

底部信号逐步确认，锂或迎来修复机会

—有色金属周报 20190805

有色金属周报

2019年08月05日

报告摘要:

● 每周随笔 底部信号逐步确认，锂或迎来修复机会

碳酸锂价格已经接近精矿成本附近，价格下行空间有限，价格底部逐步确认；当前碳酸锂供大于求已反映在股价之中，价格对业绩的影响也已经 PRICE IN；同时，锂标的估值具备一定的安全边际。锂价若持续保持低位，中小企业经营压力加大，将出现减产可能，锂价将获支撑。随着碳酸锂价格下降斜率放缓，股价下行压力减弱，股价上行的概率大于下行的概率，建议关注天齐锂业、赣锋锂业。

● 本周评论

基本金属：本周国内价格涨跌互现，锌、镍分别上涨 0.26%、3.73%，铜、铝、铅、锡分别下跌 1.32%、0.79%、2.70%、0.05%。7 月 PMI 仍低于荣枯线，收 49.7 环比改善 0.3 个百分点，其中原材料购进价格强于出厂价格，生产回升但企业利润受压；产成品库、原材料库存指数环比分别回落 1.1、0.2 个百分点，库存继续处于去化阶段，需求仍偏弱。当前生产端需求改善或相对有限、中美贸易谈判遇冷、宏观预期悲观，短期基本金属仍偏震荡。7 月政治局会议重提六个稳，未提及去杠杆字眼，稳增长的诉求上升，扩内需政策可期，基建补短板及稳定制造投资等举措值得期待，中期基本金属价格或震荡上行。建议重点关注铜铝行业的机会，标的方面建议关注中国铝业、南山铝业、紫金矿业、云南铜业、江西铜业。

贵金属：本周黄金由弱转强。COMEX 黄金、伦敦金、SHFE 黄金分别上涨 1.42%、1.50%、1.79%；COMEX 白银、伦敦银、SHFE 银分别下跌 1.05%、1.49%、1.19%；伦敦铂、伦敦钯分别下跌 2.77%、9.27%。本周四美联储如期降息 25 个 BP，但鲍威尔表示降息的本质是政策的中期调整、不代表漫长的降息周期的开始、仍存在加息的可能，发言不够鸽派，美元指数创近期新高，黄金出现调整。但周五中美贸易摩擦超预期遇冷，避险需求迅速上升，刺激黄金收盘价重回高点。当前九月降息预期牢固叠加避险情绪升温，短期黄金将震荡上行。当前美国非农数据验证经济放缓，利率工具表明全年降息仍有 1-2 次；同时多国央行降息，全球降息周期趋势已经验证；但未来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：本周国内稀土、钴、钨小幅上涨、锂继续调整。MB 标准钴报价 12.2-12.3 美元/磅，下跌 0.80%；国内电钴上涨 4.48%；碳酸锂、氢氧化锂下跌 3.65%、1.30%。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%）。8 月组合下跌 2.7%，中信有色下跌 0.3%，沪深 300 上涨 2.3%。

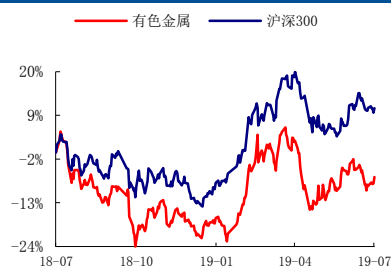
行业	短期（1个月）预测	中期（1个季度）预测	半年-1年预测
贵金属	震荡上行	震荡上行	上行
基本金属	震荡	震荡上行	震荡上行
小金属	震荡	震荡	震荡上行

● 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. 【民生研究】大类资产配置周报 20190729
2. 【民生有色|周观点】减产带来供给收缩，铜价走强获支撑

目录

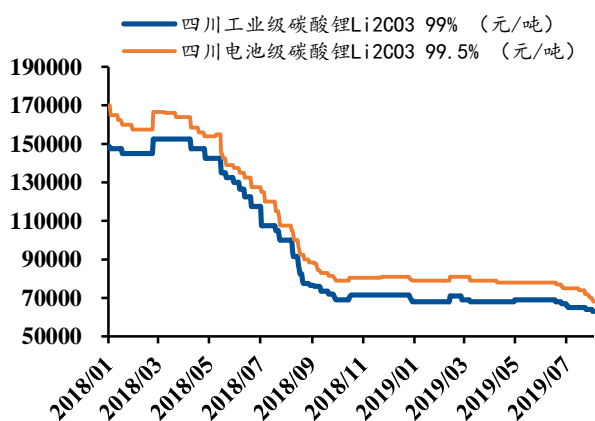
一、每周随笔:底部信号逐步确认,锂或迎来修复机会	3
二、股票市场一周行情回顾	4
(一) 板块行情	4
(二) 个股行情	6
三、金属市场一周行情回顾	7
(一) 工业金属	7
1、国内外期、现货市场行情	7
2、全球交易所库存	9
(二) 贵金属	11
1、国内外期、现货市场行情	11
2、贵金属 ETF 持仓情况	12
(三) 稀有金属	13
1、小金属价格变动	13
2、稀土磁材价格变动	14
四、宏观&行业基本面数据跟踪	15
(一) 全球宏观数据跟踪	15
1、汇率走势	15
2、利率走势	16
3、重要指数变动	17
(二) 基本金属产量跟踪	18
(三) 贸易进出口数据跟踪	19
(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·底部信号逐步确认，锂或迎来修复机会

价格底+估值底+业绩底将逐步确认。自18年9月以来碳酸锂吨成本快速升至价格的90%的位置，碳酸锂价格已经接近精矿成本附近，行业已经长期处于低毛利状态。价格下行空间有限，价格底部逐步确认。从估值来看，自碳酸锂价格快速下滑以来，19年2月份赣锋锂业、天齐锂业的估值一度跌至2010年以来2%、15%的分位数，估值底部明确；同时，股票跌幅与碳酸锂下跌幅度接近，当前碳酸锂价格下跌斜率收敛，EPS端的影响边际减弱。

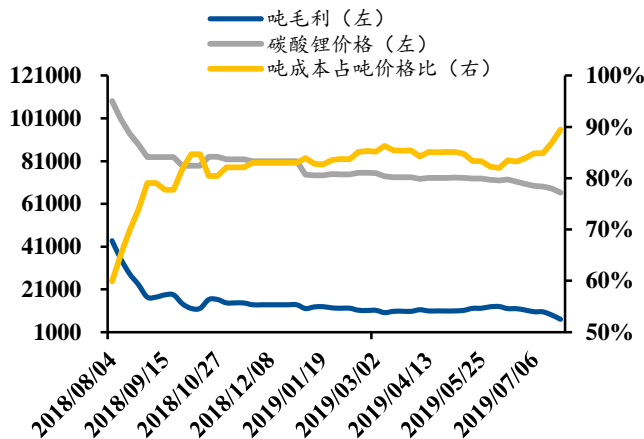
当前碳酸锂供大于求已反映在股价之中，价格对业绩的影响也已经PRICE IN；同时，锂标的估值具备一定的安全边际，股价上行概率大于下行概率；锂价若持续保持低位，中小企业经营压力加大，将出现减产可能，锂价支撑明显。中长期来看，供给端或整体充裕、下游需求在补贴退坡后难以大幅扩产，资源端具备成本优势的企业盈利表现将更有韧性，行业呈现强者恒强局面。建议关注天齐锂业、赣锋锂业。

图 0-1：工业级碳酸锂和电池级碳酸锂价格（元/吨）



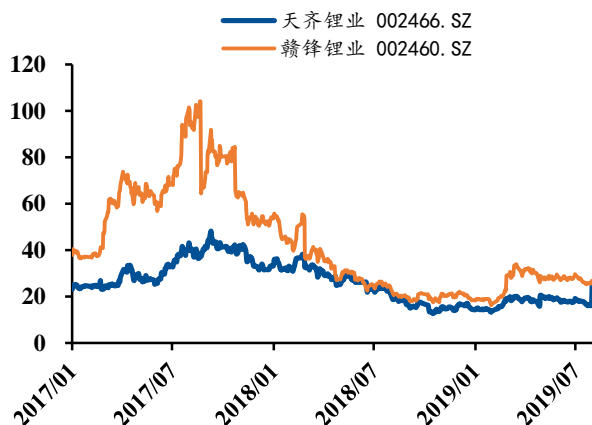
资料来源：Wind，民生证券研究院

图 0-2：碳酸锂价格吨成本占比上行至 90%



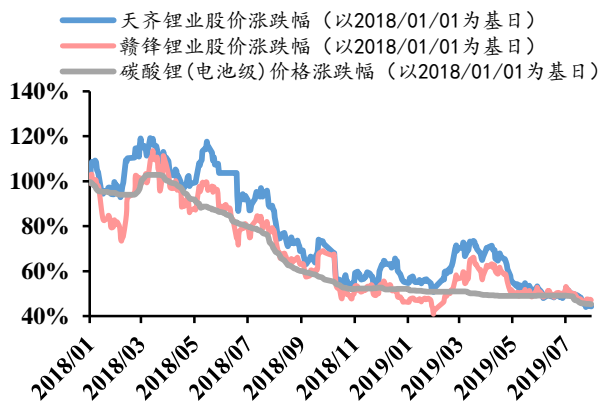
资料来源：Wind，百川资讯，民生证券研究院

图 0-3：锂标的的估值处于底部（PE）



资料来源：Wind，民生证券研究院

图 0-4：碳酸锂价格下降边际利空减弱



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

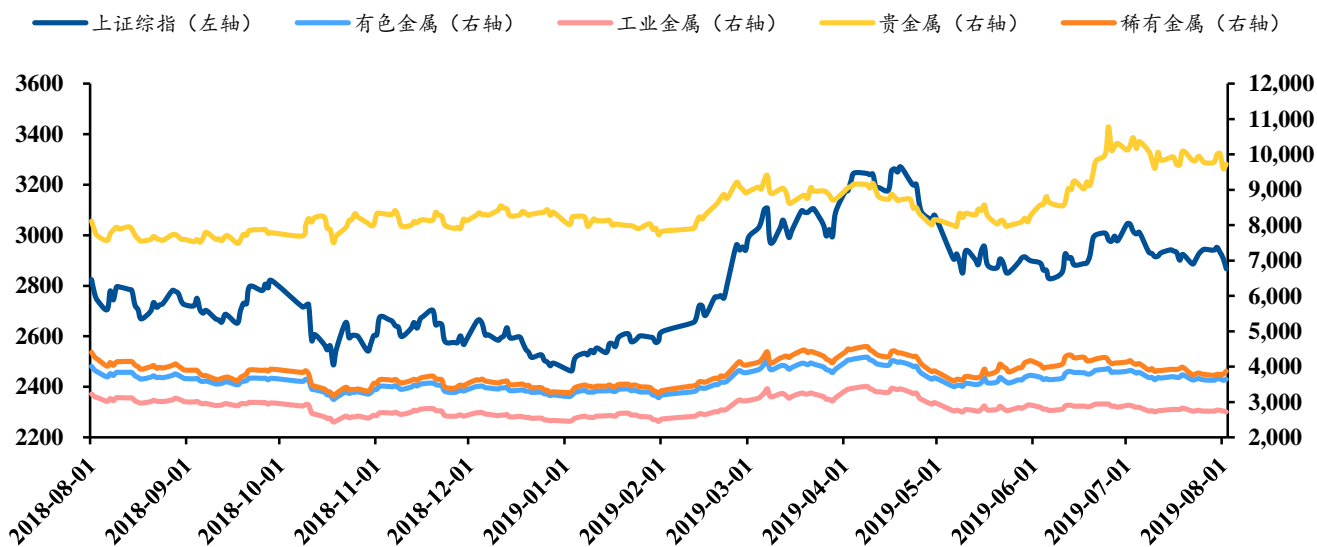
本周上证综指收于 2867.44 点，周跌幅为 2.60%；中信有色金属指数收于 3641.72 点，周涨幅为 0.48%，优于大盘 3.08 个百分点，在 29 个中信一级行业中排名第二。中信有色金属二级板块中工业金属、贵金属板块分别下跌 0.83%、0.46%，稀有金属板块上涨 2.48%。

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	2867.84	-76.70	-2.60	-2.21	14.99
399001.SZ	深证成指	9136.46	-212.54	-2.27	-2.04	26.20
399005.SZ	中小板指	5669.62	-125.40	-2.16	-2.16	20.55
399006.SZ	创业板指	1556.74	-5.11	-0.33	-0.87	24.49
C1005003.WI	有色金属(中信)	3641.72	17.37	0.48	-0.32	13.85
C1005107.WI	工业金属(中信)	2720.16	-22.83	-0.83	-1.50	9.75
C1005106.WI	贵金属(中信)	9724.63	-45.10	-0.46	-2.98	16.24
C1005108.WI	稀有金属(中信)	3872.96	93.65	2.48	2.43	17.81

