

2018-11-11

行业研究 | 行业周报

评级 **中性** 维持

金属非金属行业

锡供给再迎多事之秋

报告要点

■ **周策略：锡供给再迎多事之秋**

对基本金属整体谨慎，中期预期金价中枢震荡上移。基于需求预期，我们对基本金属商品价格整体依然谨慎；细分可关注供给逻辑对锡价的支撑，周内 LME 期锡微跌 0.05% 至 19110 美元/吨，SHFE 期锡上涨 2.1% 至 14.97 万元/吨。(1) 据 ITRI 统计，2019 年 1-9 月中国从缅甸锡矿进口约 4.27 万吨金属量，同比下滑 6%；(2) 周内国内行业龙头锡业股份将对冶炼分公司进行停产检修，时间预计不超过 50 天；(3) 印尼商品与衍生品交易所的锡交易停止、造成锡出口暂时中断，也进一步导致中国锡原料供应偏紧。贵金属方面，美元指数依然偏强、联储加息预期也尚未弱化，但我们整体预期未来 6-12 个月的金价中枢震荡上移。

KCC 暂停粗钴销售边际改善供需预期，价格回暖还看中下游库存周期。(1) 周内嘉能可旗下 Kamoto Copper Company (KCC) 公告因在粗制氢氧化钴的生产中检测出放射性铀，将暂停该矿山粗制氢氧化钴的销售直至 2019 年二季度末、但将维持生产；与此同时，周内海外 MB 电钴价格持稳。我们认为，目前是 2019 年长单谈判的关键节点，KCC 暂缓销售有助于边际改善产业预期，一定程度或将强化领军电池、大型整车厂锁定供给安全性的意愿。(2) 据各大矿企和 DRC 当地粗钴产能的建设进度，2019 年供给端总体仍存压力，我们认为海外电钴价格依然偏高，国内钴价修复的核心则很大程度取决于中下游的库存周期。近期民营企业在融资层面获得的支持，总体有利于 2019 年新能源车产业链钴、锂原材料库存周期的修复。

稀土行业近期迎来专项督察，有望持续改善稀土矿产、废料回收的供应格局，并通过规范环保抬高成本中枢。相比于稀土上游，我们长期更看好新能源车等新兴领域对于稀土下游高端磁材的需求拉动。

标的方面，当前时点关注华友钴业、寒锐钴业短期反弹机会，以及国内锡原料供应短缺对锡行业龙头锡业股份的股价刺激。

■ **周价格回顾：沪锡小幅上涨，锂钴及正极材料价格整体持稳**

沪锡小幅上涨，锂钴及正极材料价格整体持稳：(1) 近一周基本金属价格整体下挫仅沪锡小幅上涨，LME 期铜 (-4.2%)、期铝 (-1.6%)、期锌 (-1.9%)、期铅 (-2.0%)、期镍 (-4.4%)、期锡 (-0.1%)；SHFE 期铜 (-1.3%)、期铝 (-0.5%)、期锌 (-2.5%)、期铅 (-1.1%)、期镍 (-2.4%)、期锡 (+2.1%)。(2) 能源金属方面，锂钴及正极材料价格整体持稳：周内电池级碳酸锂均价持稳、金属锂均价下跌 1.1%、电池级氢氧化锂均价下跌 1.6%；钴方面，周内钴精矿均价持稳、硫酸钴均价持稳、金属钴均价持稳；正极材料方面，周内 NCM523 前驱体均价下跌 1.8%、钴酸锂均价下跌 1.2%、NCM523 均价持稳、NCM622 均价持稳。

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. 国内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

《重视钛材需求增长，关注稀土督查》2018-11-4

《阿根廷 Olaroz 盐湖三季度碳酸锂产量下滑，告诉我们什么？》2018-11-4

《黄金为盾，钛材为矛，不忘能源金属愿景》2018-10-29

目录

周度策略：锡供给再迎多事之秋	3
周行情回顾：上证综指震荡走低约 3%，有色金属板块随市下跌	3
周商品价格回顾：沪锡小幅上涨约 2%，锂钴及正极材料价格整体持稳	5
宏观概览：美联储 FOMC 利率决议按兵不动，中国 10 月 CPI 同比持稳、PPI 同比走低	10

