

金属非金属行业

海外电钴价格回暖，钴行业迈入四季度关键窗口期

2018-9-3

行业研究 | 行业周报

评级 中性 维持

报告要点

■ 周度思考：海外电钴价格回暖，钴行业迈入四季度关键窗口期

基本金属商品价格总体仍受压制。周内美元短期走弱，基本金属商品价格迎来缓冲和修复。但我们认为，基建预期加码或对区域市场的大宗周期品的短期价格拉动更为立竿见影，基本金属等全球定价品种的下游需求结构、每一阶段价格主次要影响因子更加复杂，目前总体仍受全球宏观预期以及美元趋势的影响。

四季度窗口期对于钴价无需悲观。上周五 Metal Bulletin 高等级电钴价格开始修复，小幅反弹 0.35 美元至 32.9-34 美元/磅，低等级电钴价格持稳。我们判断，基于各大资源商中报公告的产销数据和扩能计划，尚未出现修正 2019 年全球钴行业供需预期的理由，但未来短期 1-2 个月，四季度钴价总体不必悲观，原因有三：(1) 目前迈入行业长单签订关键时点，领军资源商具备报价需求；(2) 海外电钴市场已走出夏修，高温合金以及部分海外电池需求支撑电钴成交走暖，而海外 Metal Bulletin 电钴价格依然是全球钴产品长协的主要定价基准；(3) 四季度是消费类电子产品、国内新能源汽车产业链季节性传统需求旺季。

新材料方面，我们继续看好军工装备现代化拉动高端钛材的主逻辑。同时值得重视的是，近期宝鸡高新区环保治理小组要求对“散乱污”企业进行先停后治，8 月 22 日下发的第二批“散乱污”工业企业名单中涉及钛材生产企业近 300 家，或将倒逼中小产能加速出清。受此影响，环保确认达标的钛材生产企业的开工率有望显著提升，提价苗头已开始显现。据亚洲金属网，年初以来钛板价格累计上涨 9.42%，后续我们继续积极预期价格进一步走高。

贵金属方面，未来短期半年美元或仍是首要避险资产，但我们判断黄金价格有望在 1100-1200 美元/盎司逐步筑底，中期金价不悲观、值得积极预期。

当前时点对于有色金属板块，总体建议“守正，而不求出奇，静观其变”，相对看好宝钛股份、厦门钨业、锡业股份。

■ 周价格回顾：SHFE 基本金属回暖，电钴价格小幅反弹

基本金属涨跌分化，期镍回调较深：(1) LME 期铜、期锌、期镍、期锡分别走低 1.3%、2.1%、4.5%、0.6%，期铝、期铅分别走高 1.6%、0.5%；(2) SHFE 期铜、期铝、期铅、期锌、期锡分别走高 0.1%、0.7%、2.6%、2.3%、0.4%，期镍走低 2.3%。小金属方面，周内国内金属钴价格小幅反弹 1.1%至 475 元/公斤 (Metal Bulletin 高等级电钴周五小幅反弹)，但三氧化二钴价格下跌 1.4%至 347.5 元/公斤，硫酸钴价格持稳；国内金属锂、氢氧化锂价格持稳，电池级碳酸锂价格下跌 4.5%至 84 元/公斤。

风险提示： 1. 全球新能源汽车、储能推广进程不及预期导致上游能源金属供需失衡；
2. 去杠杆导致基本金属需求趋冷、商品价格持续调整；贸易摩擦以及地缘政治风险等。

分析师 葛军

☎ (8621) 61118698

✉ gejun@cjsc.com.cn

执业证书编号：S0490510120019

分析师 孙景文

☎ (8621) 61118711

✉ sunjw@cjsc.com.cn

执业证书编号：S0490516040001

联系人 王筱茜

☎ (8621) 61118711

✉ wangxx5@cjsc.com.cn

联系人 王琪

☎ (8621) 61118711

✉ wangqi17@cjsc.com.cn

相关研究

《严厉环保整顿推动钛材中小产能出清》
2018-8-26

《基本金属仍受全球宏观预期及强势美元压制，关注环保限产》2018-8-19

《产销率走高、成本上移支撑国内海绵钛价格稳步上涨》2018-8-12

目录

周思考：海外电钴价格回暖，钴行业迈入四季度关键窗口期	3
周行情回顾：有色金属行业下跌 0.84%，黄金块上涨 0.34%	3
周商品价格回顾：SHFE 期铅上涨 2.6%，金属钴价格小幅反弹	5
宏观概览：德国、法国 CPI 同比持稳；中国 8 月官方制造业 PMI 上涨至 51.3	9

