

有色金属行业：风险事件堆积，关注贵金属板块表现

2019年07月29日

看好/维持

有色金属 行业报告

投资摘要：

上周基本金属价格全面走弱，本周影响价格核心因素需聚焦事件及数据端指引。经济数据显示全球经济下行较大。中国方面，上半年规模以上工业企业利润同比下降2.4%，其中一季度下降3.3%，二季度下降1.9%。欧元区方面，欧元区7月PMI初值创六年新低，德、法制造业PMI亦均不及预期。美国方面，美国7月Markit制造业PMI初值创近十年新低。此外，欧洲央行7月25日宣布维持欧元区三大关键利率不变，并释放明确降息信号；俄罗斯央行降息25个基点至7.25%，至一年来最低；土耳其央行降息425个基点创2002年以来最大幅度。

本周市场将聚焦于事件及数据风险。事件方面，周内美联储、英国央行及日本央行将公布利率决议，中美贸易谈判将于上海再度进行。数据方面，本周中欧美日韩等将陆续公布7月制造业PMI指数，6月失业率，物价指数、消费支出，非农等数据。风险事件叠加经济数据将令市场波动加剧。

贵金属白银实物与基金净多持仓均上扬：黄金ETF-SPDR持仓小幅下降2.35吨至818.14吨，黄金ishares持仓增加4.3吨至301.46吨，白银SLV持仓增加317.35吨至11109.65吨。此外，COMEX黄金非商业净多持仓增加5749张，白银增加17336张。

月末资金偏紧效应及工业季节性淡季预期或致金属现货价格承压。铜TC价格延续下滑并已跌至55美元/吨，但冶炼企业最新开工率却环比上升15%至86%以上，显示冶炼产能集中检修的实际结束及后期精铜供应的预期增加。周内保税区铜库存因进口到港量减少而降至40万吨以下，内外显性库存亦于铜价走弱下有所下滑，但考虑到持货商变现压力及季节性的消费淡季渐至，预计铜库存上涨拐点将逐渐显现。氧化铝均价已跌至2500附近，澳洲FOB价格亦跌破300美元，考虑到海德鲁与阿联酋铝业氧化铝供给的进一步释放及国内6月氧化铝净进口量的大幅增长（出口-97%，进口+4.6%），氧化铝的供需结构仍将弱化从而对电解铝价格形成压力传导。镍价在缺乏基本面进一步支撑的情况下本周显著回落，后期除供应端因素需要考虑，不锈钢的订单库存及实际消费亦需要关注。锂、钴等金属产品受下游需求疲软影响，价格进一步下探。稀土价格整体延续调整态势，氧化镨钕价格或因供需关系而维持疲弱，但氧化镓及氧化铟价格或因原料供应趋紧而重心上移，轻重稀土价格有望呈进一步分化。金银价格走势受消息面及美元影响而较为动荡，黄金周内波幅达20美元，金银比价降至86.6。欧银决议，美预算协议达成及超预期的美GDP数据提振美元但对黄金涨幅形成抑制，而电子需求的预期增强对白银形成支撑。考虑到周内风险事件及数据的集中释放，预计贵金属波动率将会放大。对于黄金而言，考虑到黄金资本属性的回归及新兴央行买盘的大幅增加，我们认为任何金价的调整都会是较长期的买入机会。

投资策略：建议关注紫金矿业，山东黄金，中金黄金及银泰资源。

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：

7月30日，东睦股份发布中报；

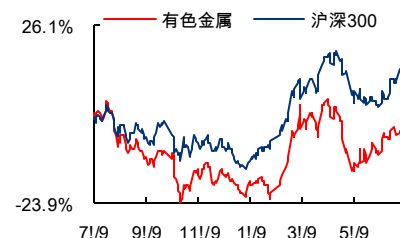
8月将有110家上市公司披露中报。

行业基本资料

占比%

股票家数	108	2.93%
重点公司家数	-	-
行业市值	13884.71 亿元	2.28%
流通市值	10938.11 亿元	2.44%
行业平均市盈率	190.98	/
市场平均市盈率	17.39	/

