

有色金属行业：基金属季节性淡季渐至，贵金属基金净多持仓现回落

2019年07月15日

看好/维持

有色金属 行业报告

投资摘要：

上周基本金属价格内弱外强，本周影响价格的核心因素聚焦数据端指引。

中国方面，中国6月外汇储备略高于预期，6月CPI及PPI按年率观察分别为2.7%及0，6月贸易数据高于预期及前值，而6月社融数据亦明显超预期，6月M2维持于8.5%。欧元区方面，欧盟委员会将欧元区2020年GDP增速预测由1.5%调降至1.4%，通胀下调至1.3%。欧元区7月Sentix投资者信心指-5.8，零销售月率及失业率分别为-0.3%及8.5%。美联储周内公布的6月货币纪要印证Fed月底降息概率的确定性正在上升。美国周初请失业金人数好于预期，6月末季调核心CPI创近18个月最大增幅。此外，原油方面，美国API和EIA原油库存下降均超预期，墨西哥湾的热带风暴导致墨西哥沿岸原油及天然气产量分别下降70%及56%，而中东局势因伊朗问题而持续紧张，预计油价仍将受到供应端的支撑。

本周市场将聚焦于数据风险。周内中国将公布二季度GDP及6月相关经济运行数据，欧元区、英国及加拿大等将公布通胀数据；此外，欧元区、德国的7月经济景气指数、美国6月的零售销售、工业产出、新屋开工及7月消费者信心指数等都将对后续货币政策的预期产生影响，从而对市场的波动产生传导。事件方面需要关注美国政府债务上限问题再度发酵对市场情绪的冲击作用。

贵金属实物ETF持仓上涨但基金净多持仓出现回落。周内FED偏鸽表态继续提振黄金流动性属性，黄金ETF-SPDR持仓周内增加3.6吨至800.54吨，黄金iShares持仓增加0.4吨至295.19吨，而白银SLV持仓亦出现125.2吨增加至10342.47吨。此外，Comex黄金非商业净多持仓自5月28日以来首次出现回落，周降1.42万张，白银非商业净多持仓减少5304张，尽管贵金属实物持仓增加，但基金净多持仓下滑或意味着价格短期进入阶段性的高位盘整，向上突破仍需进一步的事件刺激。

有色金属的季节性消费淡季渐至，库存拐点的逐步确认或对价格形成压力。短期有色市场难以看到系统性的反弹机会，价格的上涨或需寄望于事件性的供应冲击及宏观预期的进一步改善。分品种观察，铜供应端的逐步释放源于冶炼厂集中检修的结束及40万吨新增产能的投产，需求端的逐步弱化源于季节性淡季的渐进，后期价格有望在库存增加基础上维持弱化，但变量或为矿端供应的突发及宏观预期的优化。氧化铝价格下跌且铝社会库存出现上涨拐点，铝型材及板带企业6月开工率下滑，内贸及出口订单回落明显，订单的弱化导致行业需求在7月依旧悲观，铝价或仍因此承压。周内主流稀土价格均有下调，市场成交整体偏弱。轻稀土供需双弱预期延续，中重稀土原料趋紧有望加剧，轻稀土价格或继续弱化但重稀土价格重心有望上行。

投资策略：建议关注山东黄金，中金黄金，紫金矿业，云南铜业及五矿稀土。

风险提示：库存大幅增长，现货贴水放大，市场风险情绪加速回落。

未来3-6个月行业大事：

2019-07-15左右国家统计局公布6月有色金属产量数据；

7月26日云海金属、赤峰黄金公布中报，7月30日东睦股份中报发布；

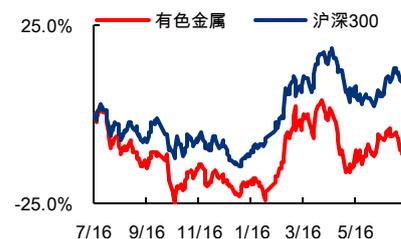
8月将有110家上市公司披露中报，占比94%。

行业基本资料

占比%

股票家数	106	2.93%
重点公司家数	-	-
行业市值	13303.02 亿元	2.24%
流通市值	10460.23 亿元	2.39%
行业平均市盈率	182.98	/
市场平均市盈率	16.92	/