图表目录

图 1：周内 LME 3 月期铜下跌 1.3%、3 月期铝上涨 1.6%	4
图 2：周内五矿资源 SEHK 上涨 4.80%	4
图 3：周内国内电池级碳酸锂下跌 4.5%，金属锂持稳	7
图 4：周内国内金属钴价格上涨 1.1%、三氧化二钴价格下跌 1.4%	7
图 5：周内 NCM523 前驱体价格上涨 0.9%、NCM523 价格持稳	8
图 6：周内钴酸锂价格持稳	8
图 7：周内海绵钛价格上涨 1.6%	8
图 8：周内稀土氧化镨、氧化铽价格持稳	8
图 9：周内氧化钨价格上涨 0.3%、氧化镓价格上涨 0.5%	8
图 10：周内稀土下游-钕铁硼 35N 价格总体持稳	8
图 11：周内 Comex 黄金下跌 0.4%，美元指数微跌 0.1%	9
图 12：周内铜精矿现货加工费上涨 1.1%至 88.5 美元/吨	9
图 13：周内 SHFE 铜库存减少 23.1%、LME 铜库存减少 0.8%	9
图 14：周内 SHFE 铝库存减少 0.5%、LME 铝库存减少 2.2%	9
表 1：周内有色金属板块下跌 0.84%，跑输上涨综指 0.69 个百分点	4
表 2：本周有色金属板块排名 19 (19/28)，房地产 (+2.48%)、休闲服务 (+1.84%) 涨幅居前	4
表 3：有色金属板块涨幅居前及跌幅居前个股一览	5
表 4：周内 SHFE 基本金属价格整体上涨，SHFE3 月期铅上涨 2.6%、SHFE3 月期锌上涨 2.3%	6
表 5：周内 Comex 黄金下跌 0.4%、SHFE 黄金上涨 0.6%	6
表 6：周内钴锂产品涨跌不一；金属钴上涨 1.1%、电池级碳酸锂下跌 4.5%	6
表 7：周内部分稀土商品持稳，氧化镓价格上涨 0.5%	7
表 8：中国 8 月官方制造业 PMI 今值上涨至 51.3，高于预期 51 和前值 51.2	9

周思考：海外电钴价格回暖，钴行业迈入四季度关键窗口期

基本金属商品价格总体仍受压制。周内美元短期走弱，基本金属商品价格迎来缓冲和修复。但我们认为，基建预期加码或对区域市场的大宗周期品的短期价格拉动更为立竿见影，基本金属等全球定价品种的下游需求结构、每一阶段价格主次要影响因子更加复杂，目前总体仍受全球宏观预期以及美元趋势的影响。

贵金属方面，未来短期半年美元或仍是首要避险资产，但我们判断黄金价格有望在1100-1200美元/盎司逐步筑底，中期金价不悲观、值得积极预期。（1）长逻辑在于，目前全球货币体系处于第三次重新锚定期（1929-1944年；1970-1985年；2008年至今），黄金作为全球最终支付货币，价值不可替代；（2）中期逻辑在于，在人民币国际化以及石油人民币的进程中，黄金作为辅助信用货币，对于各大央行而言具备吸引力；（3）不可忽视的是，全球逆全球化趋势、贸易保护主义、孤立主义盛行，一方面潜在不稳定因素提升避险需求，另一方面未来全球通胀水平有被推高的风险，黄金的配置价值将无法被掩盖。

四季度窗口期对于钴价无需悲观。上周五 Metal Bulletin 高等级电钴价格开始修复，小幅反弹 0.35 美元至 32.9-34 美元/磅，低等级电钴价格持稳。我们判断，基于各大资源商中报公告的产销数据和扩能计划，尚未出现修正 2019 年全球钴行业供需预期的理由，但未来短期 1-2 个月，四季度钴价总体不必悲观，原因有三：（1）目前迈入行业长单签订关键时点，领军资源商具备报价需求；（2）海外电钴市场已走出夏修，高温合金及部分海外电池需求支撑电钴成交走暖，而海外 Metal Bulletin 电钴价格依然是全球钴产品长协的主要定价基准；（3）四季度是消费类电子产品、国内新能源汽车产业链季节性传统需求旺季。

新材料方面，我们继续看好军工装备现代化拉动高端钛材的主逻辑。同时值得重视的是，近期宝鸡高新区环保治理小组要求对“散乱污”企业进行先停后治，8月22日下发的第二批“散乱污”工业企业名单中涉及钛材生产企业近300家，或将倒逼中小产能加速出清。受此影响，环保确认达标的钛材生产企业的开工率有望显著提升，提价苗头已开始显现。据亚洲金属网，年初以来钛板价格累计上涨9.42%，后续我们继续积极预期价格进一步走高。

