

# 社融数据高增，关注基本金属机会

—有色金属周报 20190415

有色金属周报

2019年4月15日

## 报告摘要：

### ● 每周随笔·钴价延续反弹，关注需求边际回暖情况

本周 MB 钴价延续了上周的反弹势头并带动国内电钴及钴盐等产品价格的企稳回升。供给方面，今年刚果等国上游钴原料供给量或受钴价回落、环保突发事件、手抓矿供给减量等因素影响低于预期；需求方面，产业链低位库存水平叠加生产旺季到来有望催生短期补库行情，另外 5G 商用步伐的加速所带来的换机潮或对中长期钴需求构成支撑，钴价下行空间或有限并有较大概率延续上涨势头。

### ● 本周评论

**基本金属：**本周基本金属价格呈现偏弱的走势，其中锌、铅、镍跌幅较为明显。受国内社融数据超预期，M2 及 M1 剪刀叉收窄、官方及财新制造业 PMI 超预期回升至荣枯线上方、中美贸易谈判乐观情绪升温、增值税减税正式落地等多重利好因素提振，宏观预期得以持续修复，叠加进入生产旺季，基本金属需求料将得到显著拉动，库存水平普遍下降，预计金属价格将维持偏强走势格局，需进一步关注中美贸易谈判具体成果及下游需求回暖持续情况。标的方面建议关注锌业股份、中国铝业、云南铜业、亚太科技、海亮股份。

**贵金属：**本周国内外金银价格小幅震荡，COMEX 黄金、白银分别跌 0.16%、1.03%。美国 3 月非农就业数据及 ISM 制造业指数超预期反弹，当周首次申请失业救济人数创近 50 年以来新低，强劲的就就业数据及中美贸易谈判乐观情绪提振市场风险偏好回升，叠加本周美债收益率普涨，贵金属价格短线承压。然而美国 3 月 ADP 就业人数创 18 个月以来新低，薪资增速显著放缓，此外美国 2 月零售销售环比数据意外录得负增长，减税增支政策效应或逐步衰退，市场对美国的长期经济前景仍存隐忧；美国或将对欧洲 110 亿美元的商品征收关税，全球经济不确定性增加。此外，截至三月末国内官方黄金储备环比增加 36 万盎司至 6062 万盎司，连续四个月增持——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、贵研铂业。

**小金属：**本周国内外钴产品价格呈现同步上涨态势——外媒 MB 标准钴报价周涨幅约 7.7%，国内电钴（长江现货）及钴盐价格涨幅分别为 0.18% 及 10% 左右，钴市场企稳回暖迹象显现并有望延续，标的方面建议关注华友钴业、洛阳钼业。

### ● 组合走势

月度组合：贵研铂业（25%）、盛达矿业（25%）、华友钴业（25%）、锌业股份（25%）。本月民生有色组合上涨 7.6%，中信有色指数上涨 3.3%，沪深 300 指数上涨 3.0%。

行业	短期（1个月）预测	中期（1个季度）预测	半年-1年预测
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

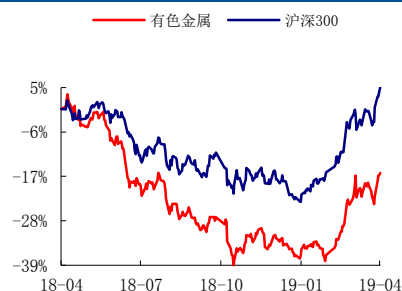
### ● 风险提示

需求回暖不及预期、供给超预期释放、宏观经济及政策不确定性增强的风险

## 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：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 20190401：MB 钴价止跌反弹，锌交易所库存显著下降

## 目录

一、每周随笔 钴价延续反弹，关注需求边际回暖情况 .....	3
二、股票市场一周行情回顾 .....	4
(一) 板块行情 .....	4
(二) 个股行情 .....	6
三、金属市场一周行情回顾 .....	6
(一) 工业金属 .....	6
1、国内外期、现货市场行情 .....	6
2、全球交易所库存 .....	8
(二) 贵金属 .....	10
1、国内外期、现货市场行情 .....	10
2、贵金属 ETF 持仓情况 .....	11
(三) 稀有金属 .....	12
1、小金属价格变动 .....	12
2、稀土磁材价格变动 .....	13
四、宏观&行业基本面数据跟踪 .....	14
(一) 全球宏观数据跟踪 .....	14
1、汇率走势 .....	14
2、利率走势 .....	15
3、重要指数变动 .....	16
(二) 基本金属产量跟踪 .....	17
(三) 贸易进出口数据跟踪 .....	18
(四) 下游行业数据跟踪 .....	22
插图目录 .....	26
表格目录 .....	27

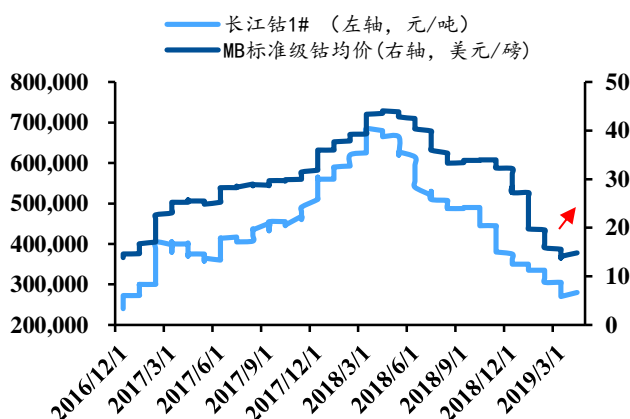
## 一、每周随笔·钴价延续反弹，关注需求边际回暖情况

MB 钴价延续反弹态势。本周 MB 标准钴价格进一步回升（15.35-16.75 美元/磅），同时长江钴价格小幅反弹，国内外价格同向共振。当前 MB 标准钴及长江电钴价格分别位于 2017 年以来的 7% 及 6% 的低分位数，进一步下跌空间或有限，钴产品市场回暖有望逐步验证。

刚果金产量是全球钴供应主要变量，2019 年产量或低于预期。首先，嘉能可及欧亚资源的供给出现一定扰动，受影响的矿山 2018 年产量约为 3 万吨，供给或有所收缩。此外，由于 MB 钴价较去年高点大幅回落，民采矿的积极性弱化，面临大幅缩量。且此前刚果金大型矿山优先使用高品位的氧化矿，随着品位下降及工艺的改变，产量或将受到一定程度的扰动。尽管 KCC 的库存释放仍存疑虑，但当前低位价格约束释放动机。2019 年供应增量或低于预期。

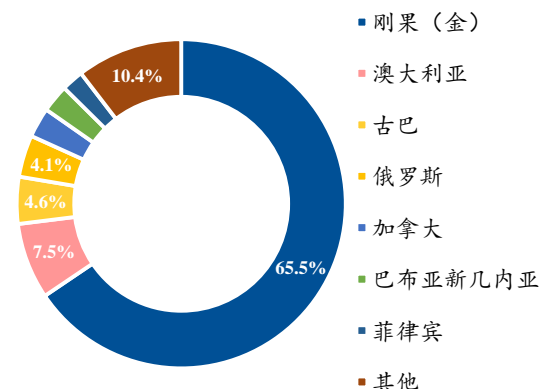
短期补库及长期需求或支撑钴价上行。自 2019 年以来进口钴原料的含钴量同比下降 30%，且产业链库存偏低。3 月 M1 数据继续回升，社融数据超预期表明企业主动补库能力回升、Q2 旺季生产需求回暖、新能源车抢装需求释放，短期下游低库存及补库有望支撑钴价继续回暖。中长期看，韩美已经相继落地 5G 服务，5G 手机将陆续推出，换机潮有望支撑钴长期需求。

图 0-1：钴价处在 2017 年以来的低位水平



资料来源：Metal Bulletin, WIND, 民生证券研究院

图 0-2：刚果金的产量是全球供应的主要变量



资料来源：公司公告, 民生证券研究院

图 0-3：2019 年国内进口原料含钴量累计同比大降

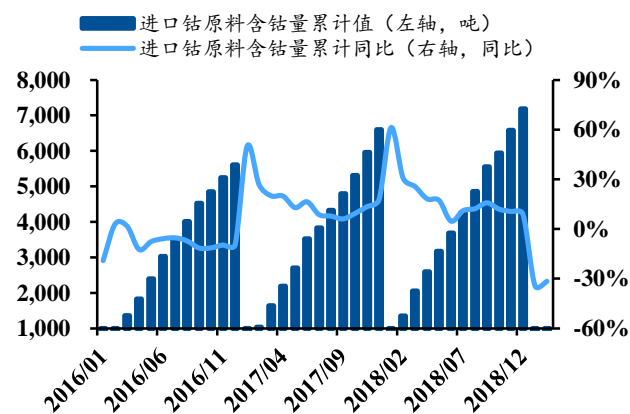
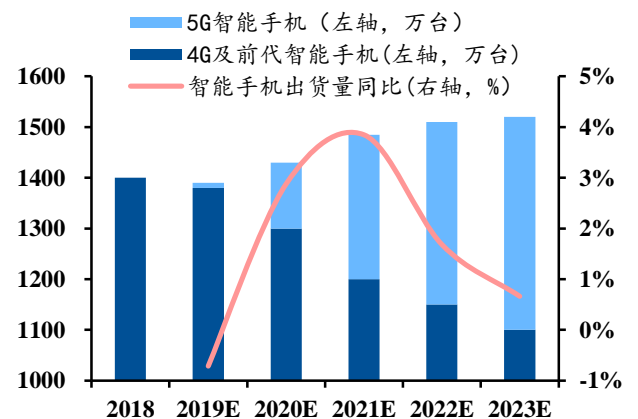


图 0-4：5G 换机潮有望带来钴需求上涨



资料来源：WIND，民生证券研究院

资料来源：IDC，民生证券研究院

## 二、股票市场一周行情回顾

### (一) 板块行情

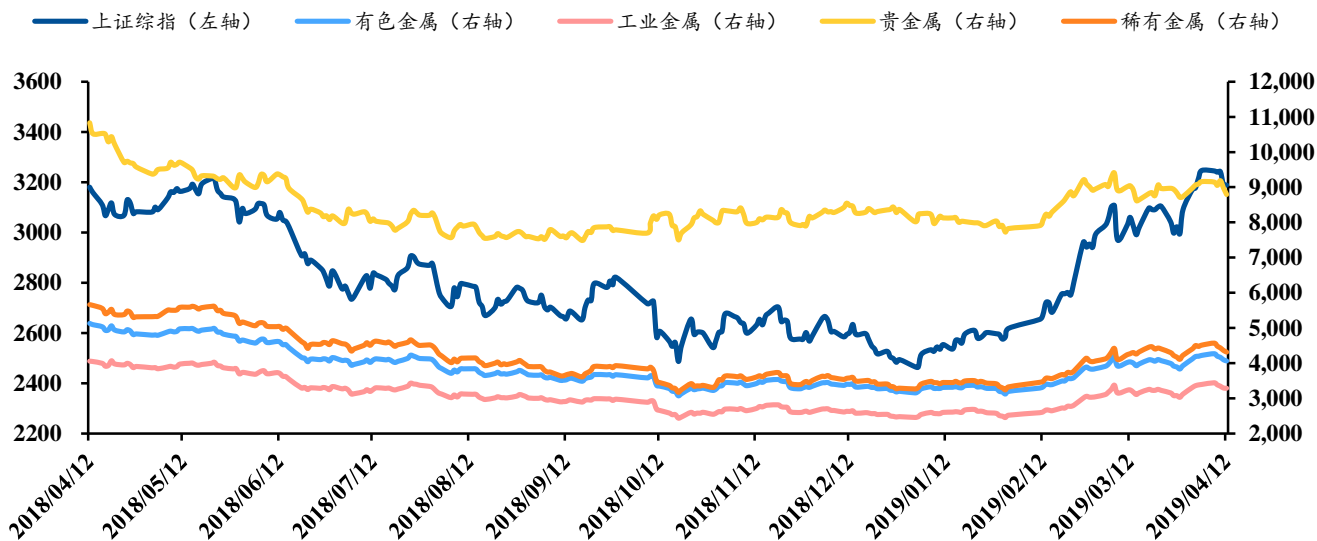
本周上证综指收于 3188.63 点，周跌幅为 1.78%；中信有色金属指数收于 4062.02 点，周跌幅为 3.73%，跑输大盘 1.95 个百分点，在 29 个中信一级行业中排名第 25。中信有色金属二级板块中工业金属、贵金属、稀有金属板块周跌幅分别为 3.15%、3.99%、4.36%。

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	3188.63	-57.95	-1.78	3.17	27.86
399001.SZ	深证成指	10132.34	-283.46	-2.72	2.28	39.95
399005.SZ	中小板指	6411.38	-251.36	-3.77	0.49	36.32
399006.SZ	创业板指	1695.73	-81.53	-4.59	0.13	35.60
C1005003.WI	有色金属 (中信)	4062.02	-157.58	-3.73	3.39	26.99
C1005107.WI	工业金属 (中信)	3286.78	-106.83	-3.15	5.34	32.62
C1005106.WI	贵金属 (中信)	8793.40	-365.63	-3.99	0.68	5.11
C1005108.WI	稀有金属 (中信)	4313.76	-196.69	-4.36	2.15	31.22

