

# 电解铝供需逐步改善，企业利润有望修复

—有色金属周报 20190708

有色金属周报

2019年07月08日

## 报告摘要:

### ● 每周随笔·电解铝供需逐步改善，企业利润有望修复

供给侧改革以来，2018年电解铝产能出现下滑；2018-2019.4已投产384万吨，同期减产产能达404万吨，预计2019年产能继续小幅下滑。从需求端来看，主要下游（地产有望企稳、电力用铝回升、汽车产销跌幅收窄）边际改善；3月以来电解铝库存下降超过70万吨，库存去化明显。预计今年国内电解铝供需将出现66万吨左右缺口，供需结构出现改善。关注电解铝全产业链企业中国铝业。

### ● 本周评论

**基本金属：**本周国内基本金属价格全线下跌，铜、铝、锌、铅、镍、锡分别下跌1.53%、0.29%、2.82%、0.12%、3.72%、6.59%。本周数据，国内6月PMI为49.4，环比持平；欧元区6月PMI为47.6，小幅低于预期47.8；美国制造业PMI为51.7，环比下降，全球主要经济体PMI数据持续走差，全球经济走弱的预期上升，工业金属需求预期转弱，须持续关注供需改善情况，短期基本金属或偏震荡。中长期铜铝供需两弱的格局有望改善，且逆周期调节、财政发力、弹性需求回升有望支撑需求回暖，基本金属或将呈现震荡向上的趋势。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、紫金矿业、云南铜业、江西铜业。

**贵金属：**本周黄金由强转弱，COMEX黄金、伦敦金分别下跌0.88%、1.44%，SHFE黄金上涨0.14%，而伦敦铂及伦敦钯分别上涨0.86%、3.28%。本周数据，美国6月非农新增就业人口为22.4万人，远胜市场预期的16万人，减缓了市场对美国快速衰退的担忧；同时失业率3.7%，略高于预期3.6%，劳动力市场维持相对景气；薪资增速环比上升0.2%，略低于预期。周五数据显示出美国经济的韧性，10年期国债收益率随即上扬、美元指数大幅抬升，反映市场对7月降息幅度和年内降息次数乐观情绪降温，黄金出现较大调整。但7月的降息概率仍为100%，短期黄金或仍震荡偏强。中期通胀偏弱及降息预期支撑，黄金或偏震荡格局。而长期来看，全球降息趋势逐渐明朗，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：**本周稀土镨钕小幅下跌，钴锂继续回调。MB标准钴报价13.05-13.65美元/磅，下跌2.24%；国内电钴、硫酸钴价格下跌2.97%、5.13%；碳酸锂下跌1.36%。建议关注五矿稀土、广晟有色、天齐锂业、赣锋锂业、华友钴业。

### ● 组合走势

月度组合：7月推荐贵研铂业（25%）、山东黄金（25%）、紫金矿业（25%）、西部材料（25%）。7月组合上涨2.5%，中信有色下跌0.3%，沪深300上涨1.8%。

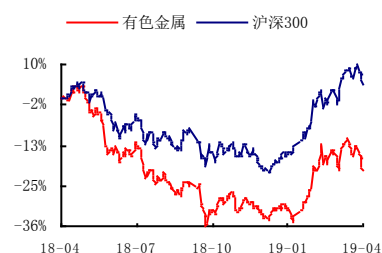
行业	短期（1个月）预测	中期（1个季度）预测	半年-1年预测
贵金属	震荡上行	震荡上行	上行
基本金属	震荡	震荡上行	震荡上行
小金属	震荡	震荡	震荡上行

### ● 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：021-60876718

邮箱：xueshaoyang@mszq.com

### 分析师：强超廷

执业证号：S0100519020001

电话：021-60876718

邮箱：qiangchaoting@mszq.com

### 相关研究

1. 民生有色中期策略 20190704：全球央行或重回宽松，有色配置价值渐显
2. 【民生有色|周观点】铂钯供应受扰动，供需缺口逐渐打开

## 目录

一、每周随笔 电解铝供需逐步改善，企业利润有望修复 .....	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

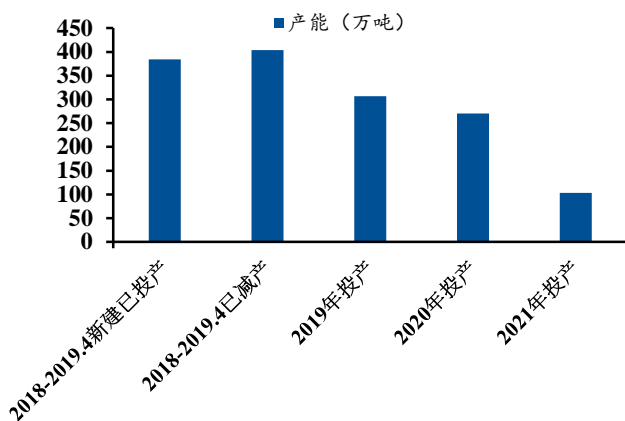
## 一、每周随笔·电解铝供需逐步改善，企业利润有望修复

**供给：产能小幅下滑。**供给侧改革以来，2018年电解铝产能出现下滑；2018-2019.4已投产384万吨，同期减产产能达404万吨，预计2019年产能继续小幅下滑。未来新增产能逐年减少（2020年270万吨/2021年167万吨），产能峰值有望稳定在4500万吨左右。

**需求：主要下游迎边际改善。**1) 地产：从开工和施工面积来看，下半年竣工面积增速或将回暖，地产用铝有望企稳；2) 电力：按国家电网电力投资额规划估算，2019年电网计划投资额增速有望达5%（2018年全国电网建设投资额5373亿元，增速0.6%），下半年电网用铝将明显回升；3) 汽车：国五国六切换带来6月批发和零售数据向好，预计8月后经销商开始补充国六库存，国六汽车销售有望好转（7月转换影响犹存），汽车产销同比跌幅有望收窄。

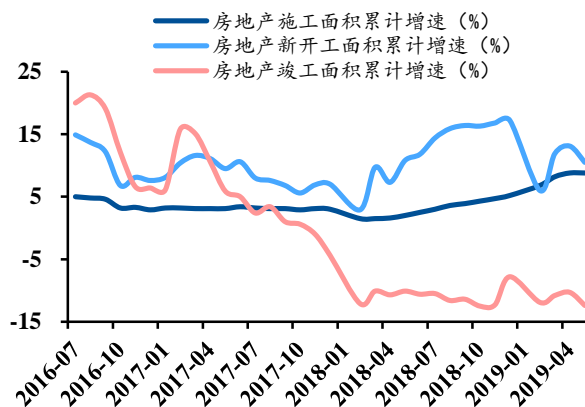
3月开工以来，电解铝库存从高点下降超过70万吨，库存去化明显。预计今年国内电解铝供需将出现66万吨左右缺口，供需结构出现改善。关注电解铝全产业链企业**中国铝业**。

图 0-1：近年来电解铝投产产能、减产产能、拟投产产能



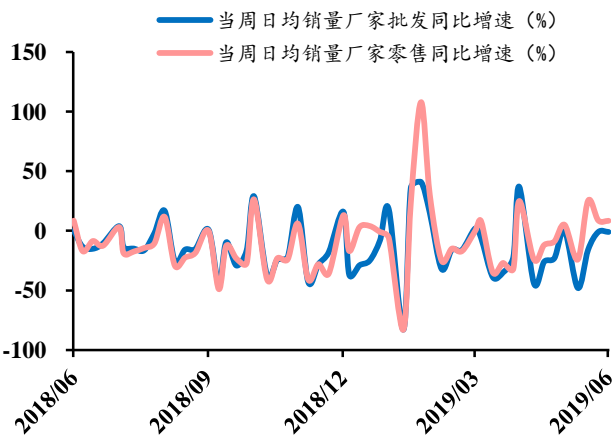
资料来源：Wind，民生证券研究院

图 0-2：房地产施工、开工、竣工面积累计增速



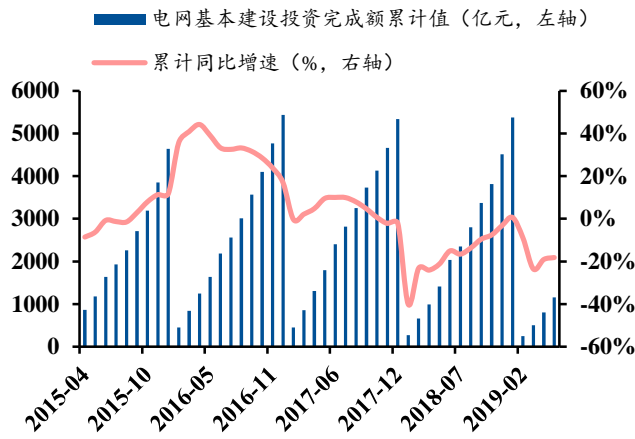
资料来源：Wind，民生证券研究院

图 0-3：6月汽车批发与零售端数据均出现好转



资料来源：Wind，民生证券研究院

图 0-4：电网投资完成额下半年将明显回升



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

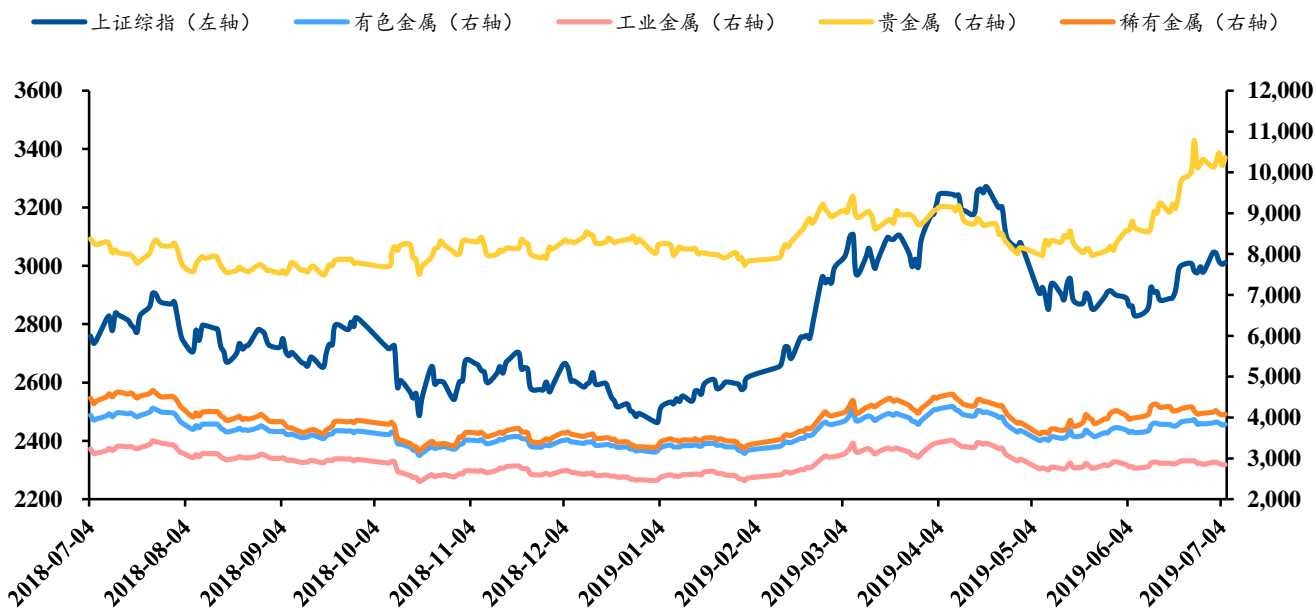
本周上证综指收于 3011.06 点，周涨幅为 1.08%；中信有色金属指数收于 3834.41 点，周跌幅为 0.21%，弱于大盘 1.29 个百分点，在 29 个中信一级行业中排名第 27。中信有色金属二级板块中工业金属、贵金属、稀有金属板块周涨跌幅分别为跌 0.20%、涨 0.51%、跌 0.60%。

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	3011.06	32.18	1.08	1.08	20.74
399001.SZ	深证成指	9443.22	264.90	2.89	2.89	30.43
399005.SZ	中小板指	5799.30	120.56	2.12	2.12	23.31
399006.SZ	创业板指	1547.74	36.23	2.40	2.40	23.77
C1005003.WI	有色金属(中信)	3834.41	-8.22	-0.21	-0.21	19.87
C1005107.WI	工业金属(中信)	2847.39	-5.56	-0.20	-0.20	14.89
C1005106.WI	贵金属(中信)	10362.33	52.68	0.51	0.51	23.86
C1005108.WI	稀有金属(中信)	4080.88	-24.61	-0.60	-0.60	24.13

