

# 供需边际好转，硅价有望迎来反弹

—有色金属周报 20191021

有色金属周报

2019年10月21日

## 报告摘要:

### ● 每周随笔·供需边际好转，硅价有望迎来反弹

当前金属硅价格已经跌入底部区间。主要产地四川（10月底）和云南（11月）将相继进入平水期和枯水期。发电量不足将带来供给收缩和成本上移，预计供给将在11月后出现收缩。从隆基股份等光伏企业三季报可以看出，头部企业正持续扩产；Q4为全球光伏装机旺季，有望拉动多晶硅需求，而铝合金和有机硅需求整体平稳。供需同时发力，金属硅有望反弹。关注煤电硅一体化的合盛硅业。

### ● 本周评论

**基本金属：**本周除镍以外基本金属均震荡运行，国内铜、锌、镍分别下跌0.75%、0.58%、5.30%，铝和铅分别上涨0.22%和0.80%。上周国内数据发布，三季度GDP同比增长6%，1-9月固定资产投资增速下滑至5.4%，制造业投资增速降至2.5%，基建投资增速回升至4.5%；尽管9月数据有边际改善，但经济仍有下行压力，下游需求未有明显起色，短期金属价格震荡。中期来看，国内经济持续企稳的基础还不牢固，后续仍需政策发力，基本金属仍震荡运行。长期来看，全球进入宽松周期，国内在降准和大基建不断落实等逆周期调节政策的出台背景下，需求有望逐步企稳，金属价格长期有望震荡上行。短期建议关注供需格局边际改善的铝和铜，四季度铜TC小幅回升，冶炼端短期利润有改善；电解铝仍持续去库至91.6万吨。标的方面建议关注中国铝业、神火股份、云南铜业、江西铜业。

**贵金属：**本周贵金属国内表现弱于国外。SHFE黄金下跌0.90%，COMEX黄金上涨0.32%；SHFE白银下跌0.65%，COMEX白银上涨0.15%。9月美国零售销售月率-0.3%不及预期0.3%，录得7个月来首次下跌，10月降息概率升至90%左右；同时，美联储扩表行为使得短期利率有所回落，对金价构成支撑；预计在月底美联储议息会议前贵金属价格将保持震荡。9月PMI、PPI等先行指标的持续下行，说明美国经济的不确定性在增加，年内降息概率依然较高，对金价构成支撑；但风险因素回落利空金价，预计Q4金价波动加剧，但整体震荡。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。标的方面建议关注山东黄金、盛达矿业、银泰资源。

**小金属：**本周稀土、钴锂整体平稳。钴系产品价格分化，电钴回落4.33%，钴酸锂旺季持续，上涨2.92%，其余品种持平；Q4进入动力电池旺季，预计钴锂价格平稳，关注华友钴业、天齐锂业。钨精矿后半周回落，整周仍保持上行。硅价仍处于底部区间，叠加4季度进入光伏传统旺季，有上行预期，关注合盛硅业。

### ● 组合走势

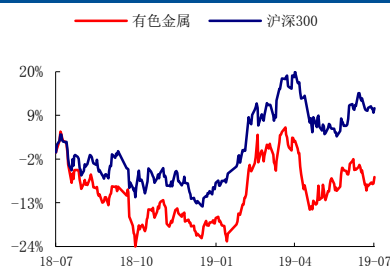
月度组合：10月推荐中国铝业（25%）、紫金矿业（25%）、翔鹭钨业（25%）、赣锋锂业（25%）。10月组合下跌4.13%，中信有色下跌2.76%，沪深300上涨1.44%。

| 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        | 震荡上行       | 上行      |

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. 民生证券有色金属贵金属季报 2019Q4：金价波动加剧，整体震荡
2. 大类资产配置周报 20191014

## 目录

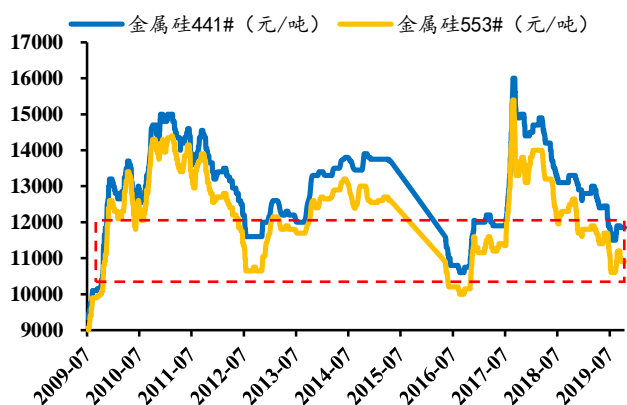
|                              |    |
|------------------------------|----|
| 一、每周随笔 供需同步改观，硅价有望迎来反弹 ..... | 3  |
| 二、股票市场一周行情回顾 .....           | 4  |
| (一) 板块行情 .....               | 4  |
| (二) 个股行情 .....               | 6  |
| 三、金属市场一周行情回顾 .....           | 7  |
| (一) 工业金属 .....               | 7  |
| 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 |

## 一、每周随笔·供需边际好转，硅价有望迎来反弹

**价格底部+供给迎季节性改善。**截至10月18日,金属硅(441#)11850元/吨,金属硅(553#)10900元/吨,已经跌入历史底部区域。金属硅主要产地四川、云南将相继进入平水期枯水期(其中四川凉山、乐山于10月底进入平水期,云南怒江、德宏于11月进入枯水期)。发电量不足将带来供给收缩和成本上移(电价上调),预计供给将在11月、12月出现收缩。

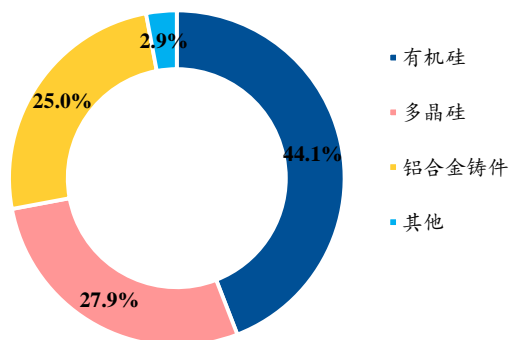
**Q4 光伏需求有望改善。**国内工业硅下游消费主要包括有机硅(建筑、电子、化工等)、多晶硅(光伏、电子)、铝合金铸件(汽车等);其中,多晶硅占比约25%,而光伏占多晶硅应用90%以上。从隆基股份等光伏企业三季报业绩可以看出,受益于国内外需求增长,头部企业Q3持续扩产,下游硅棒、硅片产能不断释放。同时,Q4一般为全球光伏装机量旺季,能源局确定10月31日前均可享受国家补贴政策,预计10月会出现抢装现象,全年国内多晶硅消费有望达47.9万吨。Q4多晶硅需求持续好转,铝合金端和有机硅需求整体平稳,金属硅下游需求有望改善,金属硅价格有望迎来反弹。建议关注煤电硅一体化的合盛硅业。

图 0-1: 金属硅价格已经跌入 10 年来历史底部区域



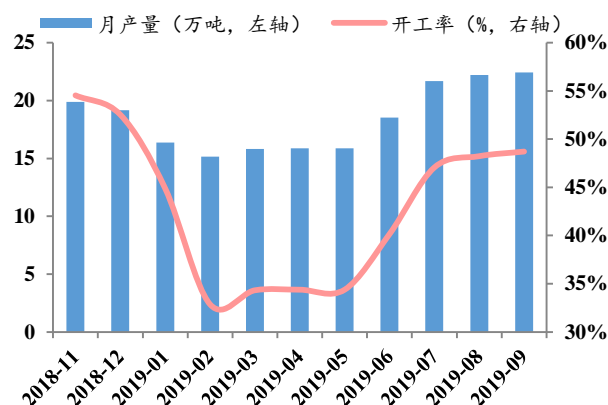
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 0-3: 中国工业硅下游消费结构



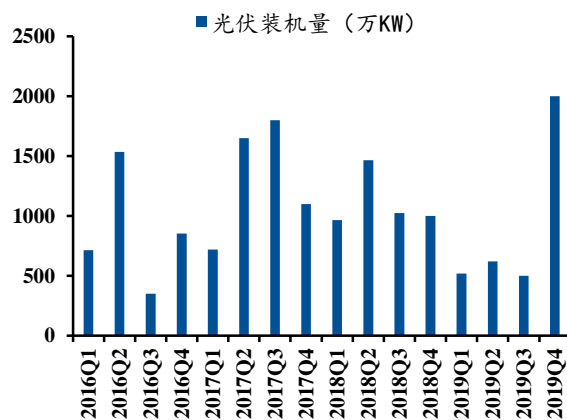
资料来源: 硅业分会, 民生证券研究院

图 0-2: 金属硅月度产量及开工率



资料来源: 百川盈孚, 民生证券研究院

图 0-4: 国内 Q2/Q4 光伏装机量均放量明显 (2018Q4 除



资料来源: 国家能源局, 民生证券研究院

## 二、股票市场一周行情回顾

### (一) 板块行情

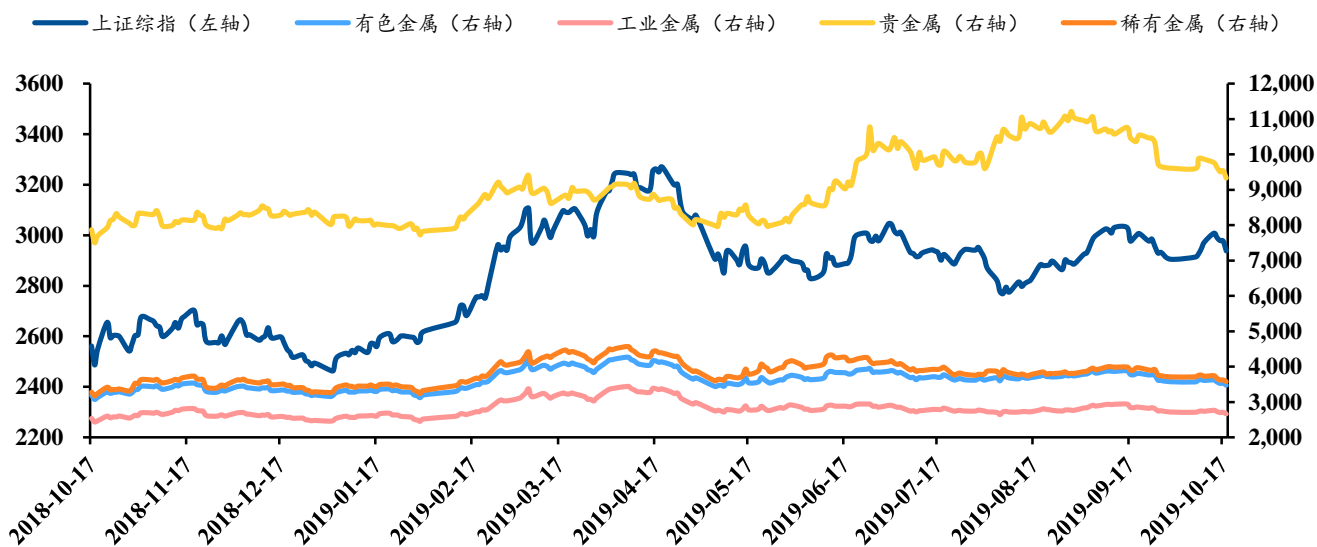
本周上证综指收于 2938.14 点，周跌幅为 1.19%；中信有色金属指数收于 3473.23 点，周跌幅为 3.72%，弱于大盘 2.57 个百分点，在 29 个中信一级行业中排名第 25。中信有色金属二级板块中工业金属、贵金属、稀有金属板块分别下跌 2.69%、5.37%、4.08%。

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     | 2938.14 | -35.51  | -1.19    | 1.13      | 17.81     |
| 399001.SZ   | 深证成指     | 9533.51 | -133.08 | -1.38    | 0.92      | 31.68     |
| 399005.SZ   | 中小板指     | 6044.63 | -59.53  | -0.98    | 0.78      | 28.53     |
| 399006.SZ   | 创业板指     | 1648.63 | -18.21  | -1.09    | 1.30      | 31.83     |
| C1005003.WI | 有色金属(中信) | 3473.23 | -134.19 | -3.72    | -2.77     | 8.58      |
| C1005107.WI | 工业金属(中信) | 2662.35 | -73.58  | -2.69    | -1.95     | 7.42      |
| C1005106.WI | 贵金属(中信)  | 9331.72 | -529.44 | -5.37    | -2.92     | 11.54     |
| C1005108.WI | 稀有金属(中信) | 3573.93 | -152.16 | -4.08    | -3.66     | 8.71      |

