

## 有色金属

行业研究/周报

# 电解铝利润逐步修复，公募配置或迎来拐点

—有色金属周报 20190422

有色金属周报

2019年4月22日

### 报告摘要：

#### ● 每周随笔·电解铝利润逐步修复，公募配置或迎来拐点

本周电解铝价格回到 14000 元/吨上方、海德鲁氧化铝厂复产预期较乐观、四月国内库存明显下行，叠加复产及新增产能预期投放速度受限，看好电解铝行业利润修复机会。同时，公募有色持仓持续低配，基本金属中铝板块估值相对具备优势。较 2018Q1 的悲观经济预期，当前宏观预期积极修复，有色中基本金属有望迎来配置拐点。考虑 2010 年以来的市盈率及基本面情况，建议关注铝的机会。

#### ● 本周评论

**基本金属：**本周基本金属价格呈现偏弱的走势，其中铅、镍、锡跌幅较为明显。3 月份国内流动性数据及经济数据全线向好、本周国常会提设立新的定向宽松工具、中美贸易谈判乐观情绪升温，预期宽货币到宽信用将逐步打通，宏观预期持续向好。同时当前季节性需求旺盛、库存水平下降，基本金属中铜铝的基本面迎来边际改善。在宏观流动性向好，工业金属基本面改善的背景下，工业金属或将维持偏强走势，建议重点关注铜铝板块的机会。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：**本周贵金属价格偏弱运行。COMEX 黄金、SHFE 黄金分别下跌 1.20%、1.50%，COMEX 白银上涨 0.01%、SHFE 白银下跌 0.34%。伦敦现货铂、钯价格分别下跌 1.00%、上涨 2.20%。本周美国三月销售零售数据超预期、英国脱欧迎来缓冲期限、中美贸易谈判加速等多重利好，本周四个交易日内美元指数、10 年国债收益率上行，市场风险偏好持续回升，贵金属价格明显承压。同时委内瑞拉抛售黄金，在交易层面增大黄金价格下行压力。然而美联储 3 月纪要显示全年加息暂停、缩表规模逐渐减小、关键经济数据指标下调，表明美国长期经济前景仍有隐忧。叠加欧洲外部需求疲软、工业掣肘欧实际 GDP 增长、债务杠杆高企，或将回到量化宽松的路径——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偏强格局——外媒 MB 标准钴报价 15.60-16.75 美元/磅，国内电钴及硫酸钴价格分别下跌 2.12% 及上涨 1.92% 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 8.2%，中信有色指数上涨 1.7%，沪深 300 指数上涨 3.3%。

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	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

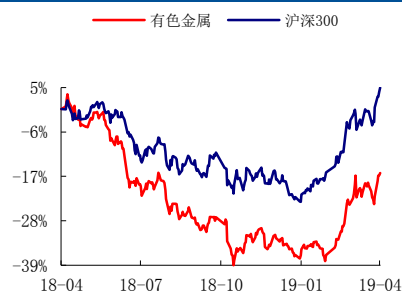
#### ● 风险提示

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等风险

### 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

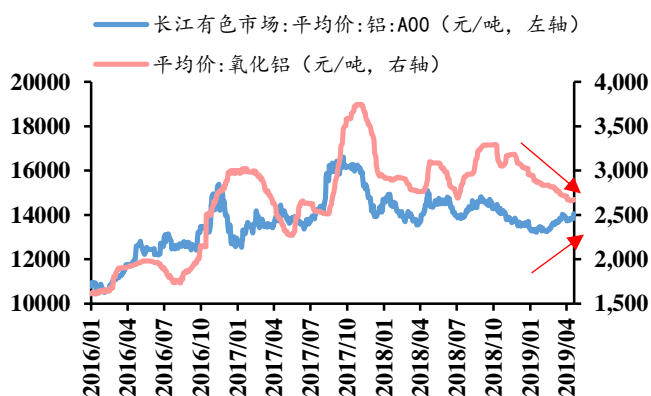
一、每周随笔 电解铝利润逐步修复，公募配置或迎来拐点 .....	3
二、股票市场一周行情回顾 .....	4
(一) 板块行情 .....	4
(二) 个股行情 .....	6
三、金属市场一周行情回顾 .....	6
(一) 工业金属 .....	6
1、国内外期、现货市场行情 .....	6
2、全球交易所库存 .....	8
(二) 贵金属 .....	10
1、国内外期、现货市场行情 .....	10
2、贵金属 ETF 持仓情况 .....	11
(三) 稀有金属 .....	12
1、小金属价格变动 .....	12
2、稀土磁材价格变动 .....	13
四、宏观&行业基本面数据跟踪 .....	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·电解铝利润逐步修复，公募配置或迎来拐点

电解铝利润逐渐修复。本周电解铝价格反弹至 14000 元/吨上方，氧化铝价格小幅下跌，电解铝的利润空间得到修复。4 月 12 日海德鲁 Alunorte 氧化铝厂进入复产听证阶段，复产预期乐观，氧化铝供应提升利好成本回落；随着下游需求增加，4 月以来国内电解铝库存较三月底去库 6.99 万吨，去库趋势逐渐验证；考虑二季度投产及复产进度，产能完全释放仍需要时间；国内进口铝土矿折合氧化铝及进口氧化铝数量同比回暖，表明电解铝生产意愿回暖。总体上看电解铝迎来供需格局改善，成本端压力下行，预期盈利能力将逐渐修复。

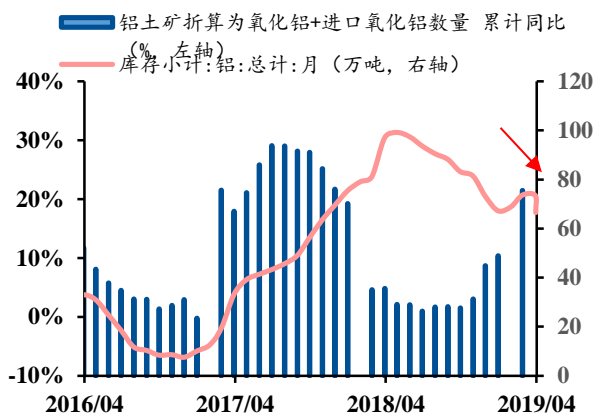
公募有色持仓持续低配，基本金属中铝板块估值相对具备优势。本周公募基金发布一季报季报，有色的持仓自 2018Q1 以来持续下降，当前的持仓比例及相对上证综指的配置比例均到达 16 年以来的最低点。相比 2018Q1 下行拐点的宏观背景，当前中美贸易谈判向好、社融数据及经济数据全线超预期、宏观预期积极修复，有色有望迎来配置拐点。在工业金属之中，铜、铝、铅锌的板块 PE 分别处于自 2010 年以来的 46%、37%、25%分位数，叠加考虑基本面及估值情况，建议关注铝行业利润修复机会。

图 0-1：电解铝利润逐步修复



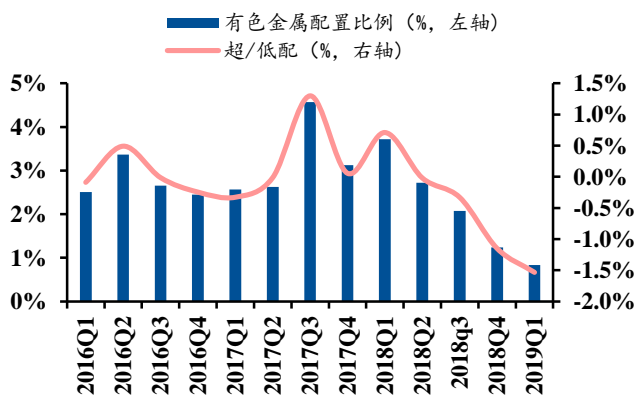
资料来源：WIND，民生证券研究院

图 0-2：电解铝库存有筑底回落态势



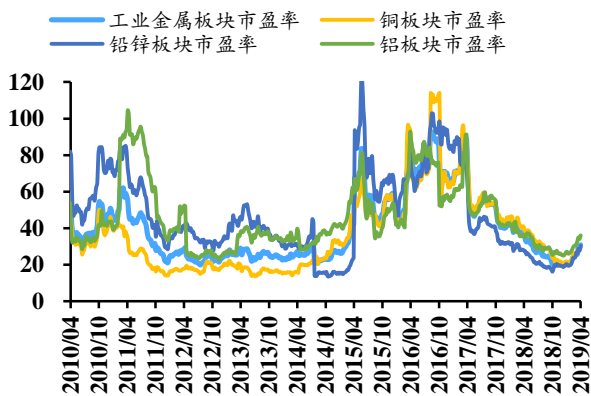
资料来源：WIND，民生证券研究院

图 0-3：2019Q1 公募基金有色持仓跌至 16 年以来低点



资料来源：WIND，民生证券研究院

图 0-4：铝板块的市盈率处在 2010 年以来的 37% 低分位数



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

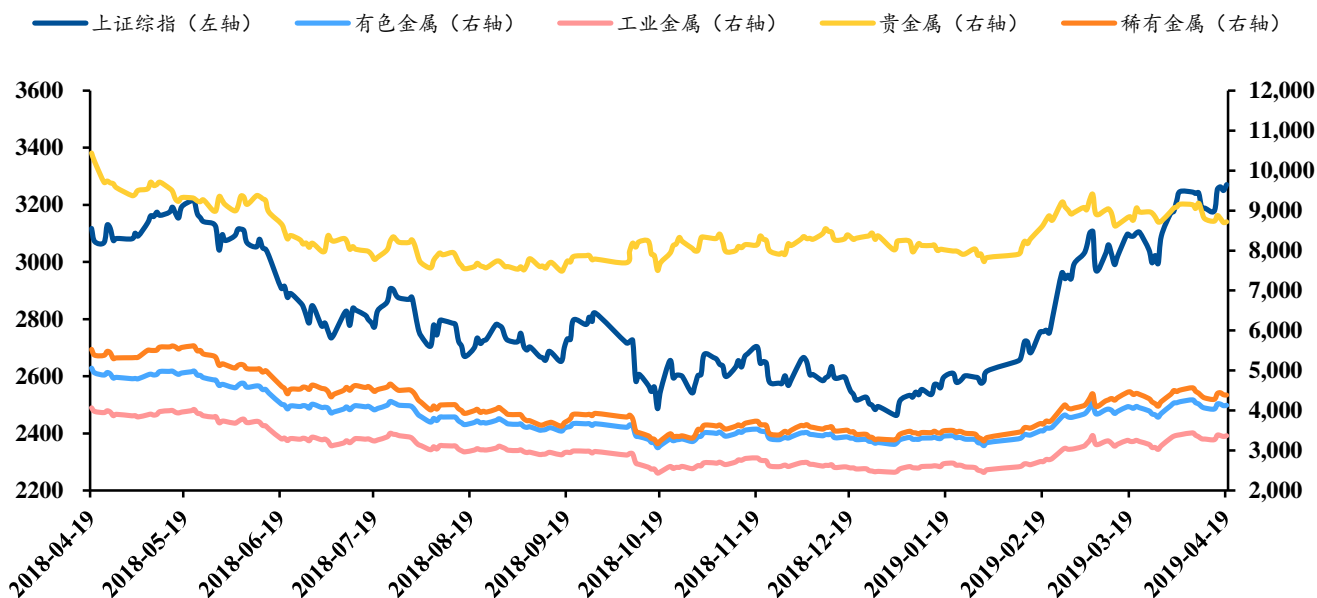
本周上证综指收于 3270.80 点，周涨幅为 2.58%；中信有色金属指数收于 4130.93 点，周涨幅为 1.70%，跑输大盘 0.88 个百分点，在 29 个中信一级行业中排名第 17。中信有色金属二级板块中工业金属、贵金属、稀有金属板块周涨跌幅分别为涨 2.52%、跌 0.85%、涨 1.70%。

