

成本支撑+短期供需好转，锂价有望反弹

—有色金属周报 20190930

有色金属周报

2019年09月30日

报告摘要：

● 每周随笔·成本支撑+短期供需好转，锂价有望反弹

2018年初至今碳酸锂价格跌幅超过65%，行业吨毛利跌至约1700元/吨。8月国内锂精矿进口价格跌至约500美元/吨；若锂价持续下行，澳洲高成本产能将逐步退出，锂价有望获支撑。四季度日照时长逐步减少和气温转凉，盐湖提锂开工率将走低，产量迎来季节性下降；动力电池Q4处于开工旺季，需求将有所回升。供需边际改善，锂价短期反弹概率大。但长期来看，锂盐仍供大于求，锂价难有大涨行情。短期建议关注资源端具备成本优势的企业天齐锂业、赣锋锂业。

● 本周评论

基本金属：本周国内基本金属中铅和镍分别上升0.68%和0.86%，铜、铝、锌、锡分别下跌0.45%、1.55%、1.03%、0.62%。上周欧洲PMI等经济数据持续疲软，而美联储发言偏鹰，以及非美货币走势偏弱，美元短期走势偏强。国内宏观经济仍未出现企稳迹象，基本金属短期将保持震荡。美国降息、欧洲重启QE，全球进入宽松周期；国内LPR改革等措施推出，实际利率亦有望下行；随着基建补短板、专项债、降税减费等政策不断落实，需求有望逐步企稳，金属价格长期有望震荡上行。当前多数金属价格均处于底部区间，在流动性宽松的大环境下，建议逐步提升对行业的配置。短期建议关注供需格局边际改善的铝，标的方面建议关注中国铝业、神火股份。

贵金属：本周贵金属除钯金以外多数下跌。COMEX黄金、伦敦金、SHFE黄金分别下跌0.78%、0.80%、0.07%；COMEX白银、伦敦银、SHFE白银分别下跌1.45%、2.01%、1.86%；伦敦铂下跌1.60%，伦敦钯上涨1.46%。美国二季度数据符合预期、美元走强、总统弹劾风险下降，本周黄金先升后降。8月数据中新建住宅销量超预期，PCE1.4%和核心PCE1.8%均符合预期，但个人消费支出数据不及预期；美联储发言整体偏鹰，10月降息概率将至45%；但考虑英国脱欧、地缘政治、贸易摩擦等风险犹存，黄金短期仍处震荡，波动或将加剧。中期来看，美国经济仍存在一定韧性，降息进程或存分歧和波折，黄金将保持震荡。长期来看，全球进入降息周期，负利率债券规模不断扩大提升黄金配置价值，维持贵金属长期上行判断。标的建议关注山东黄金、中金黄金、盛达矿业、银泰资源。

小金属：本周稀土磁材价格基本持平，钴钨价格上行，锂价微跌。钴、氯化钴、钴酸锂、黑钨精矿分别上涨2.99%、4.32%、4.44%、11.25%；碳酸锂下跌1.94%。钨价持续上行，后续需关注下游采购情况，建议关注翔鹭钨业、章源钨业、厦门钨业；钴价上行关注华友钴业，锂已处底部区间，关注天齐锂业、赣锋锂业。

● 组合走势

月度组合：10月推荐中国铝业（25%）、紫金矿业（25%）、翔鹭钨业（25%）、赣锋锂业（25%）。9月组合下跌7%，中信有色下跌3.5%，沪深300上涨1.59%。

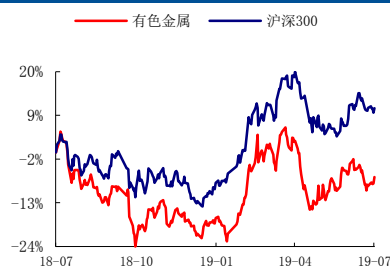
行业	短期（1个月）预测	中期（1个季度）预测	半年-1年预测
贵金属	震荡上行	震荡	上行
基本金属	震荡	震荡	震荡上行
小金属	震荡	震荡	震荡上行

● 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】大类资产配置周观点 20190923
- 2.民生有色周报 20190923：库存持续去化，继续看好铝企利润修复

目录

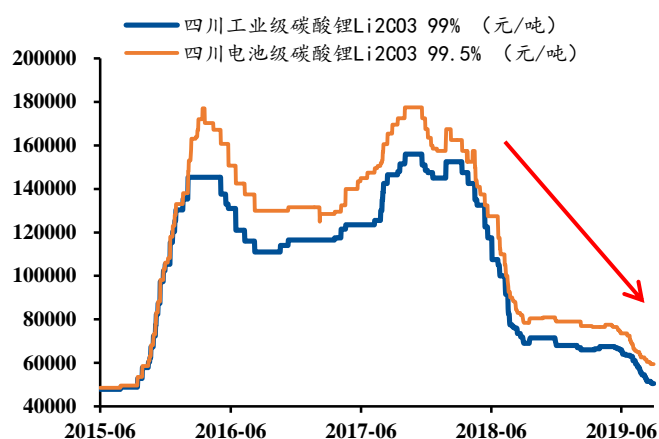
一、每周随笔:成本支撑+短期供需好转, 锂价有望反弹.....	3
二、股票市场一周行情回顾.....	4
(一) 板块行情.....	4
(二) 个股行情.....	6
三、金属市场一周行情回顾.....	7
(一) 工业金属.....	7
1、国内外期、现货市场行情.....	7
2、全球交易所库存.....	9
(二) 贵金属.....	11
1、国内外期、现货市场行情.....	11
2、贵金属 ETF 持仓情况.....	12
(三) 稀有金属.....	13
1、小金属价格变动.....	13
2、稀土磁材价格变动.....	14
四、宏观&行业基本面数据跟踪.....	15
(一) 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·成本支撑+短期供需好转，锂价有望反弹

锂价跌入底部区间。2018年初至今，碳酸锂价格跌幅超过65%；截至9月27日，工业级碳酸锂价格5.05万元/吨，电池级碳酸锂5.95万元/吨。随着价格的下跌，行业毛利下降迅速，吨毛利跌至约1700元/吨。同时，行业开始出现积极信号，雅宝、SQM2019Q2相继表示锂盐扩产计划延后；8月澳洲矿山Alita进入破产重组。据海关数据，8月国内锂精矿进口价格跌至500美元/吨附近，考虑财务成本、资源税、折旧等因素，若锂价持续下行，澳洲高成本产能将逐步退出，锂价有望获支撑。

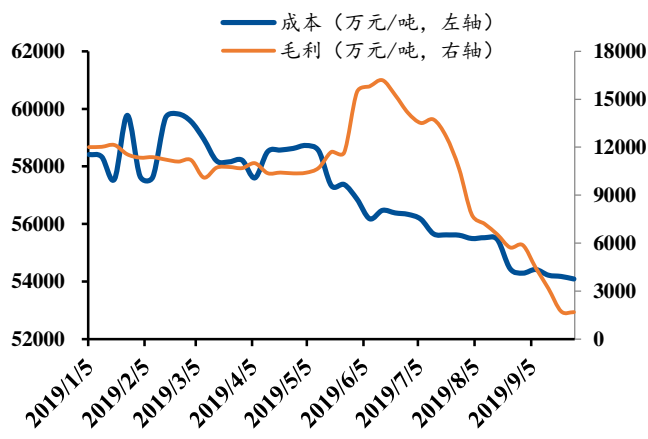
供给短期有望收缩，需求边际改善。四季度日照时长逐步减少和气温的转凉，盐湖提锂开工率将走低，产量将迎来季节性下降。需求端，3C整体稳定增长；动力电池一般Q4处于开工旺季，需求将有所回升。供需边际改善，锂价短期反弹概率较大。但中长期来看，锂盐仍处于供大于求态势，锂价难有大涨行情。当前锂标的股票跌幅与碳酸锂下跌幅度接近，供大于求的基本面已经反映在股价中。短期建议关注资源端具备成本优势的企业**天齐锂业**、**赣锋锂业**。

图 0-1：碳酸锂价格 2018 年至今跌幅超 65%



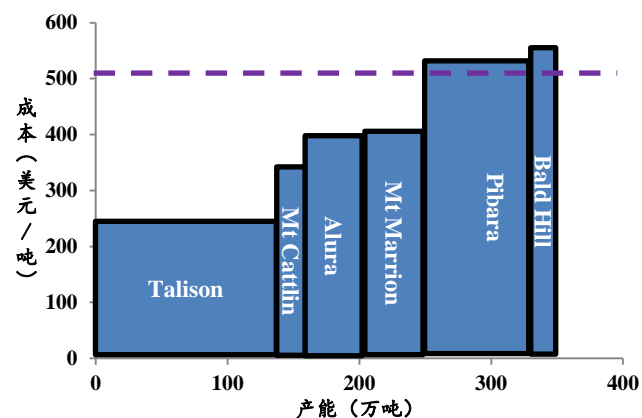
资料来源：百川盈孚，民生证券研究院

图 0-2：国内行业平均毛利已经跌破 2000 元



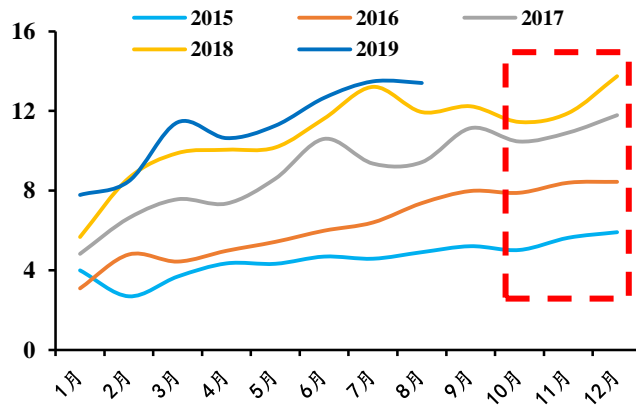
资料来源：百川盈孚，民生证券研究院

图 0-3：澳洲主要矿山 2019Q2 矿石提锂现金成本



资料来源：各公司公告（2019H1），民生证券研究院

图 0-4：锂离子电池 Q4 产量旺季特征明显



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

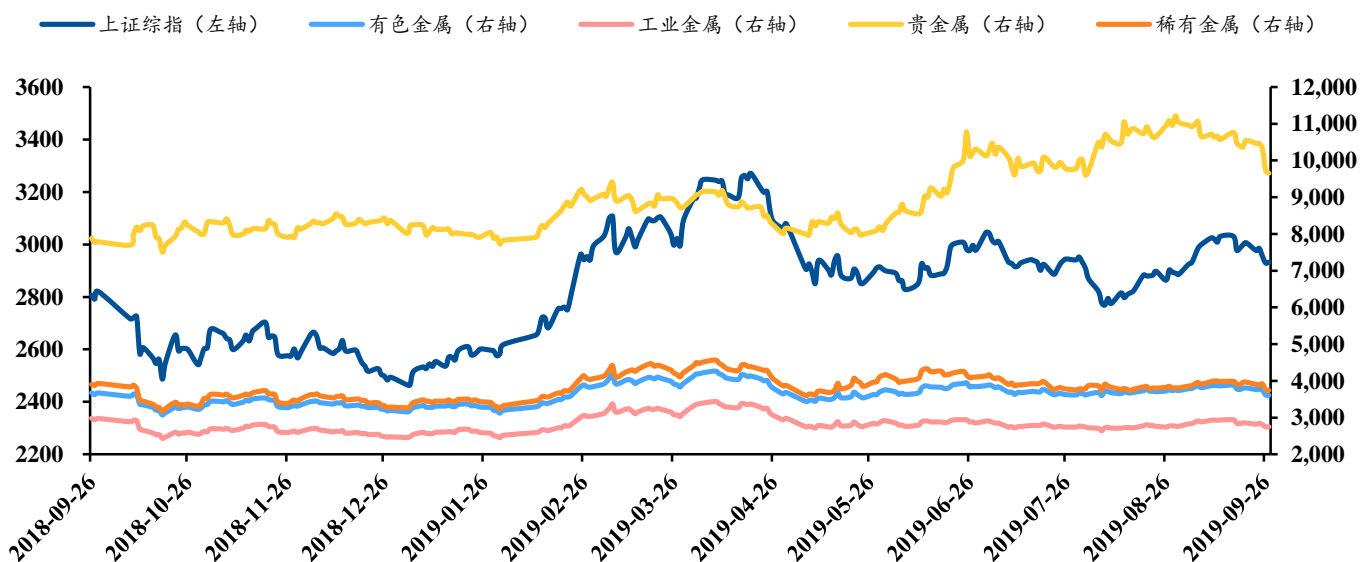
本周上证综指收于 2932.17 点，周跌幅为 2.47%；中信有色金属指数收于 3606.61 点，周跌幅为 5.28%，输于大盘 3.21 个百分点，在 29 个中信一级行业中排名第二十七。中信有色金属二级板块中工业金属、贵金属板块分别下跌 3.54%、8.47%，稀有金属板块下降 5.64%。

