

# 行业供需边际改善，镁硅有望企稳反弹

—有色金属周报 20190715

有色金属周报

2019年07月15日

## 报告摘要:

### ● 每周随笔·行业供需边际改善，镁硅有望企稳反弹

(1) 供给端：镁厂即将进入夏季检修期，三季度产量将开始惯性下滑；(2) 成本端：因宁夏某大型硅铁厂设备检修停产，叠加环保督察以及钢招价格上浮等原因，原料硅铁价格开始上涨，对镁价构成支撑。从历史数据来看，每一轮镁价上涨周期均伴随硅铁原料价格的上涨。供给端和成本端双发力的背景下，镁价有望迎来企稳反弹。关注镁加工领先企业云海金属。同时有机硅方面，7月开工率维持低位、单体厂家库存偏低、叠加6月订单数量上行，库存有继续去化的趋势，同时伴随部分厂商有停检的计划，价格有望企稳反弹，关注合盛硅业。

### ● 本周评论

**基本金属：**本周国内基本金属价格涨跌互现，上期所铜、铅、镍、锡分别上涨0.54%、0.31%、5.97%、0.60%，铝、锌分别下跌0.25%和1.40%。本周数据，6月PPI中采掘业、原材料工业及加工工业环比价格均出现下滑，生产资料价格下降显示工业需求减弱；6月M2-M1继续收窄，显示企业的投资意愿回落。经济悲观情绪继续发酵，工业金属需求预期偏弱，后市须持续关注供需改善情况，短期基本金属或偏震荡格局。中长期铜铝供给格局有望改善，且逆周期调节、财政发力、弹性需求回升有望推动需求回暖，基本金属预计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：**本周黄金内外分化，COMEX黄金、伦敦金、SHFE黄金分别上涨1.66%、1.36%，SHFE黄金下跌0.50%，而伦敦铂及伦敦钯分别下跌0.85%、1.27%。本周鲍威尔国会证词巩固了市场对7月降息的预期，当前市场对7月降息的概率已经升至100%。根据历史统计，每当市场对美联储的政策方向预期超过65%时，美联储基本采取跟随市场预期策略，由此看来7月降息基本悬念不大。本周美元指数下降至96.8、同时通胀预期回升，黄金价格出现较大反弹，短期黄金或仍震荡偏强。中期通胀大概率疲弱但有全年继续降息的预期支撑，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：**本周稀土续跌，钴锂继续回调。MB标准钴报价12.65-13.10美元/磅，下跌4.98%；国内电钴、硫酸钴价格下跌2.62%、4.45%；碳酸锂、氢氧化锂下跌3.41%、2.14%。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

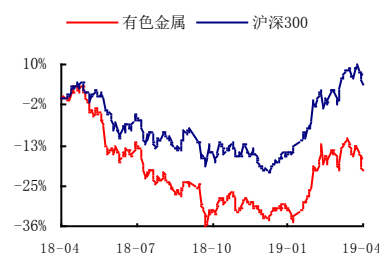
月度组合：7月推荐贵研铂业(25%)、山东黄金(25%)、紫金矿业(25%)、西部材料(25%)。7月组合下跌5.6%，中信有色下跌4.3%，沪深300下跌0.44%。

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

## 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

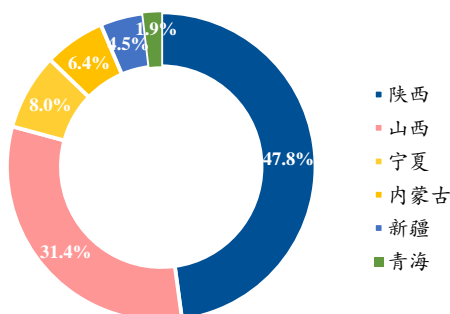
一、每周随笔 行业供需边际改善，镁硅有望企稳反弹 .....	3
二、股票市场一周行情回顾 .....	4
(一) 板块行情 .....	4
(二) 个股行情 .....	6
三、金属市场一周行情回顾 .....	7
(一) 工业金属 .....	7
1、国内外期、现货市场行情 .....	7
2、全球交易所库存 .....	9
(二) 贵金属 .....	11
1、国内外期、现货市场行情 .....	11
2、贵金属 ETF 持仓情况 .....	12
(三) 稀有金属 .....	13
1、小金属价格变动 .....	13
2、稀土磁材价格变动 .....	14
四、宏观&行业基本面数据跟踪 .....	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·行业供需边际改善，镁硅有望企稳反弹

西北为镁主要供给地，需求整体稳定。2018年中国原镁产能187.5万吨，产能主要分布在西北地区，其中陕西产能占比超47%。2018年中国镁产量82.45万吨，同比下滑6.24%（其中陕西产量43万吨）；主要是环保督察及厂家设备检修所致。镁下游主要用于汽车、3C和航空航天等领域，2018年我国镁消费量45万吨，同比增长7%。因汽车轻量化的推广，汽车需求预计小幅增长；3C领域小幅下滑；航空等其他领域稳定；预计下游需求整体稳定。

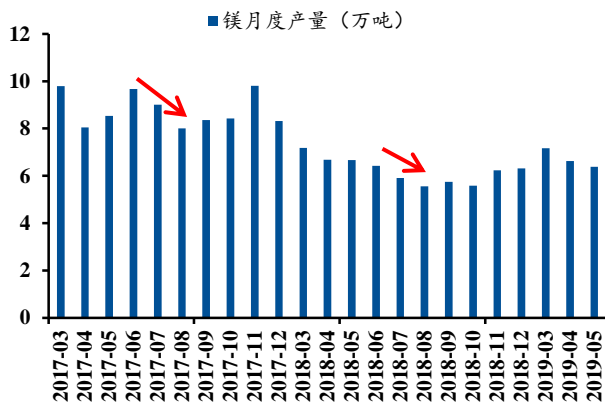
**镁供给收缩，成本上扬，镁价有望企稳反弹。**（1）供给：镁厂即将进入夏季检修期，三季度产量将开始惯性下滑；（2）成本：因厂家设备检修停产（宁夏某大型硅铁生产商将进入设备停产检修2个月），叠加环保督察及钢招价格上浮等原因，原料硅铁价格开始上涨，硅铁价格已由6月份的5850上涨至6150元/吨，涨幅超过5%，对镁价构成支撑。从历史数据来看，每一轮镁价上涨周期均伴随硅铁原料价格的上涨。供给端和成本端双发力的背景下，镁价有望迎来企稳反弹。**关注镁加工领先企业云海金属。**同时有机硅方面，7月开工率维持低位、单体厂家库存偏低、叠加6月订单数量上行，库存有继续去化的趋势，同时伴随部分厂商有停检的计划，价格有望企稳反弹，**关注合盛硅业。**

图 0-1：中国原镁产能分布（2018 年）



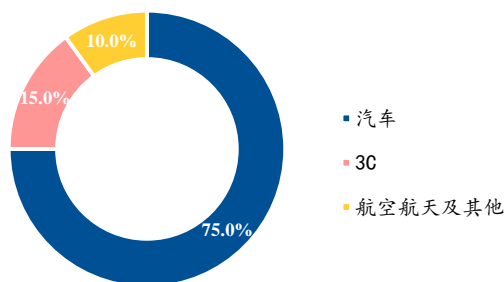
资料来源：百川盈孚，民生证券研究院

图 0-3：夏季检修期镁产量明显下滑（Q3）



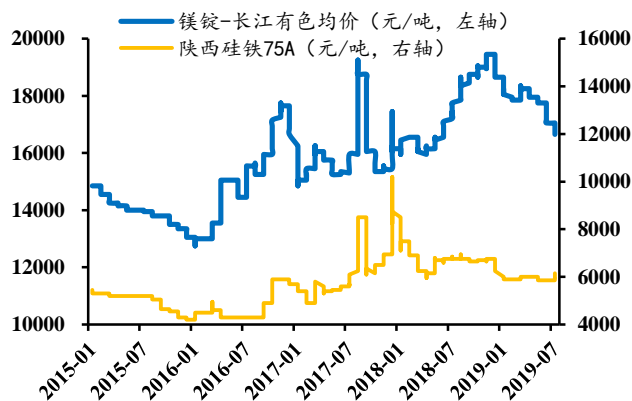
资料来源：Wind，民生证券研究院

图 0-2：镁下游需求主要用于汽车领域



资料来源：Wind，民生证券研究院

图 0-4：历史上硅铁上涨对镁价影响明显



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

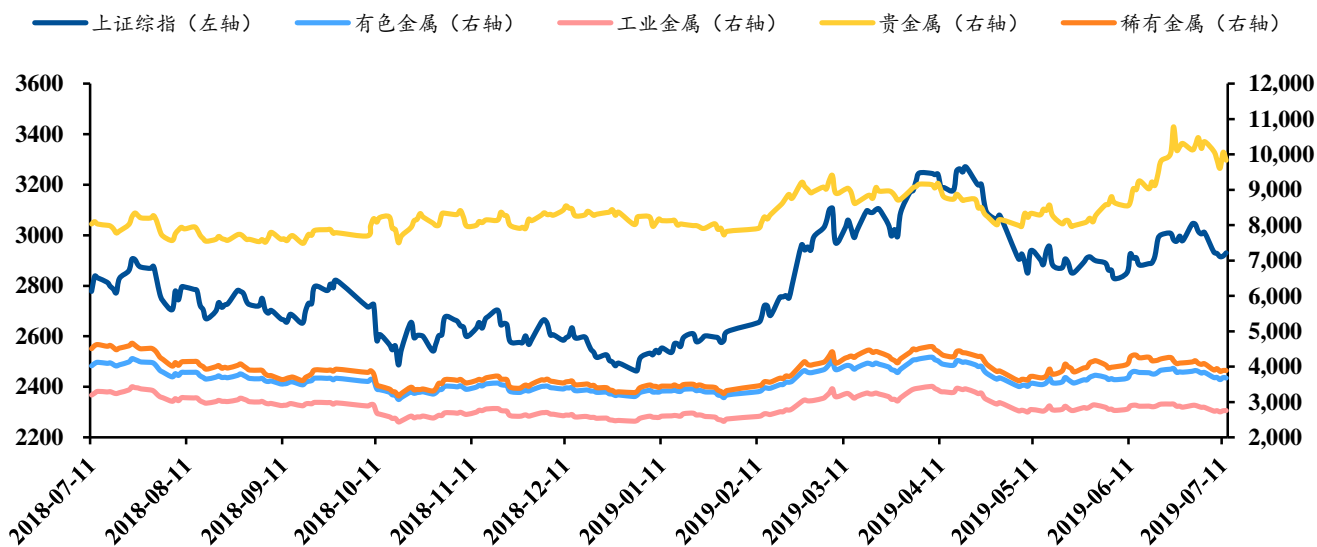
本周上证综指收于 2930.55 点，周跌幅为 2.67%；中信有色金属指数收于 3677.23 点，周跌幅为 4.10%，弱于大盘 1.43 个百分点，在 29 个中信一级行业中排名第 25。中信有色金属二级板块中工业金属、贵金属、稀有金属板块周涨跌幅分别下跌 3.15%、5.08%、4.68%。

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	2930.55	-80.51	-2.67	-1.62	17.51
399001.SZ	深证成指	9213.38	-229.83	-2.43	0.38	27.26
399005.SZ	中小板指	5625.79	-173.51	-2.99	-0.93	19.62
399006.SZ	创业板指	1518.07	-29.66	-1.92	0.43	21.39
C1005003.WI	有色金属(中信)	3677.23	-157.18	-4.10	-4.30	14.96
C1005107.WI	工业金属(中信)	2757.76	-89.62	-3.15	-3.34	11.27
C1005106.WI	贵金属(中信)	9835.49	-526.84	-5.08	-4.60	17.57
C1005108.WI	稀有金属(中信)	3889.88	-191.00	-4.68	-5.25	18.32

