

有色金属春节累库略高，锌锭库存增速成亮点

周度观点：

上证综指本周上涨 2.45% 到 2682.39，有色板块本周上涨 6.22%，跑赢大盘 3.77 个百分点。春节后第一个工作周，有色行业下游需求尚未复苏，整体有色库存仍处于累库阶段。春节淡季累库速度略高，反应了下游需求低迷情况下，供给平稳带来的季节性累库。但锌锭库存累积速度较低，符合前期判断，验证了锌冶炼产能的供给瓶颈。关注节后需求回归可能会出现低库存背景下，预期差带来的上涨行情，加上 TC 稳定向好的基础，锌冶炼相关股票标的出现较好的买点。

推荐标的：锌业股份、株冶集团、紫金矿业、西部矿业。

有色行业分析：

本周三地锌社会库存较节前增加 5.67 万吨，较本周一增加 1.6 万吨至 18.7 万吨，沪粤津三地小幅增加，春节后第一周累库幅度仍低于去年同期，符合当前锌冶炼厂开工率较低的情况。反观铜铝，累库速度略高于往年，本周五上海保税区铜库存环比本周一增加 1.28 万吨至 46.1 万吨。春节淡季中国地区库存环比增幅 38% 为四年来新高，本周电解铜国内库存绝对量也一举追平去年同期，反应了电解铜现阶段供给较高的情况。本周电解铝库存继续增加，SMM 统计 8 地铝锭库存合计 161.7 万吨，相比周一增加 5.5 万吨。电解铝供给过剩格局短期难改，价格上行压力较大。

近期昆士兰北部海岸遭受了洪水袭击，随后强降雨和洪水席卷内陆，淹没了大自流盆地大片内陆地区。在北昆士兰州汤斯维尔港口与锌铜矿产区之间为大自流盆地，地形原因导致那里堆积了 2 周以来的较多降水，已经严重影响了矿区向汤斯维尔港出口铁路运输。昆士兰铁路公司的线路运营商表示，在 Cloncurry 镇和 Hughenden 镇之间，一段 400 公里长的铁轨已经关闭，已有部分运载锌、铅及铜的货运火车陷落在洪水中。预计这条铁路线可能会停止运营一个月以上。经汤斯维尔港船舶运输的锌精矿约占澳大利亚锌产量的 40%，约每年约 70 万吨，占全球供应量的 5%。运输问题需要时间缓解，短期将影响澳洲锌铜矿的发货。另外本周五韩国高丽亚铅冶炼厂出现火情，虽已及时扑灭，但涉及到后续生产检查等关系，对铅锌生产或仍将产生影响。韩国高丽亚铅冶炼厂总产能 65 万吨，是亚洲重要的铅锌冶炼产能，其开工率将会影响短期锌锭供需平衡。冶炼厂火情加上澳洲的洪水灾害，有利于进一步助推后期锌锭库存消化，短期锌价将受到明显支撑，冶炼厂经营及库存保值将持续受益，继续推荐锌冶炼相关标的。

有色金属

维持

增持

黄文涛

huangwentao@csc.com.cn

010-85130608

执业证书编号：S1440510120015

研究助理：秦源

qinyuanyang@csc.com.cn

021-68821600

发布日期：2019 年 2 月 18 日

市场表现



相关研究报告

- 19.02.11 有色金属：锌冶炼 TC 继续上行，供给瓶颈下库存增速难超往年
- 19.01.21 有色金属：锌冶炼瓶颈难解，矿石供给转入宽松，TC 上升远未止步
- 19.01.14 有色金属：锌冶炼加工费继续走高，冶炼利润不惧锌价下行
- 19.01.07 有色金属：贵金属上行周期开启，金银比价迎来修复行情
- 19.01.03 有色金属：制造业 PMI 连续下滑，关注锌冶炼的逆周期机会
- 18.12.24 有色金属：锌冶炼加工费继续上行，行业进入利润收获期
- 18.12.15 有色金属：基建投资上升预期增强，关注铜锌供需错配结构行情
- 18.12.10 有色金属：镍钴锂继续弱势整理，能源需求金属面临结构调整
- 18.12.10 有色金属：优选铜金资源保值，把握锌冶炼利润拐点

目录

周度热点追踪：有色库存累积速度略高，锌库存低增速成亮点.....	4
有色产品价格	7
有色行业供需	17
本周有色金属上游情况概览	17
全球有色矿产动态	17
本月有色金属下游消费概览	19
有色上市公司下周行动事件汇总	26

图表目录

图表 1: 电解铜中国库存春节淡季累库情况	4
图表 2: 锌锭中国库存春节淡季累库情况	5
图表 3: 铅锭中国库存春节淡季累库情况	5
图表 4: 电解铝中国库存春节淡季累库情况	5
图表 5: 氧化铝中国库存春节淡季累库情况	6
图表 6: 春节电解铜中国地区库存变动情况	6
图表 7: 春节锌锭中国地区库存变动情况	6
图表 8: 春节电解铝中国地区库存变动情况	6
图表 9: 春节氧化铝中国地区库存变动情况	6
图表 10: 工业金属价格涨跌	7
图表 11: 能源金属价格涨跌	7
图表 12: 贵金属价格涨跌	7
图表 13: 稀有金属价格涨跌	7
图表 14: 工业金属价格及比价数据一览	8
图表 15: 能源金属价格及比价数据一览	8
图表 16: 稀贵金属价格及比价数据一览	9
图表 17: 铜期货价格	9
图表 18: 铝期货价格	9
图表 19: 铅期货价格	9
图表 20: 锌期货价格	9
图表 21: 镍期货价格	10
图表 22: 锡期货价格	10
图表 23: 铜现货升贴水	10
图表 24: 铝现货升贴水	10
图表 25: 铅现货升贴水	10
图表 26: 锌现货升贴水	10
图表 27: 镍现货升贴水	11
图表 28: 锡现货升贴水	11
图表 29: 黄金现货价格	11
图表 30: 白银现货价格	11
图表 31: 四氧化三钴价格 (元/吨)	11
图表 32: 碳酸锂现货价格 (元/吨)	11
图表 33: 钨条价格 (元/千克)	12
图表 34: 锆锭价格 (元/千克)	12
图表 35: 氧化钨价格 (元/吨度)	12
图表 36: 镁锭价格 (元/吨)	12
图表 37: 铟锭价格 (元/千克)	12
图表 38: 硫酸价格 (元/千克)	12
图表 39: 有色产品交易所库存一览	13

图表 40: 铜库存 (吨)	14
图表 41: 铝库存 (吨)	14
图表 42: 铅库存 (吨)	14
图表 43: 锌库存 (吨)	14
图表 44: 镍库存 (吨)	14
图表 45: 锡库存 (吨)	14
图表 46: 有色产品社会库存一览	15
图表 47: 电解铜社会库存 (万吨)	15
图表 48: 电解铝社会库存 (万吨)	15
图表 49: 氧化铝港口库存 (万吨)	16
图表 50: 锌锭社会库存 (万吨)	16
图表 51: 锌精矿港口库存 (万吨)	16
图表 52: 不锈钢社会库存 (万吨)	16
图表 53: 电解镍社会库存 (万吨)	16
图表 54: 镍矿石港口库存 (万吨)	16
图表 55: 有色金属上游情况统计	17
图表 56: 铜精矿现货 TC 价格 (美元/吨)	18
图表 57: 氧化铝价格 (元/吨)	18
图表 58: 铅精矿 TC 价格 (元/吨)	18
图表 59: 锌精矿 TC 价格 (元/吨)	18
图表 60: 镍铁价格 (元/吨)	18
图表 61: 锡精矿 TC 价格 (元/吨)	18
图表 62: 房地产开发投资完成额与销售面积:累计同比	19
图表 63: 房屋新开工、施工、竣工面积:累计同比	19
图表 64: 铜材产量及同比 (万吨, %)	20
图表 65: 铝材产量及同比 (万吨, %)	20
图表 66: 铝合金产量及同比 (万吨, %)	20
图表 67: 空调产量库存及同比 (万台, %)	20
图表 68: 电网基本建设投资完成额: 累计值	20
图表 69: 电源基本建设投资完成额: 累计值	20
图表 70: 库存: 乘用车	21
图表 71: 库存: 商用车	21
图表 72: 不锈钢产量 (万吨)	21
图表 73: 不锈钢新废价格及价差	21
图表 74: 锂电池产量 (万个)	21
图表 75: 国内新能源汽车产量及同比 (万量, %)	21
图表 76: 重点公司盈利预测与估值	22
图表 77: 申万板块行业本周表现 (%)	23

周度热点追踪：有色库存累积速度略高，锌库存低增速成亮点

本周热点：春节后有色金属个品种库存均有所累积，受下游行业产量增速下滑影响，整体累库情况略高于去年，锌和铜铝由于基本面不同，库存增速出现分化。锌在低开工率和冶炼产能瓶颈的背景下，锌锭社会库存及上期所库存累积速度均小于往年。铜增速相比往年较高，市场普遍认为累库情况略超预期，短期价格将承压。电解铝库存累积速度中性，供给过剩格局需要长时间调整才能恢复平衡。

库存增速反应品种基本面，铜锌铝库存累积情况分化

中国铜冶炼产能增速较高，且新增产能稳步推进，导致电解铜边际产量明显增加，春节下游消费淡季期间，截止本周的连续 5 周时间，电解铜中国库存累积 21.8 万吨，环比增幅 38% 为四年来新高，国内库存绝对量也一举追平去年同期，反应了电解铜现阶段供给较高的情况。

锌冶炼产能供给瓶颈确立，环保导致冶炼厂整体开工率难以提升。春节期间，库存累积速度略低于往年，截止本周的连续 5 周时间，锌锭中国库存累积 14.1 万吨，增幅小于去年的 14.6 万吨。观测整个淡季库存累积，今年累库 16 万吨，明显低于去年 20 万吨及往年水平水平，预计后续累库速度将继续保持低位水平。锌锭库存增速偏低，反应了锌冶炼产能的紧张局面。春节期间澳洲洪水加上高丽亚冶炼厂火情，都将进一步抑制锌锭的供给，将对锌价形成强有力的支撑。

电解铝春节期间累库速度中性，略高于去年，低于前年。在下游需求低迷的情况下，春节库存累积速度符合预期，截止本周的连续 5 周时间，电解铝中国库存累积 32.8 万吨，环比增幅 32%。氧化铝港口库存春节期间保持稳定，小幅增加 2%。电解铝供需平衡，需要长时间的逐步恢复，现阶段仍处于过剩格局，宏观经济下行周期预期下，需求端短期难以改善，预计电解铝库存增速将保持高位。

图表1： 电解铜中国库存春节淡季累库情况

	2016	2017	2018	2019
春节前第三周	74.0	63.4	62.6	58.0
春节前第二周	74.0	66.0	65.1	62.5
春节前第一周	76.7	70.0	69.1	67.1
春节后第一周	83.7	75.4	70.2	69.8
春节后第二周	94.8	85.4	77.7	79.8
春节后第三周	95.0	91.0	80.1	#N/A
五周增幅	20.8	22.0	15.0	21.8
环比增幅	28%	35%	24%	38%

