

供给持续收缩，铜价有望迎来修复

—有色金属周报 20190624

有色金属周报

2019年06月24日

报告摘要：

● 每周随笔·供给持续收缩，铜价有望迎来修复

半年多数冶炼企业进入检修阶段影响供应，全球铜显性库存持续下降；TC 的下降亦显示出铜精矿供应依然较为紧张。智利国家铜业公司旗下 Chuquibambilla 铜矿因劳工矛盾已进入罢工状态（2018 年铜矿产量 32.1 万吨），铜矿供应短期收缩加剧。6 月 20 日，国内六类废铜进口批文名单公布，涉及进口废铜批文总量 24.04 万吨，废铜供应亦将受限。供给端的收缩将对铜价构成支撑。需求方面短期仍然偏弱，但下半年随着中美贸易情绪的好转，市场对全球经济放缓情绪将有所缓解，利好铜价上行。同时，当前市场对美联储年内降息预期强烈，利空美元，利好铜价。建议关注铜矿生产企业紫金矿业、铜陵有色、江西铜业。

● 本周评论

基本金属：本周国内基本金属价格涨跌互现，其中铝、锌、铅、镍等均下跌，铜小幅上涨。本周中美贸易谈判重启，宏观悲观预期边际修复；上周专项债政策利好基建，逆周期调节力度可期。但 G20 习特会影响预期边际减弱，短期仍须等待宏观数据回暖。基本面角度，铜 TC 价格年内大降 36%，供应偏紧；氧化铝受环保及弹性减产影响，供需失衡近月将逐渐显现，短期基本金属或震荡向上。中长期铜铝的供需格局或将持续改善，须关注中美贸易谈判进度、企业融资需求及财政发力空间，基本金属或将维持震荡向上的趋势，建议重点关注铜铝行业的机会。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：本周黄金价格表现强势，COMEX 黄金、伦敦金、SHFE 黄金分别上涨 4.35%、3.40%、2.89%，伦敦钯上涨 3.66%，其余贵金属价格出现下跌。本周德拉基意外释放降息信号、美联储议息会议暗示将降息、鲍威尔修正通胀疲软是短期问题的表述，叠加伊朗地缘政治引发避险情绪上升及通胀担忧，黄金价格再刷近期新高，短期或震荡上涨。中期的话，全球进入降息通道及预期通胀疲软，形成多空因素交织，黄金倾向震荡格局。长期的视角，考虑全球降息趋势逐渐明朗，全球货币政策环境将由紧入宽，新一轮的降息周期将带领黄金进入长期上升周期。标的方面建议关注山东黄金、中金黄金，以及白银标的盛达矿业、银泰资源。

小金属：本周稀土继续上涨，钴锂继续回调。MB 标准钴报价 13.85-14.5 美元/磅，下跌 4.49%；国内电钴、硫酸钴价格下跌 1.62%、2.44%；碳酸锂、氢氧化锂分别下跌 2.61%、1.74%。建议关注五矿稀土、广晟有色、天齐锂业、赣锋锂业。

● 组合走势

月度组合：6 月推荐盛达矿业（25%）、山东黄金（25%）、翔鹭钨业（25%）、中国铝业（25%）。6 月组合上涨 18.5%，中信有色上涨 3.8%，沪深 300 上涨 5.6%。

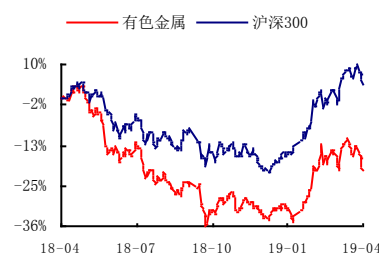
行业	短期（1个月）预测	中期（1个季度）预测	半年-1年预测
贵金属	震荡上行	震荡上行	上行
基本金属	震荡	震荡上行	震荡上行
小金属	震荡	震荡	震荡上行

● 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

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|周观点】关注与上期所金价联动性强的贵金属标的
- 2.【民生有色】重申看好贵金属 20190606

目录

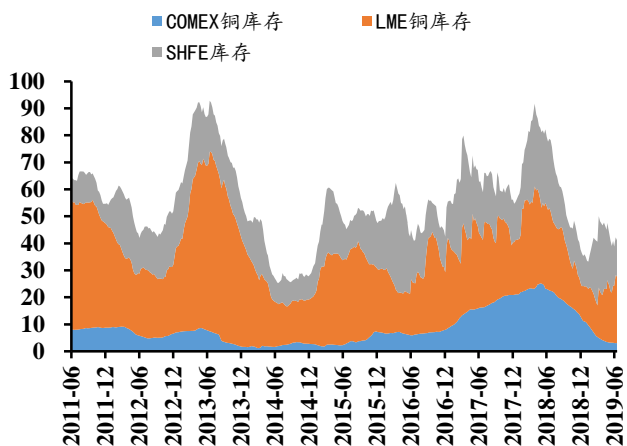
一、每周随笔 供给持续收缩，铜价有望迎来修复	3
二、股票市场一周行情回顾	4
(一) 板块行情	4
(二) 个股行情	6
三、金属市场一周行情回顾	7
(一) 工业金属	7
1、国内外期、现货市场行情	7
2、全球交易所库存	9
(二) 贵金属	11
1、国内外期、现货市场行情	11
2、贵金属 ETF 持仓情况	12
(三) 稀有金属	13
1、小金属价格变动	13
2、稀土磁材价格变动	14
四、宏观&行业基本面数据跟踪	15
(一) 全球宏观数据跟踪	15
1、汇率走势	15
2、利率走势	16
3、重要指数变动	17
(二) 基本金属产量跟踪	18
(三) 贸易进出口数据跟踪	19
(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·供给持续收缩，铜价有望迎来修复

铜矿供应收紧，废铜进口将受限。由于2019年上半年多数冶炼企业进入检修阶段影响铜的供应，全球铜显性库存持续下降，已处于近十年来较低位置；TC的下降亦显示出铜精矿供应依然较为紧张，截至6月21日TC已经跌破60美元（59.5美元/吨），冶炼厂生产压力持续增加。同时，国际上，智利国家铜业公司旗下Chuquibambilla铜矿因劳工矛盾已于6月14日进入罢工状态（其2018年铜矿产量32.1万吨，占全球铜矿供应约2%，目前产量缩减过半），全球铜矿供应短期收缩加剧。国内方面，6月20日，六类废铜进口批文名单公布，涉及进口废铜批文总量24.04万吨，废铜供应将受限，精铜消费将获提振。

铜当前供需端处于紧平衡状态，供给端的收缩将对铜价构成支撑；需求方面短期仍然偏弱，但下半年随着中美贸易情绪的好转，市场对全球经济放缓的担忧将有所缓解，需求端产生的边际变化也将利好铜价上行。金融属性方面，当前市场对美联储年内降息预期强烈，利空美元，利好铜价。建议关注铜矿生产企业紫金矿业、铜陵有色、江西铜业。

图 0-1：全球主要交易所铜库存（万吨）



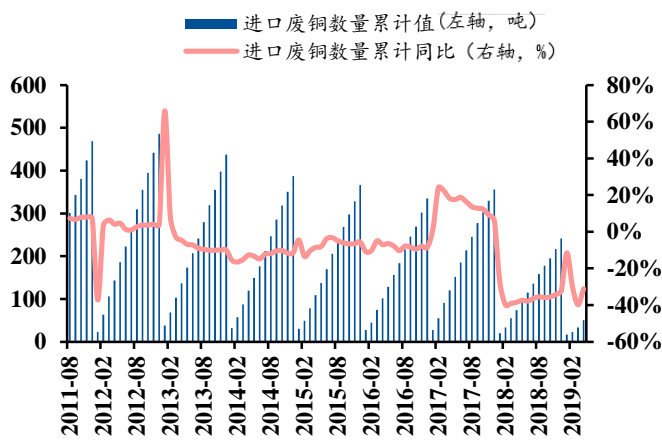
资料来源：Wind，民生证券研究院

图 0-2：中国铜冶炼厂粗炼费 TC（现货，美元/吨）



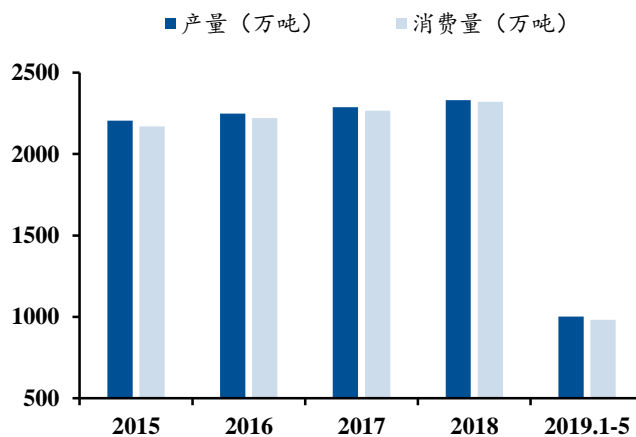
资料来源：Wind，民生证券研究院

图 0-3：我国废铜进口累计数量及累计同比增速



资料来源：Wind，民生证券研究院

图 0-4：铜供需持续处于紧平衡状态



资料来源：ISGS，民生证券研究院

二、股票市场一周行情回顾

(一) 板块行情

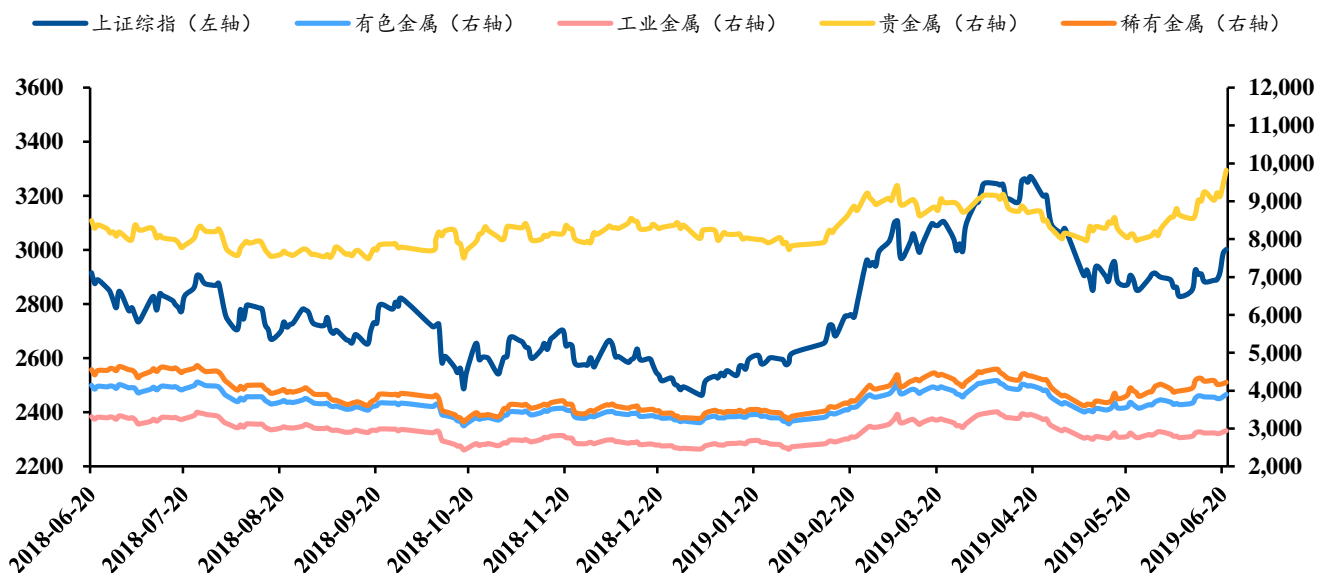
本周上证综指收于 3001.98 点，周涨幅为 4.16%；中信有色金属指数收于 3899.21 点，周涨幅为 1.69%，弱于大盘 2.47 个百分点，在 29 个中信一级行业中排名第 28。中信有色金属二级板块中工业金属、贵金属、稀有金属板块周涨跌幅分别为涨 2.11%、涨 6.11%、跌 0.69%。

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	3001.98	120.01	4.16	3.56	20.37
399001.SZ	深证成指	9214.27	404.14	4.59	3.27	27.27
399005.SZ	中小板指	5688.94	272.34	5.03	3.91	20.96
399006.SZ	创业板指	1523.81	69.85	4.80	2.71	21.85
C1005003.WI	有色金属(中信)	3899.21	64.89	1.69	3.84	21.90
C1005107.WI	工业金属(中信)	2940.40	60.77	2.11	1.00	18.64
C1005106.WI	贵金属(中信)	9817.75	565.33	6.11	18.45	17.35
C1005108.WI	稀有金属(中信)	4219.89	-29.25	-0.69	1.30	28.36