行业指数走势图



资料来源：wind、东兴证券研究所

分析师：郑闵钢

010-66554031

zhengmgdxs@hotmail.com

执业证书编号：

S1480510120012

研究助理：张天丰

021-25102858

tfzhang901@126.com

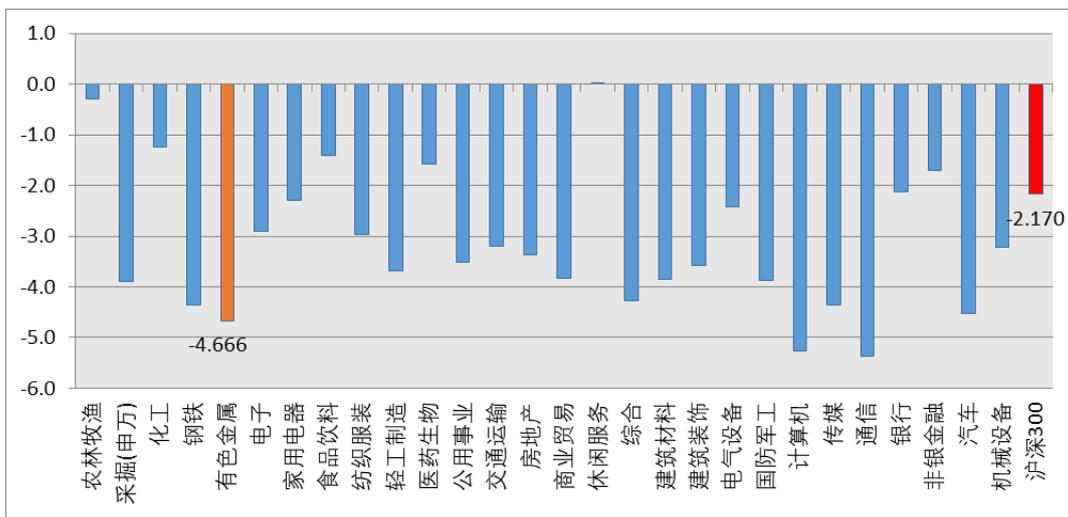
执业证书编号：

S1480118100014

1. 周行情回顾

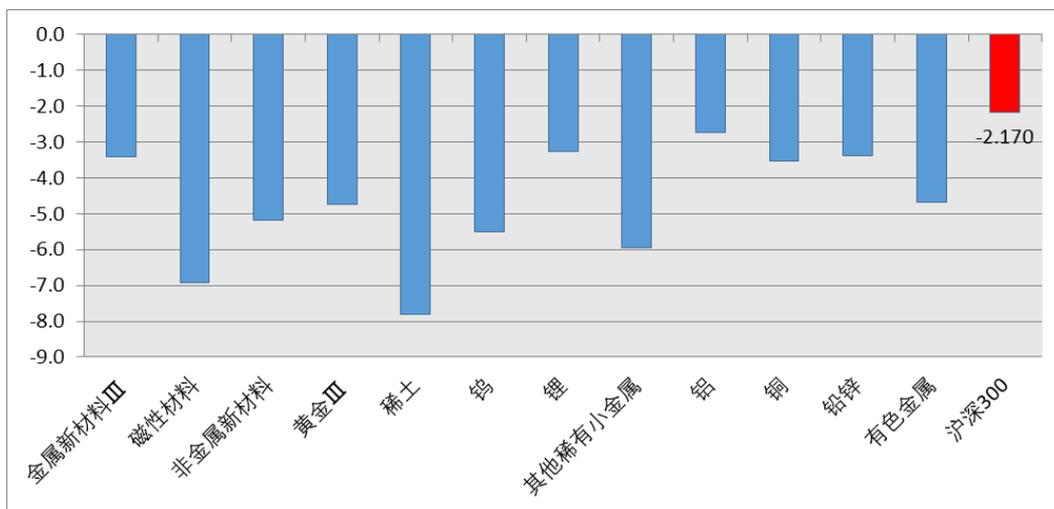
上周 HS300 指数下跌 2.17%，有色金属板块下跌 4.67%，跑输 HS300 指数 2.5 个百分点。周内有色金属子板块全线下跌，其中磁性材料(-6.93%)、稀土(-7.8%)等跌幅较大。从个股表现观察，深圳新星(+18.27%)、三祥新材(+13.22%)及宜安科技(+11.31%)位列有色板块涨幅前三；东方锆业(-20.33%)、鹏起科技(-17.46%)及西部材料(-16.33%)位列有色板块跌幅前三。

图 1：周申万行业指数及 HS300 涨跌幅



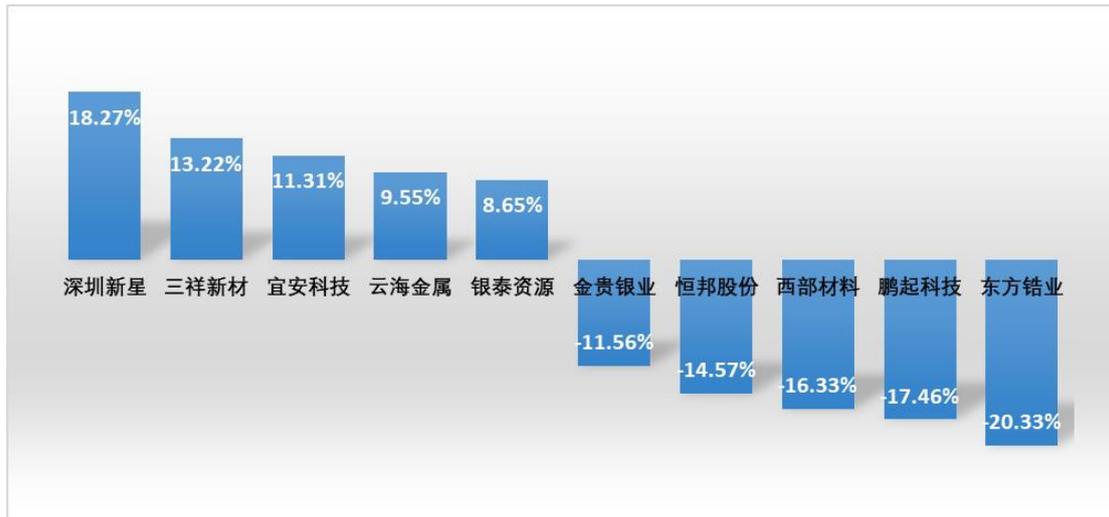
资料来源：Wind，东兴证券研究所

图 2：有色金属子板块周涨跌幅



资料来源：Wind，东兴证券研究所

图 3：有色板块周涨跌幅前五公司



资料来源：Wind，东兴证券研究所

2. 金属价格回顾

周内基本金属价格涨跌不一，但内盘价格普遍弱于外盘。沪铜、沪铝、沪锌、沪铅、沪镍及沪锡分别+0.84%、-0.15%、-1.30%、+0.59%、+6.21%及+0.49%，而与之对应的伦铜、伦铝、伦锌、伦铅、伦镍及伦锡则分别变动+1.05%、+1.30%、+1.14%、+5.38%、+8.90%及-0.30%。

表 1：基本金属涨跌

		单位	本周	周涨 跌幅	月涨 跌幅	年涨 跌幅	2019年 均价	2018年 均价	2017年 均价	均价涨 跌幅
铜	SHFE	(元/吨)	46,670	0.84%	1.13%	-3.45%	48,035	50,674	49,334	-5%
	LME	(美元/吨)	5,960	1.05%	1.85%	-0.52%	6,170	6,498	6,204	-5%
铝	SHFE	(元/吨)	13,770	-0.15%	-0.29%	1.32%	13,781	14,336	14,680	-4%
	LME	(美元/吨)	1,828	1.30%	3.95%	-1.06%	1,848	2,104	1,981	-12%
锌	SHFE	(元/吨)	19,045	-1.30%	-4.30%	-8.98%	21,115	23,024	23,617	-8%
	LME	(美元/吨)	2,437	1.14%	-1.50%	-0.43%	2,656	2,856	2,892	-7%
铅	SHFE	(元/吨)	16,105	0.59%	-0.25%	-10.78%	16,724	18,849	18,267	-11%
	LME	(美元/吨)	1,978	5.38%	5.07%	-3.18%	1,968	2,224	2,326	-12%
镍	SHFE	(元/吨)	104,120	6.21%	5.33%	18.22%	98,615	103,595	85,729	-5%
	LME	(美元/吨)	13,575	8.90%	15.38%	26.40%	12,472	13,180	10,469	-5%
锡	SHFE	(元/吨)	134,660	0.49%	-6.75%	-6.13%	146,169	146,525	144,515	0%
	LME	(美元/吨)	18,225	-0.30%	-3.60%	-6.20%	20,171	20,050	19,989	1%
金	SHFE	(元/克)	317	-0.42%	4.13%	10.01%	292	257	262	13%
	COMEX	(美元/盎司)	1,412	0.86%	5.16%	10.07%	1,315	1,247	1,246	5%