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	3270.80	82.17	2.58	5.83	31.15
399001.SZ	深证成指	10418.24	285.90	2.82	5.16	43.90
399005.SZ	中小板指	6530.41	119.03	1.86	2.36	38.86
399006.SZ	创业板指	1715.80	20.07	1.18	1.31	37.21
C1005003.WI	有色金属 (中信)	4130.93	68.92	1.70	5.15	29.14
C1005107.WI	工业金属 (中信)	3369.77	82.99	2.52	8.00	35.96
C1005106.WI	贵金属 (中信)	8718.24	-75.16	-0.85	-0.18	4.21
C1005108.WI	稀有金属 (中信)	4387.24	73.49	1.70	3.89	33.45

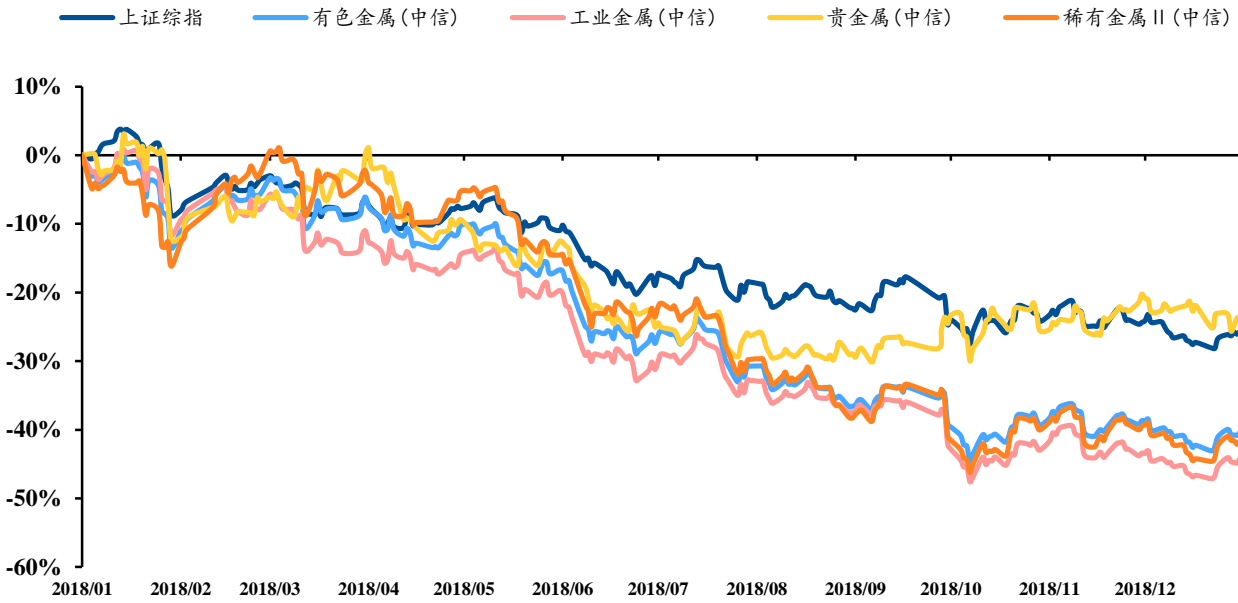
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 1: 板块指数 (绝对) 走势图



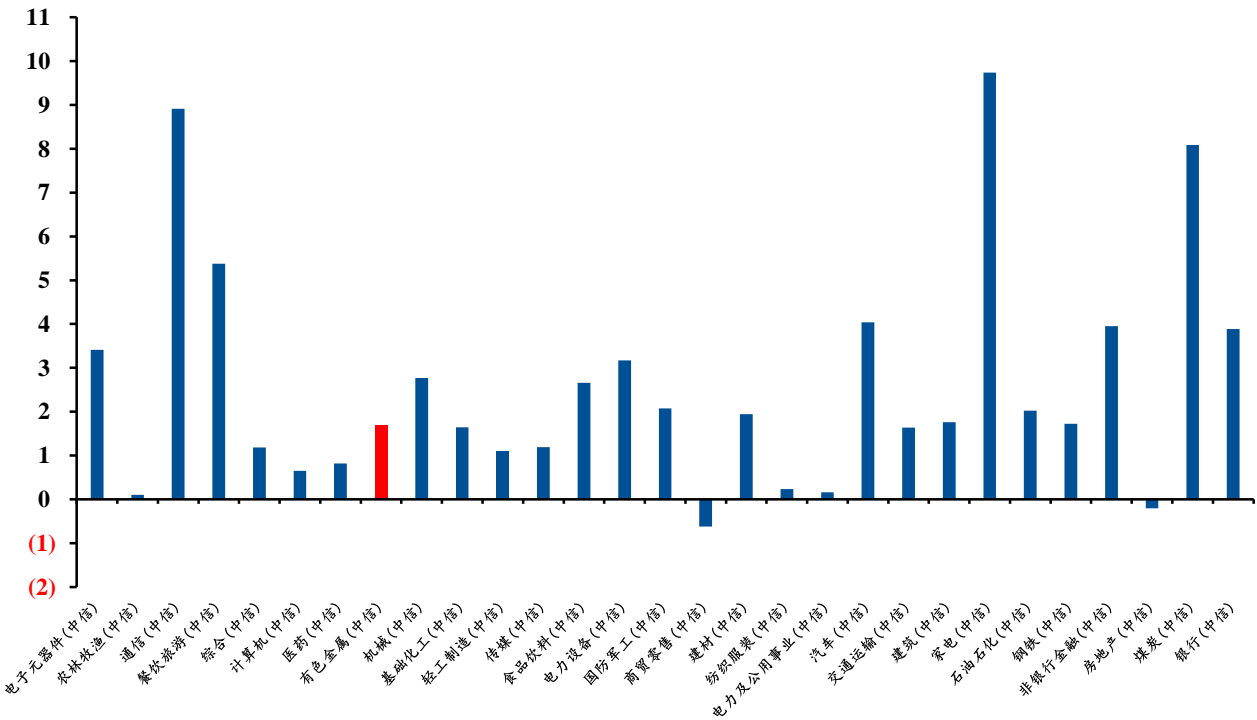
资料来源: Wind, 民生证券研究院

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

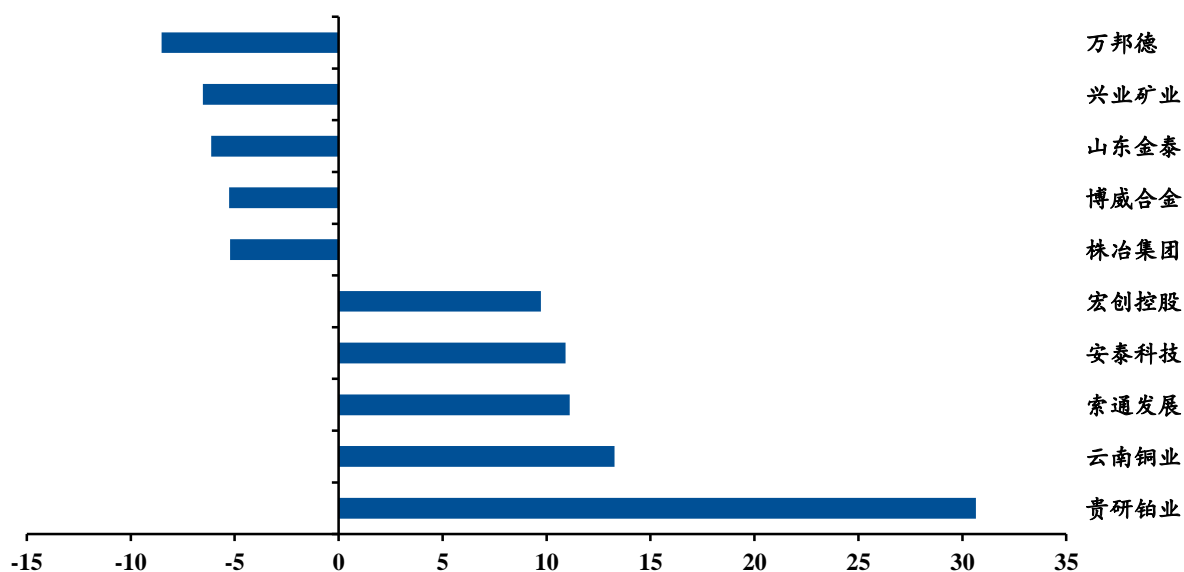


资料来源: Wind, 民生证券研究院

## （二）个股行情

本周有色金属板块（CS）涨幅前五名个股分别为贵研铂业、云南铜业、索通发展、安泰科技、宏创控股（周涨幅分别为 30.65%、13.26%、11.12%、10.92%、9.72%），跌幅前三名个股分别为万邦德、兴业矿业、山东金泰（周跌幅分别为 8.52%、6.53%、6.13%）。

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涨跌波动，其中锌、镍、锡跌幅较为明显（SHFE 锌、SHFE 镍、SHFE 锡分别下跌 3.20%、1.90%、0.09%）；国外基本金属价格偏弱运行，除 LME 铝、LME 铅微弱收涨于 0.27%、0.94%，其余基本金属价格均有所调整（LME 铜、LME 锌、LME 镍、LME 锡周跌幅分别为 0.30%、4.56%、2.78%、1.87%）。

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	49530.0	0.83	1.50	2.46
铝	元/吨	14080.0	1.77	2.62	3.61
锌	元/吨	21640.0	-3.20	-4.80	3.42
铅	元/吨	16500.0	0.82	-1.37	-8.59
镍	元/吨	99230.0	-1.90	-1.36	12.67
锡	元/吨	148590.0	-0.09	0.34	3.58

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	6464.5	-0.30	-0.14	9.35
铝	美元/吨	1868.0	0.27	-2.25	0.81
锌	美元/吨	2794.5	-4.56	-4.07	13.88
铅	美元/吨	1943.0	0.94	-3.57	-3.36
镍	美元/吨	12660.0	-2.78	-2.58	18.93
锡	美元/吨	20240.0	-1.87	-5.42	4.01

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	49450.0	0.81	-1.25	-4.67
铝 A00	元/吨	14050.0	1.59	0.72	-6.95
锌 0#	元/吨	21880.0	-3.36	-1.93	-11.74
铅 1#	元/吨	16500.0	0.46	-3.08	-10.81
镍 1#	元/吨	100800.0	-0.86	-4.41	-4.95
锡 1#	元/吨	146750.0	-0.34	-1.51	0.51

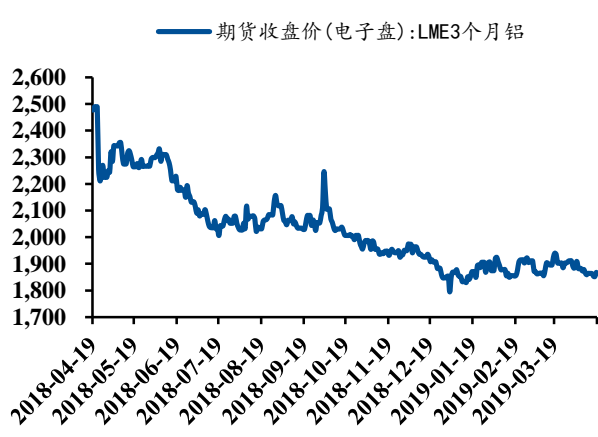
资料来源: Wind, 上海有色网, 民生证券研究院

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)