资料来源：中信建投证券研究发展部

图表2： 锌锭中国库存春节淡季累库情况

	2016	2017	2018	2019
春节前第三周	56.2	36.1	22.6	12.9
春节前第二周	55.2	37.9	25.6	14.8
春节前第一周	56.6	38.2	30.1	17.2
春节后第一周	59.8	42.4	34.6	21.8
春节后第二周	62.0	46.9	37.2	27.0
春节后第三周	66.6	48.1	42.6	#N/A
五周增幅	5.9	10.8	14.6	14.1
环比增幅	11%	30%	64%	109%

资料来源：中信建投证券研究发展部

图表3： 铅锭上期所库存春节淡季累库情况

	2016	2017	2018	2019
春节前第三周	0.9	3.9	3.6	3.2
春节前第二周	0.4	4.2	3.4	2.7
春节前第一周	0.9	4.6	3.1	2.8
春节后第一周	1.3	1.3	1.3	1.3
春节后第二周	1.4	4.9	3.3	#N/A
春节后第三周	1.554	6.2	3.1	#N/A
五周增幅	0.4	-2.6	-2.3	-1.8
环比增幅	43%	-66%	-63%	-57%

资料来源：中信建投证券研究发展部

图表4： 电解铝中国库存春节淡季累库情况

	2016	2017	2018	2019
春节前第三周	67.6	36.7	147.7	101.0
春节前第二周	64.2	40.3	148.1	104.2
春节前第一周	61.9	52.4	149.7	111.7
春节后第一周	82.3	67.3	164.6	126.6
春节后第二周	92.2	74.5	174.2	133.8
春节后第三周	92.3	79.6	179.1	#N/A
五周增幅	24.6	37.8	26.5	32.8
环比增幅	36%	103%	18%	32%

资料来源：中信建投证券研究发展部

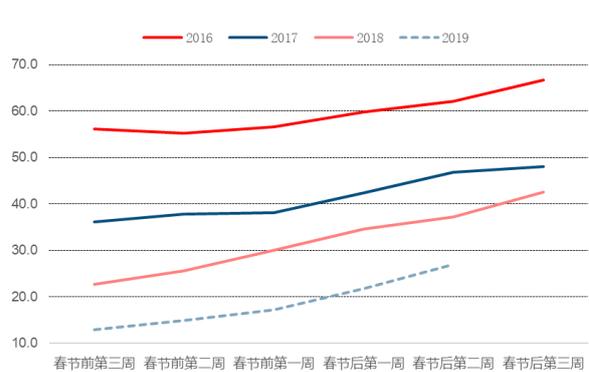
图表5： 氧化铝中国库存春节淡季累库情况

	2016	2017	2018	2019
春节前第三周	118.0	71.7	49.0	29.9
春节前第二周	120.6	68.5	47.5	30.5
春节前第一周	122.0	71.0	46.1	30.4
春节后第一周	110.5	77.0	51.0	30.5
春节后第二周	114.0	72.1	50.6	30.4
春节后第三周	113	71.7	49.3	#N/A
五周增幅	-4.0	0.4	1.6	0.5
环比增幅	-3%	1%	3%	2%

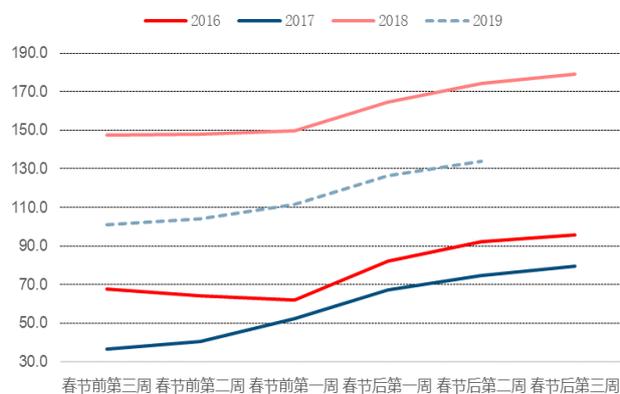
资料来源：中信建投证券研究发展部

图表6： 春节电解铜中国地区库存变动情况

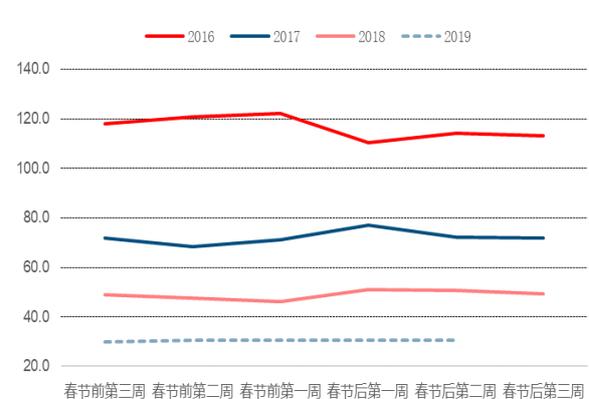

资料来源：Wind 资讯，中信建投证券研究发展部

图表7： 春节锌锭中国地区库存变动情况


资料来源：Wind 资讯，中信建投证券研究发展部

图表8： 春节电解铝中国地区库存变动情况


资料来源：Wind 资讯，中信建投证券研究发展部

图表9： 春节氧化铝中国地区库存变动情况


资料来源：Wind 资讯，中信建投证券研究发展部

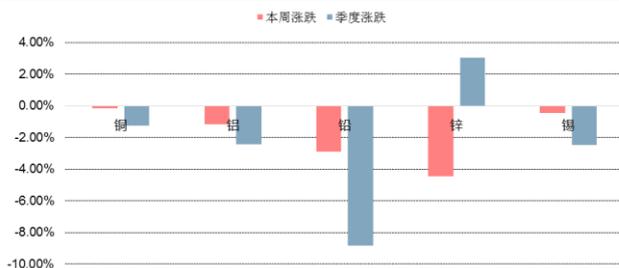
有色产品价格

基本金属价格：铜、铝、铅、锌、镍、锡 LME3 个月期货分别收于 6224.0 美元/吨、1855.5 美元/吨、2077.0 美元/吨、2664.0 美元/吨、12415.0 美元/吨、21105.0 美元/吨；环比上周分别变动 0.36%、-1.20%、-0.60%、-1.30%、-1.27%、0.26%。上期所期货分别收于 48200.0 元/吨、13385.0 元/吨、16870.0 元/吨、21400.0 元/吨、96650.0 元/吨、148300.0 元/吨；环比上周分别变动-0.15%、-1.18%、-2.91%、-4.44%、-2.82%、-0.44%。

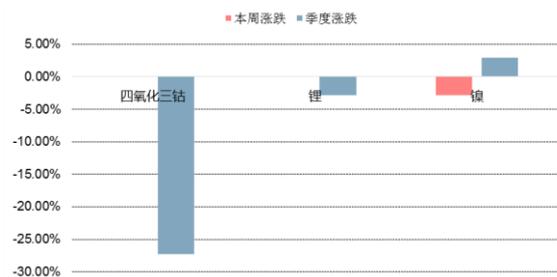
能源及小金属价格：四氧化三钴、碳酸锂、氧化钨、镁、钨、锆、钼的国内现货价格分别报于 240000 元/吨、83000 元/吨、1760 元/吨度、17100 元/吨、275 元/吨、7850 元/吨、1275 元/吨。环比上周分别变动 0.00%、0.00%、1.73%、0.29%、-3.51%、0.00%、0.00%。

贵金属价格：黄金和白银的伦敦现货价格分别为 1316.55 美元/盎司、15.68 美元/盎司、环比上周分别变动 0.13%、-0.67%。

图表10：工业金属价格涨跌



图表11：能源金属价格涨跌



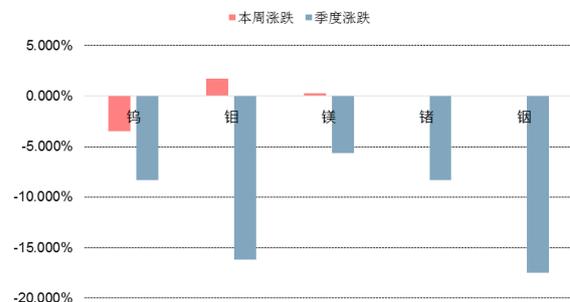
资料来源：Wind 资讯，中信建投证券研究发展部

资料来源：Wind 资讯，中信建投证券研究发展部

图表12：贵金属价格涨跌



图表13：稀有金属价格涨跌



资料来源：Wind 资讯，中信建投证券研究发展部

资料来源：Wind 资讯，中信建投证券研究发展部

图表14： 工业金属价格及比价数据一览

项目	本周	上周	周变动%	月变动%	年初变动%
LME 基本金属指数	2,894.30	2,942.90	-1.65	2.22	5.42
LME3 个月铜 (美元/吨)	6,224.00	6,201.50	0.36	5.38	5.99
LME3 个月铝 (美元/吨)	1,855.50	1,878.00	-1.20	0.22	3.40
LME3 个月铅 (美元/吨)	2,077.00	2,089.50	-0.60	5.62	6.05
LME3 个月锌 (美元/吨)	2,664.00	2,699.00	-1.30	8.51	11.25
LME3 个月锡 (美元/吨)	21,105.00	21,050.00	0.26	2.08	8.29
上期有色金属指数	2,890.65	2,937.90	-1.61	1.22	2.36
上期所:铜 (元/吨)	48,200.00	48,270.00	-0.15	2.55	1.09
上期所:铝 (元/吨)	13,385.00	13,545.00	-1.18	-0.11	-0.07
上期所:铅 (元/吨)	16,870.00	17,375.00	-2.91	-3.90	-6.28
上期所:锌 (元/吨)	21,400.00	22,395.00	-4.44	4.31	4.70
上期所:锡 (元/吨)	148,300.00	148,950.00	-0.44	-0.33	3.08
铜: 上期所/LME	7.74	7.78	-0.04	-0.21	-0.38
铝: 上期所/LME	7.21	7.21	0.00	0.02	-0.25
铅: 上期所/LME	8.12	8.32	-0.19	-0.80	-1.07
锌: 上期所/LME	8.03	8.30	-0.26	-0.32	-0.51
锡: 上期所/LME	7.03	7.08	-0.05	-0.18	-0.35
铜现货升贴水	-165	-60	-105	-230	-115
铝现货升贴水	-10	-70	60	-	110
铅现货升贴水	85	280	-195	-990	25
锌现货升贴水	-10	-20	10	-600	120
镍现货升贴水	370	1,330	-960	-190	2,050

