

# 减产带来供给收缩，钼价走强获支撑

—有色金属周报 20190729

有色金属周报

2019年07月29日

## 报告摘要:

### ● 每周随笔·每周随笔·减产带来供给收缩，钼价走强获支撑

二季度以来部分厂家检修停产使得钼精矿走入短缺，7月初钢厂招标量集中释放，下游钢厂的钼铁采购意愿积极，现货市场持续紧张，钼价走强。7、8月份部分矿山设备将进入雨季检修期，下半年钼供给整体偏紧；需求端，下半年不锈钢需求预计小幅增长。目前下游钼铁厂家库存备货不足，在供需两端发力下，下半年钼价有望维持高位，短期钼价仍有上行空间。建议关注金钼股份。

### ● 本周评论

**基本金属:** 本周国内基本金属价格涨跌互现，铅、锡分别上涨 0.96%、0.14%，镍、铜、铝、锌分别下跌 5.65%、0.97%、0.36%、1.38%。6 月份国内宏观经济数据符合市场预期，国内经济呈现出韧性，宏观悲观预期回暖；本周土耳其央行超预期大降 425 个 BP，选择抢先于美联储之前降息的国家增多，叠加 7 月底美联储降息落地也将增大国内的货币政策空间，利好基本金属需求的改善。考虑 7 月政治局会议或继续落实六个稳的政策，后市宽财政的空间值得期待，短期基本金属或震荡上行。中长期来看，逆周期调节逐步推进，基本金属供需改善有望将逐步兑现，基本金属价格预计呈现震荡上行的趋势。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:** 本周贵金属在不同交易所涨跌出现分化。COMEX 黄金上涨 0.36%，伦敦金、SHFE 黄金下跌 1.34%、0.87%；COMEX 白银上涨 1.33%、伦敦白银、SFHE 白银上涨 0.77%、0.79%；伦敦铂上涨 1.29%，伦敦钯下跌 0.20%。美国二季度 GDP 增速放缓至 2.1%，其中出口及企业投资拖累 GDP 增速，但消费依然保持稳定，美国经济表现出韧性，7 月降息 50BP 的概率从 24% 快速下降至 18%，对降息幅度的乐观情绪有所收敛；同时本周欧央行下调欧元区前景及 2020 年 GDP 预期增速，定调未来将转向宽松货币，随即推动美元指数走强，本周黄金小幅震荡。当前美国经济已现疲态、鸽派声势大涨，全年降息次数有望达到 2-3 次；同时部分国家抢先降息，全球降息周期趋势逐步验证；但通胀大概率疲弱或压制黄金的上升空间，中期黄金或偏震荡格局。而长期来看，美元周期进入下行周期，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、恒邦股份以及盛达矿业、银泰资源。

**小金属:** 本周稀土、钴锂持续调整。MB 标准钴报价 12.30-12.65 美元/磅, 下跌 1.99%；国内电钴下跌-1.76%；碳酸锂、氢氧化锂下跌 3.52%、3.14%。建议关注五矿稀土、广晟有色、天齐锂业、赣锋锂业、华友钴业、洛阳钼业。

### ● 组合走势

月度组合：8 月推荐中国铝业（25%）、山东黄金（25%）、紫金矿业（25%）、金钼股份（25%）。7 月组合下跌 4.6%，中信有色下跌 5.6%，沪深 300 上涨 0.9%。

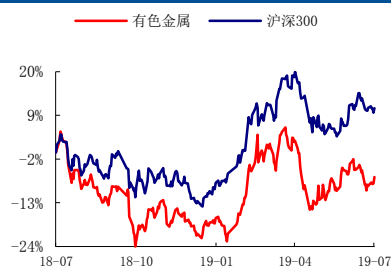
行业	短期（1个月）预测	中期（1个季度）预测	半年-1年预测
贵金属	震荡上行	震荡上行	上行
基本金属	震荡	震荡上行	震荡上行
小金属	震荡	震荡	震荡上行

### ● 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

### 分析师: 方驭涛

执业证号: S0100519070001

电话: 021-60876718

邮箱: fangyutao@mszq.com

### 研究助理: 薛绍阳

执业证号: S0100117100002

电话: 021-60876718

邮箱: xueshaoyang@mszq.com

### 相关研究

1. 民生有色金属行业事件点评 20190717: 鼓励央企战略性整合, 建议关注有色央企
2. 民生有色贵金属季报 20190715: 三季度黄金预期震荡上行

## 目录

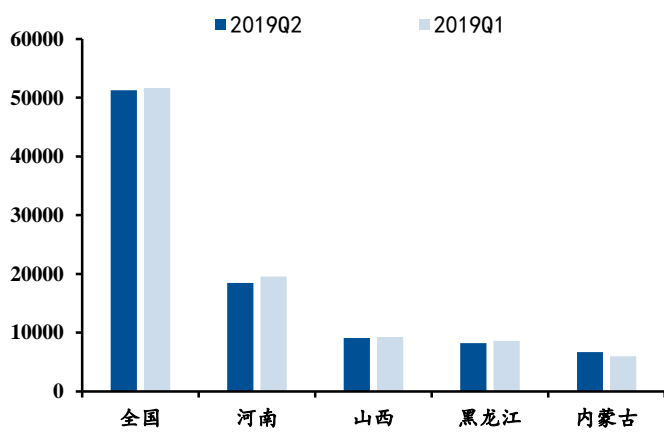
一、每周随笔 减产带来供给收缩，钨价走强获支撑.....	3
二、股票市场一周行情回顾.....	4
(一) 板块行情.....	4
(二) 个股行情.....	6
三、金属市场一周行情回顾.....	7
(一) 工业金属.....	7
1、国内外期、现货市场行情.....	7
2、全球交易所库存.....	9
(二) 贵金属.....	11
1、国内外期、现货市场行情.....	11
2、贵金属 ETF 持仓情况.....	12
(三) 稀有金属.....	13
1、小金属价格变动.....	13
2、稀土磁材价格变动.....	14
四、宏观&行业基本面数据跟踪.....	15
(一) 全球宏观数据跟踪.....	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·减产带来供给收缩，钼价走强获支撑

**供给收缩,需求释放支撑价格走强。**2019 上半年,全国钼矿产量 51266 吨,同比增长 5.83%;二季度除内蒙古以外,主要钼矿产地产量环比均出现下滑;黑龙江鹿鸣等矿山检修停产使得钼精矿走入短缺。6 月以来钼精矿价格持续上涨,截至 7 月 26 日,钼铁招标主流报价已上行至 13-13.5 万元/吨,钼精矿价格升至 1880 元/吨。需求端来看,6 月底 7 月初,钢厂招标量集中释放,下游钢厂的钼铁采购意愿积极,钼铁厂对原料的需求增加,现货市场持续紧张,供大于求转向供不应求支撑钼价走强。

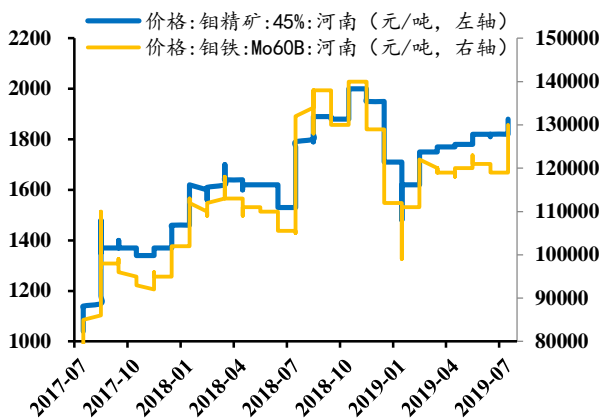
**下半年供需偏紧,钼价上行有支撑。**7、8 月份部分矿山设备将进入雨季检修期,下半年钼供给整体偏紧;另一方面,钢厂采购将继续增加,钢厂招标需求将进一步释放,下半年不锈钢需求预计小幅增长。由于月初钢厂招标集中释放,下游钼铁厂家库存备货不足,在供需两端发力下,下半年钼价有望维持高位,短期钼价仍有上行空间。建议关注金钼股份。

图 0-1: 主要钼精矿 2019 年 Q2 产量出现下滑 (吨)



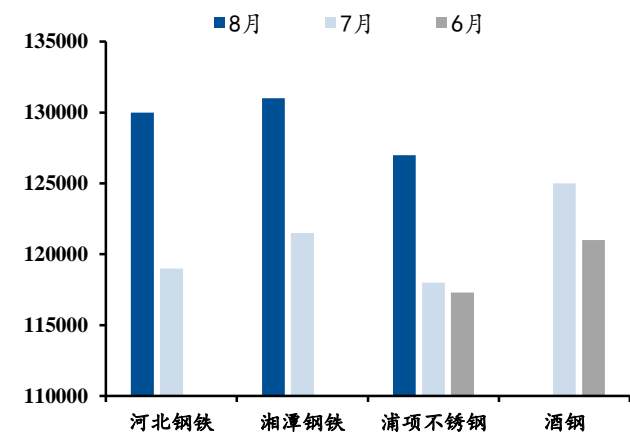
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 0-2: 钼精矿及钼铁价格开始明显上行



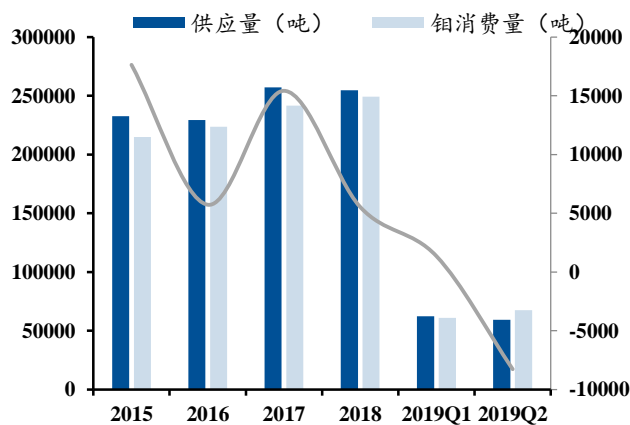
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 0-3: 部分钢企近期钼铁招标价均明显上涨 (元/吨)



资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 0-4: 钼精矿供需开始出现短缺



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

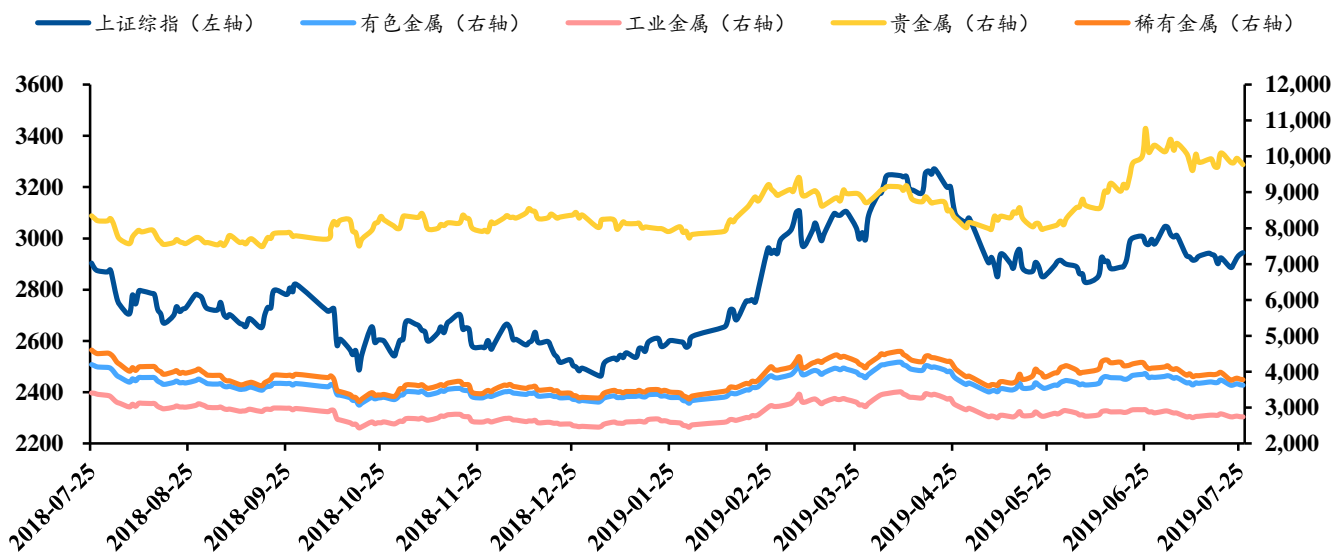
本周上证综指收于 2944.54 点，周涨幅为 0.70%；中信有色金属指数收于 3624.35 点，周跌幅为 3.79%，若于大盘 4.49 个百分点，在 29 个中信一级行业中排名末尾。中信有色金属二级板块中工业金属、贵金属、稀有金属板块周涨跌幅分别下跌 2.93%、3.22%、5.04%。

