

钴锂底部确认，看好明年投资机会

—有色金属周报 20191125

有色金属周报

2019年11月25日

报告摘要：

● 每周随笔·钴锂底部确认，看好明年投资机会

全球汽车电动化趋势已确立，预计2020年新能源汽车销售明显好转。(1) 钴：2020年将迎来供需紧平衡，钴价中枢逐步上移。(2) 锂：8月以来锂矿不断退出，明年供给收缩预期较强，尽管行业仍供大于求，但底部已获确认，锂盐价格或将维持震荡，看好高价库存消化后的锂企利润修复。当前标的跌幅已反映供大于求的基本面。钴锂价格短期受动力电池开工影响或维持震荡，但随着供给收缩和需求的改善(新能源+5G)，明年投资机会相对确定，持续推荐华友钴业、赣锋锂业、天齐锂业。

● 本周评论

基本金属：本周国内基本金属价格分化，铝、锡分别上涨1.24%、3.25%，铜价持平，锌、铅、镍分别下跌2.04%、1.34%、5.14%。上周LPR报价如期下降5bp，但国内高频数据显示地产销售、汽车批零、家电数据仍较弱，短期金属价格继续震荡。明年上半年经济下行压力仍较大，中期基本金属价格仍将震荡运行。长期来看，全球进入宽松周期，国内在降息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。年底前电网、地产竣工有望继续边际改善，关注供需边际改善的铜铝。铜：Q4电网投资存赶工效应，地产有望好转，铜价有支撑。铝：库存持续去化至79.9万吨，后续仍需观察铝企复产进度。标的方面建议关注云南铜业、江西铜业、紫金矿业。

贵金属：本周贵金属价格上行。COMEX黄金、SHFE黄金分别上涨0.02%、0.24%；COMEX白银、伦敦白银、SHFE白银分别上涨1.01%、1.81%、0.53%；伦敦铂上涨4.08%，伦敦钯上涨2.26%。10月美联储纪要公布，与鲍威尔前期讲话基本一致，多数委员认为目前利率是合适的。11月Markit制造业PMI初值52.2、服务业PMI初值51.6均超预期，经济短期韧性仍在，预计12月利率维持不变；贸易等风险因素依然存在，但避险情绪整体回落，金价短期震荡。长期来看，美国以及全球经济先行指标仍处下行通道，经济下行压力较大，降息周期仍未结束，实际利率将继续下行，维持贵金属长期上行判断。标的建议关注山东黄金、盛达资源、银泰黄金。

小金属：本周小金属价格多数下跌，稀土价格分化。动力电池需求短期悲观，钴锂价格继续下行，但钴锂供给有收缩趋势，叠加明年需求好转，推荐华友钴业、赣锋锂业。硅价处于底部区间，Q4供给迎季节性收缩，关注合盛硅业。

● 组合走势

11月组合：紫金矿业(25%)、合盛硅业(25%)、华友钴业(25%)、云南铜业(25%)。11月组合上涨5.49%，中信有色上涨1.02%，沪深300下跌0.94%。

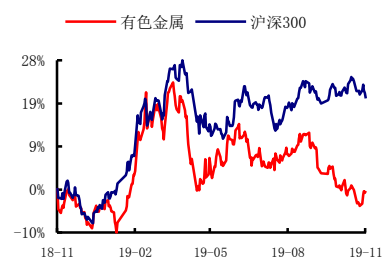
行业	短期(1个月)预测	中期(1个季度)预测	半年-1年预测
贵金属	震荡	震荡	上行
基本金属	震荡	震荡	震荡上行
小金属	震荡	震荡	震荡上行

风险提示 需求回暖不及预期、供给超预期释放、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

相关研究

- 1.【民生研究】大类资产配置周报 20191118
- 2.民生有色周报 20191118：板块短期震荡，关注供给收缩预期品种

目录

一、每周随笔 钴锂底部确认，看好明年投资机会	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

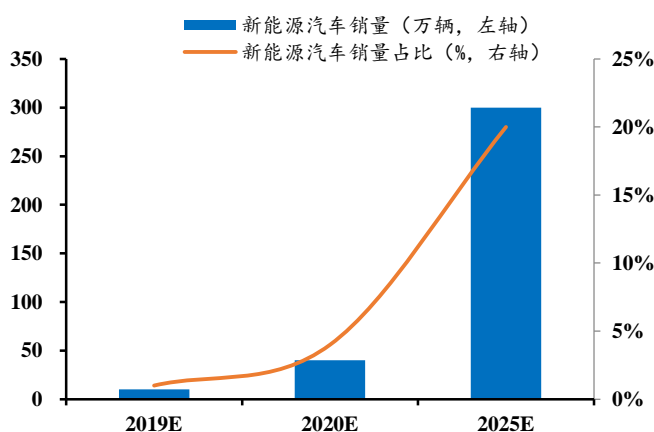
一、每周随笔·钴锂底部确认，看好明年投资机会

近期大众发布电动车未来投资规划，大众新能源汽车比重提升超出市场预期。受制于排放标准压力，全球汽车电动化趋势已经确立，预计2020年新能源汽车海外销售会明显好转。

(1) 钴：嘉能可 Mutanda 矿山明年停产后，产能与其他厂商2020年扩产产能基本相抵，明年供给将小幅下滑或持平，受益于5G手机和新能源汽车的需求放量，2020年钴将迎来供需平衡，钴价中枢将逐步上移。(2) 锂：8月份以来锂矿不断退出，Alita 进入破产重组，Wodgina 暂停运营，Galaxy 考虑2020年将 Mt Cattlin 减产以及加拿大 Nemaska Lithium 关闭 Whabouchi 锂矿；明年供给收缩预期较强，尽管行业仍供大于求，但底部已获确认，锂价继续下行空间有限，锂盐价格后续或将维持震荡；看好高价库存消化后的锂企利润修复。

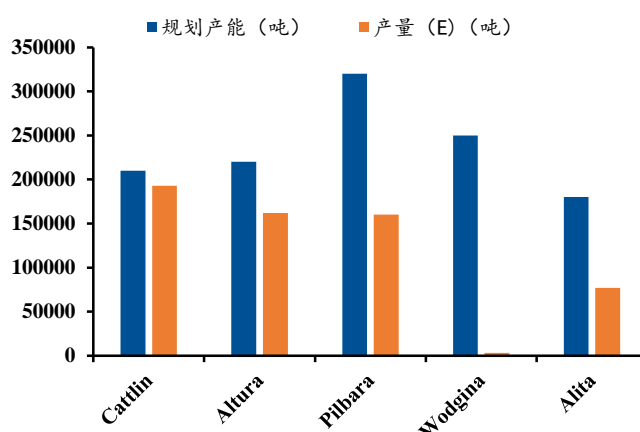
当前钴锂标的跌幅已经反映供大于求的基本面。钴锂价格短期受动力电池开工率影响或维持震荡，但随着供给收缩和需求的改善（新能源+5G手机&单机带电量提升），钴锂仍是明年相对确定的投资机会。持续推荐华友钴业、赣锋锂业、天齐锂业。