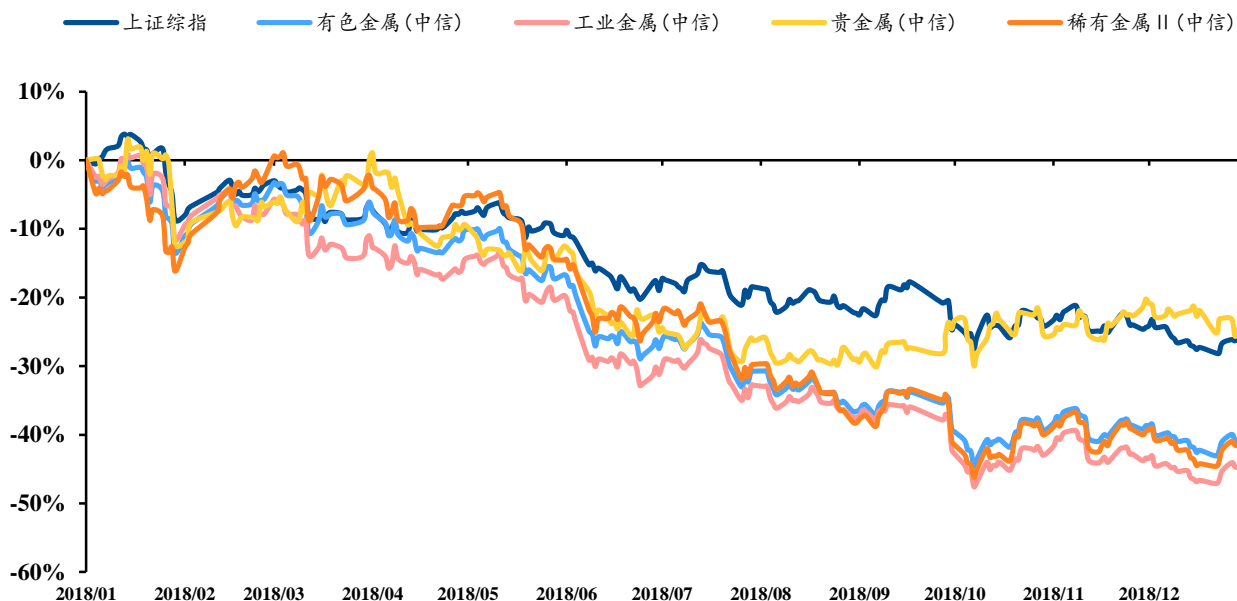
资料来源：Wind，民生证券研究院

图 1：板块指数 (绝对) 走势图



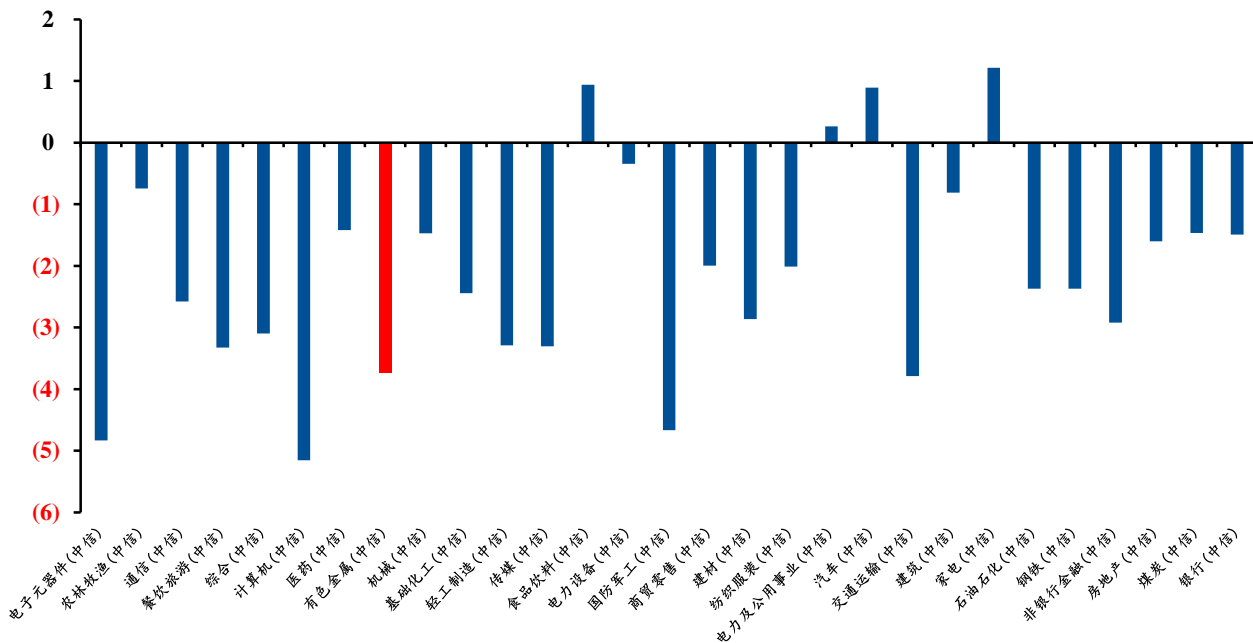
资料来源：Wind，民生证券研究院

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

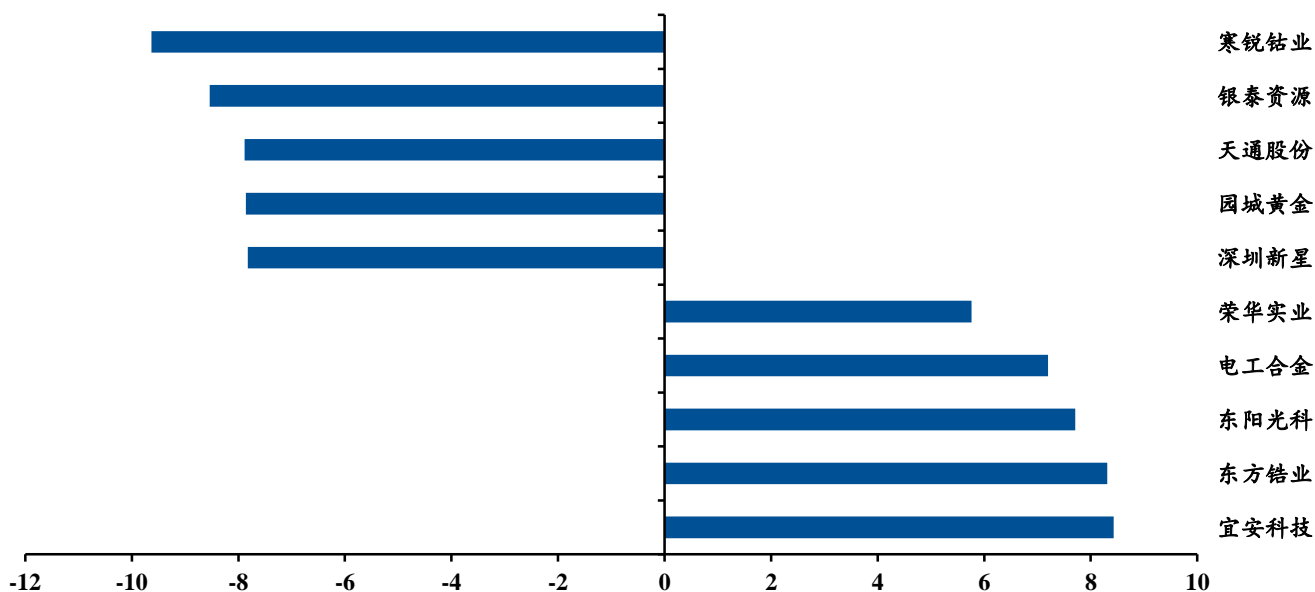


资料来源：Wind，民生证券研究院

## (二) 个股行情

本周有色金属板块（CS）涨幅前五名个股分别为宜安科技、东方锆业、东阳光科、电工合金、荣华实业（周涨幅分别为 8.43%、8.31%、7.71%、7.20%、5.76%），跌幅前三名个股分别为寒锐钴业、银泰资源、天通股份（周跌幅分别为 9.63%、8.54%、7.88%）。

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

本周国内基本金属价格普遍下跌，其中锌、铅、镍跌幅较为明显（SHFE 锌、SHFE 铅、SHFE 镍、分别下跌 3.33%、3.14%、2.67%）；国外基本金属价格偏弱运行，除 LME 铜、LME 锌微弱收涨于 1.63%、0.12%，其余基本金属价格均有所调整（LME 铝、LME 铅、LME 镍、LME 锡周跌幅分别为 1.38%、2.69%、0.39%、1.40%）。

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	49200.0	-0.57	0.82	1.78
铝	元/吨	13840.0	0.33	0.87	1.84
锌	元/吨	22335.0	-3.33	-1.74	6.74
铅	元/吨	16345.0	-3.14	-2.30	-9.45
镍	元/吨	100800.0	-2.67	0.20	14.45
锡	元/吨	149030.0	0.47	0.63	3.89

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	6505.5	1.63	0.49	10.04
铝	美元/吨	1864.0	-1.38	-2.46	0.59
锌	美元/吨	2925.5	0.12	0.43	19.21
铅	美元/吨	1932.0	-2.69	-4.12	-3.90
镍	美元/吨	13020.0	-0.39	0.19	22.31
锡	美元/吨	20705.0	-1.40	-3.25	6.40

资料来源: Wind, LME, 民生证券研究院

表 4: 本期 SMM 基本金属均价

品种	单位	均价	周涨跌幅 (%)	月涨跌幅 (%)	年涨跌幅 (%)
铜 1#	元/吨	49055.0	-0.93	-1.77	-3.55
铝 A00	元/吨	13830.0	0.22	0.80	-2.47
锌 0#	元/吨	22640.0	-2.41	1.57	-5.11
铅 1#	元/吨	16425.0	-2.81	-6.01	-11.60
镍 1#	元/吨	101675.0	-2.61	-2.42	0.22
锡 1#	元/吨	147250.0	-0.51	-1.01	2.79

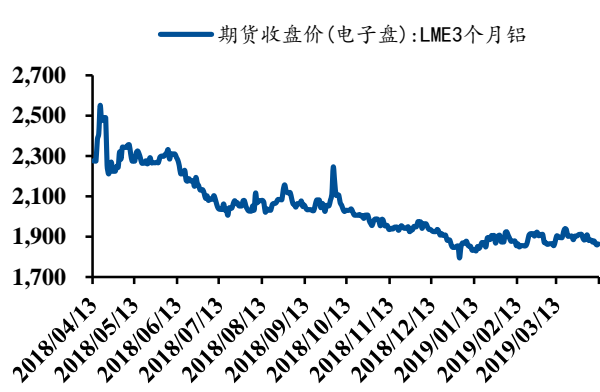
资料来源: Wind, 上海有色网, 民生证券研究院

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

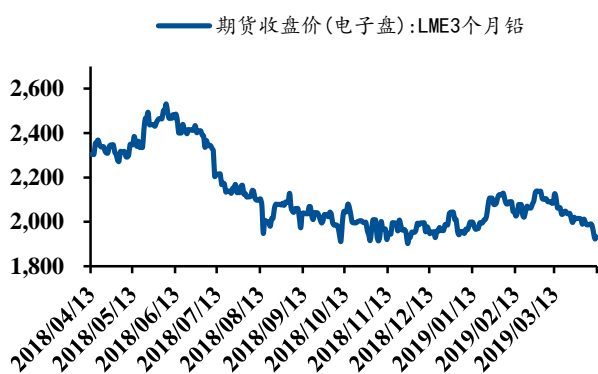


图 7: LME 锌价 (美元/吨)



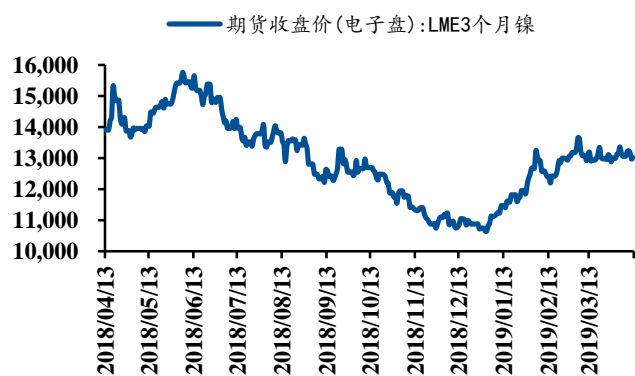
资料来源: LME, Wind, 民生证券研究院

图 8: LME 铅价 (美元/吨)



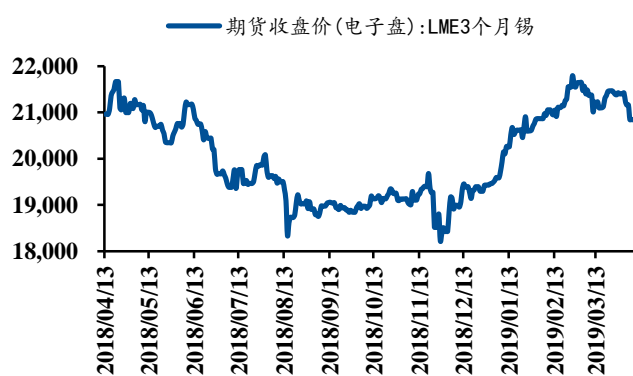
资料来源: LME, Wind, 民生证券研究院

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 基本库存显著下降。各大交易所中除 LME 锌小幅上涨外, 其余基本金属显性库存均有所减少。