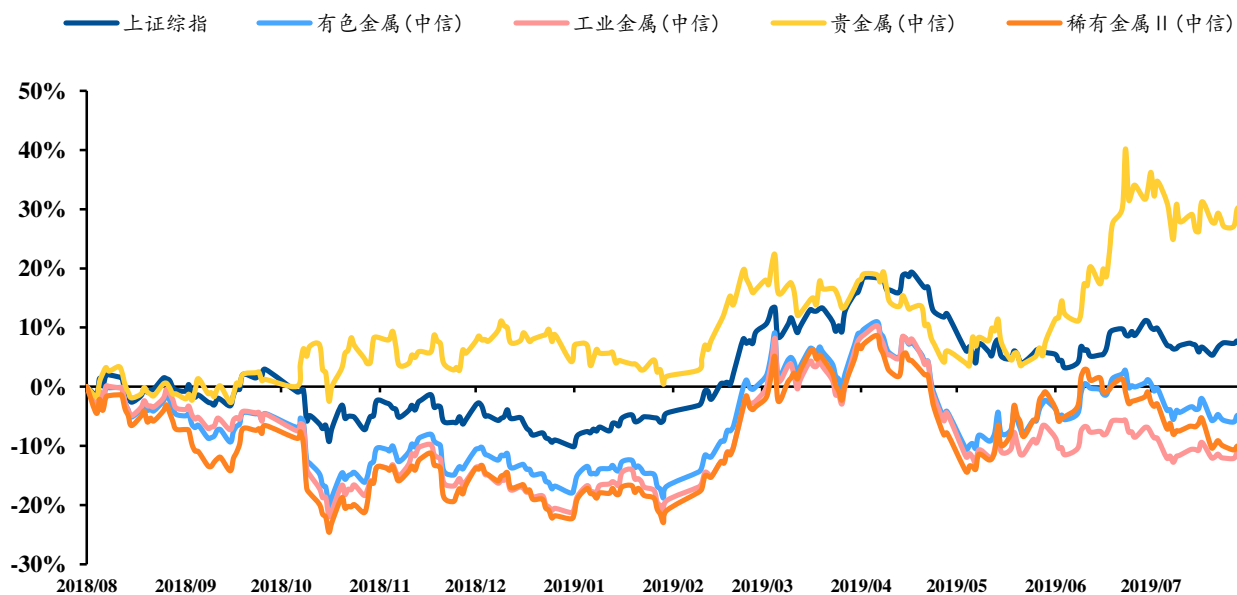
资料来源：公司公告，民生证券研究院

图 1：板块指数（绝对）走势图



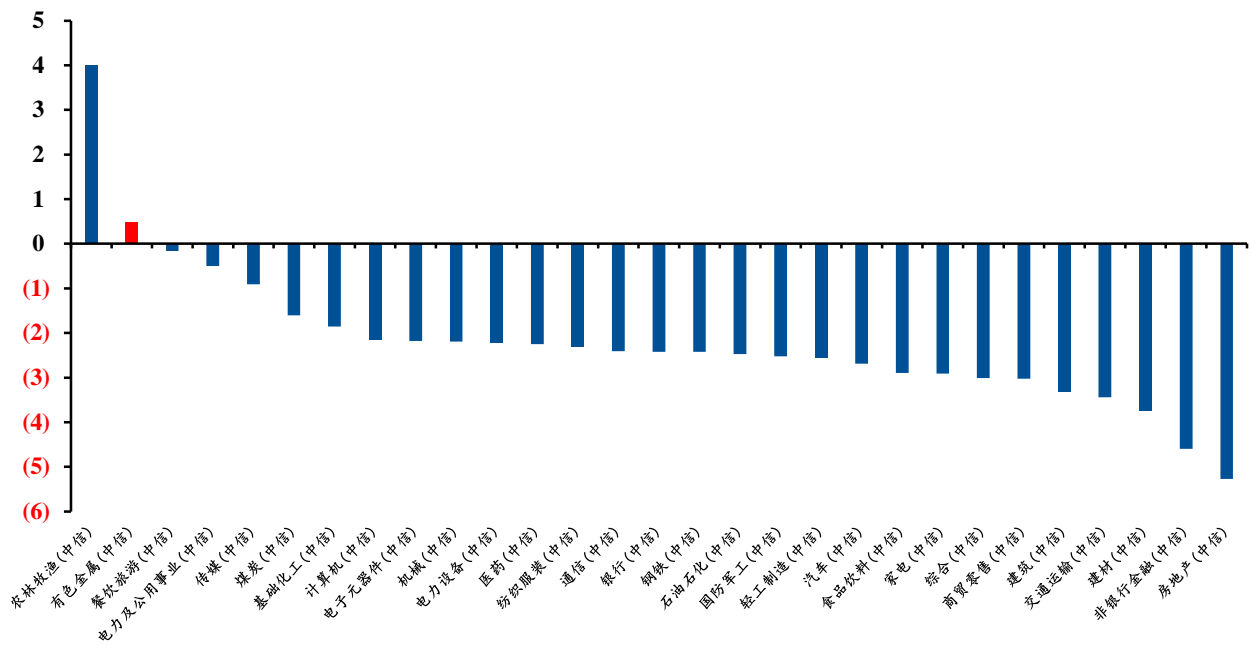
资料来源：Wind，民生证券研究院

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

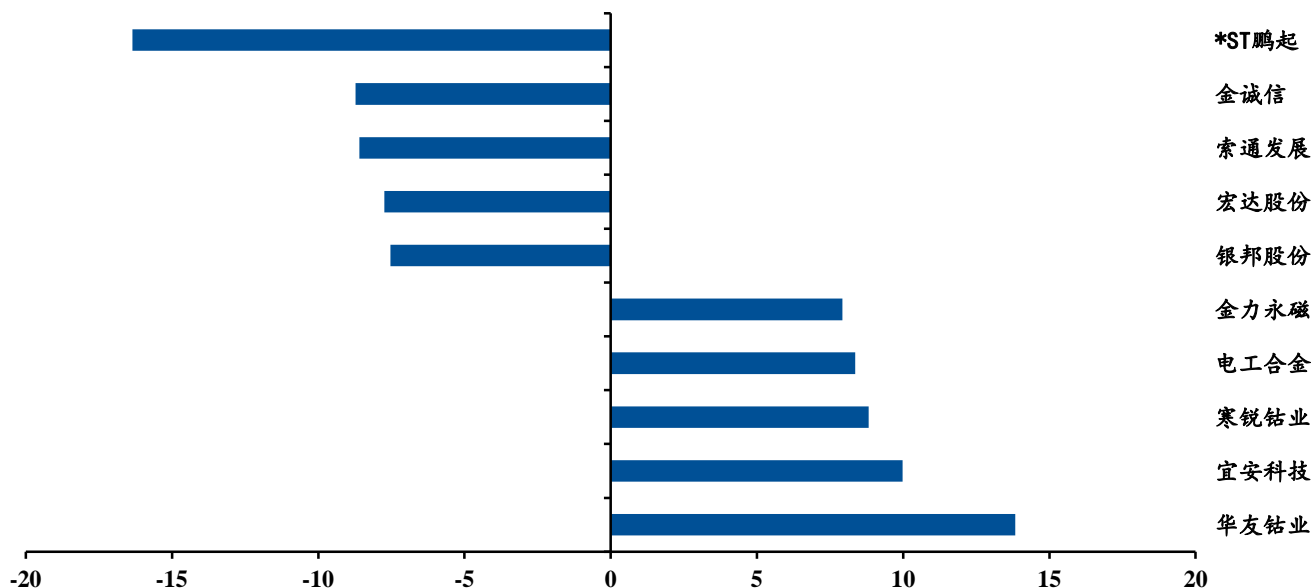


资料来源：Wind，民生证券研究院

（二）个股行情

本周有色金属板块（CS）涨幅前五名个股分别为华友钴业、宜安科技、寒锐钴业、电工合金、金力永磁（周涨幅分别为 13.83%、9.98%、8.82%、8.36%、7.93%），跌幅前三名个股分别为*ST 鹏起、金诚信、索通发展（周跌幅分别为 16.36%、8.72%、8.60%）。

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，锌和镍分别上涨 0.26%和 3.73%，阴极铜、铝、铅、锡分别下跌 1.32%、0.79%、2.70%、0.05%；国外基本金属中，LME 镍上涨 2.73%，SMM 锌和 SMM 镍分别上涨 0.26%和 2.19%，其余品种均下跌。

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	46440.0	-1.32	-0.60	-3.93
铝	元/吨	13795.0	-0.79	-0.72	1.51
锌	元/吨	19275.0	0.26	-0.57	-7.89
铅	元/吨	16380.0	-2.70	-0.76	-9.25
镍	元/吨	114660.0	3.73	2.14	30.19
锡	元/吨	134950.0	-0.05	0.83	-5.93

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	5722.0	-4.04	-3.67	-3.21
铝	美元/吨	1773.0	-1.61	-1.45	-4.32
锌	美元/吨	2350.5	-3.59	-3.61	-4.22
铅	美元/吨	1953.0	-5.42	-3.10	-2.86
镍	美元/吨	14485.0	2.73	-0.48	36.07
锡	美元/吨	17105.0	-3.09	-1.30	-12.10

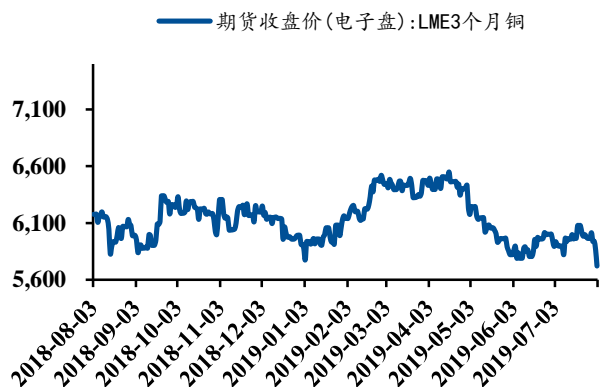
资料来源: Wind, LME, 民生证券研究院

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	46430.0	-1.14	0.01	-5.55
铝 A00	元/吨	13830.0	-0.79	1.47	-2.95
锌 0#	元/吨	19330.0	0.26	-3.01	-10.43
铅 1#	元/吨	16275.0	-2.69	1.56	-11.84
镍 1#	元/吨	114300.0	2.19	16.25	3.21
锡 1#	元/吨	135500.0	-0.37	0.74	-7.67

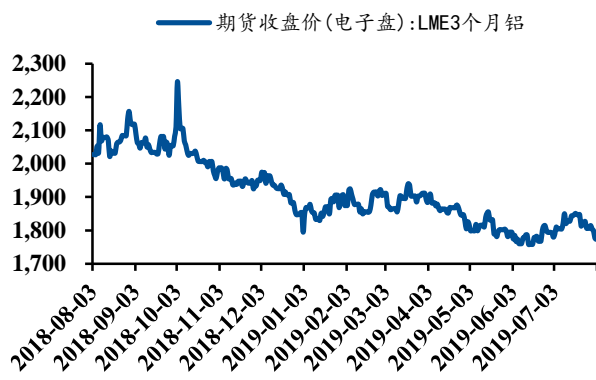
资料来源: Wind, 上海有色网, 民生证券研究院

图 5: LME 铜价 (美元/吨)



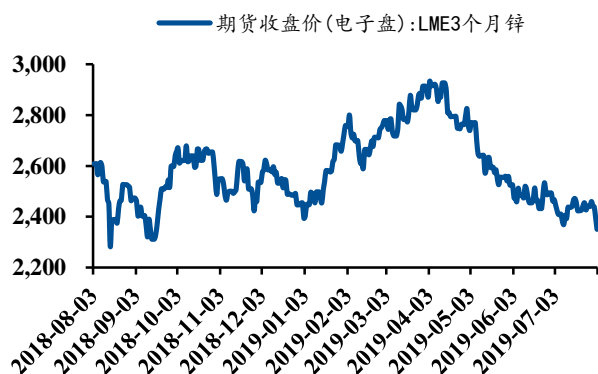
资料来源: LME, Wind, 民生证券研究院

图 6: LME 铝价 (美元/吨)



