

有色金属行业周报：经济数据偏弱，金属仍需关注库存及升贴水变化

2019年11月04日

看好/维持

有色金属 行业报告

投资摘要：

上周工业金属整体先扬后抑，本周影响价格核心因素仍聚焦事件及数据端指引。A股有色金属板块三季报已披露完毕。申万有色金属行业116家公司Q3总营收11986.3亿，同比+8.5%，营业利润合计499亿，同比-35.4%；平均毛利降至9.62亿，同比-4.37%。

数据方面，中国方面，10月官方制造业PMI为49.3，非制造业PMI为52.8，较上月下滑，均低于预期，显示国内经济下行压力依然较大。美国方面，9月PCE物价指数升1.3%，不及预期和前值；10月ADP新增就业人数12.5万人，预期12万，前值13.5万；制造业PMI指数48.3，较上月有所回升，但仍低于预期；第三季度实际GDP年化季环比初值升1.9%，预期1.6%，前值2%。欧元区经济景气指数100.8低于预期。

事件方面，美联储本周如期降息25个基点，但暗示未来一段时间内将不会降息。美国众院通过一项重要弹劾决议案，为弹劾调查的下一阶段奠定框架，将使调查更加公开。特朗普被弹劾令市场避险情绪上升，叠加多项疲弱的经济数据影响，金价于下半周震荡走高，但仍在1500美元上下波动。

本周市场仍将聚焦于事件及数据风险。本周经济数据依然集中，除了就业数据外，还有各国PMI数据的出炉，预期数值较难乐观。澳大利亚、英国央行将公布利率决议。

金银实物持仓整体下降，非商业净多持仓再次上升：黄金ETF-SPDR持仓下降3.8吨至914.67吨，黄金iShares持仓增加1吨至356.98吨，白银SLV持仓下降40.7吨至11711.25吨。黄金非商业净多持仓增加17383张，白银非商业净多持仓增加6935张。本周投资者黄金看多情绪有所升温，另外金银比已回落至86附近，显示出近期投资者对白银更加青睐。

周内铜价受Escondida罢工及油价冲高而获支撑，但风险情绪因美国弹劾事件超预期发酵而有所回撤，铜基本面依然受供应端偏紧及现货偏强而获支撑，升贴水及库存变化将依然对铜价走势形成引导；铝云南及四川等新增产能开始释放，但现货成交整体一般，铝价供需依然未有明显讯息引导，价格走势仍需需求端释放带动；锌现货周升水维持在均价55元/吨水平，但锌价上涨导致下游采购情绪偏低，周内进口锌开始显现亏损，锌价走势或逐渐回归基本面；美联储周内鹰派降息及市场避险需求开始回落，但黄金走势受美元贬值影响而渐显强势，考虑到流动性溢价及央行买金行为的持续，金价年内触及1600美元的目标依然坚定。

其他小金属方面，供给格局未变下钴锂价格本周续跌。四季度新能源车市场仍悲观，下游三元电池市场需求复苏预期弱，上游矿山端现出清信号。中重稀土产品价格继续下调，供应增加预期显现；轻稀土供应受第二批指标尚未下达导致商家处于停产状态而偏紧，但下游采购暂时告一段落，预计短期价格趋于稳定。

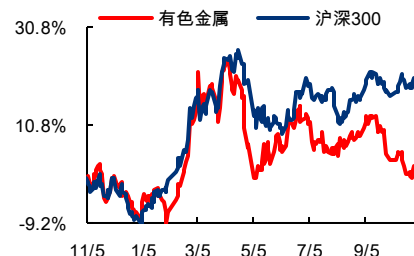
投资策略：建议关注紫金矿业，山东黄金，中金黄金，银泰黄金，江西铜业及云南铜业。风险提示：库存大幅增长，现货贴水放大，市场风险情绪加速回落。

行业基本资料

占比%

股票家数	107	2.9%
重点公司家数	-	-
行业市值	12615.2亿元	2.03%
流通市值	10050.53亿元	2.2%
行业平均市盈率	307.75	/
市场平均市盈率	16.88	/

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

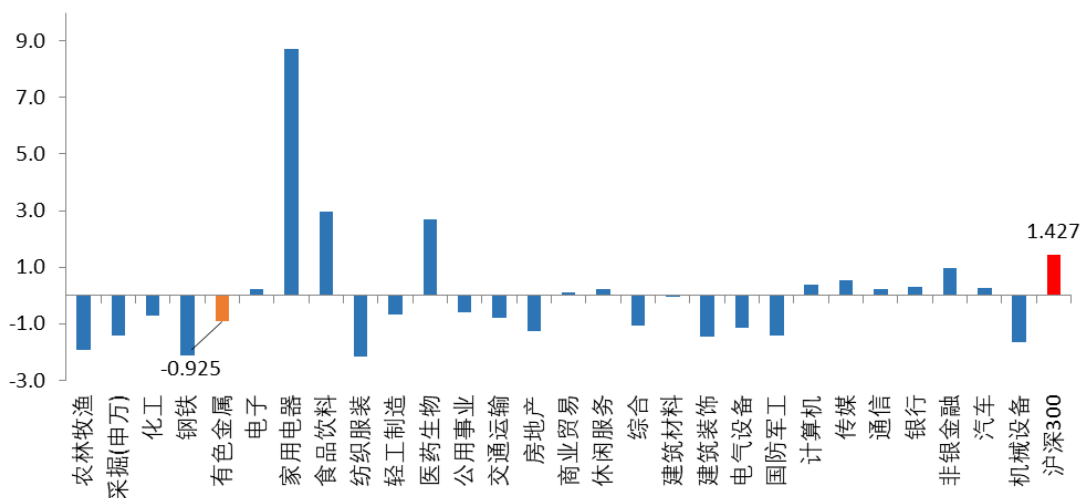
执业证书编号：

S1480118100014

1. 周行情回顾

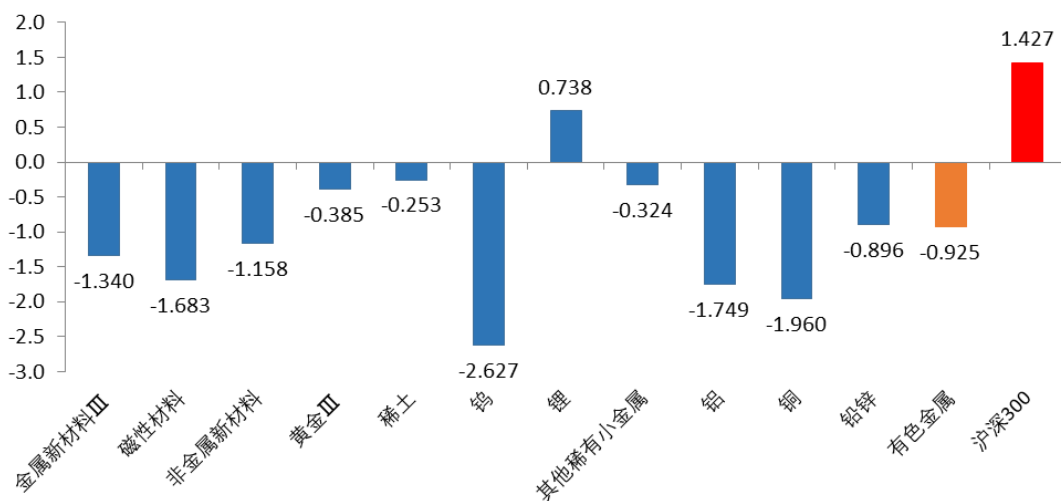
上周沪深 300 指数上涨 1.43%，有色金属板块下跌 0.93%，跑输沪深 300 指数 2.36 百分点。子板块除了锂 (+0.74%) 之外悉数下跌，钨 (-2.63%)、铜 (-1.96%)、铝 (-1.75%) 为跌幅前三。从个股表现观察，丰华股份(+33.12%)、宏达股份(+16.33%)及金钼股份(+5.35%)位列有色板块涨幅前三；金贵银业(-13.13%)、科创新源(-13.03%)及利源精制(-10.74%)位列有色板块跌幅前三。