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

研究助理：胡道恒

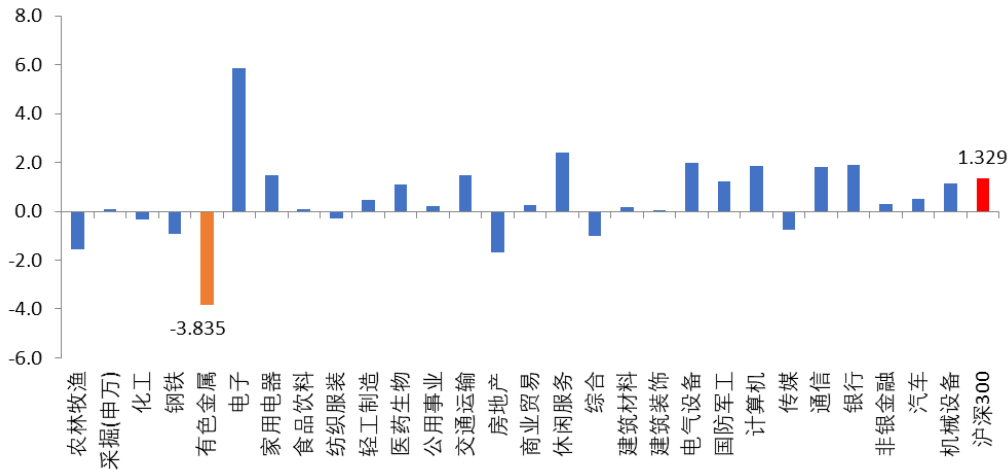
021-25102923

hudh@dxzq.net.cn

1. 周行情回顾

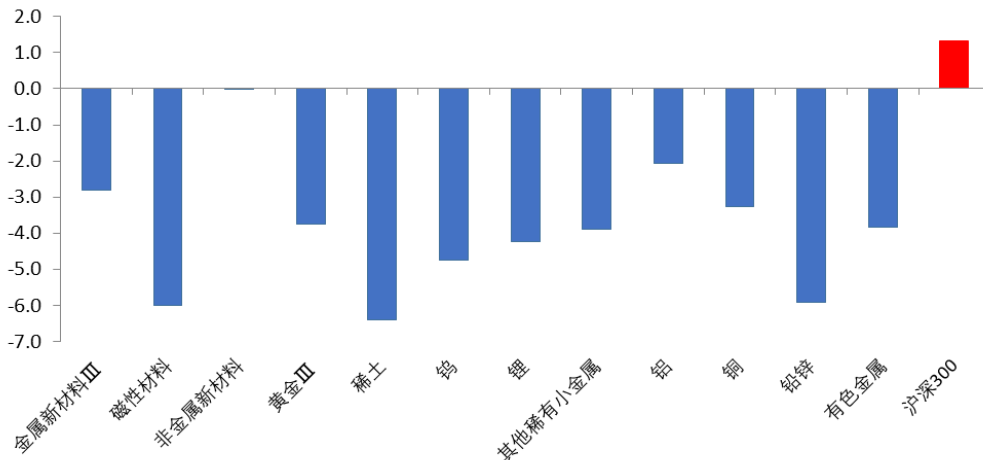
上周 HS300 指数收涨 1.329%，有色金属板块下跌 3.835%，跑输 HS300 指数 5.164 个百分点，成为跌幅最大的板块，与前一周形成反差。本周受科创板开板等因素影响，A 股资金的风险偏好相比前一周有明显转变，从之前的偏防御板块（农林牧渔、有色金属等）转攻电子、电气设备等 TMT 相关板块。有色金属子板块全线下跌，除了非金属材料外，其余均跌幅超过 2%，更有磁性材料、稀土、铅锌等跌幅接近 6%。从个股表现观察，索通发展（+9.30%）、鹏起科技（+5.42%）及东阳光科（+3.78%）位列有色板块涨幅前三；西藏珠峰（-20.56%）、华钰矿业（-13.44%）及中钢天源（-12.69%）位列有色板块跌幅前三。

图 1:周申万行业指数及 HS300 涨跌幅

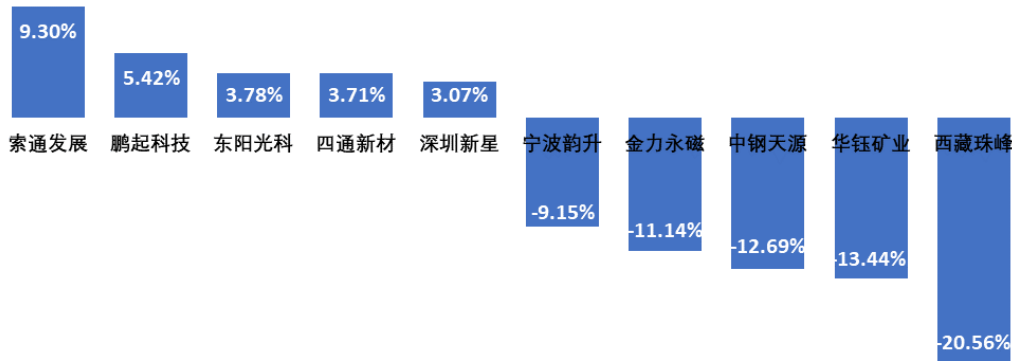


资料来源：Wind，东兴证券研究所

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

周内基金属价格全面走弱，跌多涨少，沪铜、沪铝、沪锌、沪铅、沪镍及沪锡分别变动-1.92%、-0.43%、-1.66%、+0.54%、-6.07%及+0.26%，而与之对应的伦铜、伦铝、伦锌、伦铅、伦镍及伦锡则分别变动-1.83%、-2.19%、+0.70%、+1.37%、-3.52%及-0.65%。

贵金属方面，金银外盘强于内盘。沪金、沪银本周分别下跌 1.3%、0.25%，COMEX 黄金、COMEX 白银分别上涨 0.39%、1.25%。黄金进入高位震荡区间，白银涨势也显著弱于前一周，此后行情走势的判断或仍将取决于美联储的 7 月议息会议内容。

锂、钴等产品受下游电池行业需求疲软及去库存的影响，价格继续缓慢下行。周内主流稀土价格在需求疲弱的大环境下继续向下调整。轻稀土产品在基本面弱且无消息提振的情况下价格下行趋势难以得到改善；中重稀土原料供应趋紧，但短期需求疲弱压制了其价格上行空间。

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)	47,050	-1.92%	-0.65%	-2.67%	47,969	50,674	49,334	-5%
	LME	(美元/吨)	5,966	-1.83%	0.42%	-0.42%	6,157	6,498	6,204	-5%
铝	SHFE	(元/吨)	13,875	-0.43%	0.91%	2.10%	13,787	14,336	14,680	-4%
	LME	(美元/吨)	1,807	-2.19%	0.84%	-2.22%	1,847	2,104	1,981	-12%
锌	SHFE	(元/吨)	19,250	-1.66%	-3.07%	-8.00%	20,986	23,024	23,617	-9%
	LME	(美元/吨)	2,441	0.70%	-0.85%	-0.27%	2,641	2,856	2,892	-8%