银	SHFE	(元/千克)	3,667	-0.65%	0.85%	-0.89%	3,637	3,447	3,777	6%
	COMEX	(美元/盎司)	15	1.57%	2.74%	-1.30%	15	15	17	-1%
锂	碳酸锂 99.5%	(元/吨)	71,500	-1.38%	-6.54%	-10.06%	77,109	111,027	99,226	-31%
	氢氧化锂 56.5%	(元/吨)	80,000	-2.44%	-6.43%	-28.57%	97,344	130,261	97,506	-25%
钴	长江钴	(元/吨)	223,000	-2.62%	-9.72%	-36.29%	284,031	262,205	389,288	8%
锰	电解锰	(元/吨)	14,050	0.00%	0.00%	-0.71%	14,087	14,434	11,939	-2%
	氧化锰	(元/千克)	1,935	-1.53%	-3.25%	59.92%	1,532	1,100	1,149	39%
稀土	氧化镨	(元/吨)	405,000	0.00%	-1.22%	1.25%	387,402	395,598	402,058	-2%
	氧化钕	(元/吨)	323,500	-4.43%	-12.45%	3.03%	310,594	308,934	316,208	1%
	氧化镨钕	(元/吨)	323,000	-4.72%	-11.99%	2.22%	307,348	292,953	286,992	5%
	氧化铈	(元/吨)	12,250	0.00%	0.00%	-3.92%	12,519	13,123	13,955	-5%
有色指数	上海有色指数		2,826	1.23%	0.43%	-1.32%	2,897	3,056	2,928	-5%
	伦敦有色指数		2,813	1.48%	2.38%	0.14%	2,905	3,121	2,447	-7%

资料来源：Wind，东兴证券研究所

表 2：基本金属与大类资产周相关性

	CU	AL	ZN	PB	NI	SN	USD	上证	WTI	VIX	美债
CU	1	0.172	0.727	0.600	0.262	0.600	-0.087	-0.025	0.429	0.003	0.557
AL	0.172	1	0.013	0.271	0.657	-0.108	-0.613	0.095	0.800	-0.385	0.557
ZN	0.727	0.013	1	0.301	0.168	0.745	-0.149	0.107	0.280	-0.021	0.149
PB	0.600	0.271	0.301	1	0.132	0.291	-0.087	-0.625	0.276	0.265	0.792
NI	0.262	0.657	0.168	0.132	1	-0.027	-0.755	0.325	0.799	-0.691	0.440
SN	0.600	-0.108	0.745	0.291	-0.027	1	0.023	-0.047	0.060	0.066	0.136
USD	-0.087	-0.613	-0.149	-0.087	-0.755	0.023	1	-0.250	-0.732	0.665	-0.341
上证	-0.025	0.095	0.107	-0.625	0.325	-0.047	-0.250	1	0.252	-0.626	-0.419
WTI	0.429	0.800	0.280	0.276	0.799	0.060	-0.732	0.252	1	-0.568	0.637
VIX	0.003	-0.385	-0.021	0.265	-0.691	0.066	0.665	-0.626	-0.568	1	-0.035

美债	0.557	0.557	0.149	0.792	0.440	0.136	-0.341	-0.419	0.637	-0.035	1
----	-------	-------	-------	-------	-------	-------	--------	--------	-------	--------	---

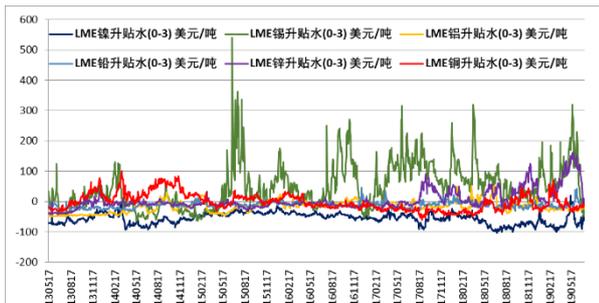
资料来源：Wind，东兴证券研究所

现货升贴水周均价变化：内盘现货升水全面弱化，部分品种已经出现现货贴水状态。而外盘基本金属除伦锌依然维持微弱现货升水外，其他基本金属全线进入现货贴水模式，整体反映出现货需求或已出现季节性淡化的拐点。

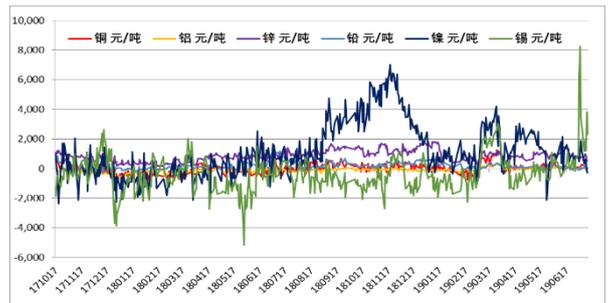
表 3：基本金属现货升贴水（均价）

	周均价		周变化		较月均值变化		最新升水	
	LME	SHFE	LME	SHFE	LME	SHFE	LME	SHFE
铜	(12.50)	28	1	(124)	12	(95)	(7)	50
铝	(17.90)	(39)	6	(24)	11	(103)	(21)	(50)
锌	(1.40)	560	(51)	(207)	(138)	(503)	9	150
铅	(4.15)	61	10	55	(10)	(81)	(4)	20
镍	(55.70)	190	24	(910)	(1)	(579)	(57)	(270)
锡	(28.40)	2084	(21)	(2238)	(202)	2002	(48)	2340