资料来源: Wind 资讯, 中信建投证券研究发展部

图表15： 能源金属价格及比价数据一览

项目	本周	上周	周变动%	月变动%	年初变动%
LME3 个月镍 (美元/吨)	12,415.00	12,575.00	-1.27	6.98	14.69
上期所:镍 (元/吨)	96,650.00	99,450.00	-2.82	4.97	12.02
镍: 上期所/LME	7.78	7.91	-0.12	-0.15	-0.19
钴: 四氧化三钴 (元/吨)	240,000.00	240,000.00	-	-4.00	-7.69
碳酸锂 (电池级) 价格	83,000.00	83,000.00	-	-1.19	-2.70

资料来源: Wind 资讯, 中信建投证券研究发展部

图表16： 稀贵金属价格及比价数据一览

项目	本周	上周	周变动%	月变动%	年初变动%
伦敦现货黄金（美元/盎司）	1,316.55	1,314.85	0.13	1.71	2.62
伦敦现货白银（美元/盎司）	15.68	15.78	-0.67	0.48	1.52
上金所现货：Au9995（元/克）	288.25	287.30	0.33	2.16	1.17
上金所白银现货:Ag(T+D)（元/千克）	3,681.00	3,713.00	-0.86	-0.49	0.74
黄金：伦敦现货/上金所价格	6.21	6.19	0.01	0.03	-0.09
白银：伦敦现货/上金所价格	6.66	6.67	-0.01	-0.06	-0.05
黄金/白银：伦敦现货	83.99	83.32	0.67	1.02	0.90
黄金/白银：上金所价	78.31	77.38	0.93	2.03	0.34
黄金/原油：伦敦现货/NYMEX 轻质原油	23.43	24.94	-1.52	-1.34	-4.27
钴:长江现货价格	320,000.00	335,000.00	-4.48	-8.57	-8.57
氧化钼（51%以上）价格	1,760.00	1,730.00	1.73	3.53	-2.76
镁锭(≥99.95%) 价格	17,100.00	17,050.00	0.29	2.09	0.29
钨条（≥99.95%）价格	275.00	285.00	-3.51	-3.51	-5.17
锆锭（50Ω/cm）价格	7,850.00	7,850.00	-	-	-
铟（≥99.99%）价格	1,275.00	1,275.00	-	-15.28	-16.39

资料来源：Wind 资讯，中信建投证券研究发

图表17： 铜期货价格


资料来源：Wind 资讯，中信建投证券研究发展部

图表18： 铝期货价格


资料来源：Wind 资讯，中信建投证券研究发展部

图表19： 铅期货价格


资料来源：Wind 资讯，中信建投证券研究发展部

图表20： 锌期货价格


资料来源：Wind 资讯，中信建投证券研究发展部

图表21: 镍期货价格



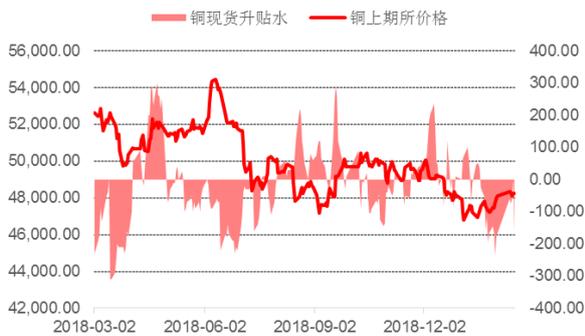
资料来源: Wind 资讯, 中信建投证券研究发展部

图表22: 锡期货价格



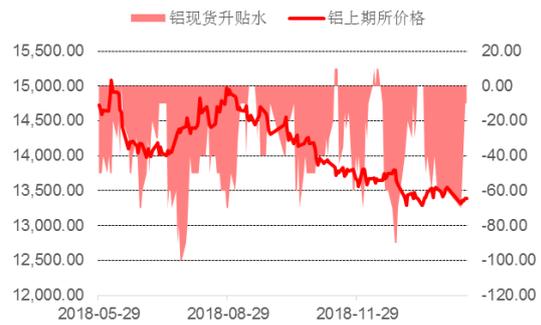
资料来源: Wind 资讯, 中信建投证券研究发展部

图表23: 铜现货升贴水



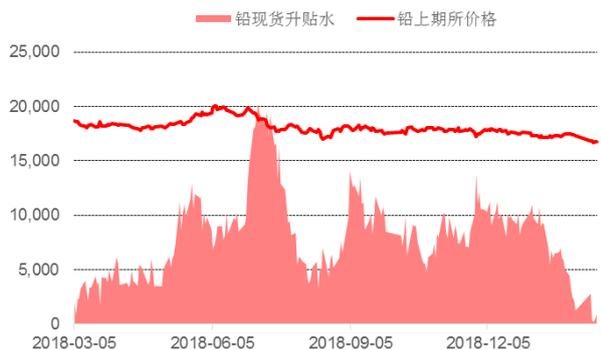
资料来源: Wind 资讯, 中信建投证券研究发展部

图表24: 铝现货升贴水



资料来源: Wind 资讯, 中信建投证券研究发展部

图表25: 铅现货升贴水



资料来源: Wind 资讯, 中信建投证券研究发展部

图表26: 锌现货升贴水



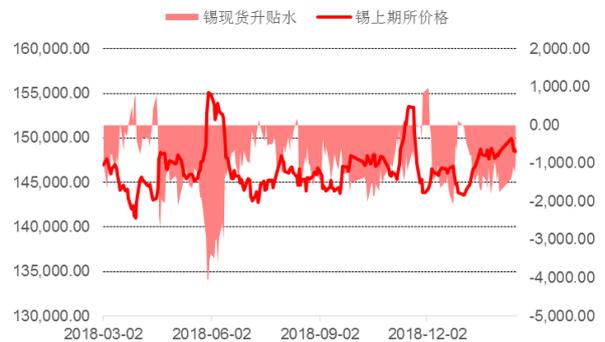
资料来源: Wind 资讯, 中信建投证券研究发展部

图表27: 镍现货升贴水



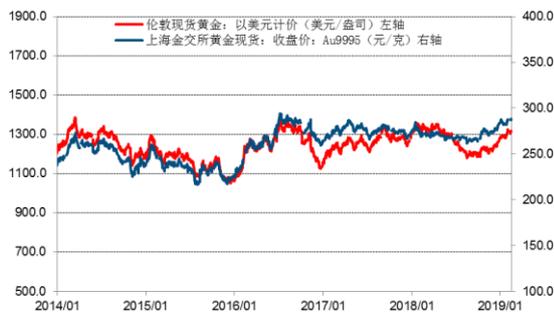
资料来源: Wind 资讯, 中信建投证券研究发展部

图表28: 锡现货升贴水



资料来源: Wind 资讯, 中信建投证券研究发展部

图表29: 黄金现货价格



资料来源: Wind 资讯, 中信建投证券研究发展部

图表30: 白银现货价格



资料来源: Wind 资讯, 中信建投证券研究发展部

图表31: 四氧化三钴价格(元/吨)



资料来源: Wind 资讯, 中信建投证券研究发展部

图表32: 碳酸锂现货价格(元/吨)



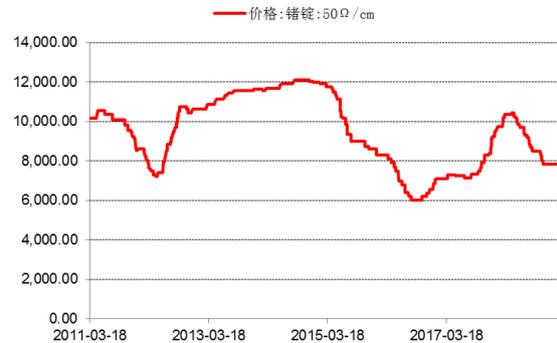
资料来源: Wind 资讯, 中信建投证券研究发展部

图表33: 钨条价格(元/千克)



资料来源: Wind 资讯, 中信建投证券研究发展部

图表34: 锗锭价格(元/千克)



资料来源: Wind 资讯, 中信建投证券研究发展部

图表35: 氧化钼价格(元/吨度)



资料来源: Wind 资讯, 中信建投证券研究发展部

图表36: 镁锭价格(元/吨)



资料来源: Wind 资讯, 中信建投证券研究发展部

图表37: 铟锭价格(元/千克)



资料来源: Wind 资讯, 中信建投证券研究发展部

图表38: 硫酸价格(元/千克)



资料来源: Wind 资讯, 中信建投证券研究发展部

库存

图表39：有色产品交易所库存一览

项目	本周	上周	周变动%	月变动%	年初变动%
LME 总库存:阴极铜 (吨)	143175	149200	-4.04	7.17	8.32
LME 总库存:铝 (吨)	1266600	1296800	-2.33	-2.25	-0.51
LME 总库存:铅 (吨)	67300	67125	0.26	-33.17	-37.32
LME 总库存:锌 (吨)	143175	149200	-4.04	7.17	8.32
LME 总库存:镍 (吨)	200562	200490	0.04	1.32	-2.83
LME 总库存:锡 (吨)	1525	1735	-12.10	21.03	-29.56
SHFE 库存期货:阴极铜 (吨)	207118	142727	45.11	72.99	90.21
SHFE 库存期货:铝 (吨)	736675	704761	4.53	6.95	9.57
SHFE 库存期货:铅 (吨)	31652	27594	14.71	15.92	90.69
SHFE 库存期货:锌 (吨)	86447	46931	84.20	150.50	209.87
SHFE 库存期货:镍 (吨)	12184	12561	-3.00	-4.01	-18.12
SHFE 库存期货:锡 (吨)	8222	8117	1.29	-0.22	-2.89
LME+SHFE 总库存: 阴极铜 (吨)	350293	292677	19.69	31.69	45.18
LME+SHFE 总库存: 铝 (吨)	2003275	1988886	0.72	0.67	2.69
LME+SHFE 总库存: 铅 (吨)	98952	100044	-1.09	-10.27	-20.13
LME+SHFE 总库存: 锌 (吨)	229622	196881	16.63	52.16	43.25
LME+SHFE 总库存: 镍 (吨)	212746	214263	-0.71	-1.26	-3.57
LME+SHFE 总库存: 锡 (吨)	9747	9962	-2.16	-5.00	-3.23

资料来源: Wind 资讯, 中信建投证券研究发展部

LME 库存方面, 本周铜、铝、铅、锌、镍、锡库存分别为 14.3 万吨、126.7 万吨、6.7 万吨、14.3 万吨、20.1 万吨、0.2 万吨、环比上周分别变动-4.04%、-2.33%、0.26%、-4.04%、0.04%、-12.10%。

SHFE 库存方面, 本周铜、铝、铅、锌、镍、锡库存分别为 20.7 万吨、73.7 万吨、3.2 万吨、8.6 万吨、1.2 万吨、1.2 万吨、环比上周分别变动 45.11%、4.53%、14.71%、84.20%、-3.00%、1.29%。