图表目录

图 1：周内 LME 3 月期铜下跌 4.2%、3 月期铝下跌 1.6%	4
图 2：周内国际矿业巨头股价整体上涨，五矿资源下跌 3.1%	4
图 3：周内国内电池级氢氧化锂下跌 1.6%、电池级碳酸锂价格持稳	8
图 4：周内国内金属钴价格持稳、三氧化二钴价格下跌 1.5%	8
图 5：周内 NCM523 前驱体价格下跌 1.8%、NCM523 价格持稳	8
图 6：周内钴酸锂价格下跌 1.2% 至 333 元/公斤	8
图 7：周内海绵钛价格保持 6.6 万元/吨	8
图 8：周内重稀土氧化镨、氧化铽价格持稳	8
图 9：周内氧化钕、氧化镨价格持稳	9
图 10：周内稀土下游-钕铁硼 35N 价格持稳（单位：元/公斤）	9
图 11：周内 Comex 黄金下跌 1.97%，美元指数上涨 0.41%	9
图 12：周内铜精矿现货加工费维持 91.5 美元/吨	9
图 13：周内 SHFE 铜库存减少 2.8%、LME 铜库存减少 5.2%	9
图 14：周内 SHFE 铝库存减少 1.7%、LME 铝库存增加 0.4%	9
表 1：周内有色金属板块（申万）下跌 2.57%，跑赢上证综指 0.33 个百分点	4
表 2：本周有色金属板块排名 20（20/28），综合（4.56%）、通信（1.35%）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 LME 基本金属价格整体下跌，LME3 月期铜下跌 4.2%、SHFE3 月期铜下跌 1.3%	6
表 5：周内 Comex 黄金下跌 2.0%、SHFE 黄金上涨 1.2%	6
表 6：周内钴产品价格整体持稳；电池级氢氧化锂价格下跌 1.6%	7
表 7：周内轻稀土镨钕品种、重稀土镨铽品种价格持稳	7
表 8：周内全球重点宏观数据梳理如下	10

周度策略：锡供给再迎多事之秋

对基本金属整体谨慎，中期预期金价中枢震荡上移。基于需求预期，我们对基本金属商品价格整体依然谨慎；细分可关注供给逻辑对锡价的支撑，周内 LME 期锡微跌 0.05% 至 19110 美元/吨，SHFE 期锡上涨 2.1% 至 14.97 万元/吨。(1) 据 ITRI 统计，2019 年 1-9 月中国从缅甸锡矿进口约 4.27 万吨金属量，同比下滑 6%；(2) 周内国内行业龙头锡业股份将对冶炼分公司进行停产检修，时间预计不超过 50 天；(3) 印尼商品与衍生品交易所的锡交易停止、造成锡出口暂时中断，也进一步导致中国锡原料供应偏紧。贵金属方面，美元指数依然偏强、联储加息预期也尚未弱化，但我们整体预期未来 6-12 个月的金价中枢震荡上移。

KCC 暂停粗钴销售边际改善供需预期，价格回暖还看中下游库存周期。(1) 周内嘉能可旗下 Kamoto Copper Company (KCC) 公告因在粗制氢氧化钴的生产中检测出放射性铀，将暂停该矿山粗制氢氧化钴的销售直至 2019 年二季度末、但将维持生产；与此同时，周内海外 MB 电钴价格持稳。我们认为，目前是 2019 年长单谈判的关键节点，KCC 暂缓销售有助于边际改善产业预期，一定程度或将强化领军电池、大型整车厂锁定供给安全性的意愿。(2) 据各大矿企和 DRC 当地粗钴产能的建设进度，2019 年供给端总体仍存压力，我们认为海外电钴价格依然偏高，国内钴价修复的核心则很大程度上取决于中下游的库存周期。近期民营企业在融资层面获得的支持，总体有利于 2019 年新能源车产业链钴、锂原材料库存周期的修复。

稀土行业近期迎来专项督察，有望持续改善稀土矿产、废料回收的供应格局，并通过规范环保抬高成本中枢。相比于稀土上游，我们长期更看好新能源车等新兴领域对于稀土下游高端磁材的需求拉动。

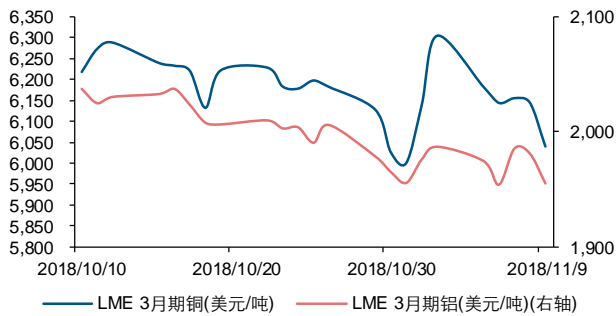
标的方面，当前时点关注华友钴业、寒锐钴业短期反弹机会，以及国内锡原料供应短缺对锡行业龙头锡业股份的股价刺激。

周行情回顾：上证综指震荡走低约 3%，有色金属板块随市下跌

周内上证综指震荡走低、收跌 2.9%，申万指数 28 个行业中 4 个细分行业上涨；其中有色金属行业（申万指数）下跌 2.6%，排名第 20 位（20/28），跑赢上证综指约 0.3 个百分点；在全行业中，周内综合（+4.6%）、通信（+1.4%）涨幅居前。

