

两会释放政策红利，中重稀土价格偏强运行

—有色金属周报 20190318

有色金属周报

2019年3月18日

报告摘要：

● 每周随笔·缅甸进口受阻，看好中重稀土价格走势

据百川资讯，近期云南腾冲市政府全面停止稀土有关化工原材料出口到缅甸，覆盖面包含腾冲滇滩、猴桥及周边口岸；此外5月或将重新全面禁止缅甸稀土矿进口中国（据海关数据，1月国内混合碳酸稀土矿进口量同比下降79%至733吨），叠加国内趋严环保政策常态化运行，稀土供应紧缺预期升温；与此同时，下游磁材需求有望受到风电、新能源汽车等行业提振，中重稀土价格有望偏强运行。

● 本周评论

基本金属：本周基本金属价格涨跌互现，受美元走软、两会期间减税降费及电价下调预期升温等因素影响，铝、锌等基本金属品种涨幅明显。周五总理答记者问时明确表示4月1日增值税下调落地，年内减税降费将释放红利近2万亿元；同时提出对所有的中小微企业实行普惠性减税并力争本年实现融资成本再降1个百分点；此外浙江、湖南等地已起草家电下乡具体计划，“家电补贴2.0”进入实操阶段。两会期间政策方面频频释放出扩内需、稳经济等信号，叠加国内基建投资大概率发力提速，基本金属需求料将得到拉动。标的方面建议关注中国铝业、紫金矿业、云南铜业、铜陵有色。

贵金属：本周国内外贵金属价格偏强震荡，COMEX黄金涨0.23%、白银跌0.38%，现货黄金重回千三整数关口。本周公布的美国3月密歇根大学消费者信心指数初值及1月工业产出等数据高于预期，周三英国议会否决无协议脱欧议案，欧美股市普涨带来全球风险偏好回升。然而美国1月新屋销售数据不及预期及前值，2月PPI同比数据创2017年6月以来新低，初次申请失业救济人数高于预期，此外周五美国总统特朗普自上任以来首次使用总统否决权取消参议院决议，国内紧张局势有进一步升温的可能，市场对美国经济前景担忧或有所加剧，美国10年期国债收益率续降，美元指数承压下行并收于96.5543（周跌幅0.84%），创去年8月以来最大单周跌幅，中长期看好贵金属价格走势。标的方面建议关注山东黄金、中金黄金、恒邦股份、盛达矿业、银泰资源、金贵银业。

小金属：本周南方稀土本周再次上调中重稀土挂牌报价，镨、铽等品种价格涨幅明显；周五工信部公布了2019年第一批稀土开采、冶炼分离总量控制计划，总量同比减少18%，叠加近期缅甸进口矿受限及国内环保政策趋严，供给短缺预期升温或进一步支撑中重稀土价格。据中汽协11日公布的数据，1-2月国内新能源汽车产、销同比增长83.5%、98.9%，新能源汽车市场高增速或进一步提振碳酸锂及稀土磁材需求，后续需关注国家新能源汽车补贴政策出台情况。标的方面建议关注盛和资源、五矿稀土、广晟有色、天齐锂业。

● 组合走势

月度组合：山东黄金（20%）、紫金矿业（20%）、中国铝业（20%）、锌业股份（20%）、盛达矿业（10%）、天齐锂业（10%）。

本月民生有色组合下跌1.1%，中信有色指数上涨4.0%，沪深300指数上涨2.06%。

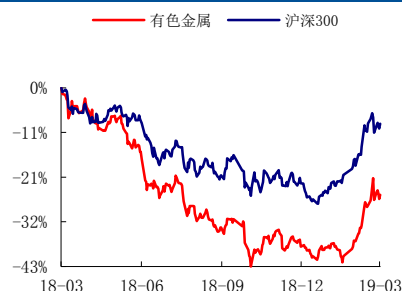
● 风险提示

金属价格下行风险。

推荐

维持评级

行业与沪深300走势比较



资料来源：Wind，民生证券研究院

研究助理：孙宇翔

执业证号：S0100118010030

电话：010-85127513

邮箱：sunyuxiang@mszq.com

研究助理：薛绍阳

执业证号：S0100117100002

电话：010-85127665

邮箱：xueshaoyang@mszq.com

分析师：钟奇

执业证号：S0100518110001

电话：010-85127513

邮箱：zhongqi@mszq.com

相关研究

1.民生有色周报 20190311：美国非农数据超预期走弱，建议关注贵金属

行业	短期（1个月）	中期（1个季度）	半年-1年
贵金属	震荡上行	震荡上行	上行
基本金属	震荡上行	震荡	震荡上行
小金属	震荡	震荡	震荡上行

目录

一、每周随笔 缅甸进口受阻，看好中重稀土价格走势	4
二、股票市场一周行情回顾	5
(一) 板块行情	5
(二) 个股行情	7
三、金属市场一周行情回顾	7
(一) 工业金属	7
1、国内外期、现货市场行情	7
2、全球交易所库存	9
(二) 贵金属	11
1、国内外期、现货市场行情	11
2、贵金属 ETF 持仓情况	12
(三) 稀有金属	13
1、小金属价格变动	13
2、稀土磁材价格变动	14
四、宏观&行业基本面数据跟踪	15
(一) 全球宏观数据跟踪	15
1、汇率走势	15
2、利率走势	16
3、重要指数变动	17
(二) 基本金属产量跟踪	18
(三) 贸易进出口数据跟踪	19
(四) 下游行业数据跟踪	23
五、行业新闻及上市公司公告跟踪	27
(一) 本周行业新闻梳理	27
(二) 本周上市公司公告梳理	29
插图目录	32
表格目录	33

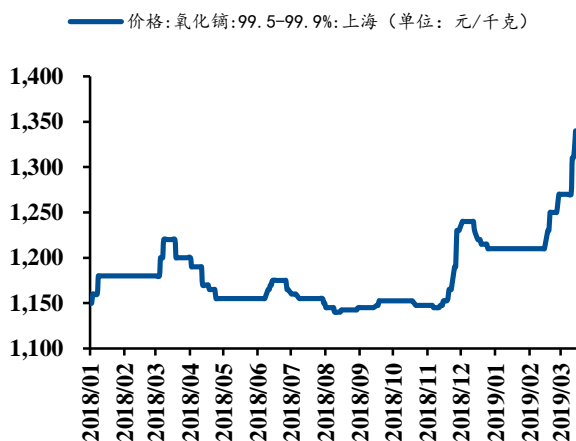
一、每周随笔·缅甸进口受阻，看好中重稀土价格走势

南方稀土集团连续上调中重稀土挂牌报价。本周南方稀土再次上调氧化镨报价 4 万元/吨至 134 万元/吨（涨幅 3%），这已经是进入 3 月以来南方稀土连续两周上调镨钕等中重稀土挂牌报价，年初至今氧化镨价格累计上涨达 11%。

缅甸稀土矿进口受限持续发酵，上游供给收缩预期持续增强。据百川资讯，2 月云南腾冲市政府全面停止稀土有关化工原材料出口到缅甸，覆盖面包含腾冲滇滩、猴桥及周边口岸；此外 5 月或将重新全面禁止缅甸稀土矿进口中国。据海关数据，1 月国内混合碳酸稀土矿进口量同比下降 79% 至 733 吨，叠加国内趋严环保政策常态化运行，稀土供应紧缺预期升温。

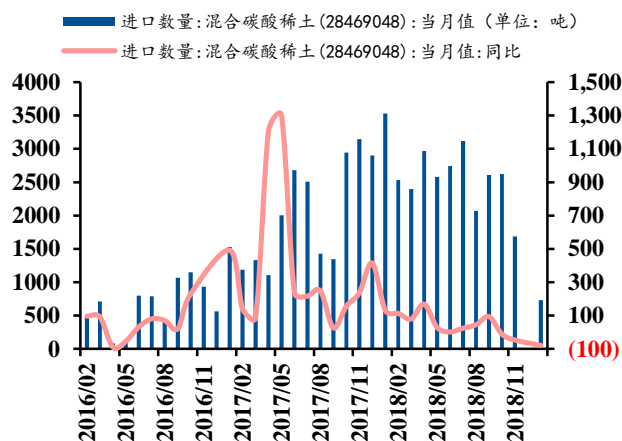
下游磁材需求有望受到风电、新能源汽车等行业提振。根据中电联数据，截至 2018 年底全国风电发电装机容量 184.26GW，当年风电基建新增发电设备容量为 21.00GW，同比增长约 20.3%，行业复苏态势明显并有望延续；据中汽协数据，1-2 月国内新能源汽车产、销同比增长 83.5%、98.9%，磁材需求有望持续受到拉动，看好中重稀土价格走势。

图 0-1：氧化镨市场价格偏强运行



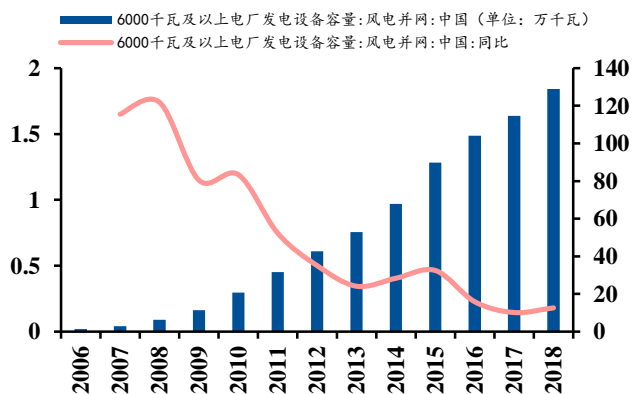
资料来源: wind, 民生证券研究院

图 0-2：国内混合碳酸稀土矿进口量锐减



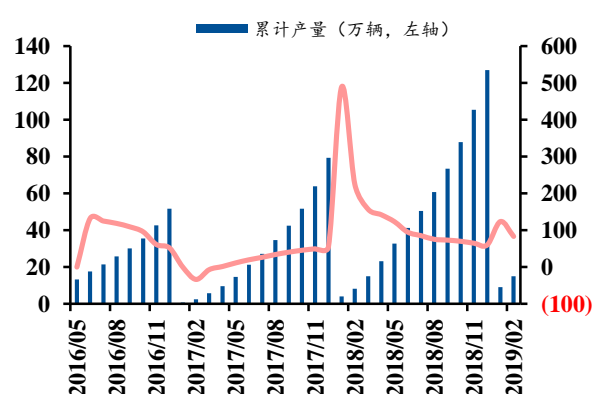
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 0-3：我国风电装机容量增速有望企稳回升



资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 0-4：国内新能源汽车产量维持较高增速



资料来源: Wind, 民生证券研究院

二、股票市场一周行情回顾

(一) 板块行情

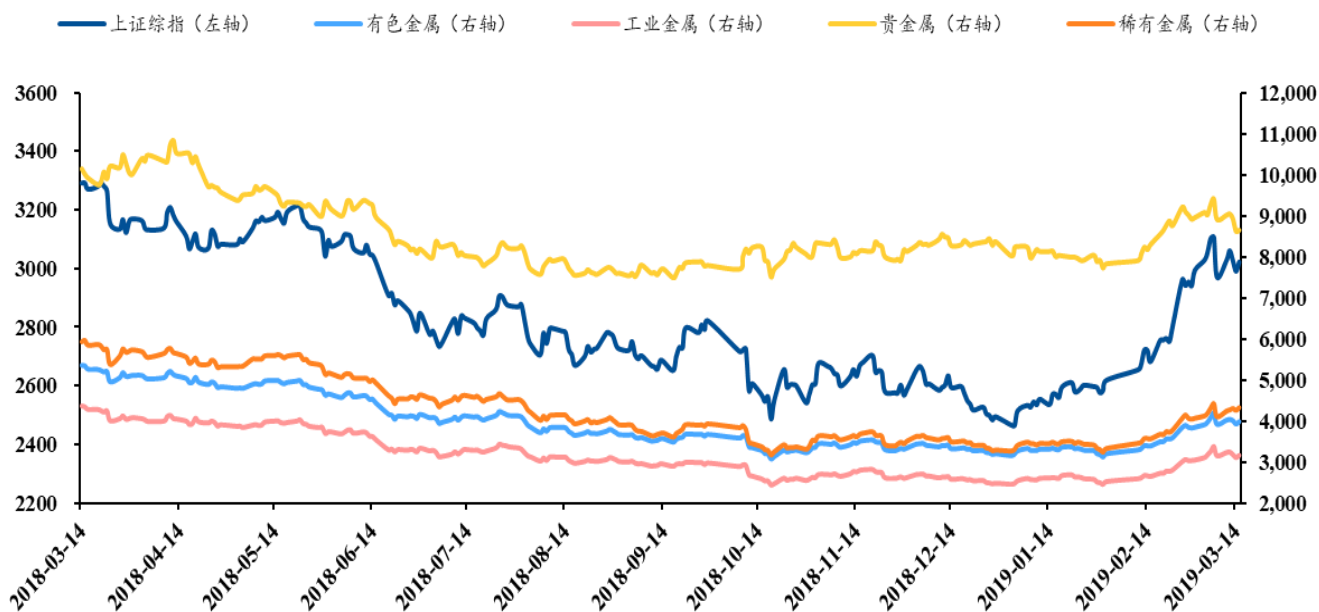
本周上证综指收于 3021.75 点，周涨幅为 1.75%；中信有色金属指数收于 3979.86 点，周涨幅为 1.64%，跑输大盘 0.11 个百分点，在 29 个中信一级行业中排名第 20。中信有色金属二级板块中工业金属、贵金属、稀有金属板块周涨幅分别为 0.28%、-2.94%、5.38%。

表 1: 本期板块行情

代码	指标	收盘价	周涨跌	周涨跌幅 (%)	本月涨跌幅 (%)	本年涨跌幅 (%)
000001.SH	上证综指	3021.75	51.89	1.75	2.75	21.17
399001.SZ	深证成指	9550.54	186.81	2.00	5.74	31.92
399005.SZ	中小板指	6198.56	117.51	1.93	5.17	31.80
399006.SZ	创业板指	1662.62	8.14	0.49	8.27	32.95
CI005003.WI	有色金属(中信)	3979.86	64.35	1.64	4.00	24.42
CI005107.WI	工业金属(中信)	3158.33	8.91	0.28	4.11	27.43
CI005106.WI	贵金属(中信)	8647.09	-262.08	-2.94	-2.98	3.36
CI005108.WI	稀有金属(中信)	4322.71	220.80	5.38	6.97	31.49

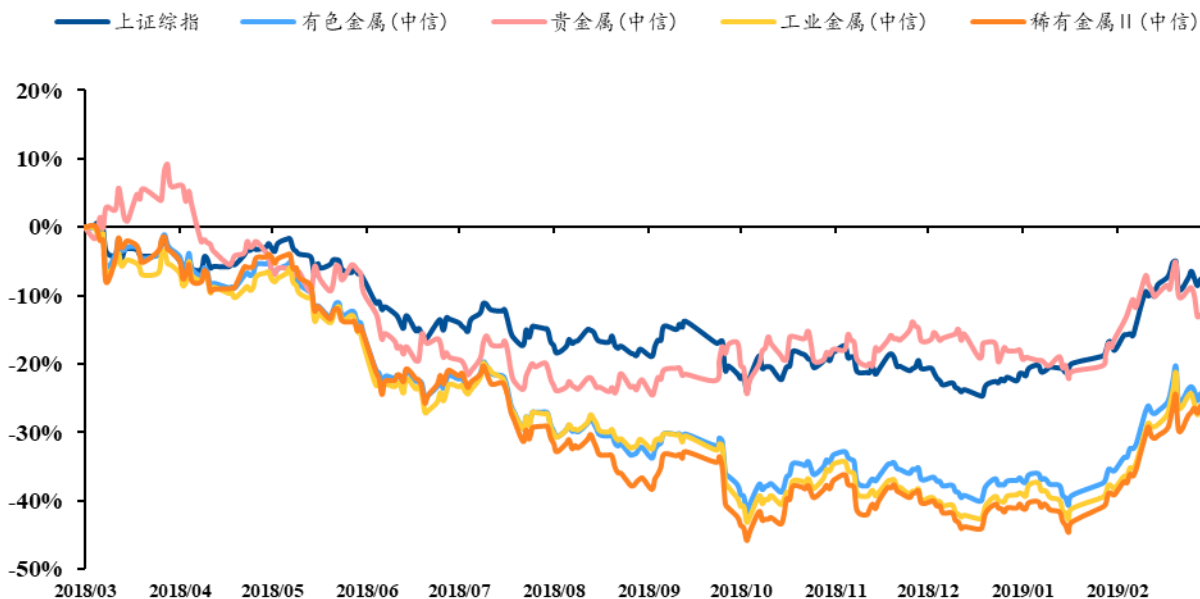
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 1: 板块指数(绝对)走势图