图 1:周申万行业指数及 HS300 涨跌幅



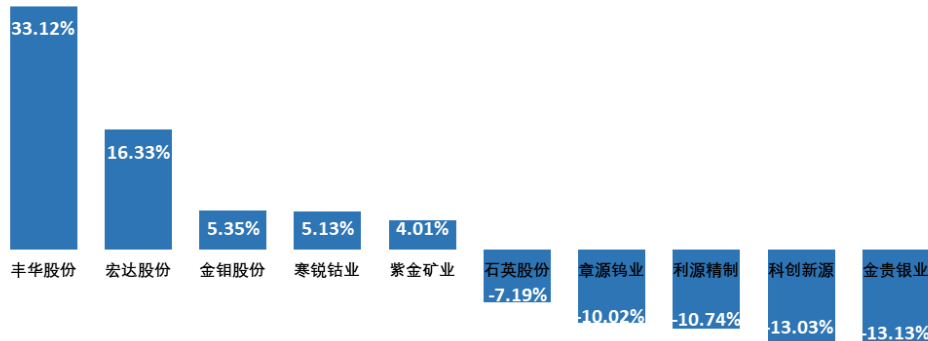
资料来源：Wind，东兴证券研究所

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

基本金属本周先扬后抑。沪铜、沪铝、沪锌、沪铅、沪镍及沪锡分别变动-0.57%、+0.51%、+1.50%、-1.04%、-1.01%及-0.71%，而与之对应的伦铜、伦铝、伦锌、伦铅、伦镍及伦锡分别变动-0.77%、+3.17%、+0.34%、-2.37%、-0.47%及-0.93%。铜方面，智利抗议活动再度发酵引发市场对供应端担忧，美元周内持续走低推动伦铜上行；下半周随着美联储如期降息 25 个基点，欧元区 10 月经济数据引发市场担忧情绪再起，伦铜高位回调。国内 10 月制造业 PMI 不及预期，反映出需求疲弱，沪铜因此有所回落。伦铝本周震荡上行，受周初宏观情绪好转叠加美众院通过弹劾程序决议案影响；国内新产能陆续投放，叠加消费转弱预期仍在，沪铝表现弱于伦铝。

贵金属本周先抑后扬。沪金、沪银本周分别变动-0.17%、-0.41%，COMEX 黄金、COMEX 白银分别变动+0.41%、+0.70%。黄金继续维持 1500 美元附近上下波动，美联储本次降息的兑现以及未来暂停降息的预期，致使黄金日内出现 V 型反转，后半周公布的多项经济数据不及预期带来避险情绪的回归。

其他小金属方面，由于供给格局未变，钴锂价格本周继续下跌。四季度新能源汽车市场仍偏悲观，下游三元锂电池市场年内复苏无望，上游矿山端出现出清信号。中重稀土产品价格继续下调，后续供应量逐渐增加；轻稀土方面，由于第二批指标尚未下达，部分商家处于停产状态供应趋紧，下游采购暂时告一段落，预计短期价格趋于稳定。

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)	47,120	-0.57%	-0.28%	-2.52%	47,615	50,674	49,334	-6%

铝	LME	(美元/吨)	5,862	-0.77%	2.71%	-2.15%	6,033	6,498	6,204	-7%
	SHFE	(元/吨)	13,875	0.51%	-1.00%	2.10%	13,876	14,336	14,680	-3%
锌	LME	(美元/吨)	1,789	3.17%	2.17%	-3.17%	1,818	2,104	1,981	-14%
	SHFE	(元/吨)	18,955	1.50%	1.39%	-9.41%	20,324	23,024	23,617	-12%
铅	LME	(美元/吨)	2,523	0.34%	10.15%	3.08%	2,545	2,856	2,892	-11%
	SHFE	(元/吨)	16,575	-1.04%	-2.04%	-8.17%	16,774	18,849	18,267	-11%
镍	LME	(美元/吨)	2,165	-2.37%	-0.80%	5.95%	2,016	2,224	2,326	-9%
	SHFE	(元/吨)	131,990	-1.01%	-3.99%	49.87%	109,402	103,595	85,729	6%
锡	LME	(美元/吨)	16,770	-0.47%	-5.31%	56.15%	14,019	13,180	10,469	6%
	SHFE	(元/吨)	137,220	-0.71%	1.80%	-4.34%	142,310	146,525	144,515	-3%
金	LME	(美元/吨)	16,520	-0.93%	0.52%	-14.98%	18,870	20,050	19,989	-6%
	SHFE	(元/克)	344	-0.17%	-0.13%	19.52%	310	257	262	21%
银	COMEX	(美元/盎司)	1,511	0.41%	0.50%	17.80%	1,383	1,247	1,246	11%
	SHFE	(元/千克)	4,400	-0.41%	2.40%	18.92%	3,873	3,447	3,777	12%
锂	COMEX	(美元/盎司)	18	0.70%	1.99%	16.95%	16	15	17	4%
	碳酸锂 99.5%	(元/吨)	58,000	-2.52%	-4.13%	-27.04%	71,986	111,027	99,226	-35%
钴	氢氧化锂 56.5%	(元/吨)	62,500	-1.57%	-6.02%	-44.20%	87,540	130,261	97,506	-33%
	长江钴	(元/吨)	288,000	-2.37%	-7.10%	-17.71%	280,217	262,205	389,288	7%
锰	电解锰	(元/吨)	12,150	-0.41%	-2.41%	-14.13%	13,613	14,434	11,939	-6%
	氧化镓	(元/千克)	1,540	-4.94%	-17.65%	27.27%	1,650	1,100	1,149	50%
稀土	氧化镨	(元/吨)	355,000	0.00%	-7.79%	-11.25%	385,628	395,598	402,058	-3%
	氧化钕	(元/吨)	294,000	-1.01%	-7.98%	-6.37%	311,175	308,934	316,208	1%
	氧化镨钕	(元/吨)	292,000	-1.02%	-8.18%	-7.59%	308,514	292,953	286,992	5%
	氧化铈	(元/吨)	12,250	0.00%	0.00%	-3.92%	12,419	13,123	13,955	-5%
有色指数	上海有色指数		2,960	-0.01%	-0.60%	3.36%	2,913	3,056	2,928	-5%
	伦敦有色指数		2,848	-0.06%	#DIV/0!	1.39%	2,852	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

