

# 关注与上期所金价联动性强的贵金属标的

—有色金属周报 20190610

有色金属周报

2019年06月10日

## 报告摘要:

### ● 每周随笔·关注与上期所金价联动性强的贵金属标的

SW 黄金指数与 SHFE 金价（90 天移动窗口，近 3 年数据）85% 的时间处于正相关，58% 的时间相关性系数大于 0.5；同向运动概率达到 70%，相对其他交易所金价变动更为敏感。SHFE 金价相对更为高频，有效地指引 SW 黄金指数波动方向。此外，基于黄金股与 SHFE 金价的相关性及同向波动概率，我们建议关注与 SHFE 金价走势强相关的山东黄金、中金黄金，弹性较大的银泰资源、恒邦股份。

### ● 本周评论

**基本金属：**本周基本金属价格维持偏弱运行的走势，其中铜、铝、锌、镍均下跌（SHFE 阴极铜、SHFE 铝、SHFE 锌、SHFE 镍分别下跌 0.75%、1.14%、2.29%、3.21%），铅镍小幅上涨。国内 5 月 PMI 数据低于荣枯线，数据显示 5 月原材料库存被动上升，消费旺季或接近尾声。从工业增加值、工业利润等月频数据来看，采矿业及制造业的 Q2 的利润率或小幅承压。当前中美贸易摩擦担忧尚存，宏观预期存在分歧，市场避险情绪较浓，而基本面金属短期利多因素有限，短期或维持震荡。中长期仍需看国内积极的政策刺激、基本金属供需改善情况，工业金属或将维持震荡向上的趋势，建议重点关注铝行业的机会。标的方面建议关注中国铝业、南山铝业、驰宏锌锗、云南铜业、江西铜业。

**贵金属：**本周贵金属价格出现较大幅度上涨，伦敦现货钯下跌 1.02%，伦敦金、comex 黄金及上期所黄金分别上涨 3.48%、2.59%、3.25%。本周美国非农就业人口仅为 7.5 万人（预期 17.5 万人，前值 22.5 万人）、美国新增失业人数小幅超预期、市场下调 Q2GDP 增速，美国经济走弱预期增强，全年降息概率上升。且美国输入型通胀的担忧上升，短期黄金价格有望继续上行。中期角度，欧洲或将推行新的刺激计划、原油价格掣肘通胀，但美国全年降息预期强烈，黄金中期或处于震荡。长期来看，美元将走出加息周期，进入降息周期，黄金有望进入上行周期。黄金短期维持震荡向上，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，以及白银标的盛达矿业。

**小金属：**本周稀土继续上涨，钴锂均出现较大跌幅。外媒 MB 标准钴报价 14.8-15.25 美元/磅，下跌 3.58%；国内电钴及硫酸钴价格分别下跌 2.33% 及 3.70%；而碳酸锂下跌 1.29%。标的方面建议关注天齐锂业、赣锋锂业。

### ● 组合走势

月度组合：6 月组合推荐盛达矿业（25%）、山东黄金（25%）、翔鹭钨业（25%）、中国铝业（25%）。6 月组合下跌 1.90%，中信有色下跌 3.33%，沪深 300 下跌 1.79%。

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	震荡	震荡上行
小金属	震荡	震荡	震荡上行

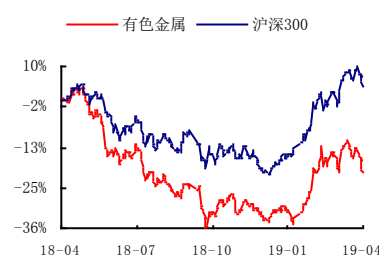
### ● 风险提示

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】库存去化顺利，铝利润修复有望延续
- 2.【民生有色】环保发酵叠加去库验证，持续看好铝价修复

## 目录

一、每周随笔 关注与上期所金价联动性强的贵金属标的 .....	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 .....	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
插图目录 .....	27
表格目录 .....	28

## 一、每周随笔·关注与上期所金价联动性强的贵金属标的

SW 黄金指数与 SHFE 金价多数时间处于正相关,且 SHFE 金价与 SW 黄金指数同涨同跌概率大。SW 黄金指数与 SHFE 金价 (90 天移动窗口) 的相关性在-0.31 至 0.93 间波动,有 85% 的时间处于正相关状态,58% 的时间相关性系数大于 0.5。Comex 与黄金指数、伦金与黄金指数的相关系数均在-0.42-0.97 间波动,88% 的时间处于正相关状态,52% 的时间相关系数大于 0.5。此外,上期所黄金价格与 SW 黄金指数同向运动的概率达到 70.1%,较其他交易所更敏感,Comex、伦敦金与 SW 黄金指数同向的概率分别为 56.6%、45.1%。(近三年数据)。SHFE 金价相对更为高频,能有效地指引 SW 黄金指数波动方向。

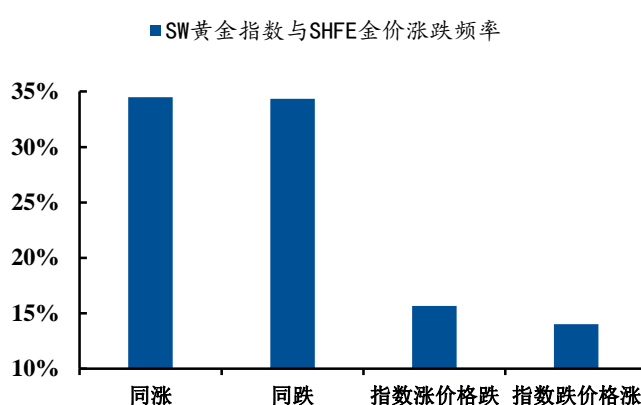
黄金股与 SHEF 金价走势高度相关。近一年数据,黄金股价走势与 SHFE 金价相关性最强为山东黄金 (0.93)、中金黄金 (0.86),其与金价同向涨跌的概率分别为 0.71 和 0.70。而恒邦股份及银泰资源的相关性较低,但恒邦股份同向运动的概率也接近 65%,优于银泰资源。当前黄金指数与上期所金价的相关性较长时间处于系数不相关状态,根据历史数据推断,后市更大概率倾向于正相关甚至强正相关方向移动。看好 SHFE 金价上涨,建议关注与 SHFE 金价走势强相关的山东黄金、中金黄金,弹性较大的银泰资源、恒邦股份,以及白银标的盛达矿业。

图 0-1: SHFE 金价与黄金指数的相关性 (90 天移动窗口)



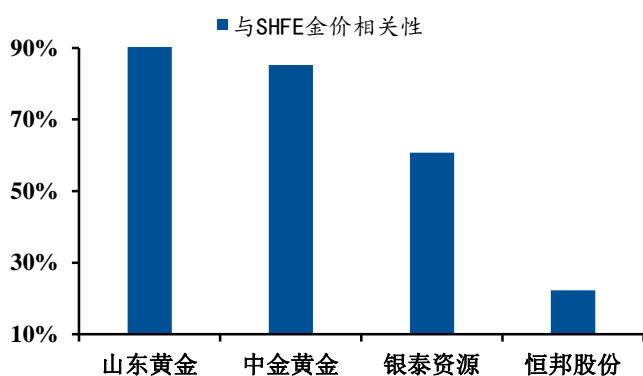
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 0-2: SW 黄金指数与 SHFE 金价同向波动概率为 70%



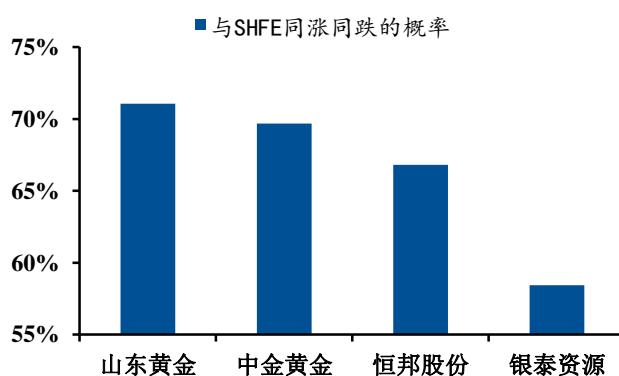
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 0-3: 黄金标的与 SHFE 金价的相关性



资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 0-4: 黄金标的与 SHFE 金价的同涨同跌的概率



资料来源: Wind, 民生证券研究院

## 二、股票市场一周行情回顾

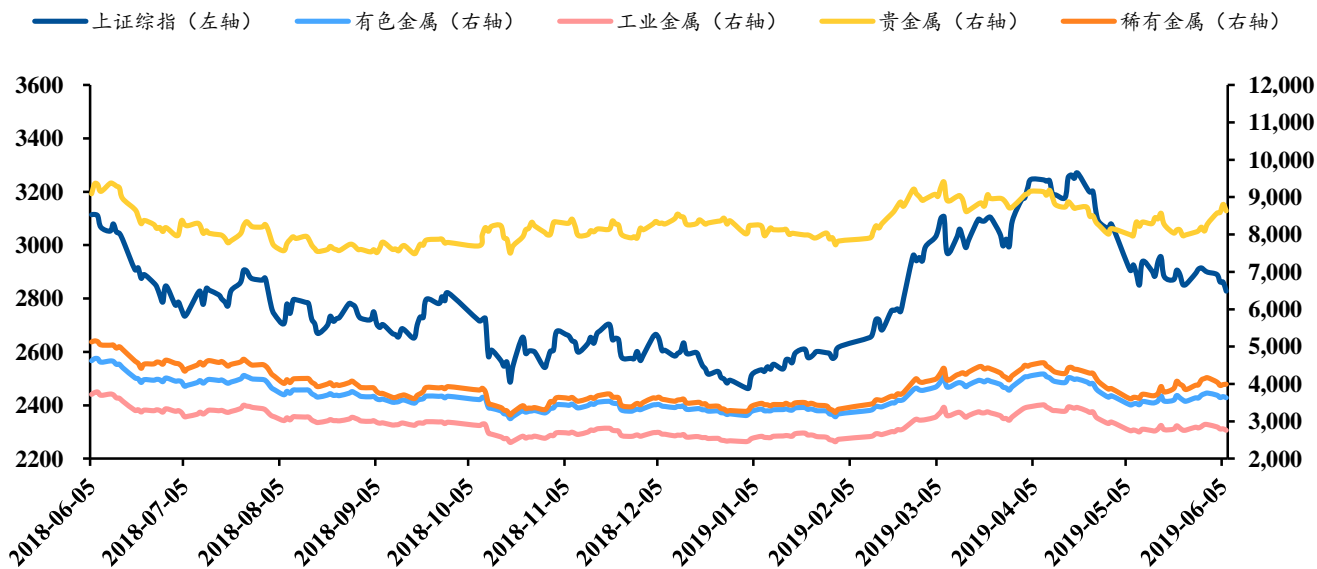
### (一) 板块行情

本周上证综指收于 2827.80 点，周跌幅为 2.45%；中信有色金属指数收于 3629.97 点，周跌幅为 3.33%，弱于大盘 0.88 个百分点，在 29 个中信一级行业中排名第 13。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跌 5.20%、涨 4.16%、跌 4.16%。

