

供需紧平衡，铝企利润获修复

—有色金属周报 20190819

有色金属周报

2019年08月19日

报告摘要:

● 每周随笔 供需紧平衡，铝企利润获修复

供给端，短期产能释放压力有限。至8月已建成待投产电解铝产能约230万吨，而Q3产量平稳，产能释放压力将集中在Q4。需求端，铝社会库存较7月初保持平稳，淡季累库并未出现，同时9月旺季开工有望推动库存继续下滑。成本端，Q3氧化铝价格回落明显，下游铝企利润端获得修复。盈利端，7月数据74%的电解铝产能的加权平均完全成本在14000元以下，当前铝价多数铝企已经开始盈利。我们认为，Q3供需紧平衡，铝价偏乐观，建议关注中国铝业、神火股份。

● 本周评论

基本金属: 本周国内基本金属价格涨跌互现，铝、镍分别上涨1.87%、0.09%，铜、锌、铅、锡分别下跌0.19%、0.03%、0.51%、1.99%。7月国内工业增加值同比低于预期(4.8%)，其中东部环比下滑3.1个百分点，贸易摩擦影响逐渐显露；社融增速承压，M2-M1剪刀叉扩大，经济悲观情绪上升。投资方面，房地产投资环比下降0.3个百分点，但建安费用方面短期仍有韧性；消费方面，汽车及房地产后周期的消费增速回落，终端需求偏弱。而国内PPI通缩风险上升，工业企业利润或将处于持续磨底阶段。短期基本金属维持震荡观点。新的LPR机制有利于疏通货币政策向信贷市场的传导，利于引导利率成本下行；政策稳增长诉求上升，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。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: 本周贵金属价格普遍上涨。COMEX黄金、伦敦金、SHFE黄金上涨1.00%、1.17%、0.69%；COMEX白银、伦敦白银、SHFE白银上涨0.91%、0.94%、0.79%。本周美国对部分商品征税推迟，乐观情绪边际回升；阿根廷或存货币危机风险、部分新兴市场国家面临债务压力、全球主要货币下跌风险犹存；美国10年-2年国债收益率倒挂，市场避险情绪仍有上升的空间；周五10年TIPS进入负区间，本周黄金震荡上行局势。7月美国消费数据创四个月以来最大增幅，但密西根消费指数仍差于预期，经济不确定性仍存，短期黄金震荡向上。中期中美贸易或存变数，年内美联储降息预期牢固、美国或存在通胀隐忧、多国负利率支撑黄金配置价值，我们维持短期黄金震荡上行、中期震荡、长期进入上行周期的观点。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: 本周钴大涨，稀土及锂继续调整。MB标准钴报价15.5-16.75美元/磅，上涨18.78%；电钴下跌1.83%，硫酸钴上涨14.10%；碳酸锂、氢氧化锂下跌3.05%、2.00%。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。

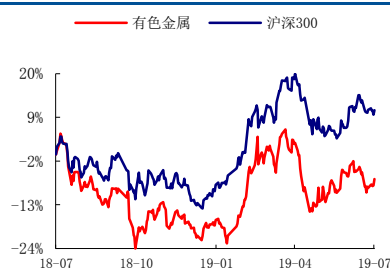
● 组合走势

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月组合上涨1.0%，中信有色上涨1.0%，沪深300下跌3.3%。

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.【民生有色】铝价上涨点评：供需边际改善，短期看好铝价上行
- 2.钴价短期反弹乐观，中长期将走出底部

目录

一、每周随笔 供需紧平衡，看好铝企利润修复	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
四、宏观&行业基本面数据跟踪	16
(一) 全球宏观数据跟踪	16
1、汇率走势	16
2、利率走势	17
3、重要指数变动	18
(二) 基本金属产量跟踪	19
(三) 贸易进出口数据跟踪	20
(四) 下游行业数据跟踪	24
插图目录	28
表格目录	29

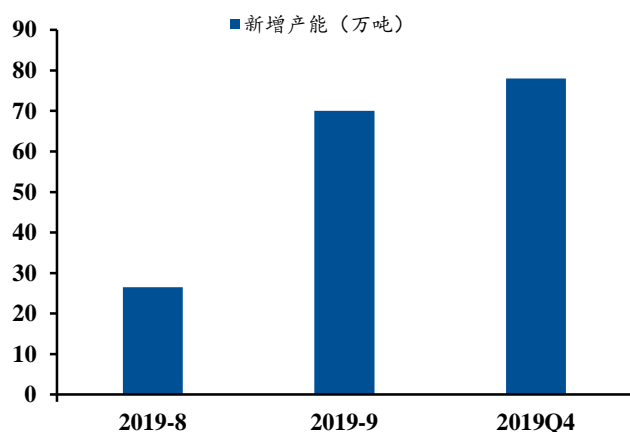
一、每周随笔·供需紧平衡，看好铝企利润修复

Q3 供给平稳，淡季未出现累库。供给端，7月电解铝产量301.9万吨，同比下降2%。新增产能方面，截至8月已建成待投产产能约230万吨，预计可投产约174.5万吨，其中8月将投产26.5万吨，9月及以后约148万吨，产能释放将集中在四季度，三季度产量预计平稳（但若价格继续上涨，产能投产和复产或提前）。需求端，淡季未出现累库。截至8月16日，电解铝社会库存103.5万吨，较7月初基本平稳。市场担忧的淡季累库现象亦未出现，随着9月进入下游开工旺季，库存有望继续下滑。

铝企利润获修复。三季度氧化铝价格回落明显（3200元/吨跌至2450-2500元/吨），下游铝企利润端获得修复；7月电解铝加权平均完全成本在14000元以下的产能约占74%（13000以下占比51%），参考当前铝价，多数铝企已经开始盈利。

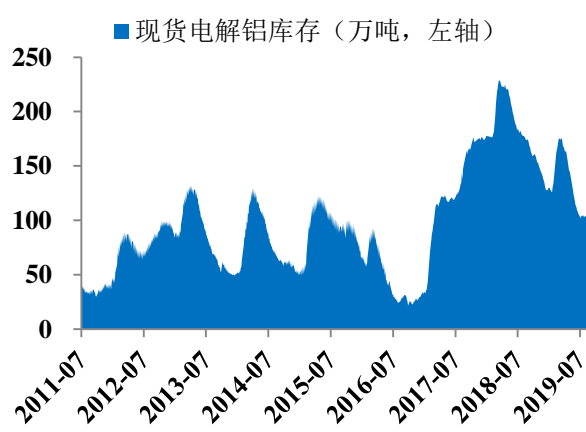
我们认为，三季度供需紧平衡，铝价偏乐观，看好铝企利润修复。建议关注中国铝业、神火股份。

图 0-1: 电解铝新增产能将集中在 4 季度释放



资料来源：百川盈孚，民生证券研究院

图 0-2: 电解铝库存淡季并未出现累库现象



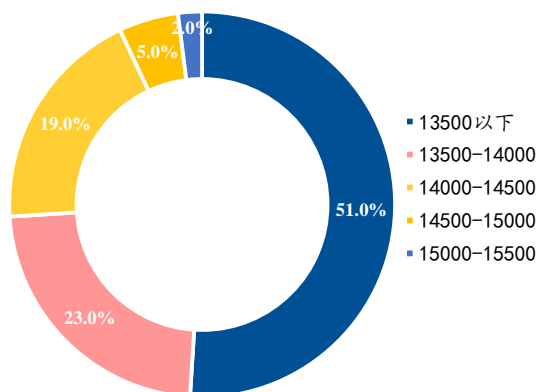
资料来源：Wind，民生证券研究院

图 0-3: 电解铝-氧化铝价差逐渐拉大



资料来源：Wind，民生证券研究院

图 0-4: 铝企 7 月平均成本分布 (单位: 元/吨)



资料来源：百川盈孚，民生证券研究院

二、股票市场一周行情回顾

(一) 板块行情

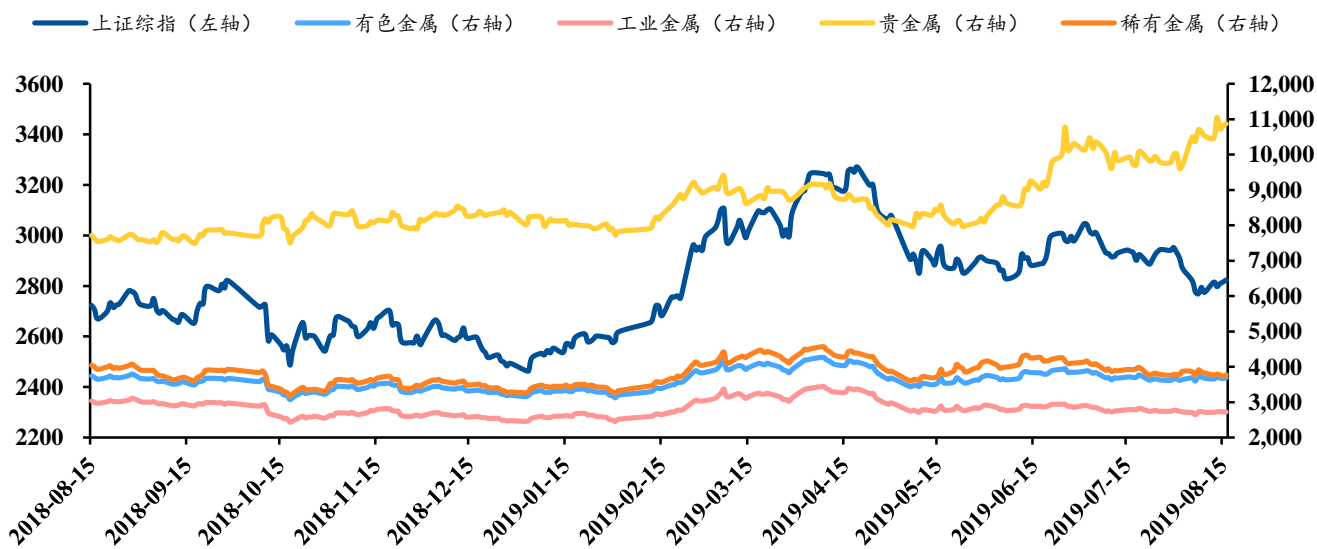
本周上证综指收于 2823.82 点，周涨幅为 1.77%；中信有色金属指数收于 3688.93 点，周涨幅为 0.31%，弱于大盘 1.46 个百分点，在 29 个中信一级行业中排名第 25。中信有色金属二级板块中工业金属、贵金属板块分别上涨 0.38%、3.20%，稀有金属板块下跌 1.33%。

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	2823.82	49.07	1.77	-3.71	13.23
399001.SZ	深证成指	9060.92	265.74	3.02	-2.85	25.15
399005.SZ	中小板指	5673.09	217.15	3.98	-2.10	20.63
399006.SZ	创业板指	1567.99	60.29	4.00	-0.15	25.39
C1005003.WI	有色金属(中信)	3688.93	11.27	0.31	0.97	15.33
C1005107.WI	工业金属(中信)	2723.56	10.19	0.38	-1.38	9.89
C1005106.WI	贵金属(中信)	10870.09	337.53	3.20	8.45	29.93
C1005108.WI	稀有金属(中信)	3775.01	-50.89	-1.33	-0.16	14.83