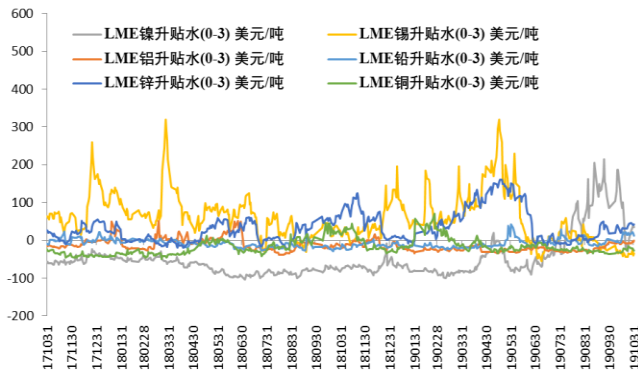
	CU	AL	ZN	PB	NI	SN	USD	上证	WTI	VIX	美债
CU	1	-0.313	0.765	0.538	-0.438	0.715	0.385	-0.017	0.194	0.000	0.516
AL	-0.313	1	-0.413	-0.399	0.524	-0.420	-0.270	0.507	0.394	-0.203	-0.524
ZN	0.765	-0.413	1	0.261	-0.709	0.881	0.167	-0.055	0.219	-0.008	0.401
PB	0.538	-0.399	0.261	1	-0.214	0.323	0.717	-0.644	-0.528	0.577	0.440
NI	-0.438	0.524	-0.709	-0.214	1	-0.696	-0.422	0.401	0.075	-0.300	-0.543
SN	0.715	-0.420	0.881	0.323	-0.696	1	0.236	-0.174	0.131	0.030	0.582
USD	0.385	-0.270	0.167	0.717	-0.422	0.236	1	-0.609	-0.499	0.698	0.519
上证	-0.017	0.507	-0.055	-0.644	0.401	-0.174	-0.609	1	0.760	-0.734	-0.382
WTI	0.194	0.394	0.219	-0.528	0.075	0.131	-0.499	0.760	1	-0.758	-0.083
VIX	0.000	-0.203	-0.008	0.577	-0.300	0.030	0.698	-0.734	-0.758	1	0.084
美债	0.516	-0.524	0.401	0.440	-0.543	0.582	0.519	-0.382	-0.083	0.084	1

资料来源：Wind，东兴证券研究所

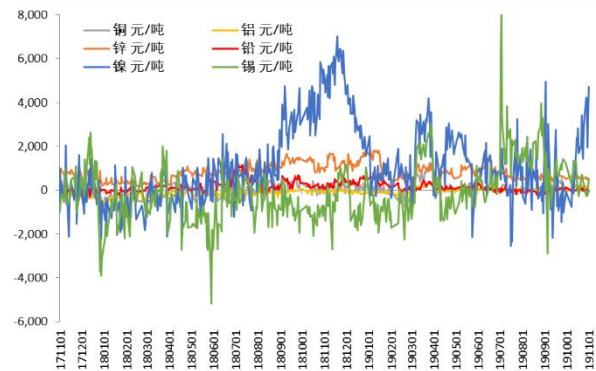
表 3:基本金属现货升贴水（均价）

	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	(23)	(20)	(1)	(116)	8	(221)	(28)	(90)
铝	(21)	150	3	(21)	17	61	(1)	125
锌	43	491	9	(73)	24	(92)	43	525
铅	17	(5)	(1)	(45)	26	(32)	13	(50)
镍	28	3676	28	1350	(104)	3741	35	4710
锡	(34)	26	5	(480)	(24)	(522)	(35)	530

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）


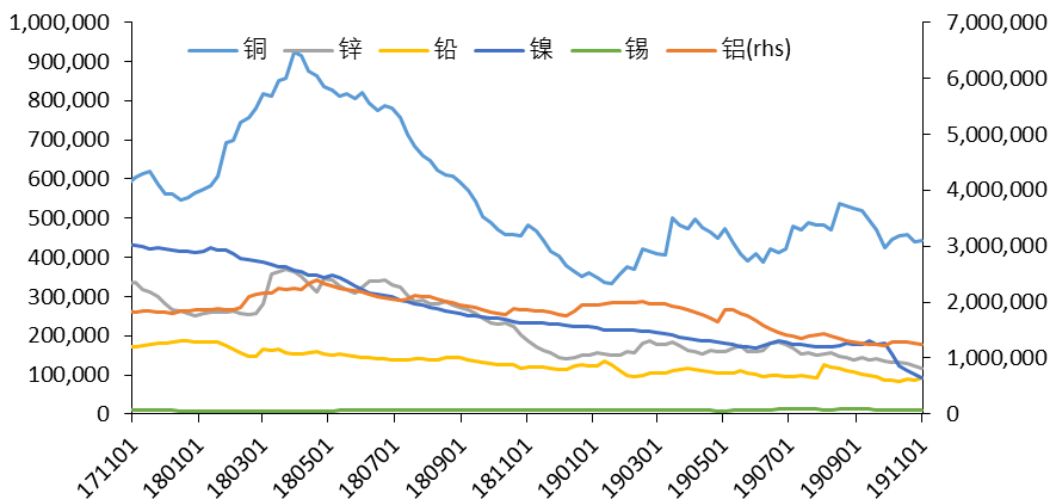
资料来源：Wind，东兴证券研究所

全球期货交易所总库存（SHFE+LME+COMEX）：镍库存继续刷新历史低位

铜的交易所库存本周上升 0.27 万吨至 44.15 万吨（+0.6%）。其中 LME 仓库库存下降 0.6 万吨至 25.50 万吨（-2.3%）；SHFE 库存上升 0.69 万吨至 14.99 万吨（+4.8%）；COMEX 美精铜库存下降 0.18 万短吨至 3.65 万短吨（+5%）。上海保税区铜库存本周降低至 24.7 万吨，较上周下降 0.8 万吨，继续刷新四年低位。

其他基金属方面，铝本周库存下降 2.6 万吨至 123.49 万吨（-2.1%），其中 LME 铝库存下降 1 万吨至 95.62 万吨（-1%），SHFE 库存下降 1.61 万吨至 27.87 万吨（-5.5%）。锌、铅、镍及锡库存变化分别为下降 0.63 万吨（-5.1%）、上升 0.39 万吨（+4.5%）、下降 0.76 万吨（-7.5%）及下降 323 吨（-2.9%）。

