

有色金属行业周报：宏观情绪转暖，金属价格或受益

2019年10月14日

看好/维持

有色金属 行业报告

投资摘要：

上周工业金属涨跌不一，外盘普遍强于内盘，本周金属价格走势或收益于宏观情绪修复及基建投资的逐步发力，此外，周内公布的重磅数据也会对价格形成引导。

数据方面，美国9月季调后CPI月率不及预期，潜在通胀回落；9月非农新增13.6万不及前值和预期，9月PPI录得-0.3%亦不及预期；ISM美国制造业采购经理人指数9月份跌至47.8，为2009年6月以来最低，连续第二个月收缩。经济疲弱的走势支撑了美联储将在10月进行第三次降息的预期。

宏观情绪在后半周得以一定改善。英国脱欧前景开始明朗，避险买盘降温，风险偏好改善。美中经贸磋商取得了实质性的第一阶段成果，双方在农业、知识产权保护、汇率、金融服务、扩大贸易合作、技术转让、争端解决等领域取得实质性进展，美国将暂缓15日的对华加征关税。受乐观情绪影响，英镑上涨，美元指数走低，铜价先抑后扬，贵金属区间震荡。

本周市场仍将聚焦于事件及数据风险。本周国内外经济数据较为集中，欧元区将公布CPI/PPI等数据，中国将公布三季度GDP，美国将公布核心零售数据。中美贸易磋商的发展态势将奠定市场的整体氛围。

贵金属本周看多情绪仍未消退：黄金ETF-SPDR持仓下降2.0吨至921.71吨，黄金iShares持仓增加7.6吨至351.45吨，白银SLV持仓增加45.1吨至11972.96吨。COMEX黄金非商业净多持仓增加6570张，白银净多持仓增加939张。黄金在1500美元/磅关口反复震荡，避险溢价短期对金价波动形成线性递导。

金属价格将受各品种阶段性供需变化影响，基建发力仍有期望。铜价周初低位引发买盘显现，但周内进口铜窗口打开且有清关完成带动内盘铜库存回补，导致内外盘铜库存出现差异性变化，近期铜价走势或受宏观预期转暖及中国基建发力而获得提振；国内电解铝产能超预期复产叠加铝棒消费疲弱，铝供应端对价格的支撑作用现超预期弱化，后期铝基差变化将决定铝价强弱；锌价因韦丹塔纳米比亚生产设施关闭而升至2个月新高；镍库存由显性转向隐性迹象明显，主因青山控股在印尼镍矿出口禁令前将2.5万吨（占20%）镍库存由伦敦仓库移除所致；氧化镓及氧化铟受缅甸关口通关一周影响而买兴疲弱，轻稀土亦因市场等待北方稀土挂牌价指引而缺乏买盘，稀土受政策性指引明显，前期支撑价格上涨因素出现动摇；碳酸锂价格之后内企稳，但动力电池市场依然交投清淡；黄金周内避险溢价因英国脱欧反转及中美磋商乐观而现回落，短期金价或于1500美元展开争夺；考虑到叙利亚及伊朗等地缘政治问题叠加美低于预期CPI及月600亿美元美国库券购买计划启动，预计金价仍将维持强势。

投资策略：建议关注紫金矿业，山东黄金，中金黄金，银泰资源及五矿稀土。

风险提示：库存大幅增长，现货贴水放大，市场风险情绪加速回落。

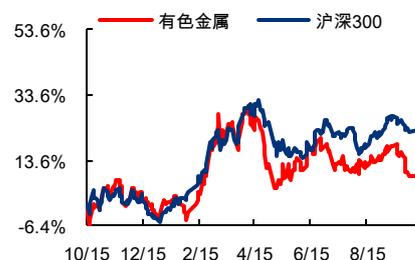
未来3-6个月行业大事：关注各有色企业三季报发布情况。

行业基本资料

占比%

股票家数	107	2.91%
重点公司家数	-	-
行业市值	13288.15 亿元	2.14%
流通市值	10478.2 亿元	2.31%
行业平均市盈率	217.93	/
市场平均市盈率	17.26	/

行业指数走势图



资料来源：wind、东兴证券研究所

分析师：郑闵钢

010-66554031

zhengmqdxs@hotmail.com

执业证书编号：

S1480510120012

分析师：胡道恒

021-25102923

hudh@dxzq.net.cn

执业证书编号：

S1480519080001

研究助理：张天丰

021-25102858

tfzhang901@126.com

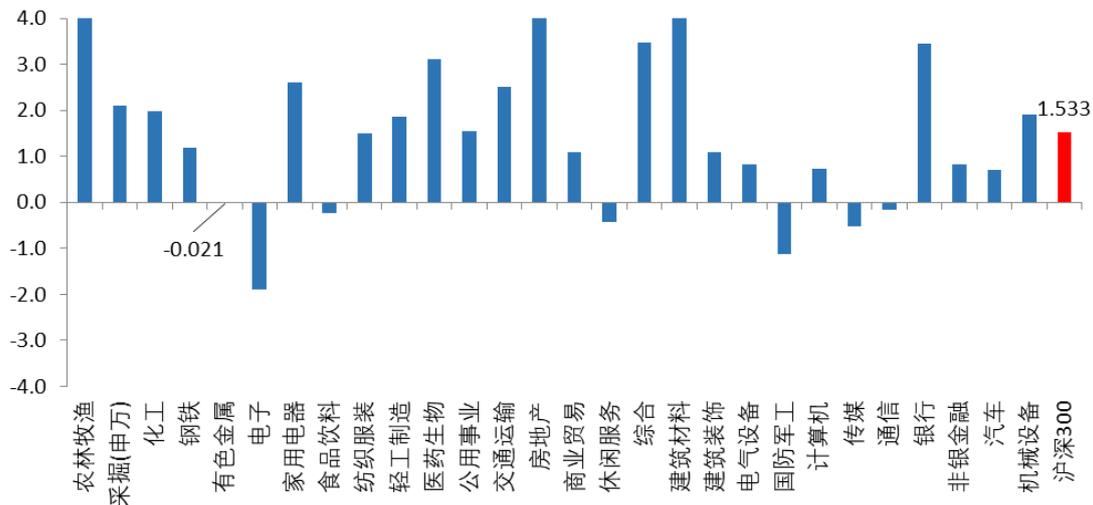
执业证书编号：

S1480118100014

1. 周行情回顾

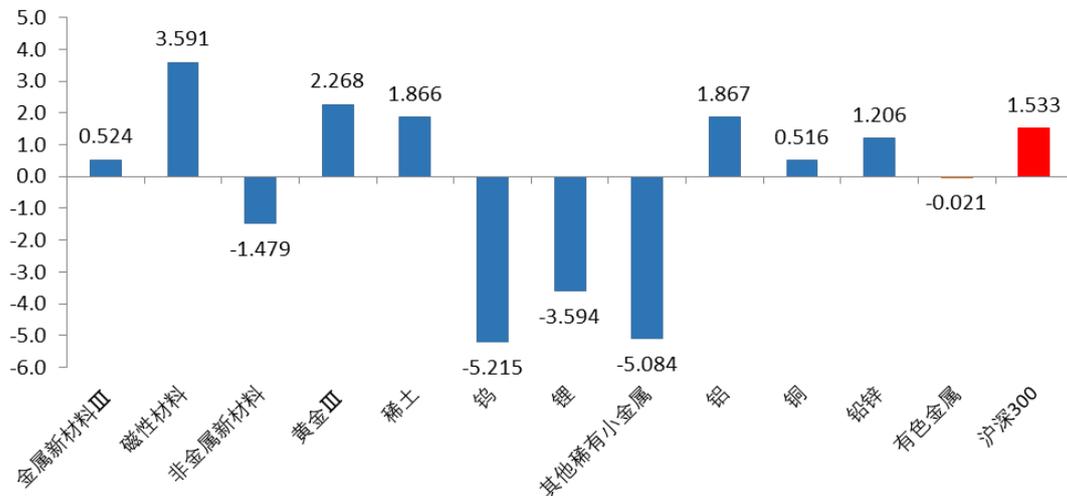
上周沪深 300 指数上涨 1.53%，有色金属板块下跌 0.02%，跑输沪深 300 指数 1.55 个百分点。子板块方面涨跌不一，磁性材料 (+3.59%)、黄金 (+2.27%)、铝 (+1.87%) 板块涨幅前三；前期热点板块回撤明显，或为资金获利了结，钨、其他稀有金属、锂板块分别下跌 5.22%、5.08%、3.59%。从个股表现观察，金力永磁 (+16.92%)、利源精制 (+11.85%) 及神火股份 (+9.6%) 位列有色板块涨幅前三；金贵银业 (-14.23%)、宝钛股份 (-11.46%) 及寒锐钴业 (-8.96%) 位列有色板块跌幅前三。