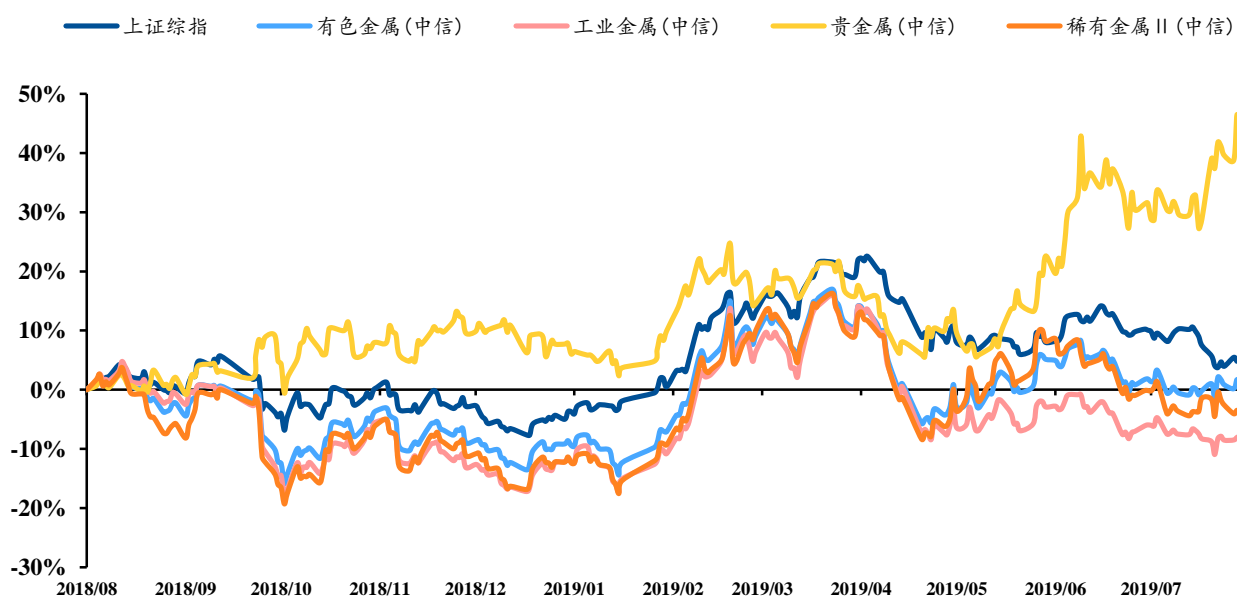
资料来源：公司公告，民生证券研究院

图 1: 板块指数(绝对)走势图



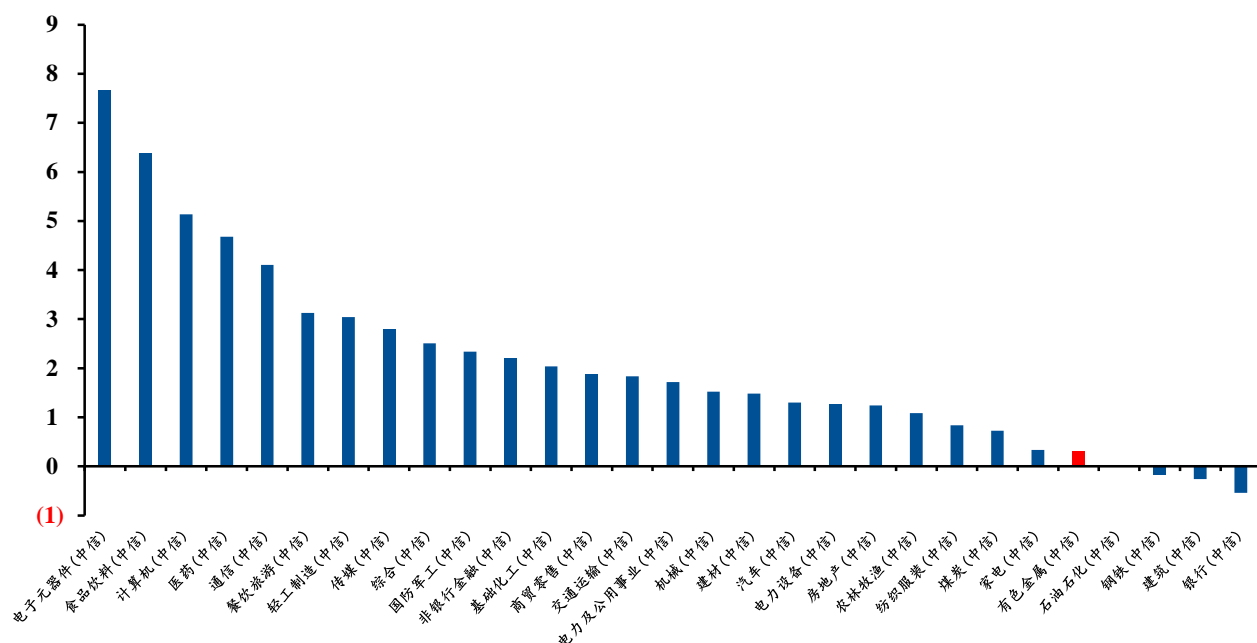
资料来源：Wind，民生证券研究院

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

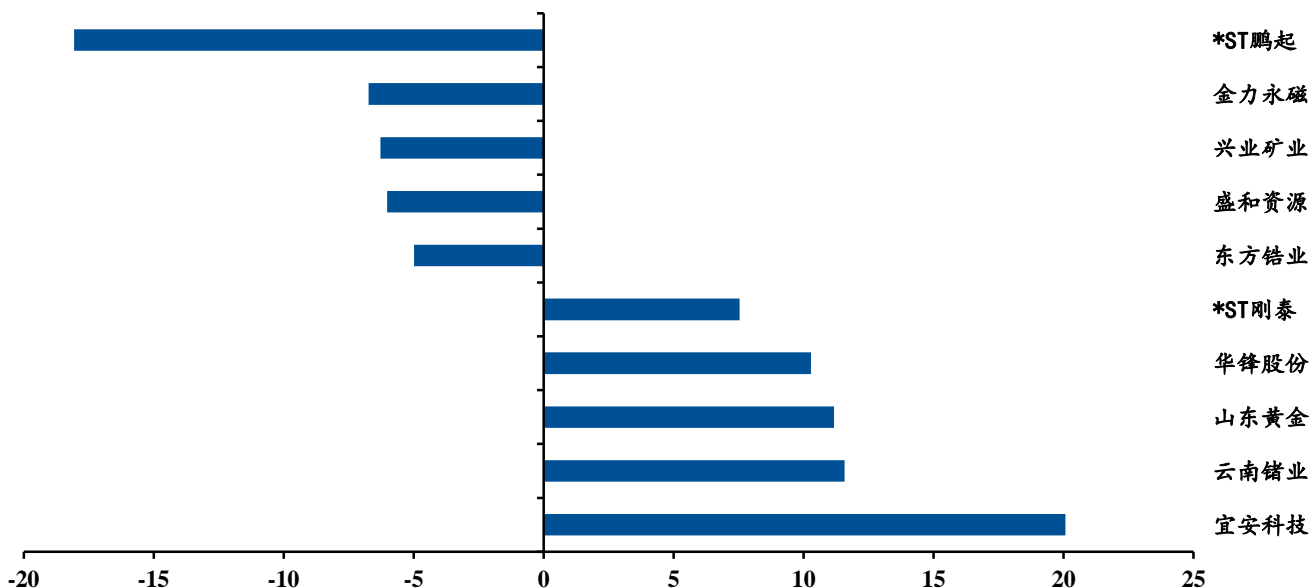


资料来源: Wind, 民生证券研究院

(二) 个股行情

本周有色金属板块 (CS) 涨幅前五名个股分别为宜安科技、云南锗业、山东黄金、华锋股份和*ST 刚泰, (周涨幅分别为 20.06%、11.57%、11.17%、10.28%、7.54%), 跌幅前三名个股分别为*ST 鹏起、金力永磁、兴业矿业 (周跌幅分别为 18.06%、6.73%、6.28%)。

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，铝和镍分别上涨 1.87% 和 0.09%，阴极铜、锌、铅、锡分别下跌 0.19%、0.03%、0.51%、1.99%；国外基本金属中，LME 铝、锌、镍分别上涨 1.38%、1.50%、4.08%，LME 铜、铅、锡分别下跌 0.01%、1.60%、1.75%；SMM 铝、铅分别上涨 0.22% 和 1.06%，SMM 铜、锌、镍分别下跌 1.38%、1.63%、5.41%。

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	46550.0	-0.19	-0.36	-3.70
铝	元/吨	14170.0	1.87	1.98	4.27
锌	元/吨	18640.0	-0.03	-3.84	-10.92
铅	元/吨	16720.0	-0.51	1.30	-7.37
镍	元/吨	126010.0	0.09	12.25	43.08
锡	元/吨	133100.0	-1.99	-0.55	-7.22

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	5754.5	-0.01	-3.12	-2.66
铝	美元/吨	1795.5	1.38	-0.19	-3.10
锌	美元/吨	2267.5	1.50	-7.01	-7.60
铅	美元/吨	2034.0	-1.60	0.92	1.17
镍	美元/吨	16185.0	4.08	11.20	52.04
锡	美元/吨	16605.0	-1.75	-4.18	-14.67

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

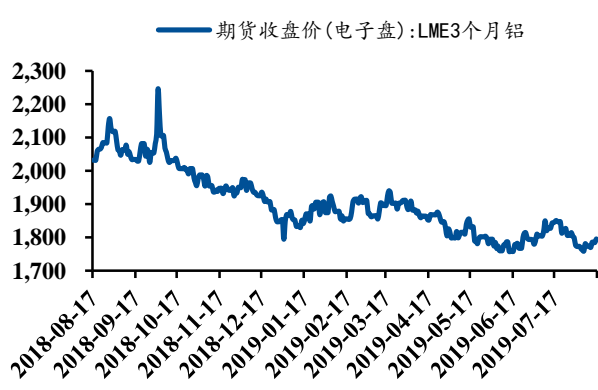
资料来源: Wind, 上海有色网, 民生证券研究院

图 5: LME 铜价 (美元/吨)



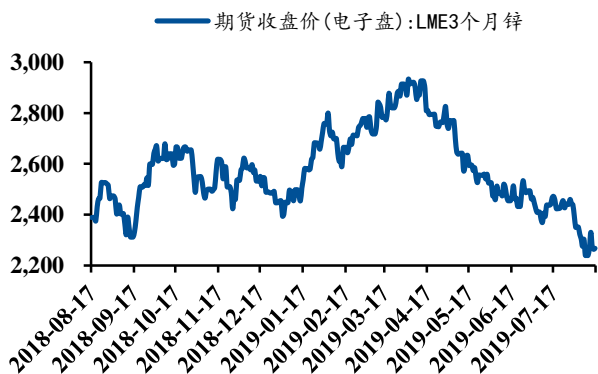
资料来源: LME, Wind, 民生证券研究院

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

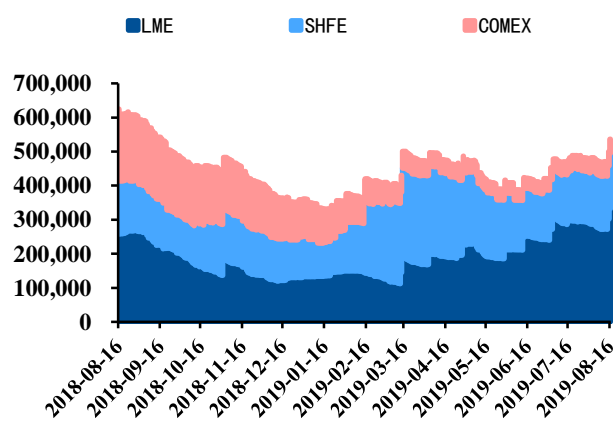
本周不同金属基本库存分化。LME 铜、SHFE 铜、COMEX 铜库存分别增加 22.17%、4.13%、0.97%；LME 镍、SHFE 镍分别增加 0.68%和 0.40%；LME 锡上涨 28.76%、SHFE 锡下跌 5.52；另外 LME 和 SHFE 铝、锌、铅显性库存均下降。

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	331975	60250	22.17	10.81	28.97
SHFE 铜	162830	6463	4.13	12.08	-4.84
COMEX 铜	41574	401	0.97	11.67	-78.85
LME 铝	969250	-29000	-2.91	-1.83	-13.78
SHFE 铝	387663	-3804	-0.97	-7.49	-57.39
LME 锌	73300	-3475	-4.53	-9.11	-70.94
SHFE 锌	73857	-5585	-7.03	-0.28	49.98
LME 铅	81325	-1950	-2.34	28.93	-35.15
SHFE 铅	36609	-1583	-4.14	7.29	128.24
LME 镍	145134	978	0.68	-2.18	-41.37
SHFE 镍	29009	115	0.40	12.36	53.94
LME 锡	6335	1415	28.76	-2.01	122.67
SHFE 锡	5729	-335	-5.52	-17.95	-17.10

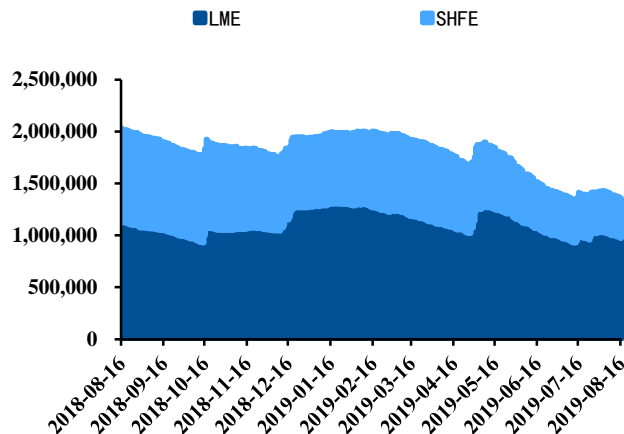
资料来源: Wind, LME, 上期所, COMEX, 民生证券研究院

图 11: 铜显性库存(吨)