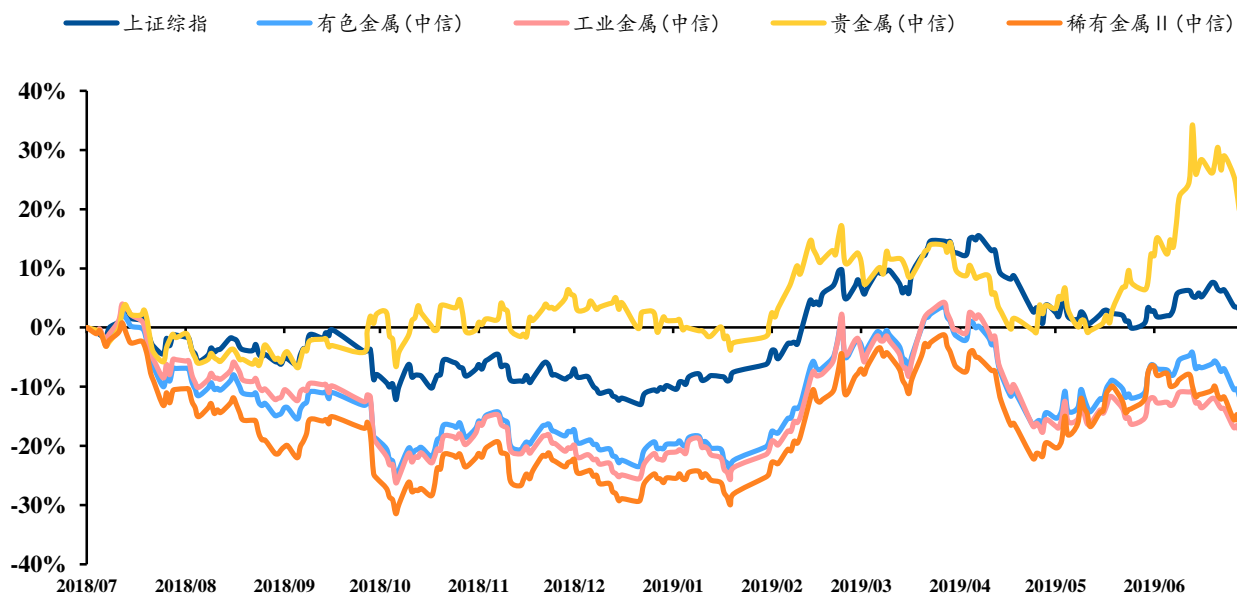
资料来源：公司公告，民生证券研究院

图 1: 板块指数(绝对)走势图



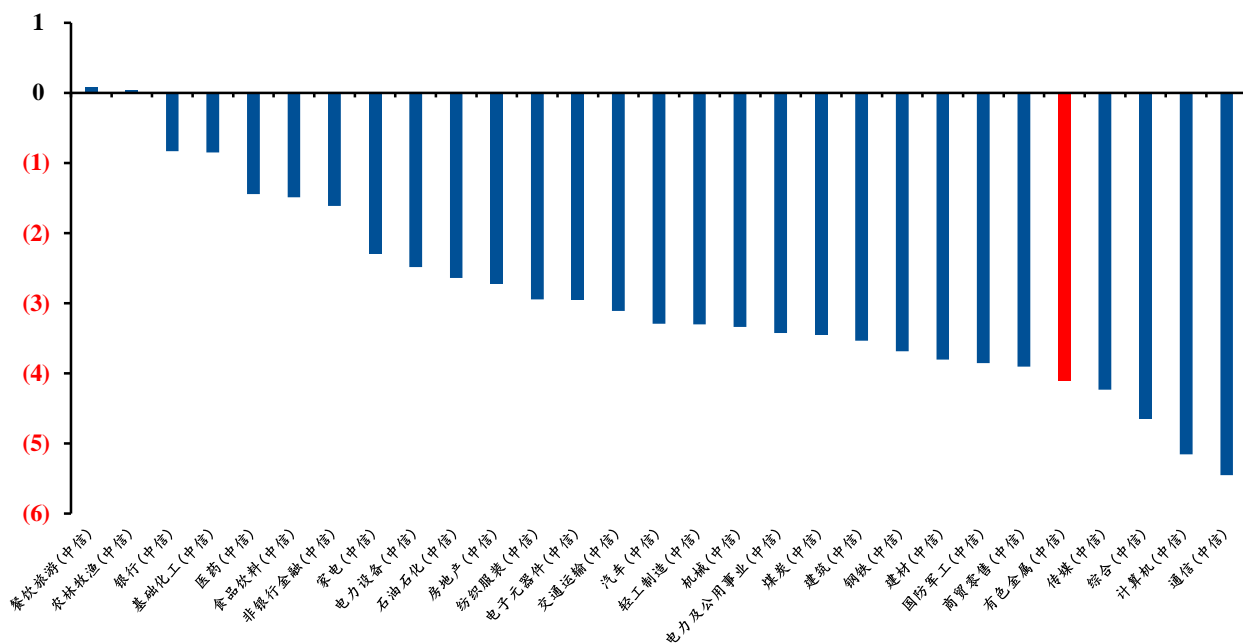
资料来源：Wind，民生证券研究院

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

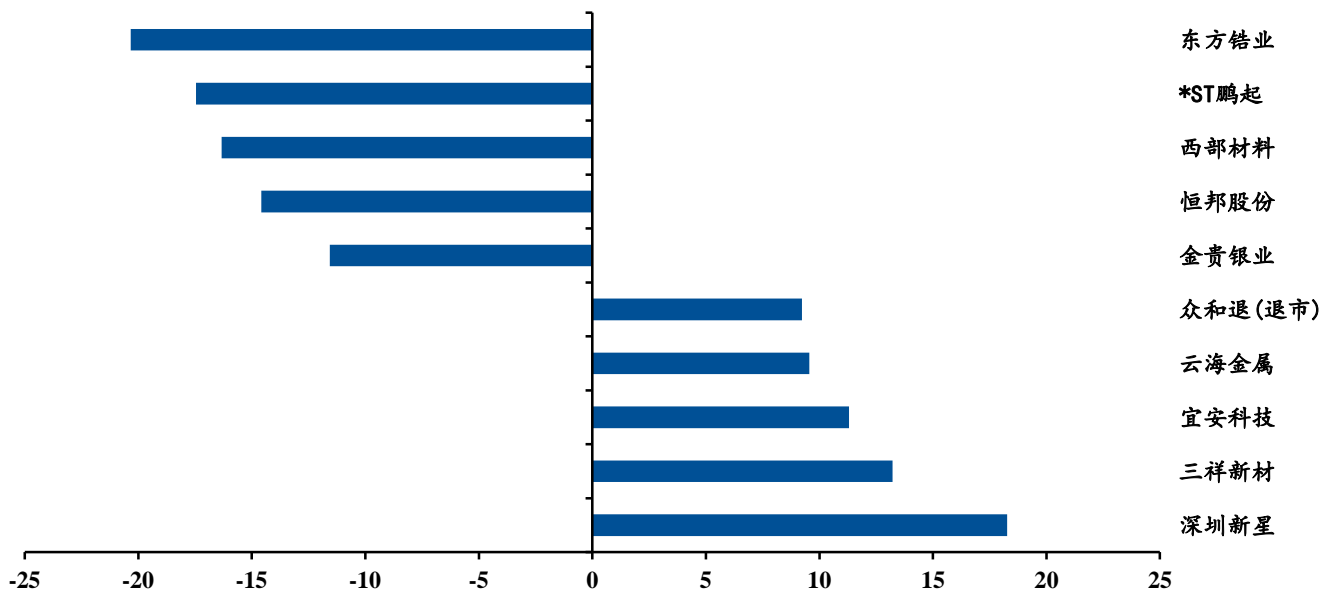


资料来源：Wind，民生证券研究院

## （二）个股行情

本周有色金属板块（CS）涨幅前五名个股分别为深圳新星、三祥新材、宜安科技、云海金属、众和退（退市）（周涨幅分别为 18.27%、13.22%、11.31%、9.55%、9.23%），跌幅前三名个股分别为东方锆业、\*ST 鹏起、西部材料（周跌幅分别为 20.33%、17.46%、16.33%）。

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，SHFE 阴极铜、SHFE 铝、SHFE 镍、SHFE 锡分别上涨 0.54%、0.31%、5.97%、0.60%，SHFE 铝、SHFE 锌分别下跌 0.25%和 1.40%；国外基本金属中，除 LME 锡下跌 0.68%外，其他金属价格均上涨。

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	46670.0	0.54	-0.72	-3.45
铝	元/吨	13770.0	-0.25	-0.43	1.32
锌	元/吨	19045.0	-1.40	-3.69	-8.98
铅	元/吨	16105.0	0.31	0.53	-10.78
镍	元/吨	104120.0	5.97	2.59	18.22
锡	元/吨	134660.0	0.60	-5.90	-6.13

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	5960.0	0.98	-0.68	0.81
铝	美元/吨	1828.0	1.39	1.90	-1.35
锌	美元/吨	2437.0	1.25	-2.25	-0.69
铅	美元/吨	1978.0	5.83	2.33	-1.62
镍	美元/吨	13575.0	8.77	7.10	27.52
锡	美元/吨	18225.0	-0.68	-3.06	-6.35

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	46645.0	0.42	0.02	-3.71
铝 A00	元/吨	13720.0	-0.58	-2.49	-1.86
锌 0#	元/吨	19120.0	-2.05	-9.73	-9.90
铅 1#	元/吨	16050.0	0.47	-0.47	-19.55
镍 1#	元/吨	103710.0	4.60	5.02	-8.38
锡 1#	元/吨	136500.0	-0.36	-5.54	-4.38

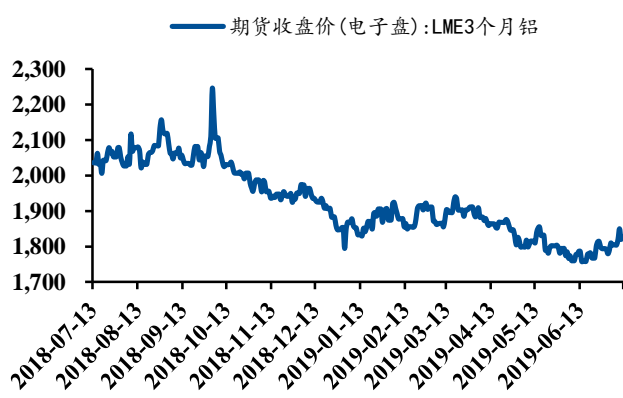
资料来源: Wind, 上海有色网, 民生证券研究院

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

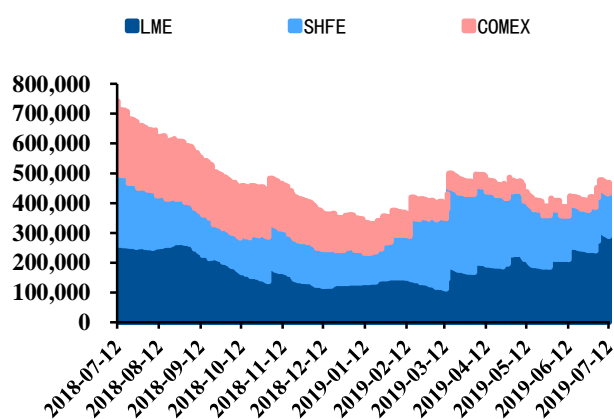
本周 LME 基本库存分化。除 LME 铅有所增加外，其余基本金属显性库存均有所减少。

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	288200	-14775	-4.88	36.65	9.69
SHFE 铜	145279	4375	3.10	-0.24	-43.84
COMEX 铜	36158	1638	4.75	18.63	-83.64
LME 铝	926875	-37525	-3.89	-14.61	-18.31
SHFE 铝	419050	-2662	-0.63	-12.08	-55.08
LME 锌	79375	-9225	-10.41	-22.12	-67.69
SHFE 锌	74065	-7012	-8.65	22.01	-1.16
LME 铅	64775	725	1.13	-5.02	-49.12
SHFE 铅	34123	2141	6.69	15.71	377.91
LME 镍	150840	-6624	-4.21	-8.02	-42.81
SHFE 镍	25819	5308	25.88	132.58	5.96
LME 锡	6405	-20	-0.31	84.85	93.50
SHFE 锡	6982	-699	-9.10	-13.33	-7.97