资料来源：Wind，东兴证券研究所

图 4：基本金属现货升贴水（LME0-3）


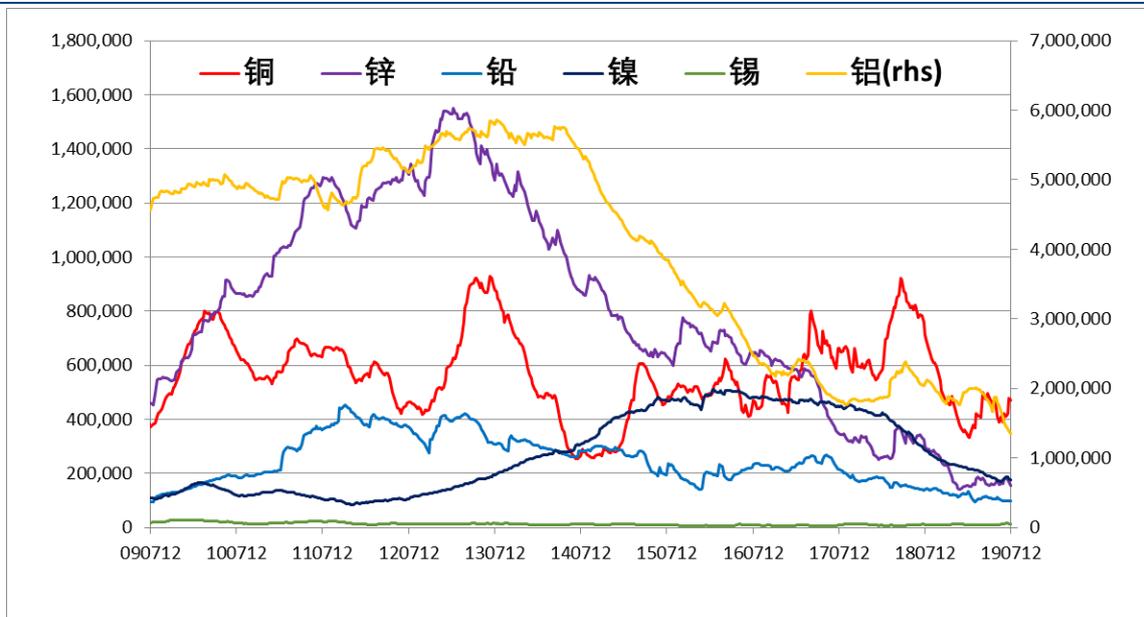
资料来源：Wind，东兴证券研究所

图 5：基本金属现货升贴水（长江）


资料来源：Wind，东兴证券研究所

全球期货交易所总库存 (SHFE+LME+COMEX)：总库存维持回落态势，但铜铝库存上行拐点或逐渐显现基本金属的全球显性总库存在周内出现一定程度的去化。其中铜库存周降-1.8%至 46.96 万吨，降幅主要源于 LME 仓库周内出现 1.48 万吨的去库，但上海的小计和期货库存却分别出现 4375 吨及 7450 吨的增长，此外，Comex 市场已经连续两周出现累库迹象，整体反映出需求端可能已经出现的弱化迹象。铝库存同样值得关注，尽管周内全球显性铝库存出现-2.9%的去化，但如果观察中国的社会铝库存，却出现自 3 月 1 日以来首次的上涨(+1.2 万吨)，这或许意味着库存上行拐点的显现。此外，锌、铅、镍及锡的全球库存分别-9.6%、+3%、-0.7%、-5.1%。

图 6：基本金属全球显性总库存走势图



资料来源：Wind，东兴证券研究所

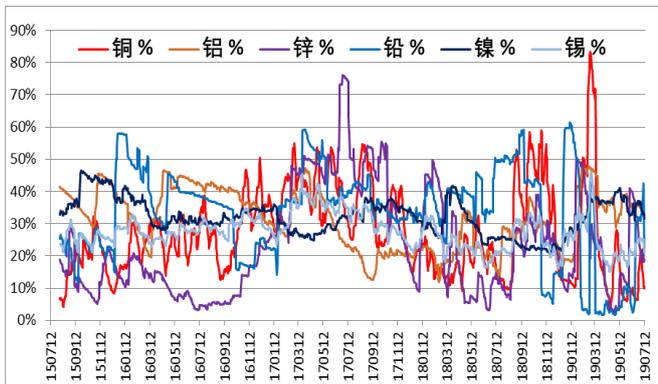
表 4：基本金属全球显性库存涨跌幅变化表：

	库存	周涨跌幅	较去年同期		库存	周涨跌幅	较去年同期
铜	46.96	-1.8%	-34.2%	铅	9.89	3.0%	-29.2%
铝	134.59	-2.9%	-34.7%	镍	17.67	-0.7%	-38.5%
锌	15.34	-9.6%	-49.2%	锡	1.34	-5.1%	26.5%

资料来源：Wind，东兴证券研究所

从各基本金属 LME 的注销仓单占比观察：注销仓单周内全面出现弱化，可交割库存全线上涨
伦敦金属的注销仓单占比周内整体弱化。伦铜、伦铝、伦锌、伦铅、伦镍及伦锡的注销占比则分别为 10.33%、33.32%、18.49%、21.42%、31.54%及 9.99%，注销仓单数量分别下降-1.34 万吨、-1.23 万吨、-0.45 万吨、-1.02 万吨、-0.35 万吨。