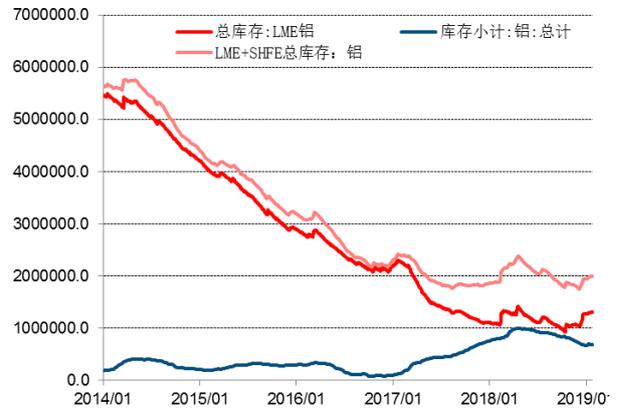
LME+SHFE 库存方面, 本周铜、铝、铅、锌、镍、锡库存分别为 35.0 万吨、200.3 万吨、9.9 万吨、23.0 万吨、21.3 万吨、1.0 万吨、环比上周分别变动 19.69%、0.72%、0.72%、16.63%、-0.71%、-2.16%。

图表40: 铜库存(吨)



资料来源: Wind 资讯, 中信建投证券研究发展部

图表41: 铝库存(吨)



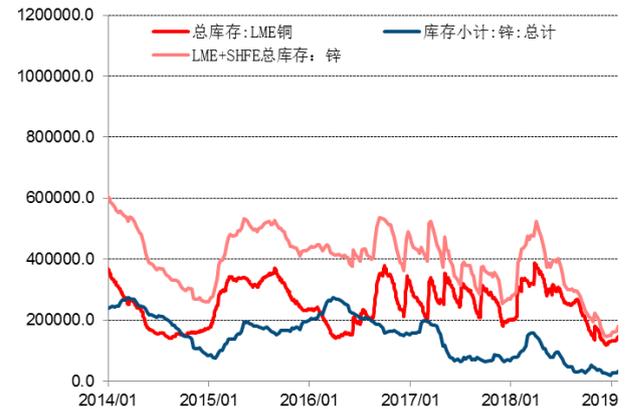
资料来源: Wind 资讯, 中信建投证券研究发展部

图表42: 铅库存(吨)



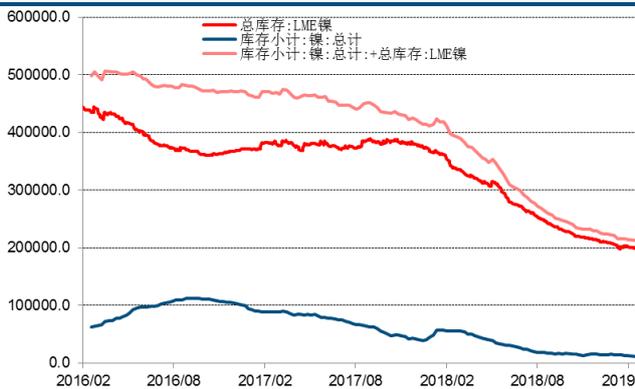
资料来源: Wind 资讯, 中信建投证券研究发展部

图表43: 锌库存(吨)



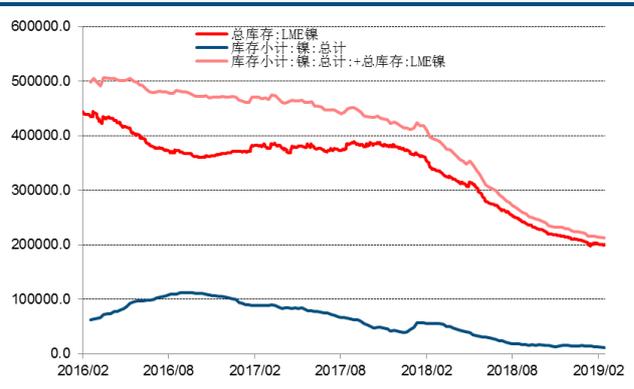
资料来源: Wind 资讯, 中信建投证券研究发展部

图表44: 镍库存(吨)



资料来源: Wind 资讯, 中信建投证券研究发展部

图表45: 锡库存(吨)



资料来源: Wind 资讯, 中信建投证券研究发展部

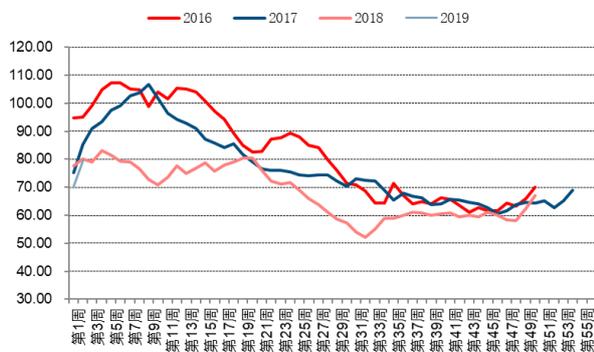
图表46： 有色产品社会库存一览

项目	本周	上周	周变动%	月变动%	年初变动%
电解铜社会库存（吨）	59.08	55.54	6.37	16.97	21.94
电解铝 7 地社会库存（吨）	133.80	111.70	19.79	32.48	30.66
氧化铝港口库存（吨）	30.40	30.50	-0.33	-0.65	1.33
电解镍社会库存（吨）	7.08	7.65	-7.45	-6.35	0.00
镍矿 14 港口库存（吨）	1219.00	1296.00	-5.94	-9.77	-12.55
不锈钢社会库存（万吨）	23.52	21.85	7.64	-0.04	-0.04
锌精矿港口库存（万吨）	18.32	16.96	8.02	43.91	0.00
锌锭 3 地社会库存（吨）	18.37	12.52	46.73	84.81	95.01

资料来源： Wind 资讯， 我的有色， 中信建投证券研究发展部

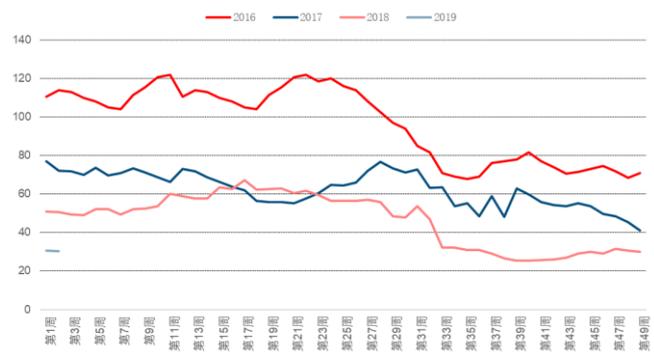
社会库存方面，本周电解铜库存，上海地区 52.0 万吨、保税区 6.1 万吨、广东地区 2.3 万吨，统计口径合计 59.1 万吨，环比变动 16.97%，同比变动 5.86%。本周电解铝库存，上海地区 27.6 万吨，无锡地区 51.1 万吨，佛山地区 29.1 万吨，统计口径合计 133.8 万吨，环比变动 32.48%，同比变动-9.66%。本周氧化铝港口库存 30.4 万吨，环比变动-0.65%，同比变动-34.06%。本周电解镍库存，仓单库存 1.4 万吨，现货库存 1.5 万吨，保税区库存 3.8 万吨，统计口径合计 7.1 万吨，环比变动-6.35%，同比变动-22.71%。本周镍矿库存 1219.0 万吨，环比变动-9.77%，同比变动 38.68%。本周锌锭库存，上海地区 7.7 万吨，广东地区 3.9 万吨，天津地区 6.8 万吨，统计口径合计 18.4 万吨，环比变动 84.81%，同比变动 13.68%。

图表47： 电解铜社会库存（万吨）



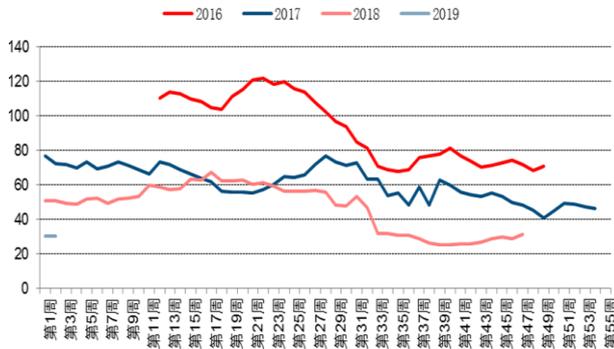
资料来源： Wind 资讯， 中信建投证券研究发展部

图表48： 电解铝社会库存（万吨）



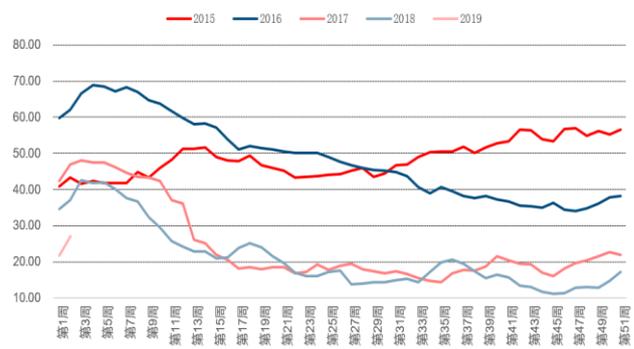
资料来源： Wind 资讯， 中信建投证券研究发展部

图表49: 氧化铝港口库存(万吨)



资料来源: Wind 资讯, 中信建投证券研究发展部

图表50: 锌锭社会库存(万吨)



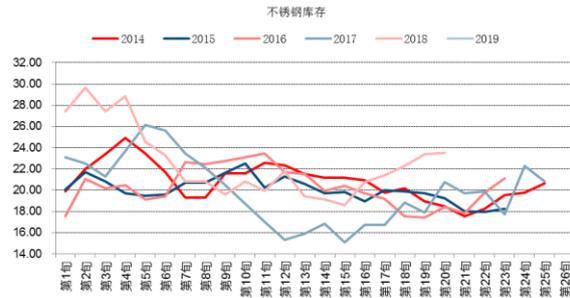
资料来源: Wind 资讯, 中信建投证券研究发展部

图表51: 锌精矿港口库存(万吨)



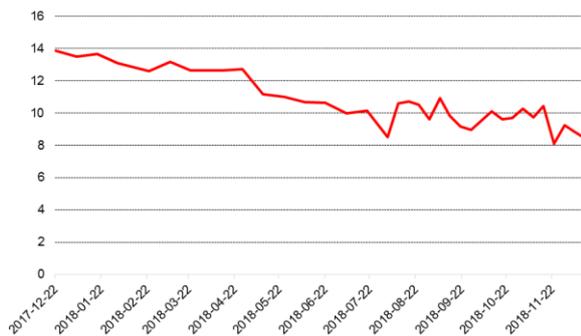
资料来源: Wind 资讯, 中信建投证券研究发展部

图表52: 不锈钢社会库存(万吨)