图 1:周申万行业指数及 HS300 涨跌幅

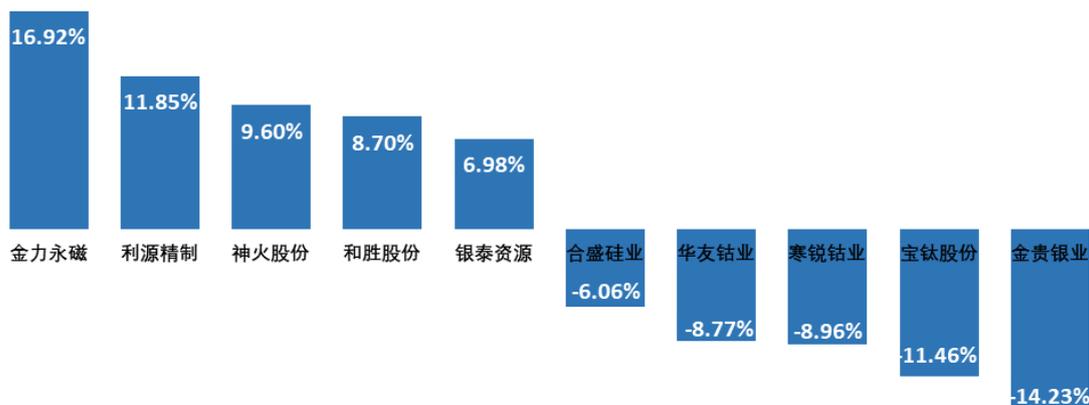


资料来源：Wind，东兴证券研究所

图 2:有色金属子板块周涨跌幅



资料来源：Wind，东兴证券研究所

图 3:有色板块周涨跌幅前五公司


资料来源：Wind，东兴证券研究所

2. 金属价格回顾

基本金属本周涨跌不一，外盘普遍强于内盘。沪铜、沪铝、沪锌、沪铅、沪镍及沪锡分别变动-0.02%、-1.32%、+1.23%、-0.47%、-0.78%及+0.41%，而与之对应的伦铜、伦铝、伦锌、伦铅、伦镍及伦锡分别变动+2.29%、-0.23%、+4.82%、+0.37%、-1.10%及+1.00%。本周伦铜先抑后扬，周初表现为低位震荡，主要受到宏观经济数据影响，美国非农就业和 PPI 数据低于预期，市场情绪偏好利空铜价。但随着下半周中美再度开展新一轮贸易磋商，市场情绪得以提振，伦铜随之拉涨，沪铜同样呈探底回升态势。铝价受强势美元指数压制和电解铝需求改善趋弱影响而走低。伦锌价格震荡上行，主要归结于市场对美联储降息预期加强，以及海外 Skorpion 冶炼厂关闭消息的刺激。

贵金属本周表现为区间震荡，沪金、沪银本周分别变动+0.23%、+1.87%，COMEX 黄金、COMEX 白银分别变动-1.04%、+0.02%。

其他小金属方面，钴价小幅回落，相关产品交投清淡。碳酸锂价格本周企稳，但动力电池市场未有起色，长期走势不被看好。稀土方面，氧化镨本周价格有所下调，缅甸方面进口关口是否开启尚不明朗，市场短期观望情绪较浓。

表 1:基本金属涨跌

单位	本周	周涨跌幅	月涨跌幅	年涨跌幅	2019 年均价	2018 年均价	2017 年均价	均价涨跌幅

铜	SHFE	(元/吨)	46,910	-0.02%	-1.14%	-2.96%	47,657	50,674	49,334	-6%
	LME	(美元/吨)	5,803	2.29%	-0.89%	-3.14%	6,049	6,498	6,204	-7%
铝	SHFE	(元/吨)	13,790	-1.32%	-4.20%	1.47%	13,881	14,336	14,680	-3%
	LME	(美元/吨)	1,722	-0.23%	-3.66%	-6.79%	1,825	2,104	1,981	-13%
锌	SHFE	(元/吨)	18,975	1.23%	-0.26%	-9.32%	20,435	23,024	23,617	-11%
	LME	(美元/吨)	2,423	4.82%	2.84%	-1.00%	2,550	2,856	2,892	-11%
铅	SHFE	(元/吨)	16,900	-0.47%	-3.26%	-6.37%	16,772	18,849	18,267	-11%
	LME	(美元/吨)	2,177	0.37%	3.77%	6.56%	2,001	2,224	2,326	-10%
镍	SHFE	(元/吨)	136,900	-0.78%	-1.22%	55.44%	107,636	103,595	85,729	4%
	LME	(美元/吨)	17,525	-1.10%	1.33%	63.18%	13,808	13,180	10,469	5%
锡	SHFE	(元/吨)	136,150	0.41%	-3.11%	-5.09%	142,627	146,525	144,515	-3%
	LME	(美元/吨)	16,640	1.00%	-2.18%	-14.36%	19,040	20,050	19,989	-5%
金	SHFE	(元/克)	346	0.23%	0.26%	20.15%	308	257	262	20%
	COMEX	(美元/盎司)	1,489	-1.04%	-1.63%	16.03%	1,374	1,247	1,246	10%
银	SHFE	(元/千克)	4,355	1.87%	-0.77%	17.70%	3,838	3,447	3,777	11%
	COMEX	(美元/盎司)	18	0.02%	-3.29%	13.66%	16	15	17	3%
锂	碳酸锂 99.5%	(元/吨)	60,500	0.00%	-1.94%	-23.90%	72,940	111,027	99,226	-34%
	氢氧化锂 56.5%	(元/吨)	66,000	-0.75%	-4.07%	-41.07%	89,331	130,261	97,506	-31%
钴	长江钴	(元/吨)	300,000	-3.23%	0.00%	-14.29%	279,405	262,205	389,288	7%
锰	电解锰	(元/吨)	12,350	-0.80%	-0.80%	-12.72%	13,717	14,434	11,939	-5%
	氧化锰	(元/千克)	1,810	-3.21%	-5.73%	49.59%	1,651	1,100	1,149	50%
稀土	氧化镨	(元/吨)	385,000	0.00%	0.00%	-3.75%	387,421	395,598	402,058	-2%
	氧化钕	(元/吨)	319,500	0.00%	-3.91%	1.75%	311,786	308,934	316,208	1%
	氧化镨钕	(元/吨)	316,000	-0.63%	-4.24%	0.00%	309,036	292,953	286,992	5%
	氧化铈	(元/吨)	12,250	0.00%	0.00%	-3.92%	12,432	13,123	13,955	-5%
有色指数	上海有色指数		2,969	-0.11%	-1.69%	3.68%	2,910	3,056	2,928	-5%
	伦敦有色指数		2,814	1.95%	-0.88%	0.15%	2,854	3,121	2,447	-9%

