

2018-12-3

行业研究 | 行业周报

评级 **中性** **维持**

金属非金属行业

联储转鸽支撑黄金；新能源车中游预期回暖

报告要点

■ 周策略：联储转鸽支撑黄金；新能源车中游预期回暖

周内美联储主席鲍威尔发言偏鸽、提出美国实际利率或接近中性利率，利率政策没有预设路径；当前市场对于 2019 年美国通胀、实际利率、美元指数的展望存在较大分歧，但近期原油价格大幅下跌至少从一个维度弱化了通胀预期，但同时美联储主席的表态也令全球投资者对于 2019 年加息次数的预期明显转弱。周内 Comex 黄金仅微涨 0.4% 至 1227.8 美元/盎司，我们总体认为金价已筑底，短期待观察，但中长期看好其中枢上移，作为“价值之锚”的配置意义明确。

全球宏观的不确定性、尤其国内地产链预期依然对基本金属商品价格的长期趋势构成压制；但 G20 峰会的积极共识有望带来商品价格的短期边际修复，此外我们相对看好供给收缩逐步兑现对于锡价的支撑。据最新数据，2018 年 10 月缅甸锡矿进口量约 3300 金属吨，1-10 月合计进口 4.6 万吨，同比下降 5%，总体预期价格中枢回归至约 15 万元/吨。

周内锂、钴板块反弹主因新能源车中游环节的预期回暖。锂资源方面，近期 Sigma Lithium Resources 与日本三井物产签订预付融资和锂精矿包销协议。三井将为 Sigma 提供 3000 万美元的预付融资，相应的双方达成初步协议、三井未来可包销 Sigma 旗下巴西锂矿山所产三分之一的锂精矿产品，价格参照市价，协议首期持续六年、另含未来两轮每轮长达五年的展期。国内方面，三季度末以来电池级碳酸锂价格回暖至 7.8-8.2 万元/吨，我们认为四季度供需边际转紧、成本支撑有利于短期价格企稳。鉴于需求的周期性成长，锂依然是全球矿产资源环节为数不多的“好产业”，但鉴于供需格局以及国内外景气周期的错配，2019 年或整体处于整固期，但行业格局重塑在中长期有利于头部企业的价值回归。

标的方面，当前时点建议继续关注锡业股份、宝钛股份、山东黄金。

■ 周价格回顾：基本金属价格涨跌不一，氢氧化锂、钴盐及正极材料价格下挫

基本金属价格涨跌不一，氢氧化锂、钴盐与正极材料价格下挫：(1) 周内基本金属价格涨跌不一，LME 期铜 (+0.5%)、期铝 (+0.4%)、期锌 (+1.0%)、期铅 (-0.6%)、期镍 (+2.0%)、期锡 (-0.5%)；SHFE 期铜 (+0.5%)、期铝 (-1.6%)、期锌 (-1.0%)、期铅 (-1.0%)、期镍 (+3.2%)、期锡 (-1.8%)。(2) 周内国内电池级碳酸锂均价持稳、电池级氢氧化锂均价下跌 1.7%、金属锂均价持稳；钴方面，周内钴精矿均价下跌 5.4%、硫酸钴均价下跌 9.0%、金属钴均价下跌 9.6%；正极材料方面，周内 NCM 523 三元前驱体均价下跌 2.8%、钴酸锂均价下跌 5.5%、NCM 523 正极材料均价下跌 2.4%、NCM 622 正极材料均价下跌 3.1%。

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

《供应收缩正在兑现，支撑锡价上行》2018-11-18

《锡供给再迎多事之秋》2018-11-11

《重视钛材需求增长，关注稀土督查》2018-11-4

目录

周度策略：联储转鸽支撑黄金；新能源车中游预期回暖	3
周行情回顾：上证综指维持震荡，有色金属板块上涨 1.5%.....	3
周商品价格回顾：基本金属价格涨跌不一，氢氧化锂、钴盐及正极材料价格下挫	5
宏观回顾：中国 11 月 PMI 降至 50，欧央行预计将于 12 月底结束 QE	9