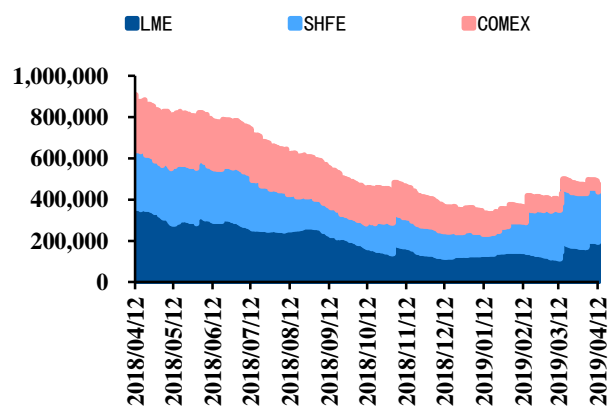


表 5: 本期基本金属交易所库存数据

品种	库存(吨)	周变动值	周变动(%)	月变动(%)	年变动(%)
LME 铜	192425	-5875	-2.96	72.15	-46.95
SHFE 铜	245178	-12142	-4.72	3.81	-20.05
COMEX 铜	39097	-1824	-4.46	-23.80	-83.64
LME 铝	1081975	-22550	-2.04	-9.71	-19.57
SHFE 铝	701138	-20954	-2.90	-5.20	-27.74
LME 锌	52200	1775	3.52	-11.45	-73.43
SHFE 锌	101275	-7497	-6.89	-13.62	-30.99
LME 铅	76350	-2375	-3.02	-1.93	-40.96
SHFE 铅	33149	-1481	-4.28	16.61	30.47
LME 镍	178866	-1686	-0.93	-7.38	-43.21
SHFE 镍	9502	-292	-2.98	-11.85	-79.28
LME 锡	860	-60	-6.52	-24.23	-56.57
SHFE 锡	8058	-30	-0.37	-6.08	88.49

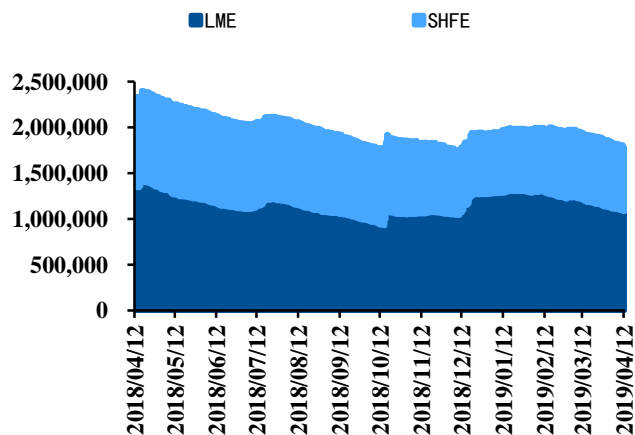
资料来源: Wind, LME, 上期所, COMEX, 民生证券研究院

图 11: 铜显性库存(吨)



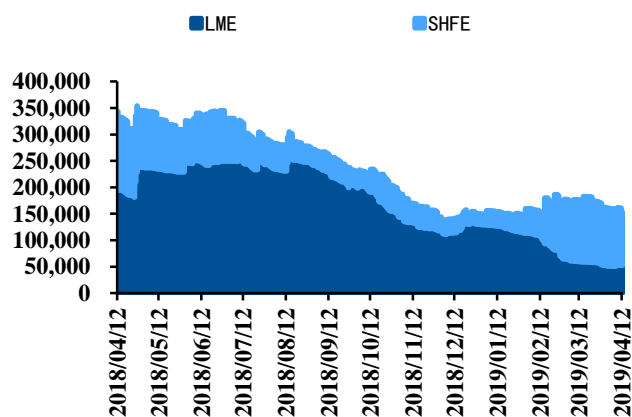
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 12: 铝显性库存(吨)



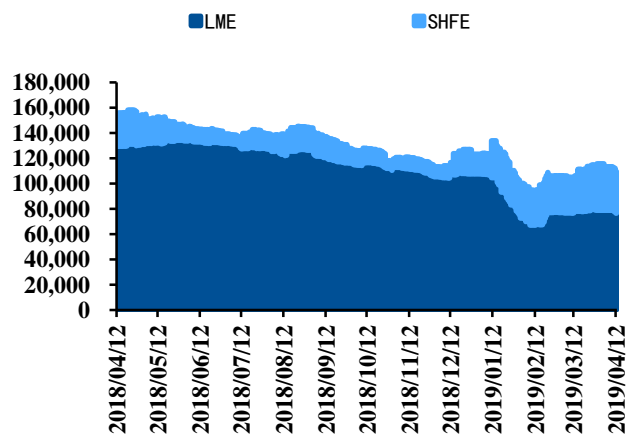
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 13: 锌显性库存(吨)



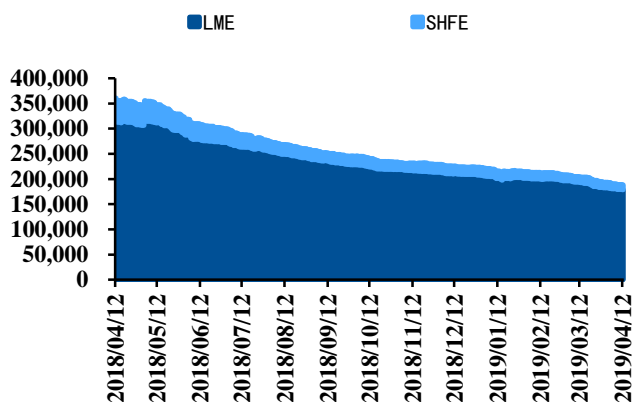
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 14: 铅显性库存(吨)



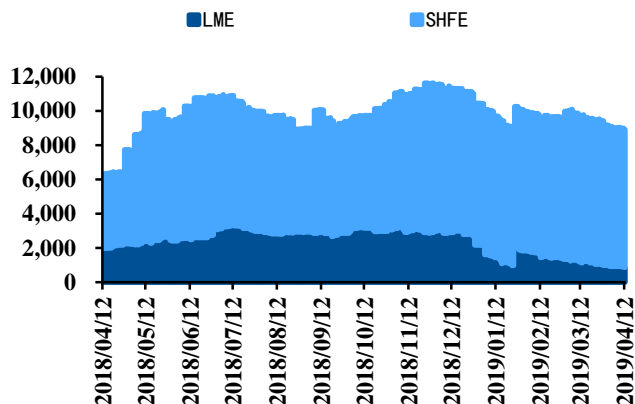
资料来源: Wind, 民生证券研究院

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

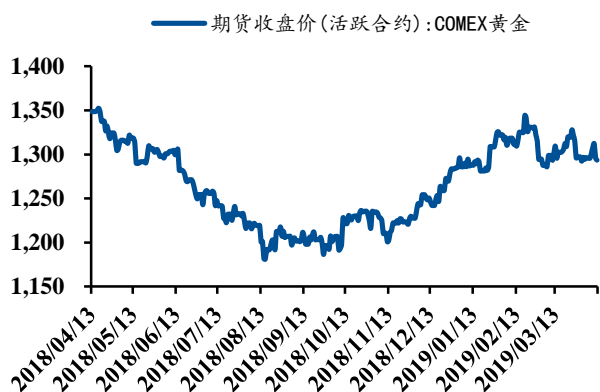
本周贵金属价格涨跌互现。COMEX 黄金、SHFE 黄金分别下跌 0.16%、上涨 0.27%，COMEX 白银下跌 1.03%、SHFE 白银下跌 0.62%。伦敦现货铂、钯价格分别下跌 0.44%、上涨 0.96%。

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	1293.50	-0.16	-0.27	0.68
伦敦现货黄金	美元/盎司	1294.30	0.45	-0.97	-4.18
SHFE 黄金 (活跃合约)	元/克	283.30	0.27	0.46	-1.58
上海金交所黄金现货	元/克	282.80	0.03	-0.72	3.63
COMEX 白银 (活跃合约)	美元/盎司	14.93	-1.03	-1.13	-4.05
伦敦现货白银	美元/盎司	15.07	-0.86	-2.93	-9.06
SHFE 白银 (活跃合约)	元/千克	3540.00	-0.62	0.40	-4.32
上海金交所白银现货 (T+D)	元/千克	3524.00	-0.73	-3.27	-3.03
伦敦现货铂	美元/盎司	899.00	-0.44	6.39	-3.64
伦敦现货钯	美元/盎司	1365.00	0.96	-11.59	42.48

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

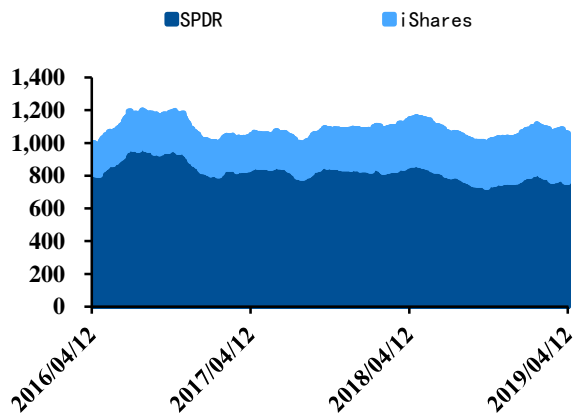
图 18: COMEX 白银价格 (美元/盎司)



资料来源: Wind, 民生证券研究院

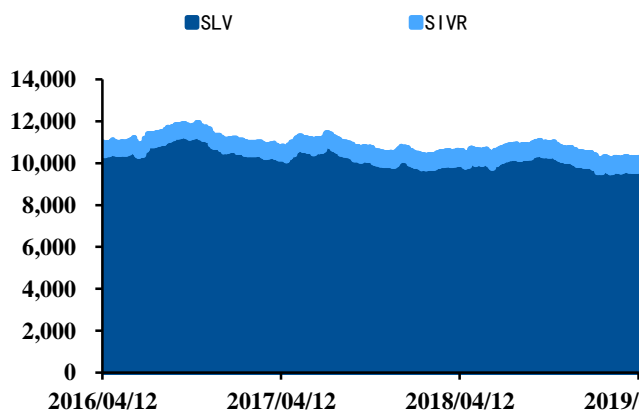
## 2、贵金属 ETF 持仓情况

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

本周三元前驱体、钴系品种价格有所上涨，锂系品种、钨、碲、铬等价格有所调整。

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	283000.00	0.18	-2.41	-58.38
硫酸钴 (≥20.5%)	元/千克	52.00	8.33	-9.57	-63.38
氯化钴 (≥24.2%)	元/千克	63.00	12.50	-0.79	-61.59
四氧化三钴 (≥72%)	元/千克	193.00	9.04	-3.50	-61.40
氧化钴 (≥72%)	元/千克	190.00	9.20	-4.04	-60.00
三元前驱体 (523)	元/千克	87.00	1.16	-6.45	-40.41
钴酸锂 (60%、4.35V)	元/千克	237.00	2.16	-9.89	-51.63
金属锂 (≥99%)	元/吨	755000.00	0.00	-3.21	-17.03
碳酸锂 (99.5%)	元/吨	76500.00	-0.65	-1.29	-48.66
氢氧化锂 (56.5%)	元/吨	98000.00	-1.01	-2.00	-33.56
铈锭 1# (≥99.85%)	元/吨	44000.00	0.00	-6.38	-15.38
黑钨精矿 (≥65%)	元/吨	96500.00	-1.03	-1.03	-12.27
钨铁 (≥70%)	元/吨	162000.00	-1.22	-1.22	-6.09
钨粉 (≥99.7%: 2-10 μm)	元/千克	233.50	-1.06	-1.06	-14.15
钨条 1# (≥99.95%)	元/千克	267.50	-2.73	-2.73	-15.08
精铟 (≥99.99%)	元/千克	1275.00	0.00	0.00	-37.50
铈锭 (50 Ω/cm)	元/千克	7550.00	0.00	-2.58	-27.05
二氧化铈 (99.999%)	元/千克	4700.00	0.00	-3.09	-32.37
镓 (≥99.99%)	元/千克	1015.00	0.00	0.00	-23.40
硒锭 (≥99.99%)	元/千克	187.50	0.00	-2.60	-40.94
碲 (≥99.99%)	元/千克	420.00	-2.33	-4.55	-29.41
镁锭 1# (≥99.95%)	元/吨	17800.00	0.00	-2.20	12.30
精铋 (≥99.99%)	元/吨	48500.00	0.00	0.00	-29.96
海绵锆 (≥99%)	元/千克	260.00	0.00	0.00	1.96
铬 1# (≥99.2%: 99A)	元/吨	76000.00	-1.30	-1.30	16.92
金属硅 (553#-2202#, 长江现货)	元/吨	13900.00	0.00	-0.36	-11.75
钼精矿 (45%)	元/吨	1770.00	0.00	1.14	10.63
钼 1# (≥99.95%)	元/千克	275.00	0.00	0.00	11.11
钼铁 (Mo60B)	元/吨	118000.00	-0.84	-1.67	7.27
钒 (≥99.5%)	元/千克	2700.00	0.00	0.00	0.00
钒铁 50#	元/吨	175000.00	-5.41	-27.08	-12.50
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	13.91
电解锰 1# (长江现货)	元/吨	13950.00	0.72	-0.71	7.72
硫酸镍 (长江现货)	元/吨	27000.00	1.89	1.89	-3.57
三元前驱体:523	元/千克	87.00	1.16	-7.45	-40.41