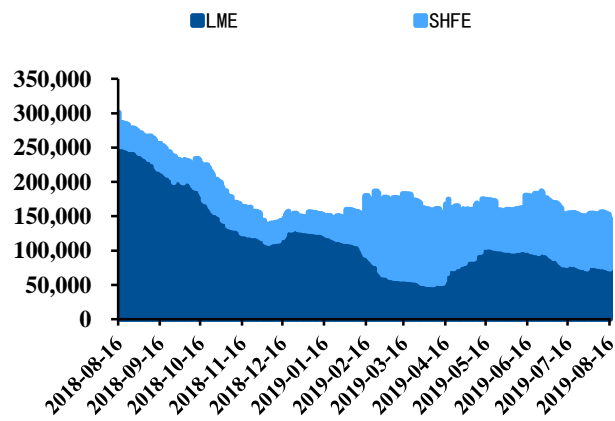
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 12: 铝显性库存(吨)



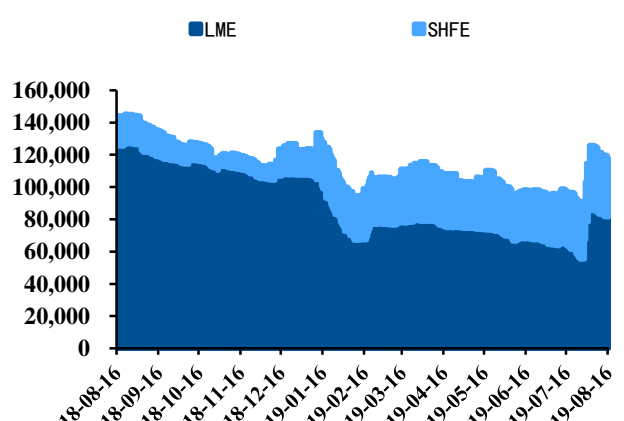
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 13: 锌显性库存(吨)



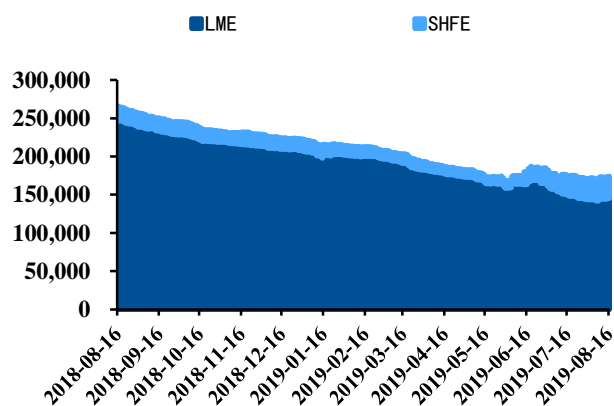
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 14: 铅显性库存(吨)



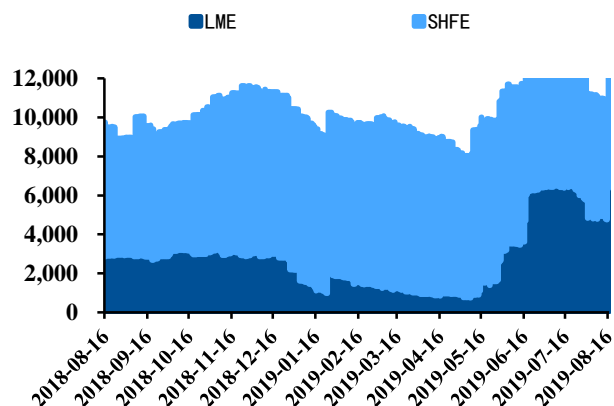
资料来源: Wind, 民生证券研究院

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

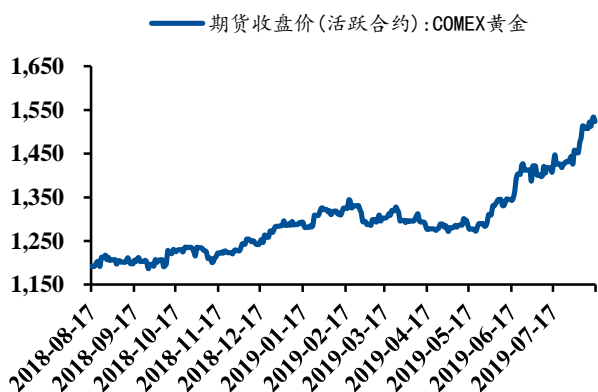
本周贵金属价格普遍上涨。COMEX 黄金、伦敦黄金、SHFE 黄金分别上涨 1.00%、1.17%、0.69%；COMEX 白银、伦敦白银、SHFE 白银分别上涨 0.91%、0.94%、0.79%；伦敦钯上涨 1.82%；仅伦敦铂下跌 3.48%。

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	1523.60	1.00	6.84	18.60
伦敦现货黄金	美元/盎司	1515.25	1.17	7.44	28.19
SHFE 黄金 (活跃合约)	元/克	347.75	0.69	7.91	20.81
上海金交所黄金现货	元/克	345.70	0.67	10.18	30.47
COMEX 白银 (活跃合约)	美元/盎司	17.09	0.91	4.94	9.80
伦敦现货白银	美元/盎司	17.16	0.94	9.93	15.75
SHFE 白银 (活跃合约)	元/千克	4231.00	0.79	6.55	14.35
上海金交所白银现货 (T+D)	元/千克	4174.00	0.77	12.02	17.38
伦敦现货铂	美元/盎司	833.00	-3.48	-0.48	7.48
伦敦现货钯	美元/盎司	1458.00	1.82	-5.32	71.73

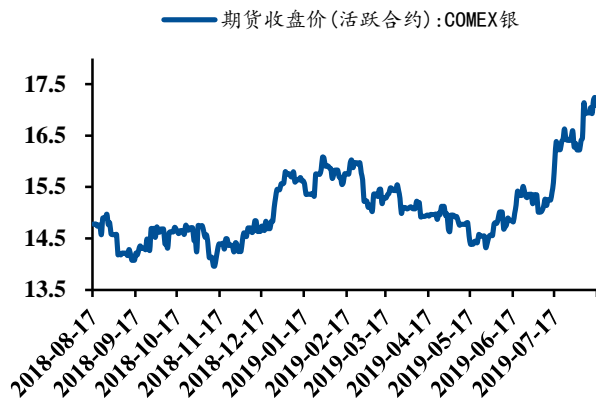
资料来源: COMEX, SHFE, 伦敦金市, 上海金交所, Wind, 民生证券研究院

图 17: COMEX 黄金价格 (美元/盎司)



资料来源: Wind, 民生证券研究院

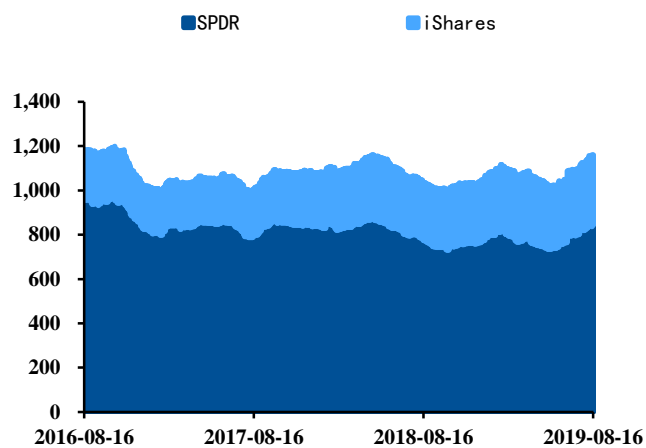
图 18: COMEX 白银价格 (美元/盎司)



资料来源: Wind, 民生证券研究院

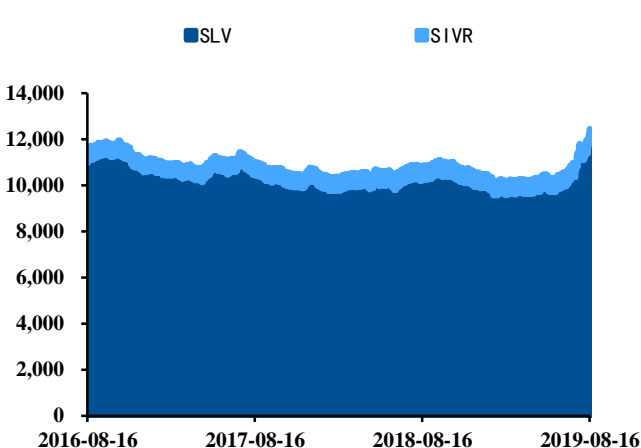
2、贵金属 ETF 持仓情况

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。硫酸钴、氯化钴、四氧化三钴、氧化钴、三元前驱体、钴酸锂、镁锭、钨精矿分别上涨 14.10%、6.59%、11.07%、10.92%、5.96%、5.26%、0.30% 和 2.01%；钴、碳酸锂、氢氧化锂、铋锭、钨铁、硒锭、碲、精铋、钼铁、钒铁、电解锰分别下跌 1.83%、3.05%、2.00%、2.63%、1.55%、3.23%、1.86%、0.59%、1.46%、2.03% 和 5.95%。

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	268000.00	-1.83	20.18	-45.03
硫酸钴(≥20.5%)	元/千克	44.50	14.10	23.61	-53.89
氯化钴(≥24.2%)	元/千克	48.50	6.59	15.48	-56.70
四氧化三钴(≥72%)	元/千克	165.50	11.07	11.07	-53.38
氧化钴(≥72%)	元/千克	162.50	10.92	12.07	-51.49
三元前驱体(523)	元/千克	80.00	5.96	12.68	-31.62
钴酸锂(60%、4.35V)	元/千克	200.00	5.26	2.56	-45.95
金属锂(≥99%)	元/吨	655000.00	0.00	-2.24	-26.40
碳酸锂(99.5%)	元/吨	63500.00	-3.05	-11.19	-32.45
氢氧化锂(56.5%)	元/吨	73500.00	-2.00	-7.55	-43.89
铋锭 1#(≥99.85%)	元/吨	37000.00	-2.63	-3.90	-28.16
黑钨精矿(≥65%)	元/吨	71000.00	0.00	0.71	-30.39
钨铁(≥70%)	元/吨	127000.00	-1.55	-1.55	-25.73
钨粉(≥99.7%: 2-10 μm)	元/千克	179.50	0.00	1.13	-32.26
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	0.00	-2.68	-36.81
锗锭(50Ω/cm)	元/千克	7500.00	0.00	0.00	-14.29
二氧化锗(99.999%)	元/千克	4650.00	0.00	0.00	-11.43
镓(≥99.99%)	元/千克	1000.00	0.00	0.00	-16.67
硒锭(≥99.99%)	元/千克	150.00	-3.23	-6.25	-34.07
碲(≥99.99%)	元/千克	395.00	-1.86	-1.86	-21.78
镁锭 1#(≥99.95%)	元/吨	16500.00	0.30	-0.90	-9.34
精铋(≥99.99%)	元/吨	42000.00	-0.59	0.00	-26.64
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	-0.78	-12.07
钼精矿(45%)	元/吨	2030.00	2.01	10.33	13.41
钼 1#(≥99.95%)	元/千克	282.50	0.00	1.62	7.62
钼铁(Mo60B)	元/吨	135000.00	-1.46	9.76	5.47
钒(≥99.5%)	元/千克	2700.00	0.00	0.00	0.00
钒铁 50#	元/吨	145000.00	-2.03	14.17	-47.27
铌(99.99%)	元/千克	26000.00	0.00	0.00	-27.78
海绵钛(≥99.6%)	元/千克	79.50	0.00	4.61	26.19
电解锰 1#(长江现货)	元/吨	12650.00	-5.95	-9.96	-31.81

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，氧化镨、氧化钕、氧化钐、氧化铽、氧化铕，镨钕氧化物、金属镨、金属铽、镨钕合金分别下跌 1.28%、4.42%、0.85%、0.50%、2.67%、3.20%、0.71%、0.97%、和 0.52%。