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	2944.54	20.34	0.70	-1.15	18.07
399001.SZ	深证成指	9349.00	120.45	1.31	1.86	29.13
399005.SZ	中小板指	5795.02	169.55	3.01	2.05	23.22
399006.SZ	创业板指	1561.86	19.87	1.29	3.33	24.90
C1005003.WI	有色金属(中信)	3624.35	-142.66	-3.79	-5.68	13.31
C1005107.WI	工业金属(中信)	2742.99	-82.72	-2.93	-3.85	10.67
C1005106.WI	贵金属(中信)	9769.74	-325.37	-3.22	-5.24	16.78
C1005108.WI	稀有金属(中信)	3779.31	-200.67	-5.04	-7.94	14.96

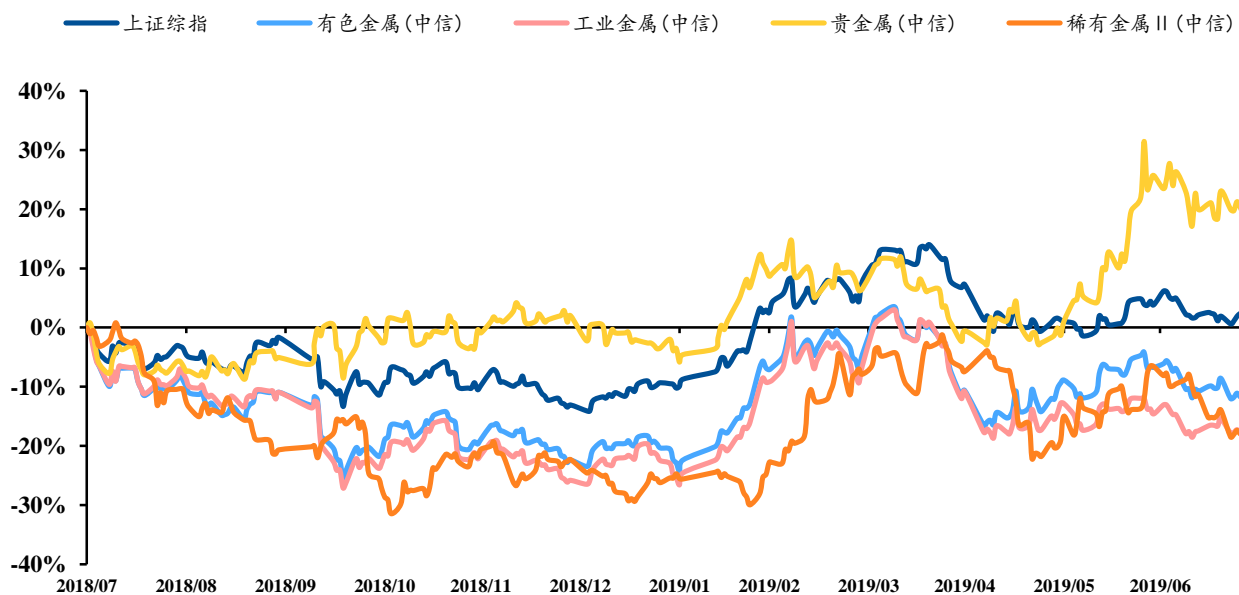
资料来源：公司公告，民生证券研究院

图 1: 板块指数(绝对)走势图



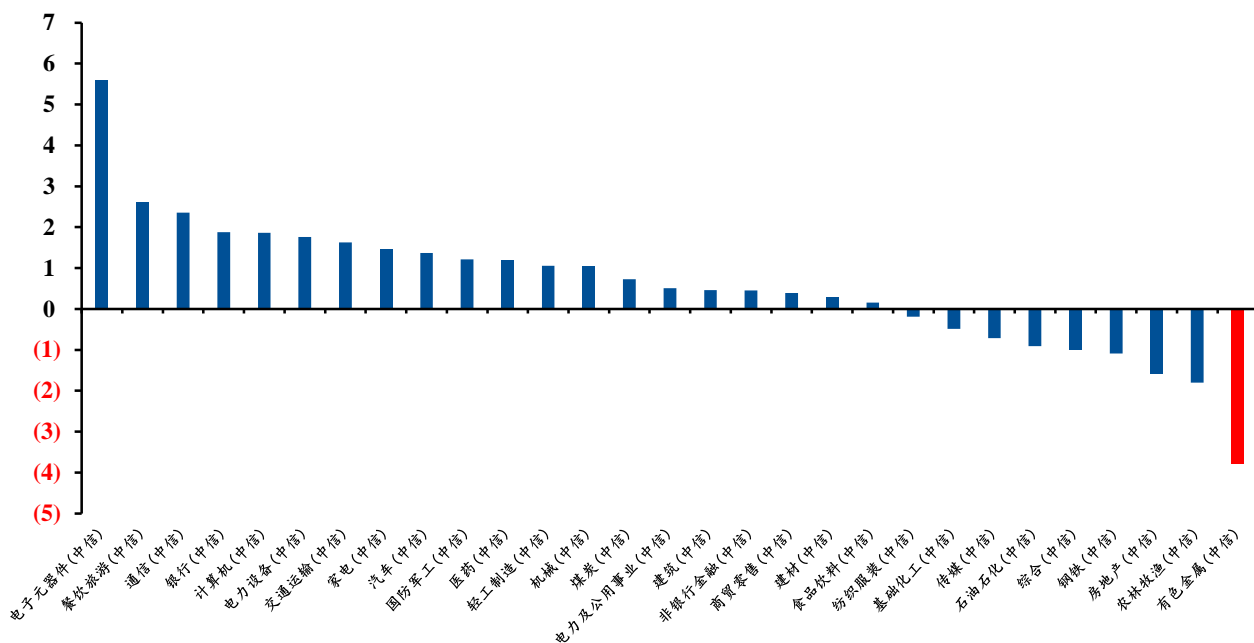
资料来源：Wind，民生证券研究院

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

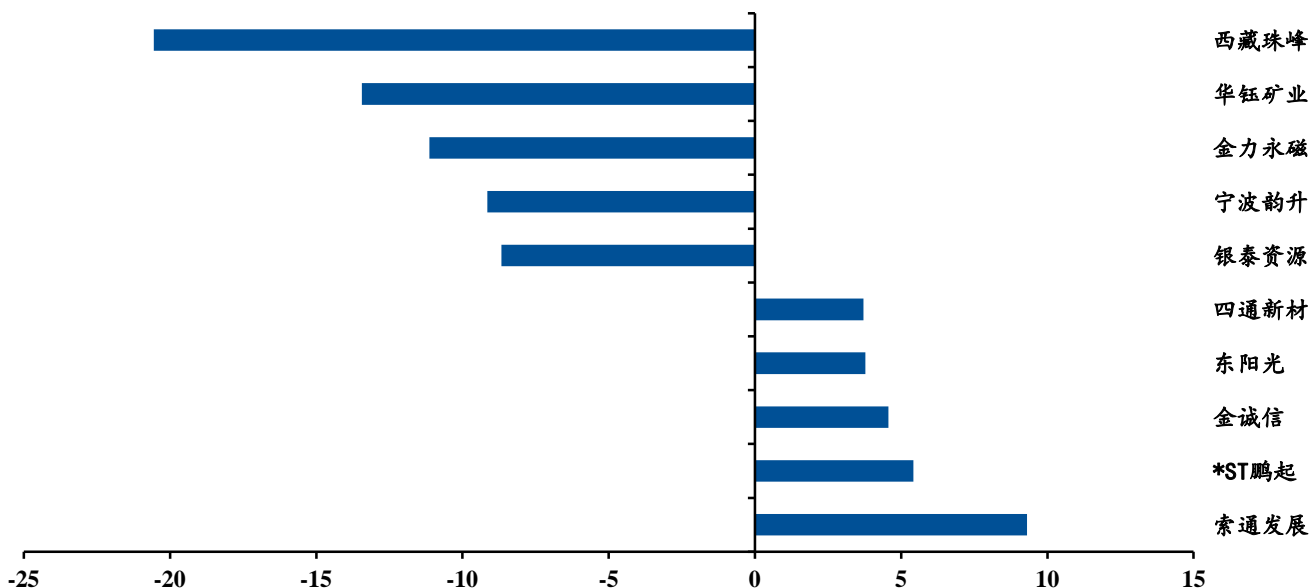


资料来源：Wind，民生证券研究院

## （二）个股行情

本周有色金属板块（CS）涨幅前五名个股分别为索通发展、\*ST 鹏起、金诚信、东阳光、四通新材（周涨幅分别为 9.30%、5.42%、4.56%、3.78%、3.71%），跌幅前三名个股分别为西藏珠峰、华钰矿业、金力永磁（周跌幅分别为 20.56%、13.44%、11.14%）。

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%铅和SHFE锡分别上涨0.96%和0.14%，其余基本金属价格下跌，其中SHFE镍跌幅最大达5.65%；国外基本金属中，LME锌和LME铅分别上涨0.66%和1.17%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	47050.0	-0.97	0.09	-2.67
铝	元/吨	13875.0	-0.36	0.33	2.10
锌	元/吨	19250.0	-1.38	-2.65	-8.00
铅	元/吨	16765.0	0.96	4.65	-7.12
镍	元/吨	111240.0	-5.65	9.61	26.31
锡	元/吨	135300.0	0.14	-5.46	-5.68

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	5966.0	-1.63	-0.58	0.91
铝	美元/吨	1806.5	-2.25	0.70	-2.51
锌	美元/吨	2441.0	0.66	-2.09	-0.53
铅	美元/吨	2075.0	1.17	7.35	3.21
镍	美元/吨	14135.0	-4.04	11.52	32.79
锡	美元/吨	17655.0	-0.81	-6.09	-9.28

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	46965.0	-1.38	-0.67	-5.92
铝 A00	元/吨	13940.0	0.22	0.14	-1.48
锌 0#	元/吨	19280.0	-1.63	-4.65	-11.11
铅 1#	元/吨	16725.0	1.06	3.08	-13.12
镍 1#	元/吨	111850.0	-5.41	11.27	0.40
锡 1#	元/吨	136000.0	0.00	-5.23	-5.72

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

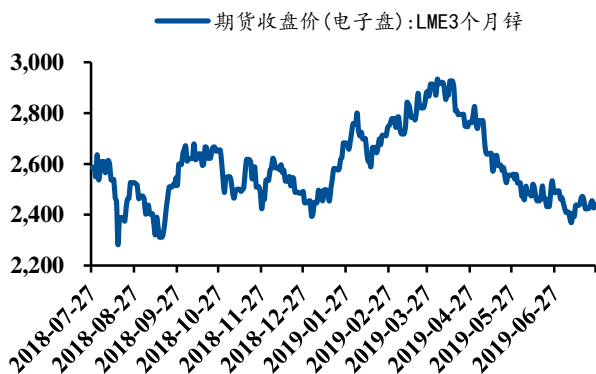
图 6: LME 铝价 (美元/吨)



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

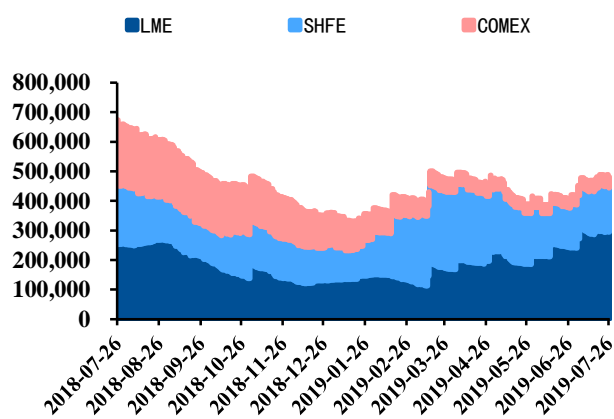
本周 LME 基本库存分化。除 COMEX 铜、LME 铝以及 SHFE 铅有所增加外，其余基本金属显性库存均有所减少。