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

本周国内钕系品种价格有所下跌，镨钕氧化物价格有所调整，氧化钆小幅上涨。

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	12450.00	0.00	-2.35	-19.68
氧化铈	元/吨	12450.00	0.00	-2.35	-19.68
氧化镨	元/吨	375000.00	-1.32	-6.25	-16.67
氧化钕	元/吨	272500.00	-5.22	-9.92	-21.01
氧化钆	元/吨	12750.00	0.00	0.00	-7.27
氧化铈	元/千克	260.00	0.00	0.00	-35.00
氧化钆	元/吨	145000.00	1.05	6.62	28.89
氧化铈	元/千克	3120.00	0.00	4.17	-1.73
氧化镨	元/千克	1460.00	0.00	11.45	22.69
氧化钕	元/吨	149500.00	0.00	0.00	-12.06
氧化钇	元/吨	19000.00	0.00	0.00	-7.32
镨钕氧化物	元/吨	271500.00	-2.51	-8.28	-21.30
金属镧	元/吨	35500.00	0.00	-5.33	-1.39
金属铈	元/吨	34500.00	0.00	-5.48	-6.76
金属镨	元/吨	690000.00	0.00	4.55	21.05
金属钕	元/吨	362500.00	-2.68	-5.23	-18.54
金属铈	元/千克	4025.00	0.00	2.55	-3.59
金属镨	元/千克	1785.00	0.00	6.57	8.18
金属钇	元/千克	225.00	0.00	0.00	0.00
富铈金属	元/吨	36000.00	0.00	0.00	0.00
镨钕合金	元/吨	347500.00	-1.42	-7.95	-21.47
镨钕镨合金	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	1460000.00	0.00	9.77	21.16

资料来源：上海有色网，Wind，民生证券研究院

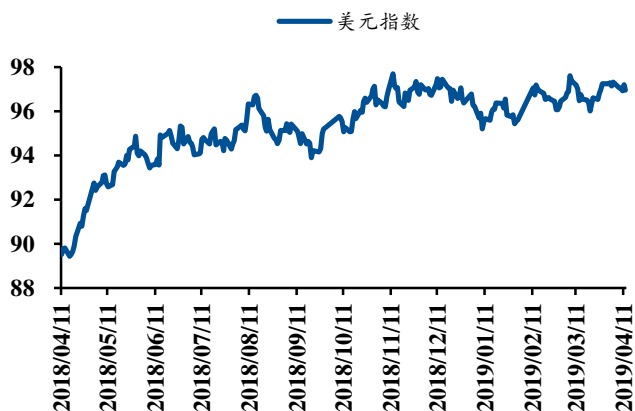
## 四、宏观&行业基本面数据跟踪

### (一) 全球宏观数据跟踪

#### 1、汇率走势

本周美元指数收于 96.9491，环比下跌 0.38%。美元兑人民币中间价收于 6.7222。

图 21: 美元指数



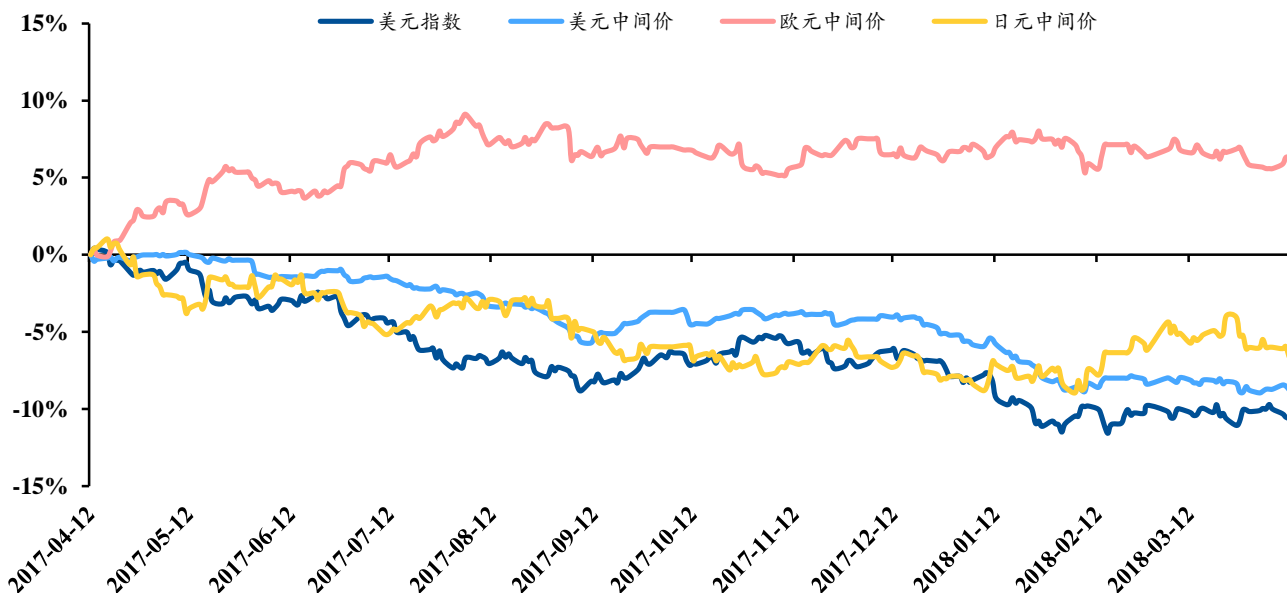
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 22: 美元兑人民币中间价



资料来源: Wind, 民生证券研究院

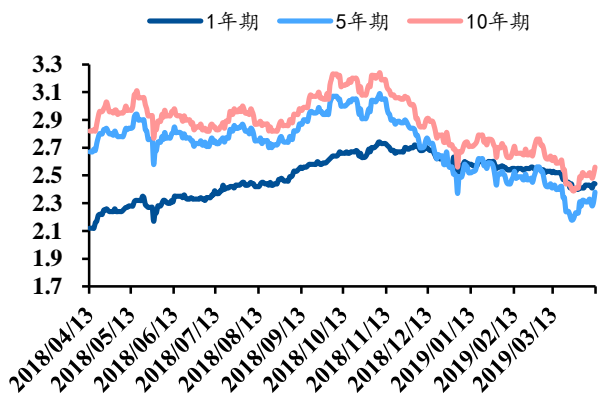
图 23: 美元指数及主要币兑人民币中间价相对走势图



资料来源: Wind, 民生证券研究院

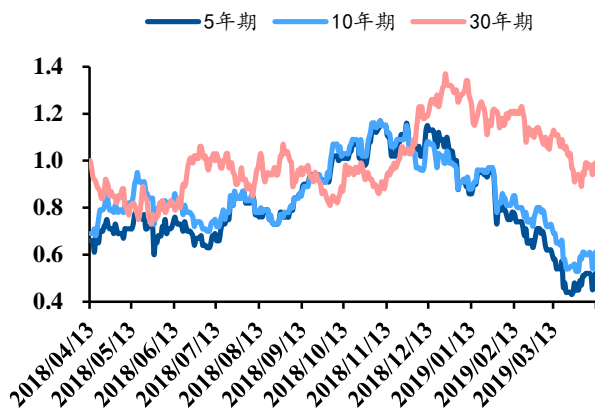
## 2、利率走势

图 24: 美国国债收益率 (%)



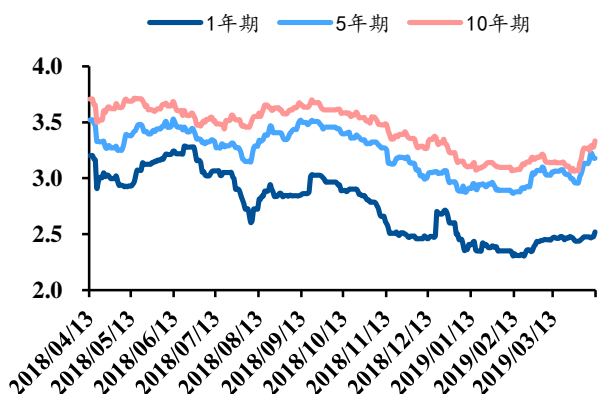
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 25: 美国国债实际收益率 (%)



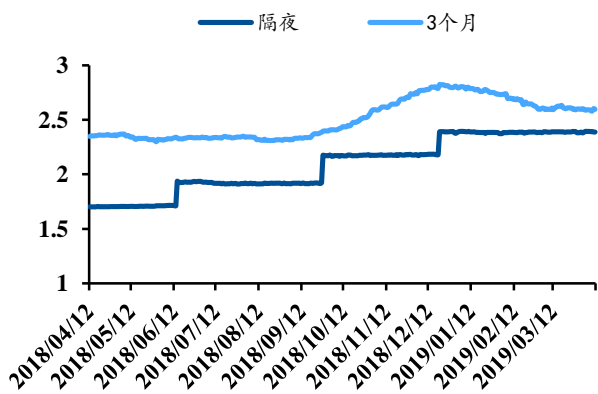
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 26: 中债国债到期收益率 (%)



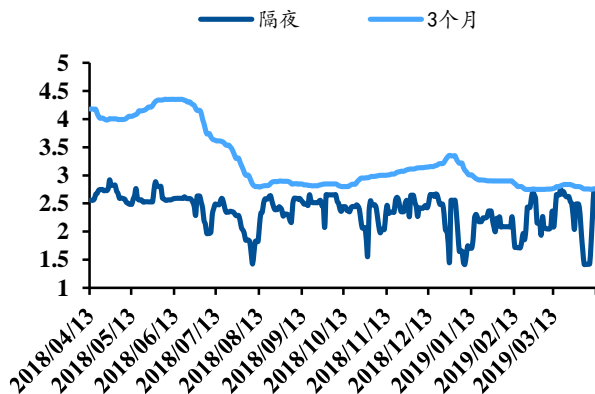
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 27: LIBOR (%)



资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 28: SHIBOR (%)

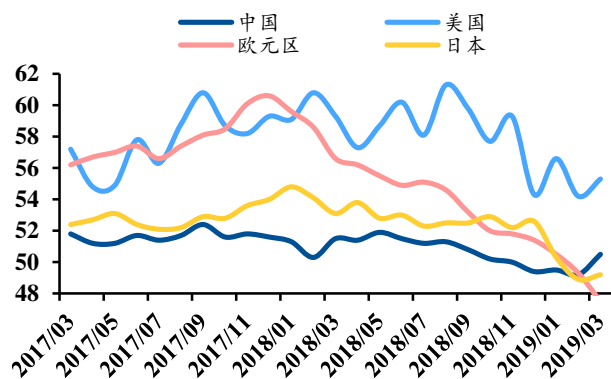


资料来源: Wind, 民生证券研究院



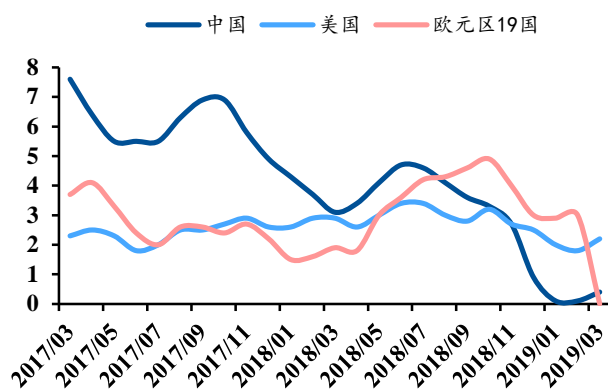
### 3、重要指数变动

图 29：制造业 PMI



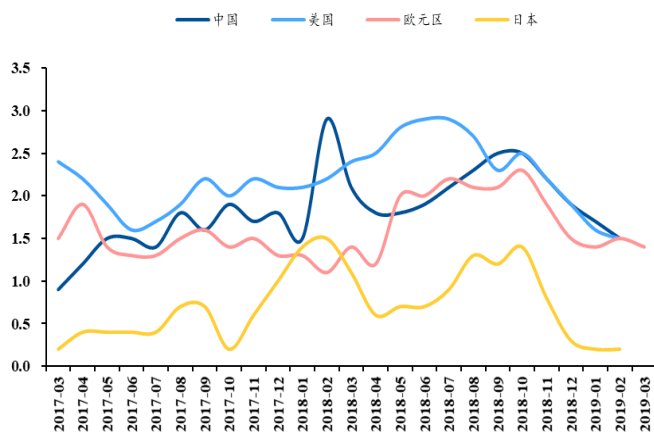
资料来源：Wind，民生证券研究院

图 30：PPI (%，同比)



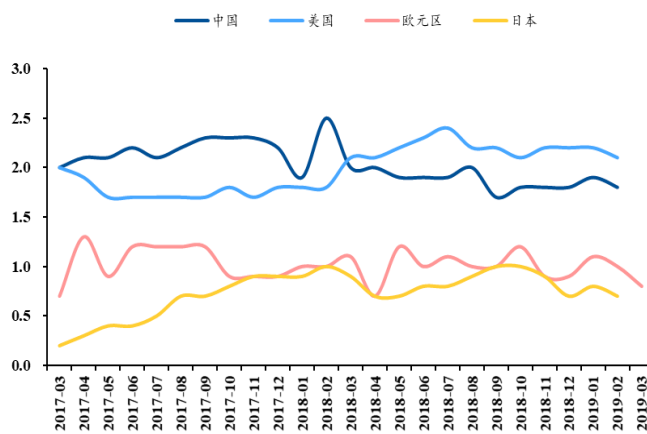
资料来源：Wind，民生证券研究院

图 31：CPI (%，同比)