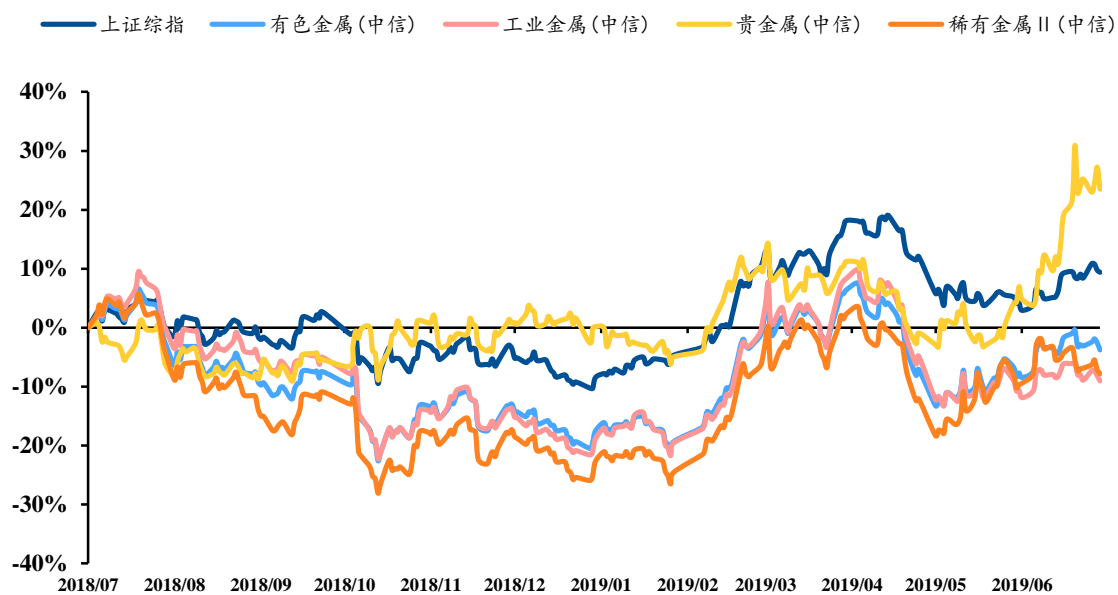
资料来源：公司公告，民生证券研究院

图 1：板块指数（绝对）走势图



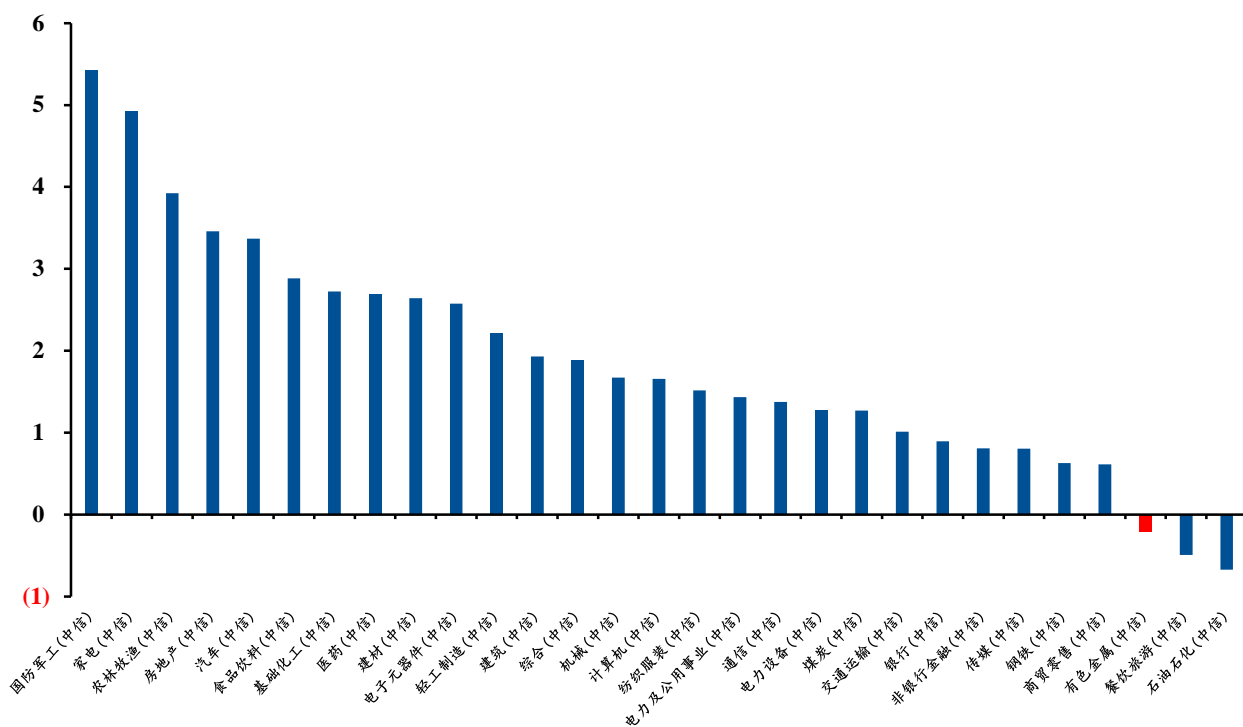
资料来源：Wind，民生证券研究院

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

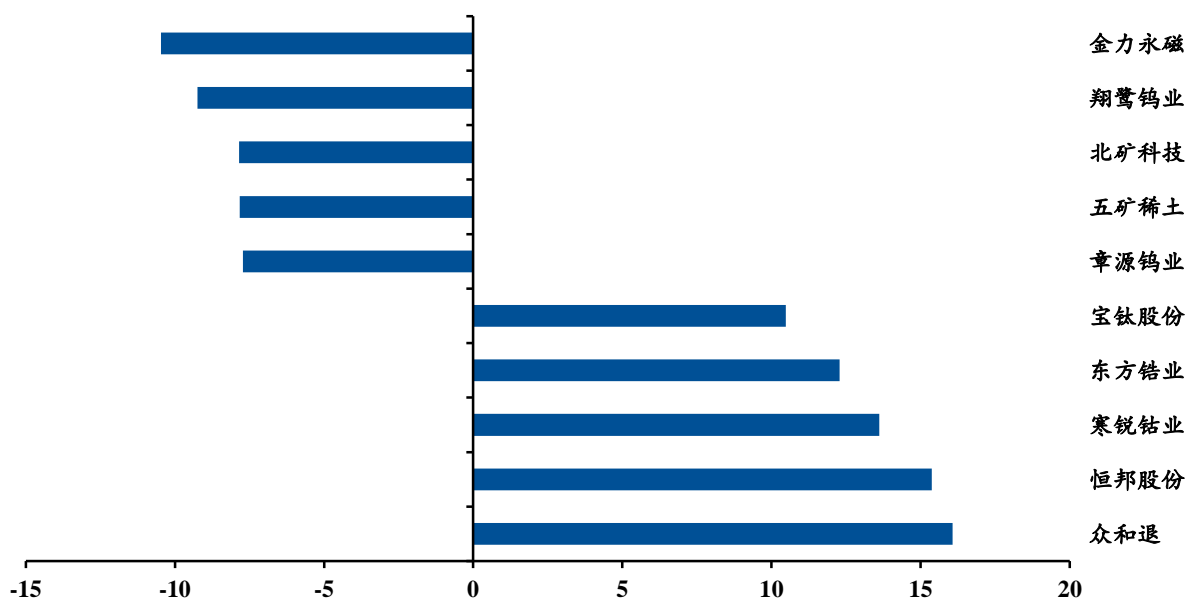


资料来源：Wind，民生证券研究院

## （二）个股行情

本周有色金属板块（CS）涨幅前五名个股分别为众和退、恒邦股份、寒锐钴业、东方锆业、宝钛股份（周涨幅分别为 16.07%、15.38%、13.62%、12.28%、10.48%），跌幅前三名个股分别为金力永磁、翔鹭钨业、北矿科技（周跌幅分别为 10.47%、9.24%、7.85%）。

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全部呈下跌趋势，SHFE 阴极铜、SHFE 铝、SHFE 锌、SHFE 铅、SHFE 镍、SHFE 锡分别下跌 1.53%、0.29%、2.82%、0.12%、3.72%、6.59%；国外基本金属中，除 LME 铝上涨 0.25%外，其他金属价格均下跌。

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	46280.0	-1.53	-1.55	-4.26
铝	元/吨	13790.0	-0.29	-0.29	1.47
锌	元/吨	19295.0	-2.82	-2.43	-7.79
铅	元/吨	16010.0	-0.12	-0.06	-11.30
镍	元/吨	98030.0	-3.72	-3.41	11.31
锡	元/吨	134000.0	-6.59	-6.37	-6.59

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	5898.0	-1.59	-1.72	-0.24
铝	美元/吨	1804.5	0.25	0.59	-2.62
锌	美元/吨	2409.5	-3.43	-3.35	-1.81
铅	美元/吨	1877.0	-2.85	-2.90	-6.64
镍	美元/吨	12465.0	-1.77	-1.66	17.10
锡	美元/吨	18280.0	-2.90	-2.77	-6.06

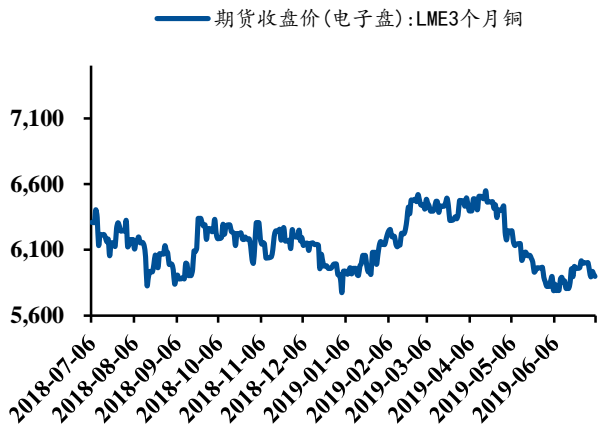
资料来源: Wind, LME, 民生证券研究院

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	46450.0	-1.29	-0.38	-6.55
铝 A00	元/吨	13800.0	-0.14	-2.20	-0.50
锌 0#	元/吨	19520.0	-2.55	-5.75	-12.11
铅 1#	元/吨	15975.0	-0.47	-0.78	-23.01
镍 1#	元/吨	99150.0	-3.08	2.48	-11.71
锡 1#	元/吨	137000.0	-4.20	-4.36	-3.86

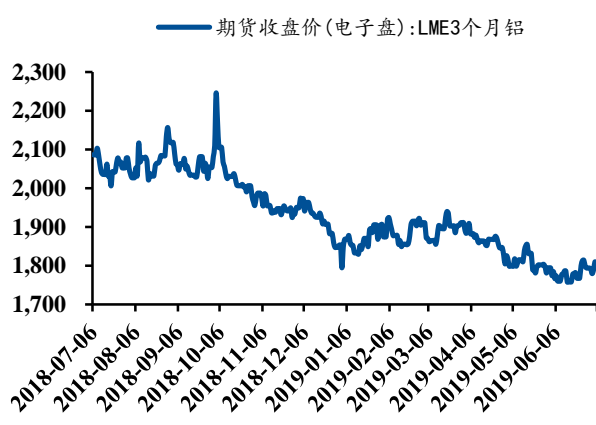
资料来源: Wind, 上海有色网, 民生证券研究院

图 5: LME 铜价 (美元/吨)



资料来源: LME, Wind, 民生证券研究院

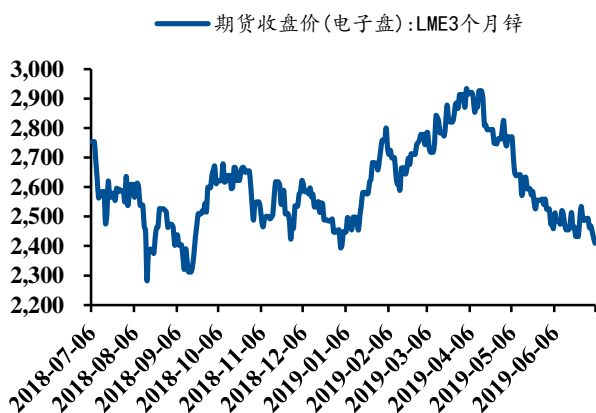
图 6: LME 铝价 (美元/吨)