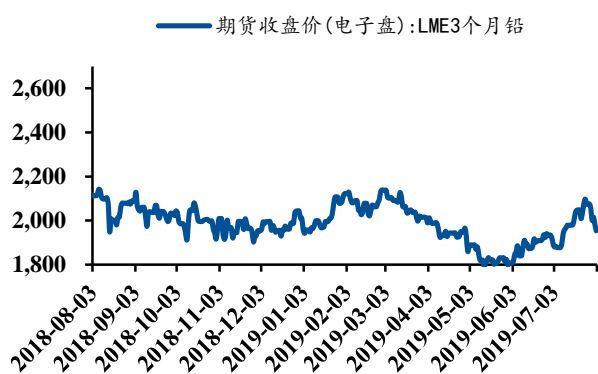
资料来源: LME, Wind, 民生证券研究院

图 7: LME 锌价 (美元/吨)



资料来源: LME, Wind, 民生证券研究院

图 8: LME 铅价 (美元/吨)



资料来源: LME, Wind, 民生证券研究院

图 9: LME 镍价 (美元/吨)



资料来源: LME, Wind, 民生证券研究院

图 10: LME 锡价 (美元/吨)



资料来源: LME, Wind, 民生证券研究院

2、全球交易所库存

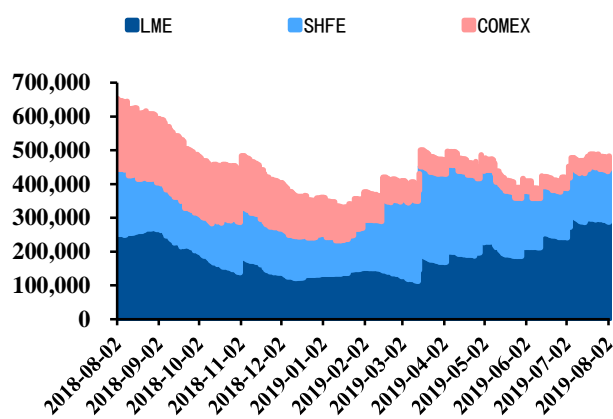
本周 LME 基本库存分化。除 LME 铜、LME 镍、LME 锡以及 SHFE 锡库存分别减少 2.56%、0.97%、18.36%、1.64%外, 其余基本金属显性库存均有所增加。

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	286600	-7525	-2.56	5.17	13.98
SHFE 铜	155971	6782	4.55	6.82	-20.85
COMEX 铜	40110	1391	3.59	17.30	-80.35
LME 铝	1024200	2875	0.28	4.75	-14.08
SHFE 铝	403660	7260	1.83	-4.59	-55.41
LME 锌	78500	2800	3.70	-14.32	-66.76
SHFE 锌	75781	797	1.06	-5.15	57.43
LME 铅	85375	29900	53.90	32.88	-32.75
SHFE 铅	40497	4777	13.37	31.67	233.39
LME 镍	143658	-1404	-0.97	-9.24	-43.46
SHFE 镍	28412	1255	4.62	38.84	43.45
LME 锡	4890	-1100	-18.36	-24.30	66.04
SHFE 锡	6314	-105	-1.64	-24.76	-9.99

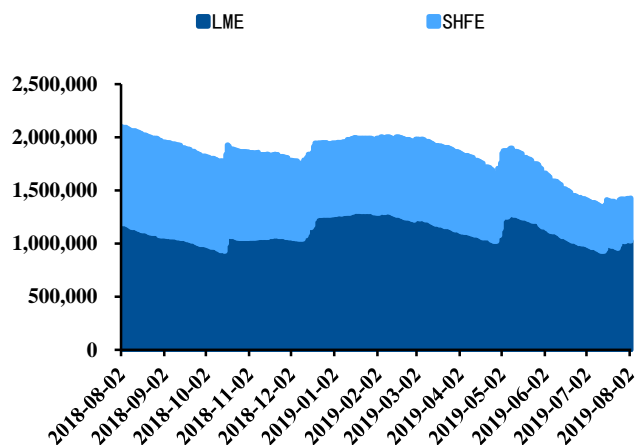
资料来源: Wind, LME, 上期所, COMEX, 民生证券研究院

图 11: 铜显性库存(吨)



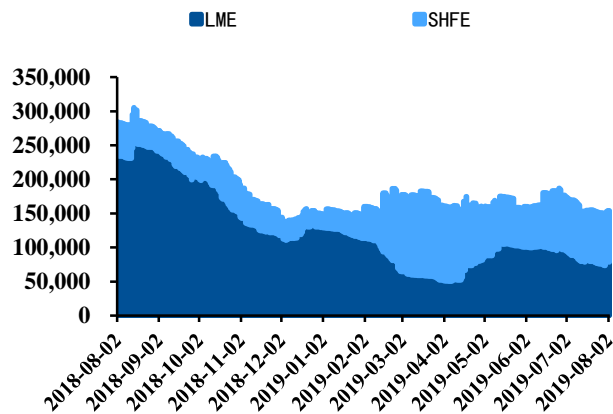
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 12: 铝显性库存(吨)



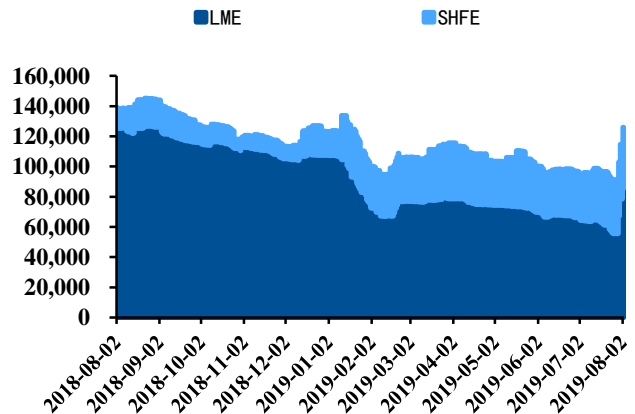
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 13: 锌显性库存(吨)



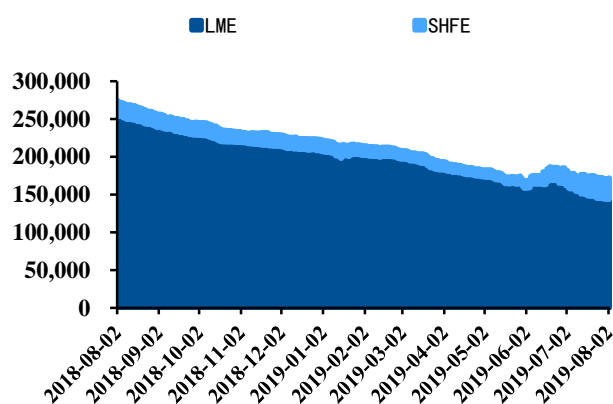
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 14: 铅显性库存(吨)



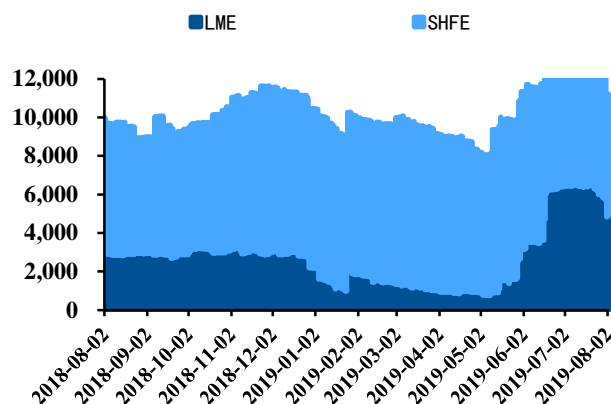
资料来源: Wind, 民生证券研究院

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

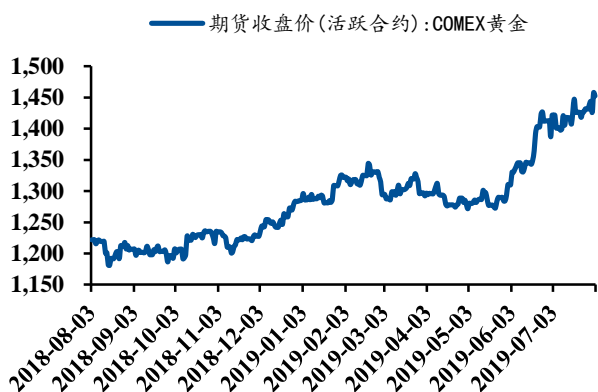
本周贵金属在各交易所涨跌趋同。COMEX 黄金、伦敦黄金、SHFE 黄金分别上涨 1.42%、1.50%、1.79%；COMEX 白银、伦敦白银、SHFE 白银分别下跌 1.05%、1.49%、1.19%；伦敦铂、伦敦钯分别下跌 2.77%、9.27%。

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	1452.50	1.42	1.85	13.06
伦敦现货黄金	美元/盎司	1441.75	1.50	2.00	18.27
SHFE 黄金 (活跃合约)	元/克	324.25	1.79	0.62	12.65
上海金交所黄金现货	元/克	322.67	1.84	1.47	20.29
COMEX 白银 (活跃合约)	美元/盎司	16.23	-1.05	-0.34	4.27
伦敦现货白银	美元/盎司	16.20	-1.49	5.78	4.65
SHFE 白银 (活跃合约)	元/千克	3913.00	-1.19	-1.46	5.76
上海金交所白银现货 (T+D)	元/千克	3861.00	-1.20	5.61	6.51
伦敦现货铂	美元/盎司	841.00	-2.77	0.96	1.94
伦敦现货钯	美元/盎司	1389.00	-9.27	-10.79	49.84

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

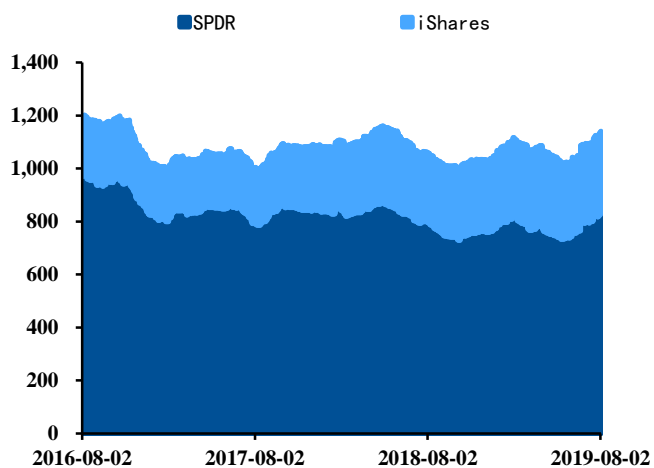
图 18: COMEX 白银价格 (美元/盎司)



资料来源: Wind, 民生证券研究院

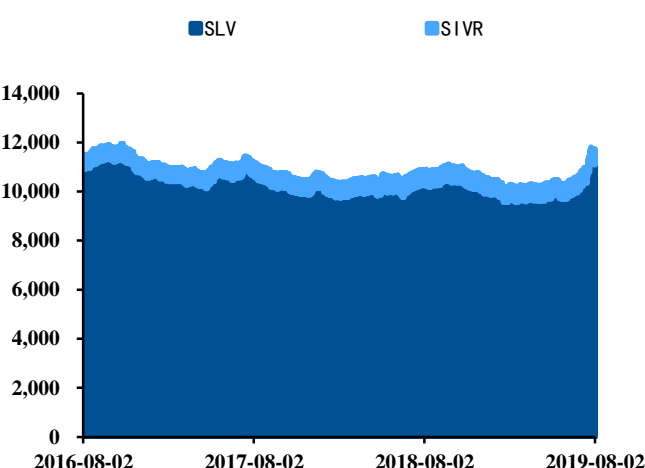
2、贵金属 ETF 持仓情况

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互现。钴、三元前驱体、黑钨精矿、精铋、海绵锆、钼、钨铁、钒铁、海绵钛分别上涨 4.48%、1.38%、0.71%、1.20%、1.18%、1.62%、0.74%、7.25% 和 2.63%；碳酸锂、氢氧化锂和电解锰分别下跌 3.65%，1.30% 和 1.79%。