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

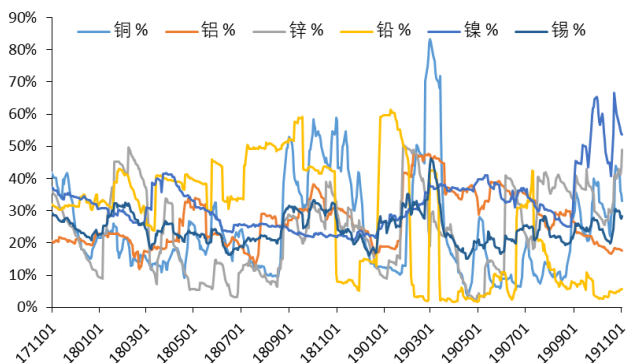
表 4:基本金属全球显性库存涨跌幅变化表:

	库存	周涨跌幅	较去年同期		库存	周涨跌幅	较去年同期
铜	44.15	0.6%	-8.7%	铅	9.15	4.5%	-24.2%
铝	123.49	-2.1%	-33.4%	镍	9.38	-7.5%	-59.6%
锌	11.63	-5.1%	-37.9%	锡	1.08	-2.9%	-2.1%

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 33.06%、17.51%、48.99%、5.64%、53.64%、10.99%，注销仓单数量分别变化-2.82 万吨、-0.7 万吨、+0.33 万吨、+0.06 万吨、-1.06 万吨、-185 吨。

图 7:伦敦基本金属注销仓单占比走势%



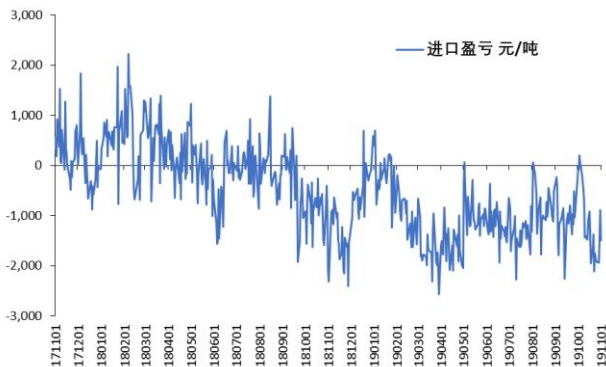
资料来源：Wind，东兴证券研究所

图 8:上海保税仓库铜库存（24.7 万吨，较上周下降 0.8 万吨）



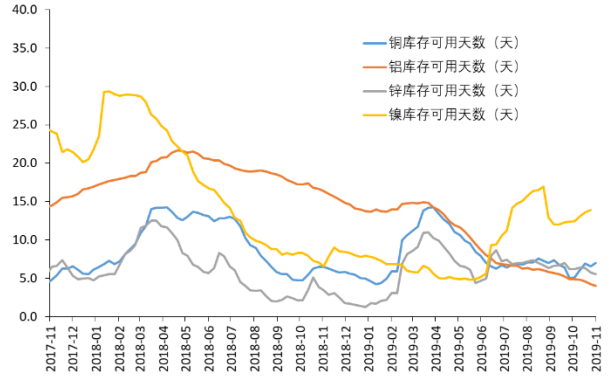
资料来源：Wind，东兴证券研究所

图 9:精炼铜进口盈亏



资料来源：Wind, 东兴证券研究所

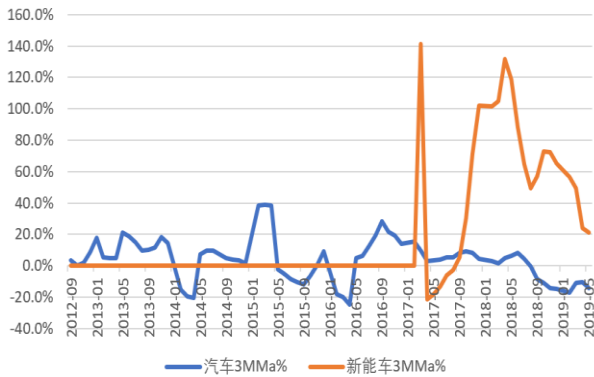
图 10:国内显性库存可用天数(天)



