

# Mutanda 矿计划关停，钴供需将大幅好转

—有色金属周报 20190812

有色金属周报

2019年08月12日

## 报告摘要:

### ● 每周随笔 Mutanda 矿计划关停，钴供需将大幅好转

本周嘉能可宣布计划于 2019 年底关闭 Mutanda 铜钴矿，Mutanda 矿山占嘉能可钴产量比重超 60%，约占全球供给 20%。供给：钴价低迷将使得刚果手抓矿产量大幅萎缩；嘉能可 Katanga 矿山 Q2 产量下滑，预计 2019 年供给大概率不及预期。若仅考虑嘉能可产量的收缩，钴 2019 年供给过剩的情况将明显改善。嘉能可事件短期或将进一步刺激钴价反弹上行。长期来看，Mutanda 计划停产有望大幅改善全球供大于求的格局，同时当前大型矿山处于盈亏平衡线，底部特征明显，钴价有望逐步走出底部。建议关注华友钴业、洛阳钼业以及寒锐钴业。

### ● 本周评论

**基本金属：**本周国内基本金属价格走势偏强，铜、铝、铅、镍、锡分别上涨 0.52%、0.80%、2.57%、10.91%、0.75%，而锌下跌 3.46%。国内 7 月 PPI 数据时隔 36 个月重返负值，回落 0.3 个百分点至 -0.3%，其中生产资料价格、采掘、原材料工业分别下跌 0.3、0.8 及 0.1 个百分点，PPI 通缩风险上升，反映市场需求疲弱，工业企业利润或将处于持续磨底阶段。叠加中美贸易摩擦升级打压宏观预期，PMI 数据仍低于荣枯线，短期基本金属仍处于震荡格局。7 月政治局会议提及六个稳，稳增长诉求上升，中期关注逆周期调节政策，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：**本周贵金属维持上涨趋势。COMEX 黄金、SHFE 黄金、伦敦金分别上涨 3.46%、7.69%、3.88%；COMEX 白银、SHFE 白银、伦敦白银分别上涨 4.15%、7.27%、4.97%；伦敦铂、伦敦钯分别上涨 1.07%、2.23%。本周中美贸易摩擦升级、人民币汇率破位、美债十年收益率再创新低，黄金价格再创新高。九月美国加征 3000 亿美元商品落地或引发输入型通货膨胀，美联储九月再次降息预期牢固接近 100%，短期黄金预期震荡偏强。当前美国全年降息预期支撑黄金价格中枢；本周继续有央行加入降息阵营，全球降息周期趋势逐渐牢固；央行继续维持净买黄金趋势；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、钴大幅上涨、锂继续调整。MB 标准钴报价 13.05-14.30 美元/磅，上涨 6.96%；国内电钴上涨 17.17%；碳酸锂、氢氧化锂下跌 0.76%、1.32%。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

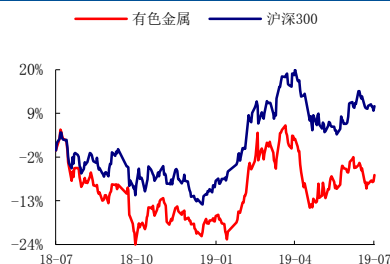
月度组合：8 月推荐中国铝业（25%）、山东黄金（25%）、紫金矿业（25%）、金钼股份（25%）。8 月组合下跌 1.8%，中信有色上 0.7%，沪深 300 下跌 5.3%。

行业                      短期（1 个月）预测                      中期（1 个季度）预测                      半年-1 年预测

## 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 S0100519070001  
电话：021-60876718  
邮箱：fangyutao@mszq.com

### 研究助理：薛绍阳

执业证 S0100117100002  
电话：021-60876718  
邮箱：xueshaoyang@mszq.com

### 相关研究

1. 黄金配置价值兑现，关注后续黄金珠宝标的机会
2. 嘉能可 Mutanda 矿计划 2019 年底停产，钴供给迎来巨变

## 目录

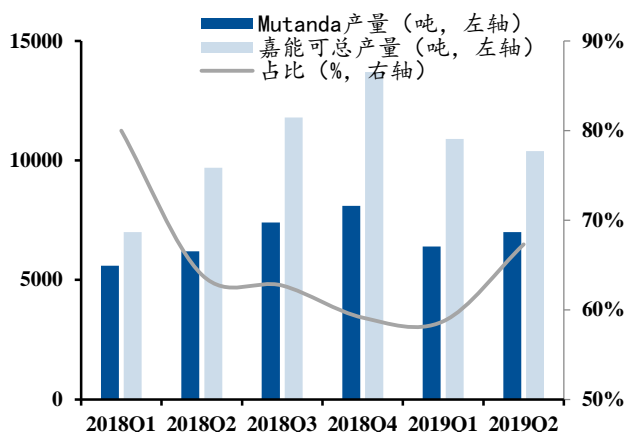
一、每周随笔 MUTANDA 矿计划关停，钴供需将大幅好转.....	3
二、股票市场一周行情回顾.....	4
(一) 板块行情.....	4
(二) 个股行情.....	6
三、金属市场一周行情回顾.....	7
(一) 工业金属.....	7
1、国内外期、现货市场行情.....	7
2、全球交易所库存.....	9
(二) 贵金属.....	11
1、国内外期、现货市场行情.....	11
2、贵金属 ETF 持仓情况.....	12
(三) 稀有金属.....	13
1、小金属价格变动.....	13
2、稀土磁材价格变动.....	14
四、宏观&行业基本面数据跟踪.....	15
(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·Mutanda 矿计划关停，钴供需将大幅好转

本周嘉能可宣布由于经济可行性下降，将于 2019 年底关闭 Mutanda 铜钴矿。Mutanda 矿山 2018 年钴产量 27300 吨（钴金属吨），2019 年上半年 13400 吨（2019Q1 产量 6400 吨，2019Q2 产量 7000 吨），占嘉能可产量比重超 60%；约占全球供给的 20%。

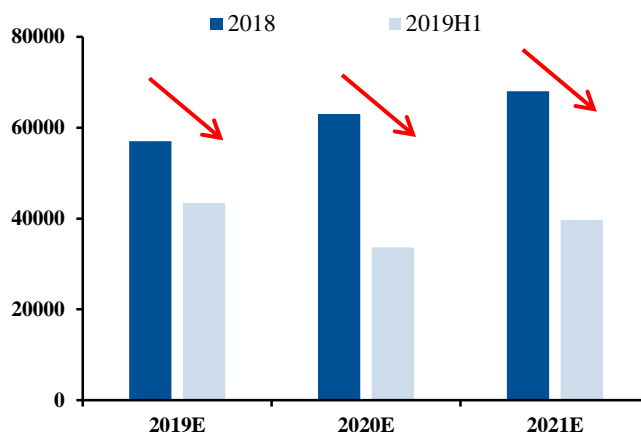
2019 年上半年钴价持续下滑（自 2018 年高点跌幅已超 65%），当前钴价位置大型矿山处于盈亏平衡线，厂商利润率偏低，降价空间有限；7 月底 8 月初钴价出现小幅反弹，底部特征较为明显。供给方面，钴价下滑将使得刚果手抓矿利润下滑，产量大幅萎缩；同时嘉能可 Katanga 矿山二季度产量亦不及预期，预计 2019 年全年供给大概率不及预期。需求方面，3C 端预期开始平稳，动力电池端预计全年持续增长。仅考虑嘉能可产量的下滑，钴 2019 年供给过剩的情况也明显改善。嘉能可停产事件将在短期内进一步刺激钴价上行。长期来看，Mutanda 的停产将使得行业 2020 年及以后供大于求局面大幅改观，钴价有望走出底部。建议关注华友钴业、洛阳钼业以及寒锐钴业。

图 0-1: Mutanda 矿产量季度产量占嘉能可比重较高



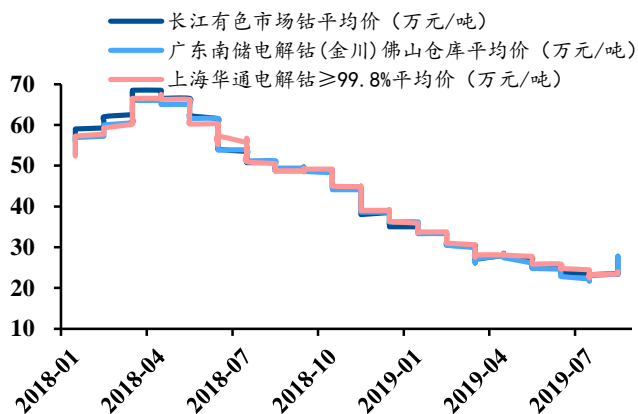
资料来源：嘉能可半年报，民生证券研究院

图 0-2: 嘉能可 2019H1 产量指引较 2018 年年底前下滑明显



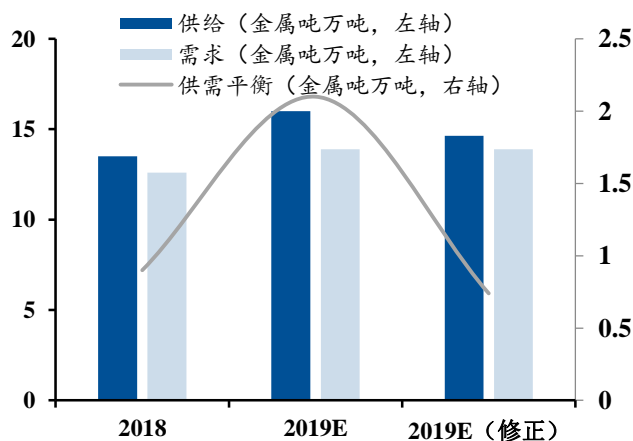
资料来源：嘉能可半年报，民生证券研究院

图 0-3: 钴价当前底部特征明显



资料来源：Wind，民生证券研究院

图 0-4: 嘉能可产能修正后 2019 年供过于求大幅改善



资料来源：安泰科，民生证券研究院

## 二、股票市场一周行情回顾

### (一) 板块行情

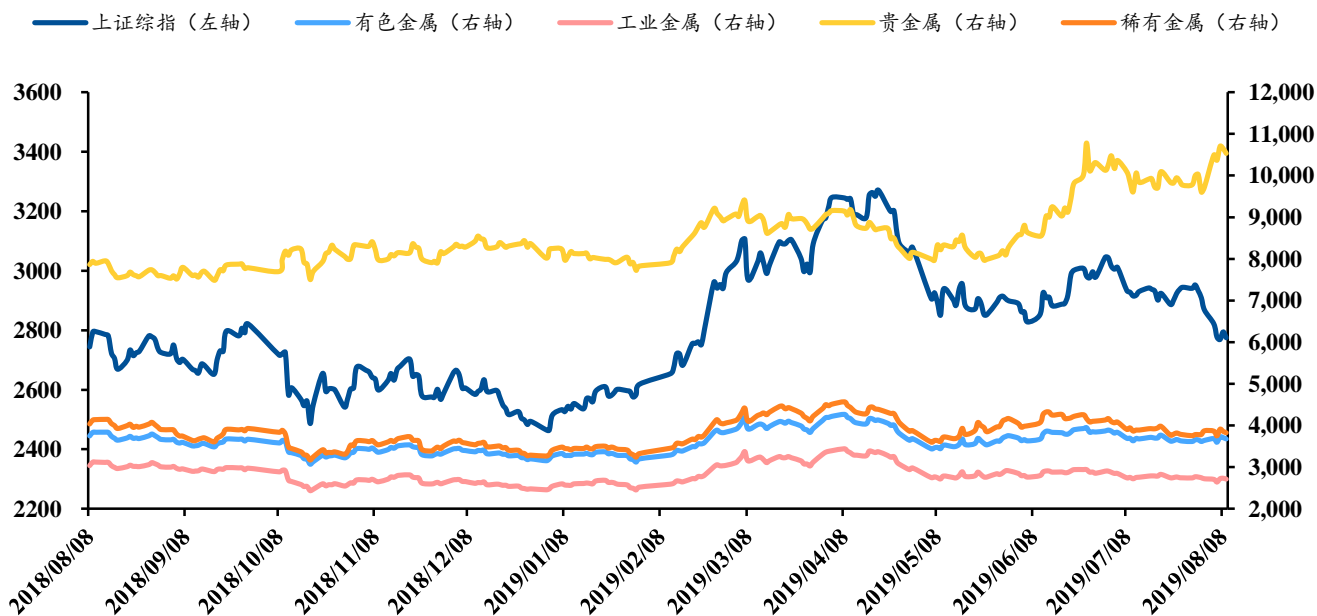
本周上证综指收于 2774.75 点，周跌幅为 3.25%；中信有色金属指数收于 3677.66 点，周涨幅为 0.99%，优于大盘 4.24 个百分点，在 29 个中信一级行业中排名第一。中信有色金属二级板块中工业金属板块下跌 0.25%，贵金属板块上涨 8.31%，稀有金属板块下跌 1.21%。