铅	SHFE	(元/吨)	16,765	0.54%	3.01%	-7.12%	16,706	18,849	18,267	-11%
	LME	(美元/吨)	2,075	1.37%	8.27%	1.57%	1,973	2,224	2,326	-11%
镍	SHFE	(元/吨)	111,240	-6.07%	11.61%	26.31%	99,607	103,595	85,729	-4%
	LME	(美元/吨)	14,135	-3.52%	14.69%	31.61%	12,602	13,180	10,469	-4%
锡	SHFE	(元/吨)	135,300	0.26%	-4.92%	-5.68%	145,321	146,525	144,515	-1%
	LME	(美元/吨)	17,655	-0.65%	-6.54%	-9.14%	20,002	20,050	19,989	0%
金	SHFE	(元/克)	319	-1.30%	3.32%	10.86%	294	257	262	14%
	COMEX	(美元/盎司)	1,432	0.39%	3.09%	11.63%	1,323	1,247	1,246	6%
银	SHFE	(元/千克)	3,966	-0.25%	8.57%	7.19%	3,656	3,447	3,777	6%
	COMEX	(美元/盎司)	16	1.25%	7.92%	6.23%	15	15	17	-1%
锂	碳酸锂 99.5%	(元/吨)	68,500	-3.52%	-6.80%	-13.84%	76,634	111,027	99,226	-31%
	氢氧化锂 56.5%	(元/吨)	77,000	-3.14%	-8.33%	-31.25%	96,004	130,261	97,506	-26%
钴	长江钴	(元/吨)	223,000	-1.76%	-5.51%	-36.29%	279,703	262,205	389,288	7%
锰	电解锰	(元/吨)	13,950	0.00%	-0.71%	-1.41%	14,079	14,434	11,939	-2%
	氧化镒	(元/千克)	1,835	-4.18%	-6.62%	51.65%	1,557	1,100	1,149	42%
稀土	氧化镨	(元/吨)	390,000	-1.27%	-3.70%	-2.50%	387,917	395,598	402,058	-2%
	氧化钕	(元/吨)	291,500	-3.95%	-16.36%	-7.17%	310,072	308,934	316,208	0%
	氧化镨钕	(元/吨)	290,000	-4.92%	-17.14%	-8.23%	307,070	292,953	286,992	5%
	氧化镝	(元/吨)	12,250	0.00%	0.00%	-3.92%	12,499	13,123	13,955	-5%
有色指数	上海有色指数		2,883	-2.05%	1.09%	0.67%	2,896	3,056	2,928	-5%
	伦敦有色指数		2,824	-1.74%	1.03%	0.52%	2,900	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	0.153	0.736	0.605	0.134	0.586	-0.043	-0.057	0.426	0.050	0.560
AL	0.153	1	0.022	0.249	0.570	-0.076	-0.610	0.082	0.798	-0.364	0.545
ZN	0.736	0.022	1	0.339	-0.019	0.779	-0.140	0.050	0.304	0.035	0.194
PB	0.605	0.249	0.339	1	-0.039	0.336	0.009	-0.672	0.241	0.338	0.779
NI	0.134	0.570	-0.019	-0.039	1	-0.275	-0.639	0.346	0.642	-0.661	0.261
SN	0.586	-0.076	0.779	0.336	-0.275	1	0.021	-0.112	0.115	0.131	0.201
USD	-0.043	-0.610	-0.140	0.009	-0.639	0.021	1	-0.246	-0.709	0.653	-0.262
上证	-0.057	0.082	0.050	-0.672	0.346	-0.112	-0.246	1	0.229	-0.633	-0.466
WTI	0.426	0.798	0.304	0.241	0.642	0.115	-0.709	0.229	1	-0.528	0.619
VIX	0.050	-0.364	0.035	0.338	-0.661	0.131	0.653	-0.633	-0.528	1	0.033
美债	0.560	0.545	0.194	0.779	0.261	0.201	-0.262	-0.466	0.619	0.033	1

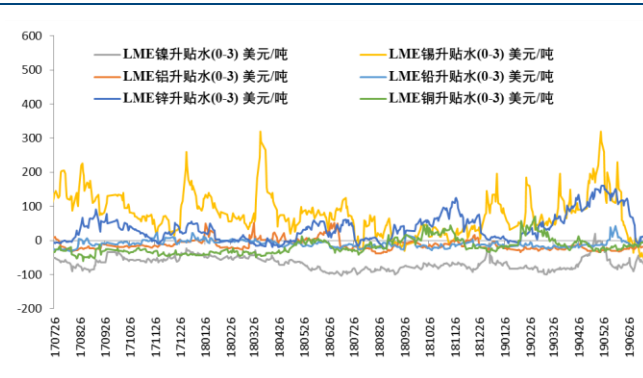
资料来源：Wind，东兴证券研究所

现货升贴水周均价变化：外盘除伦铅和伦锡保持微弱升水之外，其他金属均为贴水状态；内盘现货升水全面弱化，部分品种进入贴水状态，整体反映出现货需求出现季节性淡化的拐点。

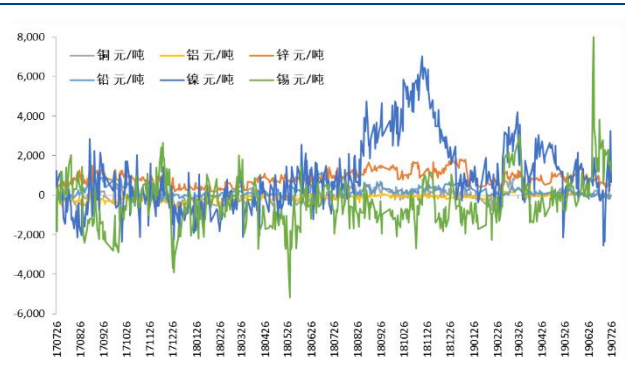
表 3:基本金属现货升贴水（均价）

	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	(18.60)	76	(9)	90	0	(15)	(21)	(10)
铝	(26.90)	13	(9)	43	0	(29)	(27)	65
锌	(7.20)	408	(11)	(102)	(116)	(607)	(3)	150
铅	(0.45)	(47)	4	6	(4)	(113)	11	(15)
镍	(43.60)	1416	11	2596	31	477	(43)	660
锡	(7.40)	1660	33	(156)	(80)	709	2	1200