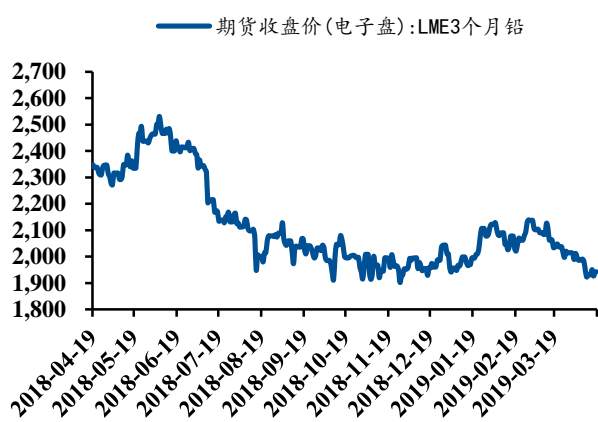
资料来源: LME, Wind, 民生证券研究院

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。

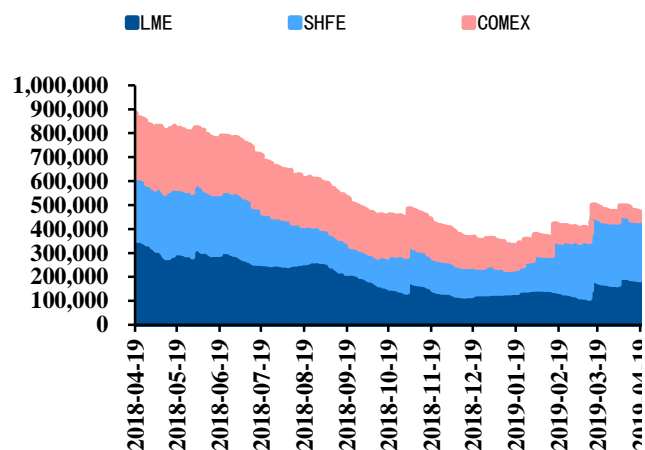


表 5: 本期基本金属交易所库存数据

品种	库存(吨)	周变动值	周变动(%)	月变动(%)	年变动(%)
LME 铜	189225	-3200	-1.66	5.55	-46.72
SHFE 铜	236734	-8444	-3.44	-10.53	-15.70
COMEX 铜	0	-39097	-100.00	-100.00	-100.00
LME 铝	1053925	-28050	-2.59	-10.08	-24.95
SHFE 铝	665067	-36071	-5.14	-10.01	-32.94
LME 锌	73575	21375	40.95	26.53	-60.62
SHFE 锌	88529	-12746	-12.59	-28.63	-35.78
LME 铅	74925	-1425	-1.87	-3.94	-42.14
SHFE 铅	33381	232	0.70	-0.18	25.47
LME 镍	176292	-2574	-1.44	-6.41	-43.91
SHFE 镍	9426	-76	-0.80	-22.85	-78.03
LME 锡	955	95	11.05	-18.72	-54.52
SHFE 锡	7813	-245	-3.04	-6.86	79.16

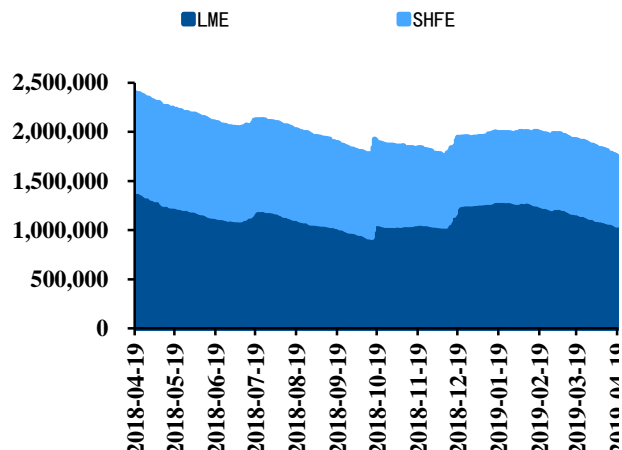
资料来源: Wind, LME, 上期所, COMEX, 民生证券研究院

图 11: 铜显性库存(吨)



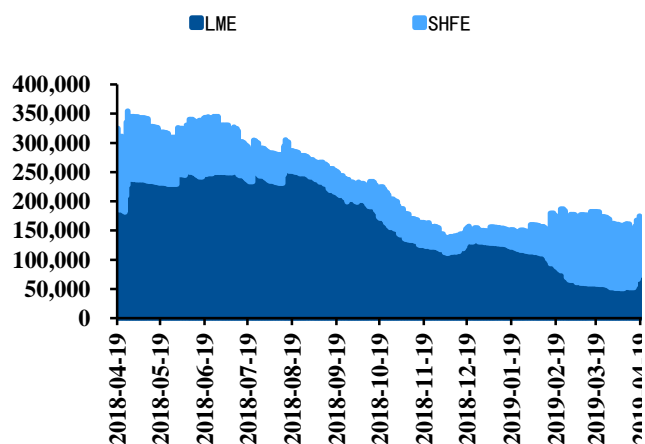
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 12: 铝显性库存(吨)



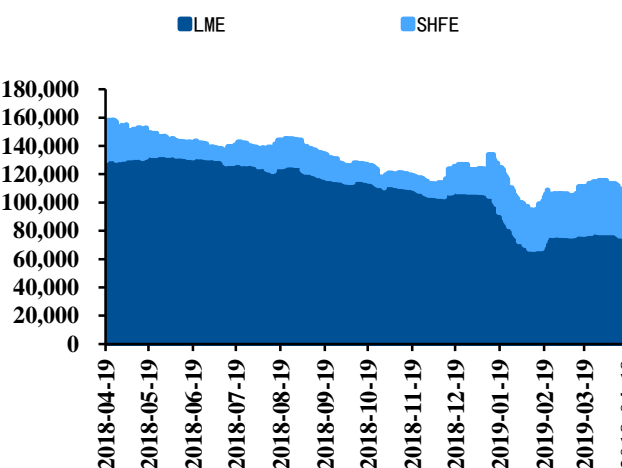
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 13: 锌显性库存(吨)



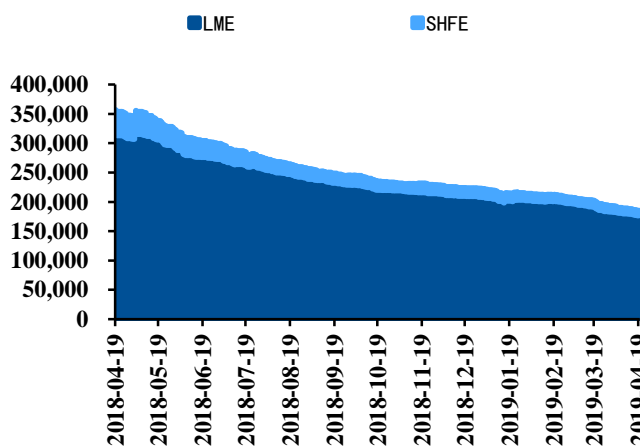
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 14: 铅显性库存(吨)



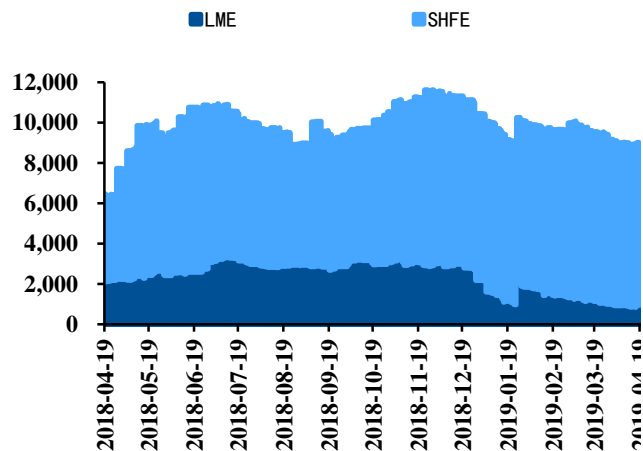
资料来源: Wind, 民生证券研究院

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 1.20%、1.50%，COMEX 白银上涨 0.01%、SHFE 白银下跌 0.34%。伦敦现货铂、钯价格分别下跌 1.00%、上涨 2.20%。

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	1277.90	-1.20	-1.62	-0.68
伦敦现货黄金	美元/盎司	1275.70	-1.44	-2.15	-5.61
SHFE 黄金 (活跃合约)	元/克	279.50	-1.50	-0.89	-2.90
上海金交所黄金现货	元/克	279.61	-1.13	-1.75	2.41
COMEX 白银 (活跃合约)	美元/盎司	14.97	0.01	-0.89	-3.82
伦敦现货白银	美元/盎司	14.96	-0.73	-2.38	-11.74
SHFE 白银 (活跃合约)	元/千克	3529.00	-0.34	0.09	-4.62
上海金交所白银现货 (T+D)	元/千克	3517.00	-0.20	-2.01	-3.75
伦敦现货铂	美元/盎司	890.00	-1.00	3.61	-5.92
伦敦现货钯	美元/盎司	1395.00	2.20	-12.92	34.91

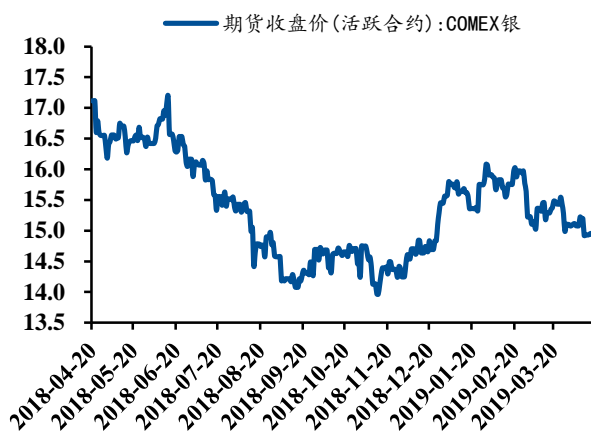
资料来源: COMEX, SHFE, 伦敦金市, 上海金交所, Wind, 民生证券研究院

图 17: COMEX 黄金价格 (美元/盎司)



资料来源: Wind, 民生证券研究院

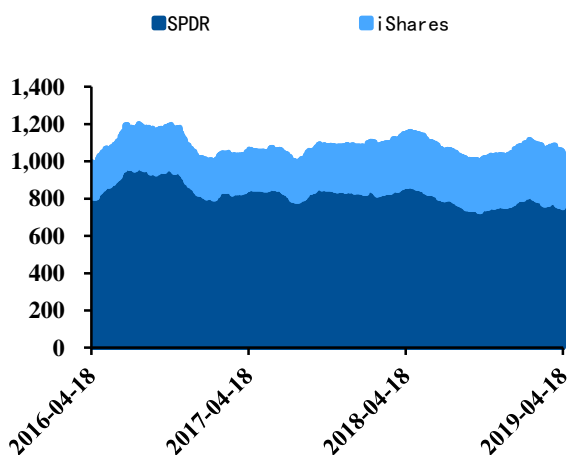
图 18: COMEX 白银价格 (美元/盎司)