资料来源：Wind，民生证券研究院

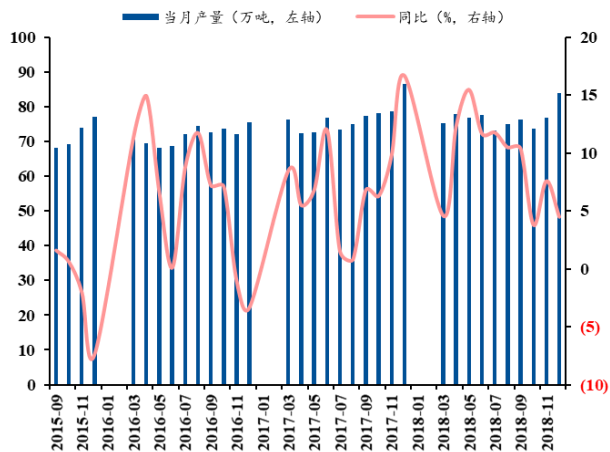
图 32：核心 CPI (%，同比)



资料来源：Wind，民生证券研究院

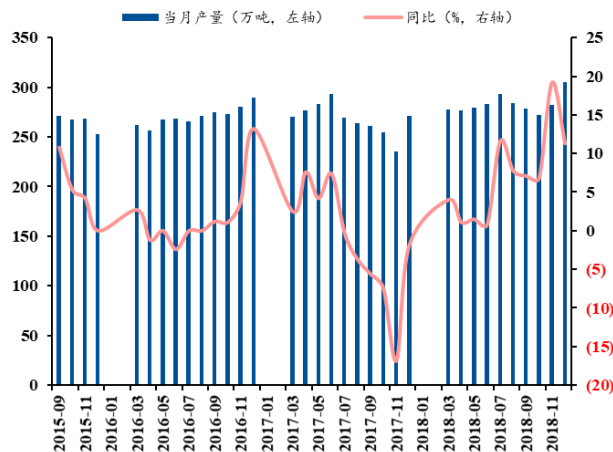
## (二) 基本金属产量跟踪

图 33: 国内精炼铜产量



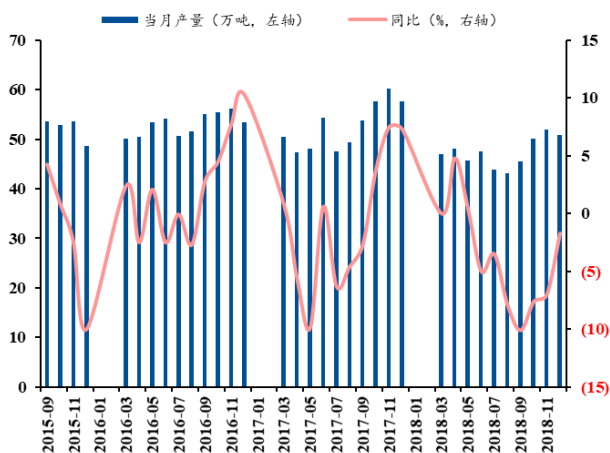
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 34: 国内电解铝产量



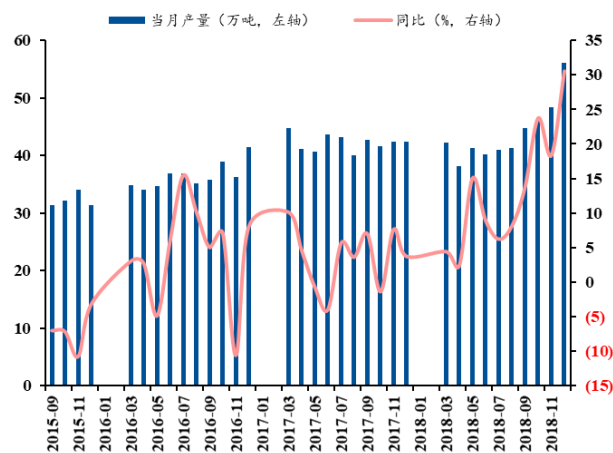
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 35: 国内精炼锌产量



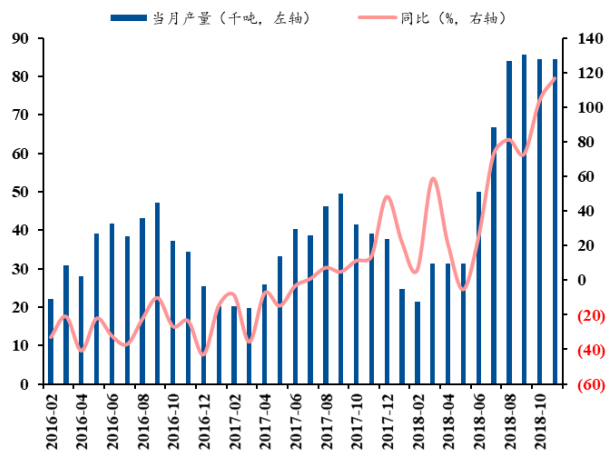
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 36: 国内精炼铅产量



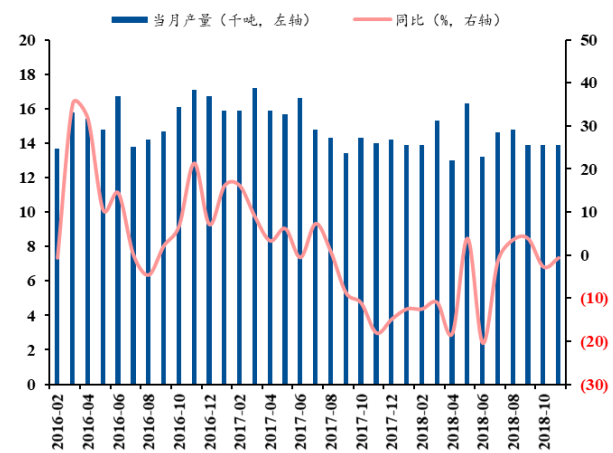
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 37: 国内精炼镍产量



资料来源: Wind, 民生证券研究院

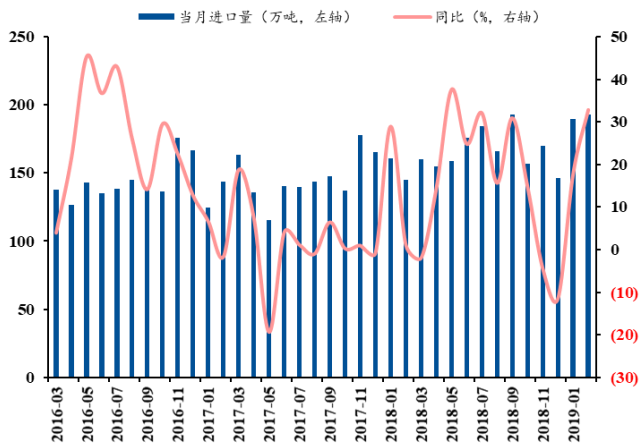
图 38: 国内精炼锡产量



资料来源: Wind, 民生证券研究院

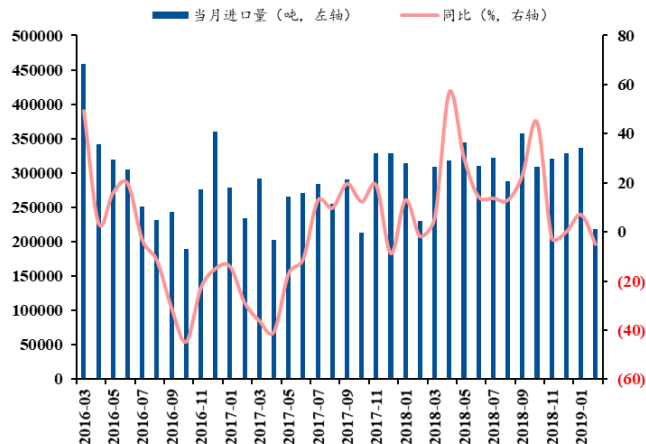
### (三) 贸易进出口数据跟踪

图 39: 铜矿石及精矿进口量



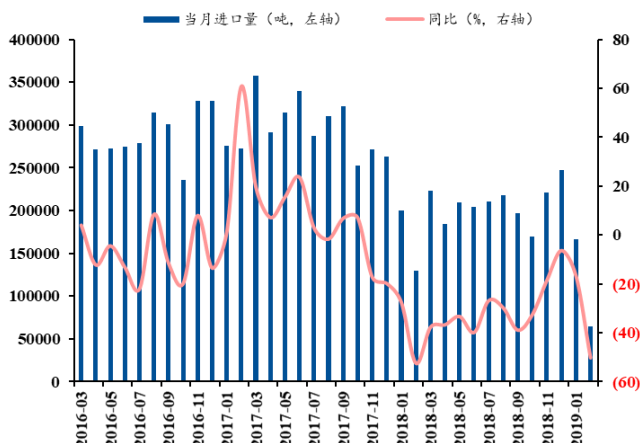
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 40: 精炼铜进口量



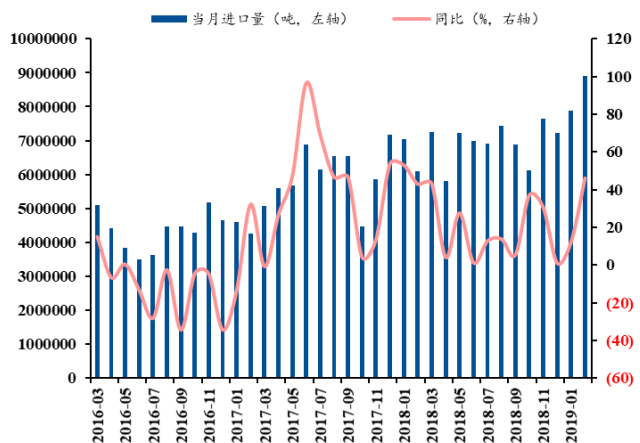
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 41: 废铜进口量



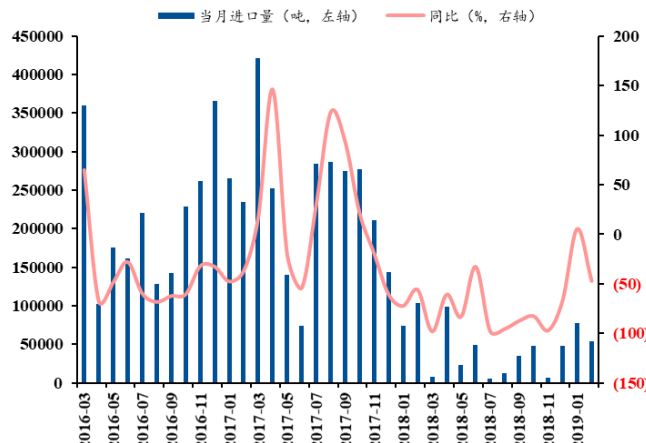
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 42: 铝土矿进口量



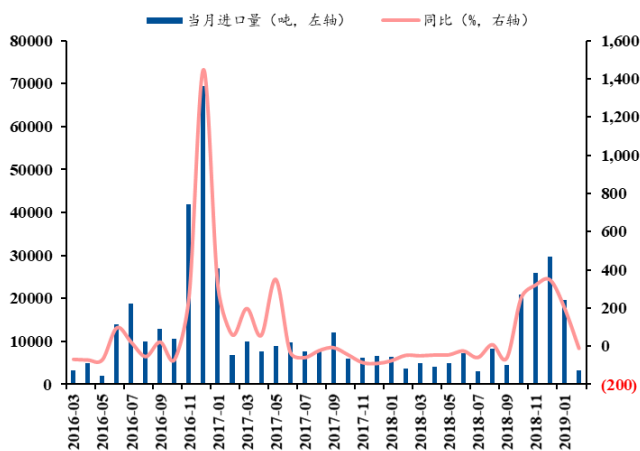
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 43: 氧化铝进口量



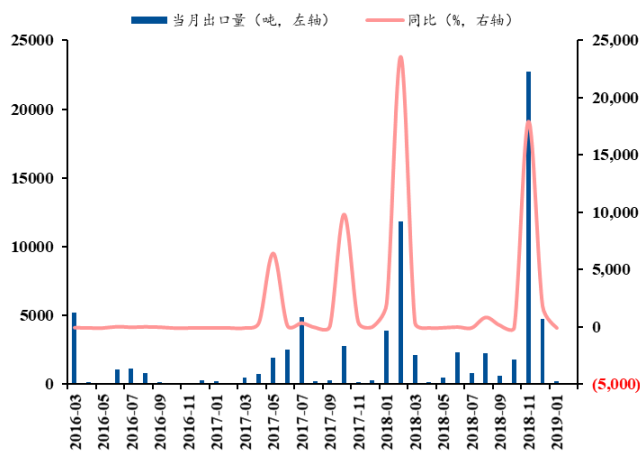
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 44: 原铝进口量