图表目录

图 1：周内 LME 3 月期铜上涨 0.49%、3 月期铝上涨 0.41%	4
图 2：周内国际矿业巨头股价涨跌不一，五矿资源上涨 6.89%.....	4
图 3：周内国内电池级氢氧化锂下跌 1.7%、电池级碳酸锂价格持稳	7
图 4：周内国内金属钴价格下跌 9.6%、四氧化三钴价格下跌 9.3%.....	7
图 5：周内 NCM523 前驱体价格下跌 2.8%、NCM523 价格下跌 2.4%.....	8
图 6：周内钴酸锂均价下跌 5.5%至 312 元/公斤	8
图 7：周内海绵钛价格微涨 0.2%至 6.6 万元/吨	8
图 8：周内重稀土氧化镱价格上涨 3.4%、氧化铽价格上涨 0.3%	8
图 9：周内氧化钨价格上涨 0.3%、氧化镨价格持稳	8
图 10：周内稀土下游-钹铁硼 35N 价格持稳（单位：元/公斤）	8
图 11：周内 Comex 黄金上涨 0.4%，美元指数上涨 0.3%.....	9
图 12：周内铜精矿现货加工费持稳.....	9
图 13：周内 SHFE 铜库存增加 10.9%、LME 铜库存减少 2.4%.....	9
图 14：周内 SHFE 铝库存减少 3.0%、LME 铝库存减少 1.4%.....	9
表 1：周内有色金属板块（申万）上涨 1.50%，跑赢上证综指 1.16 个百分点	4
表 2：本周有色金属板块排名 5（5/28），农林牧渔（2.60%）、电气设备（2.22%）涨幅较高	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 基本金属价格涨跌不一，LME3 月期铜上涨 0.5%、SHFE3 月期铜上涨 0.5%	6
表 5：周内 Comex 黄金上涨 0.4%、SHFE 黄金下跌 0.1%.....	6
表 6：周内锂盐、钴盐与正极材料价格下挫	6
表 7：周内轻稀土镨钕品种、重稀土镱铽品种价格小幅上涨.....	7
表 8：周内全球重点宏观数据梳理如下	10

周度策略：联储转鸽支撑黄金；新能源车中游预期回暖

周内美联储主席鲍威尔发言偏鸽、提出美国实际利率或接近中性利率，利率政策没有预设路径；当前市场对于 2019 年美国通胀、实际利率、美元指数的展望存在较大分歧，但近期原油价格大幅下跌至少从一个维度弱化了通胀预期，但同时美联储主席的表态也令全球投资者对于 2019 年加息次数的预期明显转弱；周内 Comex 黄金仅微涨 0.4% 至 1227.8 美元/盎司，我们总体认为金价已筑底，短期待观察，但中长期看好其中枢上移，作为“价值之锚”的配置意义明确。

全球宏观的不确定性、尤其国内地产链预期依然对基本金属商品价格的中期趋势构成压制；但 G20 峰会的积极共识有望带来商品价格的短期边际修复，此外我们相对看好供给收缩逐步兑现对于锡价的支撑。据最新数据，2018 年 10 月缅甸锡矿进口量约 3300 金属吨，1-10 月合计进口 4.6 万吨，同比下降 5%，总体预期价格中枢回归至约 15 万元/吨。

周内锂、钴板块反弹主因新能源车中游环节的预期回暖。锂资源方面，近期 Sigma Lithium Resources 与日本三井物产签订预付融资和锂精矿包销协议。三井将为 Sigma 提供 3000 万美元的预付融资，相应的双方达成初步协议、三井未来可包销 Sigma 旗下巴西锂矿山所产三分之一的锂精矿产品，价格参照市价，协议首期持续六年、另含未来两轮每轮长达五年的展期。国内方面，三季度末以来电池级碳酸锂价格回暖至 7.8-8.2 万元/吨，我们认为四季度供需边际转紧、成本支撑有利于短期价格企稳。鉴于需求的周期性成长，锂依然是全球矿产资源环节为数不多的“好产业”，但鉴于供需格局以及国内外景气周期的错配，2019 年或整体处于整固期，但行业格局重塑在中长期有利于头部企业的价值回归。

稀土方面，中国市场之外全球最大镨钕金属生产商 Lynas 旗下马来西亚精炼厂计划在 12 月份暂停生产，持续约一个月、或导致镨钕金属减产约 400 吨。考虑到新能源车等新兴领域对于镨钕镓的需求拉动，我们总体预期稀土矿产价格从底部温和回暖、并看好下游高端磁材行业。