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	2932.17	-74.28	-2.47	1.59	17.57
399001.SZ	深证成指	9548.96	-332.29	-3.36	1.96	31.90
399005.SZ	中小板指	6077.23	-176.68	-2.83	3.30	29.22
399006.SZ	创业板指	1647.53	-57.51	-3.37	2.27	31.75
C1005003.WI	有色金属 (中信)	3606.61	-201.13	-5.28	-3.47	12.75
C1005107.WI	工业金属 (中信)	2750.48	-100.93	-3.54	-0.50	10.98
C1005106.WI	贵金属 (中信)	9652.81	-893.28	-8.47	-12.52	15.38
C1005108.WI	稀有金属 (中信)	3741.31	-223.57	-5.64	-1.78	13.80

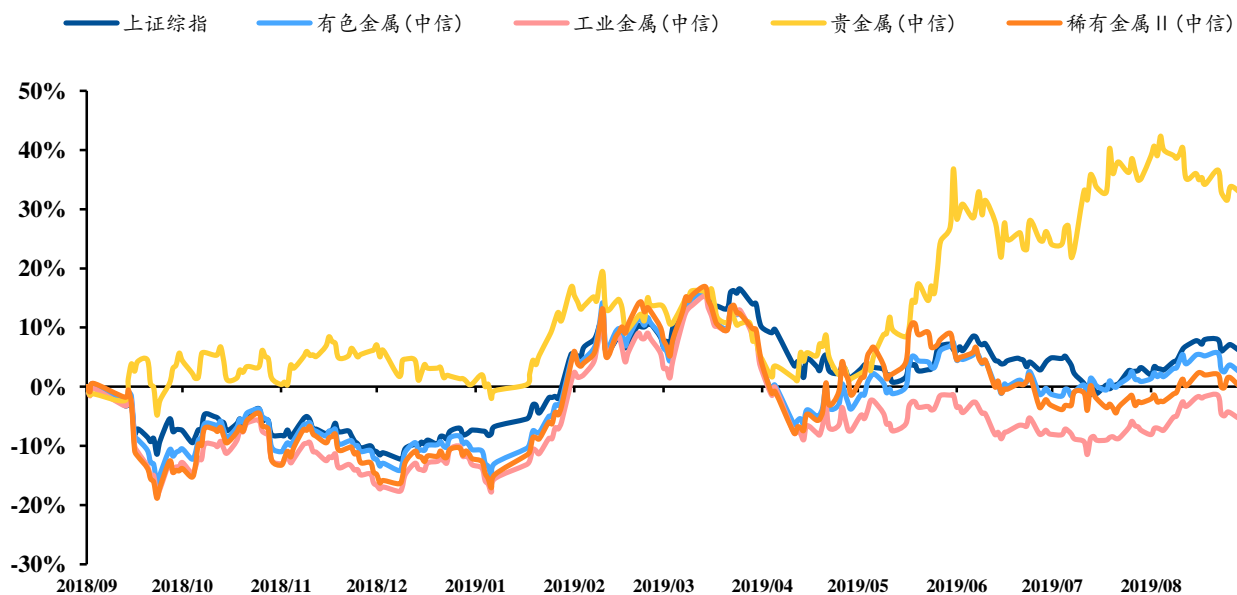
资料来源：公司公告，民生证券研究院

图 1: 板块指数 (绝对) 走势图



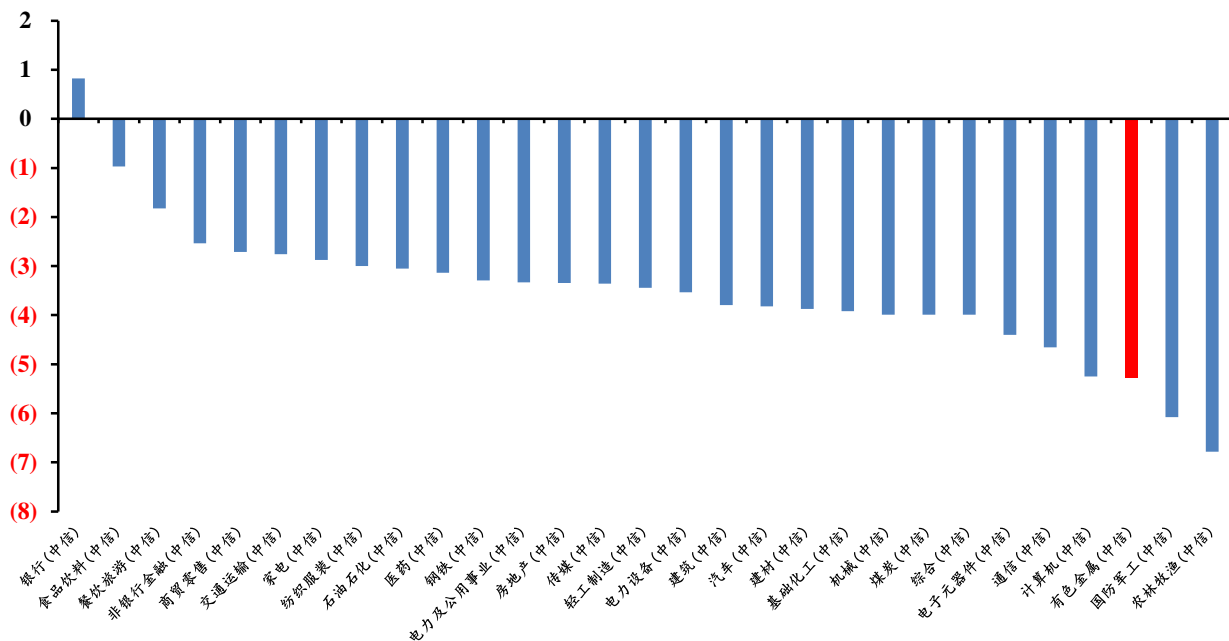
资料来源：Wind，民生证券研究院

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

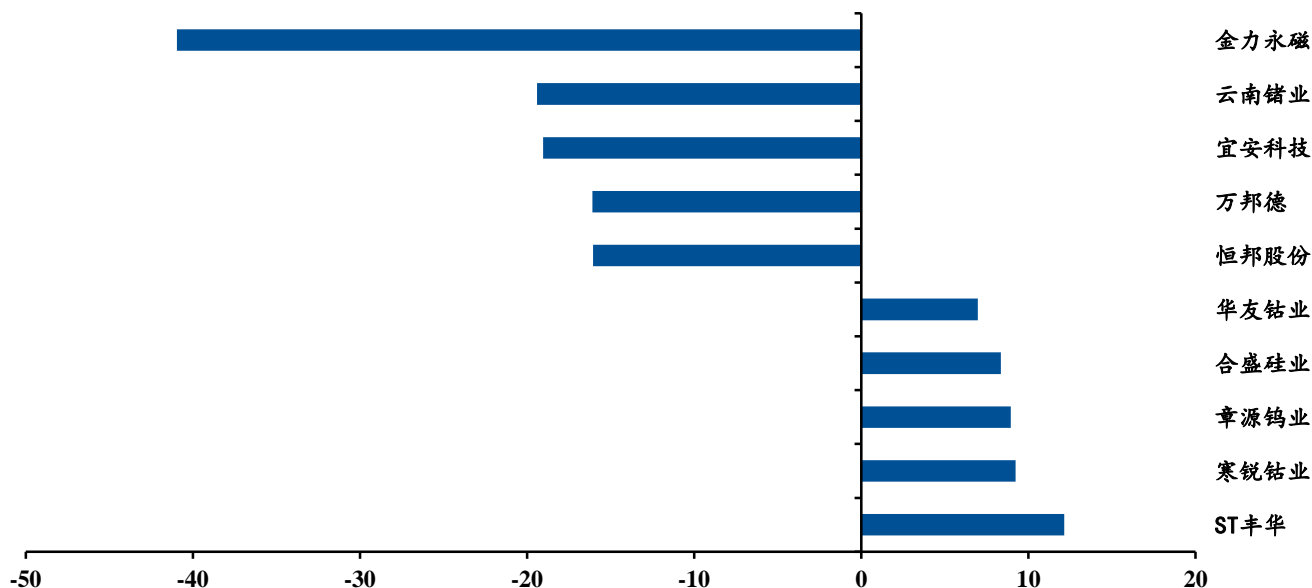


资料来源：Wind，民生证券研究院

（二）个股行情

本周有色金属板块（CS）涨幅前五名个股分别为 ST 丰华、寒锐钴业、章源钨业、合盛硅业、华友钴业（周涨幅分别为 12.14%、9.22%、8.94%、8.36%、6.97%），跌幅前三名个股分别为金力永磁、云南锗业、宜安科技（周跌幅分别为 40.96%、19.40%、19.04%）。

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，铅和镍分别上升 0.68% 和 0.86%，阴极铜、铝、锌、锡分别下跌 0.45%、1.55%、1.03%、0.62%；国外基本金属中，LME 金属全部下跌，铜、铝、锌、铅、镍和锡分别下跌 1.33%、3.12%、0.56%、1.27%、1.20% 和 1.94%。

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	46920.0	-0.45	0.49	-2.94
铝	元/吨	13975.0	-1.55	-2.00	2.83
锌	元/吨	18745.0	-1.03	0.00	-10.42
铅	元/吨	16980.0	0.68	-1.54	-5.93
镍	元/吨	137970.0	0.86	5.52	56.66
锡	元/吨	135590.0	-0.62	4.72	-5.48

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	5721.0	-1.33	1.22	-3.23
铝	美元/吨	1739.0	-3.12	-1.02	-6.15
锌	美元/吨	2292.0	-0.56	3.24	-6.60
铅	美元/吨	2093.0	-1.27	3.18	4.10
镍	美元/吨	17245.0	-1.20	-3.69	62.00
锡	美元/吨	16400.0	-1.94	0.89	-15.72

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	46770.0	-1.31	0.40	-7.41
铝 A00	元/吨	14030.0	-1.75	-2.16	-2.77
锌 0#	元/吨	18730.0	-1.83	-1.16	-16.61
铅 1#	元/吨	16950.0	0.44	-1.60	-8.43
镍 1#	元/吨	136800.0	-0.26	9.31	26.32
锡 1#	元/吨	136500.0	-0.73	4.20	-6.02

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)



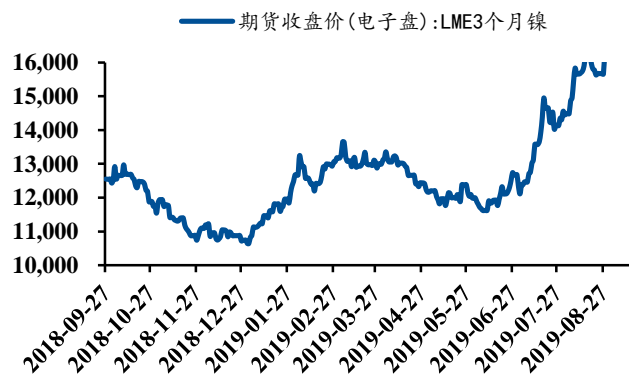
资料来源: LME, Wind, 民生证券研究院

图 8: LME 铅价 (美元/吨)