表 1：本期板块行情

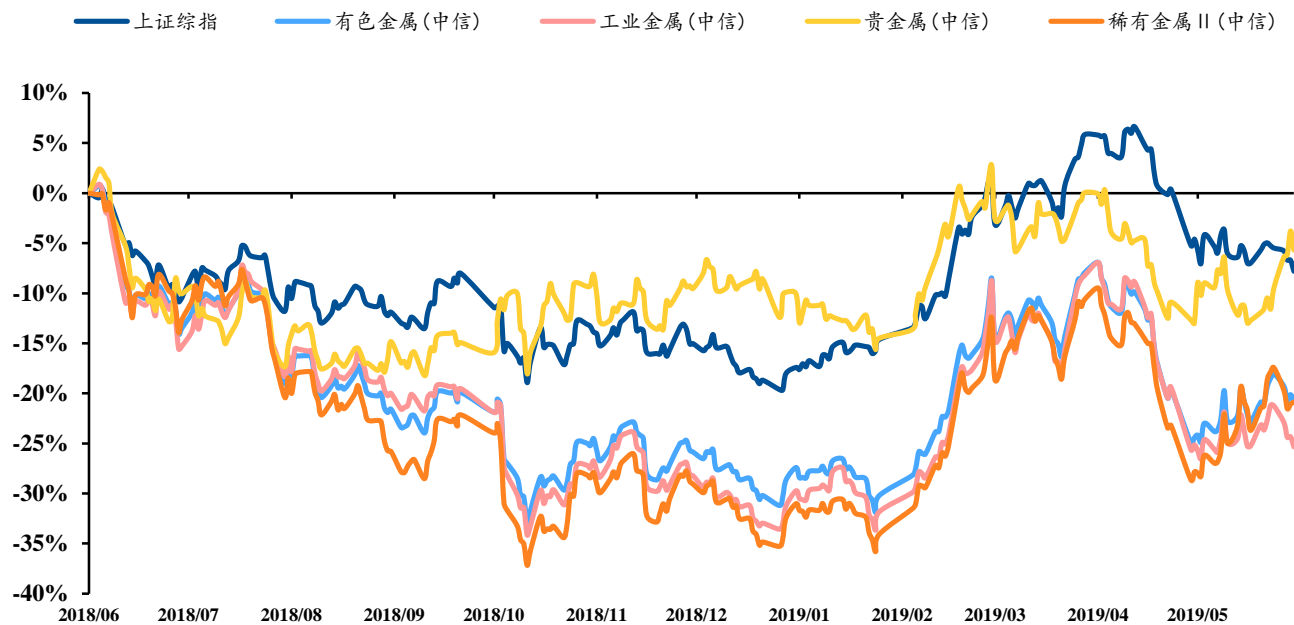
代码	指标	收盘价	周涨跌	周涨跌幅 (%)	本月涨跌幅 (%)	本年涨跌幅 (%)
000001.SH	上证综指	2827.80	-70.90	-2.45	-2.45	13.39
399001.SZ	深证成指	8584.94	-337.76	-3.79	-3.79	18.58
399005.SZ	中小板指	5262.87	-211.90	-3.87	-3.87	11.90
399006.SZ	创业板指	1416.06	-67.60	-4.56	-4.56	13.24
C1005003.WI	有色金属(中信)	3629.97	-125.03	-3.33	-3.33	13.48
C1005107.WI	工业金属(中信)	2760.06	-151.32	-5.20	-5.20	11.36
C1005106.WI	贵金属(中信)	8633.10	344.76	4.16	4.16	3.19
C1005108.WI	稀有金属(中信)	3992.22	-173.32	-4.16	-4.16	21.44

图 1：板块指数(绝对)走势图



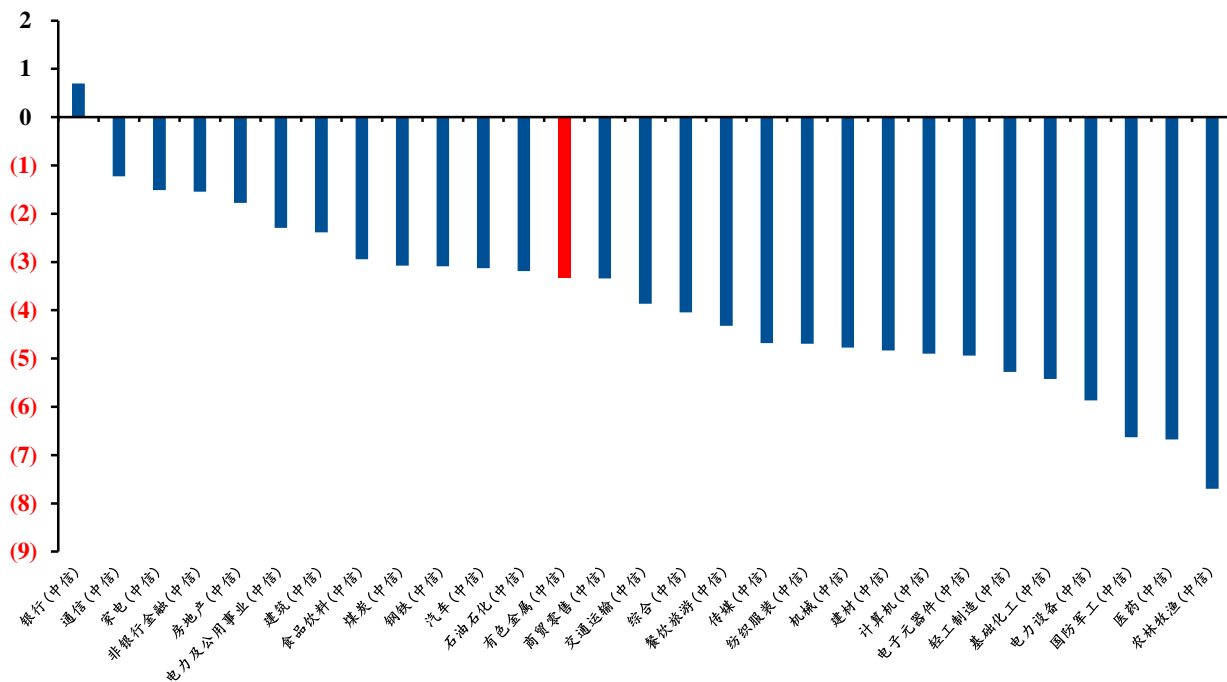
资料来源：Wind，民生证券研究院

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

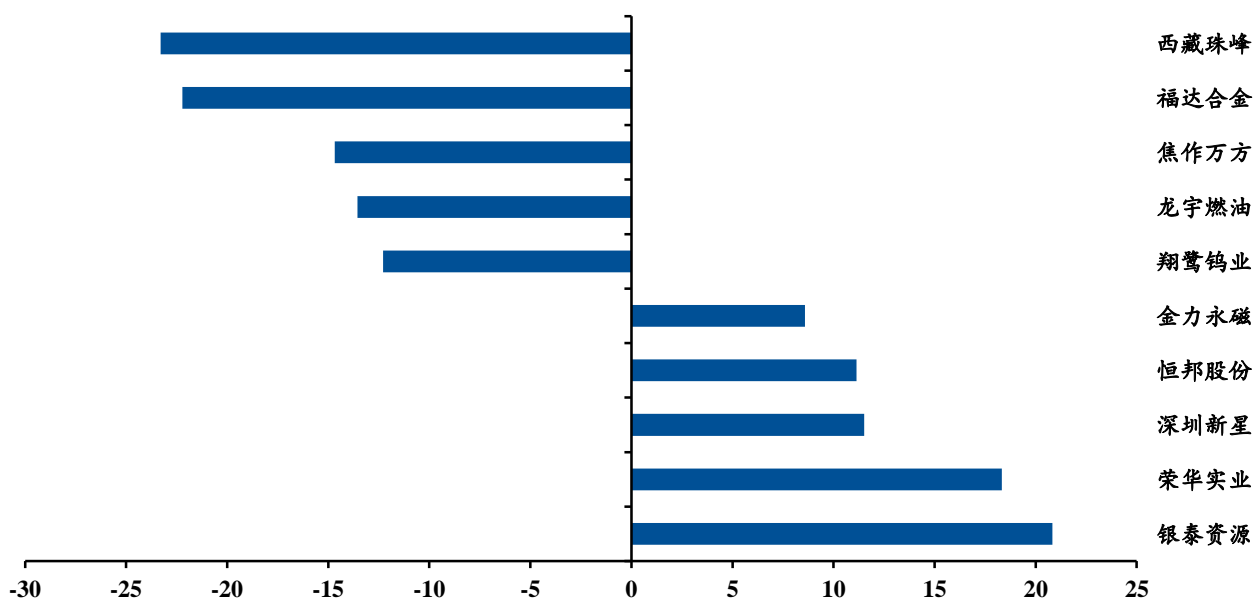


资料来源：Wind，民生证券研究院

## （二）个股行情

本周有色金属板块（CS）涨幅前五名个股分别为银泰资源、荣华实业、深圳新星、恒邦股份、金力永磁（周涨幅分别为 20.82%、18.33%、11.52%、11.14%、8.59%），跌幅前三名个股分别为西藏珠峰、福达合金、焦作万方（周跌幅分别为 23.29%、22.22%、14.68%）。

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互现，其中铜、铝、锌、镍均下跌（SHFE 阴极铜、SHFE 铝、SHFE 锌、SHFE 镍分别下跌 0.75%、1.14%、2.29%、3.21%），铅、镍弱涨（SHFE 铅、SHFE 锡分别上涨 0.19%、0.11%）；国外基本金属价格同样出现分化，LME 铅和 LME 锡分别上涨 1.97%和 2.86%，其余金属价格均有所调整（LME 铜、LME 铝、LME 锌、LME 镍周跌幅分别为 0.64%、1.89%、1.55%、3.30%）。

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	46010.0	-0.75	-0.37	-4.82
铝	元/吨	13950.0	-1.41	-1.45	2.65
锌	元/吨	20250.0	-2.29	-1.44	-3.23
铅	元/吨	16090.0	0.19	1.04	-10.86
镍	元/吨	95380.0	-3.21	-2.94	8.30
锡	元/吨	143300.0	0.11	-0.06	-0.10

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	5792.5	-0.64	-0.53	-2.02
铝	美元/吨	1760.5	-1.89	-1.87	-4.99
锌	美元/吨	2485.0	-1.55	-1.58	1.26
铅	美元/吨	1840.5	1.97	1.88	-8.46
镍	美元/吨	11620.0	-3.30	-3.09	9.16
锡	美元/吨	19250.0	2.86	2.69	-1.08

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	46060.0	-1.37	-4.79	-12.45
铝 A00	元/吨	14060.0	-0.92	0.07	-3.96
锌 0#	元/吨	20860.0	-0.81	-4.22	-16.73
铅 1#	元/吨	16125.0	-0.31	-1.68	-22.36
镍 1#	元/吨	95975.0	-2.66	-2.61	-18.80
锡 1#	元/吨	143250.0	-0.17	-2.39	-4.02

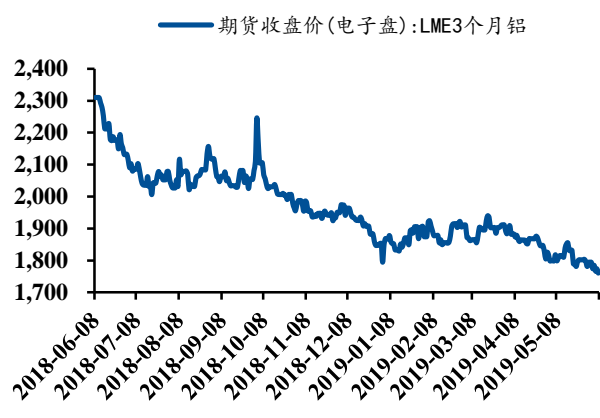
资料来源: Wind, 上海有色网, 民生证券研究院

图 5: LME 铜价 (美元/吨)



资料来源: LME, Wind, 民生证券研究院

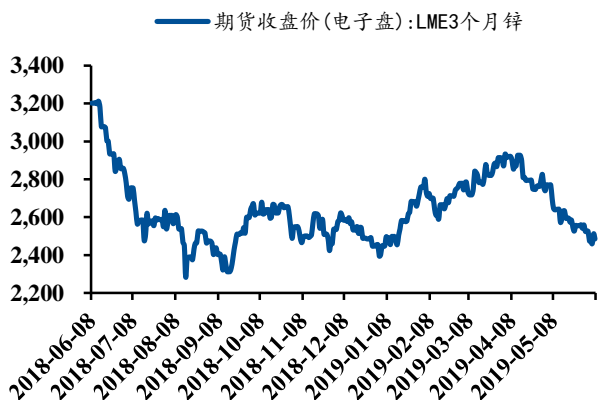
图 6: LME 铝价 (美元/吨)



资料来源: LME, Wind, 民生证券研究院

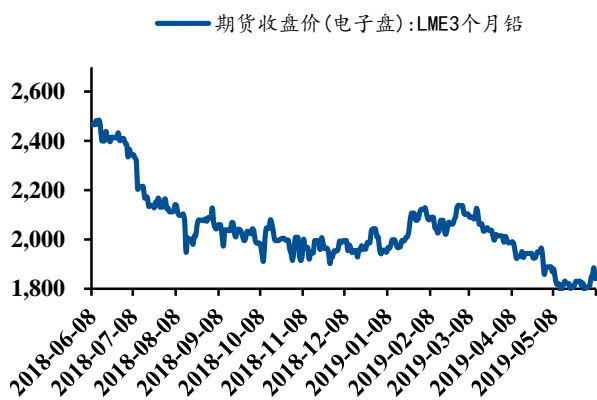


图 7: LME 锌价 (美元/吨)