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	2774.75	-93.08	-3.25	-5.38	11.26
399001.SZ	深证成指	8795.18	-341.28	-3.74	-5.70	21.48
399005.SZ	中小板指	5455.94	-213.68	-3.77	-5.85	16.01
399006.SZ	创业板指	1507.71	-49.04	-3.15	-3.99	20.57
C1005003.WI	有色金属(中信)	3677.66	35.94	0.99	0.66	14.97
C1005107.WI	工业金属(中信)	2713.37	-6.79	-0.25	-1.75	9.48
C1005106.WI	贵金属(中信)	10532.56	807.93	8.31	5.08	25.90
C1005108.WI	稀有金属(中信)	3825.90	-47.06	-1.21	1.19	16.38

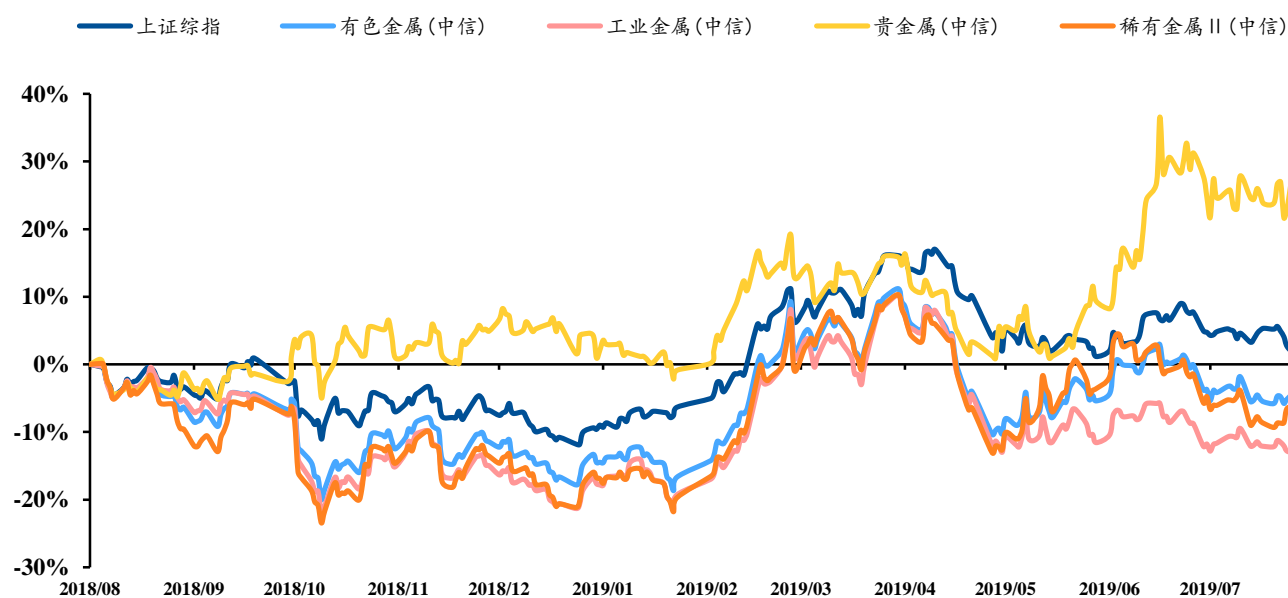
资料来源：公司公告，民生证券研究院

图 1: 板块指数(绝对)走势图



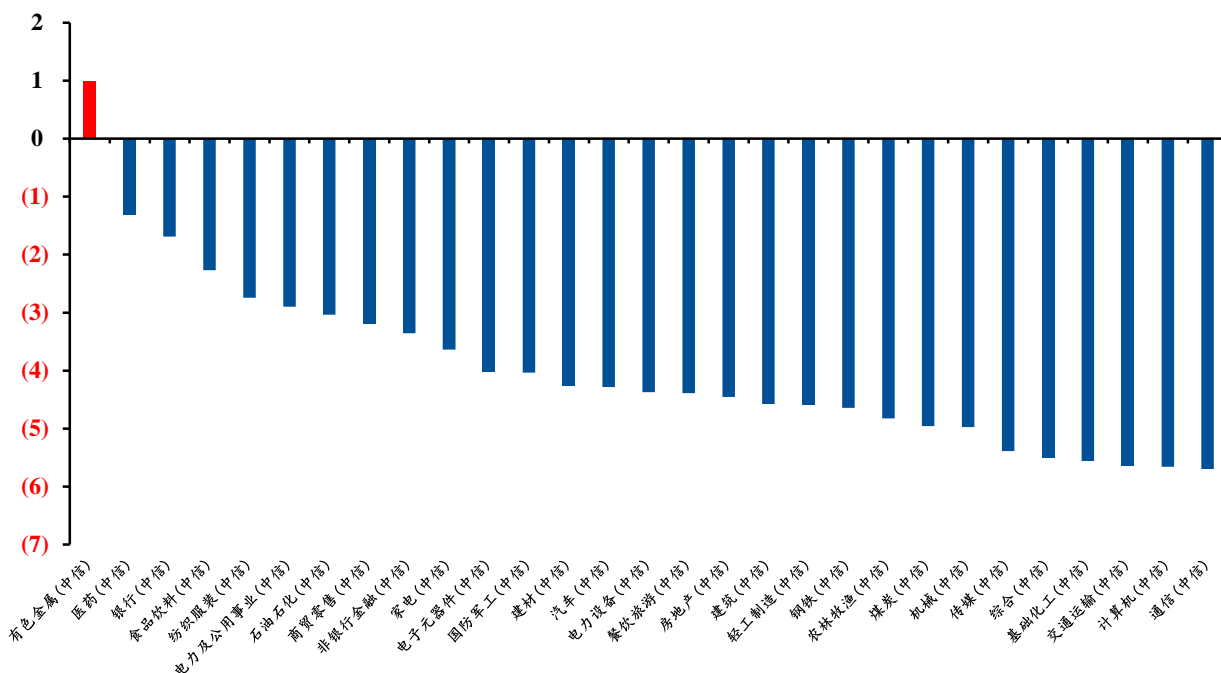
资料来源：Wind，民生证券研究院

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

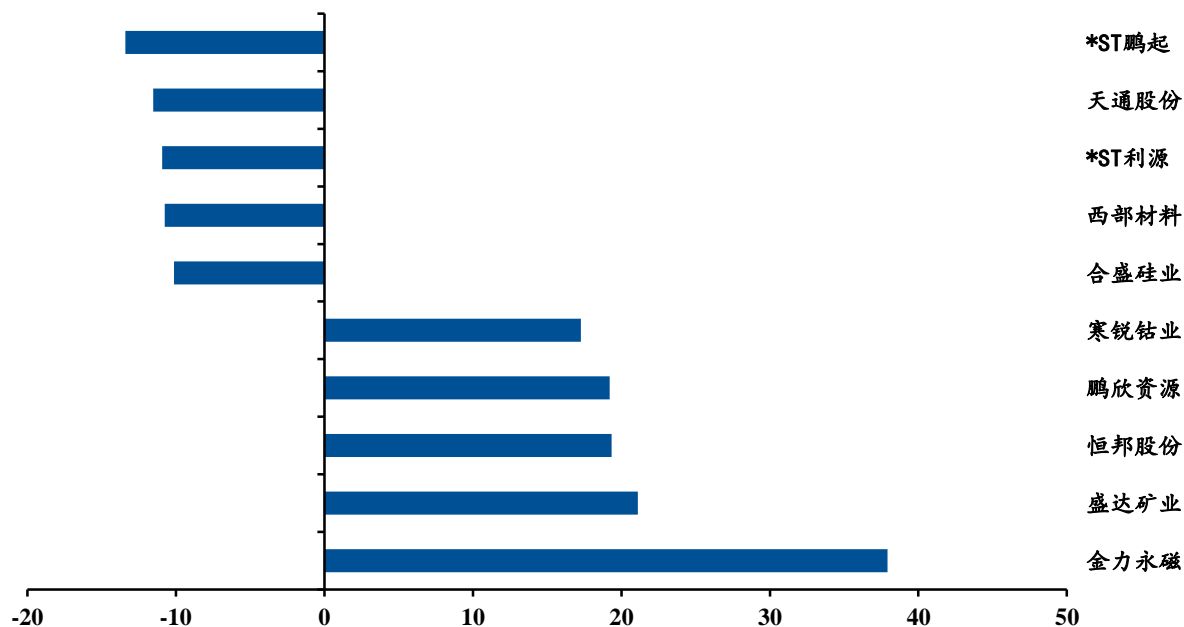


资料来源: Wind, 民生证券研究院

## (二) 个股行情

本周有色金属板块 (CS) 涨幅前五名个股分别为金力永磁、盛达矿业、恒邦股份、鹏欣资源、寒锐钴业 (周涨幅分别为 37.93%、21.10%、19.35%、19.21%、17.26%)，跌幅前三名个股分别为\*ST 鹏起、天通股份、\*ST 利源 (周跌幅分别为 13.41%、11.52%、10.92%)。

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, 阴极铜上涨 0.52%、铝上涨 0.80%、铅上涨 2.57%、镍上涨 10.91%、锡上涨 0.75%, 而锌下跌 3.46%; 国外基本金属中, SMM 锌和 SMM 锡分别下跌 4.68%和 0.65%, 其余品种均上升。

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	46680.0	0.52	-0.09	-3.43
铝	元/吨	13915.0	0.80	0.14	2.39
锌	元/吨	18550.0	-3.46	-4.31	-11.35
铅	元/吨	16785.0	2.57	1.70	-7.01
镍	元/吨	126290.0	10.91	12.50	43.40
锡	元/吨	135370.0	0.75	1.14	-5.63

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	5766.5	0.65	-2.92	-2.46
铝	美元/吨	1774.0	0.23	-1.39	-4.26
锌	美元/吨	2240.0	-4.68	-8.14	-8.72
铅	美元/吨	2064.0	5.74	2.41	2.66
镍	美元/吨	15660.0	8.37	7.59	47.11
锡	美元/吨	16870.0	-0.65	-2.65	-13.31

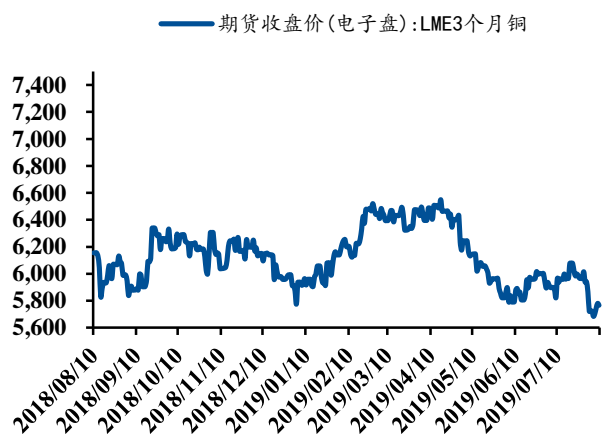
资料来源: Wind, LME, 民生证券研究院

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	46605.0	0.38	1.56	-6.03
铝 A00	元/吨	13940.0	0.80	1.60	-4.85
锌 0#	元/吨	19060.0	-1.40	-0.42	-12.85
铅 1#	元/吨	16750.0	2.92	5.35	-8.72
镍 1#	元/吨	126200.0	10.41	23.00	10.27
锡 1#	元/吨	136250.0	0.55	-0.91	-6.68

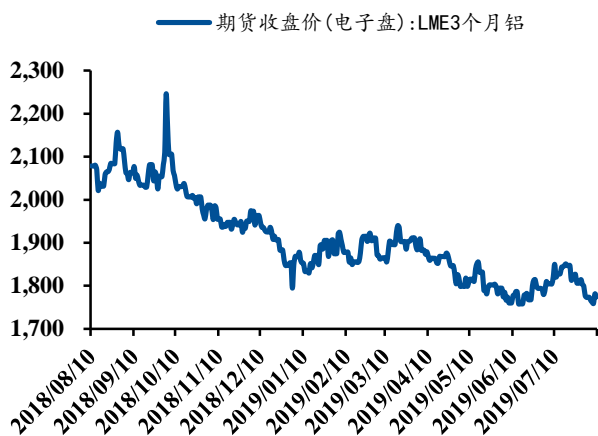
资料来源: Wind, 上海有色网, 民生证券研究院

图 5: LME 铜价 (美元/吨)



资料来源: LME, Wind, 民生证券研究院

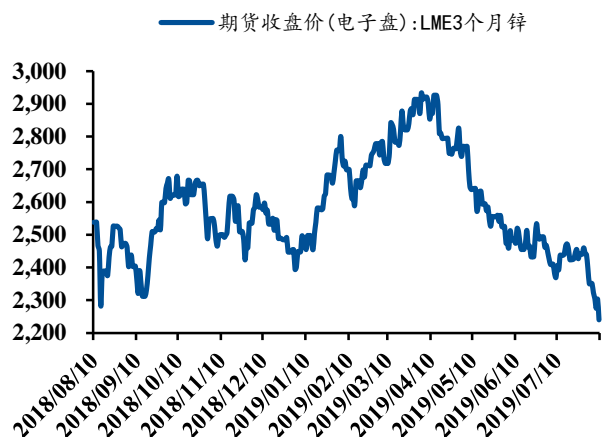
图 6: LME 铝价 (美元/吨)