资料来源: LME, Wind, 民生证券研究院

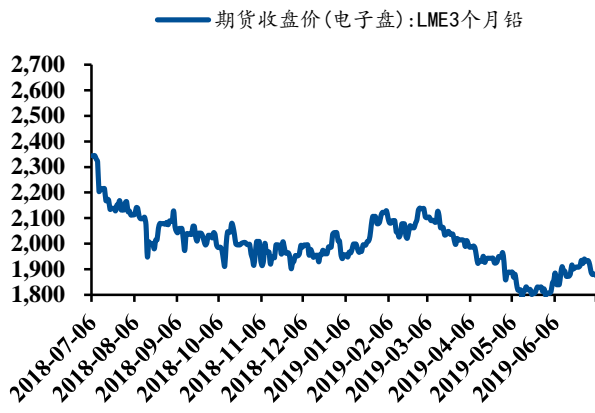


图 7: LME 锌价 (美元/吨)



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

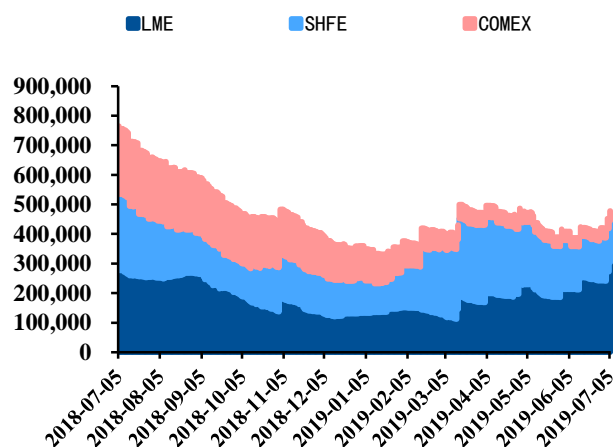
本周 LME 基本库存分化。除 LME 铜和 LME 锡有所增加外, 其余基本金属显性库存均有所减少。

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	302975	61575	25.51	42.88	8.59
SHFE 铜	140904	-5115	-3.50	-14.83	-46.62
COMEX 铜	34520	1105	3.31	9.11	-84.51
LME 铝	964400	-32325	-3.24	-13.84	-12.85
SHFE 铝	421712	-1356	-0.32	-16.88	-54.95
LME 锌	88600	-8400	-8.66	-11.20	-64.42
SHFE 锌	81077	1181	1.48	36.61	-0.29
LME 铅	64050	-2125	-3.21	-5.64	-51.17
SHFE 铅	31982	1226	3.99	4.24	328.37
LME 镍	157464	-7254	-4.40	-4.02	-41.33
SHFE 镍	20511	47	0.23	106.39	-24.02
LME 锡	6425	35	0.55	82.79	98.92
SHFE 锡	7681	-711	-8.47	-6.36	-0.47

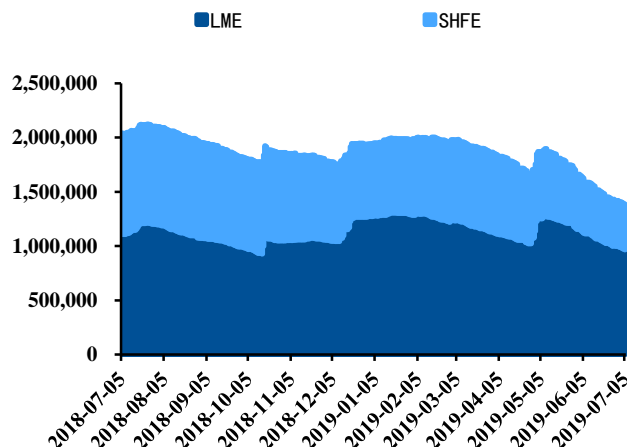
资料来源：Wind, LME, 上期所, COMEX, 民生证券研究院

图 11：铜显性库存(吨)



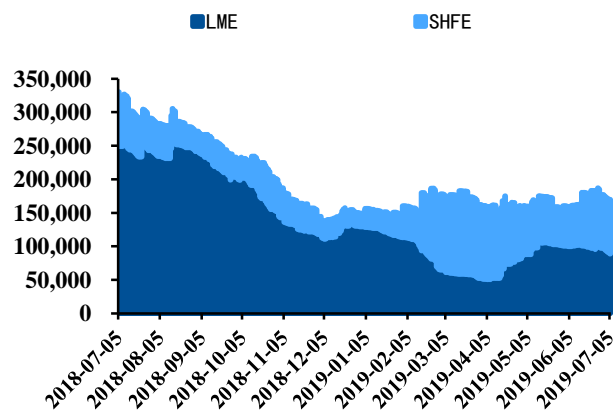
资料来源：Wind, 民生证券研究院

图 12：铝显性库存(吨)



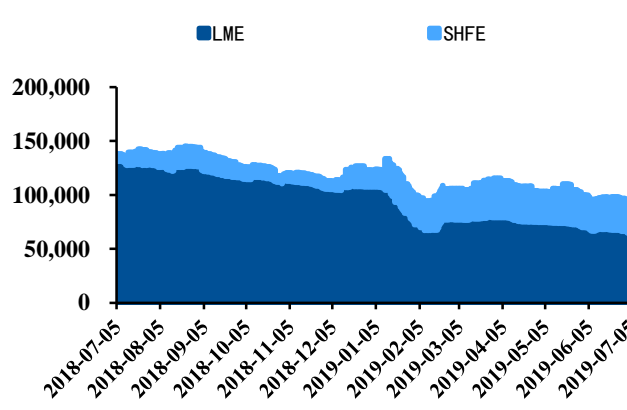
资料来源：Wind, 民生证券研究院

图 13：锌显性库存(吨)



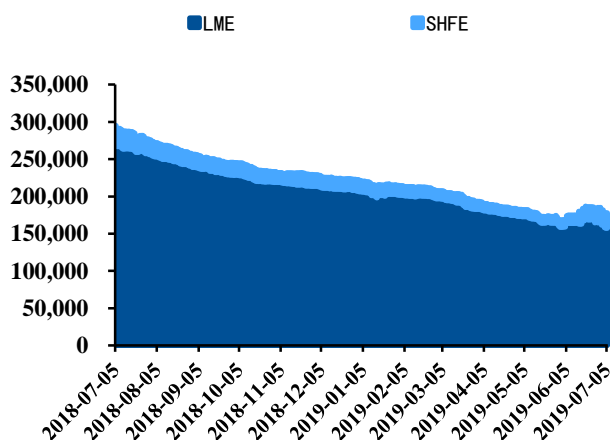
资料来源：Wind, 民生证券研究院

图 14：铅显性库存(吨)



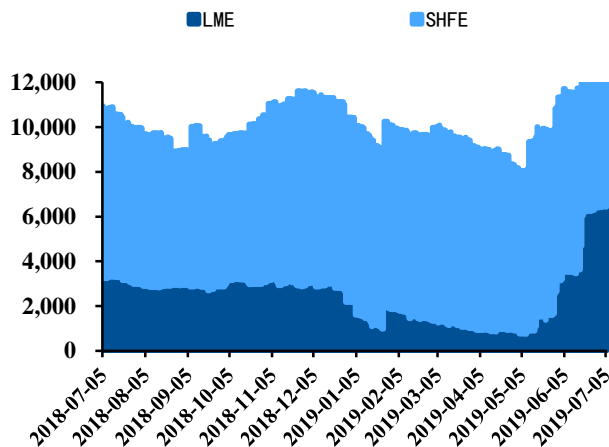
资料来源：Wind, 民生证券研究院

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

本周贵金属涨跌分化。COMEX 黄金下跌 0.88%、伦敦现货黄金下跌 1.44%，但 SHFE 黄金上涨 0.14%，伦敦现货铂上涨 0.86%，伦敦现货钯上涨 3.28%；COMEX 白银下跌 2.13%、伦敦现货白银下跌 0.07%，但上海金交所白银现货上涨 0.39%。

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	1401.20	-0.88	-0.80	9.07
伦敦现货黄金	美元/盎司	1388.65	-1.44	4.01	10.59
SHFE 黄金 (活跃合约)	元/克	318.00	0.14	0.36	10.47
上海金交所黄金现货	元/克	315.71	0.41	5.60	17.63
COMEX 白银 (活跃合约)	美元/盎司	15.02	-2.13	-2.21	-3.50
伦敦现货白银	美元/盎司	15.21	-0.07	2.49	-5.20
SHFE 白银 (活跃合约)	元/千克	3691.00	-0.14	0.00	-0.24
上海金交所白银现货 (T+D)	元/千克	3649.00	0.39	2.44	-0.49
伦敦现货铂	美元/盎司	825.00	0.86	-0.24	-1.08
伦敦现货钯	美元/盎司	1574.00	3.28	16.94	66.03

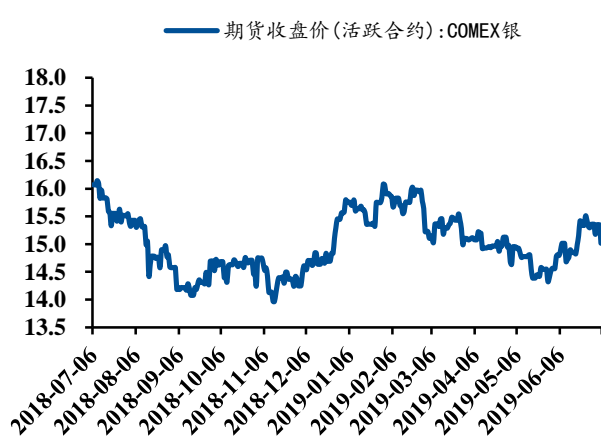
资料来源: COMEX, SHFE, 伦敦金市, 上海金交所, Wind, 民生证券研究院

图 17: COMEX 黄金价格 (美元/盎司)



资料来源: Wind, 民生证券研究院

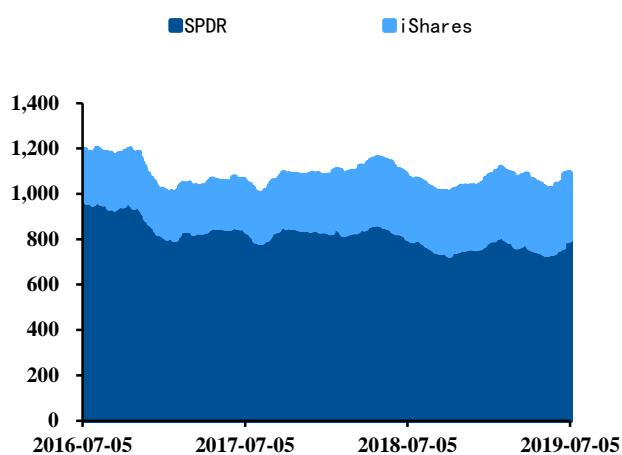
图 18: COMEX 白银价格 (美元/盎司)