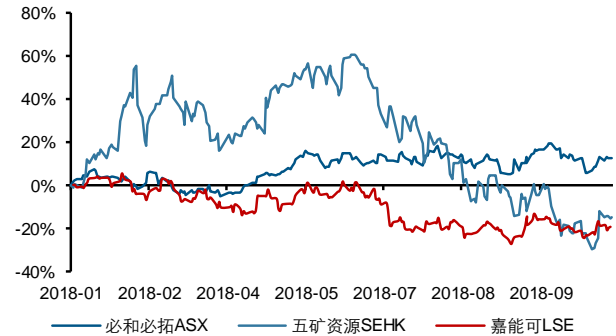
周内有有色金属各细分子行业整体下跌，铜板块下跌 1.2%，铝板块下跌 2.5%，铅锌板块下跌 1.8%，黄金板块下跌 4.4%，稀有金属板块下跌 2.7%，稀土永磁指数下跌 1.7%，锂电池指数上涨 1.0%。海外有色龙头方面，周内五矿资源（SEHK）下跌 3.1%，嘉能可（LSE）下跌 5.0%（部分由于嘉能可旗下 KCC 氢氧化钴销售暂停所致）。

图 1: 周内 LME 3 月期铜下跌 4.2%、3 月期铝下跌 1.6%



资料来源: Wind, 长江证券研究所

图 2: 周内国际矿业巨头股价整体上涨, 五矿资源下跌 3.1%



资料来源: Bloomberg, 长江证券研究所

表 1: 周内有色金属板块 (申万) 下跌 2.57%, 跑赢上证综指 0.33 个百分点

名称	周涨跌幅	月涨跌幅	年涨跌幅
上证综指	-2.90%	-4.49%	-23.91%
有色金属(申万)	-2.57%	-8.27%	-40.02%
有色金属(中信)	-2.51%	-7.77%	-40.63%
铜(中信)	-1.19%	-9.67%	-37.72%
黄金(中信)	-4.36%	-0.12%	-17.69%
铝(中信)	-2.50%	-9.15%	-47.97%
铅锌(中信)	-1.82%	-7.55%	-43.67%
稀有金属 III (中信)	-2.67%	-9.00%	-44.17%
稀土永磁指数	-1.65%	-5.72%	-44.87%
锂电池指数	1.00%	-4.55%	-44.44%

资料来源: Wind, 长江证券研究所

表 2: 本周有色金属板块排名 20 (20/28), 综合 (4.56%)、通信 (1.35%) 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	综合(申万)	4.56%	0.89%	-46.15%
2	通信(申万)	1.35%	-1.67%	-36.96%
3	纺织服装(申万)	1.26%	-3.66%	-37.78%
4	轻工制造(申万)	0.09%	-5.34%	-39.88%
5	电气设备(申万)	-0.18%	-2.63%	-38.86%
6	农林牧渔(申万)	-0.28%	-2.10%	-27.58%
7	机械设备(申万)	-0.32%	-4.11%	-37.57%
8	公用事业(申万)	-0.64%	-5.06%	-33.41%
9	汽车(申万)	-0.75%	-7.30%	-37.86%
10	房地产(申万)	-0.83%	1.03%	-26.64%
11	医药生物(申万)	-1.30%	-5.13%	-22.35%
12	商业贸易(申万)	-1.38%	-6.67%	-35.77%
13	采掘(申万)	-1.41%	-7.85%	-25.13%
14	计算机(申万)	-1.52%	-3.71%	-26.89%

请阅读最后评级说明和重要声明

15	建筑装饰(申万)	-1.81%	-4.13%	-34.18%
16	国防军工(申万)	-2.02%	-5.51%	-33.56%
17	休闲服务(申万)	-2.24%	-6.36%	-14.48%
18	化工(申万)	-2.29%	-8.45%	-29.40%
19	建筑材料(申万)	-2.30%	-4.79%	-27.53%
20	有色金属(申万)	-2.57%	-8.27%	-40.02%
21	电子(申万)	-2.93%	-3.49%	-43.53%
22	家用电器(申万)	-2.95%	-4.39%	-27.98%
23	交通运输(申万)	-3.24%	-4.74%	-30.08%
24	钢铁(申万)	-3.49%	-5.12%	-20.95%
25	传媒(申万)	-3.53%	-5.29%	-43.81%
26	食品饮料(申万)	-3.94%	-15.08%	-20.94%
27	非银金融(申万)	-4.14%	2.43%	-21.25%
28	银行(申万)	-4.53%	-0.23%	-8.32%