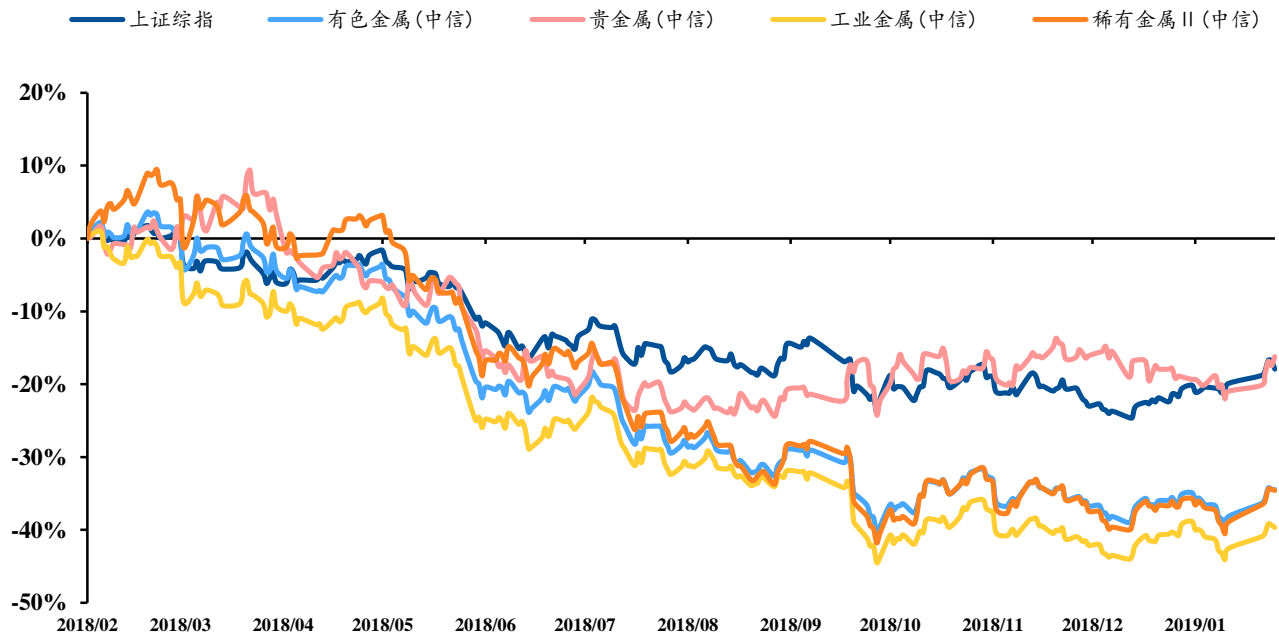
资料来源：公司公告，民生证券研究院

图 1: 板块指数(绝对)走势图



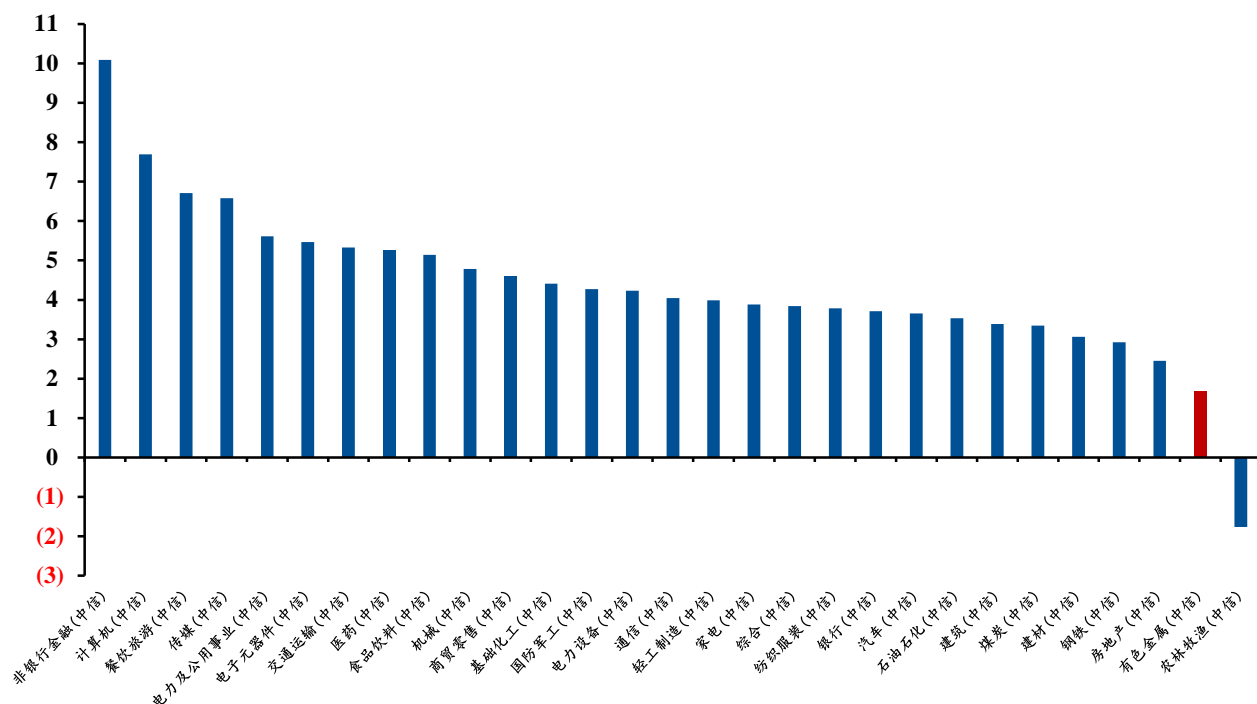
资料来源：Wind，民生证券研究院

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

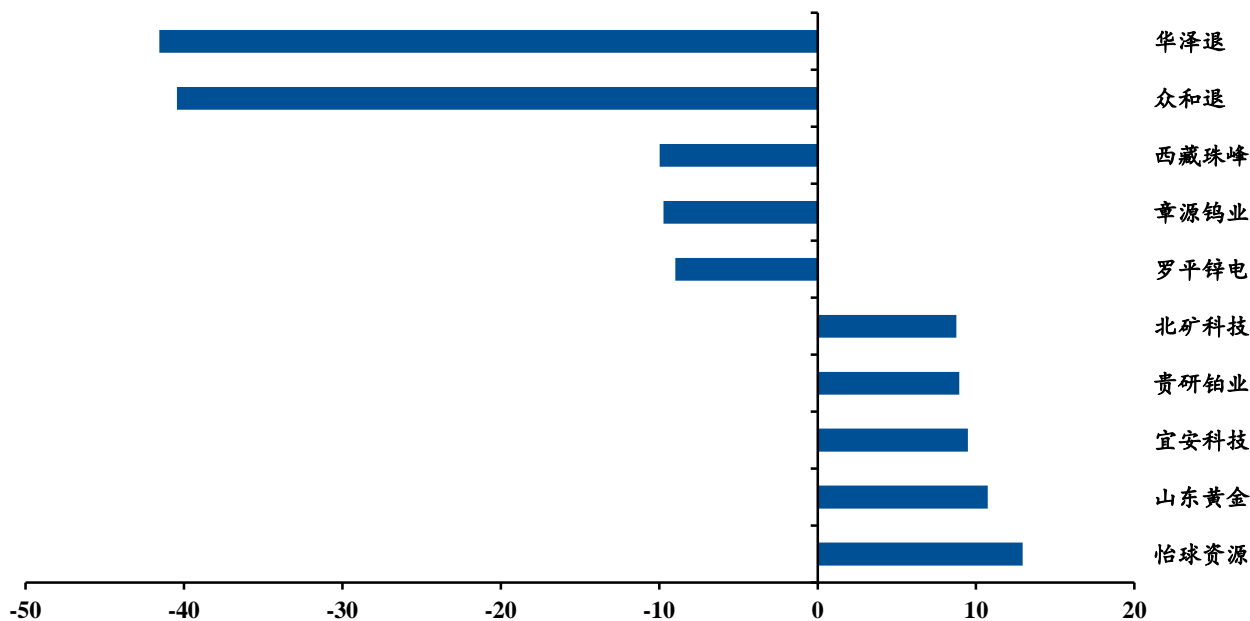


资料来源：Wind，民生证券研究院

（二）个股行情

本周有色金属板块（CS）涨幅前五名个股分别为怡球资源、山东黄金、宜安科技、贵研铂业、北矿科技（周涨幅分别为 12.94%、10.74%、9.48%、8.93%、8.75%），跌幅前三名个股分别为华泽退、众和退、西藏珠峰（周跌幅分别为 41.56%、40.45%、9.98%）。

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，其中铝、锌、铅、镍等均下跌（SHFE 铝、SHFE 锌、SHFE 铅、SHFE 镍分别下跌 1.11%、3.40%、0.81%、1.11%）；国外基本金属价格偏弱运行（LME 铜、LME 铝、LME 锌、LME 铅、LME 镍、LME 锡周涨跌幅分别为 2.36%、0.20%、-0.82%、2.33%、2.12%、-1.28%）。

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	46850.0	0.84	1.45	-3.08
铝	元/吨	13765.0	-1.11	-2.76	1.29
锌	元/吨	19450.0	-3.40	-5.33	-7.05
铅	元/吨	15965.0	-0.81	0.25	-11.55
镍	元/吨	98310.0	-1.11	0.04	11.63
锡	元/吨	144300.0	-0.59	0.64	0.59

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	5959.5	2.36	2.34	0.80
铝	美元/吨	1768.0	0.20	-1.45	-4.59
锌	美元/吨	2433.0	-0.82	-3.64	-0.86
铅	美元/吨	1908.5	2.33	5.65	-5.07
镍	美元/吨	12115.0	2.12	1.04	13.81
锡	美元/吨	18960.0	-1.28	1.15	-2.57

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	46885.0	0.88	-1.32	-9.15
铝 A00	元/吨	13880.0	-0.64	-2.39	-1.70
锌 0#	元/吨	19950.0	-4.86	-5.36	-16.00
铅 1#	元/吨	16025.0	-0.62	-0.31	-20.67
镍 1#	元/吨	98900.0	-1.47	0.38	-15.03
锡 1#	元/吨	143500.0	-0.35	-0.52	-1.54

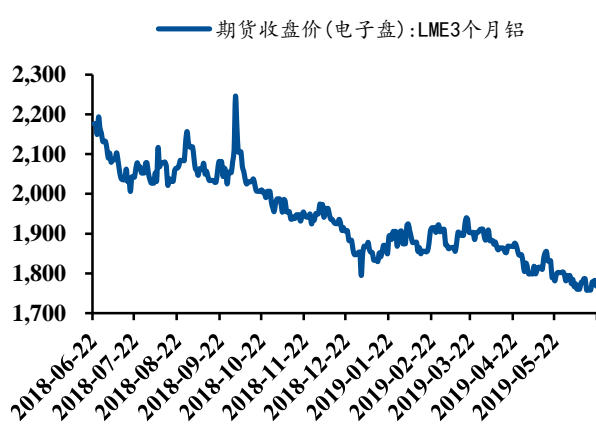
资料来源: Wind, 上海有色网, 民生证券研究院

图 5: LME 铜价 (美元/吨)



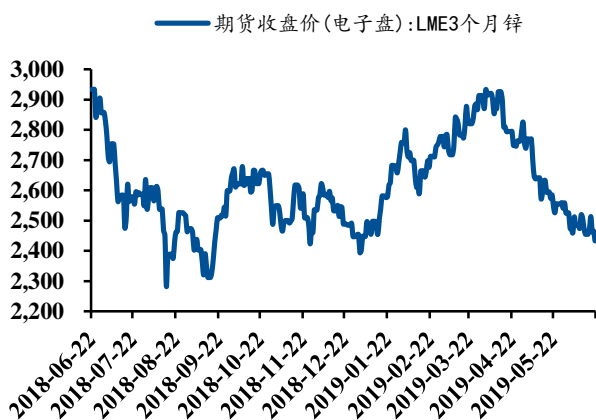
资料来源: LME, Wind, 民生证券研究院

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

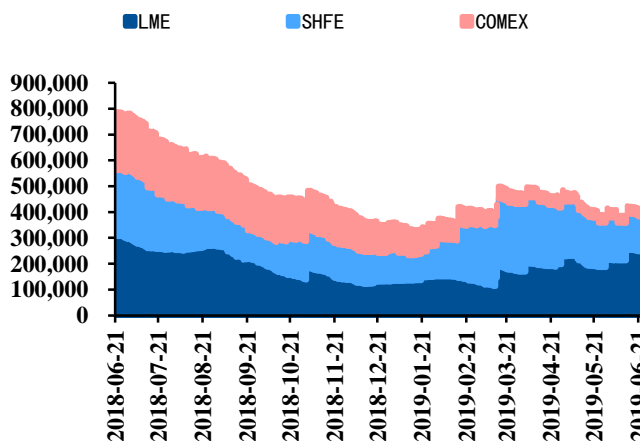
本周 LME 基本库存分化。LME 锡、LME 镍均有所上涨，周增幅分别为 72.61%、3.41%，其余基本金属显性库存均有所减少。