资料来源：Wind，东兴证券研究所

表 2:基本金属与大类资产周相关性

	CU	AL	ZN	PB	NI	SN	USD	上证	WTI	VIX	美债
CU	1	-0.211	0.774	0.609	-0.406	0.705	0.337	-0.105	0.345	0.067	0.649
AL	-0.211	1	-0.363	-0.273	0.538	-0.385	-0.269	0.418	0.441	-0.134	-0.304
ZN	0.774	-0.363	1	0.316	-0.668	0.882	0.130	-0.089	0.313	-0.010	0.525
PB	0.609	-0.273	0.316	1	-0.211	0.339	0.651	-0.671	-0.201	0.610	0.588
NI	-0.406	0.538	-0.668	-0.211	1	-0.689	-0.414	0.392	0.038	-0.249	-0.585
SN	0.705	-0.385	0.882	0.339	-0.689	1	0.218	-0.189	0.186	0.027	0.596
USD	0.337	-0.269	0.130	0.651	-0.414	0.218	1	-0.564	-0.438	0.662	0.441
上证	-0.105	0.418	-0.089	-0.671	0.392	-0.189	-0.564	1	0.478	-0.747	-0.483
WTI	0.345	0.441	0.313	-0.201	0.038	0.186	-0.438	0.478	1	-0.490	0.239
VIX	0.067	-0.134	-0.010	0.610	-0.249	0.027	0.662	-0.747	-0.490	1	0.256

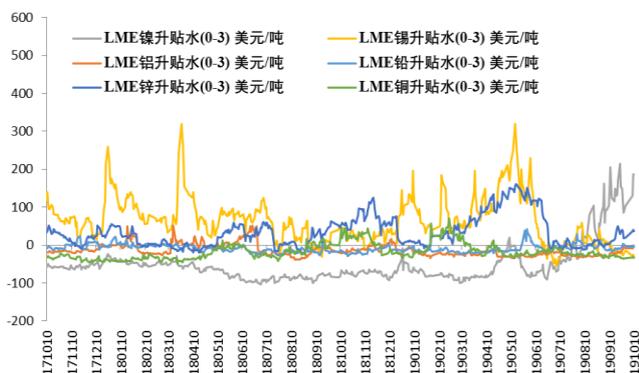
美债	0.649	-0.304	0.525	0.588	-0.585	0.596	0.441	-0.483	0.239	0.256	1
----	-------	--------	-------	-------	--------	-------	-------	--------	-------	-------	---

资料来源：Wind，东兴证券研究所

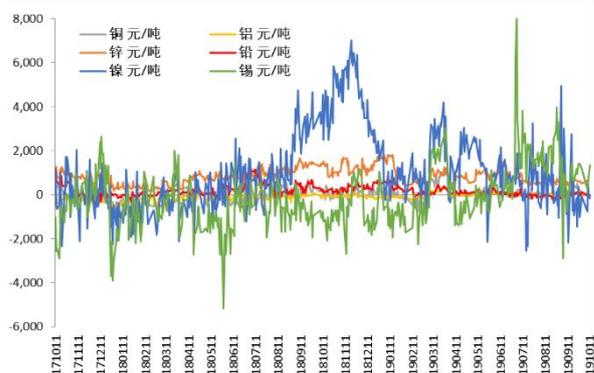
表 3:基本金属现货升贴水（均价）

	周均价		周变化		较月均值变化		最新升水	
	LME	SHFE	LME	SHFE	LME	SHFE	LME	SHFE
铜	(34)	196	(1)	(36)	(9)	149	(33)	240
铝	(24)	104	10	(21)	23	82	(4)	180
锌	30	614	(8)	24	26	9	37	575
铅	(2)	17	4	(57)	1	120	(5)	0
镍	139	(86)	(22)	380	64	(570)	187	(150)
锡	(25)	838	(4)	(392)	(36)	(528)	(34)	1350

资料来源：Wind，东兴证券研究所

图 4:基本金属现货升贴水（LME0-3）


资料来源：Wind，东兴证券研究所

图 5:基本金属现货升贴水（长江）


资料来源：Wind，东兴证券研究所

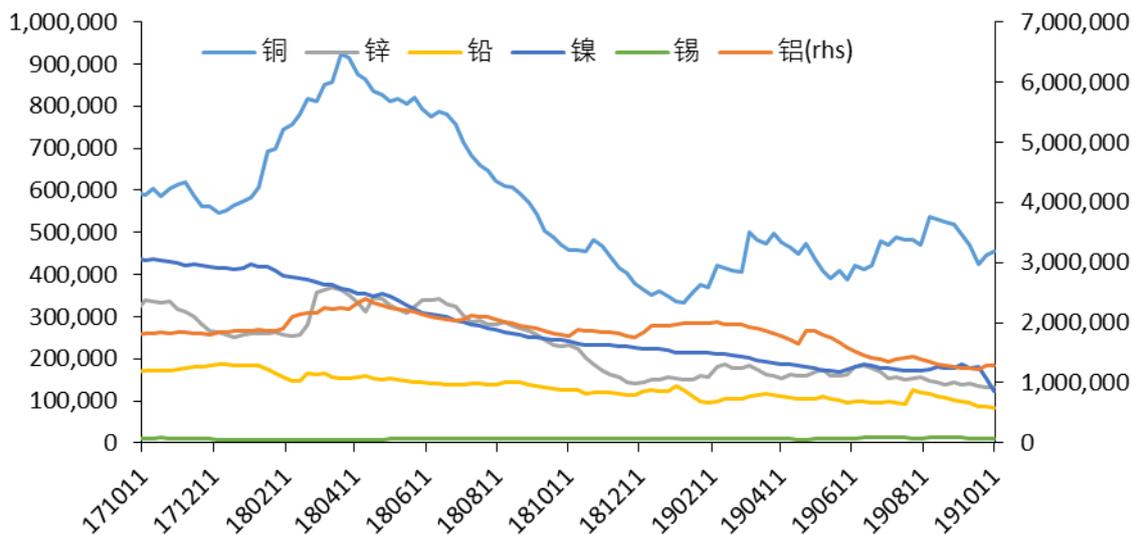
全球期货交易所总库存（SHFE+LME+COMEX）：铜库存回到节前水平，伦镍库存大降

铜的交易所库存两连升，本周上升 1.02 万吨至 45.5 万吨（+2.3%）。其中 LME 仓库库存下降 0.61 万吨至 28.23 万吨（-2.1%）；SHFE 库存上升 1.7 万吨至 13.45 万吨（+14.5%），回升至节前水平；COMEX 美精铜库存上升 1.53 万短吨至 5.81 万短吨（+35.9%）。上海保税区铜库存本周降低至 28.2 万吨，继续刷新四年低位。

其他基金属方面，铝本周库存上升 0.86 万吨（+0.7%），其中 LME 铝库存上升 0.77 万吨至 97.42 万吨（+0.8%），SHFE 库存上升 0.09 万吨至 31.99 万吨（+0.3%）。锌、铅、镍及锡库存变化分别为上升 0.04 万吨（+0.3%）、下降 0.04 万吨（-0.5%）、下降 3.3 万吨（-21.4%）及下降 0.03 万吨（-2.5%）。伦镍库存的大幅下降值得关注

注。据相关消息，中国青山控股集团在印尼即将实施原镍矿出口禁令之前，将近 2.5 万吨镍从伦敦仓库中运出，相当于近 20% 伦镍库存。镍库存由显性转隐性迹象明显。

图 6:基本金属全球显性总库存走势图



资料来源：Wind，东兴证券研究所

表 4:基本金属全球显性库存涨跌幅变化表：

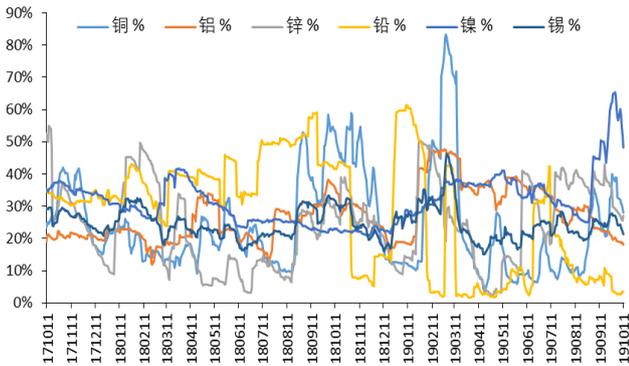
	库存	周涨跌幅	较去年同期		库存	周涨跌幅	较去年同期
铜	45.50	2.3%	-0.8%	铅	8.45	-0.5%	-33.7%
铝	129.41	0.7%	-27.1%	镍	12.18	-21.4%	-49.4%
锌	13.26	0.3%	-43.3%	锡	1.11	-2.5%	13.9%