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
融捷股份	38.89%	-16.66%	-41.90%	荣华实业	-8.92%	-8.83%	-40.04%
刚泰控股	18.38%	-55.26%	-47.71%	中金黄金	-7.78%	-4.57%	-24.12%
江泉实业	14.01%	-10.00%	-56.70%	山东黄金	-7.11%	-7.60%	-18.36%
精艺股份	11.63%	-7.35%	-42.12%	神火股份	-5.44%	-2.50%	-58.73%
株冶集团	8.33%	4.98%	-11.61%	中国铝业	-5.18%	4.39%	-54.76%
宁波韵升	8.26%	-19.13%	-46.42%	天齐锂业	-5.09%	-21.21%	-43.75%
梦舟股份	7.03%	-3.88%	-48.03%	江特电机	-4.93%	-22.20%	-47.08%
仁东控股	6.36%	0.40%	-29.87%	赣锋锂业	-4.93%	-18.64%	-49.28%
宜安科技	5.18%	-5.36%	-32.92%	广晟有色	-4.72%	-15.53%	-34.18%

资料来源: Wind, 长江证券研究所

周商品价格回顾: 沪锡小幅上涨约 2%, 锂钴及正极材料价格整体持稳

周内锂钴及正极材料价格整体持稳, 部分品种均价小幅下跌。近一周国内钴精矿(6-8%min, 中国到岸)均价维持 18.4 美元/磅, 硫酸钴(20.5%min)均价维持 86.5 元/公斤, 金属钴均价维持 435 元/公斤, 四氧化三钴均价下跌 1.5%至 322.5 元/公斤。锂盐价格方面, 国内电池级氢氧化锂均价下跌 1.6%至 121.5 元/公斤, 电池级碳酸锂均价维持 80 元/公斤, 金属锂均价下跌 1.1%至 865 元/公斤。正极材料方面, NCM523 前驱体均价下跌 1.8%至 110.5 元/公斤, 国内钴酸锂均价下跌 1.2%至 333 元/公斤, NCM523 均价维持 171.5 元/公斤, NCM622 均价维持 197.5 元/公斤。周内嘉能可旗下 KCC (Kamoto Copper Company) 由于在粗制氢氧化钴的生产中检测出铀元素, 超出了非洲主要港口向客户发货的许可值, 公司决定维持生产量、但暂停氢氧化钴的销售、

并正调查铀的来源。我们认为：(1) KCC 暂缓钴的销售将有利于 2018Q4 至 2019Q1 海外 MB 价格的回暖, 同时在当前长单谈判的关键节点, 有利于边际修复市场价格预期, 同时也会强化下游领军动力、消费类电池龙头、车企锁定供给安全性的意愿; (2) 尽管 KCC 指引明年产量未受影响, 但考虑到钴仅为 Katanga 铜钴矿的副产品、库存积压问题、设备磨合、以及明年下半年市场短期消化空间的问题, 不排除 2019 年钴产量指引低于此前 3 万吨的指引水平, 总体有利于未来 3-6 个月供需预期、价格预期的修复。

周内全球基本金属价格整体下跌, 沪锡价格小幅上涨约 2%。近一周 LME 三月期铜下跌 4.2% 至 6039 美元/吨, 期铝价格下跌 1.6% 至 1955 美元/吨, 期铅下跌 2.0% 至 1967 美元/吨, 期锌下跌 1.9% 至 2500 美元/吨, 期镍下跌 4.4% 至 11415 美元/吨, 期锡价格微跌 0.1% 至 19110 美元/吨。SHFE 三月期铜下跌 1.3% 至 49180 元/吨, 期铝下跌 0.5% 至 13900 元/吨, 期铅下跌 1.1% 至 18550 元/吨, 期锌下跌 2.5% 至 20930 元/吨, 期镍下跌 2.4% 至 9.6 万元/吨, 期锡上涨 2.1% 至 14.97 万元/吨。贵金属方面, 周内 Comex 黄金下跌 2.0%、SHFE 黄金上涨 1.2%。周内国内锡行业龙头宣布将对冶炼分公司进行停产检修 (预计不超过 50 天) 叠加印尼商品与衍生品交易所锡交易停止造成的锡出口暂时中断, 导致国内锡锭供应偏紧。

表 4: 周内 LME 基本金属价格整体下跌, LME3 月期铜下跌 4.2%、SHFE3 月期铜下跌 1.3%

	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	49180	-1.3%	-3.1%	-11.2%
	SHFE 3 月期铝	元/吨	13900	-0.5%	-3.5%	-8.4%
	SHFE 3 月期铅	元/吨	18550	-1.1%	1.6%	-2.5%
	SHFE 3 月期锌	元/吨	20930	-2.5%	-8.7%	-19.0%
	SHFE 3 月期镍	元/吨	96310	-2.4%	-9.3%	-2.9%
	SHFE 3 月期锡	元/吨	149660	2.1%	1.8%	-19.5%
外盘	LME 3 月期铜	美元/吨	6039	-4.2%	-2.9%	-16.3%
	LME 3 月期铝	美元/吨	1955	-1.6%	-4.0%	-13.7%
	LME 3 月期铅	美元/吨	1967	-2.0%	2.8%	-23.1%
	LME 3 月期锌	美元/吨	2500	-1.9%	-4.5%	-26.2%
	LME 3 月期镍	美元/吨	11415	-4.4%	-10.1%	-9.8%
	LME 3 月期锡	美元/吨	19110	-0.1%	0.6%	-3.7%