图 7：伦敦基本金属注销仓单占比走势%



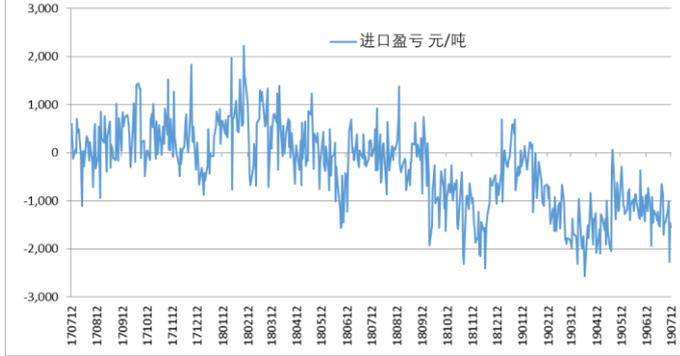
资料来源：Wind，东兴证券研究所

图 8：上海保税仓库铜库存（42.6 万吨 -1.4 万吨）



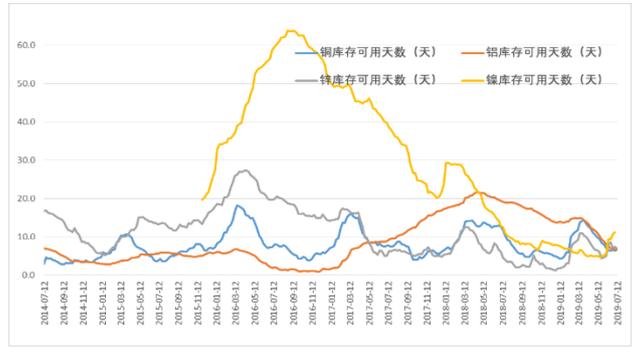
资料来源：Wind，东兴证券研究所

图 9：精炼铜进口盈亏



资料来源：Wind，东兴证券研究所

图 10：国内显性库存可用天数（天）

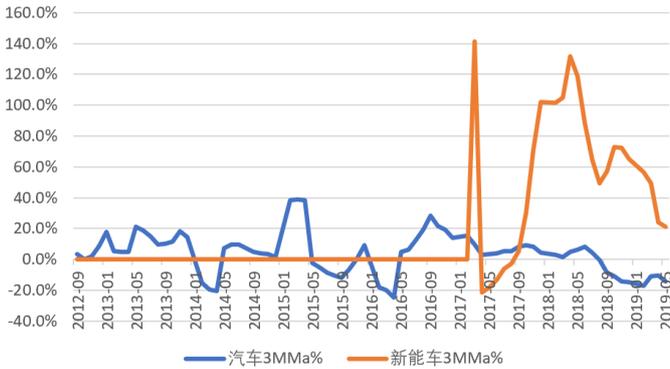


资料来源：Wind，东兴证券研究所

3. 终端消费概览及相关数据图览

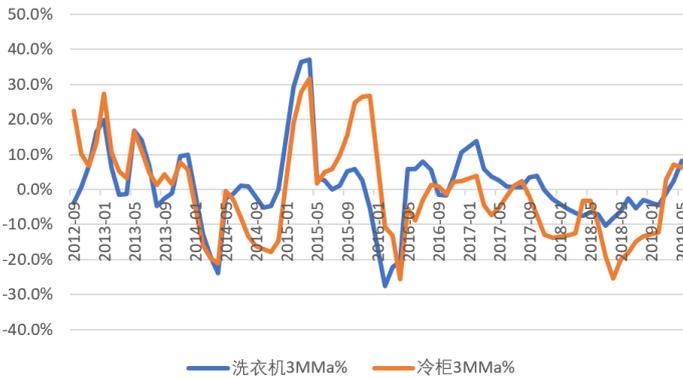
图 11：汽车及新能源汽车产量增速三月移动均值

图 12：冰箱及空调产量增速三月移动均值



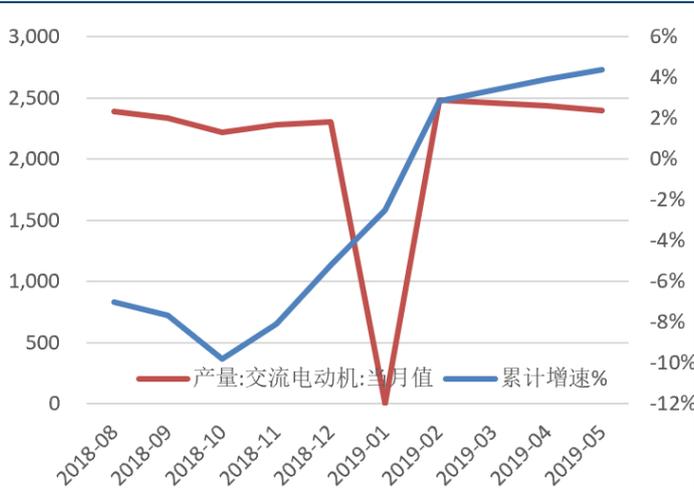
资料来源：Wind, 东兴证券研究所

图 13: 洗衣机及冷柜产量增速三月移动均值



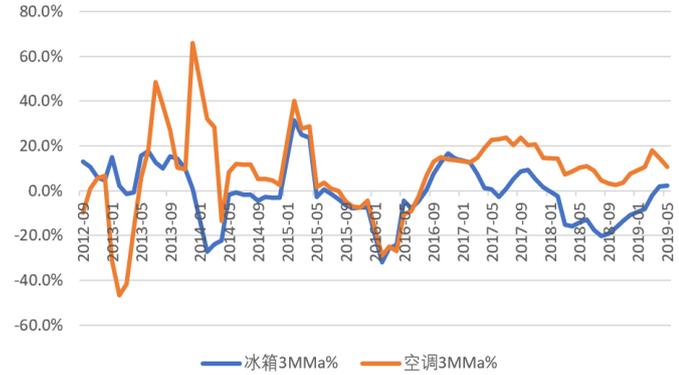
资料来源：Wind, 东兴证券研究所

图 15: 中国电动机产量及累计增速



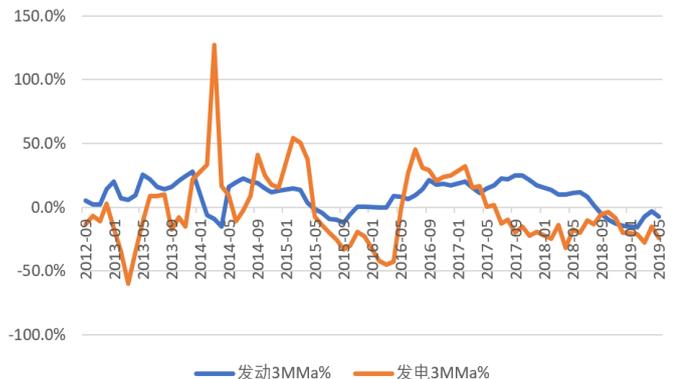
资料来源：Wind, 东兴证券研究所

图 17: 中国相关产量累计增速图 (M1-M5)