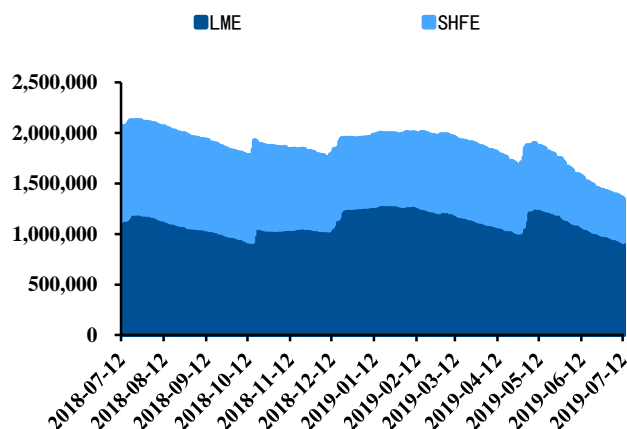
资料来源: Wind, LME, 上期所, COMEX, 民生证券研究院

图 11: 铜显性库存(吨)



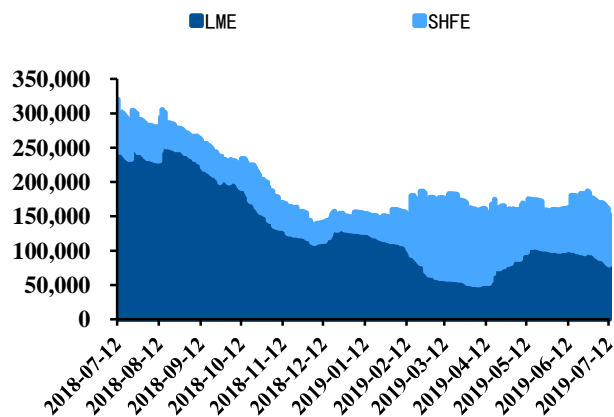
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 12: 铝显性库存(吨)



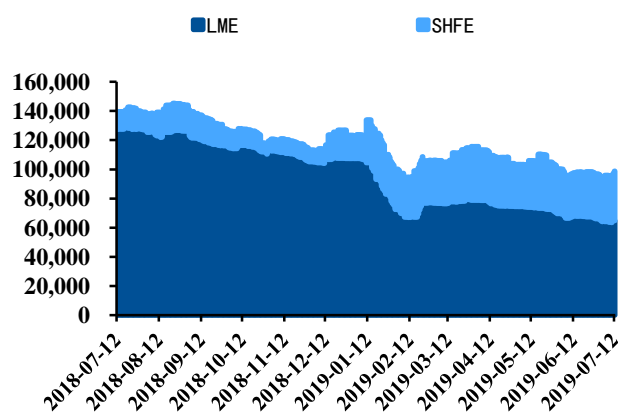
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 13: 锌显性库存(吨)



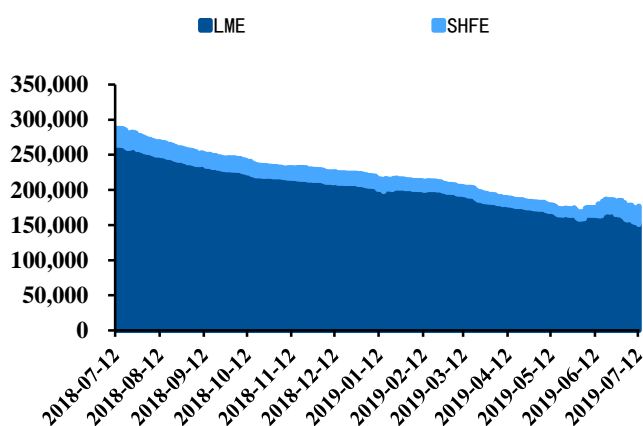
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 14: 铅显性库存(吨)



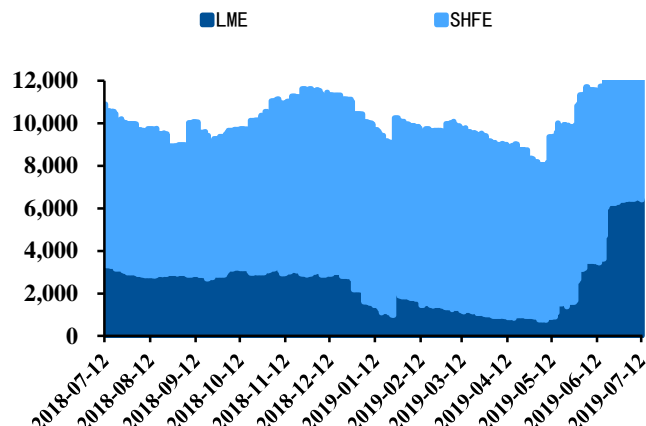
资料来源: Wind, 民生证券研究院

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

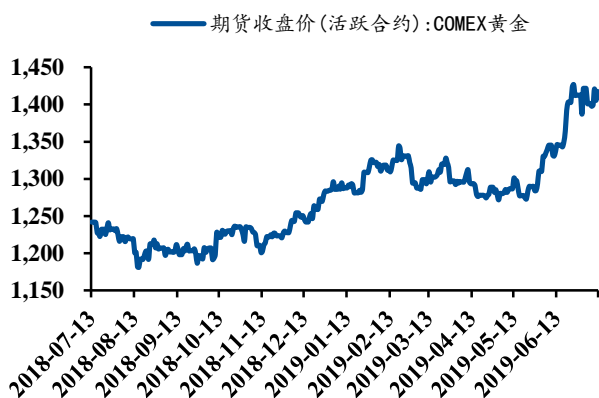
本周贵金属涨跌分化。COMEX 黄金上涨 1.26%、伦敦现货黄金上涨 1.36%，但 SHFE 黄金下跌 0.50%，伦敦现货铂下跌 0.85%，伦敦现货钯下跌 1.27%；COMEX 白银上涨 1.66%，但伦敦现货白银下跌 0.46%，上海金交所白银现货下跌 0.77%。

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	1417.70	1.26	0.37	10.35
伦敦现货黄金	美元/盎司	1407.60	1.36	5.65	12.48
SHFE 黄金 (活跃合约)	元/克	316.65	-0.50	-0.06	10.01
上海金交所黄金现货	元/克	314.60	-0.35	5.00	16.95
COMEX 白银 (活跃合约)	美元/盎司	15.25	1.66	-0.68	-1.99
伦敦现货白银	美元/盎司	15.14	-0.46	2.37	-4.87
SHFE 白银 (活跃合约)	元/千克	3667.00	-0.78	-0.65	-0.89
上海金交所白银现货 (T+D)	元/千克	3621.00	-0.77	1.03	-0.96
伦敦现货铂	美元/盎司	818.00	-0.85	0.74	-2.39
伦敦现货钯	美元/盎司	1554.00	-1.27	10.76	65.32

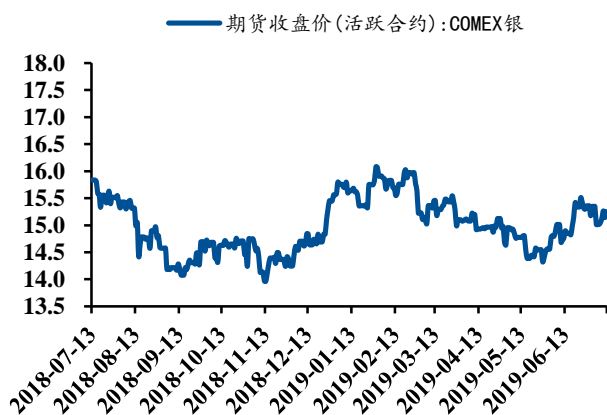
资料来源: COMEX, SHFE, 伦敦金市, 上海金交所, Wind, 民生证券研究院

图 17: COMEX 黄金价格 (美元/盎司)



资料来源: Wind, 民生证券研究院

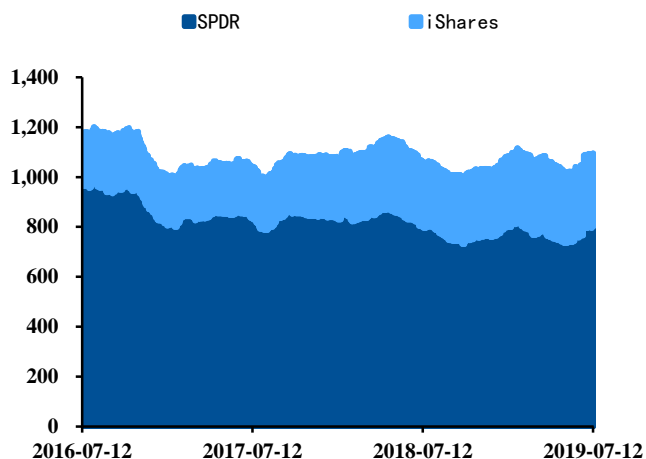
图 18: COMEX 白银价格 (美元/盎司)



资料来源: Wind, 民生证券研究院

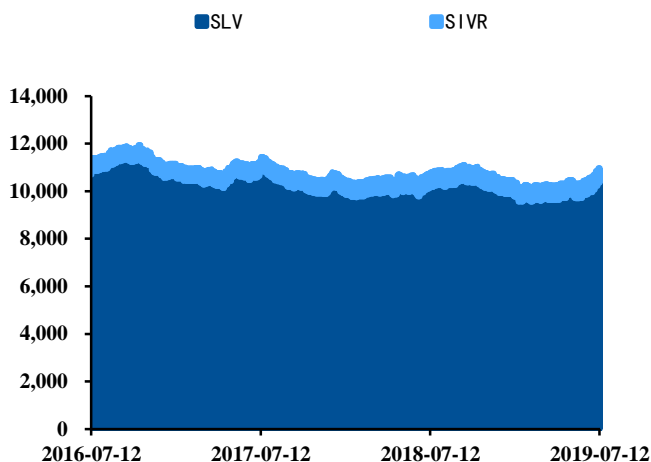
## 2、贵金属 ETF 持仓情况

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

本周小金属价格以下跌为主。除钒铁和海绵钛分别上涨 1.68% 和 1.60% 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	223000.00	-2.62	-9.72	-57.92
硫酸钴 (≥20.5%)	元/千克	15.03	-4.45	-10.03	-64.65
氯化钴 (≥24.2%)	元/千克	16.10	-2.87	-8.00	-62.12
四氧化三钴 (≥72%)	元/千克	36.00	-2.70	-14.29	-66.97
氧化钴 (≥72%)	元/千克	43.00	-2.27	-15.69	-66.92
三元前驱体 (523)	元/千克	153.00	-2.55	-12.07	-62.22
钴酸锂 (60%、4.35V)	元/千克	154.00	0.00	-11.49	-61.01
金属锂 (≥99%)	元/吨	71.00	0.00	-12.35	-43.65
碳酸锂 (99.5%)	元/吨	198.00	-3.41	-10.00	-52.86
氢氧化锂 (56.5%)	元/吨	685000.00	-2.14	-5.52	-25.14
铋锭 1# (≥99.85%)	元/吨	71500.00	-1.38	-6.54	-37.55
黑钨精矿 (≥65%)	元/吨	80000.00	-2.44	-8.05	-43.86
钨铁 (≥70%)	元/吨	38500.00	0.00	-1.91	-25.24
钨粉 (≥99.7%: 2-10 μm)	元/千克	70500.00	-5.37	-21.67	-35.91
钨条 1# (≥99.95%)	元/千克	129000.00	-3.73	-16.23	-26.07
精铟 (≥99.99%)	元/千克	176.50	-4.34	-19.41	-36.05
锗锭 (50Ω/cm)	元/千克	220.00	0.00	-12.87	-29.60
二氧化锗 (99.999%)	元/千克	1120.00	0.00	3.70	-36.90
镓 (≥99.99%)	元/千克	7500.00	0.00	0.67	-20.21
硒锭 (≥99.99%)	元/千克	4650.00	0.00	0.00	-23.14
碲 (≥99.99%)	元/千克	1000.00	0.00	2.56	-17.01
镁锭 1# (≥99.95%)	元/吨	160.00	-3.03	-3.03	-37.25
精铋 (≥99.99%)	元/吨	402.50	0.00	-1.83	-30.00
海绵锆 (≥99%)	元/千克	16450.00	-0.90	-4.64	-2.66
锆 1# (≥99.2%: 99A)	元/吨	42000.00	0.00	-1.18	-28.81
金属硅 (553#-2202#, 长江现货)	元/吨	255.00	0.00	2.00	2.00
钼精矿 (45%)	元/吨	58000.00	-1.69	-10.77	-25.64
钼 1# (≥99.95%)	元/千克	13150.00	-0.75	-2.59	-8.36
钼铁 (Mo60B)	元/吨	1820.00	0.00	0.00	18.95
钒 (≥99.5%)	元/千克	278.00	0.00	0.00	17.55
钒铁 50#	元/吨	121000.00	1.68	0.83	13.62
铌 (99.99%)	元/千克	2700.00	0.00	0.00	0.00
海绵钛 (≥99.6%)	元/千克	127000.00	1.60	-1.55	-53.82
电解锰 1# (长江现货)	元/吨	26000.00	-10.34	-10.34	-36.59