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	294125	-2325	-0.78	21.69	16.74
SHFE 铜	149189	-5331	-3.45	10.72	-29.40
COMEX 铜	38719	1045	2.77	19.61	-81.62
LME 铝	1021325	47325	4.86	2.28	-15.43
SHFE 铝	396400	-25622	-6.07	-7.58	-56.51
LME 锌	75700	-3950	-4.96	-24.92	-69.19
SHFE 锌	74984	-535	-0.71	-12.86	38.65
LME 铅	55475	-5900	-9.61	-17.39	-56.45
SHFE 铅	35720	458	1.30	15.34	146.89
LME 镍	145062	-2880	-1.95	-12.00	-44.06
SHFE 镍	27157	-54	-0.20	57.38	27.15
LME 锡	5990	-470	-7.28	-4.62	97.69
SHFE 锡	6419	-317	-4.71	-23.20	-8.34

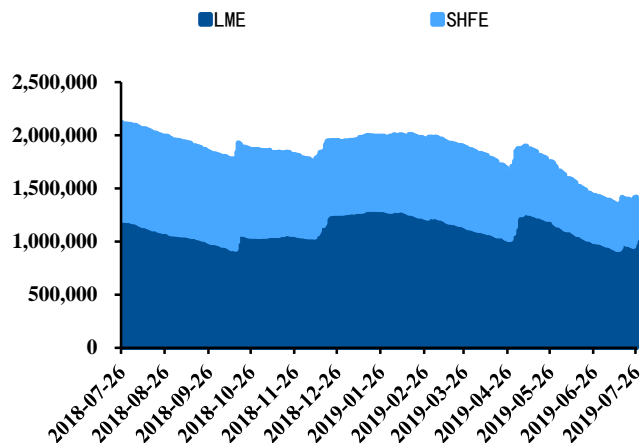
资料来源: Wind, LME, 上期所, COMEX, 民生证券研究院

图 11: 铜显性库存(吨)



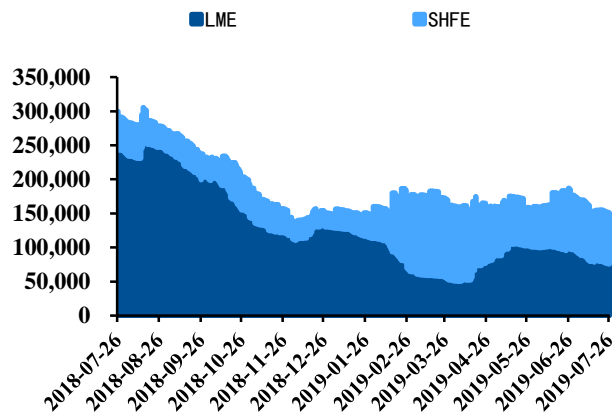
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 12: 铝显性库存(吨)



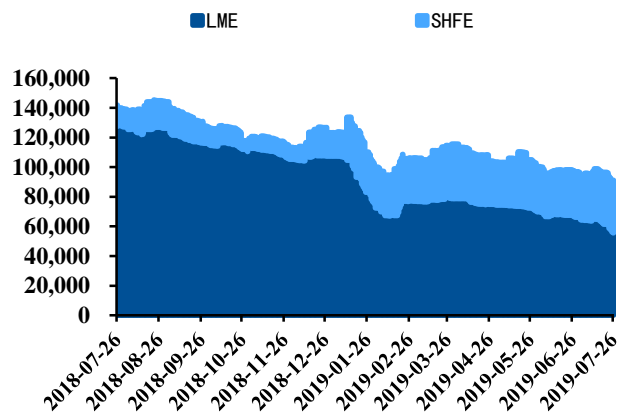
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 13: 锌显性库存(吨)



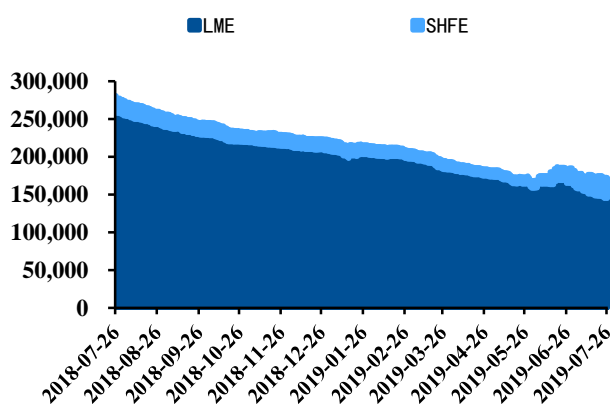
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 14: 铅显性库存(吨)



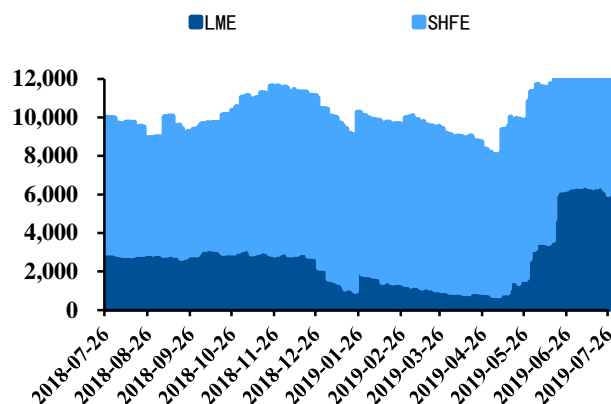
资料来源: Wind, 民生证券研究院

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

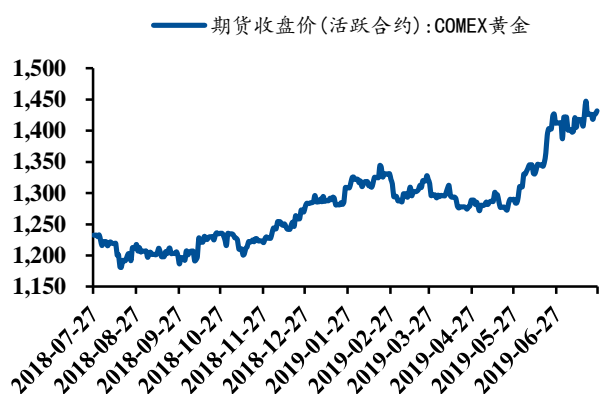
本周贵金属涨跌分化。COMEX 黄金上涨 0.36%，但伦敦现货黄金下跌 1.34%、SHFE 黄金下跌 0.87%、上海金交所黄金现货下跌 1.13%；COMEX 白银上涨 1.33%、伦敦现货白银上涨 0.77%、SFHE 白银上涨 0.79%、上海金交所白银现货下跌 0.28%、伦敦现货铂上涨 1.29%，而伦敦现货钯下跌 0.20%。

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	1431.80	0.36	1.37	11.45
伦敦现货黄金	美元/盎司	1420.40	-1.34	1.17	15.34
SHFE 黄金 (活跃合约)	元/克	319.10	-0.87	0.71	10.86
上海金交所黄金现货	元/克	316.84	-1.13	0.76	18.22
COMEX 白银 (活跃合约)	美元/盎司	16.41	1.33	6.87	5.46
伦敦现货白银	美元/盎司	16.44	0.77	7.77	5.62
SHFE 白银 (活跃合约)	元/千克	3966.00	0.79	7.45	7.19
上海金交所白银现货 (T+D)	元/千克	3908.00	-0.28	7.13	7.81
伦敦现货铂	美元/盎司	865.00	1.29	7.32	2.85
伦敦现货钯	美元/盎司	1531.00	-0.20	-0.33	63.92

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

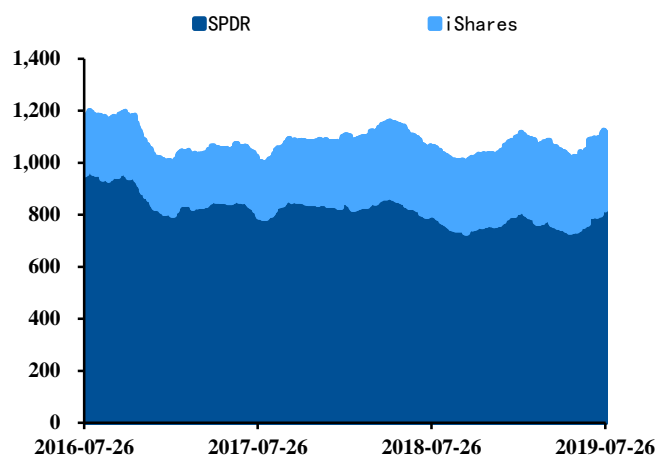
图 18: COMEX 白银价格 (美元/盎司)



资料来源: Wind, 民生证券研究院

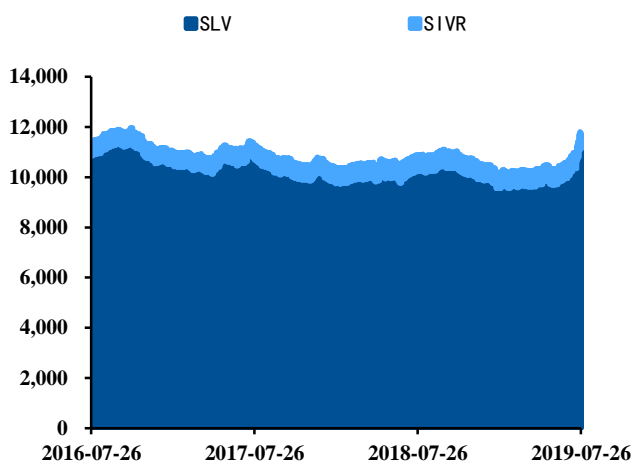
## 2、贵金属 ETF 持仓情况

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

本周小金属价格涨跌分化。硫酸钴、氧化钴、三元前驱体、钨粉、钼精矿、钼铁、钒铁分别上涨 2.78%、2.38%、0.69%、1.13%、1.08%、3.17%、2.36%；钴 1#、金属锂、硫酸锂、氢氧化锂、镱锭、镁锭、精铋分别下跌 1.76%、2.24%、3.52%、3.14%、1.30%、1.20%和 0.60%。

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	-1.76	-6.30	-56.70
硫酸钴 (≥20.5%)	元/千克	37.00	2.78	-7.50	-64.76
氯化钴 (≥24.2%)	元/千克	43.00	2.38	-6.52	-66.41
四氧化三钴 (≥72%)	元/千克	146.50	0.00	-12.01	-61.95
氧化钴 (≥72%)	元/千克	144.50	0.00	-13.21	-60.41
三元前驱体 (523)	元/千克	72.50	0.69	-7.05	-41.06
钴酸锂 (60%、4.35V)	元/千克	190.00	0.00	-10.80	-54.22
金属锂 (≥99%)	元/吨	655000.00	-2.24	-9.03	-28.42
碳酸锂 (99.5%)	元/吨	68500.00	-3.52	-6.80	-33.82
氢氧化锂 (56.5%)	元/吨	77000.00	-3.14	-8.33	-45.00
镱锭 1# (≥99.85%)	元/吨	38000.00	-1.30	-2.56	-26.21
黑钨精矿 (≥65%)	元/吨	70500.00	0.00	-17.54	-34.11
钨铁 (≥70%)	元/吨	129000.00	0.00	-12.24	-25.65
钨粉 (≥99.7%: 2-10 μm)	元/千克	179.50	1.13	-14.93	-34.25
钨条 1# (≥99.95%)	元/千克	220.00	0.00	-8.33	-28.46
精钨 (≥99.99%)	元/千克	1120.00	0.00	0.00	-36.18
锗锭 (50Ω/cm)	元/千克	7500.00	0.00	0.00	-18.48
二氧化锗 (99.999%)	元/千克	4650.00	0.00	0.00	-19.13
镓 (≥99.99%)	元/千克	1000.00	0.00	2.56	-17.01
硒锭 (≥99.99%)	元/千克	155.00	0.00	-6.06	-36.08
碲 (≥99.99%)	元/千克	402.50	0.00	-1.83	-28.13
镁锭 1# (≥99.95%)	元/吨	16450.00	-1.20	-2.08	-4.64
精铋 (≥99.99%)	元/吨	41750.00	-0.60	-1.76	-27.39
海绵锆 (≥99%)	元/千克	255.00	0.00	0.00	2.00
铬 1# (≥99.2%: 99A)	元/吨	58000.00	0.00	-9.38	-25.64
金属硅 (553#-2202#, 长江现货)	元/吨	12750.00	0.00	-5.56	-11.76
钼精矿 (45%)	元/吨	1880.00	1.08	3.87	11.90
钼 1# (≥99.95%)	元/千克	278.00	0.00	0.00	15.59
钼铁 (Mo60B)	元/吨	130000.00	3.17	9.24	8.33
钒 (≥99.5%)	元/千克	2700.00	0.00	0.00	0.00
钒铁 50#	元/吨	130000.00	2.36	1.56	-52.73
铌 (99.99%)	元/千克	26000.00	0.00	-10.34	-36.59
海绵钛 (≥99.6%)	元/千克	76.00	0.00	8.57	26.67
电解锰 1# (长江现货)	元/吨	13950.00	0.00	-0.71	-29.19