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	246050	-6375	-2.53	31.09	-20.03
SHFE 铜	134747	-4809	-3.45	-28.31	-46.74
COMEX 铜	30776	572	1.89	-3.59	-86.42
LME 铝	1023450	-41175	-3.87	-16.29	-9.52
SHFE 铝	428897	-22153	-4.91	-24.64	-55.21
LME 锌	97200	-3425	-3.40	-6.29	-60.72
SHFE 锌	86046	6101	7.63	25.05	-11.25
LME 铅	67375	-575	-0.85	-7.74	-49.15
SHFE 铅	30969	756	2.50	-16.28	186.88
LME 镍	168684	5562	3.41	2.15	-38.78
SHFE 镍	17256	320	1.89	95.62	-40.74
LME 锡	6240	2625	72.61	353.82	140.46
SHFE 锡	8358	232	2.86	0.22	2.24

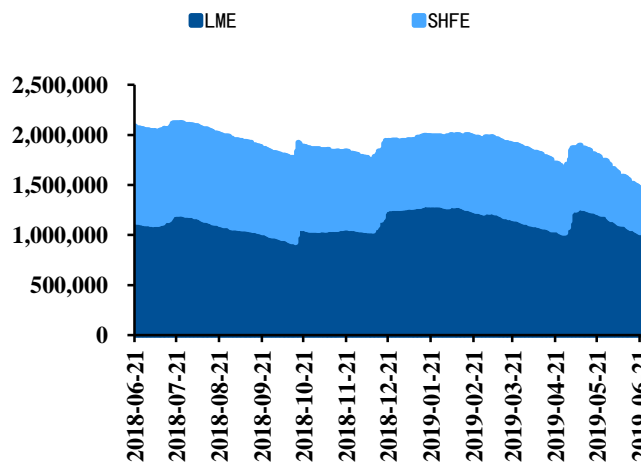
资料来源: Wind, LME, 上期所, COMEX, 民生证券研究院

图 11: 铜显性库存(吨)



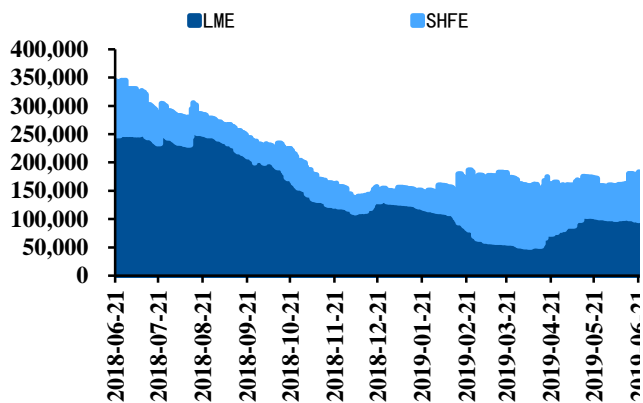
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 12: 铝显性库存(吨)



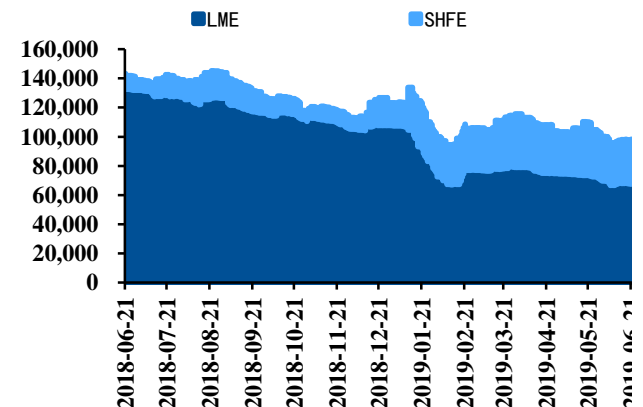
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 13: 锌显性库存(吨)



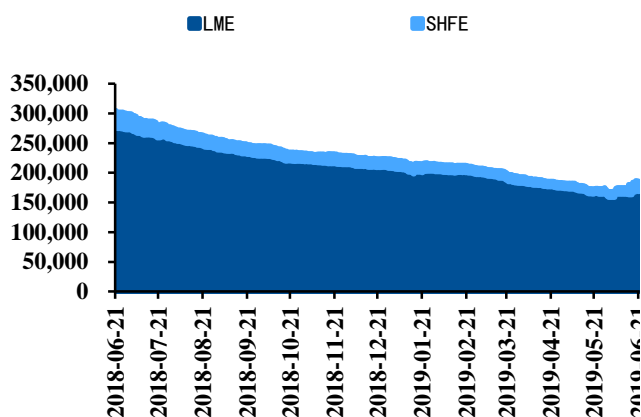
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 14: 铅显性库存(吨)



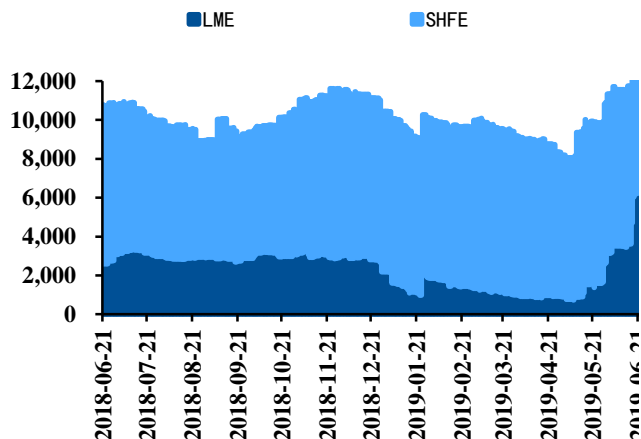
资料来源: Wind, 民生证券研究院

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

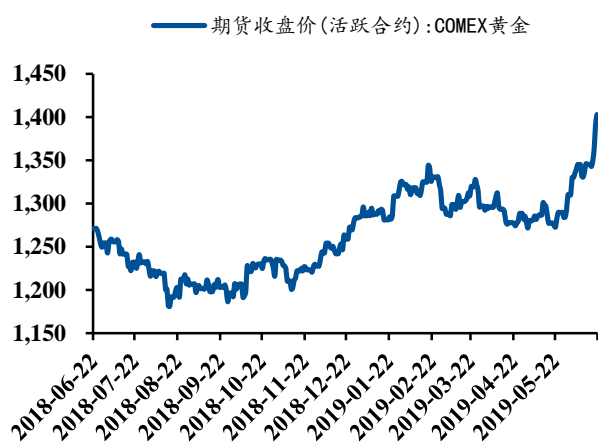
本周贵金属价格出现分化。黄金价格均出现上涨 (COMEX 黄金上涨 4.35%、伦敦现货黄金上涨 3.40%、SHFE 黄金上涨 2.89%、上海金交所黄金现货上涨 1.95%)，伦敦现货钯上涨 3.66%，其余贵金属价格均出现下跌。

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	1403.00	4.35	7.08	9.21
伦敦现货黄金	美元/盎司	1397.15	3.40	9.68	9.65
SHFE 黄金 (活跃合约)	元/克	313.60	2.89	6.87	8.95
上海金交所黄金现货	元/克	311.00	1.95	8.60	16.79
COMEX 白银 (活跃合约)	美元/盎司	15.34	3.63	5.36	-1.41
伦敦现货白银	美元/盎司	15.29	1.76	5.92	-6.11
SHFE 白银 (活跃合约)	元/千克	3711.00	1.62	3.78	0.30
上海金交所白银现货 (T+D)	元/千克	3652.00	1.11	4.58	0.27
伦敦现货铂	美元/盎司	803.00	-0.37	-0.25	-7.38
伦敦现货钯	美元/盎司	1500.00	3.66	14.77	54.32

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

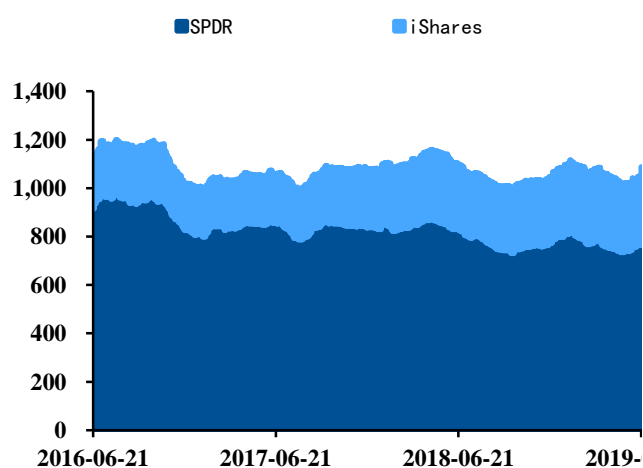
图 18: COMEX 白银价格 (美元/盎司)



资料来源: Wind, 民生证券研究院

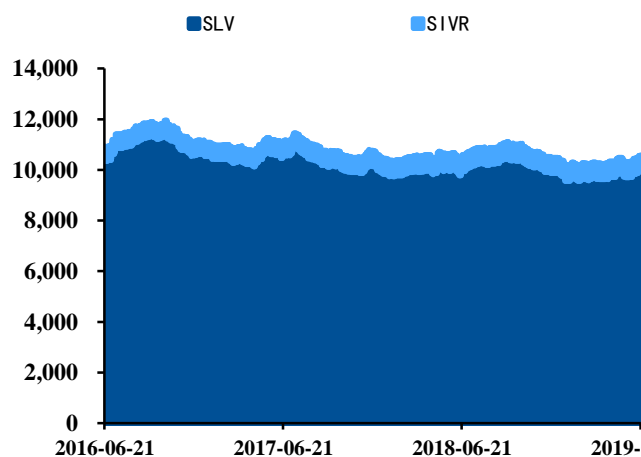
2、贵金属 ETF 持仓情况

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

本周金属硅与钒铁价格有所上涨，钴、钨、铬、钼铁等价格有所调整。

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	243000.00	-1.62	-5.81	-56.99
硫酸钴 (≥20.5%)	元/千克	40.00	-2.44	-13.04	-65.96
氯化钴 (≥24.2%)	元/千克	46.00	-6.12	-19.30	-65.80
四氧化三钴 (≥72%)	元/千克	168.50	-2.32	-6.39	-61.26
氧化钴 (≥72%)	元/千克	168.50	-2.32	-5.34	-59.40
三元前驱体 (523)	元/千克	78.00	-2.50	-10.34	-41.35
钴酸锂 (60%、4.35V)	元/千克	215.00	-0.92	-4.87	-52.75
金属锂 (≥99%)	元/吨	720000.00	-0.69	-2.04	-22.99
碳酸锂 (99.5%)	元/吨	74500.00	-2.61	-3.87	-40.16
氢氧化锂 (56.5%)	元/吨	84500.00	-1.74	-8.15	-40.70
铋锭 1# (≥99.85%)	元/吨	39250.00	0.00	-1.88	-23.79
黑钨精矿 (≥65%)	元/吨	88500.00	-1.12	-7.33	-20.27
钨铁 (≥70%)	元/吨	150000.00	-1.32	-6.25	-15.01
钨粉 (≥99.7% : 2-10μm)	元/千克	214.00	-0.93	-5.93	-23.84
钨条 1# (≥99.95%)	元/千克	247.50	0.00	-5.71	-22.05
精钨 (≥99.99%)	元/千克	1120.00	3.70	-0.44	-37.60
锗锭 (50Ω/cm)	元/千克	7500.00	0.67	0.67	-22.68
二氧化锗 (99.999%)	元/千克	4650.00	0.00	0.00	-26.77
镓 (≥99.99%)	元/千克	975.00	0.00	0.00	-23.53
硒锭 (≥99.99%)	元/千克	165.00	0.00	-9.59	-40.00
碲 (≥99.99%)	元/千克	410.00	0.00	0.00	-31.09
镁锭 1# (≥99.95%)	元/吨	17000.00	-1.16	-4.23	3.98
精铋 (≥99.99%)	元/吨	43000.00	0.00	0.58	-30.08
海绵锆 (≥99%)	元/千克	255.00	0.00	2.00	2.00
铬 1# (≥99.2% : 99A)	元/吨	64000.00	0.00	-7.91	-18.99
金属硅 (553#-2202#, 长江现货)	元/吨	13500.00	0.00	0.75	-9.40
钼精矿 (45%)	元/吨	1810.00	0.00	-0.55	17.53
钼 1# (≥99.95%)	元/千克	278.00	0.00	0.00	15.11
钼铁 (Mo60B)	元/吨	119000.00	0.00	-2.46	10.19
钒 (≥99.5%)	元/千克	2700.00	0.00	0.00	0.00
钒铁 50#	元/吨	130000.00	0.00	8.33	-44.68
铌 (99.99%)	元/千克	29000.00	0.00	0.00	-29.27
海绵钛 (≥99.6%)	元/千克	70.00	0.00	6.87	17.65
电解锰 1# (长江现货)	元/吨	14050.00	0.00	0.00	-6.95
硫酸镍 (长江现货)	元/吨	25500.00	0.00	-1.92	-10.53
三元前驱体:523	元/千克	78.00	-2.50	-10.34	-41.79