资料来源: Wind, 民生证券研究院

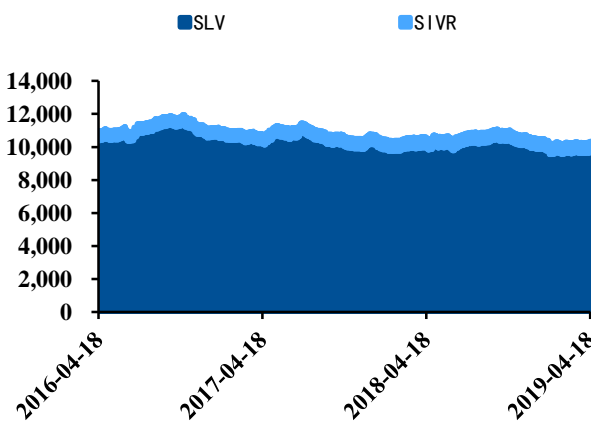
## 2、贵金属 ETF 持仓情况

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	277000.00	-2.12	0.73	-58.66
硫酸钴 (≥20.5%)	元/千克	53.00	1.92	7.07	-62.41
氯化钴 (≥24.2%)	元/千克	64.00	1.59	10.34	-60.98
四氧化三钴 (≥72%)	元/千克	200.00	3.63	8.11	-60.00
氧化钴 (≥72%)	元/千克	197.00	3.68	7.65	-58.53
三元前驱体 (523)	元/千克	89.00	2.30	-1.66	-39.04
钴酸锂 (60%、4.35V)	元/千克	240.00	1.27	-5.88	-51.02
金属锂 (≥99%)	元/吨	755000.00	0.00	-3.21	-17.03
碳酸锂 (99.5%)	元/吨	76500.00	0.00	-1.29	-48.31
氢氧化锂 (56.5%)	元/吨	97000.00	-1.02	-3.00	-34.24
铈锭 1# (≥99.85%)	元/吨	44000.00	0.00	-4.35	-14.56
黑钨精矿 (≥65%)	元/吨	96500.00	0.00	-1.03	-12.67
钨铁 (≥70%)	元/吨	162000.00	0.00	-1.22	-6.09
钨粉 (≥99.7%: 2-10 μm)	元/千克	233.50	0.00	-1.06	-14.15
钨条 1# (≥99.95%)	元/千克	267.50	0.00	-2.73	-15.08
精钨 (≥99.99%)	元/千克	1205.00	-5.49	-5.49	-40.49
锗锭 (50Ω/cm)	元/千克	7550.00	0.00	-2.58	-27.05
二氧化锗 (99.999%)	元/千克	4700.00	0.00	-3.09	-32.37
镓 (≥99.99%)	元/千克	1005.00	-0.99	-0.99	-24.15
硒锭 (≥99.99%)	元/千克	187.50	0.00	-2.60	-40.94
碲 (≥99.99%)	元/千克	415.00	-1.19	-4.60	-30.25
镁锭 1# (≥99.95)	元/吨	17800.00	0.00	-1.11	12.66
精铋 (≥99.99%)	元/吨	48000.00	-1.03	0.00	-30.69
海绵锆 (≥99%)	元/千克	260.00	0.00	0.00	1.96
铬 1# (≥99.2%: 99A)	元/吨	76000.00	0.00	-1.30	11.76
金属硅 (553#-2202#, 长江现货)	元/吨	13750.00	-1.08	-1.08	-12.70
钼精矿 (45%)	元/吨	1780.00	0.56	0.56	11.25
钼 1# (≥99.95%)	元/千克	275.00	0.00	0.00	12.70
钼铁 (Mo60B)	元/吨	119000.00	0.85	-0.83	9.17
钒 (≥99.5%)	元/千克	2700.00	0.00	0.00	0.00
钒铁 50#	元/吨	175000.00	0.00	-19.72	-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	0.00	-0.71	13.88

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	365000.00	-2.67	-5.19	-17.05
氧化钕	元/吨	272500.00	0.00	-6.84	-18.66
氧化钐	元/吨	12750.00	0.00	0.00	-7.27
氧化铕	元/千克	260.00	0.00	0.00	-35.00
氧化钆	元/吨	145000.00	0.00	6.62	37.44
氧化铽	元/千克	3120.00	0.00	1.96	0.65
氧化镱	元/千克	1470.00	0.68	6.14	26.18
氧化铟	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	265000.00	-2.39	-8.93	-20.90
金属镧	元/吨	35500.00	0.00	-5.33	-7.79
金属铈	元/吨	34500.00	0.00	-5.48	-10.39
金属镨	元/吨	690000.00	0.00	4.55	21.05
金属钕	元/吨	337500.00	-6.90	-10.60	-22.41
金属铽	元/千克	4025.00	0.00	1.26	-2.42
金属镱	元/千克	1785.00	0.00	3.48	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	332500.00	-4.32	-10.74	-23.56
镨钕镱合金	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	1485000.00	1.71	10.82	23.49

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 97.3750，环比上涨 0.44%。美元兑人民币中间价收于 6.7043。

图 21: 美元指数



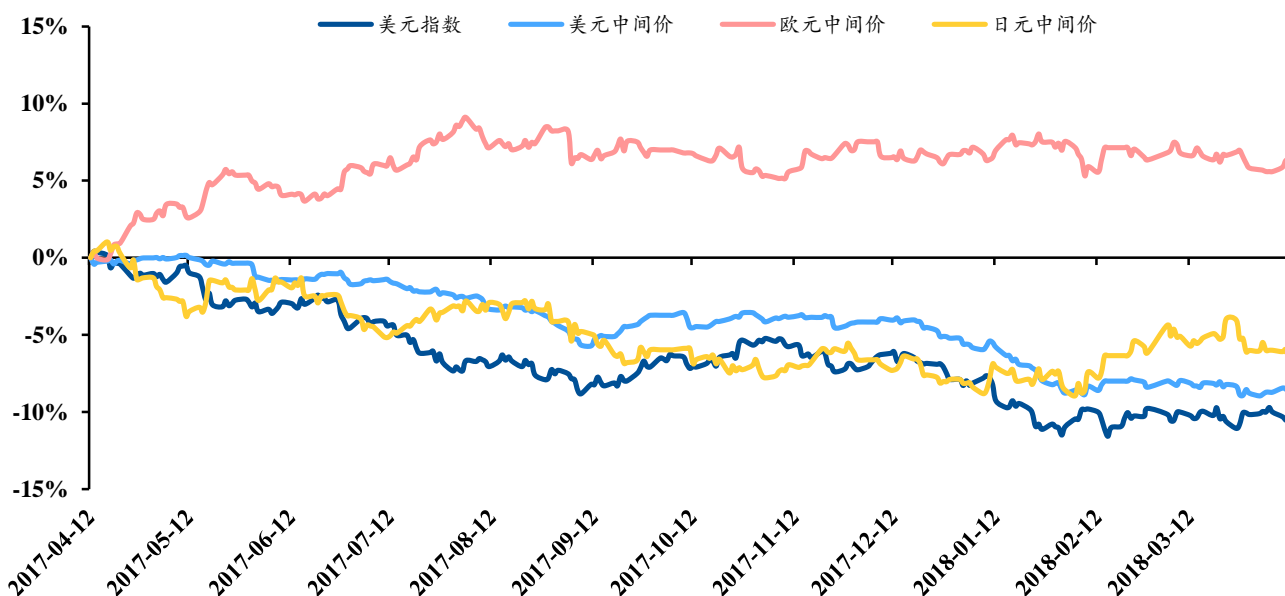
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 22: 美元兑人民币中间价



资料来源: Wind, 民生证券研究院

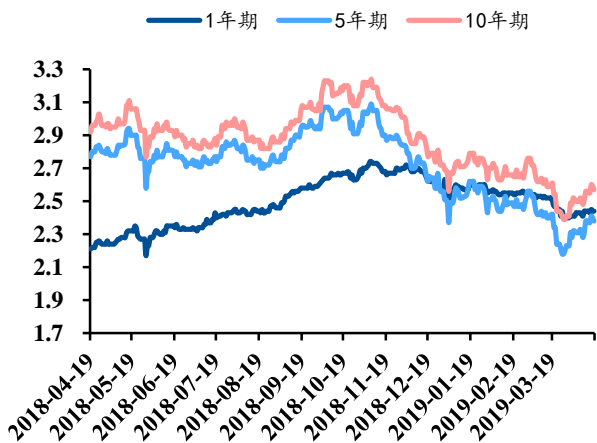
图 23: 美元指数及主要币兑人民币中间价相对走势图



资料来源: Wind, 民生证券研究院

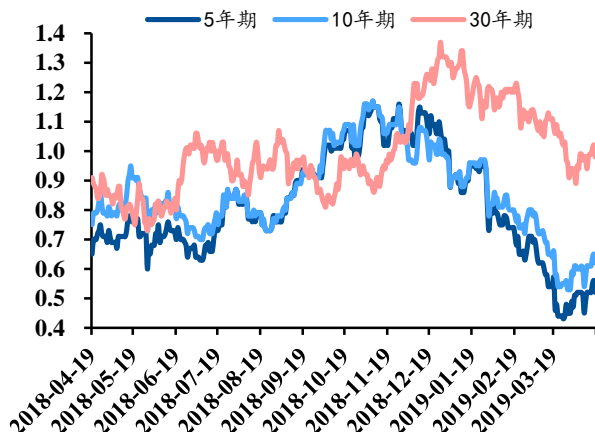
## 2、利率走势

图 24: 美国国债收益率 (%)



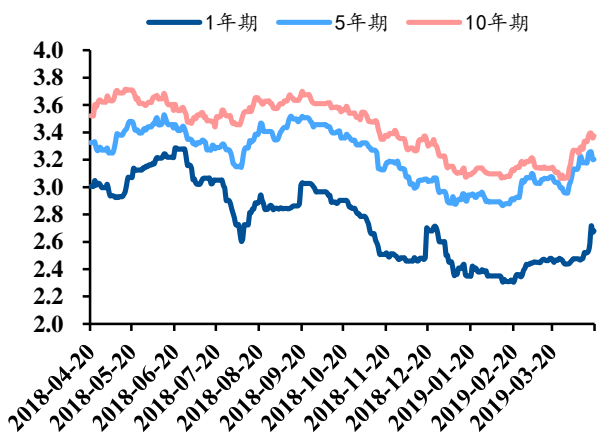
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 25: 美国国债实际收益率 (%)



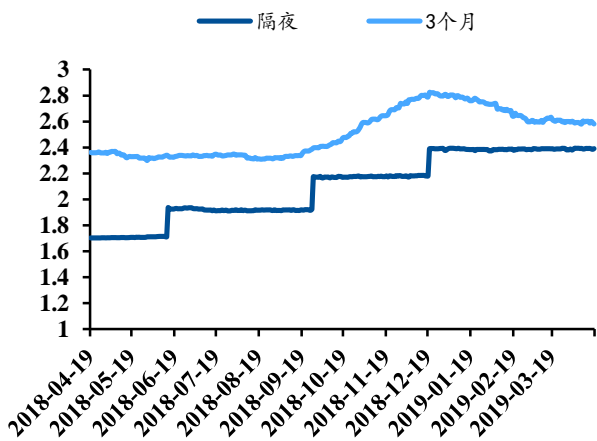
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 26: 中债国债到期收益率 (%)



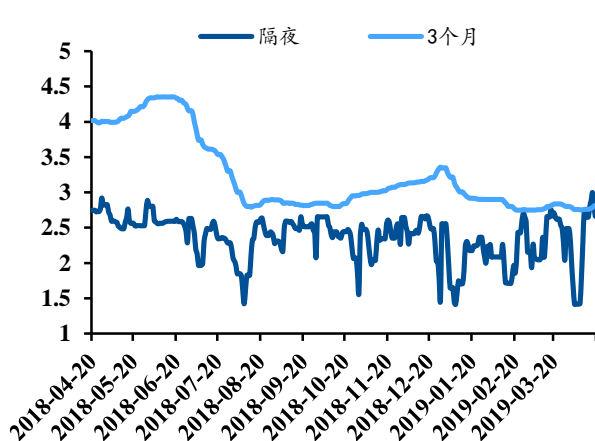
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 27: LIBOR (%)



资料来源: Wind, 民生证券研究院

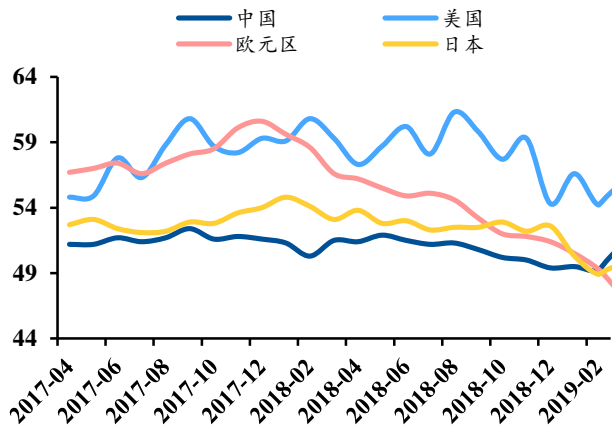
图 28: SHIBOR (%)