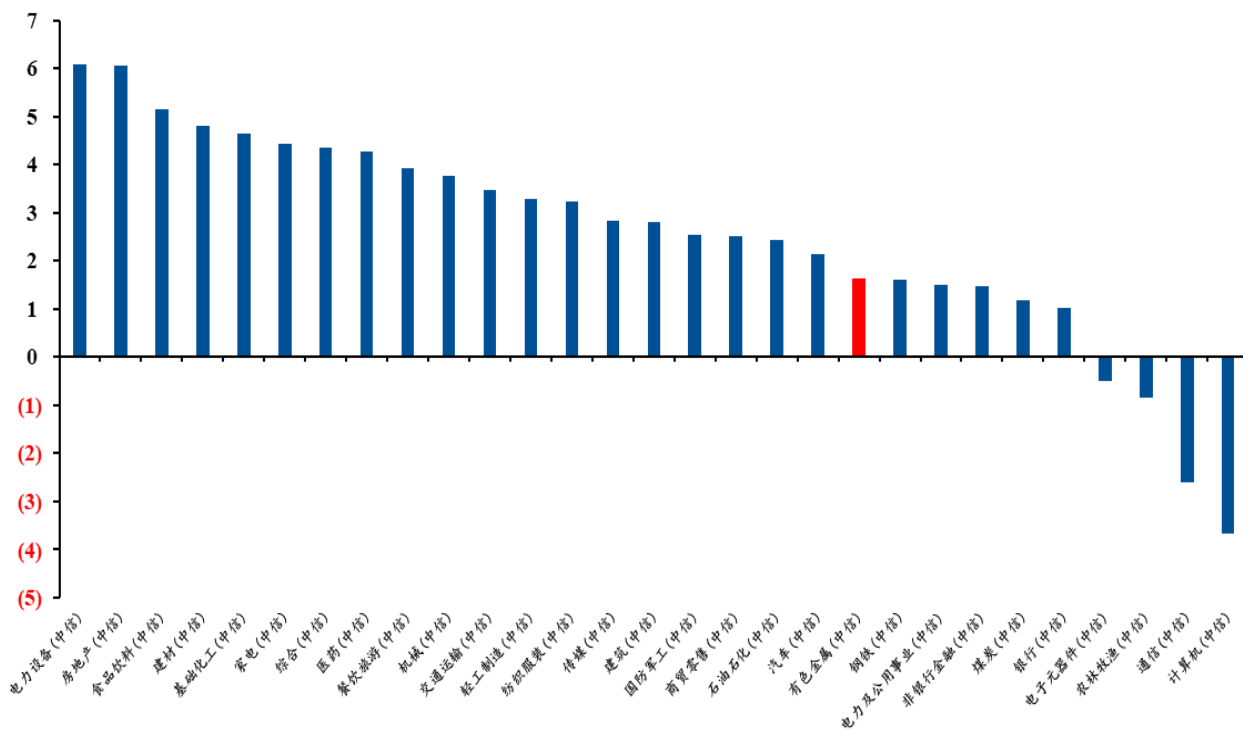
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 2：板块指数（相对）走势图



资料来源：Wind，民生证券研究院

图 3：本周一级行业（CS）涨跌幅排名

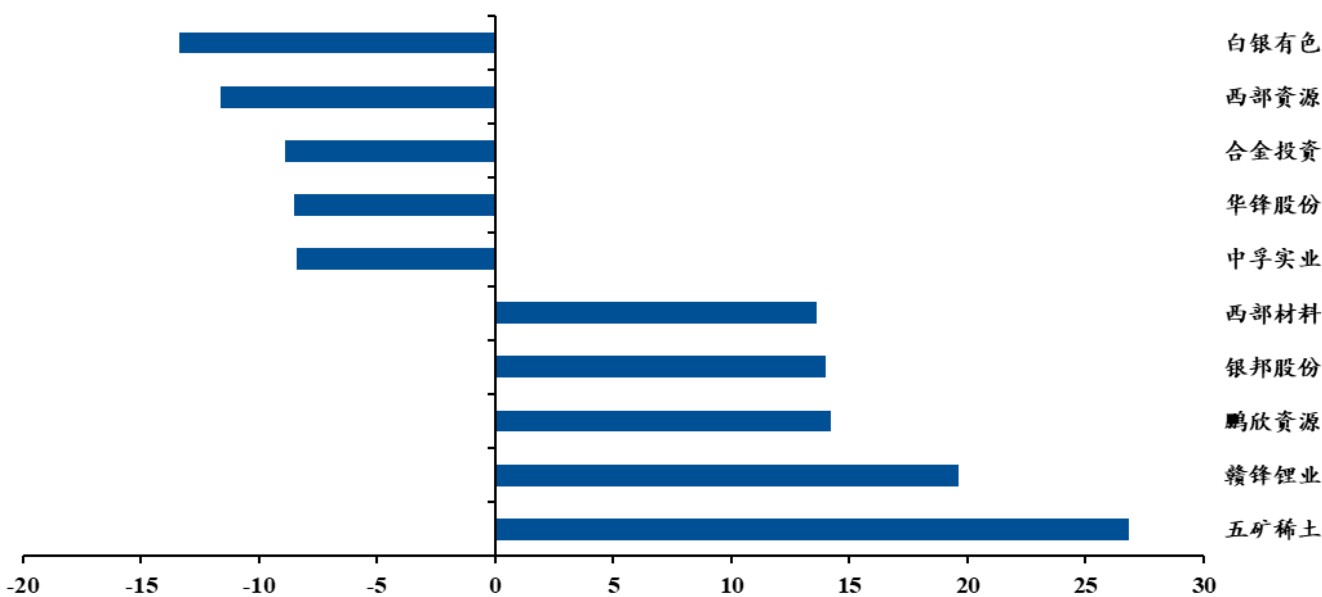


资料来源：Wind，民生证券研究院

(二) 个股行情

本周有色金属板块（CS）涨幅前五名个股分别为五矿稀土、赣锋锂业、鹏欣资源、银邦股份、西部材料（周涨幅分别为 26.85%、19.62%、14.21%、14.01%、13.61%），跌幅前五名个股分别为白银有色、西部资源、合金投资、华锋股份、中孚实业（周跌幅分别为 13.40%、11.65%、8.89%、8.53%、8.41%）。

图 4：本周有色金属行业（CS）涨跌幅前五名个股



资料来源：Wind，民生证券研究院

三、金属市场一周行情回顾

(一) 工业金属

1、国内外期、现货市场行情

本周国内外基本金属价格涨跌互现，其中铜、铝、锌价格不同程度上涨，铝、锌涨幅较为明显（SHFE 锌、LME 锌、LME 铝分别上涨 1.52%、2.67%、1.28%）。铅、镍、锡价格不同程度回调（SHFE 镍、SHFE 铅分别下跌 2.35%、1.52%）。

表 2：本期 SHFE 基本金属活跃合约收盘价

品种	单位	收盘价	周涨跌幅 (%)	月涨跌幅 (%)	年涨跌幅 (%)
阴极铜	元/吨	49320.0	0.35	-1.67	2.03
铝	元/吨	13665.0	1.22	-0.11	0.55
锌	元/吨	21655.0	1.52	-0.41	3.49
铅	元/吨	17200.0	-1.52	-0.95	-4.71
镍	元/吨	100540.0	-2.35	-2.09	14.16
锡	元/吨	147360.0	-0.33	-2.15	2.73

资料来源：Wind，上期所，民生证券研究院

表 3: 本期 LME 基本金属 3 个月合约收盘价

品种	单位	收盘价	周涨跌幅 (%)	月涨跌幅 (%)	年涨跌幅 (%)
铜	美元/吨	6431.5	0.57	-0.76	8.79
铝	美元/吨	1896.0	1.28	-0.47	2.32
锌	美元/吨	2783.5	2.67	0.87	13.43
铅	美元/吨	2063.0	-1.29	-3.55	2.61
镍	美元/吨	12935.0	-1.18	-1.00	21.51
锡	美元/吨	21100.0	-1.29	-2.47	8.43

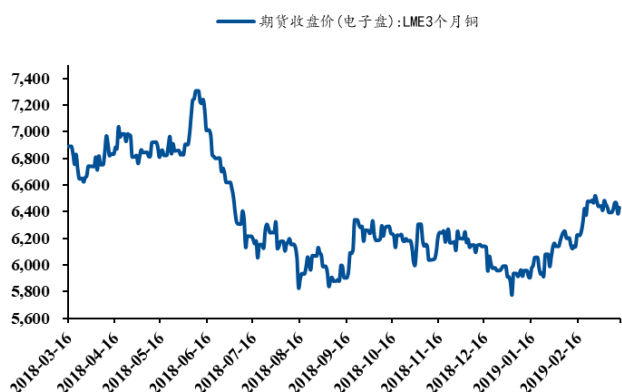
资料来源: Wind, LME, 民生证券研究院

表 4: 本期 SMM 基本金属平均价

品种	单位	平均价	周涨跌幅 (%)	月涨跌幅 (%)	年涨跌幅 (%)
铜 1#	元/吨	49625.0	0.01	3.77	-4.10
铝 A00	元/吨	13790.0	1.03	3.76	0.29
锌 0#	元/吨	22310.0	1.97	3.53	-9.79
铅 1#	元/吨	17400.0	-0.57	4.35	-6.60
镍 1#	元/吨	102950.0	-1.98	3.78	-0.24
锡 1#	元/吨	148250.0	0.00	0.51	2.60

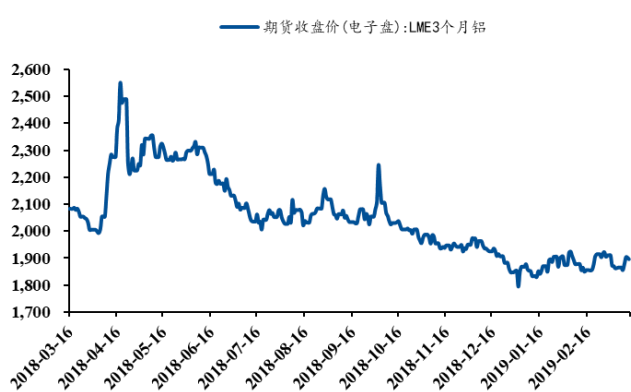
资料来源: Wind, 上海有色网, 民生证券研究院

图 5: LME 铜价 (美元/吨)



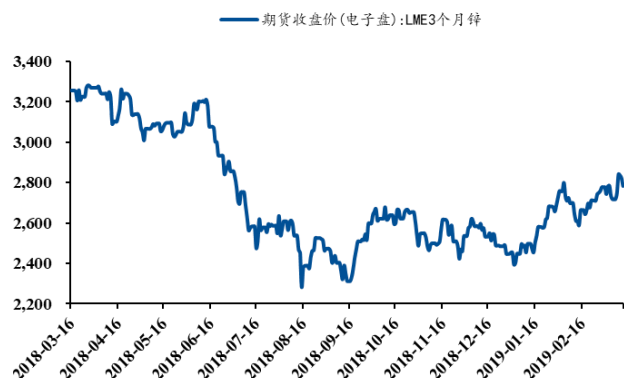
资料来源: LME, Wind, 民生证券研究院

图 6: LME 铝价 (美元/吨)



资料来源: LME, Wind, 民生证券研究院

图 7: LME 锌价 (美元/吨)



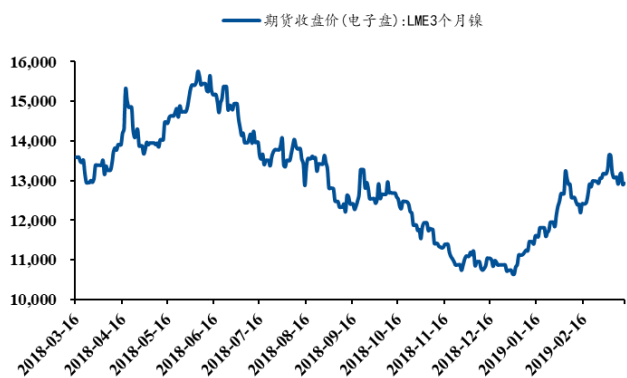
资料来源: LME, Wind, 民生证券研究院

图 8: LME 铅价 (美元/吨)



资料来源: LME, Wind, 民生证券研究院

图 9: LME 镍价 (美元/吨)



资料来源: LME, Wind, 民生证券研究院

图 10: LME 锡价 (美元/吨)



资料来源: LME, Wind, 民生证券研究院

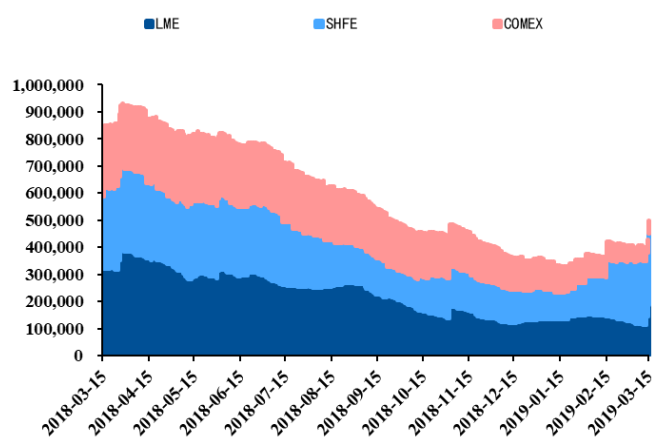
2、全球交易所库存

本周 LME 铜、SHFE 铅、SHFE 镍、SHFE 铜库存显著增加(增幅分别为 59.71%、17.64%、13.34%、12.04%)，SHFE 锌、LME 铅库存有所增加，其余基本金属库存均有所减少(其中 COMEX 铜、LME 锡库存降幅分别达 7.04%、6.18%)。

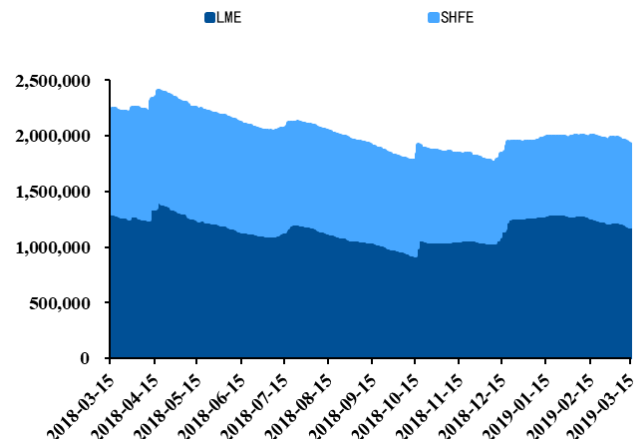
表 5：本期基本金属交易所库存数据

品种	库存(吨)	周变动值	周变动(%)	月变动(%)	年变动(%)
LME 铜	186425	69700	59.71	26.05	-41.62
SHFE 铜	264601	28432	12.04	85.39	-1.30
COMEX 铜	49580	-3757	-7.04	-32.70	-78.76
LME 铝	1182850	-38525	-3.15	-7.65	-9.84
SHFE 铝	739058	-507	-0.07	4.87	-12.74
LME 锌	58650	-1225	-2.05	-42.23	-71.58
SHFE 锌	124038	6789	5.79	164.30	-19.70
LME 铅	77775	1250	1.63	15.31	-40.60
SHFE 铅	33442	5015	17.64	21.19	4.17
LME 镍	191340	-2946	-1.52	-4.08	-41.20
SHFE 镍	12217	1438	13.34	-2.74	-77.39
LME 锡	1215	-80	-6.18	-15.63	-26.81
SHFE 锡	8388	-192	-2.24	3.34	59.86