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格大多上涨，其中氧化铈上涨 1.21%、氧化铈上涨 5.33%、氧化钕上涨 1.09%，而氧化镨下跌 1.22%。

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	30000.00	0.00	42.86	30.43
氧化镧	元/吨	12250.00	0.00	0.00	-20.97
氧化铈	元/吨	12250.00	0.00	0.00	-20.97
氧化镨	元/吨	405000.00	-1.22	14.08	-4.71
氧化钕	元/吨	371500.00	1.09	23.83	10.07
氧化钇	元/吨	12750.00	0.00	0.00	-7.27
氧化镱	元/千克	260.00	0.00	0.00	-35.00
氧化钪	元/吨	205000.00	0.00	18.84	49.09
氧化铈	元/千克	4175.00	1.21	17.61	35.77
氧化镨	元/千克	2000.00	0.00	5.82	70.21
氧化铈	元/吨	197500.00	5.33	32.11	16.18
氧化钇	元/吨	21500.00	0.00	13.16	4.88
镨钕氧化物	元/吨	367500.00	1.38	20.49	5.76
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	0.00	2.90	7.58
金属钕	元/吨	471500.00	0.32	22.47	11.60
金属铈	元/千克	5350.00	4.39	20.50	30.49
金属镨	元/千克	2400.00	0.00	6.90	45.45
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	471500.00	0.32	20.13	6.55
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	1995000.00	0.00	4.18	68.35

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 96.2020，环比下跌 1.3934%。美元兑人民币中间价收于 6.8472。

图 21：美元指数



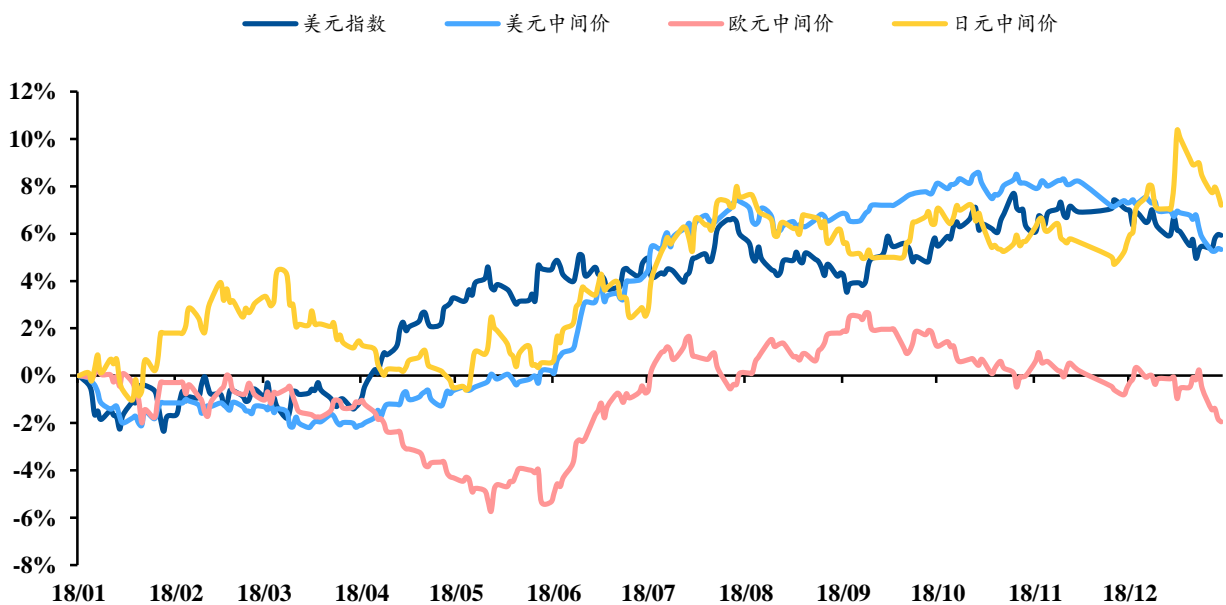
资料来源：Wind，民生证券研究院

图 22：美元兑人民币中间价



资料来源：Wind，民生证券研究院

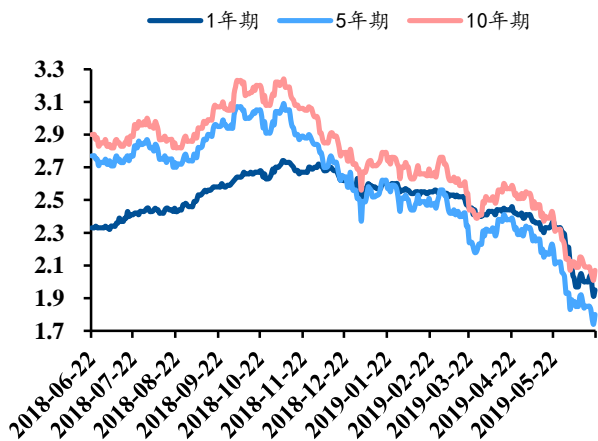
图 23：美元指数及主要币兑人民币中间价相对走势图



资料来源：Wind，民生证券研究院

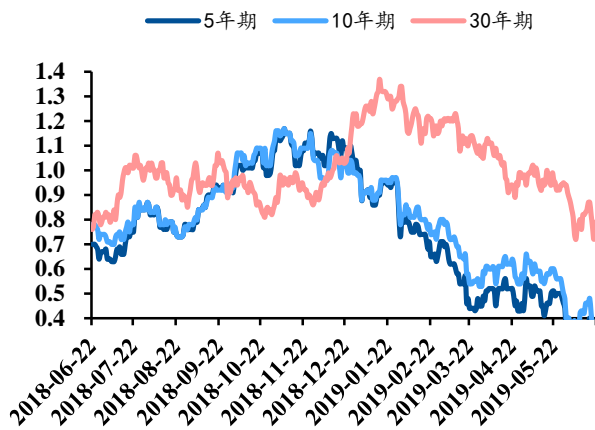
2、利率走势

图 24：美国国债收益率 (%)



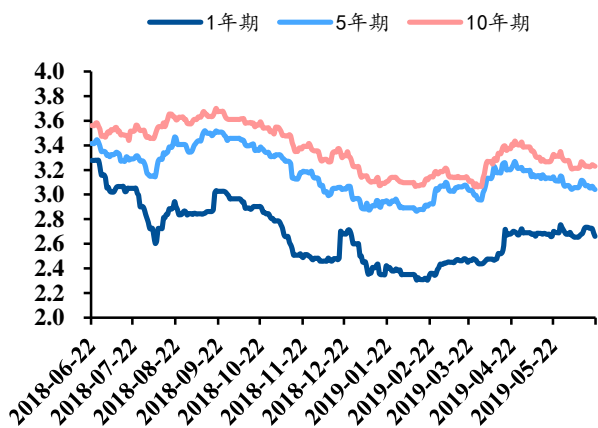
资料来源：Wind，民生证券研究院

图 25：美国国债实际收益率 (%)



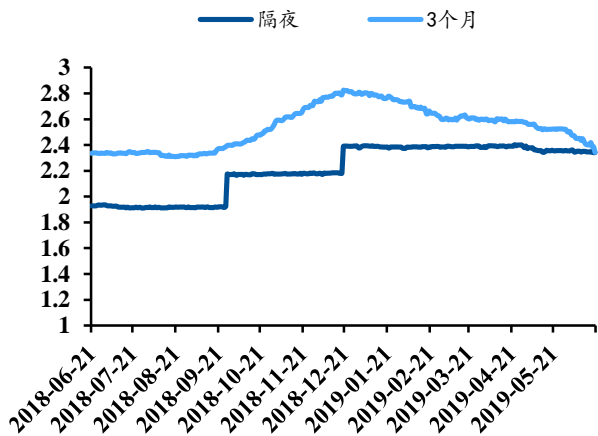
资料来源：Wind，民生证券研究院

图 26：中债国债到期收益率 (%)



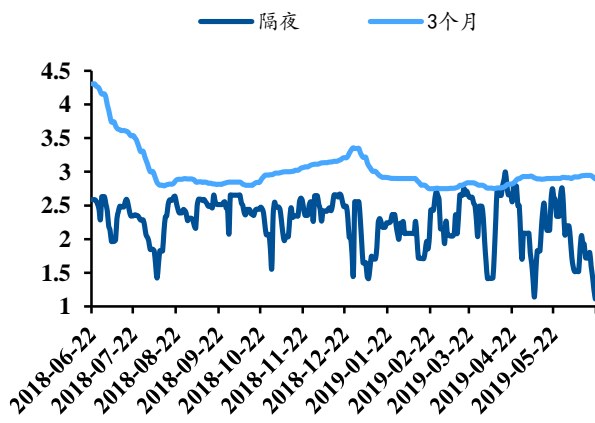
资料来源：Wind，民生证券研究院

图 27：LIBOR (%)



资料来源：Wind，民生证券研究院

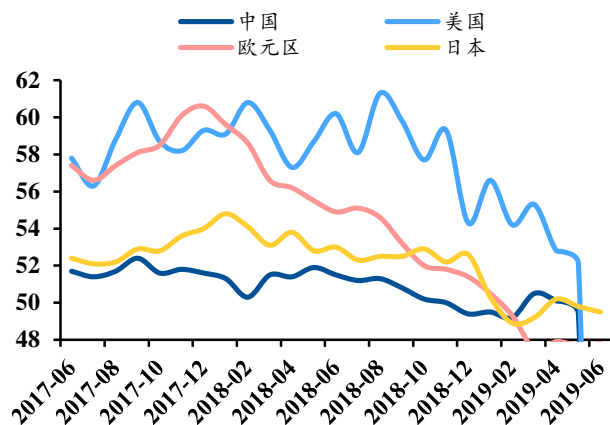
图 28：SHIBOR (%)



资料来源：Wind，民生证券研究院

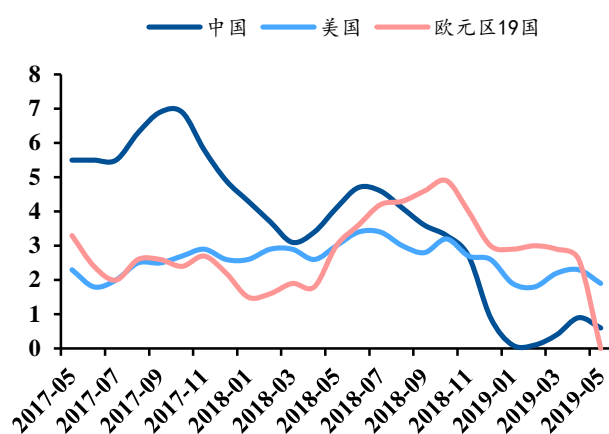
3、重要指数变动

图 29：制造业 PMI



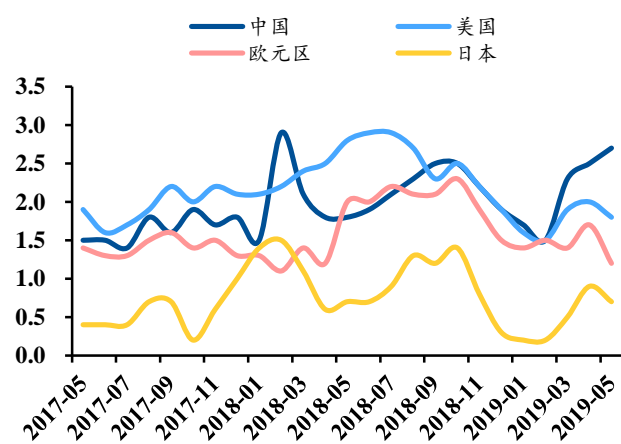
资料来源：Wind，民生证券研究院

图 30：PPI (%，同比)