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,其中氧化镨、氧化钆、氧化铈跌幅最大,分别达到 15.38%、5.80%和 5.06%。

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	0.00	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	390000.00	-1.27	-3.70	-4.88
氧化钆	元/吨	291500.00	-3.95	-18.69	-8.91
氧化钕	元/吨	12750.00	0.00	0.00	-7.27
氧化镝	元/千克	220.00	-15.38	-15.38	-30.16
氧化钇	元/吨	162500.00	-5.80	-20.73	27.45
氧化铽	元/千克	3940.00	-2.11	-4.48	34.70
氧化镱	元/千克	1835.00	-4.18	-7.56	58.87
氧化铪	元/吨	187500.00	-5.06	-5.06	13.64
氧化铈	元/吨	21000.00	-2.33	-2.33	2.44
镨钕氧化物	元/吨	290500.00	-3.97	-18.74	-11.30
金属镧	元/吨	35500.00	0.00	0.00	-7.79
金属铈	元/吨	34500.00	0.00	0.00	-15.85
金属镨	元/吨	700000.00	0.00	-1.41	6.06
金属钆	元/吨	382500.00	-4.97	-16.85	-7.27
金属铽	元/千克	5155.00	-1.81	-2.74	31.34
金属镱	元/千克	2300.00	-4.17	-4.17	41.54
金属铪	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	382500.00	-4.97	-16.85	-8.93
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	1840000.00	-3.92	-6.36	57.26

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 97.9996，环比上涨 0.901%。美元兑人民币中间价收于 6.8796。

图 21：美元指数



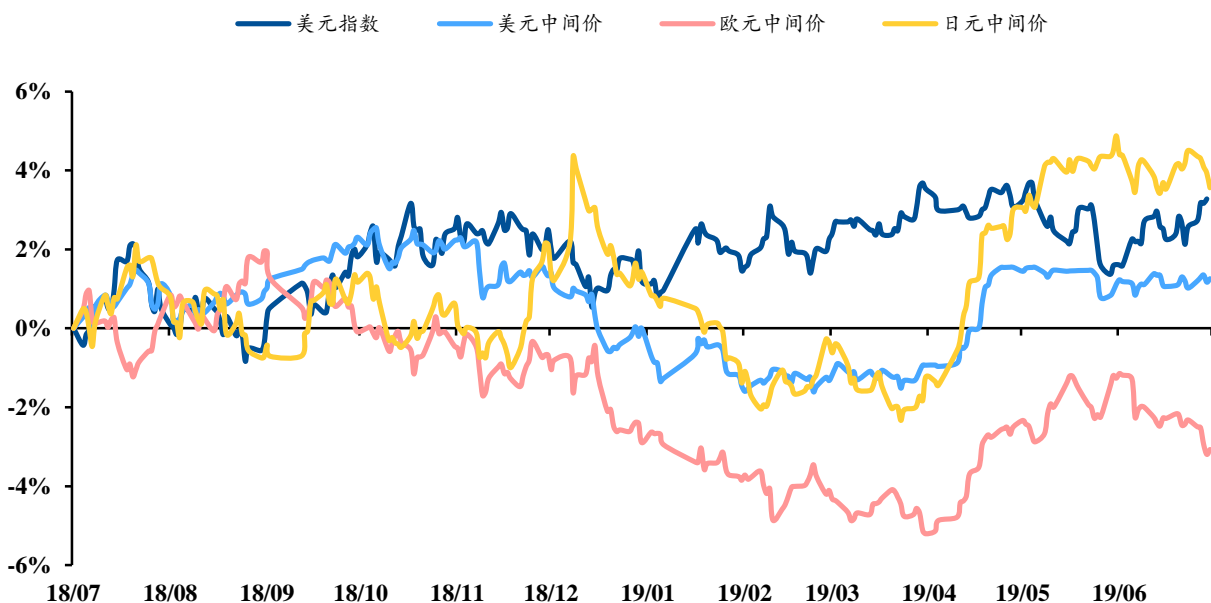
资料来源：Wind，民生证券研究院

图 22：美元兑人民币中间价



资料来源：Wind，民生证券研究院

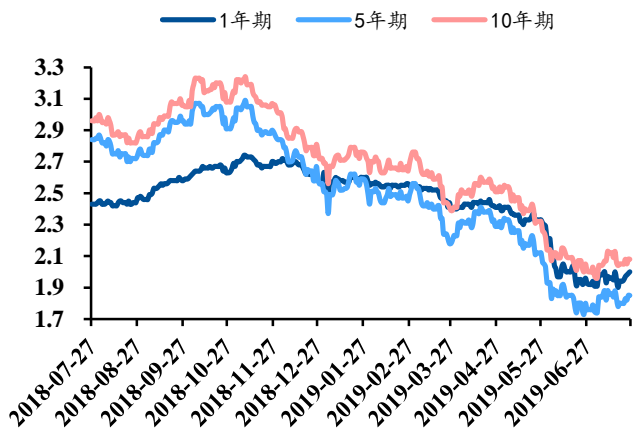
图 23：美元指数及主要币兑人民币中间价相对走势图



资料来源：Wind，民生证券研究院

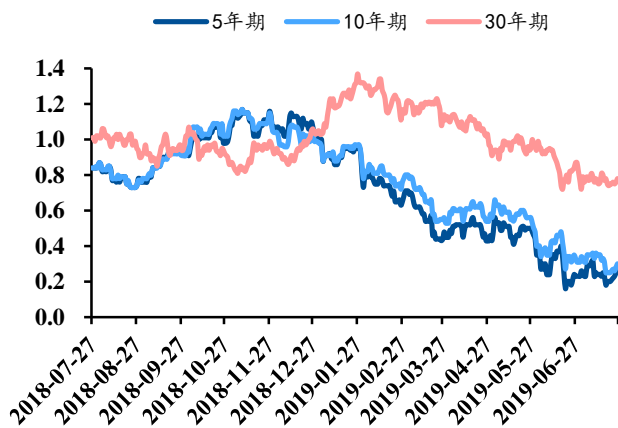
## 2、利率走势

图 24：美国国债收益率 (%)



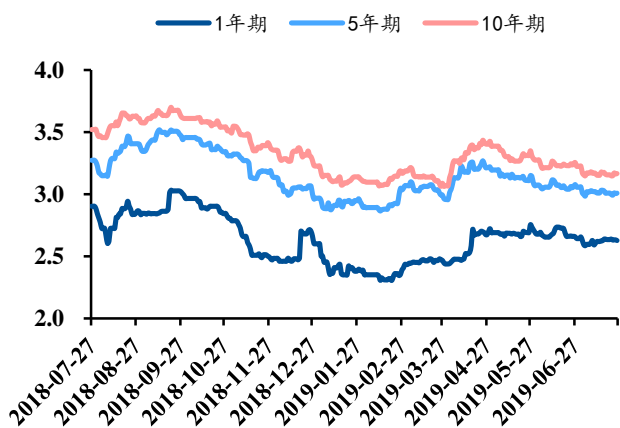
资料来源：Wind，民生证券研究院

图 25：美国国债实际收益率 (%)



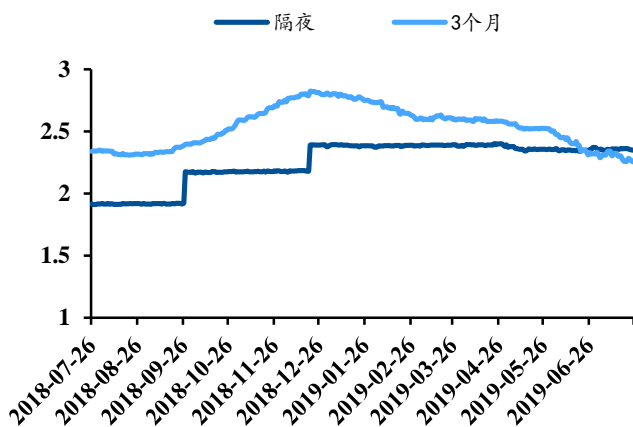
资料来源：Wind，民生证券研究院

图 26：中债国债到期收益率 (%)



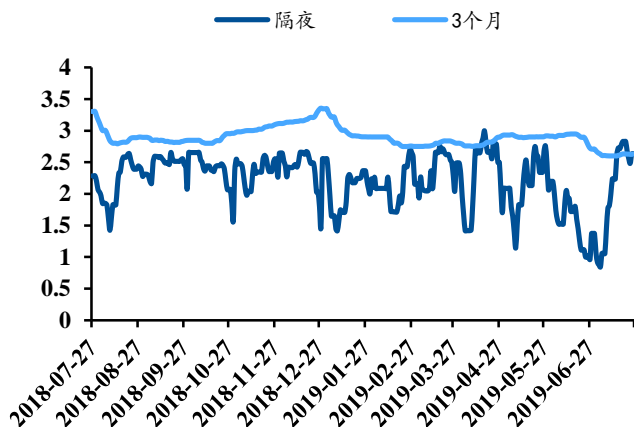
资料来源：Wind，民生证券研究院

图 27：LIBOR (%)



资料来源：Wind，民生证券研究院

图 28：SHIBOR (%)

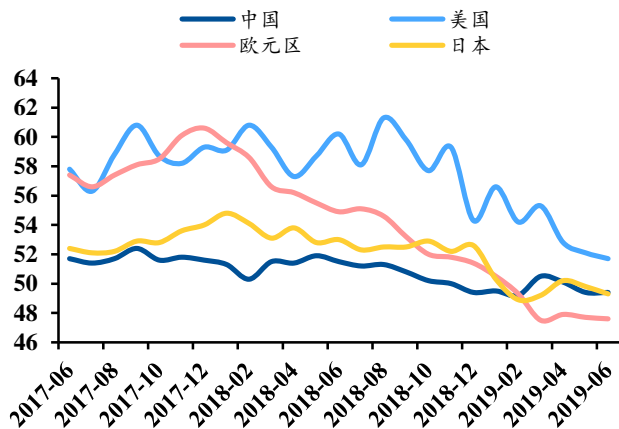


资料来源：Wind，民生证券研究院



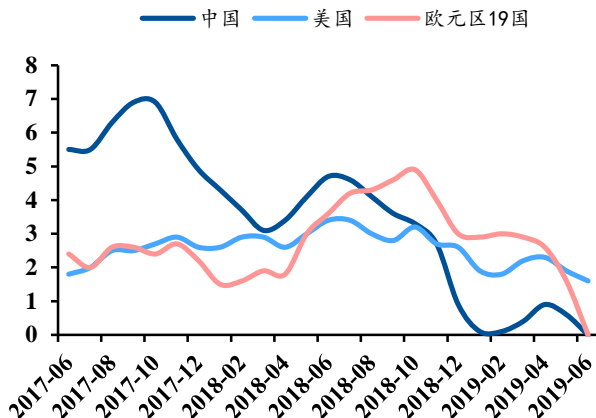
### 3、重要指数变动

图 29：制造业 PMI



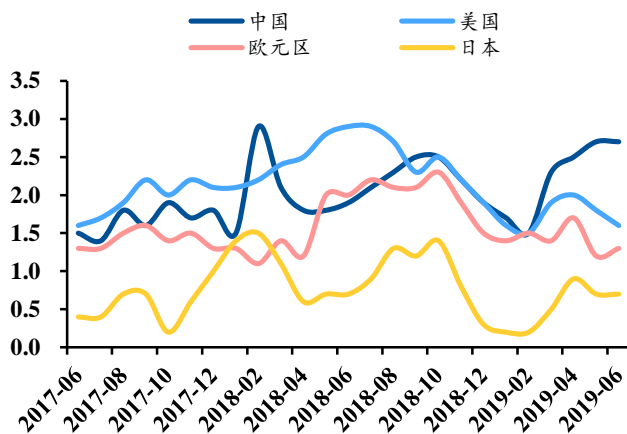
资料来源：Wind，民生证券研究院

图 30：PPI (%，同比)