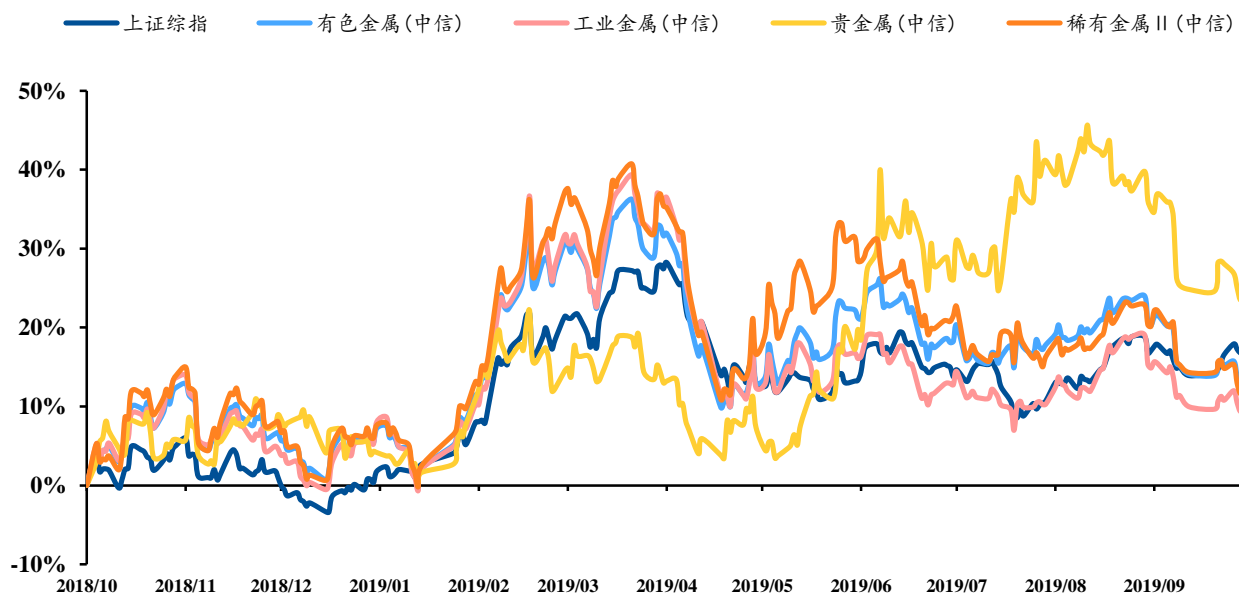
资料来源：公司公告，民生证券研究院

图 1: 板块指数(绝对)走势图



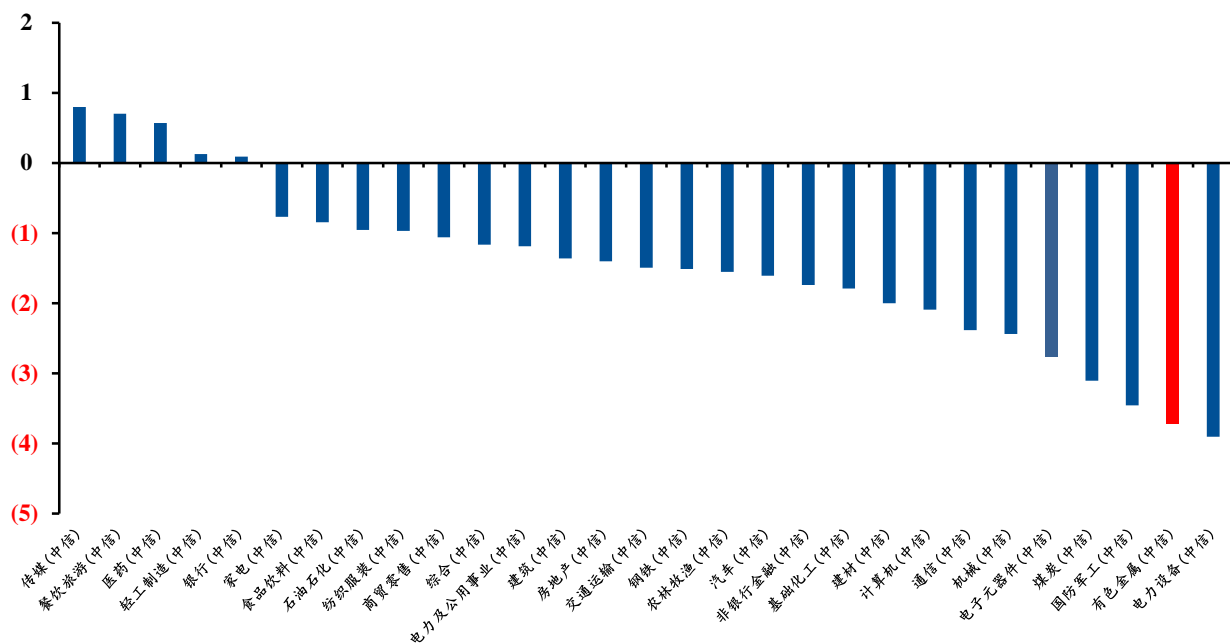
资料来源：Wind，民生证券研究院

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

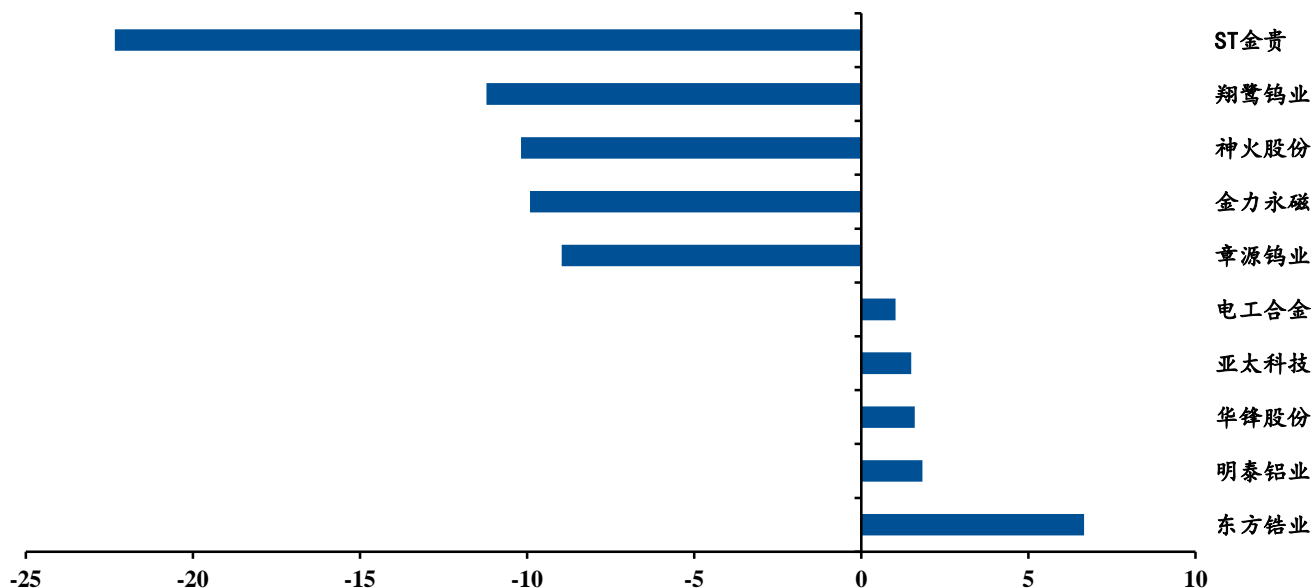


资料来源: Wind, 民生证券研究院

## (二) 个股行情

本周有色金属板块 (CS) 涨幅前五名个股分别为东方锆业、明泰铝业、华锋股份、亚太科技和电工合金 (周涨幅分别为 6.67%、1.82%、1.60%、1.49%、1.02%)，跌幅前三名个股分别为 ST 金贵、翔鹭钨业、神火股份 (周跌幅分别为 22.34%、11.21%、10.18%)。

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分化, 阴极铜、锌、镍分别下跌 0.75%、0.58%、5.30%, 铝和铅分别上涨 0.22%和 0.80%; 国外基本金属中, LME 铜、铝、锌和锡分别上涨 0.41%、0.81%、1.41%、2.69%, LME 铅和镍分别下跌 0.44%和 7.64%; SMM 铜、锌和镍分别下跌 0.68%、0.94%、4.21%, SMM 铝、锡和铅上涨 0.07%、2.56%、1.19%。

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 | 46570.0  | -0.75    | -1.44    | -3.66    |
| 铝   | 元/吨 | 13850.0  | 0.22     | -1.18    | 1.91     |
| 锌   | 元/吨 | 18860.0  | -0.58    | 0.88     | -9.87    |
| 铅   | 元/吨 | 17055.0  | 0.80     | 0.80     | -5.51    |
| 镍   | 元/吨 | 129300.0 | -5.30    | -5.95    | 46.82    |
| 锡   | 元/吨 | 140530.0 | 3.04     | 4.25     | -2.04    |

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 | 5820.0  | 0.41     | 1.90     | -1.56    |
| 铝  | 美元/吨 | 1736.0  | 0.81     | 1.02     | -6.31    |
| 锌  | 美元/吨 | 2453.0  | 1.41     | 3.81     | -0.04    |
| 铅  | 美元/吨 | 2172.5  | -0.44    | 1.95     | 8.06     |
| 镍  | 美元/吨 | 16210.0 | -7.64    | -5.32    | 52.28    |
| 锡  | 美元/吨 | 16970.0 | 2.69     | 6.73     | -12.80   |

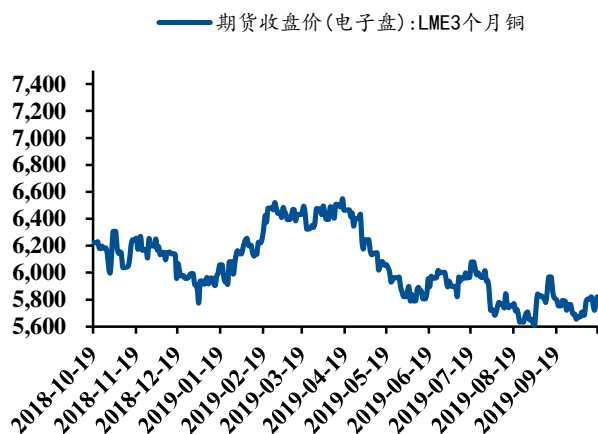
资料来源: Wind, LME, 民生证券研究院

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 | 46735.0  | -0.68    | -1.61    | -7.01    |
| 铝 A00 | 元/吨 | 13990.0  | 0.07     | -2.51    | -0.71    |
| 锌 0#  | 元/吨 | 18880.0  | -0.94    | -1.87    | -16.83   |
| 铅 1#  | 元/吨 | 17050.0  | 1.19     | 1.49     | -9.57    |
| 镍 1#  | 元/吨 | 130850.0 | -4.21    | -3.40    | 24.15    |
| 锡 1#  | 元/吨 | 140000.0 | 2.56     | 1.63     | -4.04    |

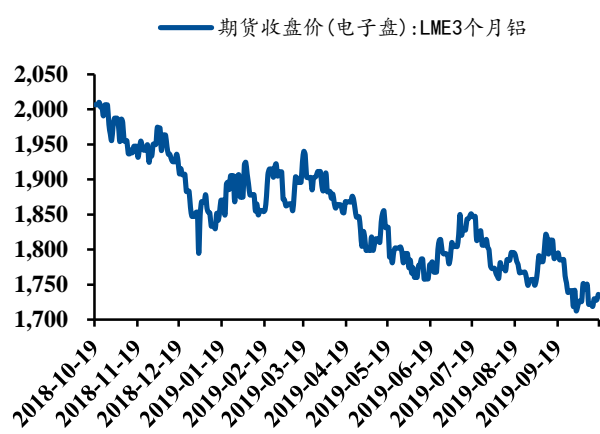
资料来源: Wind, 上海有色网, 民生证券研究院

图 5: LME 铜价 (美元/吨)



资料来源: LME, Wind, 民生证券研究院

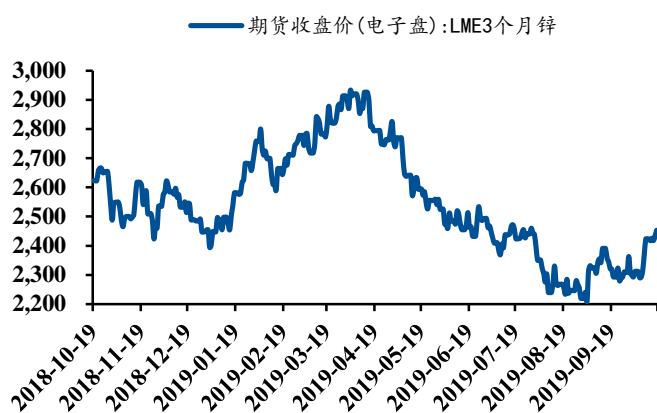
图 6: LME 铝价 (美元/吨)



资料来源: LME, Wind, 民生证券研究院

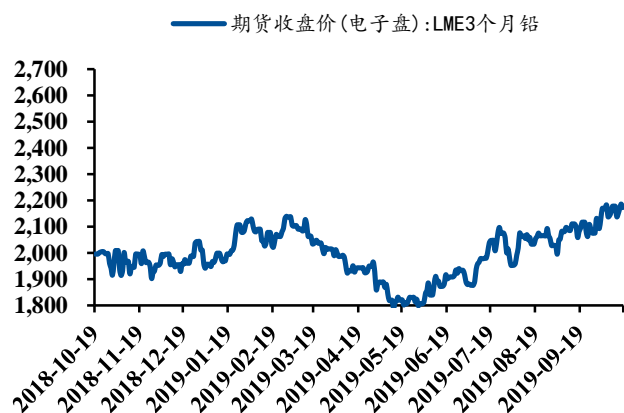


图 7: LME 锌价 (美元/吨)



资料来源: LME, Wind, 民生证券研究院

图 8: LME 铅价 (美元/吨)