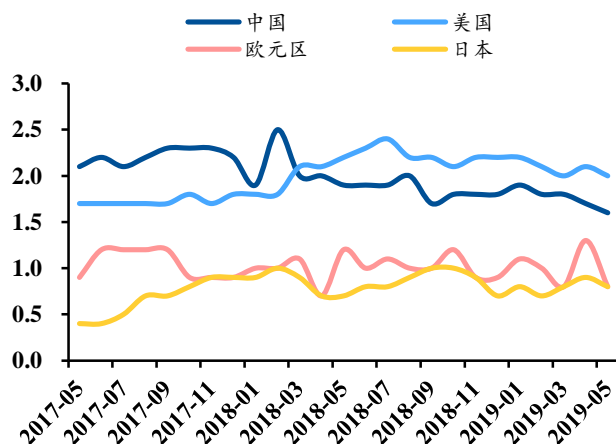
资料来源：Wind，民生证券研究院

图 31：CPI (%，同比)



资料来源：Wind，民生证券研究院

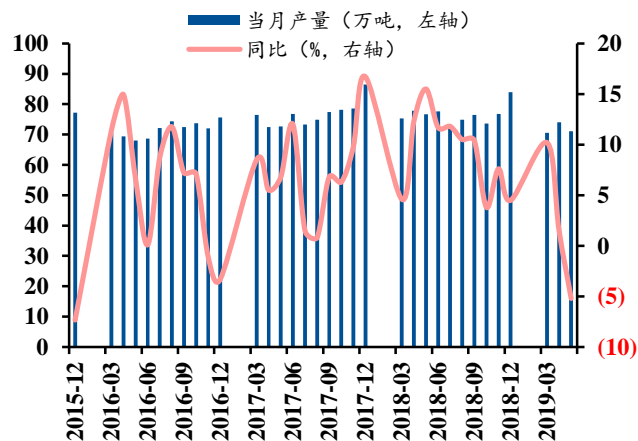
图 32：核心 CPI (%，同比)



资料来源：Wind，民生证券研究院

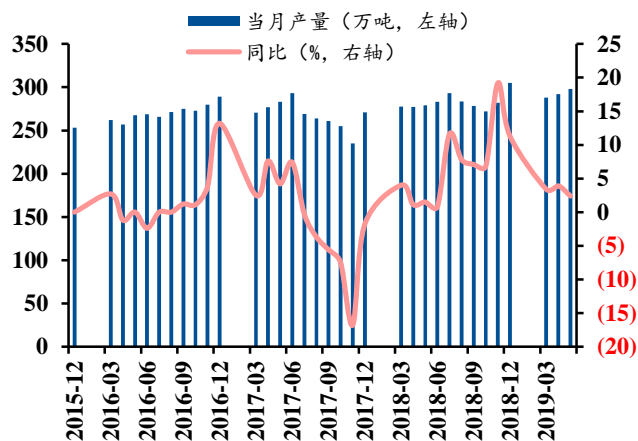
(二) 基本金属产量跟踪

图 33: 国内精炼铜产量



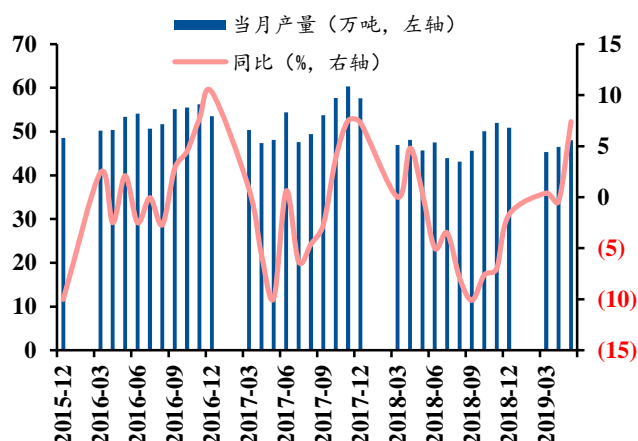
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 34: 国内电解铝产量



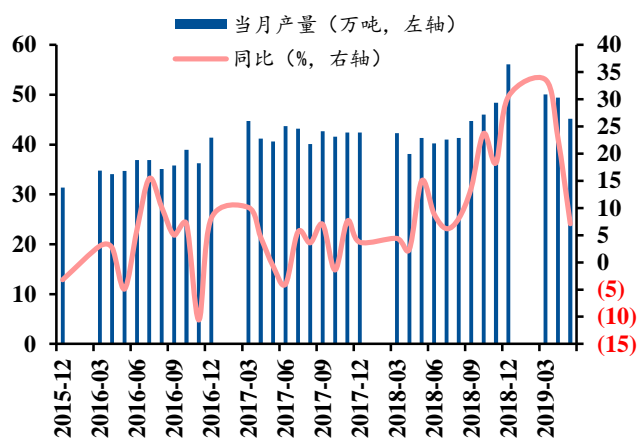
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 35: 国内精炼锌产量



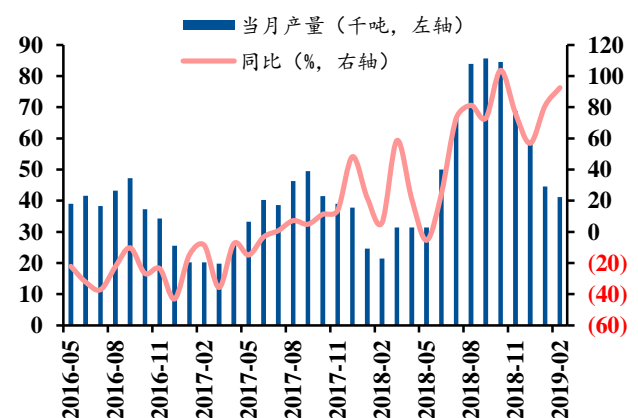
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 36: 国内精炼铅产量



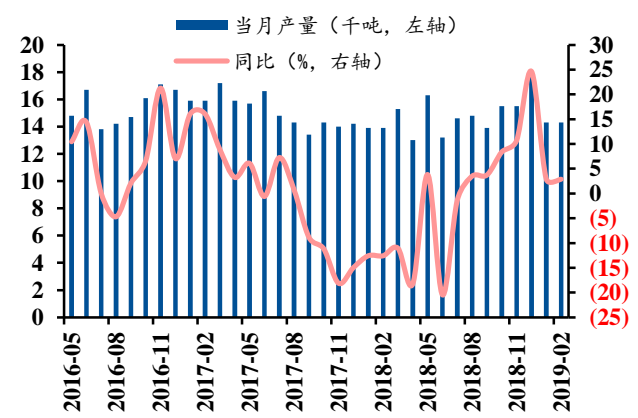
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 37: 国内精炼镍产量



资料来源: Wind, 民生证券研究院

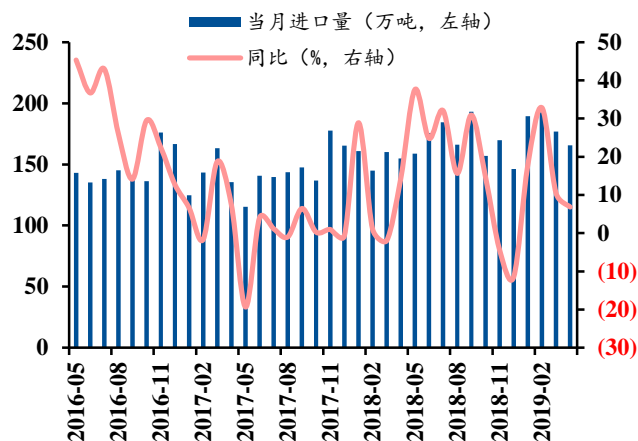
图 38: 国内精炼锡产量



资料来源: Wind, 民生证券研究院

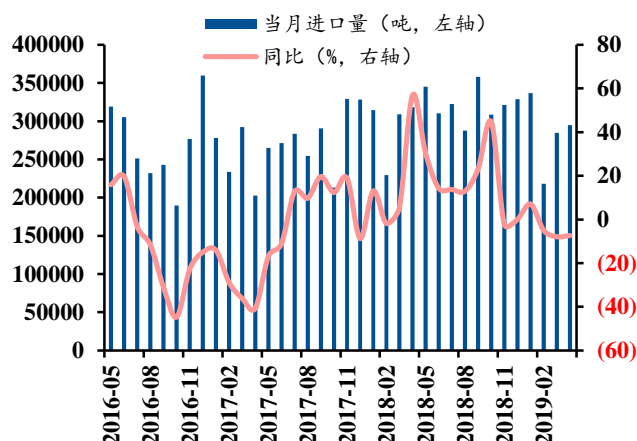
(三) 贸易进出口数据跟踪

图 39: 铜矿石及精矿进口量



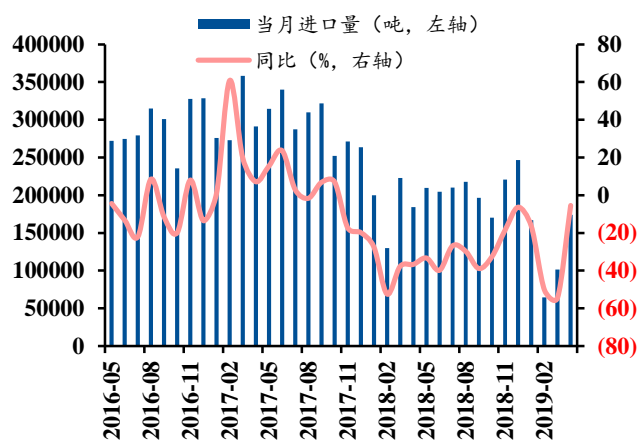
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 40: 精炼铜进口量



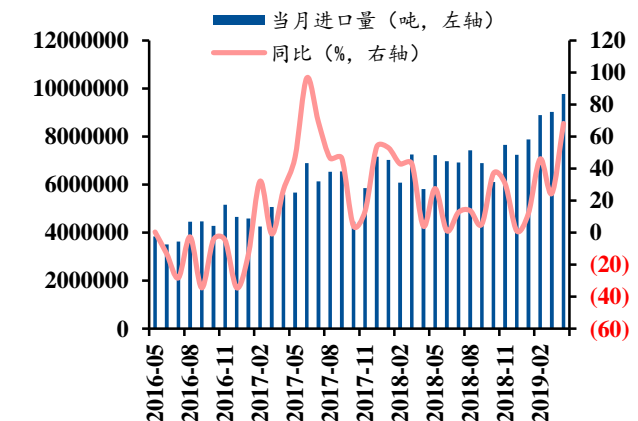
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 41: 废铜进口量



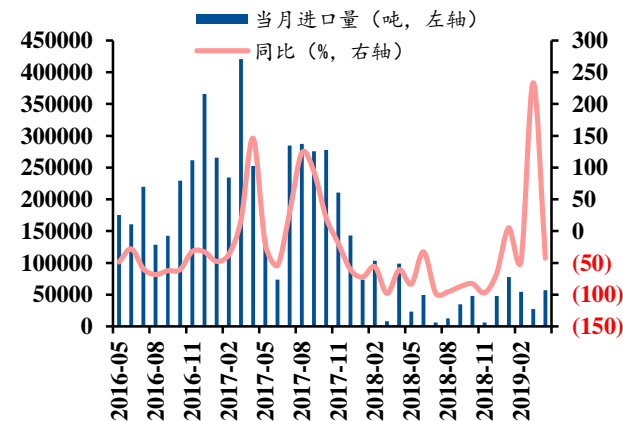
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 42: 铝土矿进口量



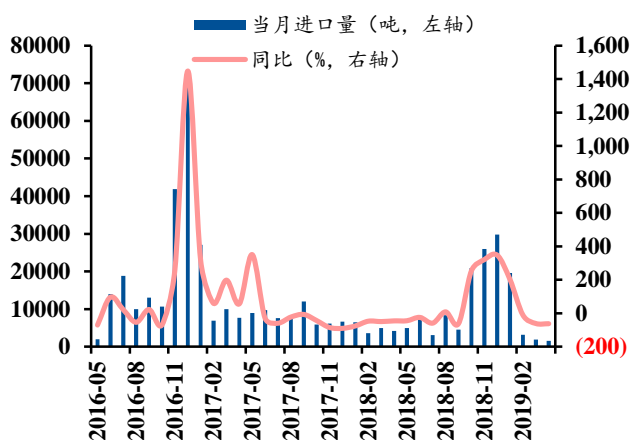
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 43: 氧化铝进口量