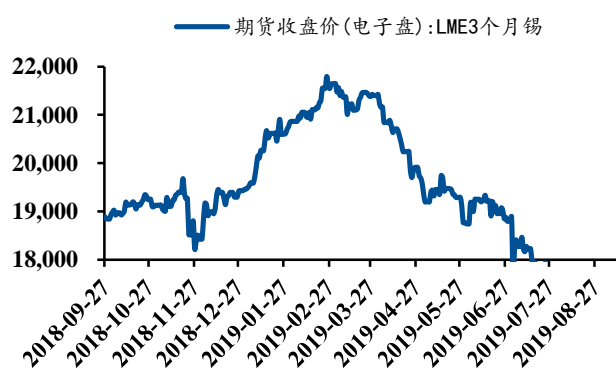
资料来源: LME, Wind, 民生证券研究院

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

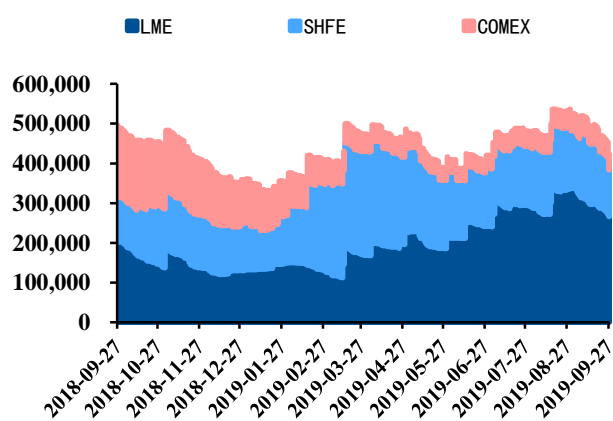
本周 LME 基本库存分化。除 LME 铝、LME 锌、LME 镍和 LME 锡库存分别增加 1.87%、7.67%、2.29%和 4.87%外，其余基本金属显性库存均有所减少。

表 5: 本期基本金属交易所库存数据

品种	库存(吨)	周变动值	周变动(%)	月变动(%)	年变动(%)
LME 铜	266225	-20925	-7.29	-20.46	26.83
SHFE 铜	117455	-23924	-16.92	-24.98	5.79
COMEX 铜	39997	-1241	-3.01	-7.48	-77.07
LME 铝	914725	16825	1.87	-2.30	-8.03
SHFE 铝	318988	-19058	-5.64	-15.84	-62.14
LME 锌	67750	4825	7.67	-1.28	-66.73
SHFE 锌	67200	-12193	-15.36	-10.65	98.70
LME 铅	70000	-3950	-5.34	-10.63	-39.81
SHFE 铅	15796	-4803	-23.32	-52.23	8.53
LME 镍	158112	3546	2.29	5.05	-30.92
SHFE 镍	21872	-299	-1.35	-26.53	35.10
LME 锡	6885	320	4.87	-1.22	140.31
SHFE 锡	4578	-327	-6.67	-15.77	-28.54

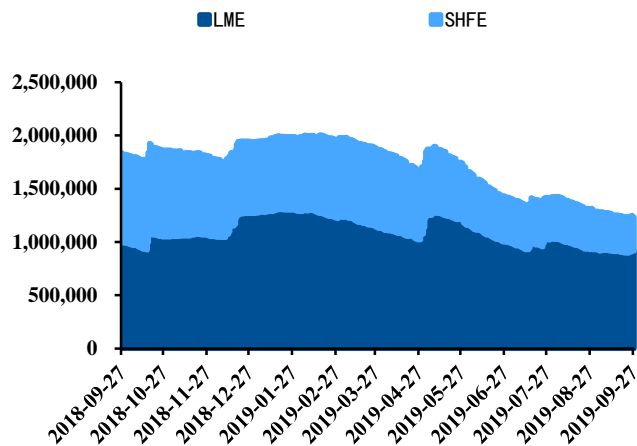
资料来源: Wind, LME, 上期所, COMEX, 民生证券研究院

图 11: 铜显性库存(吨)



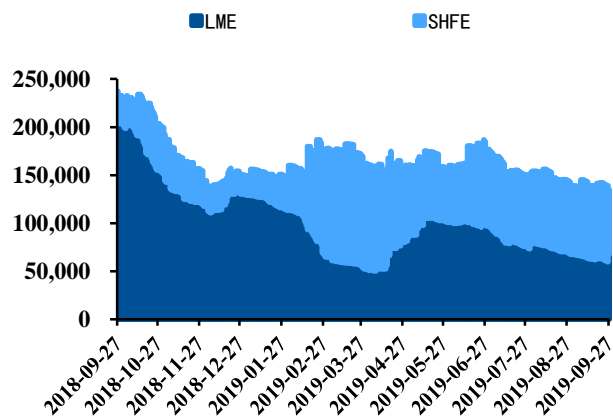
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 12: 铝显性库存(吨)



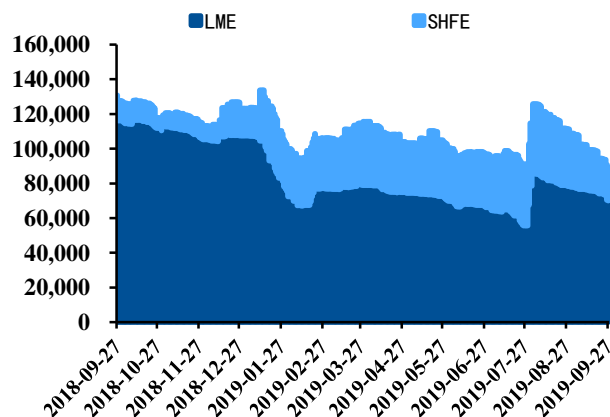
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 13: 锌显性库存(吨)



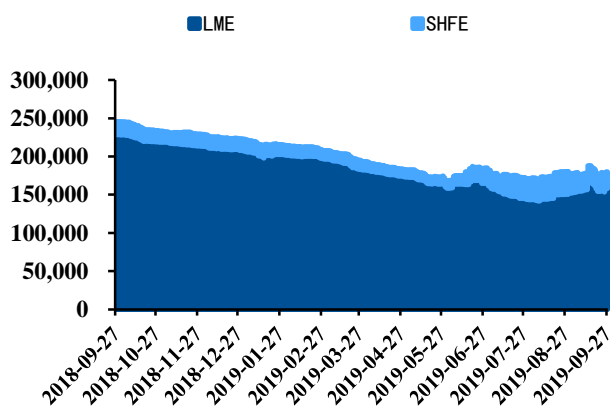
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 14: 铅显性库存(吨)



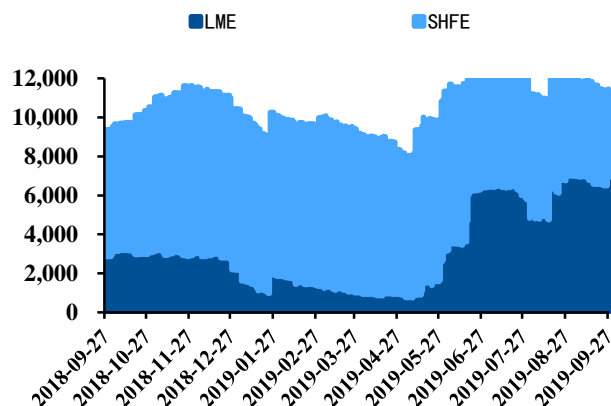
资料来源: Wind, 民生证券研究院

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

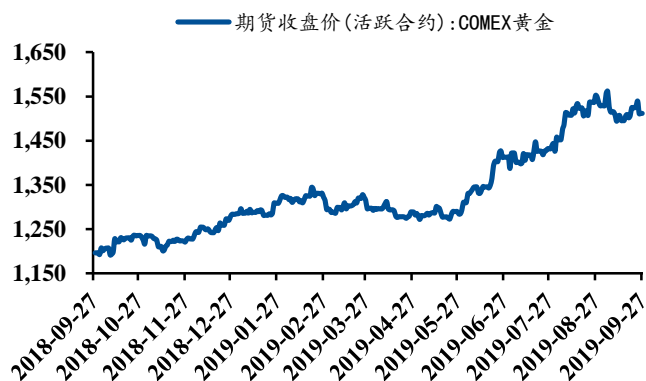
本周贵金属除钯金以外在各交易所多数下跌。COMEX 黄金、伦敦黄金、SHFE 黄金分别下跌 0.78%、0.80%、0.07%；COMEX 白银、伦敦白银、SHFE 白银分别下跌 1.45%、2.01%、1.86%；伦敦铂下跌 1.60%，伦敦钯上涨 1.46%。

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	1503.30	-0.78	-1.69	17.02
伦敦现货黄金	美元/盎司	1489.90	-0.80	-3.07	24.76
SHFE 黄金 (活跃合约)	元/克	346.35	-0.07	-2.90	20.32
上海金交所黄金现货	元/克	345.25	0.03	-3.35	29.26
COMEX 白银 (活跃合约)	美元/盎司	17.59	-1.45	-4.82	13.05
伦敦现货白银	美元/盎司	17.52	-2.01	-4.60	21.04
SHFE 白银 (活跃合约)	元/千克	4330.00	-1.86	-5.06	17.03
上海金交所白银现货 (T+D)	元/千克	4283.00	-2.10	-4.91	22.65
伦敦现货铂	美元/盎司	925.00	-1.60	5.59	12.26
伦敦现货钯	美元/盎司	1670.00	1.46	14.15	56.81

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

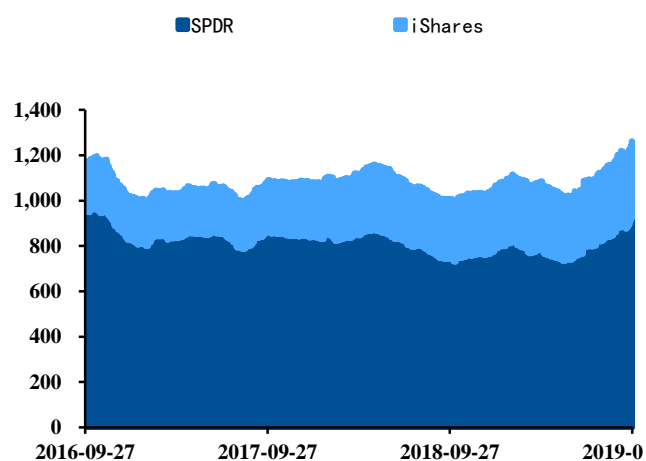
图 17: COMEX 黄金价格 (美元/盎司)



资料来源: Wind, 民生证券研究院

2、贵金属 ETF 持仓情况

图 19: 黄金 ETF 持仓 (吨)



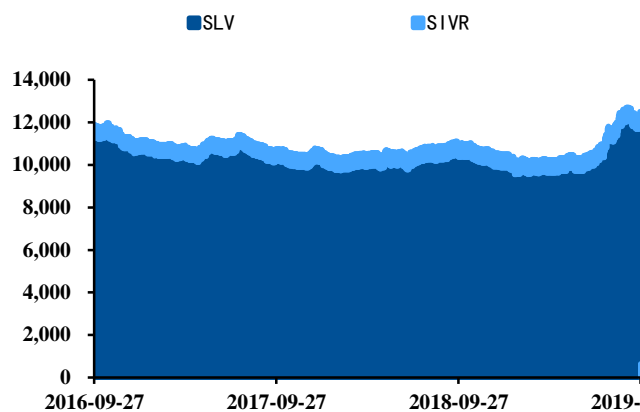
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 18: COMEX 白银价格 (美元/盎司)



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（长江现货）、氯化钴、钴酸锂、黑钨精矿、钨粉、三元前驱体分别上涨 2.99%、4.32%、4.44%、11.25%、10.40%、0.99%；钴（低等级）、碳酸锂、钼精矿分别下跌 4.45%、1.94%、1.48%。