资料来源: LME, Wind, 民生证券研究院

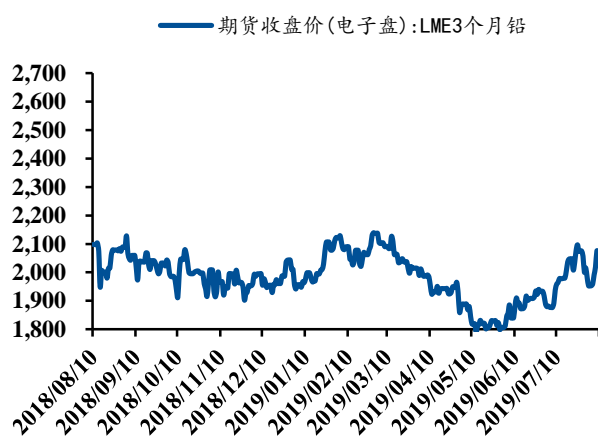


图 7: LME 锌价 (美元/吨)



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

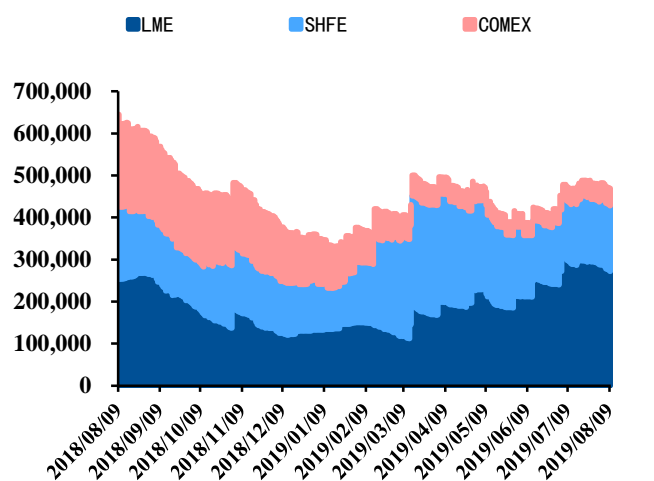
本周 LME 基本库存分化。除 SHFE 铜、COMEX 铜、SHFE 锌、LME 镍、SHFE 镍以及 LME 锡库存分别增加 0.25%、2.65%、4.83%、0.35%、1.70%、0.61%外, 其余基本金属显性库存均有所下降。

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	271725	-14875	-5.19	-7.43	7.56
SHFE 铜	156367	396	0.25	10.97	-18.90
COMEX 铜	41173	1063	2.65	16.32	-79.42
LME 铝	998250	-25950	-2.53	6.00	-13.50
SHFE 铝	391467	-12193	-3.02	-7.17	-56.79
LME 锌	76775	-1725	-2.20	-7.28	-66.78
SHFE 锌	79442	3661	4.83	-2.02	63.68
LME 铅	83275	-2100	-2.46	31.04	-32.61
SHFE 铅	38192	-2305	-5.69	19.42	197.42
LME 镍	144156	498	0.35	-6.16	-42.27
SHFE 镍	28894	482	1.70	40.87	52.98
LME 锡	4920	30	0.61	-24.19	73.54
SHFE 锡	6064	-250	-3.96	-21.05	-10.84

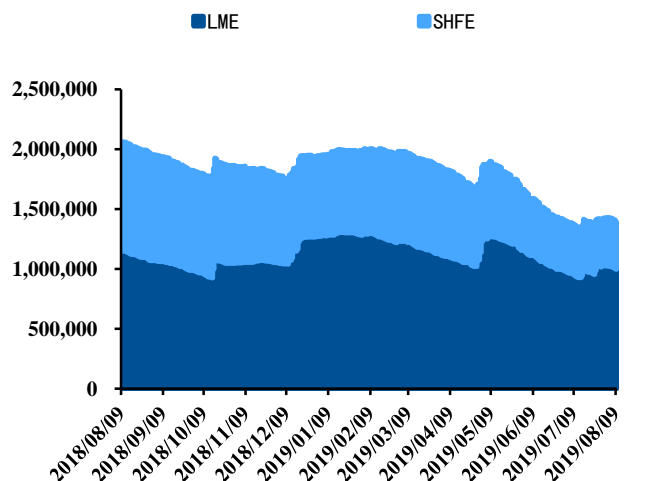
资料来源: Wind, LME, 上期所, COMEX, 民生证券研究院

图 11: 铜显性库存(吨)



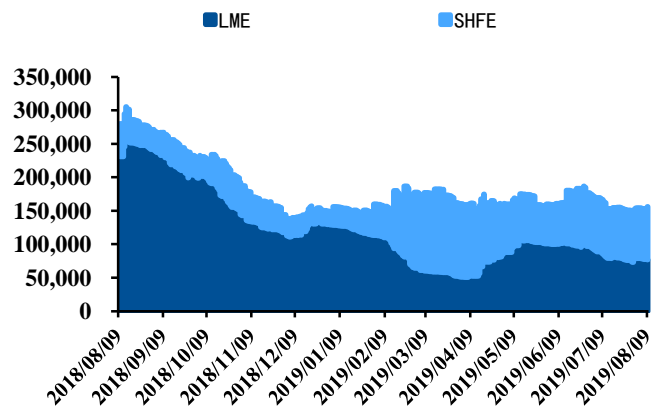
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 12: 铝显性库存(吨)



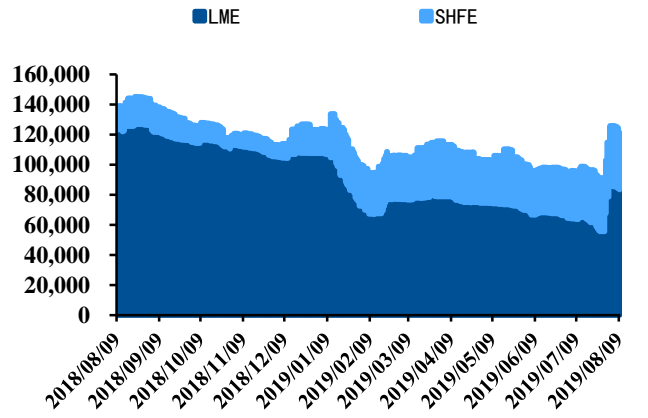
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 13: 锌显性库存(吨)



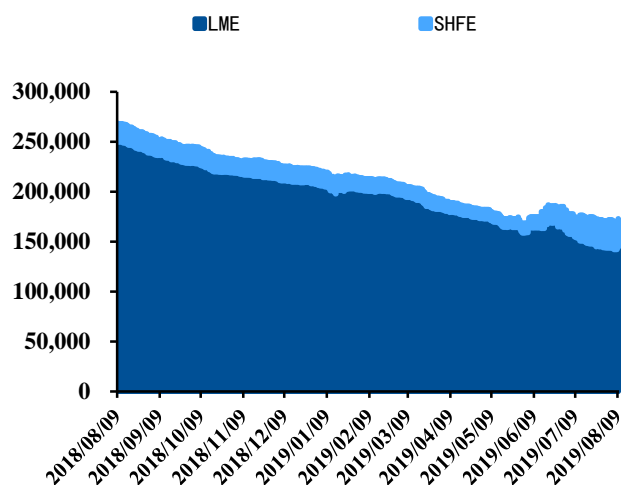
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 14: 铅显性库存(吨)



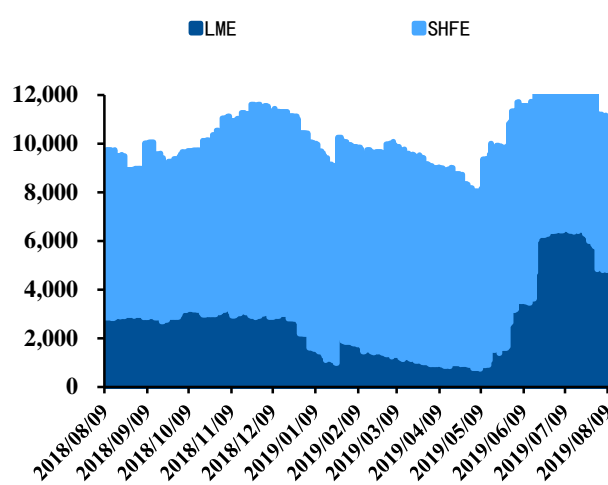
资料来源: Wind, 民生证券研究院

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

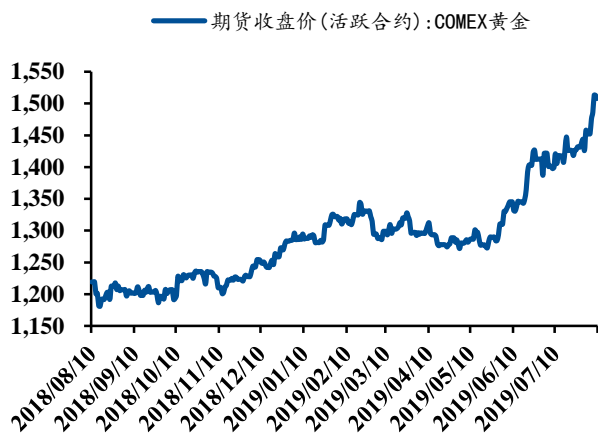
本周贵金属在各交易所均呈上涨趋势。COMEX 黄金、SHFE 黄金、COMEX 白银、SHFE 白银分别上涨 3.46%、7.69%、4.15%、7.27%；伦敦现货黄金、上海金交所黄金现货、伦敦现货白银、上海金交所白银现货分别上涨 3.88%、6.42%、4.97%、7.28%；伦敦铂、伦敦钯分别上涨 1.07%、2.23%。

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	1508.00	3.46	5.74	17.38
伦敦现货黄金	美元/盎司	1497.70	3.88	6.35	23.82
SHFE 黄金 (活跃合约)	元/克	345.90	7.69	7.34	20.17
上海金交所黄金现货	元/克	343.40	6.42	10.37	28.52
COMEX 白银 (活跃合约)	美元/盎司	16.95	4.15	4.08	8.90
伦敦现货白银	美元/盎司	17.00	4.97	12.62	10.79
SHFE 白银 (活跃合约)	元/千克	4191.00	7.27	5.54	13.27
上海金交所白银现货 (T+D)	元/千克	4142.00	7.28	14.71	14.42
伦敦现货铂	美元/盎司	850.00	1.07	3.28	3.16
伦敦现货钯	美元/盎司	1420.00	2.23	-10.13	57.78

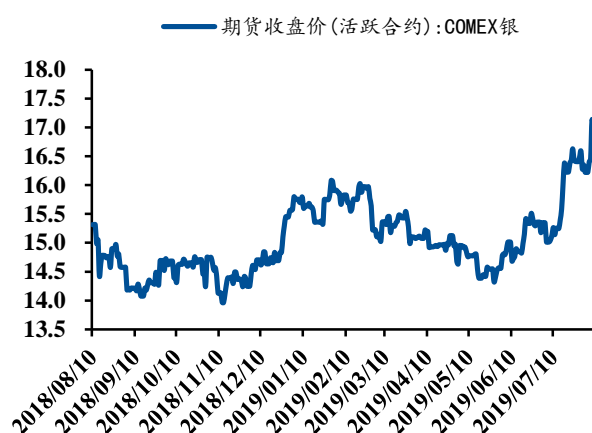
资料来源: COMEX, SHFE, 伦敦金市, 上海金交所, Wind, 民生证券研究院

图 17: COMEX 黄金价格 (美元/盎司)



资料来源: Wind, 民生证券研究院

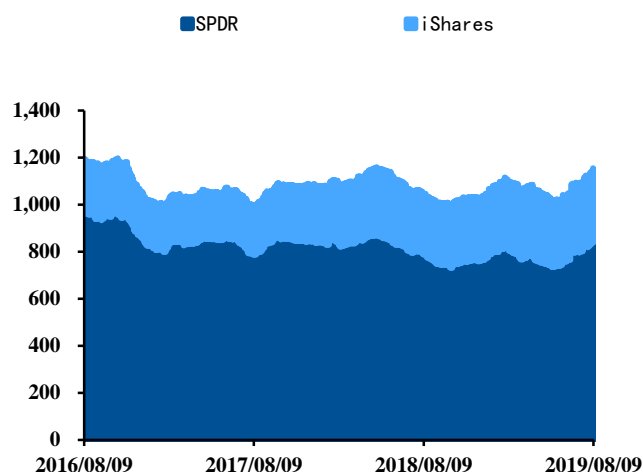
图 18: COMEX 白银价格 (美元/盎司)