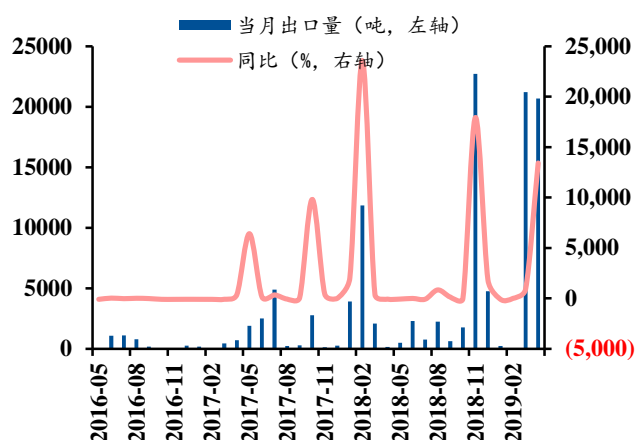
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 44: 原铝进口量



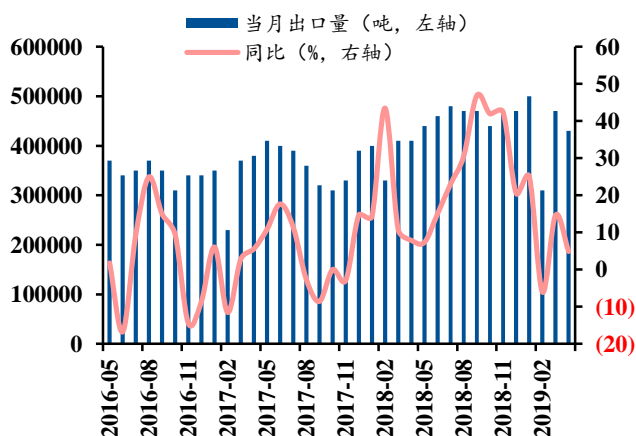
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 45: 原铝出口量



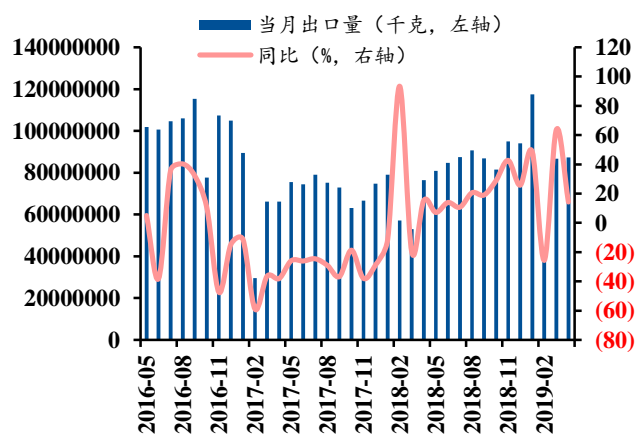
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 46: 铝材出口量



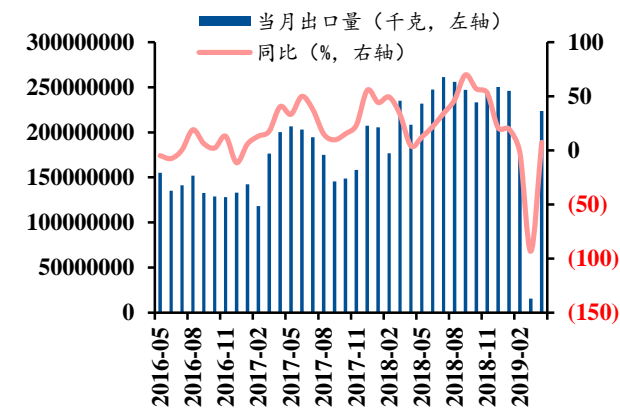
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 47: 铝型材出口量



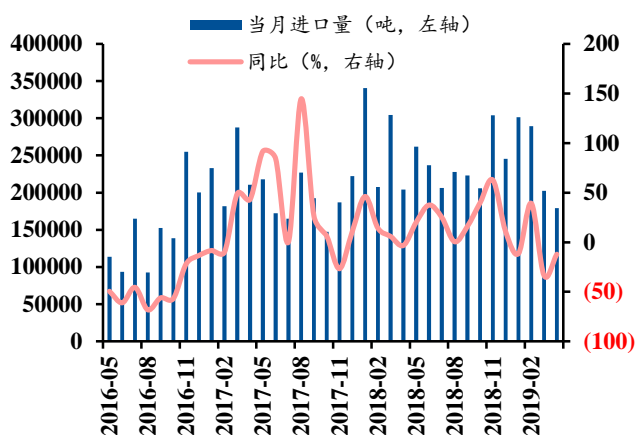
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 48: 铝板带出口量



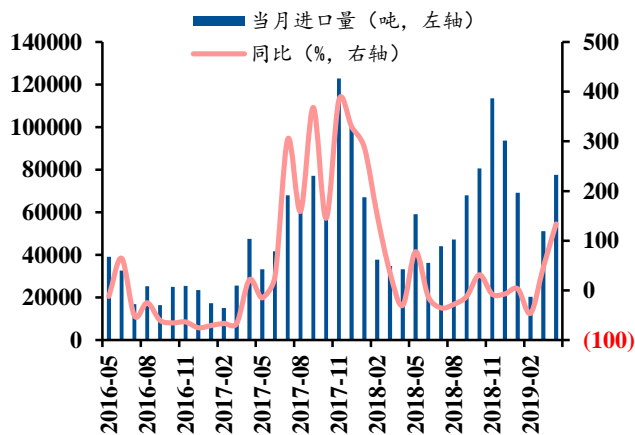
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 49: 锌矿砂及精矿进口量



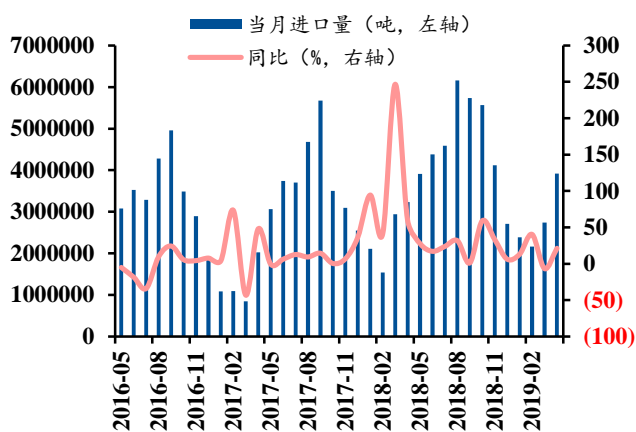
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 50: 精炼锌进口量



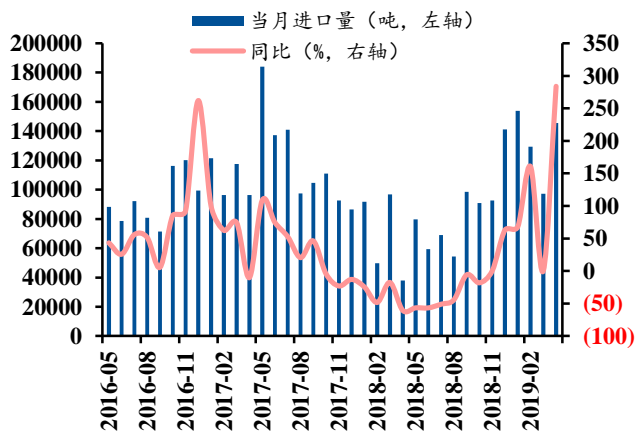
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 51: 镍矿砂及精矿进口量



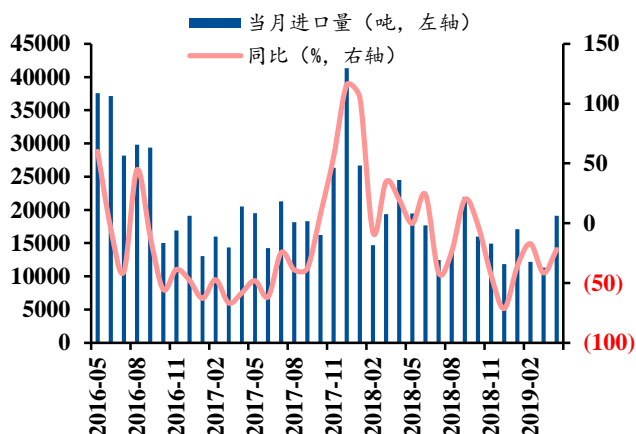
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 52: 镍铁进口量



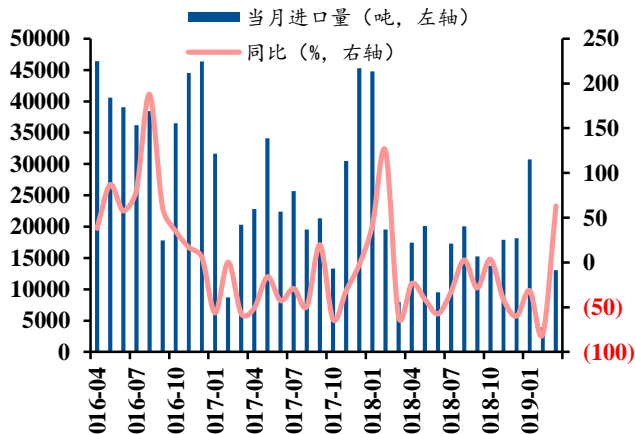
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 53: 精炼镍及合金进口量



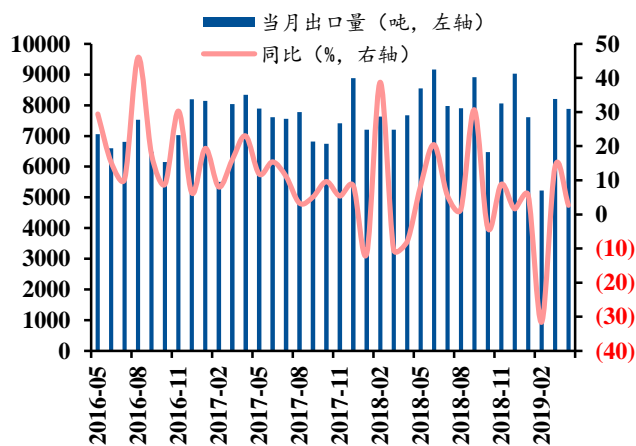
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 54: 锡矿砂及精矿进口量



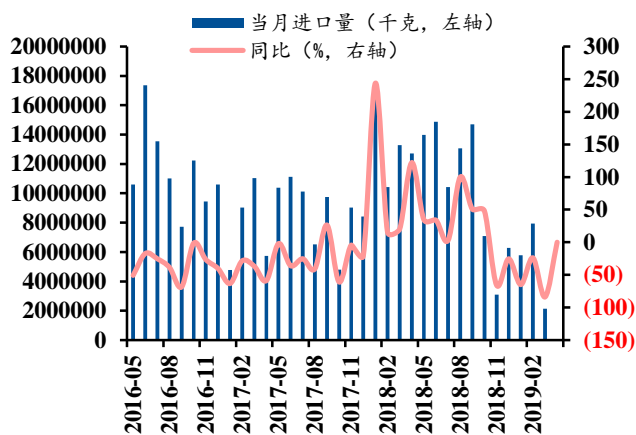
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 55: 稀土及其制品出口量



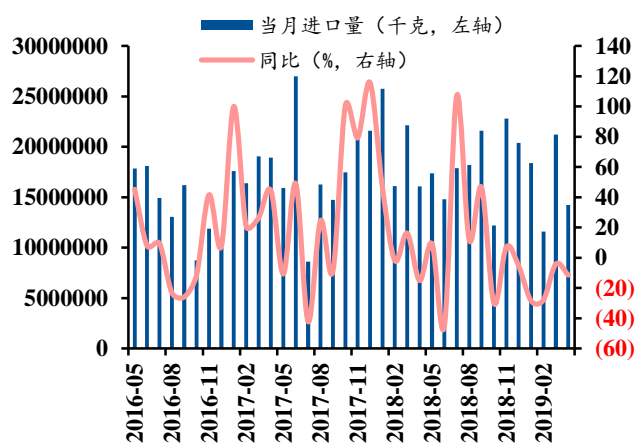
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 56: 钴矿砂及其精矿进口量