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	310000.00	2.99	15.89	-36.73
钴 (低等级、MB)	美元/磅	15.03	-4.45	-10.03	-64.65
钴 (高等级、MB)	美元/磅	16.10	-2.87	-8.00	-62.12
硫酸钴 (≥20.5%)	元/千克	58.00	1.75	16.00	-36.61
氯化钴 (≥24.2%)	元/千克	72.50	4.32	29.46	-32.87
四氧化三钴 (≥72%)	元/千克	223.00	3.72	21.86	-34.41
氧化钴 (≥72%)	元/千克	220.00	3.29	22.91	-33.33
三元前驱体 (523)	元/千克	102.50	0.99	16.48	-10.09
钴酸锂 (60%、4.35V)	元/千克	235.00	4.44	15.76	-32.28
金属锂 (≥99%)	元/吨	645000.00	0.00	0.00	-26.29
碳酸锂 (99.5%)	元/吨	60500.00	-1.94	-3.20	-24.84
氢氧化锂 (56.5%)	元/吨	66500.00	-1.92	-8.90	-48.85
铋锭 1# (≥99.85%)	元/吨	39000.00	2.63	6.85	-26.07
黑钨精矿 (≥65%)	元/吨	89000.00	11.25	21.92	-11.00
钨铁 (≥70%)	元/吨	144500.00	4.71	11.15	-13.99
钨粉 (≥99.7%: 2-10 μm)	元/千克	207.00	10.40	14.36	-19.14
钨条 1# (≥99.95%)	元/千克	240.00	3.23	9.09	-20.00
精钨 (≥99.99%)	元/千克	1075.00	0.47	0.47	-27.12
锗锭 (50 Ω/cm)	元/千克	7450.00	0.00	-0.67	-12.35
二氧化锗 (99.999%)	元/千克	4500.00	0.00	-3.23	-10.89
镓 (≥99.99%)	元/千克	1000.00	0.00	0.00	-25.09
硒锭 (≥99.99%)	元/千克	127.50	-1.92	-8.93	-44.57
碲 (≥99.99%)	元/千克	375.00	-0.66	-5.06	-24.24
镁锭 1# (≥99.95%)	元/吨	15850.00	0.00	-3.06	-14.09
精铋 (≥99.99%)	元/吨	39500.00	0.00	-3.66	-27.85
海绵锆 (≥99%)	元/千克	258.00	0.00	0.00	3.20
铬 1# (≥99.2%: 99A)	元/吨	56000.00	0.00	-3.45	-28.21
金属硅 (553#-2202#, 长江现货)	元/吨	12850.00	-0.77	-1.15	-11.68
钼精矿 (45%)	元/吨	2000.00	-1.48	-1.48	6.38
钼 1# (≥99.95%)	元/千克	282.50	0.00	0.00	2.17
钼铁 (Mo60B)	元/吨	132000.00	-1.49	-1.49	1.54
钒 (≥99.5%)	元/千克	2700.00	0.00	0.00	0.00
钒铁 50#	元/吨	135000.00	0.00	-3.57	-67.86
铌 (99.99%)	元/千克	26000.00	0.00	0.00	-10.34
海绵钛 (≥99.6%)	元/千克	78.00	0.00	-1.89	17.29
电解锰 1# (长江现货)	元/吨	12450.00	0.00	0.00	-33.95
硫酸镍 (长江现货)	元/吨	31750.00	0.79	7.63	15.45
三元前驱体:523	元/千克	102.50	0.99	16.48	-9.29

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持平，氧化钕、氧化铽、氧化镝、镨钕氧化物、金属钕、金属铽、镨钕合金、镝铁合金分别下跌 0.93%、1.02%、1.06%、1.55%、0.97%、0.59%、1.21%、1.06%。

表 8：本期稀土价格（SMM）等

品种	单位	价格	周涨跌幅 (%)	月涨跌幅 (%)	年涨跌幅 (%)
碳酸稀土	元/吨	25000.00	0.00	0.00	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	0.00	0.00	-6.10
氧化钕	元/吨	319500.00	-0.93	-0.16	0.95
氧化钆	元/吨	12750.00	0.00	0.00	-7.27
氧化铈	元/千克	220.00	0.00	0.00	-25.42
氧化钆	元/吨	176500.00	0.00	0.00	34.22
氧化铽	元/千克	3865.00	-1.02	-1.78	32.14
氧化镝	元/千克	1870.00	-1.06	-2.35	62.26
氧化铕	元/吨	182500.00	0.00	0.00	10.61
氧化钇	元/吨	20500.00	0.00	-2.38	0.00
镨钕氧化物	元/吨	317500.00	-1.55	0.00	-1.70
金属镧	元/吨	35500.00	0.00	0.00	-7.79
金属铈	元/吨	34500.00	0.00	0.00	-21.59
金属镨	元/吨	695000.00	0.00	0.00	5.30
金属钕	元/吨	406500.00	-0.97	2.26	-0.25
金属铽	元/千克	5095.00	-0.59	0.39	31.48
金属镝	元/千克	2325.00	0.00	1.09	43.08
金属钇	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	407000.00	-1.21	2.39	-1.33
镨钕镝合金	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
镝铁合金	元/吨	1870000.00	-1.06	-2.09	59.49

资料来源：上海有色网，Wind，民生证券研究院

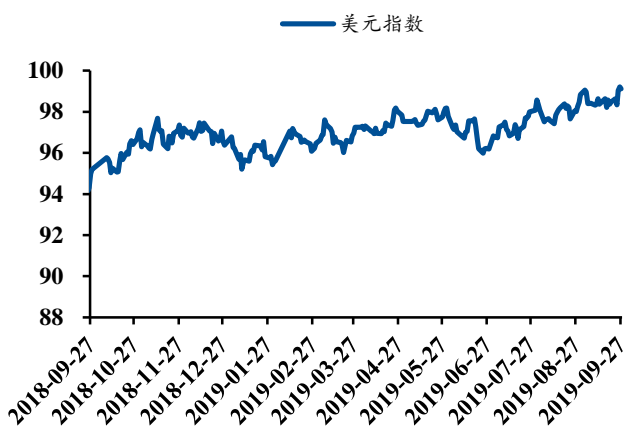
四、宏观&行业基本面数据跟踪

(一) 全球宏观数据跟踪

1、汇率走势

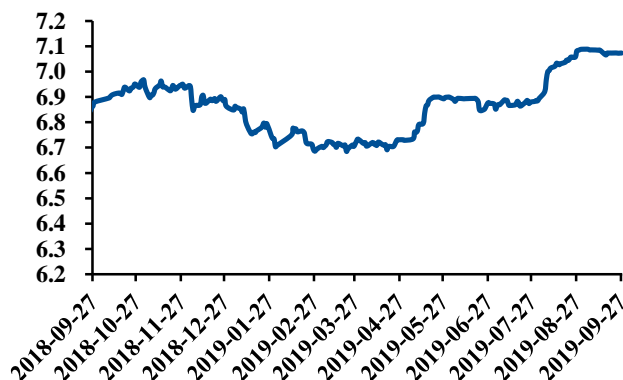
本周美元指数收于 99.1110，环比下降 0.64%。美元兑人民币中间价收于 7.0731。

图 21：美元指数



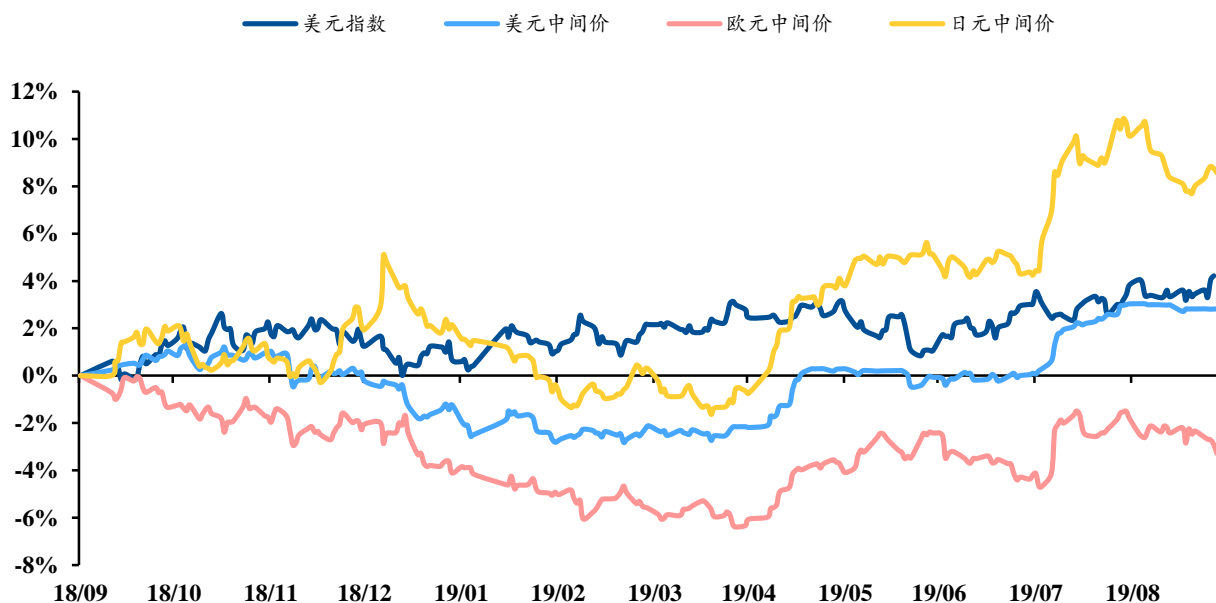
资料来源：Wind，民生证券研究院

图 22：美元兑人民币中间价



资料来源：Wind，民生证券研究院

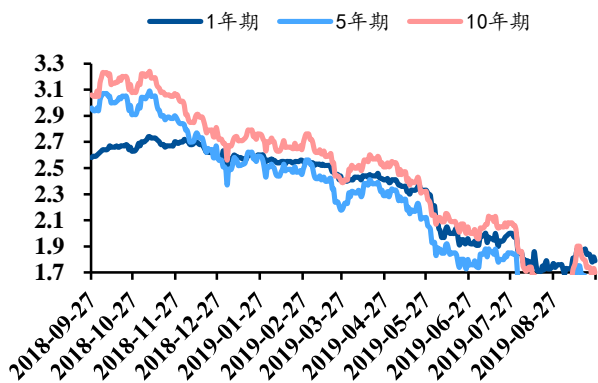
图 23：美元指数及主要币兑人民币中间价相对走势图



资料来源：Wind，民生证券研究院

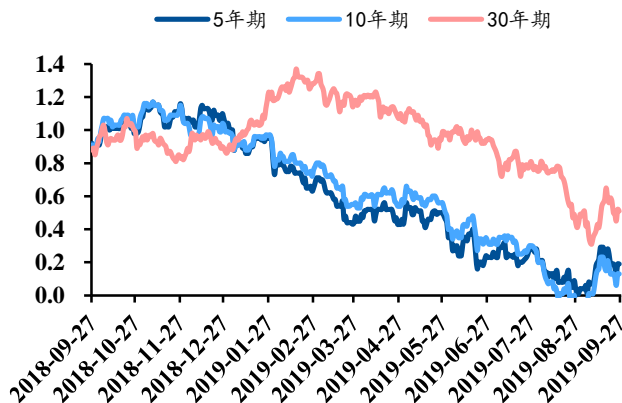
2、利率走势

图 24：美国国债收益率 (%)



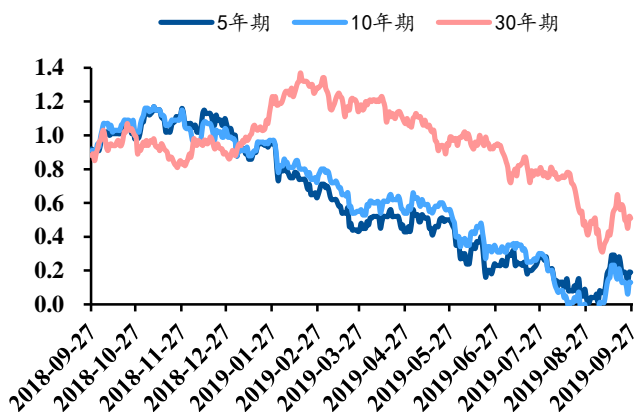
资料来源：Wind，民生证券研究院

图 25：美国国债实际收益率 (%)



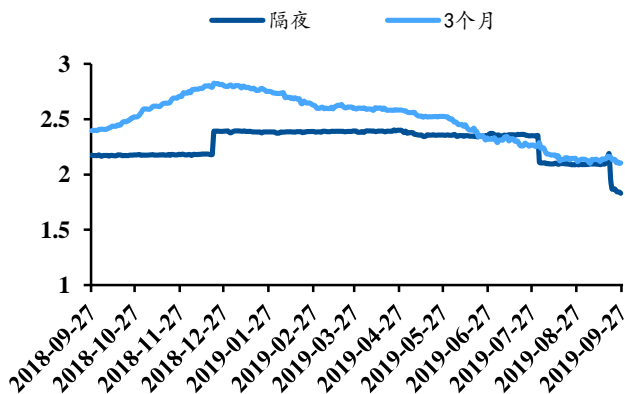
资料来源：Wind，民生证券研究院

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

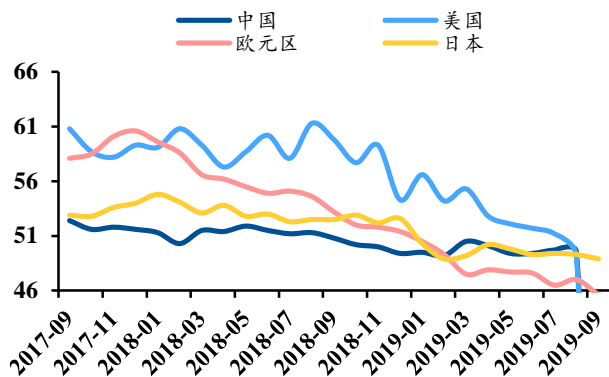
图 28：SHIBOR (%)