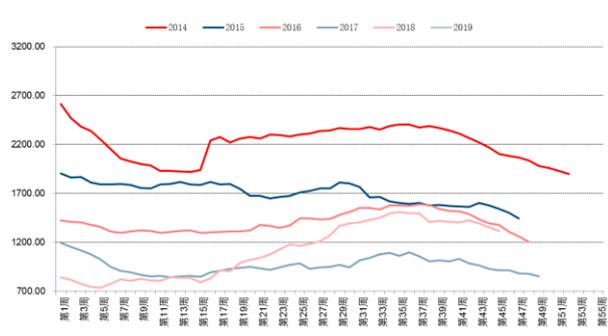
资料来源: Wind 资讯, 中信建投证券研究发展部

图表53: 电解镍社会库存(万吨)



资料来源: Wind 资讯, 中信建投证券研究发展部

图表54: 镍矿石港口库存(万吨)



资料来源: Wind 资讯, 中信建投证券研究发展部

* 社会库存季节性图表中, 起始日期为农历春节

有色行业供需

本周有色金属上游情况概览

图表55： 有色金属上游情况统计

项目	本周	上周	周变动%	月变动%	年初变动%
铜精矿 TC	93.50	92.50	1.08	1.08	1.08
氧化铝价格	2,830.00	2,830.00	-	-1.74	-3.58
铅精矿 TC	1,825.00	1,775.00	2.82	5.80	-
锌精矿 TC	5,785.00	5,995.00	-3.50	-0.52	-1.03
镍铁价格	1,005.00	975.00	3.08	5.51	6.63
锡精矿 TC	14,750.00	13,000.00	13.46	11.32	20.41

资料来源: Wind 资讯, 中信建投证券研究发展部

全球有色矿产动态

铜： 南方铜业(Southern Copper Corp)2月11日称，该公司旗下秘鲁一座关键的选矿厂将部分关闭3-5天，因该公司需要完成该选矿厂附近的铜尾矿坝和铁路等基础设施的修复工作，此前当地出现暴雨天气。稍早已经有消息称，秘鲁环境监管部门报告称，南方铜业旗下 Cuajone 铜矿的一座尾矿坝出现泄漏问题，泄漏的污水排放到了一条满是洪水的河流之中。但是该公司称，该尾矿坝并没有发生泄漏事故。南方铜业是全球最大的铜生产商之一。该公司称，目前 Toquepala 矿和 Cuajone 矿选矿厂只有 60-70%的产能处于运转状态，而旗下 Ilo 铜冶炼厂产能有 70%处于运行状态。

铝： 2月12日，印度铝生产商 Hindalco 表示，工厂一直以最高设计能力运营，2018年4月至12月共生产 97.3 万吨原铝，打破了上年同期 97 万吨的记录。其中，2018年10月至12月原铝产量为 32.4 万吨，较上年同期的 32.3 万吨增长 0.3%。自 2016年1月至3月以来，其原铝季度产量一直保持在 30 万吨以上。该公司还表示，2018年4月至12月氧化铝产量为 215 万吨，比上年同期的 217 万吨减少 0.9%。然而，其10月至12月的氧化铝产量达 74.9 万吨，为多年来新高。Hindalco 是亚洲（除中国和中东之外）最大的原铝生产商之一，经营的四家铝冶炼厂总产能为 130 万吨/年，四家氧化铝精炼厂总产能为 270 万吨/年。

锌： 据秘鲁央行发布的一份声明，2018年11月，秘鲁锌、锡、金、银的出口量均出现下降，而铜和铅的出口量较上年同期有所上升，金属出口总收入同比下降 8.3%至 24.2 亿美元。2018年11月，锌出货量同比下降 24.3%，从去年的 11.17 万吨降至 8.46 万吨，出口收入下降 31%至 1.68 亿美元。铅出货量增加 33%，从 7.78 万吨增加至 10.36 万吨，出口收入增长 11.4%至 1.81 亿美元。

图表56: 铜精矿现货 TC 价格 (美元/吨)



资料来源: Wind 资讯, 中信建投证券研究发展部

图表57: 氧化铝价格 (元/吨)



资料来源: Wind 资讯, 中信建投证券研究发展部

图表58: 铅精矿 TC 价格 (元/吨)



资料来源: Wind 资讯, 中信建投证券研究发展部

图表59: 锌精矿 TC 价格 (元/吨)



资料来源: Wind 资讯, 中信建投证券研究发展部

图表60: 镍铁价格 (元/吨)



资料来源: Wind 资讯, 中信建投证券研究发展部

图表61: 锡精矿 TC 价格 (元/吨)



资料来源: Wind 资讯, 中信建投证券研究发展部

本月有色金属下游消费概览

地产端：本月有色金属下游消费概览：房地产开发投资完成额累计同比 9.5%，相比上个月变动-0.2 个百分点。商品房销售面积累计同比 1.3%，相比上月变动-0.1 个百分点。房屋新开工面积累计同比 17.2%，相比上月变动个百分点 0.4。房屋施工面积累计同比 5.2%，相比上月变动 0.5。房屋竣工面积累计同比-7.8%，相比上月变动个百分点 4.5。铜材产量 161.3 万吨，相比上月变动 5.0 万吨。铜材产量同比 15.5%，相比上月变动 6.1 个百分点。铝材产量 444.5 万吨，相比上月变动 33.9 万吨。铝材产量同比 14.4%，相比上月变动 7.0 个百分点。铝合金材产量 69.7 万吨，相比上月变动-2.3 万吨。铝合金材产量同比 0.4%，相比上月变动-0.3 个百分点。

家电板块：电网基本建设投资完成额累计值 5373 亿元，相比上月变动 862.0 亿元。电网基本建设投资完成额累计同比 0.6%，相比上月变动 3.8 个百分点。电源基本建设投资完成额累计值 2721 亿元，相比上月变动 459.0 亿元。电源基本建设投资完成额累计同比-6.2%，相比上月变动-3.3 个百分点。家用空调产量 1157.0 万台，相比上月变动 235.6 万台。家用空调产量同比 3.2%，相比上月变动 2.9 个百分点。家用空调库存 1012.2 万台，相比上月变动 87.7 万台。乘用车产量 205.5 万辆，相比上月变动-6.8 万辆。乘用车产量同比-21.3%，相比上月变动-0.8 个百分点。

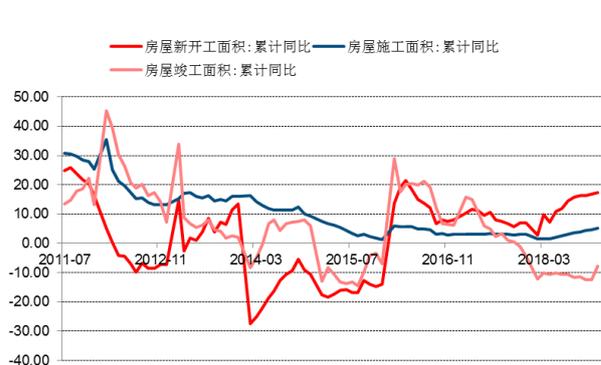
汽车板块：乘用车库存 91.5 万辆，相比上月变动-15.6 万辆。商用车产量 42.8 万辆，相比上月变动 5.2 万辆。商用车产量同比-1.0%，相比上月变动 7.7 个百分点。商用车库存 24.4 万辆，相比上月变动 0.5 万辆。纯电动车乘用车产量 48777 辆，相比上月变动-9774.0 辆。锂离子电池产量 137470.9 万只，相比上月变动 18490.8 万只。锂离子电池产量同比 16.1%，相比上月变动 10.5 个百分点。不锈粗钢 300 系产量 112 万吨，相比上月变动-2.0 万吨。废不锈钢 304 无锡价格 8400 元/吨，相比上周变动 0.0 元/吨。不锈钢板冷轧 304 价格 13600 元/吨，相比上周变动 126.4 元/吨。不锈钢新废价差 5200.0 元/吨，相比上周变动 126.4 元/吨。

图表62： 房地产开发投资完成额与销售面积:累计同比



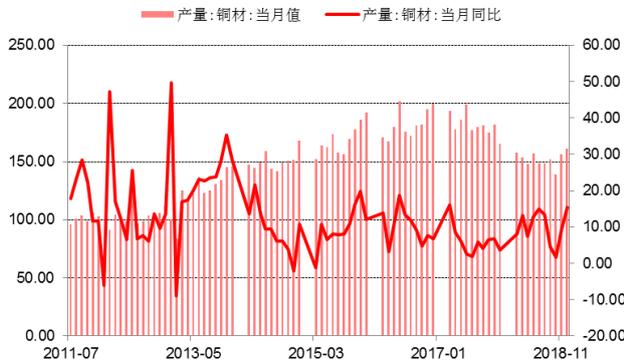
资料来源：Wind 资讯，中信建投证券研究发展部

图表63： 房屋新开工、施工、竣工面积:累计同比



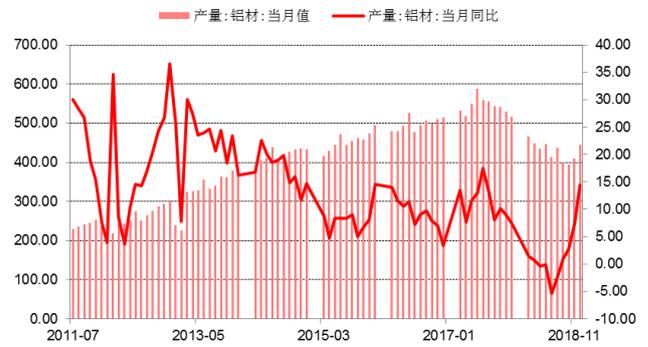
资料来源：Wind 资讯，中信建投证券研究发展部

图表64: 铜材产量及同比(万吨, %)



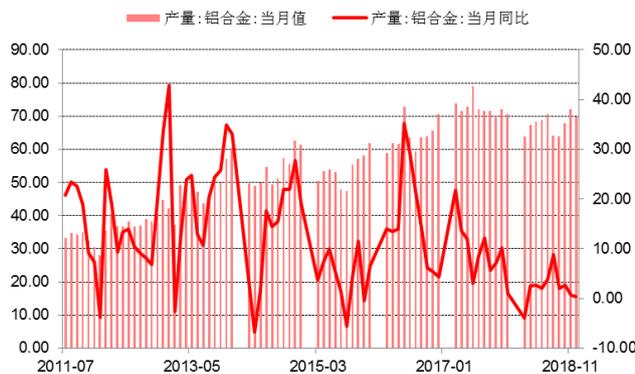
资料来源: Wind 资讯, 中信建投证券研究发展部

图表65: 铝材产量及同比(万吨, %)



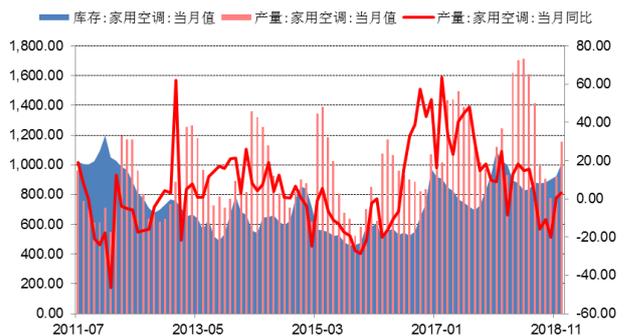
资料来源: Wind 资讯, 中信建投证券研究发展部

图表66: 铝合金产量及同比(万吨, %)