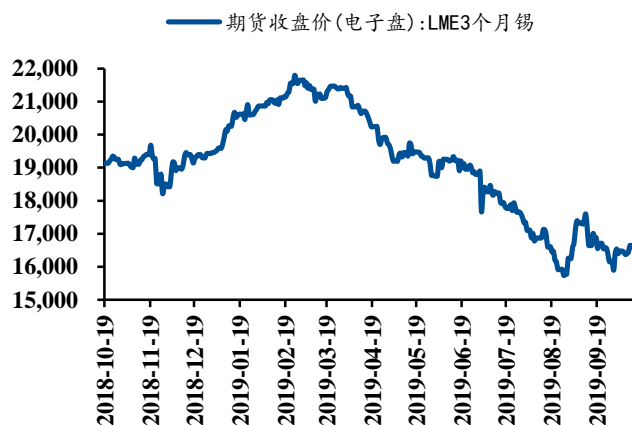
资料来源: LME, Wind, 民生证券研究院

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

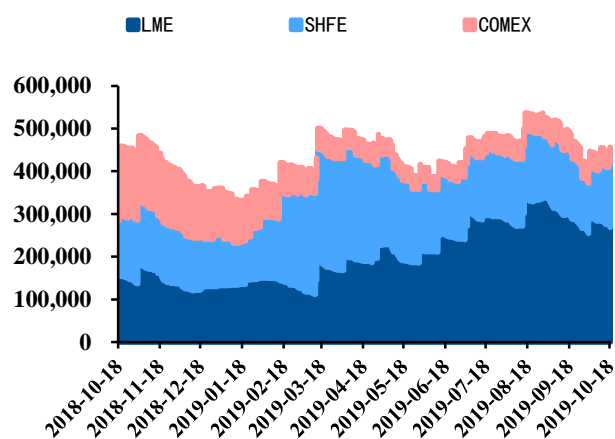
本周不同基本金属库存分化。LME 铜、COMEX 铜分别下跌 4.93%、6.07%，SHFE 铜增加 13.37%，SHFE 铝库存下降 1.07%、LME 铝增加 0.30%，LME 和 SHFE 铝分别上涨 0.29%、25.20%；LME 和 SHFE 锌分别下跌 2.64%和 2.30%；SHFE 镍增加 3.44%，LME 镍下跌 12.16%；LME 和 SHFE 锡分别上涨 1.51%、2.00%。

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   | 268400 | -13925 | -4.93  | -9.26  | 69.55  |
| SHFE 铜  | 152499 | 17990  | 13.37  | 0.20   | 21.32  |
| COMEX 铜 | 35888  | -2321  | -6.07  | -18.25 | -78.10 |
| LME 铝   | 977125 | 2925   | 0.30   | 8.07   | -8.93  |
| SHFE 铝  | 316466 | -3407  | -1.07  | -7.68  | -62.45 |
| LME 锌   | 60825  | -1650  | -2.64  | -6.24  | -64.85 |
| SHFE 锌  | 68560  | -1612  | -2.30  | -10.53 | 58.07  |
| LME 铅   | 69125  | 200    | 0.29   | -7.99  | -40.27 |
| SHFE 铅  | 19558  | 3936   | 25.20  | -17.96 | 75.06  |
| LME 镍   | 86580  | -11982 | -12.16 | -46.40 | -60.63 |
| SHFE 镍  | 23993  | 797    | 3.44   | 13.25  | 48.07  |
| LME 锡   | 6705   | 100    | 1.51   | 1.98   | 121.29 |
| SHFE 锡  | 4579   | 90     | 2.00   | -9.90  | -30.32 |

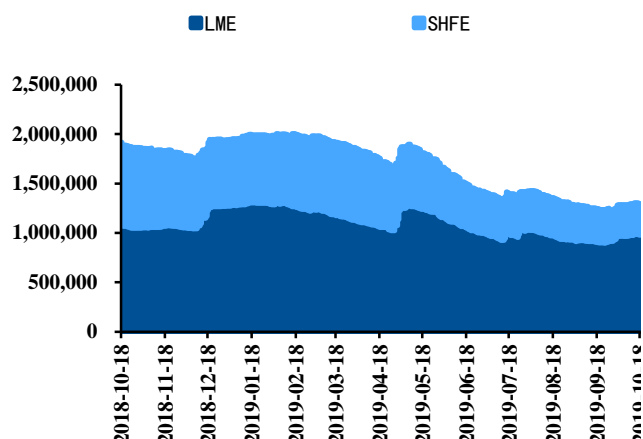
资料来源: Wind, LME, 上期所, COMEX, 民生证券研究院

图 11: 铜显性库存(吨)



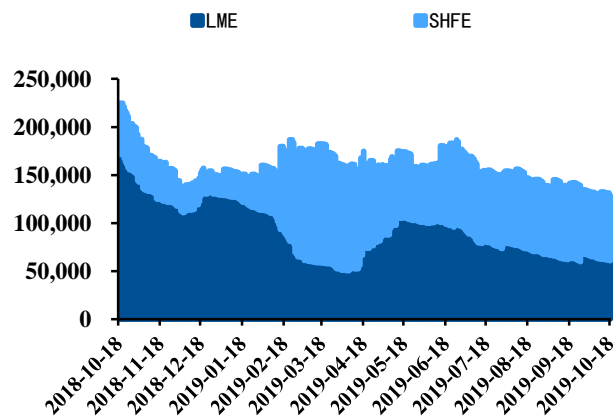
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 12: 铝显性库存(吨)



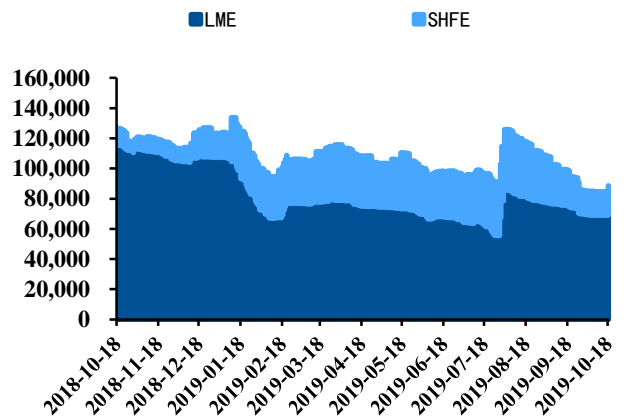
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 13: 锌显性库存(吨)



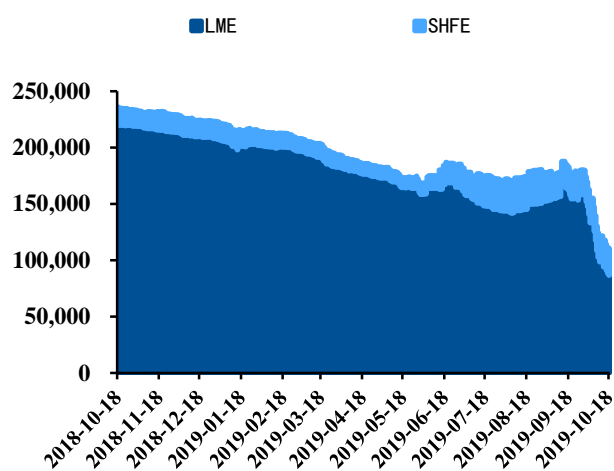
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 14: 铅显性库存(吨)



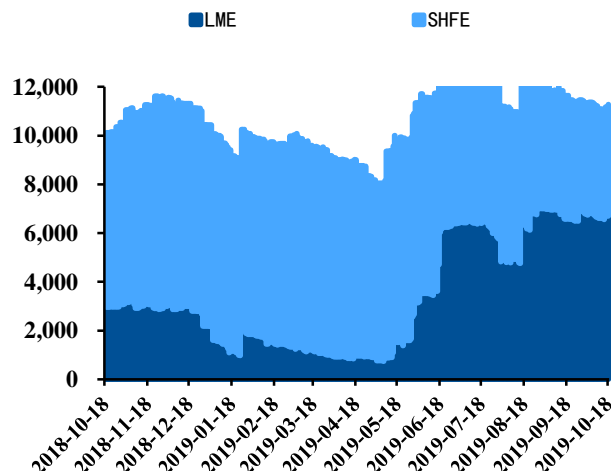
资料来源: Wind, 民生证券研究院

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

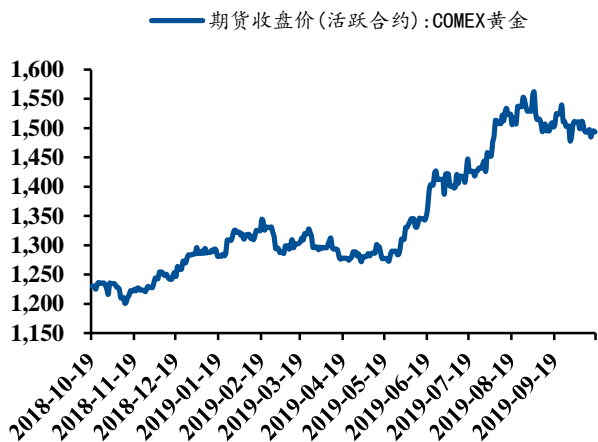
本周贵金属价格涨跌分化。SHFE 黄金、上海黄金分别下跌 0.90%、1.22%，COMEX 黄金、伦敦黄金分别上涨 0.32%、0.73%；SHFE 白银、上海白银分别下跌 0.65%、1.32%，COMEX 白银上涨 0.15%，伦敦白银下跌 0.94%；伦敦铂下跌 0.23%，伦敦钯上涨 3.71%。

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 | 1493.40 | 0.32     | 1.02     | 16.25    |
| 伦敦现货黄金          | 美元/盎司 | 1490.00 | 0.73     | -0.90    | 21.23    |
| SHFE 黄金 (活跃合约)  | 元/克   | 342.00  | -0.90    | -0.88    | 18.81    |
| 上海金交所黄金现货       | 元/克   | 340.36  | -1.22    | -1.30    | 24.34    |
| COMEX 白银 (活跃合约) | 美元/盎司 | 17.57   | 0.15     | 3.14     | 12.92    |
| 伦敦现货白银          | 美元/盎司 | 17.44   | -0.94    | -2.32    | 19.01    |
| SHFE 白银 (活跃合约)  | 元/千克  | 4302.00 | -0.65    | 0.63     | 16.27    |
| 上海金交所白银现货 (T+D) | 元/千克  | 4268.00 | -1.32    | -2.33    | 20.53    |
| 伦敦现货铂           | 美元/盎司 | 886.00  | -0.23    | -5.64    | 5.73     |
| 伦敦现货钯           | 美元/盎司 | 1763.00 | 3.71     | 10.60    | 63.24    |

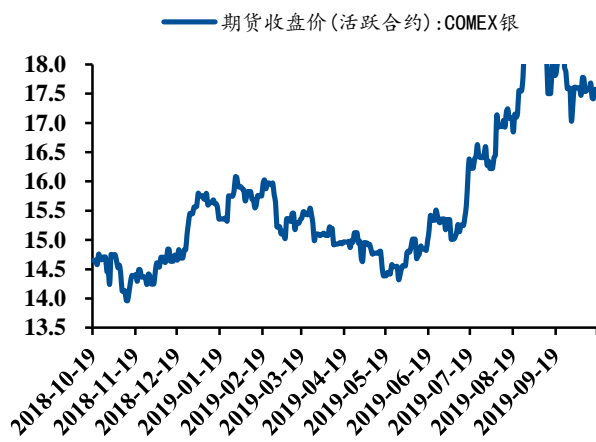
资料来源: COMEX, SHFE, 伦敦金市, 上海金交所, Wind, 民生证券研究院

图 17: COMEX 黄金价格 (美元/盎司)



资料来源: Wind, 民生证券研究院

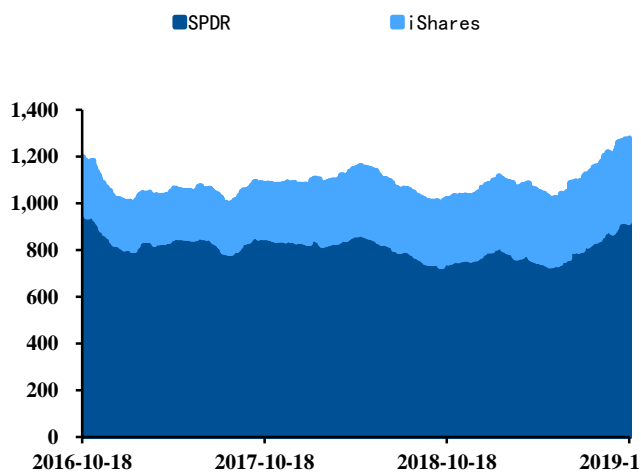
图 18: COMEX 白银价格 (美元/盎司)



资料来源: Wind, 民生证券研究院

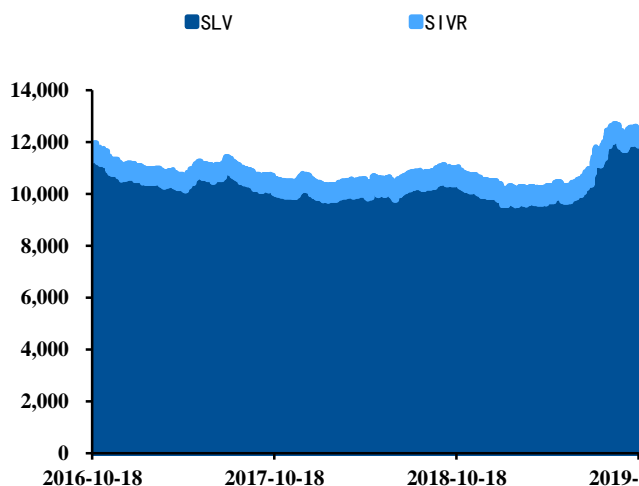
## 2、贵金属 ETF 持仓情况

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。氯化钴、硫酸钴、四氧化三钴、氧化钴、三元前驱体、锆锭和金属锂本周保持不变；钴酸锂、铈锭、黑钨精矿、钨铁、钨粉和镁锭分别上涨 2.92%、3.75%、1.05%、2.71%、3.60%、3.75%；钴、氢氧化锂、钼精矿、钼铁分别下跌 4.33%、3.79%、3.08%、3.13%。