图 0-1：大众新能源汽车规划新能源比重将大幅提升



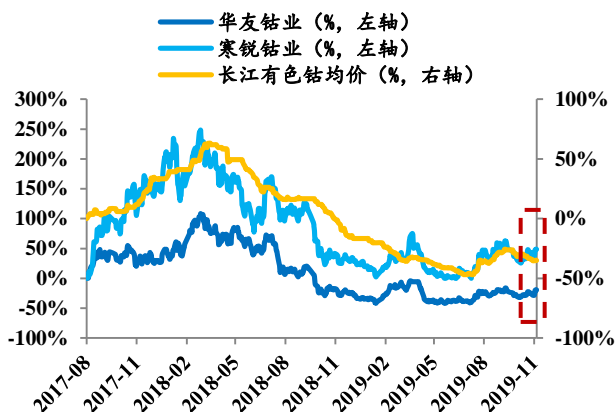
资料来源：大众公告，民生证券研究院

图 0-2：减产/退出锂矿 2019 年规划产能与产量 (E) 对比



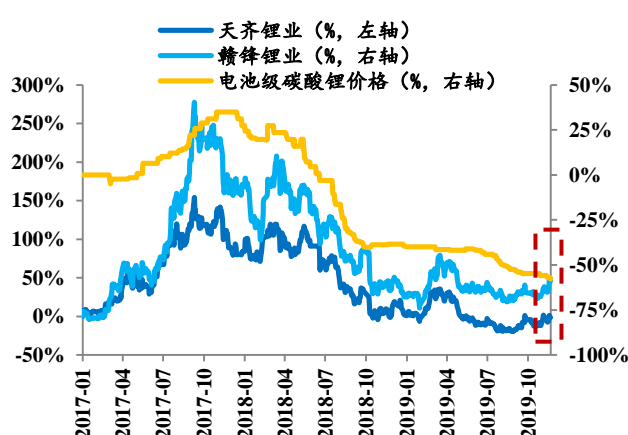
资料来源：各公司财报，民生证券研究院

图 0-3：钴标的对钴价下行脱敏



资料来源：Wind，民生证券研究院

图 0-4：锂标的对碳酸锂价格下行脱敏



资料来源：Wind，民生证券研究院

二、股票市场一周行情回顾

(一) 板块行情

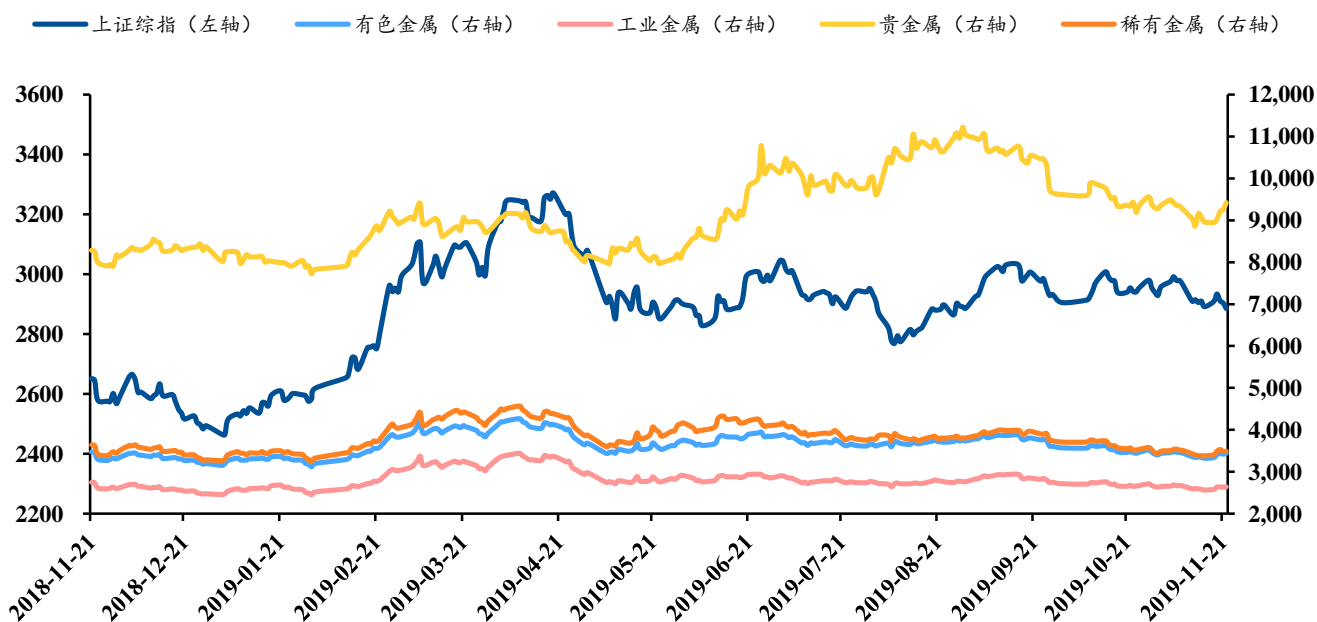
本周上证综指收于 2885.29 点，周跌幅为 0.21%；中信有色金属指数收于 3437.97 点，周涨幅为 3.47%，高于大盘 3.68 个百分点，在 29 个中信一级行业中排名第 4。中信有色金属二级板块中工业金属、贵金属、稀有金属板块分别上涨 2.93%、5.13%、3.22%。

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	2885.29	-6.05	-0.21	-1.49	15.69
399001.SZ	深证成指	9626.90	-21.09	-0.22	-0.09	32.97
399005.SZ	中小板指	6175.57	-21.96	-0.35	0.42	31.31
399006.SZ	创业板指	1679.80	5.02	0.30	0.51	34.33
C1005003.WI	有色金属(中信)	3437.97	115.27	3.47	1.02	7.48
C1005107.WI	工业金属(中信)	2641.64	75.16	2.93	0.33	6.59
C1005106.WI	贵金属(中信)	9419.20	460.00	5.13	1.55	12.59
C1005108.WI	稀有金属(中信)	3489.49	108.92	3.22	1.57	6.14