资料来源: Wind, 民生证券研究院

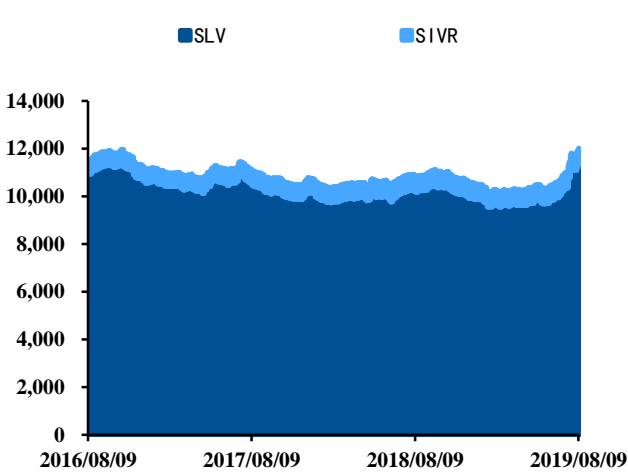
## 2、贵金属 ETF 持仓情况

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、硫酸钴、氯化钴、四氧化三钴、氧化钴、三元前驱体、钼精矿、海绵钛分别上涨 17.17%、5.41%、5.81%、1.71%、1.38%、2.72%、0.51%、1.92%；碳酸锂、氢氧化锂、精铟分别下跌 0.76%、1.32%、2.68%。

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	273000.00	17.17	21.33	-44.57
硫酸钴 (≥20.5%)	元/千克	39.00	5.41	8.33	-60.80
氯化钴 (≥24.2%)	元/千克	45.50	5.81	5.81	-61.11
四氧化三钴 (≥72%)	元/千克	149.00	1.71	-5.10	-58.61
氧化钴 (≥72%)	元/千克	146.50	1.38	-4.87	-57.54
三元前驱体 (523)	元/千克	75.50	2.72	6.34	-36.55
钴酸锂 (60%、4.35V)	元/千克	190.00	0.00	-6.40	-51.90
金属锂 (≥99%)	元/吨	655000.00	0.00	-5.07	-27.62
碳酸锂 (99.5%)	元/吨	65500.00	-0.76	-9.66	-32.82
氢氧化锂 (56.5%)	元/吨	75000.00	-1.32	-7.98	-44.44
铋锭 1# (≥99.85%)	元/吨	38000.00	0.00	-1.30	-26.21
黑钨精矿 (≥65%)	元/吨	71000.00	0.00	0.71	-30.39
钨铁 (≥70%)	元/吨	129000.00	0.00	0.00	-24.56
钨粉 (≥99.7%: 2-10 μm)	元/千克	179.50	0.00	1.70	-32.77
钨条 1# (≥99.95%)	元/千克	220.00	0.00	0.00	-27.87
精铟 (≥99.99%)	元/千克	1090.00	-2.68	-2.68	-36.81
锗锭 (50Ω/cm)	元/千克	7500.00	0.00	0.00	-15.25
二氧化锗 (99.999%)	元/千克	4650.00	0.00	0.00	-14.68
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	-3.13	-34.04
碲 (≥99.99%)	元/千克	402.50	0.00	0.00	-24.06
镁锭 1# (≥99.95%)	元/吨	16450.00	0.00	0.30	-10.11
精铋 (≥99.99%)	元/吨	42250.00	0.00	0.60	-25.22
海绵钴 (≥99%)	元/千克	258.00	0.00	1.18	3.20
铬 1# (≥99.2%: 99A)	元/吨	58000.00	0.00	0.00	-24.68
金属硅 (553#-2202#, 长江现货)	元/吨	12750.00	0.00	-3.77	-12.07
钼精矿 (45%)	元/吨	1960.00	0.51	7.69	7.69
钼 1# (≥99.95%)	元/千克	282.50	0.00	1.62	7.62
钼铁 (Mo60B)	元/吨	136000.00	0.00	14.29	0.74
钒 (≥99.5%)	元/千克	2700.00	0.00	0.00	0.00
钒铁 50#	元/吨	148000.00	0.00	18.40	-46.18
铌 (99.99%)	元/千克	26000.00	0.00	0.00	-27.78
海绵钛 (≥99.6%)	元/千克	79.50	1.92	6.71	26.19
电解锰 1# (长江现货)	元/吨	13450.00	-1.82	-4.27	-30.13

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、氧化钐、氧化铽、氧化镨，镨钕氧化物、金属钕、镨钕合金、镨铁合金分别上涨 6.75%、5.07%、1.27%、2.64%、5.75%、1.31%、1.31%、4.30%；仅碳酸稀土价格下跌，跌幅为 16.67%。

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	25000.00	-16.67	-16.67	8.70
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	316500.00	6.75	-2.16	0.00
氧化钐	元/吨	12750.00	0.00	0.00	-7.27
氧化铕	元/千克	220.00	0.00	-15.38	-30.16
氧化钐	元/吨	176000.00	5.07	-0.85	37.50
氧化铽	元/千克	3985.00	1.27	-1.73	36.24
氧化镨	元/千克	1945.00	2.64	0.52	69.87
氧化铟	元/吨	187500.00	0.00	-5.06	13.64
氧化钇	元/吨	21000.00	0.00	-2.33	2.44
镨钕氧化物	元/吨	312500.00	5.75	-3.10	-3.55
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	387500.00	1.31	-6.63	-4.91
金属铽	元/千克	5155.00	0.00	-2.37	31.34
金属镨	元/千克	2300.00	0.00	-4.17	41.54
金属钐	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	387500.00	1.31	-6.63	-6.63
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	1940000.00	4.30	0.78	65.81

资料来源：上海有色网，Wind，民生证券研究院

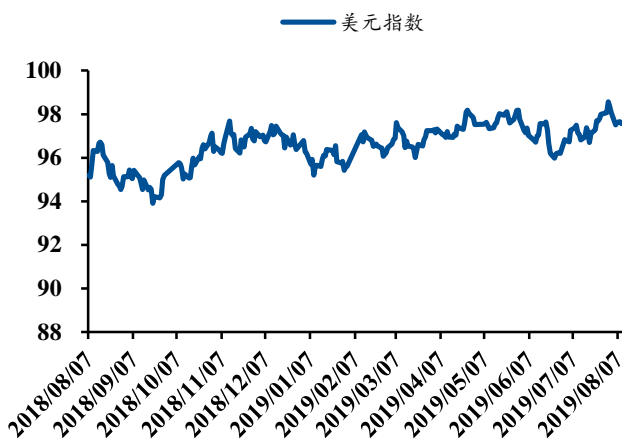
## 四、宏观&行业基本面数据跟踪

### (一) 全球宏观数据跟踪

#### 1、汇率走势

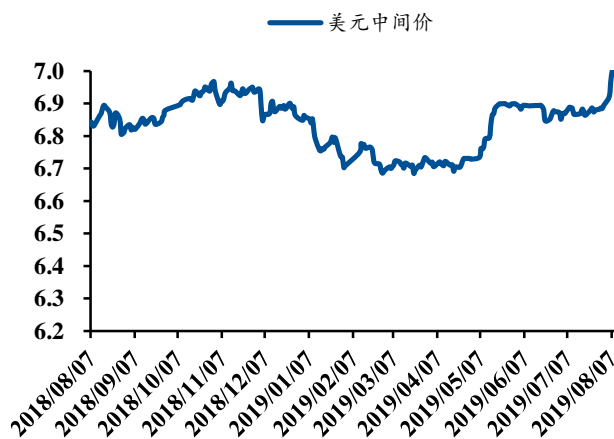
本周美元指数收于 97.5710，环比下降 0.5233%。美元兑人民币中间价收于 7.0136。

图 21: 美元指数



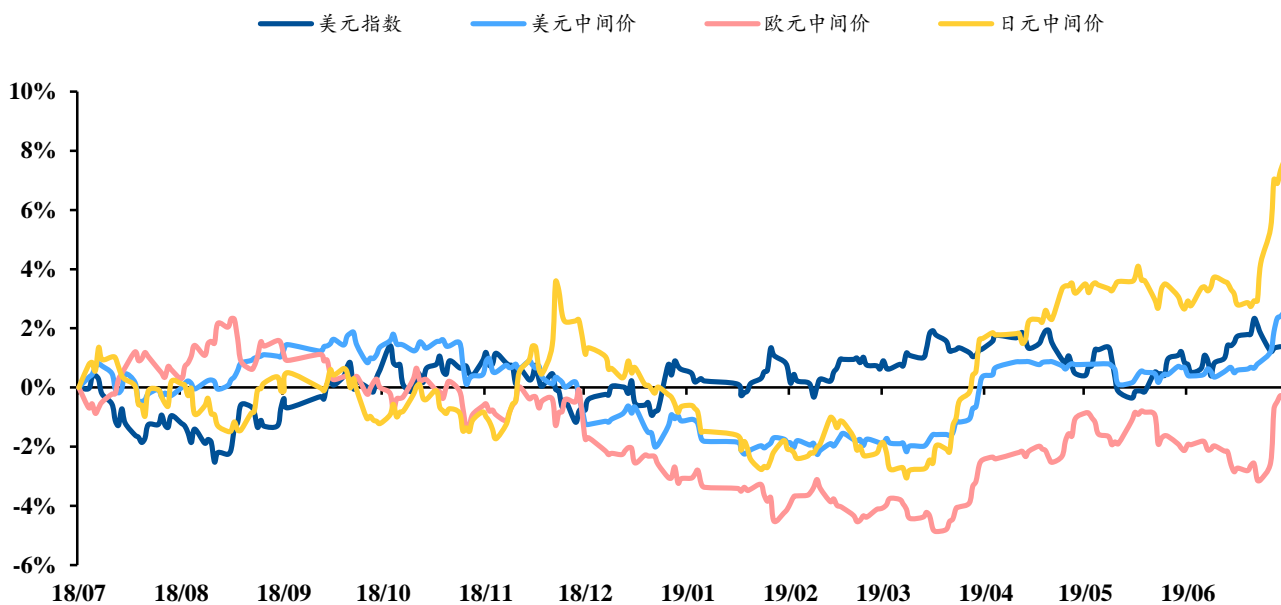
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 22: 美元兑人民币中间价



资料来源: Wind, 民生证券研究院

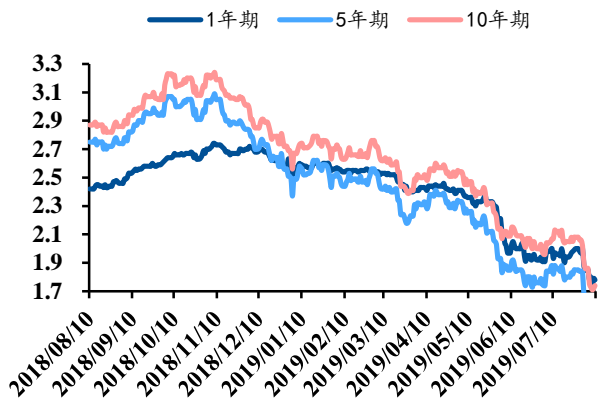
图 23: 美元指数及主要币兑人民币中间价相对走势图



资料来源: Wind, 民生证券研究院

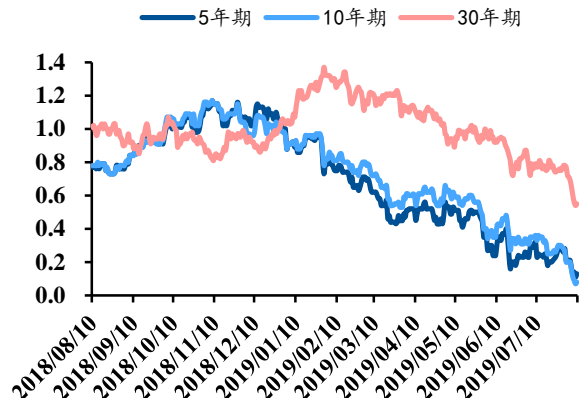
## 2、利率走势

图 24: 美国国债收益率 (%)



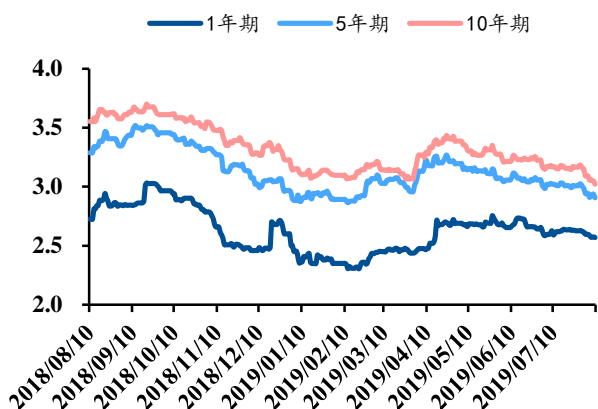
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 25: 美国国债实际收益率 (%)



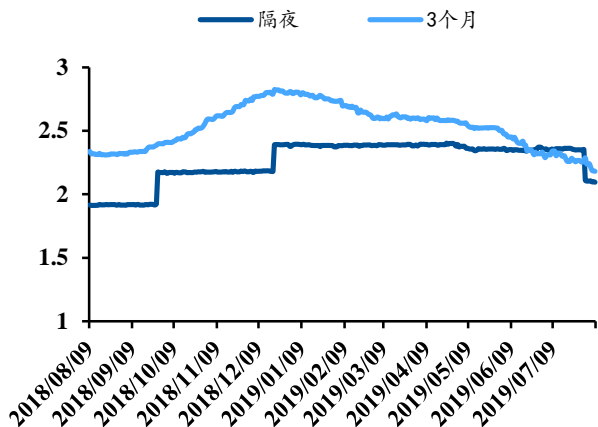
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 26: 中债国债到期收益率 (%)