资料来源: Wind 资讯, 中信建投证券研究发展部

图表67: 空调产量库存及同比(万台, %)



资料来源: Wind 资讯, 中信建投证券研究发展部

图表68: 电网基本建设投资完成额: 累计值



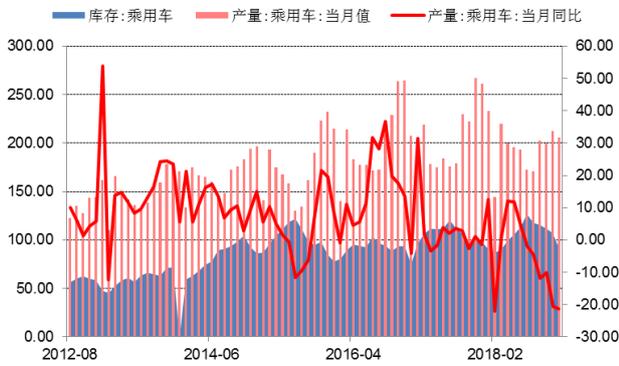
资料来源: Wind 资讯, 中信建投证券研究发展部

图表69: 电源基本建设投资完成额: 累计值



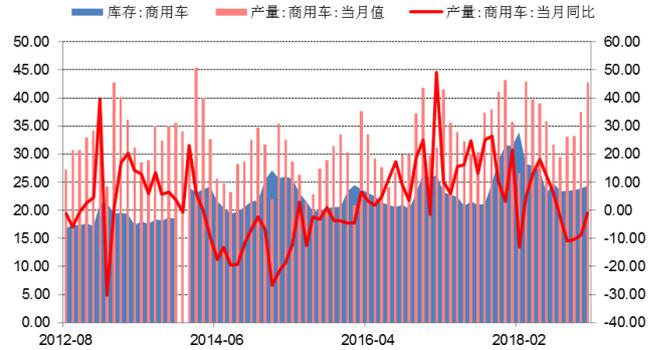
资料来源: Wind 资讯, 中信建投证券研究发展部

图表70: 库存: 乘用车



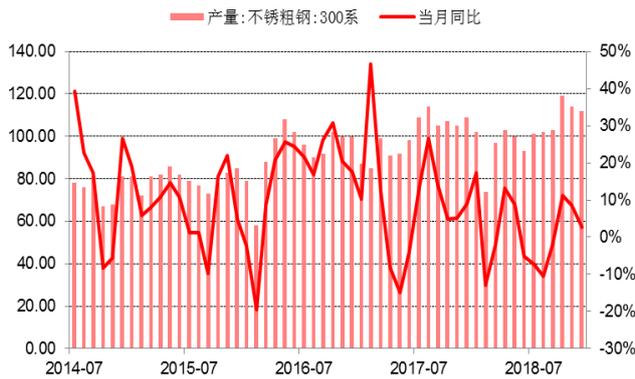
资料来源: Wind 资讯, 中信建投证券研究发展部

图表71: 库存: 商用车



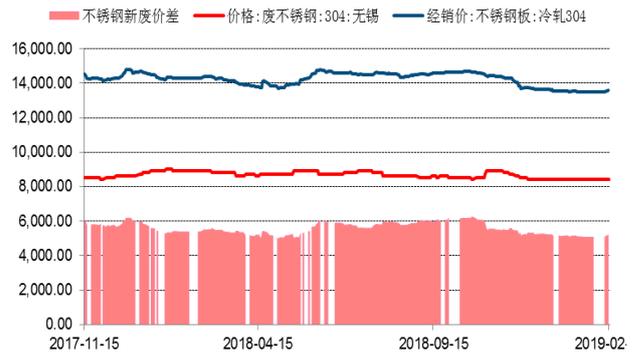
资料来源: Wind 资讯, 中信建投证券研究发展部

图表72: 不锈钢产量 (万吨)



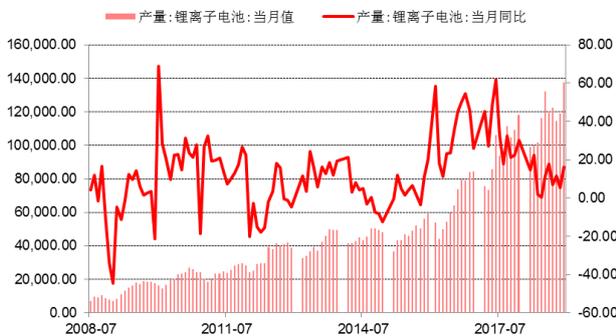
资料来源: Wind 资讯, 中信建投证券研究发展部

图表73: 不锈钢新废价格及价差



资料来源: Wind 资讯, 中信建投证券研究发展部

图表74: 锂离子电池产量 (万个)



资料来源: Wind 资讯, 中信建投证券研究发展部

图表75: 国内新能源汽车产量及同比 (万量, %)



资料来源: Wind 资讯, 中信建投证券研究发展部

有色板块重点公司盈利预测及估值

图表76：重点公司盈利预测与估值

公司名称	股价	总市值	EPS			PE			PB			评级
			17A	18E	19E	17A	18E	19E	17A	18E	19E	
洛阳钼业	4.16	846.07	0.09	0.25	0.29	32.94	16.55	14.59	2.35	1.46	1.35	增持+
华友钴业	31.73	263.28	1.95	3.03	3.30	13.89	10.46	9.60	4.37	3.06	2.37	增持+
金钼股份	6.55	211.34	0.04	0.10	0.18	197.01	64.53	37.17	1.66	1.63	1.59	增持
紫金矿业	3.25	711.36	0.11	0.20	0.24	21.34	15.92	13.28	2.17	1.76	1.56	买入-
厦门钨业	12.67	179.07	0.54	0.46	0.62	28.96	#N/A	20.45	2.60	#N/A	2.13	增持
山东黄金	31.59	649.25	0.78	0.53	0.76	61.49	59.93	41.41	4.28	3.83	3.56	增持+
中金黄金	8.43	290.93	0.07	0.08	0.12	99.89	101.93	69.10	2.16	2.06	2.00	增持
宝钛股份	18.45	79.38	0.29	0.36	0.53	369.51	51.94	34.68	2.32	2.14	2.01	增持+
江西铜业	13.72	406.20	0.40	0.76	0.85	29.62	18.08	16.08	1.00	0.93	0.88	增持+
南山铝业	2.25	268.89	0.23	0.16	0.20	16.69	13.80	11.51	0.82	0.76	0.72	增持+
北方稀土	9.09	330.25	0.11	0.11	0.13	82.29	79.67	67.38	3.73	2.78	2.67	增持-
寒锐钴业	69.70	133.82	2.83	4.87	5.74	29.78	14.32	12.14	12.02	6.28	4.18	增持+
亚太科技	4.75	60.35	0.24	0.29	0.34	19.88	16.28	13.98	1.30	1.22	1.16	增持
天齐锂业	31.27	357.12	1.60	1.91	2.16	16.65	16.35	14.49	3.94	3.17	2.63	增持+
赣锋锂业	23.23	284.00	1.32	1.28	1.42	20.79	18.14	16.40	7.97	4.92	3.90	增持+
海亮股份	7.73	150.90	0.43	0.53	0.67	21.39	#N/A	11.48	2.91	#N/A	2.03	买入-
云海金属	6.95	44.93	0.29	0.46	0.50	29.02	#N/A	13.84	2.90	#N/A	2.21	增持+
银泰资源	10.92	216.58	0.26	0.34	0.47	66.59	31.83	23.11	5.28	2.91	2.69	买入-
锡业股份	10.94	182.56	0.37	0.59	0.76	25.86	18.50	14.39	1.67	1.47	1.33	买入-
神火股份	4.17	79.25	0.21	0.16	0.23	21.53	25.30	18.10	1.34	1.30	1.22	增持
云铝股份	3.86	100.62	0.14	-0.17	0.23	15.32	-22.67	16.58	1.02	1.07	1.03	增持+
中金岭南	4.27	152.43	0.43	0.34	0.36	14.29	12.52	11.79	1.52	1.35	1.27	增持+
方大炭素	19.94	360.39	1.12	2.89	2.55	9.95	6.89	7.81	3.71	2.69	2.36	增持
中科三环	8.35	88.94	0.27	0.26	0.31	31.51	31.82	27.32	2.07	1.98	1.88	增持
格林美	4.21	174.75	0.12	0.21	0.27	28.63	20.14	15.70	2.32	1.95	1.76	增持+

资料来源: Wind 咨询, 中信建投证券研究发展部

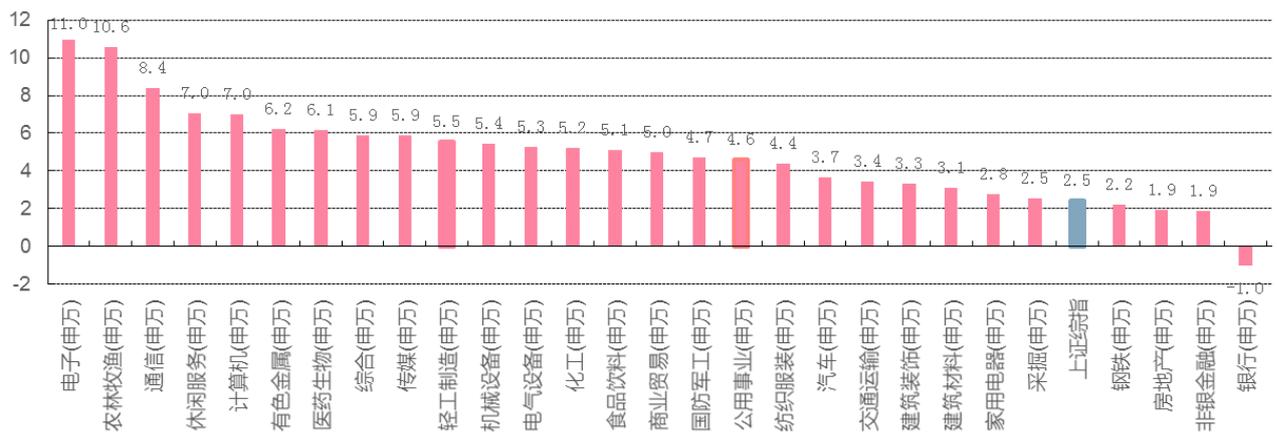
*股价取本周五收盘价

*标注“+”的公司为中信建投钢铁团队预测EPS, 其它为wind一致预期, 标注下划线为我们重点推荐标的

有色行业及个股表现

上证综指本周上涨 2.45% 到 2682.39，有色板块本周上涨 6.22%，跑赢大盘 3.77 个百分点；本周涨幅最大的是电子(申万)板块，涨幅 10.97%，跑赢大盘 8.52 个百分点；本周跌幅最大的是银行(申万)板块，下跌 1.02%，跑输大盘 3.47 个百分点。