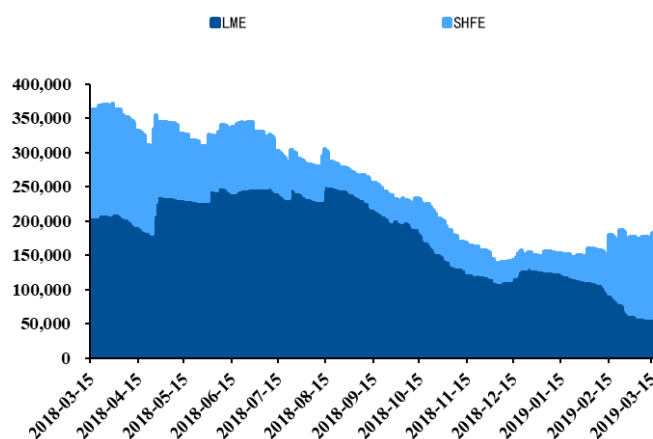
资料来源：Wind, LME, 上期所, COMEX, 民生证券研究院

图 11：铜显性库存(吨)


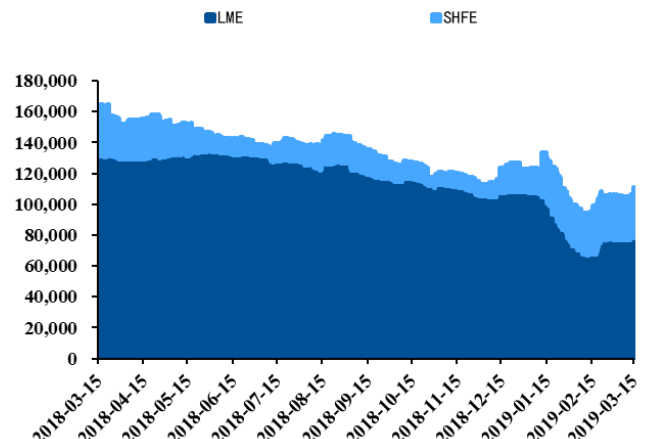
资料来源：Wind, 民生证券研究院

图 12：铝显性库存(吨)


资料来源：Wind, 民生证券研究院

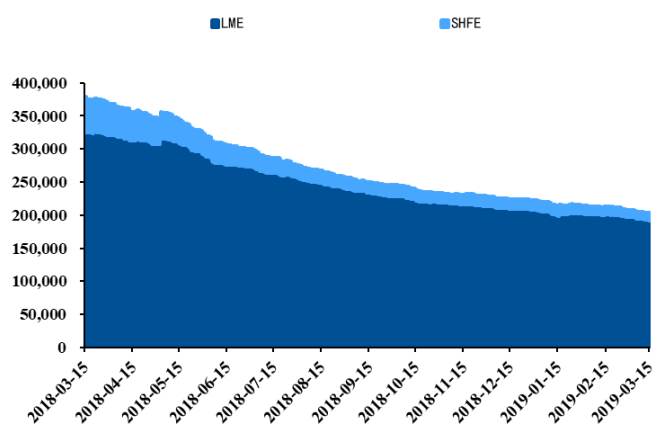
图 13：锌显性库存(吨)


资料来源：Wind, 民生证券研究院

图 14：铅显性库存(吨)


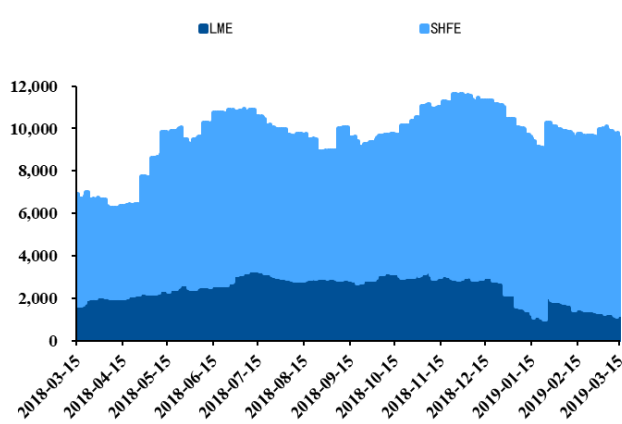
资料来源：Wind, 民生证券研究院

图 15: 镍显性库存 (吨)



资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 16: 锡显性库存 (吨)



资料来源: Wind, 民生证券研究院

(二) 贵金属

1、国内外期、现货市场行情

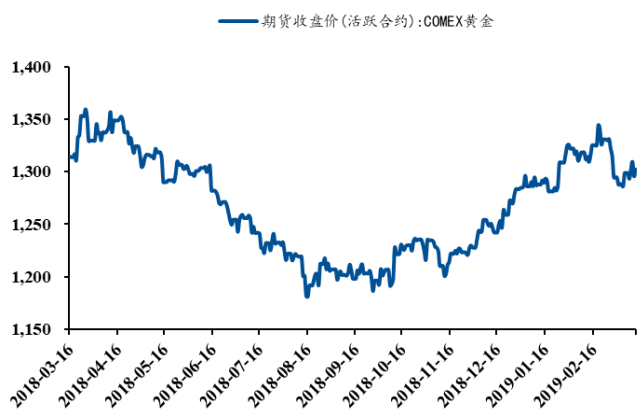
本周贵金属价格整体偏强运行。COMEX 黄金、SHFE 黄金分别收涨于 0.23%、0.97%，COMEX 白银、SHFE 白银涨跌互现。伦敦现货铂、钯价格分别收涨于 1.59%、2.65%。

表 6: 本期贵金属价格

品种	单位	价格	周涨跌幅 (%)	月涨跌幅 (%)	年涨跌幅 (%)
COMEX 黄金 (活跃合约)	美元/盎司	1302.30	0.23	-0.94	1.37
伦敦现货黄金	美元/盎司	1303.50	0.52	-0.71	-1.51
SHFE 黄金 (活跃合约)	元/克	284.90	0.97	-0.68	-1.02
上海金交所黄金现货	元/克	284.29	0.62	-0.97	4.86
COMEX 白银 (活跃合约)	美元/盎司	15.29	-0.38	-2.24	-1.74
伦敦现货白银	美元/盎司	15.36	1.59	-2.17	-7.53
SHFE 白银 (活跃合约)	元/千克	3596.00	0.98	-2.12	-2.81
上海金交所白银现货 (T+D)	元/千克	3598.00	-0.30	-2.89	-0.94
伦敦现货铂	美元/盎司	831.00	1.59	5.46	-13.80
伦敦现货钯	美元/盎司	1549.00	2.65	10.01	53.82

资料来源: COMEX, SHFE, 伦敦金市, 上海金交所, Wind, 民生证券研究院

图 17: COMEX 黄金价格 (美元/盎司)



资料来源: Wind, 民生证券研究院

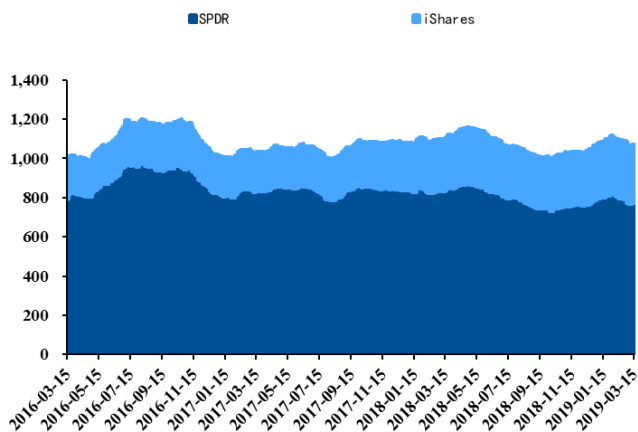
图 18: COMEX 白银价格 (美元/盎司)



资料来源: Wind, 民生证券研究院

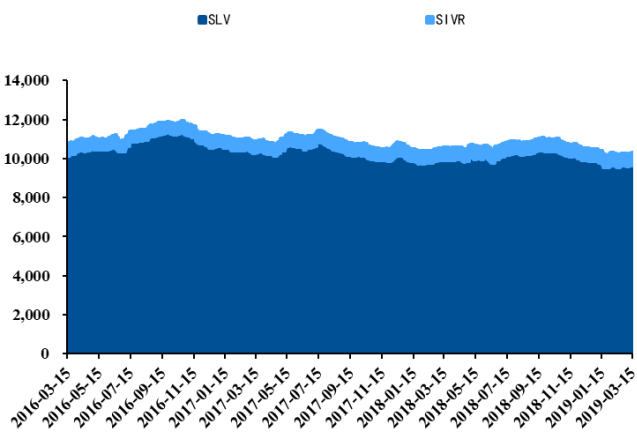
2、贵金属 ETF 持仓情况

图 19: 黄金 ETF 持仓 (吨)



资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 20: 白银 ETF 持仓 (吨)



资料来源: Wind, 民生证券研究院

(三) 稀有金属

1、小金属价格变动

本周国内镁锭价格有所上涨，钴系品种、锂系品种、精铋、钒铁等品种价格有所调整。

表 7：本期小金属价格

品种	单位	价格	周涨跌幅 (%)	月涨跌幅 (%)	年涨跌幅 (%)
钴 1# (长江现货)	元/吨	280000.00	-5.08	-15.15	-56.25
钴 (标准级、MB)	美元/磅	14.38	-4.80	-23.23	-65.09
钴 (合金级、MB)	美元/磅	14.35	-5.44	-22.01	-65.15
硫酸钴 (≥20.5%)	元/千克	53.50	-11.57	-19.55	-60.95
氯化钴 (≥24.2%)	元/千克	60.50	-9.02	-18.79	-61.22
四氧化三钴 (≥72%)	元/千克	192.00	-6.34	-16.52	-58.26
氧化钴 (≥72%)	元/千克	190.00	-6.40	-16.30	-56.82
三元前驱体 (523)	元/千克	92.00	-2.13	-5.64	-34.29
钴酸锂 (60%、4.35V)	元/千克	257.00	-3.02	-9.19	-43.52
金属锂 (≥99%)	元/吨	780000.00	0.00	-1.89	-14.29
碳酸锂 (99.5%)	元/吨	77500.00	-1.27	-1.27	-49.51
氢氧化锂 (56.5%)	元/吨	100000.00	-3.85	-5.21	-32.20
铋锭 1# (≥99.85%)	元/吨	46500.00	-2.11	-6.06	-12.26
黑钨精矿 (≥65%)	元/吨	97500.00	0.00	2.09	-14.47
钨铁 (≥70%)	元/吨	164000.00	0.00	0.00	-5.75
钨粉 (≥99.7%: 2-10 μm)	元/千克	236.00	0.00	0.00	-15.41
钨条 1# (≥99.95%)	元/千克	275.00	0.00	0.00	-15.38
精铟 (≥99.99%)	元/千克	1275.00	0.00	0.00	-35.44
锗锭 (50 Ω/cm)	元/千克	7750.00	0.00	-1.27	-25.12
二氧化锗 (99.999%)	元/千克	4850.00	0.00	-2.02	-30.22
镓 (≥99.99%)	元/千克	1015.00	0.00	-0.98	-29.02
硒锭 (≥99.99%)	元/千克	192.50	0.00	-9.41	-37.40
碲 (≥99.99%)	元/千克	440.00	0.00	-5.38	-16.19
镁锭 1# (≥99.95%)	元/吨	18200.00	0.28	1.96	15.56
精铋 (≥99.99%)	元/吨	48000.00	-2.04	-4.95	-32.63
海绵锆 (≥99%)	元/千克	260.00	0.00	4.00	1.96
铬 1# (≥99.2%: 99A)	元/吨	77000.00	0.00	0.00	27.27
金属硅 (553#-2202#, 长江现货)	元/吨	13950.00	0.00	0.00	-13.35
钼精矿 (45%)	元/吨	1750.00	0.00	8.02	2.94
钼 1# (≥99.95%)	元/千克	275.00	0.00	0.00	11.11
钼铁 (Mo60B)	元/吨	120000.00	0.00	5.26	1.69
钒 (≥99.5%)	元/千克	2700.00	0.00	0.00	8.00
钒铁 50#	元/吨	230000.00	-4.17	-6.12	16.16
铌 (99.99%)	元/千克	29000.00	0.00	0.00	-29.27
海绵钛 (≥99.6%)	元/千克	65.50	0.00	0.00	21.30
电解锰 1# (长江现货)	元/吨	14050.00	-0.71	-1.40	-0.71
硫酸镍 (长江现货)	元/吨	26500.00	0.00	3.92	-8.62

资料来源：上海有色网，长江有色网，Metalbulletin，Wind，民生证券研究院

2、稀土磁材价格变动

本周国内镨系品种、铽系品种、镨铁合金价格有所上涨，镱系品种、钕系品种等价格有所调整。

表 8：本期稀土价格（SMM）等

品种	单位	价格	周涨跌幅（%）	月涨跌幅（%）	年涨跌幅（%）
碳酸稀土	元/吨	23000.00	0.00	0.00	0.00
氧化镧	元/吨	12750.00	0.00	0.00	-17.74
氧化铈	元/吨	12750.00	-1.92	-1.92	-17.74
氧化镨	元/吨	385000.00	-3.75	-3.75	-14.44
氧化钕	元/吨	292500.00	-4.72	-6.25	-18.18
氧化钆	元/吨	12750.00	0.00	0.00	-10.53
氧化铕	元/千克	260.00	0.00	0.00	-35.00
氧化钷	元/吨	136000.00	0.00	1.49	11.02
氧化铽	元/千克	3040.00	2.18	3.58	-7.18
氧化镱	元/千克	1340.00	5.51	10.74	9.84
氧化铟	元/吨	149500.00	0.00	0.00	-14.57
氧化铋	元/吨	19000.00	0.00	0.00	-11.63
镨铈氧化物	元/吨	291000.00	-3.32	-6.73	-19.17
金属镧	元/吨	37500.00	0.00	0.00	4.17
金属铈	元/吨	36500.00	0.00	0.00	-1.35
金属镨	元/吨	660000.00	0.00	0.00	16.81
金属钕	元/吨	377500.00	-3.58	-5.03	-17.03
金属铽	元/千克	3975.00	2.05	2.58	-6.47
金属镱	元/千克	1705.00	3.02	3.02	1.79
金属铟	元/千克	225.00	0.00	0.00	0.00
富铈金属	元/吨	36000.00	0.00	0.00	2.86
镨铈合金	元/吨	372500.00	-3.75	-6.88	-19.02
镨铈镨合金	元/吨	373500.00	0.00	0.00	0.00
电池级混合稀土金属	元/吨	145000.00	0.00	0.00	0.00
镨铁合金	元/吨	1340000.00	3.88	9.84	8.50

资料来源：上海有色网，Wind，民生证券研究院

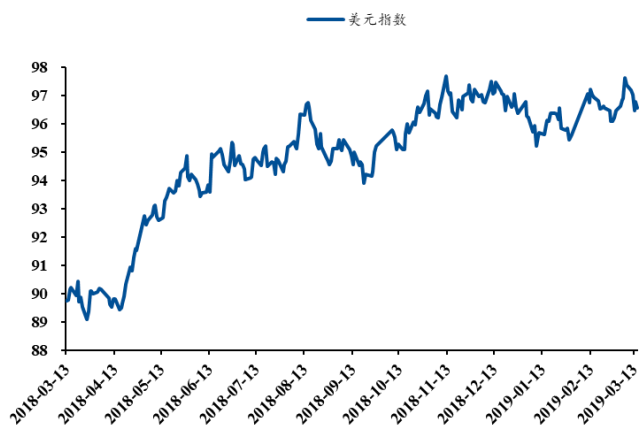
四、宏观&行业基本面数据跟踪

(一) 全球宏观数据跟踪

1、汇率走势

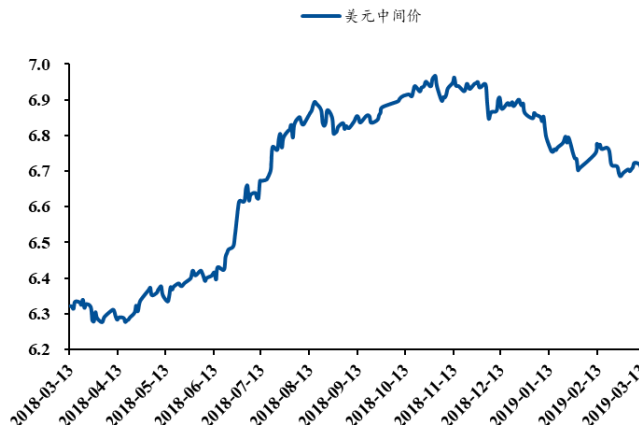
本周美元指数 USDX 收于 96.5543，环比下跌 0.84%。美元兑人民币 USDCNY 中间价收于 6.7167。