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 4.43%，氧化铽下跌 0.49%，氧化钐下跌 6.58%，镨钕氧化物下跌 4.44%，金属钕和镨钕合金均下跌 4.60%。

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	323500.00	-4.43	-8.87	-0.46
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	-22.39
氧化钐	元/吨	177500.00	-6.58	-13.41	39.22
氧化铽	元/千克	4055.00	-0.49	2.27	34.05
氧化镱	元/千克	1935.00	-1.53	-3.25	67.53
氧化铟	元/吨	197500.00	0.00	17.91	16.18
氧化钇	元/吨	21500.00	0.00	13.16	4.88
镨钕氧化物	元/吨	322500.00	-4.44	-9.79	-2.71
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	415000.00	-4.60	-9.29	0.00
金属铽	元/千克	5280.00	-0.38	6.13	31.18
金属镱	元/千克	2400.00	0.00	0.00	47.69
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	415000.00	-4.60	-9.29	-3.82
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	1925000.00	-1.03	-3.51	63.14

资料来源：上海有色网，Wind，民生证券研究院

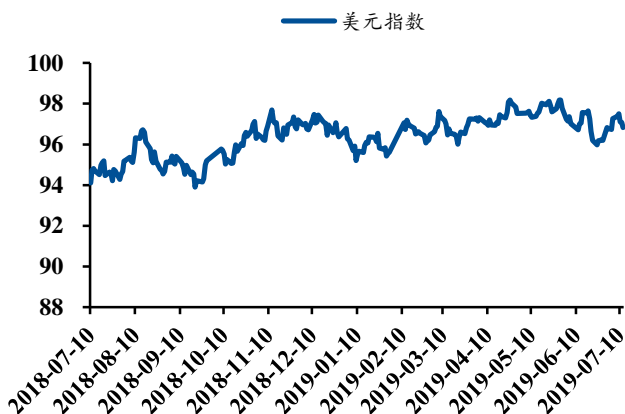
## 四、宏观&行业基本面数据跟踪

### (一) 全球宏观数据跟踪

#### 1、汇率走势

本周美元指数收于 96.8225，环比下跌 0.4513%。美元兑人民币中间价收于 6.8662。

图 21：美元指数



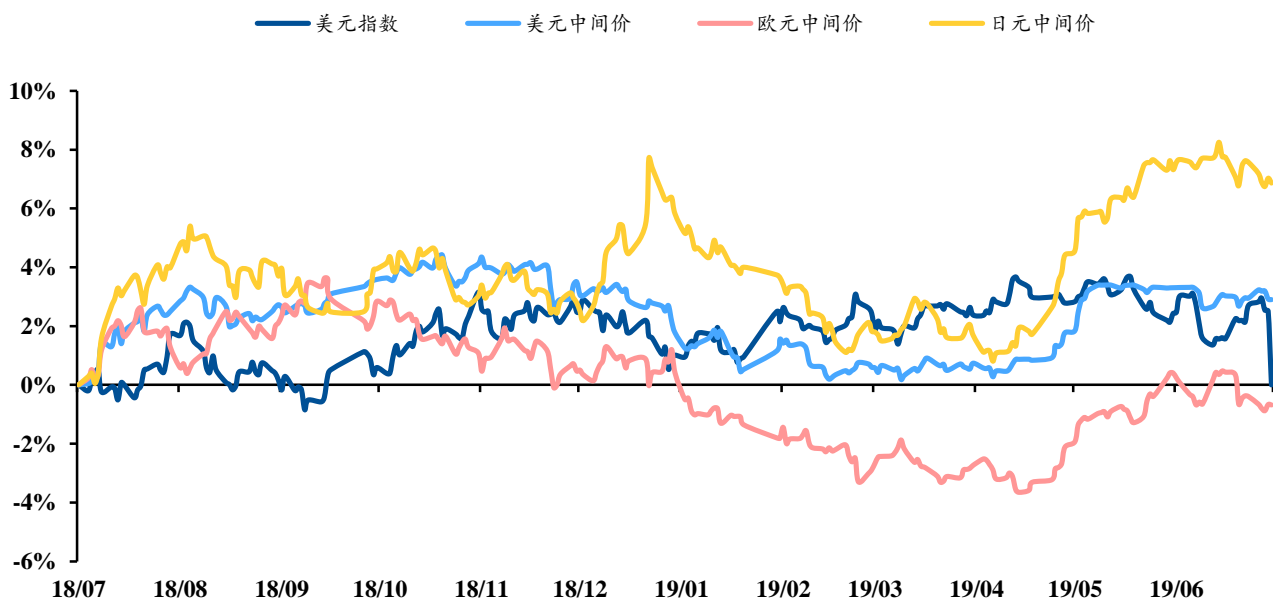
资料来源：Wind，民生证券研究院

图 22：美元兑人民币中间价



资料来源：Wind，民生证券研究院

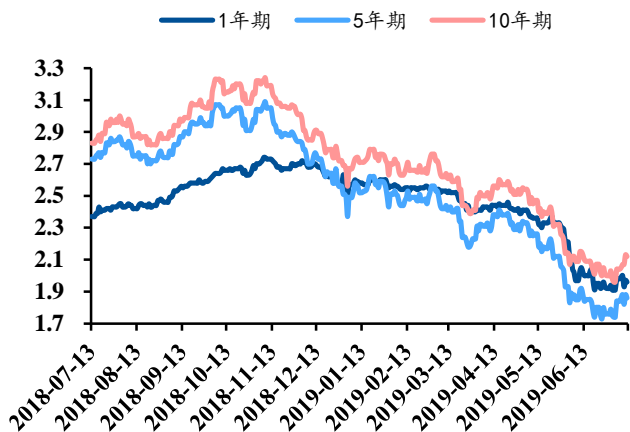
图 23：美元指数及主要币兑人民币中间价相对走势图



资料来源：Wind，民生证券研究院

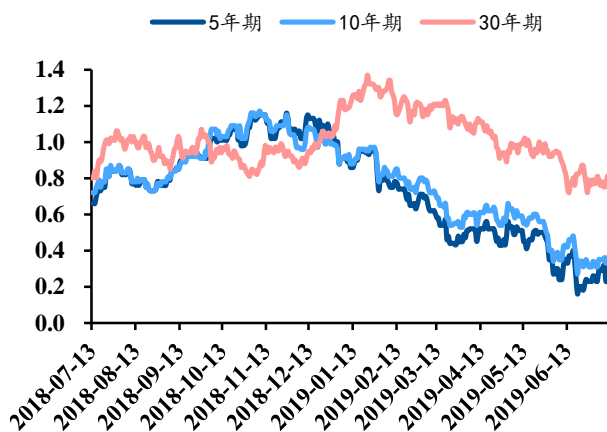
## 2、利率走势

图 24：美国国债收益率 (%)



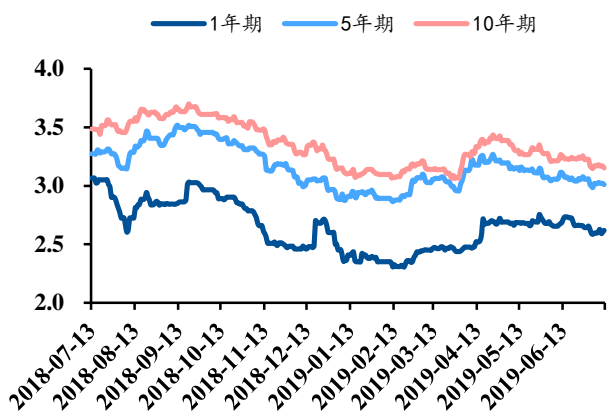
资料来源：Wind，民生证券研究院

图 25：美国国债实际收益率 (%)



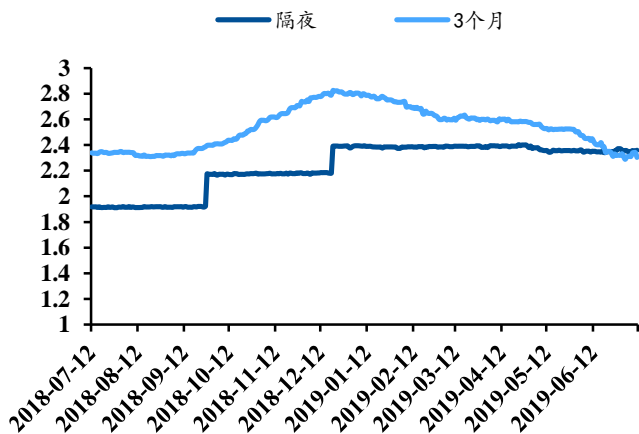
资料来源：Wind，民生证券研究院

图 26：中债国债到期收益率 (%)



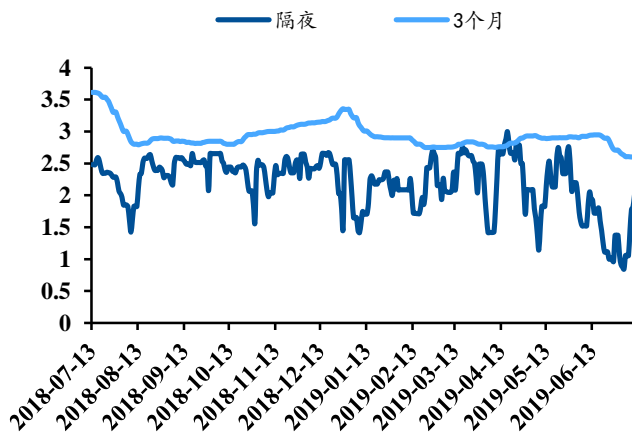
资料来源：Wind，民生证券研究院

图 27：LIBOR (%)



资料来源：Wind，民生证券研究院

图 28：SHIBOR (%)

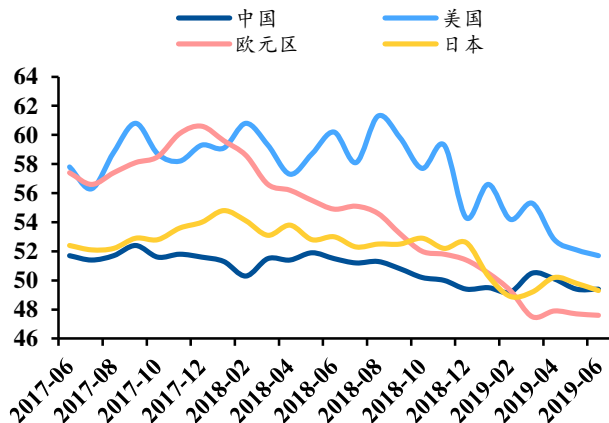


资料来源：Wind，民生证券研究院



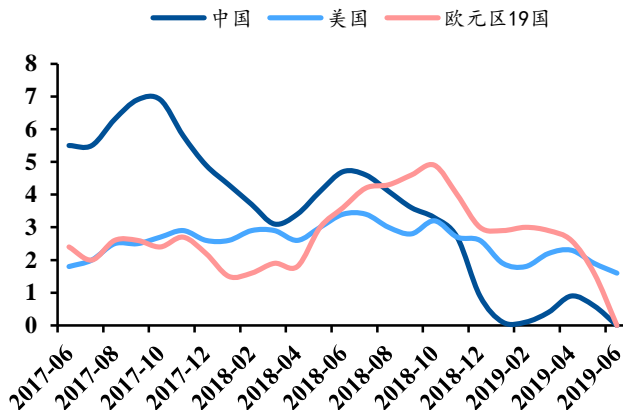
### 3、重要指数变动

图 29：制造业 PMI



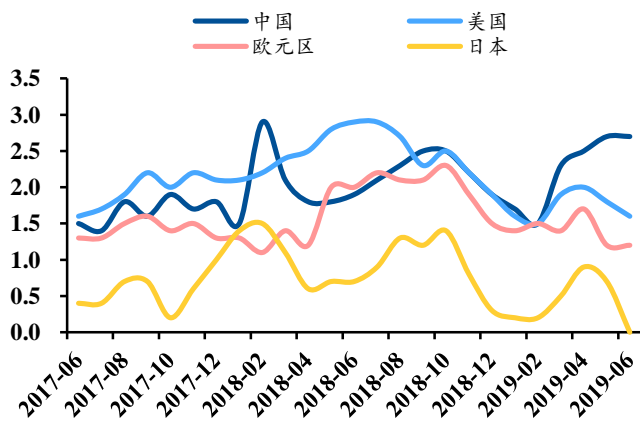
资料来源：Wind，民生证券研究院

图 30：PPI (%，同比)