资料来源：Wind, 东兴证券研究所

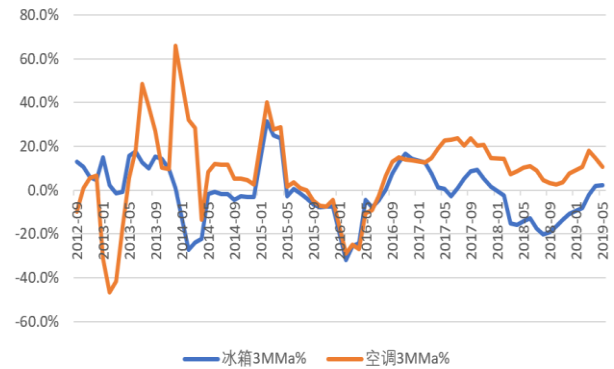
3. 终端消费概览及相关数据图览

图 11:汽车及新能源汽车产量增速三月移动均值



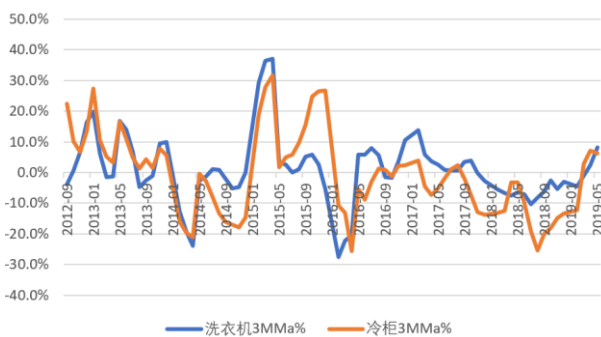
资料来源：Wind, 东兴证券研究所

图 12:冰箱及空调产量增速三月移动均值



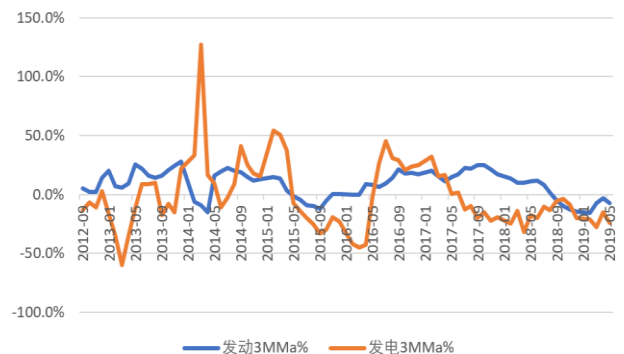
资料来源：Wind, 东兴证券研究所

图 13:洗衣机及冷柜产量增速三月移动均值



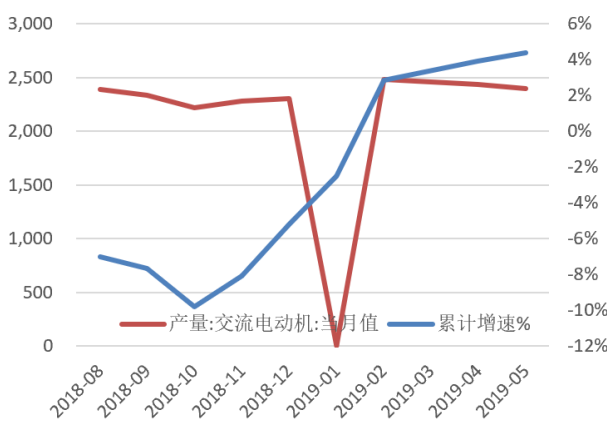
资料来源：Wind, 东兴证券研究所

图 14:发动及发电设备产量增速三月移动均值



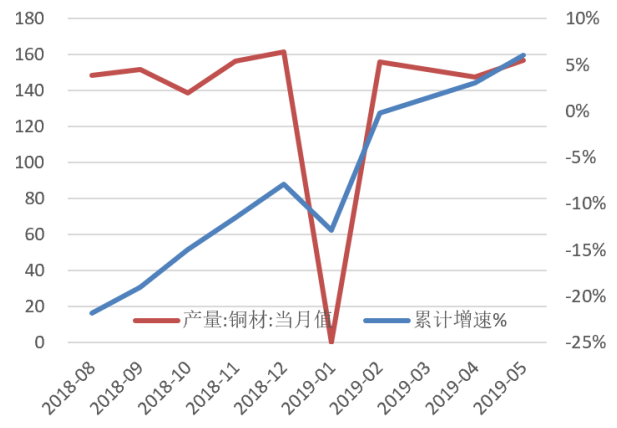
资料来源：Wind, 东兴证券研究所

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



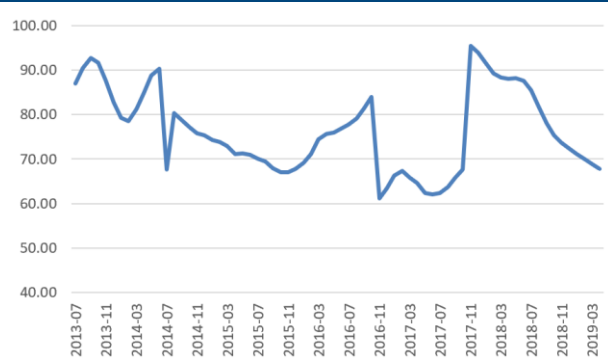
资料来源：Wind, 东兴证券研究所

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%

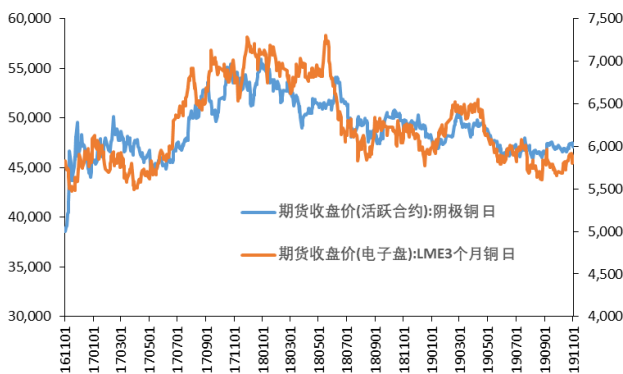
资料来源：Smm, 东兴证券研究所

图 18:中国有色金属行业景气指数



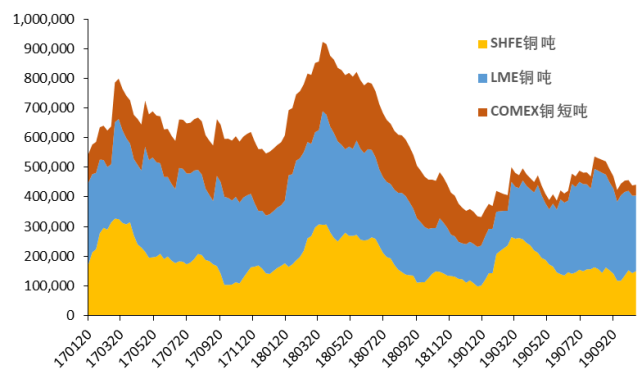
资料来源：Smm, 东兴证券研究所

图 19:期铜价格



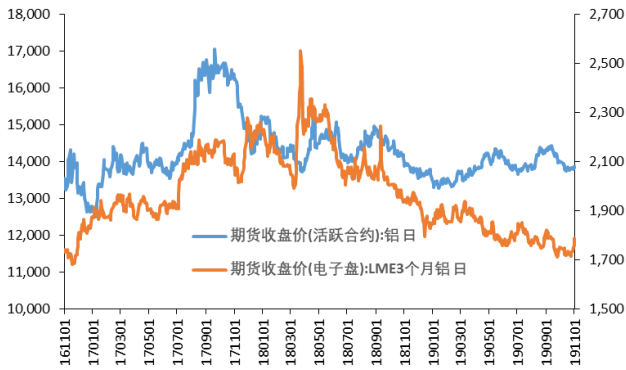
资料来源：Wind, 东兴证券研究所

图 20:期铜库存



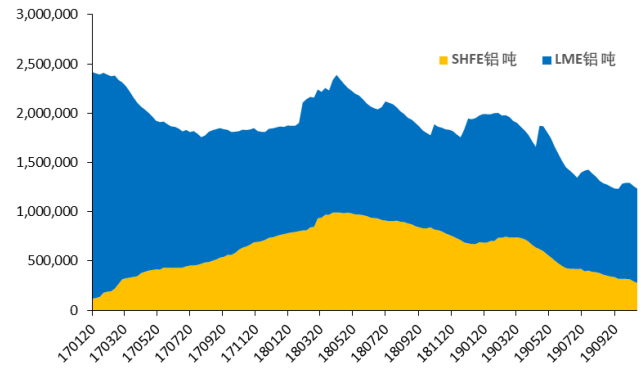
资料来源：Wind, 东兴证券研究所

图 21:期铝价格



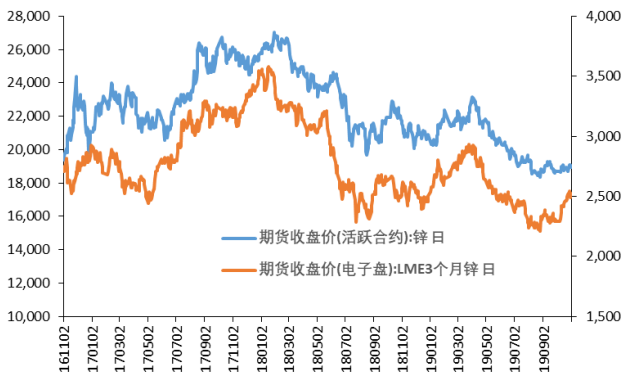
资料来源：Wind, 东兴证券研究所

图 22:期铝库存



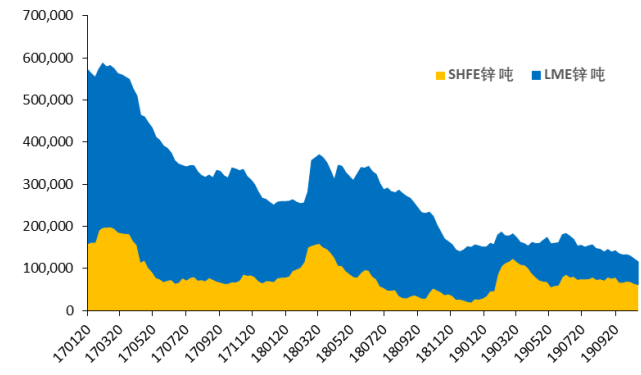
资料来源：Wind, 东兴证券研究所

图 23:期锌价格



资料来源：Wind, 东兴证券研究所

图 24:期锌库存



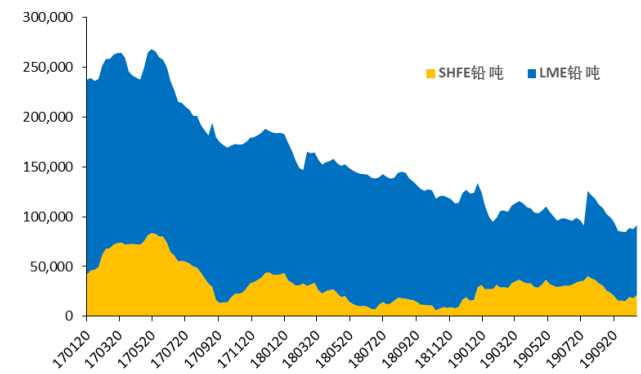
资料来源：Wind, 东兴证券研究所

图 25:期铅价格



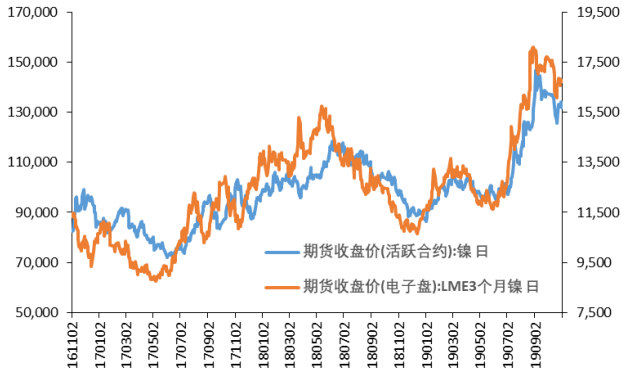
资料来源：Wind, 东兴证券研究所

图 26:期铅库存



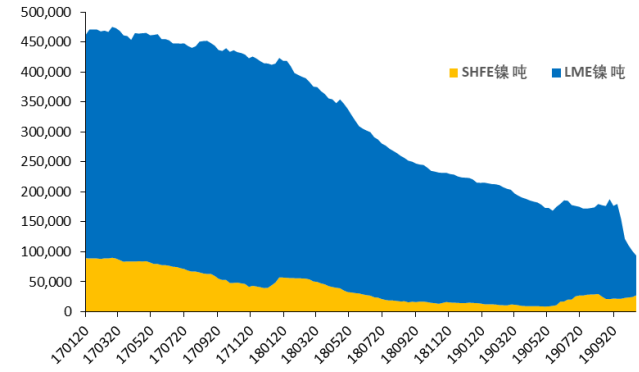
资料来源：Wind, 东兴证券研究所

图 27:期镍价格



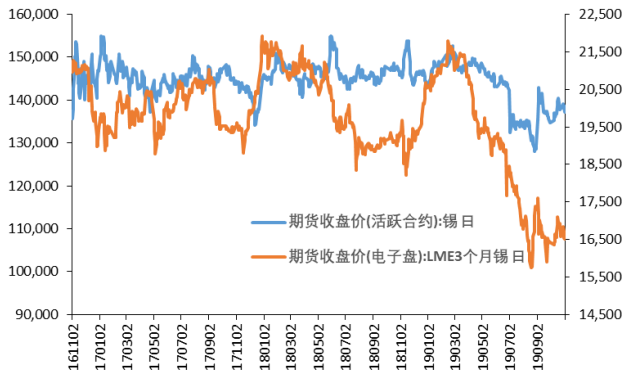
资料来源：Wind, 东兴证券研究所

图 28:期镍库存



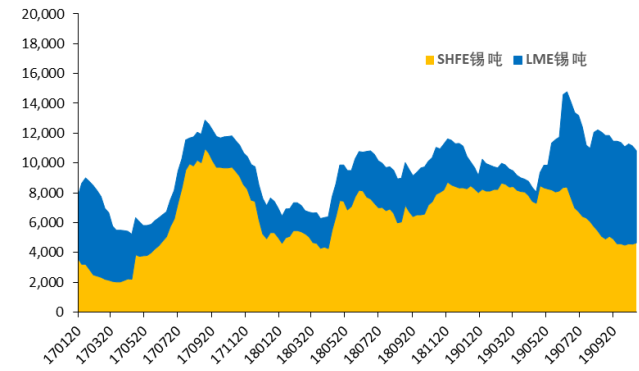