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

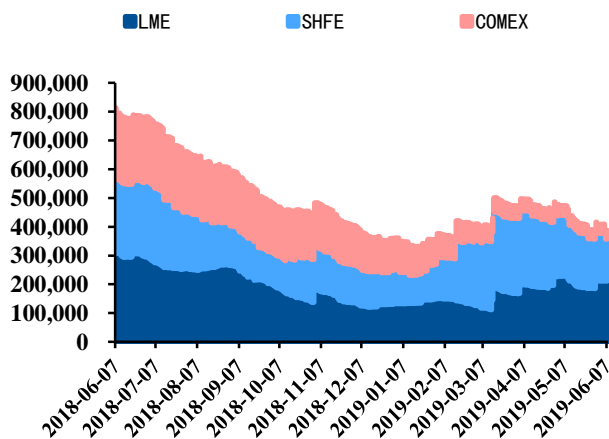
本周 LME 基本库存分化。LME 锡延续上周大幅增加，本周增幅 32.64%。此外，除 LME 镍库存增加 2.31%外，其余基本金属显性库存均有所减少。

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	211650	-350	-0.17	-6.84	-31.77
SHFE 铜	145626	-19813	-11.98	-31.19	-46.51
COMEX 铜	30665	-971	-3.07	-7.03	-86.71
LME 铝	1114125	-50850	-4.36	-11.82	-6.09
SHFE 铝	476617	-62585	-11.61	-23.36	-51.00
LME 锌	99525	-1325	-1.31	13.42	-60.39
SHFE 锌	60704	4384	7.78	-15.79	-23.50
LME 铅	66550	-3800	-5.40	-10.37	-50.05
SHFE 铅	29491	-2995	-9.22	1.74	168.91
LME 镍	163986	3696	2.31	-5.09	-41.46
SHFE 镍	11101	2003	22.02	17.17	-64.44
LME 锡	3515	865	32.64	362.50	37.84
SHFE 锡	8056	-208	-2.52	10.42	13.91

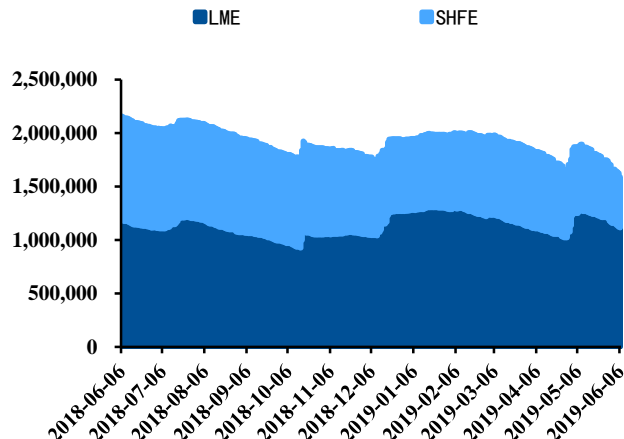
资料来源：Wind, LME, 上期所, COMEX, 民生证券研究院

图 11：铜显性库存 (吨)



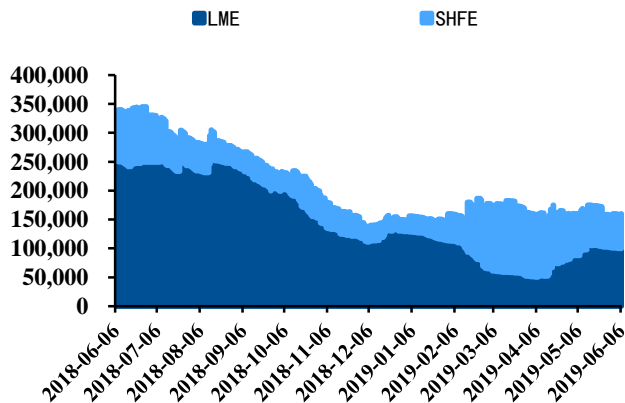
资料来源：Wind, 民生证券研究院

图 12：铝显性库存 (吨)



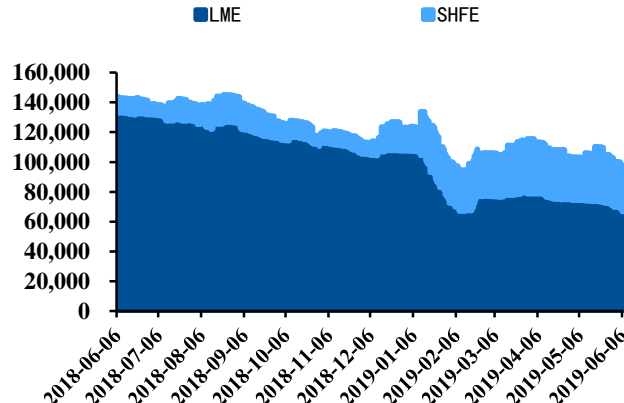
资料来源：Wind, 民生证券研究院

图 13：锌显性库存 (吨)



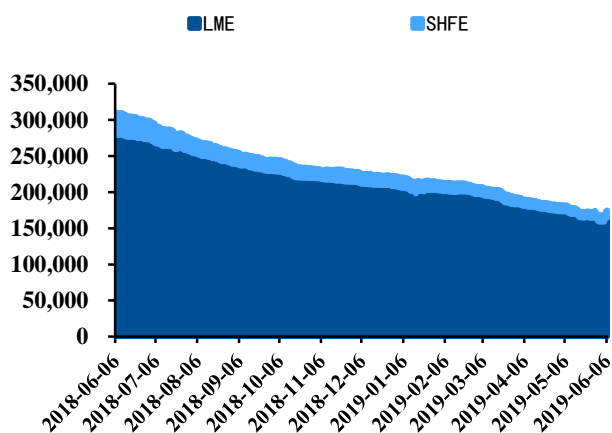
资料来源：Wind, 民生证券研究院

图 14：铅显性库存 (吨)



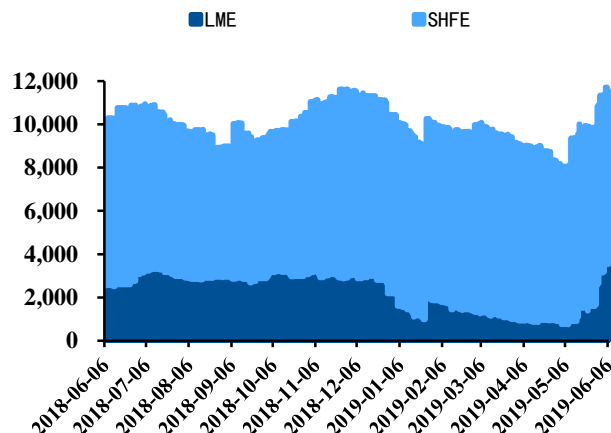
资料来源：Wind, 民生证券研究院

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

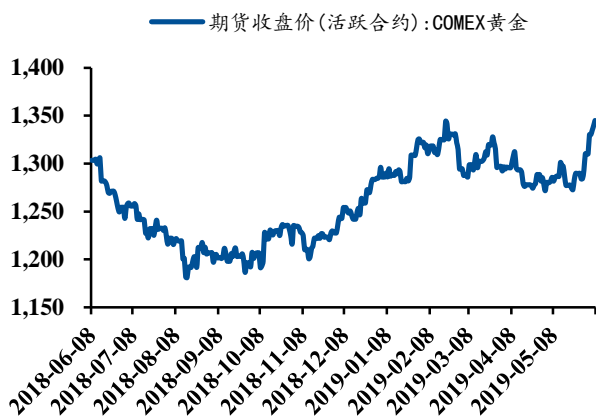
本周贵金属偏强运行。除伦敦现货钯下跌 1.02% 外，其余贵金属价格均上涨。

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	1345.00	2.59	2.66	4.69
伦敦现货黄金	美元/盎司	1340.65	3.48	4.31	3.12
SHFE 黄金 (活跃合约)	元/克	301.70	3.25	2.81	4.81
上海金交所黄金现货	元/克	299.32	2.93	5.90	11.74
COMEX 白银 (活跃合约)	美元/盎司	15.01	3.04	3.09	-3.53
伦敦现货白银	美元/盎司	14.91	2.97	-0.13	-9.88
SHFE 白银 (活跃合约)	元/千克	3639.00	1.93	1.76	-1.65
上海金交所白银现货 (T+D)	元/千克	3571.00	1.80	1.28	-1.95
伦敦现货铂	美元/盎司	804.00	1.64	-7.37	-10.77
伦敦现货钯	美元/盎司	1356.00	-1.02	2.57	34.52

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

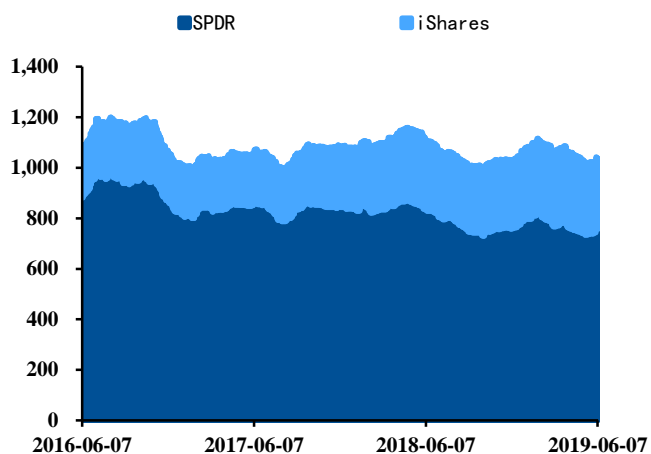
图 18: COMEX 白银价格 (美元/盎司)



资料来源: Wind, 民生证券研究院

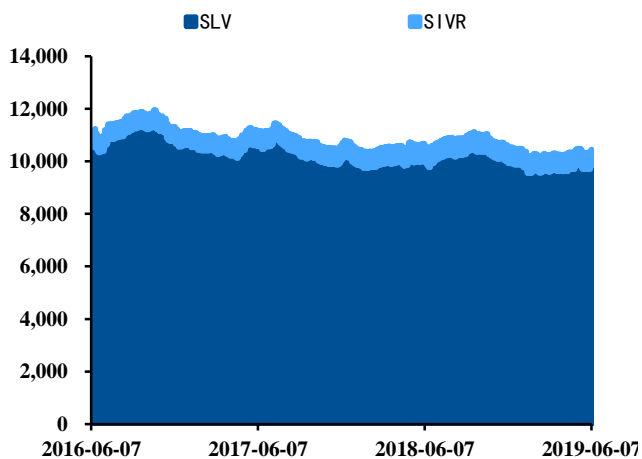
## 2、贵金属 ETF 持仓情况

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

本周小金属偏弱运行。除钒铁上涨 2.46%外，钴、锂、钨等价格均有所调整。

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	247000.00	-1.59	-7.66	-58.49
硫酸钴 (≥20.5%)	元/千克	42.00	-2.33	-17.65	-64.85
氯化钴 (≥24.2%)	元/千克	52.00	-3.70	-16.13	-63.12
四氧化三钴 (≥72%)	元/千克	174.00	-0.57	-10.77	-61.76
氧化钴 (≥72%)	元/千克	174.00	-0.57	-10.31	-59.06
三元前驱体 (523)	元/千克	82.00	-3.53	-7.87	-38.81
钴酸锂 (60%、4.35V)	元/千克	220.00	0.00	-7.17	-53.68
金属锂 (≥99%)	元/吨	735000.00	0.00	-1.34	-21.39
碳酸锂 (99.5%)	元/吨	76500.00	-1.29	0.00	-41.15
氢氧化锂 (56.5%)	元/吨	88000.00	-3.30	-7.37	-40.34
铋锭 1# (≥99.85%)	元/吨	39250.00	0.00	-8.72	-24.15
黑钨精矿 (≥65%)	元/吨	91500.00	-4.19	-4.19	-17.57
钨铁 (≥70%)	元/吨	156000.00	-2.50	-3.11	-11.61
钨粉 (≥99.7%: 2-10 μm)	元/千克	221.00	-2.00	-2.86	-21.35
钨条 1# (≥99.95%)	元/千克	255.00	-0.97	-2.86	-19.69
精钢 (≥99.99%)	元/千克	1080.00	0.00	-7.30	-38.46
锗锭 (50 Ω/cm)	元/千克	7450.00	0.00	-1.32	-24.37
二氧化锗 (99.999%)	元/千克	4650.00	0.00	-1.06	-26.77
镓 (≥99.99%)	元/千克	975.00	0.00	0.00	-25.29
硒锭 (≥99.99%)	元/千克	165.00	-2.94	-12.00	-44.07
碲 (≥99.99%)	元/千克	410.00	0.00	-1.20	-32.79
镁锭 1# (≥99.95%)	元/吨	17350.00	-1.14	-2.25	7.43
精铋 (≥99.99%)	元/吨	41500.00	-1.19	-9.78	-34.65
海绵锆 (≥99%)	元/千克	250.00	0.00	0.00	3.09
铬 1# (≥99.2%: 99A)	元/吨	65000.00	0.00	-13.33	-17.72
金属硅 (553#-2202#, 长江现货)	元/吨	13500.00	0.00	0.37	-10.89
钼精矿 (45%)	元/吨	1820.00	0.00	1.11	12.35
钼 1# (≥99.95%)	元/千克	278.00	0.00	1.09	13.93
钼铁 (Mo60B)	元/吨	121000.00	0.00	-0.82	10.00
钒 (≥99.5%)	元/千克	2700.00	0.00	0.00	0.00
钒铁 50#	元/吨	125000.00	2.46	-25.60	-37.50
铌 (99.99%)	元/千克	29000.00	0.00	0.00	-29.27
海绵钛 (≥99.6%)	元/千克	68.00	0.00	3.82	18.26
电解锰 1# (长江现货)	元/吨	14050.00	0.00	-0.71	0.00
硫酸镍 (长江现货)	元/吨	25500.00	0.00	-3.77	-8.93
三元前驱体:523	元/千克	82.00	-3.53	-7.87	-38.81