资料来源：Wind，民生证券研究院

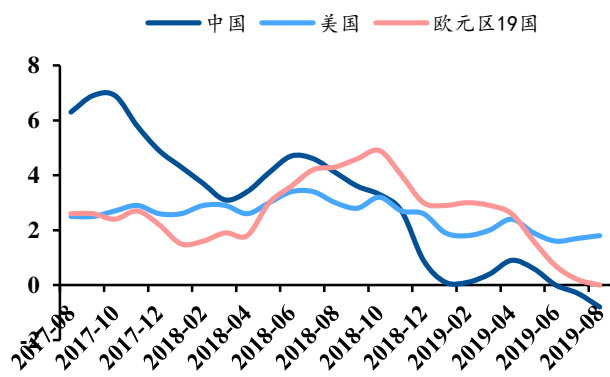
3、重要指数变动

图 29：制造业 PMI



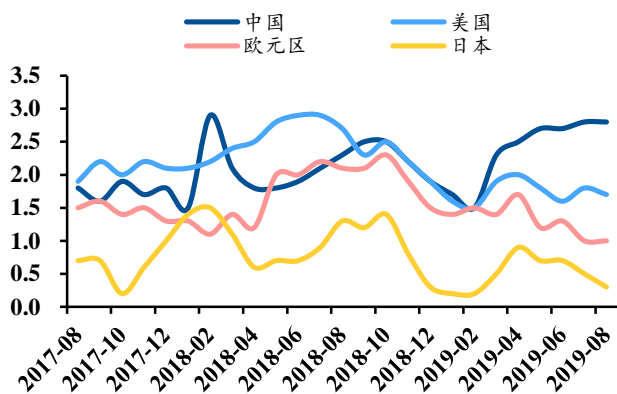
资料来源：Wind，民生证券研究院

图 30：PPI（%，同比）



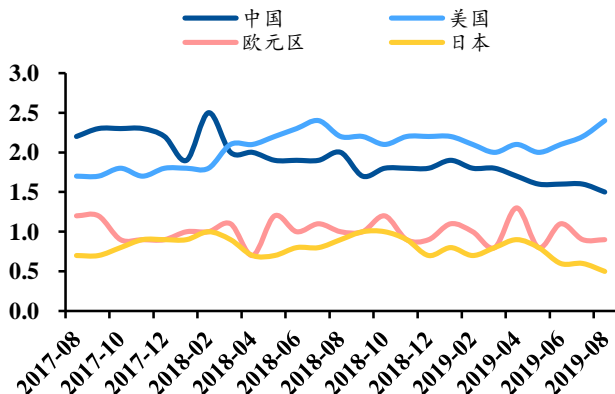
资料来源：Wind，民生证券研究院

图 31：CPI（%，同比）



资料来源：Wind，民生证券研究院

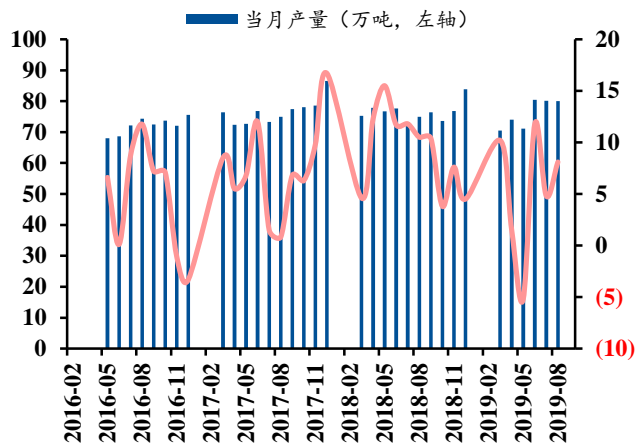
图 32：核心 CPI（%，同比）



资料来源：Wind，民生证券研究院

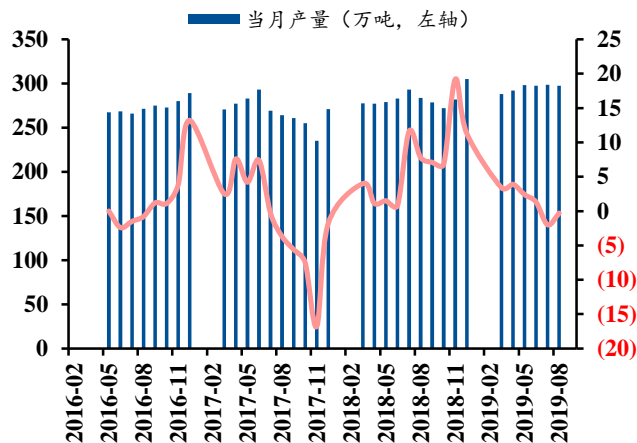
(二) 基本金属产量跟踪

图 33: 国内精炼铜产量



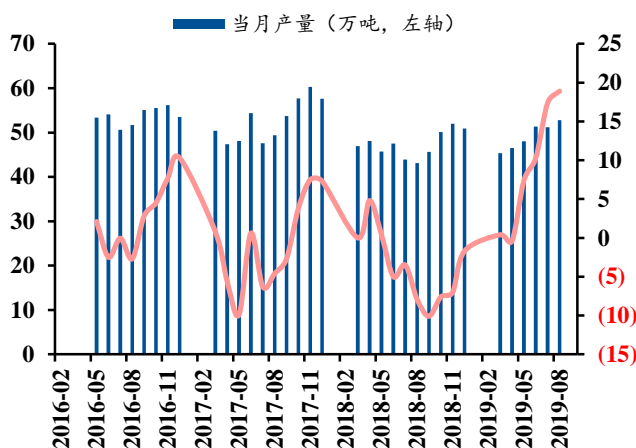
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 34: 国内电解铝产量



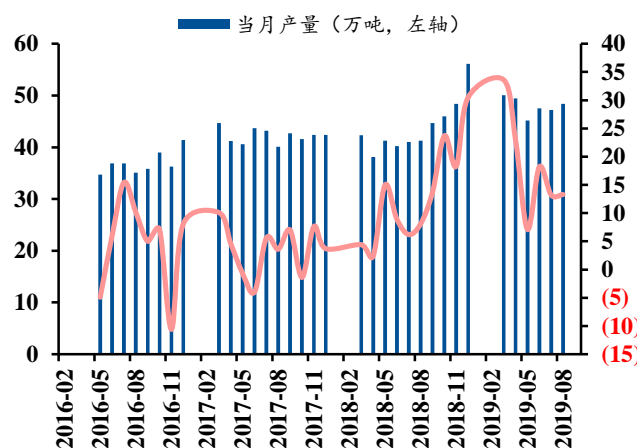
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 35: 国内精炼锌产量



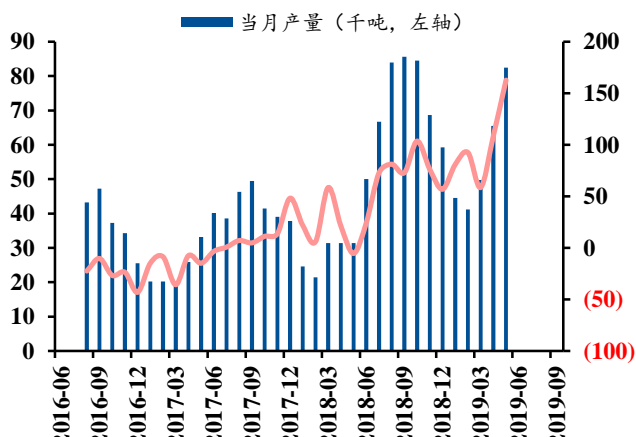
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 36: 国内精炼铅产量



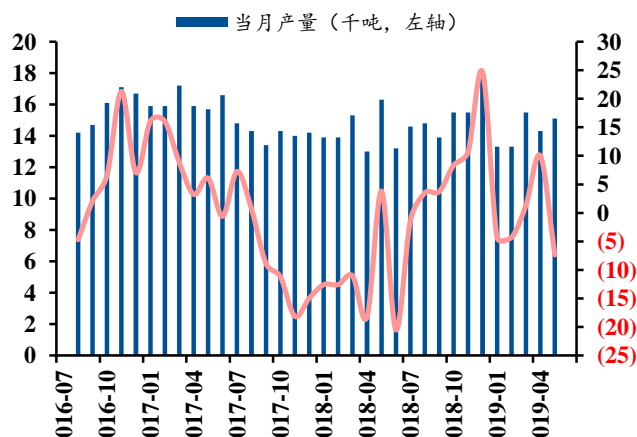
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 37: 国内精炼镍产量



资料来源: Wind, 民生证券研究院

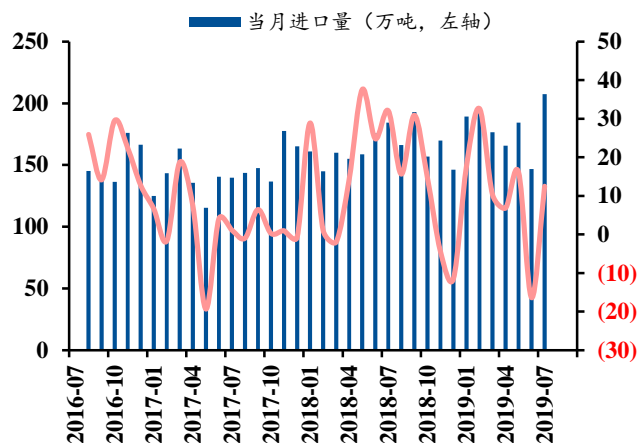
图 38: 国内精炼锡产量



资料来源: Wind, 民生证券研究院

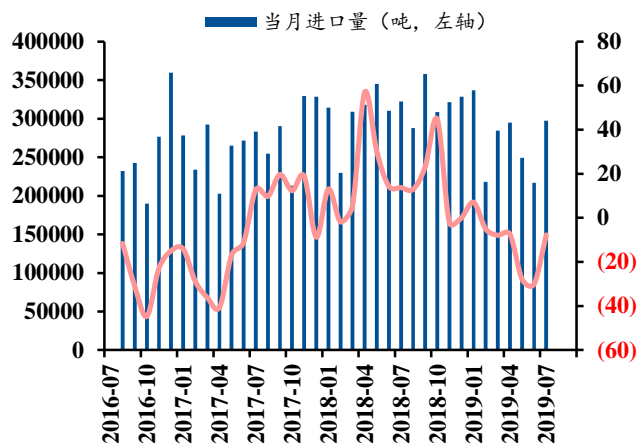
(三) 贸易进出口数据跟踪

图 39: 铜矿石及精矿进口量



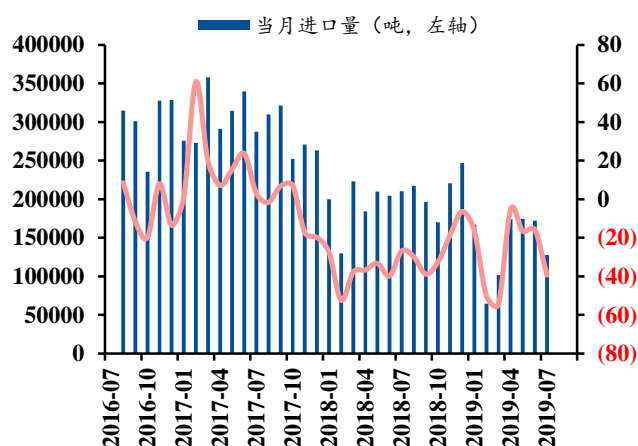
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 40: 精炼铜进口量



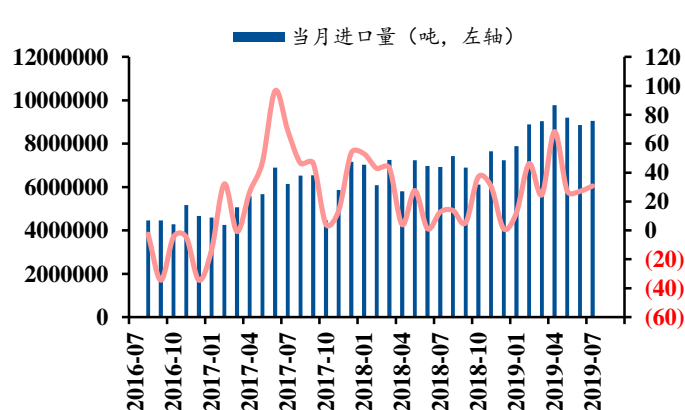
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 41: 废铜进口量