资料来源: Wind, 长江证券研究所

表 5: 周内 Comex 黄金下跌 2.0%、SHFE 黄金上涨 1.2%

	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	278.7	1.2%	4.0%	2.3%
	SHFE 银	元/千克	3549	-1.2%	1.0%	-6.6%
外盘	Comex 金	美元/盎司	1210.3	-2.0%	1.0%	-8.2%
	Comex 银	美元/盎司	14.130	-4.2%	-1.3%	-17.9%

资料来源: Wind, 长江证券研究所

表 6: 周内钴产品价格整体持稳; 电池级氢氧化锂价格下跌 1.6%

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	18.4	0.0%	-8.5%	-28.7%
	金属钴	元/公斤	435	0.0%	-9.4%	-21.6%
	四氧化三钴	元/公斤	322.5	-1.5%	-5.0%	-17.4%
	硫酸钴 20.5%	元/公斤	86.5	0.0%	-5.5%	-22.4%
锂	金属锂	元/公斤	865	-1.1%	-5.5%	-9.4%
	电池级碳酸锂	元/公斤	80	0.0%	2.6%	-51.8%
	电池级氢氧化锂	元/公斤	121.5	-1.6%	-2.4%	-20.8%
正极	钴酸锂	元/公斤	333	-1.2%	-5.7%	-18.2%
	NCM523 前驱体	元/公斤	110.5	-1.8%	-3.5%	-8.3%
	NCM523	元/公斤	171.5	0.0%	-1.4%	-17.1%
	NCM622	元/公斤	197.5	0.0%	-2.5%	-11.2%
钛	钛精矿(中国未税)	元/吨	1195	0.0%	3.5%	4.4%
	海绵钛	元/吨	66000	0.0%	0.0%	22.2%

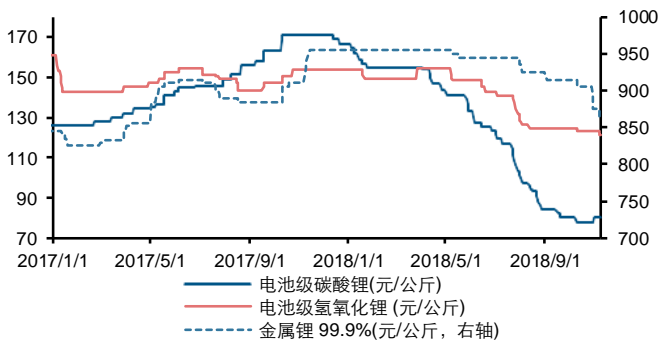
资料来源: 亚洲金属网, 长江证券研究所

表 7: 周内轻稀土镨钕品种、重稀土镝铽品种价格持稳

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	氧化钕	元/吨	12750	0.0%	0.0%	-10.5%
	氧化钆	元/吨	12800	0.0%	0.0%	-11.7%
	氧化镧	元/吨	12950	0.0%	-0.8%	-12.2%
	氧化铈	元/公斤	280	0.0%	-5.1%	-31.7%
	氧化镨	元/公斤	398	0.0%	-1.2%	-1.2%
	氧化钕	元/公斤	313	0.0%	-1.6%	0.8%
	氧化镨钕	元/公斤	318	0.0%	-1.6%	4.1%
	氧化钇	元/吨	19000	0.0%	0.0%	-11.6%
	氧化钆	元/吨	127500	0.0%	-2.3%	47.4%
	氧化镱	元/公斤	1150	0.0%	-0.4%	0.4%
重稀土	氧化铽	元/公斤	2915	0.0%	-0.3%	5.0%
	氧化铈	元/公斤	363	0.0%	-1.4%	-6.5%
	氧化镨	元/公斤	4150	0.0%	0.0%	0.0%
	氧化铈	元/公斤	115	0.0%	-0.9%	-13.6%
磁材	钕铁硼 35N	元/公斤	143	0.0%	-2.1%	-12.3%