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

本周国内稀土磁材价普遍上涨，其中氧化镨上涨 9.33%、氧化钕上涨 2.94%、氧化铽上涨 5.24%、氧化镝上涨 2.04%。

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	21000.00	0.00	0.00	-8.70
氧化镧	元/吨	12250.00	0.00	-1.61	-20.97
氧化铈	元/吨	12250.00	0.00	-1.61	-20.97
氧化镨	元/吨	410000.00	9.33	15.49	-3.53
氧化钕	元/吨	350000.00	2.94	28.44	8.53
氧化钐	元/吨	12750.00	0.00	0.00	-7.27
氧化铈	元/千克	260.00	0.00	0.00	-35.00
氧化钐	元/吨	205000.00	0.00	37.58	70.83
氧化铽	元/千克	3815.00	5.24	21.30	26.12
氧化镝	元/千克	2000.00	2.04	36.05	73.16
氧化铟	元/吨	157500.00	-7.35	5.35	-7.35
氧化铪	元/吨	19000.00	0.00	0.00	-7.32
镨钕氧化物	元/吨	350000.00	4.48	32.33	6.38
金属镧	元/吨	35500.00	0.00	0.00	-7.79
金属铈	元/吨	34500.00	0.00	0.00	-10.39
金属镨	元/吨	710000.00	2.90	2.90	7.58
金属钕	元/吨	455000.00	3.41	34.81	10.30
金属铽	元/千克	4875.00	7.38	20.22	20.37
金属镝	元/千克	2400.00	3.23	34.45	45.45
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	0.00
镨钕合金	元/吨	455000.00	3.41	34.81	7.95
镨钕镝合金	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
镝铁合金	元/吨	1995000.00	1.01	34.34	68.71

资料来源：上海有色网，Wind，民生证券研究院

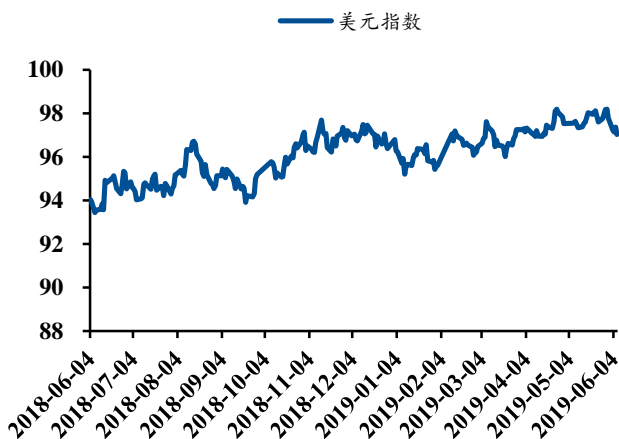
## 四、宏观&行业基本面数据跟踪

### (一) 全球宏观数据跟踪

#### 1、汇率走势

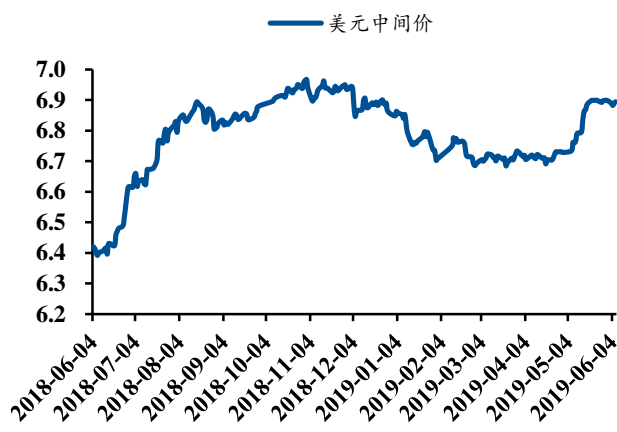
本周美元指数收于 97.0232，环比下跌 1.1808%。美元兑人民币中间价收于 6.8945。

图 21：美元指数



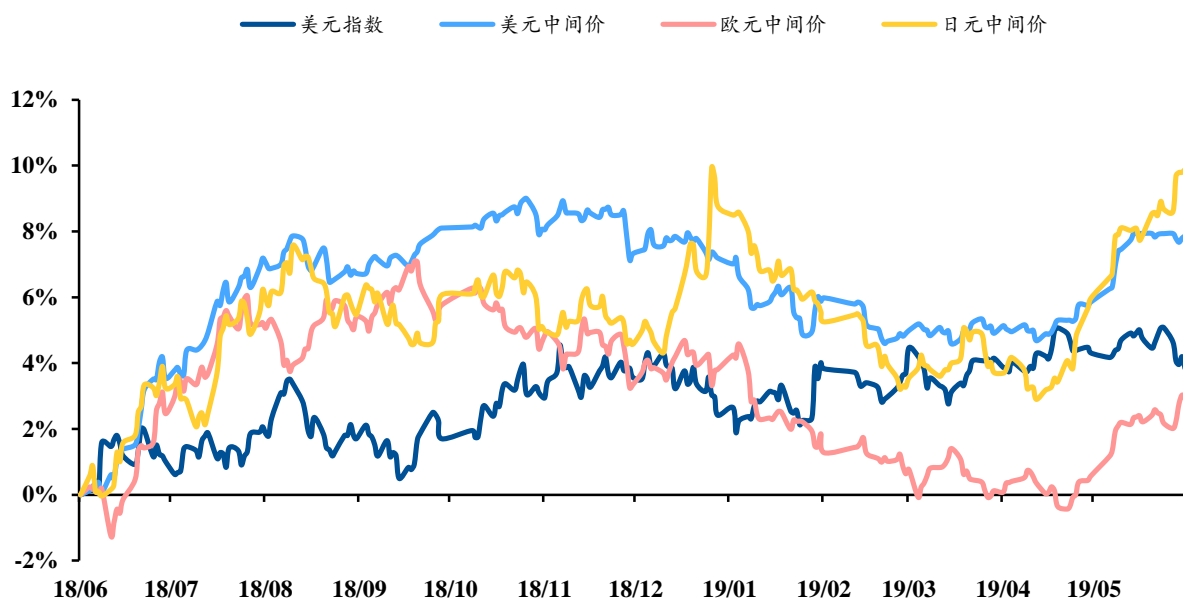
资料来源：Wind，民生证券研究院

图 22：美元兑人民币中间价



资料来源：Wind，民生证券研究院

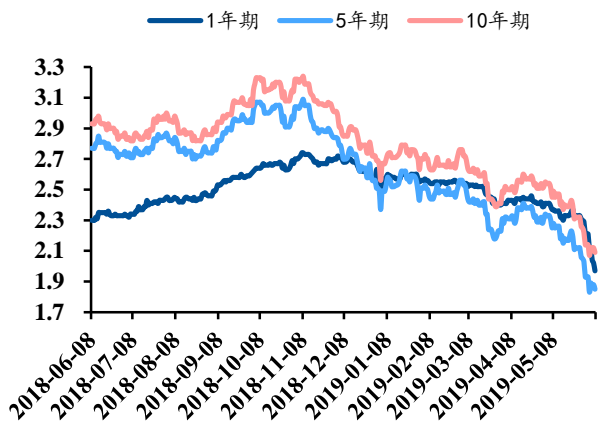
图 23：美元指数及主要币兑人民币中间价相对走势图



资料来源：Wind，民生证券研究院

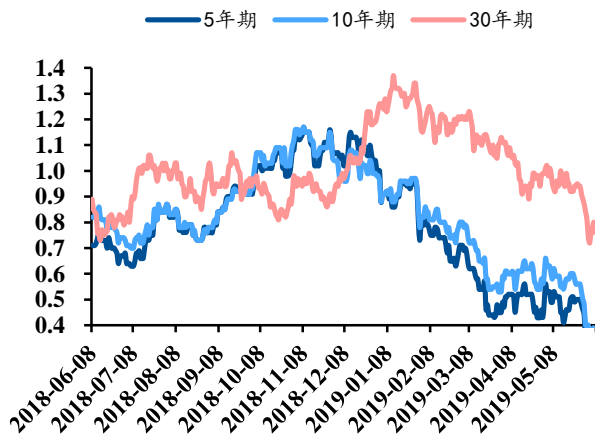
## 2、利率走势

图 24：美国国债收益率 (%)



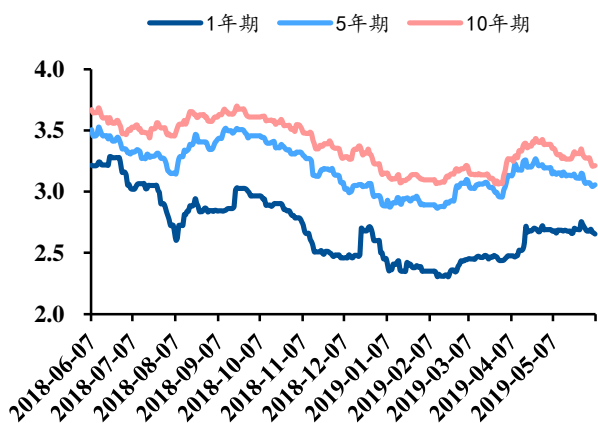
资料来源：Wind，民生证券研究院

图 25：美国国债实际收益率 (%)



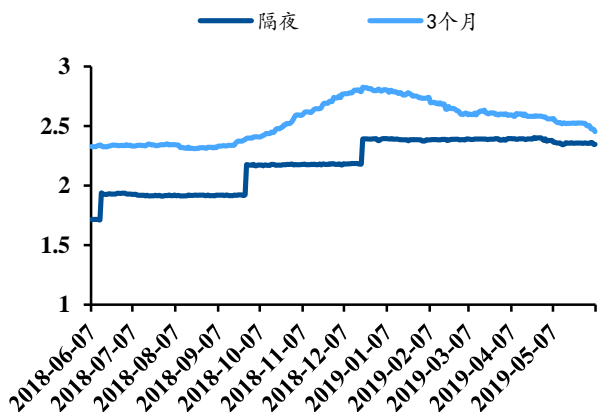
资料来源：Wind，民生证券研究院

图 26：中债国债到期收益率 (%)



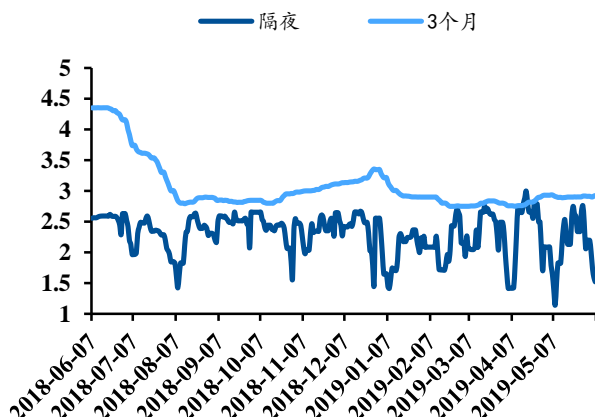
资料来源：Wind，民生证券研究院

图 27：LIBOR (%)



资料来源：Wind，民生证券研究院

图 28：SHIBOR (%)