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）


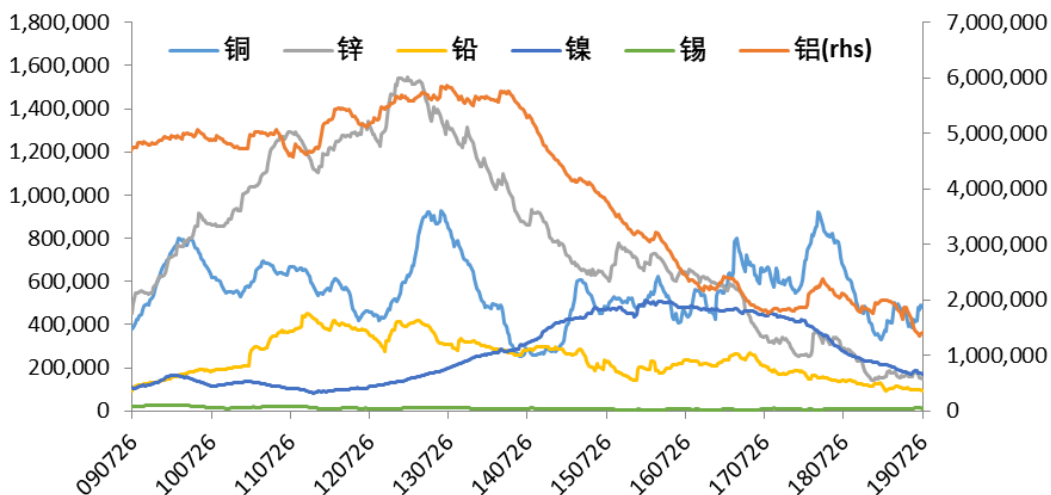
资料来源：Wind，东兴证券研究所

全球期货交易所总库存（SHFE+LME+COMEX）：总库存持续回落，铜铝库存或现上行拐点。

铜库存周内下降 1.4%，单周库存下降 0.66 万吨至 48.20 万吨，主要源于境内显性库存总量下降 0.53 万吨以及 LME 仓库库存下降 0.23 万吨；上海的期货库存则小增 0.03 万吨。此外 Comex 市场美精铜库存量升至 3.87 万吨（+3%），为连续第 6 周上升，持续的累库现象反映出需求端的弱化，也压制了铜价上行的空间。

其他基金属方面，铝、锌、铅、镍及锡库存变化分别为上升 2.17 万吨（+1.6%）、下降 0.45 万吨（-2.9%）、下降 0.54 万吨（-5.6%）、下降 0.29 万吨（-1.7%）及下降 0.08 万吨（-6.0%）。LME 铝库存连续第二周上升，中国社会铝库存则下降 1.2 万吨。

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

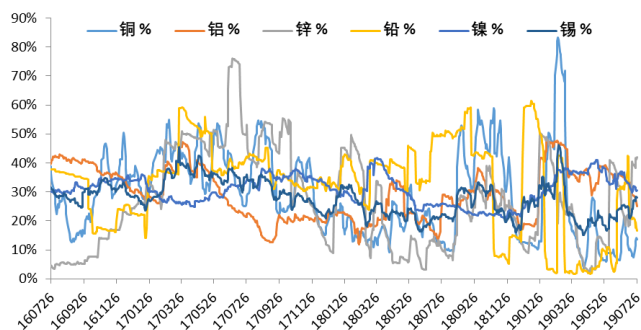
表 4:基本金属全球显性库存涨跌幅变化表:

	库存	周涨跌幅	较去年同期		库存	周涨跌幅	较去年同期
铜	48.20	-1.4%	-26.9%	铅	9.12	-5.6%	-34.9%
铝	141.77	1.6%	-32.7%	镍	17.22	-1.7%	-37.9%
锌	15.07	-2.9%	-48.3%	锡	1.24	-6.0%	24.2%

资料来源：Wind，东兴证券研究所

伦敦金属的注销仓单占比：伦铜、伦铝、伦锌、伦铅、伦镍及伦锡的注销占比则分别为 13.74%、25.13%、42.07%、16.67%、30.45%和 39.48%，与前一周相比变化不大。注销仓单数量分别变化+1.83 万吨、-2.49 万吨、+0.03 万吨、-0.37 万吨、-0.3 万吨、+0.02 万吨。

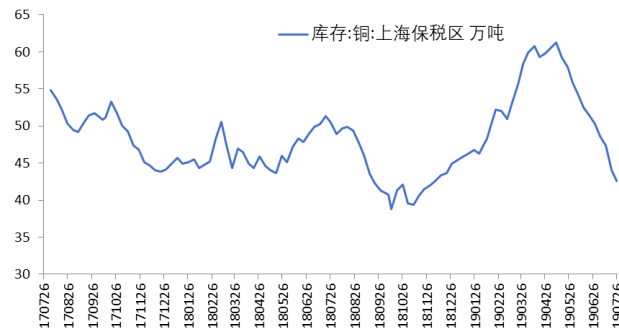
图 7:伦敦基本金属注销仓单占比走势%



资料来源：Wind，东兴证券研究所

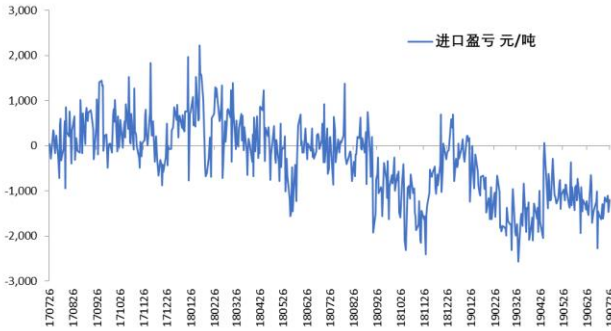
图 9:精炼铜进口盈亏

图 8:上海保税仓库铜库存

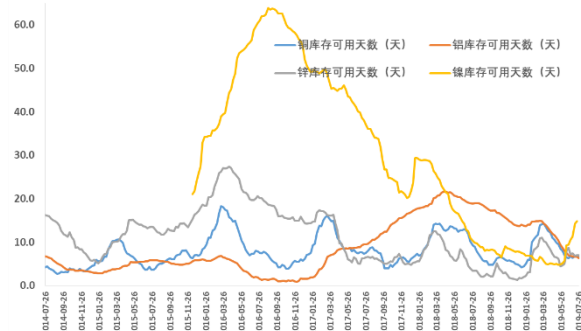


资料来源：Wind，东兴证券研究所

图 10:国内显性库存可用天数(天)