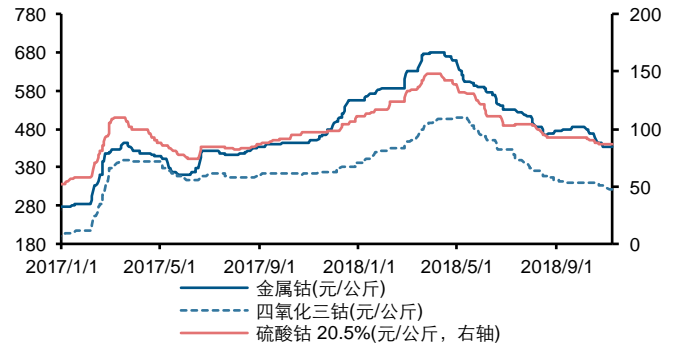
资料来源: 亚洲金属网, 百川资讯, 长江证券研究所

图 3：周内国内电池级氢氧化锂下跌 1.6%、电池级碳酸锂价格持稳



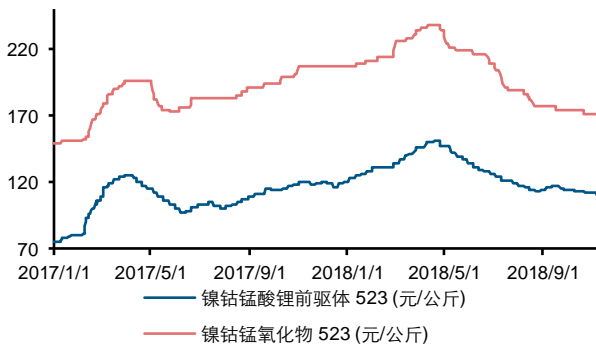
资料来源：亚洲金属网，长江证券研究所

图 4：周内国内金属钴价格持稳、四氧化三钴价格下跌 1.5%



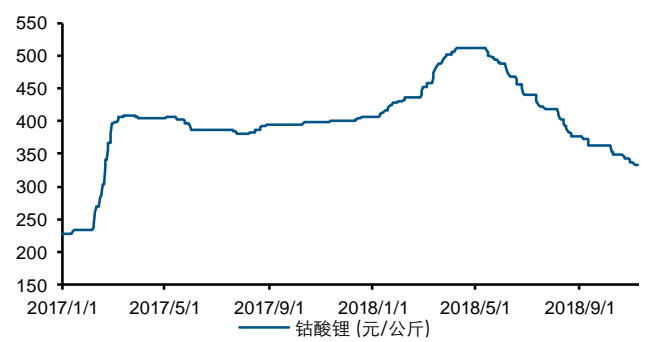
资料来源：亚洲金属网，长江证券研究所

图 5：周内 NCM523 前驱体价格下跌 1.8%、NCM523 价格持稳



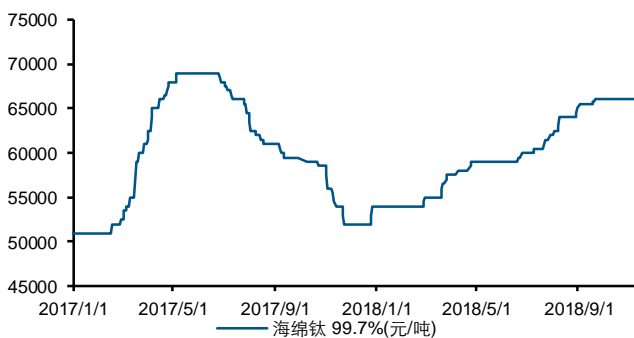
资料来源：亚洲金属网，长江证券研究所

图 6：周内钴酸锂价格下跌 1.2%至 333 元/公斤



资料来源：亚洲金属网，长江证券研究所

图 7：周内海绵钛价格保持 6.6 万元/吨

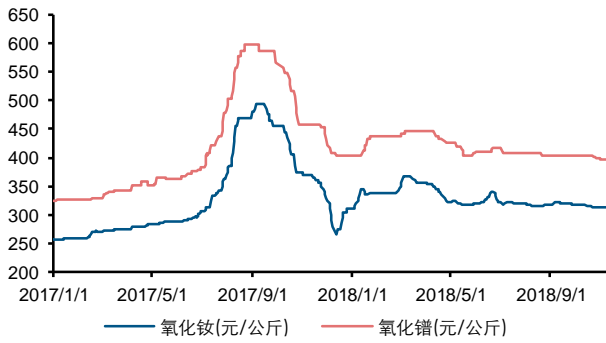


资料来源：亚洲金属网，长江证券研究所

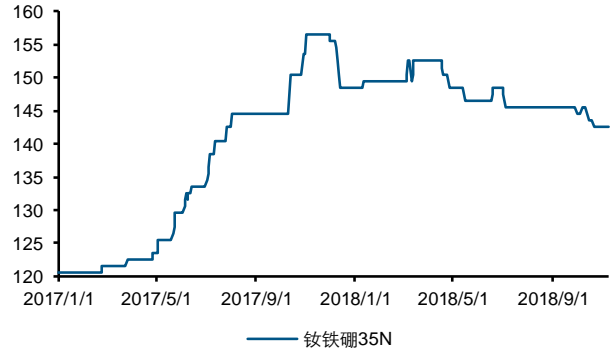
图 8：周内重稀土氧化镨、氧化铽价格持稳



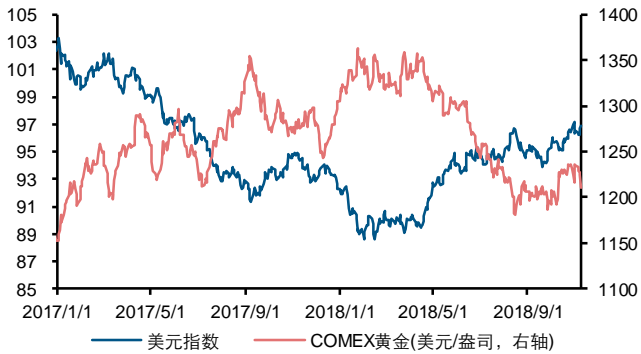
资料来源：亚洲金属网，长江证券研究所

图 9：周内氧化钨、氧化锗价格持稳


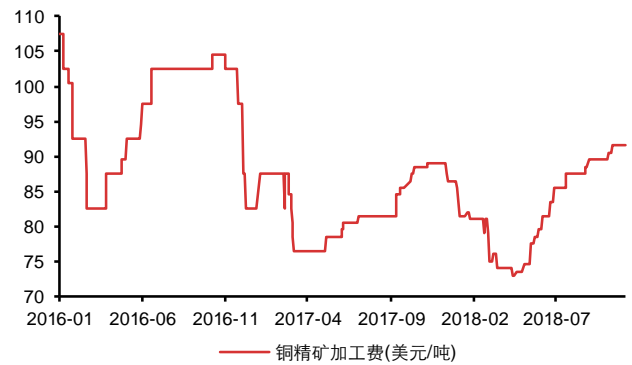
资料来源：亚洲金属网，长江证券研究所