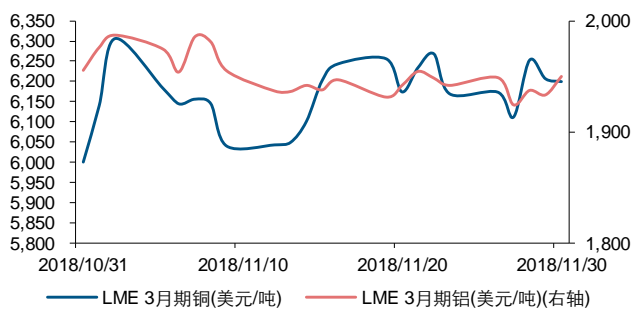
标的方面，当前时点建议继续关注锡业股份、宝钛股份、山东黄金。

周行情回顾：上证综指维持震荡，有色金属板块上涨 1.5%

周内上证综指维持震荡、整体收涨 0.34%，申万指数 28 个行业中 16 个行业上涨；其中有色金属行业（申万指数）上涨 1.5%，排名第 5 位（5/28），跑赢上证综指约 1.2 个百分点，在全行业中，周内农林牧渔（+2.6%）、电气设备（+2.2%）涨幅居前。

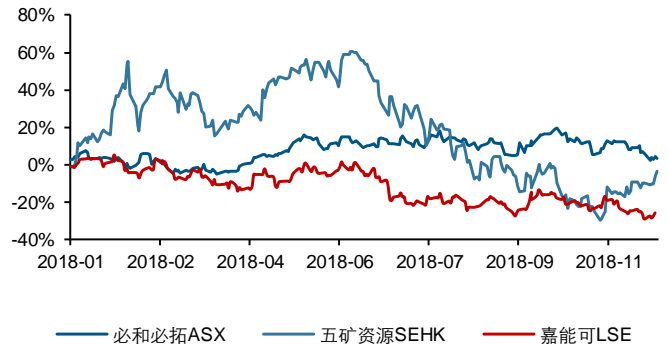
周内有色金属各细分行业整体上涨，铜板块上涨 1.5%，铝板块下跌 1.1%，铅锌板块上涨 0.2%，黄金板块上涨 1.6%，稀有金属板块上涨 2.5%，稀土永磁指数上涨 2.4%，锂电池指数上涨 3.4%。海外有色龙头方面，周内五矿资源（SEHK）上涨 6.9%，嘉能可（LSE）上涨 3.4%。

图 1: 周内 LME 3 月期铜上涨 0.49%、3 月期铝上涨 0.41%



资料来源: Wind, 长江证券研究所

图 2: 周内国际矿业巨头股价涨跌不一, 五矿资源上涨 6.89%



资料来源: Bloomberg, 长江证券研究所

表 1: 周内有色金属板块(申万)上涨 1.50%, 跑赢上证综指 1.16 个百分点

名称	周涨跌幅	月涨跌幅	年涨跌幅
上证综指	0.34%	0.78%	-22.46%
有色金属(申万)	1.50%	2.61%	-37.77%
有色金属(中信)	1.31%	2.62%	-37.98%
铜(中信)	1.53%	3.62%	-35.37%
黄金(中信)	1.64%	1.70%	-17.44%
铝(中信)	-1.12%	0.02%	-46.64%
铅锌(中信)	0.20%	3.20%	-42.29%
稀有金属Ⅲ(中信)	2.49%	3.96%	-39.88%
稀土永磁指数	2.39%	6.23%	-42.03%
锂电池指数	3.42%	11.11%	-36.45%

资料来源: Wind, 长江证券研究所

表 2: 本周有色金属板块排名 5 (5/28), 农林牧渔 (2.60%)、电气设备 (2.22%) 涨幅较高

涨跌排名	申万行业指数	周涨跌幅	月涨跌幅	年变化率
1	农林牧渔(申万)	2.60%	7.65%	-22.62%
2	电气设备(申万)	2.22%	8.33%	-34.07%
3	食品饮料(申万)	2.15%	9.25%	-14.78%
4	通信(申万)	1.90%	8.09%	-34.10%
5	有色金属(申万)	1.50%	2.61%	-37.77%
6	国防军工(申万)	1.13%	5.05%	-27.97%
7	休闲服务(申万)	0.96%	8.58%	-8.84%
8	银行(申万)	0.95%	-3.29%	-11.35%
9	电子(申万)	0.94%	5.34%	-39.63%
10	非银金融(申万)	0.74%	0.76%	-22.94%
11	建筑材料(申万)	0.43%	5.53%	-29.53%
12	建筑装饰(申万)	0.35%	5.46%	-29.79%
13	医药生物(申万)	0.22%	8.15%	-16.86%
14	化工(申万)	0.21%	1.06%	-28.50%