资料来源: Wind, 民生证券研究院

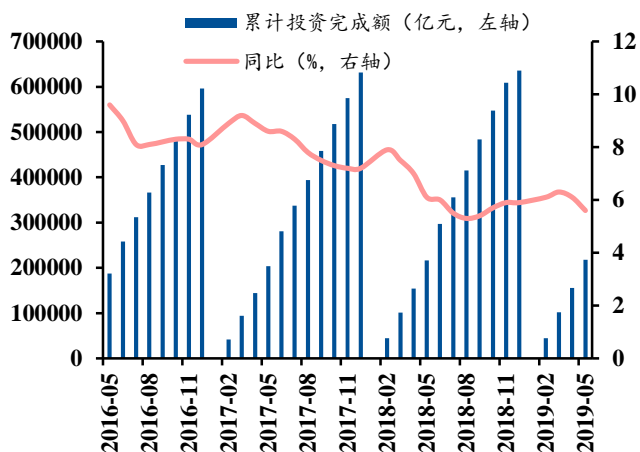
图 57: 钴湿法冶炼中间品进口量



资料来源: Wind, 民生证券研究院

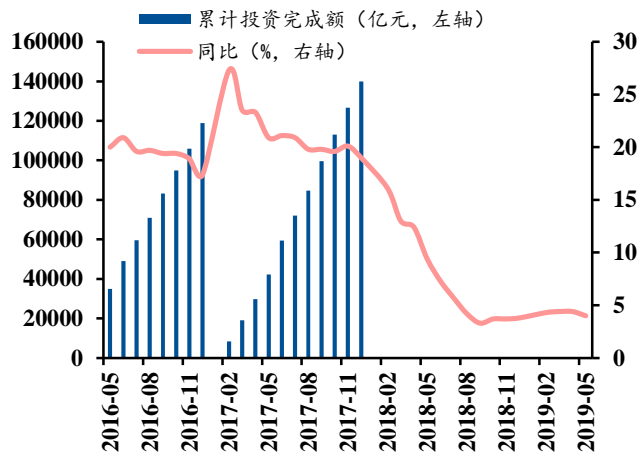
(四) 下游行业数据跟踪

图 58: 固定资产投资



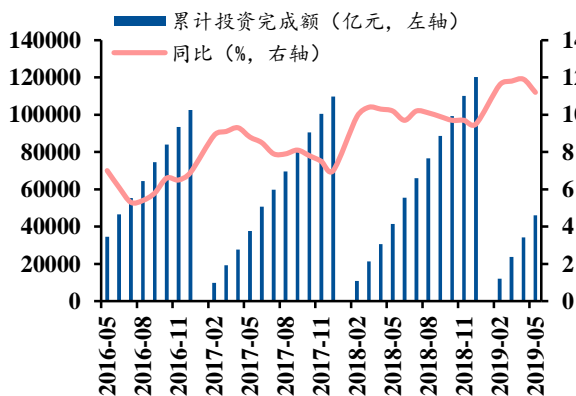
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 59: 基础设施建设投资 (不含电力)



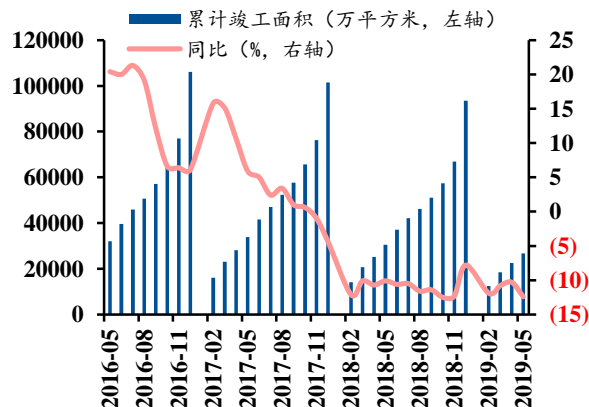
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 60: 房地产开发投资



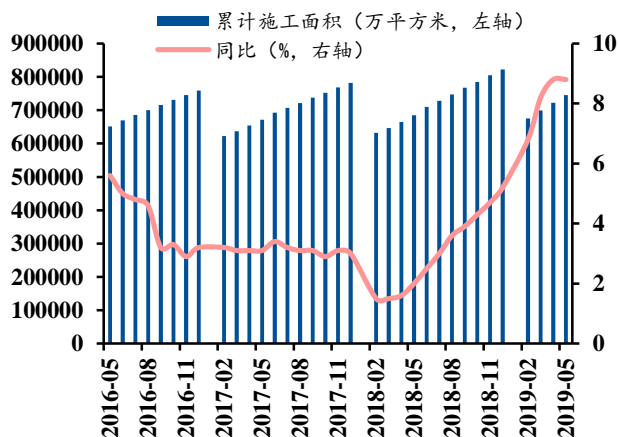
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 61: 房屋竣工面积



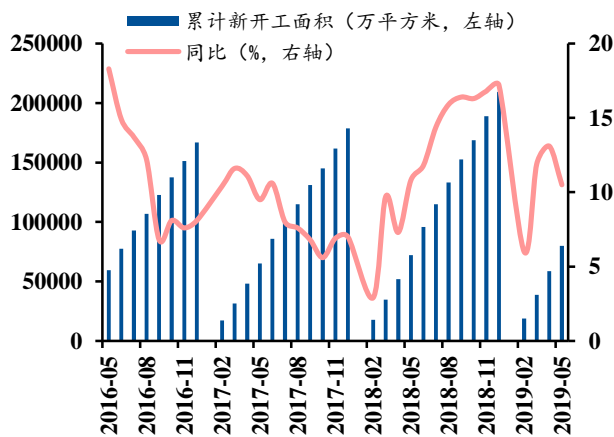
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 62: 房屋施工面积



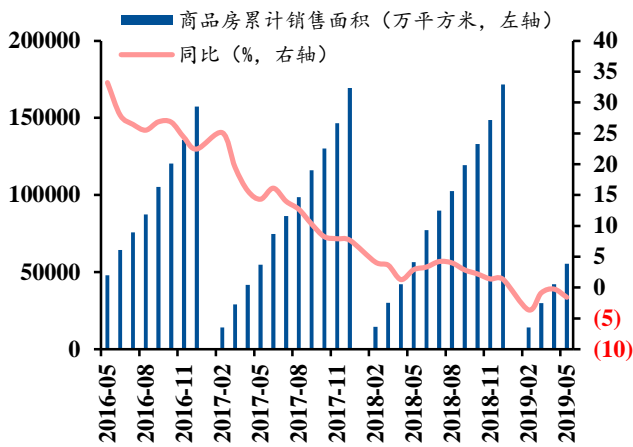
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 63: 房屋新开工面积



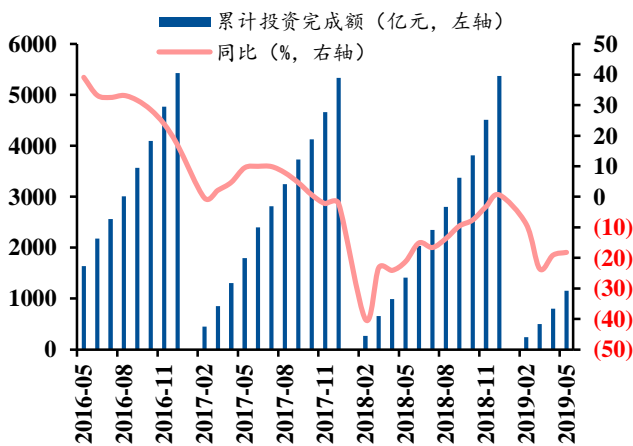
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 64: 商品房销售面积



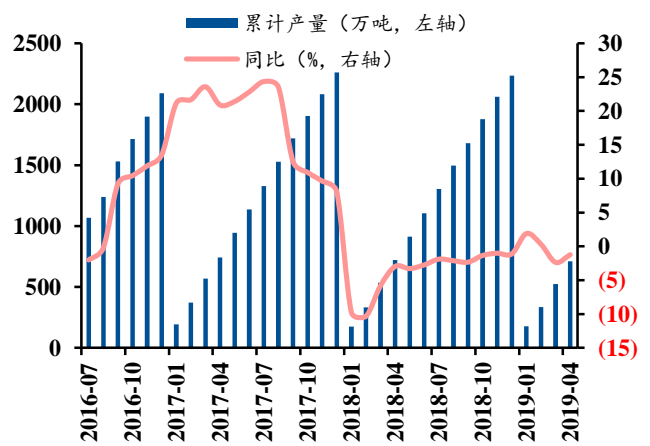
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 65: 国内电网基本建设投资



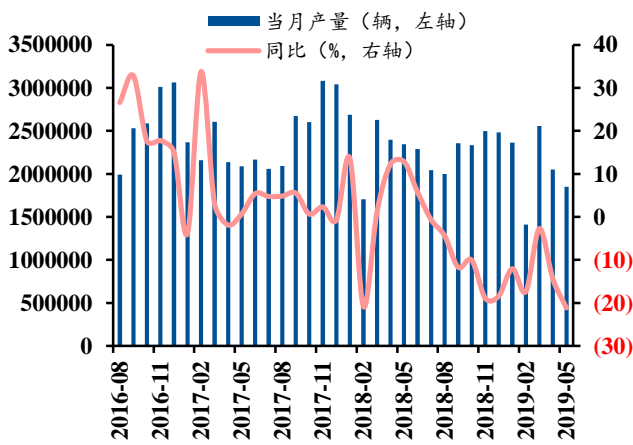
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 66: 国内重点企业镀锌板(带)产量



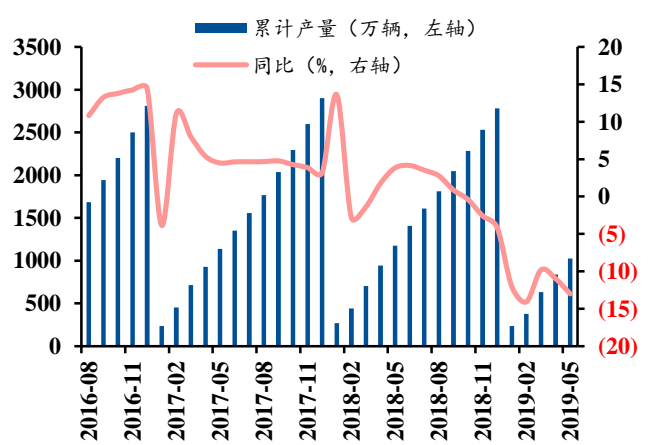
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 67: 国内汽车产量



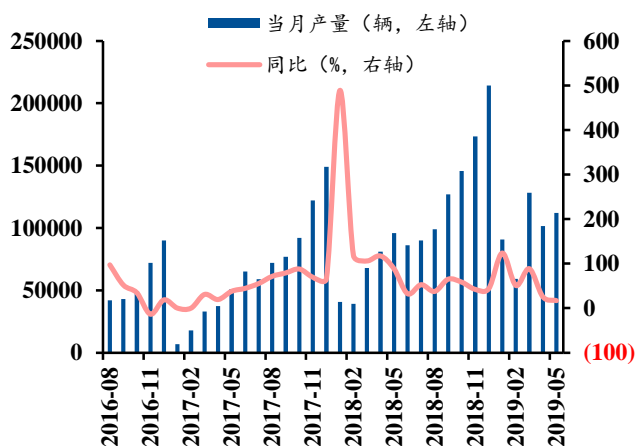
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 68: 国内汽车产量(累计)



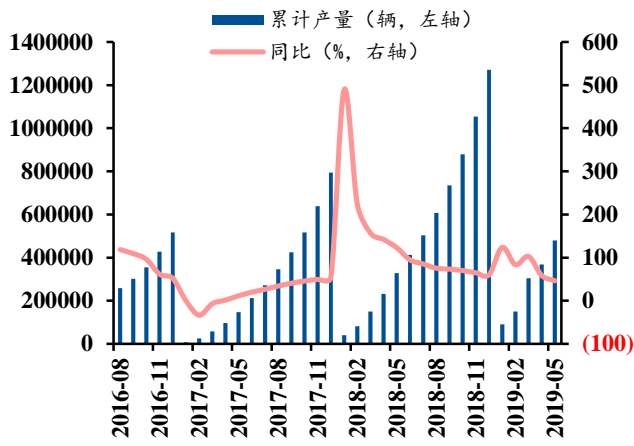
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 69：国内新能源汽车产量