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	0.00	-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	385000.00	-1.28	-2.53	-6.10
氧化钕	元/吨	302500.00	-4.42	-3.51	-4.42
氧化钐	元/吨	12750.00	0.00	0.00	-7.27
氧化铽	元/千克	220.00	0.00	-15.38	-27.87
氧化钐	元/吨	174500.00	-0.85	1.16	35.27
氧化铽	元/千克	3965.00	-0.50	-1.49	35.56
氧化铕	元/千克	1945.00	0.00	1.57	70.24
氧化铕	元/吨	182500.00	-2.67	-7.59	10.61
氧化钐	元/吨	21000.00	0.00	-2.33	2.44
镨钕氧化物	元/吨	302500.00	-3.20	-3.20	-5.62
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	695000.00	-0.71	-0.71	5.30
金属钕	元/吨	387500.00	0.00	-6.63	-4.91
金属铽	元/千克	5105.00	-0.97	-2.76	31.74
金属铕	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	0.00	-6.63	-6.06
镨钕铕合金	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
镨钕合金	元/吨	1930000.00	-0.52	0.78	67.10

资料来源：上海有色网，Wind，民生证券研究院

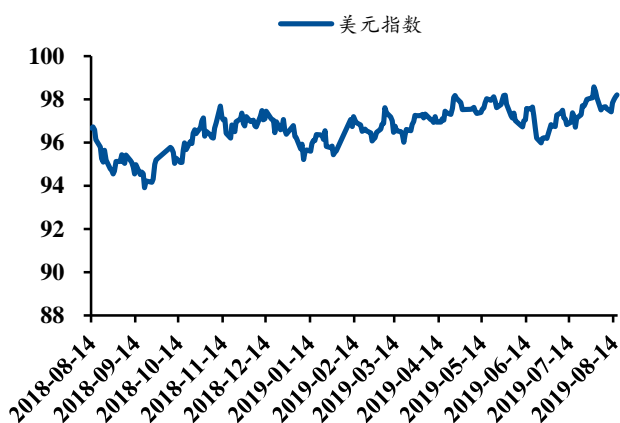
四、宏观&行业基本面数据跟踪

(一) 全球宏观数据跟踪

1、汇率走势

本周美元指数收于 98.2049，环比上涨 6.50%。美元兑人民币中间价收于 7.0312。

图 21: 美元指数



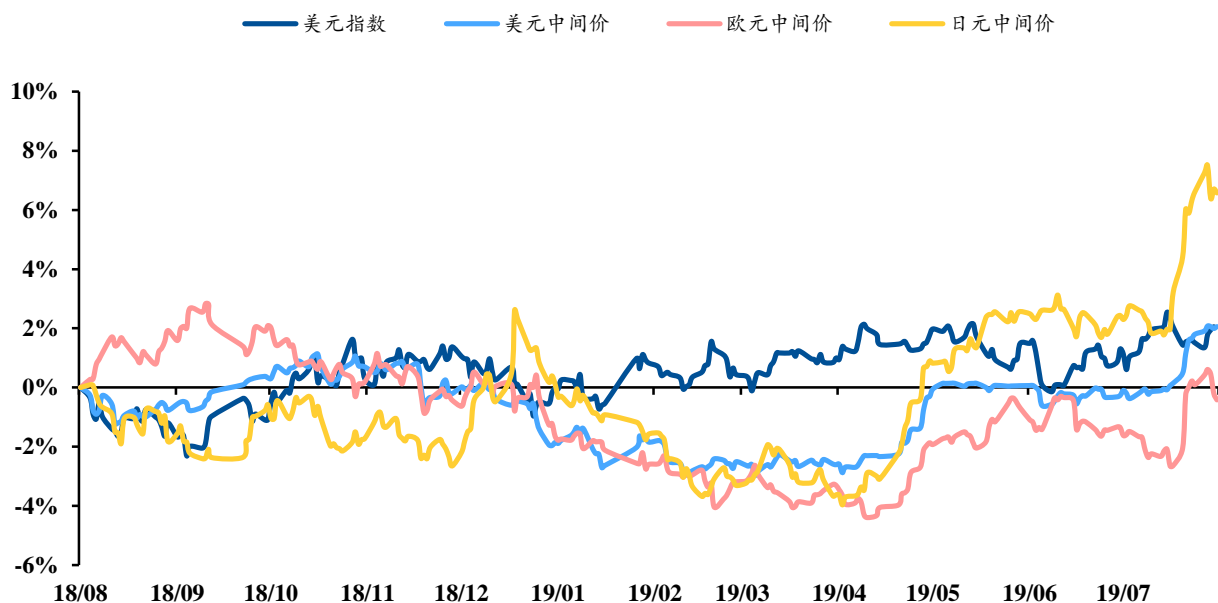
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 22: 美元兑人民币中间价



资料来源: Wind, 民生证券研究院

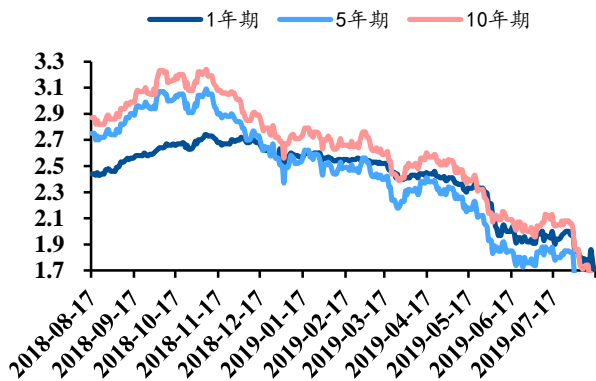
图 23: 美元指数及主要币兑人民币中间价相对走势图



资料来源: Wind, 民生证券研究院

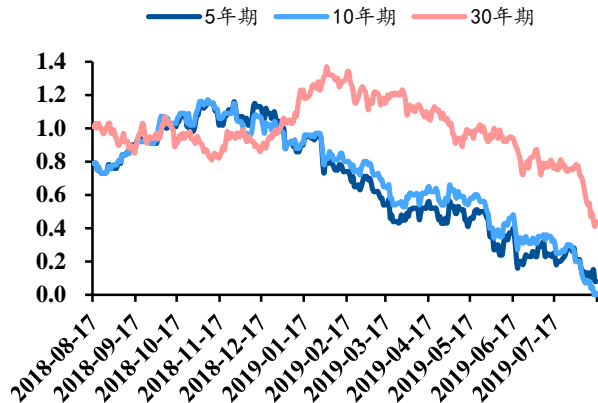
2、利率走势

图 24: 美国国债收益率 (%)



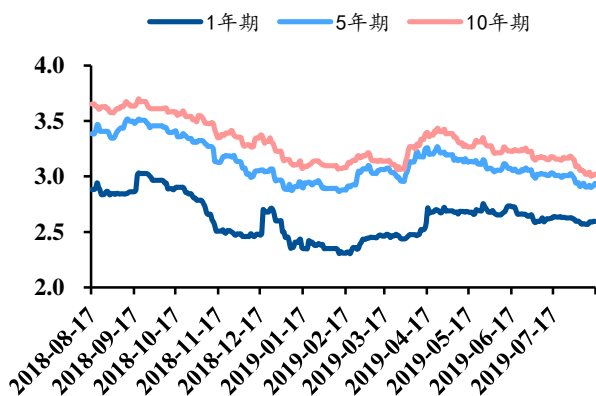
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 25: 美国国债实际收益率 (%)



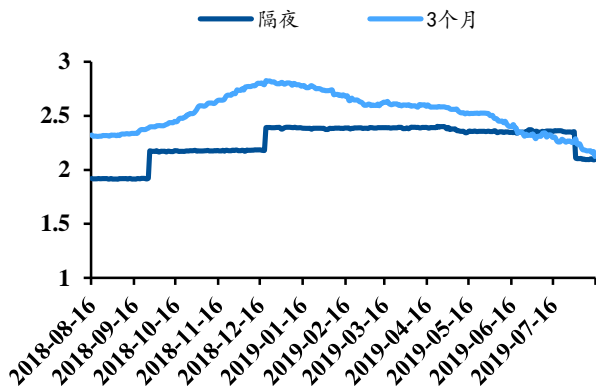
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 26: 中债国债到期收益率 (%)



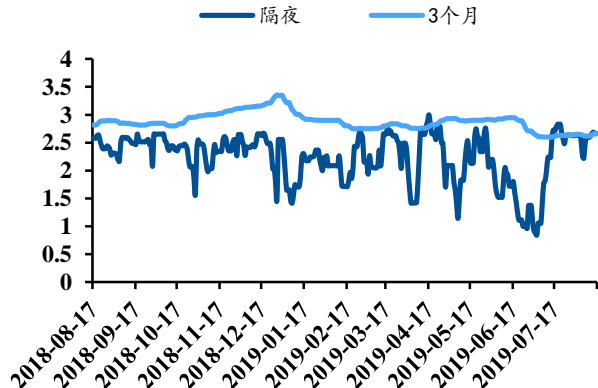
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 27: LIBOR (%)



资料来源: Wind, 民生证券研究院

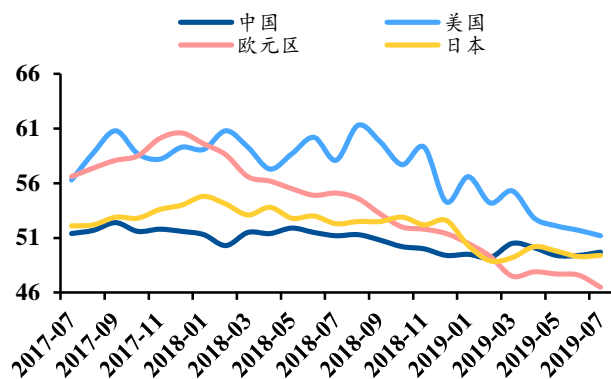
图 28: SHIBOR (%)



资料来源: Wind, 民生证券研究院

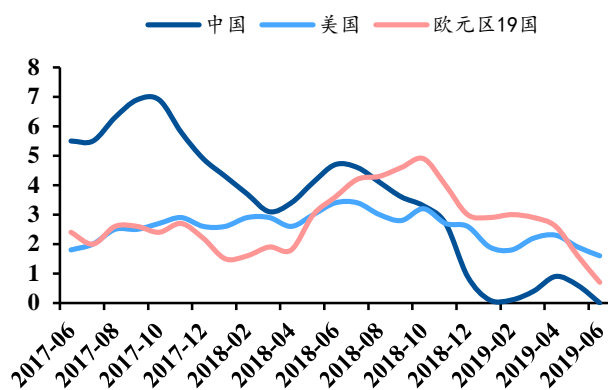
3、重要指数变动

图 29: 制造业 PMI



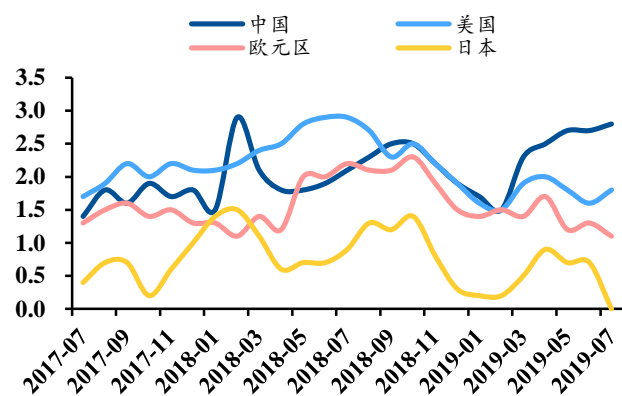
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 30: PPI (% , 同比)



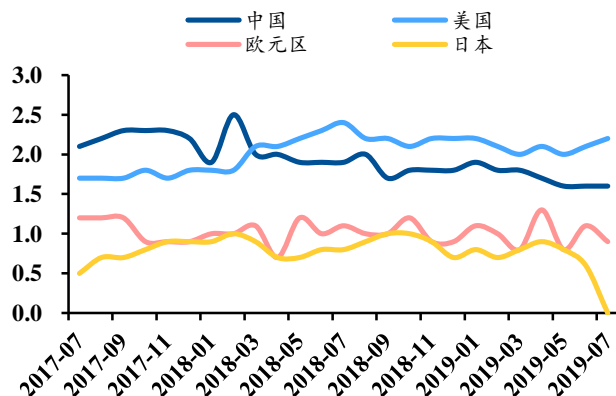
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 31: CPI (% , 同比)



资料来源: Wind, 民生证券研究院

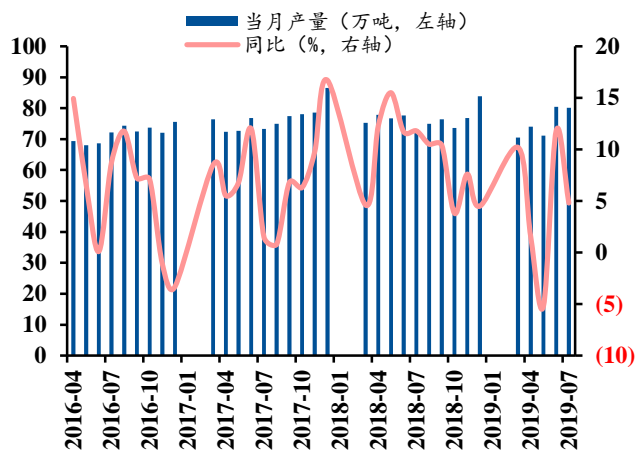
图 32: 核心 CPI (% , 同比)