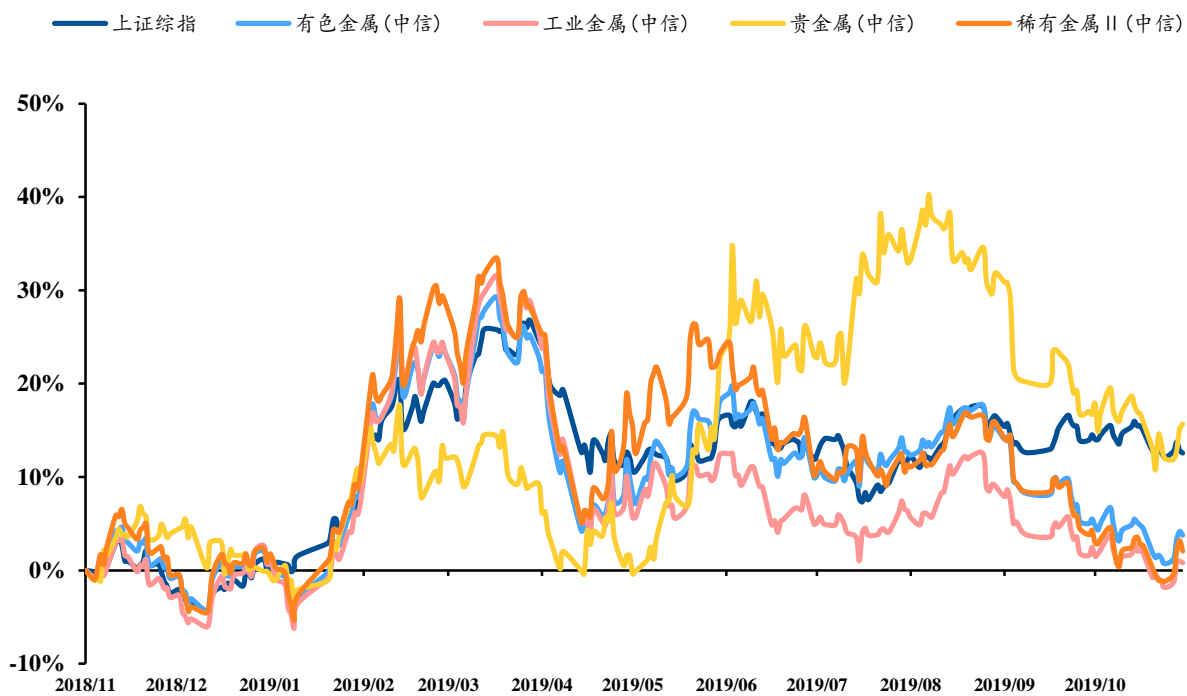
资料来源：公司公告，民生证券研究院

图 1: 板块指数(绝对)走势图



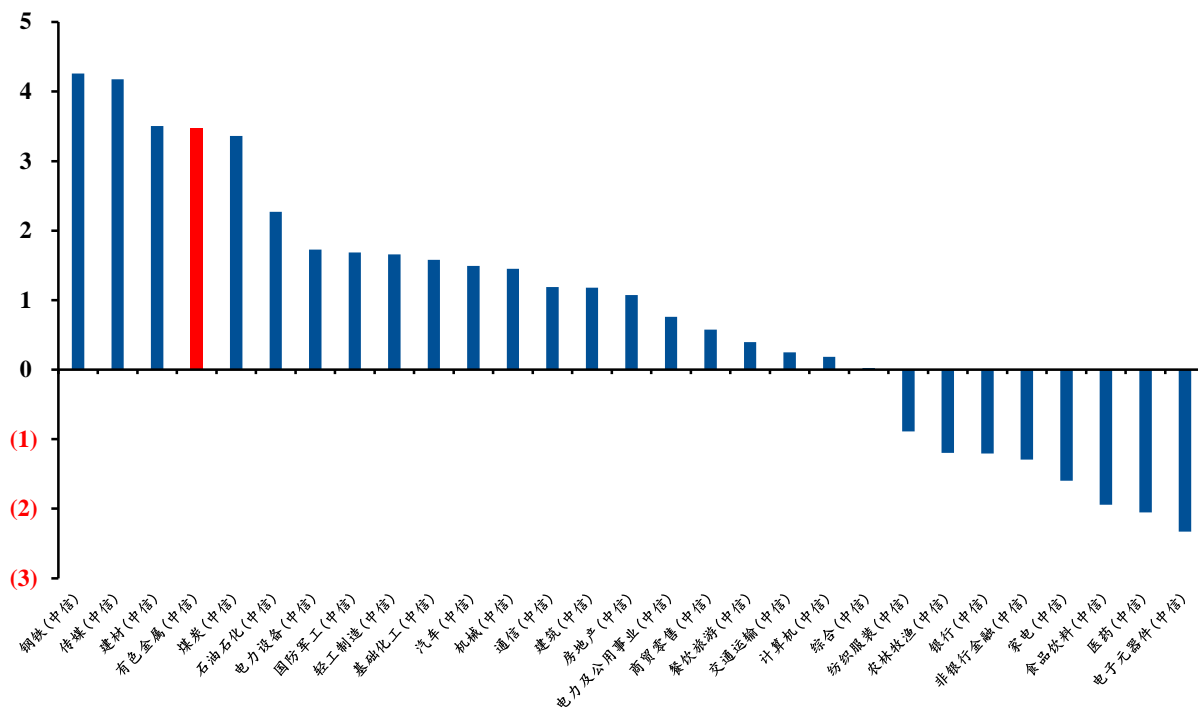
资料来源：Wind，民生证券研究院

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

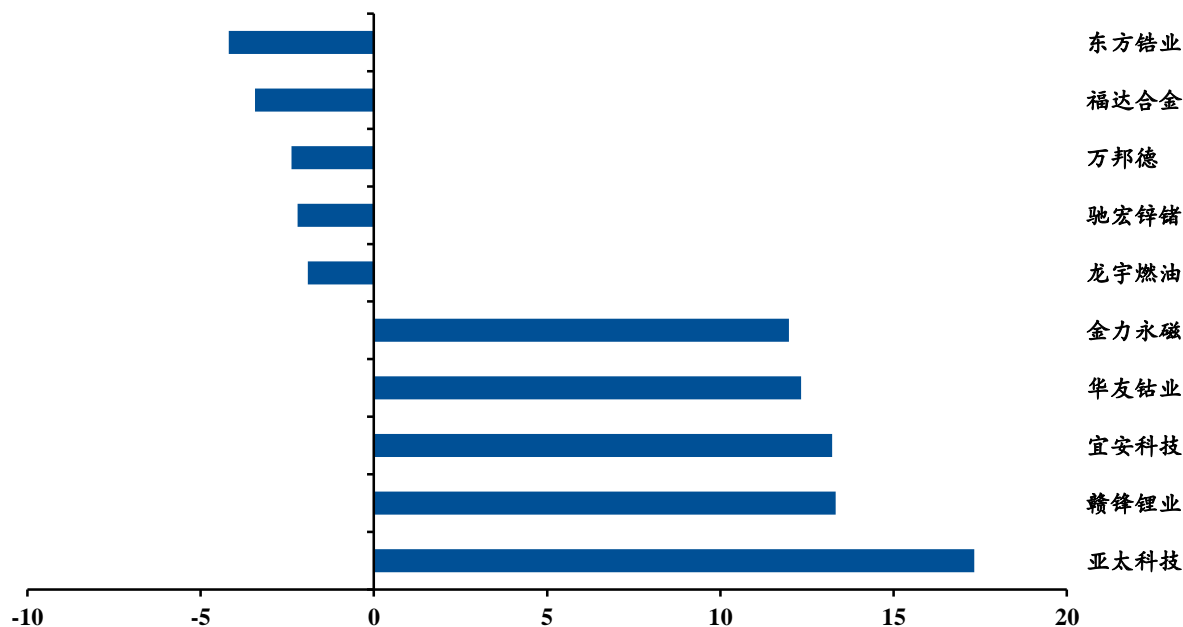


资料来源：Wind，民生证券研究院

（二）个股行情

本周有色金属板块（CS）涨幅前五名个股分别为亚太科技、赣锋锂业、宜安科技、华友钴业、金力永磁（周涨幅分别为 17.32%、13.32%、13.23%、12.33%、11.98%），跌幅前三名个股分别为东方锆业、福达合金、万邦德（周跌幅分别为 4.19%、3.43%、2.38%）。

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，铝、锡分别上涨 1.24%、3.25%；锌、铅、镍分别下跌 2.04%、1.34%、5.14%；国外基本金属中，LME 铜和锡分别上涨 0.06%、1.55%，LME 铝、锌、铅和镍分别下跌 0.85%、3.07%、1.58%、2.24%；SMM 铝和锡分别上涨 0.93%、1.84%，SMM 铜、锌、铅和镍分别下跌 0.04%、0.65%、0.47%、5.98%。

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	46870.0	0.00	-0.97	-3.04
铝	元/吨	13855.0	1.24	0.11	1.95
锌	元/吨	17970.0	-2.04	-5.40	-14.12
铅	元/吨	15520.0	-1.34	-6.51	-14.02
镍	元/吨	113200.0	-5.14	-15.33	28.53
锡	元/吨	139050.0	3.25	0.51	-3.07