资料来源：Wind，东兴证券研究所

伦敦金属的注销仓单占比：伦铜、伦铝、伦锌、伦铅、伦镍及伦锡的注销占比则分别为 28.01%、18.12%、27.17%、3.37%、48.30%、2.57%，注销仓单数量分别变化-1.45 万吨、-0.7 万吨、-0.12 万吨、+0.03 万吨、-2.77 万吨、-180 吨。

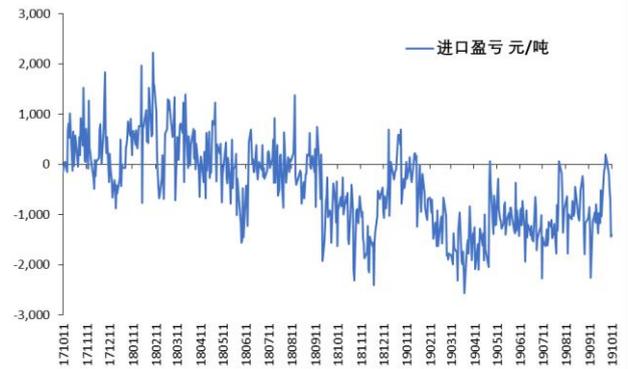
图 7:伦敦基本金属注销仓单占比走势%

图 8:上海保税仓库铜库存（28.2 万吨，较上周下降 1.2 万吨）

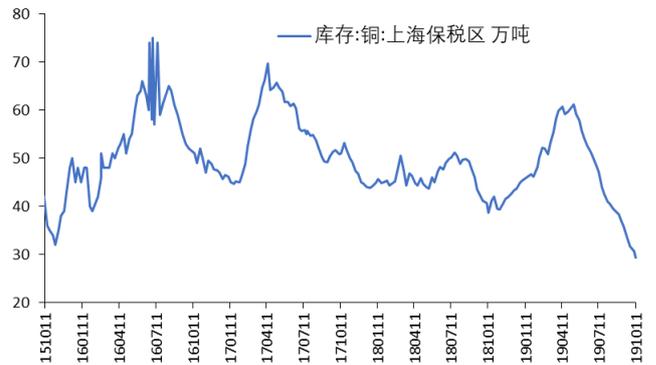


资料来源：Wind, 东兴证券研究所

图 9:精炼铜进口盈亏

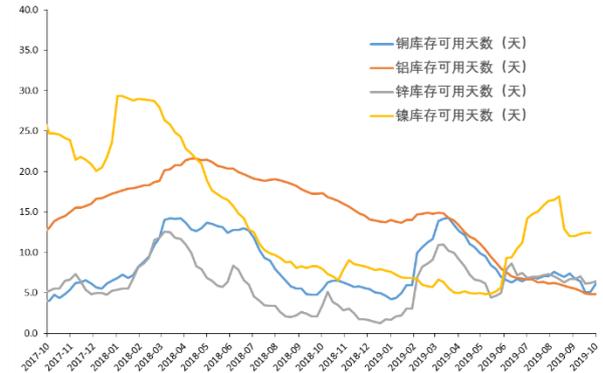


资料来源：Wind, 东兴证券研究所



资料来源：Wind, 东兴证券研究所

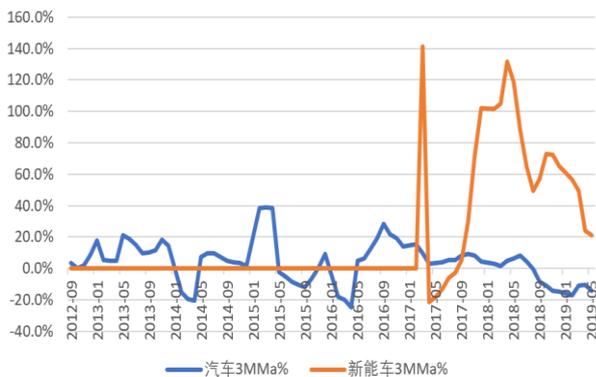
图 10:国内显性库存可用天数（天）



资料来源：Wind, 东兴证券研究所

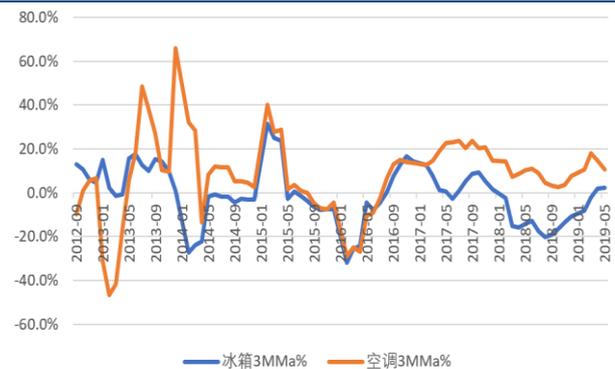
3. 终端消费概览及相关数据图览

图 11:汽车及新能源汽车产量增速三月移动均值



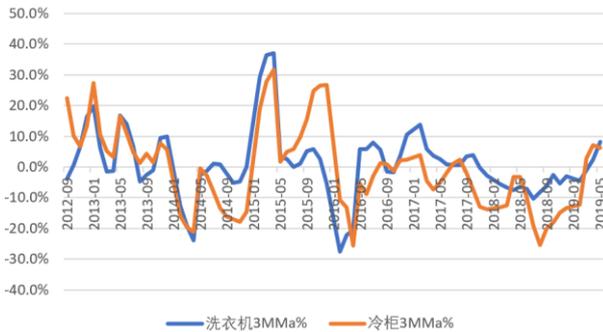
资料来源：Wind, 东兴证券研究所

图 12:冰箱及空调产量增速三月移动均值



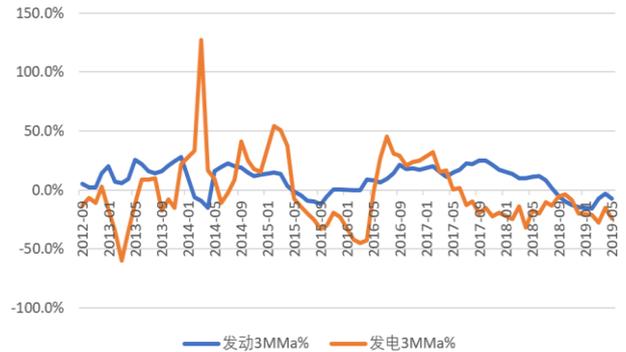
资料来源：Wind, 东兴证券研究所

图 13:洗衣机及冷柜产量增速三月移动均值



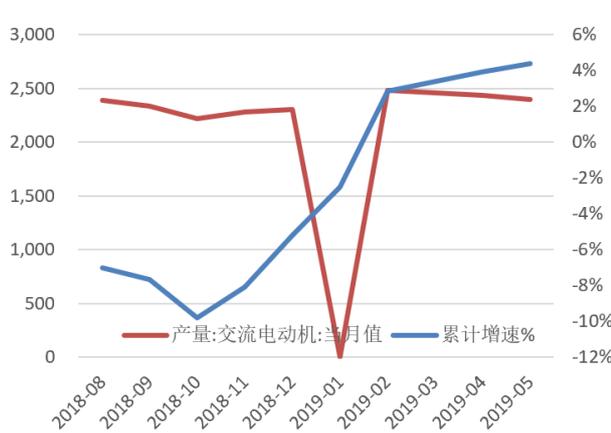
资料来源：Wind, 东兴证券研究所

图 14:发动及发电设备产量增速三月移动均值



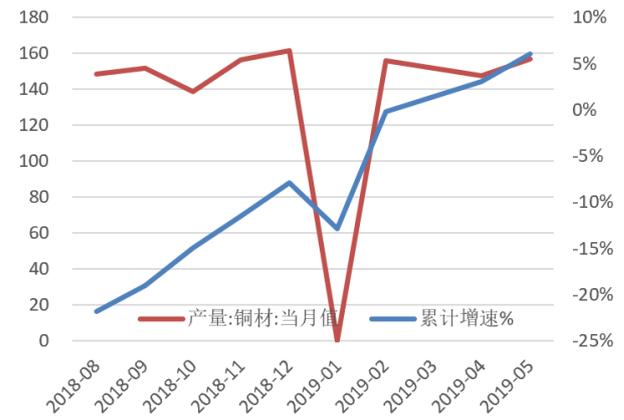
资料来源：Wind, 东兴证券研究所

图 15:中国电动机产量及累计增速



资料来源：Wind, 东兴证券研究所

图 16:中国铜材产量及累计增速



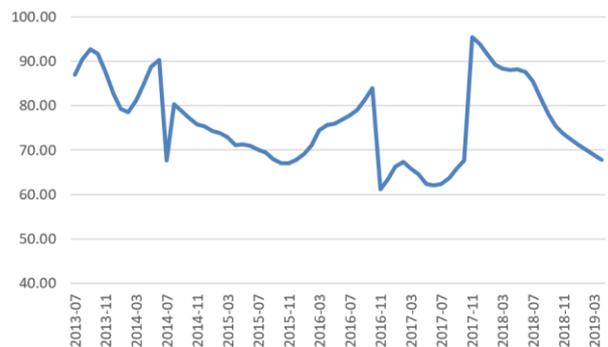
资料来源：Wind, 东兴证券研究所

图 17:中国相关产量累计增速图 (M1-M5)

	单位	2017		2018		2019	
		M1-M5	%	M1-M5	%	M1-M5	%
发电设备	亿千瓦	0.489	0%	0.410	-16%	0.342	-17%
光缆	芯亿米	1,395	15%	1,354	-3%	1,034	-24%
交流电动机	亿千瓦	1.141	22%	1.053	-8%	1.099	4%
发动机	亿千瓦	10.72	20%	11.51	7%	10.83	-6%
汽车	百万辆	11.72	7%	11.99	2%	10.18	-15%
空调	百万台	82.5	22%	90.3	9%	97.5	8%
冷柜	百万台	8.51	-3%	7.75	-9%	8.32	7%
家用电冰箱	百万台	39.50	4%	32.69	-17%	34.61	6%
家用洗衣机	百万台	31.44	3%	28.57	-9%	30.74	8%
铜材	百万吨	8.21	7%	6.46	-21%	6.85	6%