图 21：美元指数



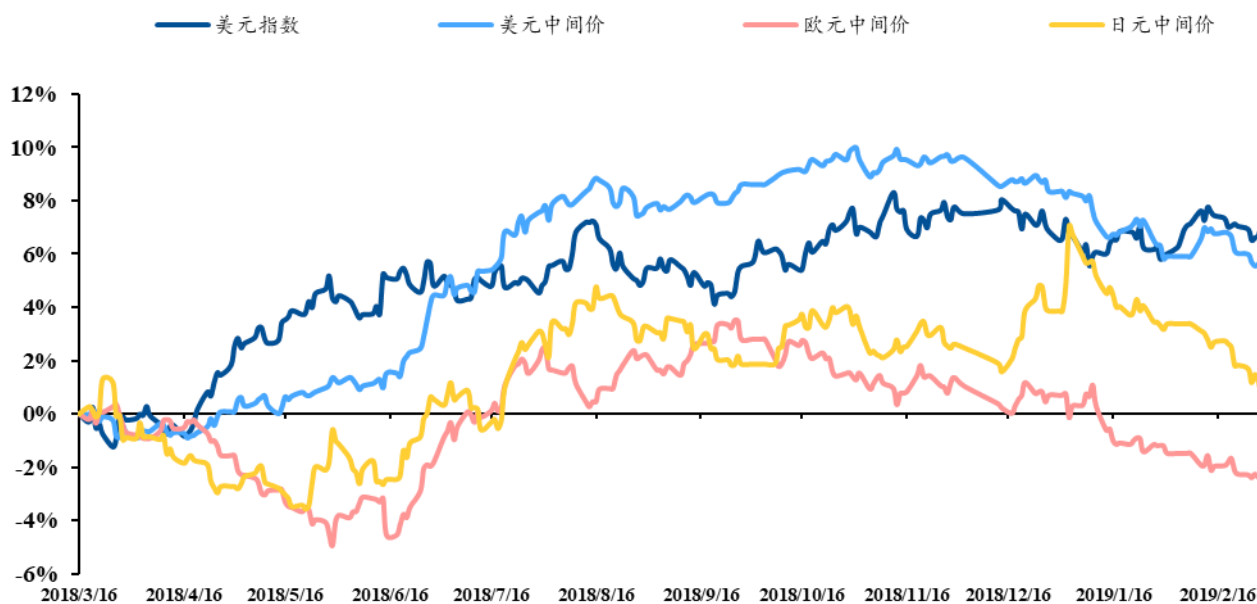
资料来源：Wind，民生证券研究院

图 22：美元兑人民币中间价



资料来源：Wind，民生证券研究院

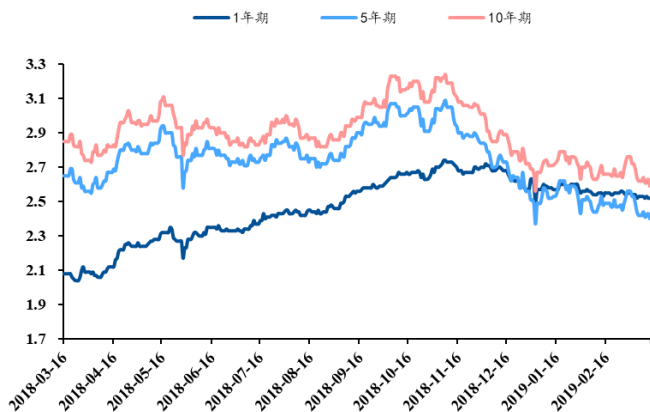
图 23：美元指数及主要币兑人民币中间价相对走势图



资料来源：Wind，民生证券研究院

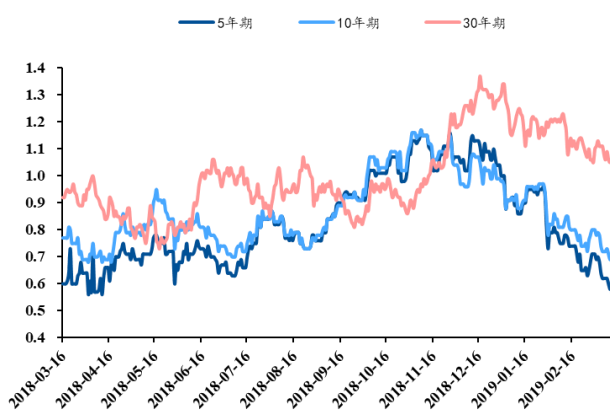
2、利率走势

图 24: 美国国债收益率 (%)



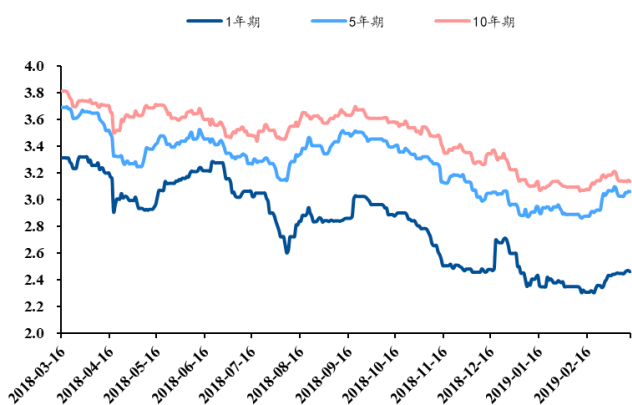
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 25: 美国国债实际收益率 (%)



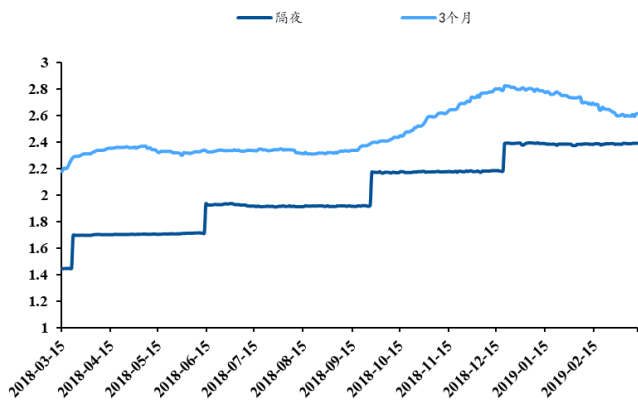
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 26: 中债国债到期收益率 (%)



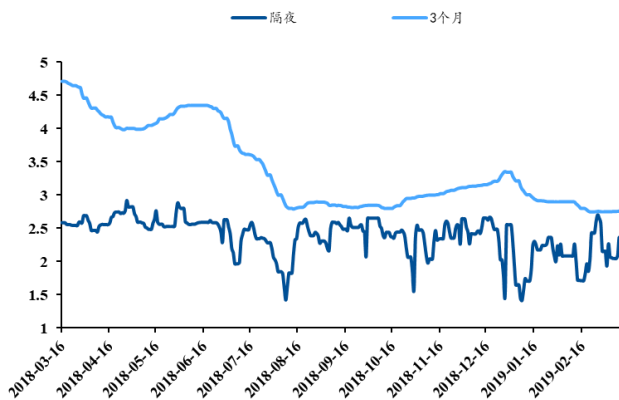
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 27: LIBOR (%)



资料来源: Wind, 民生证券研究院

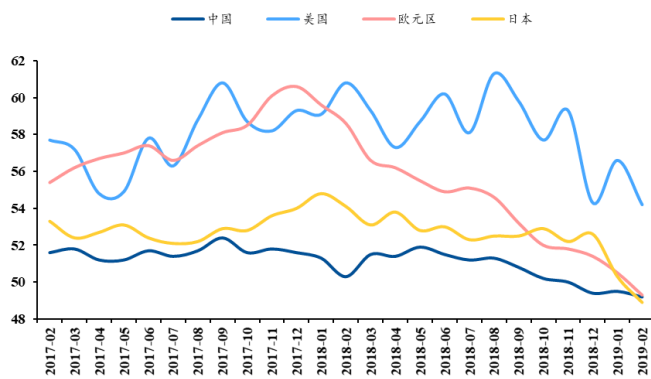
图 28: SHIBOR (%)



资料来源: Wind, 民生证券研究院

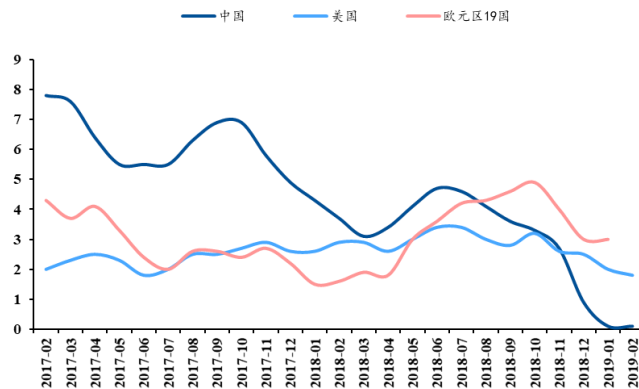
3、重要指数变动

图 29：制造业 PMI



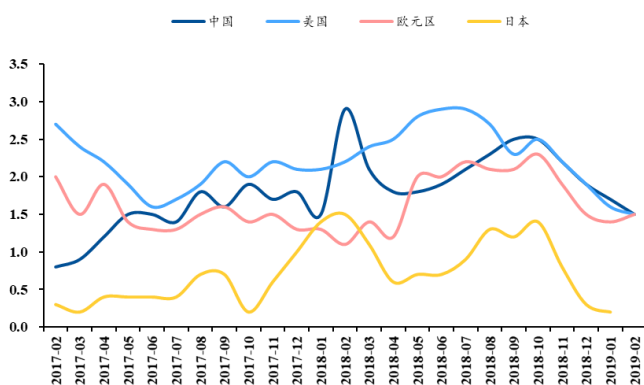
资料来源：Wind，民生证券研究院

图 30：PPI (%，同比)



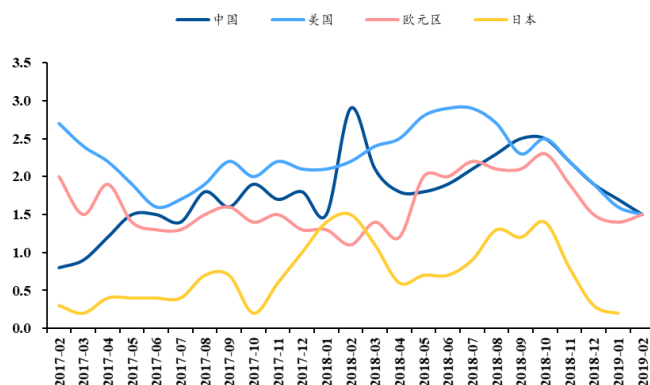
资料来源：Wind，民生证券研究院

图 31：CPI (%，同比)



资料来源：Wind，民生证券研究院

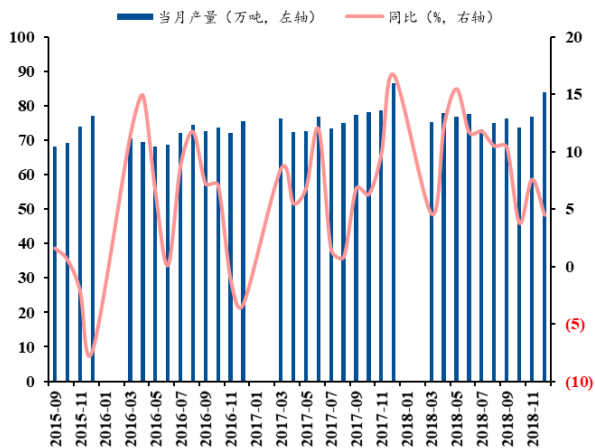
图 32：核心 CPI (%，同比)



资料来源：Wind，民生证券研究院

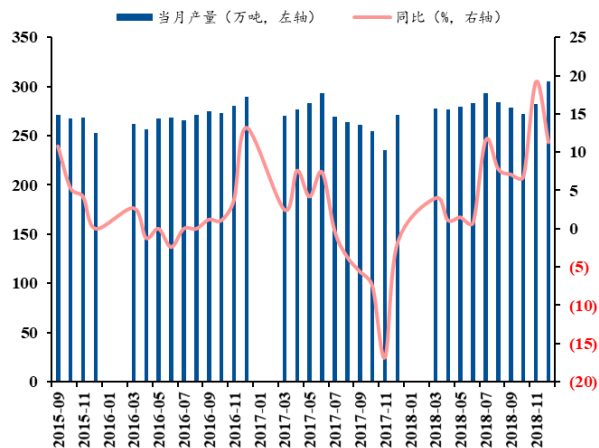
(二) 基本金属产量跟踪

图 33: 国内精炼铜产量



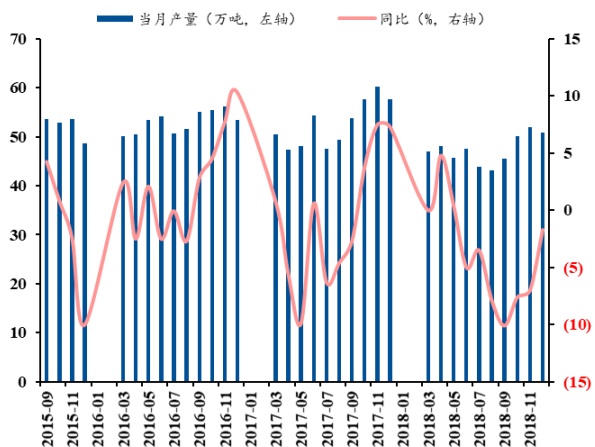
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 34: 国内电解铝产量



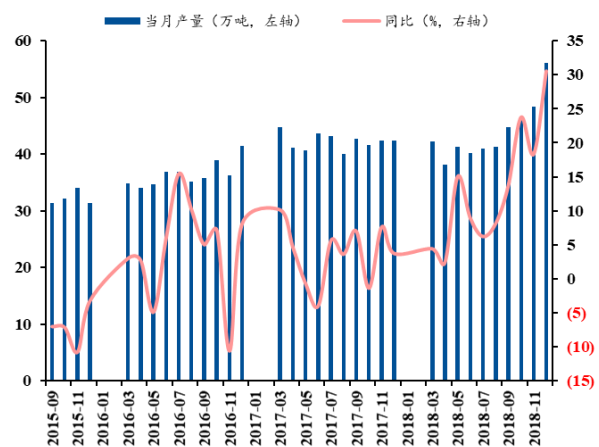
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 35: 国内精炼锌产量



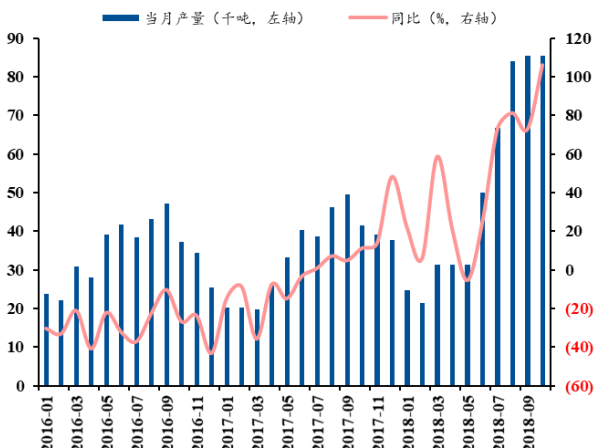
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 36: 国内精炼铅产量



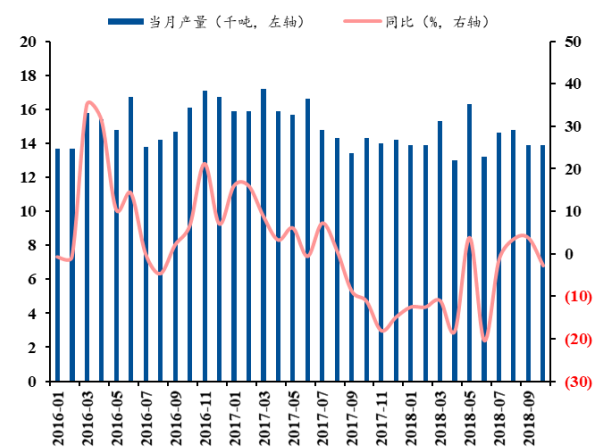
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 37: 国内精炼镍产量