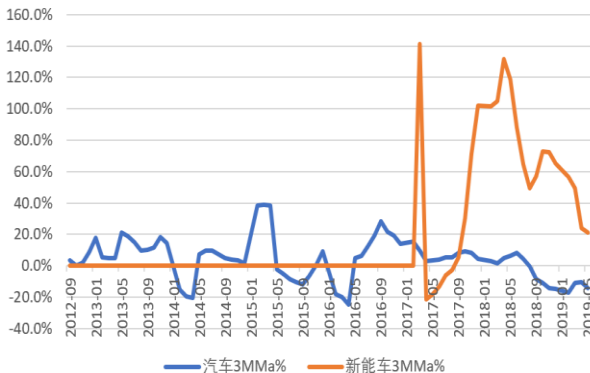
资料来源：Wind, 东兴证券研究所



资料来源：Wind, 东兴证券研究所

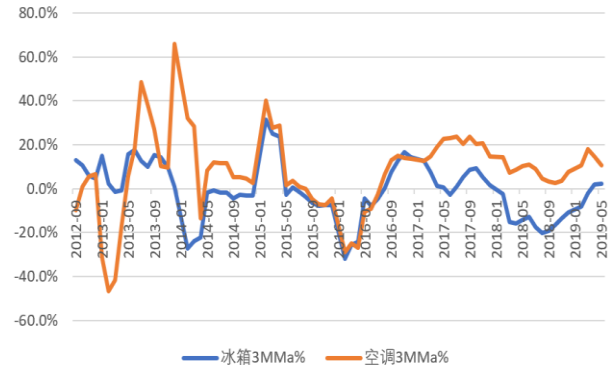
3. 终端消费概览及相关数据图览

图 11:汽车及新能源汽车产量增速三月移动均值



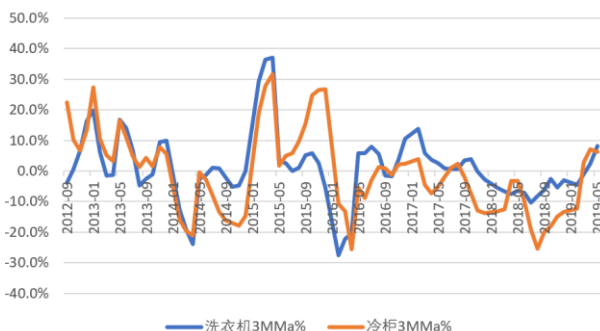
资料来源：Wind, 东兴证券研究所

图 12: 冰箱及空调产量增速三月移动均值



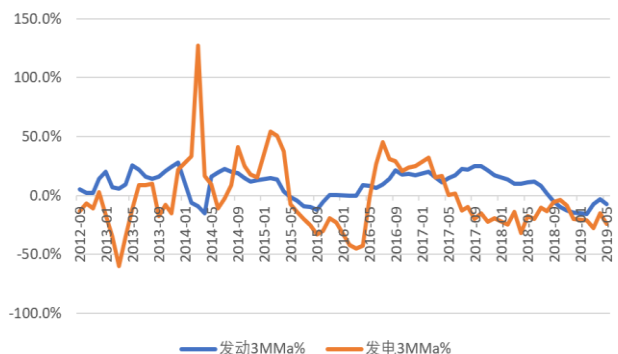
资料来源：Wind, 东兴证券研究所

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

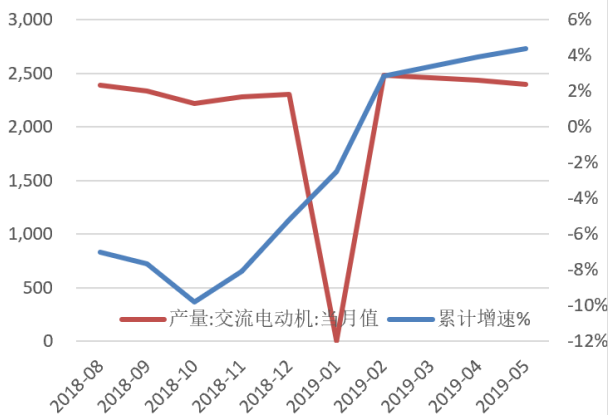
图 14:发动及发电设备产量增速三月移动均值



资料来源：Wind, 东兴证券研究所

图 15:中国电动机产量及累计增速

图 16:中国铜材产量及累计增速

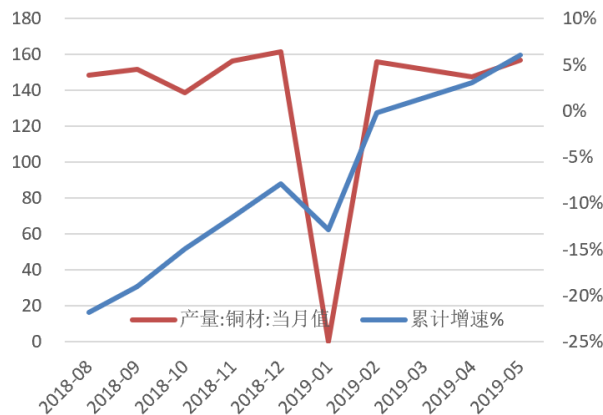


资料来源：Wind, 东兴证券研究所

图 17:中国相关产量累计增速图 (M1-M5)

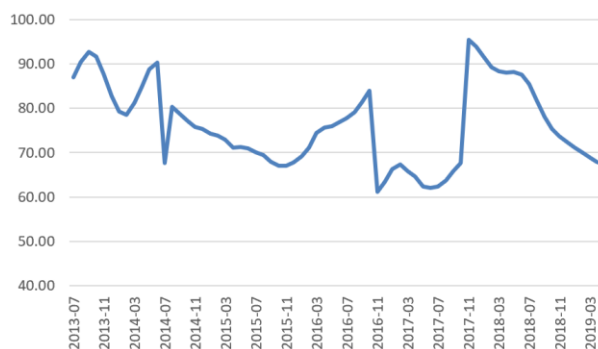
	单位	2017		2018		2019	
		M1-M5	%	M1-M5	%	M1-M5	%
发电设备	亿千瓦	0.489	0%	0.410	-16%	0.342	-17%
光缆	芯亿米	1,395	15%	1,354	-3%	1,034	-24%
交流电动机	亿千瓦	1.141	22%	1.053	-8%	1.099	4%
发动机	亿千瓦	10.72	20%	11.51	7%	10.83	-6%
汽车	百万辆	11.72	7%	11.99	2%	10.18	-15%
空调	百万台	82.5	22%	90.3	9%	97.5	8%
冷柜	百万台	8.51	-3%	7.75	-9%	8.32	7%
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