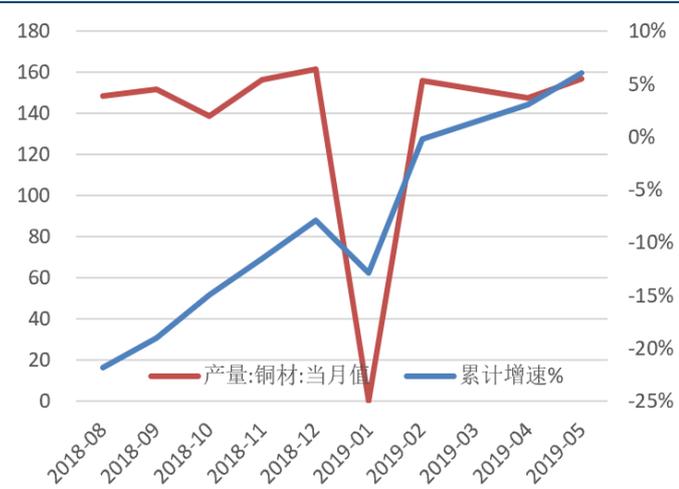
资料来源：Wind, 东兴证券研究所

图 14: 发动机及发电设备产量增速三月移动均值



资料来源：Wind, 东兴证券研究所

图 16: 中国铜材产量及累计增速



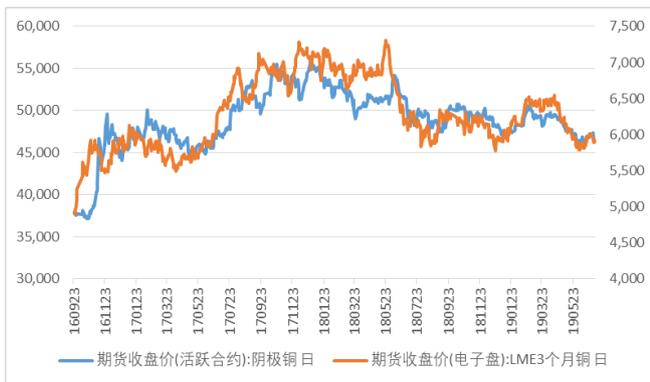
资料来源：Wind, 东兴证券研究所

图 18: 中国有色金属行业景气指数

	单位	2017		2018		2019	
		M1-M5	%	M1-M5	%	M1-M5	%
发电设备	亿千瓦	0.489	0%	0.410	-16%	0.342	-17%
光缆	芯亿米	1,395	15%	1,354	-3%	1,034	-24%
交流电动机	亿千瓦	1.141	22%	1.053	-8%	1.099	4%
发动机	亿千瓦	10.72	20%	11.51	7%	10.83	-6%
汽车	百万辆	11.72	7%	11.99	2%	10.18	-15%
空调	百万台	82.5	22%	90.3	9%	97.5	8%
冷柜	百万台	8.51	-3%	7.75	-9%	8.32	7%
家用电冰箱	百万台	39.50	4%	32.69	-17%	34.61	6%
家用洗衣机	百万台	31.44	3%	28.57	-9%	30.74	8%
铜材	百万吨	8.21	7%	6.46	-21%	6.85	6%