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	5852.5	0.06	0.80	-1.01
铝	美元/吨	1740.0	-0.85	-1.08	-6.10
锌	美元/吨	2307.0	-3.07	-7.31	-5.99
铅	美元/吨	1965.5	-1.58	-8.92	-2.24
镍	美元/吨	14640.0	-2.24	-12.28	37.53
锡	美元/吨	16350.0	1.55	-1.06	-15.98

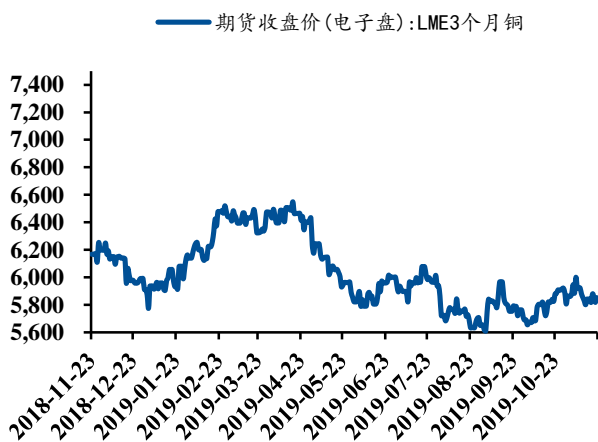
资料来源: Wind, LME, 民生证券研究院

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	46925.0	-0.04	-0.24	-5.35
铝 A00	元/吨	14050.0	0.93	0.86	2.11
锌 0#	元/吨	18370.0	-0.65	-2.70	-15.19
铅 1#	元/吨	15725.0	-0.47	-5.84	-15.48
镍 1#	元/吨	119850.0	-5.98	-9.07	23.81
锡 1#	元/吨	138250.0	1.84	-0.18	-7.06

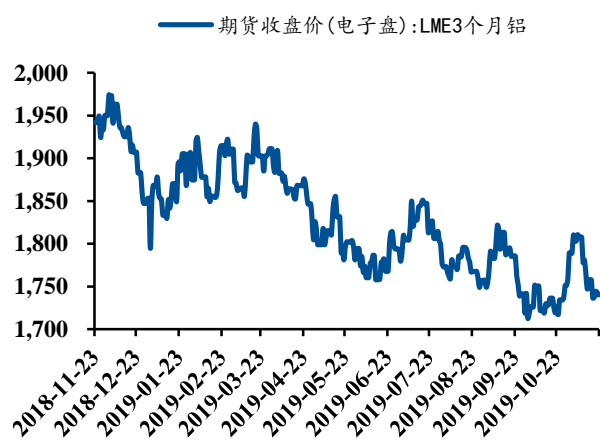
资料来源: Wind, 上海有色网, 民生证券研究院

图 5: LME 铜价 (美元/吨)



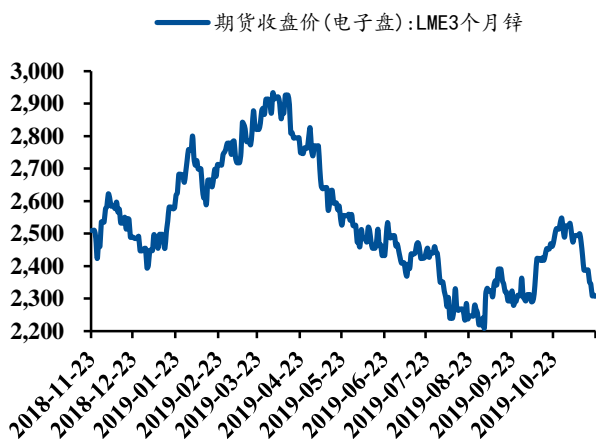
资料来源: LME, Wind, 民生证券研究院

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

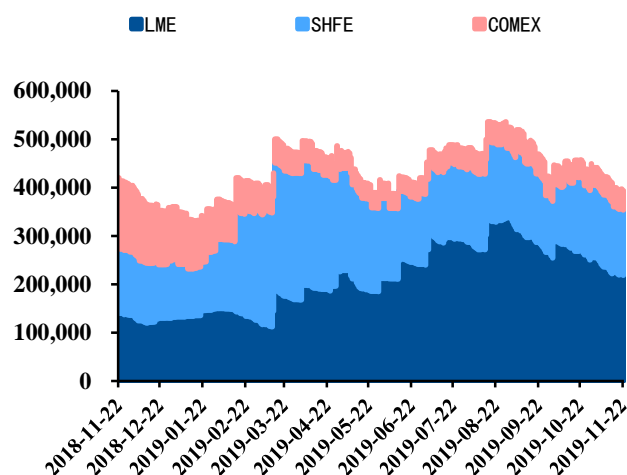
2、全球交易所库存

本周不同基本金属库存分化。LME 铜、SHFE 铜分别下跌 2.60%、0.35%，COMEX 铜增加 0.64%；LME 铝增加 10.82%，SHFE 铝下跌 3.85%；LME 锌增加 13.94%、SHFE 锌下跌 12.97%；LME 铅增加 0.41%，SHFE 铅下跌 10.09%；LME 镍增加 3.38%、SHFE 镍下跌 0.34%；LME 锡持平，SHFE 锡下跌 7.24%。

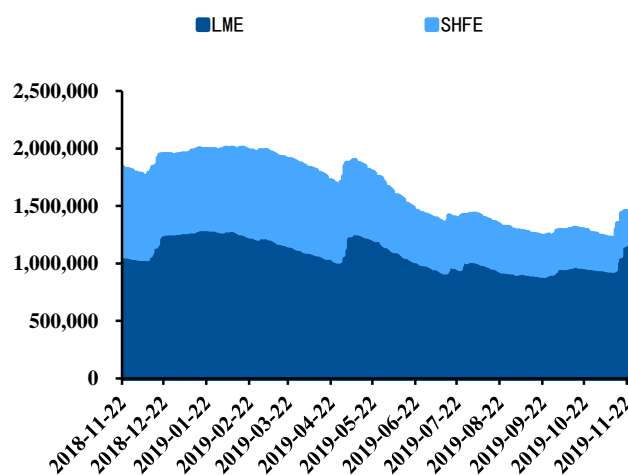
表 5：本期基本金属交易所库存数据

品种	库存(吨)	周变动值	周变动(%)	月变动(%)	年变动(%)
LME 铜	218925	-5850	-2.60	-18.77	52.75
SHFE 铜	135037	-476	-0.35	-11.45	0.22
COMEX 铜	40097	254	0.64	14.24	-71.81
LME 铝	1180400	115225	10.82	21.64	10.28
SHFE 铝	270787	-10848	-3.85	-14.43	-64.62
LME 锌	59875	7325	13.94	0.25	-51.52
SHFE 锌	49710	-7411	-12.97	-27.49	25.29
LME 铅	67125	275	0.41	-3.14	-38.29
SHFE 铅	35157	-3947	-10.09	79.76	297.48
LME 镍	66750	2184	3.38	-20.25	-68.95
SHFE 镍	36152	-125	-0.34	50.68	120.61
LME 锡	6640	0	0.00	-0.67	126.62
SHFE 锡	3551	-277	-7.24	-22.45	-56.63