资料来源: Wind, 民生证券研究院

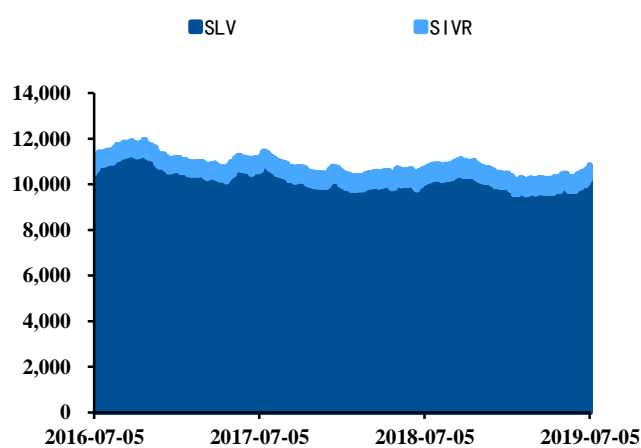
## 2、贵金属 ETF 持仓情况

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

本周小金属价格以下跌为主。除镓上涨 2.56% 外，其余小金属均下跌。

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	229000.00	-2.97	-7.29	-55.75
硫酸钴 (≥20.5%)	元/千克	37.00	-5.13	-11.90	-66.67
氯化钴 (≥24.2%)	元/千克	44.00	-4.35	-15.38	-66.79
四氧化三钴 (≥72%)	元/千克	157.00	-5.71	-9.77	-63.06
氧化钴 (≥72%)	元/千克	154.00	-7.51	-11.49	-62.44
三元前驱体 (523)	元/千克	71.00	-8.97	-13.41	-43.65
钴酸锂 (60%、4.35V)	元/千克	205.00	-2.84	-6.82	-53.41
金属锂 (≥99%)	元/吨	700000.00	-2.78	-4.76	-23.50
碳酸锂 (99.5%)	元/吨	72500.00	-1.36	-5.23	-38.30
氢氧化锂 (56.5%)	元/吨	84000.00	0.00	-4.55	-41.05
铋锭 1# (≥99.85%)	元/吨	38500.00	-1.28	-1.91	-25.24
黑钨精矿 (≥65%)	元/吨	74500.00	-11.83	-19.46	-32.27
钨铁 (≥70%)	元/吨	134000.00	-8.84	-14.65	-23.21
钨粉 (≥99.7%: 2-10 μm)	元/千克	184.50	-12.14	-16.89	-33.15
钨条 1# (≥99.95%)	元/千克	220.00	-8.33	-13.73	-29.60
精铟 (≥99.99%)	元/千克	1120.00	0.00	3.70	-38.63
锗锭 (50Ω/cm)	元/千克	7500.00	0.00	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	1000.00	2.56	2.56	-18.37
硒锭 (≥99.99%)	元/千克	165.00	0.00	0.00	-37.74
碲 (≥99.99%)	元/千克	402.50	-1.83	-1.83	-31.20
镁锭 1# (≥99.95)	元/吨	16600.00	-1.19	-4.32	-3.21
精铋 (≥99.99%)	元/吨	42000.00	0.00	1.20	-29.41
海绵锆 (≥99%)	元/千克	255.00	0.00	2.00	2.00
铈 1# (≥99.2%: 99A)	元/吨	59000.00	-7.81	-9.23	-24.36
金属硅 (553#-2202#, 长江现货)	元/吨	13250.00	-1.49	-1.85	-8.30
钼精矿 (45%)	元/吨	1820.00	0.00	0.00	18.95
钼 1# (≥99.95%)	元/千克	278.00	0.00	0.00	17.55
钼铁 (Mo60B)	元/吨	119000.00	0.00	-1.65	13.33
钒 (≥99.5%)	元/千克	2700.00	0.00	0.00	0.00
钒铁 50#	元/吨	125000.00	-2.34	0.00	-53.70
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	2.94	17.65
电解锰 1# (长江现货)	元/吨	14050.00	0.00	0.00	-15.36

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下跌，其中氧化钕下跌 2.87%，氧化铽下跌 0.73%，氧化钐下跌 5.00%，镨钕氧化物下跌 2.88%，金属钕下跌 2.25%，镨钕合金下跌 2.25%。

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	-14.04
氧化铈	元/吨	12250.00	0.00	0.00	-12.50
氧化镨	元/吨	405000.00	0.00	-1.22	-1.22
氧化钕	元/吨	338500.00	-2.87	-3.29	4.15
氧化钐	元/吨	12750.00	0.00	0.00	-7.27
氧化镱	元/千克	260.00	0.00	0.00	-35.00
氧化钐	元/吨	190000.00	-5.00	-7.32	49.02
氧化铽	元/千克	4075.00	-0.73	7.95	34.71
氧化镱	元/千克	1965.00	0.00	-0.25	69.40
氧化铕	元/吨	197500.00	0.00	25.40	16.18
氧化钆	元/吨	21500.00	0.00	13.16	4.88
镨钕氧化物	元/吨	337500.00	-2.88	-2.17	2.27
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	0.00	7.58
金属钕	元/吨	435000.00	-2.25	-4.40	4.82
金属铽	元/千克	5300.00	0.00	8.72	31.68
金属镱	元/千克	2400.00	0.00	3.23	47.69
金属钐	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	435000.00	-2.25	-4.40	1.75
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	1945000.00	0.00	-1.52	64.83

资料来源：上海有色网，Wind，民生证券研究院

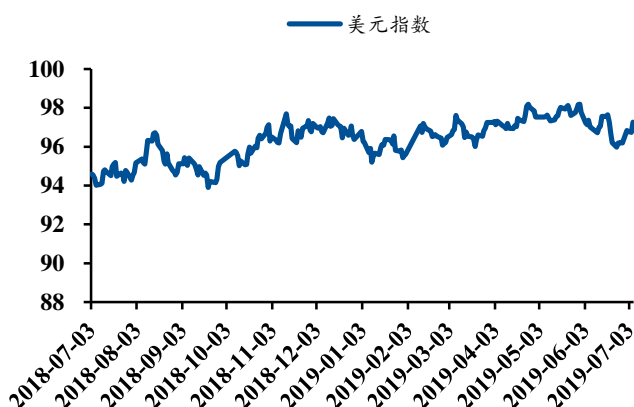
## 四、宏观&行业基本面数据跟踪

### (一) 全球宏观数据跟踪

#### 1、汇率走势

本周美元指数收于 97.2614，环比上涨 1.11068%。美元兑人民币中间价收于 6.8697。

图 21：美元指数



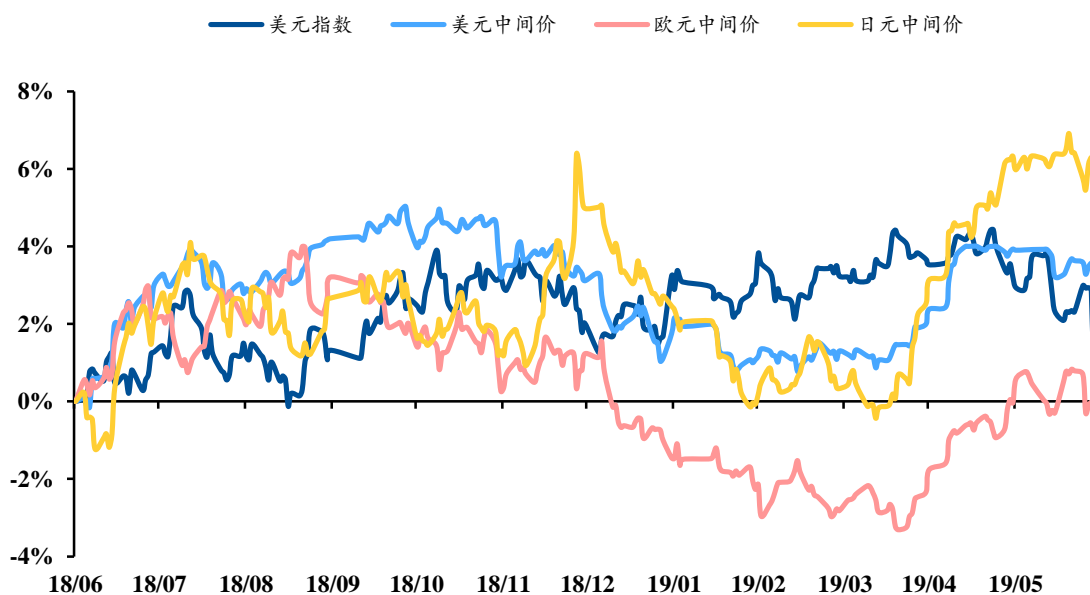
资料来源：Wind，民生证券研究院

图 22：美元兑人民币中间价



资料来源：Wind，民生证券研究院

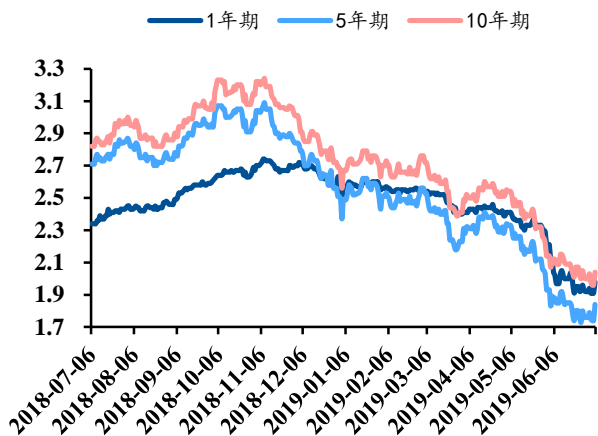
图 23：美元指数及主要币兑人民币中间价相对走势图



资料来源：Wind，民生证券研究院

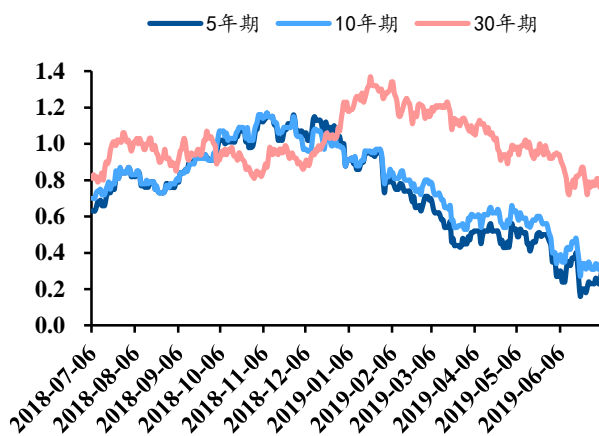
## 2、利率走势

图 24：美国国债收益率 (%)



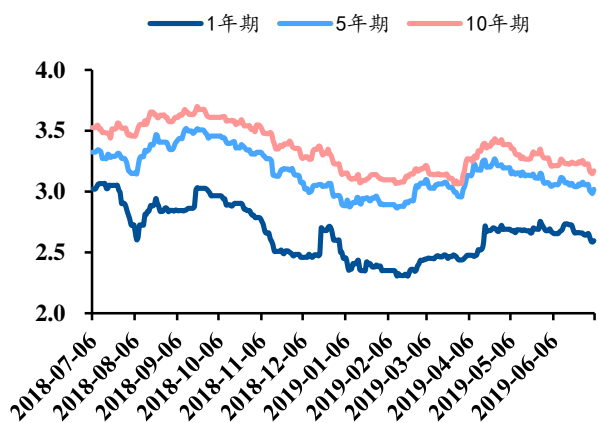
资料来源：Wind，民生证券研究院

图 25：美国国债实际收益率 (%)



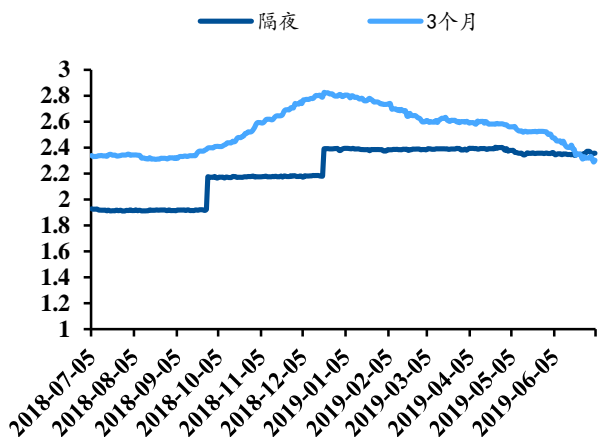
资料来源：Wind，民生证券研究院

图 26：中债国债到期收益率 (%)



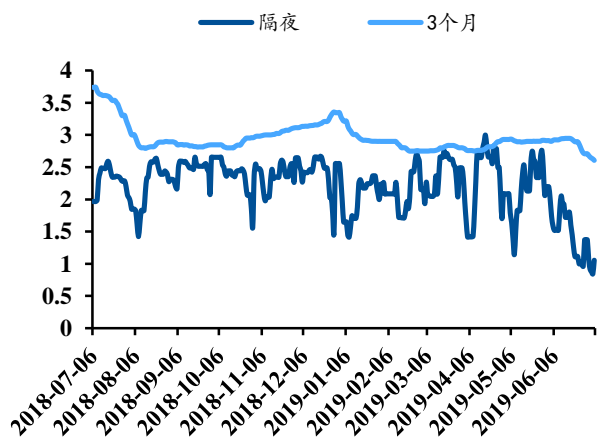
资料来源：Wind，民生证券研究院

图 27：LIBOR (%)



资料来源：Wind，民生证券研究院

图 28：SHIBOR (%)