资料来源：Smm, 东兴证券研究所

图 18:中国有色金属行业景气指数



资料来源：Smm, 东兴证券研究所

图 19:期铜价格

图 20:期铜库存



资料来源：Wind, 东兴证券研究所

图 21:期铝价格



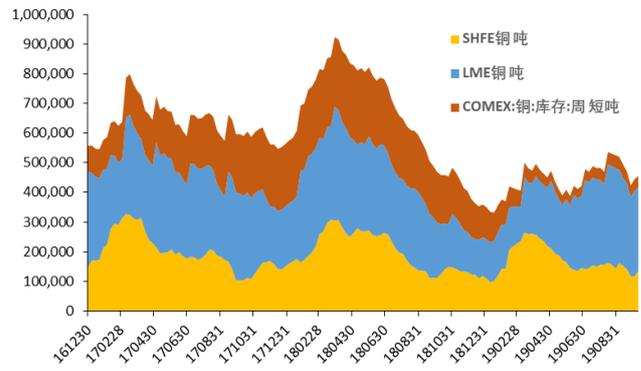
资料来源：Wind, 东兴证券研究所

图 23:期锌价格



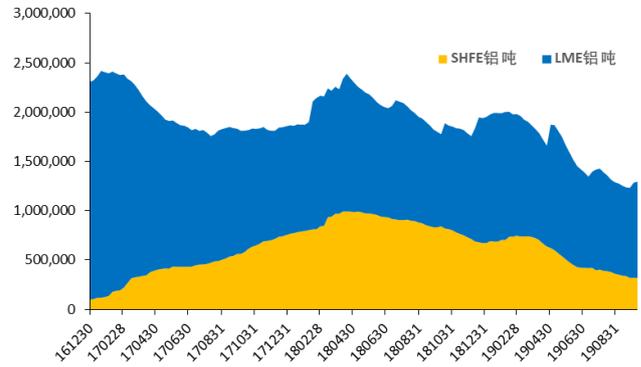
资料来源：Wind, 东兴证券研究所

图 25:期铅价格



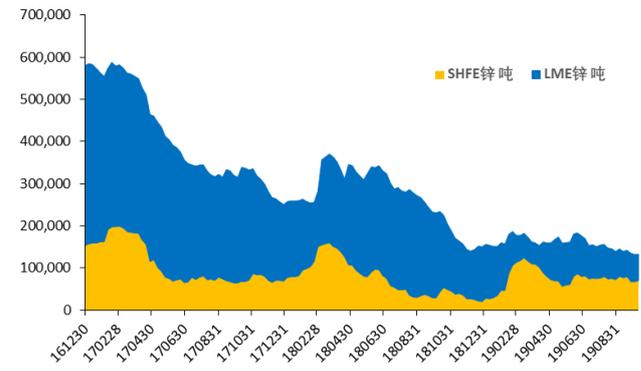
资料来源：Wind, 东兴证券研究所

图 22:期铝库存



资料来源：Wind, 东兴证券研究所

图 24:期锌库存



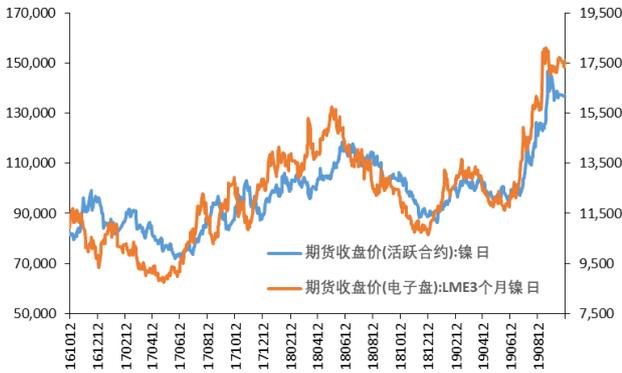
资料来源：Wind, 东兴证券研究所

图 26:期铅库存



资料来源：Wind, 东兴证券研究所

图 27: 期镍价格



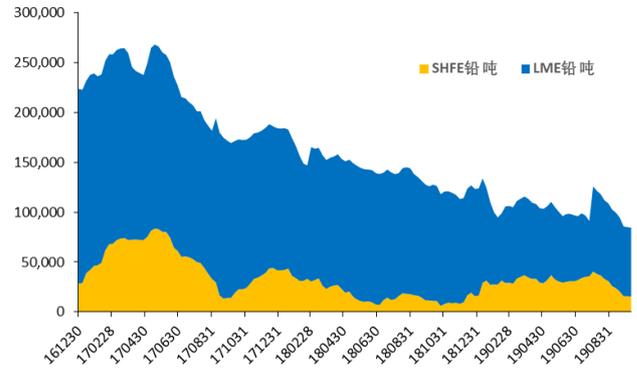
资料来源：Wind, 东兴证券研究所

图 29: 期锡价格



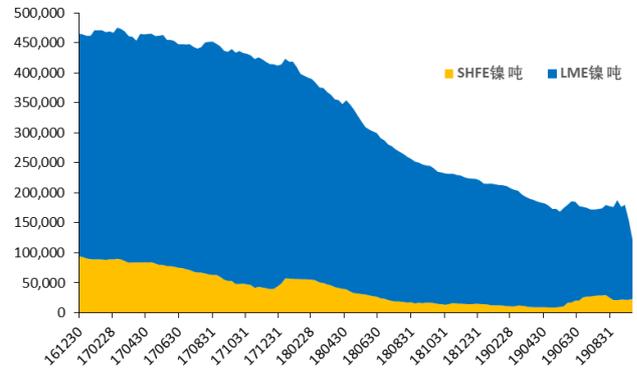
资料来源：Wind, 东兴证券研究所

图 31: 黄金 SPDR 持仓量



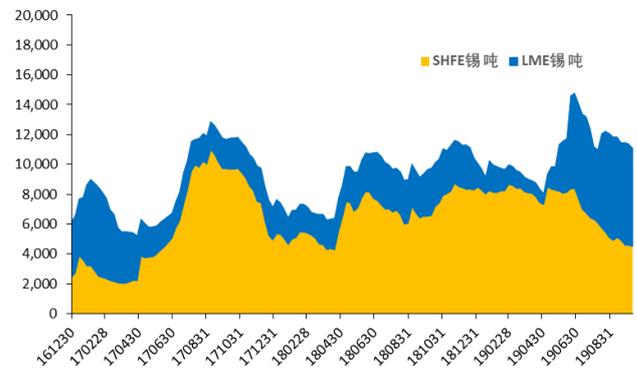
资料来源：Wind, 东兴证券研究所

图 28: 期镍库存



资料来源：Wind, 东兴证券研究所

图 30: 期锡库存

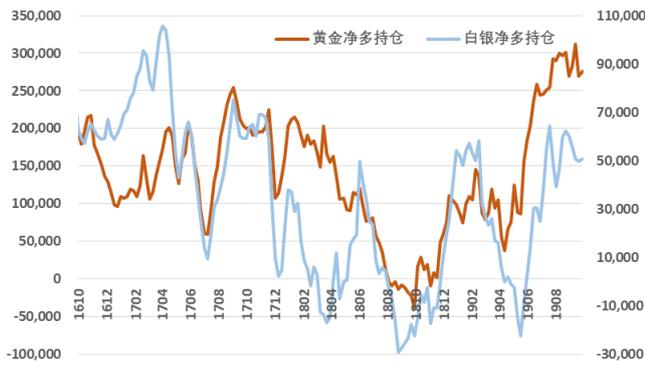


资料来源：Wind, 东兴证券研究所

图 32: 白银 SLV 持仓量



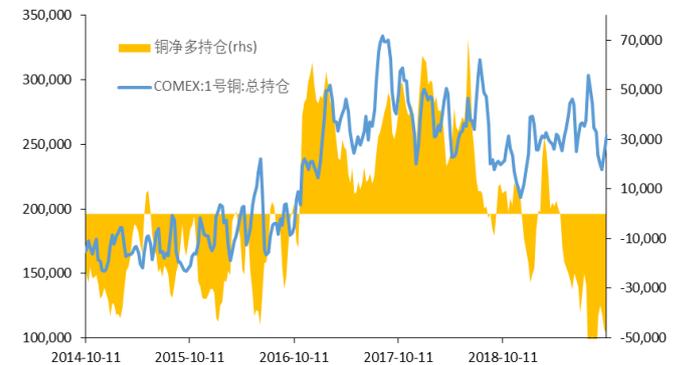
资料来源：Wind, 东兴证券研究所

图 33:CFTC 金银净多持仓量


资料来源：Wind, 东兴证券研究所



资料来源：Wind, 东兴证券研究所

图 34: CFTC 铜持仓量


资料来源：Wind, 东兴证券研究所

4. 周行业和公司动态：

特朗普称美中两国已“非常接近”结束贸易战：美国总统特朗普 11 日表示，他认为美中两国已“非常接近”结束贸易战，且双方将达成的协议对美中两国和全世界都有利。特朗普当天下午在白宫椭圆形办公室就美中经贸磋商回答中外记者提问。他在回答新华社记者提问时说：“我认为我们已非常接近（结束贸易战）。我认为当前是一个非常重要的阶段。”特朗普在答问过程中还提到，他很高兴看到，美中经贸磋商取得了实质性的第一阶段成果，这对美中两国和世界都是重大利好。希望双方团队抓紧工作，及早确定第一阶段协议文本，并继续推进后续磋商。