15	机械设备(申万)	0.20%	6.52%	-33.63%
16	汽车(申万)	0.00%	3.61%	-33.53%
17	传媒(申万)	-0.07%	5.55%	-38.02%
18	交通运输(申万)	-0.20%	4.04%	-27.09%
19	公用事业(申万)	-0.32%	3.52%	-30.42%
20	纺织服装(申万)	-0.40%	6.56%	-32.86%
21	房地产(申万)	-0.52%	6.23%	-26.86%
22	轻工制造(申万)	-0.55%	6.42%	-36.23%
23	计算机(申万)	-0.80%	5.71%	-22.75%
24	采掘(申万)	-0.85%	-4.75%	-28.98%
25	综合(申万)	-0.89%	13.42%	-39.15%
26	商业贸易(申万)	-0.92%	3.88%	-29.64%
27	家用电器(申万)	-1.36%	4.42%	-26.33%
28	钢铁(申万)	-4.07%	-10.68%	-33.26%

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
盛达矿业	19.40%	-29.18%	-20.13%	罗普斯金	-10.10%	-6.95%	-55.02%
科恒股份	18.35%	-28.49%	-51.18%	吉翔股份	-7.39%	-1.68%	-34.88%
雅化集团	11.91%	-15.49%	-42.80%	驰宏锌锗	-6.01%	-9.62%	-40.28%
天齐锂业	9.97%	-21.21%	-40.05%	南山铝业	-5.44%	-5.24%	-31.72%
横店东磁	9.41%	-11.55%	-43.94%	利源精制	-5.26%	-28.52%	-68.76%
宜安科技	8.46%	-5.36%	-32.51%	刚泰控股	-4.82%	-55.26%	-54.46%
宝钛股份	7.26%	-0.13%	-35.99%	*ST 金岭	-4.79%	2.95%	-56.89%
赣锋锂业	6.75%	-18.64%	-46.80%	株冶集团	-4.62%	4.98%	-12.90%
江特电机	6.17%	-22.20%	-43.63%	黄河旋风	-4.09%	-15.68%	-57.24%

资料来源: Wind, 长江证券研究所

周商品价格回顾: 基本金属价格涨跌不一, 氢氧化锂、钴盐及正极材料价格下挫

周内国内氢氧化锂、钴盐与正极材料价格下挫。近一周国内钴精矿(6-8%min, 中国到岸)均价下跌 5.4%至 17.4 美元/磅, 硫酸钴(20.5%min)均价下跌 9.0%至 70.5 元/公斤, 金属钴均价下跌 9.6%至 375 元/公斤, 四氧化三钴均价下跌 9.3%至 292.5 元/公斤。锂盐价格方面, 国内电池级氢氧化锂均价下跌 1.7%至 115.5 元/公斤, 电池级碳酸锂均价维持 80 元/公斤, 金属锂均价维持 865 元/公斤。三元前驱体及正极材料方面, NCM 523 前驱体均价下跌 2.8%至 103.5 元/公斤, 国内钴酸锂均价下跌 5.5%至 312 元/公斤, NCM 523 正极材料均价下跌 2.4%至 160.5 元/公斤, NCM 622 正极材料均价下跌 3.1%至 184.5 元/公斤。

周内全球基本金属价格涨跌不一。近一周 LME 三月期铜上涨 0.5%至 6198.5 美元/吨，期铝价格上涨 0.4%至 1950 美元/吨，期铅下跌 0.6%至 1953 美元/吨，期锌上涨 1.0%至 2535.5 美元/吨，期镍上涨 2.0%至 11095 美元/吨，期锡下跌 0.5%至 18430 美元/吨。SHFE 三月期铜微涨 0.5%至 49650 元/吨，期铝下跌 1.6%至 13555 元/吨，期铅下跌 1.0%至 18290 元/吨，期锌下跌 1.0%至 20685 元/吨，期镍上涨 3.2%至 9.1 万元/吨，期锡下跌 1.8%至 14.36 万元/吨。贵金属方面，周内 Comex 黄金上涨 0.4%、SHFE 黄金下跌 0.1%。