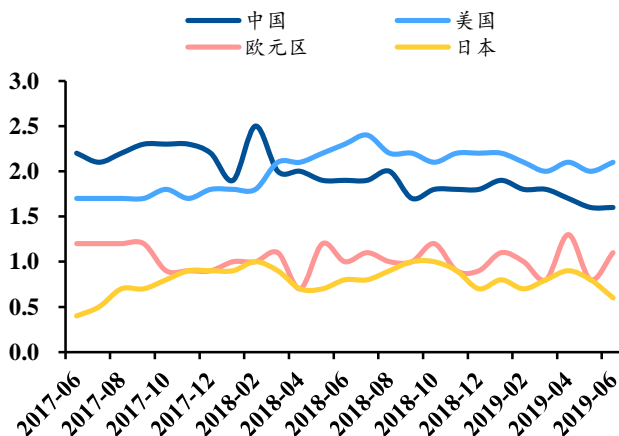
资料来源：Wind，民生证券研究院

图 31：CPI (%，同比)



资料来源：Wind，民生证券研究院

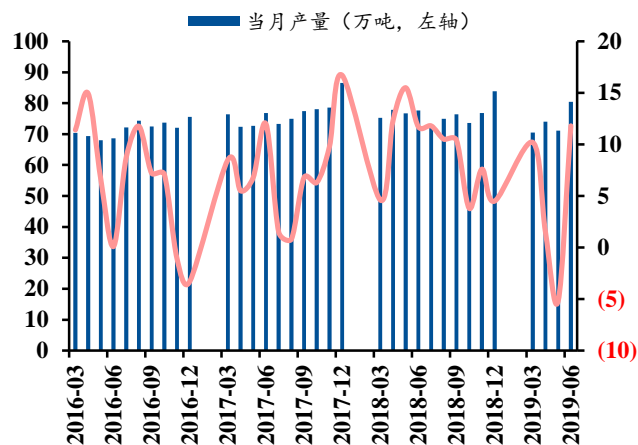
图 32：核心 CPI (%，同比)



资料来源：Wind，民生证券研究院

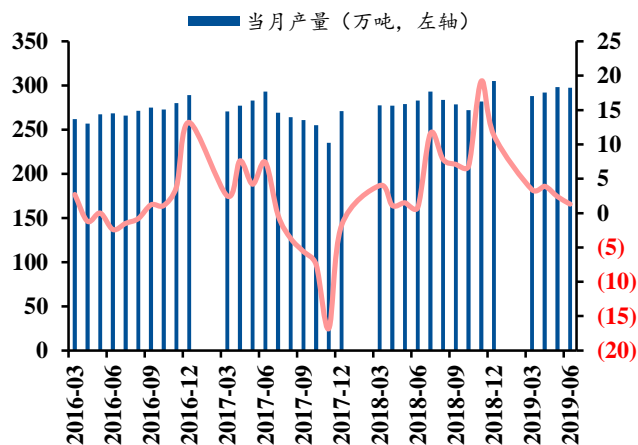
## (二) 基本金属产量跟踪

图 33: 国内精炼铜产量



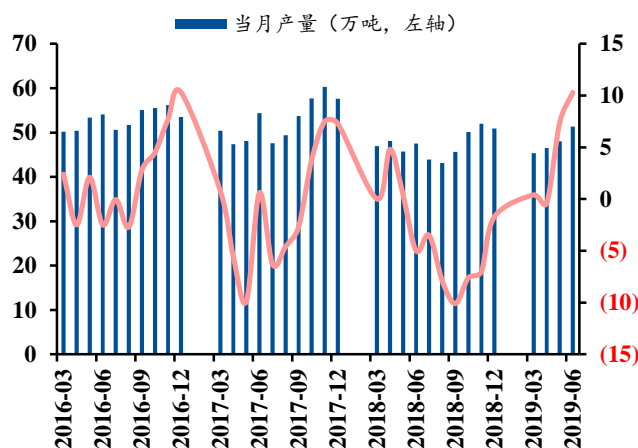
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 34: 国内电解铝产量



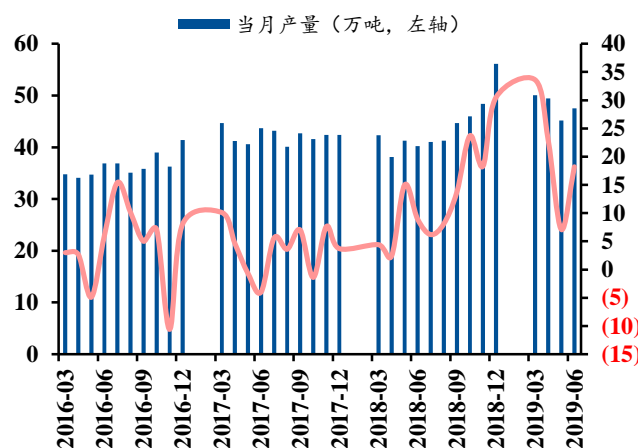
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 35: 国内精炼锌产量



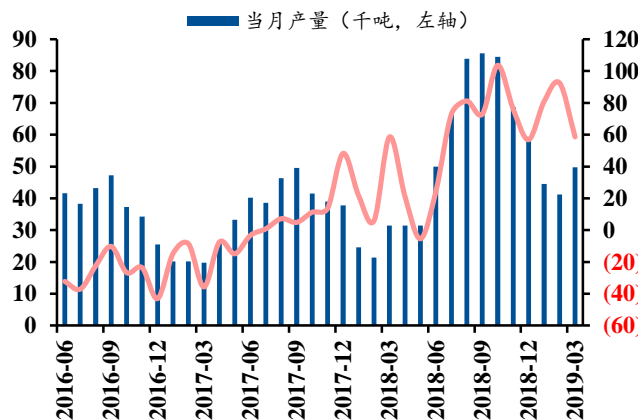
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 36: 国内精炼铅产量



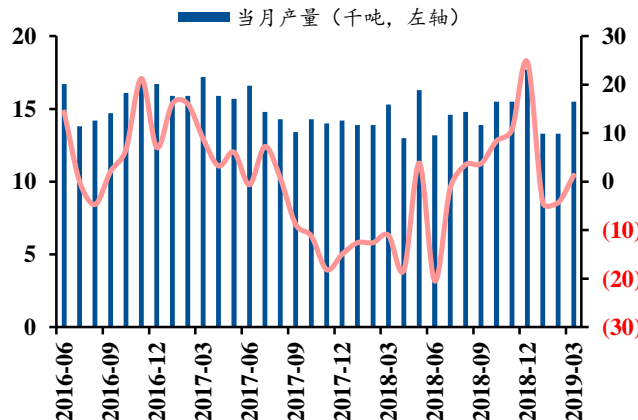
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 37: 国内精炼镍产量



资料来源: Wind, 民生证券研究院

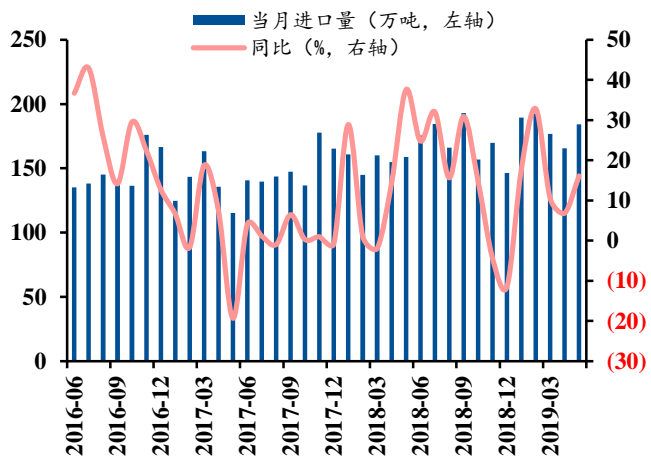
图 38: 国内精炼锡产量



资料来源: Wind, 民生证券研究院

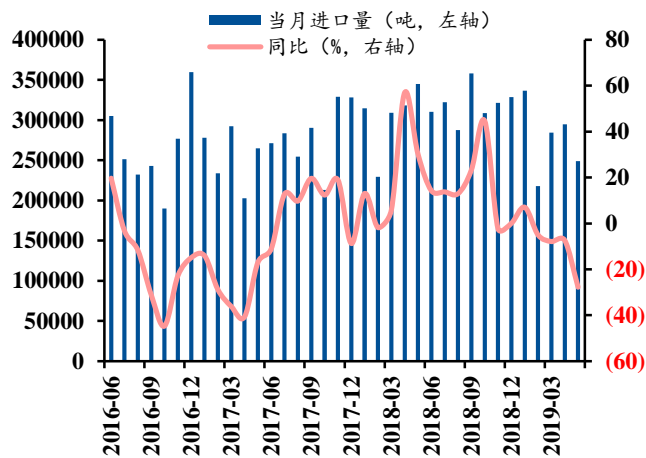
### (三) 贸易进出口数据跟踪

图 39: 铜矿石及精矿进口量



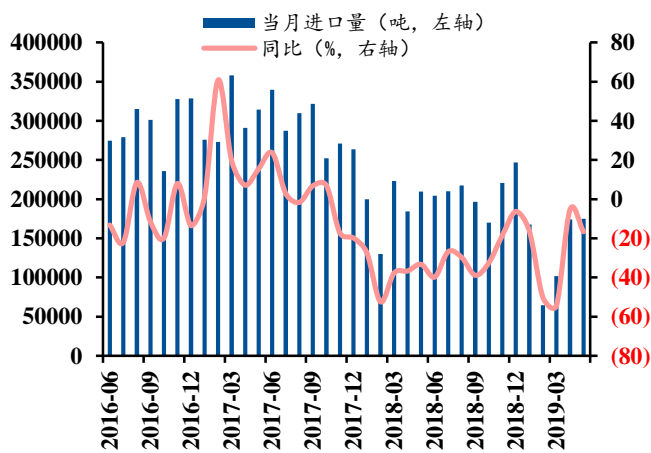
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 40: 精炼铜进口量



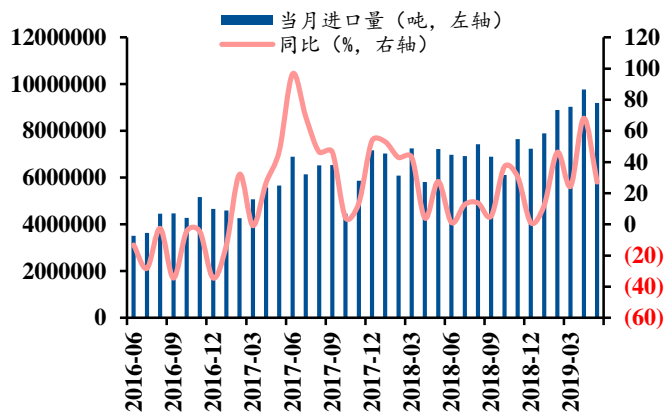
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 41: 废铜进口量



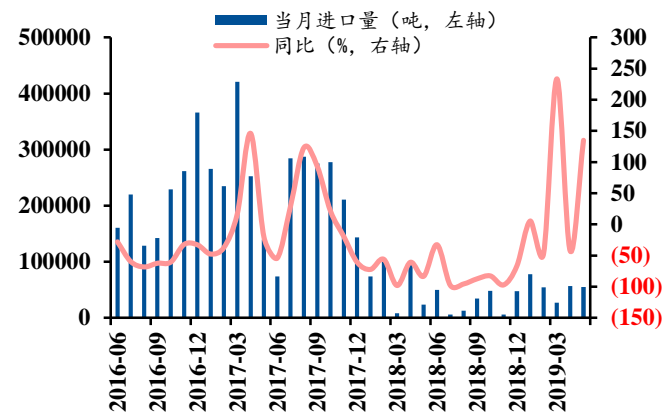
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 42: 铝土矿进口量