印尼考虑调整铝土矿使用税规定，因产量激增：印尼政府已开始讨论西加里曼丹省(West Kalimantan)的一项提议，即在近几个月产量大幅增加后，修改矿区使用费规定。西加里曼丹省盛产铝土矿。印尼央行数据显示，该国今年 1-7 月出口铝土矿 840 万吨，较去年同期的 440 万吨增加将近一倍。政府目前向矿商收取 3.75% 的铝土矿销售收入。

Skorpion 将关闭锌冶炼厂六个月，影响产量或达 4 万余吨：Vedanta 锌业公司旗下的 Skorpion 锌国际公司子公司 Skorpion 锌业将于 10 月底关闭位于 RoshPinah 采矿基地的锌冶炼厂，预计关闭为期六个月以再次积累其耗尽的矿石库存。Vedanta 锌业公司旗下共有 7 个矿山，2018 年集团旗下矿山产量为 77 万金属吨，共有一

个冶炼厂为 Skorpion 锌业，该冶炼厂精炼锌年产能 9 万吨，2018 年精炼锌产量为 8.42 万吨，预计关闭期间将影响 4 万余吨精炼锌供应量。

威华股份发行股份购买盛屯锂业 100% 股权并募资等交易事项获得有条件通过：本次交易完成后，威华股份主营业务之一——基础锂盐和稀土产品等新能源材料的生产和销售向上游锂矿的采选业务延伸。交易标的盛屯锂业的估值为 9.5 亿元左右。业绩承诺方承诺，盛屯锂业 2019 年-2022 年净利润分别不低于-608.84 万元、9433.87 万元、1.15 亿元、1.15 亿元，2019-2022 年累计净利润合计不低于 3.18 亿元。

俄罗斯 Polymetal 可能会投资稀土项目：俄罗斯 Polymetal 首席执行官 Vitaly Nesis 周三表示，该公司将考虑投资该国最大的稀土项目 Tomtor，该项目正由这家金银生产商的最大股东开发。公司董事会将考虑在 12 月份投资位于东西伯利亚亚雅库提亚地区的 tomtor，该项目预计 2022 年投产，到 2024 年建成年产矿石 16 万吨的工厂。

Pennex 铝业完成俄亥俄州扩建项目：宾夕法尼亚州金属交易公司旗下公司 Pennex 铝业日前宣布公司已完在俄亥俄州 Leetonia 工厂投资 2300 万美元扩建项目。该工厂拥有 175 名员工，为汽车、建筑、暖通空调、园林绿化和越野车市场提供铝加工和挤压品。此次扩建主要是引进新设备，预计将创造约 50 个工作岗位。

New Century 第三季度锌产量环比增加 28%：New Century 公布了今年第三季度的业绩报告，数据显示在第三季度中，公司锌产量大幅增加，环比增长 28%。其中锌产量达到了 26171 吨，锌精矿产量达到了 53500 吨，品位为 49%。而在今年第二季度中，公司的锌产量为 20450 吨，锌精矿产量为 42500 吨，品位为 48.1%。

紫金矿业加强刚果大型铜矿项目控制：中国最大的矿业集团之一紫金矿业(Zijin)以约 1.94 亿加元(合 1.46 亿美元)的价格，从中信金属(CITIC Metal)和创始人罗伯特·弗里德兰(Robert Friedland)手中分别收购了 3,570 万股和 1,290 万股艾芬豪矿业(Ivanhoe Mines)股份，将其持股比例从 9.8% 提高至 13.88%。