资料来源: Wind, 民生证券研究院

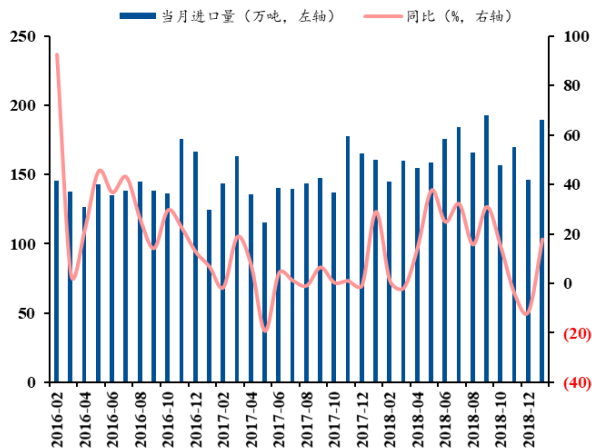
图 38: 国内精炼锡产量



资料来源: Wind, 民生证券研究院

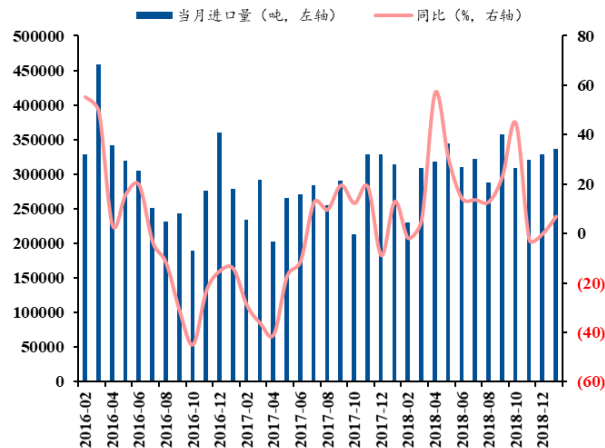
(三) 贸易进出口数据跟踪

图 39: 铜矿石及精矿进口量



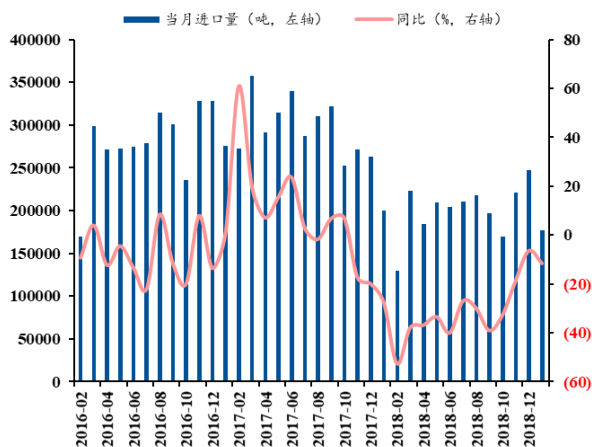
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 40: 精炼铜进口量



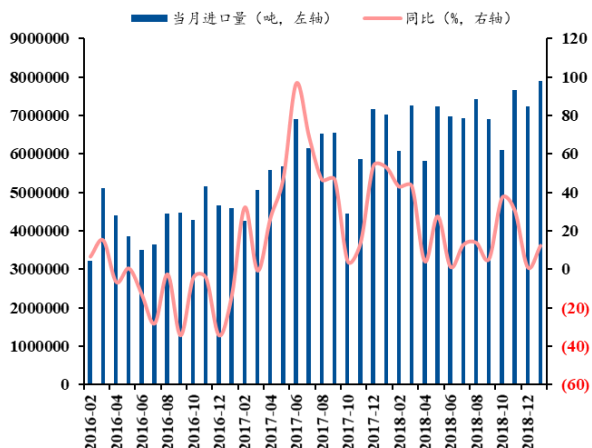
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 41: 废铜进口量



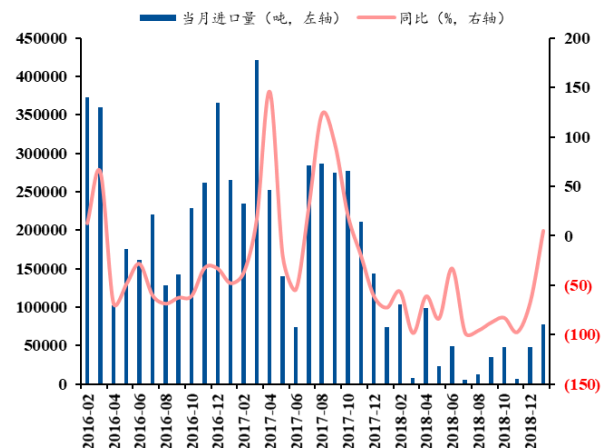
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 42: 铝土矿进口量



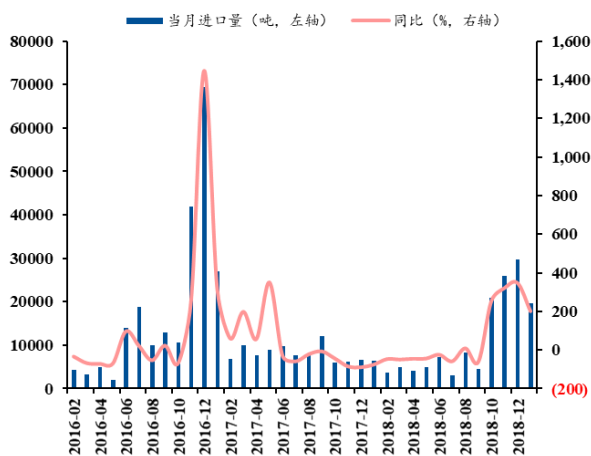
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 43: 氧化铝进口量



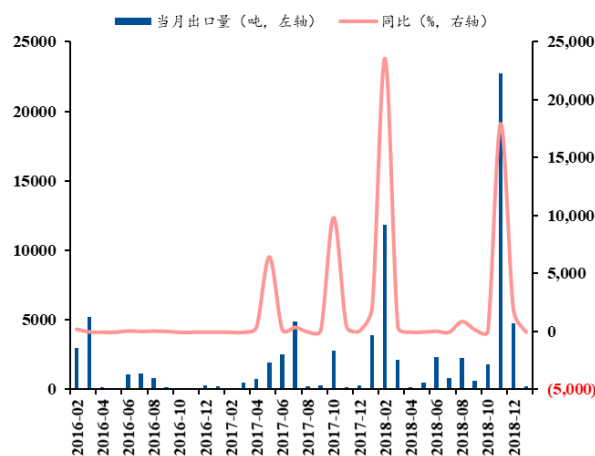
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 44: 原铝进口量



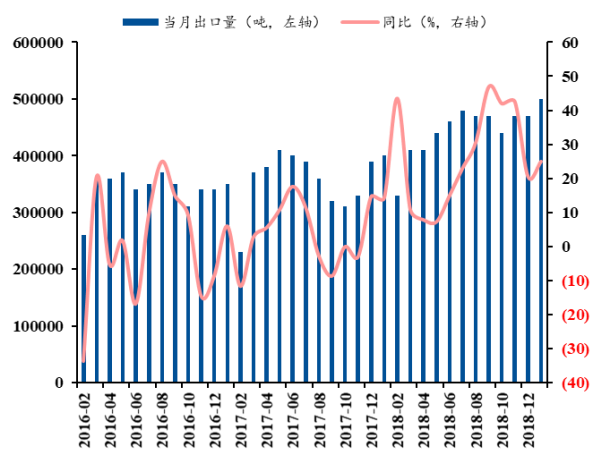
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 45: 原铝出口量



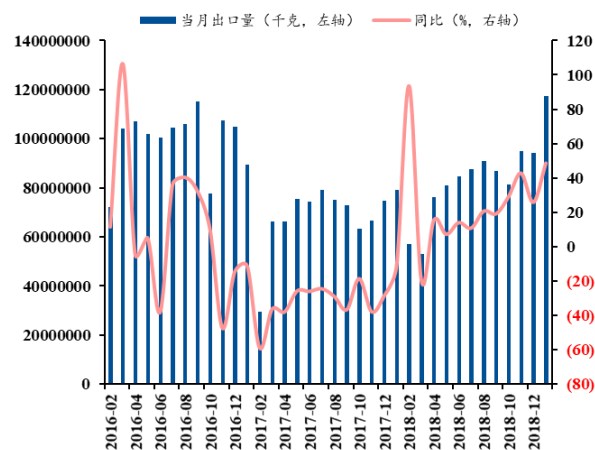
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 46: 铝材出口量



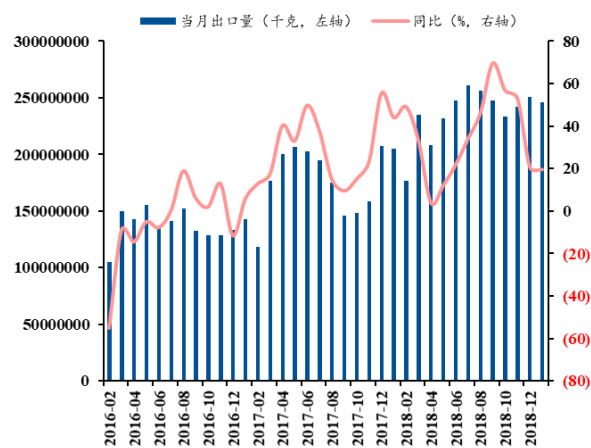
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 47: 铝型材出口量



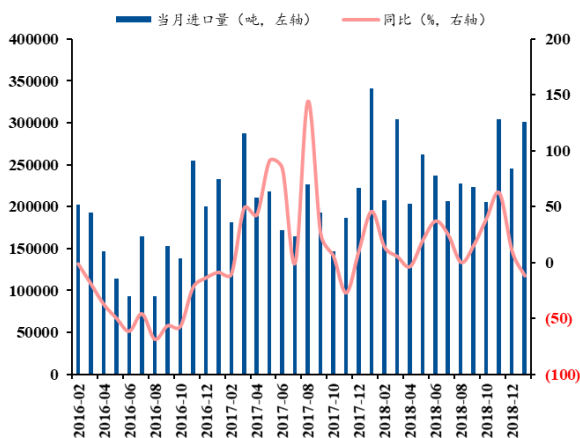
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 48: 铝板带出口量



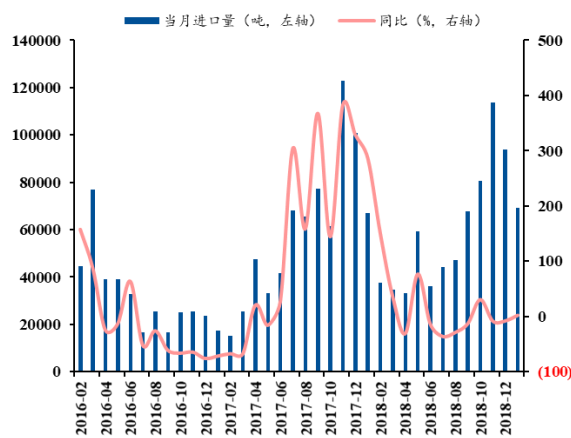
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 49: 锌矿砂及精矿进口量



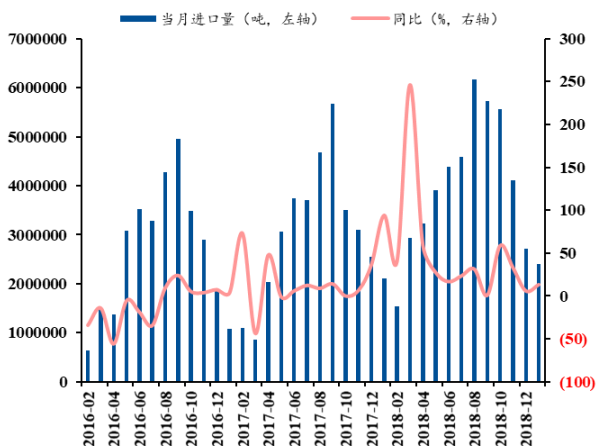
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 50: 精炼锌进口量



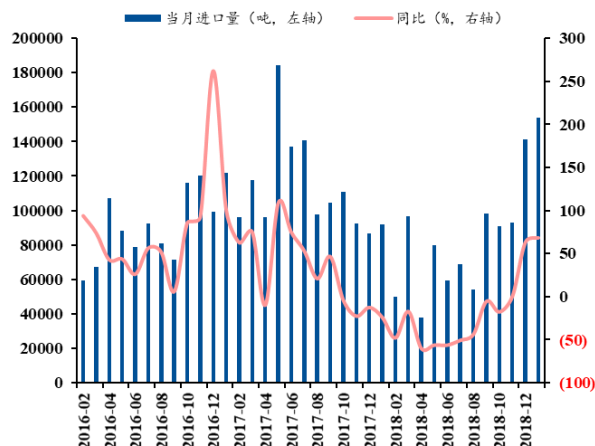
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 51: 镍矿砂及精矿进口量



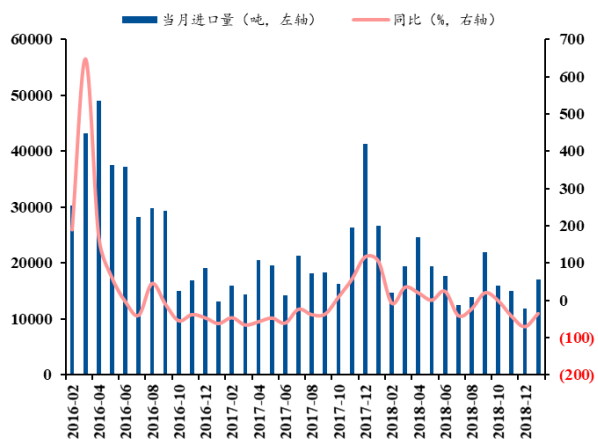
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 52: 镍铁进口量



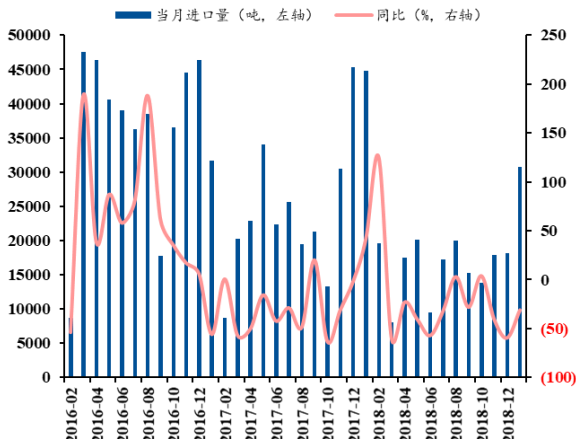
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 53: 精炼镍及合金进口量



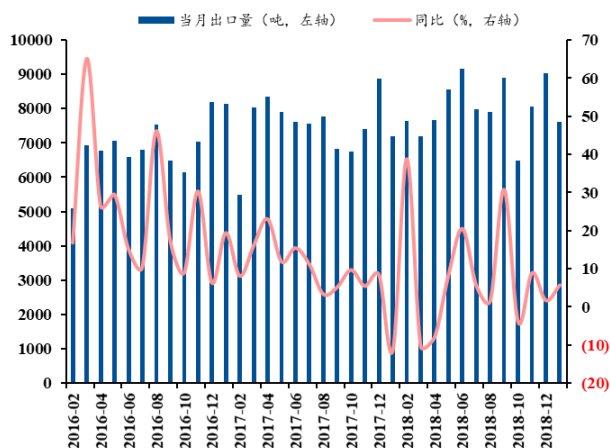
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 54: 锡矿砂及精矿进口量



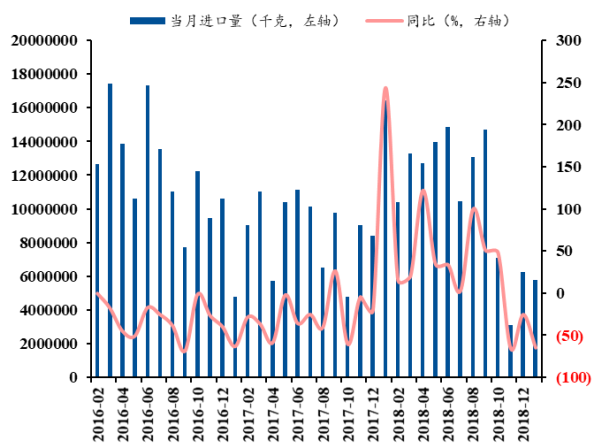
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 55: 稀土及其制品出口量