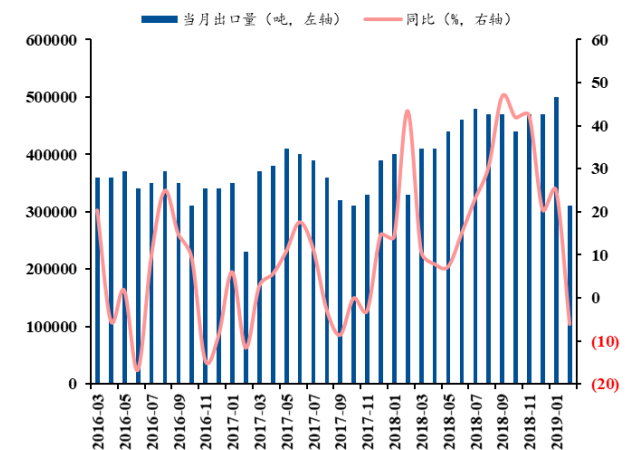
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 45: 原铝出口量



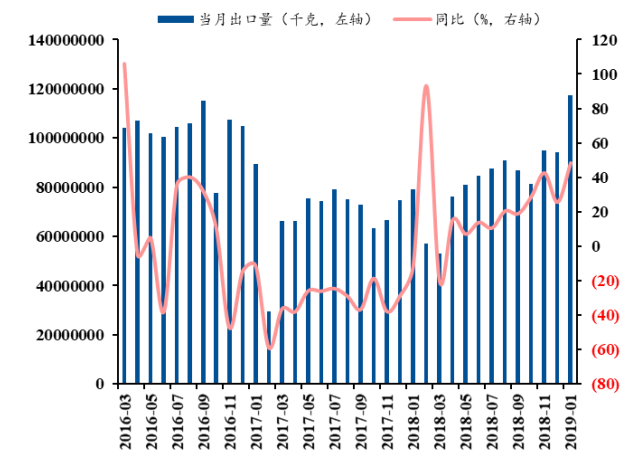
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 46: 铝材出口量



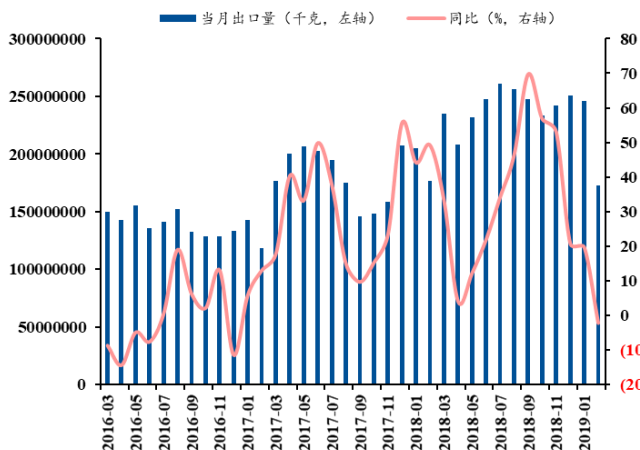
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 47: 铝型材出口量



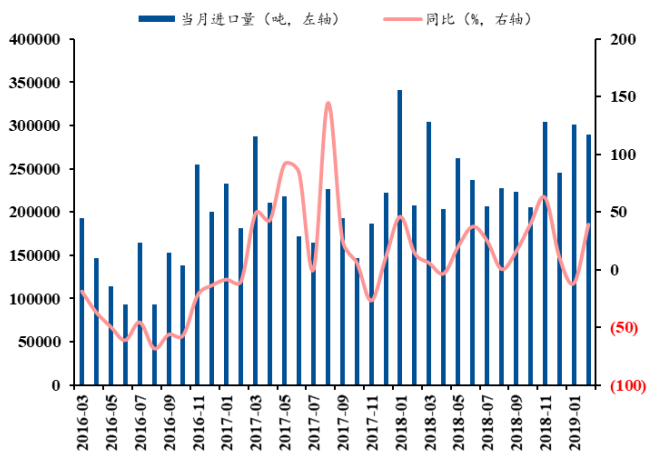
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 48: 铝板带出口量



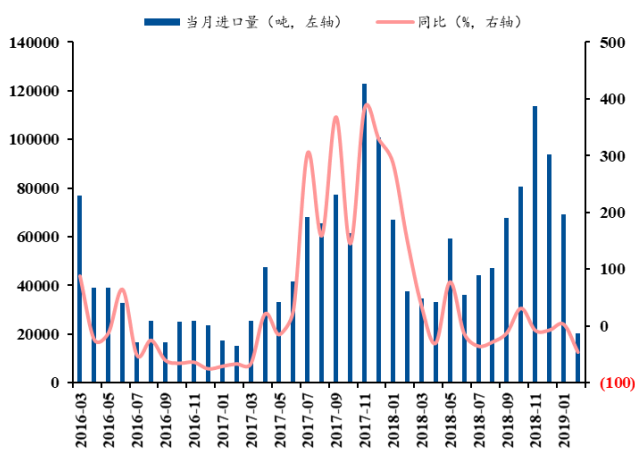
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 49: 锌矿砂及精矿进口量



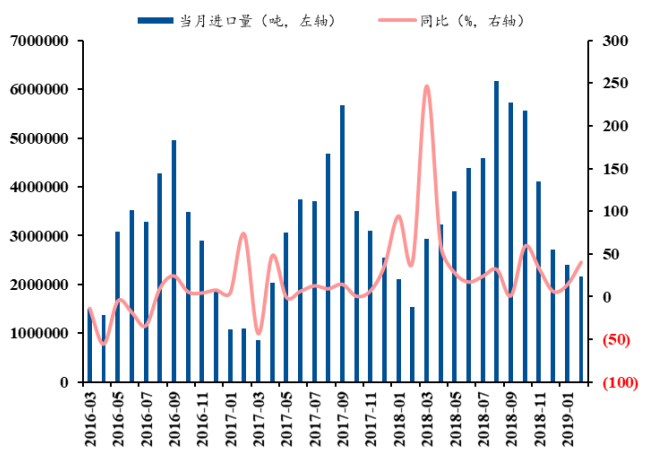
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 50: 精炼锌进口量



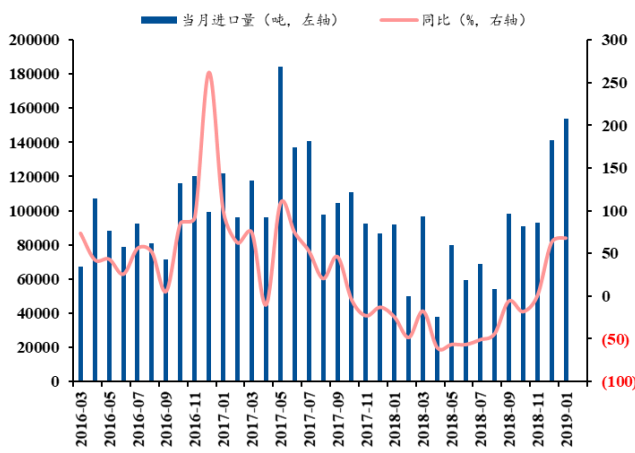
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 51: 镍矿砂及精矿进口量



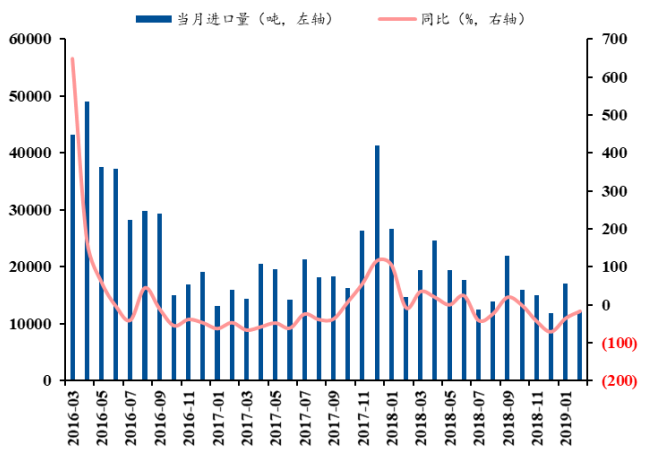
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 52: 镍铁进口量



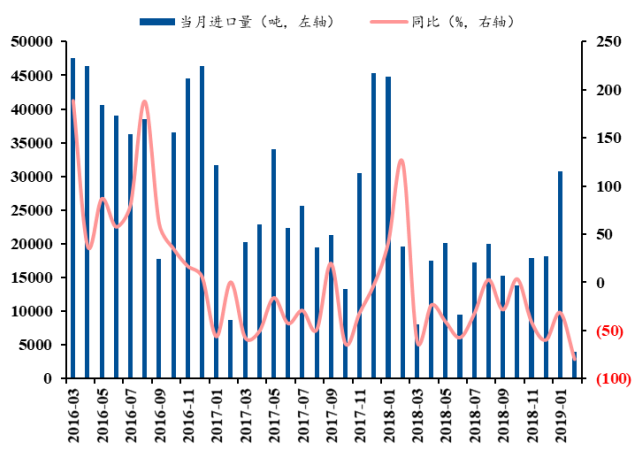
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 53: 精炼镍及合金进口量



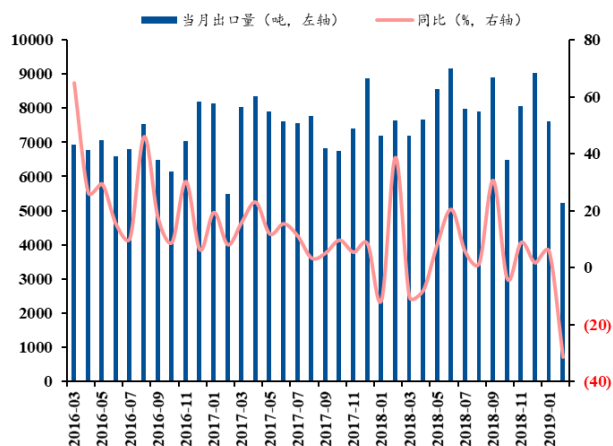
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 54: 锡矿砂及精矿进口量



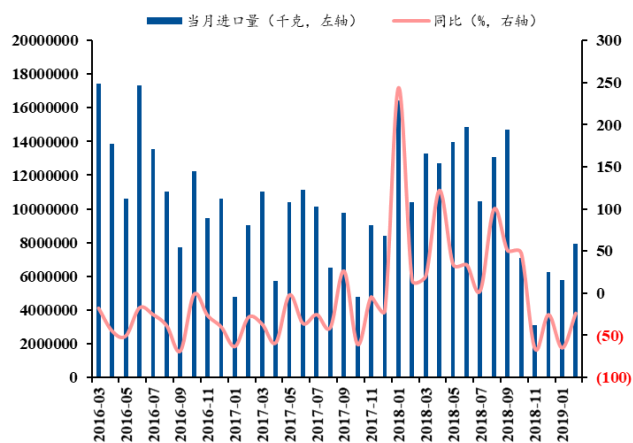
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 55: 稀土及其制品出口量



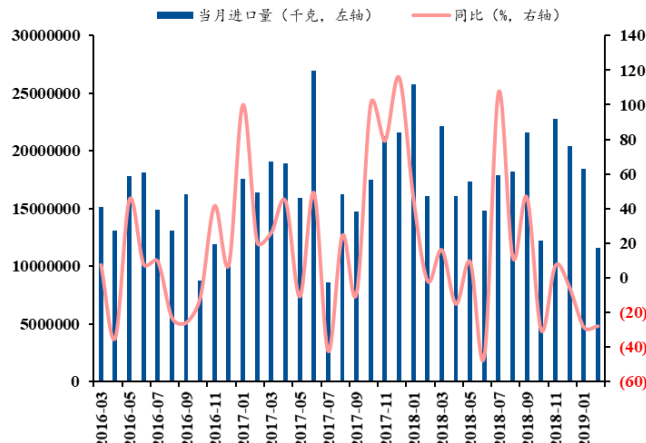
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 56: 钴矿砂及其精矿进口量