图 10：周内稀土下游-钕铁硼 35N 价格持稳（单位：元/公斤）


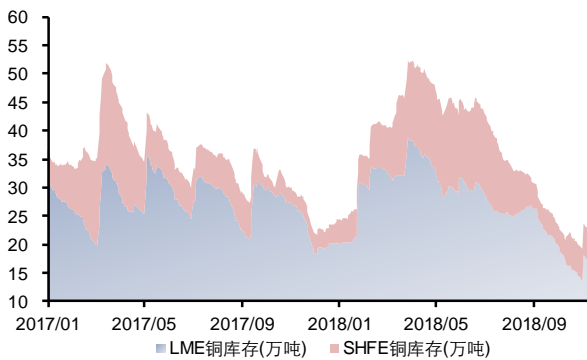
资料来源：亚洲金属网，长江证券研究所

图 11：周内 Comex 黄金下跌 1.97%，美元指数上涨 0.41%


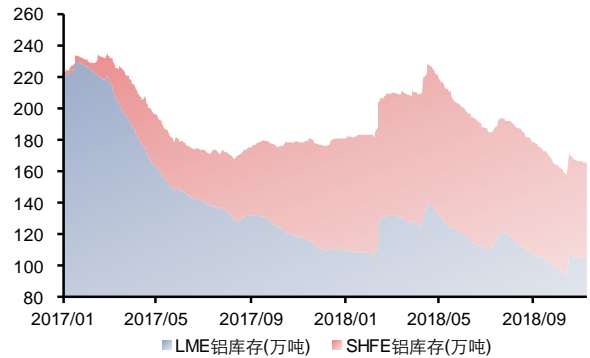
资料来源：Wind，长江证券研究所

图 12：周内铜精矿现货加工费维持 91.5 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 2.8%、LME 铜库存减少 5.2%


资料来源：Wind，长江证券研究所

图 14：周内 SHFE 铝库存减少 1.7%、LME 铝库存增加 0.4%


资料来源：Wind，长江证券研究所

宏观概览：美联储 FOMC 利率决议按兵不动，中国 10 月 CPI 同比持稳、PPI 同比走低

美国方面，11 月美联储 FOMC 会议一致决定不加息，声明重申未来将循序渐进加息：

(1) 11 月 8 日，美联储官员一致决定不加息，声明重申未来将循序渐进加息，认为经济前景面临的风险大致均衡；(2) 美国 10 月 PPI 指数环比上涨 0.6%，高于预期值 0.2%，创 2012 年 9 月来最大升幅；(3) 美国 10 月 PPI 同比增长 2.9%，高于预期值 2.5%，高于前值 2.6%；(4) 美国供应管理协会 (ISM) 数据显示，美国 10 月 ISM 非制造业指数 60.3，虽不及前值创纪录的 61.6，但超过预期的 59.3。