图表77：申万板块行业本周表现（%）



资料来源：Wind 资讯，中信建投证券研究发展部

有色板块中，子版块表现最好的是电子(申万)板块，涨幅 11.0%，跑赢大盘 8.5 个百分点；子版块表现最差的是银行(申万)板块，下跌 1.0%，跑输大盘 3.5 个百分点。

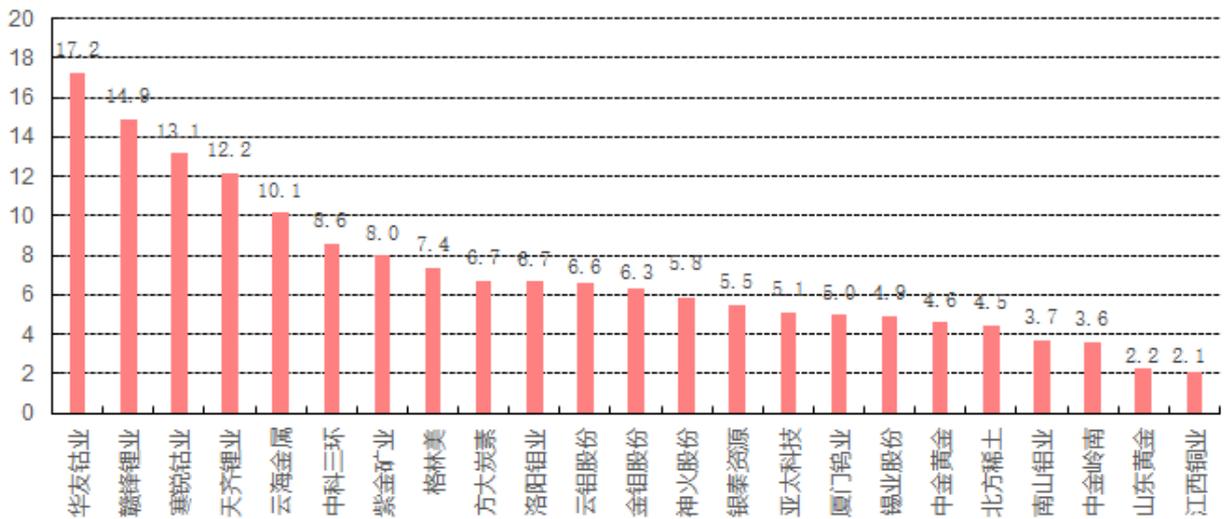
图表78：有色子版块本周表现（%）



资料来源：Wind 资讯，中信建投证券研究发展部

有色板块中，子板块表现最好的是锂（申万）板块，上涨 13.37%，跑赢有色板块 7.15 个百分点；子板块表现最差的是上证综指板块，上涨 2.45%，跑输有色板块 3.77 个百分点。

图表79： 重点关注有色个股本周表现（%）



资料来源：Wind 资讯，中信建投证券研究发展部

图表80： 申万有色板块公司本周涨跌幅排名

排名	板块	周涨跌幅	排名	板块	周涨跌幅
1	阿石创	23.94%	115	*ST 众和	0.00%
2	山东金泰	22.37%	116	东阳光科	-0.22%
3	华友钴业	17.21%	117	盛达矿业	-0.87%
4	园城黄金	16.27%	118	国城矿业	-1.34%
5	鹏起科技	15.07%	119	德展健康	-1.64%

资料来源：Wind 资讯，中信建投证券研究发展部

本周行业要闻

刚果金 2018 年铜产量增长 12.9%至 120 万吨，钴产量增长 43.8%至 10.6 万吨

刚果民主共和国（刚果金）是非洲最大的铜生产国，其铜产量在 2018 年增长了 12.9%，达到 120 万吨。作为电动汽车电池关键部件的钴产量增长 43.8%，至 106,439 吨，黄金产量增长 22.6%，至 28,539 公斤。

智利 Codelco 计划恢复 Chuquicamata 铜矿运营

智利 Codelco 计划恢复 Chuquicamata 铜矿运营：Codelco 表示，公司旗下的 Ministro Hales 铜矿在暂停生产数个小时后已于周五稍晚重启运营，周六下午 Chuquicamata 铜矿的工人已开始轮班，以期逐步恢复正常运营。Codelco 是全球最大的铜生产商。

商务部预测今年中国外贸形势，瑞雪兆丰年

中国商务部综合司司长储士家 12 日透露，2019 年 1 月中国货物贸易进出口仍保持增势，有信心保持全年外贸稳定增长。

俄铝发布 2018 年第四季度及全年业绩

UC R USAL 公布其二零一八年第四季度及截至二零一八年十二个月的经营业绩，第四季度铝产量 2 总计 943,000 吨（按季相比增加 0.4%），其中西伯利亚冶炼厂占铝总产量的 93%。总产量动态大致维持稳定，产能使用率达 96%。氧化铝总产量按季相比减少 2.1%至 1,958,000 吨。俄罗斯营运占氧化铝总产量 34%。

今年全球矿业发展仍受双重挑战

近日，闫卫东等关注矿产资源形势及战略的专家在《中国矿业》发表题为《2019 年全球矿业展望》的文章。文章称，2018 年下半年以来，受到贸易战升级的影响，世界经济强劲复苏的势头戛然而止，美国、欧元区和日本经济增速下降，发展中经济体也受到明显影响。与此同时，国际矿产品价格由快速回升转为大幅下跌，全球矿业资本市场受挫。发达国家放松矿产资源政策，一些发展中国家则普遍提高对矿产资源开发收益的诉求。展望 2019 年，全球矿业仍然面临贸易保护主义和资源民族主义的双重挑战。

南方铜业 Cuajone 矿并未发生尾矿泄露

南方铜业托基帕拉公司一名 64 岁员工的尸体于周五被泥石流冲走，今天早些时候被发现。该公司在一份翻译后的声明中说，搜索人员在距离他工作的地方 7 公里的地方发现了他的尸体。该公司向这位 64 岁老人的家人表示诚挚哀悼，并表示他鼓舞了年轻员工。南方铜业表示，它正在与调查此案的有关部门合作，将遵守所有行政和法律程序。环境评估与控制机构(OEFA)表示，在上周暴雨袭击该地区后，该机构正在调查 Torata 河的“绿色解决方案”。OEFA 在一份翻译后的声明中表示，该公司已收集了各种沉积物样本，以确定该物质的含量，并发现“没有尾砂溢出”。与此同时，南方铜业已派出挖土设备，帮助地区和市政当局进行清理工作。

韩国高丽亚铅冶炼厂突现火情 海外铅锌涨势明显

网传韩国高丽亚铅冶炼厂出现火情，北京时间 15:00 左右，海外铅锌盘面受火情消息影响上涨，截止 16:

45 分，伦锌盘中最大涨幅近 1.72%，涨逾 44.5 美元/吨；伦铅最大涨幅约 0.83%，涨逾 17 美元/吨。

近期有色上市公司跟踪

寒锐钴业

截至本公告日，江苏拓邦持有公司股份数量 21,308,500 股，占公司股份总数的 11.0982%。累计质押其持有的公司股份数为 9,635,200 股，占其持有公司股份总数的 45.2176%，占公司股份总数的 5.0183%，尚余 11,673,300 股未质押。截至本公告日，金光持有公司股份数量 12,008,531 股，占公司股份总数的 6.2544%。累计质押其持有的公司股份数为 3,854,999 股，占其持有公司股份总数的 32.1021%，占公司股份总数的 2.0078%，尚余 8,153,532 股未质押。

云海金属

业绩快报：2018 年公司实现营业收入 510,577.31 万元，较去年同期 492,686 万元增长 3.63%；营业利润 40,991.34 万元，较去年同期 16,523.30 万元增长 148.08%；利润总额 40,320.64 万元，较去年同期 18,859.83 万元增长 113.79%；归属于上市公司股东的净利润 33,278.40 万元，较去年同期 15,482.19 万元增长 114.95%。营业利润 40,991.34 万元，较去年同期 16,523.30 万元增长 148.08%；利润总额 40,320.64 万元，较去年同期 18,859.83 万元增长 113.79%；归属于上市公司股东的净利润 33,278.40 万元，较去年同期 15,482.19 万元增长 114.95%。主要原因是：报告期内主营产品销售价格上涨、成本下降利润增加及收到政府拆迁补偿款。

洛阳钼业

公司香港全资子公司 CMOCLimited 自 NewSilk RoadCommodities Limited 处购买其持有的 NewSilk Road Commodities SA（以下简称 NSRC）100%的股权，从而通过 NSRC 间接持有 IXMB.V.本次收购项目已获得中国商务部门备案。

自董事会批准日，公司累计使用闲置自有资金购买的结构性存款发生额为 146.2 亿元人民币。尚未到期的结构性存款余额为 91.6 亿元人民币，不存在到期无法收回的情况。

神火股份

目前，该案审理已超出法定审限近 33 个月，虽经多方努力，但至今仍未审结。

有色上市公司下周行动事件汇总

图表81：有色公司下周行动事件汇总

证券代码	证券名称	事件类型	发生日期
300224.SZ	正海磁材	股东大会互联网投票起始	20190217
300224.SZ	正海磁材	股东大会召开	20190218
300748.SZ	金力永磁	股东大会现场会议登记起始	20190218

601137.SH	博威合金	股东大会互联网投票起始	20190218
601137.SH	博威合金	股东大会召开	20190218
603045.SH	福达合金	股东大会互联网投票起始	20190218
603045.SH	福达合金	股东大会召开	20190218
300748.SZ	金力永磁	股东大会互联网投票起始	20190220
600206.SH	有研新材	股东大会互联网投票起始	20190220
600206.SH	有研新材	股东大会召开	20190220
601600.SH	中国铝业	股东大会互联网投票起始	20190220
601600.SH	中国铝业	股东大会召开	20190220
300748.SZ	金力永磁	股东大会召开	20190221
600219.SH	南山铝业	股东大会召开	20190221
600219.SH	南山铝业	股东大会互联网投票起始	20190221
601677.SH	明泰铝业	限售股份上市流通	20190221