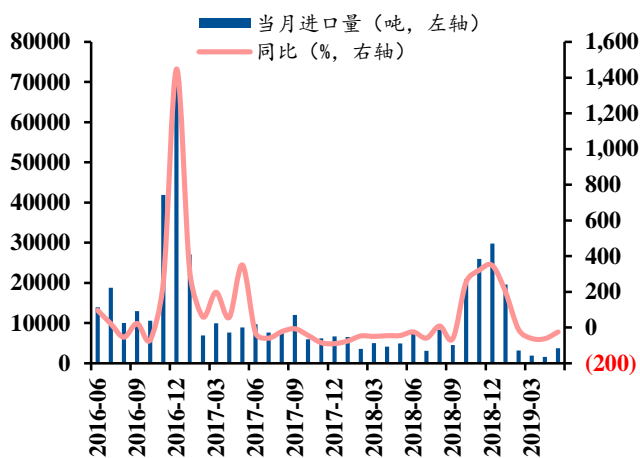
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 43: 氧化铝进口量



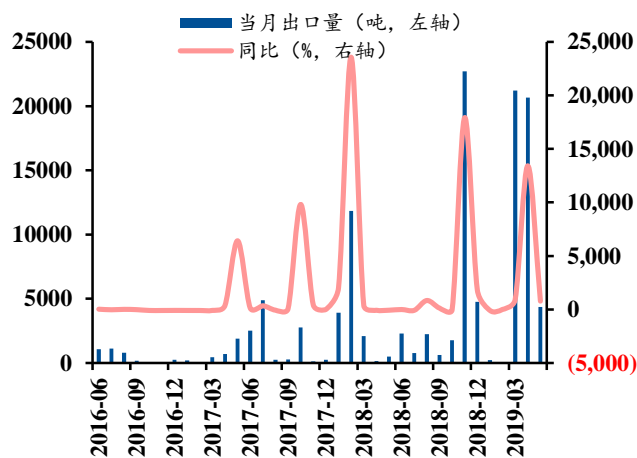
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 44: 原铝进口量



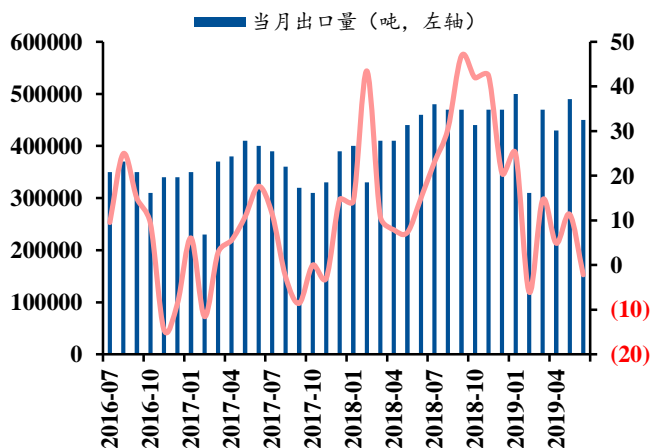
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 45: 原铝出口量



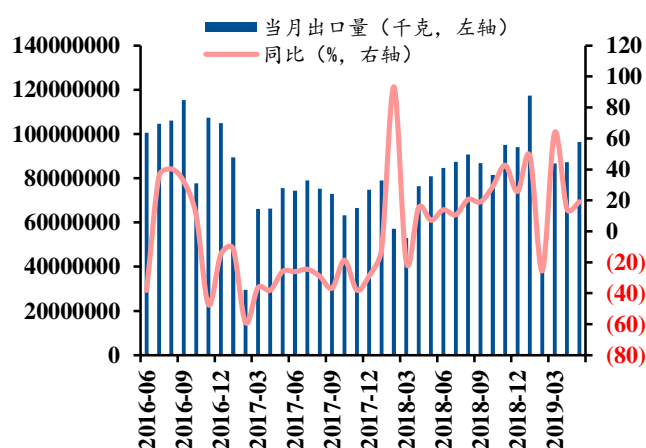
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 46: 铝材出口量



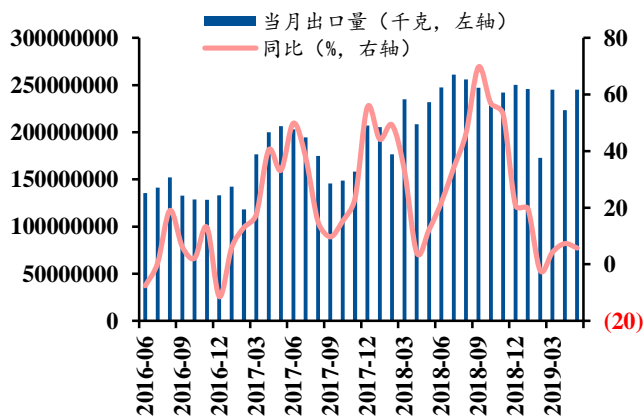
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 47: 铝型材出口量



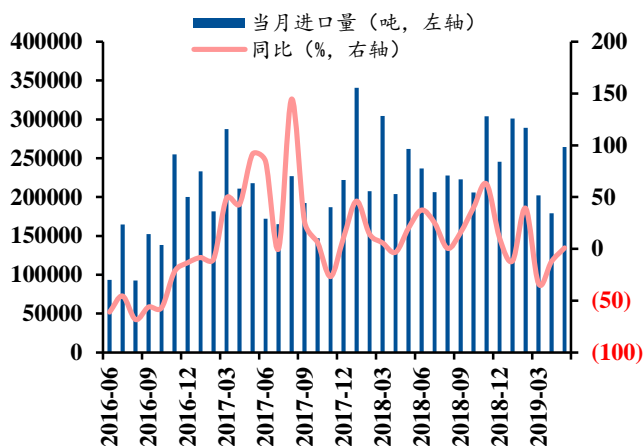
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 48: 铝板带出口量



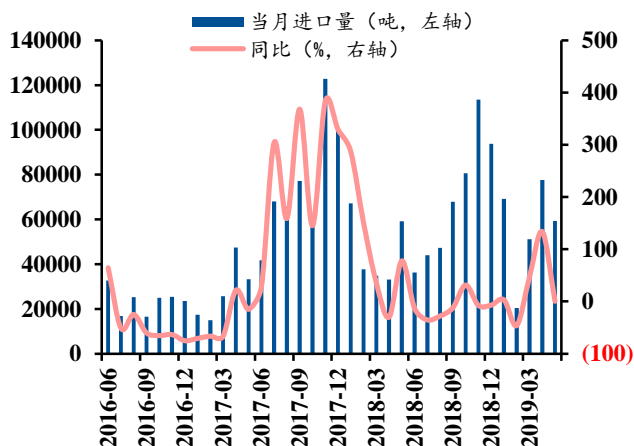
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 49: 锌矿砂及精矿进口量



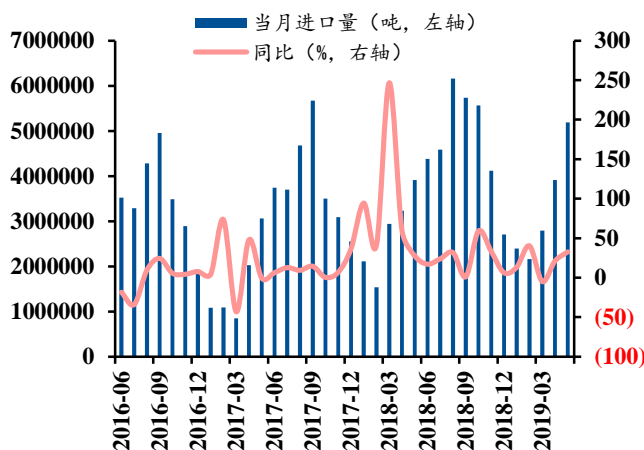
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 50: 精炼锌进口量



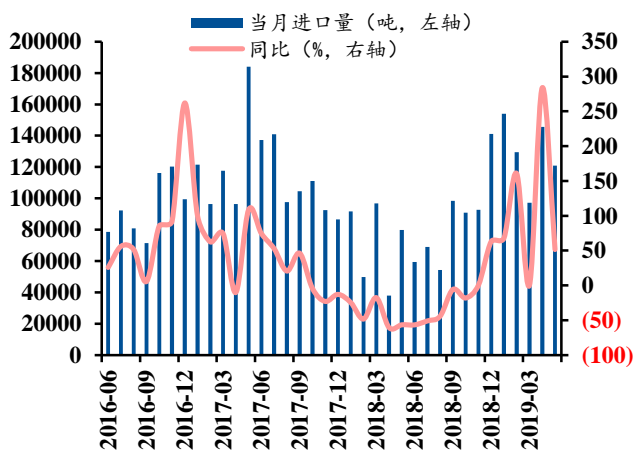
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 51: 镍矿砂及精矿进口量



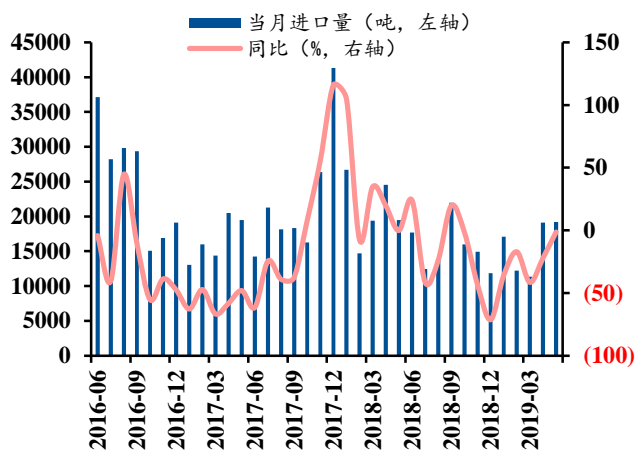
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 52: 镍铁进口量



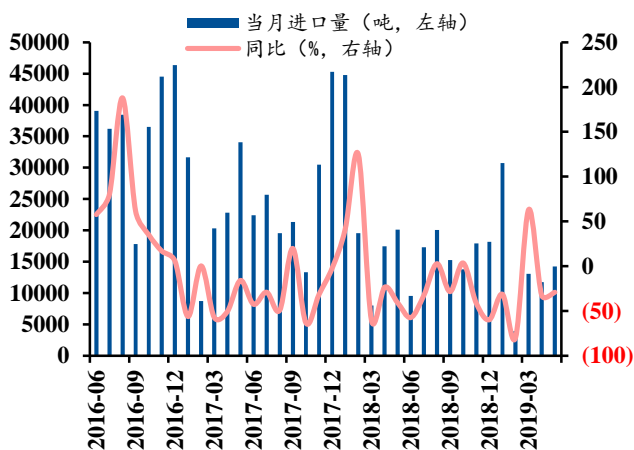
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 53: 精炼镍及合金进口量



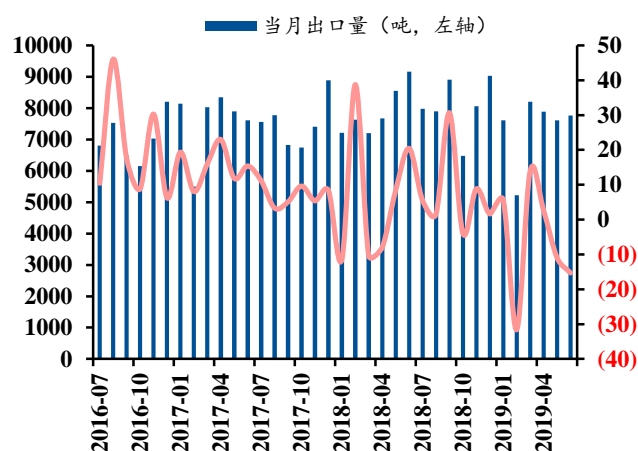
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 54: 锡矿砂及精矿进口量



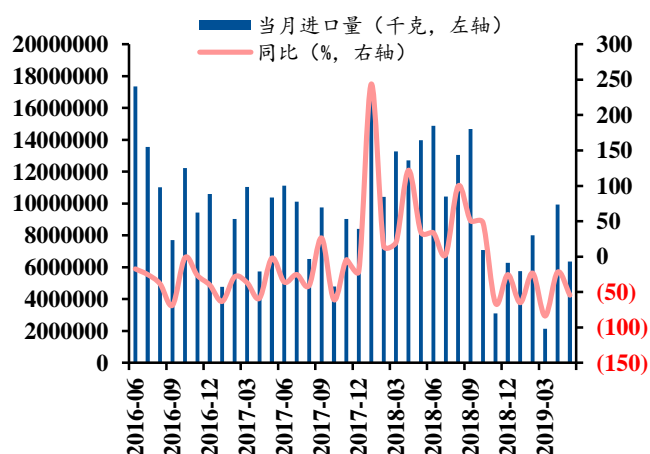
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 55: 稀土及其制品出口量