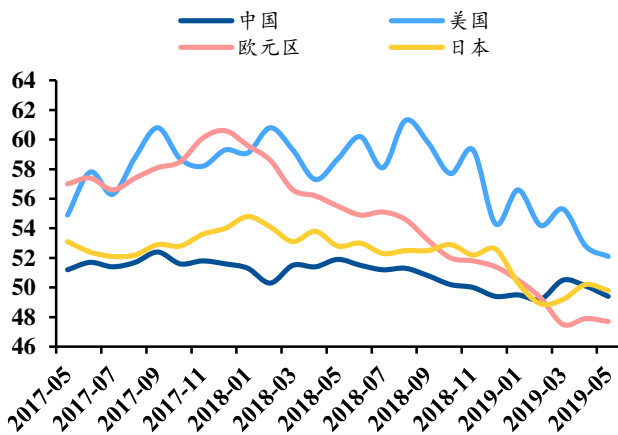


资料来源：Wind，民生证券研究院



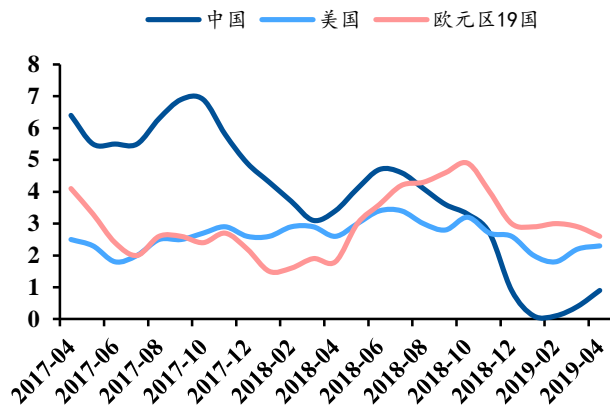
### 3、重要指数变动

图 29：制造业 PMI



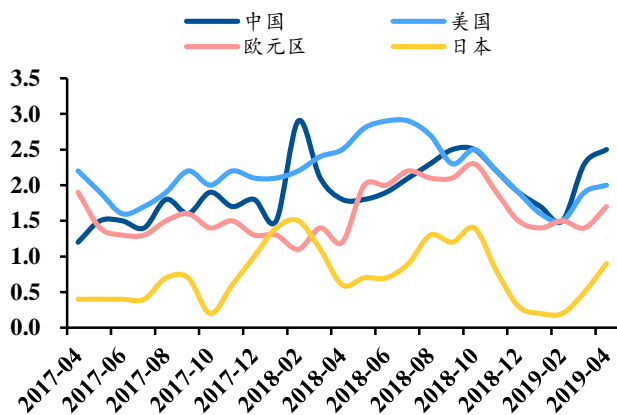
资料来源：Wind，民生证券研究院

图 30：PPI (%)，同比



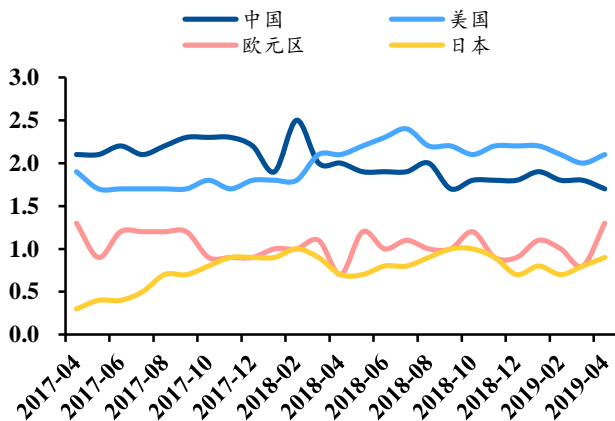
资料来源：Wind，民生证券研究院

图 31：CPI (%)，同比



资料来源：Wind，民生证券研究院

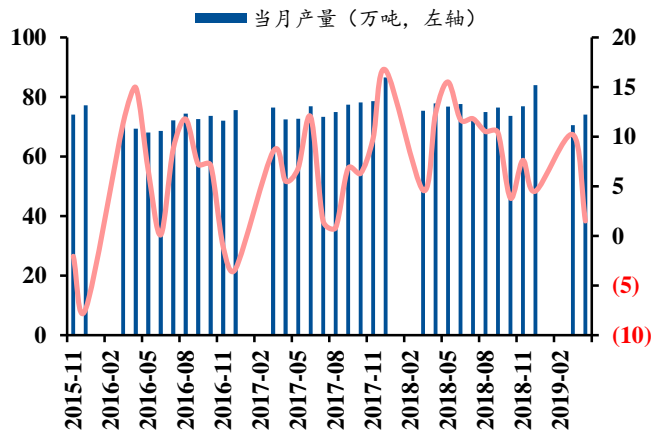
图 32：核心 CPI (%)，同比



资料来源：Wind，民生证券研究院

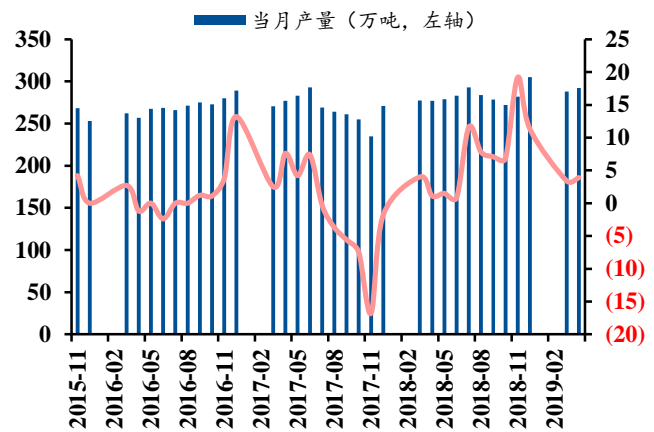
## (二) 基本金属产量跟踪

图 33: 国内精炼铜产量



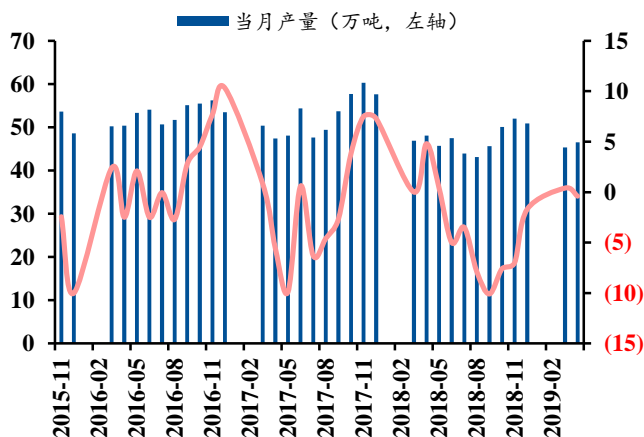
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 34: 国内电解铝产量



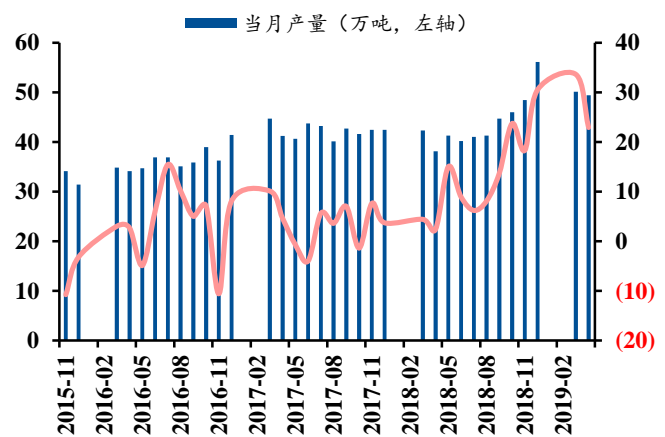
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 35: 国内精炼锌产量



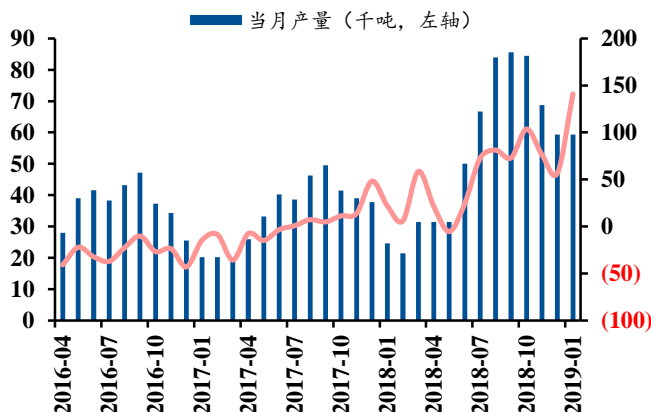
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 36: 国内精炼铅产量



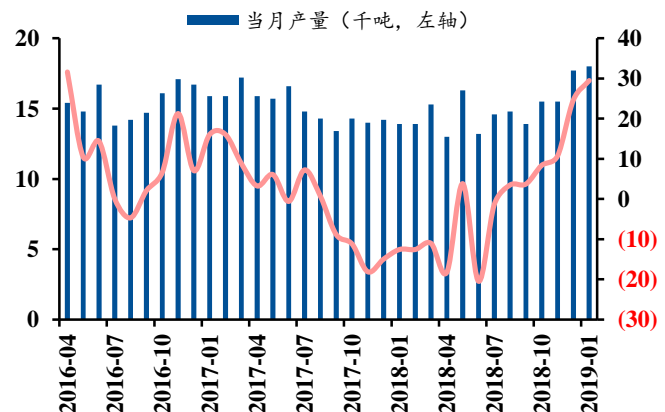
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 37: 国内精炼镍产量



资料来源: Wind, 民生证券研究院

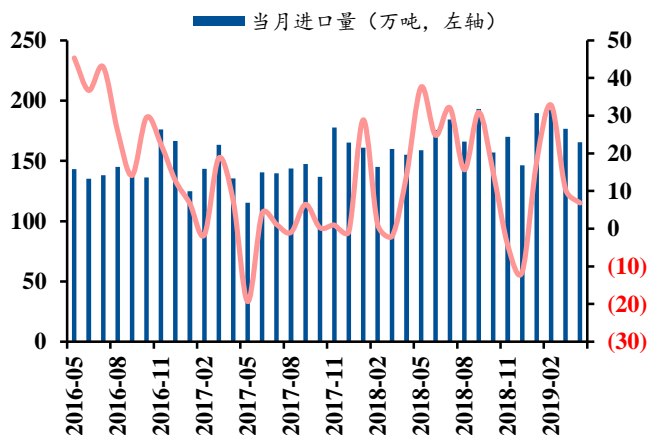
图 38: 国内精炼锡产量



资料来源: Wind, 民生证券研究院

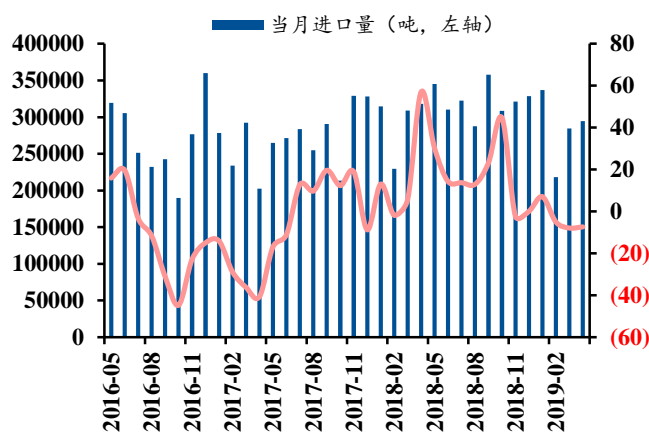
### (三) 贸易进出口数据跟踪

图 39: 铜矿石及精矿进口量



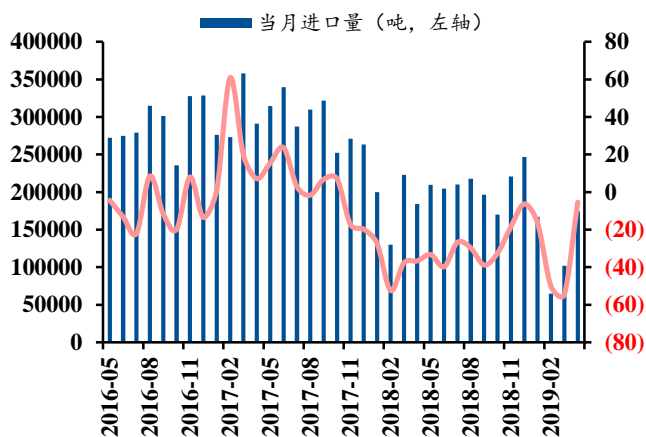
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 40: 精炼铜进口量



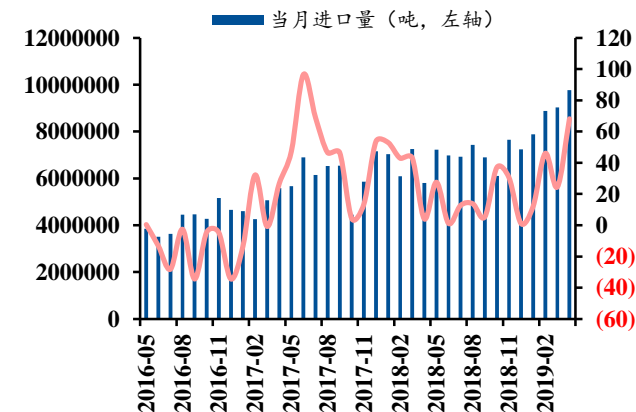
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 41: 废铜进口量