当前时点对于有色金属板块，总体建议“守正，而不求出奇，静观其变”，相对看好宝钛股份、厦门钨业、锡业股份。

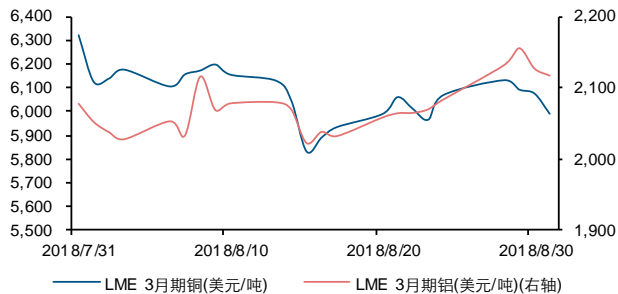
周行情回顾：有色金属行业下跌 0.84%，黄金块上涨 0.34%

周内上证综指整体下跌 0.15%，申万指数 7 个行业上涨，有色金属申万指数下跌 0.84%，排名第 19 位（19/28），跑输上证综指 0.69 个百分点。全行业中，周内房地产（+2.48%）、休闲服务（+1.84%）涨幅居前。

有色金属细分板块方面，铜板块上涨 0.22%，黄金板块上涨 0.34%，铝板块下跌 0.14%，铅锌板块下跌 0.57%，稀有金属板块下跌 1.48%，稀土永磁指数下跌 2.53%，锂电池

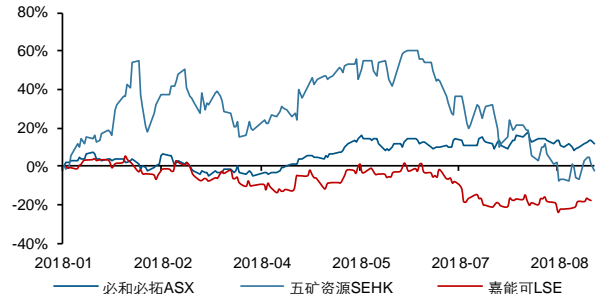
指数下跌 0.84%。海外市场方面，海外市场方面，周内嘉能可（LSE）下跌 2.24%，必和必拓（ASX）上涨 1.53%，五矿资源（SEHK）上涨 4.80%。

图 1：周内 LME 3 月期铜下跌 1.3%、3 月期铝上涨 1.6%



资料来源：Wind，长江证券研究所

图 2：周内五矿资源 SEHK 上涨 4.80%



资料来源：Bloomberg，长江证券研究所

表 1：周内有色金属板块下跌 0.84%，跑输上涨综指 0.69 个百分点

名称	周涨跌幅	月涨跌幅	年涨跌幅
上证综指	-0.15%	-3.52%	-18.91%
有色金属(申万)	-0.84%	-8.70%	-37.10%
有色金属(中信)	-0.60%	-8.55%	-38.42%
铜(中信)	0.22%	-4.88%	-30.02%
黄金(中信)	0.34%	-6.36%	-28.12%
铝(中信)	-0.14%	-3.01%	-44.88%
铅锌(中信)	-0.57%	-6.22%	-46.18%
稀有金属Ⅲ(中信)	-1.48%	-11.36%	-41.14%
稀土永磁指数	-2.53%	-9.89%	-43.17%
锂电池指数	-0.84%	-9.81%	-35.64%

资料来源：Wind，长江证券研究所

表 2：本周有色金属板块排名 19（19/28），房地产（+2.48%）、休闲服务（+1.84%）涨幅居前

涨跌排名	申万行业指数	周涨跌幅	月涨跌幅	年变化率
1	房地产(申万)	2.48%	-4.96%	-23.63%
2	休闲服务(申万)	1.84%	-10.46%	2.85%
3	国防军工(申万)	1.65%	-6.04%	-29.52%
4	通信(申万)	0.58%	0.28%	-25.49%
5	银行(申万)	0.45%	-0.98%	-12.09%
6	商业贸易(申万)	0.11%	-6.83%	-26.98%
7	农林牧渔(申万)	0.08%	-8.78%	-24.16%
8	汽车(申万)	-0.02%	-8.38%	-27.73%
9	家用电器(申万)	-0.06%	-12.15%	-13.07%
10	化工(申万)	-0.37%	-6.73%	-19.23%
11	电子(申万)	-0.42%	-7.74%	-23.95%

12	电气设备(申万)	-0.56%	-8.66%	-33.20%
13	计算机(申万)	-0.63%	-3.12%	-17.80%
14	非银金融(申万)	-0.64%	-2.88%	-21.89%
15	综合(申万)	-0.64%	-8.07%	-43.47%
16	公用事业(申万)	-0.74%	-8.40%	-30.33%
17	轻工制造(申万)	-0.77%	-8.88%	-32.51%
18	医药生物(申万)	-0.82%	-8.07%	-5.66%
19	有色金属(申万)	-0.84%	-10.49%	-36.36%
20	建筑材料(申万)	-0.86%	-6.79%	-19.17%
21	交通运输(申万)	-1.10%	-7.37%	-25.77%
22	纺织服装(申万)	-1.12%	-10.87%	-33.93%
23	食品饮料(申万)	-1.15%	-10.84%	9.52%
24	机械设备(申万)	-1.20%	-7.88%	-32.35%
25	传媒(申万)	-1.20%	-10.67%	-38.72%
26	采掘(申万)	-1.49%	-2.50%	-29.06%
27	建筑装饰(申万)	-1.59%	-6.16%	-31.46%
28	钢铁(申万)	-2.15%	-6.87%	-19.02%