资料来源: Wind, 民生证券研究院

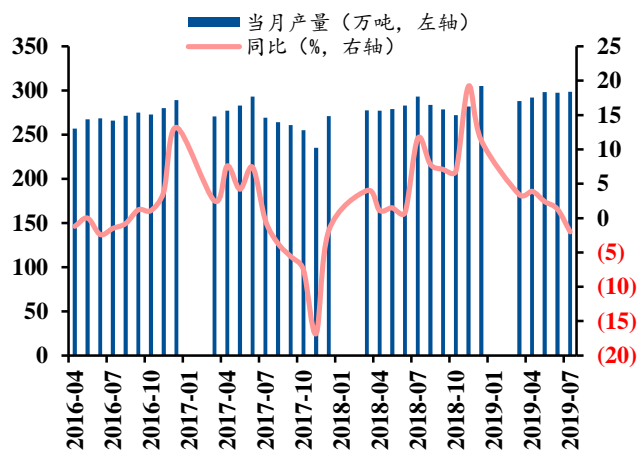
(二) 基本金属产量跟踪

图 33: 国内精炼铜产量



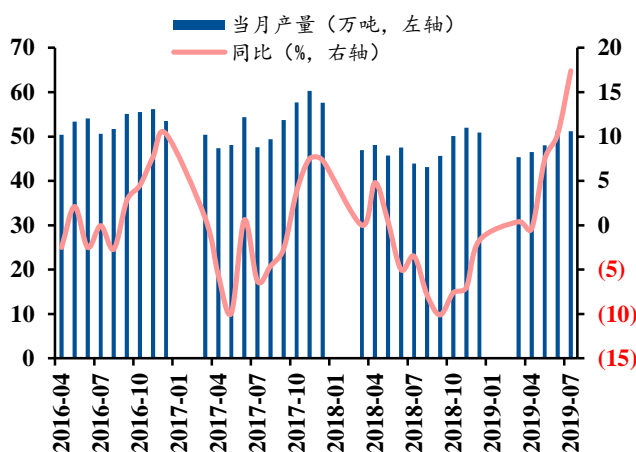
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 34: 国内电解铝产量



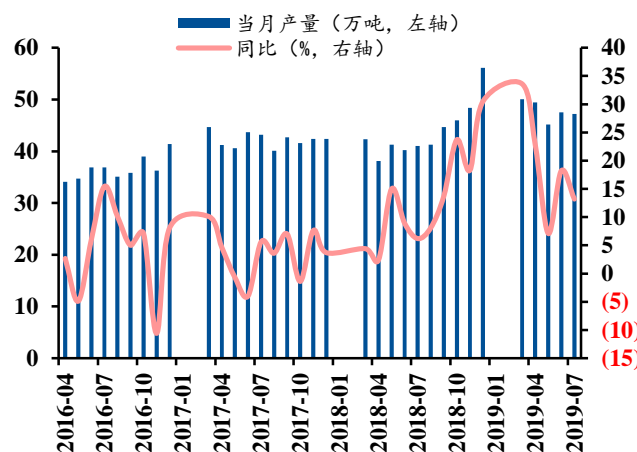
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 35: 国内精炼锌产量



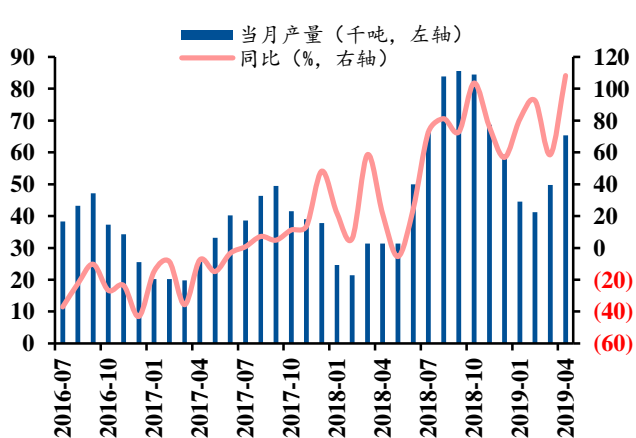
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 36: 国内精炼铅产量



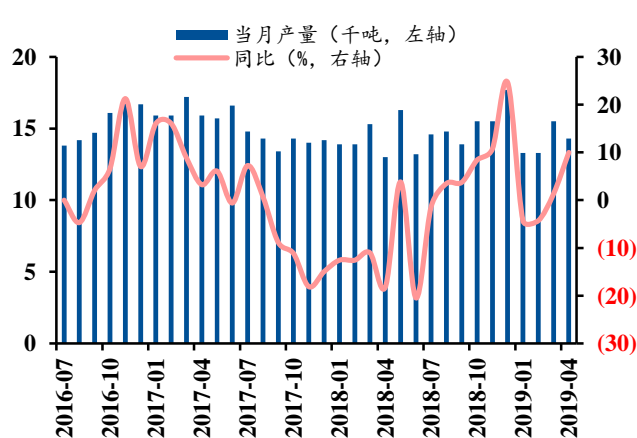
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 37: 国内精炼镍产量



资料来源: Wind, 民生证券研究院

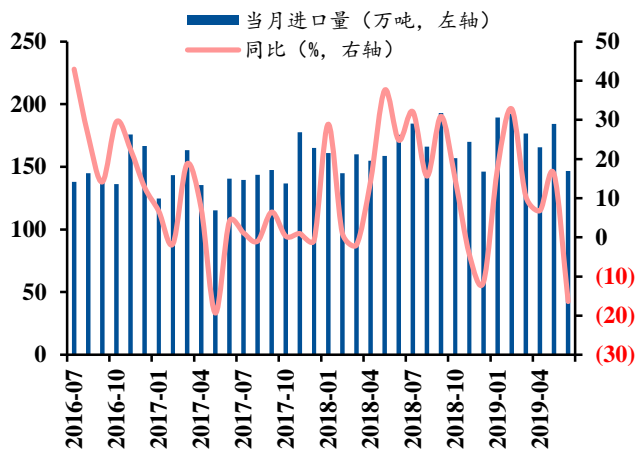
图 38: 国内精炼锡产量



资料来源: Wind, 民生证券研究院

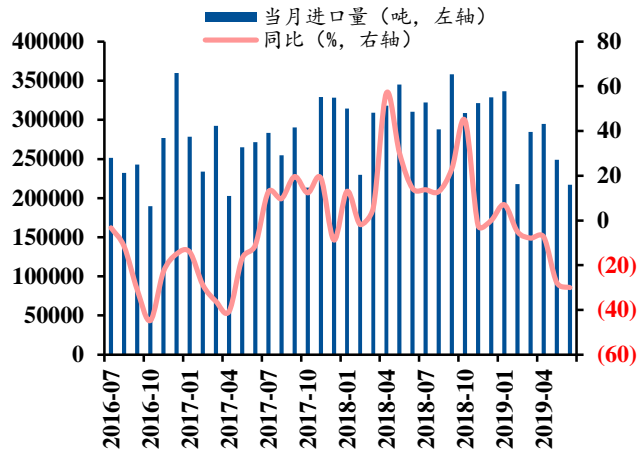
(三) 贸易进出口数据跟踪

图 39: 铜矿石及精矿进口量



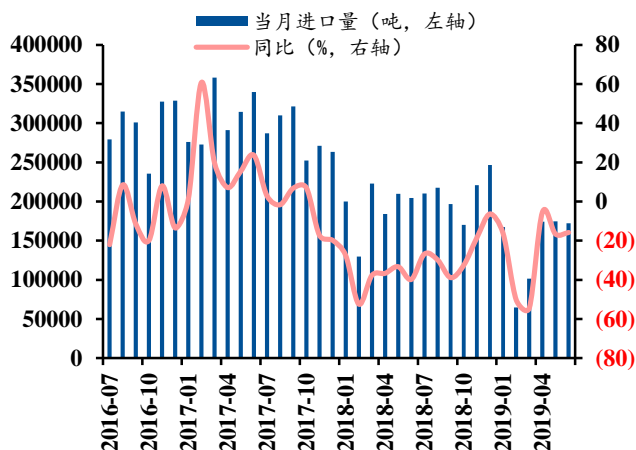
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 40: 精炼铜进口量



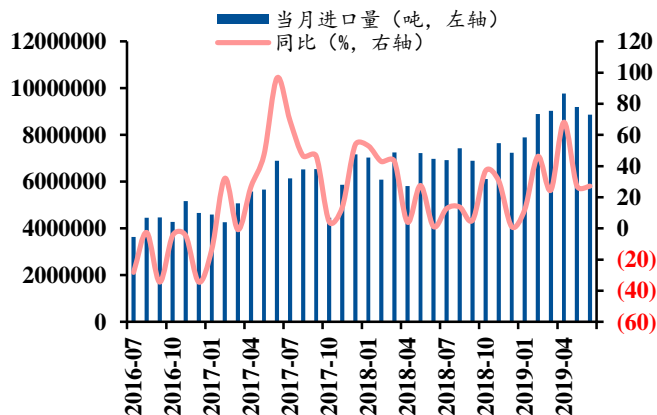
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 41: 废铜进口量



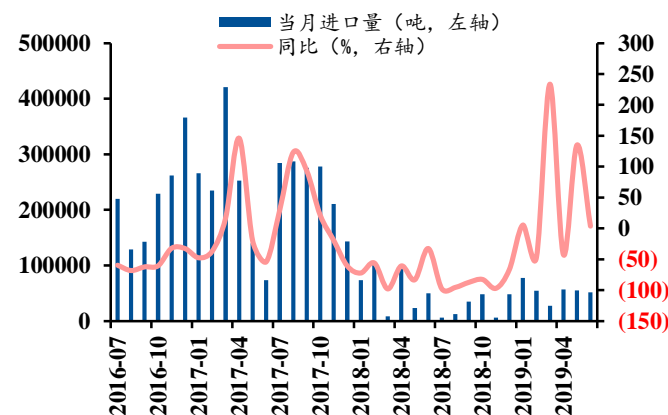
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 42: 铝土矿进口量



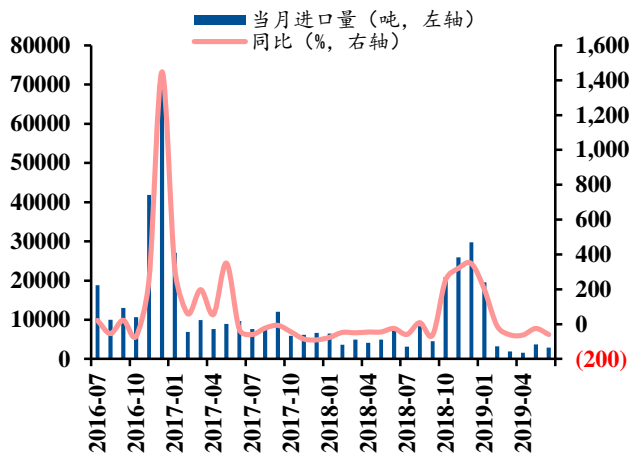
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 43: 氧化铝进口量



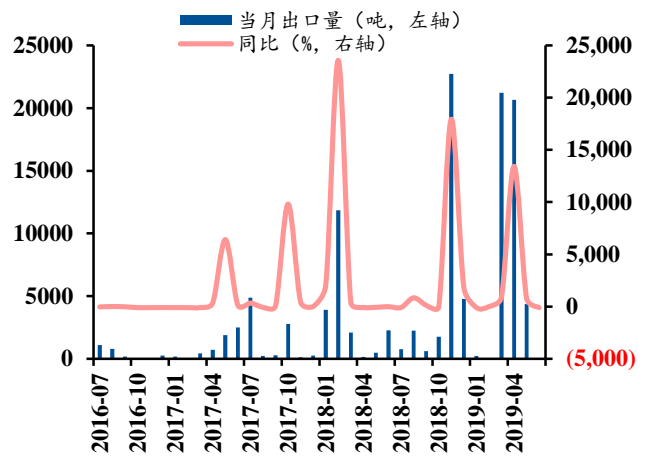
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 44: 原铝进口量