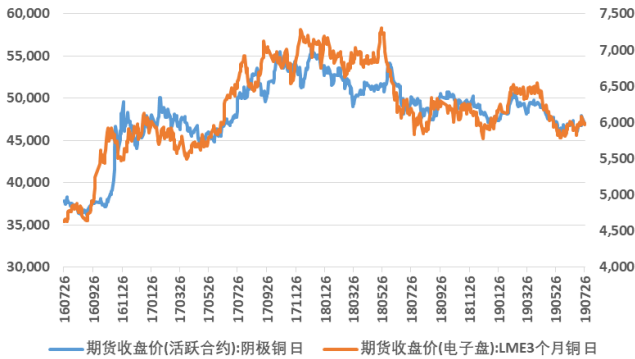
资料来源：Wind, 东兴证券研究所

图 18:中国有色金属行业景气指数



资料来源：Smm, 东兴证券研究所

图 19:期铜价格



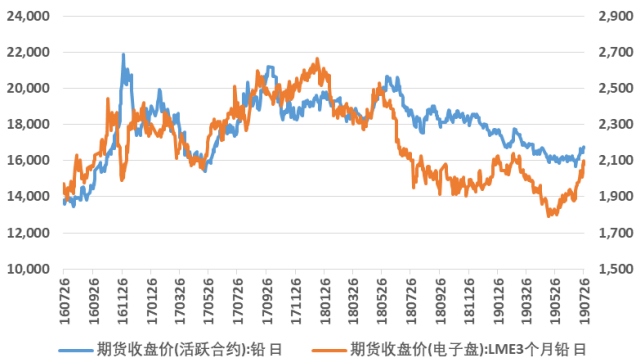
资料来源：Wind, 东兴证券研究所

图 20:期铝价格



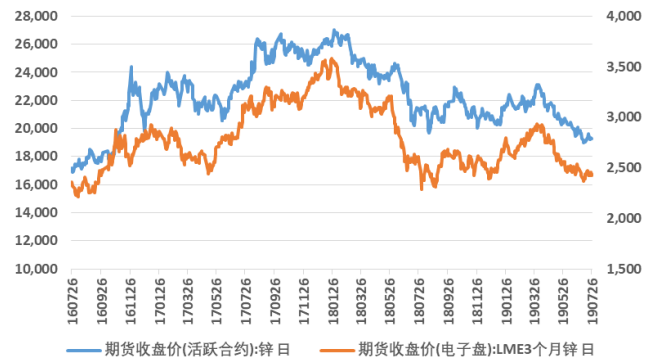
资料来源：Wind, 东兴证券研究所

图 21:期铅价格



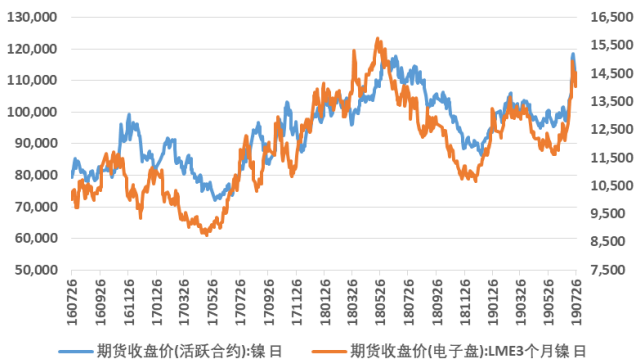
资料来源：Wind, 东兴证券研究所

图 22:期锌价格



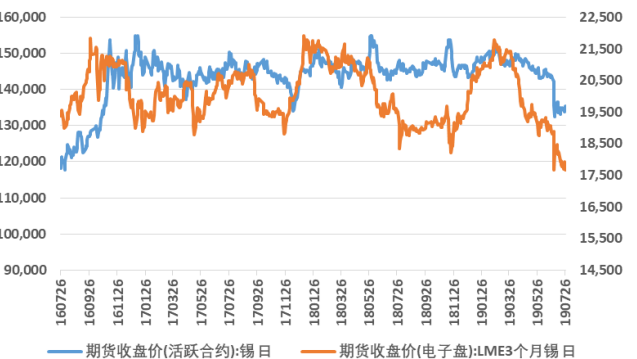
资料来源：Wind, 东兴证券研究所

图 23:期镍价格



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

图 25:黄金 SPDR 持仓量



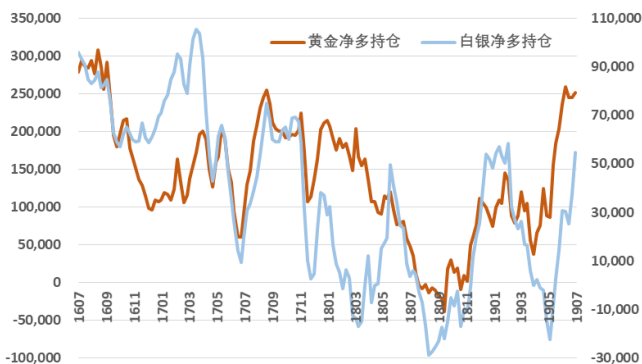
资料来源：Wind, 东兴证券研究所

图 26:白银 SLV 持仓量



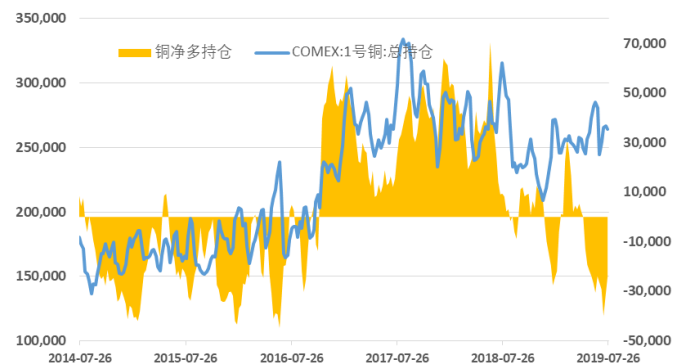
资料来源：Wind, 东兴证券研究所

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：

中国上半年规模以上工业企业利润同比下降 2.4%：国家统计局7月27日发布的工业企业财务数据显示，2019年上半年，规模以上工业企业利润同比下降 2.4%，其中一季度下降 3.3%，二季度下降 1.9%，呈降幅收窄态势。利润下降主要是受汽车、石油加工以及钢铁等少数行业影响。由于市场需求低迷，上半年汽车制造业利润大幅下降 24.9%；受原油和铁矿石价格上涨等因素影响，石油加工和钢铁行业利润分别下降 53.6%、21.8%。

上半年我国光伏新增装机不足 12GW，降超 50%：中国光伏行业协会副理事长兼秘书长王勃华表示，2019年上半年我国光伏新增装机不足 12 吉瓦，降幅超 50%，集中式电站新增装机约 6.8 吉瓦，同比下降 43.3%，分布式光伏新增装机约 4.6 吉瓦，同比下降 61.7%。下半年，市场有望出现爆发式增长，或带来产业链部分环节供应趋紧。随着光伏发电成本下降，会激发起更大及更多元的海外市场发展。2019 年上半年全球装机约 47 吉瓦，越南、乌克兰、墨西哥等国的增长率较高。

印尼将斥资百亿美元建造铝镍精炼厂：为减少对进口成品的依赖及抑制原材料出口，PT Indonesia Asahan Aluminum 计划在未来五年内拨出 100 亿美元资金用于建造铝和镍冶炼厂和精炼厂。Inalum 公司 Mempawah 冶炼厂产量可增至 200 万吨，其中一半的产量将用于出口，充分利用氧化铝海外优势市场。同时，Inalum 公

司也将利用 Aneka Tambang (Antam) 开发的铝土矿在未来 16 年内将产量从 25 万吨/年提升至 200 万吨/年。