资料来源: Wind, 长江证券研究所

表 3: 有色金属板块涨幅居前及跌幅居前个股一览

股票名称	周涨跌幅	月涨跌幅	年涨跌幅	股票名称	周涨跌幅	月涨跌幅	年涨跌幅
博威合金	16.93%	-1.35%	-29.43%	刚泰控股	-24.13%	-55.26%	-65.57%
神火股份	9.48%	-2.50%	-49.72%	领益智造	-19.54%	-29.47%	-66.55%
贵研铂业	6.83%	6.73%	-29.76%	金贵银业	-9.95%	-9.95%	-19.64%
罗平锌电	5.59%	-16.15%	-53.05%	楚江新材	-9.58%	-9.58%	-15.09%
融捷股份	4.51%	-16.66%	-46.85%	兴业矿业	-9.46%	-9.46%	-33.59%
株冶集团	4.33%	4.98%	-20.98%	黄河旋风	-7.94%	-15.68%	-57.70%
云铝股份	3.62%	-1.27%	-46.30%	宁波韵升	-7.07%	-19.13%	-49.04%
吉翔股份	2.90%	-1.68%	-11.33%	中孚实业	-6.72%	-11.97%	-53.27%
紫金矿业	2.72%	-3.95%	-24.05%	盛达矿业	-6.46%	-29.18%	-36.19%
江泉实业	2.72%	-10.00%	-59.79%	豫金刚石	-5.84%	-14.34%	-65.29%

资料来源: Wind, 长江证券研究所

周商品价格回顾: SHFE 期铅上涨 2.6%, 金属钴价格小幅反弹

周内能源金属钴、锂及正极材料价格部分小幅反弹, 近一周国内四氧化三钴价格下跌 1.4%至 347.5 元/公斤, 金属钴价格上涨 1.1%至 475 元/公斤, 钴矿 (6-8%min, 中国到岸)、硫酸钴 (20.5%min) 价格持稳; 国内金属锂、电池级氢氧化锂价格持稳,

电池级碳酸锂价格下跌 4.5%至 84 元/公斤；正极材料方面，NCM523 前驱体价格上涨 0.9%至 114.5 元/公斤，钴酸锂、NCM523、NCM622 价格持稳。

本周基本金属价格涨跌不一，内盘整体上涨。LME 三月期铜下跌 1.3%至 5990 美元/吨，期铝上涨 1.6%至 2118 美元/吨，期铅上涨 0.5%至 2088.5 美元/吨，期锌下跌 2.1%至 2473 美元/吨，期镍下跌 4.5%至 12810 美元/吨，期锡下跌 0.6%至 18910 美元/吨。SHFE 三月期铜上涨 0.1%至 48580 元/吨，期铝上涨 0.7%至 14890 元/吨，期铅上涨 2.6%至 18810 元/吨，期锌上涨 2.3%至 21565 元/吨，期镍下跌 2.3%至 10.76 万元/吨，期锡上涨 0.4%至 14.64 万元/吨。

表 4：周内 SHFE 基本金属价格整体上涨，SHFE3 月期铅上涨 2.6%、SHFE3 月期锌上涨 2.3%

基本金属	单位	最新价格	周涨跌幅	月涨跌幅	年初至今	
内盘	SHFE 3 月期铜	元/吨	48580	0.1%	-2.5%	-12.3%
	SHFE 3 月期铝	元/吨	14890	0.7%	3.2%	-1.9%
	SHFE 3 月期铅	元/吨	18810	2.6%	2.8%	-1.1%
	SHFE 3 月期锌	元/吨	21565	2.3%	0.4%	-16.6%
	SHFE 3 月期镍	元/吨	107600	-2.3%	-5.0%	8.5%
	SHFE 3 月期锡	元/吨	146380	0.4%	-0.5%	-21.3%
外盘	LME 3 月期铜	美元/吨	5990	-1.3%	-2.2%	-17.0%
	LME 3 月期铝	美元/吨	2118	1.6%	3.2%	-6.5%
	LME 3 月期铅	美元/吨	2088.5	0.5%	-1.7%	-18.4%
	LME 3 月期锌	美元/吨	2473	-2.1%	-2.6%	-27.0%
	LME 3 月期镍	美元/吨	12810	-4.5%	-4.3%	1.2%
	LME 3 月期锡	美元/吨	18910	-0.6%	-4.3%	-4.7%

资料来源：Wind，长江证券研究所

表 5：周内 Comex 黄金下跌 0.4%、SHFE 黄金上涨 0.6%

贵金属	单位	最新价格	周涨跌幅	月涨跌幅	年初至今	
内盘	SHFE 金	元/克	267.8	0.6%	-1.3%	-1.7%
	SHFE 银	元/千克	3515	-0.4%	-4.8%	-7.5%
外盘	Comex 金	美元/盎司	1206.9	-0.4%	-1.4%	-8.5%
	Comex 银	美元/盎司	14.575	-2.1%	-5.3%	-15.4%