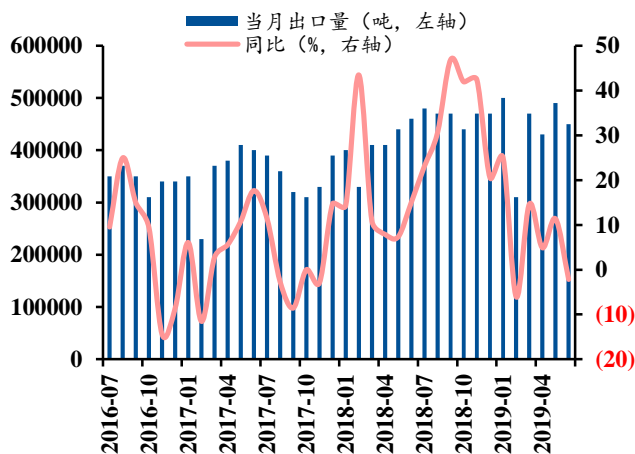
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 45: 原铝出口量



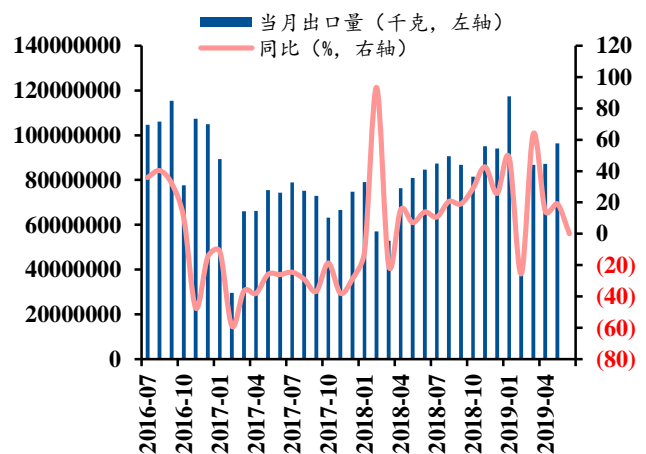
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 46: 铝材出口量



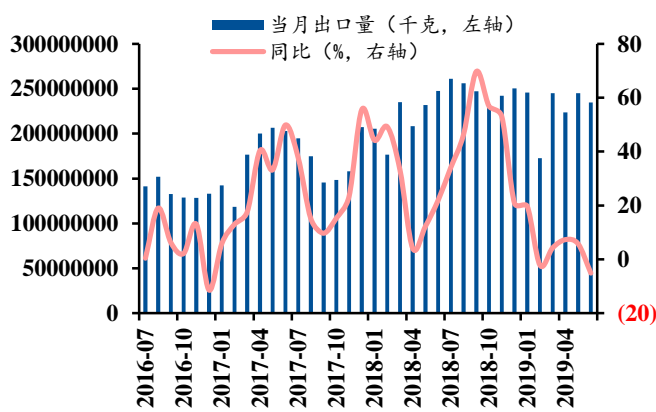
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 47: 铝型材出口量



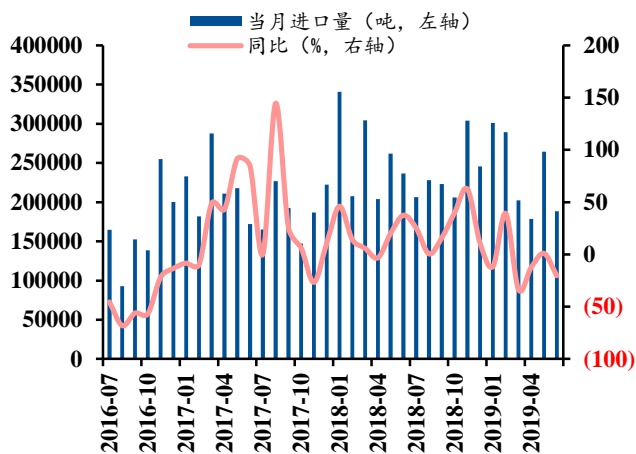
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 48: 铝板带出口量



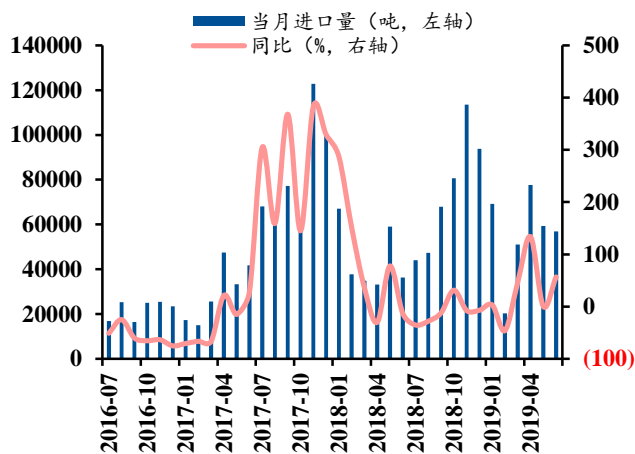
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 49: 锌矿砂及精矿进口量



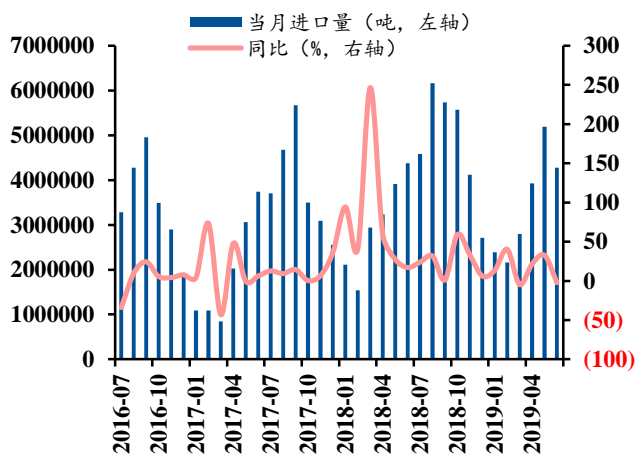
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 50: 精炼锌进口量



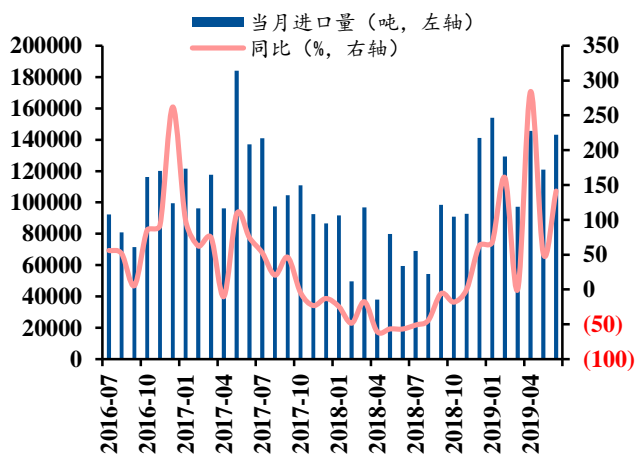
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 51: 镍矿砂及精矿进口量



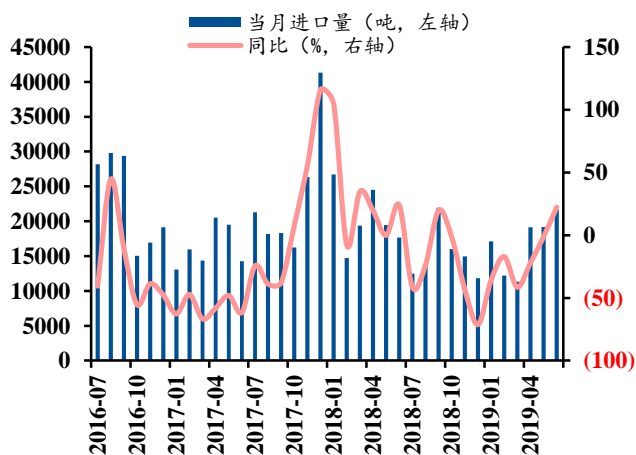
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 52: 镍铁进口量



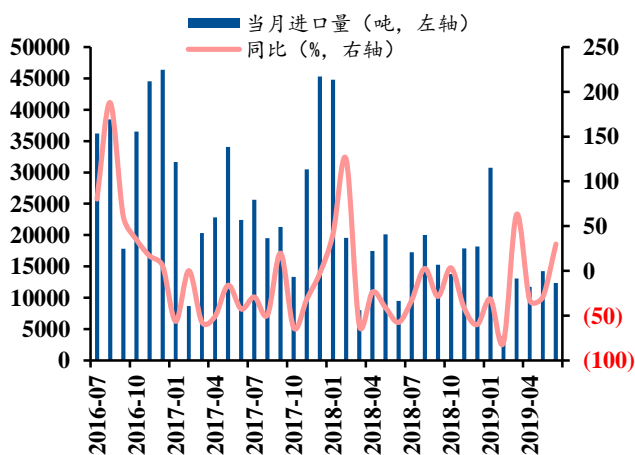
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 53: 精炼镍及合金进口量



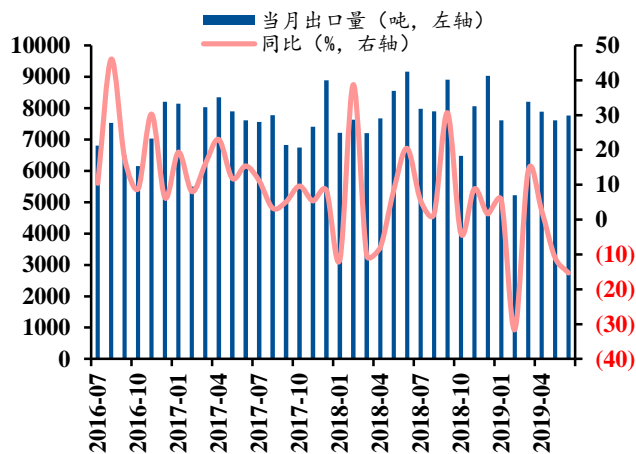
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 54: 锡矿砂及精矿进口量



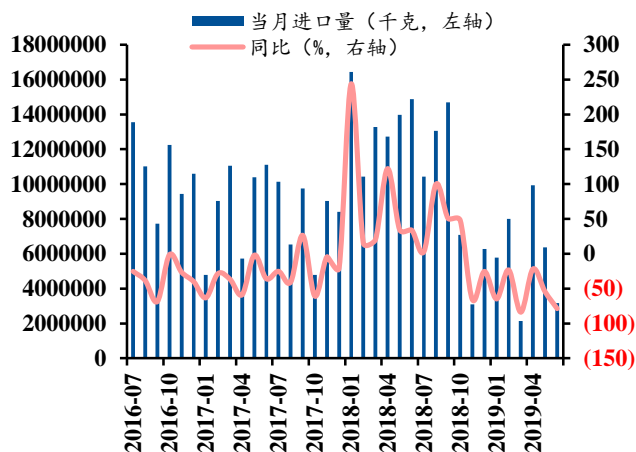
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 55: 稀土及其制品出口量



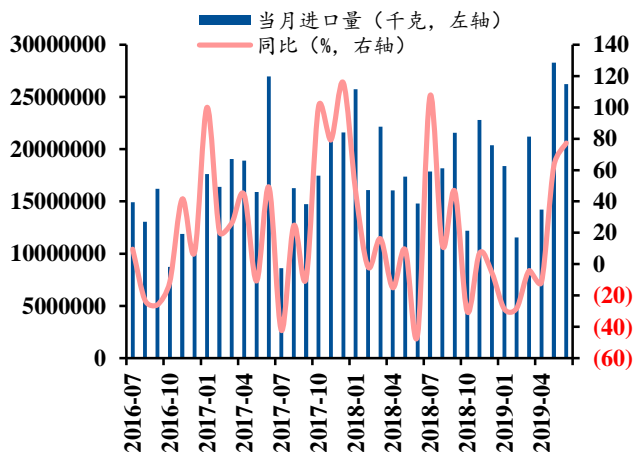
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 56: 钴矿砂及其精矿进口量