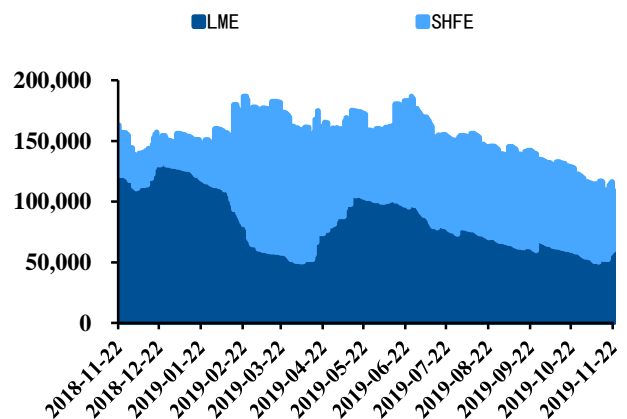
资料来源：Wind, LME, 上期所, COMEX, 民生证券研究院

图 11：铜显性库存(吨)


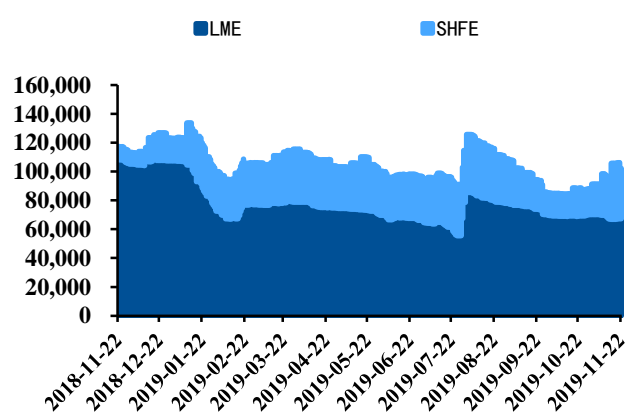
资料来源：Wind, 民生证券研究院

图 12：铝显性库存(吨)


资料来源：Wind, 民生证券研究院

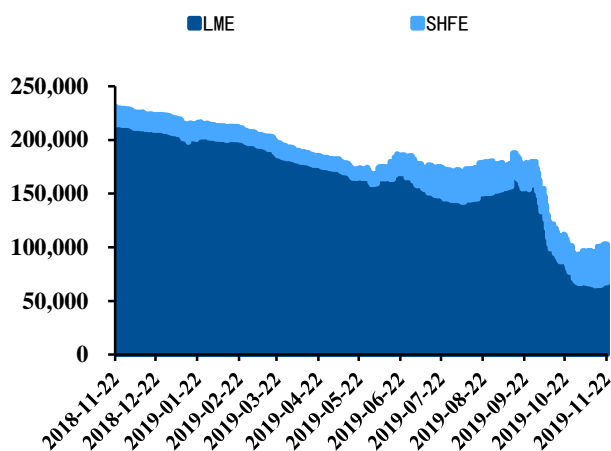
图 13：锌显性库存(吨)


资料来源：Wind, 民生证券研究院

图 14：铅显性库存(吨)


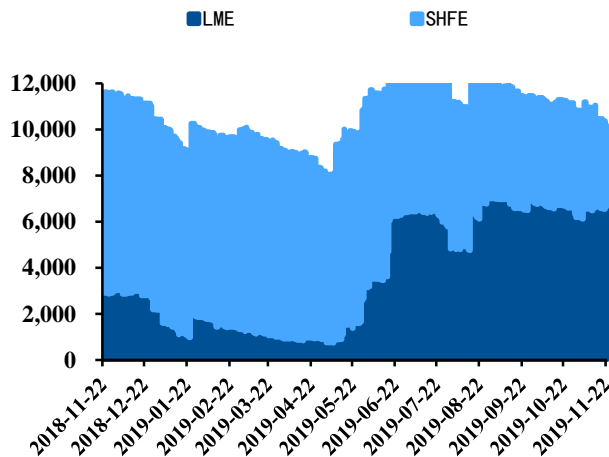
资料来源：Wind, 民生证券研究院

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

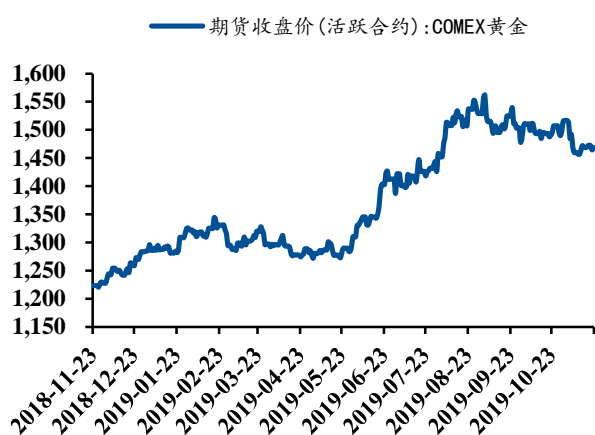
本周贵金属价格涨跌分化。COMEX 黄金、SHFE 黄金、上海黄金分别上涨 0.02%、0.24%、0.84%，伦敦黄金下跌 0.17%；COMEX 白银、伦敦白银、SHFE 白银、上海白银分别上涨 1.01%、1.81%、0.53%、1.30%；伦敦铂上涨 4.08%，伦敦钯上涨 2.26%。

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	1468.80	0.02	-3.08	14.33
伦敦现货黄金	美元/盎司	1464.45	-0.17	-2.01	19.44
SHFE 黄金(活跃 合约)	元/克	337.90	0.24	-0.94	17.39
上海金交所黄金 现货	元/克	333.90	0.84	-1.96	21.69
COMEX 白银 (活跃合约)	美元/盎司	17.12	1.01	-5.44	10.03
伦敦现货白银	美元/盎司	17.18	1.81	-2.05	19.11
SHFE 白银(活跃 合约)	元/千克	4161.00	0.53	-4.70	12.46
上海金交所白银 现货 (T+D)	元/千克	4116.00	1.30	-3.90	17.13
伦敦现货铂	美元/盎司	919.00	4.08	2.57	8.63
伦敦现货钯	美元/盎司	1764.00	2.26	0.63	53.13

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

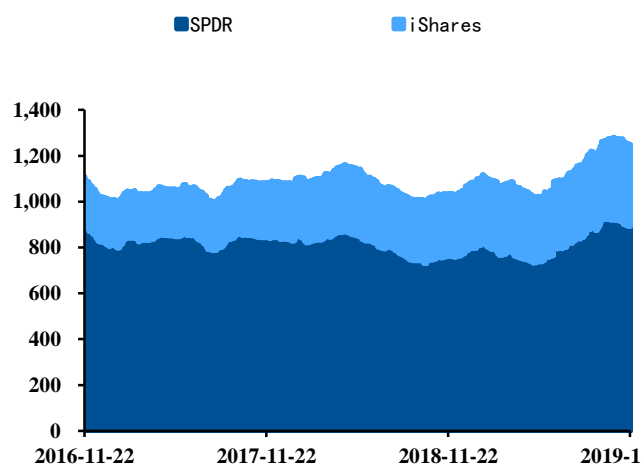
图 18: COMEX 白银价格 (美元/盎司)