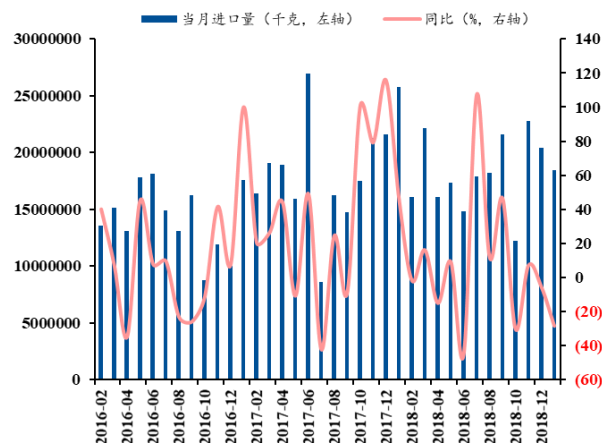
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 56: 钴矿砂及其精矿进口量



资料来源: Wind, 民生证券研究院

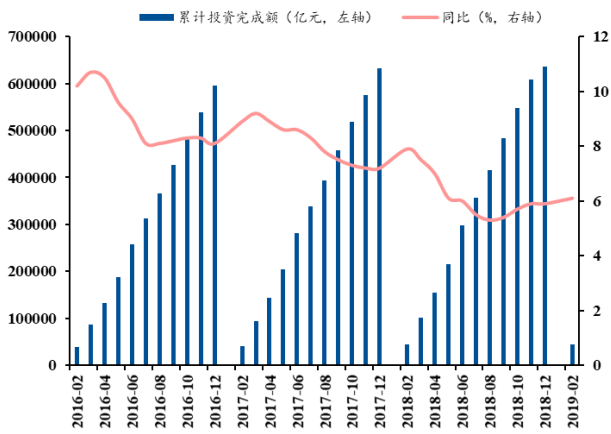
图 57: 钴湿法冶炼中间品进口量



资料来源: Wind, 民生证券研究院

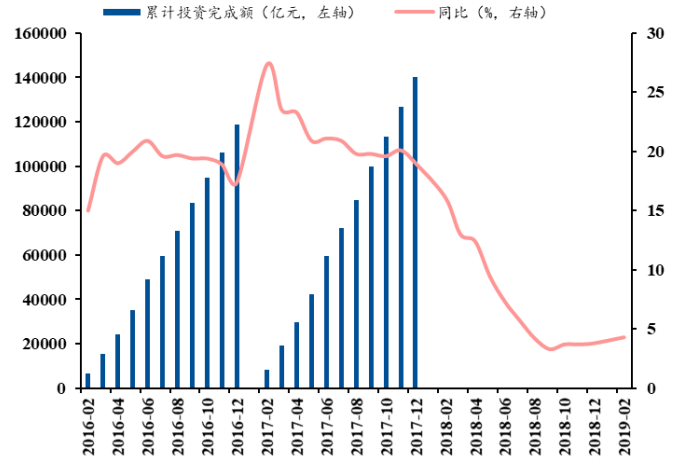
(四) 下游行业数据跟踪

图 58: 固定资产投资



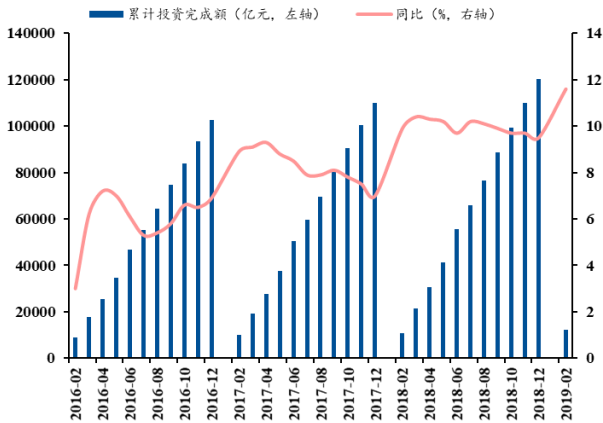
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 59: 基础设施建设投资 (不含电力)



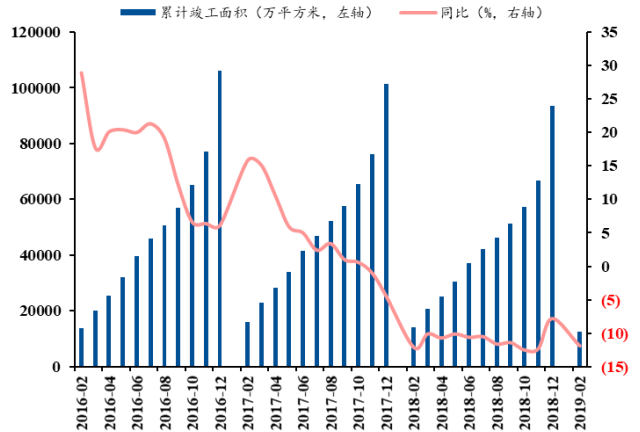
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 60: 房地产开发投资



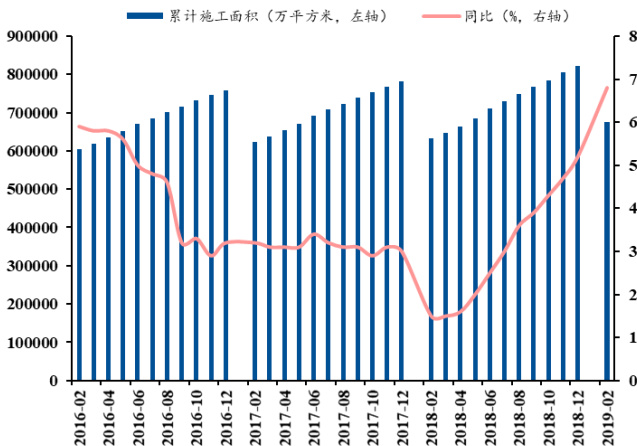
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 61: 房屋竣工面积



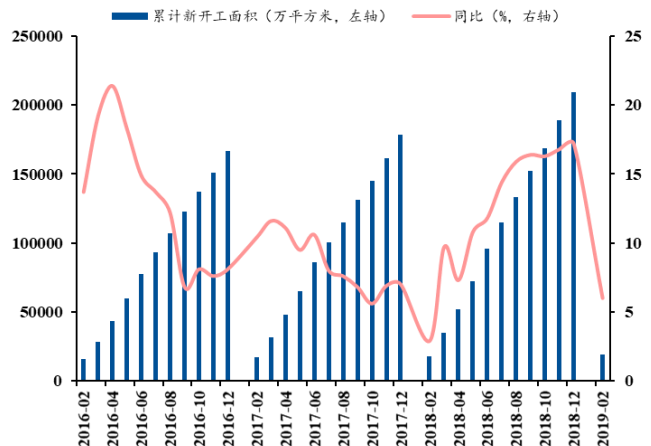
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 62: 房屋施工面积



资料来源: Wind, 民生证券研究院

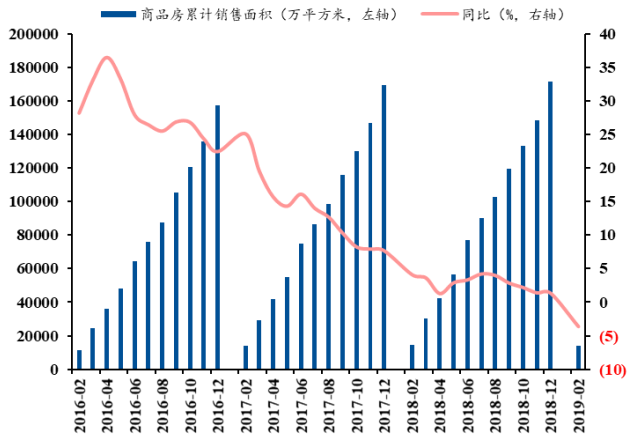
图 63: 房屋新开工面积



资料来源: Wind, 民生证券研究院

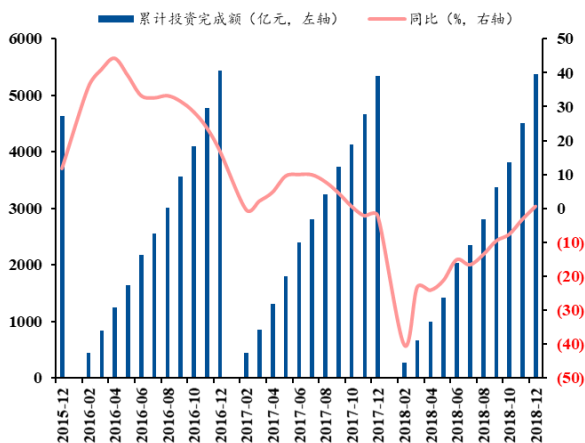
资料来源：Wind，民生证券研究院

图 64：商品房销售面积



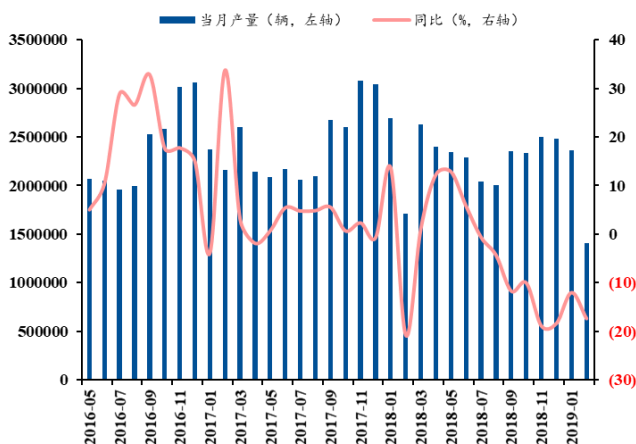
资料来源：Wind，民生证券研究院

图 65：国内电网基本建设投资



资料来源：Wind，民生证券研究院

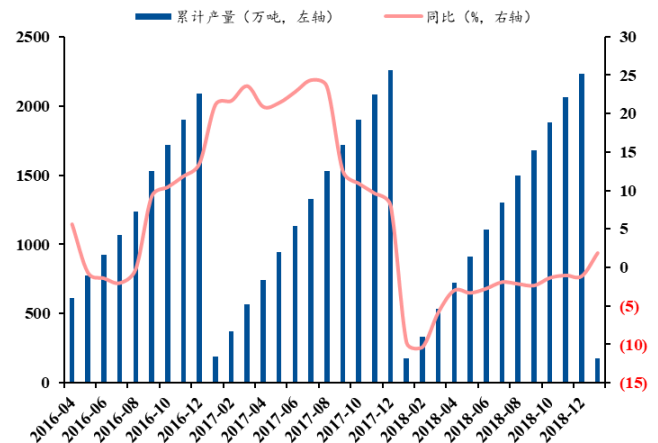
图 67：国内汽车产量



资料来源：Wind，民生证券研究院

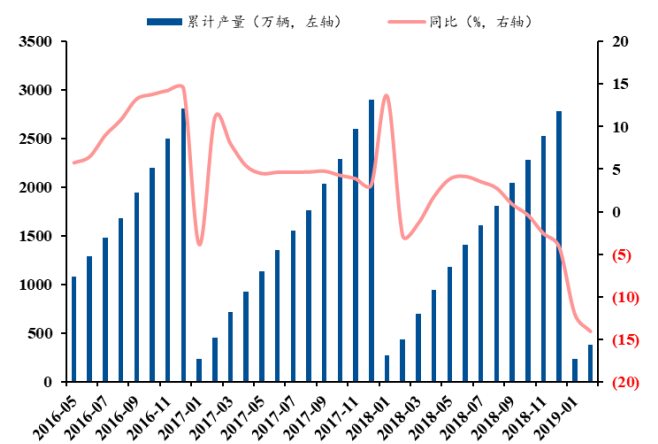
资料来源：Wind，民生证券研究院

图 66：国内重点企业镀锌板（带）产量



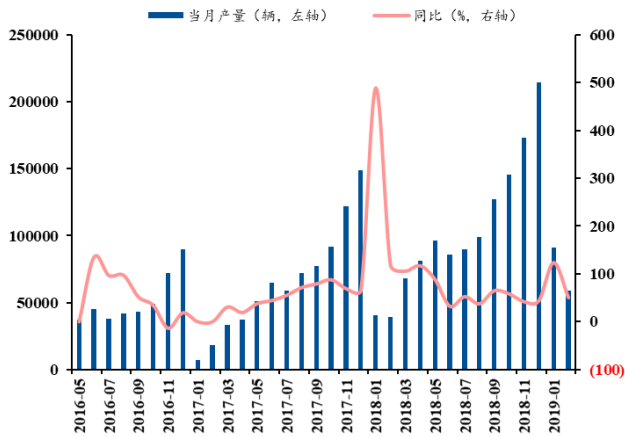
资料来源：Wind，民生证券研究院

图 68：国内汽车产量（累计）



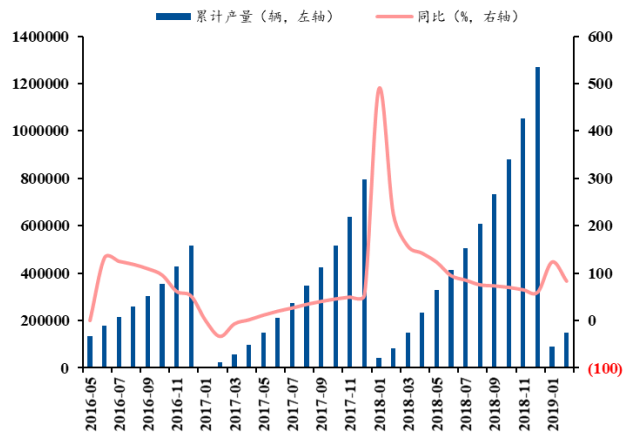
资料来源：Wind，民生证券研究院

图 69: 国内新能源汽车产量



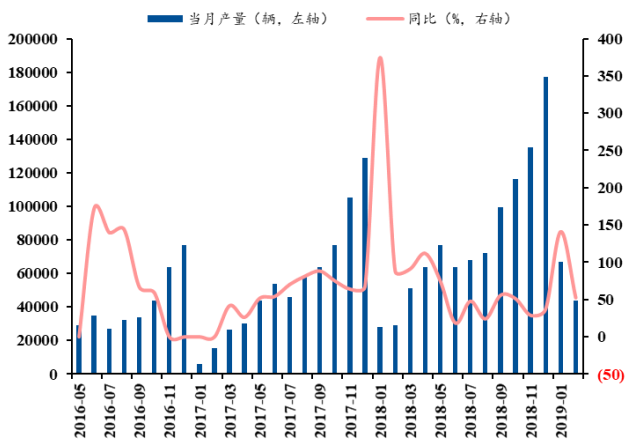
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 70: 国内新能源汽车产量 (累计)



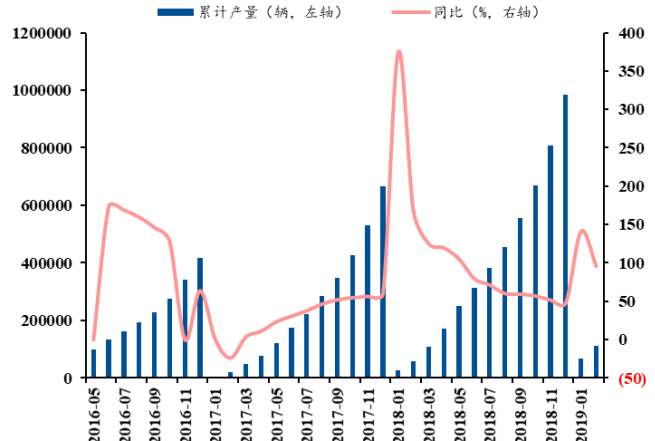
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 71: 国内纯电动新能源汽车产量



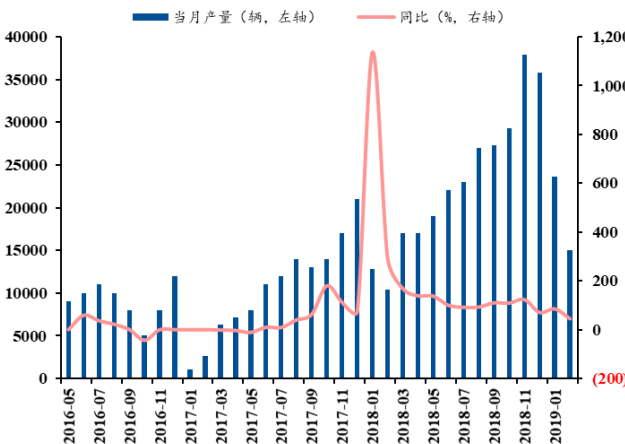
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 72: 国内纯电动新能源汽车产量 (累计)