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  | 287000.00 | -4.33    | -4.33    | -38.94   |
| 硫酸钴 (≥20.5%)           | 元/千克 | 58.00     | 0.00     | 3.57     | -35.91   |
| 氯化钴 (≥24.2%)           | 元/千克 | 73.50     | 0.00     | 8.89     | -31.94   |
| 四氧化三钴 (≥72%)           | 元/千克 | 225.00    | 0.00     | 9.76     | -33.43   |
| 氧化钴 (≥72%)             | 元/千克 | 223.00    | 0.00     | 9.85     | -31.38   |
| 三元前驱体 (523)            | 元/千克 | 103.50    | 0.00     | 5.08     | -9.21    |
| 钴酸锂 (60%、4.35V)        | 元/千克 | 247.00    | 2.92     | 12.27    | -27.35   |
| 金属锂 (≥99%)             | 元/吨  | 640000.00 | 0.00     | -0.78    | -26.01   |
| 碳酸锂 (99.5%)            | 元/吨  | 59500.00  | -1.65    | -3.57    | -23.72   |
| 氢氧化锂 (56.5%)           | 元/吨  | 63500.00  | -3.79    | -7.70    | -50.00   |
| 铈锭 1# (≥99.85%)        | 元/吨  | 41500.00  | 3.75     | 10.67    | -20.57   |
| 黑钨精矿 (≥65%)            | 元/吨  | 96500.00  | 1.05     | 23.72    | -5.39    |
| 钨铁 (≥70%)              | 元/吨  | 151500.00 | 2.71     | 11.40    | -10.36   |
| 钨粉 (≥99.7%: 2-10 μm)   | 元/千克 | 230.00    | 3.60     | 25.00    | -8.73    |
| 钨条 1# (≥99.95%)        | 元/千克 | 260.00    | 0.00     | 14.29    | -13.33   |
| 精钨 (≥99.99%)           | 元/千克 | 1075.00   | 0.00     | 0.47     | -30.42   |
| 锆锭 (50Ω/cm)            | 元/千克 | 7400.00   | 0.00     | -0.67    | -10.30   |
| 二氧化锆 (99.999%)         | 元/千克 | 4500.00   | 0.00     | 0.00     | -10.89   |
| 镓 (≥99.99%)            | 元/千克 | 1000.00   | 0.00     | 0.00     | -25.09   |
| 硒锭 (≥99.99%)           | 元/千克 | 117.50    | -4.08    | -9.62    | -48.91   |
| 碲 (≥99.99%)            | 元/千克 | 365.00    | -1.35    | -3.31    | -26.26   |
| 镁锭 1# (≥99.95%)        | 元/吨  | 15500.00  | -1.59    | -3.43    | -16.44   |
| 精铋 (≥99.99%)           | 元/吨  | 40500.00  | 1.25     | 2.53     | -22.49   |
| 海绵锆 (≥99%)             | 元/千克 | 258.00    | 0.00     | 0.00     | 3.20     |
| 铬 1# (≥99.2%: 99A)     | 元/吨  | 55000.00  | 0.00     | -1.79    | -29.49   |
| 金属硅 (553#-2202#, 长江现货) | 元/吨  | 12850.00  | 0.00     | -1.15    | -11.68   |
| 钼精矿 (45%)              | 元/吨  | 1890.00   | -3.08    | -6.90    | -2.07    |
| 钼 1# (≥99.95%)         | 元/千克 | 282.50    | 0.00     | 0.00     | -1.74    |
| 钼铁 (Mo60B)             | 元/吨  | 124000.00 | -3.13    | -7.46    | -10.14   |
| 钒 (≥99.5%)             | 元/千克 | 2700.00   | 0.00     | 0.00     | 0.00     |
| 钒铁 50#                 | 元/吨  | 128000.00 | -5.19    | -5.19    | -74.40   |
| 铌 (99.99%)             | 元/千克 | 26000.00  | 0.00     | 0.00     | -10.34   |

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

本周稀土价格无上涨品种，氧化镨、氧化钕、氧化镝、金属铽、镨钕合金、镝铁合金分别下跌 2.60%、3.76%、5.52%、1.99%、4.32%、6.04%。

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  | 375000.00  | -2.60    | -2.60    | -7.41    |
| 氧化钕       | 元/吨  | 307500.00  | -3.76    | -6.11    | -2.54    |
| 氧化钆       | 元/吨  | 12750.00   | 0.00     | 0.00     | -7.27    |
| 氧化铈       | 元/千克 | 215.00     | -2.27    | -2.27    | -27.12   |
| 氧化钇       | 元/吨  | 176500.00  | 0.00     | 0.00     | 34.22    |
| 氧化铽       | 元/千克 | 3715.00    | -2.62    | -5.11    | 27.01    |
| 氧化镝       | 元/千克 | 1710.00    | -5.52    | -10.00   | 48.37    |
| 氧化铟       | 元/吨  | 172500.00  | -5.48    | -5.48    | 4.55     |
| 氧化钪       | 元/吨  | 20000.00   | -2.44    | -2.44    | -2.44    |
| 镨钕氧化物     | 元/吨  | 307500.00  | -3.15    | -6.96    | -4.06    |
| 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  | 685000.00  | -1.44    | -1.44    | 3.79     |
| 金属钕       | 元/吨  | 388500.00  | -4.43    | -5.36    | -4.66    |
| 金属铽       | 元/千克 | 4925.00    | -1.99    | -3.90    | 27.10    |
| 金属镝       | 元/千克 | 2175.00    | -6.45    | -6.45    | 33.85    |
| 金属钪       | 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  | -4.32    | -5.95    | -4.91    |
| 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  | 1710000.00 | -6.04    | -10.00   | 45.84    |

资料来源: 上海有色网, Wind, 民生证券研究院

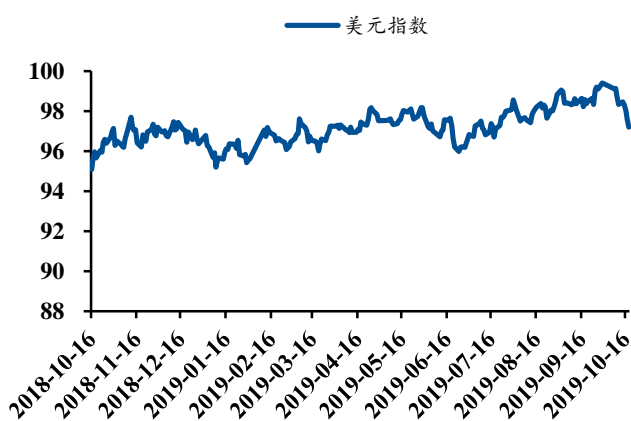
## 四、宏观&行业基本面数据跟踪

### (一) 全球宏观数据跟踪

#### 1、汇率走势

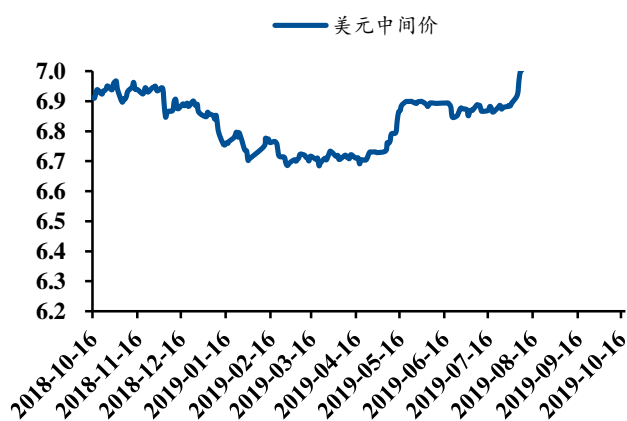
本周美元指数收于 97.2032，环比下跌 1.15599%。美元兑人民币中间价收于 7.0690。

图 21: 美元指数



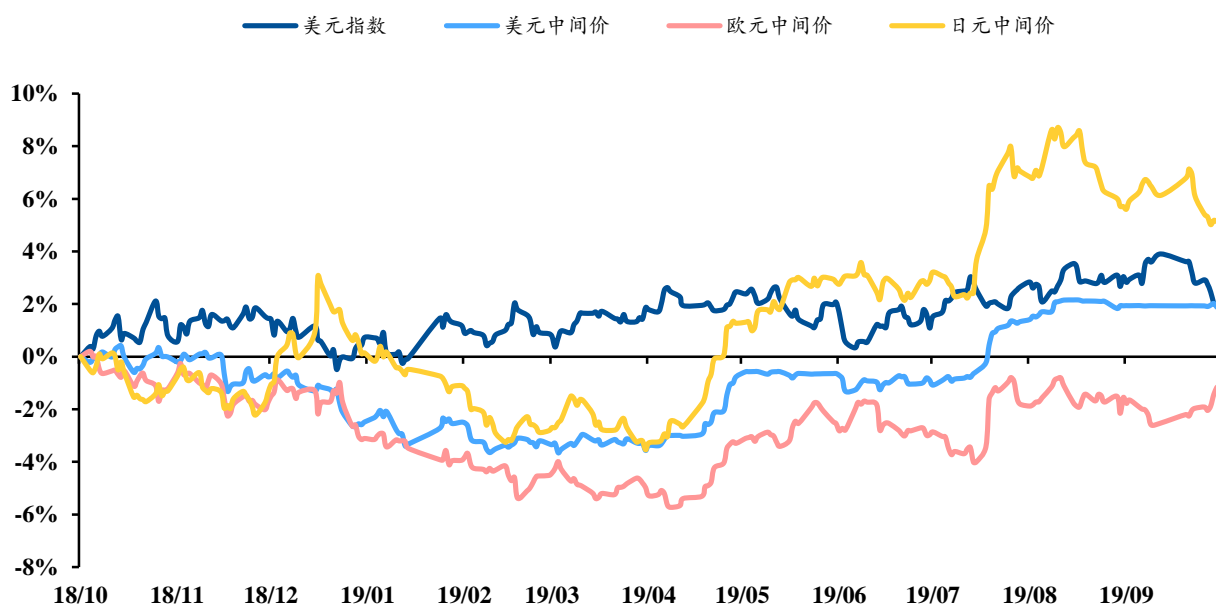
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 22: 美元兑人民币中间价



资料来源: Wind, 民生证券研究院

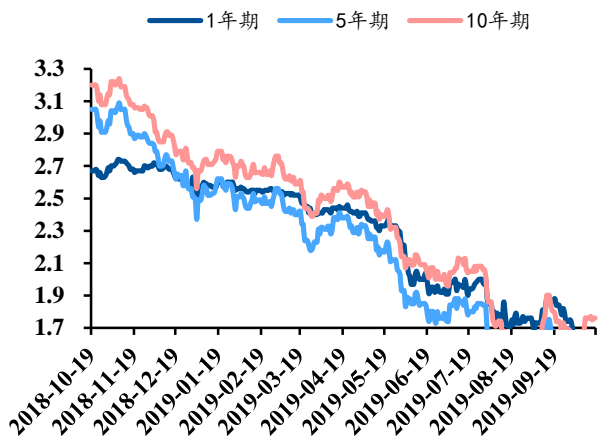
图 23: 美元指数及主要币兑人民币中间价相对走势图



资料来源: Wind, 民生证券研究院

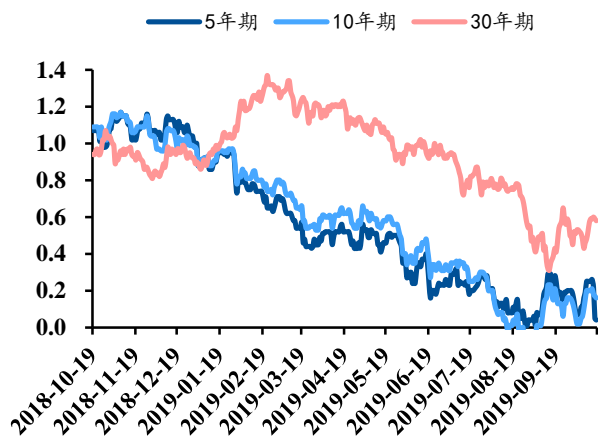
## 2、利率走势

图 24: 美国国债收益率 (%)



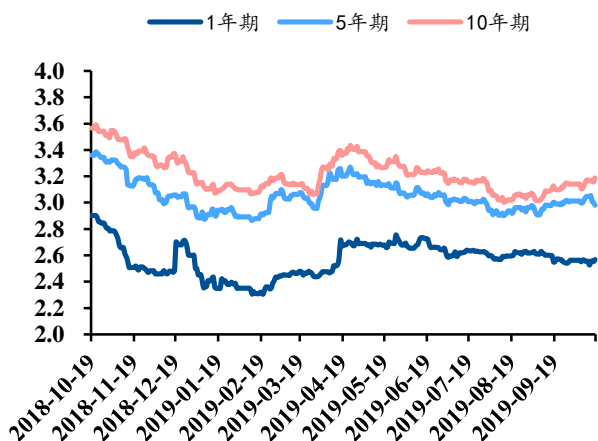
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 25: 美国国债实际收益率 (%)