资料来源: Wind, 民生证券研究院

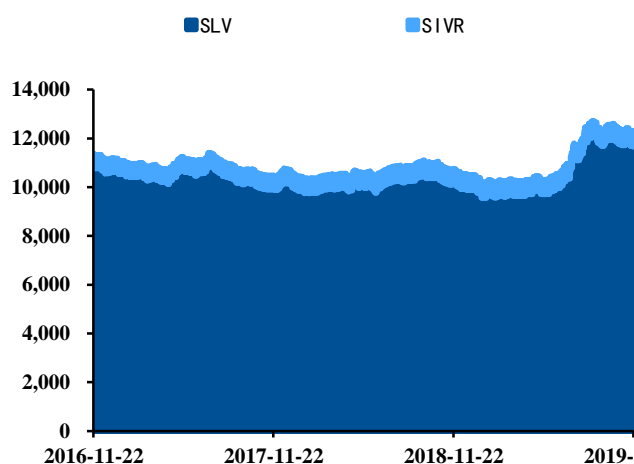
2、贵金属 ETF 持仓情况

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

本周小金属价格多数下跌。钴、钼精矿上涨 0.37%、15.11%；硫酸钴、氯化钴、四氧化三钴、氧化钴、三元前驱体、钴酸锂、碳酸锂、氢氧化锂、黑钨精矿、钨铁、镁锭、硫酸镍分别下降 4.45%、2.87%、8.00%、6.67%、2.50%、2.54%、2.17%、2.17%、3.48%、1.89%、0.66%。

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	273000.00	0.37	-6.67	-33.41
硫酸钴 (≥20.5%)	元/千克	46.00	-8.00	-20.69	-40.65
氯化钴 (≥24.2%)	元/千克	56.00	-6.67	-24.32	-39.13
四氧化三钴 (≥72%)	元/千克	195.00	-2.50	-13.33	-36.07
氧化钴 (≥72%)	元/千克	192.00	-2.54	-13.90	-36.00
三元前驱体 (523)	元/千克	90.00	-2.17	-13.46	-18.18
钴酸锂 (60%、4.35V)	元/千克	225.00	-2.17	-8.91	-29.69
金属锂 (≥99%)	元/吨	595000.00	0.00	-6.89	-28.74
碳酸锂 (99.5%)	元/吨	55500.00	-3.48	-6.72	-30.19
氢氧化锂 (56.5%)	元/吨	57000.00	-2.56	-10.24	-52.50
铋锭 1# (≥99.85%)	元/吨	41500.00	0.00	0.00	-17.00
黑钨精矿 (≥65%)	元/吨	83000.00	-1.19	-11.23	-17.82
钨铁 (≥70%)	元/吨	142000.00	-2.07	-5.33	-15.98
钨粉 (≥99.7%: 2-10 μm)	元/千克	208.00	-1.89	-8.37	-16.97
钨条 1# (≥99.95%)	元/千克	240.00	0.00	-5.88	-20.00
精钨 (≥99.99%)	元/千克	1025.00	-2.84	-4.65	-36.34
锗锭 (50 Ω/cm)	元/千克	7300.00	0.00	-1.35	-7.01
二氧化锗 (99.999%)	元/千克	4450.00	0.00	-1.11	-10.10
镓 (≥99.99%)	元/千克	990.00	0.00	-1.00	-15.74
硒锭 (≥99.99%)	元/千克	117.50	0.00	0.00	-47.19
碲 (≥99.99%)	元/千克	350.00	-0.71	-4.11	-31.37
镁锭 1# (≥99.95%)	元/吨	15150.00	-0.66	-2.26	-19.74
精铋 (≥99.99%)	元/吨	41250.00	-1.20	1.85	-18.32
海绵锆 (≥99%)	元/千克	255.00	0.00	-1.16	2.00
铈 1# (≥99.2%: 99A)	元/吨	54000.00	0.00	-1.82	-29.64
金属硅 (553#-2202#, 长江现货)	元/吨	13100.00	0.00	1.95	-8.39
钼精矿 (45%)	元/吨	1600.00	15.11	-15.34	-19.19
钼 1# (≥99.95%)	元/千克	272.50	0.00	-3.54	-9.17
钼铁 (Mo60B)	元/吨	107000.00	5.94	-13.71	-21.32
钒 (≥99.5%)	元/千克	2600.00	0.00	-3.70	-3.70
钒铁 50#	元/吨	104000.00	0.97	-18.75	-77.39
铌 (99.99%)	元/千克	25500.00	-1.92	-1.92	-12.07
海绵钛 (≥99.6%)	元/千克	78.00	0.00	0.00	17.29
电解锰 1# (长江现货)	元/吨	12150.00	0.00	-0.41	-12.90
硫酸镍 (长江现货)	元/吨	31000.00	-3.13	-8.15	16.98

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

本周国内轻稀土价格部分下跌，其中氧化铈、氧化镨、氧化钕、分别下跌 4.08%、2.90%、0.53%；中重稀土价格涨跌分化，氧化铽、镨钕氧化物下跌 1.74%、0.70%，氧化镝上涨 2.27%；金属铈、金属钕、金属铽、镨钕合金下跌 1.45%、0.82%、3.26%、0.69%，金属镝铁合金分别上涨 1.97%、3.26%。

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	-3.92
氧化铈	元/吨	11750.00	-4.08	-4.08	-11.32
氧化镨	元/吨	335000.00	-2.90	-5.63	-16.25
氧化钕	元/吨	284000.00	-0.53	-6.89	-9.41
氧化钐	元/吨	12750.00	0.00	0.00	-7.27
氧化铕	元/千克	215.00	0.00	0.00	-25.86
氧化钆	元/吨	159500.00	0.00	-1.24	24.12
氧化铽	元/千克	3385.00	-1.74	-7.13	15.73
氧化镝	元/千克	1575.00	2.27	-4.55	35.19
氧化铟	元/吨	162500.00	0.00	-4.69	3.17
氧化钇	元/吨	20000.00	0.00	0.00	-2.44
镨钕氧化物	元/吨	282500.00	-0.70	-6.92	-10.60
金属镧	元/吨	35500.00	0.00	0.00	-5.33
金属铈	元/吨	34000.00	-1.45	-1.45	-13.92
金属镨	元/吨	650000.00	0.00	-2.26	-1.52
金属钕	元/吨	361000.00	-0.82	-5.87	-9.18
金属铽	元/千克	4450.00	-3.26	-8.25	14.84
金属镝	元/千克	2075.00	1.97	-2.35	27.69
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	361000.00	-0.69	-5.62	-11.19
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	1585000.00	3.26	-3.94	35.18

资料来源：上海有色网，Wind，民生证券研究院

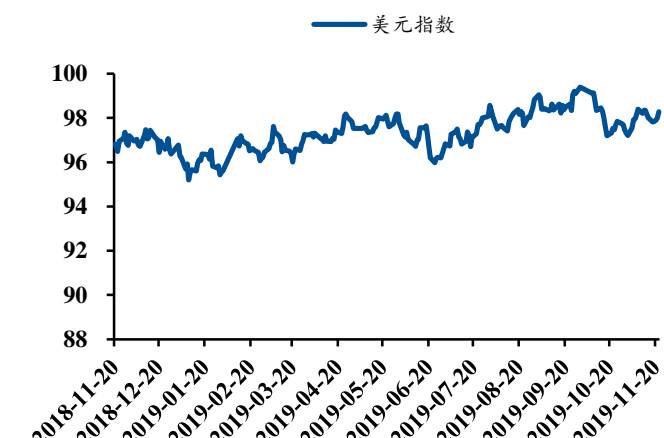
四、宏观&行业基本面数据跟踪

(一) 全球宏观数据跟踪

1、汇率走势

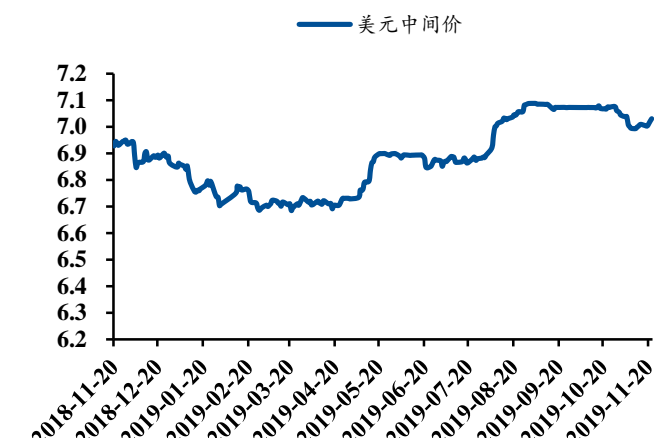
本周美元指数收于 98.2837，环比下跌 0.29%。美元兑人民币中间价收于 7.0306。