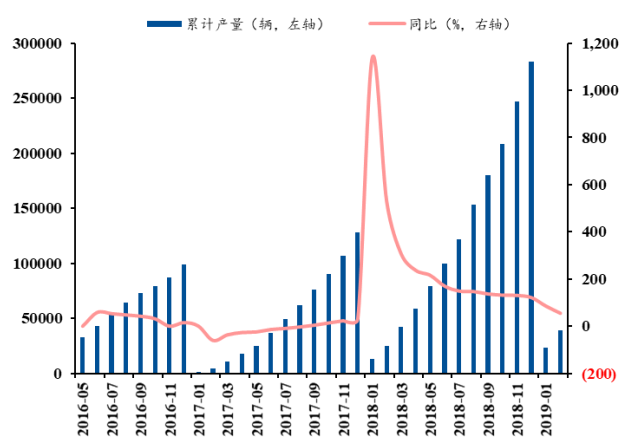
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 73: 国内插电式混合动力新能源汽车产量



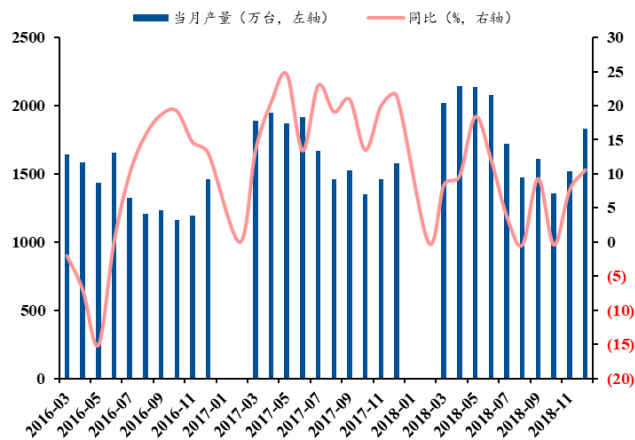
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 74: 国内插电式混合动力新能源汽车产量 (累计)



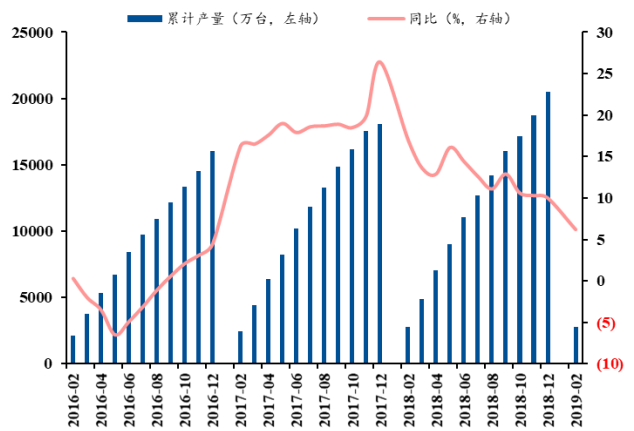
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 75: 国内空调产量



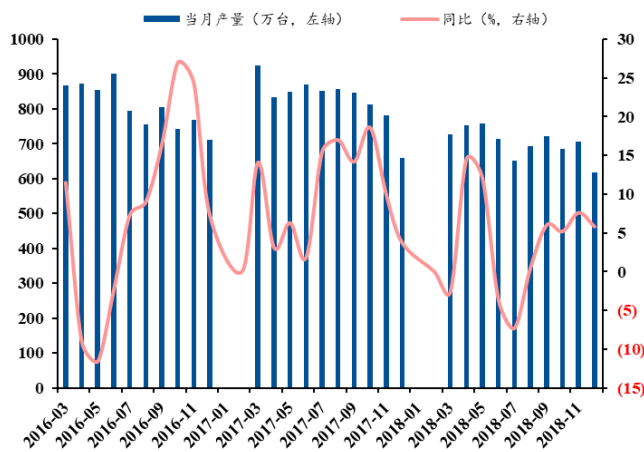
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 76: 国内空调产量 (累计)



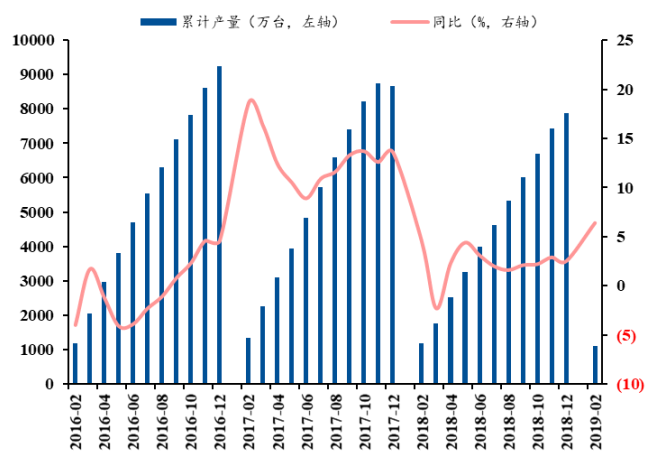
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 77: 国内家用电冰箱产量



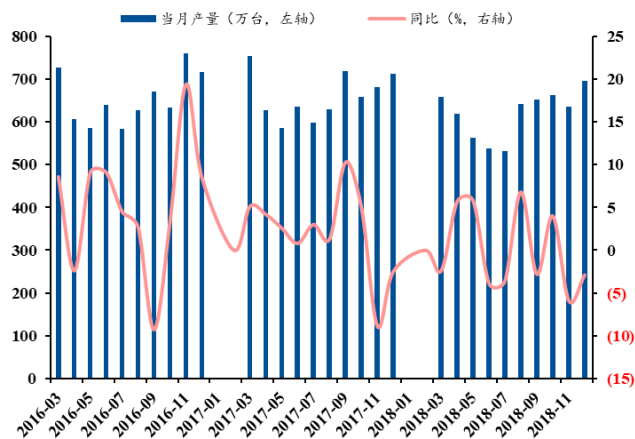
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 78: 国内家用电冰箱产量 (累计)



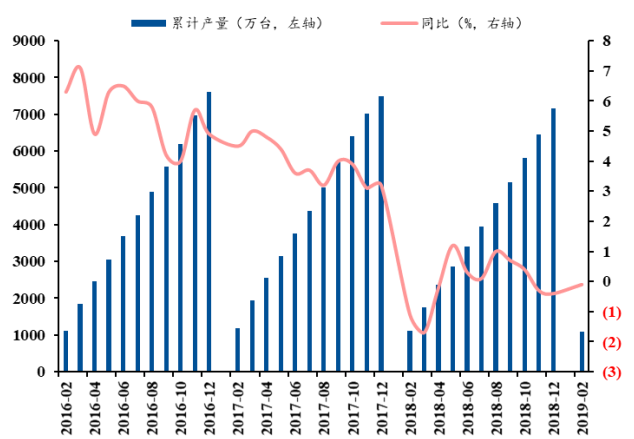
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 79: 国内家用洗衣机产量



资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 80: 国内家用洗衣机产量 (累计)



资料来源: Wind, 民生证券研究院

五、行业新闻及上市公司公告跟踪

(一) 本周行业新闻梳理

表 9: 行业新闻

日期	内容	来源
2019.03.11	加拿大黄金公司、Yamana Gold 和嘉能可上周签署了一项整合协议，规定阿根廷的 Agua Rica 铜金矿项目将使用 Alumbreira 矿山现有的基础设施进行开发和运营。Agua Rica 铜矿资源规模大、寿命长，伴生金、银、钼，而 Alumbreira 基础设施具有显著的规模和配置。初步研究该矿寿命将超过 25 年，开采的前十年平均每年生产约 23.6 万吨的铜，包括贡献金、钼、银，根据 Agua Rica 矿产储备，估计在大约 9.1 亿吨矿石中已证明和可能的矿产储量包含约 450 万吨铜和 650 万盎司黄金。	上海有色网
2019.03.11	去年 5 月，力拓和美国铝业(Alcoa)宣布成立一家由苹果(Apple)支持的合资企业，将在 2024 年前实现这一过程商业化。铝土矿是铝的原材料。从啤酒罐到飞机，铝的用途无所不包。在脱碳经济中，铝有望作为钢铁的轻质替代品得到更广泛的应用。然而，它仍然是碳排放量最大的金属之一。力拓执行长称，力拓已承诺在 2050 年前实现大规模脱碳，现正对铝业进行长期重组，重点放在提高供应链透明度和降低排放上。	上海有色网
2019.03.11	据报道，株冶集团投资建设的株冶锌基材料项目已于 3 月 7 日，在湖南省株洲市渌口区南洲工业园正式开工建设，项目新建包括锌合金生产线、镀锌锌渣处理系统以及锌粒子、锌球生产系统。将新建 30 万吨锌合金生产线，1 万吨镀锌锌渣处理系统，6000 吨锌粒子、锌球生产系统，建设规模为年产热镀锌合金 19.4 万吨，年产铸造锌合金 10 万吨，年产锌粒子、锌球 0.6 万吨。	上海有色网
2019.03.11	近日，国家发改委印发《绿色产业指导目录（2019 年版）》的通知，绿色产业指导目录（2019 年版）里涉及：新能源与清洁能源装备制造，风力发电装备制造、太阳能发电装备制造、生物质能利用装备制造、水力发电和抽水蓄能装备制造、核电装备制造、智能电网产品和装备制造、燃煤电厂超低排放改造等等，利好锂电池产业。	上海有色网
2019.03.12	据外媒报道，中国矿业巨头五矿资源周一表示，由于社区 Fuerabamba 将封锁道路长达一个月，使得该公司位于秘鲁的 Las Bambas 铜矿“近期”可能减产。该社区向五矿资源索要 4,000 万秘鲁索尔(合 1200 万美元)的道路使用权，因为该公司利用这条道路将铜精矿从 Las Bambas 铜矿运往 Matarani 港口。Las Bambas 铜矿是秘鲁南部安第斯山脉的一座高达 4000 米(13000 英尺)高的露天矿，近年来因其决定用公路运输铜精矿而不是按照原计划通过管道运输铜精矿而面临数次抗议。	上海有色网
2019.03.12	据外媒消息，力拓矿业(RioTinto)已完成位于澳大利亚 Amrun 铝土矿的投产。公司表示该矿以及相关的加工和港口设施将取代力拓耗尽东威帕矿的产量。目前全球高端铝土矿稀缺 RioTinto 将铝土矿的年出口量提升约 1000 万吨。	上海有色网
2019.03.12	伊朗《伊朗日报》3 月 9 日报道。伊朗最大的铅、铜和其他非铁合金生产综合体周六在东北部塞姆南省投产。该综合体由私人投资，年产能 10 万吨。它由 10 个工厂组成，其中包括一个汽车电池回收工厂，该工厂可以按最高环保标准处理 500 万个汽车回收电池，生产 6 万吨铅。它还具备冶炼 1.2 万吨优质阴极铜产能。工厂经理称，该工厂可满足伊朗对铅和铜的需求，其产量的 30% 将出口到亚洲和欧洲国家。	上海有色网
2019.03.12	今年政府工作报告中明确指出，推动传统产业改造提升。围绕推动制造业高质量发展，强化工业基础和技术创新能力，促进先进制造业和现代服务业融合发展，加快建设制造强国。全国政协委员，中国黄金集团有限公司党委书记、董事长宋鑫时受记者采访时表示，矿山企业需要改造升级，也需要被保护，这是黄金、有色等企业必须要面对的重大问题。	上海有色网
2019.03.13	据外电 3 月 13 日消息，挪威海德鲁(Norsk Hydro ASA)周三表示，旗下位于德国的 Nuess 铝厂的屋顶构造受到破坏，铝产量受到影响。该公司表示，Nuess 厂铝产量可能减少 10,000-20,000 吨。挪威海德鲁表示，Nuess 生产中断的财务影响预计有限，预计向客户的交付不会受影响。	上海有色网
2019.03.13	俄罗斯铝业联合公司(Rusal)周二表示，公司计划于 3 月底启动位于 Siberia 的 Boguchansk 铝冶炼厂的第二条生产线。去年 4 月俄铝披露被美国制裁的消息。美国财政部在今年 1 月宣布，解除对俄铝制裁。俄铝此前表示计划将该冶炼厂的铝产能从每年 149,000 吨提高至每年 298,000 吨。	上海有色网
2019.03.13	3 月 11 日，中汽协发布 2019 年 2 月汽车行业产销数据。新能源汽车产销分别完成 5.9 万辆和 5.3 万辆，	上海有色网

	比上年同期分别增长 50.9%和 53.6%。其中纯电动汽车产销分别完成 4.4 万辆和 4.0 万辆,比上年同期分别增长 51.3%和 69.4%;插电式混合动力汽车产销分别完成 1.5 万辆和 1.3 万辆,比上年同期分别增长 48.2%和 18.6%。	
2019.03.13	秘鲁能源与矿业部长近日示,该国政府将可能向南方铜业旗下价值 14 亿美元的 Tia Maria 铜矿项目在其环保许可于 8 月到期前颁发建设许可证。Tia Maria 铜矿项目位于秘鲁南部的阿雷基帕 Arequipa 大区,由南方铜业控股,Newmont 持有。该矿山是全球最大的未开发铜矿之一,矿石量为 6.41 亿吨,铜品位 0.39%。	上海有色网
2019.03.14	据国家统计局官网 3 月 14 日公布的数据显示,中国 1-2 月十种有色金属产量为 903 万吨,同比增加 6.2%。中国 1-2 月原铝(电解铝)产量为 569 万吨,较上年同期增加 5.0%。	上海有色网
2019.03.14	3 月 13 日消息,芝加哥商业交易所集团(CME GROUP)宣布,将 2019 年 3 月 COMEX 铜期货合约保证金下调 11.1%,至 2,400 美元/手,此前为 2,700 美元/手。CME 称,所有初始保证金率为这些水平的 110%。新的保证金要求自 2019 年 3 月 14 日起生效。	上海有色网
2019.03.14	近日,密切追踪稀土行业的英国研究公司——亚当斯情报(Adamas Intelligence)的数据显示,2018 年,中国进口稀土氧化物和氧化物当量 4.14 万吨,较上年增长 167%,主要是因为整顿非法生产使得国内产量下降。中国成为最大稀土进口国。	上海有色网
2019.03.15	降税消息落地后市场兑现此前的预期操作策略,沪市金属期货合约此前大幅拉大的 Back 结构瞬间大幅缩窄,其中沪铜 1904 对 1905 合约逆转 Back 结构,截止早间收盘,由此前的+690 元/吨的价差转为-130 元/吨。	上海有色网
2019.03.15	来自广州致远新材料科技有限公司的消息,公司拟在原有厂房内进行扩建,扩建内容包括现有项目的第 1 仓库部分调整为生产车间,将第 3 仓库全部调整为生产车间。扩建完成后,全厂年产铝合金锭 64000 吨、户外铝合金制品(门、窗、户外产品等)2500 吨。	上海有色网
2019.03.15	3 月 15 日,硅锰市场总体平稳,厂商多数以交单为主,新单成交量依然处于低水平。今日 SMM 内蒙硅锰 6517 报价为 7750 元/吨(承兑出厂价),较昨日持平。	上海有色网
2019.03.15	本周部分低品位规格阴跌调整,黄埔港不通氧 553#硅成交价在 11200 元/吨附近,天津港通氧 553#硅在 11600-11700 元/吨,较上周下跌 50-100 元/吨不等。因云南四川两大主产区还处于枯水期,目前仍处于社会库存去化阶段,但在下游开工回升之后硅价反弹行情仅仅维持了不到一周后再陷阴跌。新疆、广西、陕西、湖南等区域部分硅厂原本计划于 3 月复产,因低迷行情难见好转,目前仅有个别硅厂复产,其余多推迟开工时间,云南、四川硅厂大面积开工的时间则要等到 6 月丰水期到来之后。	上海有色网
2019.03.15	3 月 15 日,工信部网站公布由工业和信息化部、自然资源部下达的 2019 年第一批稀土开采、冶炼分离总量控制计划的通知。2019 年第一批指标按 2018 年总指标的 50%确定,分别为 60000 吨、57500 吨,相比于 2018 年同期指标总量下降了 18%,但第二批需视需求和指标使用情况而定,将综合考虑市场需求和各集团的执行情况,于 2019 年 6 月底前下达。	上海有色网