资料来源: Wind 资讯, 中信建投证券研究发展部

下周财经日历

图表82： 下周主要财经事件及数据公布预告

时间	事件
2019年2月18日	周一
	华盛顿总统日，美国休市一天 新西兰1月服务业表现指数 日本12月核心机械订单年率 日本12月核心机械订单月率 英国2月 Rightmove 房价指数年率 英国2月 Rightmove 房价指数月率
2019年2月19日	周二
	欧盟银行业管理局主席恩瑞亚参加题为“银行业联盟--未来挑战”的小组会议 澳大利亚上周 ANZ 消费者信心指数 澳联储公布2月货币政策会议纪要 瑞士1月贸易帐 瑞士1月出口月率 瑞士1月进口月率 意大利12月工业订单年率 意大利12月工业订单月率 意大利12月工业销售年率 意大利12月工业销售月率 意大利12月经常帐 欧元区12月经常帐（季调後） 欧元区12月经常帐（未季调） 英国12月三个月 ILO 失业人数变化 英国12月三个月 ILO 失业率 英国12月三个月 ILO 就业人数变化 英国12月三个月平均工资年率（不包括红利） 英国12月三个月平均工资年率（包括红利） 英国1月失业人数变化 英国1月失业率 德国2月 ZEW 经济景气指数 欧元区2月 ZEW 经济景气指数 欧元区2月 ZEW 经济现况指数 德国2月 ZEW 经济现况指数 欧元区12月建筑业生产年率 欧元区12月建筑业生产月率 英国2月 CBI 工业物价预期差值 英国2月 CBI 工业订单差值

2019年2月20日

周三

美国克利夫兰联储主席梅斯特就经济前景和货币政策发表讲话
新西兰2月GDT乳制品价格指数
美国2月NAHB房价指数
欧洲央行执委兼首席经济学家普雷特参与专家小组讨论

美联储旧金山联储主席戴利发表讲话
美国上周API原油库存变化
美国上周API汽油库存变化
美国上周API精炼油库存变化
新西兰第四季度生产者输入物价指数季率
新西兰第四季度生产者输出物价指数季率
澳大利亚1月Westpac领先指标月率
日本1月商品贸易帐(季调後)
日本1月商品贸易帐(未季调)
日本1月商品出口年率
日本1月商品进口年率
澳大利亚1月DEWR熟练工职位空缺指数月率
澳大利亚第四季度工资成本指数年率
澳大利亚第四季度工资成本指数季率
日本1月便利店销售年率
欧央行执委兼首席经济学家普雷特发表讲话
德国1月生产者物价指数年率
德国1月生产者物价指数月率
欧元区2月消费者信心指数初值

2019年2月21日

周四

美联储公布1月货币政策会议纪要
日本2月日经制造业采购经理人指数初值
澳大利亚1月失业率
澳大利亚1月就业人数变化
澳大利亚1月全职就业人数变化
澳大利亚1月兼职就业人数变化
澳大利亚1月就业参与率
日本12月所有产业活动指数月率
日本1月机械工具订单年率终值
德国1月消费者物价指数年率终值
德国1月消费者物价指数月率终值
德国1月消费者物价调和指数年率终值
德国1月消费者物价调和指数月率终值
法国2月制造业信心指数
法国2月商业信心指数
法国1月消费者物价指数年率终值

法国 1 月消费者物价指数月率终值
法国 1 月消费者物价调和指数年率终值
法国 1 月消费者物价调和指数月率终值
瑞士 1 月 M3 货币供应年率
欧央行执委兼首席经济学家普雷特发表讲话
法国 2 月制造业采购经理人指数初值
法国 2 月服务业采购经理人指数初值
法国 2 月综合采购经理人指数初值
德国 2 月制造业采购经理人指数初值
德国 2 月服务业采购经理人指数初值
德国 2 月综合采购经理人指数初值
欧元区 2 月制造业采购经理人指数初值
欧元区 2 月服务业采购经理人指数初值
欧央行公布 2018 年金融声明报告
欧元区 2 月综合采购经理人指数初值
德国经济部长阿尔特迈尔俄罗斯经济发展部长奥列什金将出席德国商会举行的俄罗斯会议
意大利 1 月消费者物价指数年率终值
意大利 1 月消费者物价指数月率终值
意大利 1 月消费者物价调和指数年率终值
意大利 1 月消费者物价调和指数月率终值
英国 1 月公共部门净借款 (PSNB)
英国 1 月公共部门净借贷 (除银行)
英国 1 月公共部门收支短差 (PSNCR)
欧央行公布 1 月货币政策会议纪要
美国亚特兰大联储主席博斯蒂克就美国经济和货币政策发表讲话
美国 12 月耐用品订单月率初值
美国上周初请失业金人数
美国至 2 月 9 日当周续请失业金人数
美国 12 月耐用品订单月率初值 (除运输外)
美国 2 月费城联储制造业指数
欧央行执委兼首席经济学家普雷特参加小组讨论会
加拿大 12 月批发库存年率
加拿大 12 月批发库存月率
加拿大 12 月批发销售年率
加拿大 12 月批发销售月率
美国 2 月 Markit 制造业采购经理人指数初值
美国 2 月 Markit 服务业采购经理人指数初值
美国 2 月 Markit 综合采购经理人指数初值
美国 1 月咨商会领先指标月率
美国 1 月成屋销售

2019年2月22日

周五

美国1月成屋销售月率

美国上周EIA原油库存变化

美国上周EIA汽油库存变化

美国上周EIA精炼油库存变化

加央行行长波洛兹在蒙特利尔商会发表演说

澳联储主席洛威出席众议院经济常设委员会

日本1月全国消费者物价指数年率

日本1月全国核心消费者物价指数年率

新西兰1月信用卡支出年率

新西兰1月信用卡支出月率

德国第四季度GDP年率终值(工作日调整后)

德国第四季度GDP年率终值(未季调)

德国第四季度GDP季率终值(季调后)

瑞士第四季度工业生产年率

德国2月IFO商业景气指数

德国2月IFO商业现况指数

德国2月IFO商业预期指数

欧元区1月核心消费者物价指数年率终值

欧元区1月核心消费者物价指数月率终值

欧元区1月消费者物价指数年率终值

欧元区1月消费者物价指数月率终值

加拿大12月零售销售月率

加拿大12月核心零售销售月率

法国央行行长维勒鲁瓦德加洛发表讲话

FOMC永久票委、纽约联储主席威廉姆斯参加2019年货币政策论坛的

小组讨论

欧央行行长德拉吉在一场授予他名誉学位的活动中发表演说

2019年2月23日

周六

美联储副主席克拉里达就美联储的工具和沟通机制发表讲话

美国截至2月22日当周活动原油钻井平台

美国费城联储主席哈克参与关于资产负债表的讨论

美国FOMC永久票委、纽约联储主席威廉姆斯致闭幕词

资料来源: 华尔街见闻, 中信建投证券研究发展部

分析师介绍

黄文涛：经济学博士，纽约州立大学访问学者，宏观经济与债券团队首席分析师，8年证券行业研究经验。2010年《新财富》最佳分析师评比宏观组第六名。2011年“新财富”固定收益组第六名。2012年“新财富”固定收益组第三名。2013年、2015年“新财富”固定收益组第四名。2016年“新财富”固定收益组第一名。

研究助理

秦源：上海财经大学产业经济学博士，10年大宗商品市场和钢铁有色行业研究经历，曾就职于宝钢集团、安信证券、兴业研究，18年4月底加入中信建投研究所。

报告贡献人

李木森：香港城市大学信息系统管理硕士，3年有色金属行业研究经历，熟悉有色大宗商品供需格局与价格分析，18年8月加入中信建投研究所。

研究服务

机构销售负责人

赵海兰 010-85130909 zhaohailan@csc.com.cn

保险组

张博 010-85130905 zhangbo@csc.com.cn

杨曦 -85130968 yangxi@csc.com.cn

郭洁 -85130212 guojie@csc.com.cn

郭畅 010-65608482 guochang@csc.com.cn

张勇 010-86451312 zhangyongzgs@csc.com.cn

高思雨 010-8513-0491 gaosiyu@csc.com.cn

王罡 021-68821600-11 wanggangbj@csc.com.cn

张宇 010-86451497 zhangyuyf@csc.com.cn

北京公募组

朱燕 85156403 zhuyan@csc.com.cn

任师慧 010-8515-9274 renshihui@csc.com.cn

黄杉 010-85156350 huangshan@csc.com.cn

杨济谦 010-86451442 yangjiqian@csc.com.cn

高雪 -64172825 gaoxue@csc.com.cn

杨洁 010-86451428 yangjiezhgs@csc.com.cn

私募业务组

赵倩 010-85159313 zhaoqian@csc.com.cn

上海销售组

李祉瑶 010-85130464 lizhiyao@csc.com.cn

黄方禅 021-68821615 huangfangchan@csc.com.cn

戴悦放 021-68821617 daiyuefang@csc.com.cn

翁起帆 021-68821600 wengqifan@csc.com.cn

李星星 021-68821600-859 lixingxing@csc.com.cn

范亚楠 021-68821600-857 fanyanan@csc.com.cn

李绮绮 021-68821867 liqiqi@csc.com.cn

薛皎 021-68821600 xuejiao@csc.com.cn

许敏 021-68821600-828 xuminzgs@csc.com.cn

深广销售组

张苗苗 020-38381071 zhangmiaomiao@csc.com.cn

许舒枫 0755-23953843 xushufeng@csc.com.cn

程一天 0755-82521369 chengyitian@csc.com.cn

曹莹 0755-82521369 caoyingzgs@csc.com.cn

廖成涛 0755-22663051 liaochengtao@csc.com.cn

陈培楷 020-38381989 chenpeikai@csc.com.cn

以上证指数或者深证综指的涨跌幅为基准。

买入：未来 6 个月内相对超出市场表现 15% 以上；

增持：未来 6 个月内相对超出市场表现 5—15%；

中性：未来 6 个月内相对市场表现在-5—5% 之间；

减持：未来 6 个月内相对弱于市场表现 5—15%；

卖出：未来 6 个月内相对弱于市场表现 15% 以上。

重要声明

本报告仅供本公司的客户使用，本公司不会仅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本公司认为可信的公开资料，但本公司及研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证本报告所包含的信息或建议在本报告发出后不会发生任何变更，且本报告中的资料、意见和预测均仅反映本报告发布时的资料、意见和预测，可能在随后会作出调整。我们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，不构成投资者在投资、法律、会计或税务等方面的最终操作建议。本公司不就报告中的内容对投资者作出的最终操作建议做任何担保，没有任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺。投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，据本报告做出的任何决策与本公司和本报告作者无关。

在法律允许的情况下，本公司及其关联机构可能会持有本报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或类似的金融服务。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构和/或个人不得以任何形式翻版、复制和发布本报告。任何机构和/个人如引用、刊发本报告，须同时注明出处为中信建投证券研究发展部，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和/或修改。

本公司具备证券投资咨询业务资格，且本文作者为在中国证券业协会登记注册的证券分析师，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰地反映了作者的研究观点。本文作者不曾也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

股市有风险，入市需谨慎。

中信建投证券研究发展部

北京

东城区朝内大街 2 号凯恒中心 B 座 12 层（邮编：100010）
电话：(8610) 8513-0588
传真：(8610) 6560-8446

上海

浦东新区浦东南路 528 号上海证券大厦北塔 22 楼 2201 室（邮编：200120）
电话：(8621) 6882-1612
传真：(8621) 6882-1622

深圳

福田区益田路 6003 号荣超商务中心 B 座 22 层（邮编：518035）
电话：(0755) 8252-1369
传真：(0755) 2395-3859