图 21：美元指数



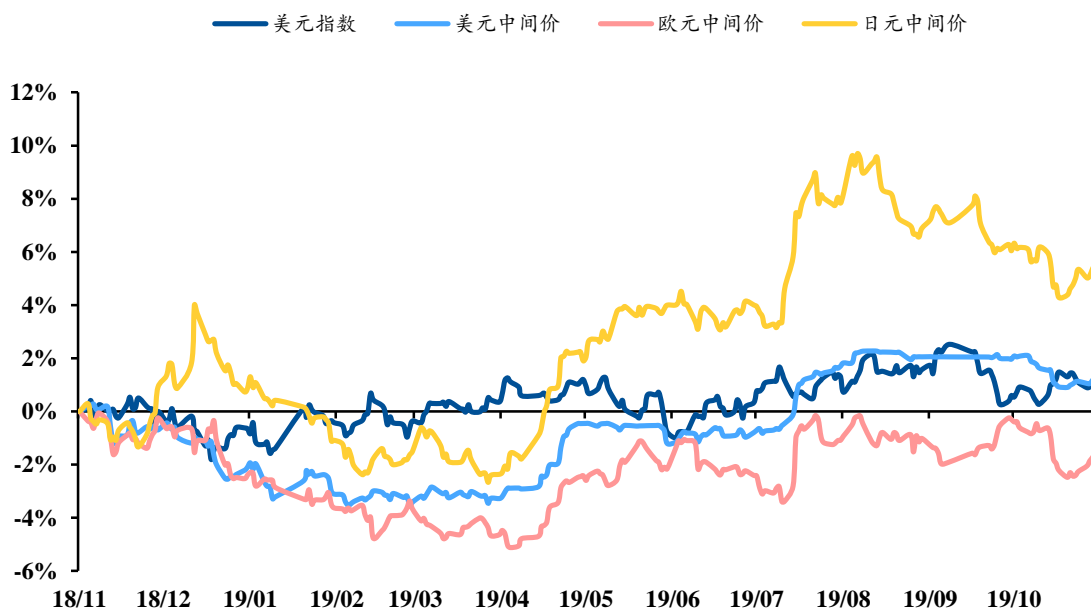
资料来源：Wind，民生证券研究院

图 22：美元兑人民币中间价



资料来源：Wind，民生证券研究院

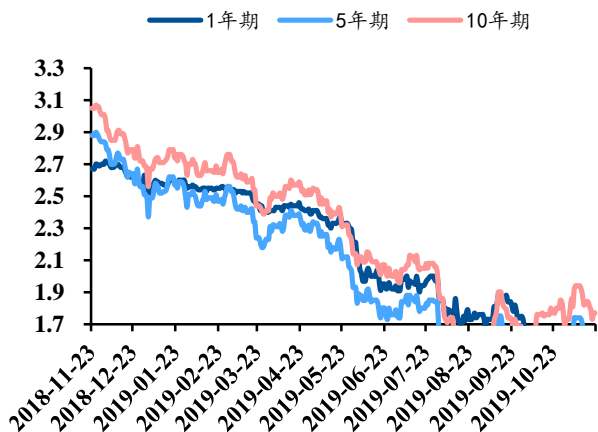
图 23：美元指数及主要币兑人民币中间价相对走势图



资料来源：Wind，民生证券研究院

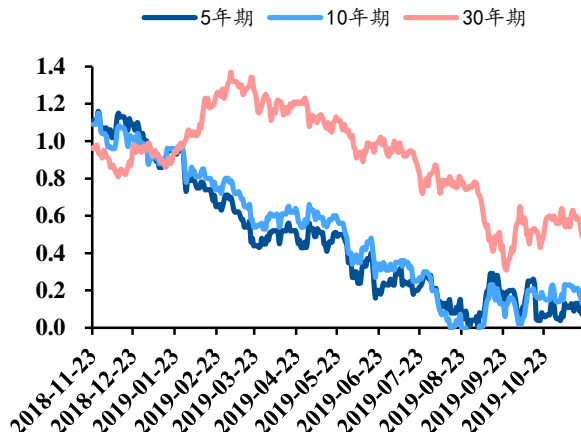
2、利率走势

图 24：美国国债收益率 (%)



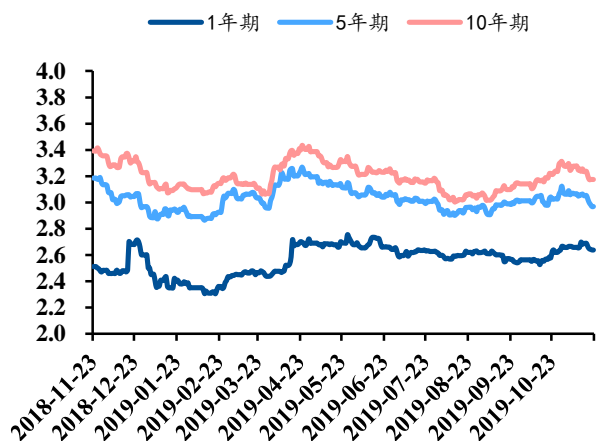
资料来源：Wind，民生证券研究院

图 25：美国国债实际收益率 (%)



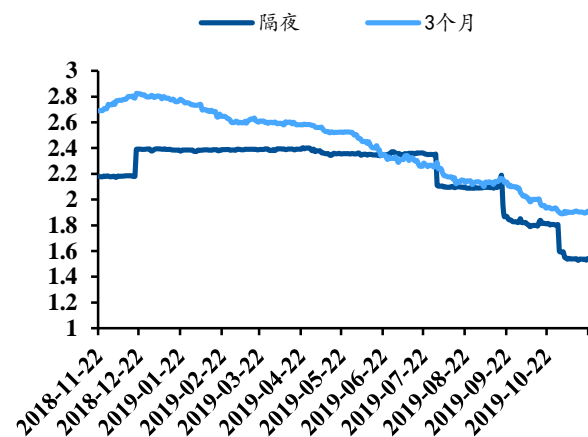
资料来源：Wind，民生证券研究院

图 26：中债国债到期收益率 (%)



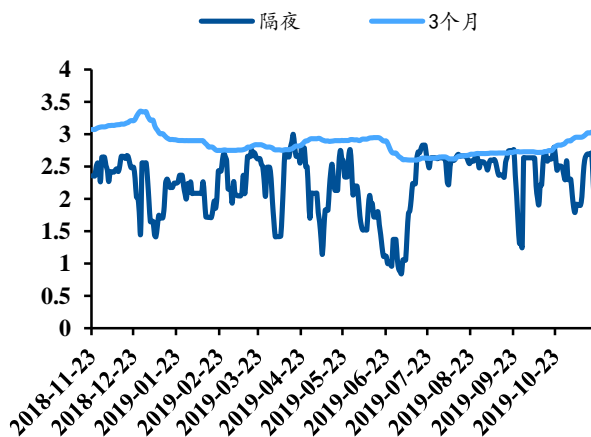
资料来源：Wind，民生证券研究院

图 27：LIBOR (%)