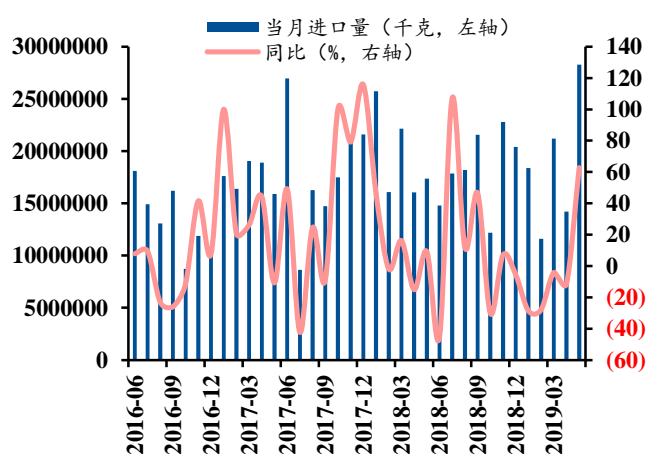
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 56: 钴矿砂及其精矿进口量



资料来源: Wind, 民生证券研究院

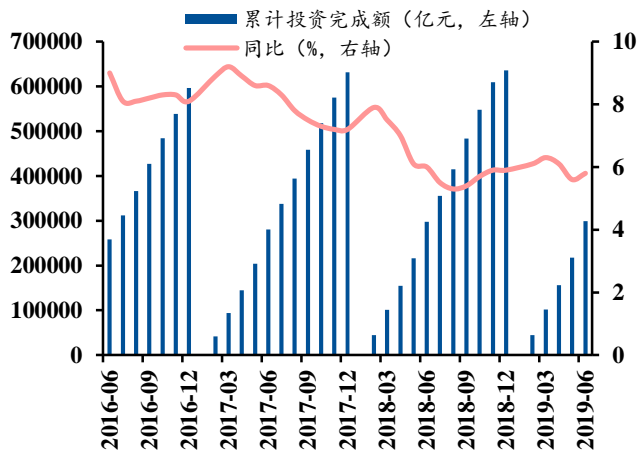
图 57: 钴湿法冶炼中间品进口量



资料来源: Wind, 民生证券研究院

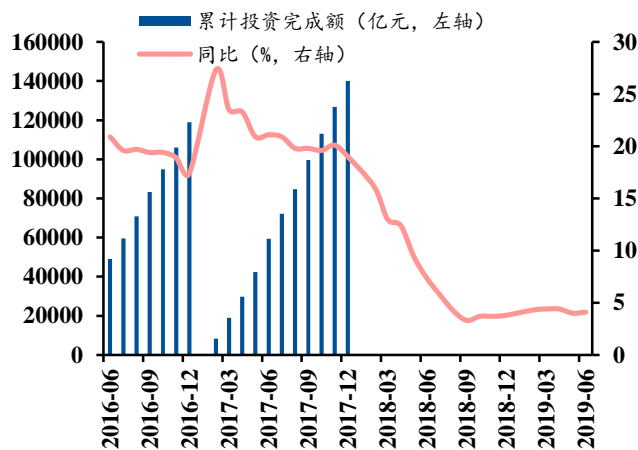
### (四) 下游行业数据跟踪

图 58: 固定资产投资



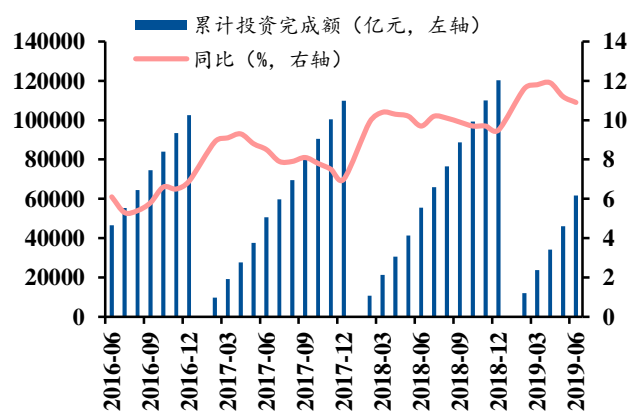
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 59: 基础设施建设投资 (不含电力)



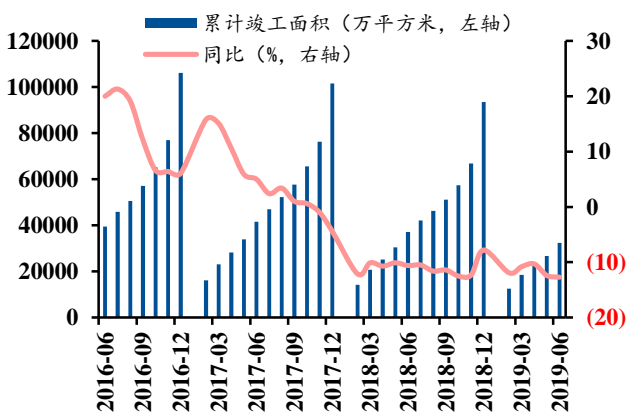
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 60: 房地产开发投资



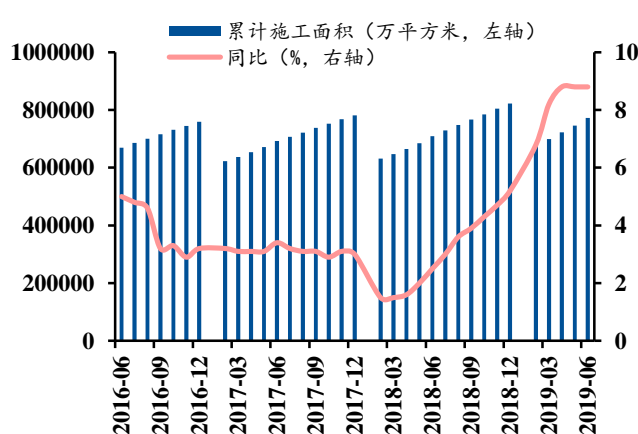
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 61: 房屋竣工面积



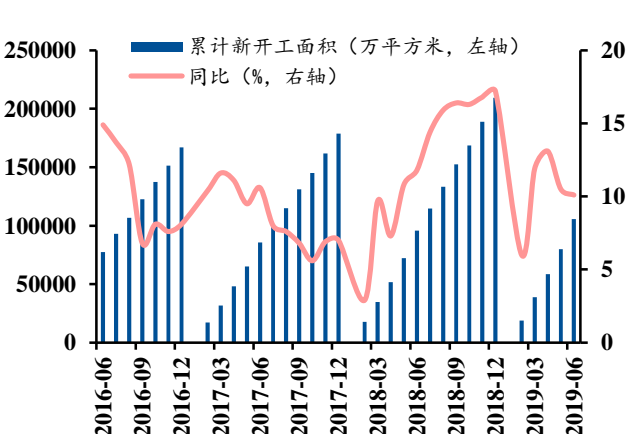
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 62: 房屋施工面积



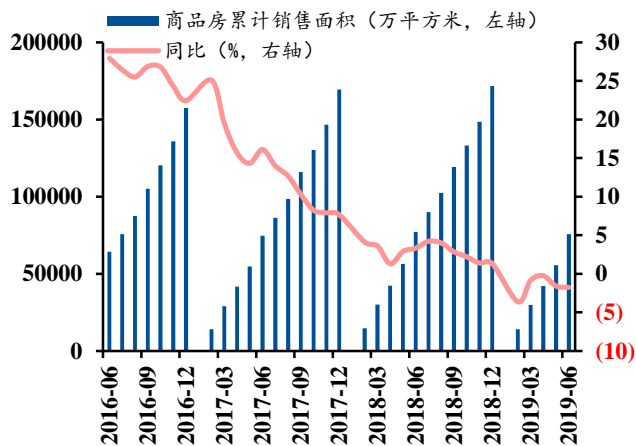
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 63: 房屋新开工面积



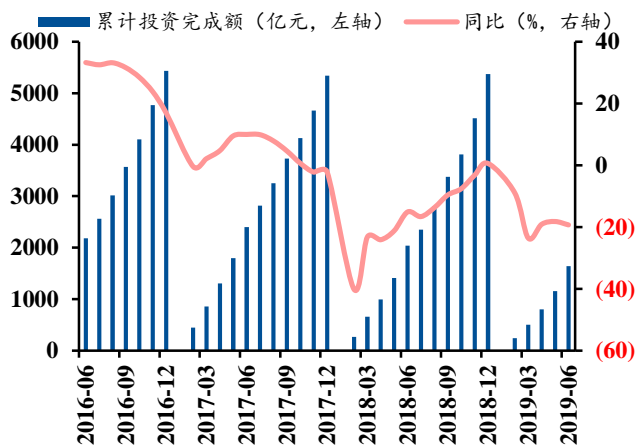
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 64: 商品房销售面积



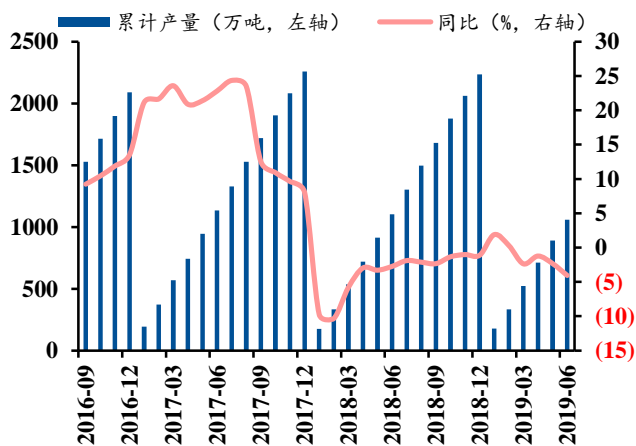
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 65: 国内电网基本建设投资



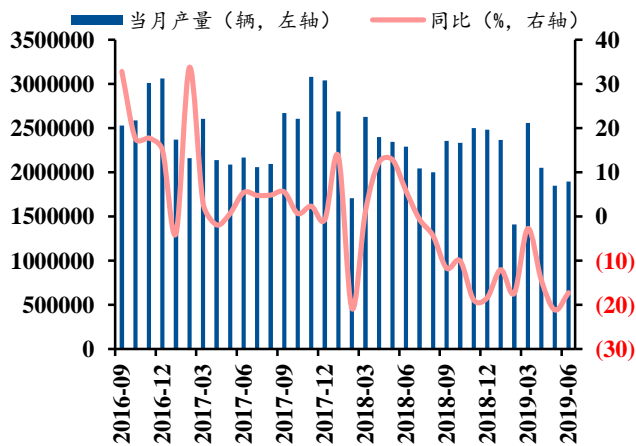
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 66: 国内重点企业镀锌板（带）产量



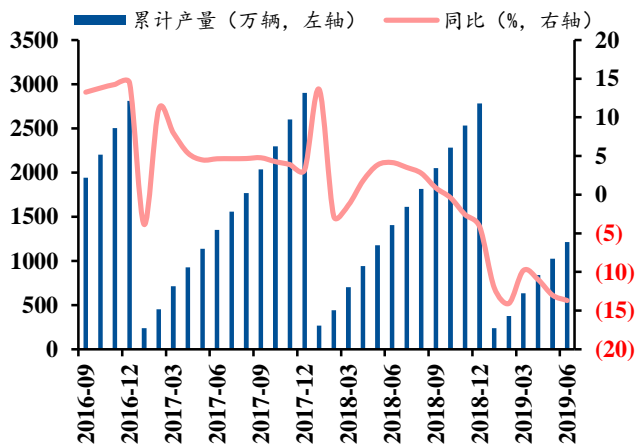
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 67: 国内汽车产量