表 4：周内 LME 基本金属价格涨跌不一，LME3 月期铜上涨 0.5%、SHFE3 月期铜上涨 0.5%

	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	49650	0.5%	1.2%	-10.4%
	SHFE 3 月期铝	元/吨	13555	-1.6%	-2.9%	-10.7%
	SHFE 3 月期铅	元/吨	18290	-1.0%	-0.7%	-3.8%
	SHFE 3 月期锌	元/吨	20685	-1.0%	-4.9%	-20.0%
	SHFE 3 月期镍	元/吨	91330	3.2%	-6.6%	-7.9%
	SHFE 3 月期锡	元/吨	143580	-1.8%	-1.5%	-22.8%
外盘	LME 3 月期铜	美元/吨	6198.5	0.5%	3.3%	-14.1%
	LME 3 月期铝	美元/吨	1950	0.4%	-0.3%	-13.9%
	LME 3 月期铅	美元/吨	1953	-0.6%	2.0%	-23.7%
	LME 3 月期锌	美元/吨	2535.5	1.0%	1.9%	-25.1%
	LME 3 月期镍	美元/吨	11095	2.0%	-3.9%	-12.3%
	LME 3 月期锡	美元/吨	18430	-0.5%	-3.7%	-7.1%

资料来源：Wind，长江证券研究所

表 5：周内 Comex 黄金上涨 0.4%、SHFE 黄金下跌 0.1%

	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	279.45	-0.1%	1.7%	2.6%
	SHFE 银	元/千克	3531	-0.2%	0.1%	-7.1%
外盘	Comex 金	美元/盎司	1227.8	0.4%	1.0%	-6.9%
	Comex 银	美元/盎司	14.250	-0.8%	0.0%	-17.2%

资料来源：Wind，长江证券研究所

表 6：周内锂盐、钴盐与正极材料价格下挫

	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	17.4	-5.4%	-5.4%	-32.6%
	金属钴	元/公斤	375	-9.6%	-13.8%	-32.4%
	四氧化三钴	元/公斤	292.5	-9.3%	-10.7%	-25.1%
	硫酸钴 20.5%	元/公斤	70.5	-9.0%	-18.5%	-36.8%
锂	金属锂	元/公斤	865	0.0%	-1.1%	-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	115.5	-1.7%	-6.5%	-24.8%
正极	钴酸锂	元/公斤	312	-5.5%	-7.4%	-23.3%

	NCM523 前驱体	元/公斤	103.5	-2.8%	-8.0%	-14.1%
	NCM523	元/公斤	160.5	-2.4%	-6.4%	-22.5%
	NCM622	元/公斤	184.5	-3.1%	-6.6%	-17.1%
钛	钛精矿(中国未税)	元/吨	1205	0.0%	0.8%	5.2%
	海绵钛	元/吨	66100	0.2%	0.2%	22.4%