资料来源：Smm, 东兴证券研究所

图 19: 期铜价格



资料来源：Wind, 东兴证券研究所

图 21: 期铅价格



资料来源：Wind, 东兴证券研究所

图 23: 期镍价格



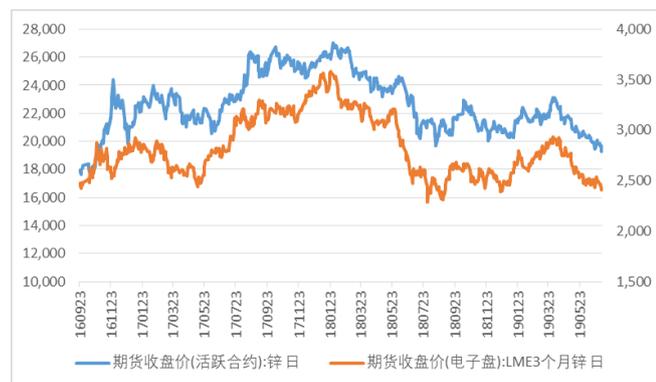
资料来源：Smm, 东兴证券研究所

图 20: 期铝价格



资料来源：Wind, 东兴证券研究所

图 22: 期锌价格

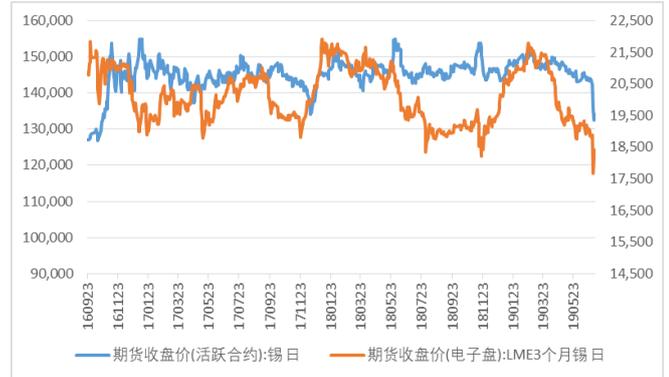


资料来源：Wind, 东兴证券研究所

图 24: 期锡价格

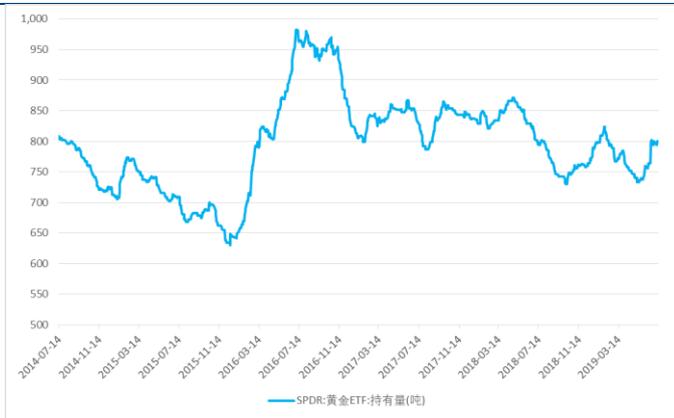


资料来源：Wind, 东兴证券研究所



资料来源：Wind, 东兴证券研究所

图 25: 黄金 SPDR 持仓量



资料来源：Wind, 东兴证券研究所

图 26: 白银 SLV 持仓量



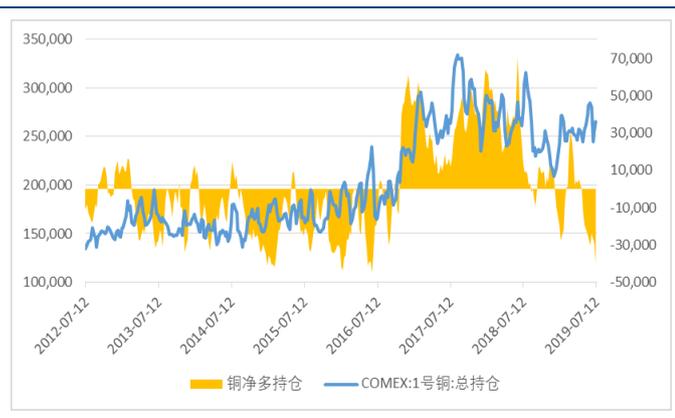
资料来源：Wind, 东兴证券研究所

图 27: CFTC 金银净多持仓量



资料来源：Wind, 东兴证券研究所

图 28: CFTC 铜持仓量



资料来源：Wind, 东兴证券研究所

4. 周行业和公司动态：

贵州禁止电解铝等行业违规新增产能项目：日前贵州省发改委发布了《贵州省长江经济带发展负面清单实施细则》（征求意见稿）公开征求意见，该细则指出：禁止钢铁、电解铝、水泥、平板玻璃行业违规新增产能项目。对确有必要新建的必须严格按照国家有关产能置换政策执行。禁止新建、扩建其他法律法规和相关政策明令禁止的落后产能项目以及不符合国家产能置换要求的严重过剩产能行业项目。

阿联酋环球铝业 2019 年计划生产 140 万吨氧化铝：中东主要铝生产商阿联酋环球铝业（EGA）于今年 3 月投产了其第一座氧化铝精炼厂，设计产能为 200 万吨/年，该冶炼厂将在 10 月或 11 月实现满负荷生产。

长城与澳大利亚锂矿商 Pilbara 签附加协议，计划连续 6 年运送 2 万吨干精矿：澳大利亚锂矿商 Pilbara Minerals 于 7 月 9 日表示，已与中国汽车制造商长城汽车有限公司（Great Wall Motor Co. Ltd.）签署附加协议，以供应电动汽车电池制造的关键矿物——锂辉石精矿。根据协议，Pilbara 将从 8 月份开始发货，连续 6 年每年运送 2 万公吨干精矿。

黄金 ETF 创七年来最大规模资金流入：根据世界黄金协会（WGC）2019 年 6 月资金流动报告，地缘政治不确定性以及央行在未来几个月转向更宽松的信号促使投资者采纳黄金 ETC。黄金 ETF 管理的全球资产增长 15%，至 1150 亿美元，创 2012 年以来最大月度增幅。美国是这一增长的最大驱动因素，由于金价上涨 9%，北美基金吸引到 29 亿美元资金。欧洲黄金 ETF 录得 25 亿美元资金流入，亚洲 ETF 资产增长 1.07 亿美元。

云海金属拟收购西南最大镁合金生产加工企业：7 月 9 日晚间云海金属披露，拟以 2.35 亿元的价格收购博奥镁铝 100% 股权，价格为 2.35 亿元，持续押注汽车轻量化。

世界黄金协会：全球央行今年购金需求同比增长 73%：新兴市场央行（俄罗斯、中国、土耳其和哈萨克斯坦）近年来主导了购买，2019 年仍是如此，这些央行目前是四大买家。世界黄金协会（World Gold Council）的数据显示，中国央行的官方储备数据显示 6 月份是黄金购买量较大的一个月；中国央行的数据显示，其官方黄金储备上月增加了 10.3 吨。

央行 8 日披露，中国 6 月外汇储备 31192.3 亿美元，5 月为 31010.04 亿美元。黄金储备为 872.68 亿美元，环比增 33 万盎司。

央行发布 6 月经济数据：中国 6 月 M2 同比增长 8.5%，预期 8.6%，前值 8.5%；6 月新增人民币贷款为 1.66 万亿元，前值 1.18 万亿元；6 月社会融资规模增量为 2.26 万亿元，前值为 1.4 万亿元。

截至 6 月我国充电桩保有量已超过 100 万台：中国汽车工业协会消息，根据中国充电联盟统计显示，截至 2019 年 6 月，我国充电桩保有量已超过 100 万台，其中公共充电桩保有量超过 41 万台，私人充电桩保有量超过 59 万台。车桩比达到 3.5:1，充电基础设施的发展基本上跟上了新能源汽车的发展。从公共充电桩细分领域看，近一年来，我国公共充电桩新增 14 万台，月均新增 1.17 万台。

6 月份汽车销量同比下降 9.6%，新能源汽车销量同比增加 80%：据中汽协，中国 6 月份乘用车销量 173 万辆，同比下降 7.8%；中国 6 月份汽车销量报 206 万辆，同比下降 9.6%。6 月新能源汽车销量同比增加 80%，1-6 月新能源汽车销量同比增加 49.6%。

据 SMM：2019 年 6 月，中国铝板带箔企业平均开工率 73.4%，环比降低 3.6%，同比上升 4.6%。铝板带企业平均开工率 70.3%，环比降低 4.1%，同比上升 5.4%。铝箔企业平均开工率 87.8%，环比降低 0.9%，同比降低 2.0%。铝型材企业平均开工率 60.80%，环比降低 1.30%，同比降低 1.60%。铝线缆企业平均开工率 48.30%，环比上升 2.70%，同比上升 5.08%。氧化铝企业平均开工率 83.9%，同比下降 9.0%。

2019 年 6 月，压铸锌合金企业平均开工率 46.32%，同比降低 2.32%。镀锌企业平均开工率 76.40%，同比降低 4.76%。精炼锌企业平均开工率 81.57%，同比增加 11.82%。锌精矿企业平均开工率 76.00%，同比降低 3.40%。

2019 年 6 月，中国电解铜冶炼企业平均开工率 86.19%，环比增加 10.67%，同比减少 2.71%。电线电缆企业平均开工率 89.70%，环比减少 2.36%，同比增加 6.26%。铜材平均开工率 75.94%，环比减少 5.05%，同比减

少 6.46%。铜板带箔企业平均开工率 69.32%，环比减少 1.84%，同比减少 8.22%。铜管企业平均开工率 86.38%，环比减少 4.55%，同比减少 9.22%。精铜制杆企业平均开工率 75.65%，环比减少 6.05%，同比减少 5.41%。6 月铜材企业平均开工率为 75.94%，环比下滑 5.05 个百分点，同比大幅下滑 6.46 个百分点。