资料来源: Wind, 民生证券研究院

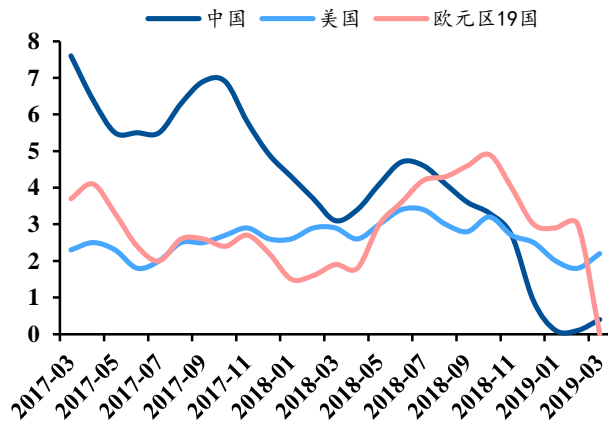
### 3、重要指数变动

图 29：制造业 PMI



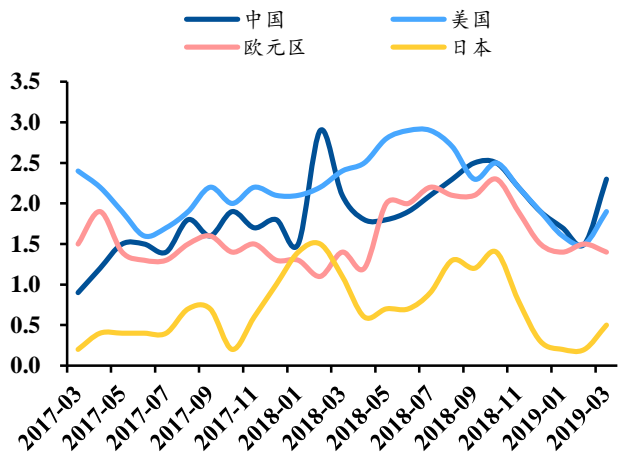
资料来源：Wind，民生证券研究院

图 30：PPI（%，同比）



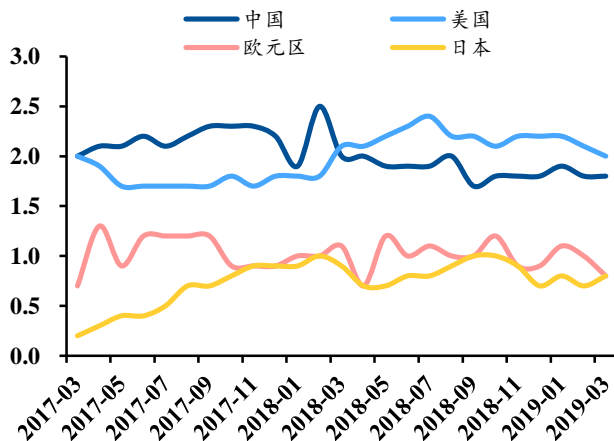
资料来源：Wind，民生证券研究院

图 31：CPI（%，同比）



资料来源：Wind，民生证券研究院

图 32：核心 CPI（%，同比）

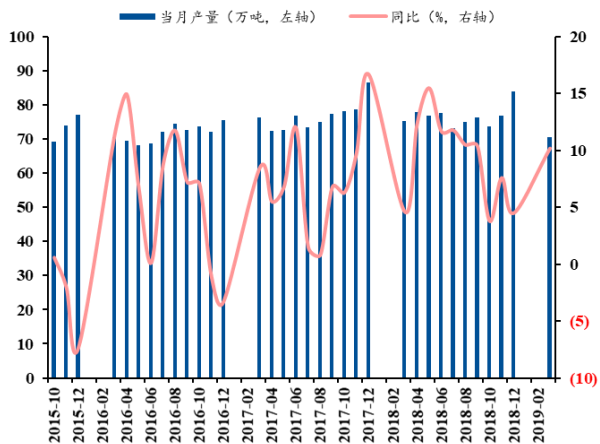


资料来源：Wind，民生证券研究院



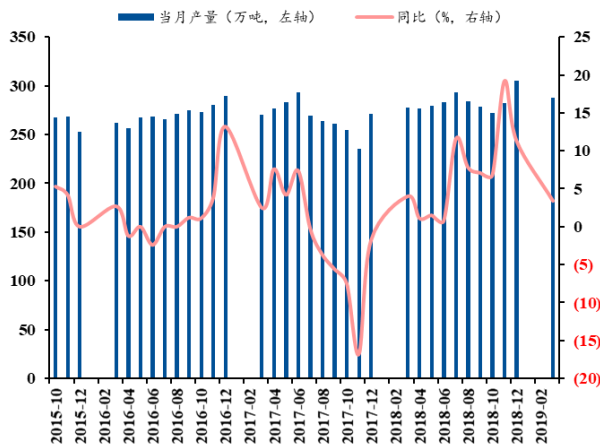
## (二) 基本金属产量跟踪

图 33: 国内精炼铜产量



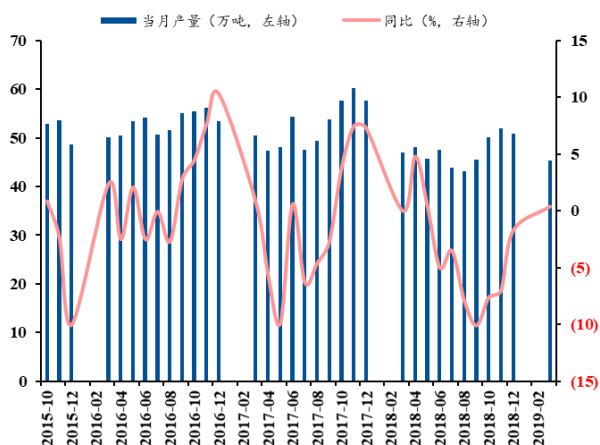
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 34: 国内电解铝产量



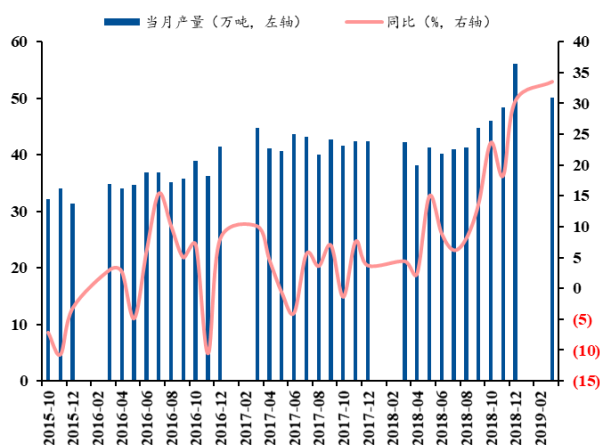
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 35: 国内精炼锌产量



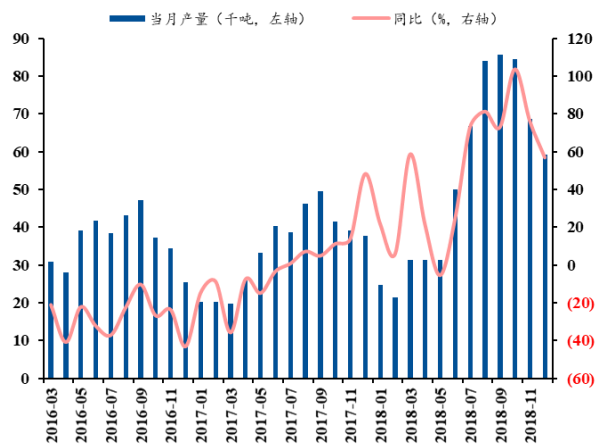
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 36: 国内精炼铅产量



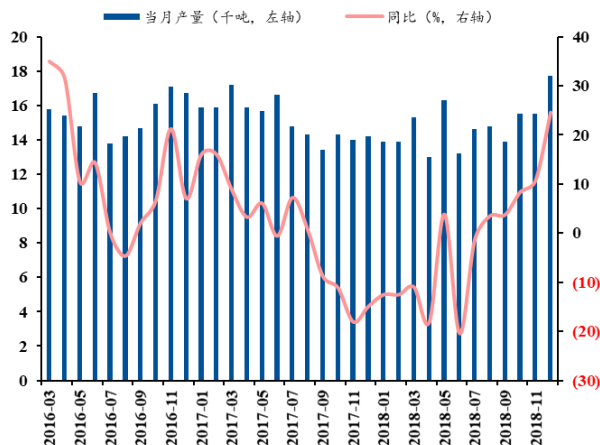
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 37: 国内精炼镍产量



资料来源: Wind, 民生证券研究院

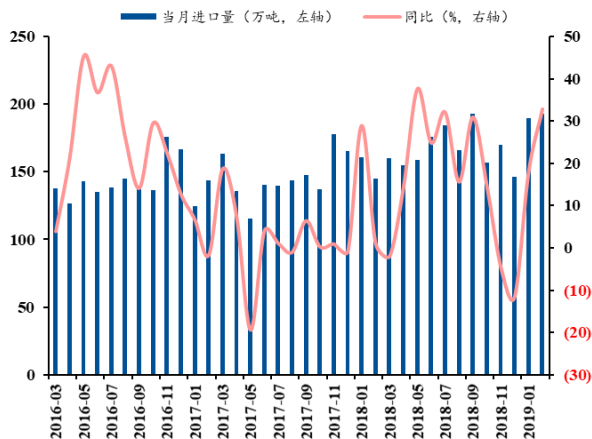
图 38: 国内精炼锡产量



资料来源: Wind, 民生证券研究院

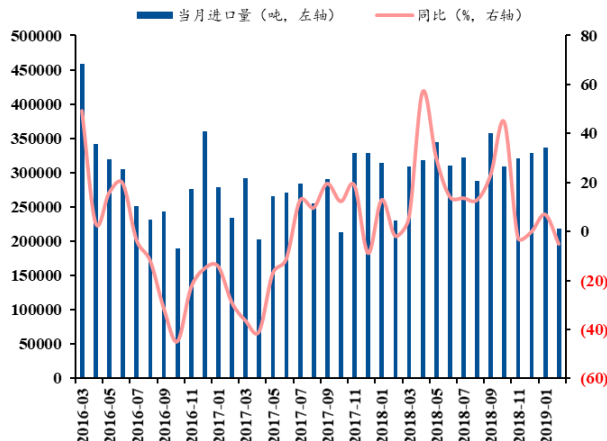
### (三) 贸易进出口数据跟踪

图 39: 铜矿石及精矿进口量



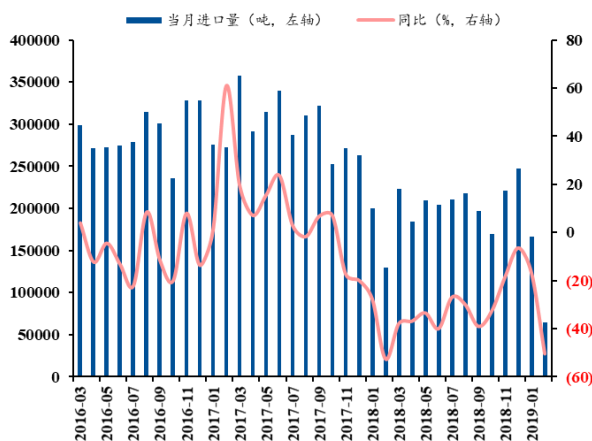
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 40: 精炼铜进口量



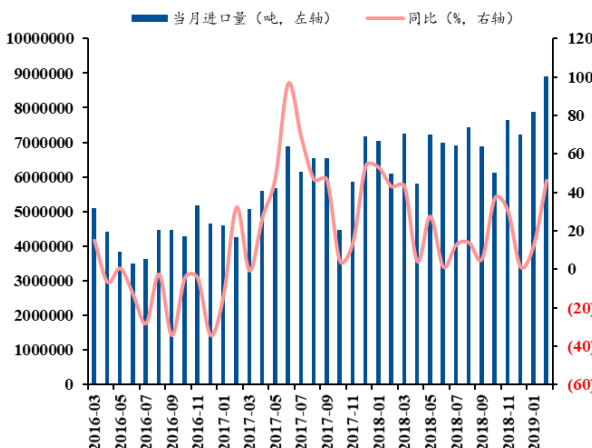
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 41: 废铜进口量