资料来源：Wind，长江证券研究所

表 6：周内钴锂产品涨跌不一；金属钴上涨 1.1%、电池级碳酸锂下跌 4.5%

小金属	单位	最新价格	周涨跌幅	月涨跌幅	年初至今	
钴	钴矿	美元/磅	20.4	0.0%	-11.7%	-20.9%
	金属钴	元/公斤	475	1.1%	-7.4%	-14.4%
	四氧化三钴	元/公斤	347.5	-1.4%	-7.9%	-11.0%
	硫酸钴 20.5%	元/公斤	92.5	0.0%	-11.5%	-17.0%
锂	金属锂	元/公斤	925	0.0%	-1.1%	-3.1%
	电池级碳酸锂	元/公斤	84	-4.5%	-16.8%	-49.4%

	电池级氢氧化锂	元/公斤	124.5	0.0%	-3.1%	-18.9%
	钴酸锂	元/公斤	377	0.0%	-9.8%	-7.4%
正极	NCM523 前驱体	元/公斤	114.5	0.9%	-4.2%	-5.0%
	NCM523	元/公斤	177	0.0%	-6.3%	-14.5%
	NCM622	元/公斤	212.5	0.0%	-6.6%	-4.5%
钛	钛精矿(中国未税)	元/吨	1155	0.0%	2.7%	0.9%
	海绵钛	元/吨	65000	1.6%	4.8%	20.4%

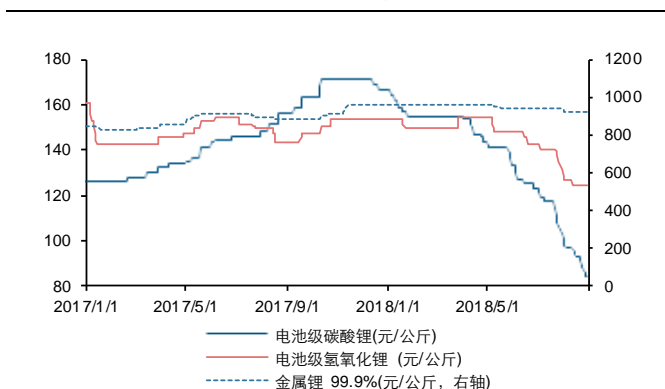
资料来源：亚洲金属网，长江证券研究所

表 7：周内部分稀土商品持稳，氧化镨价格上涨 0.5%

	稀土永磁	单位	最新价格	周涨跌幅	月涨跌幅	年初至今
轻稀土	氧化铈	元/吨	12750	0.0%	0.0%	-10.5%
	氧化钆	元/吨	12800	0.0%	-1.5%	-11.7%
	氧化镧	元/吨	13250	0.0%	0.0%	-10.2%
	氧化铈	元/公斤	300	0.0%	-4.8%	-26.8%
	氧化镨	元/公斤	405	0.5%	-0.7%	0.5%
	氧化钕	元/公斤	318	0.3%	-0.6%	2.4%
	氧化镨钕	元/公斤	323	0.3%	-0.6%	5.7%
重稀土	氧化铈	元/吨	19000	0.0%	0.0%	-11.6%
	氧化钆	元/吨	127500	0.0%	2.4%	47.4%
	氧化镨	元/公斤	1150	0.0%	0.0%	0.4%
	氧化铽	元/公斤	2895	0.0%	-1.0%	4.3%
	氧化钬	元/公斤	373	0.0%	-1.3%	-3.9%
	氧化镱	元/公斤	4150	0.0%	0.0%	0.0%
	氧化镱	元/公斤	116	0.0%	-1.7%	-12.8%
磁材	钕铁硼 35N	元/公斤	146	0.0%	0.0%	-10.5%