SMM 中国基本金属 6 月产量数据发布：6 月中国电解铜产量为 72.83 万吨，环比大增 14.96%，同比小增 0.8%，上半年累计产量为 427.52 万吨，同比下降 1.18%。氧化铝（冶金级）产量 576.2 万吨，年化运行产能 7010.7 万吨，日均产量 19.2 万吨。电解铝产量 293.3 万吨，同比减少 2.91%，2019 年 1-6 月国内电解铝总产量 1749.7 万吨，同比减少 1.6%。原生铝产量为 22 万吨，环比下降 12.69%，同比下降 7.07%。精炼锌产量 49.62 万吨，环比增加 3.34%，同比增加 15.37%。电解镍自然月产量 1.26 万吨，同比增 5.82%，环比 5 月减 2.56%。镍生铁环比增加 3.44% 至 4.95 万吨镍吨，同比增 51.93%。硫酸镍产量 10263 吨金属量，实物量为 4.67 万吨实物，环比降 10.29%，同比增 58.14%。精炼锡产量 12833 吨，较 5 月减少 6.6%。

资料统一来源：SMM，华尔街日报，上证资讯

风险提示：市场需求明显弱化，基本金属库存大幅增长，基金属现货贴水急速放大，市场风险情绪加速回落。

5. 周重要经济数据：

表 5：20190708-0714 重要经济数据预览：

20190715-0721	时间	指标	前值	预测值
周一	10:00	中国 6 月工业增加值:当月同比(%)	5	5.31
		中国 6 月固定资产投资:累计同比(%)	5.6	5.5
		中国 6 月社会消费品零售总额:当月同比(%)	8.6	8.27
		中国第二季度 GDP:当季同比(%)	6.4	6.26
周二	待定	中国 6 月国内信贷(亿元)	2,046,382.40	-
	17:00	德国 7 月 ZEW 经济景气指数	-21.1	-5.9
		德国 7 月 ZEW 经济现状指数	7.8	6
		欧盟 7 月 ZEW 经济景气指数	-20.2	-
	20:30	美国 6 月核心零售总额:季调:环比(%)	0.47	-
		美国 6 月进口价格指数:环比(%)	-0.3	-
		美国 6 月零售总额:季调:环比(%)	0.53	-
美国 6 月工业产能利用率(%)		78.07	-	
21:15	美国 6 月工业总体产出指数:环比(%)	0.37	-	
	美国 6 月制造业产出指数:环比:季调	0.19	-	
周三	16:30	英国 6 月 CPI:环比(%)	0.3	-
		英国 6 月 CPI:同比(%)	2	-
		英国 6 月核心 CPI:环比(%)	0.28	-
	17:00	英国 6 月核心 CPI:同比(%)	1.7	-
		6 月欧盟:CPI:同比(%)	1.6	-
		6 月欧元区:CPI:环比(%)	0.1	0.1
		6 月欧元区:CPI:同比(%)	1.2	1.2

周四	9:30	澳大利亚 6 月失业率:季调(%)	5.19	-
	20:30	7 月 06 日持续领取失业金人数:季调(人)	1,686,000.00	-
		7 月 13 日当周初次申请失业金人数:季调(人)	221,000.00	-
周五		日本 6 月 CPI(剔除食品):环比(%)	0	-
	7:50	日本 6 月 CPI:环比(%)	0	-
		日本 6 月 CPI:同比(%)	0.7	-
	12:30	日本 5 月非农产业活动指数	104.6	-
	14:00	德国 6 月 PPI:环比(%)	-0.1	-
		德国 6 月 PPI:同比(%)	1.9	-

资料来源：公开信息整理,东兴证券研究所

分析师简介

郑闵钢

房地产行业首席研究员，房地产、传媒、计算机、家电、农业、非银金融、钢铁、煤炭等小组组长。央视财经嘉宾。2007 年加盟东兴证券研究所从事房地产行业研究工作至今。获得“证券通-中国金牌分析师排行榜”2011 年最强十大金牌分析师（第六名）。“证券通-中国金牌分析师排行榜”2011 年度分析师综合实力榜-房地产行业第四名。朝阳永续 2012 年度“中国证券行业伯乐奖”优秀组合奖十强（第七名）。朝阳永续 2012 年度“中国证券行业伯乐奖”行业研究领先奖十强（第八名）。2013 年度房地产行业研究“金牛奖”最佳分析师第五名。2014 万得资讯年度“卖方机构盈利预测准确度房地产行业第三名”。2016 年度今日投资天眼房地产行业最佳选股分析师第三名

研究助理简介

张天丰

英国布里斯托大学金融与投资学硕士。9 年金融衍生品研究、投资及团队管理经验，曾任职东兴期货投资咨询部总经理，有色金属、期权及量化策略组组长；曾担任圆信永丰东兴资产管理计划投资经理。曾获得中国金融期货交易所（中金所）期权联合研究课题二等奖，中金所期权联合研究课题三等奖；曾获得中金所期权产品大赛文本类银奖及多媒体类铜奖；曾获得大连商品期货交易所豆粕期权做市商仿真大赛三等奖，中金所股指期货做市商仿真大赛入围奖。曾为安泰科、中国金属通报、经济参考报“期货气象”特约撰稿人。2018 年 9 月加入东兴证券研究所。

分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

风险提示

本证券研究报告所载的信息、观点、结论等内容仅供投资者决策参考。在任何情况下，本公司证券研究报告均不构成对任何机构和个人的投资建议，市场有风险，投资者在决定投资前，务必要审慎。投资者应自主作出投资决策，自行承担投资风险。

免责声明

本研究报告由东兴证券股份有限公司研究所撰写，东兴证券股份有限公司是具有合法证券投资咨询业务资格的机构。本研究报告中所引用信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

我公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为东兴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本研究报告仅供东兴证券股份有限公司客户和经本公司授权刊载机构的客户使用，未经授权私自刊载研究报告的机构以及其阅读和使用者应慎重使用报告、防止被误导，本公司不承担由于非授权机构私自刊发和非授权客户使用该报告所产生的相关风险和责任。

行业评级体系

公司投资评级（以沪深 300 指数为基准指数）：

以报告日后的 6 个月内，公司股价相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

强烈推荐：相对强于市场基准指数收益率 15% 以上；

推荐：相对强于市场基准指数收益率 5%~15% 之间；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5% 之间；

回避：相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上。

行业投资评级（以沪深 300 指数为基准指数）：

以报告日后的 6 个月内，行业指数相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

看好：相对强于市场基准指数收益率 5% 以上；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5%之间；

看淡：相对弱于市场基准指数收益率5%以上。