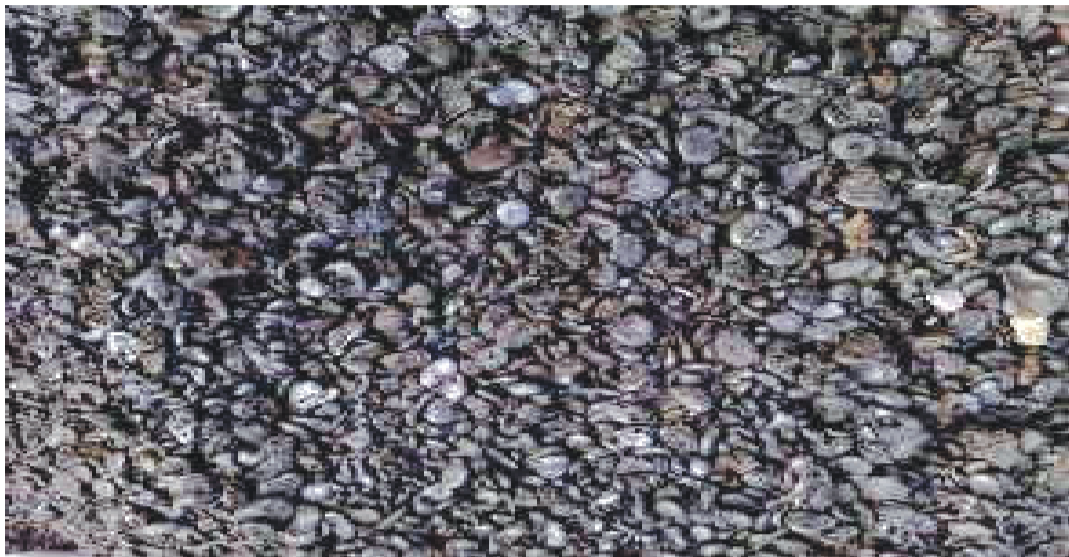


供求矛盾凸显 上涨动力充足

钴锂产业链企业迎来“东风”



据监测,周二,国内钴产品价格全线上涨。钴盐产品中,四氧化三钴主流报价上调2万元/吨至21万元/吨,涨幅超过10%。氯化钴涨幅约12%。金属钴中,钴粉报价上调2.5万元/吨至31.5万元/吨,涨幅8.6%。电解钴涨幅近3%。本轮钴价上涨自去年11月初启动,已连涨三月,四氧化三钴和钴粉等主要产品价格累计涨幅均达到40%。

海通证券认为,近1个月以来,钴相关产品价格持续上涨,给多方布局的钴锂产业链的企业送来“东风”,也坚定了持续看好钴价上涨的信心。

据SMM网站报道,去年12月份矿石生产商嘉能可、自由港和下游冶炼商的长单谈判的折价系数较2015年大概上升了5个百分点,上下游已经对钴价格达成上涨共识。尤其

是全球钴储量占比47.22%的刚果(金)国内政局的动乱为钴矿的供应埋下了一颗定时炸弹,对于钴矿的供应90%依赖进口的中国来说,更是加剧了钴供应端紧张的局面。

需求方面,电池材料与硬质合金等钴行业下游领域的产能继续扩张,传统3C产品与新能源汽车两大驱动力持续发力。国内9-11月锂离子电池产量同比增长45%以上,在当前的供需平衡环境下,钴产品的供求矛盾随时会进一步凸显,后市上涨动力仍非常充足。

中信建投认为,2017年钴将首次出现2000吨以上的供需缺口,此后缺口将逐步扩大;2017年,钴价料将走高,若刚果局势恶化或社会资金介入,钴价不排除出现暴涨的可能。钴业公司如华友钴业、洛阳钼业、格林美、中色股份等有望受益。 ■ 中财

有色金属

锌铜板块交易性机会来临

在流动性企稳、商品风险偏好上升背景下,锌、铜价格上涨有望持续,但价格小幅缓涨的概率较大,上涨高度受限于前期高点。锌铜板块迎来交易性机会,维持行业“买入”评级。

行业策略:在流动性企稳、商品风险偏好上升背景下,锌、铜价格上涨有望持续,但价格小幅缓涨的概率较大,上涨高度受限于前期高点。锌、铜板块仅迎来交易性机会,维持行业“买入”评级。

流动性企稳,货币层面为金属价格提供弹性。2017年元旦至今,国内流动性初步企稳,10年期国债期货上涨0.28%至97.59,隔夜SHIBOR利率下滑至2.096%,较去年底降0.134个百分点,隔周SHIBOR利率下滑至2.545%,较去年底降0.144个百分点。

商品风险偏好上升,黑色金属带动反弹。工信部副部长徐乐江及发改委副主任林念修在1月10日表示,将在2017年6月30日前全面清除地条钢。钢铁去产能再加码,螺纹钢、焦煤、焦炭、铁矿石等商品普涨,带动基本金属整体风险偏好提升,锌、铅、铜价格分别上涨5.08%、3.88%、1.41%。

反弹或受限于前期高点,板块迎来交易性机会。锌铅铜价格虽受益于风险偏好提升,且带有阶段性短缺的支撑属性,但仍然受制于国内商品需求下行压力,预计涨价有望持续,但将演化为小幅缓涨的局面,上涨空间受制于前期高点。因此,我们认为,锌铜板块或仅迎来交易性机会。