资料来源: Wind, 民生证券研究院

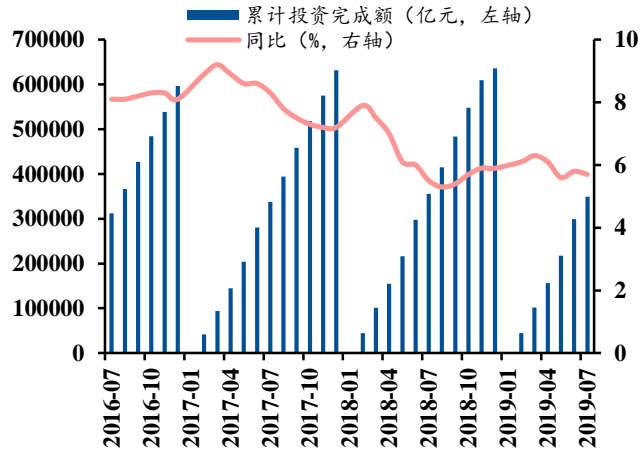
图 57: 钴湿法冶炼中间品进口量



资料来源: Wind, 民生证券研究院

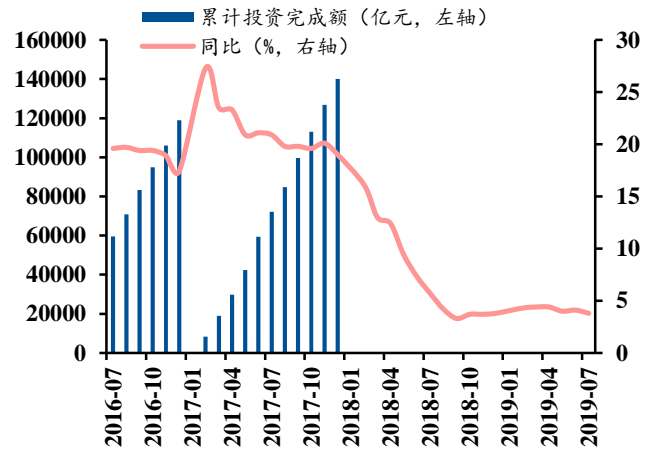
(四) 下游行业数据跟踪

图 58: 固定资产投资



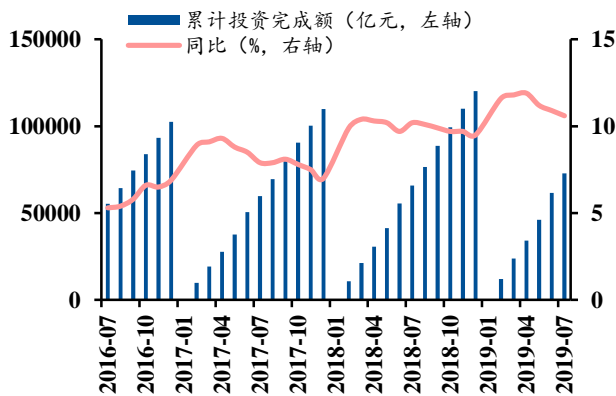
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 59: 基础设施建设投资 (不含电力)



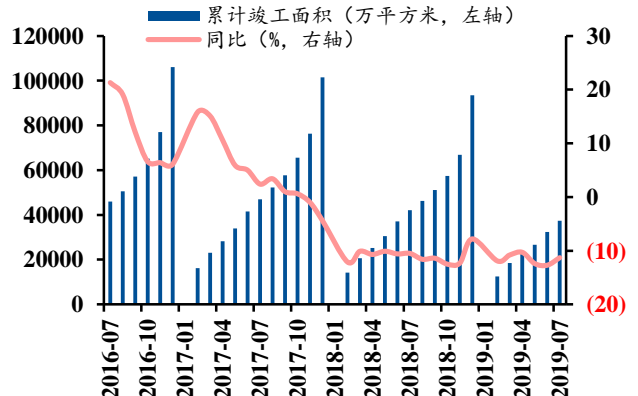
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 60: 房地产开发投资



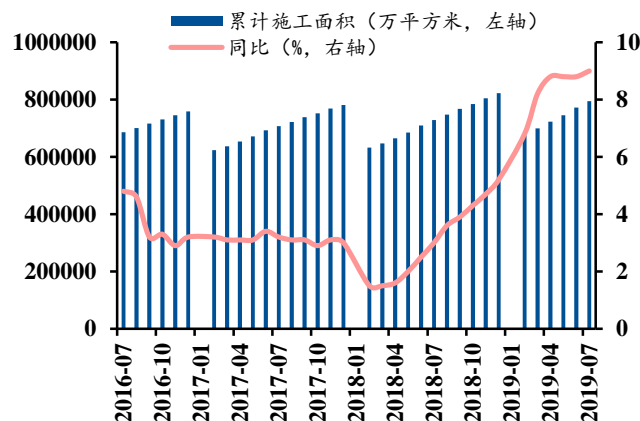
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 61: 房屋竣工面积



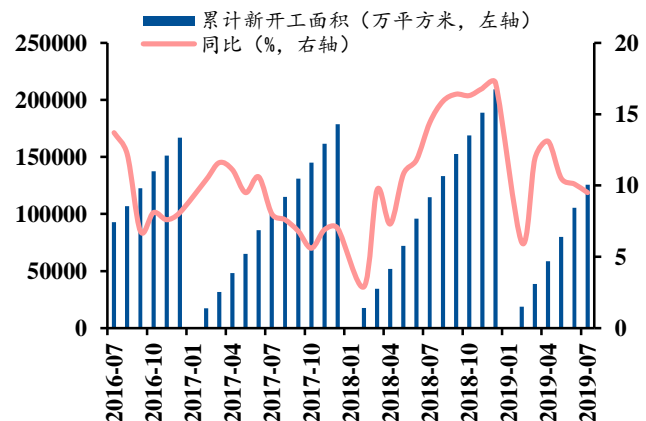
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 62: 房屋施工面积



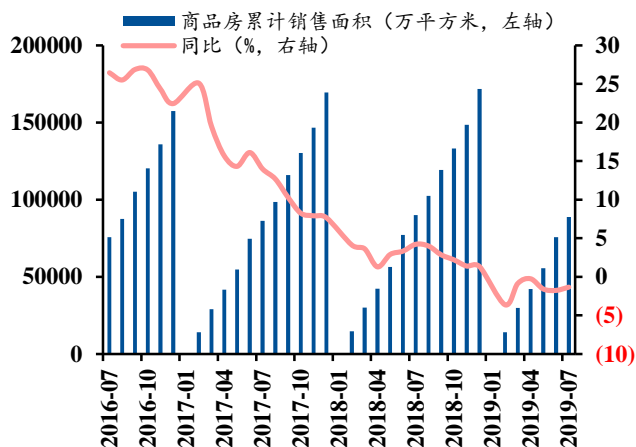
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 63: 房屋新开工面积



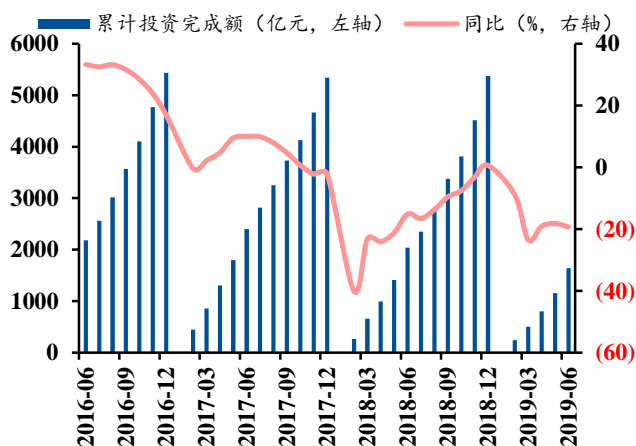
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 64: 商品房销售面积



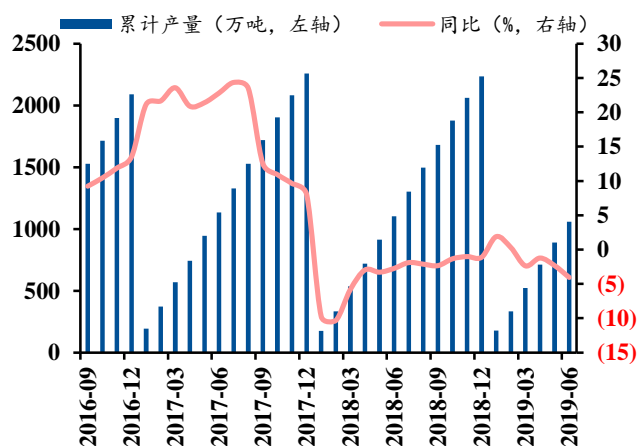
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 65: 国内电网基本建设投资



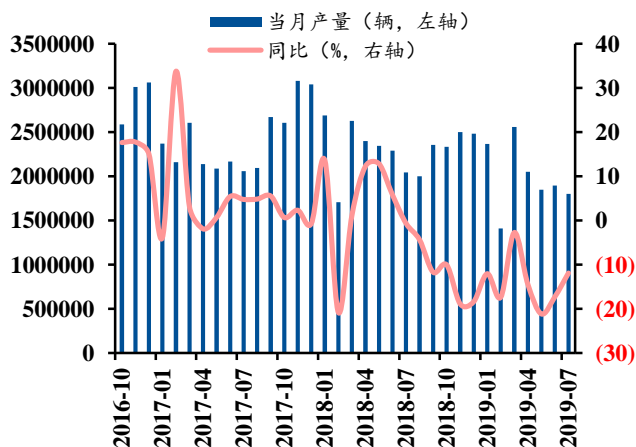
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 66: 国内重点企业镀锌板(带)产量



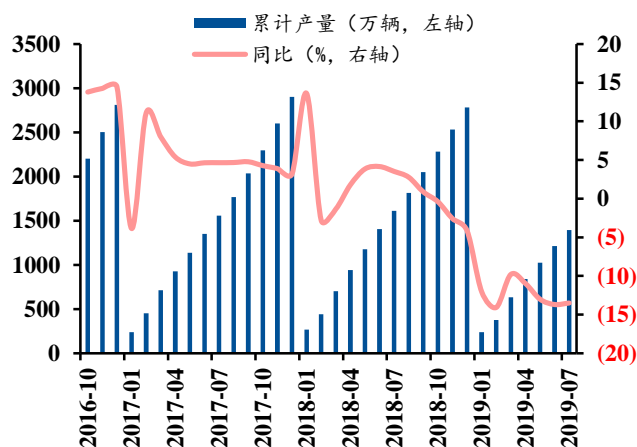
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 67: 国内汽车产量



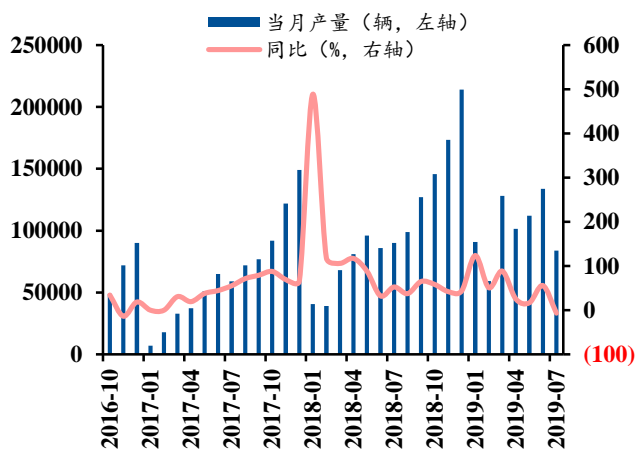
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 68: 国内汽车产量(累计)



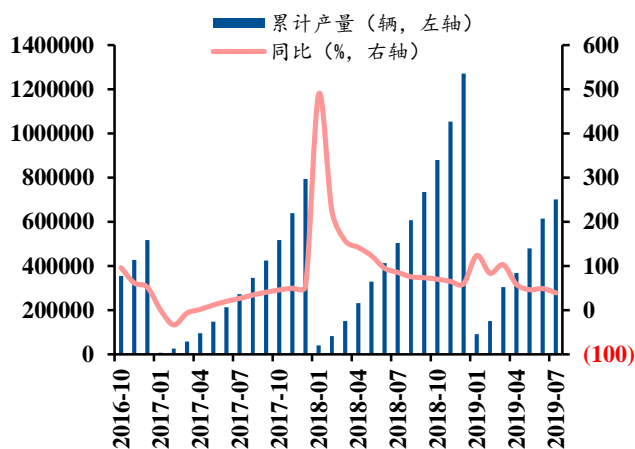
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 69: 国内新能源汽车产量



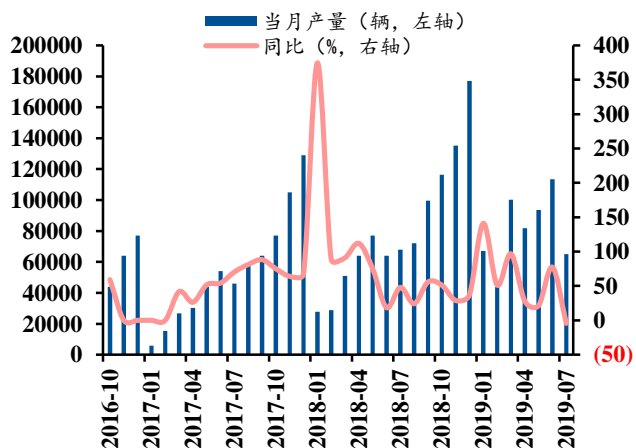
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 70: 国内新能源汽车产量 (累计)