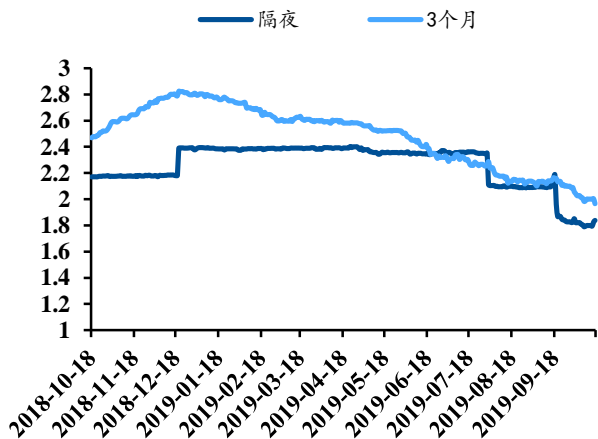
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 26: 中债国债到期收益率 (%)



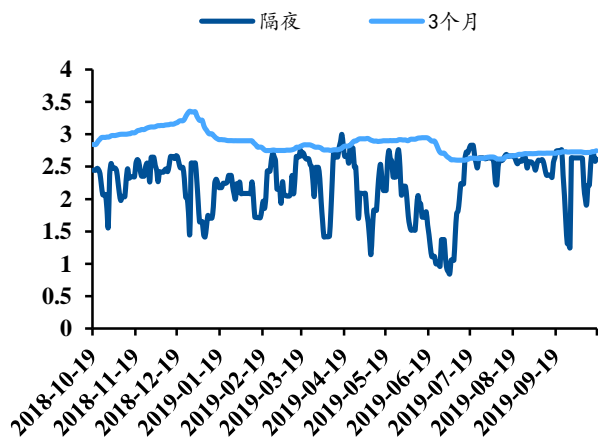
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 27: LIBOR (%)



资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 28: SHIBOR (%)

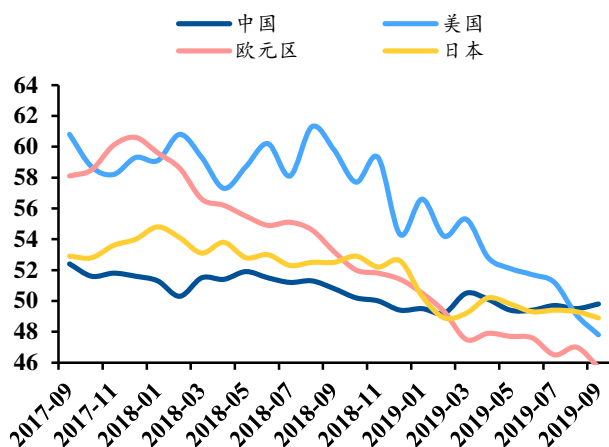


资料来源: Wind, 民生证券研究院



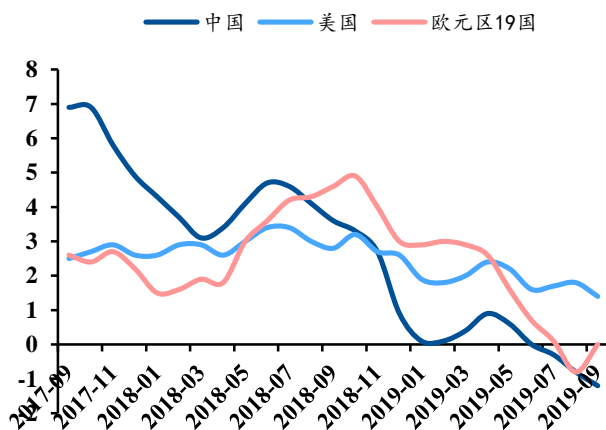
### 3、重要指数变动

图 29: 制造业 PMI



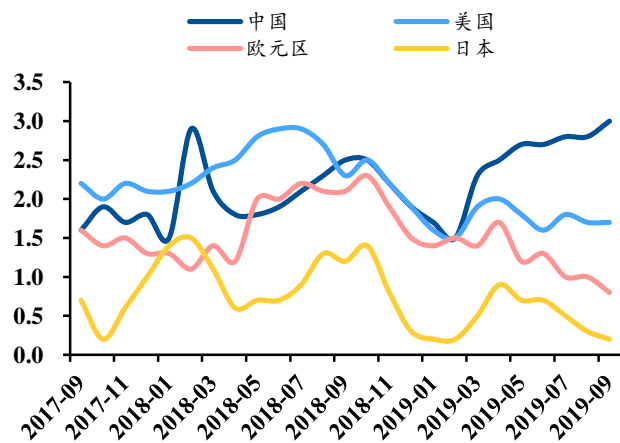
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 30: PPI (% , 同比)



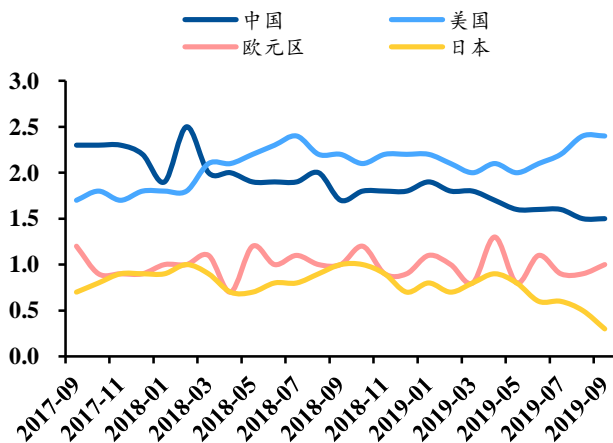
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 31: CPI (% , 同比)



资料来源: Wind, 民生证券研究院

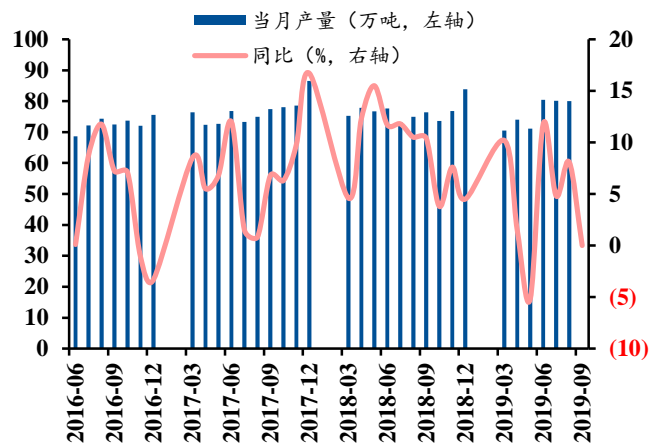
图 32: 核心 CPI (% , 同比)



资料来源: Wind, 民生证券研究院

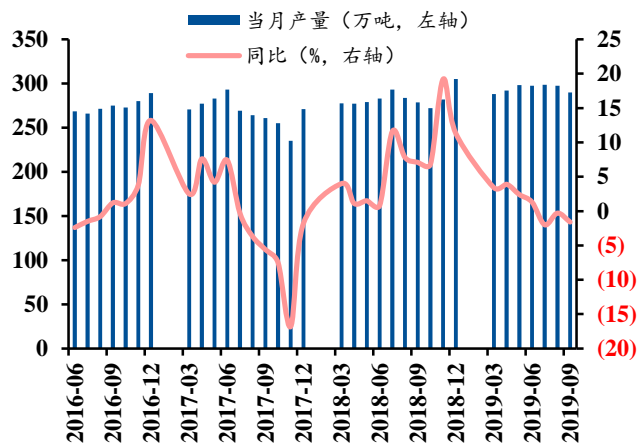
## (二) 基本金属产量跟踪

图 33: 国内精炼铜产量



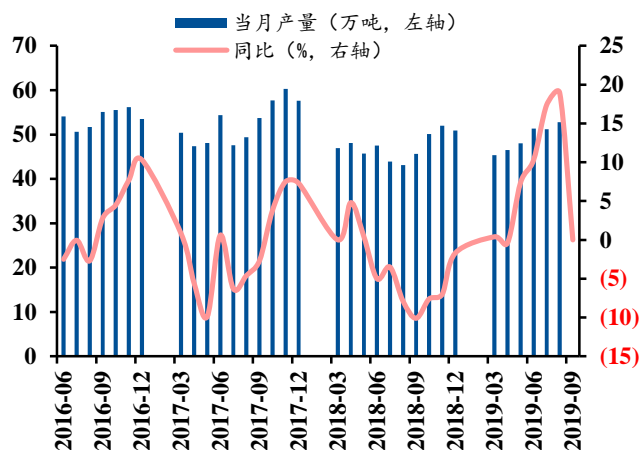
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 34: 国内电解铝产量



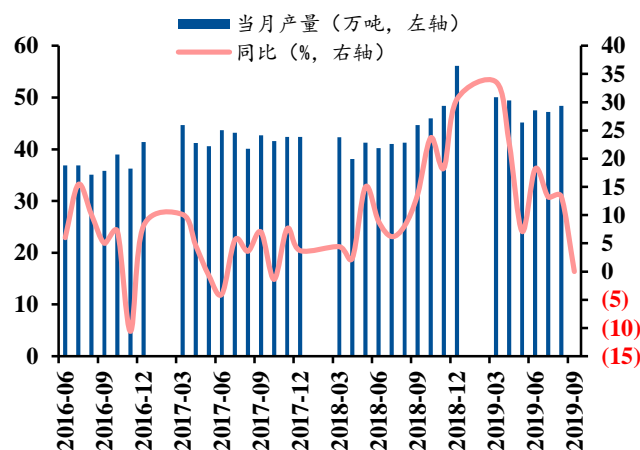
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 35: 国内精炼锌产量



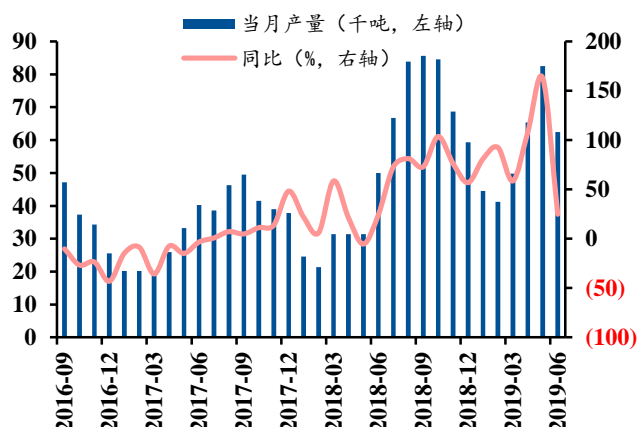
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 36: 国内精炼铅产量



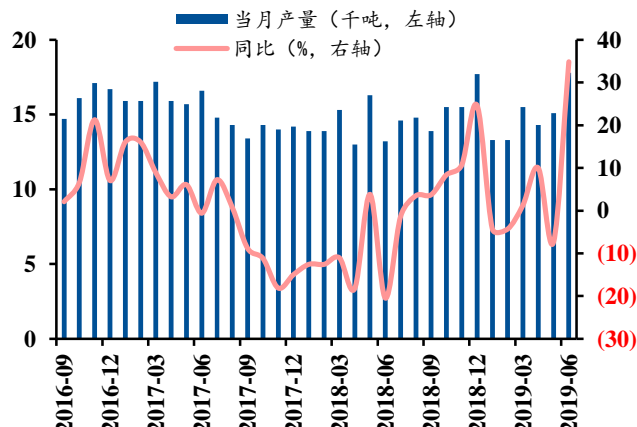
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 37: 国内精炼镍产量