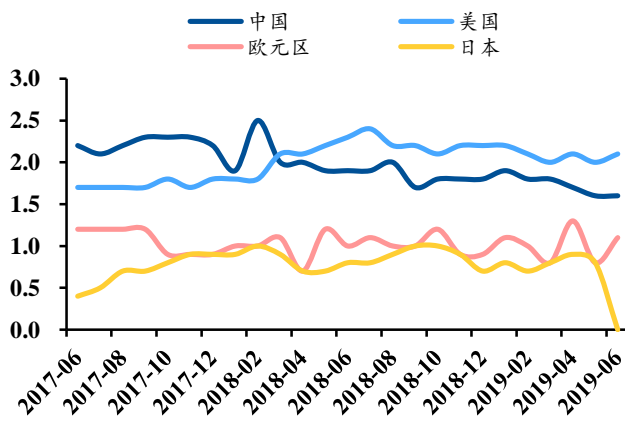
资料来源：Wind，民生证券研究院

图 31：CPI (%，同比)



资料来源：Wind，民生证券研究院

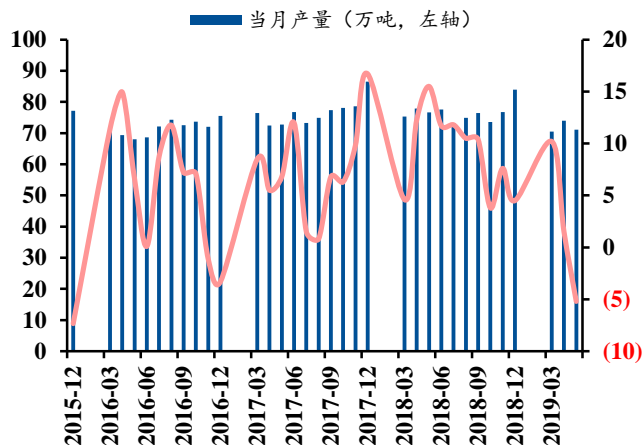
图 32：核心 CPI (%，同比)



资料来源：Wind，民生证券研究院

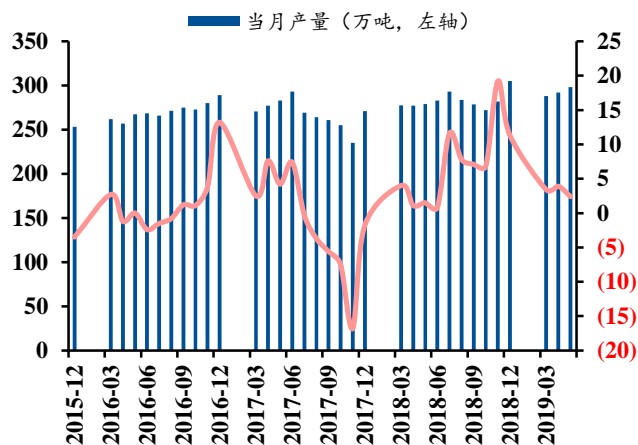
## (二) 基本金属产量跟踪

图 33: 国内精炼铜产量



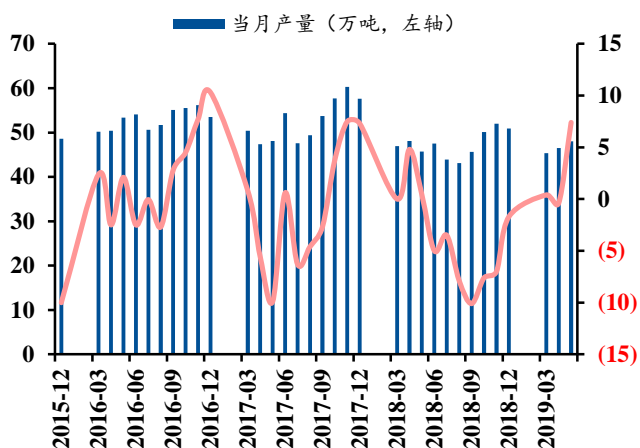
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 34: 国内电解铝产量



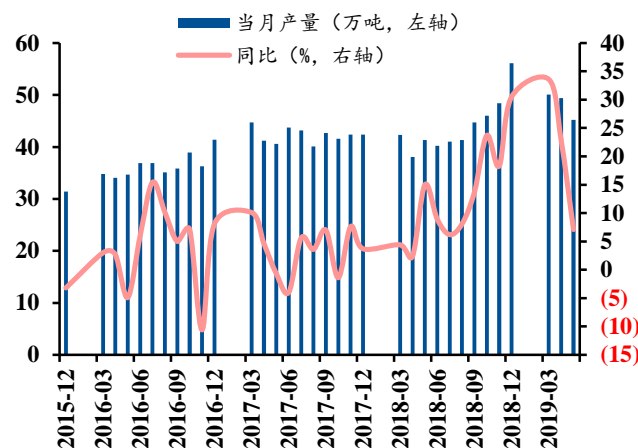
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 35: 国内精炼锌产量



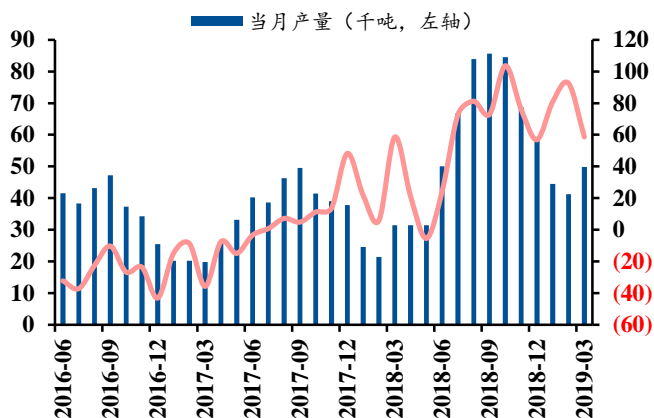
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 36: 国内精炼铅产量



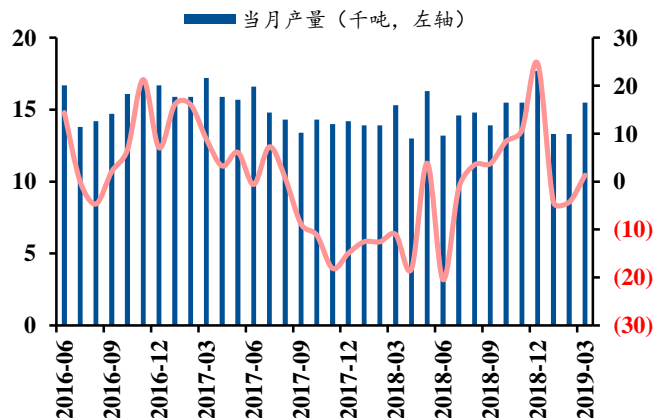
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 37: 国内精炼镍产量



资料来源: Wind, 民生证券研究院

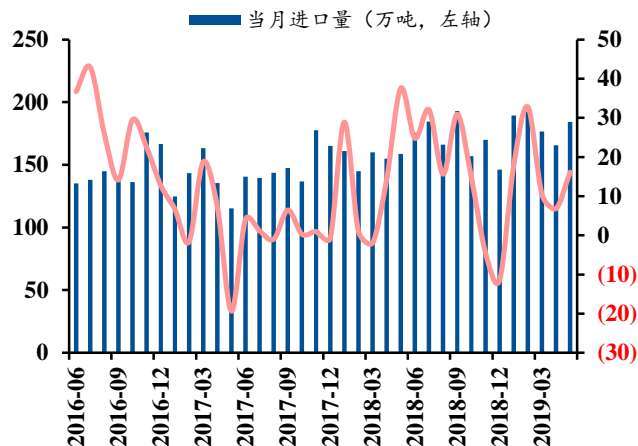
图 38: 国内精炼锡产量



资料来源: Wind, 民生证券研究院

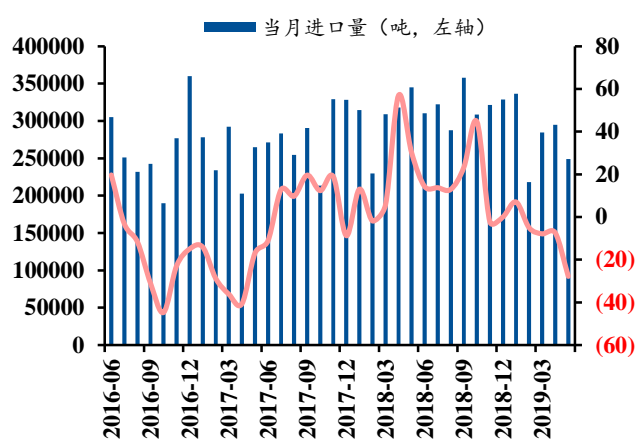
### (三) 贸易进出口数据跟踪

图 39: 铜矿石及精矿进口量



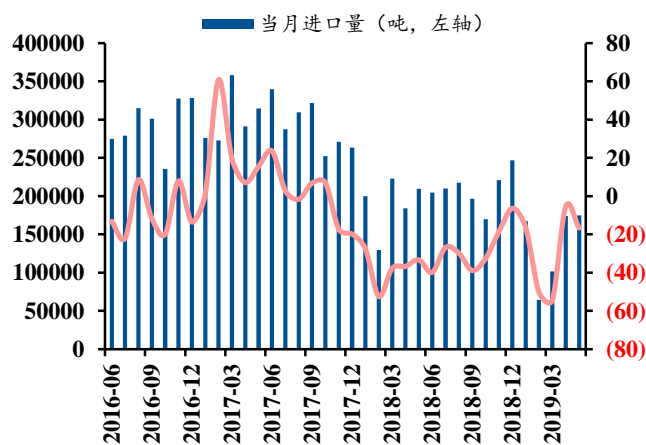
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 40: 精炼铜进口量



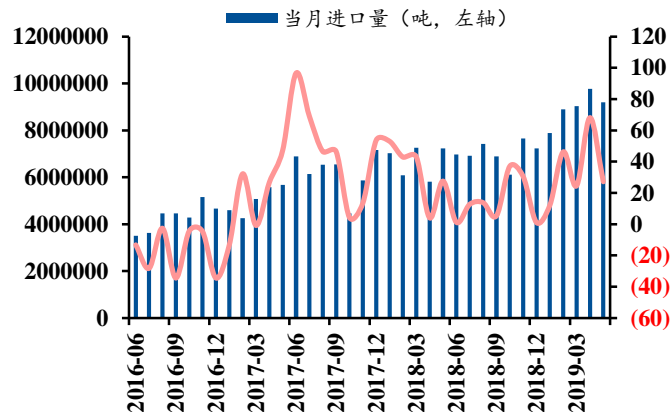
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 41: 废铜进口量