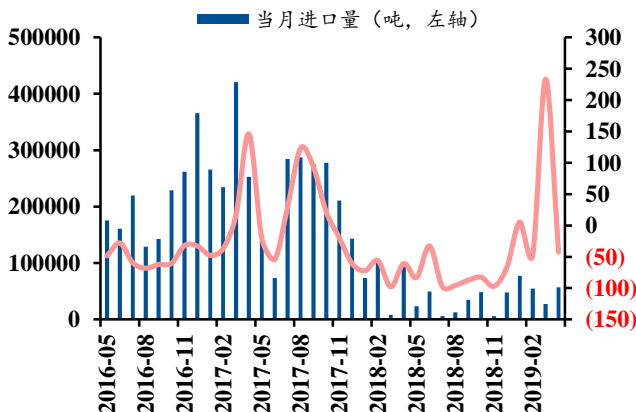
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 42: 铝土矿进口量



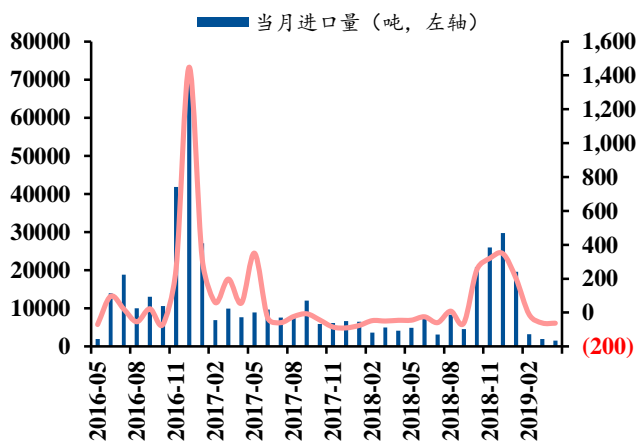
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 43: 氧化铝进口量



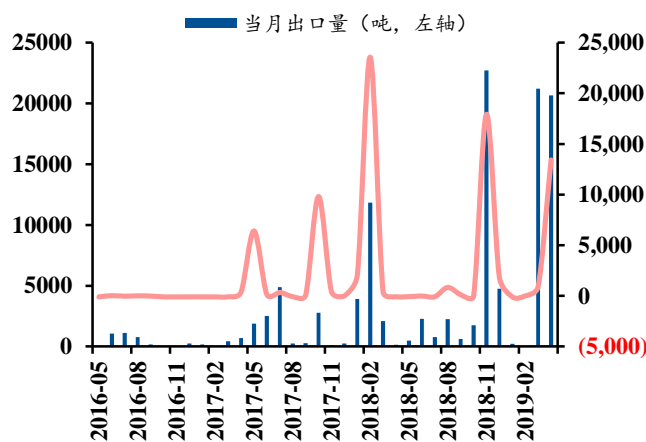
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 44: 原铝进口量



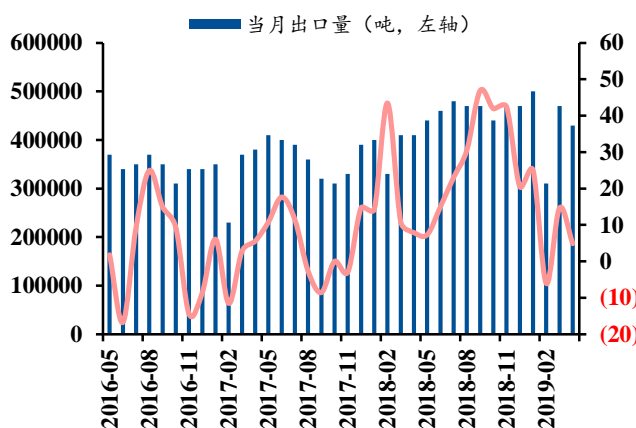
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 45: 原铝出口量



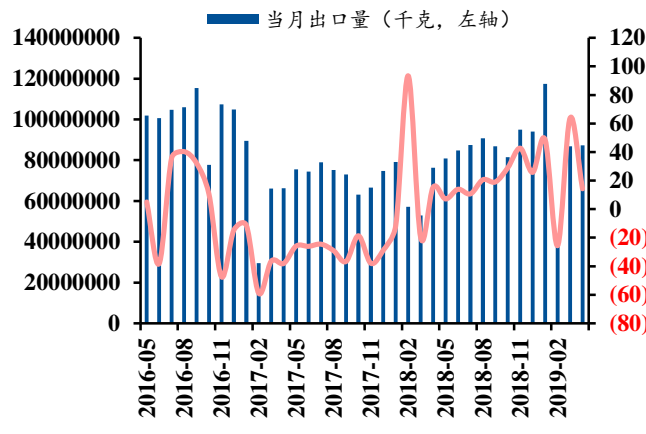
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 46: 铝材出口量



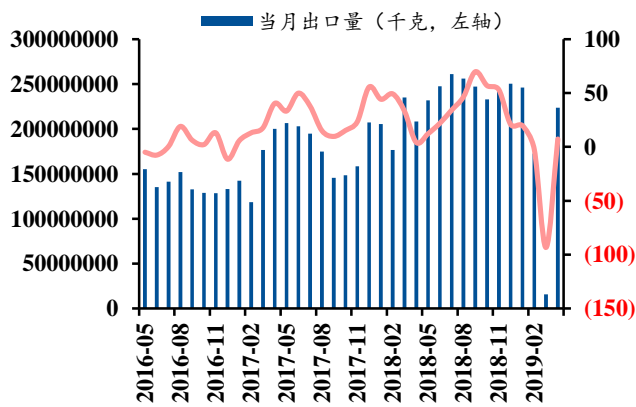
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 47: 铝型材出口量



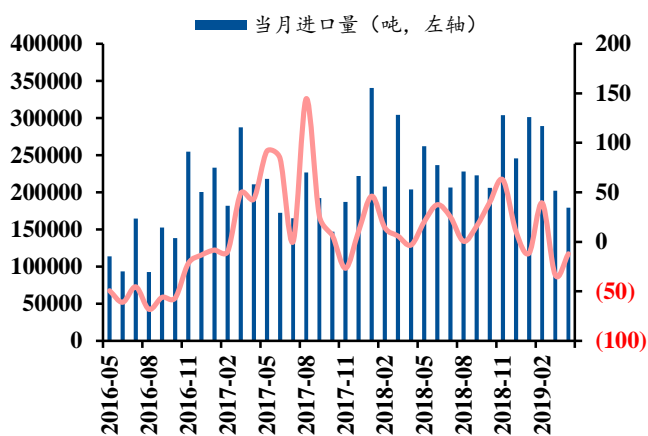
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 48: 铝板带出口量



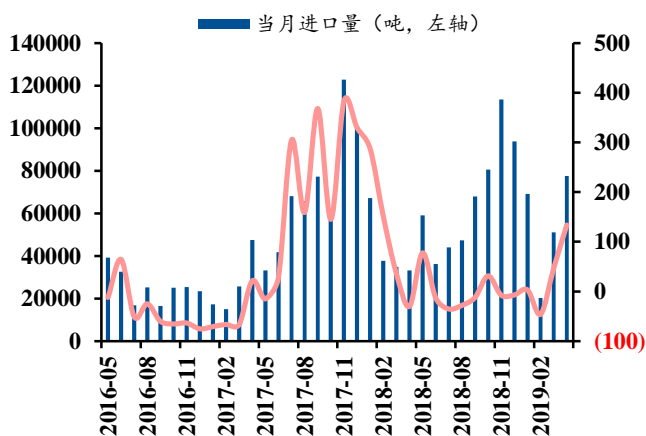
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 49: 锌矿砂及精矿进口量



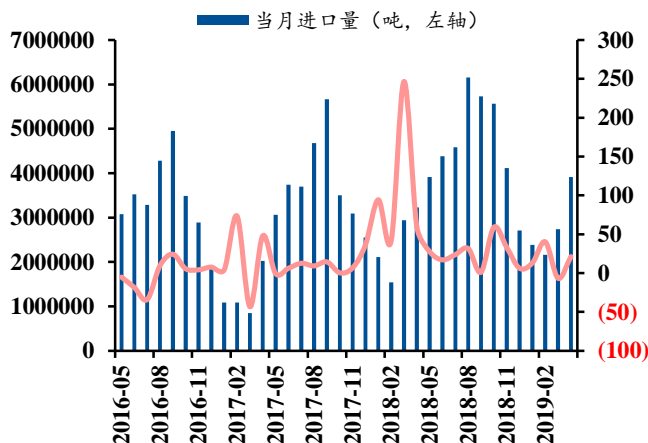
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 50: 精炼锌进口量



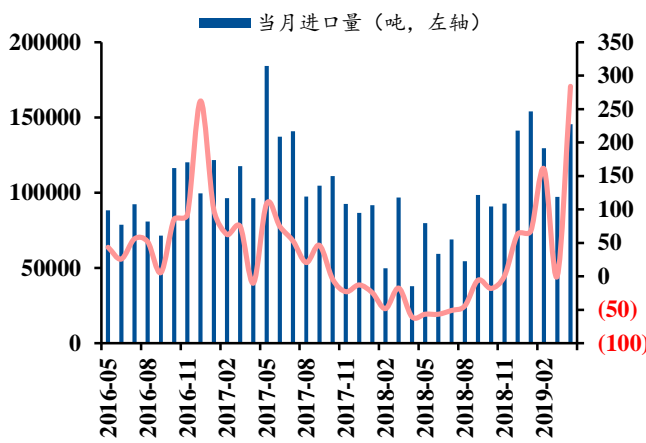
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 51: 镍矿砂及精矿进口量



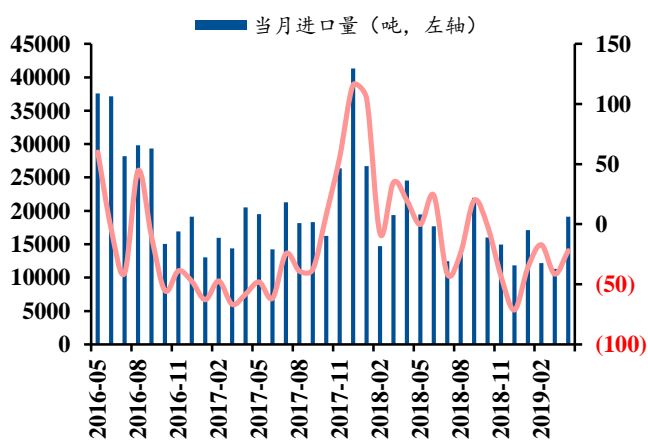
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 52: 镍铁进口量



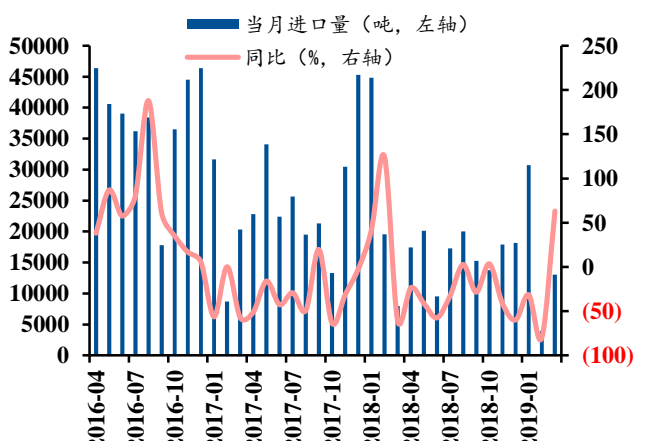
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 53: 精炼镍及合金进口量



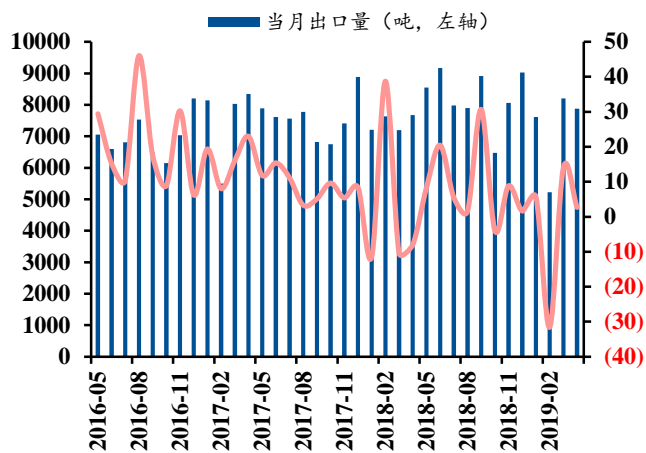
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 54: 锡矿砂及精矿进口量