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	233000.00	4.48	0.87	-53.63
硫酸钴 (≥20.5%)	元/千克	37.00	0.00	-2.63	-64.25
氯化钴 (≥24.2%)	元/千克	43.00	0.00	-4.44	-65.60
四氧化三钴 (≥72%)	元/千克	146.50	0.00	-7.86	-60.41
氧化钴 (≥72%)	元/千克	144.50	0.00	-7.96	-59.30
三元前驱体 (523)	元/千克	73.50	1.38	-0.68	-39.26
钴酸锂 (60%、4.35V)	元/千克	190.00	0.00	-8.65	-53.88
金属锂 (≥99%)	元/吨	655000.00	0.00	-7.09	-28.42
碳酸锂 (99.5%)	元/吨	66000.00	-3.65	-9.59	-36.23
氢氧化锂 (56.5%)	元/吨	76000.00	-1.30	-8.43	-45.71
铋锭 1# (≥99.85%)	元/吨	38000.00	0.00	-1.94	-26.21
黑钨精矿 (≥65%)	元/吨	71000.00	0.71	-9.55	-33.64
钨铁 (≥70%)	元/吨	129000.00	0.00	-8.51	-25.65
钨粉 (≥99.7%: 2-10 μm)	元/千克	179.50	0.00	-7.71	-34.25
钨条 1# (≥99.95%)	元/千克	220.00	0.00	-6.38	-28.46
精铋 (≥99.99%)	元/千克	1120.00	0.00	0.00	-35.07
锆锭 (50Ω/cm)	元/千克	7500.00	0.00	0.00	-18.48
二氧化锆 (99.999%)	元/千克	4650.00	0.00	0.00	-19.13
镓 (≥99.99%)	元/千克	1000.00	0.00	0.00	-15.97
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	0.00	-0.90	-6.80
精铋 (≥99.99%)	元/吨	42250.00	1.20	0.60	-25.88
海绵锆 (≥99%)	元/千克	258.00	1.18	1.18	3.20
铬 1# (≥99.2%: 99A)	元/吨	58000.00	0.00	-1.69	-24.68
金属硅 (553#-2202#, 长江现货)	元/吨	12750.00	0.00	-4.49	-11.76
钼精矿 (45%)	元/吨	1950.00	0.00	7.14	7.14
钼 1# (≥99.95%)	元/千克	282.50	1.62	1.62	14.37
钨铁 (Mo60B)	元/吨	136000.00	0.74	14.29	-1.45
钒 (≥99.5%)	元/千克	2700.00	0.00	0.00	0.00
钒铁 50#	元/吨	148000.00	7.25	18.40	-46.18
铌 (99.99%)	元/千克	26000.00	0.00	-10.34	-36.59
海绵钛 (≥99.6%)	元/千克	78.00	2.63	11.43	25.81
电解锰 1# (长江现货)	元/吨	13700.00	-1.79	-2.49	-33.82

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上涨，氧化钕、氧化钆、氧化镨，镨钕氧化物、镨铁合金分别上涨 1.72%、3.08%、3.27%、1.72、1.09%；仅氧化铽价格下跌，跌幅为 0.13%。

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	0.00	-3.70	-4.88
氧化钕	元/吨	296500.00	1.72	-14.92	-6.32
氧化钆	元/吨	12750.00	0.00	0.00	-7.27
氧化铈	元/千克	220.00	0.00	-15.38	-30.16
氧化钆	元/吨	167500.00	3.08	-11.84	30.86
氧化铽	元/千克	3935.00	-0.13	-3.44	34.53
氧化镨	元/千克	1895.00	3.27	-3.56	65.50
氧化铈	元/吨	187500.00	0.00	-5.06	13.64
氧化钆	元/吨	21000.00	0.00	-2.33	2.44
镨钕氧化物	元/吨	295500.00	1.72	-14.96	-8.80
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
金属钕	元/吨	382500.00	0.00	-14.04	-6.13
金属铽	元/千克	5155.00	0.00	-2.74	31.34
金属镨	元/千克	2300.00	0.00	-4.17	41.54
金属钆	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	0.00	-14.04	-7.83
镨钕镨合金	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	1860000.00	1.09	-4.37	58.97

资料来源：上海有色网，Wind，民生证券研究院

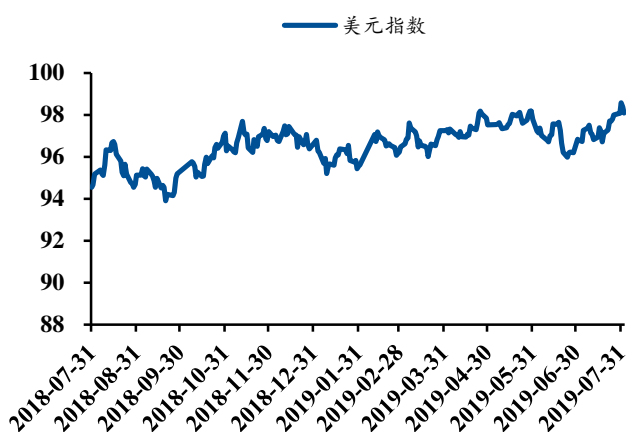
四、宏观&行业基本面数据跟踪

(一) 全球宏观数据跟踪

1、汇率走势

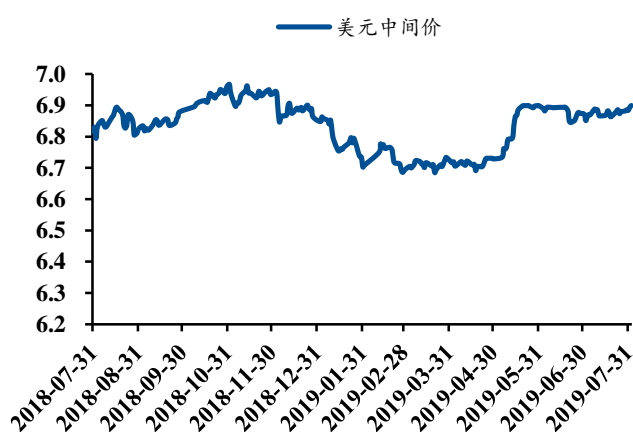
本周美元指数收于 98.0843，环比上涨 0.086%。美元兑人民币中间价收于 6.8996。

图 21：美元指数



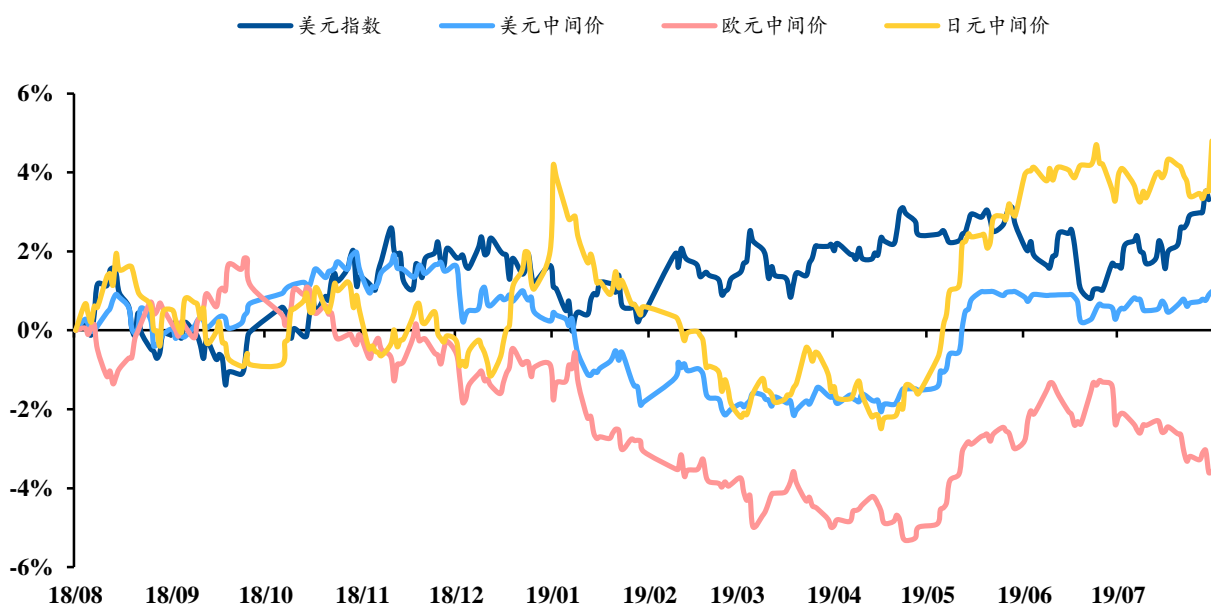
资料来源：Wind，民生证券研究院

图 22：美元兑人民币中间价



资料来源：Wind，民生证券研究院

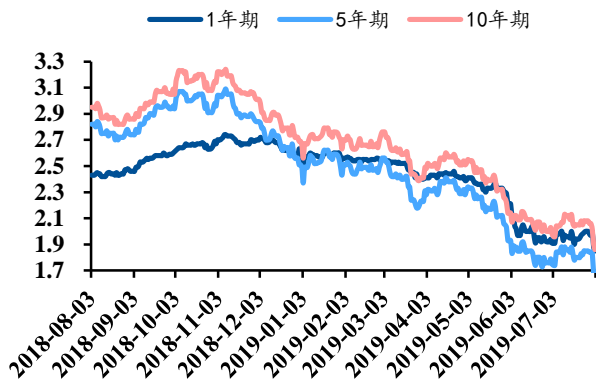
图 23：美元指数及主要币兑人民币中间价相对走势图



资料来源：Wind，民生证券研究院

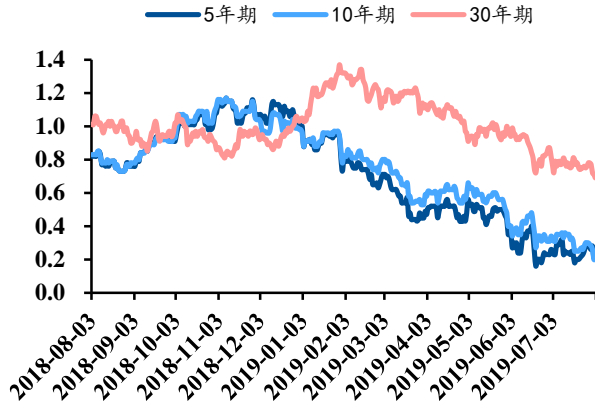
2、利率走势

图 24：美国国债收益率 (%)



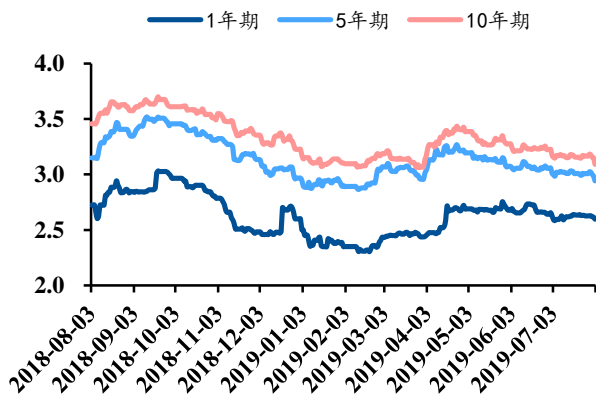
资料来源：Wind，民生证券研究院

图 25：美国国债实际收益率 (%)



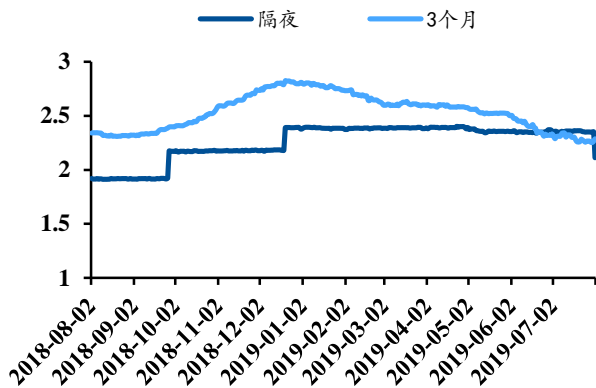
资料来源：Wind，民生证券研究院

图 26：中债国债到期收益率 (%)



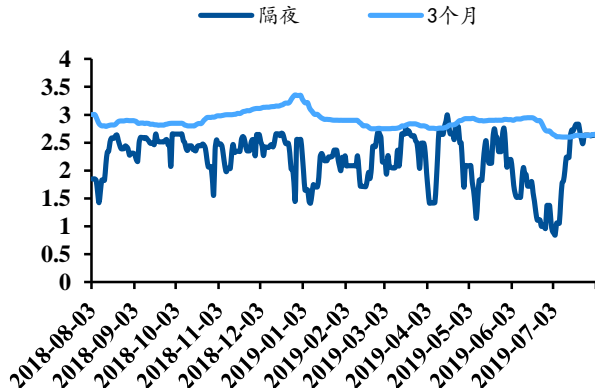
资料来源：Wind，民生证券研究院

图 27：LIBOR (%)



资料来源：Wind，民生证券研究院

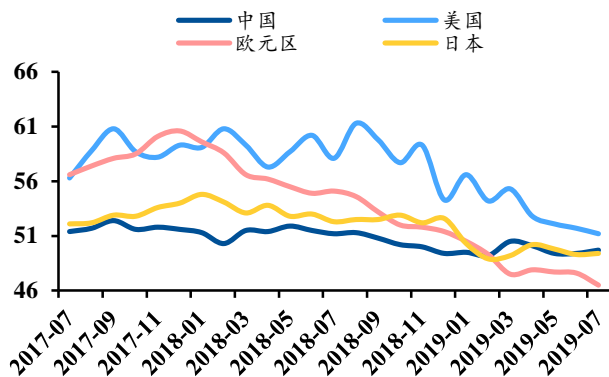
图 28：SHIBOR (%)