资料来源：Wind, 东兴证券研究所

图 29:期锡价格



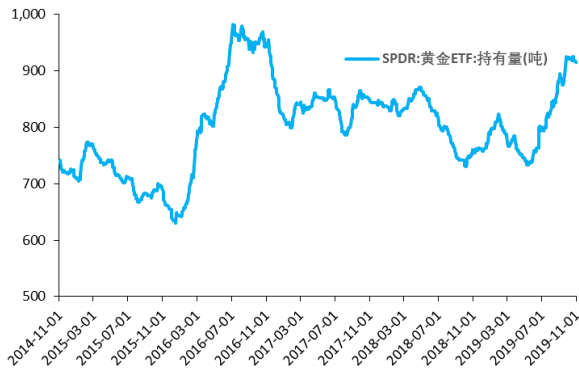
资料来源：Wind, 东兴证券研究所

图 30:期锡库存



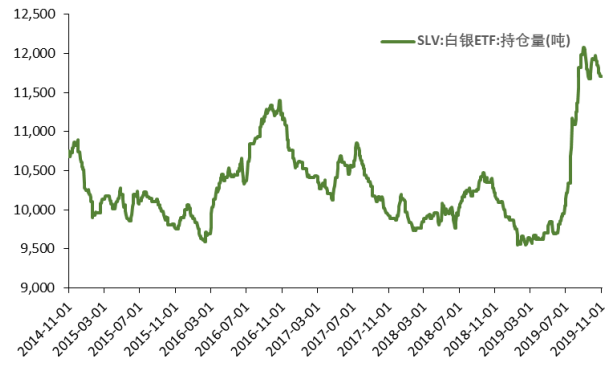
资料来源：Wind, 东兴证券研究所

图 31:黄金 SPDR 持仓量

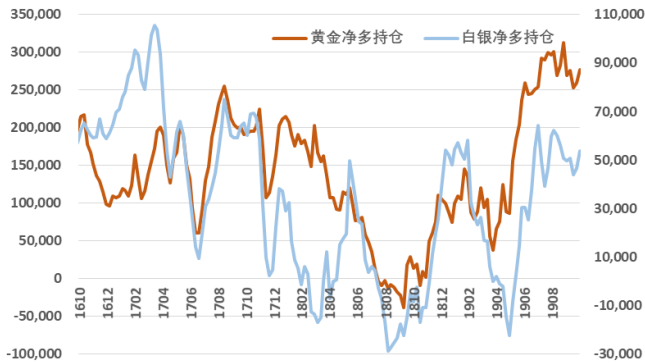


资料来源：Wind, 东兴证券研究所

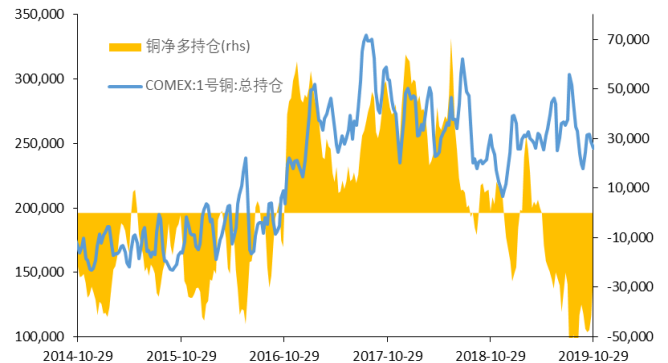
图 32:白银 SLV 持仓量



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

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：

前三季度我国黄金首饰消费量下滑：据中国黄金协会最新统计数据显示，今年前三季度，国内原料黄金产量为 275.35 吨，与 2018 年同期相比，减产 14.40 吨，同比下降 4.97%。同期黄金实际消费量 768.31 吨，与 2018 年同期相比下降 9.58%。其中黄金首饰 523.25 吨，同比下降 2.90%；金条 154.95 吨，同比下降 26.51%；金币 10.90 吨，同比下降 39.78%；工业及其他 79.21 吨，同比下降 3.28%。

工信部：将尽快发布铝行业规范条件，推动行业有序发展：近日，工信部答复十三届全国人大二次会议第 7157 号建议称，将尽快发布《铝行业规范条件》，推动行业有序发展；会同有关部门进一步巩固淘汰落后产能部门协同推进工作机制和法治化长效机制，继续在铝行业开展能耗限额标准执行情况专项节能监察，落实《指导意见》要求，加大落后工艺设备淘汰力度，推动不具备竞争力产能有序退出。

伦敦金属交易所（LME）将成立锂委员会：伦敦金属交易所（LME）：将成立锂委员会，特斯拉、美国雅保（Albemarle）、天齐锂业（澳大利亚）、巴斯夫、捷豹路虎将加入其中。

2019 年 1-9 月有色金属行业运行情况：1-9 月，我国十种有色金属产量 4347 万吨，同比增长 4.5%。其中铜、铝、铅、锌产量分别为 699 万吨、2637 万吨、438 万吨、458 万吨，同比分别增长 6.4%、1.1%、17.4%、9.5%。铜材、铝材产量分别为 1430 万吨、3780 万吨，分别同比增长 9.3%、4.8%。铜、铝、铅、锌现货均价分别为 47790 元/吨、13919 元/吨、16836 元/吨、21034 元/吨，同比下跌 6.4%、3.2%、12.7%、13%。1-8 月，有色行业实现利润 1016 亿元，同比增长 0.2%，扭转连续 19 个月效益同比下跌局面。其中采选行业实现利润 209 亿元，同比下降 23.7%；冶炼、加工行业分别实现利润 410 亿元、397 亿元，分别同比增长 9.6%、8.6%。1-8 月有色金属工业投资同比下降 3.3%，降幅较一季度收窄 11.8 个百分点。其中矿山采选投资同比增长 1.9%，冶炼加工投资同比下降 4.3%。