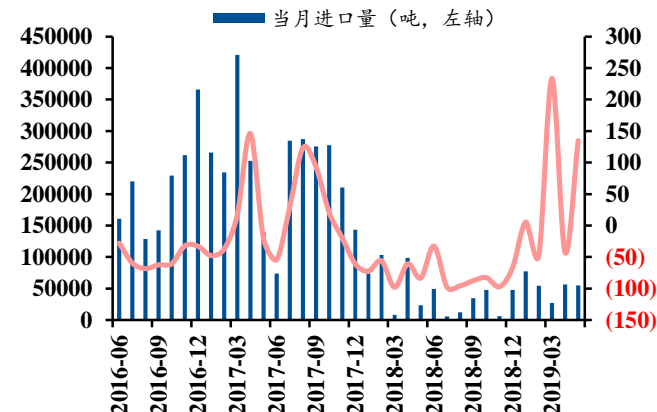
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 42: 铝土矿进口量



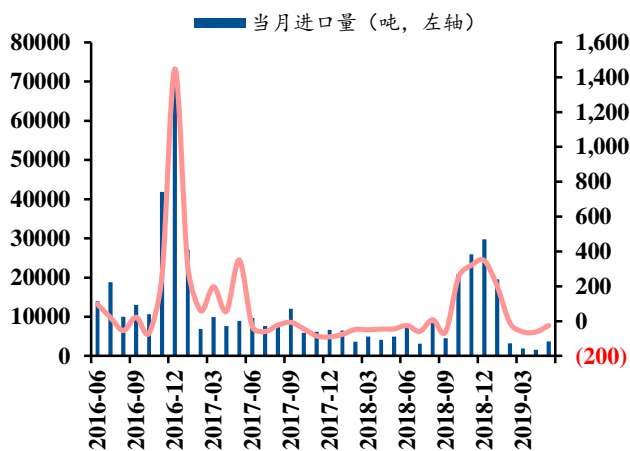
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 43: 氧化铝进口量



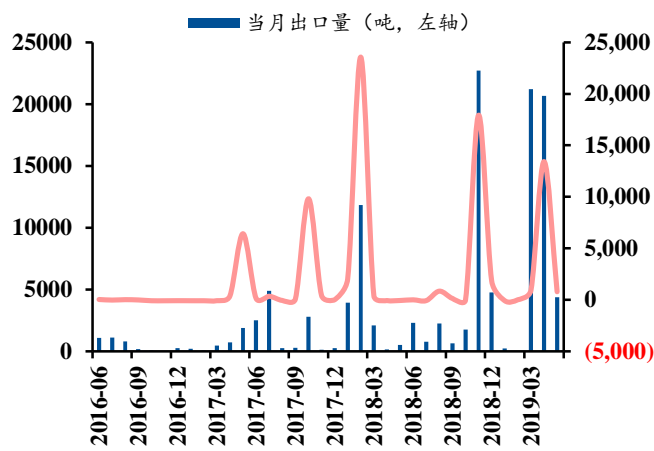
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 44: 原铝进口量



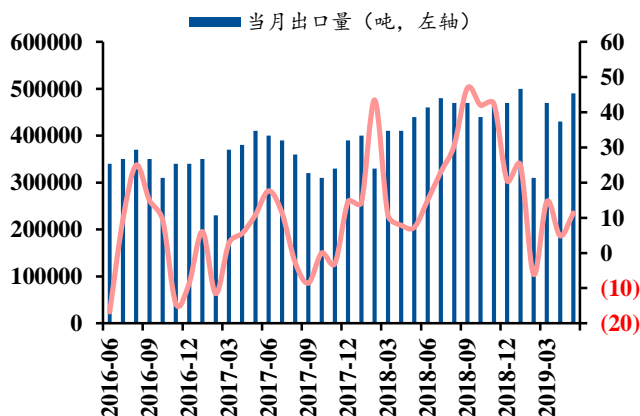
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 45: 原铝出口量



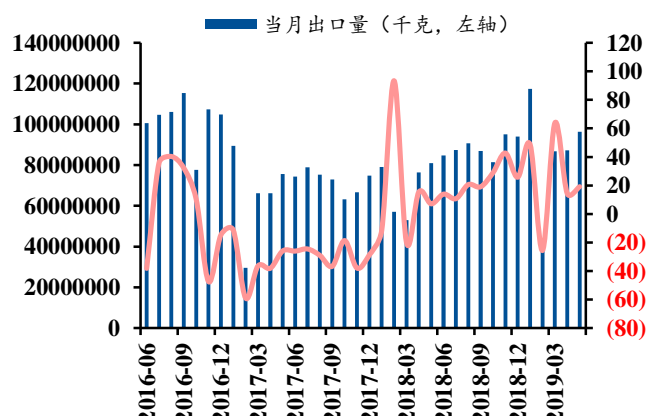
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 46: 铝材出口量



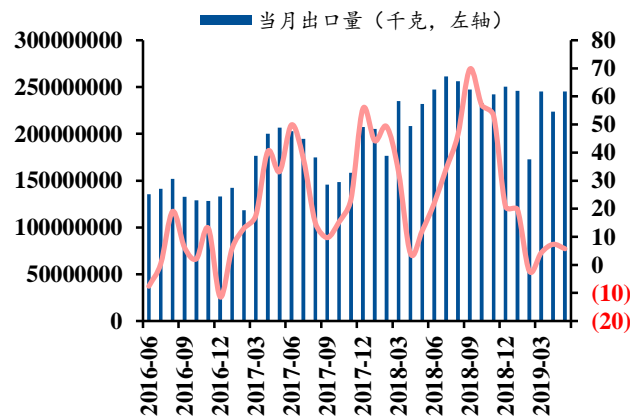
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 47: 铝型材出口量



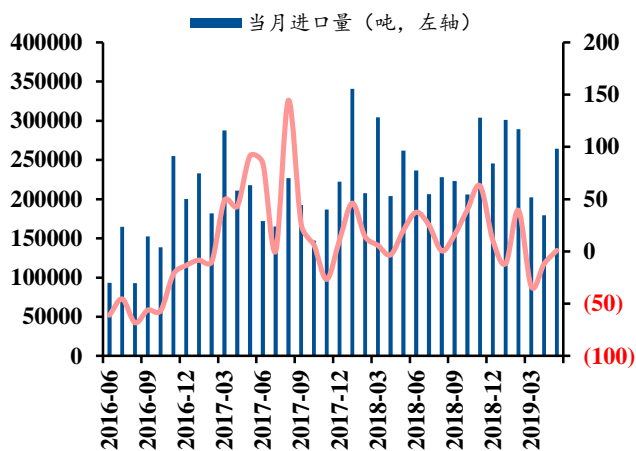
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 48: 铝板带出口量



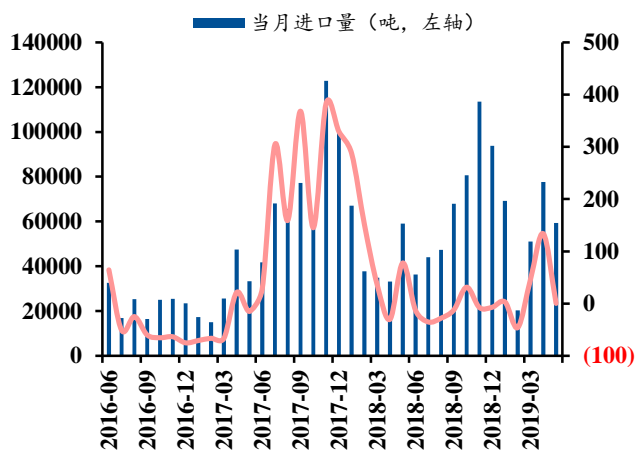
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 49: 锌矿砂及精矿进口量



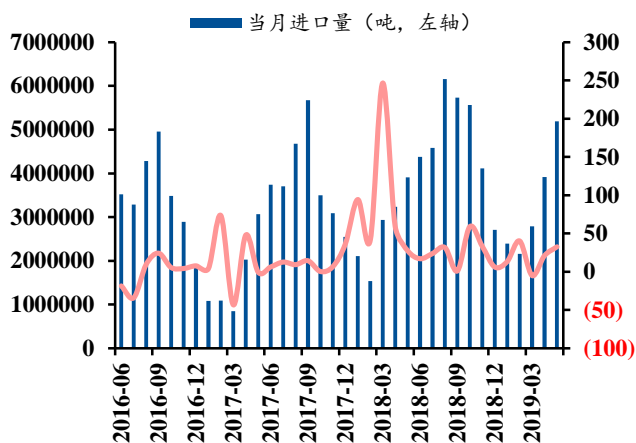
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 50: 精炼锌进口量



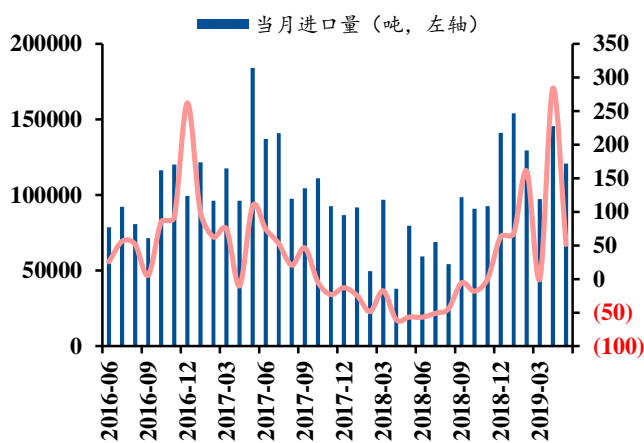
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 51: 镍矿砂及精矿进口量



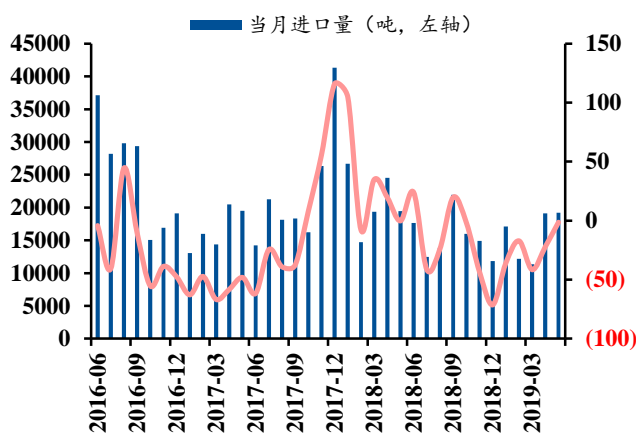
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 52: 镍铁进口量



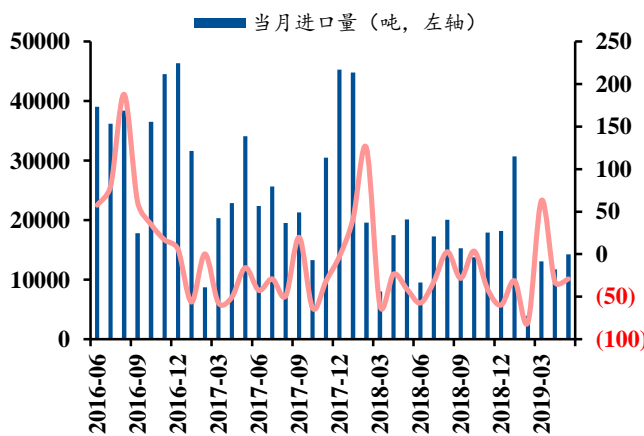
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 53: 精炼镍及合金进口量



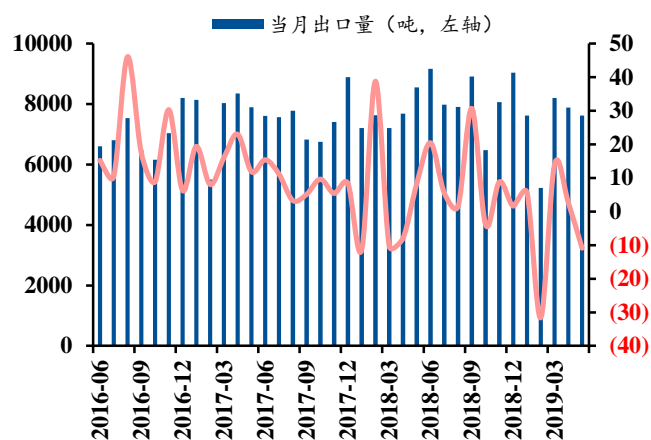
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 54: 锡矿砂及精矿进口量