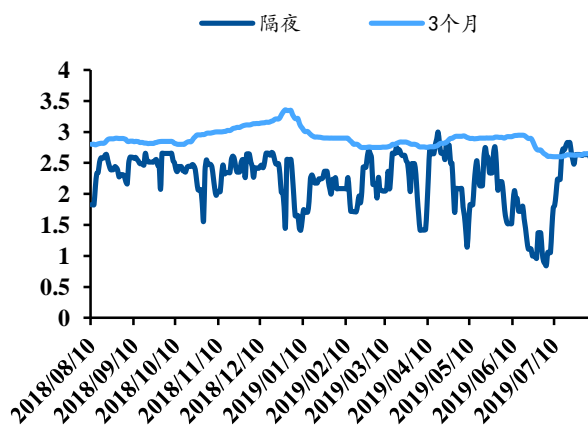
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 27: LIBOR (%)



资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 28: SHIBOR (%)

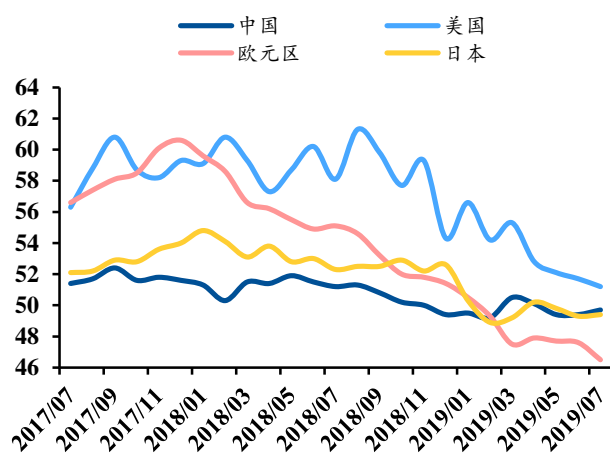


资料来源: Wind, 民生证券研究院



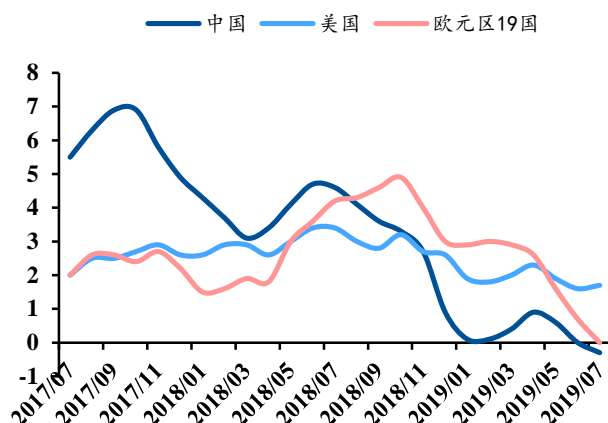
### 3、重要指数变动

图 29: 制造业 PMI



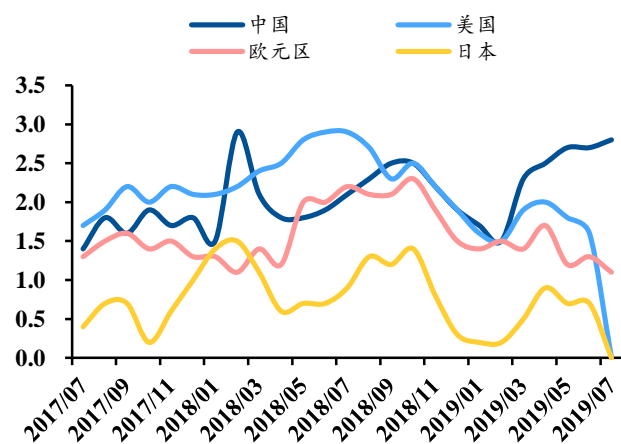
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 30: PPI (% , 同比)



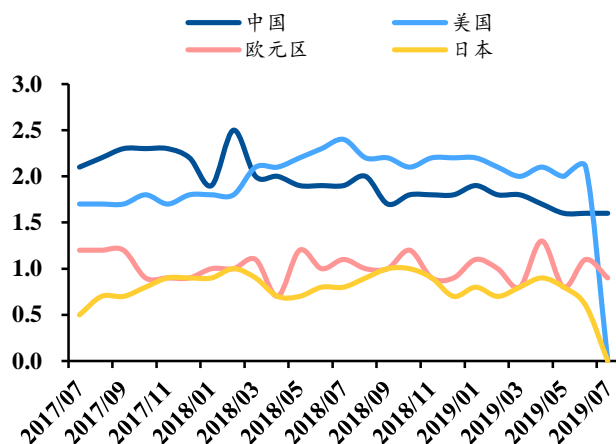
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 31: CPI (% , 同比)



资料来源: Wind, 民生证券研究院

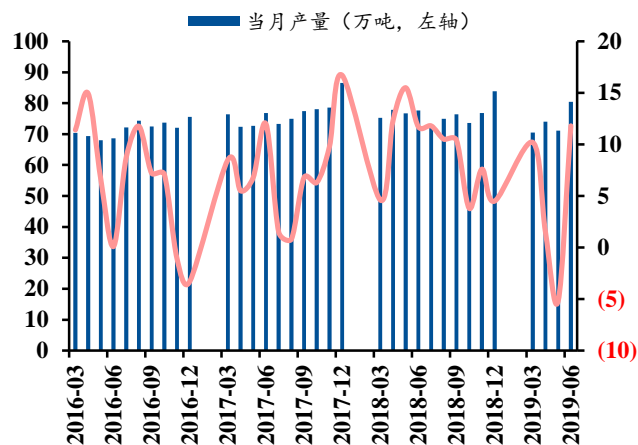
图 32: 核心 CPI (% , 同比)



资料来源: Wind, 民生证券研究院

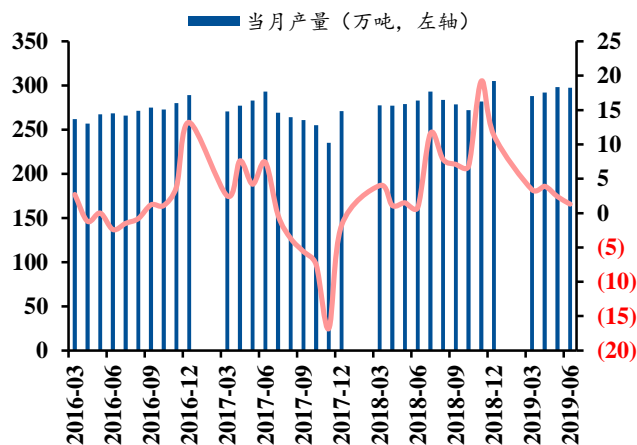
## (二) 基本金属产量跟踪

图 33: 国内精炼铜产量



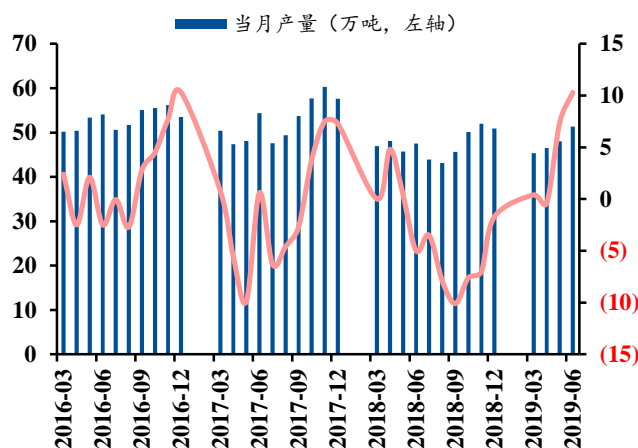
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 34: 国内电解铝产量



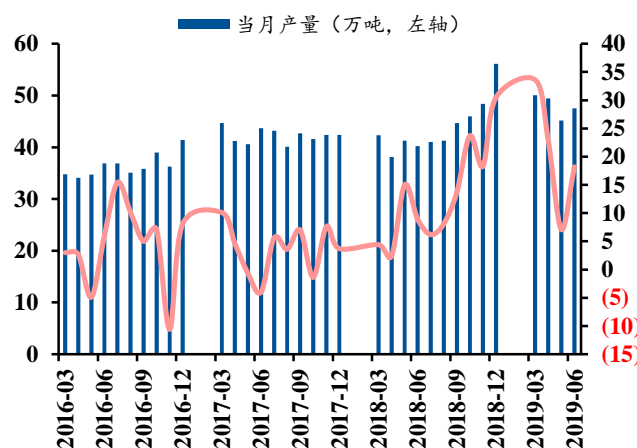
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 35: 国内精炼锌产量



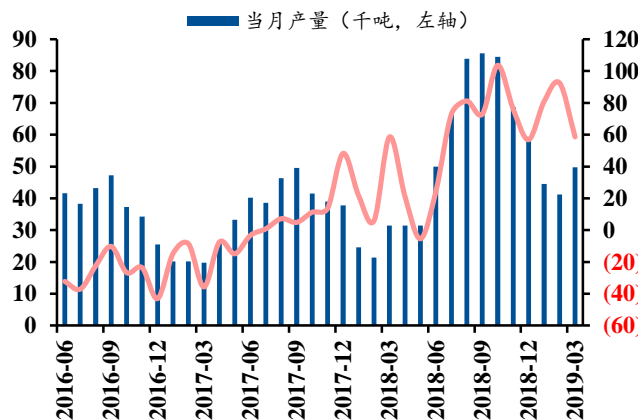
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 36: 国内精炼铅产量



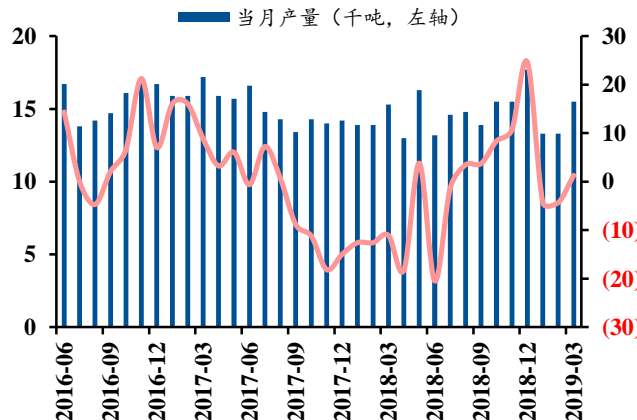
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 37: 国内精炼镍产量



资料来源: Wind, 民生证券研究院

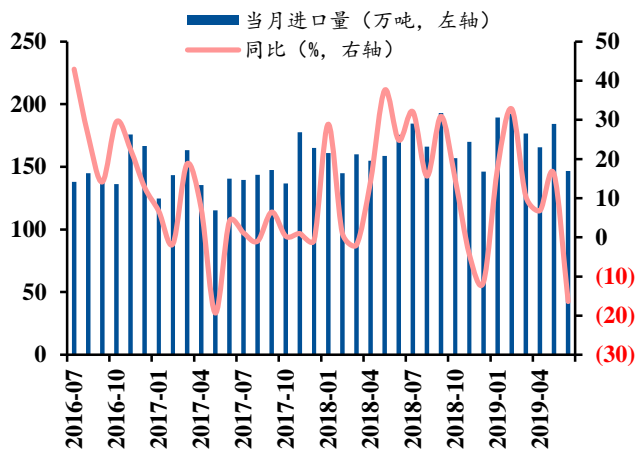
图 38: 国内精炼锡产量



资料来源: Wind, 民生证券研究院

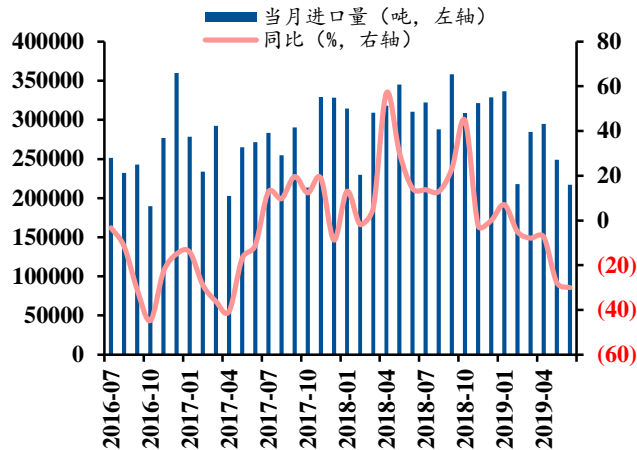
### (三) 贸易进出口数据跟踪

图 39: 铜矿石及精矿进口量



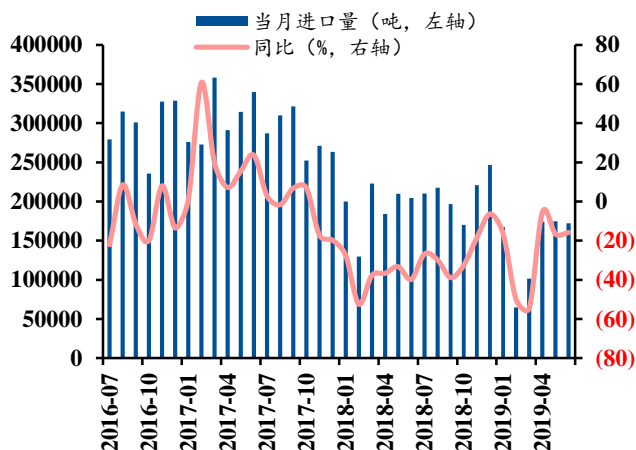
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 40: 精炼铜进口量