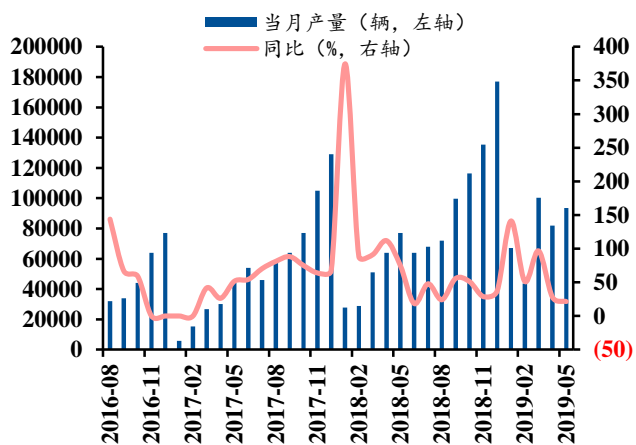
资料来源：Wind，民生证券研究院

图 70：国内新能源汽车产量（累计）



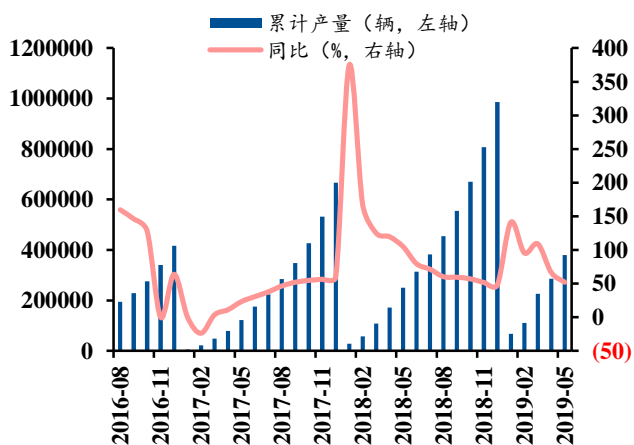
资料来源：Wind，民生证券研究院

图 71：国内纯电动新能源汽车产量



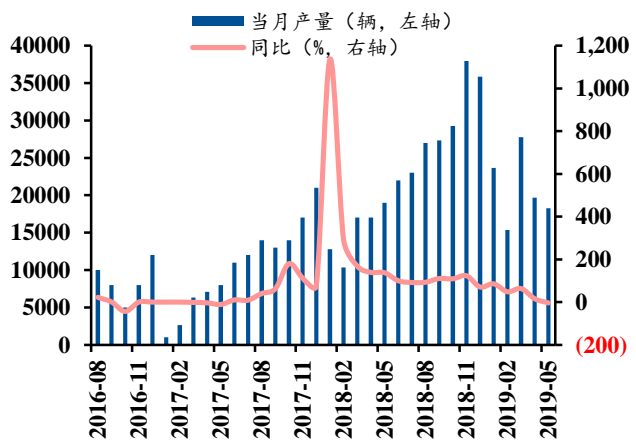
资料来源：Wind，民生证券研究院

图 72：国内纯电动新能源汽车产量（累计）



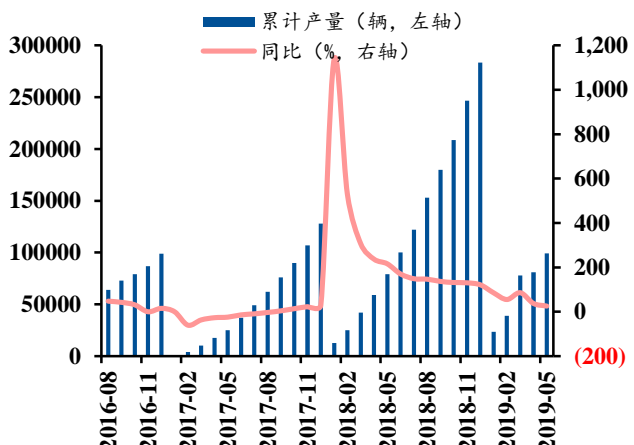
资料来源：Wind，民生证券研究院

图 73：国内插电式混合动力新能源汽车产量



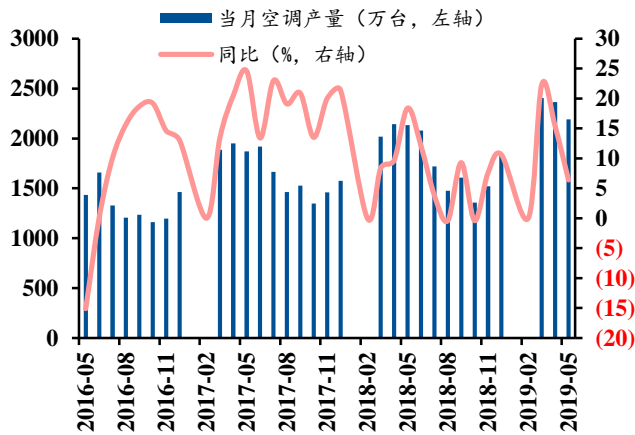
资料来源：Wind，民生证券研究院

图 74：国内插电式混合动力新能源汽车产量（累计）



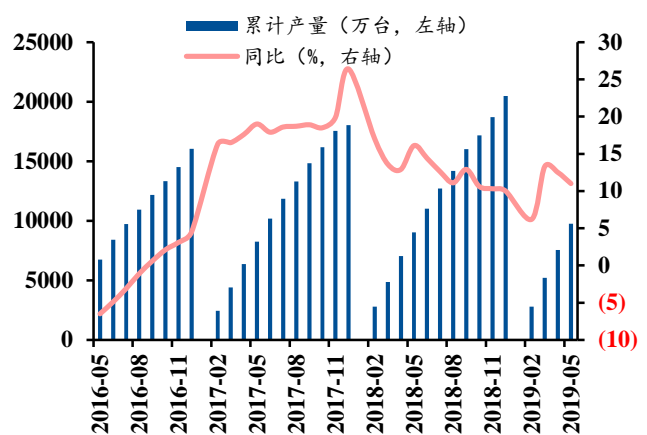
资料来源：Wind，民生证券研究院

图 75: 国内空调产量



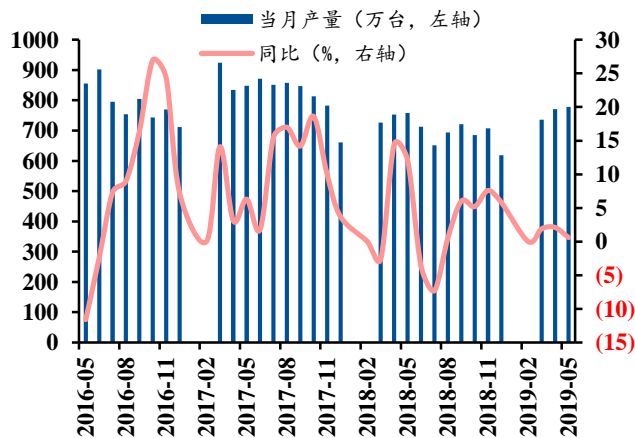
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 76: 国内空调产量 (累计)



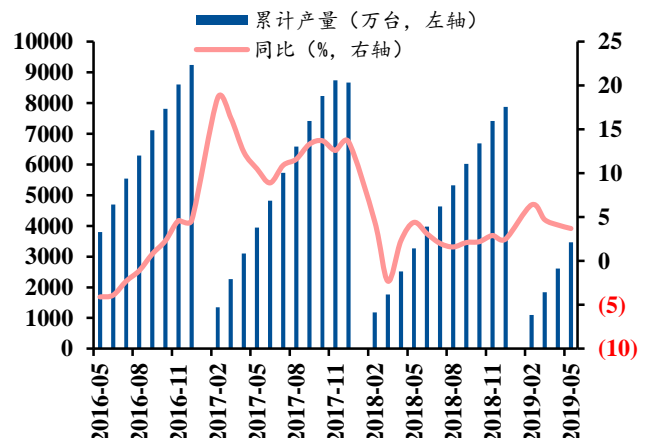
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 77: 国内家用电冰箱产量



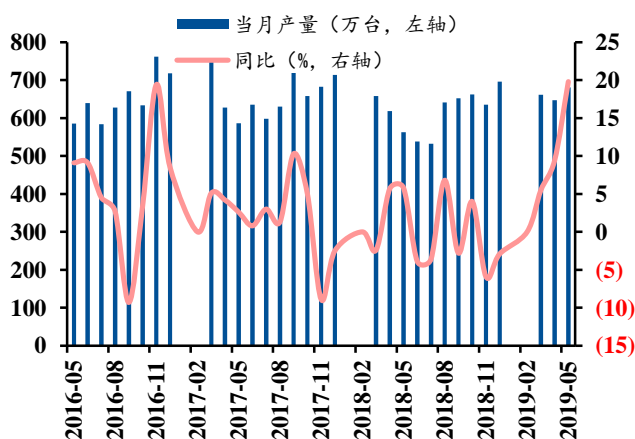
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 78: 国内家用电冰箱产量 (累计)



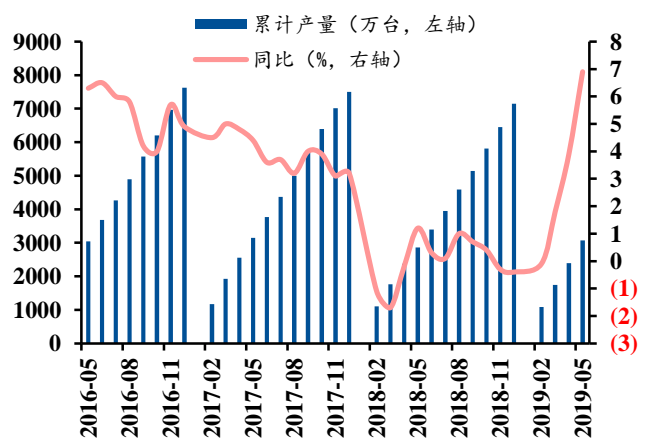
资料来源: Wind, 民生证券研究院

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: 全球主要经济体均处于下行周期 (制造业 PMI)	错误!未定义书签。
表 0-1: 主要经济体 2019 年以来降息情况	错误!未定义书签。
图 0-2: 1989 年以来的美元指数走势	错误!未定义书签。
图 1: 板块指数 (绝对) 走势图	错误!未定义书签。
图 2: 板块指数 (相对) 走势图	错误!未定义书签。
图 3: 本周一级行业 (CS) 涨跌幅排名	错误!未定义书签。
图 4: 本周有色金属行业 (CS) 涨跌幅前五名个股	错误!未定义书签。
图 5: LME 铜价 (美元/吨)	错误!未定义书签。
图 6: LME 铝价 (美元/吨)	错误!未定义书签。
图 7: LME 锌价 (美元/吨)	错误!未定义书签。
图 8: LME 铅价 (美元/吨)	错误!未定义书签。
图 9: LME 镍价 (美元/吨)	错误!未定义书签。
图 10: LME 锡价 (美元/吨)	错误!未定义书签。
图 11: 铜显性库存 (吨)	错误!未定义书签。
图 12: 铝显性库存 (吨)	错误!未定义书签。
图 13: 锌显性库存 (吨)	错误!未定义书签。
图 14: 铅显性库存 (吨)	错误!未定义书签。
图 15: 镍显性库存 (吨)	错误!未定义书签。
图 16: 锡显性库存 (吨)	错误!未定义书签。
图 17: COMEX 黄金价格 (美元/盎司)	错误!未定义书签。
图 18: COMEX 白银价格 (美元/盎司)	错误!未定义书签。
图 19: 黄金 ETF 持仓 (吨)	错误!未定义书签。
图 20: 白银 ETF 持仓 (吨)	错误!未定义书签。
图 21: 美元指数	错误!未定义书签。
图 22: 美元兑人民币中间价	错误!未定义书签。
图 23: 美元指数及主要币兑人民币中间价相对走势图	错误!未定义书签。
图 24: 美国国债收益率 (%)	错误!未定义书签。
图 25: 美国国债实际收益率 (%)	错误!未定义书签。
图 26: 中债国债到期收益率 (%)	错误!未定义书签。
图 27: LIBOR (%)	错误!未定义书签。
图 28: SHIBOR (%)	错误!未定义书签。
图 29: 制造业 PMI	错误!未定义书签。
图 30: PPI (% , 同比)	错误!未定义书签。
图 31: CPI (% , 同比)	错误!未定义书签。
图 32: 核心 CPI (% , 同比)	错误!未定义书签。
图 33: 国内精炼铜产量	错误!未定义书签。
图 34: 国内电解铝产量	错误!未定义书签。
图 35: 国内精炼锌产量	错误!未定义书签。
图 36: 国内精炼铅产量	错误!未定义书签。
图 37: 国内精炼镍产量	错误!未定义书签。
图 38: 国内精炼锡产量	错误!未定义书签。
图 39: 铜矿石及精矿进口量	错误!未定义书签。
图 40: 精炼铜进口量	错误!未定义书签。
图 41: 废铜进口量	错误!未定义书签。
图 42: 铝土矿进口量	错误!未定义书签。
图 43: 氧化铝进口量	错误!未定义书签。

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

表格目录

表 1: 本期板块行情.....	错误!未定义书签。
表 2: 本期 SHFE 基本金属活跃合约收盘价.....	错误!未定义书签。
表 3: 本期 LME 基本金属 3 个月合约收盘价.....	错误!未定义书签。
表 4: 本期 SMM 基本金属平均价.....	错误!未定义书签。
表 5: 本期基本金属交易所库存数据.....	错误!未定义书签。
表 6: 本期贵金属价格.....	错误!未定义书签。
表 7: 本期小金属价格.....	错误!未定义书签。

表 8：本期稀土价格（SMM）等 错误!未定义书签。

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。