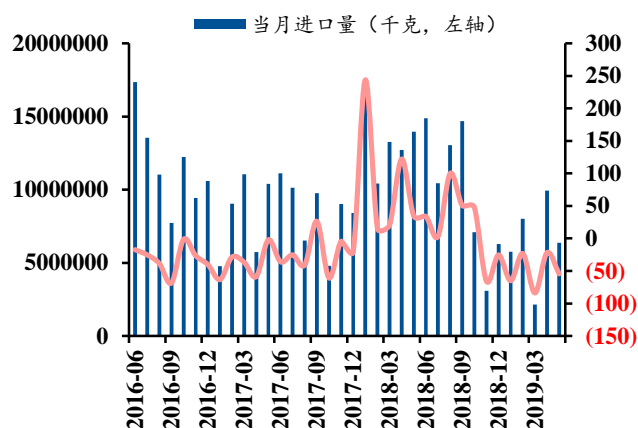
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 55: 稀土及其制品出口量



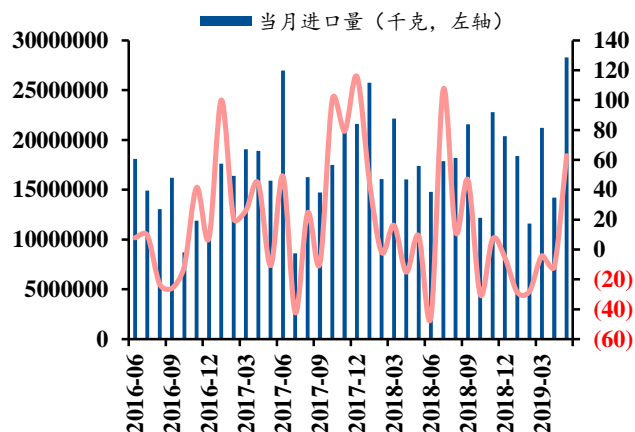
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 56: 钴矿砂及其精矿进口量



资料来源: Wind, 民生证券研究院

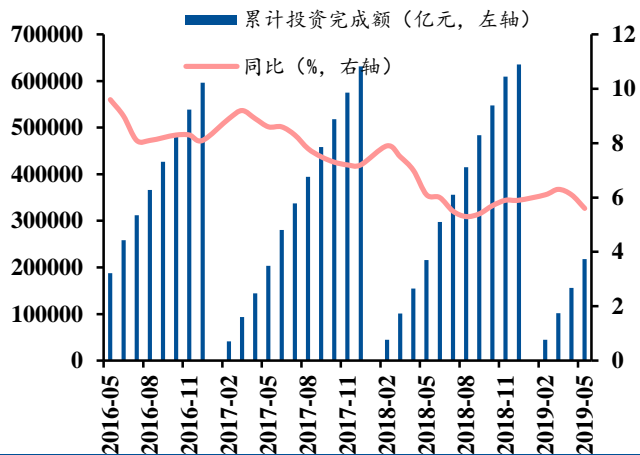
图 57: 钴湿法冶炼中间品进口量



资料来源: Wind, 民生证券研究院

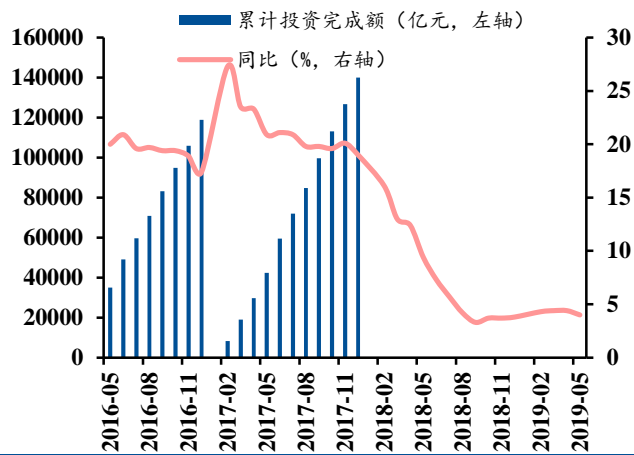
### (四) 下游行业数据跟踪

图 58: 固定资产投资



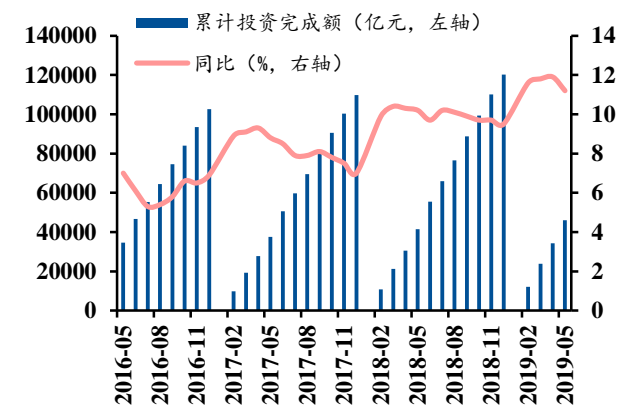
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 59: 基础设施建设投资 (不含电力)



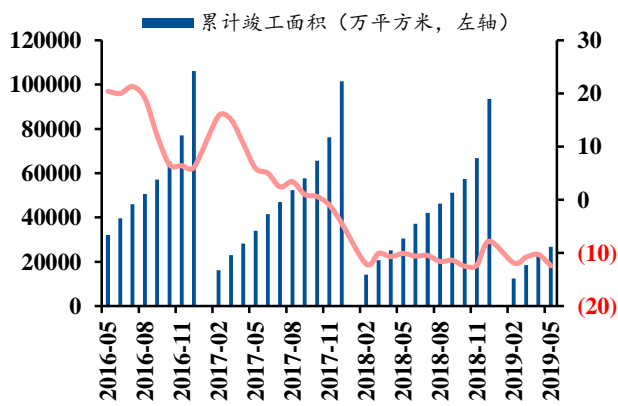
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 60: 房地产开发投资



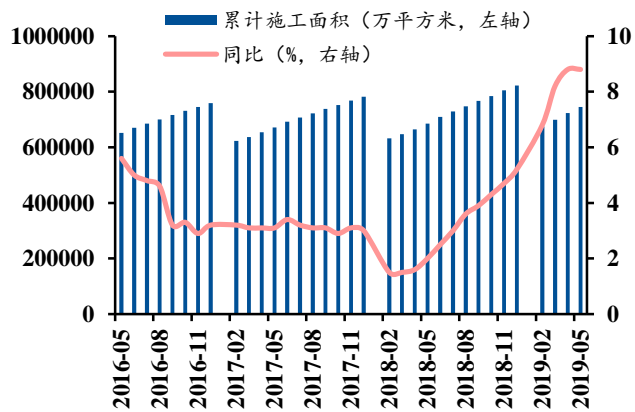
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 61: 房屋竣工面积



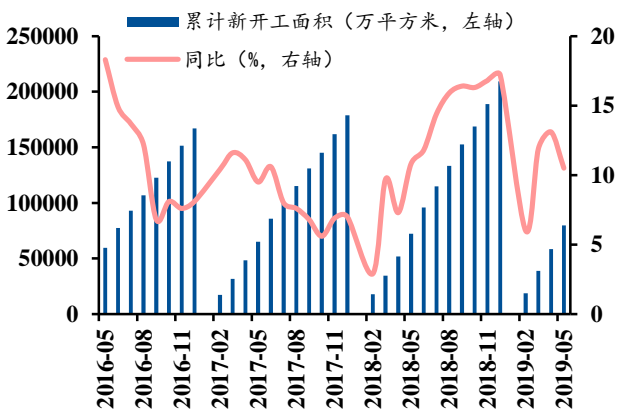
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 62: 房屋施工面积



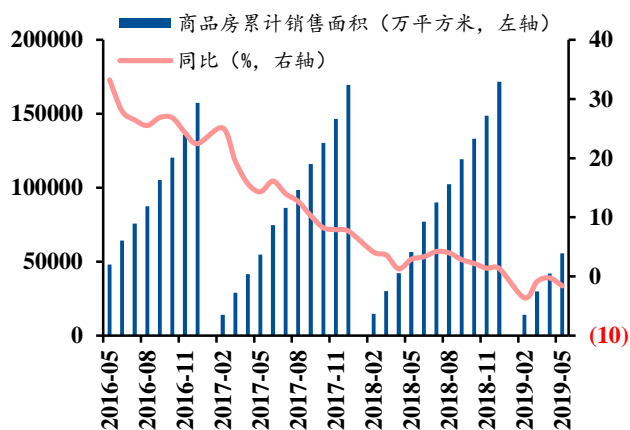
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 63: 房屋新开工面积



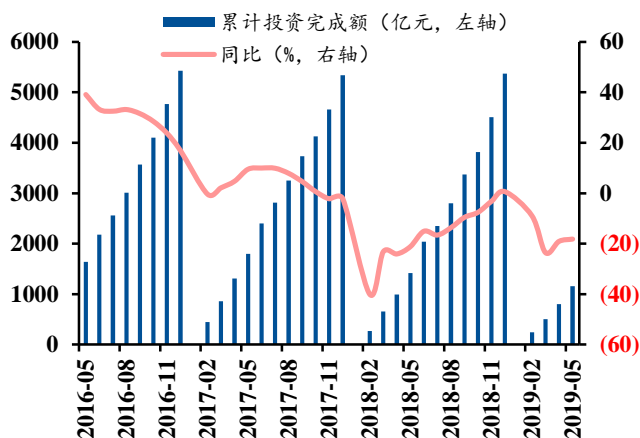
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 64: 商品房销售面积



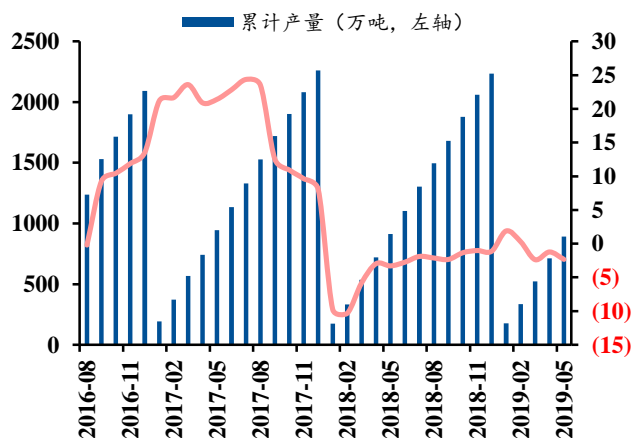
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 65: 国内电网基本建设投资



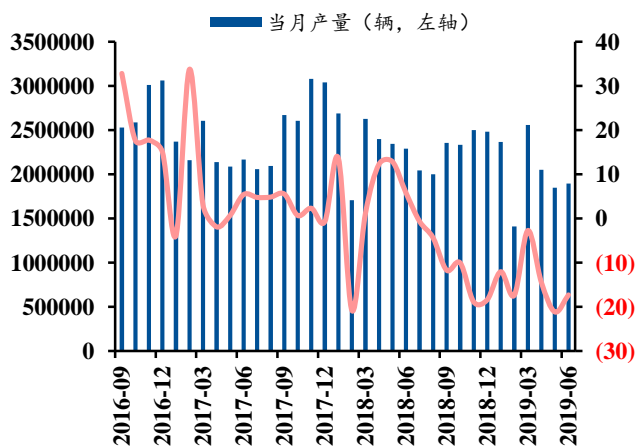
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 66: 国内重点企业镀锌板(带)产量



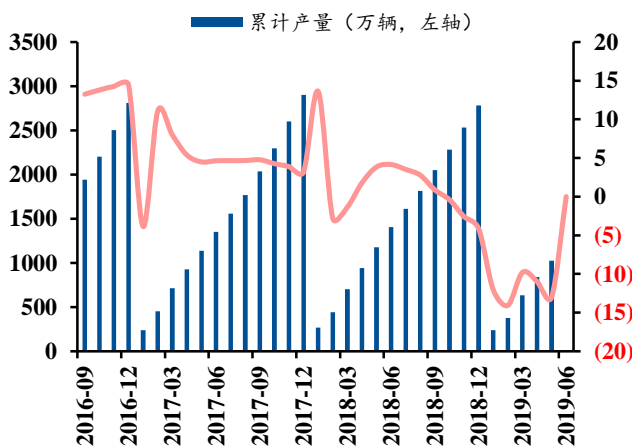
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 67: 国内汽车产量