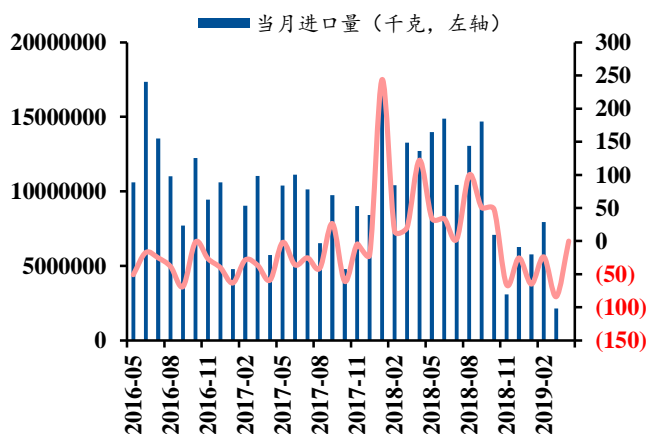
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 55: 稀土及其制品出口量



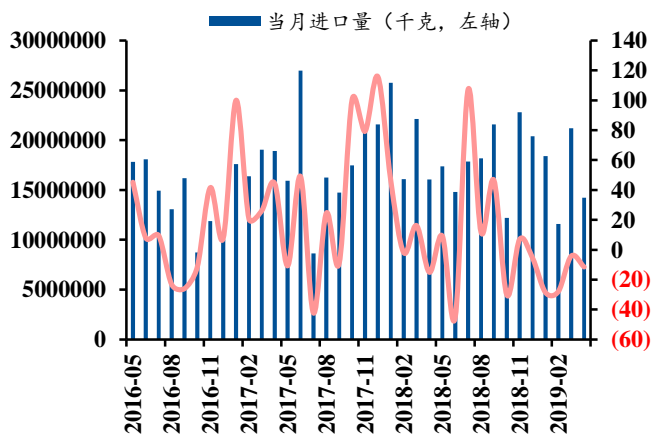
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 56: 钴矿砂及其精矿进口量



资料来源: Wind, 民生证券研究院

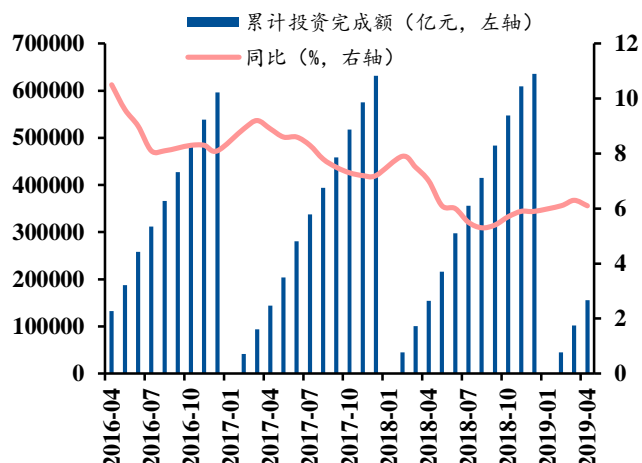
图 57: 钴湿法冶炼中间品进口量



资料来源: Wind, 民生证券研究院

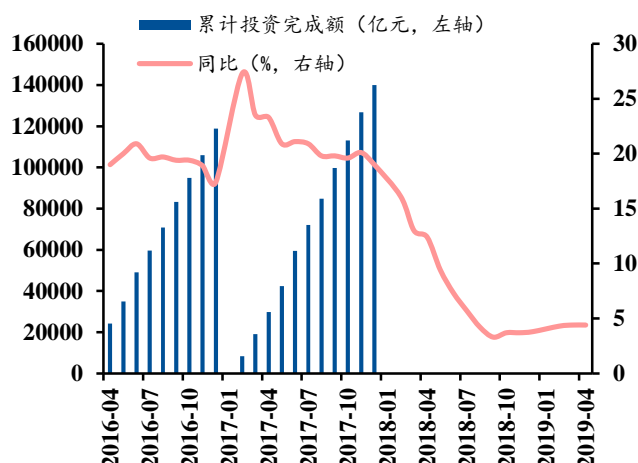
### (四) 下游行业数据跟踪

图 58: 固定资产投资



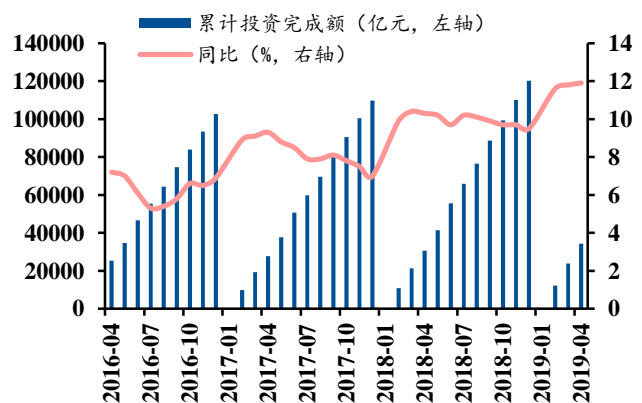
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 59: 基础设施建设投资 (不含电力)



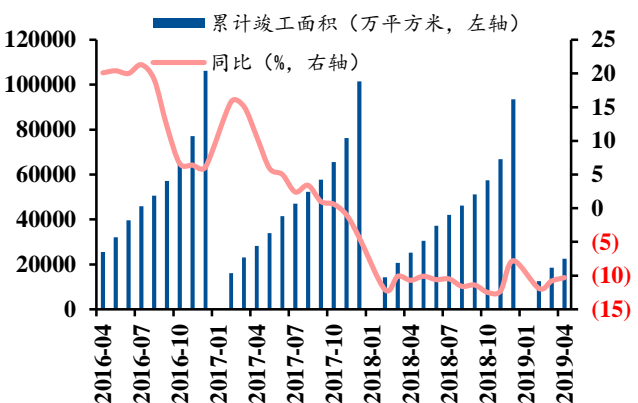
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 60: 房地产开发投资



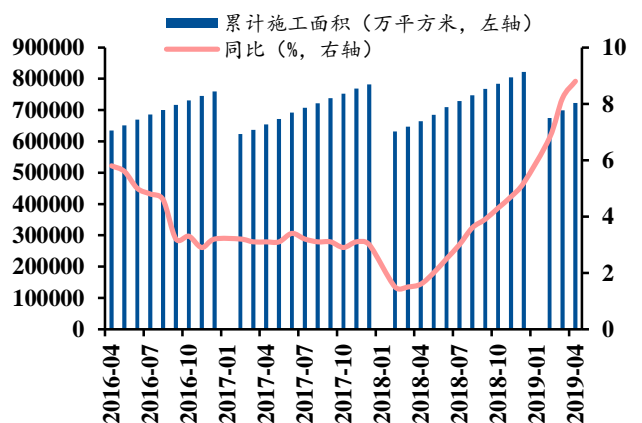
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 61: 房屋竣工面积



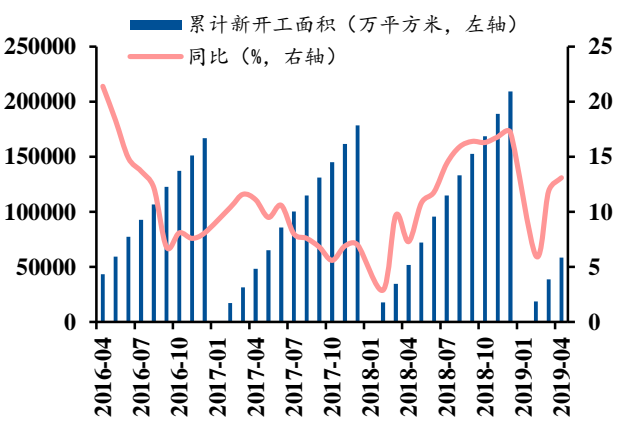
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 62: 房屋施工面积



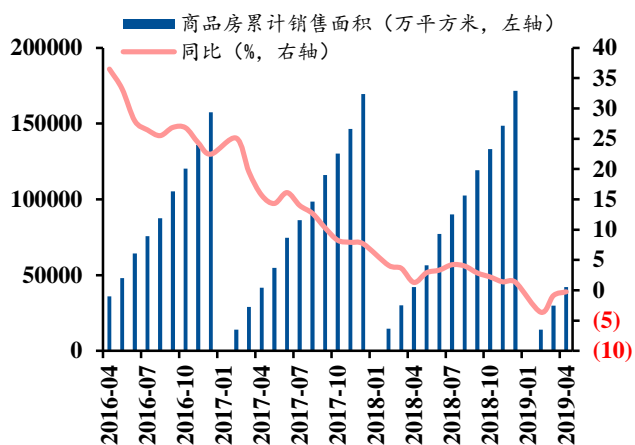
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 63: 房屋新开工面积



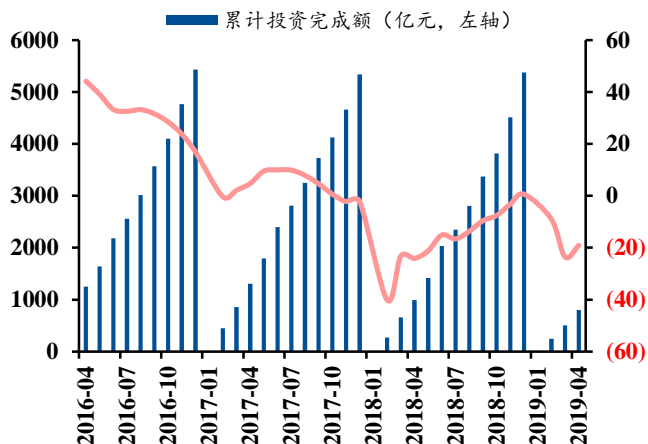
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 64: 商品房销售面积



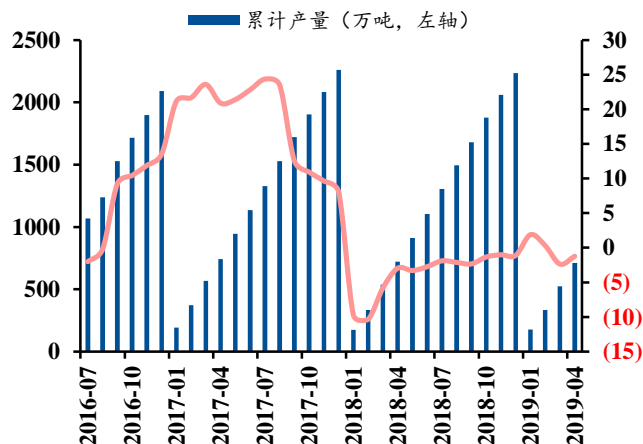
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 65: 国内电网基本建设投资



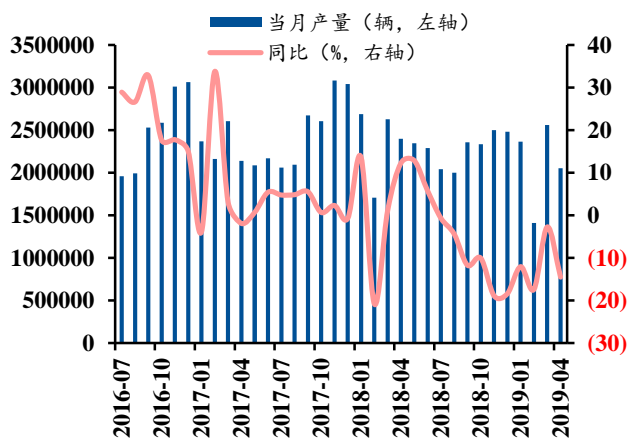
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 66: 国内重点企业镀锌板(带)产量



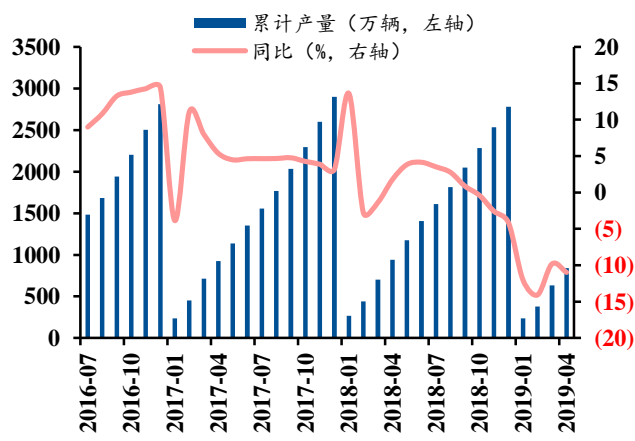
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 67: 国内汽车产量