ALBEMARLE 宣布完成与 MINERAL RESOURCES LIMITED 成立锂合资企业：雅宝公司宣布已与矿产资源有限公司 MINERAL RESOURCES LIMITED（MRL）根据在 8 月 1 日签订的 MRL 凯默顿买卖合同，成立各自占比为 60/40 的合资企业命名为 MARBL Lithium（“MARBL”）。根据该协议，Albemarle 已收购了 MRL 的 Wodgina 锂辉石矿的 60% 权益。其中包括现金支付 8.2 亿美元，并将 Albemarle 在西澳大利亚州 Kemerton 建造的两台 25 ktpa 氢氧化锂工厂的 40% 权益转让给 MRL。MARBL 将管理 Wodgina 矿山和 Kemerton 工厂的运营。Albemarle 将销售 Wodgina 矿山和 Kemerton 氢氧化锂工厂的 100% 的产量。

南方铜业 Tia Maria 铜矿项目获批：10 月 30 日，秘鲁政府为南方铜业公司（Southern Copper Corp）延误已

久的 Tia Maria 铜矿开了重要的绿灯，SCCO 希望该项目能在 2020 年之前完成；一旦建成，该矿预计将在估计的 20 年使用寿命内每年生产 12 万吨铜。

9 月原铝进口同比增 12.58%：中国海关总署公布的数据显示，中国 9 月原铝进口量为 5,210.94 吨，同比攀升 12.58%，环比减少 16.94%。9 月，中国进口印度原铝 2,506.38 吨，当月印度为中国最大的原铝供应国。

秘鲁 Buenaventura 下调 2019 年锌、银、金产量计划：秘鲁贵金属生产商布埃纳文图拉(Buenaventura)近日表示，公司第三季度黄金、白银和锌的产量同比下降，公司将下调全年的黄金、白银和锌计划产量。锌的计划产量从 9~10.5 万吨下调至 7.8~8.7 万吨，黄金则总 83.7 - 90 万盎司下调至 835000-890000 盎司，白银计划产量从 2070 - 2350 万盎司下调至 1920 - 2250 万盎司。但铜和铅的计划产量变化不大，分别在 4.7~5.2 万吨和 4.94~5.55 万吨。

维科技术、LG 化学共同出资成立锂电池企业，引入国资背景：维科技术股份有限公司、株式会社 LG 化学及南昌市新建区天聚投资有限公司拟共同出资经营并设立江西维乐电池有限公司。从事小型聚合物锂电池的研究开发、生产及销售。合资公司注册资本 5622 万美元，一期规划建设规模为 1000 万只/月，分两个阶段建设，第一阶段建设规模为 500 万只/月，三年内一期项目全部建成。未来还将持续增加投资进行二期项目扩建。

华友钴业拟向信达新能发行股份收购华友衢州 15.68% 股权：华友钴业 10 月 28 日晚间公告，公司拟向信达新能以发行股份的方式，购买其持有华友衢州 15.68% 股权，交易双方协商确定华友衢州 15.68% 股权最终的交易价格为 8.05 亿元。本次交易完成后华友钴业将持有华友衢州 100% 股权。华友钴业主要从事新能源锂电材料和钴新材料产品的制造业务，以及钴、铜有色金属矿产资源的采、选业务和有色冶炼加工业务。

印尼镍矿山突发检查：10 月 25 日周五晚，印尼镍矿山突发检查，出口受阻。此次检查主要针对：一、品味高于 1.7% 的镍矿严禁出口；二、无配额的镍矿山借用其他矿山配额出口。截止目前，印尼政府暂未公布具体的处罚措施。