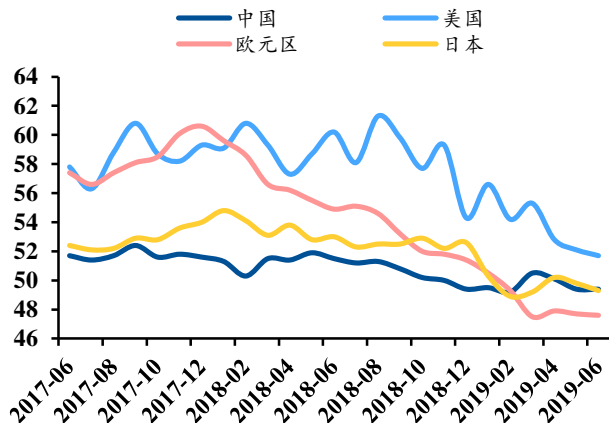


资料来源：Wind，民生证券研究院



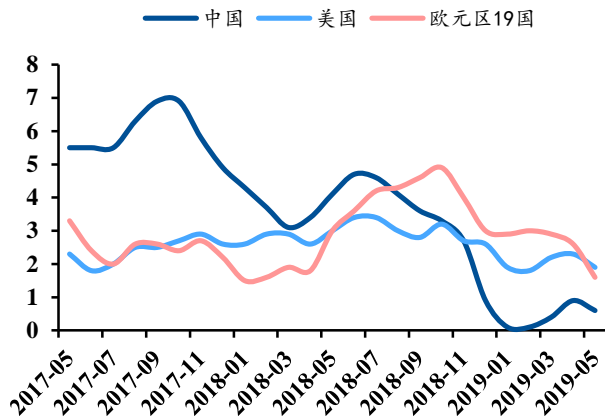
### 3、重要指数变动

图 29：制造业 PMI



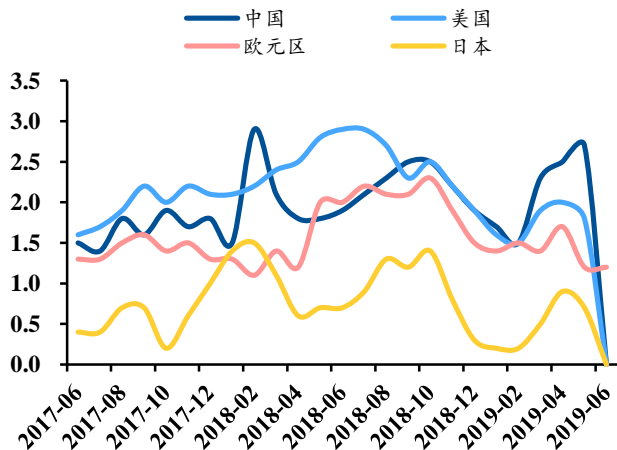
资料来源：Wind，民生证券研究院

图 30：PPI (%，同比)



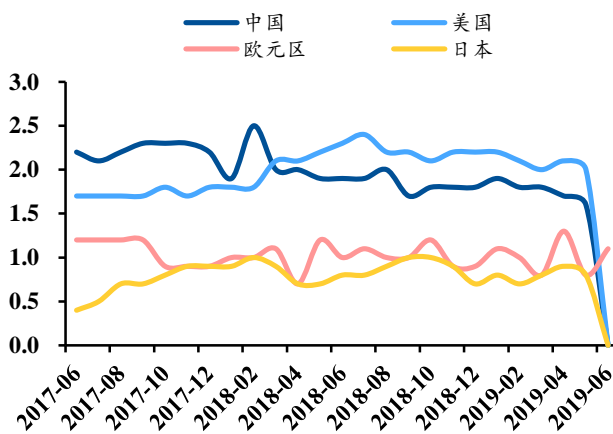
资料来源：Wind，民生证券研究院

图 31：CPI (%，同比)



资料来源：Wind，民生证券研究院

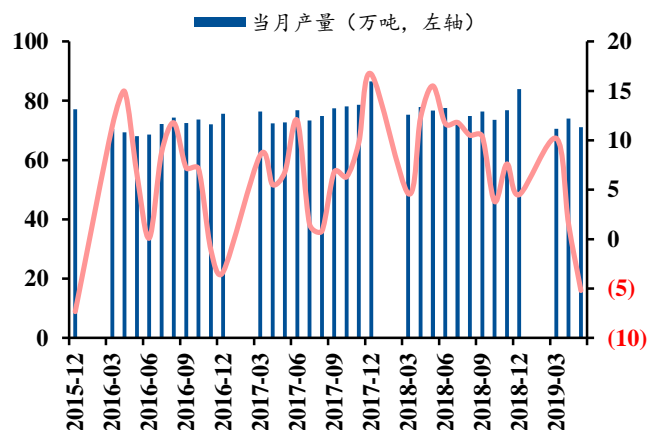
图 32：核心 CPI (%，同比)



资料来源：Wind，民生证券研究院

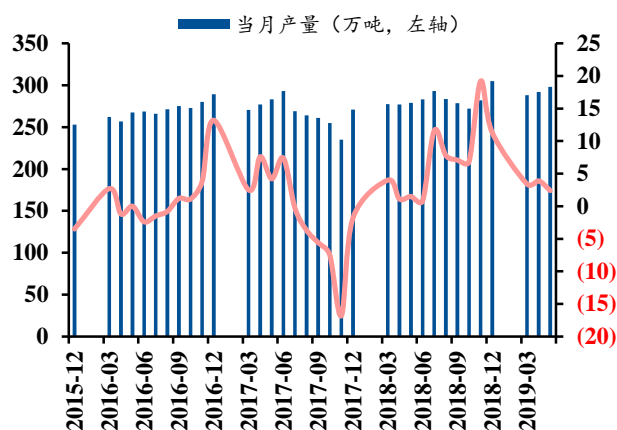
## (二) 基本金属产量跟踪

图 33: 国内精炼铜产量



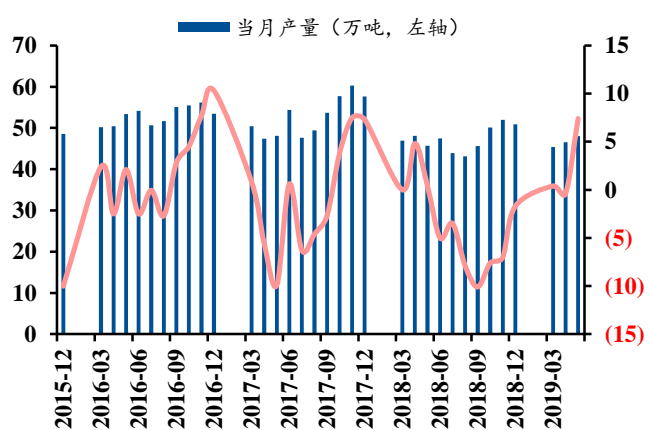
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 34: 国内电解铝产量



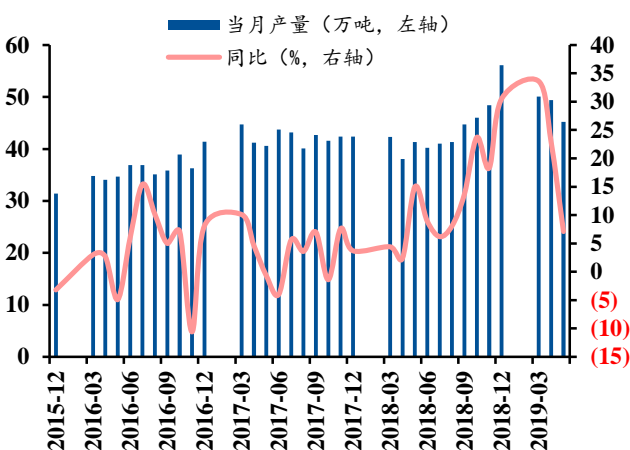
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 35: 国内精炼锌产量



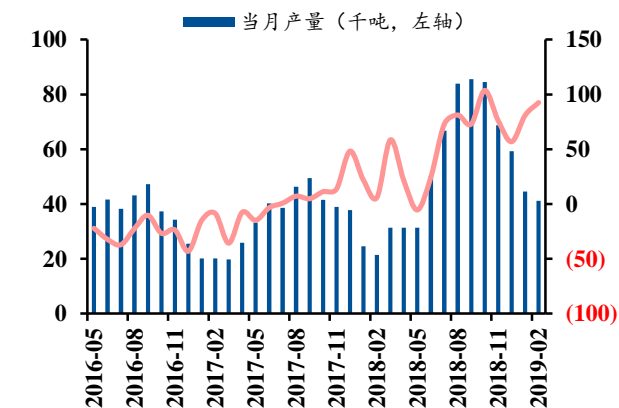
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 36: 国内精炼铝产量



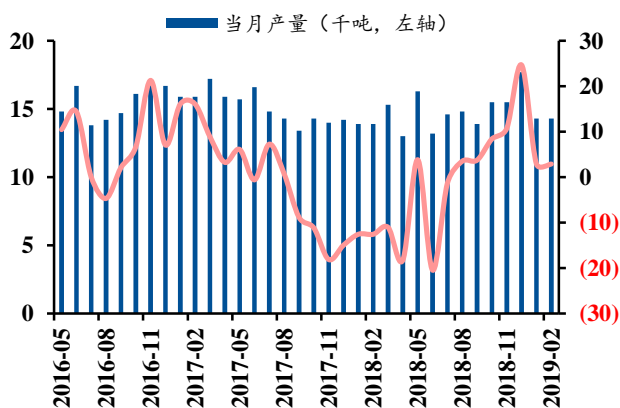
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 37: 国内精炼镍产量



资料来源: Wind, 民生证券研究院

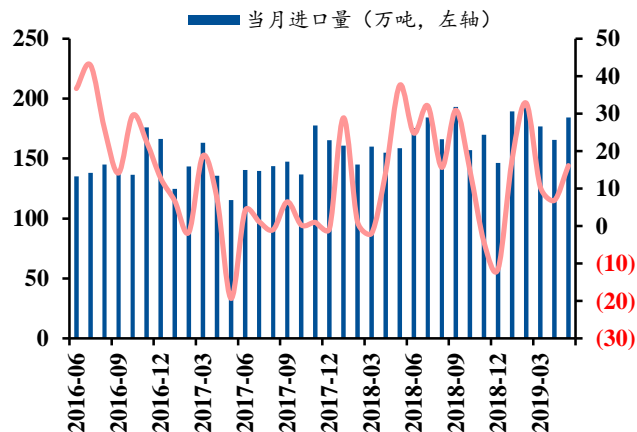
图 38: 国内精炼锡产量



资料来源: Wind, 民生证券研究院

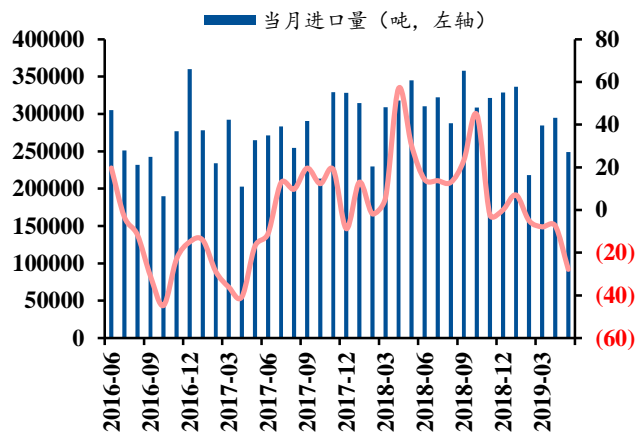
### (三) 贸易进出口数据跟踪

图 39: 铜矿石及精矿进口量



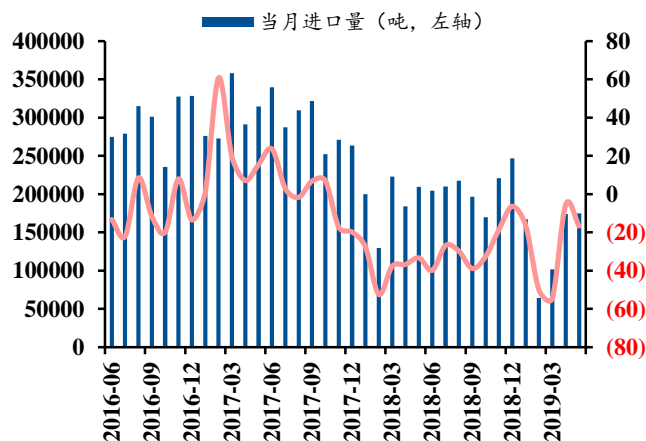
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 40: 精炼铜进口量