6 月锌精矿进口量骤降：根据最新海关数据显示，6 月进口锌精矿为 18.85 万吨(实物吨)，同比减少了 4.83 万吨(实物吨)，环比减少了 7.60 万吨(实物吨)。

上期所调整镍相关合约交易手续费：自 2019 年 7 月 30 日交易(即 7 月 29 日晚夜盘)起：镍 Ni1908 合约和 Ni1910 合约的交易手续费从 1 元/手调整为 6 元/手，日内平今仓交易手续费调整为 6 元/手。

5 月份包头市稀土出口降幅达 21%：根据包头海关最新统计数据，今年 5 月份包头地区稀土出口量为 1007 吨，与 4 月份的 1275 吨的出口量相比，降幅达 21%。其中 5 月份出口美国 326 吨，比去年同期下降 31.5%。同一时期，全国稀土出口量为 3639.5 吨，与 4 月份的 4328.9 吨的出口量相比，降幅达到近 16%。

贤丰控股拟在玻利维亚推广盐湖提锂业务：贤丰控股(002141)7月26日公告，公司及深圳聚能永拓科技开发公司(简称“聚能永拓”)于7月24日与玻利维亚锂业局签署了《战略合作方案》，各方借助贤丰控股吸附法提锂技术、聚能永拓提纯技术，开展年产3万吨碳酸锂建设项目。乌尤尼盐湖锂资源量超过2100万吨，高于智利最大锂盐湖阿塔卡马盐沼的750万吨。

川能动力所投基金拟 7.9 亿拿下控制权，亚洲最大锂矿项目提速：川能动力(000155)发起设立的成都川能锂能股权投资基金合伙企业(有限合伙)欲增资扩股亚洲最大锂矿李家沟的项目建设主体——四川能投锂业有限公司，投资总金额为 7.79 亿元。李家沟锂辉石矿是目前探明并取得采矿权证的亚洲最大锂辉石矿，目前共探获矿石资源量 4036.172 万吨，折合氧化锂资源量 51.2185 万吨，氧化锂平均品位为 1.30%。该项目预计总投资为 11.51 亿元，规划日处理 4200 吨原矿，年处理原矿 105 万吨，年生产精矿 18 万吨，矿山服务年限预计为 38 年。

纽蒙特矿业 Q2 业绩不及市场预期：全球最大金矿商纽蒙特矿业(NEM.US)公布 2019 年第二季度财务报告。期内按 GAAP 计算，调整后公司实现净收入 9200 万美元，合摊薄每股收益 12 美分，大幅不及 Refinitiv data 预期。公司该季度共生产黄金 159 万盎司，同比增长 37%，公司预计 2019 年总产量达 650 万盎司。

乌兹别克斯坦将提高黄金产量：乌兹别克斯坦总统米尔济约耶夫日前签署法令，要求在三年内提高乌黄金、白银等贵金属的勘探和产量。该法令规定，到 2020 年乌黄金和白银产量将增加至 150 吨，到 2021 年将增加至 300 吨。据乌国家统计局数据，今年上半年乌出口黄金 20.9 亿美元，同比增长 34.4%，是乌第一大出口商品。

自由港麦克默伦公司二季度净亏损：全球最大的公开交易铜生产商--自由港迈克墨伦公司(Freeport-McMoRan Inc)周三表示，二季度录得亏损，因铜产量和价格下滑。第二季度净亏损 7,200 万美元，上年同期为净获利 8.6 亿美元。二季度铜产量同比减少 24%至 7.76 亿磅。