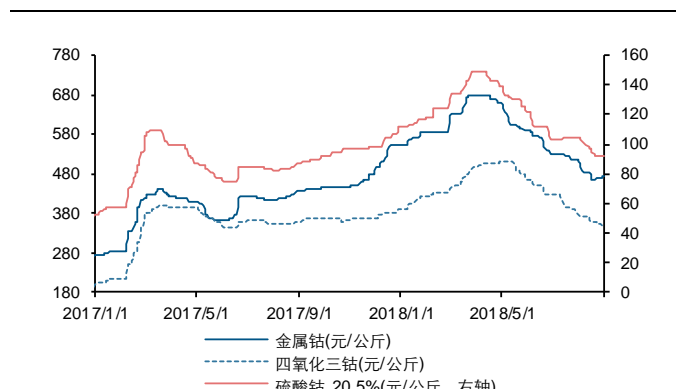
资料来源：亚洲金属网，百川资讯，长江证券研究所

图 3：周内国内电池级碳酸锂下跌 4.5%，金属锂持稳

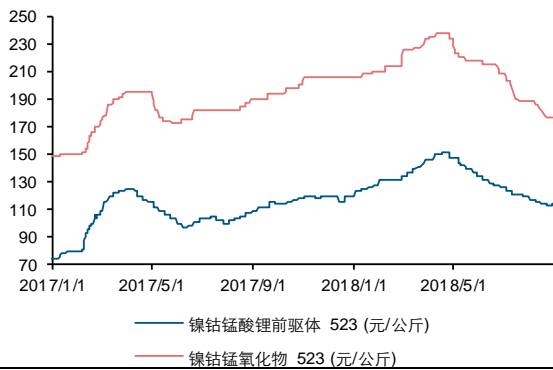


资料来源：亚洲金属网，长江证券研究所

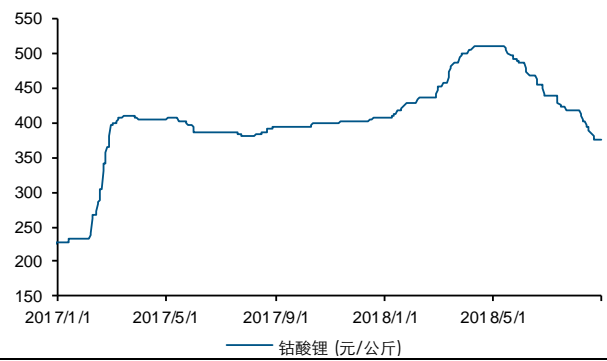
图 4：周内国内金属钴价格上涨 1.1%、四氧化三钴价格下跌 1.4%



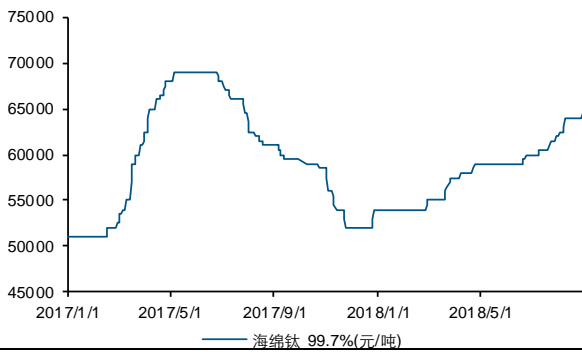
资料来源：亚洲金属网，长江证券研究所

图 5：周内 NCM523 前驱体价格上涨 0.9%、NCM523 价格持稳


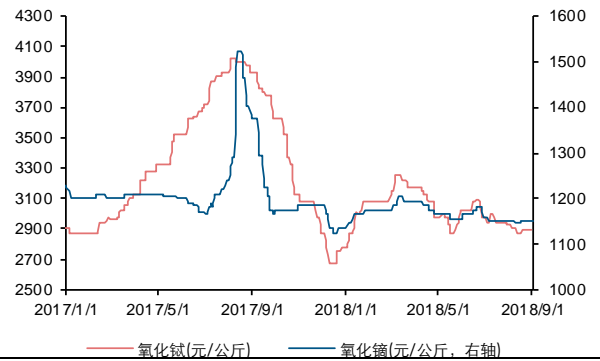
资料来源：亚洲金属网，长江证券研究所

图 6：周内钴酸锂价格持稳


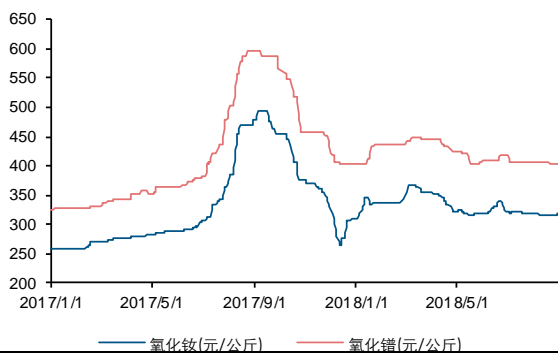
资料来源：亚洲金属网，长江证券研究所

图 7：周内海绵钛价格上涨 1.6%


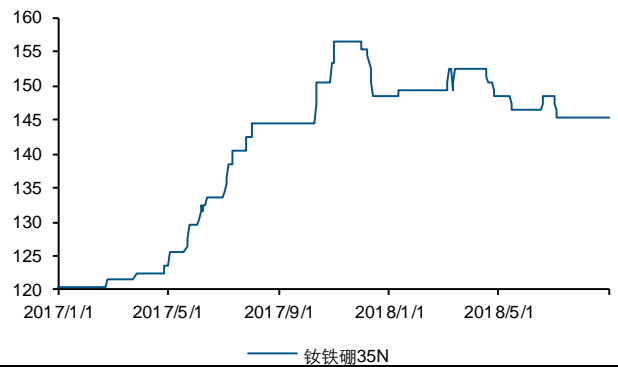
资料来源：亚洲金属网，长江证券研究所

图 8：周内稀土氧化镨、氧化铈价格持稳


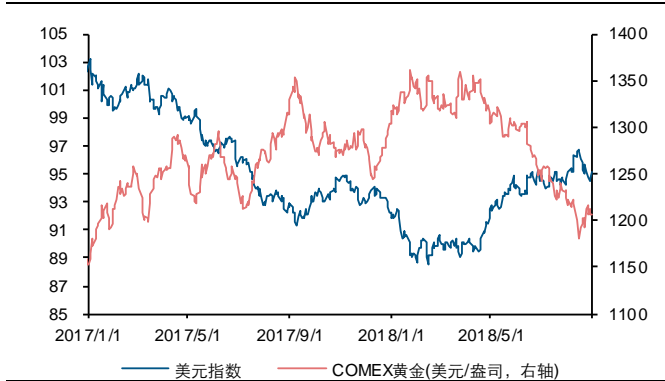
资料来源：亚洲金属网，长江证券研究所

图 9：周内氧化钨价格上涨 0.3%、氧化锆价格上涨 0.5%