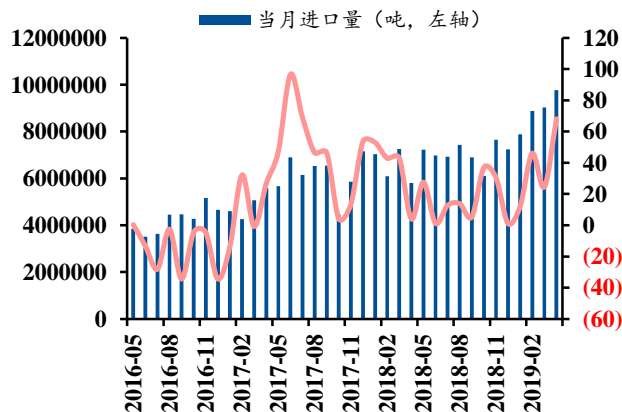
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 41: 废铜进口量



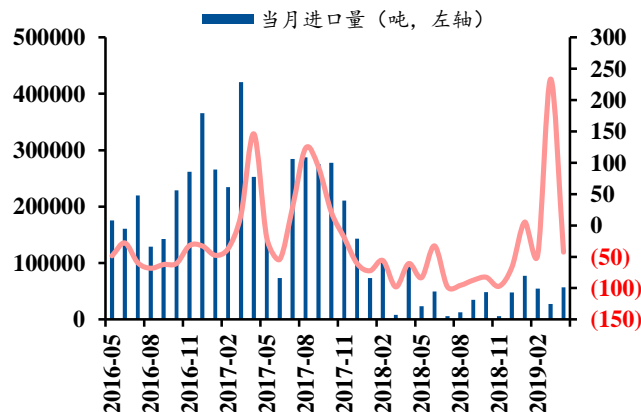
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 42: 铝土矿进口量



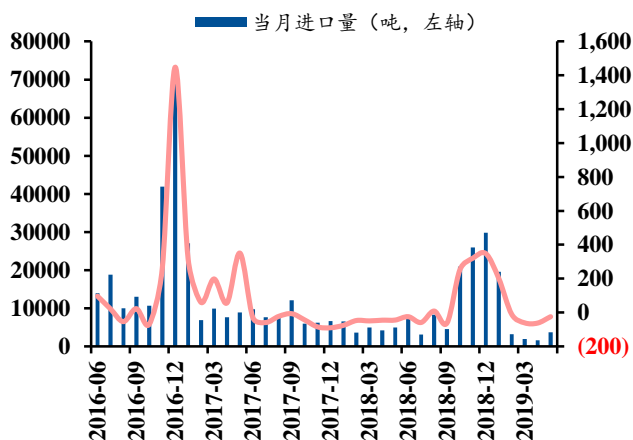
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 43: 氧化铝进口量



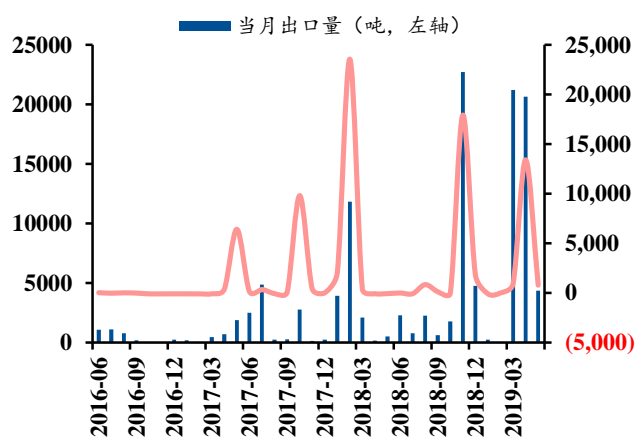
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 44: 原铝进口量



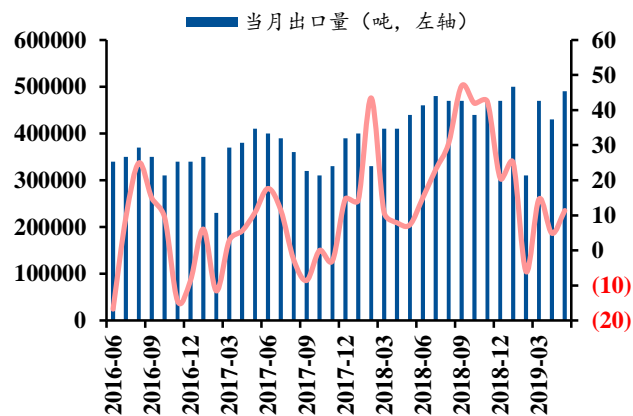
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 45: 原铝出口量



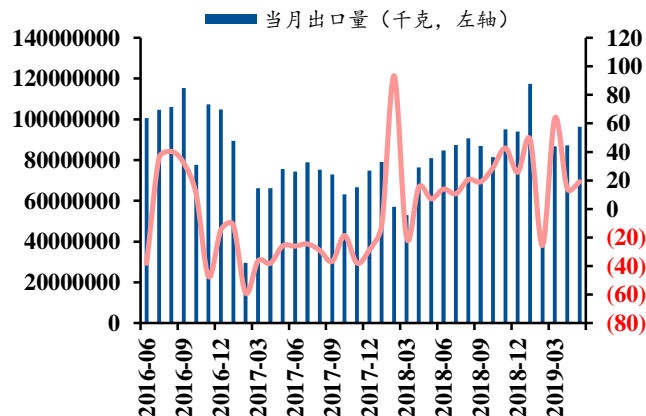
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 46: 铝材出口量



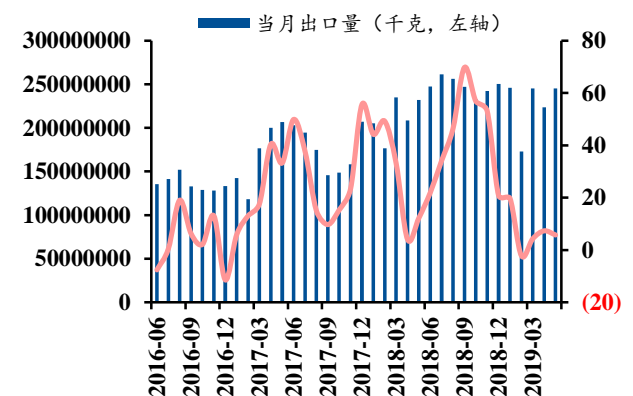
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 47: 铝型材出口量



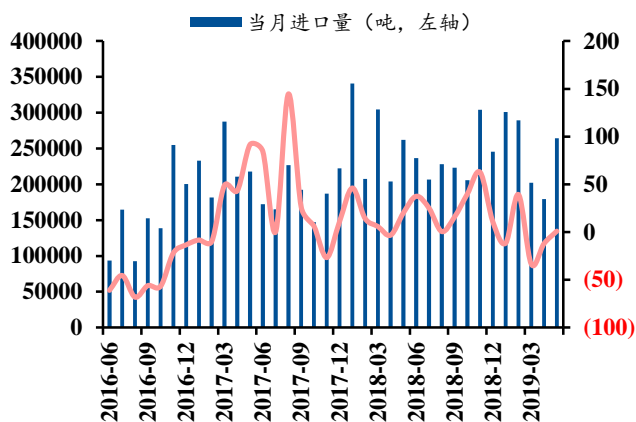
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 48: 铝板带出口量



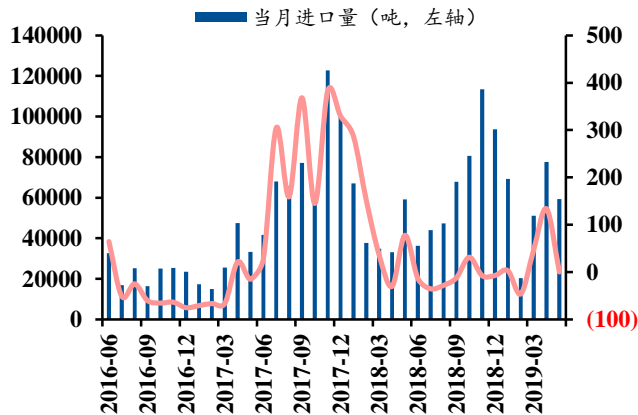
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 49: 锌矿砂及精矿进口量



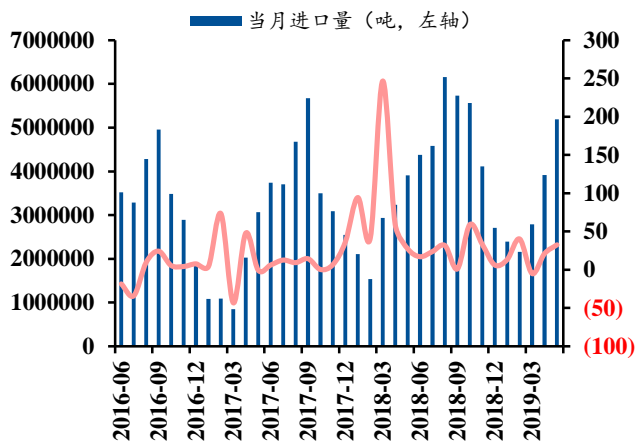
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 50: 精炼锌进口量



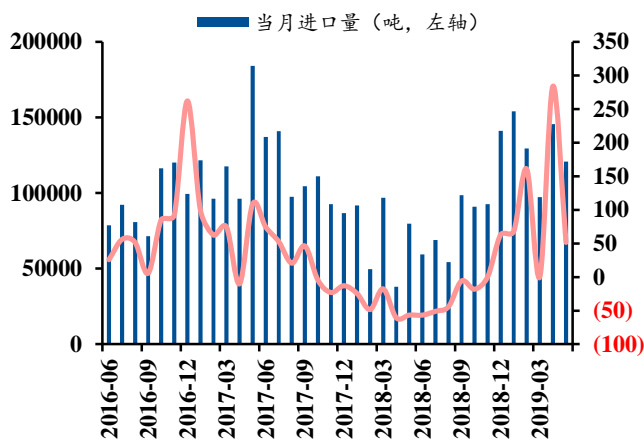
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 51: 镍矿砂及精矿进口量



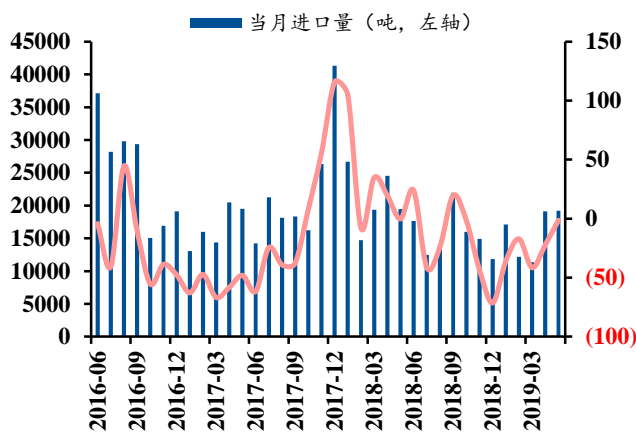
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 52: 镍铁进口量



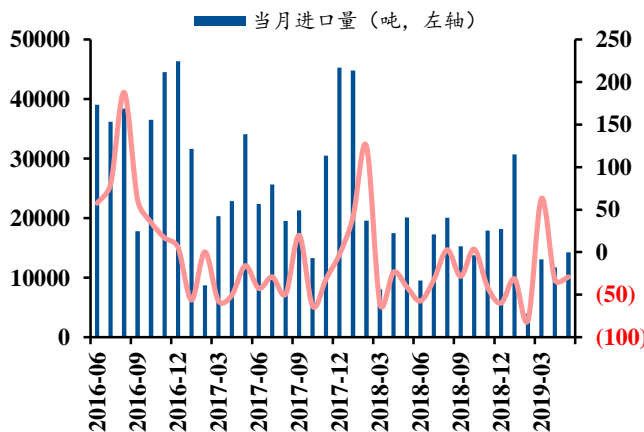
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 53: 精炼镍及合金进口量



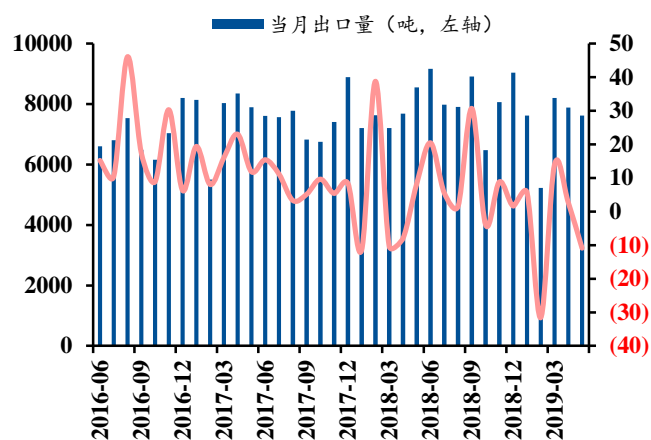
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 54: 锡矿砂及精矿进口量