9 月末中国黄金储备 6246 万盎司：中国黄金协会 8 日公布相关数据，中国黄金储备自 2018 年 12 月以来，连续第十个月增加。截至 9 月末，中国黄金储备 6246 万盎司(约 1948.4 吨)，较 8 月环比增加 19 万盎司(约 6 吨)，在十个月间，累计增加黄金储备约 106 吨。

智利 Antofagasta 寻求政府调停，解决 Los Pelambres 铜矿劳资纠纷：全球最大的铜生产商之一--智利安托法加斯塔(Antofagasta)旗舰矿山 Los Pelambres 监工工会周一表示，资方已经要求政府调停，以解决双方的合同纠纷。该矿场去年生产了 370,500 吨铜，之前一年为 356,300 吨。

稀土行业将迎来新资源税率，中重稀土选矿税率为 20%：据工信部官网显示，第十三届全国人民代表大会常务委员会第十二次会议，通过了《中华人民共和国资源税法》，自 2020 年 9 月 1 日起施行。根据新资源税法，在稀土相关领域，轻稀土选矿税率为 7%-12%，中重稀土选矿税率为 20%。

华友钴业子公司取得印尼政府税收优惠政策：华友钴业控股子公司华越镍钴(印尼)有限公司收到印度尼西亚共和国财政部部长决定《关于向华越公司给予企业所得税减免优惠政策》和《关于在外国投资的背景下，为建设华越公司所需的机械免征进口关税》。优惠政策包括：a.根据计划投资总额 Rp18,119,193,190,000.00 (折合约 128,000 万美元)，自开始商业生产的纳税年度起算，共计 15 年 100% 企业所得税减免；b.自上述 a 点中所给予的企业所得税减免到期后起算，共计 2 年 50% 企业所得税减免；和 c.根据上述 a 点中所述的企业所得税减免期限，在该期限内，免除第三方从已获得企业所得税减免的纳税人所收到或得到的收入中扣除或征收税款。

泛亚 10 月底将拍卖涉案硒碲锗镓：自本月初泛亚事件中的 21 吨金属钴拍卖后，云南省昆明市中级人民法院发布公告决定，云南省昆明市中级人民法院将于 2019 年 10 月 27 日 10 时至 2019 年 10 月 28 日 10 时止(延时的除外)在云南省昆明市中级人民法院阿里巴巴司法网络拍卖平台上进行公开司法拍卖活动。而此次拍卖主要为小金属硒碲锗镓。

中国铝业延迟几内亚 Boffa 铝土矿投产：在天津召开的中国矿业大会(China Mining conference)上，中国铝业矿产资源部主任王东波表示，几内亚的 Boffa 铝土矿项目投产时间推迟到 2020 年第一季度。该项目预计年

产 1200 万吨铝矿，生产原定于今年年底开始，但几内亚的气候问题导致生产推迟。

法院受理兴业集团破产重整：10月9日，兴业矿业公告，收到控股股东内蒙古兴业集团股份有限公司(下称“兴业集团”)的告知书，告知书称兴业集团于2019年10月8日收到内蒙古自治区赤峰市中级人民法院的《民事裁定书》([2019]内04破申4号)；《民事裁定书》显示法院裁定受理赤峰宇邦矿业有限公司以兴业集团不能清偿到期债务、且明显缺乏清偿能力为由，向法院提出对兴业集团进行重整的申请。据公告，兴业集团被申请破产系因其向赤峰宇邦矿业有限公司借款2000万元未予偿还。

智利政府考虑关闭 Codelco 旗下 Ventanas 铜冶炼厂：由于2019年联合国气候变化大会(《联合国气候变化框架公约》第25次缔约方会议，简称COP25)12月初即将在智利召开，考虑到国家声誉与经济利益，智利政府考虑关闭Codelco旗下Ventanas铜冶炼厂。尽管目前该消息尚未获得政府与Codelco的证实，但是据消息人士指出，该冶炼厂关闭的决定可能在COP25期间公布。

发改委：前8月全国十种有色金属产量同比增4.6%：1-8月，全国十种有色金属产量3863万吨，同比增长4.6%，增速同比提高0.8个百分点。其中，铜产量615万吨，增长5.8%，回落5.6个百分点；电解铝产量2347万吨，增长1.4%，回落2.1个百分点；铅产量396万吨，增长18.8%，提高12.6个百分点；锌产量403万吨，增长8.2%，去年同期为下降1.4%。氧化铝产量4988万吨，增长5.8%，提高3个百分点。

Pumpkin Hollow 铜矿项目有望在 Q4 启动：内华达铜业公司(Nevada Copper Corp.)近日发布了其100%持股的Pumpkin Hollow地下铜项目的最新开发情况。此次该公司重申了该项目预计在2019年第四季度启动，并表示最新的资本支出估计为2.11亿美元。这座地下矿场的铜矿储量达到2400万吨，铜当量品位为1.74%，预计在未来的13.5年里，铜的平均年产量将达到5,000万磅(约22679.6金属吨)，黄金年产量为8,000盎司，白银年产量为150,000盎司。

上期所调整黄金、白银、镍、燃料油等品种相关合约交易手续费：上期所发布调整黄金、白银、镍、燃料油等品种相关合约交易手续费通知，自2019年10月14日交易(即10月11日晚夜盘)时起：黄金期货除6月、12月合约以外其他月合约的交易手续费从10元/手调整为2元/手。白银期货除6月、12月合约以外其他月合约的交易手续费从成交金额的万分之零点五调整为成交金额的万分之零点一，日内平今仓交易免收交易手续费。镍期货除1月、5月、9月合约、NI1910合约以外其他月合约的交易手续费保持1元/手的收费标准，日内平今仓交易免收交易手续费。

麦德龙矿业第三季度铝土矿产量强劲：麦德龙矿业(Metro Mining Ltd)今年第三季度铝土矿产量表现强劲，达到142万湿吨，截止目前今年总产量已实现230万湿吨，日平均产量达到15435湿吨。公司表示今年铝土矿产量有望实现330万-350万湿吨的年度目标。

Impala Platinum 以 7.58 亿美元收购北美钯金公司：南非Impala Platinum Holdings Ltd周一表示，将以约10亿加元(7.577亿美元)收购总部位于加拿大的North American Palladium，这是该公司在非洲以外的首笔收购交易。