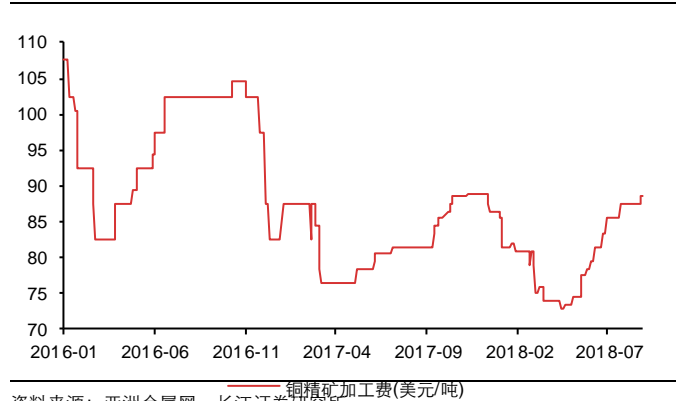
资料来源：亚洲金属网，长江证券研究所

图 10：周内稀土下游-钕铁硼 35N 价格总体持稳


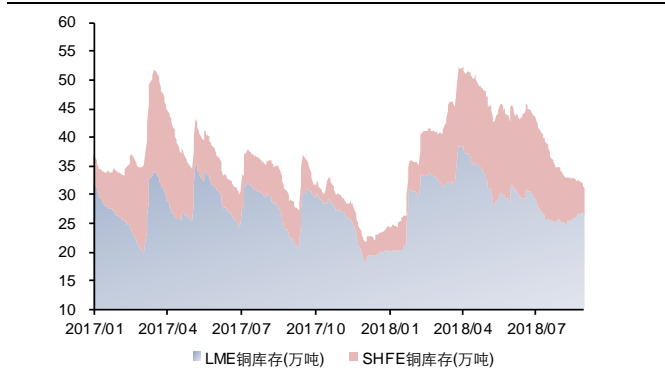
资料来源：亚洲金属网，长江证券研究所

图 11: 周内 Comex 黄金下跌 0.4%，美元指数微跌 0.1%


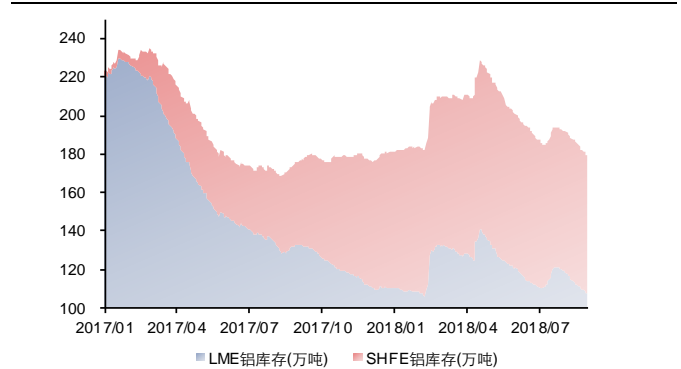
资料来源: Wind, 长江证券研究所

图 12: 周内铜精矿现货加工费上涨 1.1%至 88.5 美元/吨


资料来源: 亚洲金属网, 长江证券研究所

图 13: 周内 SHFE 铜库存减少 23.1%、LME 铜库存减少 0.8%


资料来源: Wind, 长江证券研究所

图 14: 周内 SHFE 铝库存减少 0.5%、LME 铝库存减少 2.2%


资料来源: Wind, 长江证券研究所

宏观概览：德国、法国 CPI 同比持稳；中国 8 月官方制造业 PMI 上涨至 51.3

美国宏观：(1) 美国 8 月密歇根大学消费者信心指数终值 96.2，高于预期 85.5 和前值 95.3；(2) 美国二季度实际 GDP 年化季环比修正值 4.2%，高于预期 4% 和前值 4.1%；(3) 美国 8 月 24 日当周 EIA 汽油库存下降 155.4 万桶，而上周库存增长 120 万桶；(4) 美国 7 月个人收入环比 2.9%，低于预期 3.1%，高于前值 1.4%。