资料来源：Wind，民生证券研究院

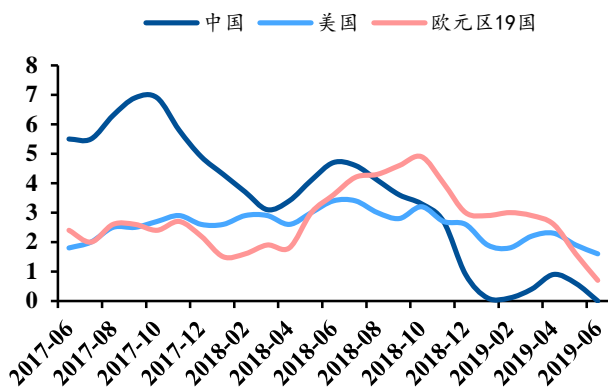
3、重要指数变动

图 29：制造业 PMI



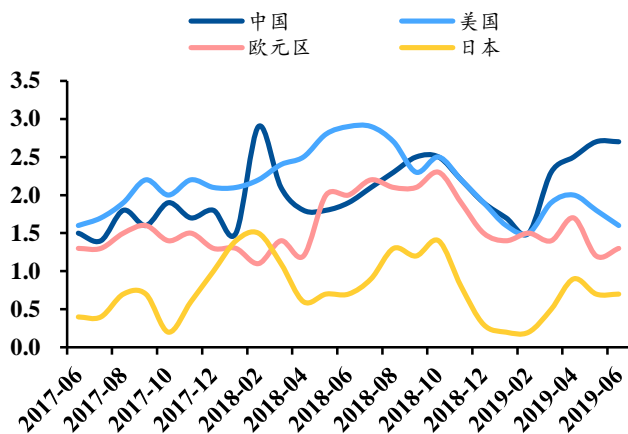
资料来源：Wind，民生证券研究院

图 30：PPI (%，同比)



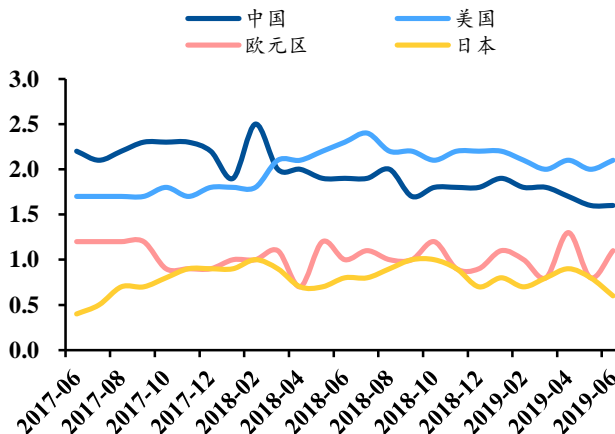
资料来源：Wind，民生证券研究院

图 31：CPI (%，同比)



资料来源：Wind，民生证券研究院

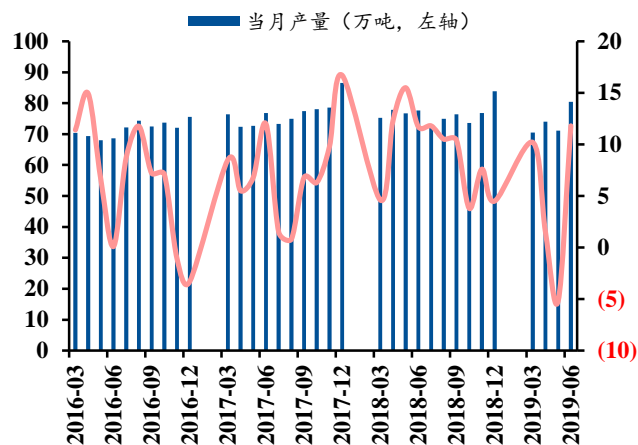
图 32：核心 CPI (%，同比)



资料来源：Wind，民生证券研究院

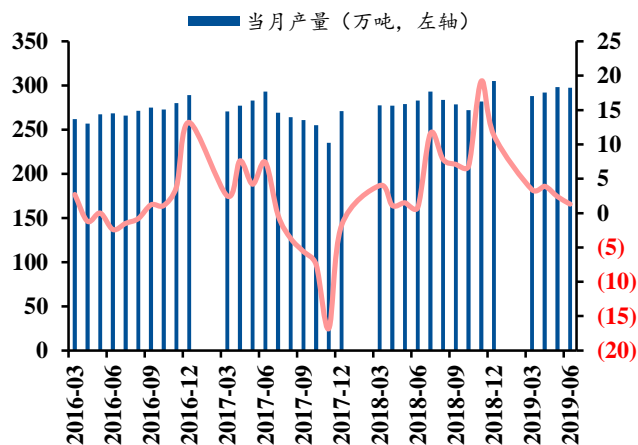
(二) 基本金属产量跟踪

图 33: 国内精炼铜产量



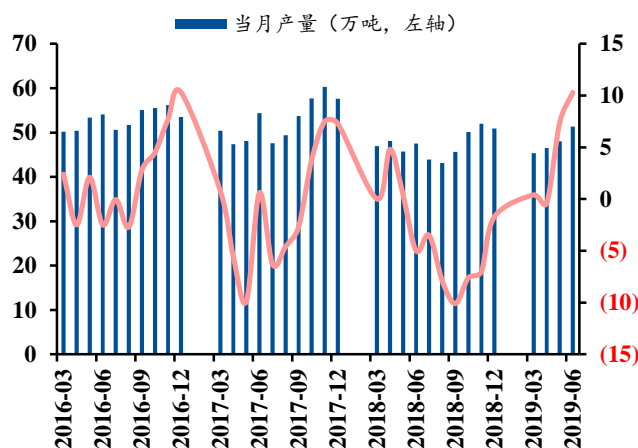
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 34: 国内电解铝产量



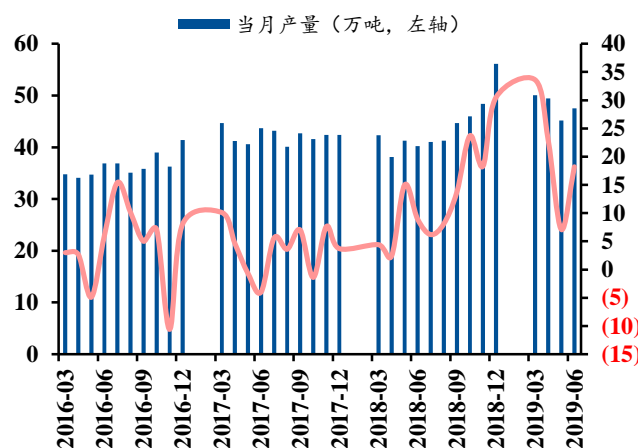
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 35: 国内精炼锌产量



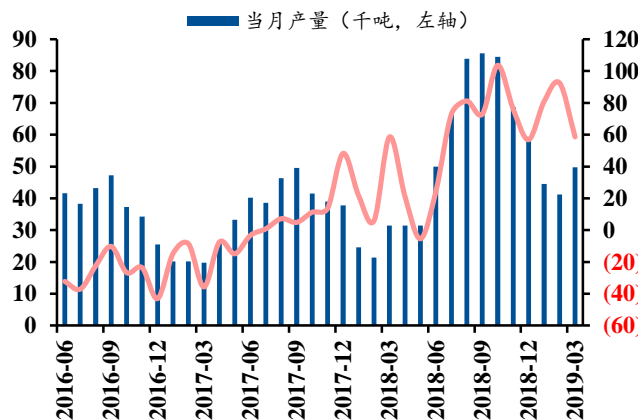
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 36: 国内精炼铅产量



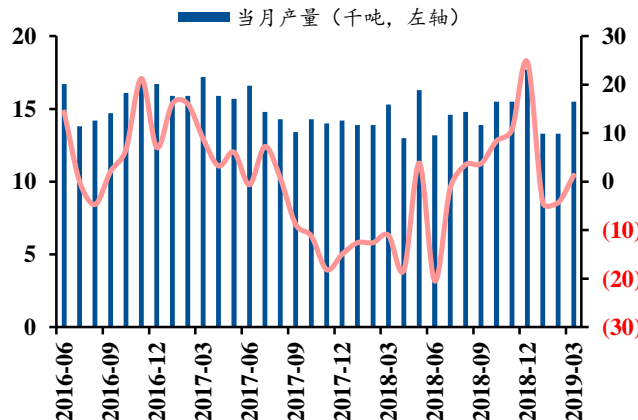
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 37: 国内精炼镍产量



资料来源: Wind, 民生证券研究院

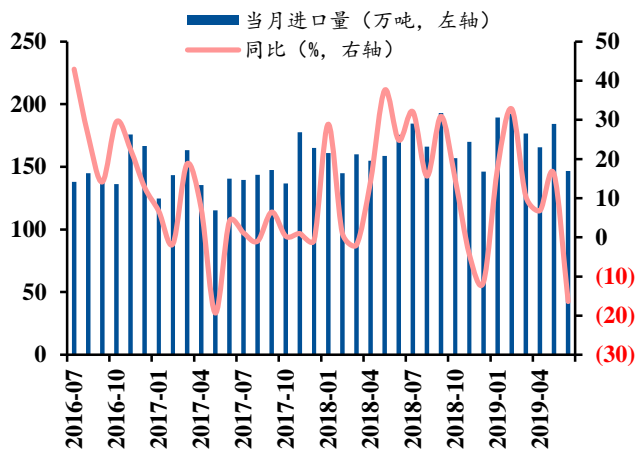
图 38: 国内精炼锡产量



资料来源: Wind, 民生证券研究院

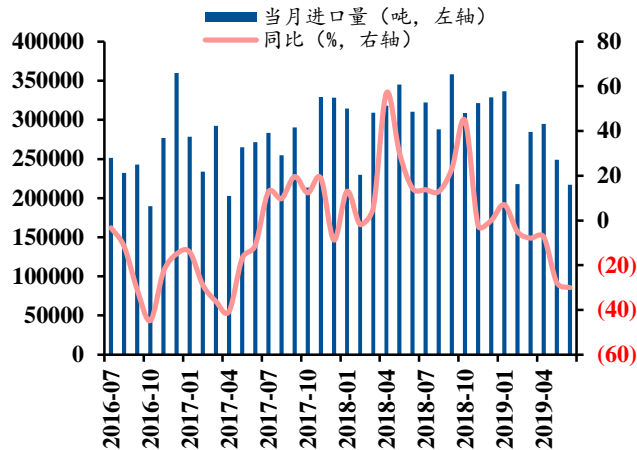
(三) 贸易进出口数据跟踪

图 39: 铜矿石及精矿进口量



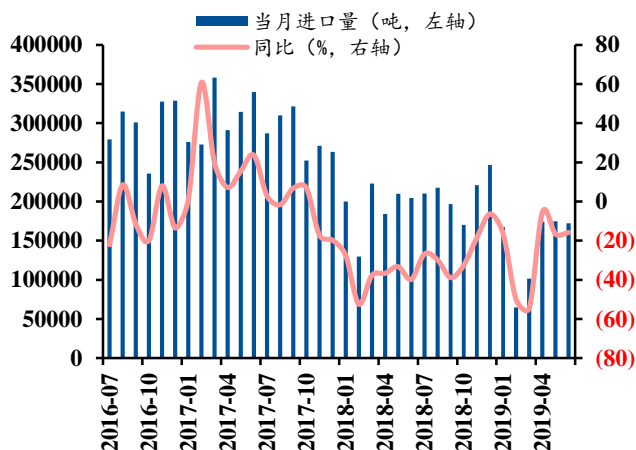
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 40: 精炼铜进口量



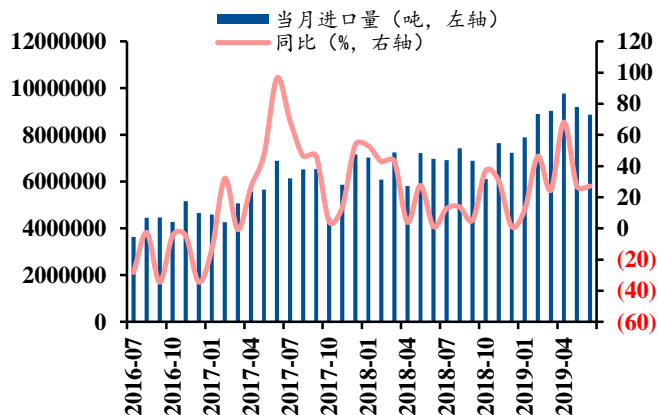
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 41: 废铜进口量