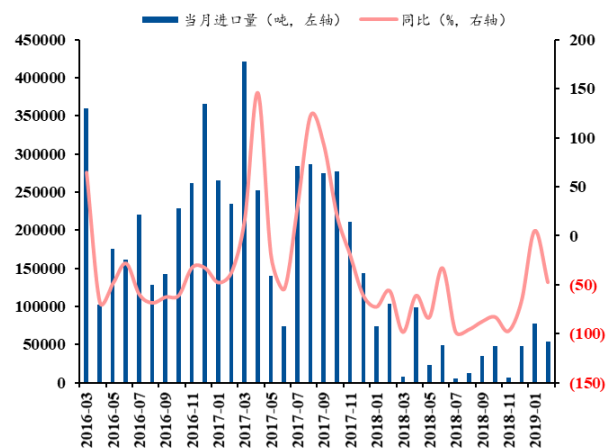
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 42: 铝土矿进口量



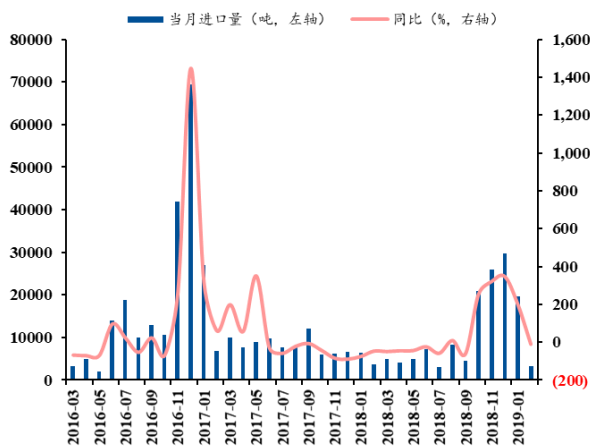
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 43: 氧化铝进口量



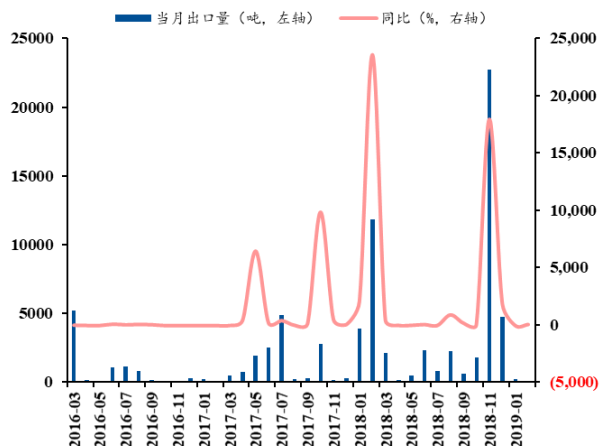
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 44: 原铝进口量



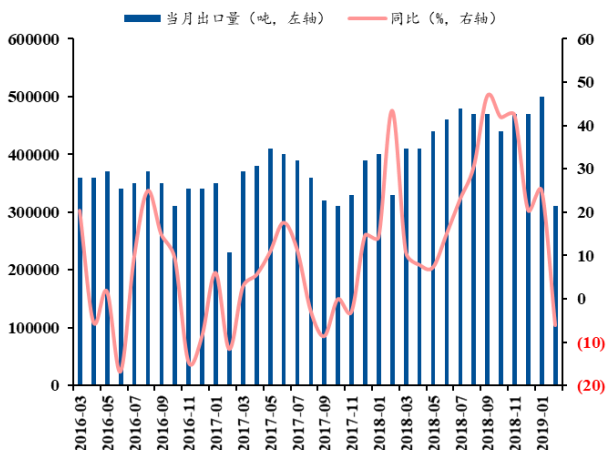
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 45: 原铝出口量



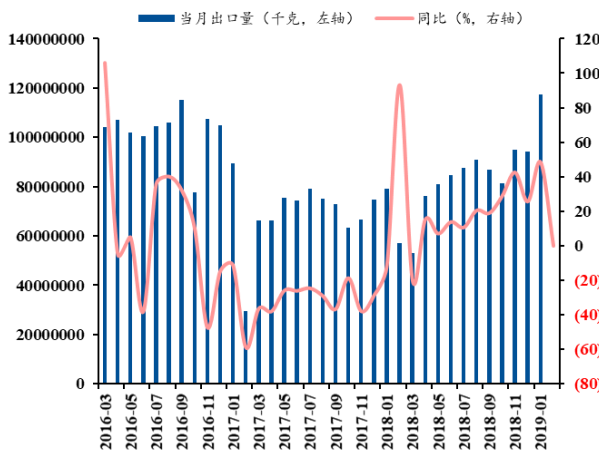
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 46: 铝材出口量



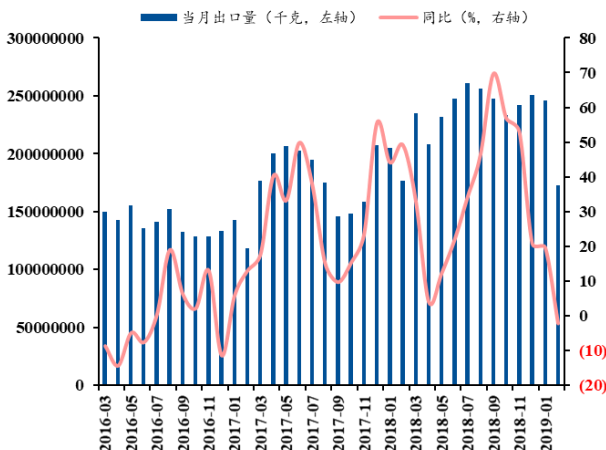
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 47: 铝型材出口量



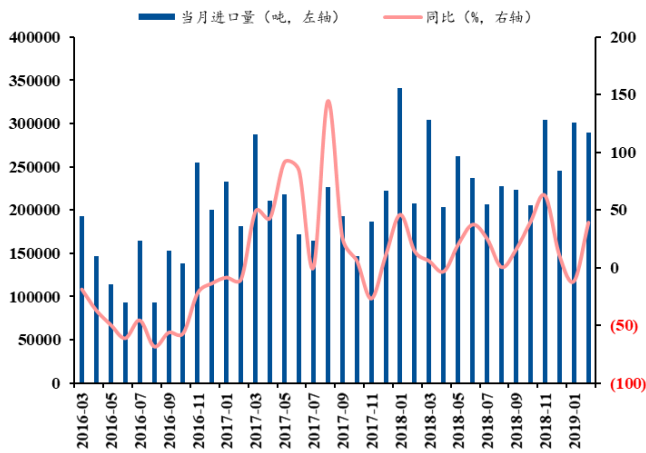
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 48: 铝板带出口量



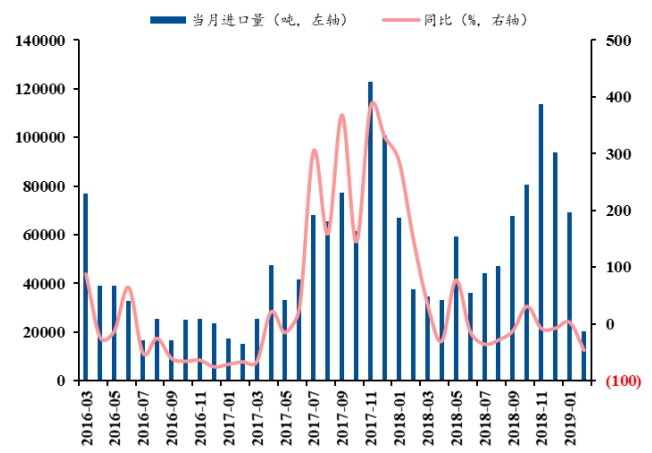
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 49: 锌矿砂及精矿进口量



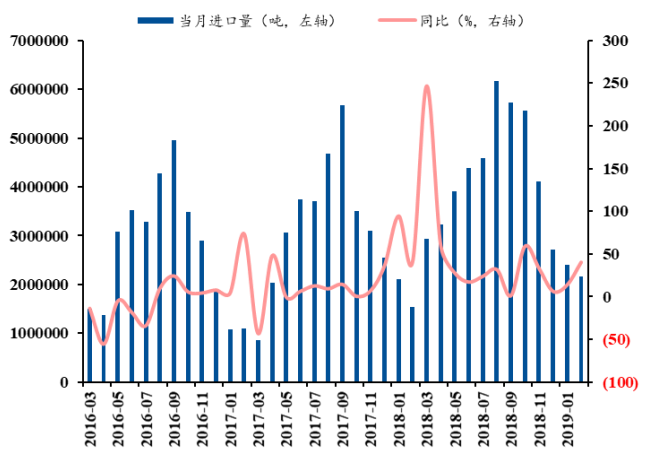
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 50: 精炼锌进口量



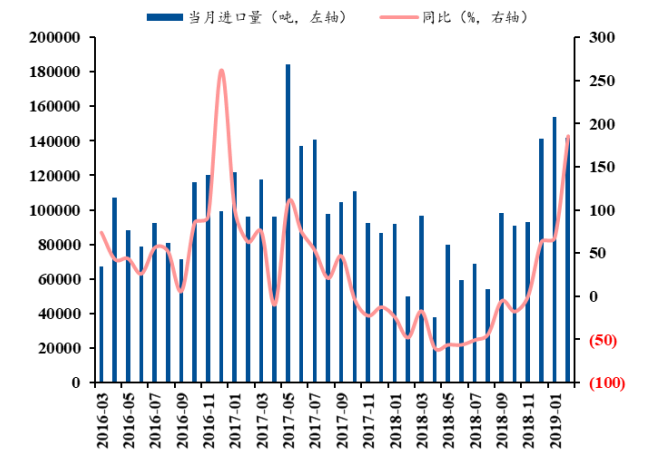
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 51: 镍矿砂及精矿进口量



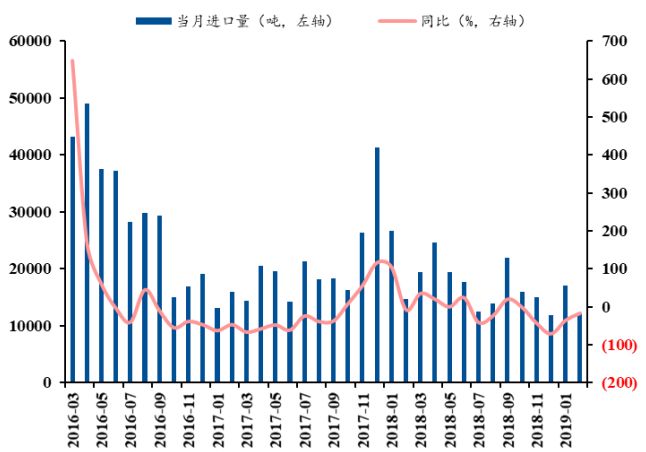
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 52: 镍铁进口量



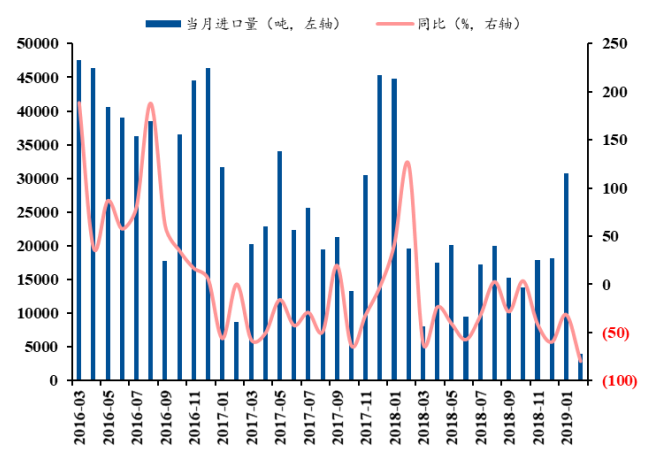
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 53: 精炼镍及合金进口量



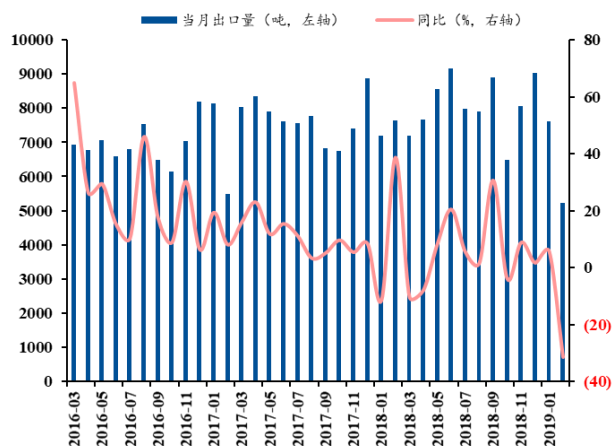
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 54: 锡矿砂及精矿进口量