资料来源: Wind, 民生证券研究院

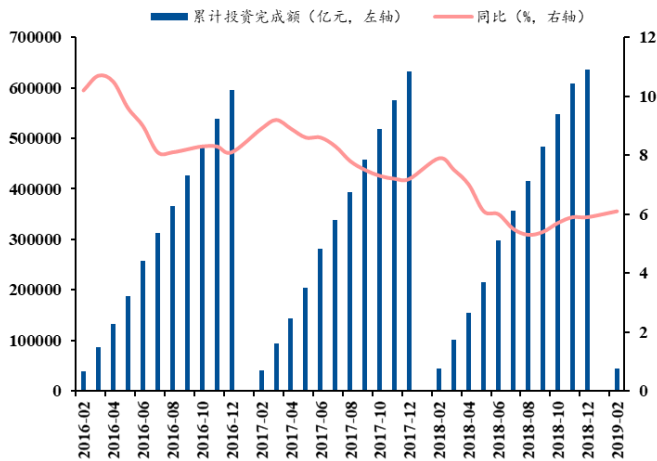
图 57: 钴湿法冶炼中间品进口量



资料来源: Wind, 民生证券研究院

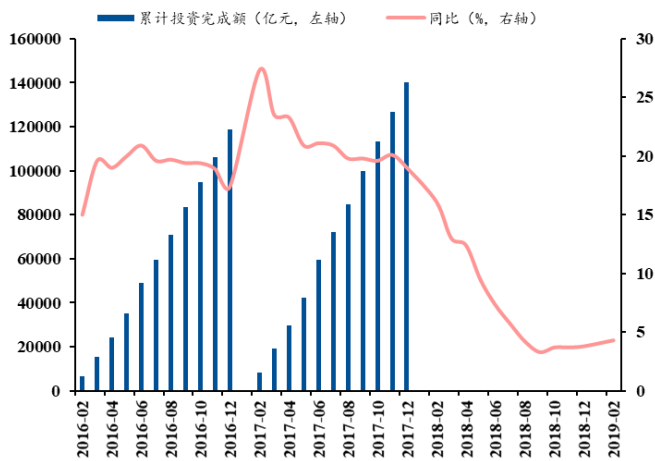
### (四) 下游行业数据跟踪

图 58: 固定资产投资



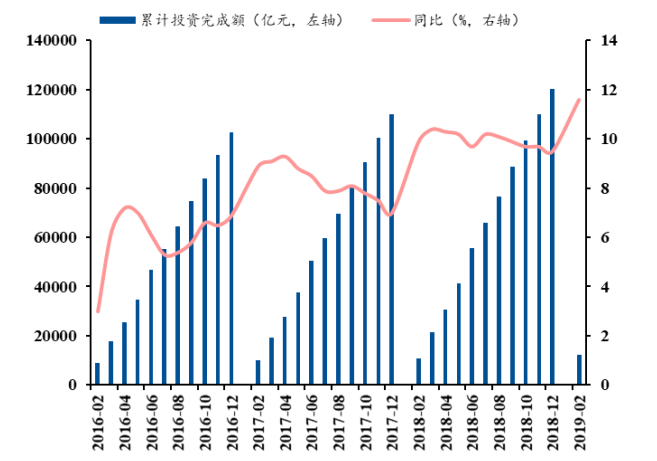
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 59: 基础设施建设投资 (不含电力)



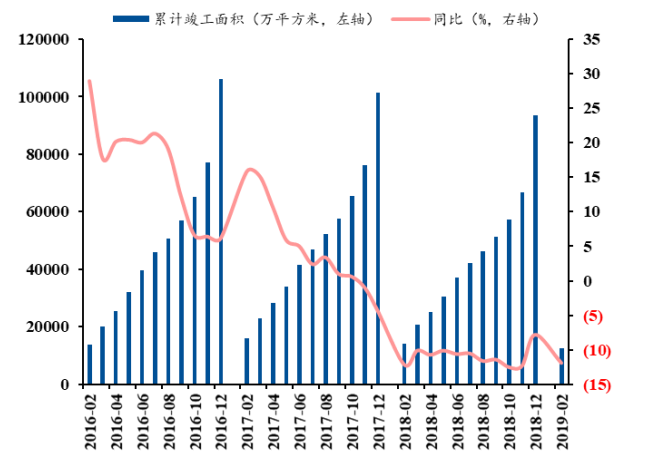
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 60: 房地产开发投资



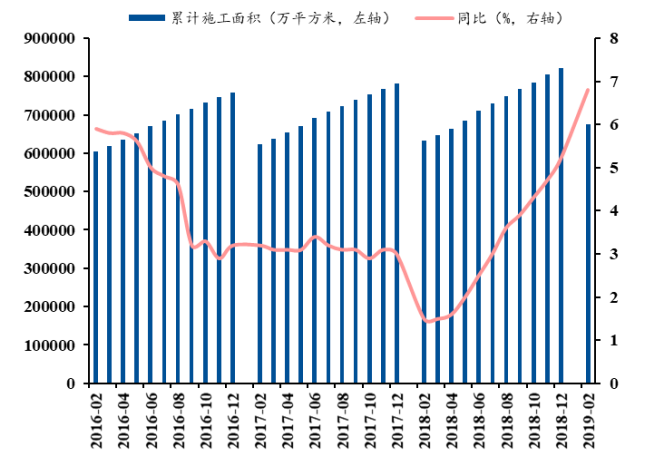
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 61: 房屋竣工面积



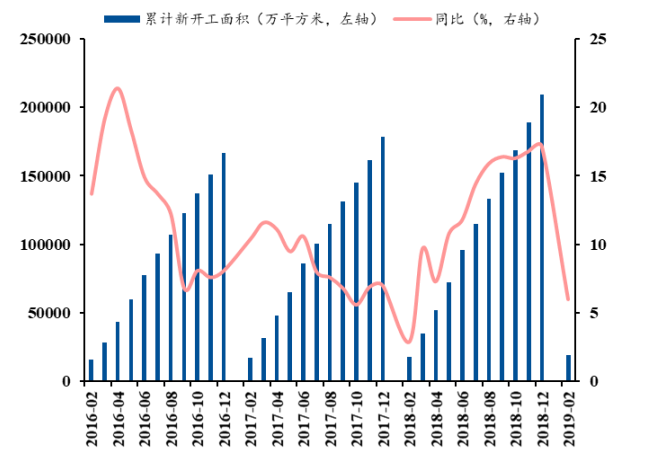
资料来源: Wind, 民生证券研究院

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

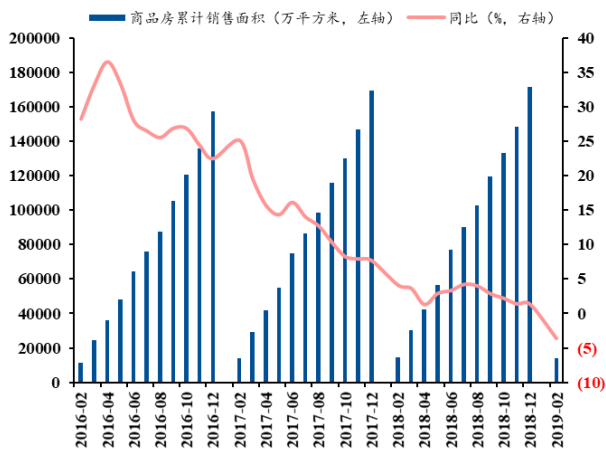


资料来源: Wind, 民生证券研究院



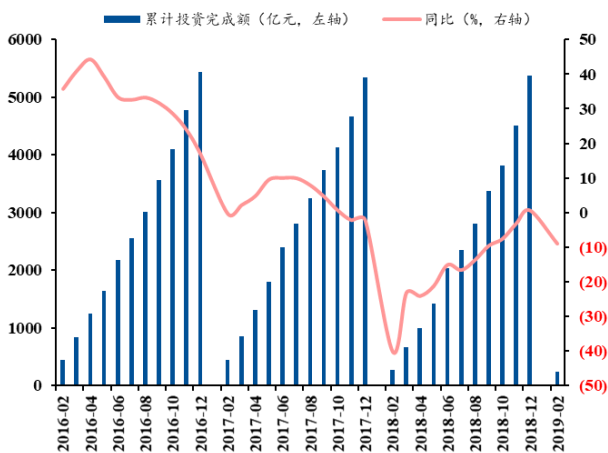
资料来源：Wind，民生证券研究院

图 64：商品房销售面积



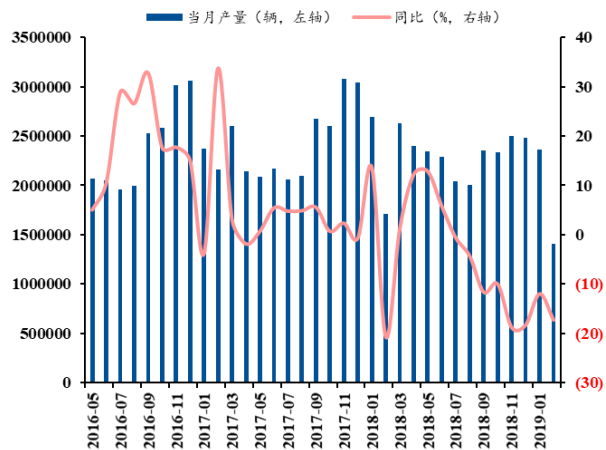
资料来源：Wind，民生证券研究院

图 65：国内电网基本建设投资



资料来源：Wind，民生证券研究院

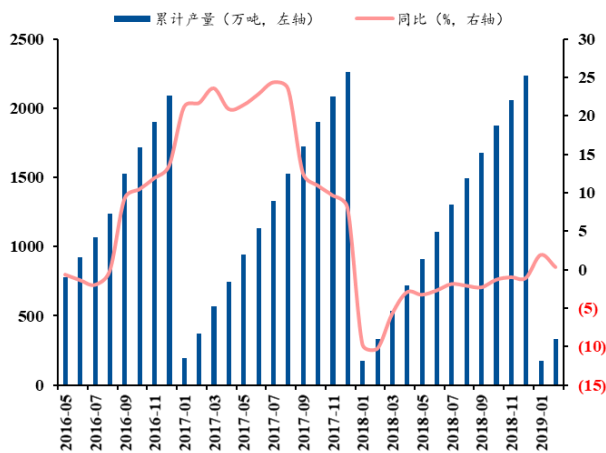
图 67：国内汽车产量



资料来源：Wind，民生证券研究院

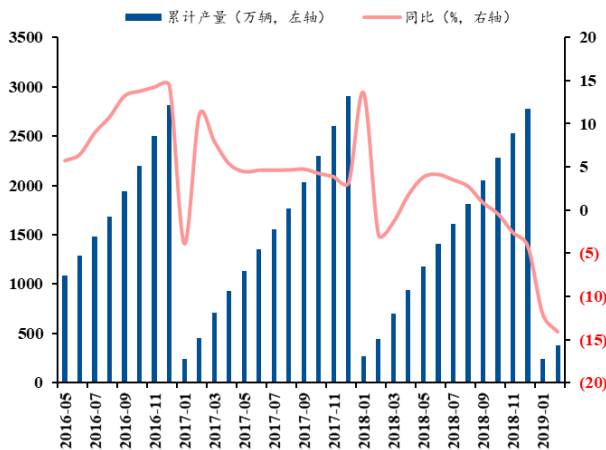
资料来源：Wind，民生证券研究院

图 66：国内重点企业镀锌板（带）产量



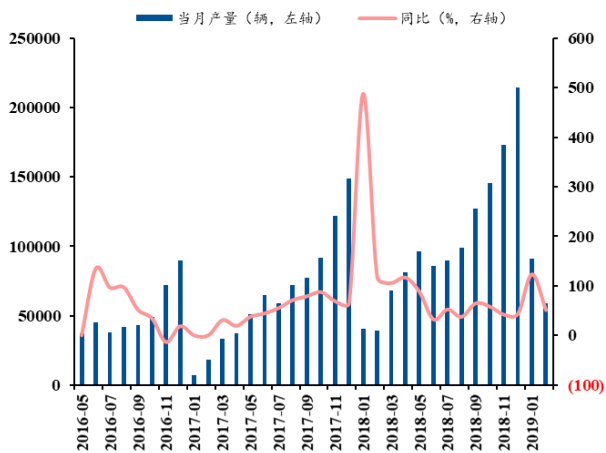
资料来源：Wind，民生证券研究院

图 68：国内汽车产量（累计）



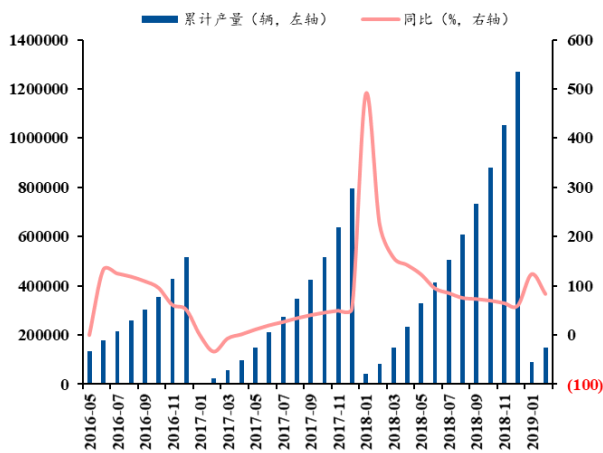
资料来源：Wind，民生证券研究院

图 69: 国内新能源汽车产量



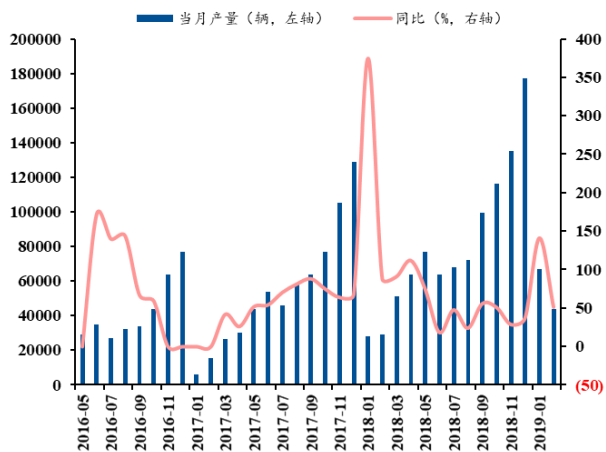
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 70: 国内新能源汽车产量 (累计)