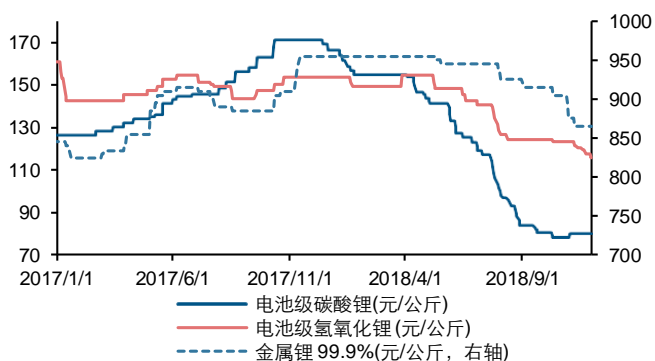
资料来源：亚洲金属网，长江证券研究所

表 7：周内轻稀土镨钕品种、重稀土镱钽品种价格小幅上涨

	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%	0.0%	-11.7%
	氧化镧	元/吨	12750	0.0%	-1.5%	-13.6%
	氧化铈	元/公斤	270	0.0%	-3.6%	-34.1%
	氧化镨	元/公斤	398	0.0%	-0.5%	-1.2%
	氧化钕	元/公斤	316	0.3%	1.0%	1.8%
	氧化镨钕	元/公斤	320	0.3%	0.6%	4.8%
重稀土	氧化钇	元/吨	18700	0.0%	-1.6%	-13.0%
	氧化钆	元/吨	129500	0.0%	0.8%	49.7%
	氧化镱	元/公斤	1210	3.4%	4.8%	5.7%
	氧化铽	元/公斤	2965	0.3%	1.7%	6.8%
	氧化钽	元/公斤	368	1.4%	1.4%	-5.2%
	氧化镱	元/公斤	4150	0.0%	0.0%	0.0%
磁材	钕铁硼 35N	元/公斤	143	0.0%	0.0%	-12.3%