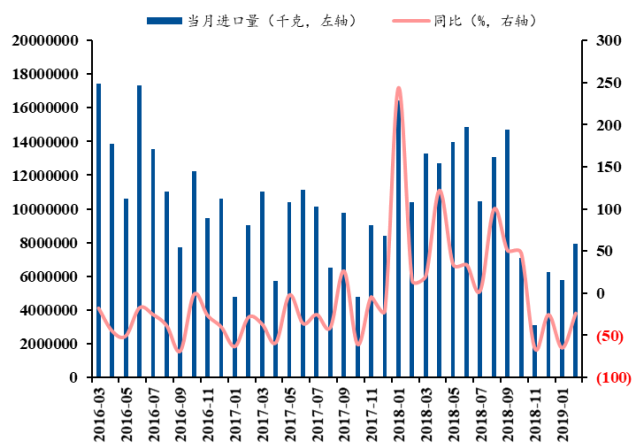
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 55: 稀土及其制品出口量



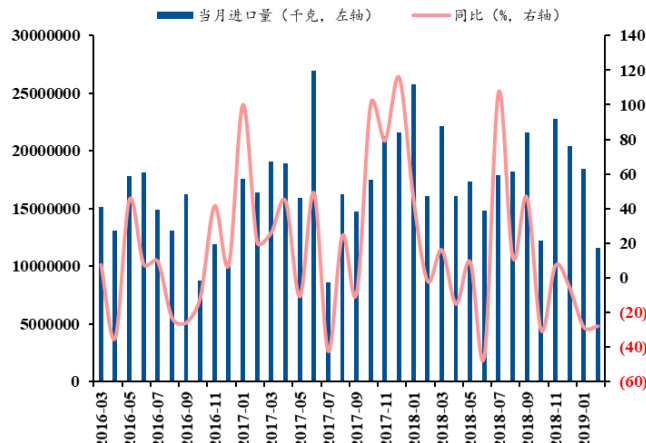
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 56: 钴矿砂及其精矿进口量



资料来源: Wind, 民生证券研究院

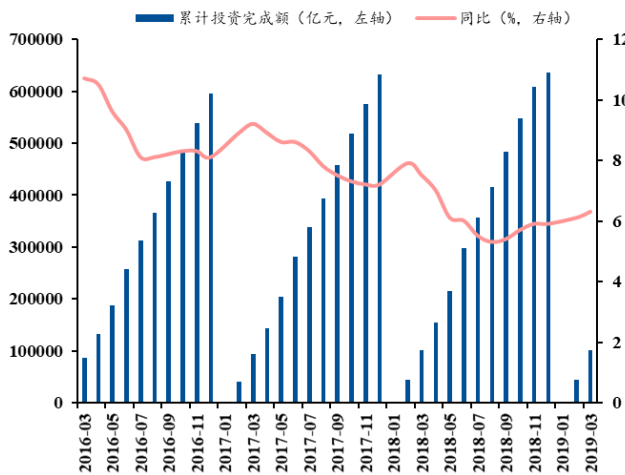
图 57: 钴湿法冶炼中间品进口量



资料来源: Wind, 民生证券研究院

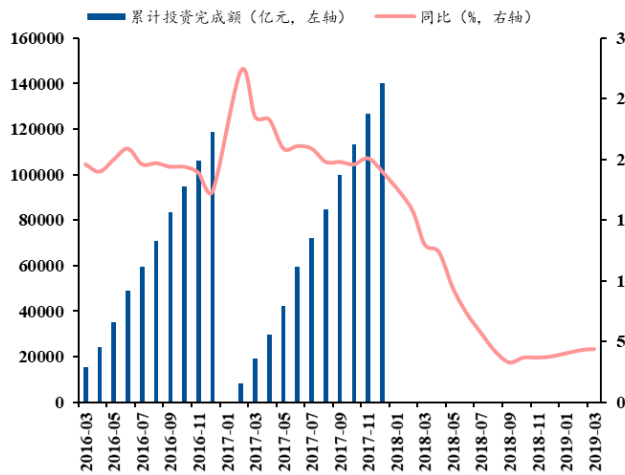
(四) 下游行业数据跟踪

图 58: 固定资产投资



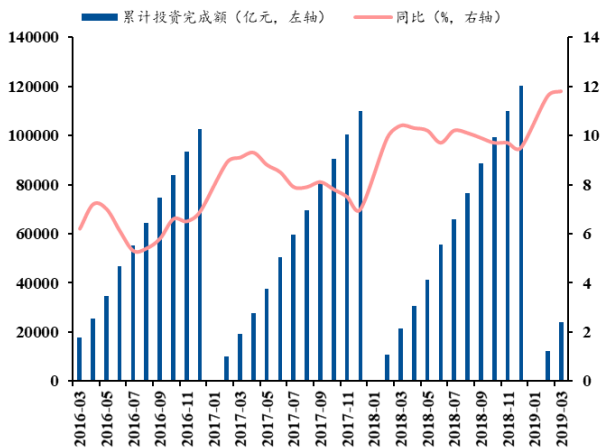
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 59: 基础设施建设投资 (不含电力)



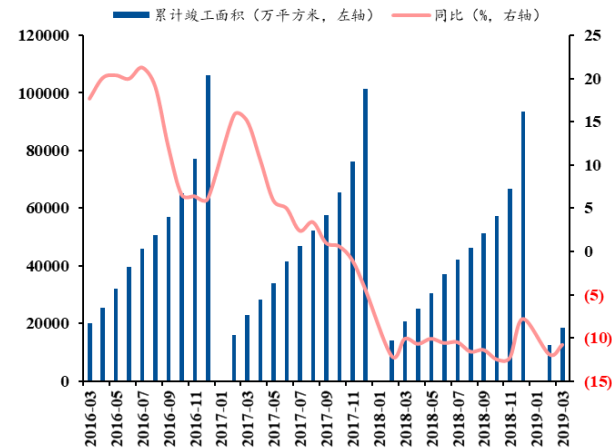
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 60: 房地产开发投资



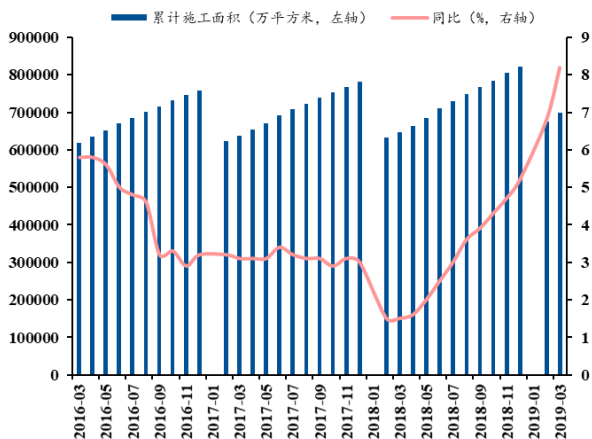
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 61: 房屋竣工面积