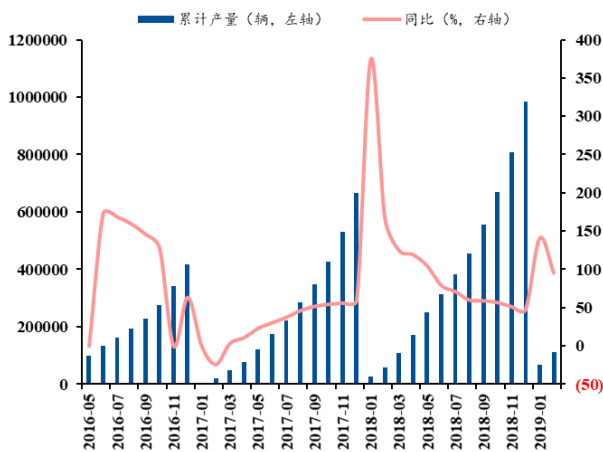
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 71: 国内纯电动新能源汽车产量



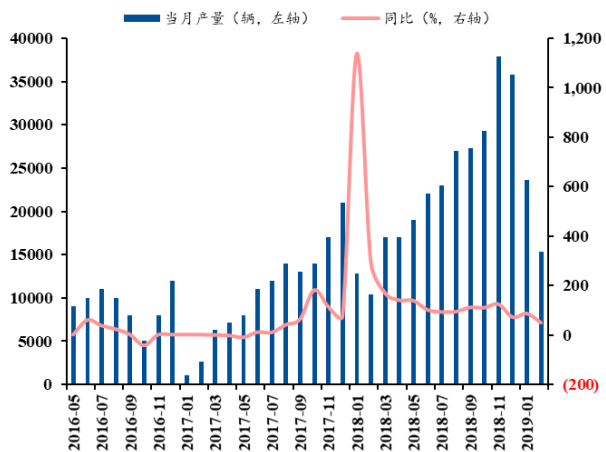
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 72: 国内纯电动新能源汽车产量 (累计)



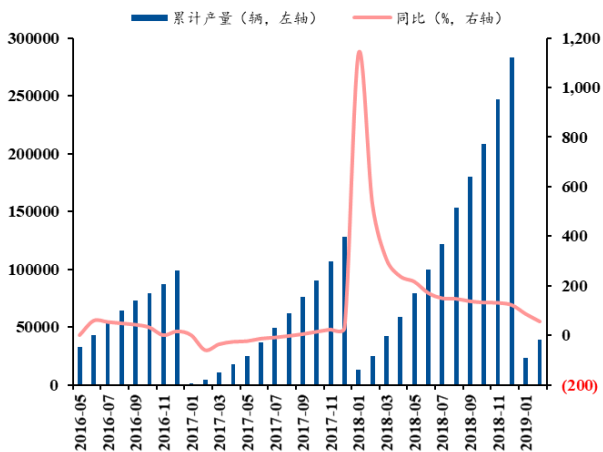
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 73: 国内插电式混合动力新能源汽车产量



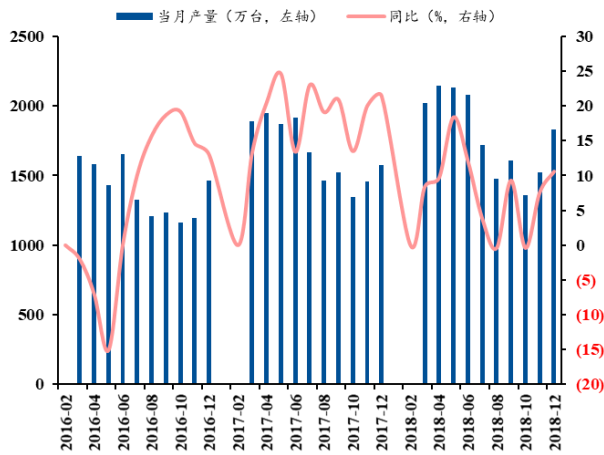
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 74: 国内插电式混合动力新能源汽车产量 (累计)



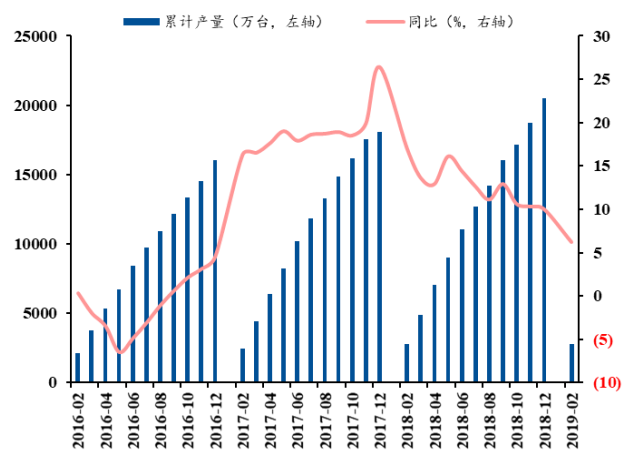
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 75: 国内空调产量



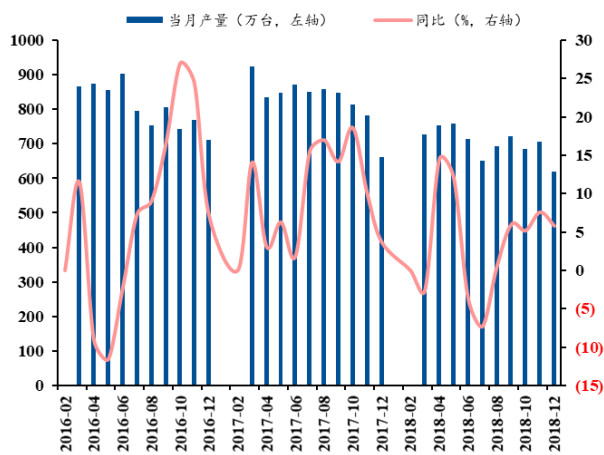
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 76: 国内空调产量 (累计)



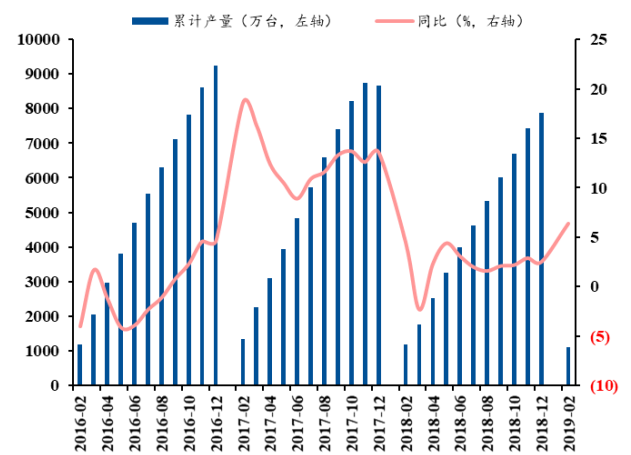
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 77: 国内家用电冰箱产量



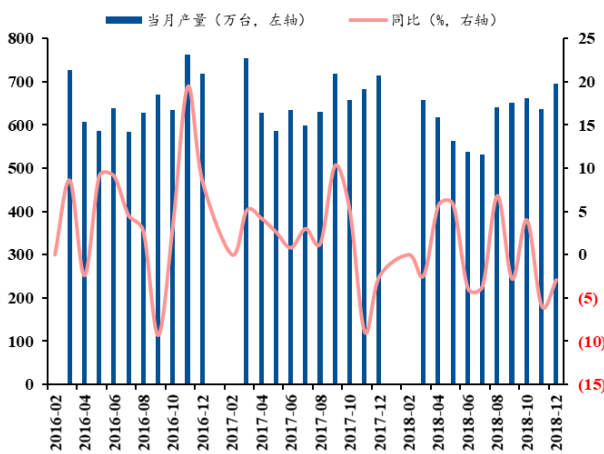
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 78: 国内家用电冰箱产量 (累计)



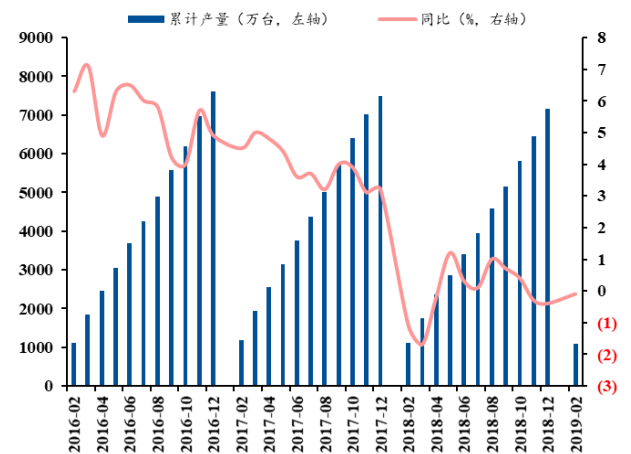
资料来源: Wind, 民生证券研究院

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

## 插图目录

图 0-1: 钴价处在 2017 年以来的低位水平.....	3
图 0-2: 刚果金的产量是全球供应的主要变量.....	3
图 0-3: 2019 年国内进口原料含钴量累计同比大降.....	3
图 0-4: 5G 换机潮有望带来钴需求上涨.....	3
图 1: 板块指数 (绝对) 走势图.....	4
图 2: 板块指数 (相对) 走势图.....	5
图 3: 本周一级行业 (CS) 涨跌幅排名.....	5
图 4: 本周有色金属行业 (CS) 涨跌幅前五名个股.....	6
图 5: LME 铜价 (美元/吨).....	7
图 6: LME 铝价 (美元/吨).....	7
图 7: LME 锌价 (美元/吨).....	8
图 8: LME 铅价 (美元/吨).....	8
图 9: LME 镍价 (美元/吨).....	8
图 10: LME 锡价 (美元/吨).....	8
图 11: 铜显性库存 (吨).....	9
图 12: 铝显性库存 (吨).....	9
图 13: 锌显性库存 (吨).....	9
图 14: 铅显性库存 (吨).....	9
图 15: 镍显性库存 (吨).....	10
图 16: 锡显性库存 (吨).....	10
图 17: COMEX 黄金价格 (美元/盎司).....	11
图 18: COMEX 白银价格 (美元/盎司).....	11
图 19: 黄金 ETF 持仓 (吨).....	11
图 20: 白银 ETF 持仓 (吨).....	11
图 21: 美元指数.....	14
图 22: 美元兑人民币中间价.....	14
图 23: 美元指数及主要币兑人民币中间价相对走势图.....	14
图 24: 美国国债收益率 (%).....	15
图 25: 美国国债实际收益率 (%).....	15
图 26: 中债国债到期收益率 (%).....	15
图 27: LIBOR (%).....	15
图 28: SHIBOR (%).....	15
图 29: 制造业 PMI.....	16
图 30: PPI (% , 同比).....	16
图 31: CPI (% , 同比).....	16
图 32: 核心 CPI (% , 同比).....	16
图 33: 国内精炼铜产量.....	17
图 34: 国内电解铝产量.....	17
图 35: 国内精炼锌产量.....	17
图 36: 国内精炼铅产量.....	17
图 37: 国内精炼镍产量.....	17
图 38: 国内精炼锡产量.....	17
图 39: 铜矿石及精矿进口量.....	18
图 40: 精炼铜进口量.....	18
图 41: 废铜进口量.....	18
图 42: 铝土矿进口量.....	18

图 43: 氧化铝进口量.....	18
图 44: 原铝进口量.....	19
图 45: 原铝出口量.....	19
图 46: 铝材出口量.....	19
图 47: 铝型材出口量.....	19
图 48: 铝板带出口量.....	19
图 49: 锌矿砂及精矿进口量.....	20
图 50: 精炼锌进口量.....	20
图 51: 镍矿砂及精矿进口量.....	20
图 52: 镍铁进口量.....	20
图 53: 精炼镍及合金进口量.....	20
图 54: 锡矿砂及精矿进口量.....	20
图 55: 稀土及其制品出口量.....	21
图 56: 钴矿砂及其精矿进口量.....	21
图 57: 钴湿法冶炼中间品进口量.....	21
图 58: 固定资产投资.....	22
图 59: 基础设施建设投资 (不含电力) .....	22
图 60: 房地产开发投资.....	22
图 61: 房屋竣工面积.....	22
图 62: 房屋施工面积.....	22
图 63: 房屋新开工面积.....	22
图 64: 商品房销售面积.....	23
图 65: 国内电网基本建设投资.....	23
图 66: 国内重点企业镀锌板 (带) 产量.....	23
图 67: 国内汽车产量.....	23
图 68: 国内汽车产量 (累计) .....	23
图 69: 国内新能源汽车产量.....	24
图 70: 国内新能源汽车产量 (累计) .....	24
图 71: 国内纯电动新能源汽车产量.....	24
图 72: 国内纯电动新能源汽车产量 (累计) .....	24
图 73: 国内插电式混合动力新能源汽车产量.....	24
图 74: 国内插电式混合动力新能源汽车产量 (累计) .....	24
图 75: 国内空调产量.....	25
图 76: 国内空调产量 (累计) .....	25
图 77: 国内家用电冰箱产量.....	25
图 78: 国内家用电冰箱产量 (累计) .....	25
图 79: 国内家用洗衣机产量.....	25
图 80: 国内家用洗衣机产量 (累计) .....	25

## 表格目录

表 1: 本期板块行情.....	4
表 2: 本期 SHFE 基本金属活跃合约收盘价.....	6
表 3: 本期 LME 基本金属 3 个月合约收盘价.....	7
表 4: 本期 SMM 基本金属均价.....	7
表 5: 本期基本金属交易所库存数据.....	9
表 6: 本期贵金属价格.....	10

表 7：本期小金属价格.....	12
表 8：本期稀土价格（SMM）等 .....	13

## 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。

**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。