资料来源: Wind, 民生证券研究院

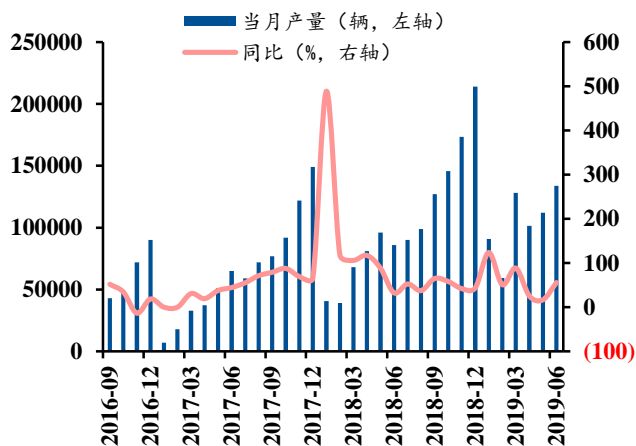
图 68: 国内汽车产量（累计）



资料来源: Wind, 民生证券研究院

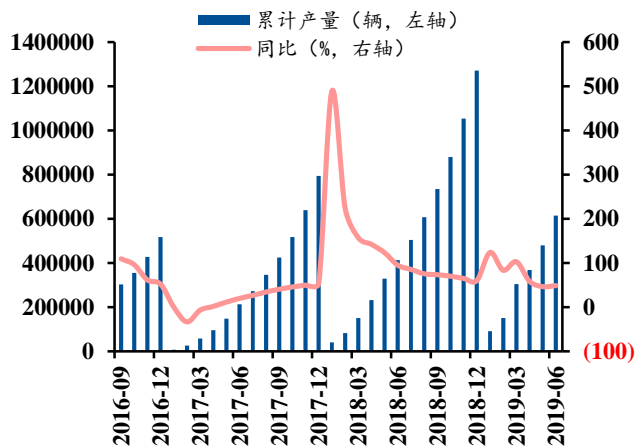


图 69：国内新能源汽车产量



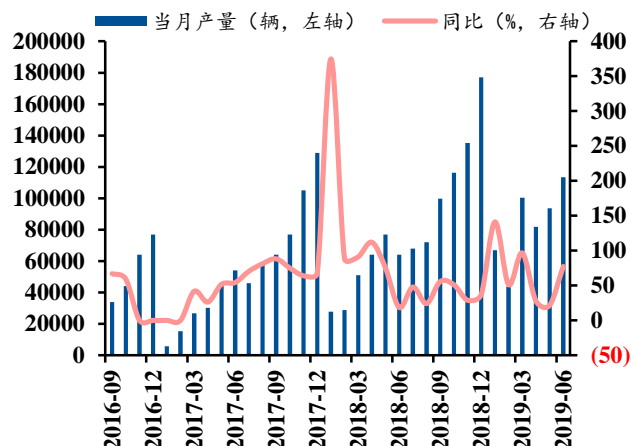
资料来源：Wind，民生证券研究院

图 70：国内新能源汽车产量（累计）



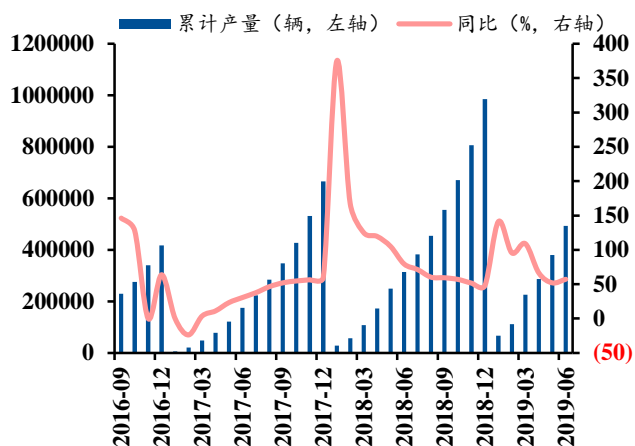
资料来源：Wind，民生证券研究院

图 71：国内纯电动新能源汽车产量



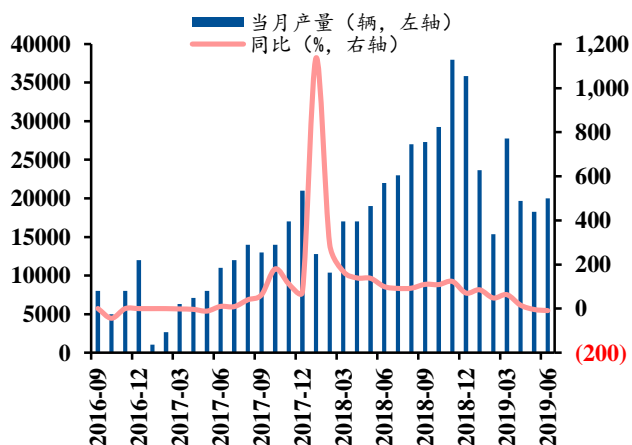
资料来源：Wind，民生证券研究院

图 72：国内纯电动新能源汽车产量（累计）



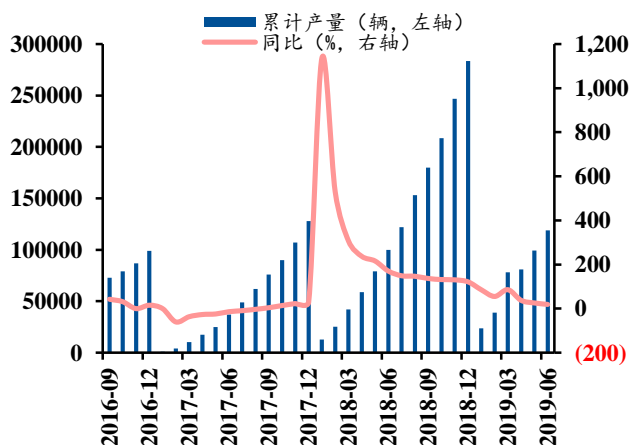
资料来源：Wind，民生证券研究院

图 73：国内插电式混合动力新能源汽车产量



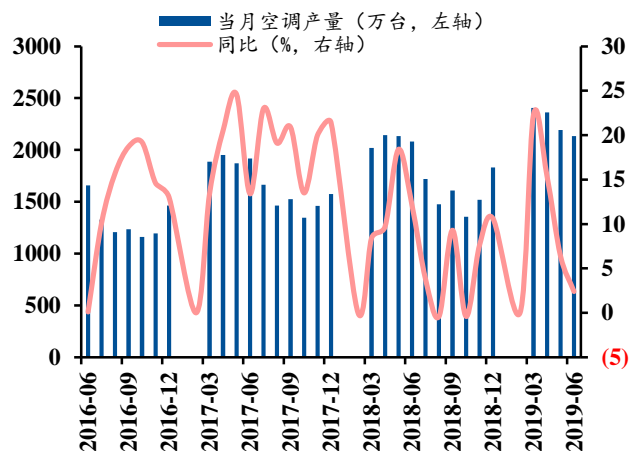
资料来源：Wind，民生证券研究院

图 74：国内插电式混合动力新能源汽车产量（累计）



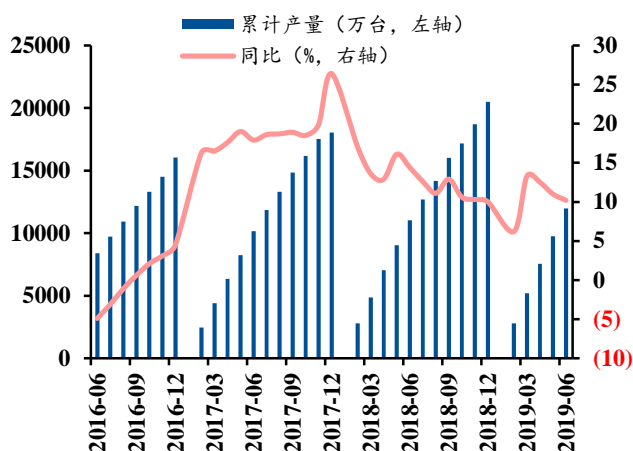
资料来源：Wind，民生证券研究院

图 75: 国内空调产量



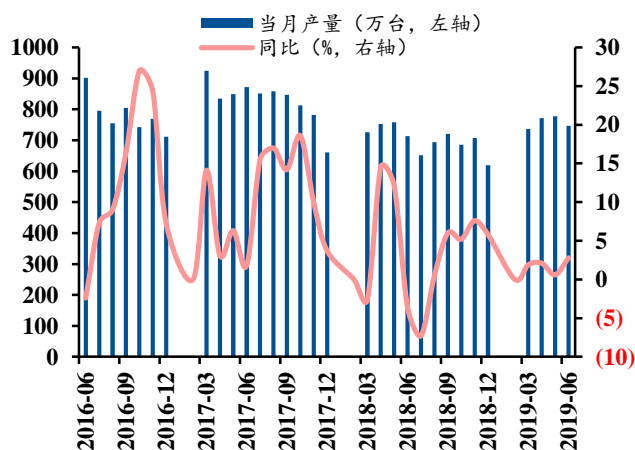
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 76: 国内空调产量 (累计)



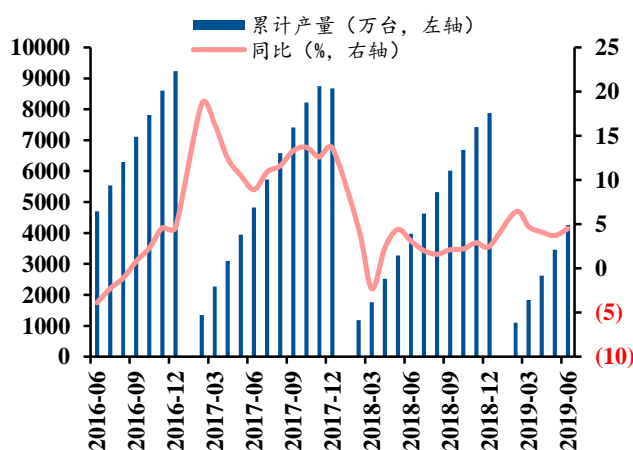
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 77: 国内家用电冰箱产量



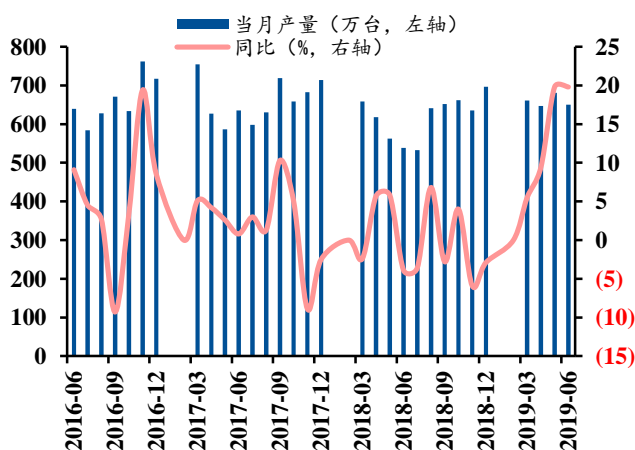
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 78: 国内家用电冰箱产量 (累计)



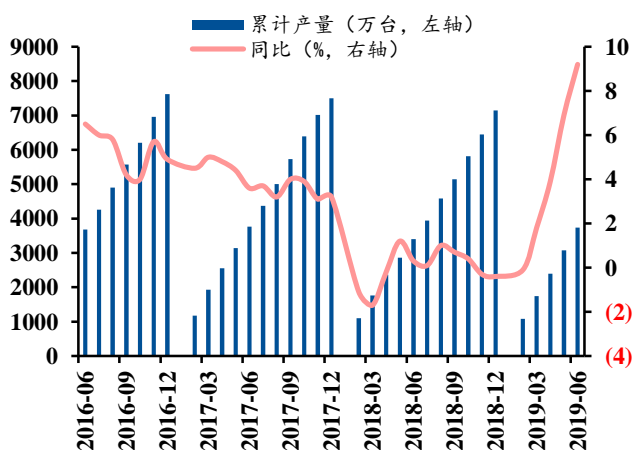
资料来源: Wind, 民生证券研究院

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: 主要钨精矿 2019 年 Q2 产量出现下滑 (吨) .....	3
图 0-2: 钨精矿及钨铁价格开始明显上行.....	3
图 0-3: 部分钢企近期钨铁招标价均明显上涨 (元/吨) .....	3
图 0-4: 钨精矿供需开始出现短缺 .....	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.....	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

方驭涛，执业证号S0100519070001，民生证券有色金属行业分析师，3年行研经验，曾就职于华安证券研究所，2019年加入民生证券。

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。