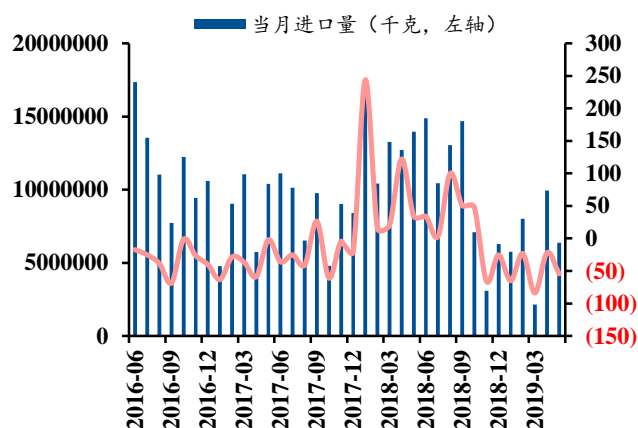
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 55: 稀土及其制品出口量



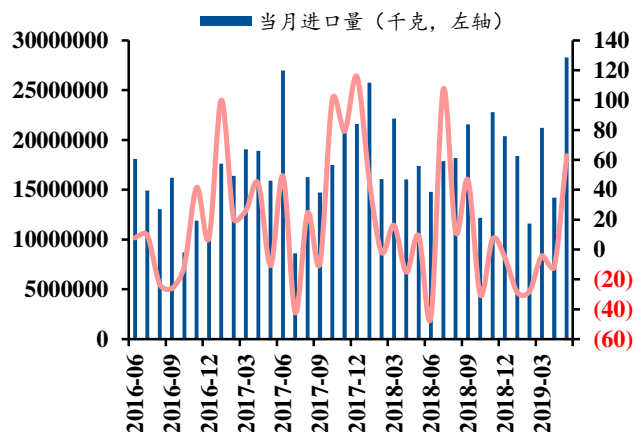
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 56: 钴矿砂及其精矿进口量



资料来源: Wind, 民生证券研究院

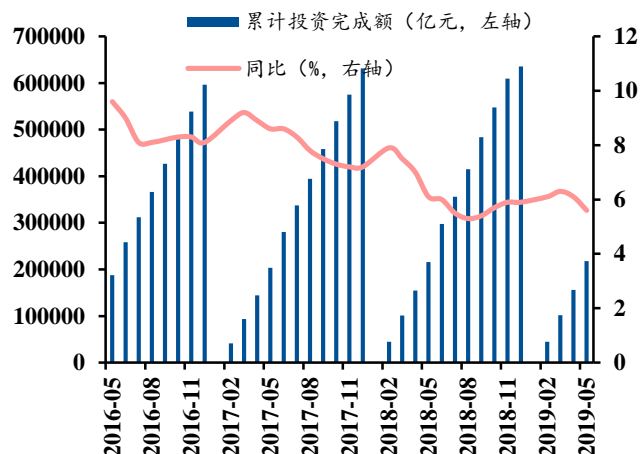
图 57: 钴湿法冶炼中间品进口量



资料来源: Wind, 民生证券研究院

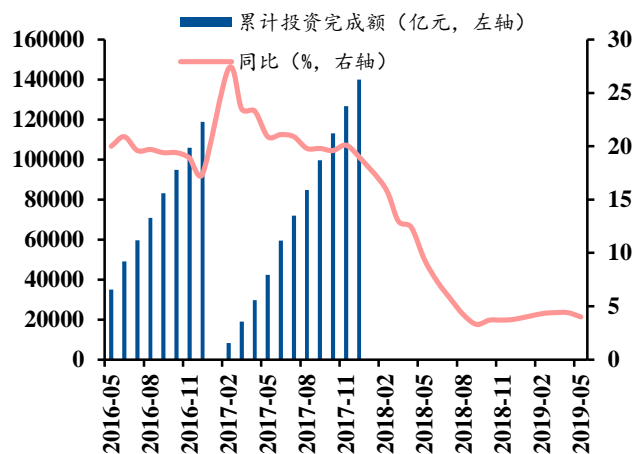
### (四) 下游行业数据跟踪

图 58: 固定资产投资



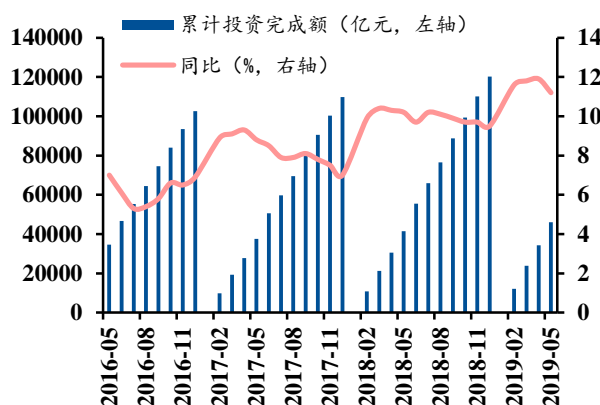
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 59: 基础设施建设投资 (不含电力)



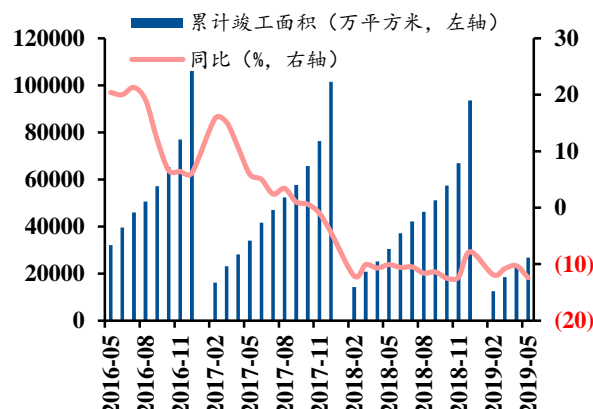
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 60: 房地产开发投资



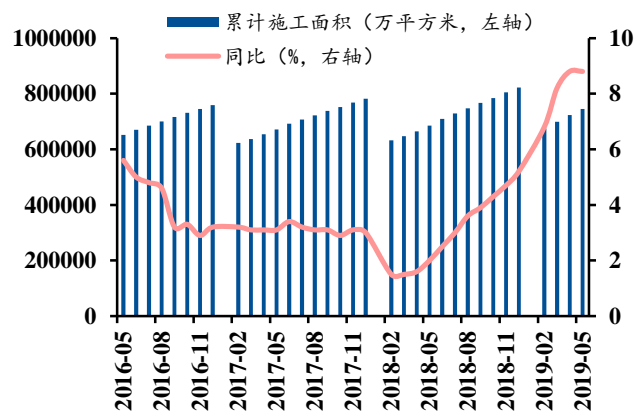
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 61: 房屋竣工面积



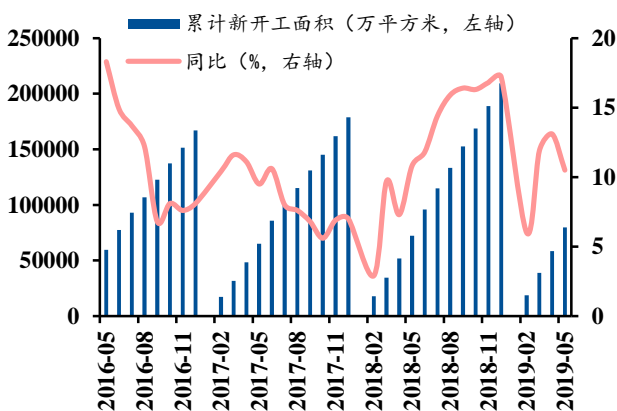
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 62: 房屋施工面积



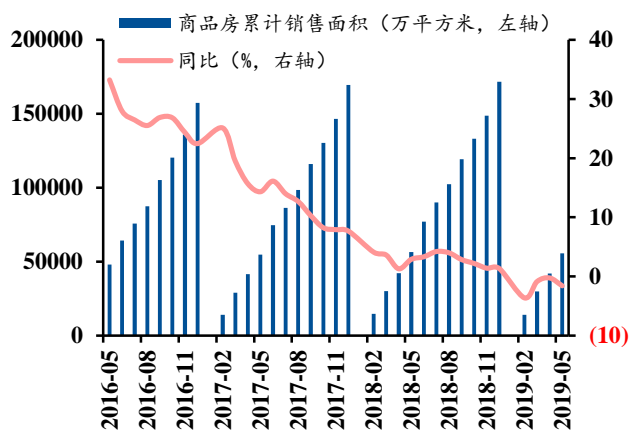
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 63: 房屋新开工面积



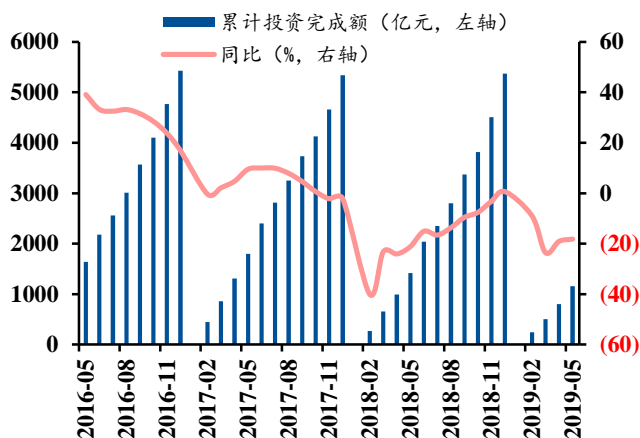
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 64: 商品房销售面积



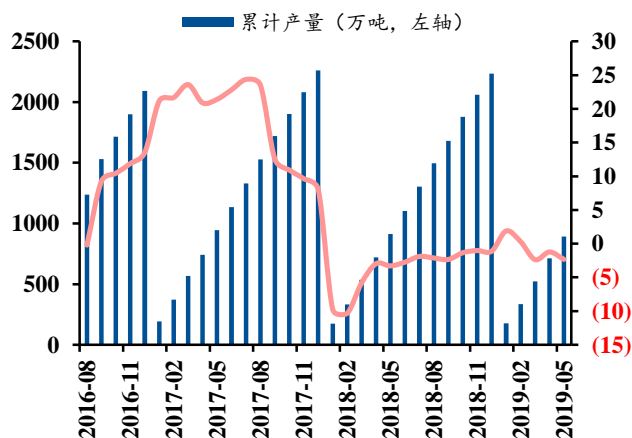
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 65: 国内电网基本建设投资



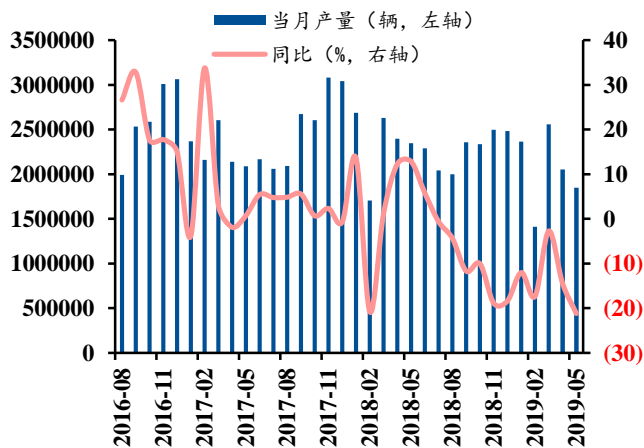
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 66: 国内重点企业镀锌板(带)产量



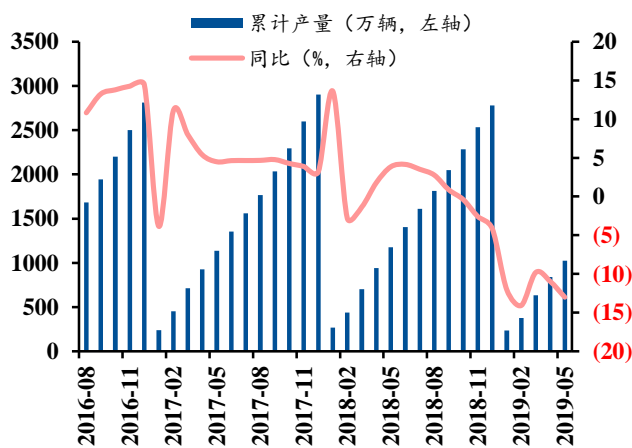
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 67: 国内汽车产量