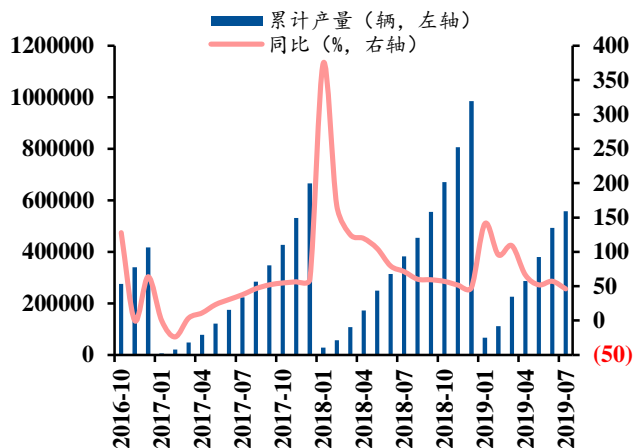
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 71: 国内纯电动新能源汽车产量



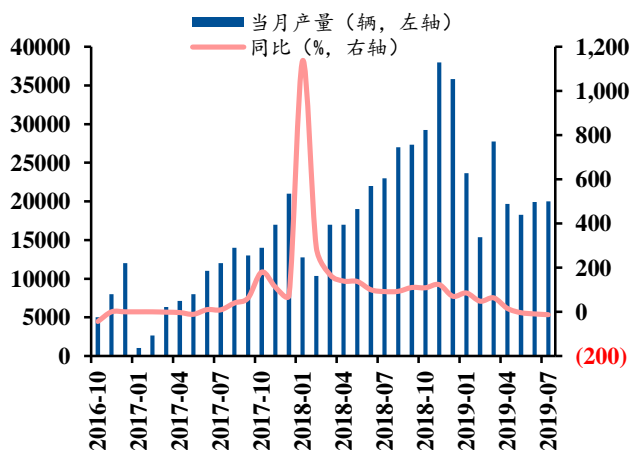
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 72: 国内纯电动新能源汽车产量 (累计)



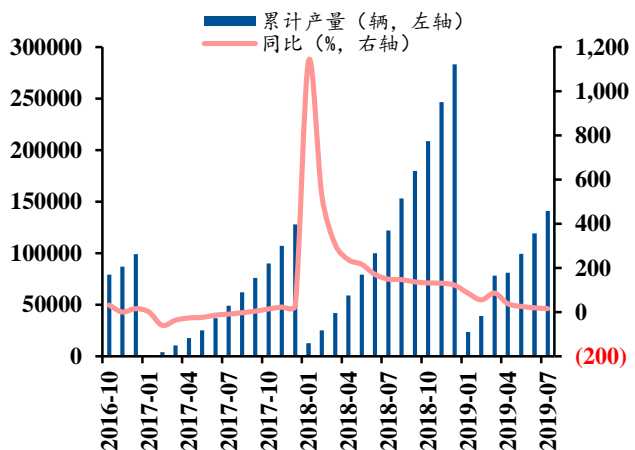
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 73: 国内插电式混合动力新能源汽车产量



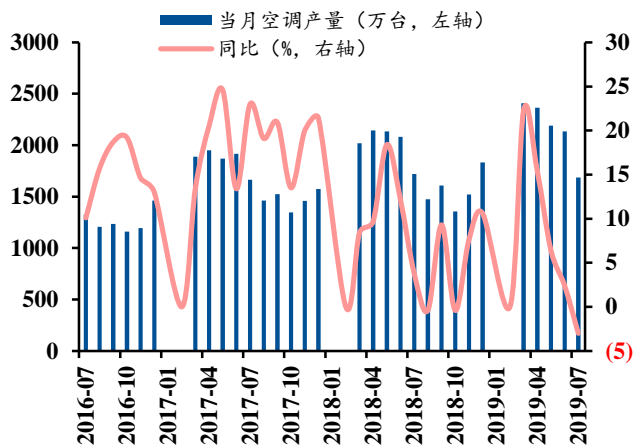
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 74: 国内插电式混合动力新能源汽车产量 (累计)



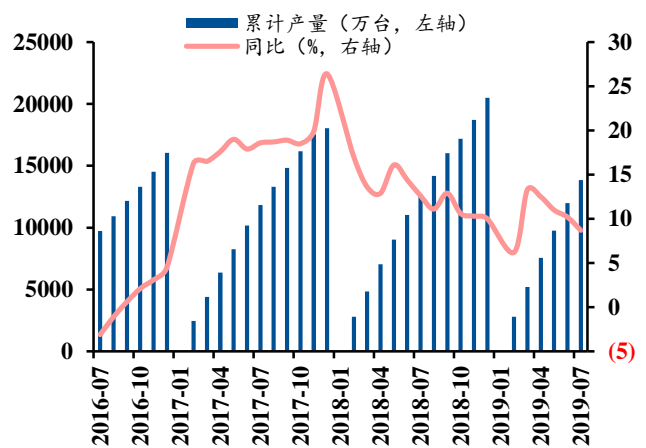
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 75: 国内空调产量



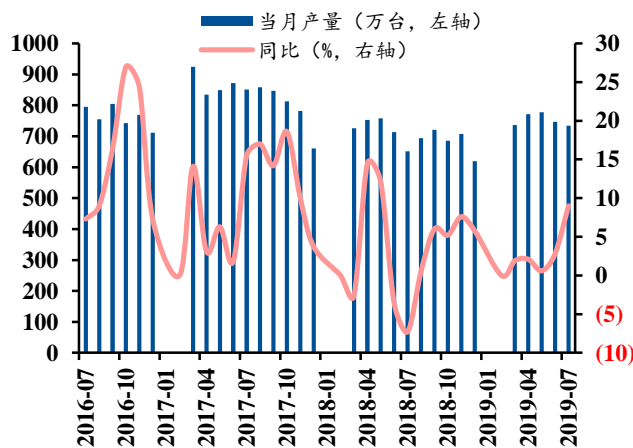
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 76: 国内空调产量 (累计)



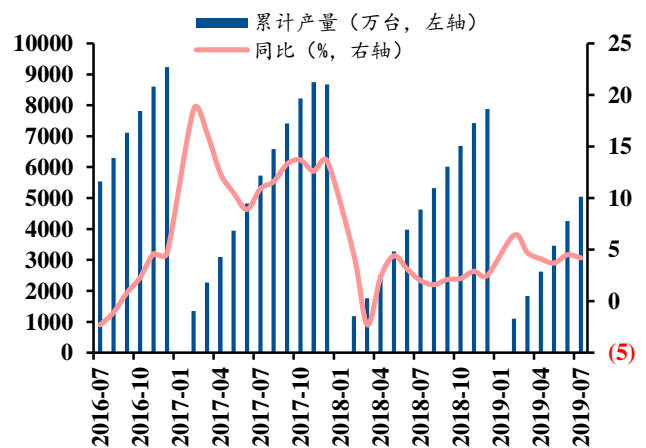
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 77: 国内家用电冰箱产量



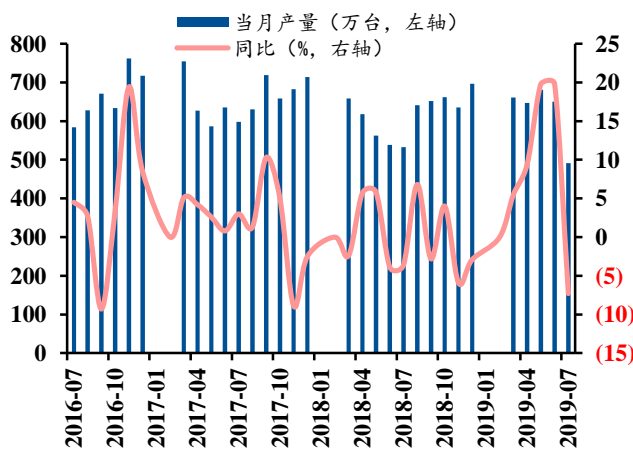
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 78: 国内家用电冰箱产量 (累计)



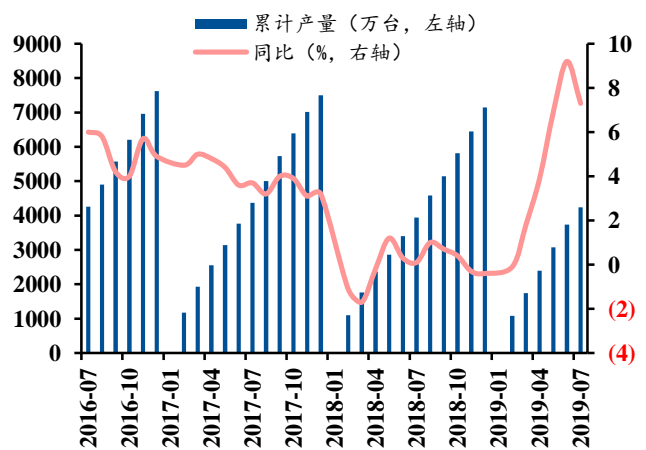
资料来源: Wind, 民生证券研究院

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: 电解铝新增产能将集中在 4 季度释放.....	3
图 0-2: 电解铝库存淡季并未出现累库现象.....	3
图 0-3: 电解铝-氧化铝价差逐渐拉大.....	3
图 0-4: 铝企 7 月平均成本分布 (单位: 元/吨).....	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.....	16
图 22: 美元兑人民币中间价.....	16
图 23: 美元指数及主要币兑人民币中间价相对走势图.....	16
图 24: 美国国债收益率 (%).....	17
图 25: 美国国债实际收益率 (%).....	17
图 26: 中债国债到期收益率 (%).....	17
图 27: LIBOR (%).....	17
图 28: SHIBOR (%).....	17
图 29: 制造业 PMI.....	18
图 30: PPI (% , 同比).....	18
图 31: CPI (% , 同比).....	18
图 32: 核心 CPI (% , 同比).....	18
图 33: 国内精炼铜产量.....	19
图 34: 国内电解铝产量.....	19
图 35: 国内精炼锌产量.....	19
图 36: 国内精炼铅产量.....	19
图 37: 国内精炼镍产量.....	19
图 38: 国内精炼锡产量.....	19
图 39: 铜矿石及精矿进口量.....	20
图 40: 精炼铜进口量.....	20
图 41: 废铜进口量.....	20
图 42: 铝土矿进口量.....	20

图 43: 氧化铝进口量.....	20
图 44: 原铝进口量.....	21
图 45: 原铝出口量.....	21
图 46: 铝材出口量.....	21
图 47: 铝型材出口量.....	21
图 48: 铝板带出口量.....	21
图 49: 锌矿砂及精矿进口量.....	22
图 50: 精炼锌进口量.....	22
图 51: 镍矿砂及精矿进口量.....	22
图 52: 镍铁进口量.....	22
图 53: 精炼镍及合金进口量.....	22
图 54: 锡矿砂及精矿进口量.....	22
图 55: 稀土及其制品出口量.....	23
图 56: 钴矿砂及其精矿进口量.....	23
图 57: 钴湿法冶炼中间品进口量.....	23
图 58: 固定资产投资.....	24
图 59: 基础设施建设投资（不含电力）.....	24
图 60: 房地产开发投资.....	24
图 61: 房屋竣工面积.....	24
图 62: 房屋施工面积.....	24
图 63: 房屋新开工面积.....	24
图 64: 商品房销售面积.....	25
图 65: 国内电网基本建设投资.....	25
图 66: 国内重点企业镀锌板（带）产量.....	25
图 67: 国内汽车产量.....	25
图 68: 国内汽车产量（累计）.....	25
图 69: 国内新能源汽车产量.....	26
图 70: 国内新能源汽车产量（累计）.....	26
图 71: 国内纯电动新能源汽车产量.....	26
图 72: 国内纯电动新能源汽车产量（累计）.....	26
图 73: 国内插电式混合动力新能源汽车产量.....	26
图 74: 国内插电式混合动力新能源汽车产量（累计）.....	26
图 75: 国内空调产量.....	27
图 76: 国内空调产量（累计）.....	27
图 77: 国内家用电冰箱产量.....	27
图 78: 国内家用电冰箱产量（累计）.....	27
图 79: 国内家用洗衣机产量.....	27
图 80: 国内家用洗衣机产量（累计）.....	27

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	15

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。