俄罗斯黄金总储备突破 1000 亿美元：据俄罗斯央行，由于金价上涨，该国央行 6 月份又购买了 59.7 万盎司(18.67 吨)黄金，截至 7 月 1 日，该国黄金储备总量为 2,208 吨或 1003 亿美元。

伍德麦肯兹：2025 年前后钴镍供应料短缺：调研机构伍德麦肯兹(Wood Mackenzie)预测称，去年包括混合动力汽车在内的电动汽车销量增加逾 24%，到 2025 年全球电动车销量将占到全部客车销量的 7%，到 2030 年提升至 14%，到 2040 年将达到 38%。电池原材料钴、锂和镍到 2025 年前后将遭遇供应短缺。到 2030 年电池行业将占到锂需求总量的八成以上。价格低迷阻碍了对镍矿新项目的投资，但考虑到一个项目需要 10 年开发时间，因此需要现在就着手准备。

有色行业 6 家企业上榜 2019 世界 500 强：财富中文网于北京时间 2019 年 7 月 22 日与全球同步发布了最新的《财富》世界 500 强排行榜。上榜的 129 家中国企业中，有 6 家有色企业，分别是中国五矿集团公司，中国铝业集团，山东魏桥创业集团，江西铜业集团，金川集团，铜陵有色金属集团，分别位居 112、251、273、358、369、461 位。

盛达矿业拟收购德运矿业 44%股权：盛达矿业(000603)公告称，为进一步增厚资源储量，拟以人民币 1.09 亿元收购阿鲁科尔沁旗德运矿业有限责任公司 44%的股权，使盛达矿业成为该公司第一大股东。德运矿业探

矿权勘查面积共计 48.10 平方公里，资源储量：银矿石量 500 万吨，金属银储量 1343 吨。锌矿石达到 1135 万吨，金属锌储量 36 万吨。

英美资源将投资 30 亿美元，以提振智利 Los Bronces 铜矿产量：英美资源集团(Anglo American)周五表示，该公司或将批准一项价值 30 亿美元的投资，以维持旗下智利 Los Bronces 铜矿的生产。Los Bronces 项目去年铜精矿产量为 369,500 吨，是全球最大的铜矿之一。

资料来源：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 5：20190729-0804 重要经济数据预览：

20190729-0804	时间	指标	前值	预测值	今值	
周一	16:00	意大利 6 月 PPI:环比(%)	0			
		意大利 6 月 PPI:同比(%)	1.8			
	7:30	日本 6 月失业率(%)	2.40			
	7:50	日本 6 月工业生产指数:环比:季调(%)	2.04			
		日本 6 月工业生产指数:同比(%)	-2.1			
	11:00	7 月日本央行公布利率决议及政策声明				
	13:30	法国第二季度 GDP(初值):环比:季调(%)	0.34			
		法国第二季度 GDP 总量(初值):季调(百万欧元)	598,824.00			
	14:30	7 月日本央行行长黑田东彦召开新闻发布会				
	周二		7 月欧盟:经济景气指数:季调	102.3		
			7 月欧元区:服务业信心指数:季调	11.00		
		17:00	7 月欧元区:工业信心指数:季调	-5.60		
		7 月欧元区:经济景气指数:季调	103.30			
		7 月欧元区:消费者信心指数:季调	-7.20		-6.6	
		美国 6 月个人消费支出:季调(十亿美元)	14,468.40			
20:30		美国 6 月核心 PCE 物价指数:同比(%)	1.60			
		美国 6 月人均可支配收入:折年数:季调(美元)	48,701.00			
	9:00	中国 7 月官方非制造业 PMI:商务活动	54.2			
		中国 7 月官方制造业 PMI	49.4			
	9:30	澳大利亚第二季度 CPI:同比(%)	1.3			
	周三		德国 6 月零售销售:环比:季调(%)	-0.4		
		14:00	德国 6 月零售销售:同比(%)	4.8		
			德国 6 月失业人数:季调(千人)	1,350.00		
	16:00	德国 6 月失业率:季调(%)	3.1			

	17:00	6月欧盟:失业率(%)	6.3		
		6月欧元区:失业率:季调(%)	7.5		
	20:15	美国7月ADP就业人数:环比:季调(%)	0.08		
	2:00	7月美联储 FOMC 公布利率决议及政策声明			
		联邦基金目标利率	2.5		
	2:30	7月美联储主席鲍威尔召开新闻发布会			
	7:30	澳大利亚7月PMI	49.4		
	8:30	韩国7月制造业PMI	47.5		
	9:35	日本7月制造业PMI	49.3		49.6
	9:45	中国7月财新制造业PMI	49.4		
周四	15:45	意大利7月制造业PMI	48.4	48.8	
	15:50	法国7月制造业PMI	51.9		50
	15:55	德国7月制造业PMI	45	45.4	43.1
	16:00	7月欧元区:制造业PMI	47.6	47.8	46.4
	16:30	英国7月制造业PMI	48		
	19:00	8月英国央行公布利率决议,会议纪要及通胀报告			
	19:00	8月英国央行行长卡尼召开新闻发布会			
	22:00	美国7月制造业PMI	51.7		
	7:50	日本7月基础货币:同比(%)	4		
		8月日本央行公布6月19-20日货币政策会议纪要			
	9:30	澳大利亚第二季度PPI:同比(%)	1.9		
		6月欧盟:PPI:同比(%)	1.9		
	17:00	6月欧元区:PPI:同比(%)	1.6		
		美国6月耐用品:新增订单(百万美元)	244,724.00		259,849.00
		美国6月耐用品:新增订单:季调:环比	-2.26		2.05
周五		美国6月商品和服务贸易差额:季调(百万美元)	-55,520.00		
	20:30	美国7月劳动力参与率:季调	62.9		
		美国7月失业率:季调(%)	3.7		
		美国7月新增非农就业人数:季调(千人)	224		
		美国7月制造业新增就业人数:季调(千人)	17		
	22:00	美国6月全部制造业:新增订单(百万美元)	505,688.00		
		美国6月全部制造业:新增订单:环比(%)	1.38		

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。