资料统一来源：SMM, Wind, 上证资讯

风险提示：市场需求明显弱化，基本金属库存大幅增长，基金属现货贴水急速放大，市场风险情绪加速回落。

5. 周重要经济数据：

表 5：20191014-1018 重要经济数据及事件预览：

日期	时间	国家/地区	指标名称	前值	预期	今值	
周一	2019-10-14	待定	中国	9月贸易差额(亿美元)	348.26	333.3511	---

	2019-10-14	17:00	德国	8月工业生产指数:环比:季调(%)	-0.6	---	0.6
	2019-10-14	17:00	欧盟	8月欧盟:工业生产指数:同比(%)	-1.2	---	---
	2019-10-14	17:00	欧盟	8月欧元区:工业生产指数:环比(%)	-0.4	-0.1	---
	2019-10-14	17:00	欧盟	8月欧元区:工业生产指数:同比(%)	-2	-1.3	---
	2019-10-15	待定	中国	9月M0:同比(%)	4.8	---	---
	2019-10-15	待定	中国	9月M1:同比(%)	3.4	---	---
	2019-10-15	待定	中国	9月M2:同比(%)	8.2	8.1933	---
	2019-10-15	待定	中国	9月社会融资规模:当月值(亿元)	19800	---	---
	2019-10-15	待定	中国	9月新增人民币贷款(亿元)	12100	14214.2857	---
	2019-10-15	7:30	澳大利亚	10月澳洲联储公布10月货币政策会议纪要			
	2019-10-15	9:30	中国	9月CPI:同比(%)	2.8	2.83	---
周二	2019-10-15	9:30	中国	9月PPI:同比(%)	-0.8	-1.3	---
	2019-10-15	14:45	法国	9月CPI:环比(%)	0.5	-0.3	-0.3
	2019-10-15	14:45	法国	9月CPI:同比(%)	1	0.9	0.9
	2019-10-15	16:30	英国	8月失业率:季调(%)	3.8	3.9	---
	2019-10-15	17:00	德国	10月ZEW经济景气指数	-22.5	-37	---
	2019-10-15	17:00	德国	10月ZEW经济现状指数	-19.9	-15	---
	2019-10-15	17:00	欧盟	10月欧元区:ZEW经济景气指数	-22.4	---	---
	2019-10-15	20:30	美国	10月纽约PMI	2	6.5	---
	2019-10-16	待定	中国	9月国内信贷(亿元)	2102796.527	---	---
	2019-10-16	16:00	意大利	9月CPI:环比(%)	0.4	-0.2	-0.5
	2019-10-16	16:00	意大利	9月CPI:同比(%)	0.4	0.5	0.4
	2019-10-16	16:30	英国	9月CPI:环比(%)	0.4	0.5	---
	2019-10-16	16:30	英国	9月CPI:同比(%)	1.7	1.9	---
	2019-10-16	16:30	英国	9月产出PPI:环比(%)	-0.09	0.2	---
	2019-10-16	16:30	英国	9月产出PPI:同比(%)	1.57	1.7	---
	2019-10-16	16:30	英国	9月核心CPI:环比(%)	0.37	0.7	---
	2019-10-16	16:30	英国	9月核心CPI:同比(%)	1.5	1.8	---
周三	2019-10-16	16:30	英国	9月投入PPI:环比(%)	-0.08	-0.2	---
	2019-10-16	16:30	英国	9月投入PPI:同比(%)	-0.84	-0.5	---
	2019-10-16	17:00	欧盟	8月欧盟:贸易差额:季调(百万欧元)	-4704.6	---	---
	2019-10-16	17:00	欧盟	8月欧元区:贸易差额:季调(百万欧元)	18962.2	---	---
	2019-10-16	17:00	欧盟	9月欧盟:CPI:同比(%)	1.4	---	---
	2019-10-16	17:00	欧盟	9月欧元区:CPI:环比(%)	0.1	0.2	0.2
	2019-10-16	17:00	欧盟	9月欧元区:CPI:同比(%)	1	0.9	0.9
	2019-10-16	17:00	欧盟	9月欧元区:核心CPI:环比(%)	0.2	0.2	0.4
	2019-10-16	17:00	欧盟	9月欧元区:核心CPI:同比(%)	0.9	0.9	1
	2019-10-16	20:30	加拿大	9月CPI:同比(%)	1.94	---	---
	2019-10-16	20:30	加拿大	9月核心CPI:环比(%)	-0.07	---	---

	2019-10-16	20:30	加拿大	9月核心CPI:同比(%)	1.9	---	---
	2019-10-16	20:30	美国	9月核心零售总额:季调(百万美元)	355819	---	---
	2019-10-16	20:30	美国	9月核心零售总额:季调:环比(%)	0.24	---	---
	2019-10-16	20:30	美国	9月零售和食品服务销售:同比:季调(%)	4.14	---	---
	2019-10-16	20:30	美国	9月零售和食品服务销售额:不包括机动车辆环比	0.02	---	---
	2019-10-16	20:30	美国	9月零售总额:季调(百万美元)	461985	---	---
	2019-10-16	20:30	美国	9月零售总额:季调:环比(%)	0.59	---	---
	2019-10-16	23:00	欧盟	10月欧洲央行首席经济学家连恩发表讲话			
	2019-10-17	2:00	美国	10月美联储公布经济褐皮书			
周四	2019-10-17	10:00	欧盟	10月欧盟召开欧洲理事会会议			
	2019-10-17	21:15	美国	9月制造业产出指数:环比:季调	0.51	---	---
	2019-10-17	22:00	美国	10月费城联储制造业指数:季调	12	13.8	---
	2019-10-18	7:50	日本	9月CPI(剔除食品):环比(%)	0.2	---	---
	2019-10-18	7:50	日本	9月CPI(剔除食品):同比(%)	0.5	---	---
	2019-10-18	7:50	日本	9月CPI(剔除食品和能源):同比(%)	0.4	---	---
	2019-10-18	7:50	日本	9月CPI:环比(%)	0.3	---	---
	2019-10-18	7:50	日本	9月CPI:同比(%)	0.3	---	---
周五	2019-10-18	10:00	中国	9月工业增加值:当月同比(%)	4.4	5.225	---
	2019-10-18	10:00	中国	9月固定资产投资:累计同比(%)	5.5	5.4533	---
	2019-10-18	10:00	中国	9月社会消费品零售总额:当月同比(%)	7.5	7.7667	---
	2019-10-18	10:00	中国	第三季度GDP:当季同比(%)	6.2	6.0769	---
	2019-10-18	21:00	意大利	10月意大利央行公布季度经济报告			

分析师简介

郑闽钢

房地产行业首席研究员，房地产、传媒、计算机、家电、农业、非银金融、钢铁、煤炭等小组组长。央视财经嘉宾。2007年加盟东兴证券研究所从事房地产行业研究工作至今。获得“证券通-中国金牌分析师排行榜”2011年最强十大金牌分析师（第六名）。“证券通-中国金牌分析师排行榜”2011年度分析师综合实力榜-房地产行业第四名。朝阳永续2012年度“中国证券行业伯乐奖”优秀组合奖十强（第七名）。朝阳永续2012年度“中国证券行业伯乐奖”行业研究领先奖十强（第八名）。2013年度房地产行业研究“金牛奖”最佳分析师第五名。2014万得资讯年度“卖方机构盈利预测准确度房地产行业第三名”。2016年度今日投资天眼房地产行业最佳选股分析师第三名。

胡道恒

清华大学材料科学与工程硕士，北京科技大学材料学学士。3年证券从业经验，2019年加入东兴证券研究所，从事有色金属行业研究。

研究助理简介

张天丰

英国布里斯托大学金融与投资学硕士。10年金融衍生品研究、投资及团队管理经验，曾任职东兴期货投资咨询部总经理，有色金属、期权及量化策略组组长；曾担任圆信永丰东兴资产管理计划投资经理。曾获得中国金融期货交易所（中金所）期权联合研究课题二等奖，中金所期权联合研究课题三等奖；曾获得中金所期权产品大赛文本类银奖及多媒体类铜奖；曾获得大连商品期货交易所豆粕期权做市商仿真大赛三等奖，中金所股指期货做市商仿真大赛入围奖。曾为安泰科、中国金属通报、经济参考报“期货气象”特约撰稿人。2018年9月加入东兴证券研究所。

分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

风险提示

本证券研究报告所载的信息、观点、结论等内容仅供投资者决策参考。在任何情况下，本公司证券研究报告均不构成对任何机构和个人的投资建议，市场有风险，投资者在决定投资前，务必要审慎。投资者应自主作出投资决策，自行承担投资风险。

免责声明

本研究报告由东兴证券股份有限公司研究所撰写，东兴证券股份有限公司是具有合法证券投资咨询业务资格的机构。本研究报告中所引用信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

我公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为东兴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本研究报告仅供东兴证券股份有限公司客户和经本公司授权刊载机构的客户使用，未经授权私自刊载研究报告的机构以及其阅读和使用者应慎重使用报告、防止被误导，本公司不承担由于非授权机构私自刊发和非授权客户使用该报告所产生的相关风险和责任。

行业评级体系

公司投资评级（以沪深 300 指数为基准指数）：

以报告日后的 6 个月内，公司股价相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

强烈推荐：相对强于市场基准指数收益率 15% 以上；

推荐：相对强于市场基准指数收益率 5%~15% 之间；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5% 之间；

回避：相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上。

行业投资评级（以沪深 300 指数为基准指数）：

以报告日后的 6 个月内，行业指数相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

看好：相对强于市场基准指数收益率 5% 以上；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5% 之间；

看淡：相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上。