资料来源: Wind, 民生证券研究院

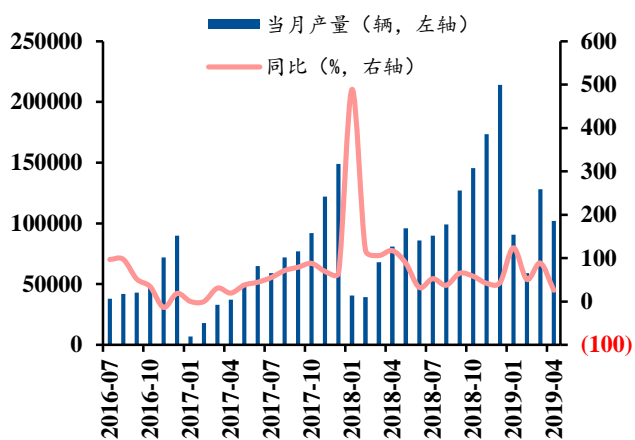
图 68: 国内汽车产量(累计)



资料来源: Wind, 民生证券研究院

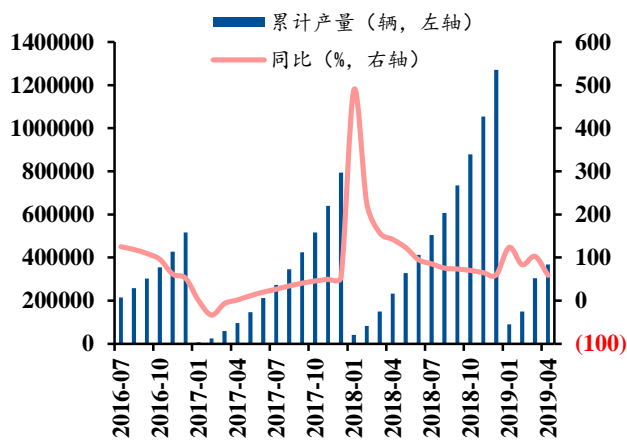


图 69：国内新能源汽车产量



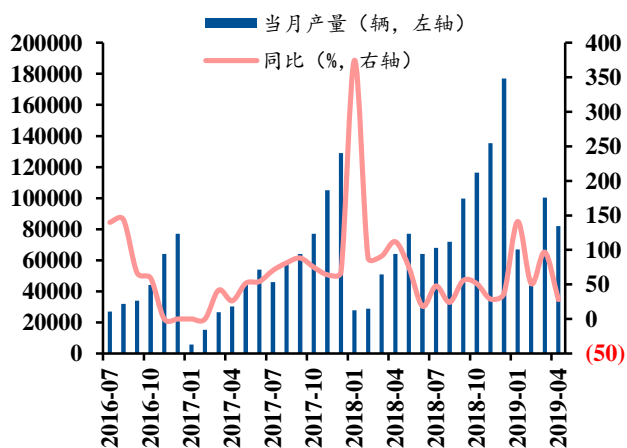
资料来源：Wind，民生证券研究院

图 70：国内新能源汽车产量（累计）



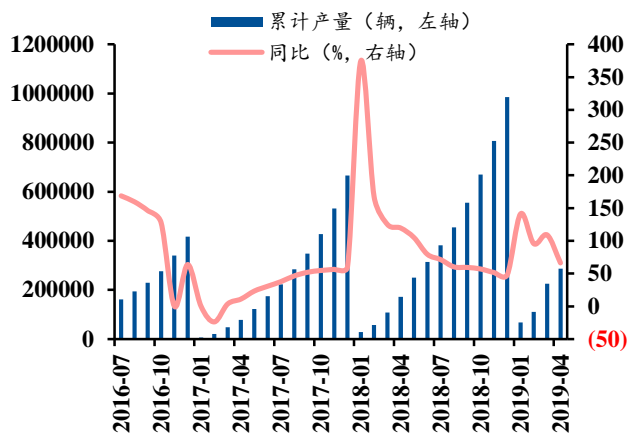
资料来源：Wind，民生证券研究院

图 71：国内纯电动新能源汽车产量



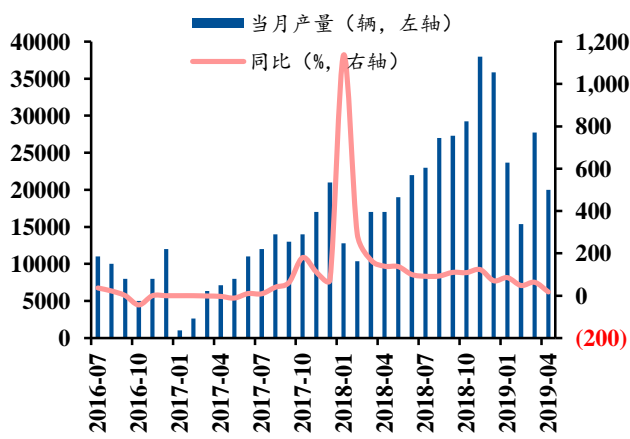
资料来源：Wind，民生证券研究院

图 72：国内纯电动新能源汽车产量（累计）



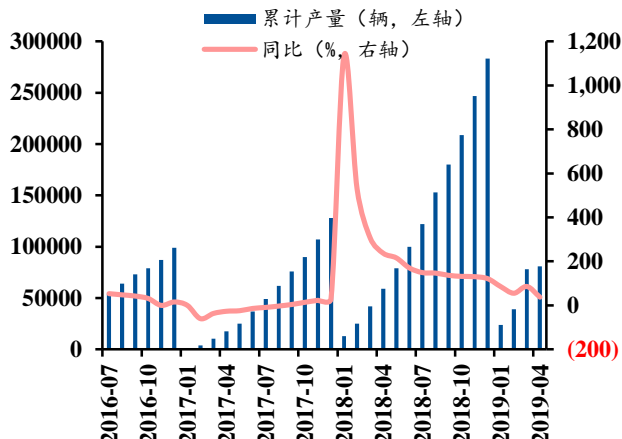
资料来源：Wind，民生证券研究院

图 73：国内插电式混合动力新能源汽车产量



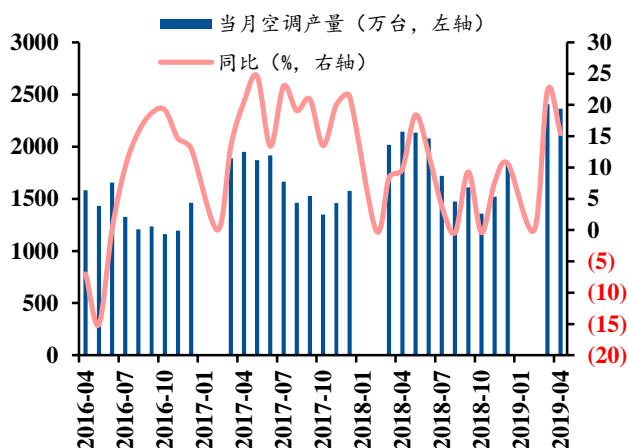
资料来源：Wind，民生证券研究院

图 74：国内插电式混合动力新能源汽车产量（累计）



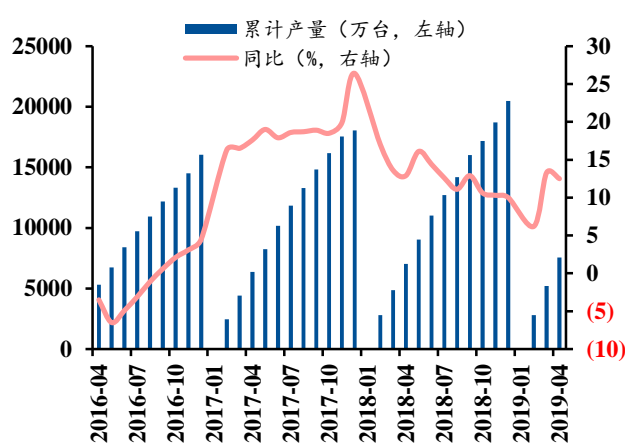
资料来源：Wind，民生证券研究院

图 75: 国内空调产量



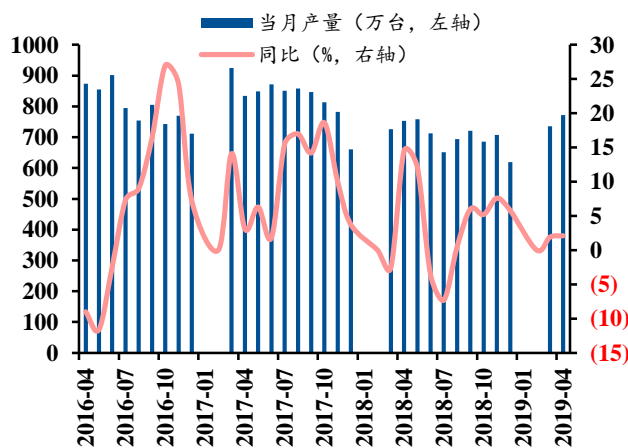
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 76: 国内空调产量 (累计)



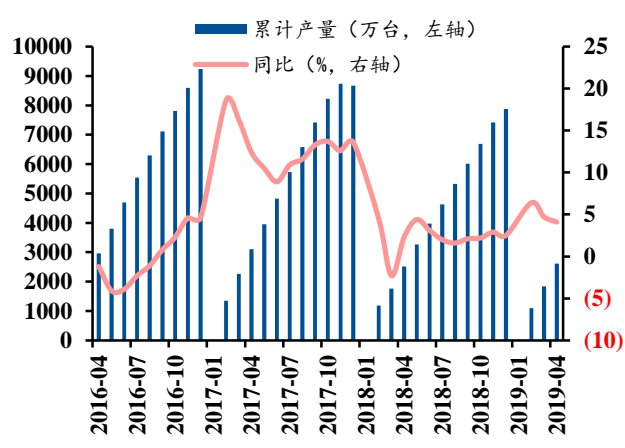
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 77: 国内家用电冰箱产量



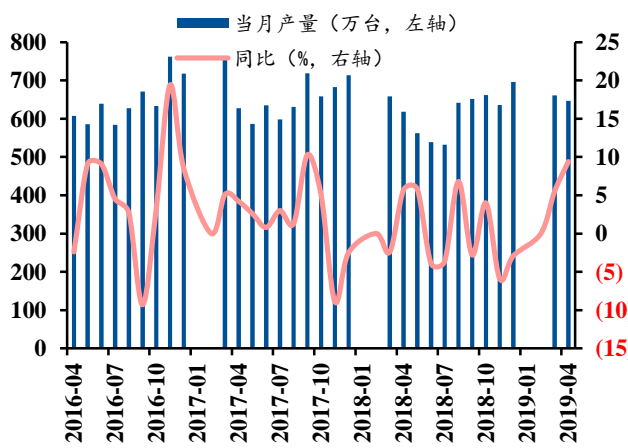
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 78: 国内家用电冰箱产量 (累计)



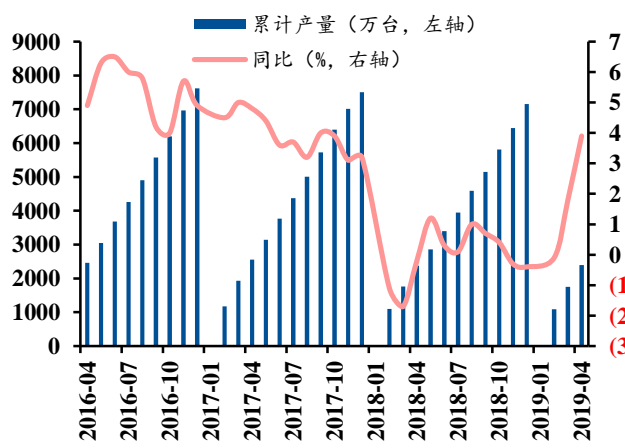
资料来源: Wind, 民生证券研究院

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: SHFE 金价与黄金指数的相关性 (90 天移动窗口) .....	3
图 0-2: SW 黄金指数与 SHFE 金价同向波动概率为 70% .....	3
图 0-3: 黄金标的与 SHFE 金价的相关性 .....	3
图 0-4: 黄金标的与 SHFE 金价的同涨同跌的概率 .....	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 .....	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.....	4
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 基本金属平均价 .....	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

## 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及金融学士，统计学荣誉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。