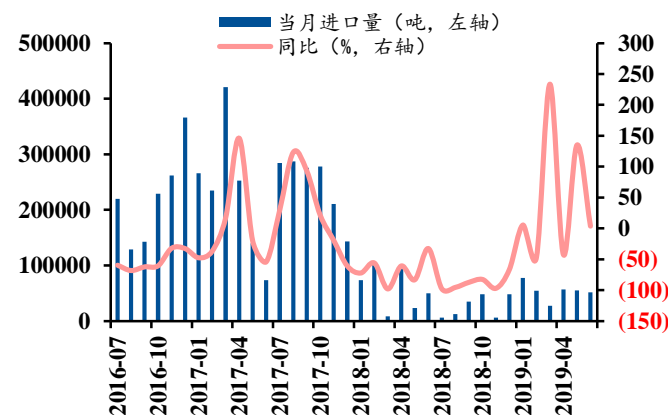
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 42: 铝土矿进口量



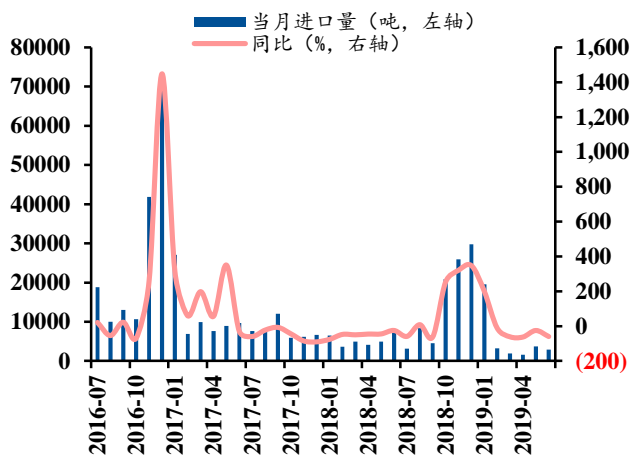
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 43: 氧化铝进口量



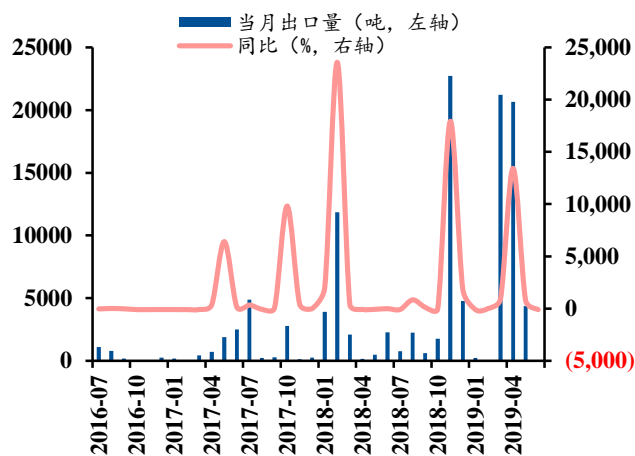
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 44: 原铝进口量



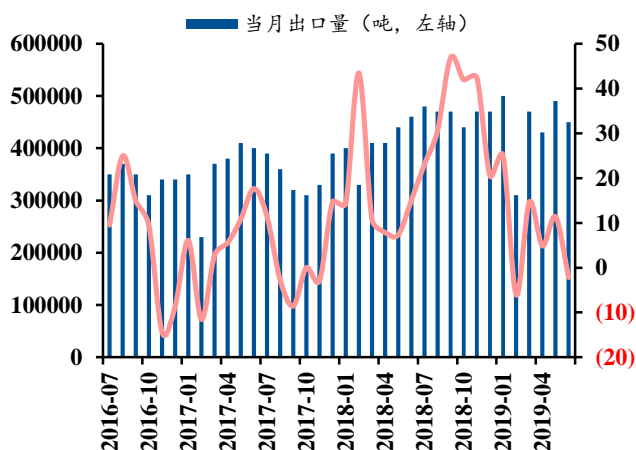
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 45: 原铝出口量



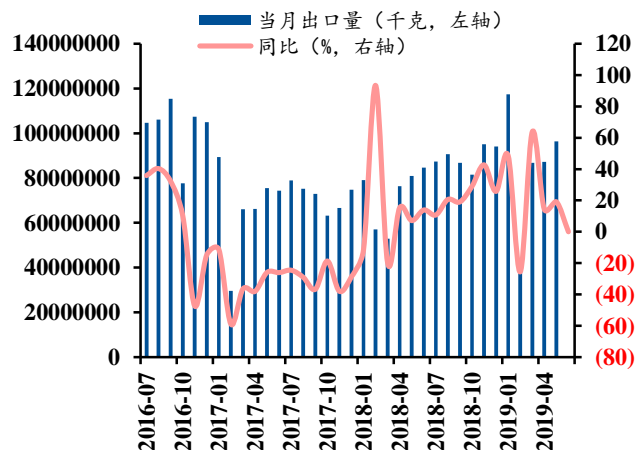
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 46: 铝材出口量



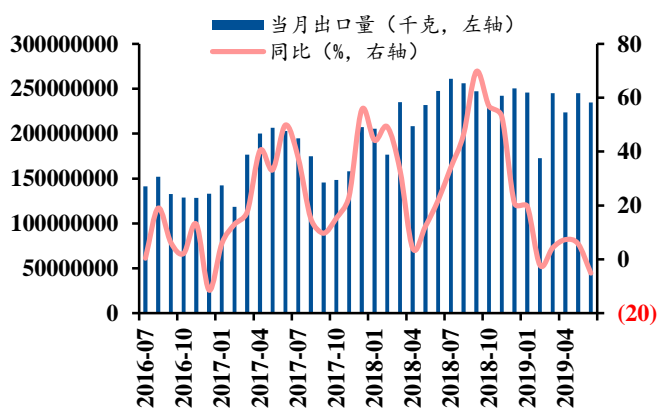
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 47: 铝型材出口量



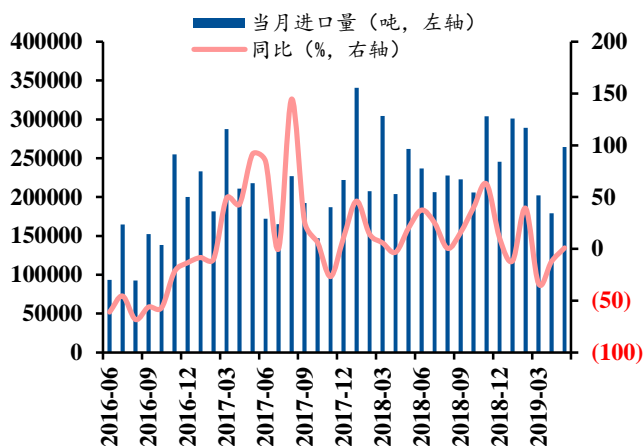
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 48: 铝板带出口量



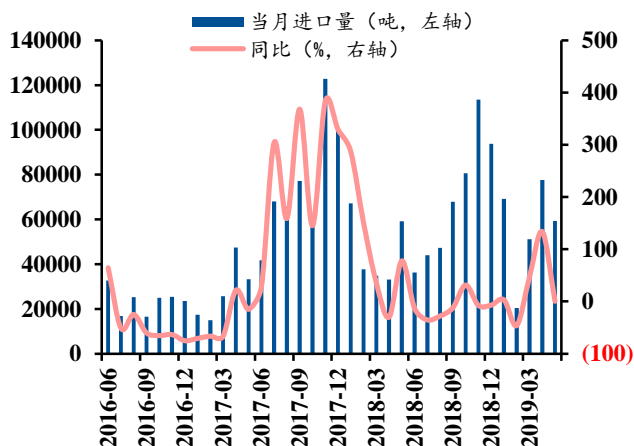
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 49: 锌矿砂及精矿进口量



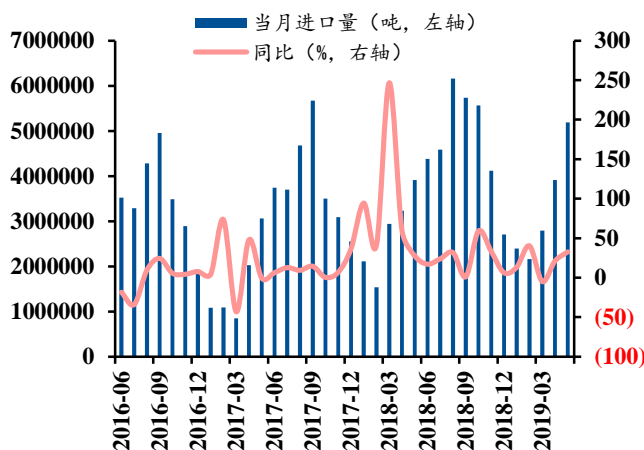
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 50: 精炼锌进口量



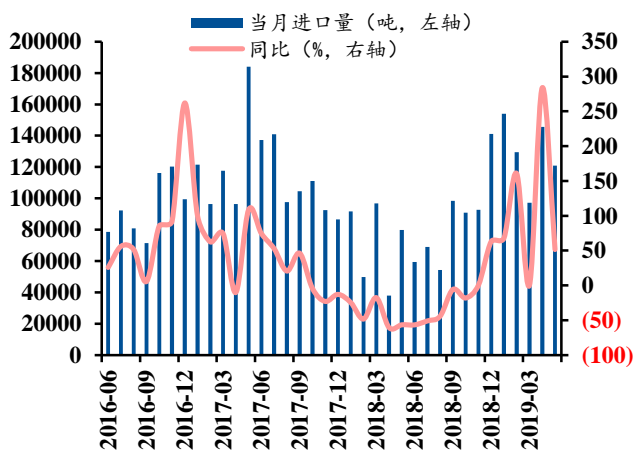
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 51: 镍矿砂及精矿进口量



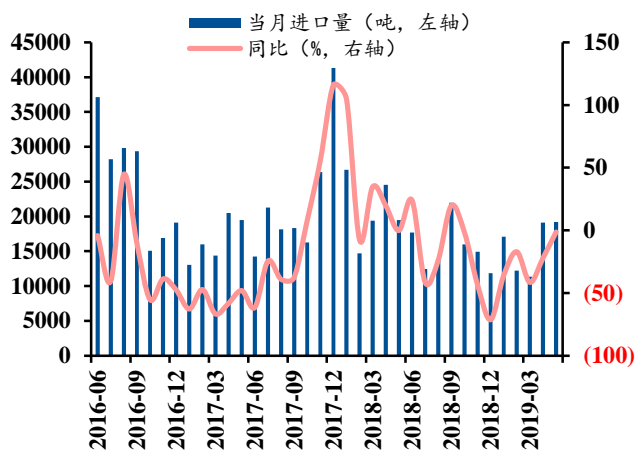
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 52: 镍铁进口量



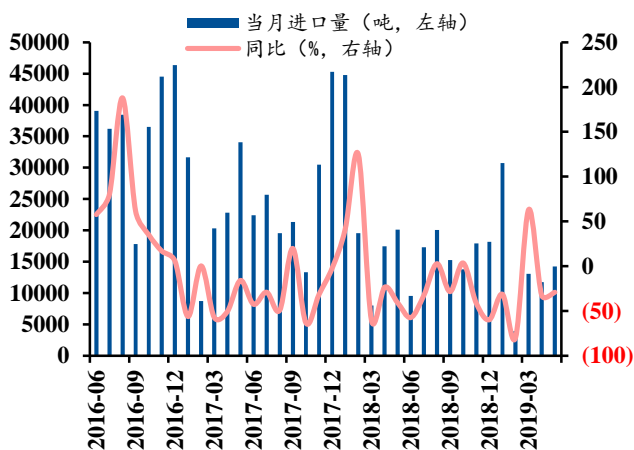
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 53: 精炼镍及合金进口量



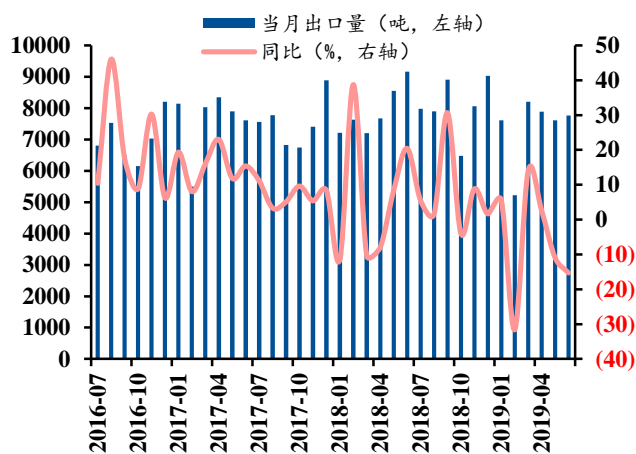
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 54: 锡矿砂及精矿进口量