欧洲方面：(1) 德国 9 月季调后工厂订单环比增长 0.3%，高于预期值-0.5%，低于前值 2.5%；(2) 德国 10 月综合 PMI 终值 53.4，高于预期值 52.7，高于前值 52.7；(3) 德国 9 月工业产出环比 0.2%，高于预期值 0.0%，高于前值-0.3%；(4) 欧元区 9 月零售销售环比 0.0%，低于预期值 0.1%，高于前值-0.2%。

中国方面：(1) 国家统计局公布的 10 月 CPI 和 PPI 同比数据显示，10 月 CPI 同比增长 2.5%，与前值持平；PPI 同比增长 3.3%，低于前值 3.6%，创下过去 7 个月以来新低；(2) 中国 10 月财新综合 PMI 50.5，低于前值 52.1；(3) 中国 10 月出口同比（按美元计）增长 15.6%，高于预期值 11.7%，高于前值 14.4%。

表 8：周内全球重点宏观数据梳理如下

时间	指标	今值	预期	前值
2018/11/09	美国 FOMC 利率决策(上限)	2.3%	2.3%	2.3%
	中国 10 月 CPI 同比	2.5%	2.5%	2.5%
	中国 10 月 PPI 同比	3.3%	3.3%	3.6%
	美国 10 月 PPI 环比	0.6%	0.2%	0.2%
	美国 10 月 PPI 同比	2.9%	2.5%	2.6%
	美国 11 月密歇根大学消费者信心指数初值	98.3	98	98.6
2018/11/08	新西兰官方现金利率	1.75%	1.75%	1.75%
	日本 9 月核心机械订单环比	-18.3%	-9.0%	6.8%
	日本 9 月核心机械订单同比	-7%	7.70%	12.60%
	中国 10 月进口同比(按美元计)	21.4%	14.5%	14.5%
	中国 10 月出口同比(按美元计)	15.6%	11.7%	14.4%
2018/11/07	德国 9 月工业产出环比	0.2%	0.0%	-0.3%
	德国 9 月工业产出同比	0.8%	0.5%	-0.1%
	中国 10 月外汇储备(亿美元)	30531	30585	30870.3
	欧元区 9 月零售销售同比	0.8%	0.9%	1.8%
	欧元区 9 月零售销售环比	0.0%	0.1%	-0.2%
2018/11/06	澳大利亚政策利率	1.5%	1.5%	1.5%
	德国 9 月季调后工厂订单环比	0.3%	-0.5%	2.5%
	德国 9 月季调后工厂订单同比	-2.2%	-2.8%	-1.8%
	德国 10 月综合 PMI 终值	53.4	52.7	52.7
	德国 10 月服务业 PMI 终值	54.7	53.6	53.6
2018/11/05	日本 10 月综合 PMI	52.5	--	50.7

日本 10 月服务业 PMI	52.4	--	50.2
中国 10 月财新服务业 PMI	50.8	52.8	53.1
中国 10 月财新综合 PMI	50.5	--	52.1
美国 10 月 Markit 综合 PMI 终值	54.9	--	54.8
美国 10 月 Markit 服务业 PMI 终值	54.8	54.6	5
美国 10 月 ISM 非制造业指数	60.3	59.1	61.6

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相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅为基准, 投资建议的评级标准为:

看 好: 相对表现优于同期相关证券市场代表性指数

中 性: 相对表现与同期相关证券市场代表性指数持平

看 淡: 相对表现弱于同期相关证券市场代表性指数

公司评级 报告发布日后的 12 个月内公司的涨跌幅相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅为基准, 投资建议的评级标准为:

买 入: 相对同期相关证券市场代表性指数涨幅大于 10%

增 持: 相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 5%~10%之间

中 性: 相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在-5%~5%之间

减 持: 相对同期相关证券市场代表性指数涨幅小于-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。

相关证券市场代表性指数说明: A 股市场以沪深 300 指数为基准; 新三板市场以三板成指 (针对协议转让标的) 或三板做市指数 (针对做市转让标的) 为基准; 香港市场以恒生指数为基准。

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)

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师, 以勤勉的职业态度, 独立、客观地出具本报告。分析逻辑基于作者的职业理解, 本报告清晰准确地反映了作者的研究观点。作者所得报酬的任何部分不曾与, 不与, 也不将与本报告中的具体推荐意见或观点而有直接或间接联系, 特此声明。

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。

本报告仅限中国大陆地区发行, 仅供长江证券股份有限公司 (以下简称: 本公司) 的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。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, 本公司可以发出其他与本报告所载信息不一致及有不同结论的报告; 本报告所反映研究人员的不同观点、见解及分析方法, 并不代表本公司或其他附属机构的立场; 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。