资料来源:Wind,民生证券研究院

(二) 本周上市公司公告梳理

表 10: 上市公司公告

公告日期	类型	股票名称	公告标题	内容概要
2019.03.11	对外投资	天齐锂业	天齐锂业股份有限公司对外投资公告	天齐锂业股份有限公司（以下简称“公司”）拟以人民币 8.82 元/股的价格，出资人民币 4,992.45 万元对厦门厦钨新能源材料有限公司（以下简称“厦钨新能源”）进行增资入股，增资完成后公司持有其 3%的股权。
2019.03.11	对外投资	盛屯矿业	关于参股厦门厦钨新能源材料有限公司提示性公告	公司拟以 8.82 元/股的入股价格，共计增资金额为人民币 49,924,516.32 元参股厦门厦钨新能源材料有限公司，增资后持有厦钨新能源 3%股权。
2019.03.11	解除质押	盛达矿业	关于股东部分股份解押及质押的公告	<p>股东盛达集团，向浙商银行兰州分行质押 368 万股，本次质押占其所持股份比例 1.7%，质押期间：2019 年 3 月 8 日至办理解除质押登记之日。股东盛达集团，向浙商银行兰州分行解除质押股数 1,930 万股，本次解除质押占其所持股份比例 60.19%，质押日期 2018 年 9 月 6 日到 2019 年 3 月 7 日。截止本公告日，盛达集团持有公司 2.16 亿股，占公司总股本的 31.3%，其中累计质押 2.16 亿股，占公司总股本的 31.29%；赵满堂持有公司 7,000 万股，占公司总股本的 10.15%，其中累计质押 6,330 万股，占公司总股本的 9.17%；赵庆持有公司 1,927 万股，占公司总股本的 2.79%，其中累计质押 965 万股，占公司总股本的 1.4%；盛达集团及其一致行动人共持有公司 3.55 亿股，占公司总股本的 51.51%，其中累计质押 3.1 亿股，占公司总股本的 45%。</p>
2019.03.11	股东减持	赤峰黄金	关于股东减持股份结果的公告	<p>谭雄玉、王国菊、谭光华、永兴县邦德投资管理中心（有限合伙）、刘三平、谭海艳、王芝月、王友武、王兰女系一致行动人，本次减持计划实施前，合计持有公司股份 123,746,002 股，系 2015 年公司实施重大资产重组时以持有的标的资产股权认购的公司非公开发行股份，限售期 36 个月，已于 2018 年 4 月 17 日上市流通。本次减持，谭雄玉个人减持赤峰黄金股份 14,260,000 股，谭雄玉及其一致行动人合计减持赤峰黄金股份 16,980,978 股。</p>
2019.03.12	回购进展	鹏欣资源	关于股份回购实施完成的公告	<p>截止 2019 年 3 月 8 日，公司已实际回购公司股份 16,546,200 股，占公司总股本 2,111,432,555 股的比例为 0.78%，回购最高价格 4.74 元/股，回购最低价格 4.53 元/股，回购均价 4.66 元/股，使用资金总额人民币 77,122,848.26 元（不含印花税、佣金等交易费用）。公司回购股份数量、回购金额均已达到回购预案中的回购数量、金额下限，本次回购股份方案实施完毕。</p>
2019.03.12	股东减持	赤峰黄金	股东减持股份计划公告	<p>股东谭雄玉目前持有公司非公开发行股份 84,724,968 股，谭雄玉及其一致行动人合计持有公司股份 106,765,224 股。自 2019 年 4 月 3 日至 2019 年 8 月 30 日期间，谭雄玉拟通过集合竞价方式及大宗交易方式减持赤峰黄金股票总计不超过 21,181,242 股，谭雄玉及一致行动人本次计划减持总计不超过 28,452,884 股。</p>
2019.03.12	股份冻结	华钰矿业	关于控股股东股份冻结情况的公告	<p>2019 年 3 月 11 日，上海市高级人民法院向中国证券登记结算有限责任公司上海分公司发出《协助执行通知书》（(2019)沪民初 14 号），根据其针对上海海通证券资产管理有限公司（以下简称“海通证券”）与西藏道衡质押式证券回购纠纷一案作出的已生效民事裁定书（(2019)沪民初 14 号），因诉讼保全，冻结西藏道衡持有的华钰矿业限售流通股 171,438,711 股（占公司总股本的 32.60%）及孳息，所冻结的股份中 167,821,054 股已办理质押登记。冻结期限从 2019</p>

				年3月11日至2022年3月10日止。
2019.03.13	取消发行	中国铝业	关于取消发行中国铝业股份有限公司面向合格投资者公开发行2019年公司债券(第二期)的公告	中国铝业股份有限公司原定于2019年3月13日至3月14日发行中国铝业股份有限公司面向合格投资者公开发行2019年公司债券(第二期)。因近期市场利率波动较大,为合理控制发行人融资成本,经所有本期债券投资者及簿记参与人同意,发行人决定取消本次发行。
2019.03.13	收购完成	紫金矿业	关于要约收购 NevsunResourcesLtd. 股权事项进展公告	紫金矿业集团股份有限公司以现金每股6加元的价格,向Nevsun Resources Ltd. 发出全面要约收购。截止多伦多时间2019年3月12日下午5点,本公司已通过强制收购方式完成对Nevsun 剩余23,184,095股股份的收购。本公司持有Nevsun309,749,905股股份,占Nevsun 已发行股份的100%。Nevsun 已正式从多伦多证券交易所和纽约证券交易所退市。
2019.03.13	减持完毕	寒锐钴业	关于股东股份减持达到1%暨减持计划实施完毕的公告	金光先生计划以大宗交易或集中竞价的交易方式减持本公司股份,减持数量不超过245万股(占公司总股本比例为1.2760%)。公司近日收到股东金光出具的《关于股份减持计划实施进展的告知函》和《简式权益变动报告书》。自2018年9月20日公司披露《关于股东股份减持达到1%的公告》至2019年3月11日,金光以大宗交易和集中竞价方式累计减持股份数量超过1%,且本次减持计划实施期间内(即2019年2月12日至2019年3月11日),金光减持2,449,992股公司股份,占公司总股本比例为1.2760%,本次减持计划实施完毕,减持后金光先生持股占公司总股本(192,000,000股)的比例为4.9784%。本次减持不会导致公司控制权发生变更,不会影响公司治理结构和持续经营。本次减持后,金光先生不再是持有公司持股5%以上的股东。
2019.03.14	分红方案	菲利华	关于2018年度利润分配方案的公告	湖北菲利华石英玻璃股份有限公司拟以权益分派实施时股权登记日的总股本为基数,向全体股东每10股分配现金红利2.0元(含税)。公司2018年1月至12月实现净利润(合并报表口径)为16,158.29万元,其中,归属于上市公司股东的净利润16,121.53万元。截至2018年12月31日可供股东分配的利润为54,168.02万元。
2019.03.14	储量提升	东方锆业	关于澳大利亚 ImageResourcesNL 矿石品位高于预期准备提升矿石储量的公告	广东东方锆业科技股份有限公司及其控股子公司Murray Zircon Pty Ltd 与Image Resources NL 达成的开发Image 在澳大利亚拥有的多个矿区项目。近日,根据2019年1月的生产统计数据,对比矿石储量模型,显示东侧高品位矿带存在可能被低估的情况。根据Image 最新生产指标显示,布纳伦矿床东面矿脉存在一个明显非常高品位的集中带。与矿石储量原估算模型数据相比,2019年1月的平均实际矿石重矿品位提高110%(即超过两倍)(重矿实际为12.6%,而原预估重矿为6.0%)。此外,矿石的平均实际锆英砂品位为33.5%(占HM含量的百分比),而原矿石锆英砂品位估计值为22.9%,相比提高了46%。
2019.03.15	业绩快报	北矿科技	2018年度业绩快报公告	报告期内北矿科技实现营业总收入47,235.23万元,同比增长8.31%;实现利润总额4,626.84万元,同比减少13.46%;归属于上市公司股东的净利润3,387.49万元,较上年同期减少21.80%;归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润2,155.84万元,较上年同期减少31.18%。报告期内归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润减少主要是由于在市场竞争加剧及原材料上涨的情况下产品毛利率降低,同时由于公司在研发费用和管理费用支出方面较上年同期增加,导致归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润下降。

2019.03.15	提供担保	南山铝业	为全资子公司烟台锦泰国际贸易有限公司提供担保的公告	山东南山铝业股份有限公司于 2019 年 3 月 15 日与中国工商银行股份有限公司龙口支行在公司会议室签署《最高额保证合同》，为烟台锦泰国际贸易有限公司授信业务提供担保，担保总额为 45,000 万元。本次担保发生后南山铝业累计为烟台锦泰国际贸易有限公司提供 85,000 万元人民币。
2019.03.15	股份质押	盛达矿业	关于股东部分股份质押的公告	公司于 2019 年 3 月 15 日收到股东赵满堂、赵庆关于其所持公司部分股份质押的通知，本次合计质押 15,619,860 股。截止本公告日，赵满堂持有公司 70,000,000 股，占公司总股本的 10.15%，其中累计质押 69,300,000 股，占公司总股本的 10.04%；赵庆持有公司 19,270,650 股，占公司总股本的 2.79%，其中累计质押 19,270,650 股，占公司总股本的 2.79%；盛达集团及其一致行动人共持有公司 355,395,969 股，占公司总股本的 51.51%，其中累计质押 326,105,456 股，占公司总股本的 47.26%。

资料来源：Wind，民生证券研究院

插图目录

图 0-1: 氧化镉市场价格偏强运行	4
图 0-2: 国内混合碳酸稀土矿进口量锐减	4
图 0-3: 我国风电装机容量增速有望企稳回升	4
图 0-4: 国内新能源汽车产量维持较高增速	4
图 1: 板块指数 (绝对) 走势图	5
图 2: 板块指数 (相对) 走势图	6
图 3: 本周一级行业 (CS) 涨跌幅排名	6
图 4: 本周有色金属行业 (CS) 涨跌幅前五名个股	7
图 5: LME 铜价 (美元/吨)	8
图 6: LME 铝价 (美元/吨)	8
图 7: LME 锌价 (美元/吨)	9
图 8: LME 铅价 (美元/吨)	9
图 9: LME 镍价 (美元/吨)	9
图 10: LME 锡价 (美元/吨)	9
图 11: 铜显性库存 (吨)	10
图 12: 铝显性库存 (吨)	10
图 13: 锌显性库存 (吨)	10
图 14: 铅显性库存 (吨)	10
图 15: 镍显性库存 (吨)	11
图 16: 锡显性库存 (吨)	11
图 17: COMEX 黄金价格 (美元/盎司)	12
图 18: COMEX 白银价格 (美元/盎司)	12
图 19: 黄金 ETF 持仓 (吨)	12
图 20: 白银 ETF 持仓 (吨)	12
图 21: 美元指数	15
图 22: 美元兑人民币中间价	15
图 23: 美元指数及主要币兑人民币中间价相对走势图	15
图 24: 美国国债收益率 (%)	16
图 25: 美国国债实际收益率 (%)	16
图 26: 中债国债到期收益率 (%)	16
图 27: LIBOR (%)	16
图 28: SHIBOR (%)	16
图 29: 制造业 PMI	17
图 30: PPI (% , 同比)	17
图 31: CPI (% , 同比)	17
图 32: 核心 CPI (% , 同比)	17
图 33: 国内精炼铜产量	18
图 34: 国内电解铝产量	18
图 35: 国内精炼锌产量	18
图 36: 国内精炼铅产量	18
图 37: 国内精炼镍产量	18
图 38: 国内精炼锡产量	18
图 39: 铜矿石及精矿进口量	19
图 40: 精炼铜进口量	19
图 41: 废铜进口量	19
图 42: 铝土矿进口量	19

图 43: 氧化铝进口量.....	19
图 44: 原铝进口量.....	20
图 45: 原铝出口量.....	20
图 46: 铝材出口量.....	20
图 47: 铝型材出口量.....	20
图 48: 铝板带出口量.....	20
图 49: 锌矿砂及精矿进口量.....	21
图 50: 精炼锌进口量.....	21
图 51: 镍矿砂及精矿进口量.....	21
图 52: 镍铁进口量.....	21
图 53: 精炼镍及合金进口量.....	21
图 54: 锡矿砂及精矿进口量.....	21
图 55: 稀土及其制品出口量.....	22
图 56: 钴矿砂及其精矿进口量.....	22
图 57: 钴湿法冶炼中间品进口量.....	22
图 58: 固定资产投资.....	23
图 59: 基础设施建设投资 (不含电力)	23
图 60: 房地产开发投资.....	23
图 61: 房屋竣工面积.....	23
图 62: 房屋施工面积.....	23
图 63: 房屋新开工面积.....	23
图 64: 商品房销售面积.....	24
图 65: 国内电网基本建设投资.....	24
图 66: 国内重点企业镀锌板 (带) 产量.....	24
图 67: 国内汽车产量.....	24
图 68: 国内汽车产量 (累计)	24
图 69: 国内新能源汽车产量.....	25
图 70: 国内新能源汽车产量 (累计)	25
图 71: 国内纯电动新能源汽车产量.....	25
图 72: 国内纯电动新能源汽车产量 (累计)	25
图 73: 国内插电式混合动力新能源汽车产量.....	25
图 74: 国内插电式混合动力新能源汽车产量 (累计)	25
图 75: 国内空调产量.....	26
图 76: 国内空调产量 (累计)	26
图 77: 国内家用电冰箱产量.....	26
图 78: 国内家用电冰箱产量 (累计)	26
图 79: 国内家用洗衣机产量.....	26
图 80: 国内家用洗衣机产量 (累计)	26

表格目录

表 1: 本期板块行情.....	5
表 2: 本期 SHFE 基本金属活跃合约收盘价.....	7
表 3: 本期 LME 基本金属 3 个月合约收盘价.....	8
表 4: 本期 SMM 基本金属均价.....	8
表 5: 本期基本金属交易所库存数据.....	10
表 6: 本期贵金属价格.....	11

表 7: 本期小金属价格.....	13
表 8: 本期稀土价格 (SMM) 等	14
表 9: 行业新闻	27
表 10: 上市公司公告.....	29

分析师与研究助理简介

钟奇，民生证券总裁助理&研究院院长，范德比尔特大学金融数学博士后，约翰霍普金斯大学博士，复旦大学学士，上海期货交易所博士后导师。文化传媒与有色金属行业分析师。

孙宇翔，北京大学工学硕士，2017年加入民生证券，从事有色金属行业及公司研究。

薛绍阳，澳洲莫纳什大学精算学士及金融数学硕士，从事有色金属行业及公司研究。

分析师承诺

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

评级说明

公司评级标准	投资评级	说明
以报告发布日后的 12 个月内公司股价的涨跌幅为基准。	推荐	分析师预测未来股价涨幅 15% 以上
	谨慎推荐	分析师预测未来股价涨幅 5%~15% 之间
	中性	分析师预测未来股价涨幅.5%~5% 之间
	回避	分析师预测未来股价跌幅 5% 以上
行业评级标准		
以报告发布日后的 12 个月内行业指数的涨跌幅为基准。	推荐	分析师预测未来行业指数涨幅 5% 以上
	中性	分析师预测未来行业指数涨幅.5%~5% 之间
	回避	分析师预测未来行业指数跌幅 5% 以上

民生证券研究院：

北京：北京市东城区建国门内大街28号民生金融中心A座17层；100005

上海：上海市浦东新区世纪大道1239号世纪大都会1201A.C单元；200122

深圳：广东省深圳市深南东路 5016 号京基一百大厦 A 座 6701.01 单元；518001

免责声明

本报告仅供民生证券股份有限公司（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。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。本公司也不对因客户使用本报告而导致的任何可能的损失负任何责任。

本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。

本公司在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或参与本报告所提及的公司的金融交易，亦可向有关公司提供或获取服务。本公司的一位或多位董事、高级职员或/和员工可能担任本报告所提及的公司的董事。

本公司及公司员工在当地法律允许的条件下可以向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务以及顾问、咨询业务在内的服务或业务支持。本公司可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。

未经本公司事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播本报告。本公司版权所有并保留一切权利。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。