欧洲宏观：(1) 欧元区 7 月 M3 货币供应同比下降至 4%，低于预期 4.3% 和前值 4.5%；(2) 法国 8 月 CPI 同比初值 2.3%，高于预期 2.2%，与上月 CPI 持平；(3) 德国 8 月 CPI 同比初值持平，保持在 2%；(4) 意大利二季度 GDP 环比环比终值持平，保持在 0.2%；(3) 德国 8 月 IFO 商业景气指数 103.8，高于预期 101.8 和前值 101.7。

中国宏观：中国 8 月官方制造业 PMI 今值上涨至 51.3，高于预期 51 和前值 51.2。

表 8: 中国 8 月官方制造业 PMI 今值上涨至 51.3，高于预期 51 和前值 51.2

指标	今值	预期	前值
韩国央行 7 天回购利率	1.5%	1.5%	1.5%
2018/08/31 日本 8 月东京 CPI(除生鲜食品)同比	0.9%	0.8%	0.8%
日本 7 月失业率	2.5%	2.4%	2.4%

	日本 7 月求才求职比	1.63	1.63	1.62
	日本 7 月工业产出环比初值	-0.1%	0.2%	-1.8%
	中国 8 月官方制造业 PMI	51.3	51	51.2
	英国 8 月 Nationwide 房价指数同比	2%	2.7%	2.5%
	英国 8 月 Nationwide 房价指数环比	-0.5%	0.1%	0.6%
	法国 8 月 CPI 同比初值	2.3%	2.2%	2.3%
	意大利二季度 GDP 季环比终值	0.2%	0.2%	0.2%
	美国 8 月密歇根大学消费者信心指数终值	96.2	95.5	95.3
	澳大利亚 7 月季调后营建许可环比	-10.3%	-	-8.2%
	德国 8 月失业人数变动(万人)	-0.8	-0.8	-0.6
	德国 8 月 CPI 同比初值	2%	2%	2%
2018/08/30	德国 8 月 CPI 环比初值	0.1%	0.1%	0.3%
	美国 8 月 25 日当周首次申请失业救济人数(万人)	21.3	21.2	21
	美国 7 月个人消费支出(PCE)环比	0.4%	0.4%	0.4%
	美国 7 月个人收入环比	0.3%	0.4%	0.4%
	加拿大二季度 GDP 年化季环比	2.9%	3.1%	1.4%
	法国二季度 GDP 季环比初值	0.2%	0.2%	0.2%
2018/08/29	美国 8 月 24 日当周 MBA 抵押贷款申请活动指数周环比	-1.7%	-	4.2%
	美国二季度实际 GDP 年化季环比修正值	4.2%	4%	4.1%
	美国 8 月 24 日当周 EIA 汽油库存变动(万桶)	-155.4	-	120
2018/08/28	欧元区 7 月 M3 货币供应同比	4%	4.3%	4.5%
	美国 8 月谘商会消费者信心指数	133.4	126.5	127.9
2018/08/27	德国 8 月 IFO 商业预期指数	101.2	98.4	98.2
	德国 8 月 IFO 商业景气指数	103.8	101.8	101.7

资料来源：华尔街见闻，长江证券研究所

投资评级说明

行业评级	报告发布日后的 12 个月内行业股票指数的涨跌幅度相对同期沪深 300 指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：
看好	相对表现优于市场
中性	相对表现与市场持平
看淡	相对表现弱于市场
公司评级	报告发布日后的 12 个月内公司的涨跌幅度相对同期沪深 300 指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：
买入	相对大盘涨幅大于 10%
增持	相对大盘涨幅在 5%~10%之间
中性	相对大盘涨幅在-5%~5%之间
减持	相对大盘涨幅小于-5%
无投资评级	由于我们无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使我们无法给出明确的投资评级。

联系我们

上海

浦东新区世纪大道 1198 号世纪汇广场一座 29 层（200122）

武汉

武汉市新华路特 8 号长江证券大厦 11 楼（430015）

北京

西城区金融街 33 号通泰大厦 15 层（100032）

深圳

深圳市福田区中心四路 1 号嘉里建设广场 3 期 36 楼（518048）

重要声明

长江证券股份有限公司具有证券投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号：10060000。

本报告的作者是基于独立、客观、公正和审慎的原则制作本研究报告。本报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含信息和建议不发生任何变更。本公司已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不包含作者对证券价格涨跌或市场走势的确定性判断。报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可升可跌，过往表现不应作为日后的表现依据；在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告；本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司及作者在自身所知范围内，与本报告中所评价或推荐的证券不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。

本报告版权仅仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用须注明出处为长江证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。刊载或者转发本证券研究报告或者摘要的，应当注明本报告的发布人和发布日期，提示使用证券研究报告的风险。未经授权刊载或者转发本报告的，本公司将保留向其追究法律责任的权利。