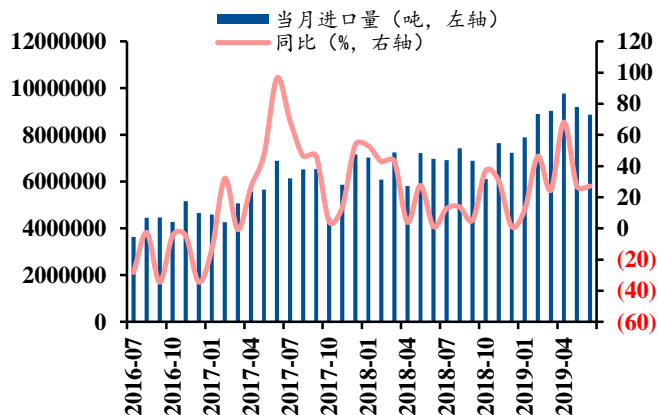
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 41: 废铜进口量



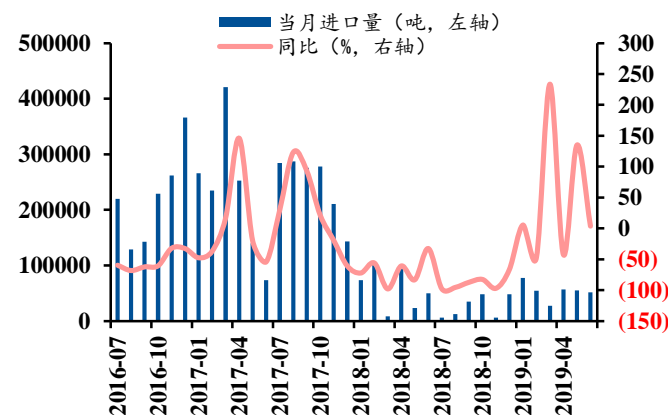
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 42: 铝土矿进口量



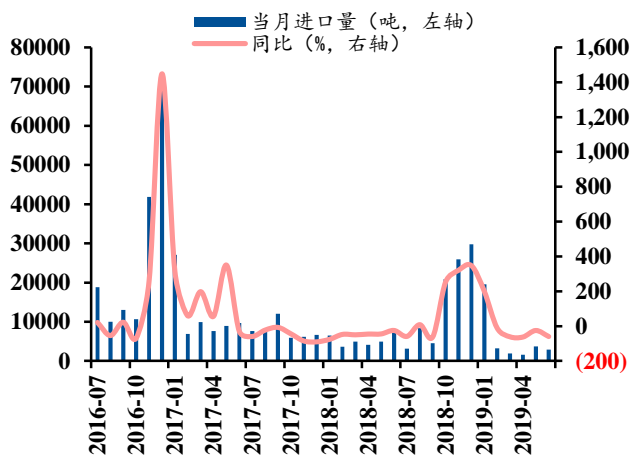
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 43: 氧化铝进口量



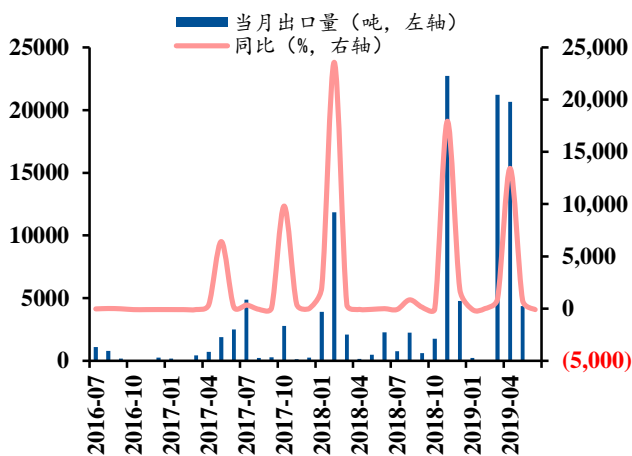
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 44: 原铝进口量



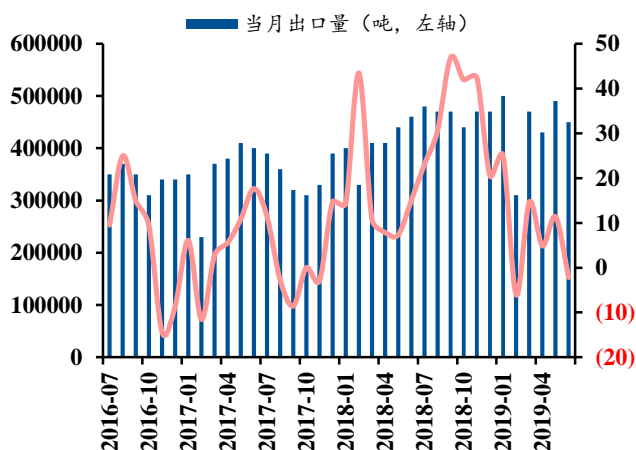
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 45: 原铝出口量



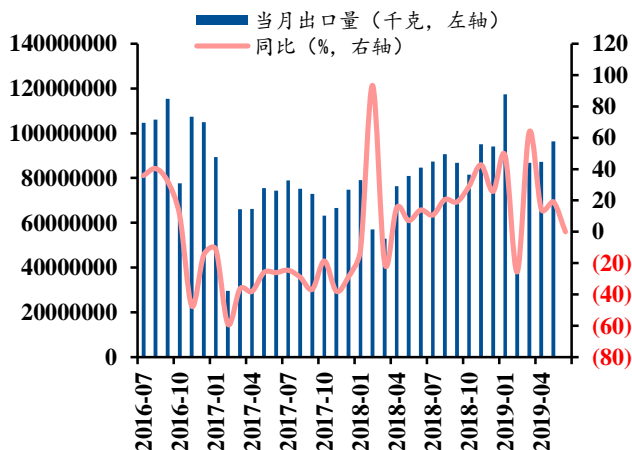
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 46: 铝材出口量



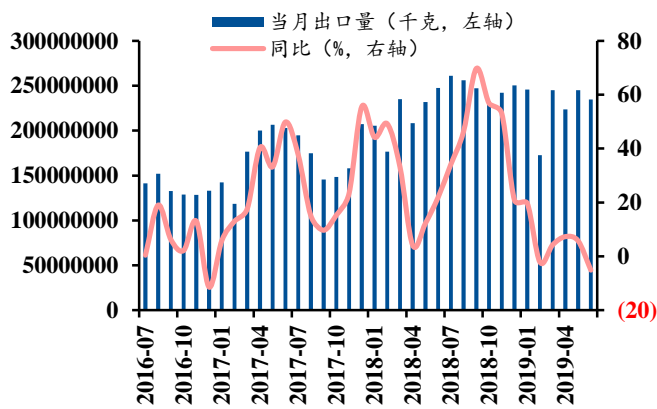
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 47: 铝型材出口量



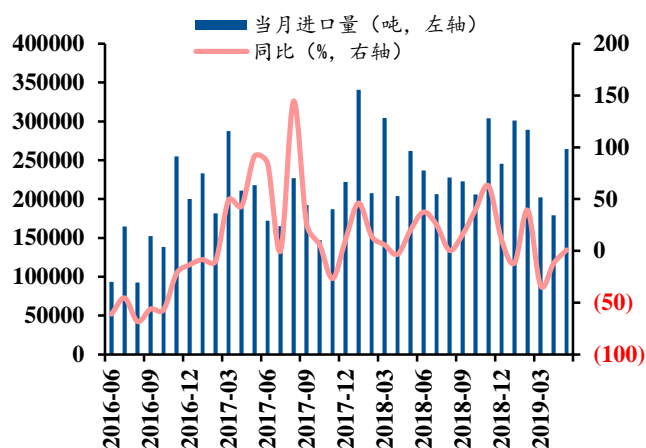
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 48: 铝板带出口量



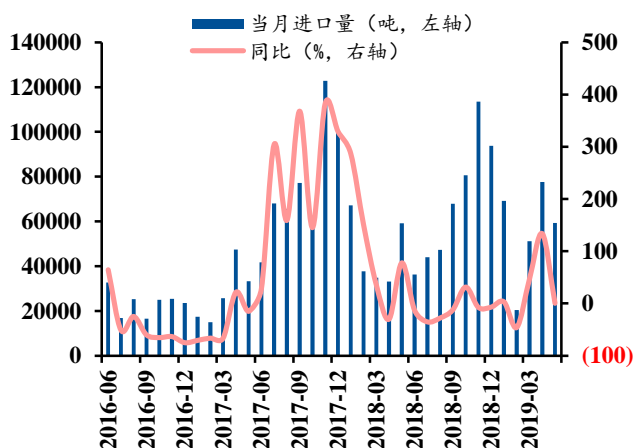
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 49: 锌矿砂及精矿进口量



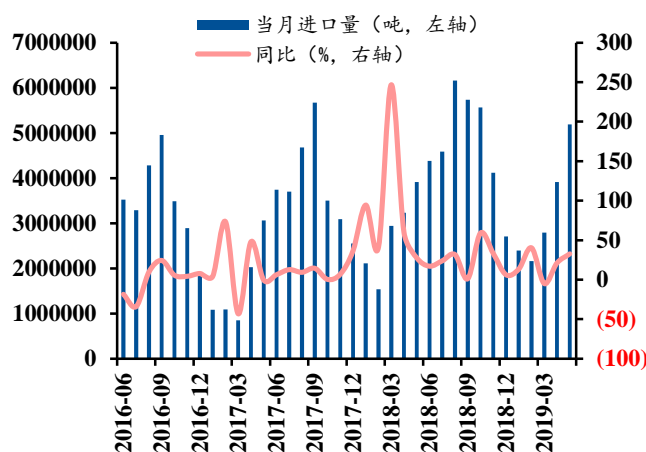
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 50: 精炼锌进口量



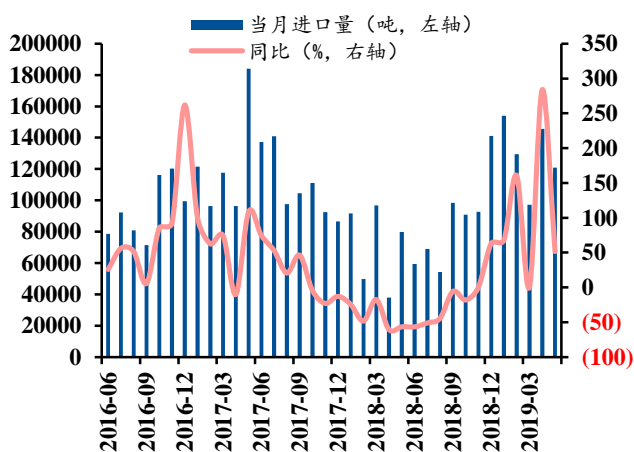
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 51: 镍矿砂及精矿进口量



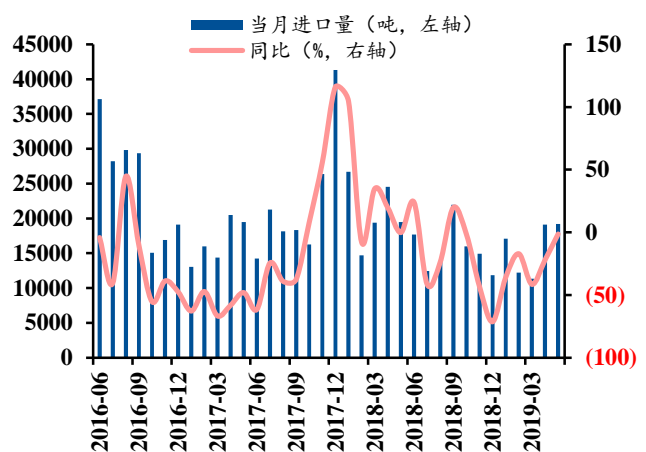
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 52: 镍铁进口量



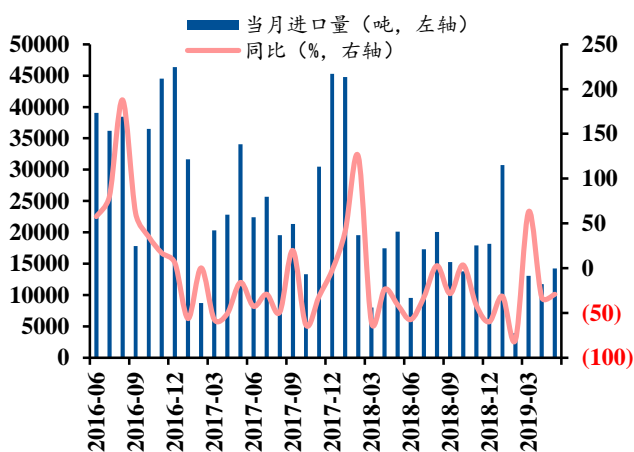
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 53: 精炼镍及合金进口量