资料来源: Wind, 民生证券研究院

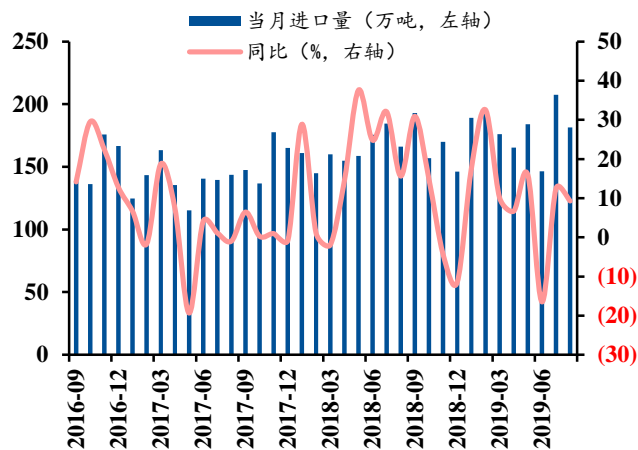
图 38: 国内精炼锡产量



资料来源: Wind, 民生证券研究院

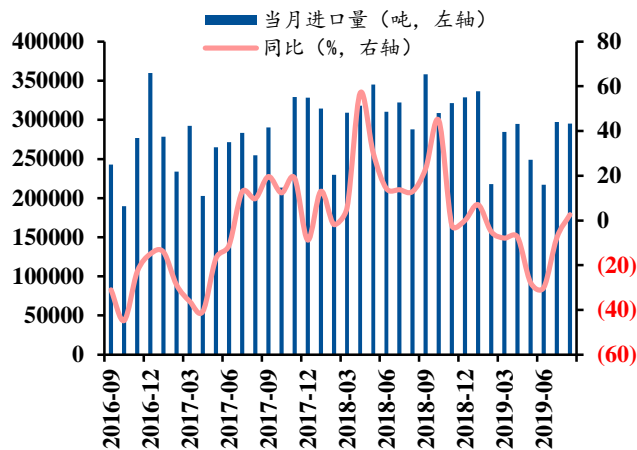
### (三) 贸易进出口数据跟踪

图 39: 铜矿石及精矿进口量



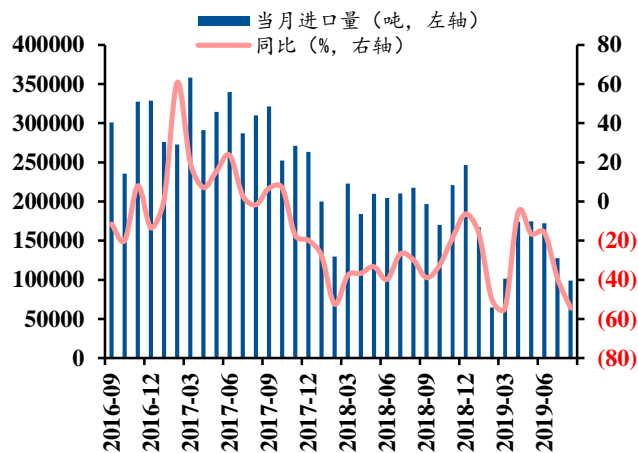
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 40: 精炼铜进口量



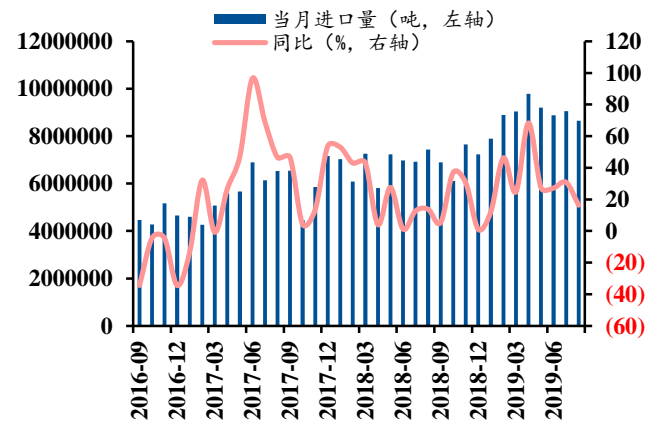
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 41: 废铜进口量



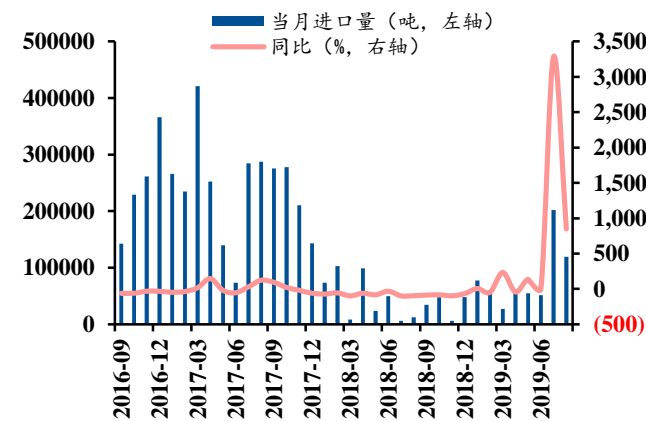
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 42: 铝土矿进口量



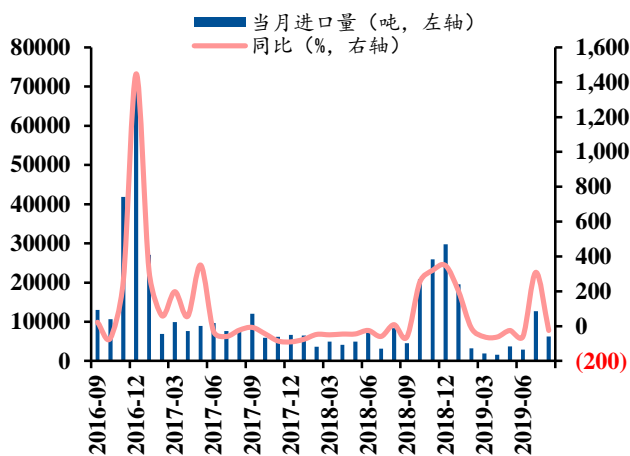
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 43: 氧化铝进口量



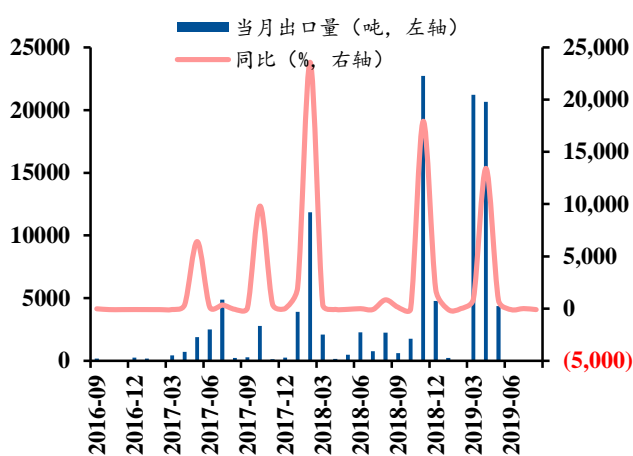
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 44: 原铝进口量



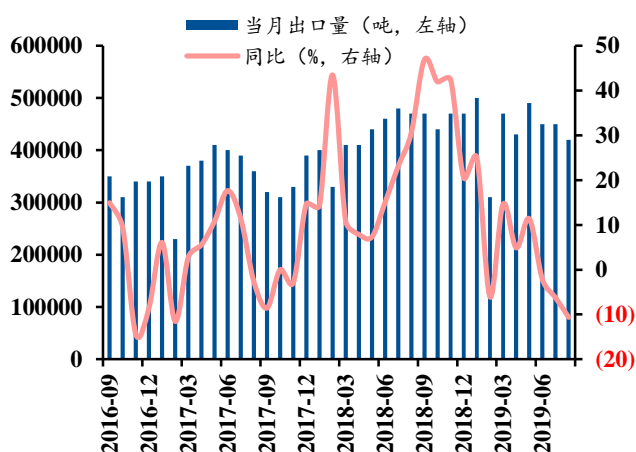
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 45: 原铝出口量



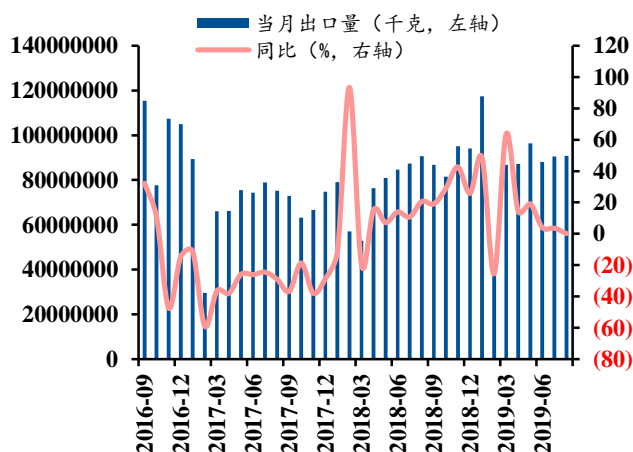
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 46: 铝材出口量



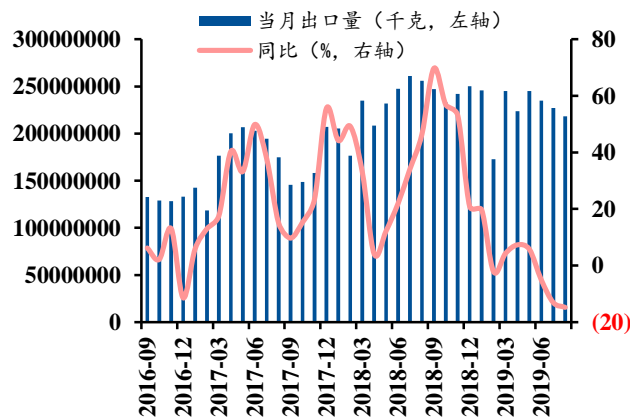
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 47: 铝型材出口量



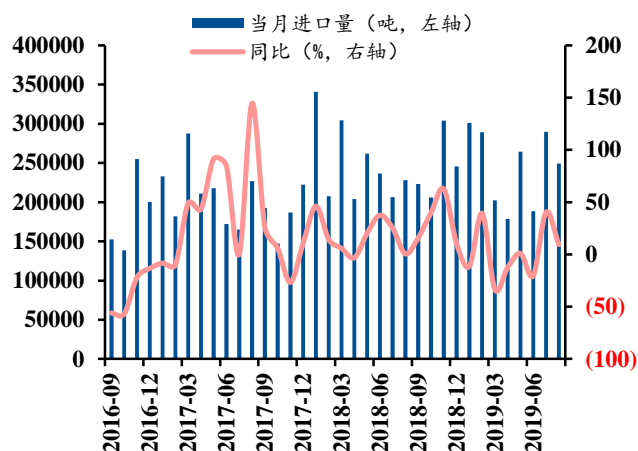
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 48: 铝板带出口量



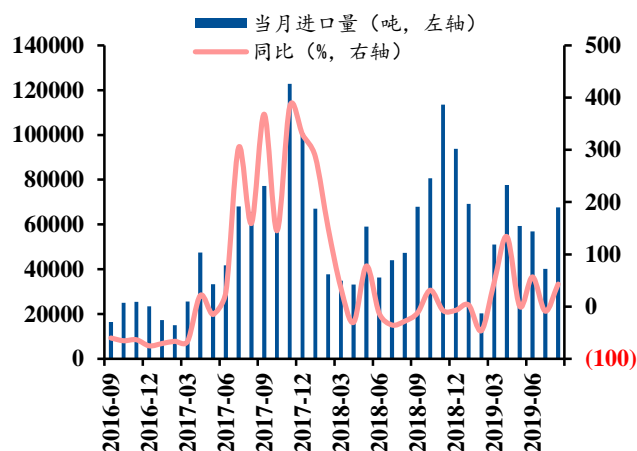
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 49: 锌矿砂及精矿进口量



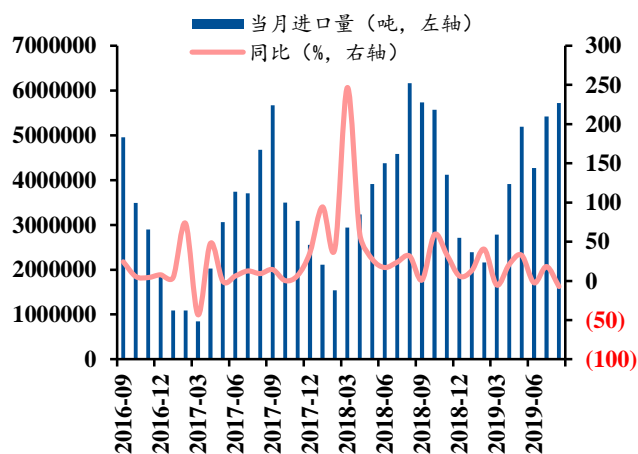
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 50: 精炼锌进口量



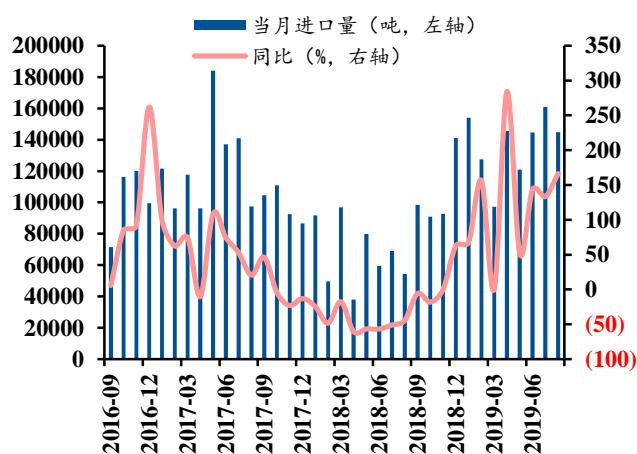
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 51: 镍矿砂及精矿进口量



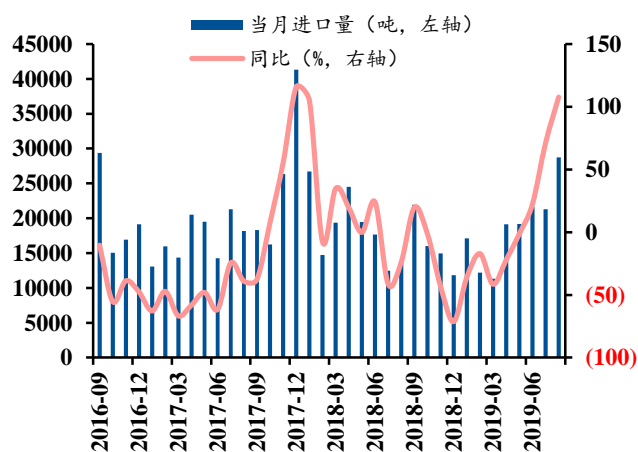
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 52: 镍铁进口量