资料来源: Wind, 民生证券研究院

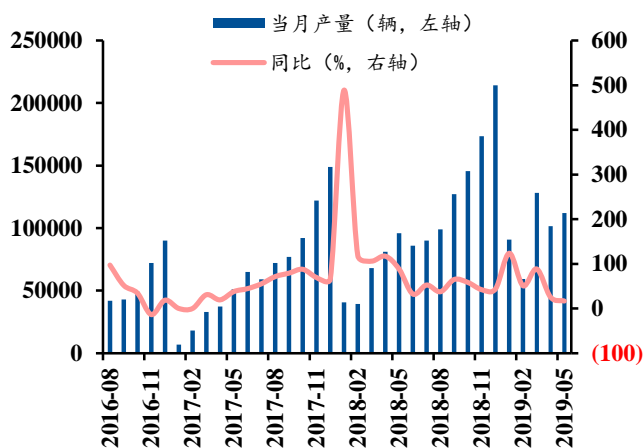
图 68: 国内汽车产量(累计)



资料来源: Wind, 民生证券研究院

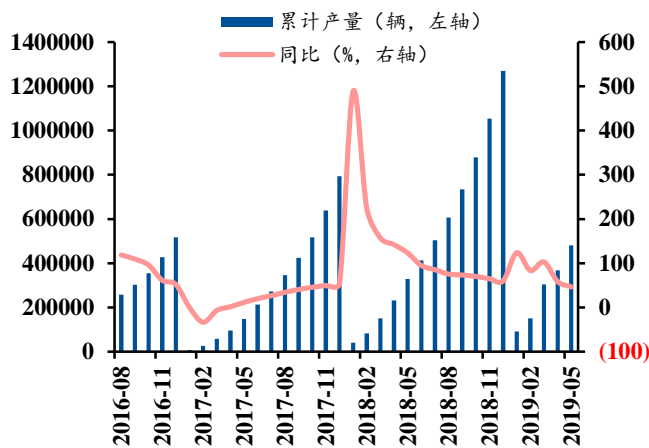


图 69: 国内新能源汽车产量



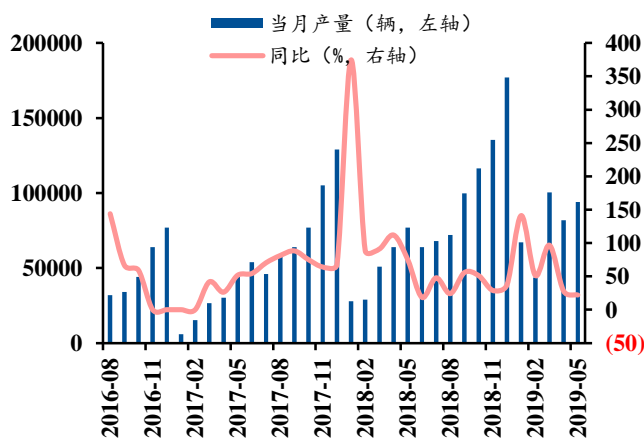
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 70: 国内新能源汽车产量 (累计)



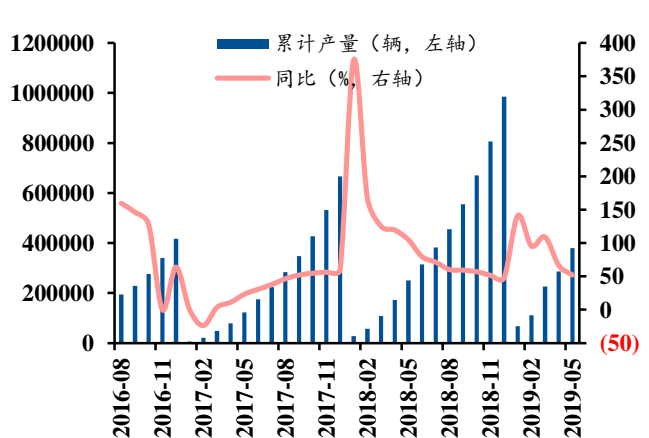
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 71: 国内纯电动新能源汽车产量



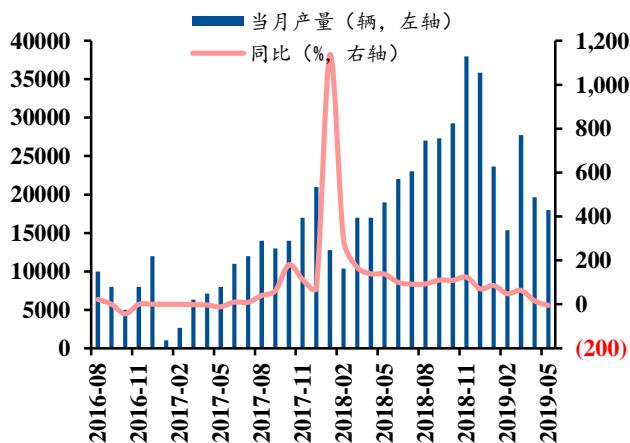
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 72: 国内纯电动新能源汽车产量 (累计)



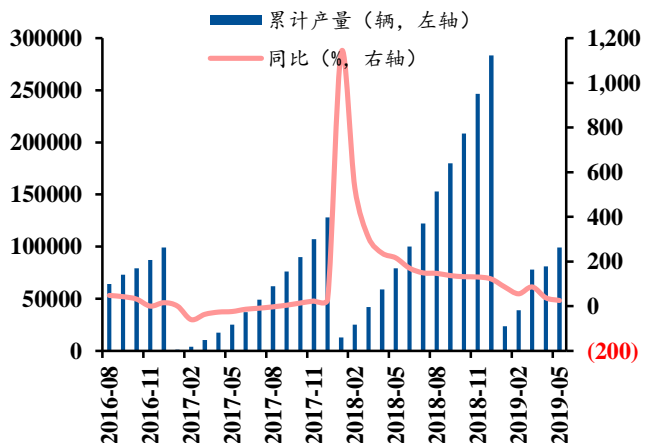
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 73: 国内插电式混合动力新能源汽车产量



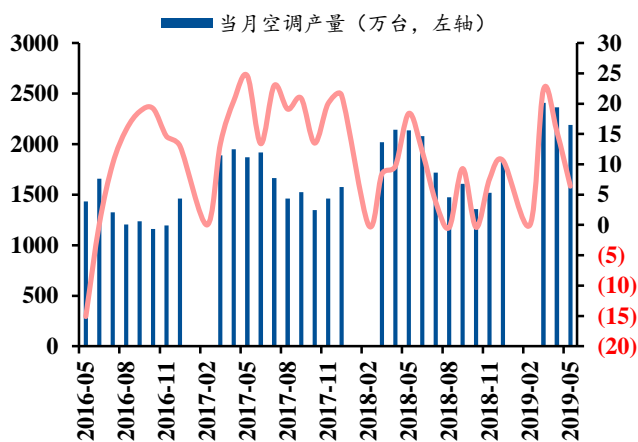
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 74: 国内插电式混合动力新能源汽车产量 (累计)



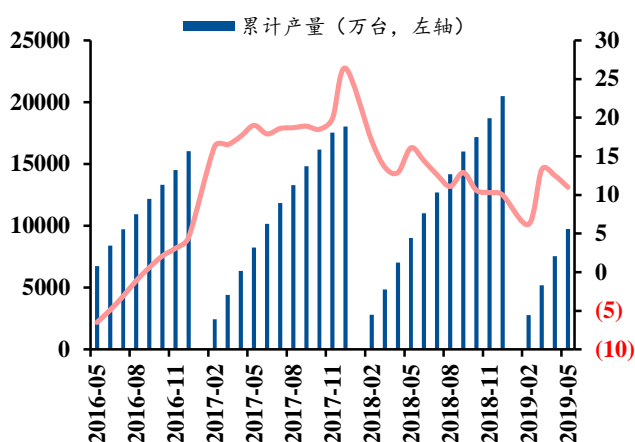
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 75: 国内空调产量



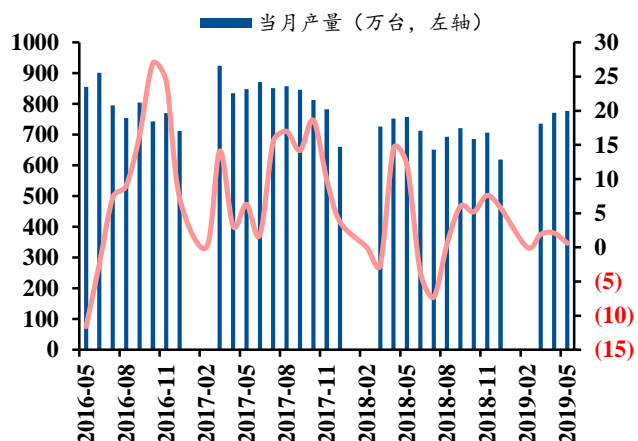
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 76: 国内空调产量 (累计)



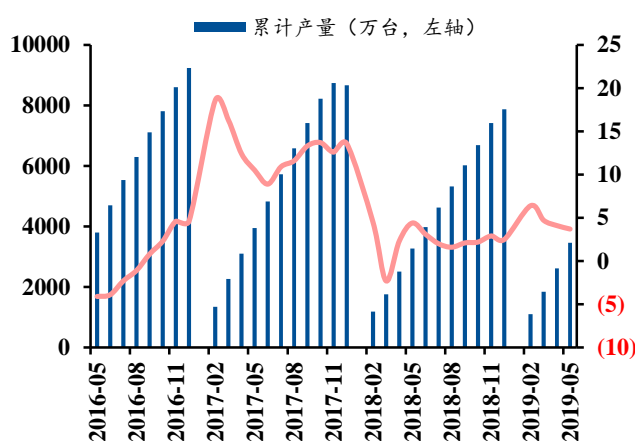
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 77: 国内家用电冰箱产量



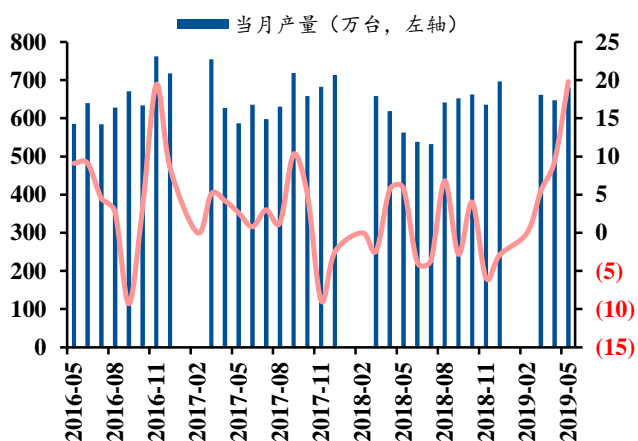
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 78: 国内家用电冰箱产量 (累计)



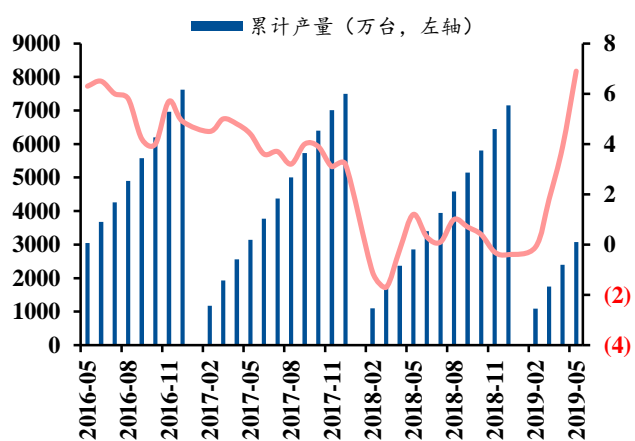
资料来源: Wind, 民生证券研究院

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: 近年来电解铝投产产能、减产产能、拟投产产能.....	3
图 0-2: 房地产施工、开工、竣工面积累计增速.....	3
图 0-3: 6 月汽车批发与零售端数据均出现好转.....	3
图 0-4: 电网投资完成额下半年将明显回升.....	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

**强超廷**，民生研究院教育&中小盘行业首席，2019年加入民生证券研究院，上海对外经贸大学金融学硕士。曾任职于海通证券研究所，传媒团队。2017年新财富最佳分析师评比“传播与文化”第3名团队成员；2016年新财富、水晶球、金牛奖最佳分析师评比“传播与文化”第3名团队成员。

**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。