资料来源: Wind, 民生证券研究院

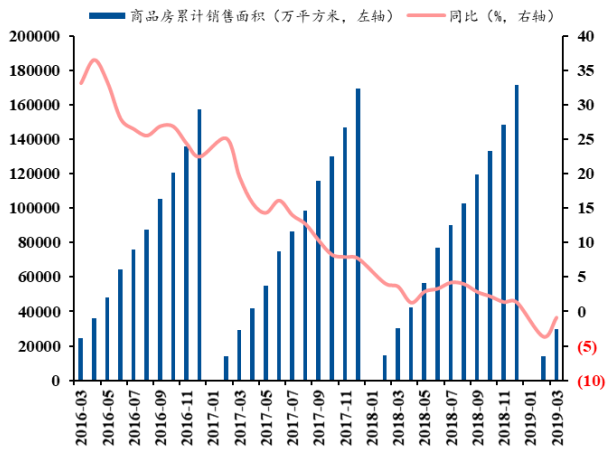
图 62: 房屋施工面积



本公司具备证券投资咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明证券研究报告

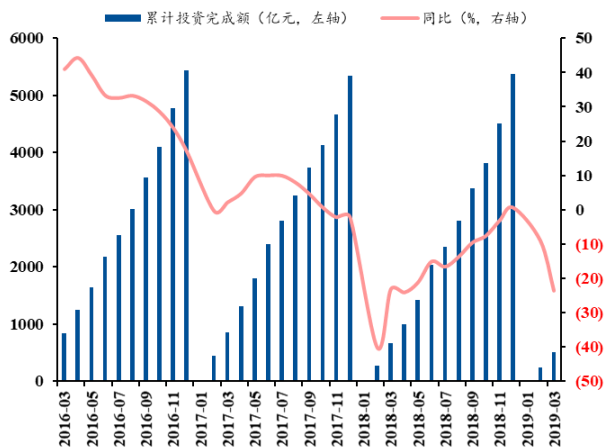
资料来源：Wind，民生证券研究院

图 64：商品房销售面积



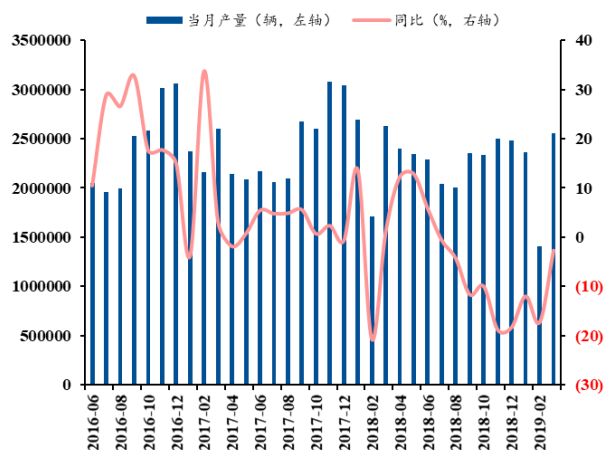
资料来源：Wind，民生证券研究院

图 65：国内电网基本建设投资



资料来源：Wind，民生证券研究院

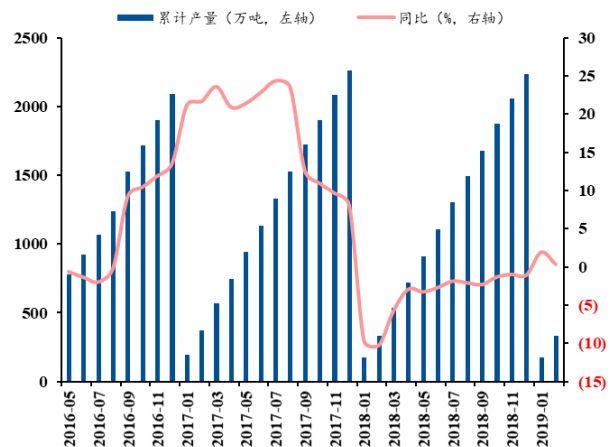
图 67：国内汽车产量



资料来源：Wind，民生证券研究院

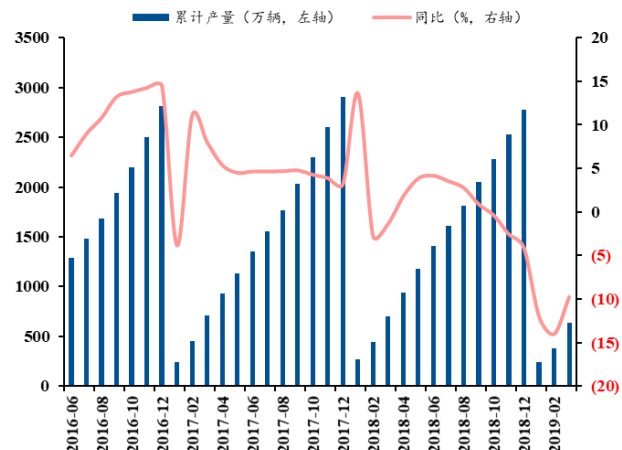
资料来源：Wind，民生证券研究院

图 66：国内重点企业镀锌板（带）产量



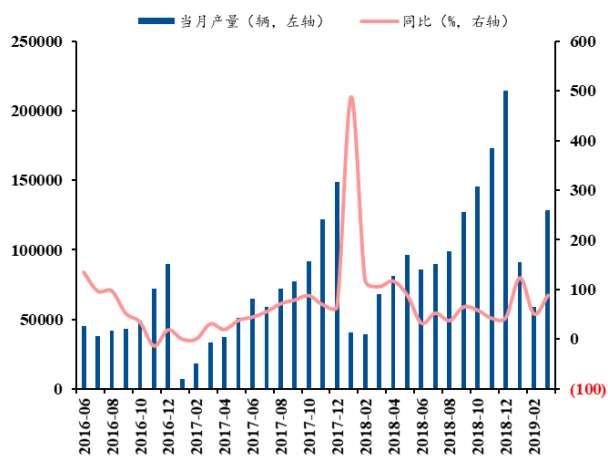
资料来源：Wind，民生证券研究院

图 68：国内汽车产量（累计）



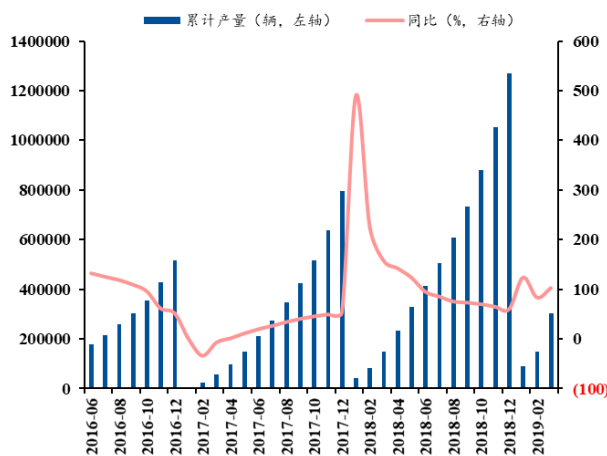
资料来源：Wind，民生证券研究院

图 69：国内新能源汽车产量



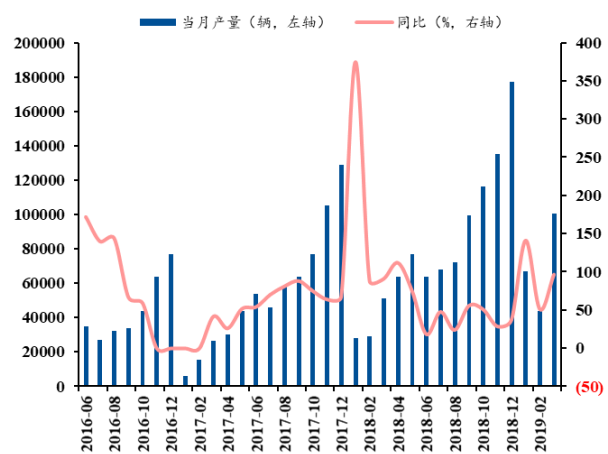
资料来源：Wind，民生证券研究院

图 70：国内新能源汽车产量（累计）



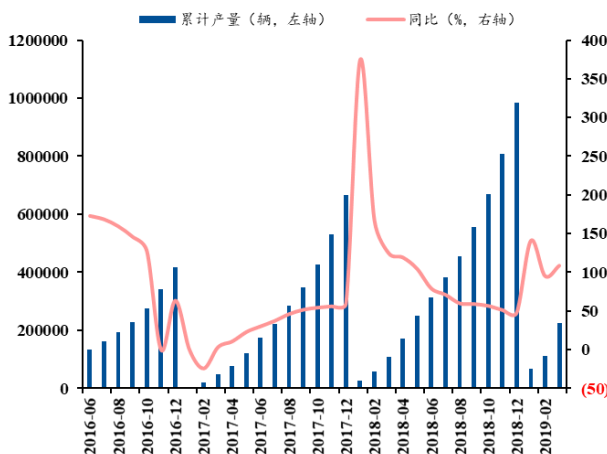
资料来源：Wind，民生证券研究院

图 71：国内纯电动新能源汽车产量



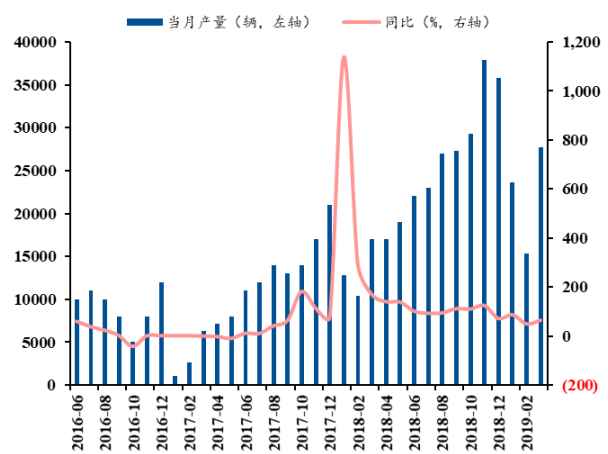
资料来源：Wind，民生证券研究院

图 72：国内纯电动新能源汽车产量（累计）



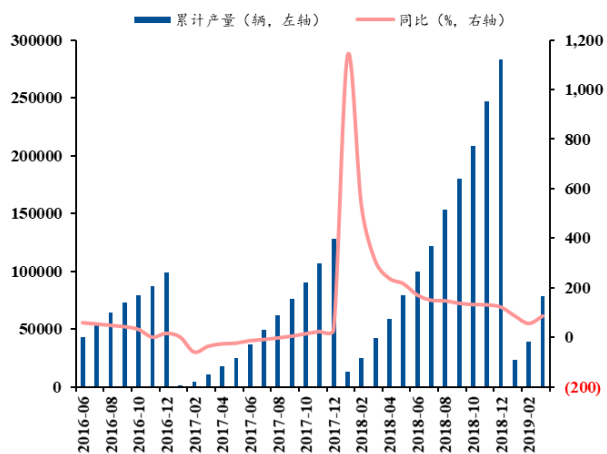
资料来源：Wind，民生证券研究院

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

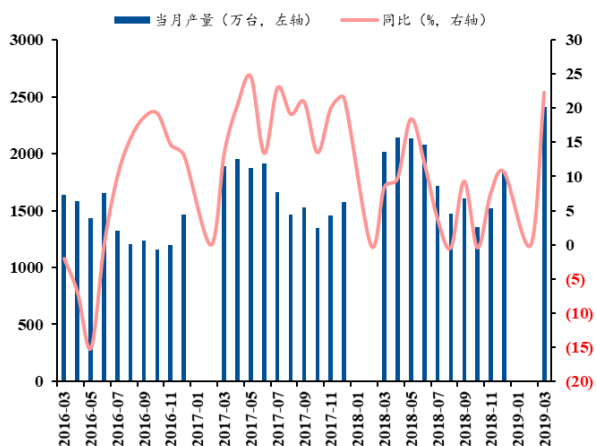
图 74：国内插电式混合动力新能源汽车产量（累计）



资料来源：Wind，民生证券研究院

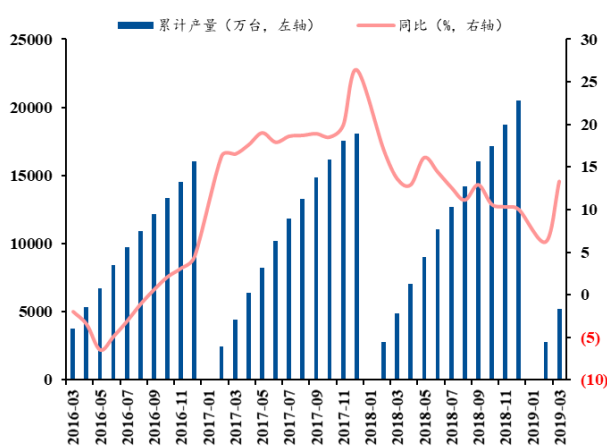


图 75: 国内空调产量



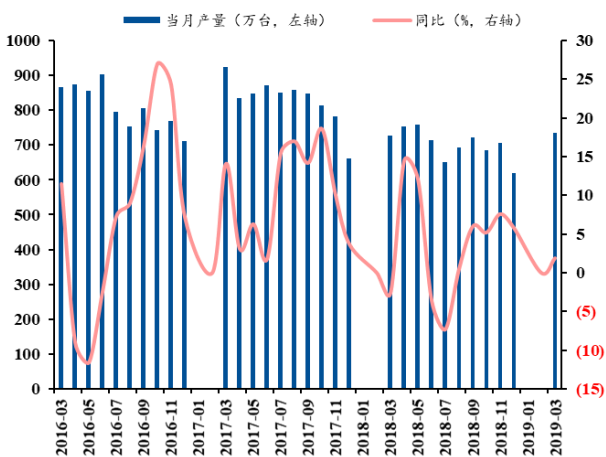
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 76: 国内空调产量 (累计)



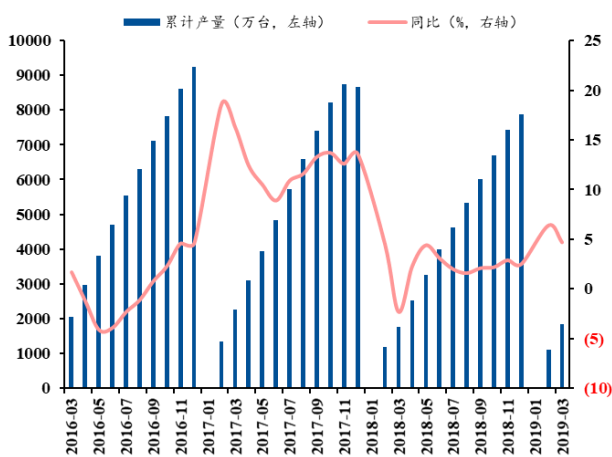
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 77: 国内家用电冰箱产量



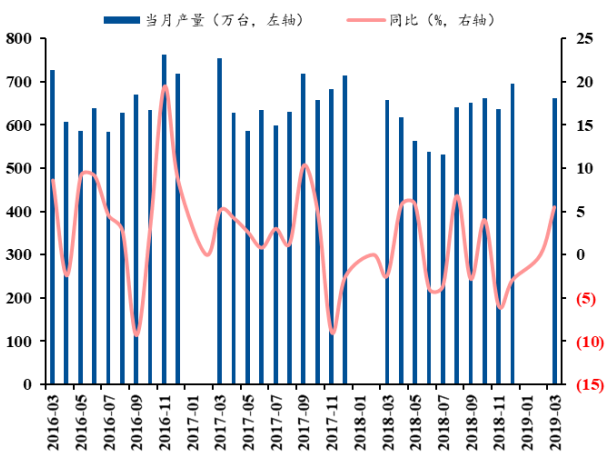
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 78: 国内家用电冰箱产量 (累计)



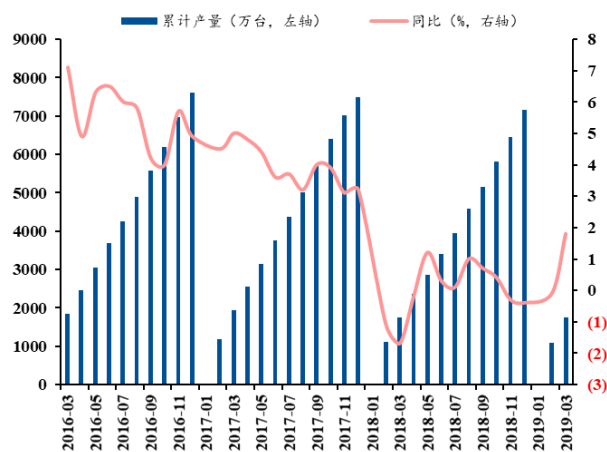
资料来源: Wind, 民生证券研究院

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。