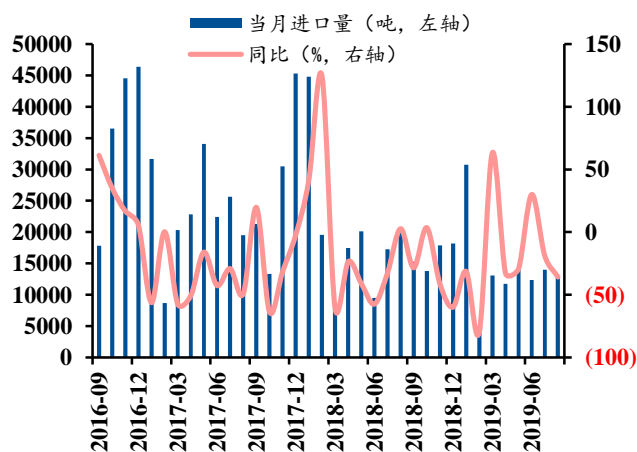
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 53: 精炼镍及合金进口量



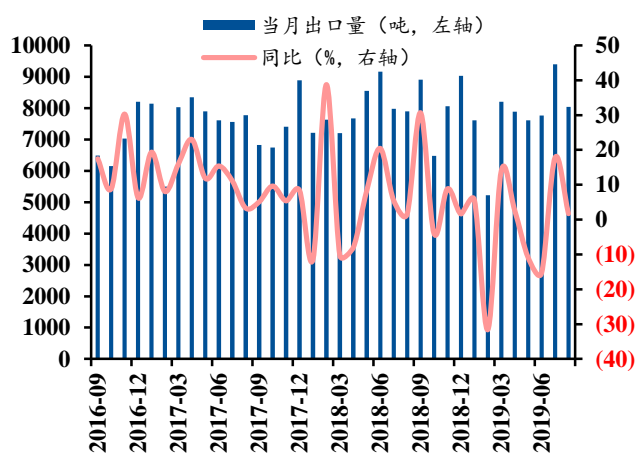
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 54: 锡矿砂及精矿进口量



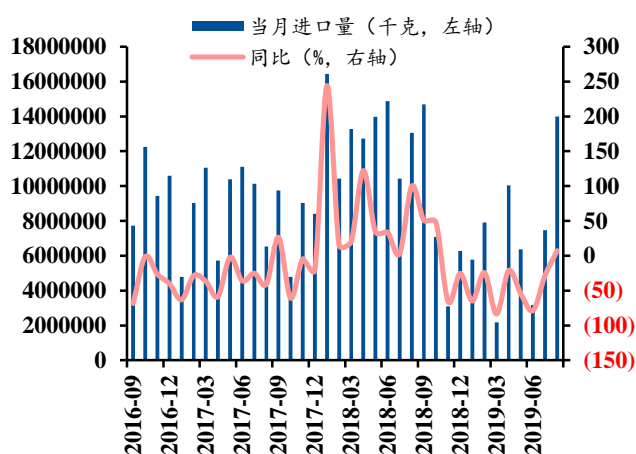
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 55: 稀土及其制品出口量



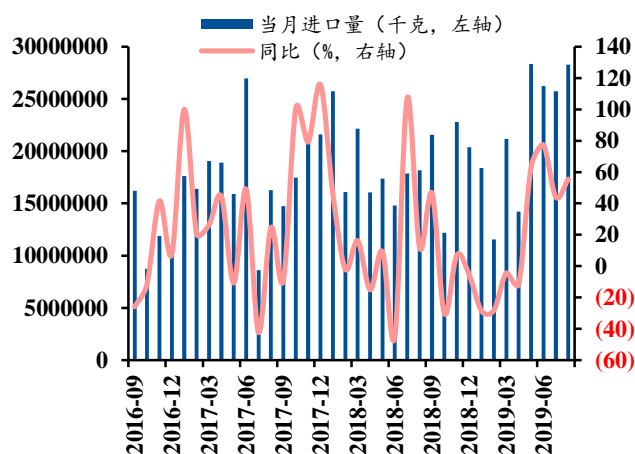
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 56: 钴矿砂及其精矿进口量



资料来源: Wind, 民生证券研究院

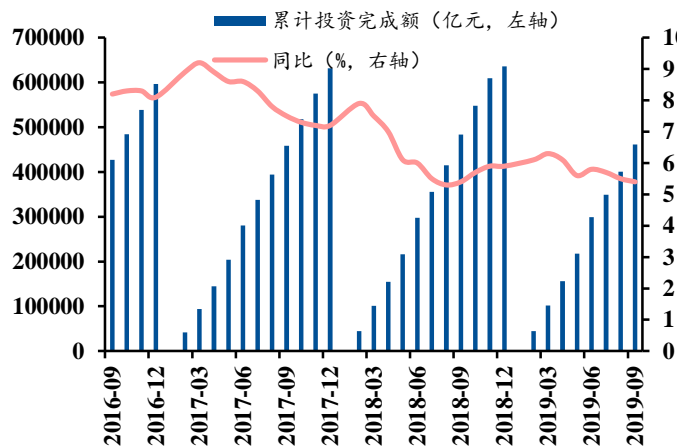
图 57: 钴湿法冶炼中间品进口量



资料来源: Wind, 民生证券研究院

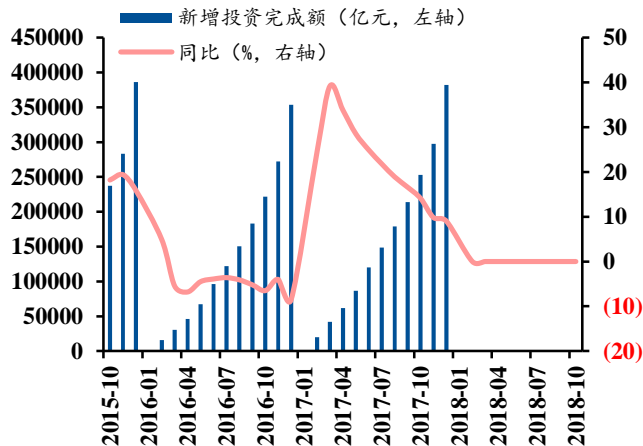
### (四) 下游行业数据跟踪

图 58: 固定资产投资



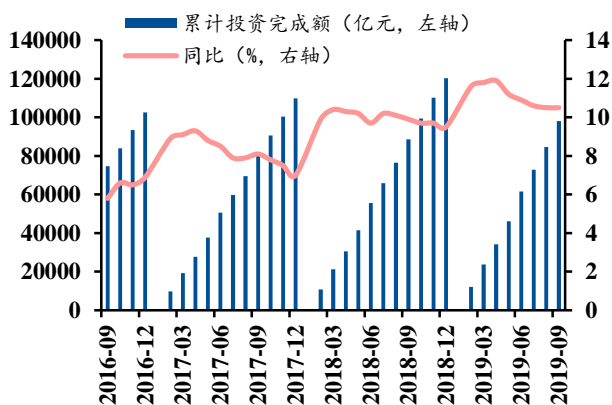
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 59: 基础设施建设投资 (不含电力)



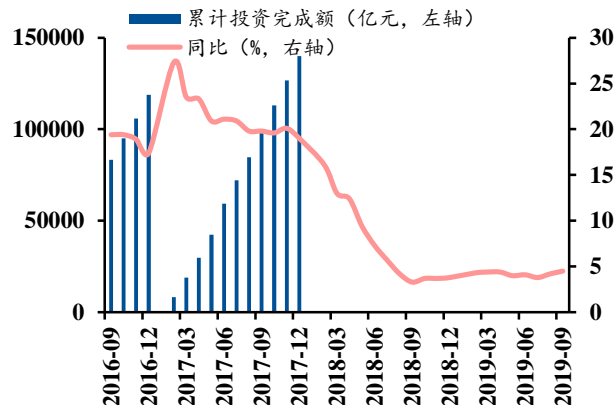
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 60: 房地产开发投资



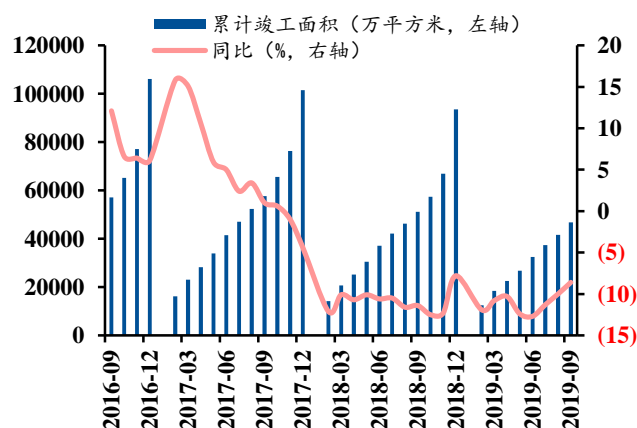
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 61: 房屋竣工面积



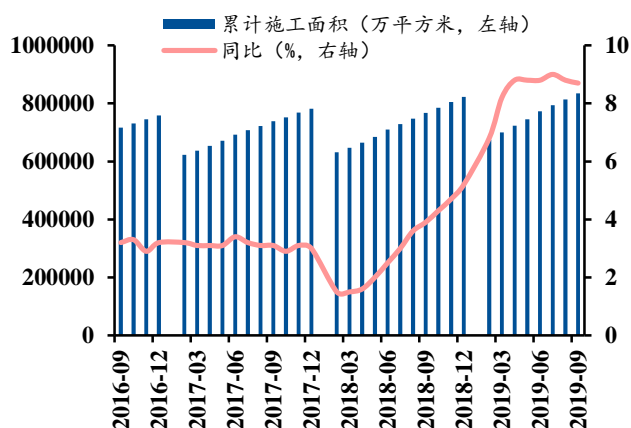
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 62: 房屋施工面积



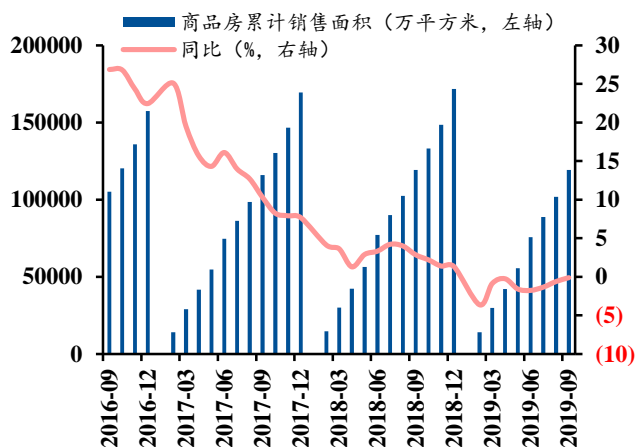
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 63: 房屋新开工面积



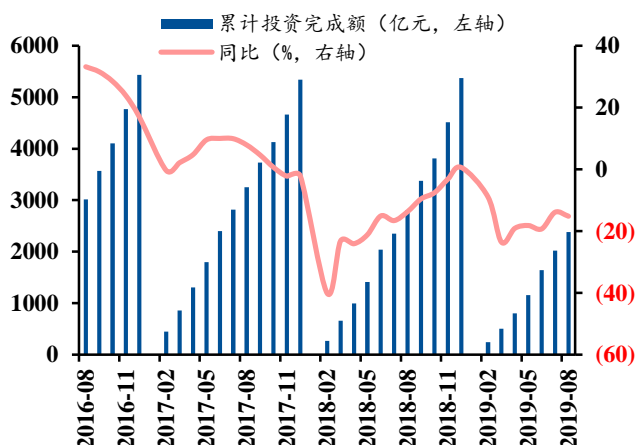
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 64: 商品房销售面积



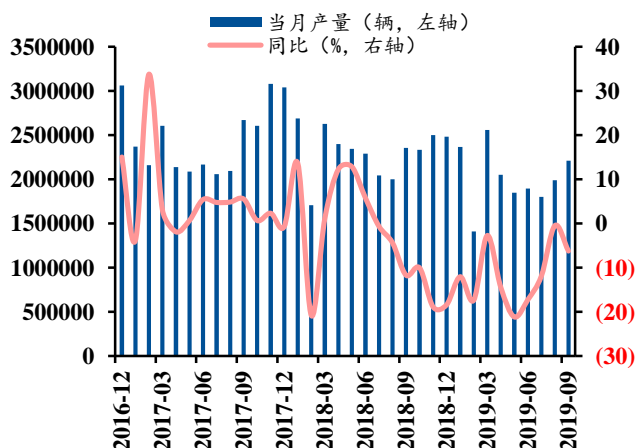
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 65: 国内电网基本建设投资



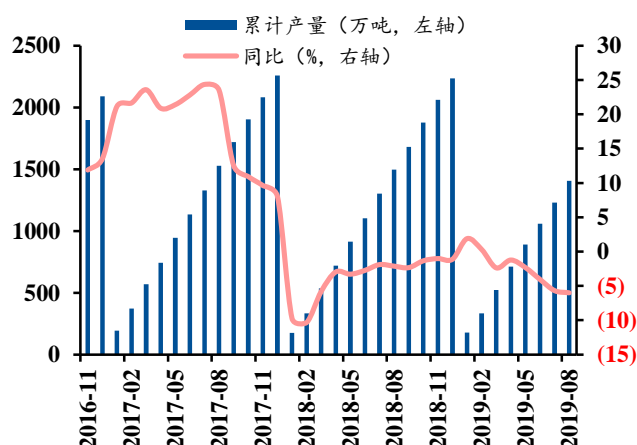
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 67: 国内汽车产量