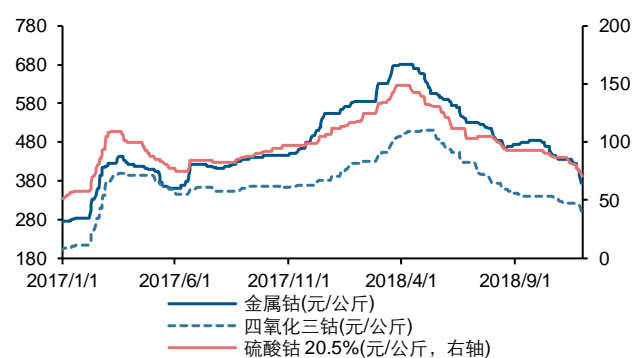
资料来源：亚洲金属网，百川资讯，长江证券研究所

图 3：周内国内电池级氢氧化锂下跌 1.7%、电池级碳酸锂价格持稳

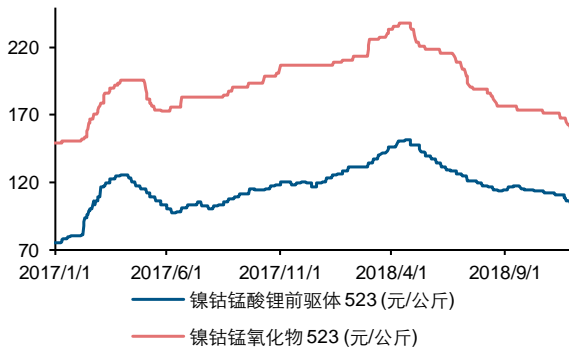


资料来源：亚洲金属网，长江证券研究所

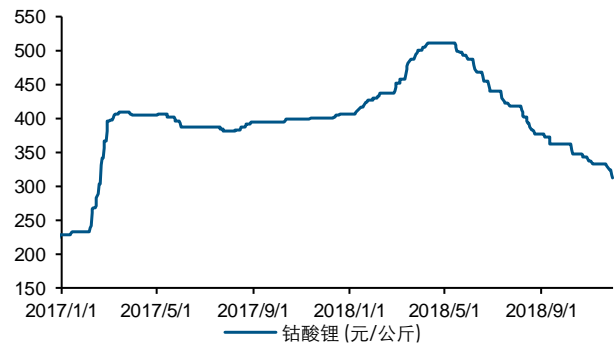
图 4：周内国内金属钴价格下跌 9.6%、四氧化三钴价格下跌 9.3%



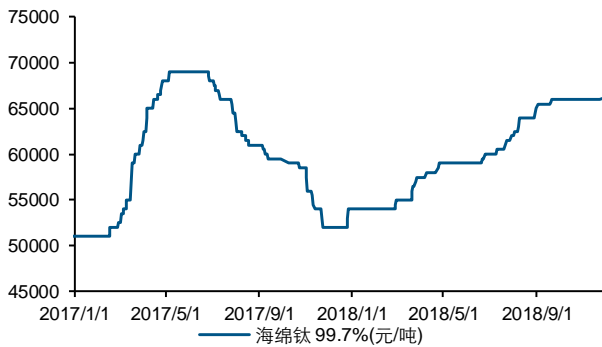
资料来源：亚洲金属网，长江证券研究所

图 5：周内 NCM523 前驱体价格下跌 2.8%、NCM523 价格下跌 2.4%


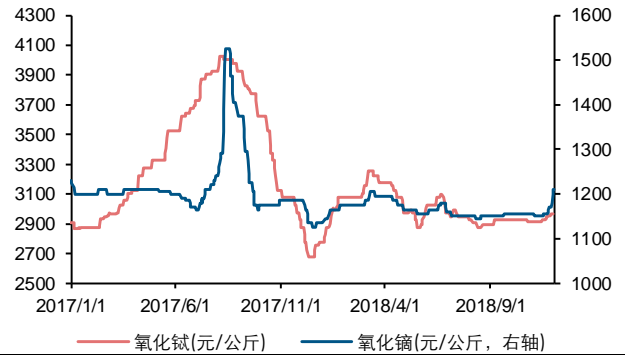
资料来源：亚洲金属网，长江证券研究所

图 6：周内钴酸锂均价下跌 5.5%至 312 元/公斤


资料来源：亚洲金属网，长江证券研究所

图 7：周内海绵钛价格微涨 0.2%至 6.6 万元/吨


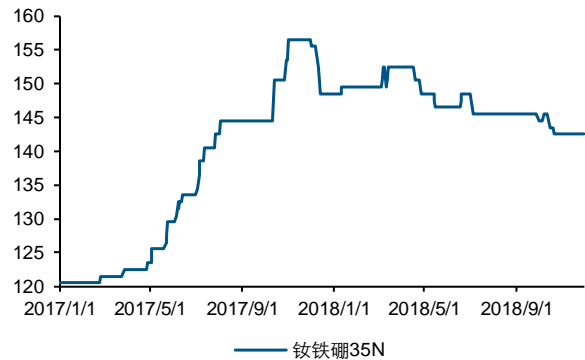
资料来源：亚洲金属网，长江证券研究所

图 8：周内重稀土氧化铈价格上涨 3.4%、氧化铽价格上涨 0.3%


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

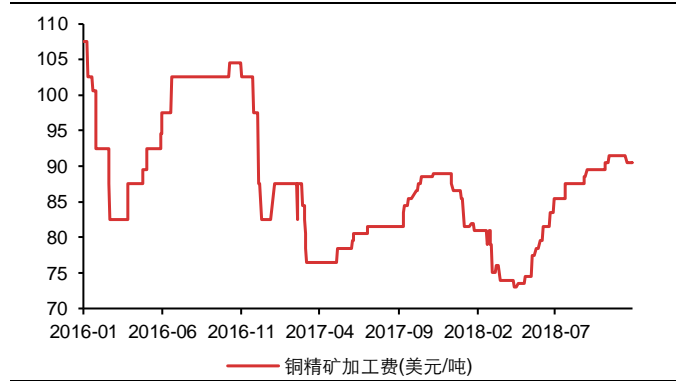

资料来源：亚洲金属网，长江证券研究所

图 10：周内稀土下游-钕铁硼 35N 价格持稳（单位：元/公斤）


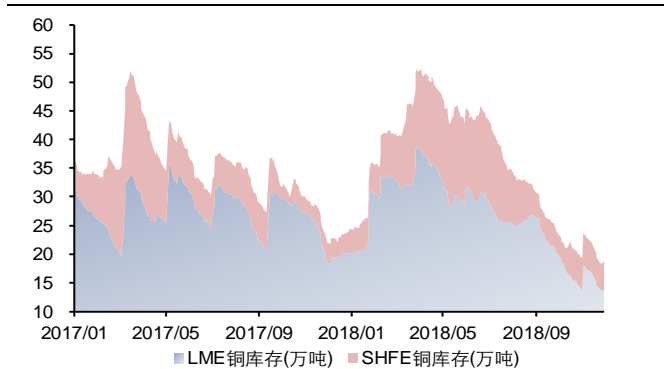
资料来源：亚洲金属网，长江证券研究所

图 11: 周内 Comex 黄金上涨 0.4%，美元指数上涨 0.3%

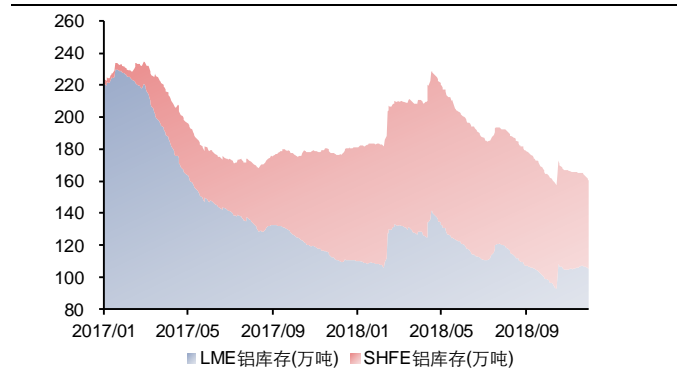

资料来源：Wind，长江证券研究所

图 12: 周内铜精矿现货加工费持稳


资料来源：亚洲金属网，长江证券研究所

图 13: 周内 SHFE 铜库存增加 10.9%、LME 铜库存减少 2.4%


资料来源：Wind，长江证券研究所

图 14: 周内 SHFE 铝库存减少 3.0%、LME 铝库存减少 1.4%


资料来源：Wind，长江证券研究所

宏观回顾：中国 11 月 PMI 降至 50，欧央行预计将于 12 月底结束 QE

美国数据方面：(1) 美国商务部数据显示，10 月新屋销售年化总数为 54.4 万户，环比下跌 8.9%，低于前值环增 1.0%。(2) 美国 10 月个人消费支出(PCE)环增 0.6%，创七个月最大升幅，但美联储追踪的美国 10 月核心 PCE 物价指数同比 1.8%，创 2 月份来最低增速。(3) 美国三季度实际 GDP 年化季环比修正值 3.5%，与预期值及前值持平。