Umicore 与三星 SDI 签署 8 万吨 NCM 材料供货协议：2020 年开始，Umicore 将为三星 SDI 供应近 8 万吨 NCM 材料。而三星 SDI 将用这些材料生产汽车应用和储能系统。2019 年 7 月，三星 SDI 与瑞典沃尔沃集团宣布达成战略同盟，将为其提供电池电芯和电池模块，以满足沃尔沃集团电动卡车的生产需求。9 月，三星 SDI 与德国动力电池系统制造商 Akasol 签署一项协议，为其供应用于电动商用车动力系统的锂电池电芯和模块。根据协议，三星 SDI 将于 2020 年至 2027 年向 Akasol 供应总容量达 13GWh 的锂电池电芯和模块。

世界钢铁协会：全球 9 月粗钢产量同比下滑 0.3%：世界钢铁协会 (WorldSteelAssociation) 10 月 25 号公布的数据显示，全球 9 月粗钢产量较去年同期下滑 0.3% 至 1.52 亿吨。9 月中国粗钢产量增至 8,280 万吨，较去年同期增长 2.2%。中国是全球最大的钢铁生产国和消费国。

资料来源：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 5：20191103-1109 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
2019-11-04	16:45	意大利	10 月制造业 PMI	47.8	48	---
周一	2019-11-04	16:50	法国	50.1	50.3	50.5
	2019-11-04	16:55	德国	41.7	42	41.9
	2019-11-04	17:00	欧盟	45.7	45.6	45.7

	2019-11-04	21:30	美国	9月耐用品:新增订单(百万美元)	254212	---	255862
	2019-11-04	21:30	美国	9月耐用品:新增订单:季调:环比	0.27	---	-1.13
	2019-11-04	23:00	美国	9月耐用品除国防外订单(初值):环比:季调(%)	-0.85	---	---
	2019-11-04	23:00	美国	9月耐用品除运输外订单(修正):环比:季调(%)	0.3	---	---
	2019-11-04	23:00	美国	9月全部制造业:新增订单(百万美元)	511619	---	---
	2019-11-04	23:00	美国	9月全部制造业:新增订单:环比(%)	5.34	---	---
	2019-11-04	23:00	美国	9月全部制造业:新增订单:季调:环比	-0.08	---	---
	2019-11-05	9:45	中国	10月财新服务业PMI:经营活动指数	51.3	---	---
	2019-11-05	11:30	澳大利亚	11月澳洲联储公布利率决议			
	2019-11-05	18:00	欧盟	9月欧盟:PPI:同比(%)	-0.3	---	---
	2019-11-05	18:00	欧盟	9月欧元区:PPI:环比	-0.5	-0.3	---
	2019-11-05	18:00	欧盟	9月欧元区:PPI:同比(%)	-0.8	-0.5	---
	2019-11-05	21:30	美国	9月商品出口额(百万美元)	138686.2	---	---
周二	2019-11-05	21:30	美国	9月商品和服务贸易差额:季调(百万美元)	-54896	---	---
	2019-11-05	21:30	美国	9月商品进口额(百万美元)	215849.1	---	---
	2019-11-05	21:45	美国	11月02日上周ICSC-高盛连锁店销售环比(%)	3.8	---	---
	2019-11-05	21:45	美国	11月02日上周ICSC-高盛连锁店销售年率(%)	1.9	---	---
	2019-11-05	22:55	美国	11月02日上周红皮书商业零售销售年率(%)	4.5	---	---
	2019-11-05	23:00	美国	10月非制造业PMI	52.6	51.8	---
	2019-11-05	23:00	美国	9月职位空缺数:非农:总计:季调	7051	---	---
	2019-11-06	3:45	美国	10月Markit服务业PMI:商务活动:季调	50.9	51.2	---
	2019-11-06	7:50	日本	11月日本央行公布9月18-19日货币政策会议纪要			
	2019-11-06	9:35	日本	10月服务业PMI	52.8	---	---
	2019-11-06	15:00	德国	9月制造业订单指数:环比:季调(%)	-0.59	---	---
	2019-11-06	15:00	德国	9月制造业订单指数:同比(%)	-9.32	---	---
	2019-11-06	16:50	法国	10月服务业PMI	51.1	51.6	52.9
	2019-11-06	16:55	德国	10月服务业PMI	51.4	52.5	51.2
周三	2019-11-06	17:00	欧盟	10月欧元区:服务业PMI	51.6	52	51.8
	2019-11-06	17:00	欧盟	10月欧元区:综合PMI	50.1	50.4	50.2
	2019-11-06	18:00	欧盟	9月欧盟:零售销售指数:同比(%)	2.5	---	---
	2019-11-06	18:00	欧盟	9月欧元区:零售销售指数:环比(%)	0.3	---	---
	2019-11-06	18:00	欧盟	9月欧元区:零售销售指数:同比(%)	2.1	---	---
	2019-11-06	23:00	加拿大	10月PMI	55.8	---	---
	2019-11-06	23:30	美国	11月01日EIA库存周报:成品汽油(千桶)	22048	---	---
	2019-11-07	待定	中国	10月官方储备资产(亿美元)	32044.51	---	---
	2019-11-07	待定	中国	10月黄金储备(万盎司)	6264	---	---
周四	2019-11-07	待定	中国	10月外汇储备(亿美元)	30924.31	---	---
	2019-11-07	21:00	英国	11月英国央行公布利率决议,会议纪要及通胀报告			
	2019-11-07	21:30	英国	11月英国央行行长卡尼召开新闻发布会			

	2019-11-07	21:30	美国	10月26日持续领取失业金人数:季调(人)	1690000	---	---
	2019-11-07	21:30	美国	11月02日当周初次申请失业金人数:季调(人)	218000	---	---
	2019-11-08	待定	中国	10月贸易差额(亿美元)	396.48	405.66	---
	2019-11-08	待定	中国	第三季度经常账户差额:当季值:初步数(亿美元)	570	---	---
	2019-11-08	15:00	德国	9月出口额:环比:季调(%)	-1.8	---	---
	2019-11-08	15:00	德国	9月进口额:环比:季调(%)	0.5	---	---
	2019-11-08	15:45	法国	9月制造业指数:环比:季调(%)	-0.760054	---	---
周五	2019-11-08	15:45	法国	9月制造业指数:同比:季调(%)	-1.583818	---	---
	2019-11-08	21:30	加拿大	10月就业率(%)	62.1	---	---
	2019-11-08	21:30	加拿大	10月就业人口(千人)	19165.2	---	---
	2019-11-08	21:30	加拿大	10月失业率(%)	5.5	5.7	---
	2019-11-08	23:00	美国	11月密歇根大学消费者现状指数	113.2	106.8	---
	2019-11-08	23:00	美国	11月密歇根大学消费者预期指数	84.2	85.5	---
周六	2019-11-09	9:30	中国	10月CPI:同比(%)	3	3.2385	---
	2019-11-09	9:30	中国	10月PPI:同比(%)	-1.2	-1.5667	---

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。9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。