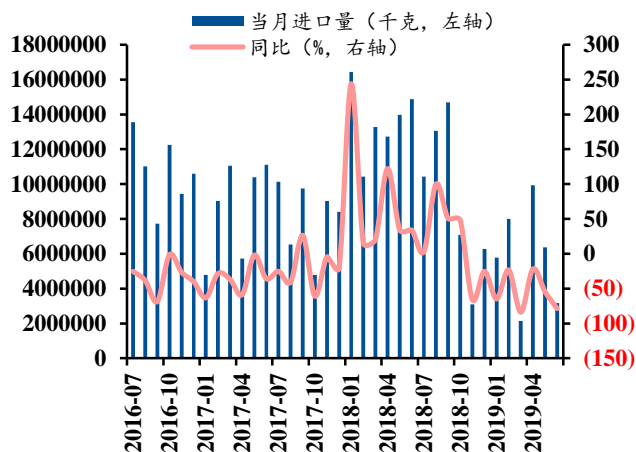
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 55: 稀土及其制品出口量



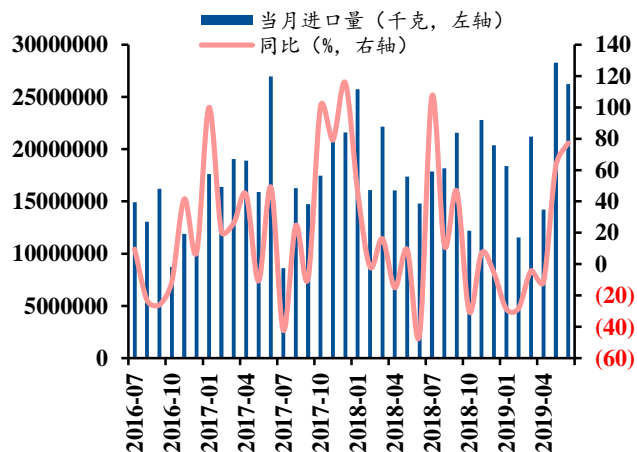
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 56: 钴矿砂及其精矿进口量



资料来源: Wind, 民生证券研究院

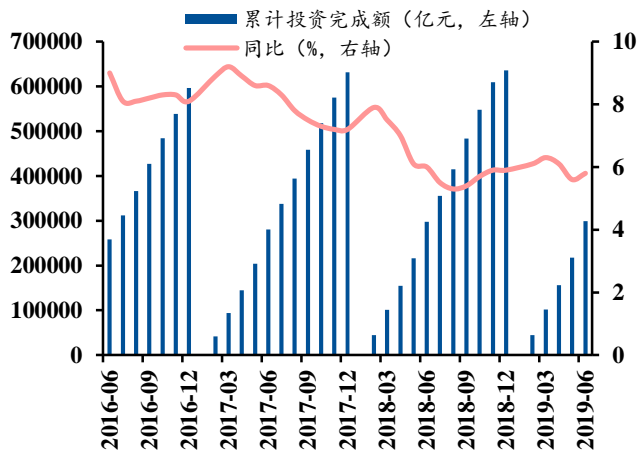
图 57: 钴湿法冶炼中间品进口量



资料来源: Wind, 民生证券研究院

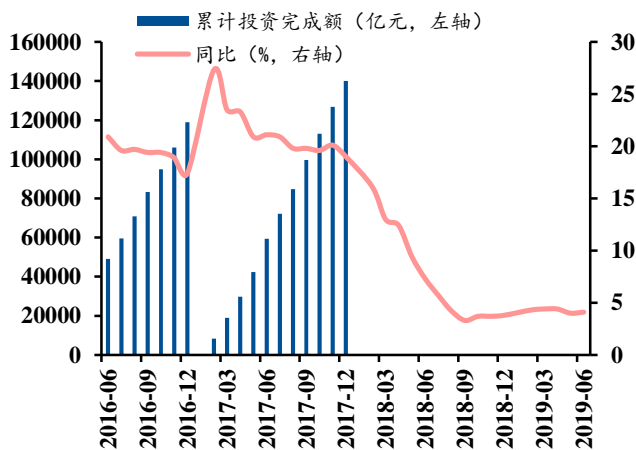
(四) 下游行业数据跟踪

图 58: 固定资产投资



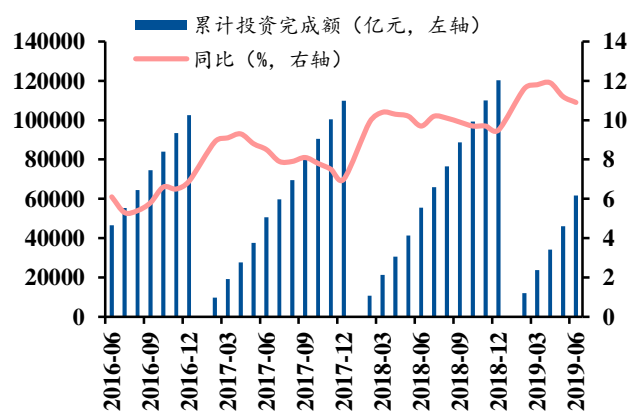
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 59: 基础设施建设投资 (不含电力)



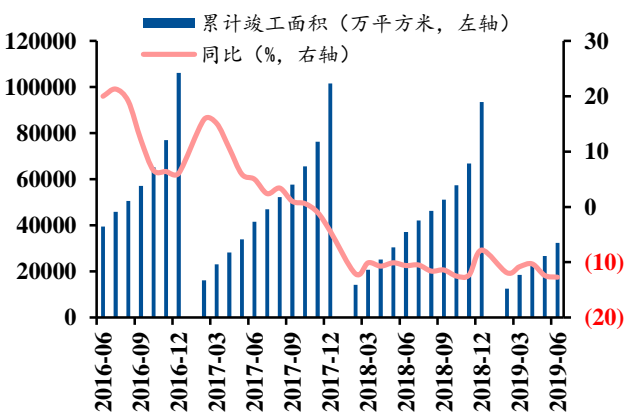
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 60: 房地产开发投资



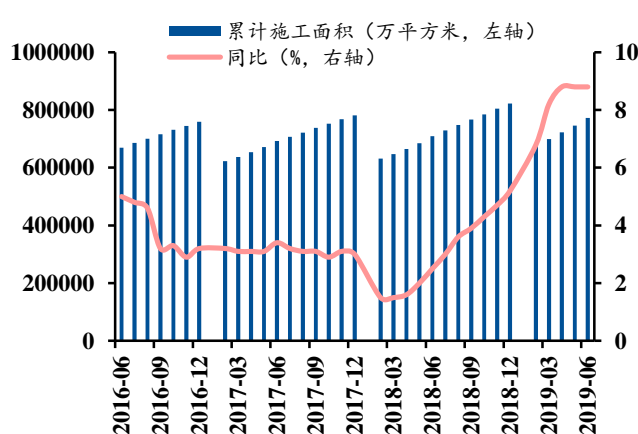
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 61: 房屋竣工面积



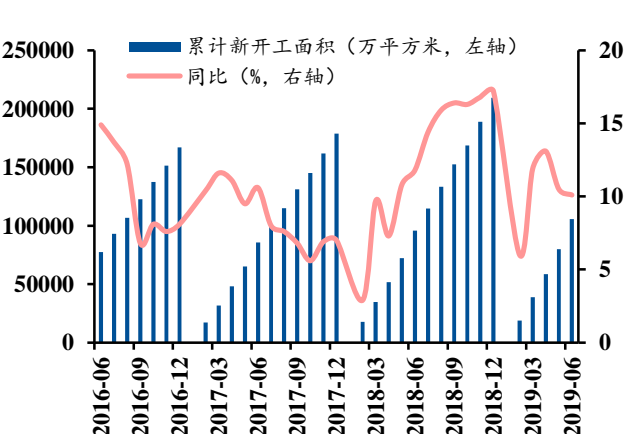
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 62: 房屋施工面积



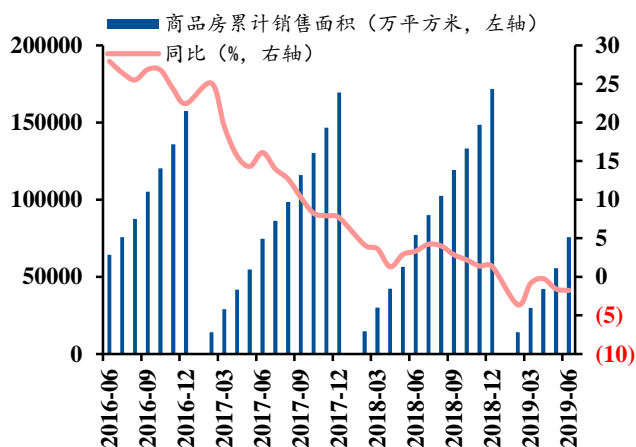
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 63: 房屋新开工面积



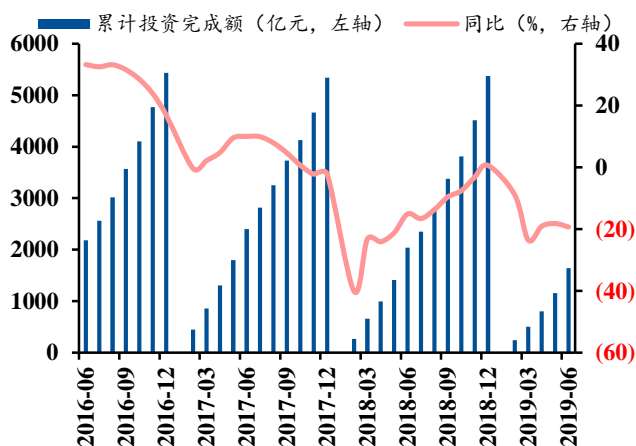
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 64: 商品房销售面积



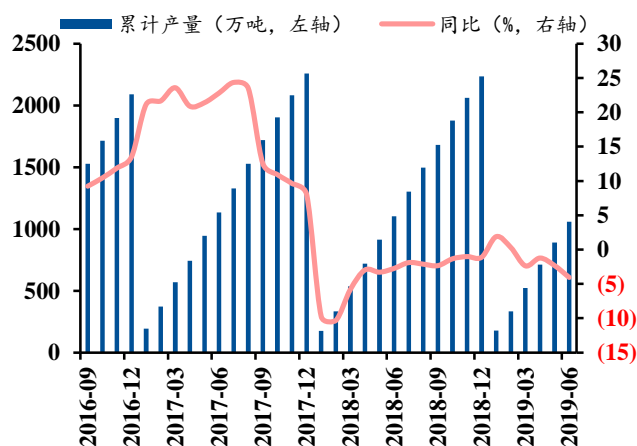
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 65: 国内电网基本建设投资



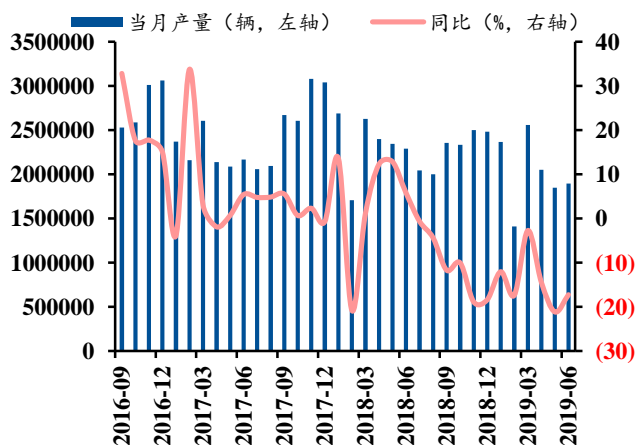
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 66: 国内重点企业镀锌板（带）产量



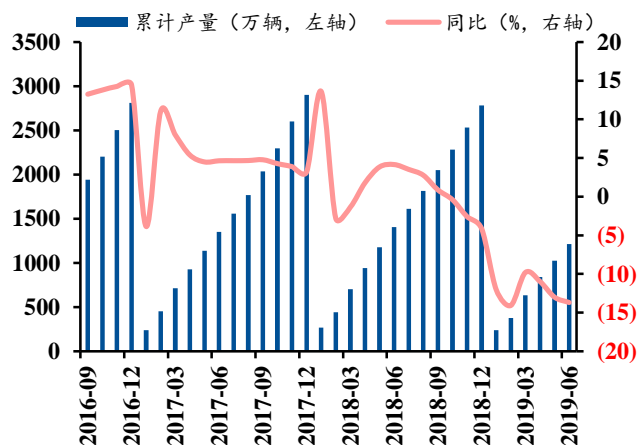
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 67: 国内汽车产量