欧洲数据方面：(1) 欧央行行长德拉吉发表讲话承认自 9 月以来，欧元区经济数据弱于预期，但他表示经济增长放缓是正常的，欧央行仍预计，若未来经济数据符合中期通胀前景，将于 12 月底结束 QE。(2) 德国 11 月失业率 5.0%，低于预期值 5.1%，低于前值 5.1%。(3) 欧元区 11 月消费者信心指数终值-3.9，与预期值及前值持平。

中国数据方面：(1) 10 月份规模以上工业企业利润总额同比增长 3.6%，增速比 9 月份放缓 0.5 个百分点，并创七个月以来新低。(2) 中国 11 月官方制造业 PMI 为 50，为 2016 年 7 月以来新低，低于前值 50.2。其中，中、小型企业 PMI 均位于临界点以下。

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
2018-11-30	日本 10 月失业率	2.4%	2.3%	2.3%
	中国 11 月官方制造业 PMI	50	50.2	50.2
	法国三季度 GDP 季环比初值	0.4%	0.4%	0.4%
	德国 11 月失业人数变动(万人)	-1.6	-1	-1.2
	德国 11 月 CPI 同比初值	2.3%	2.4%	2.5%
	德国 11 月 CPI 环比初值	0.1%	0.2%	0.2%
	德国 11 月失业率	5.0%	5.1%	5.1%
	德国 11 月调和 CPI 同比初值	2.2%	2.3%	2.4%
2018-11-29	德国 11 月调和 CPI 环比初值	0.1%	0.2%	0.1%
	美国 11 月 24 日当周首次申请失业救济人数(万人)	23.4	22	22.4
	美国 10 月个人消费支出(PCE)环比	0.6%	0.4%	0.2%
	美国 10 月个人收入环比	0.5%	0.4%	0.2%
	美国 10 月核心 PCE 物价指数同比	1.8%	1.9%	1.9%
	美国 10 月核心 PCE 物价指数环比	0.1%	0.2%	0.2%
	欧元区 11 月消费者信心指数终值	-3.9	-3.9	-3.9
	欧元区 10 月 M3 货币供应同比	3.9%	3.5%	3.5%
2018-11-28	美国三季度实际 GDP 年化季环比修正值	3.5%	3.5%	3.5%
	美国三季度个人消费支出(PCE)年化季环比修正值	3.6%	3.9%	4.0%
	美国 10 月新屋销售(万户)	54.4	57.5	59.7
	美国 10 月新屋销售环比	-8.9%	4.0%	1.0%
2018-11-27	美国 11 月 23 日当周 EIA 原油库存变动(万桶)	357.7	100	485.1
	中国 10 月规模以上工业企业利润同比	3.6%	--	4.1%
	美国 11 月谘商会消费者信心指数	135.7	135.8	137.9
2018-11-26	日本 11 月制造业 PMI 初值	51.8	--	52.9

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。