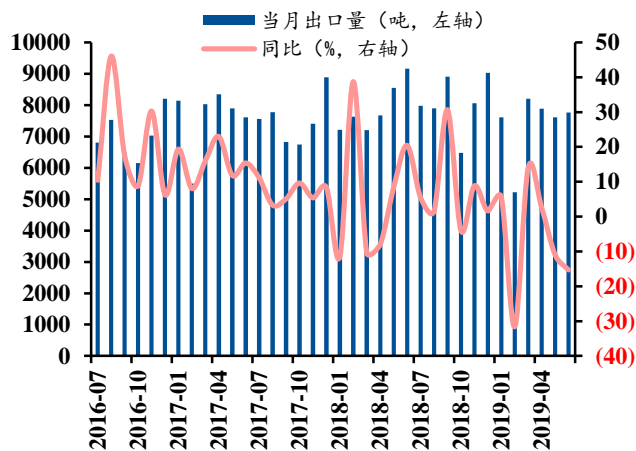
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 54: 锡矿砂及精矿进口量



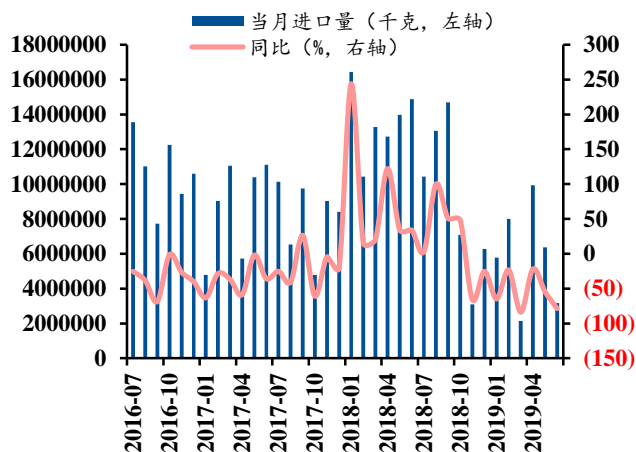
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 55: 稀土及其制品出口量



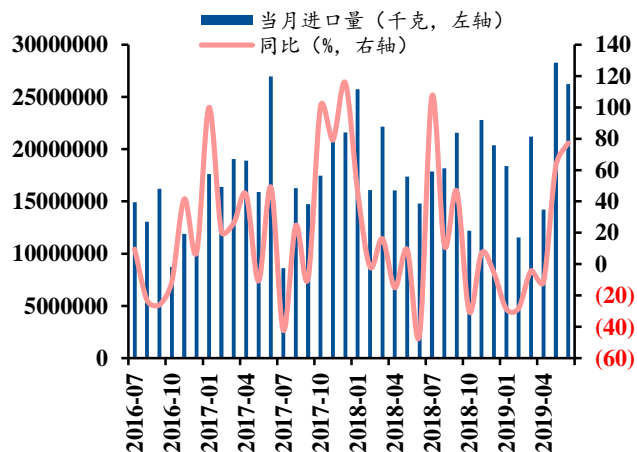
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 56: 钴矿砂及其精矿进口量



资料来源: Wind, 民生证券研究院

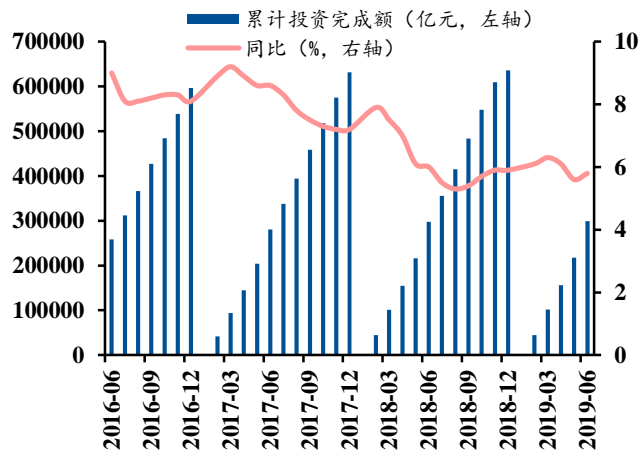
图 57: 钴湿法冶炼中间品进口量



资料来源: Wind, 民生证券研究院

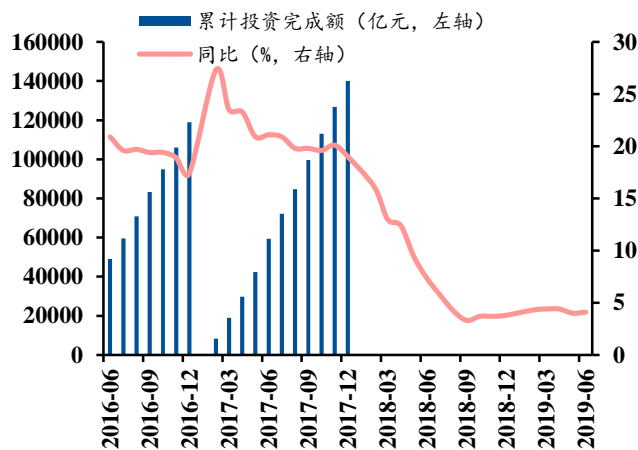
### (四) 下游行业数据跟踪

图 58: 固定资产投资



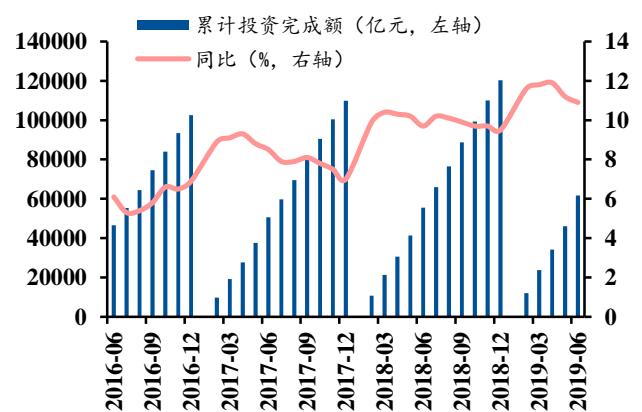
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 59: 基础设施建设投资 (不含电力)



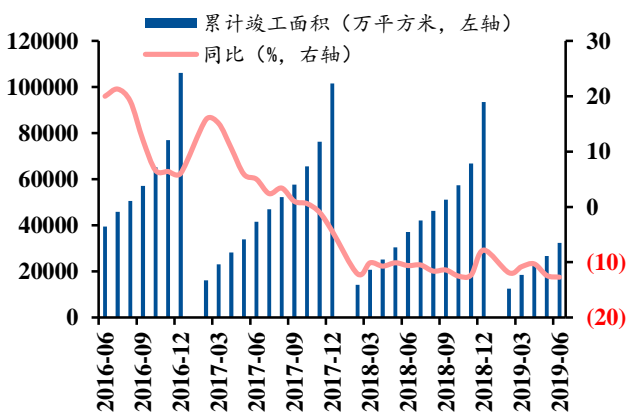
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 60: 房地产开发投资



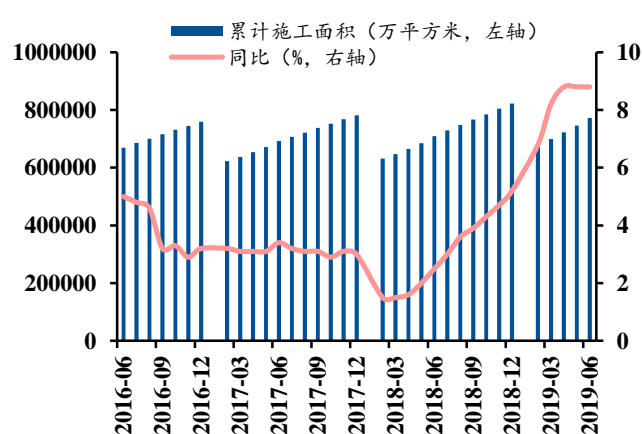
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 61: 房屋竣工面积



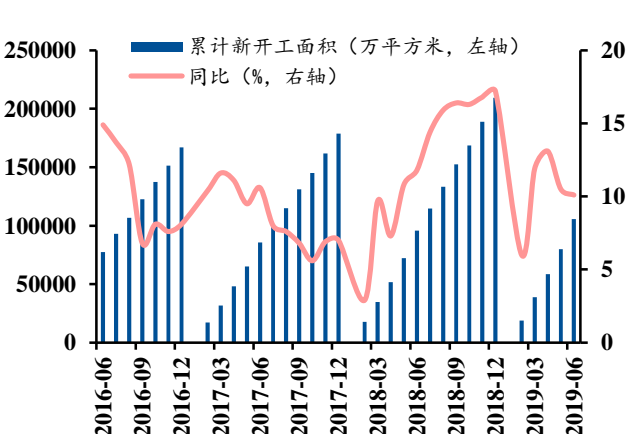
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 62: 房屋施工面积



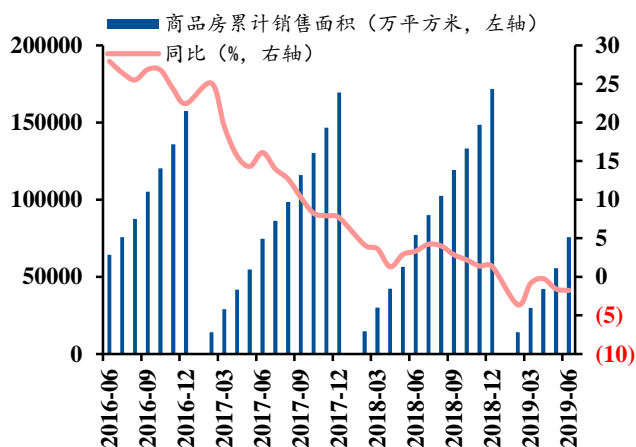
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 63: 房屋新开工面积



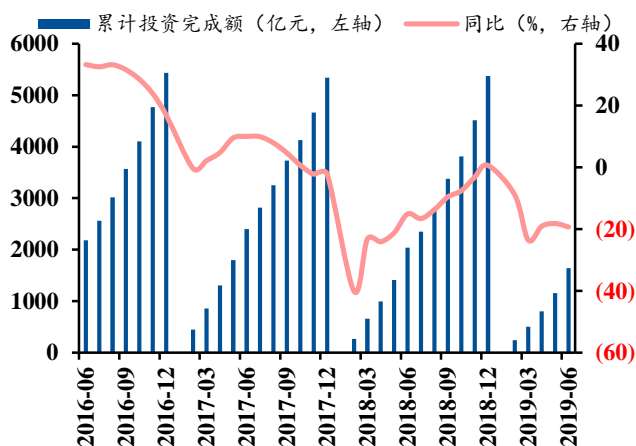
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 64: 商品房销售面积



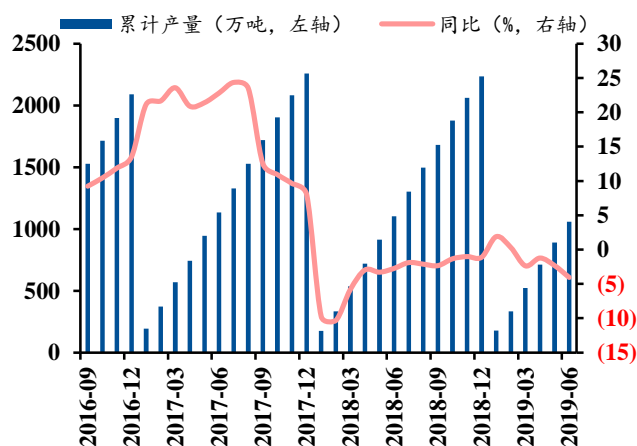
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 65: 国内电网基本建设投资



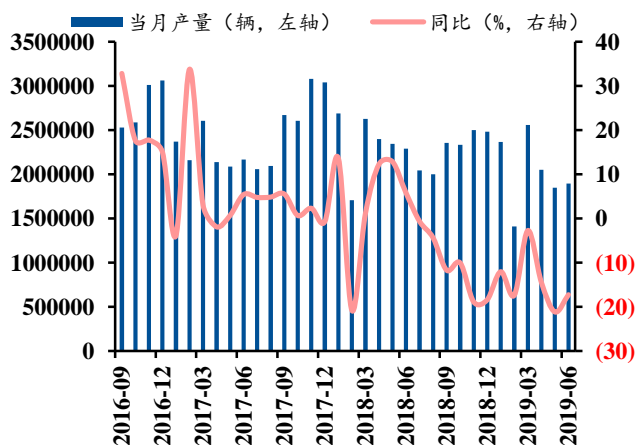
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 66: 国内重点企业镀锌板(带)产量