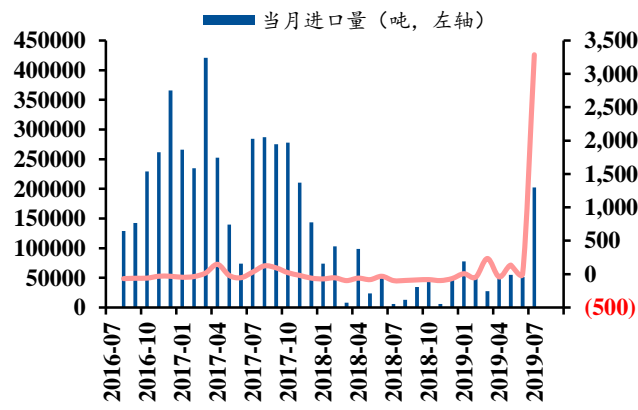
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 42: 铝土矿进口量



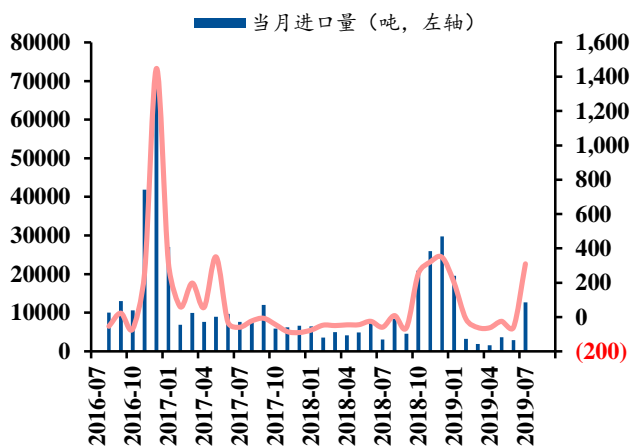
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 43: 氧化铝进口量



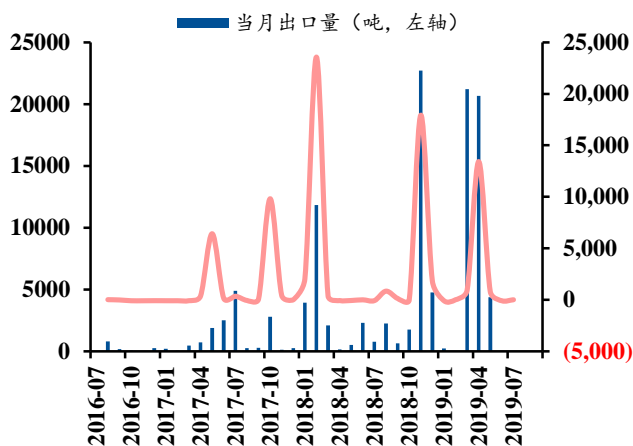
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 44: 原铝进口量



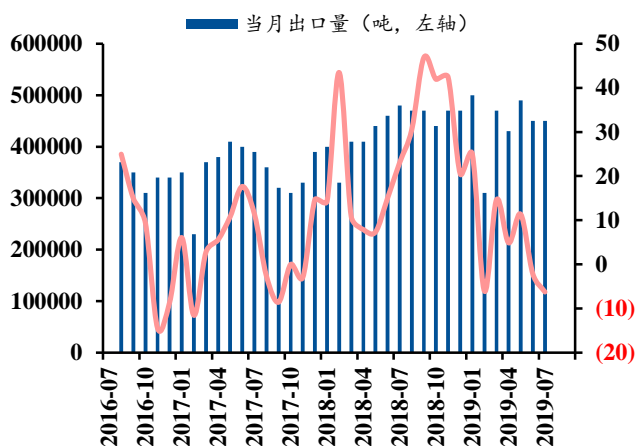
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 45: 原铝出口量



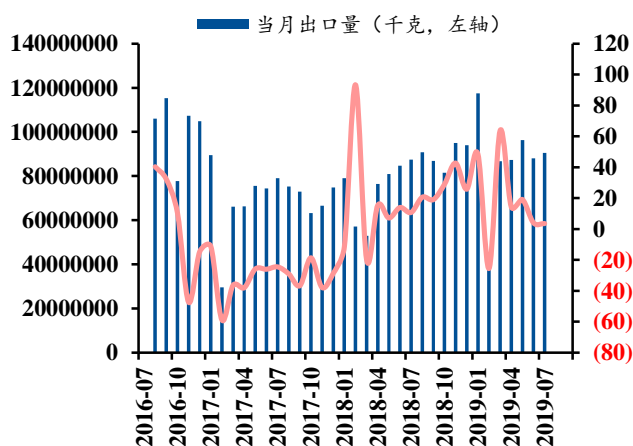
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 46: 铝材出口量



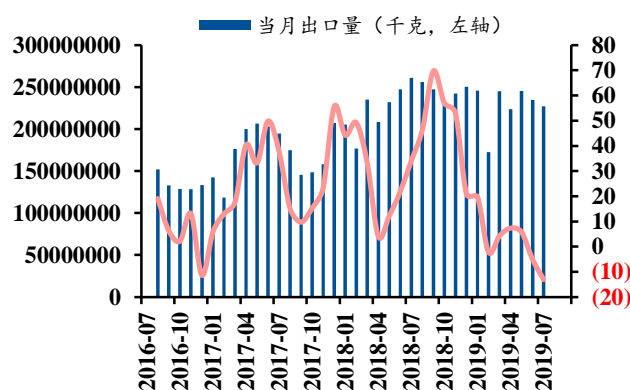
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 47: 铝型材出口量



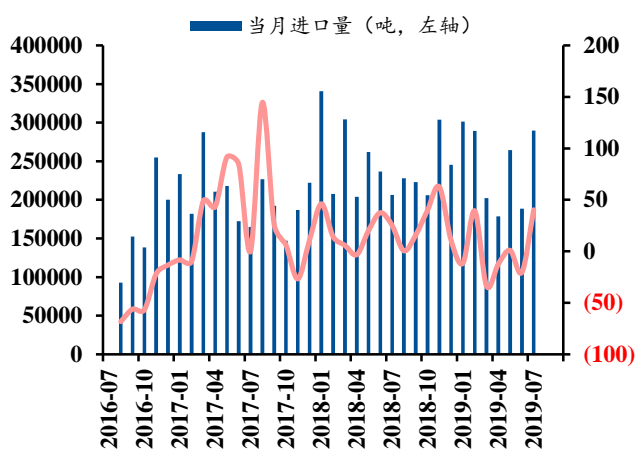
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 48: 铝板带出口量



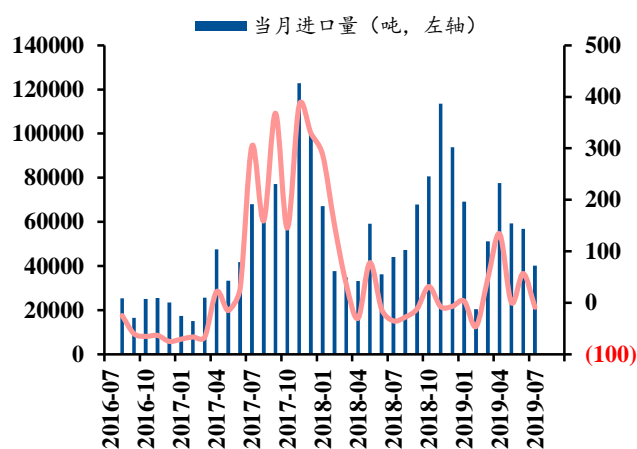
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 49: 锌矿砂及精矿进口量



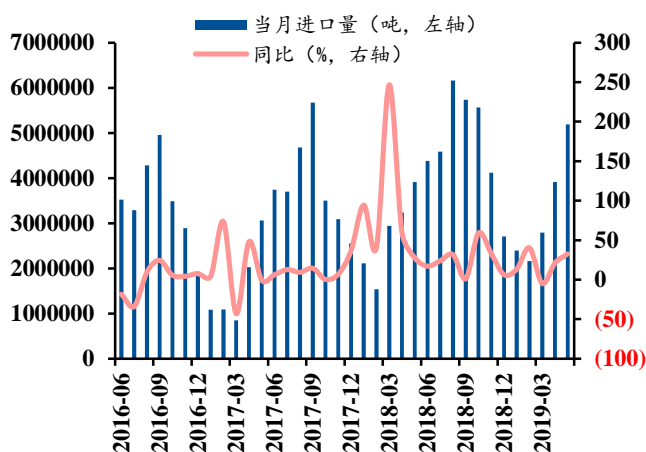
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 50: 精炼锌进口量



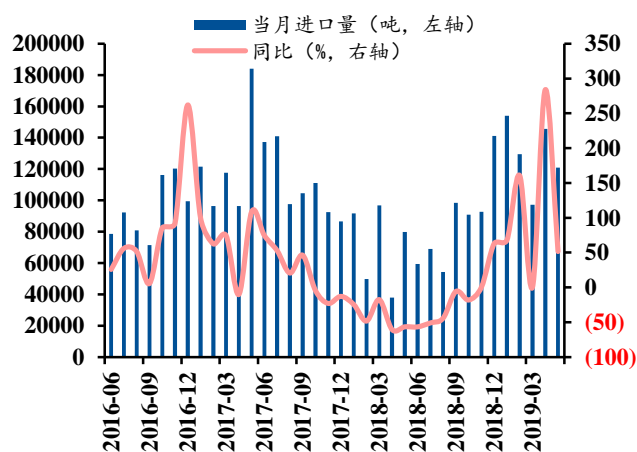
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 51: 镍矿砂及精矿进口量



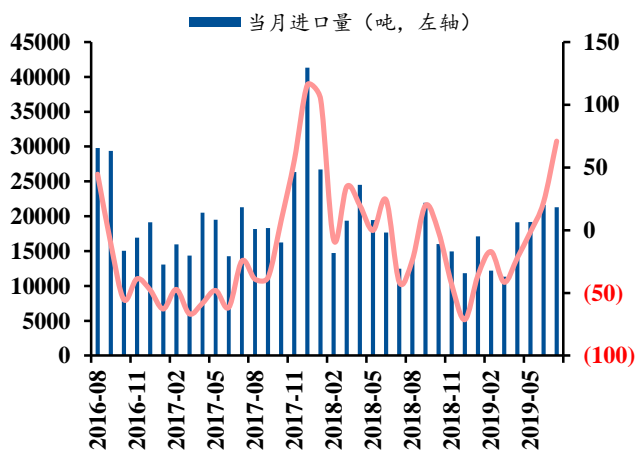
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 52: 镍铁进口量



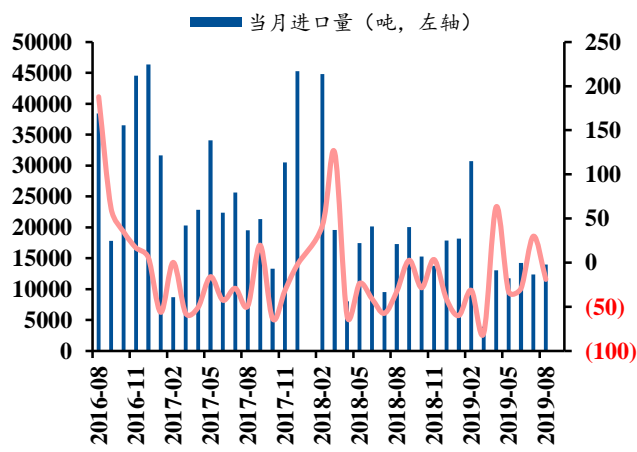
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 53: 精炼镍及合金进口量



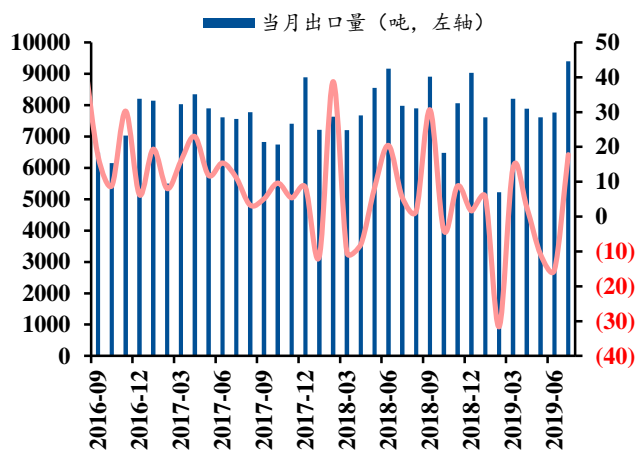
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 54: 锡矿砂及精矿进口量