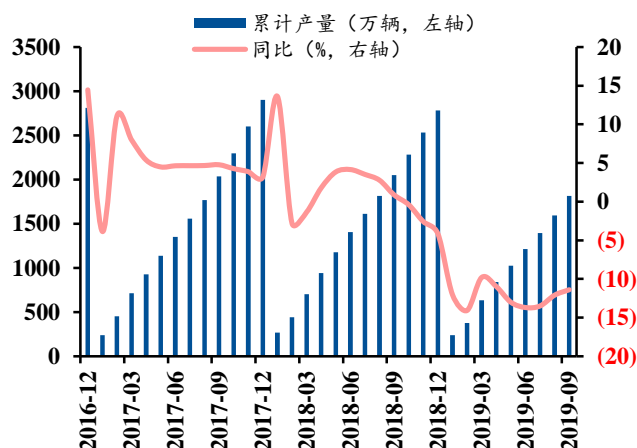
资料来源: Wind, 民生证券研究院

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

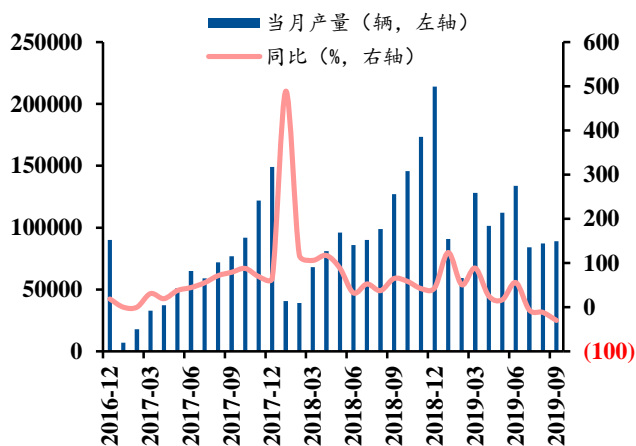
图 68: 国内汽车产量(累计)



资料来源: Wind, 民生证券研究院

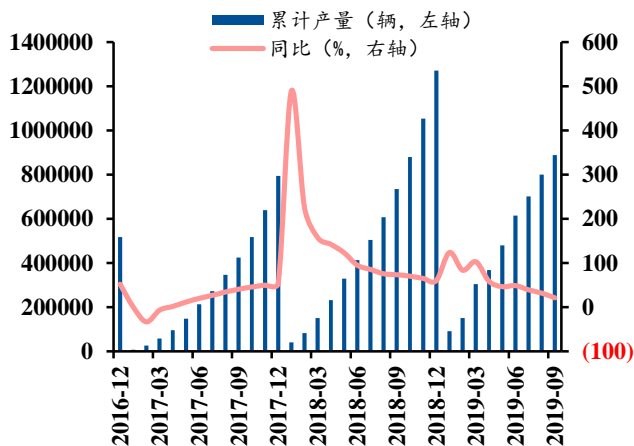


图 69: 国内新能源汽车产量



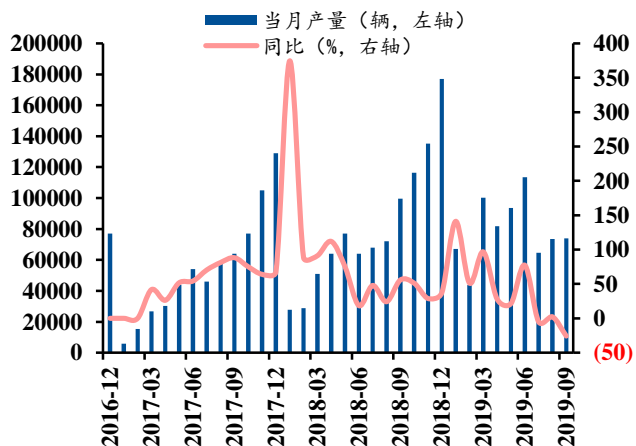
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 70: 国内新能源汽车产量 (累计)



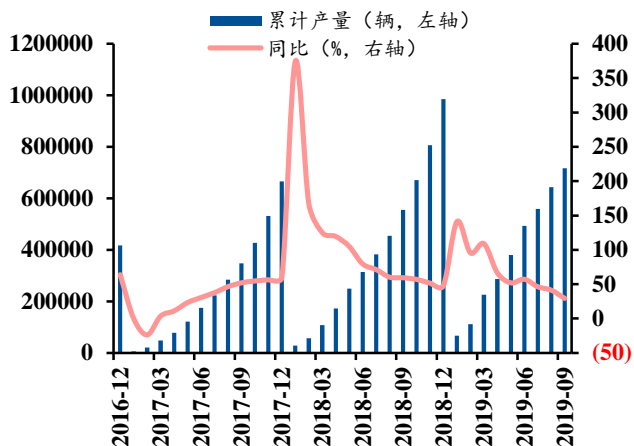
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 71: 国内纯电动新能源汽车产量



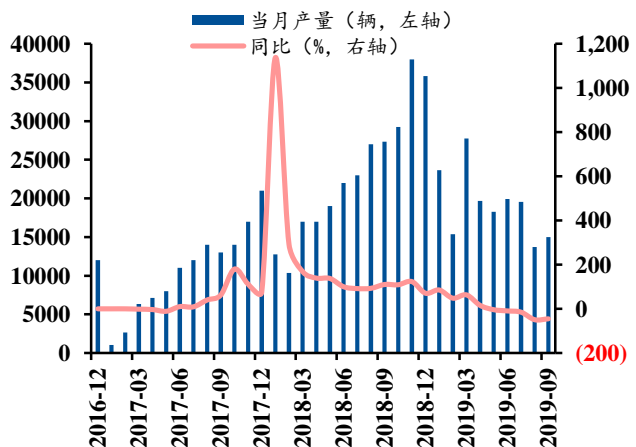
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 72: 国内纯电动新能源汽车产量 (累计)



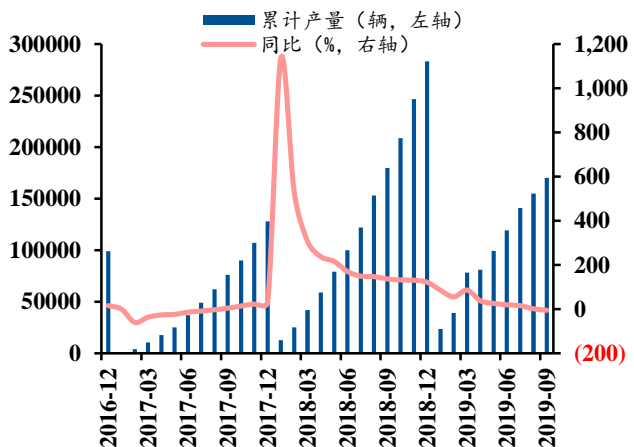
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 73: 国内插电式混合动力新能源汽车产量



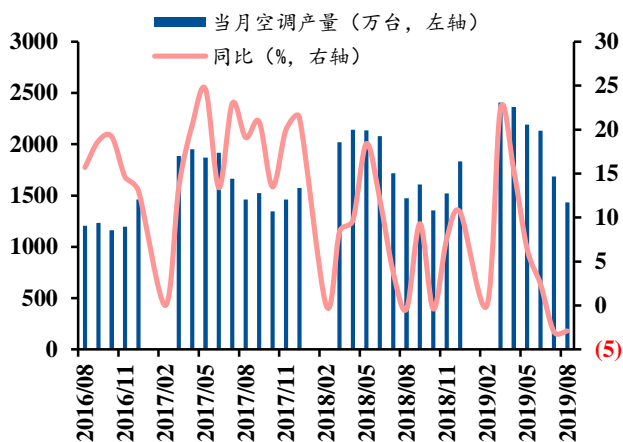
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 74: 国内插电式混合动力新能源汽车产量 (累计)



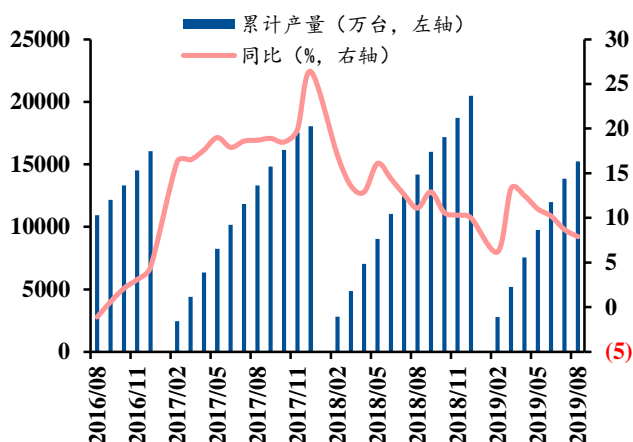
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 75: 国内空调产量



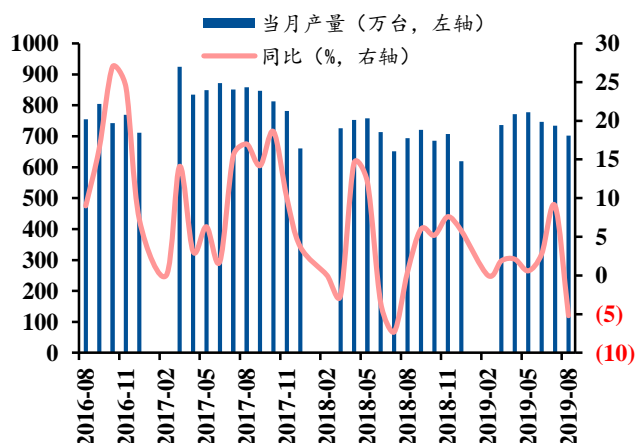
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 76: 国内空调产量 (累计)



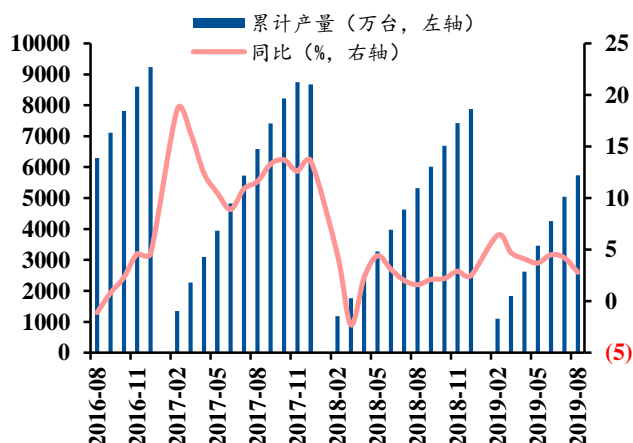
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 77: 国内家用电冰箱产量



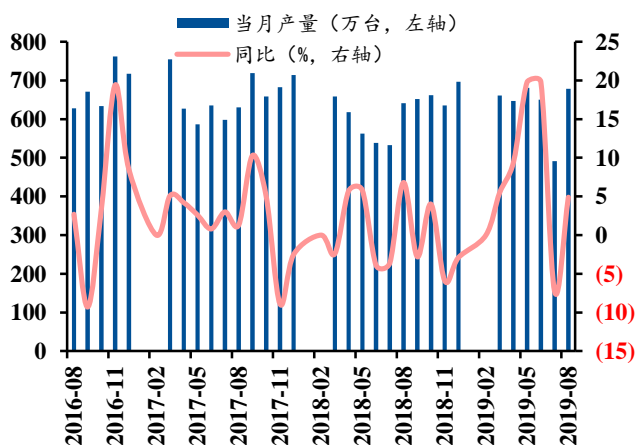
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 78: 国内家用电冰箱产量 (累计)



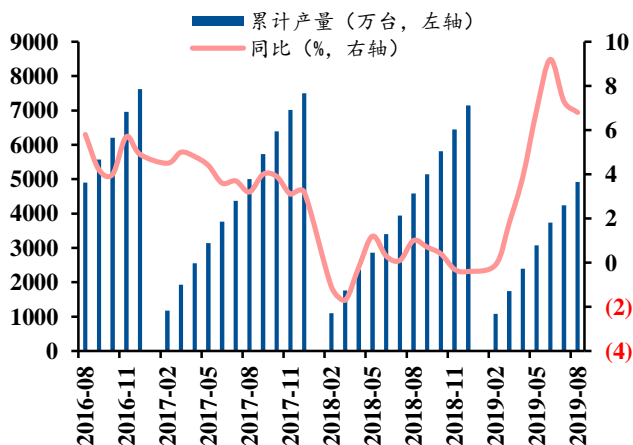
资料来源: Wind, 民生证券研究院

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: 金属硅价格已经跌入 10 年来历史底部区域.....            | 3  |
| 图 0-2: 金属硅月度产量及开工率 .....                     | 3  |
| 图 0-3: 中国工业硅下游消费结构 .....                     | 3  |
| 图 0-4: 国内 Q2/Q4 光伏装机量均放量明显 (2018Q4 除外) ..... | 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 基本金属平均价.....        | 8  |
| 表 5: 本期基本金属交易所库存数据.....         | 10 |
| 表 6: 本期贵金属价格.....               | 11 |
| 表 7: 本期小金属价格.....               | 13 |
| 表 8: 本期稀土价格（SMM）等.....          | 14 |

## 分析师与研究助理简介

方驭涛，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。