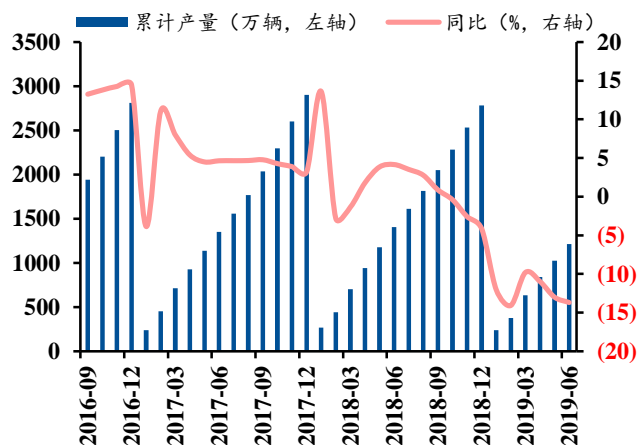
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 67: 国内汽车产量



资料来源: Wind, 民生证券研究院

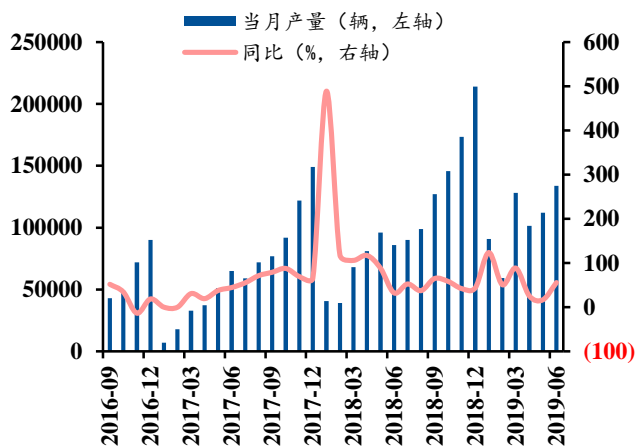
图 68: 国内汽车产量(累计)



资料来源: Wind, 民生证券研究院

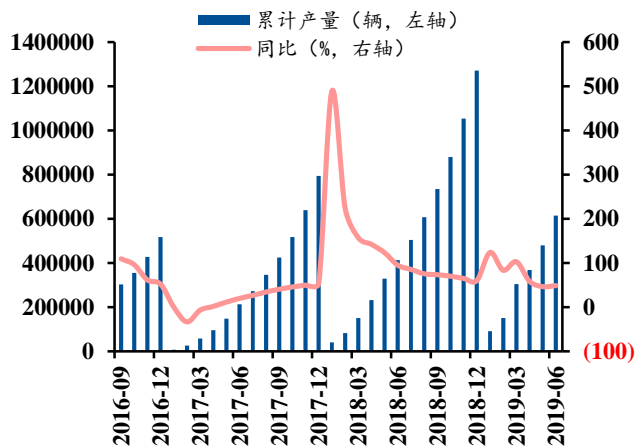


图 69: 国内新能源汽车产量



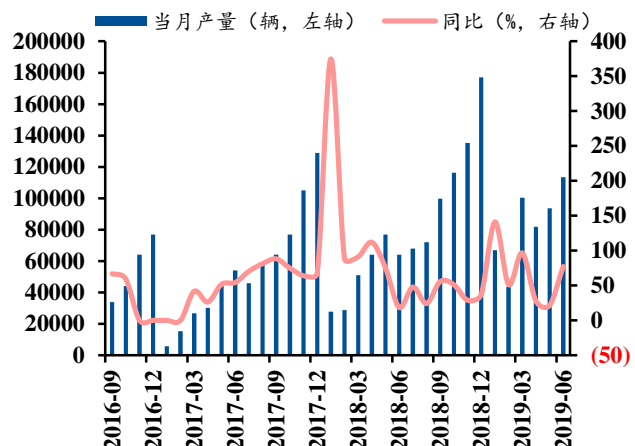
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 70: 国内新能源汽车产量 (累计)



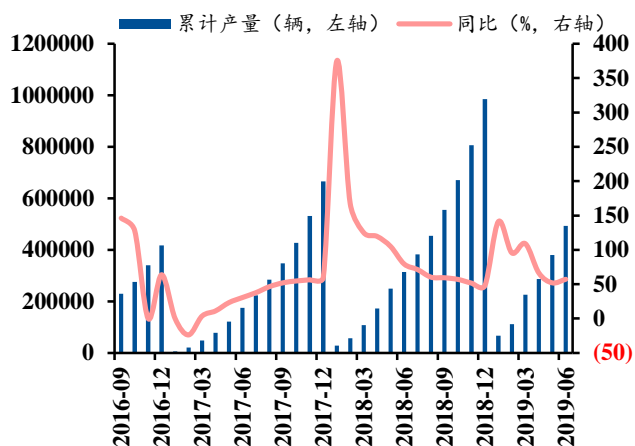
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 71: 国内纯电动新能源汽车产量



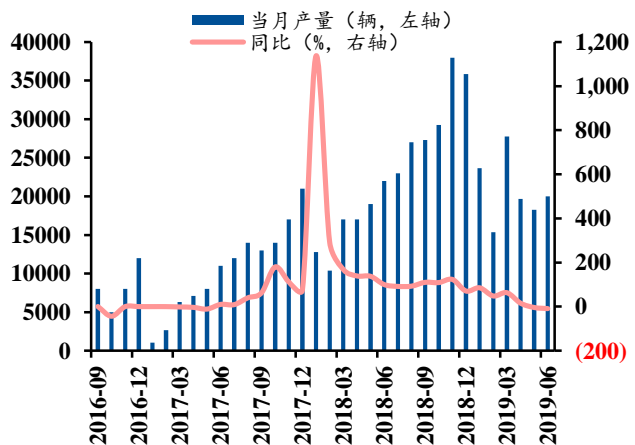
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 72: 国内纯电动新能源汽车产量 (累计)



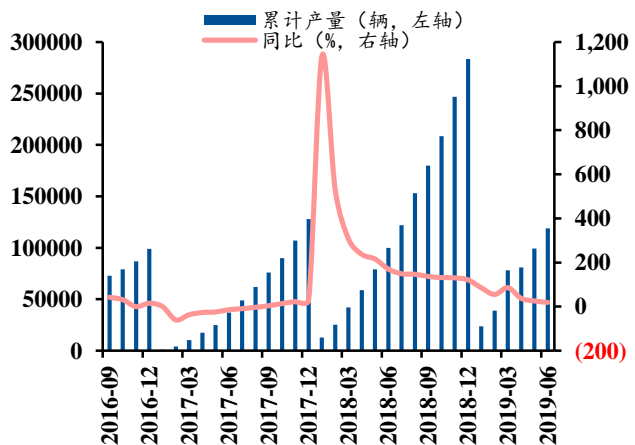
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 73: 国内插电式混合动力新能源汽车产量



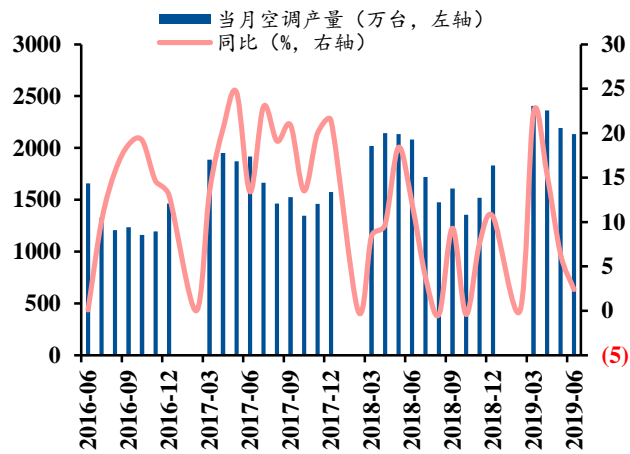
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 74: 国内插电式混合动力新能源汽车产量 (累计)



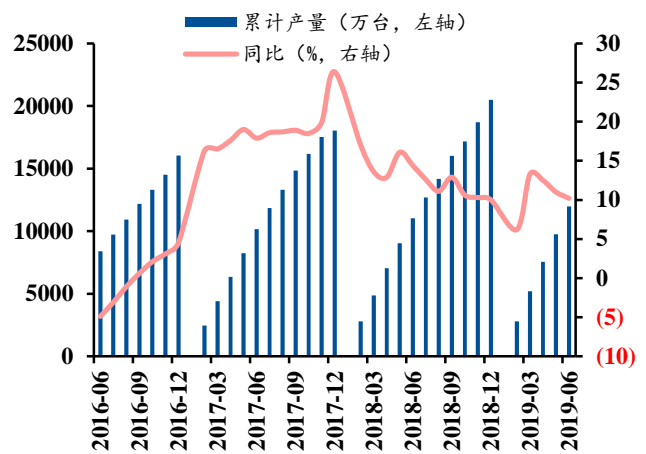
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 75: 国内空调产量



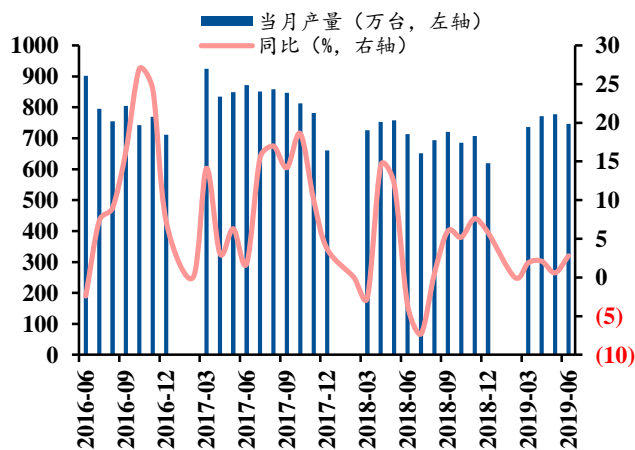
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 76: 国内空调产量 (累计)



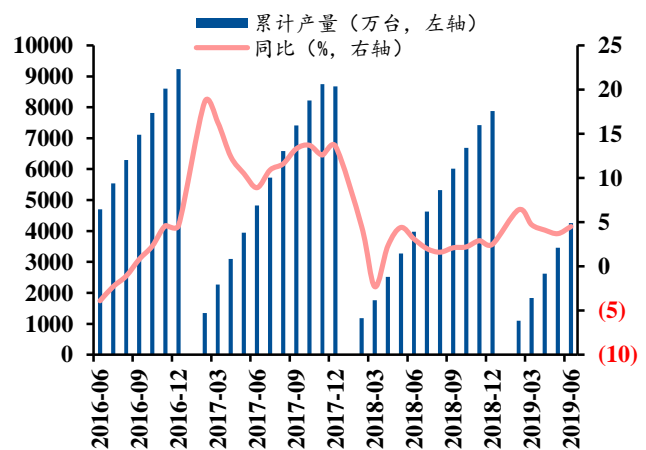
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 77: 国内家用电冰箱产量



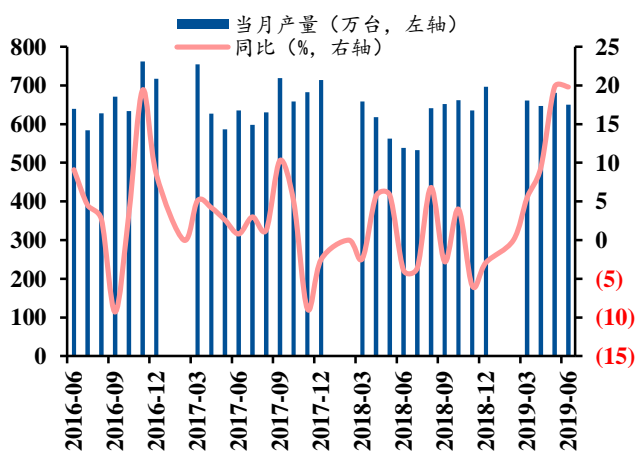
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 78: 国内家用电冰箱产量 (累计)



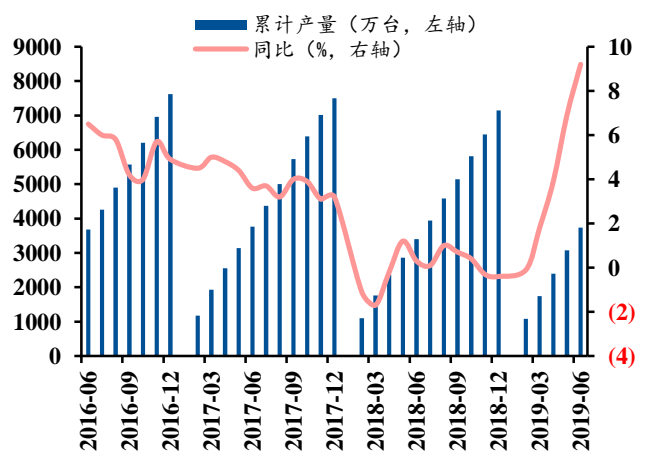
资料来源: Wind, 民生证券研究院

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: Mutanda 矿产量季度产量占嘉能可比重较高 .....	3
图 0-2: 嘉能可 2019H1 产量指引较 2018 年底下滑明显 .....	3
图 0-3: 钴价当前底部特征明显 .....	3
图 0-4: 嘉能可产量不及预期 2019 年供过于求大幅改善 .....	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 基本金属平均价 .....	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其他方式发送、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。