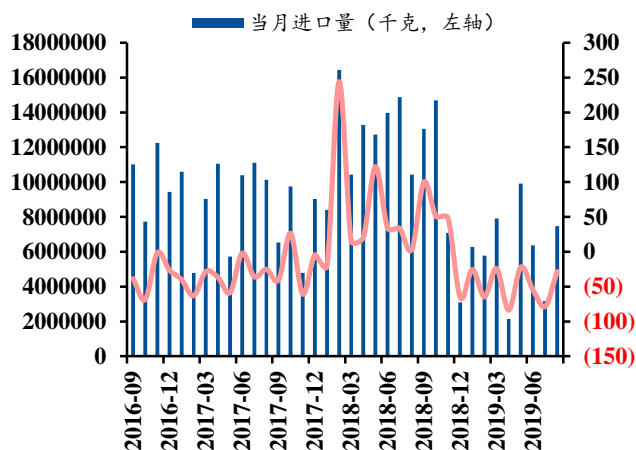
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 55: 稀土及其制品出口量



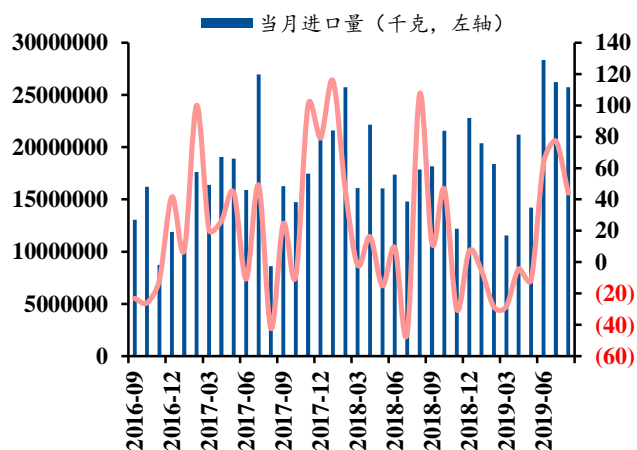
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 56: 钴矿砂及其精矿进口量



资料来源: Wind, 民生证券研究院

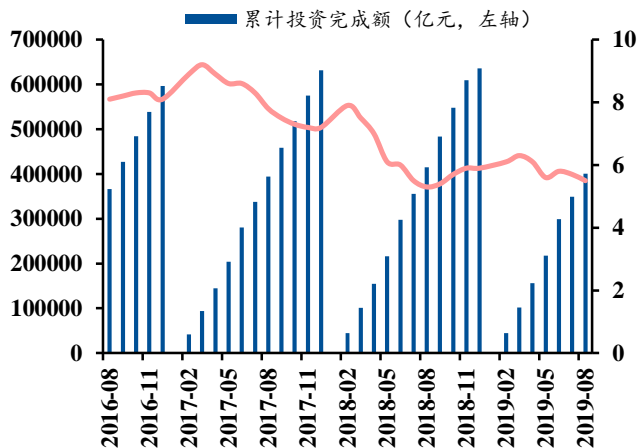
图 57: 钴湿法冶炼中间品进口量



资料来源: Wind, 民生证券研究院

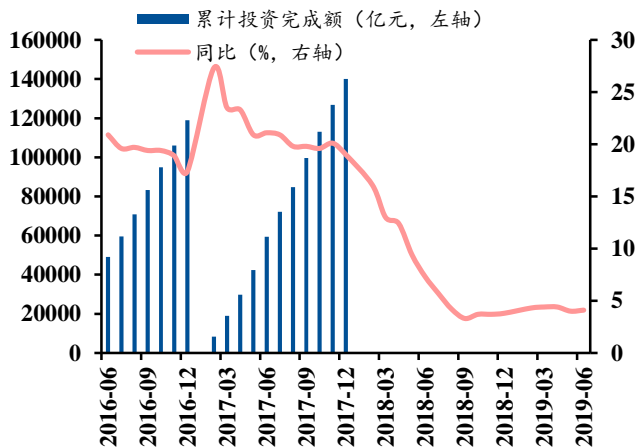
(四) 下游行业数据跟踪

图 58: 固定资产投资



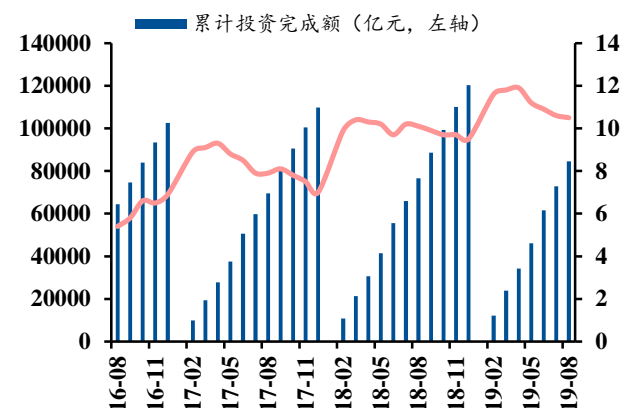
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 59: 基础设施建设投资 (不含电力)



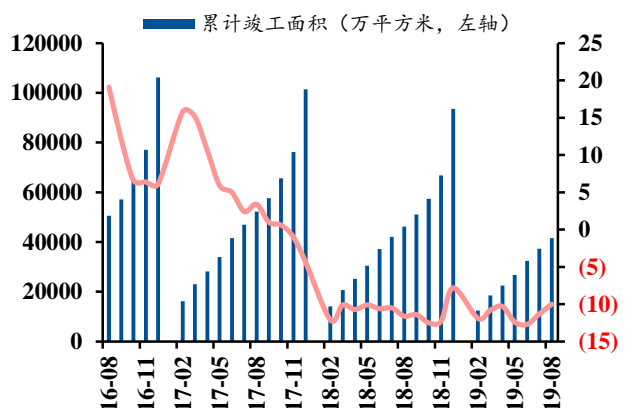
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 60: 房地产开发投资



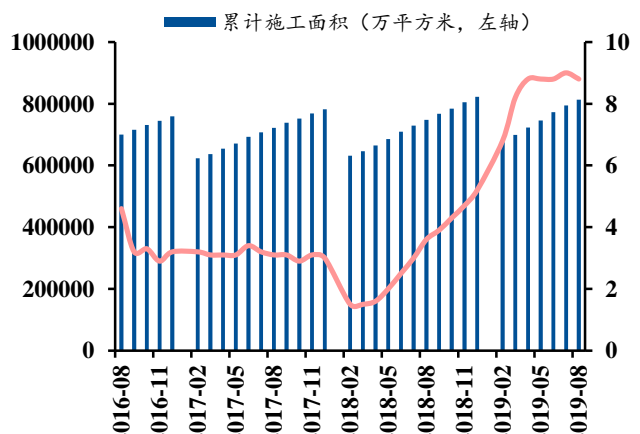
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 61: 房屋竣工面积



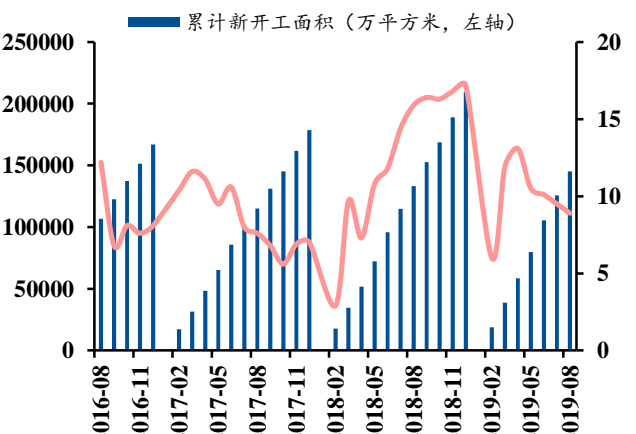
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 62: 房屋施工面积



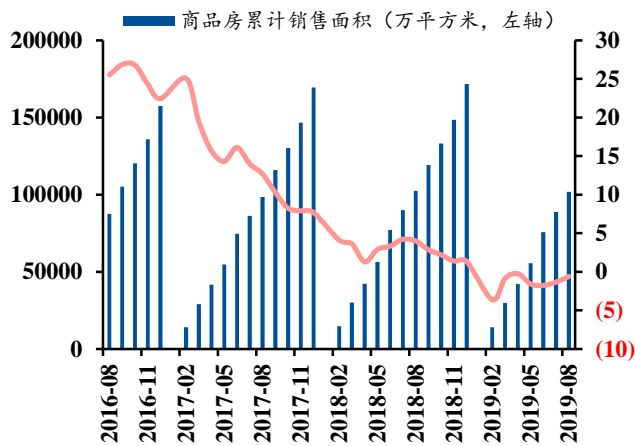
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 63: 房屋新开工面积



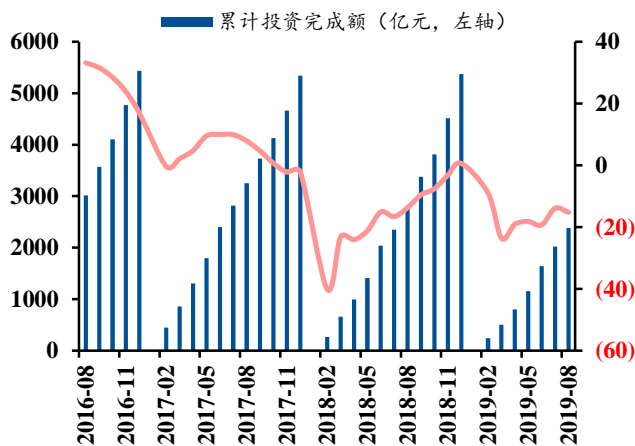
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 64: 商品房销售面积



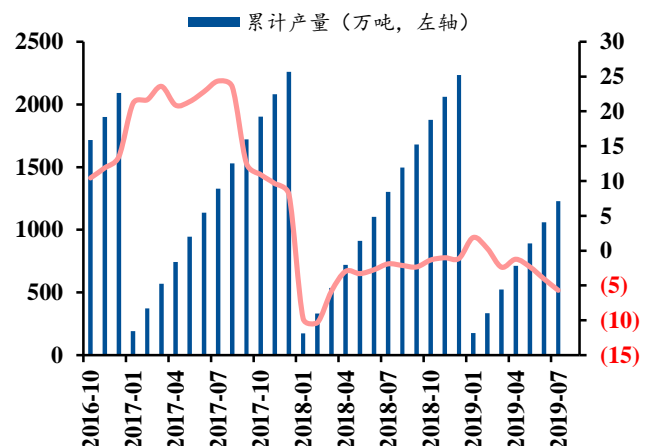
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 65: 国内电网基本建设投资



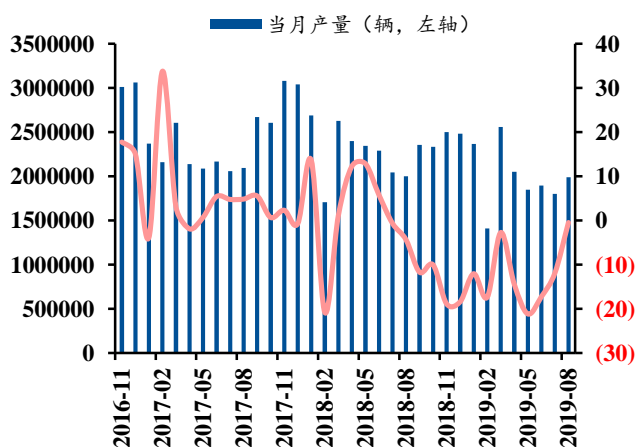
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 66: 国内重点企业镀锌板(带)产量