锌:冶炼厂集中减产,供应缺口扩大。近月来,冶炼厂减产范围不断扩大,驰宏锌锗、汉中锌业、中金岭南、河池南方、赤峰中色等相继减产,12月开工率为77.9%,环比下滑1.46个百分点;进入1月,株冶集团、豫光金铅、四川宏达等企业也加入减产行列,加之红河振兴、湖南三立等企业的停产,预计1月开工率为75.7%,环比继续下滑2.2个百分点。冶炼厂减产正不断印证我们之前关于锌矿紧张判断,由于2016年矿山减产导致全球供应减少7%以上,企业不得不选择消耗库存以及降低开工率来应对,目前企业原料库存平均仅20天不到,同比去年1月减少了40天,供应收缩导致供应缺口扩大。

铜:2017年全球铜矿集中面临薪资谈判,铜矿供应的不确定性有所增加。2017年,全球有较多铜矿的劳工协议集中到期,或面临比往年更多地薪资谈判及罢工的可能性,令市场对2017年铜矿供应预期下降。1月4日,赞比亚Konkola铜矿工人因薪资问题开始罢工而生产停顿,罢工可能持续至2月,该铜矿年产19万吨,预计影响产量1.6万吨;同一天,全球最大铜矿Escondida工会也因为薪资问题宣布可能在2月份举行罢工,该铜矿年产107万吨,罢工1天便影响3000吨铜供给。

军工板块

军工板块具备中长期投资价值

沉寂已久的军工板块新年迎来开门红。分析认为,军工板块将展开一波可观的反弹行情,而从军费占GDP比重、军民融合等多因素来看,军工板块也具备中长期投资价值。看好军工行情的投资者,可关注相关主题基金,分享行业平均收益。

军工集团将成为混改重点区域

近日,国有重点大型企业监事会主席季晓南表示,2017年国企重要领域实质性改革步伐将大于2016年,混合所有制改革、混改企业职工持股、国有资本投资运营公司组建等应加速推进。业内人士认为,军工集团混合所有制改革正不断推进,在首批6家试点的混改央企中,就有中国核建和中国船舶两家军工企业,军工集团将成为混改重点领域。

兵器工业集团率先启动混改。1月4日,兵器工业集团发布了《中国兵器工业集团公司关于发展混合所有制经济的指导意见(试行)》,提出26条意见,着重强调了改革要促进企业转换经营机制以及放大国有资本功能,这是兵器工业集团配合国家推进军工企业混合所有制改革的重大举措。

中信建投认为,混合所有制改革市场关注度高,可能带来非基本面的短期行情,随着混改不断推进,在相关政策实质落地前,相关主题投资或将以脉冲形式持续较长时间。渤海证券称,预计未来一段时间其他军工集团也将确定各自的混改方案,将对军工板块形成较强的刺激,建议投资者关注军工板块具有混改概念的个股。

浙商证券指出,虽然本轮军工反弹行情的空间和时间都相对有限,但仍然保持乐观,投资者可以参与。具体而言,首先,“十三五”规划中,航天产业地位举足轻重,商业航天、北斗系统、高端装备制造等都是国家重点项目,政策支持决定了未来五年航天产业保持高速发展;其次,军工股弹性较大,可作为大盘反弹的首选配置;第三,航天系标的股价一直在低位,相比航空和船舶等其他军工股,有更大的补涨空间。

华商主题精选基金经理梁永强表示,军工国防可能在整个行业里面是弹性最大的,因为从军工来讲本身是处在一个非市场化的状态,这种过程里面,实际上所能释放的弹性是较强的一个,因为一定程度上,过去两年整个军改是在整个

需求端做了一定的改革,需求端,一定要匹配供给侧的改革,对于整个军工行业来讲的话,今年的变化一定程度是军工领域的供给侧真正发生的时候,所以这个变化的过程对行业所带来的机会应该也是最大的一个过程。

军工板块具备中长期投资价值

军工板块自2014年以来连续两年大涨,但在2016年里表现不佳,中证军工指数全年下跌近24%。不过,充分的调整消化了军工板块的高估值,更为其2017年的表现创造了空间。多家券商在2017年策略报告中强调了军工板块的中长期投资价值。

光大证券表示,外部战略局势倒逼,内部军队改革调整,共同缔造武器装备采购高增速,军工仍然是国内为数不多的高景气行业,值得高度关注。华创证券认为,2017年外部不确定性增强,对军工板块具有刺激性的事件数量将大幅度增加,而内部改革的继续推进也将继续成为板块的驱动力,因军工板块在2017年将有整体性的投资机会,值得关注的三大主线分别是:军工资产注入、民参军、主题投资。

华泰证券亦明确提出,全面看多2017年全年军工行业投资机会,军工改革中的科研院所改制和资产证券化将大幅改善现有军工类上市公司的资产质量,军品定价机制改革和股权激励将大幅改善军工企业尤其是整机类企业的盈利能力,通过军民融合战略引入竞争机制,大幅提高武器研制水平和补充军工生产产能。建议优先关注有政策推动的军工国企改革标的和成长确定的军机产业链上市公司,其次关注质地优秀的高端装备上市公司和布局优秀民参军企业。

可见,布局军工几乎成为券商的一致共识。广发中证军工ETF基金经理刘杰也认为,站在目前时点看,军工板块具备中长期投资价值,军工行业未来五年继续高速增长是大概率事件,混合所有制改革、军民融合依然是潜在机会。

不过,对于普通投资者而言,军工板块的选股难度比较大,投资军工类指数基金可以避开选股雷区,轻松获取行业平均收益水平。分析人士建议可重点关注,目前A股市场中最大的军工主题类ETF——广发中证军工ETF、华宝兴业中证军工ETF,国泰中证军工华宝兴业中证军工ETF,以及富国中证军工、华商未来主题和前海开源中航军工等。 ■ 和讯