资料来源: Wind, 民生证券研究院

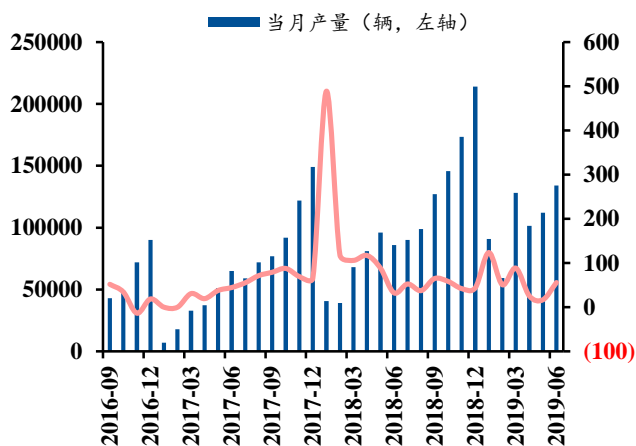
图 68: 国内汽车产量(累计)



资料来源: Wind, 民生证券研究院

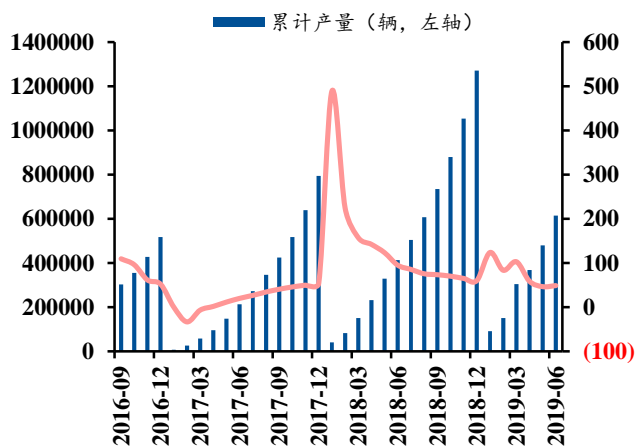


图 69: 国内新能源汽车产量



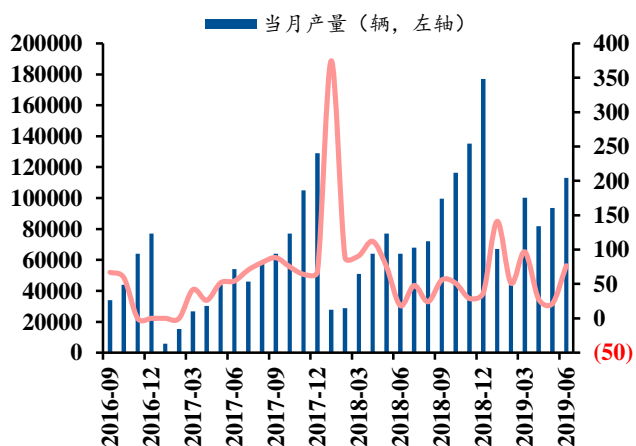
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 70: 国内新能源汽车产量 (累计)



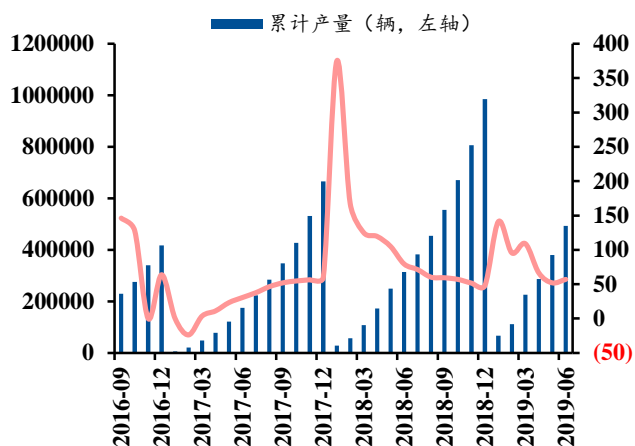
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 71: 国内纯电动新能源汽车产量



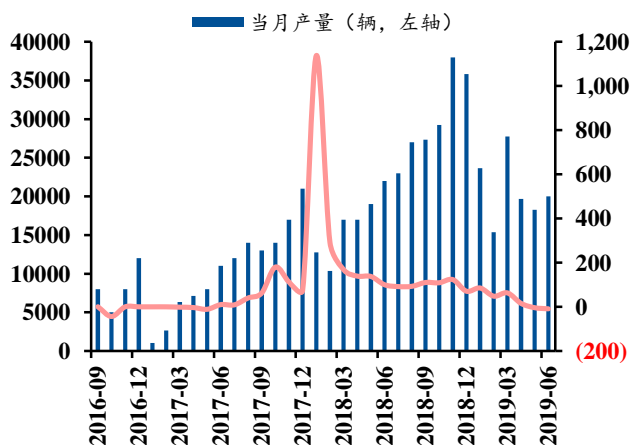
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 72: 国内纯电动新能源汽车产量 (累计)



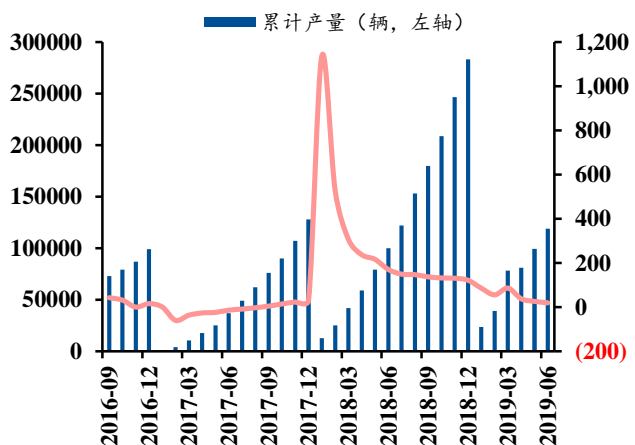
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 73: 国内插电式混合动力新能源汽车产量



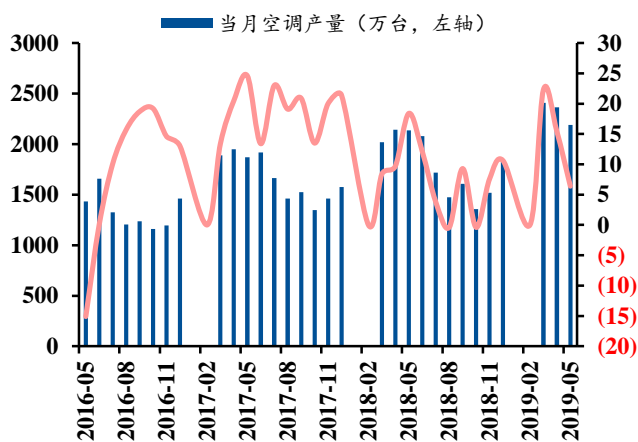
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 74: 国内插电式混合动力新能源汽车产量 (累计)



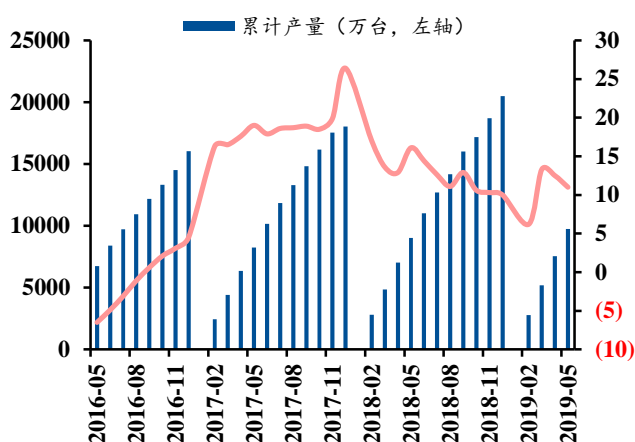
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 75: 国内空调产量



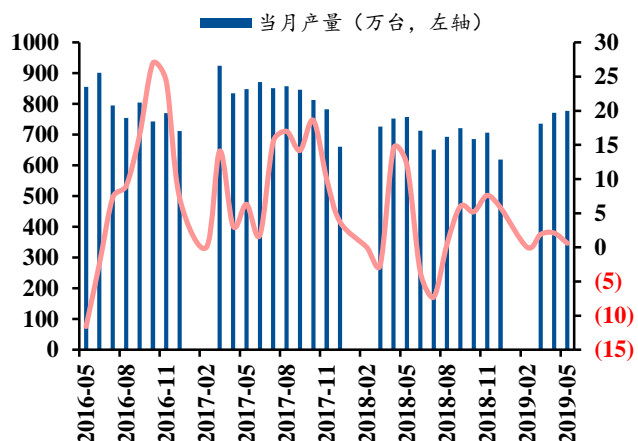
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 76: 国内空调产量 (累计)



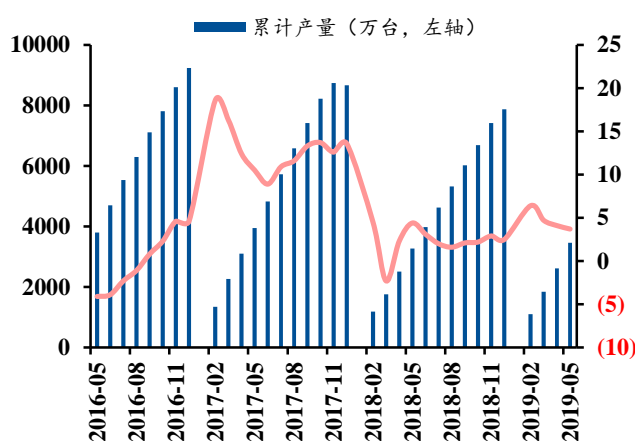
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 77: 国内家用电冰箱产量



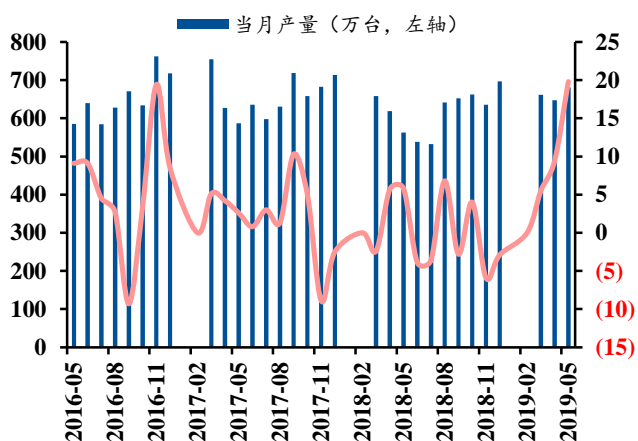
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 78: 国内家用电冰箱产量 (累计)



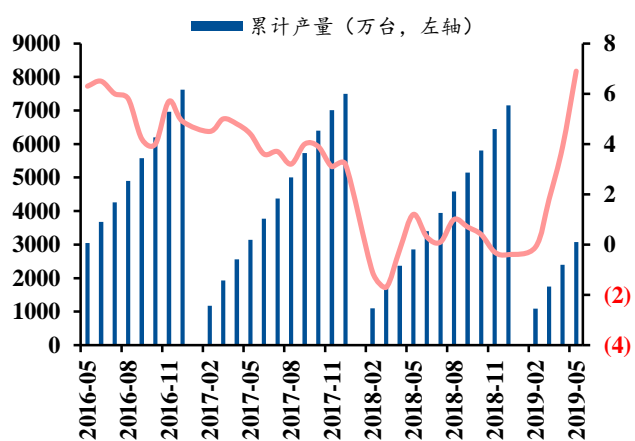
资料来源: Wind, 民生证券研究院

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: 中国原镁产能分布 (2018 年)	3
图 0-2: 镁下游需求主要用于汽车领域	3
图 0-3: 夏季检修期镁产量明显下滑 (Q3)	3
图 0-4: 历史上硅铁上涨对镁价影响明显	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。