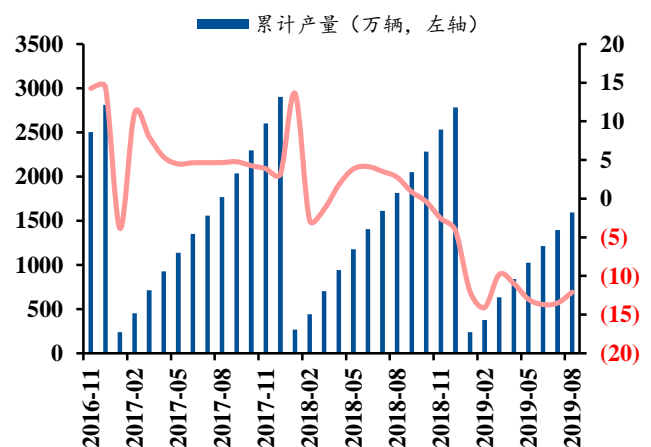
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 67: 国内汽车产量



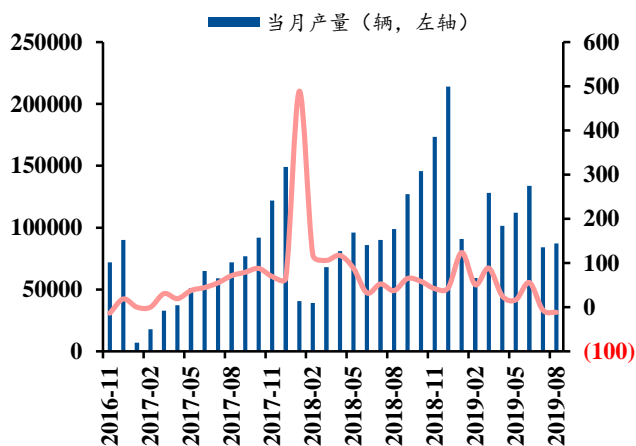
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 68: 国内汽车产量(累计)



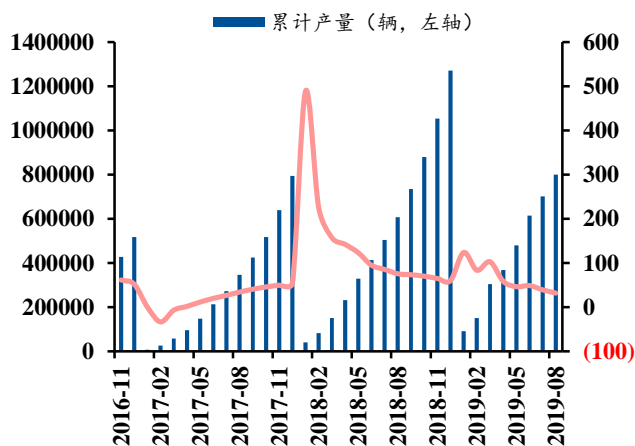
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 69: 国内新能源汽车产量



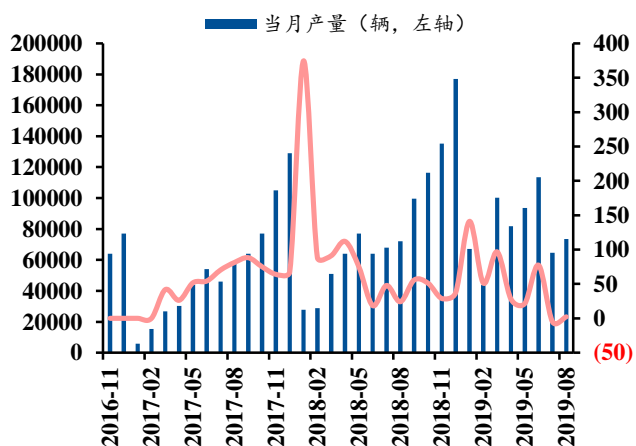
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 70: 国内新能源汽车产量 (累计)



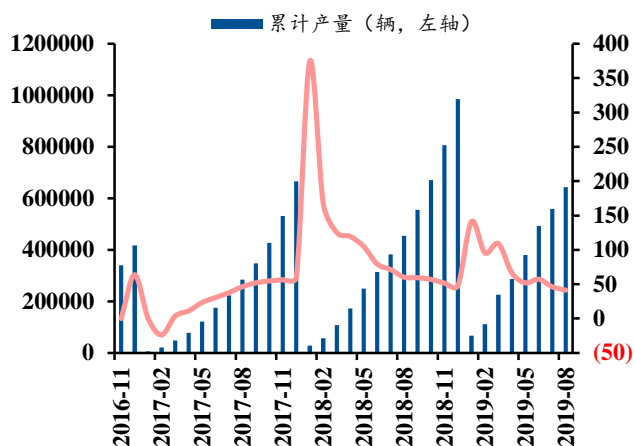
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 71: 国内纯电动新能源汽车产量



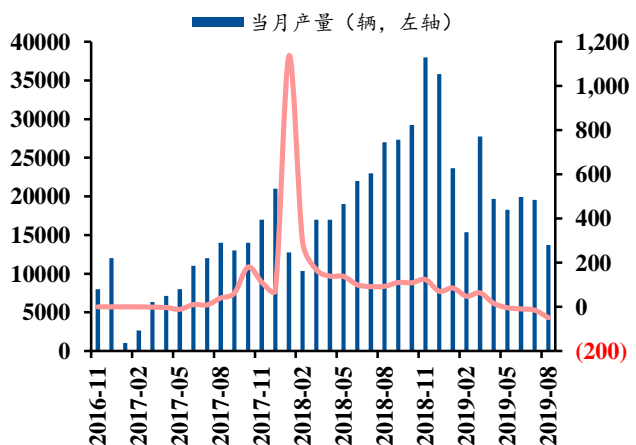
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 72: 国内纯电动新能源汽车产量 (累计)



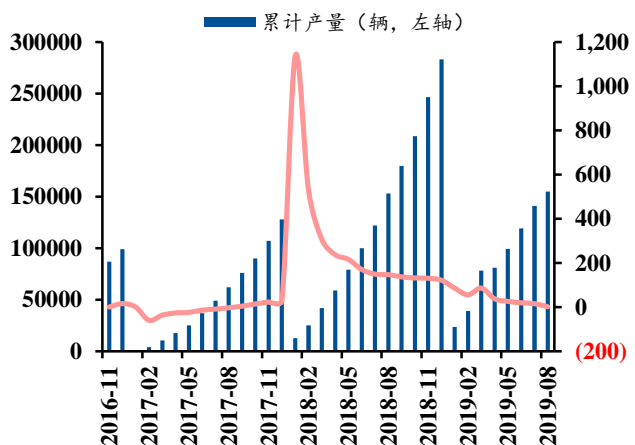
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 73: 国内插电式混合动力新能源汽车产量



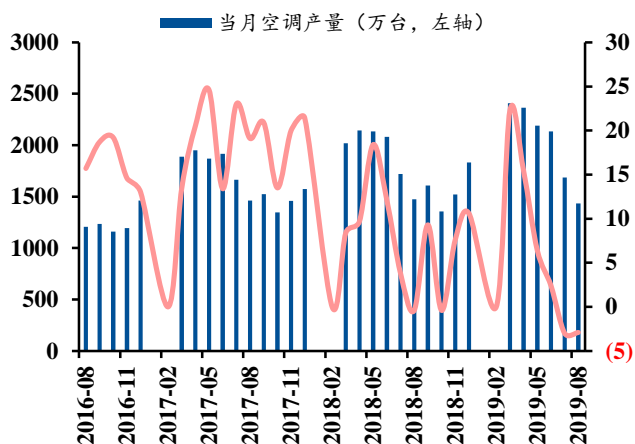
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 74: 国内插电式混合动力新能源汽车产量 (累计)



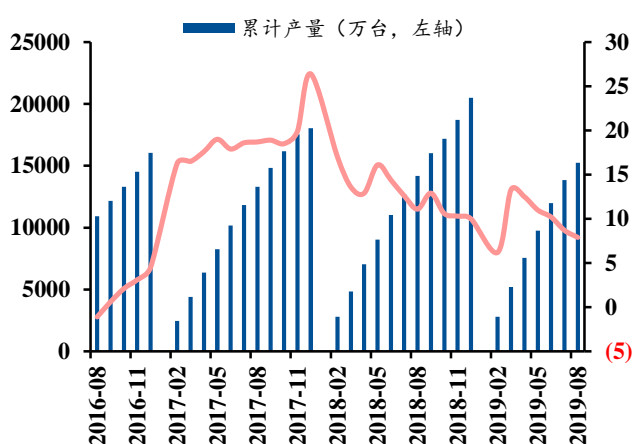
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 75: 国内空调产量



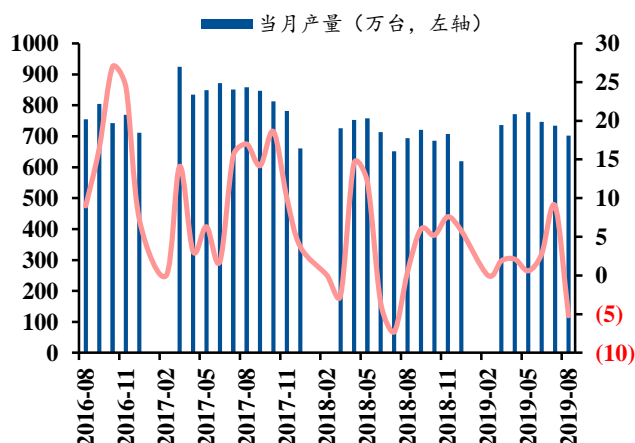
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 76: 国内空调产量 (累计)



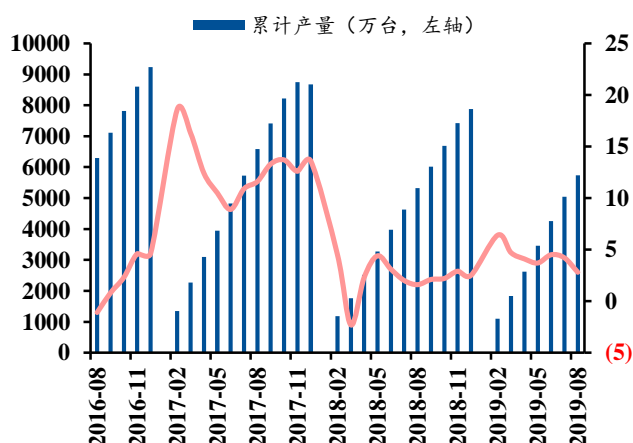
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 77: 国内家用电冰箱产量



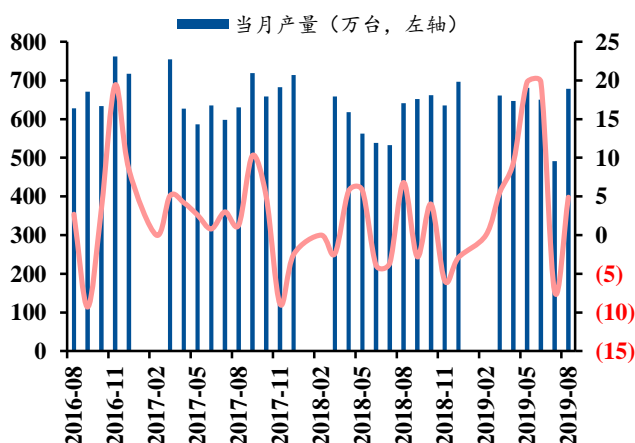
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 78: 国内家用电冰箱产量 (累计)



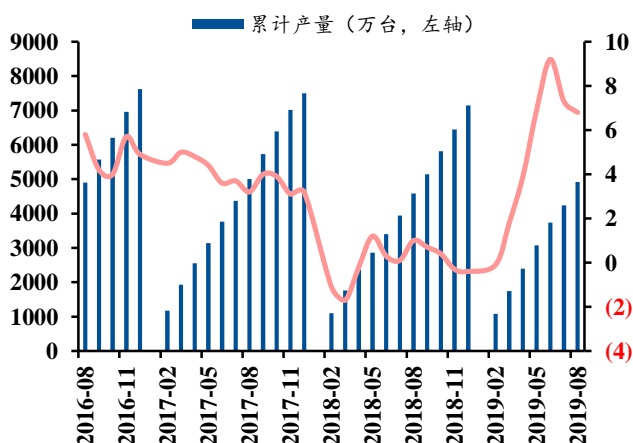
资料来源: Wind, 民生证券研究院

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: 碳酸锂价格 2018 年至今跌幅超 65%	3
图 0-2: 国内行业平均毛利已经跌破 2000 元	3
图 0-3: 澳洲主要矿山 2019Q2 矿石提锂现金成本	3
图 0-4: 锂离子电池 Q4 产量旺季特征明显	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

方取涛，民生证券有色金属行业分析师，上海对外经贸大学金融学硕士，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。