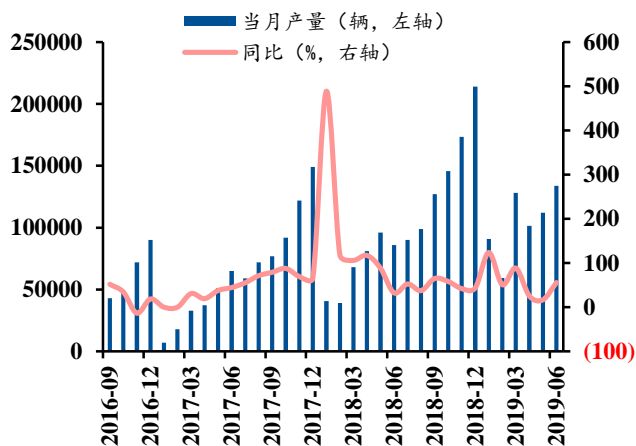
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 68: 国内汽车产量（累计）



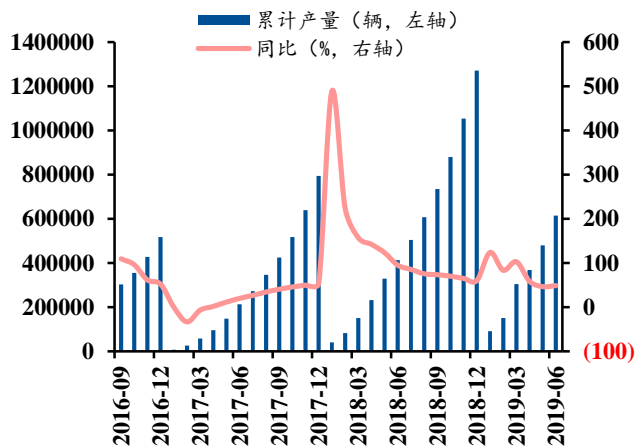
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 69：国内新能源汽车产量



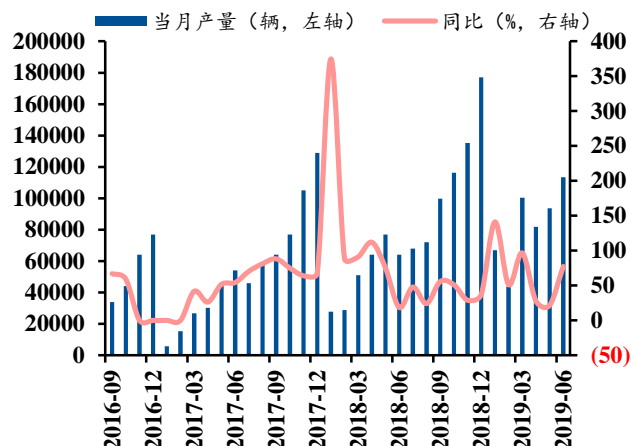
资料来源：Wind，民生证券研究院

图 70：国内新能源汽车产量（累计）



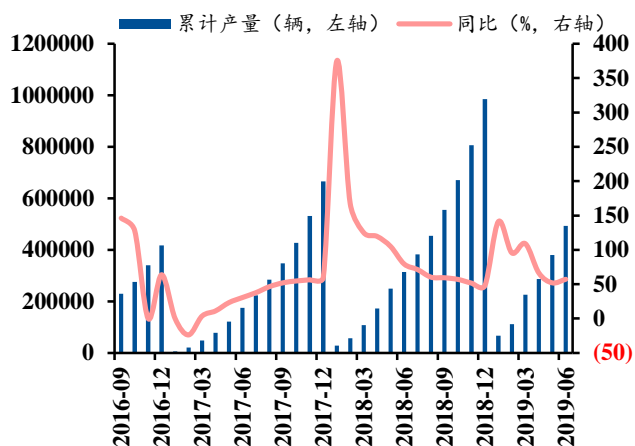
资料来源：Wind，民生证券研究院

图 71：国内纯电动新能源汽车产量



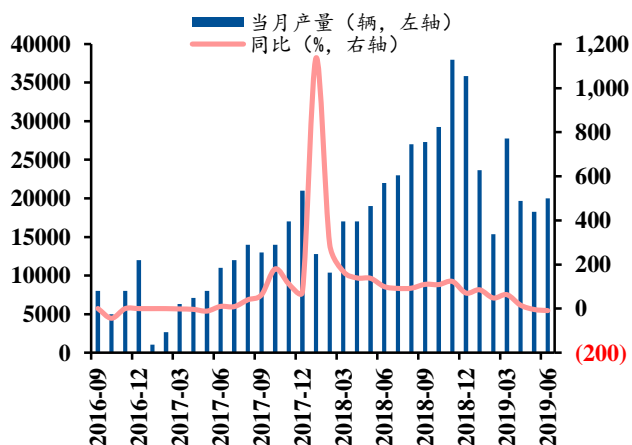
资料来源：Wind，民生证券研究院

图 72：国内纯电动新能源汽车产量（累计）



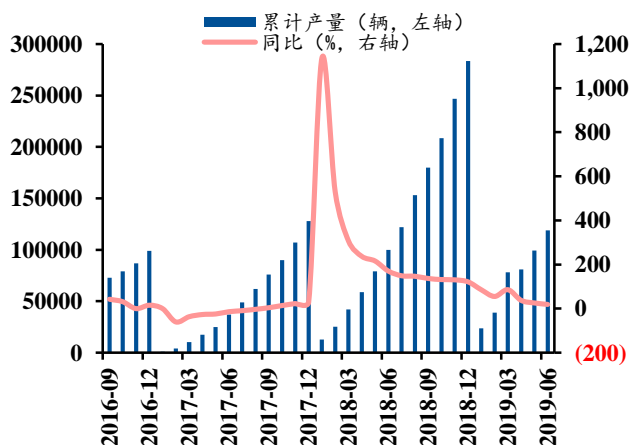
资料来源：Wind，民生证券研究院

图 73：国内插电式混合动力新能源汽车产量



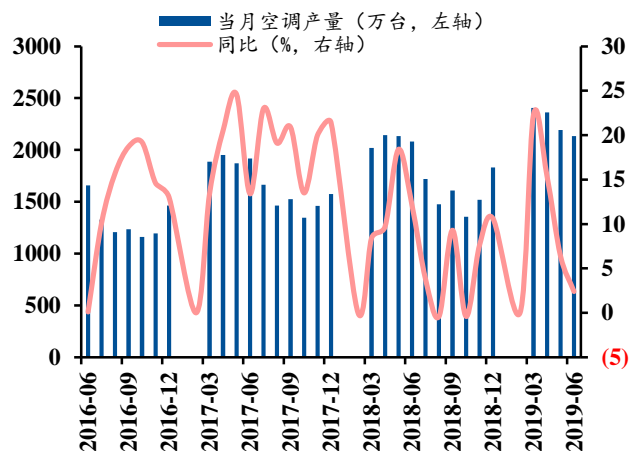
资料来源：Wind，民生证券研究院

图 74：国内插电式混合动力新能源汽车产量（累计）



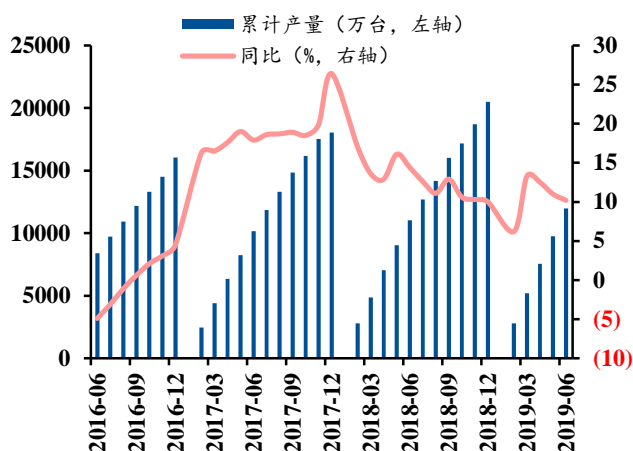
资料来源：Wind，民生证券研究院

图 75: 国内空调产量



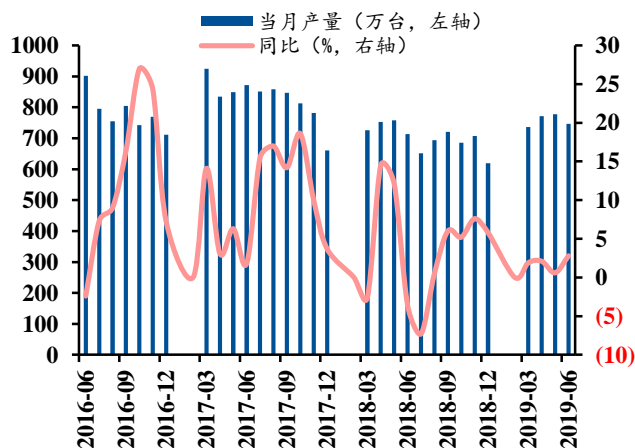
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 76: 国内空调产量 (累计)



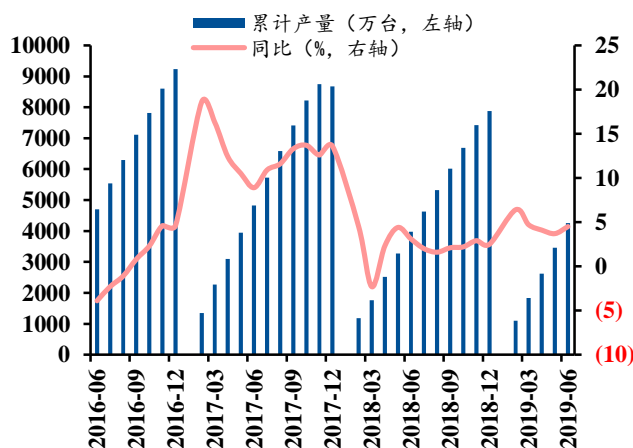
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 77: 国内家用电冰箱产量



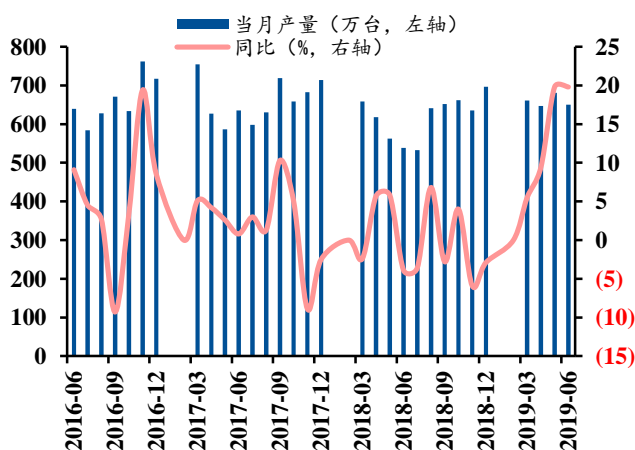
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 78: 国内家用电冰箱产量 (累计)



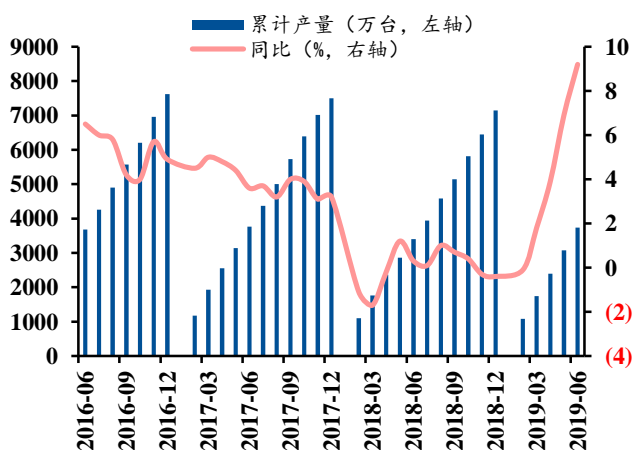
资料来源: Wind, 民生证券研究院

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: 工业级碳酸锂和电池级碳酸锂价格 (元/吨)	3
图 0-2: 碳酸锂价格吨成本占比上行至 90%	3
图 0-3: 锂标的估值处于底部 (PE)	3
图 0-4: 碳酸锂价格下降边际利空减弱	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

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。