资料来源：Wind，民生证券研究院

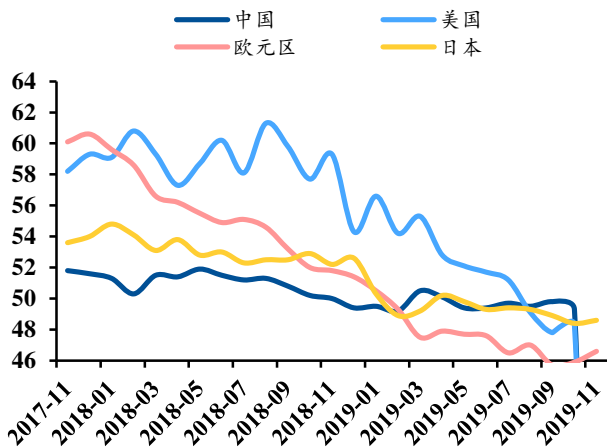
图 28：SHIBOR (%)



资料来源：Wind，民生证券研究院

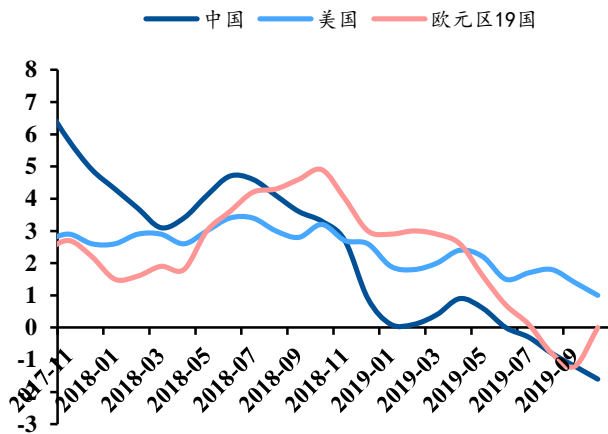
3、重要指数变动

图 29：制造业 PMI



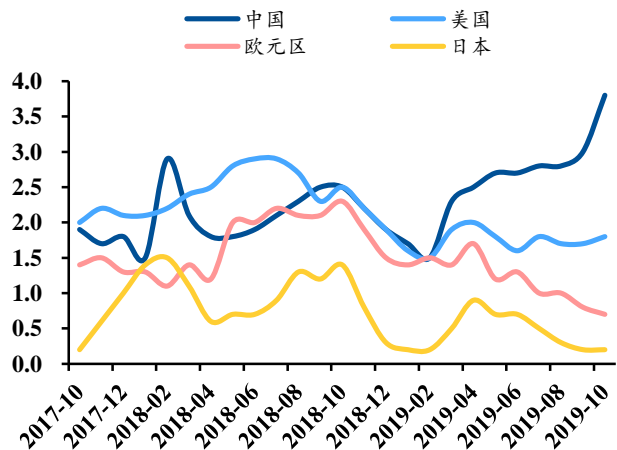
资料来源：Wind，民生证券研究院

图 30：PPI（%，同比）



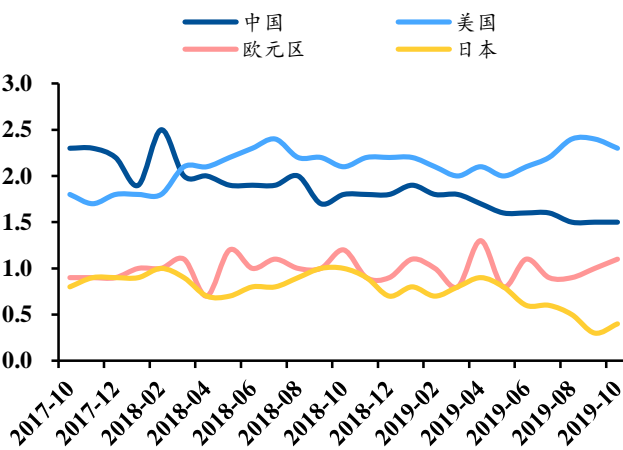
资料来源：Wind，民生证券研究院

图 31：CPI（%，同比）



资料来源：Wind，民生证券研究院

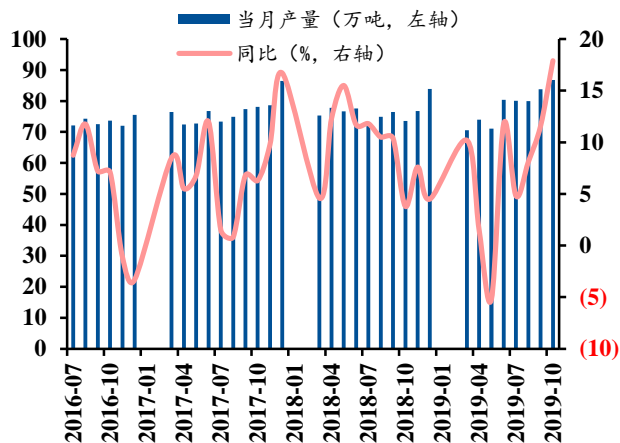
图 32：核心 CPI（%，同比）



资料来源：Wind，民生证券研究院

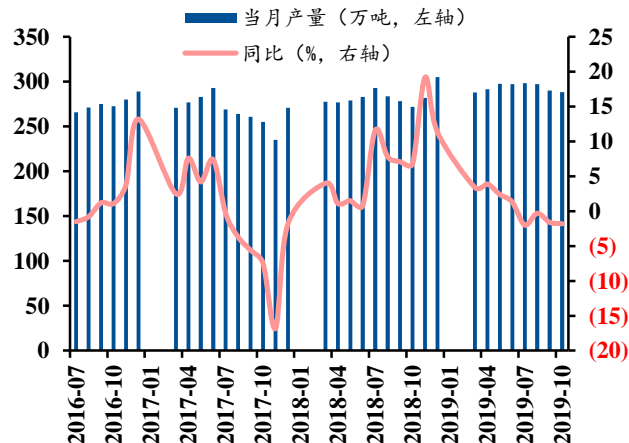
(二) 基本金属产量跟踪

图 33: 国内精炼铜产量



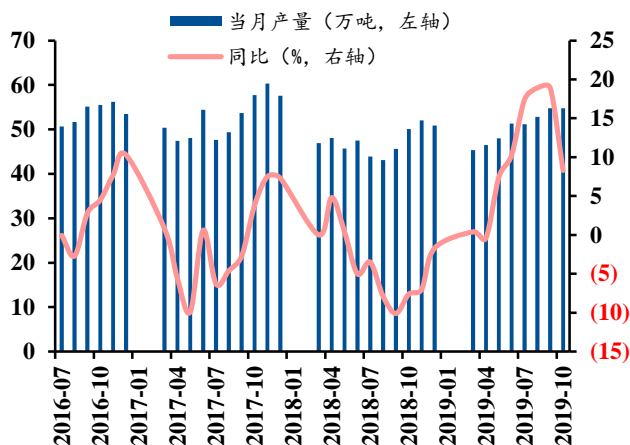
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 34: 国内电解铝产量



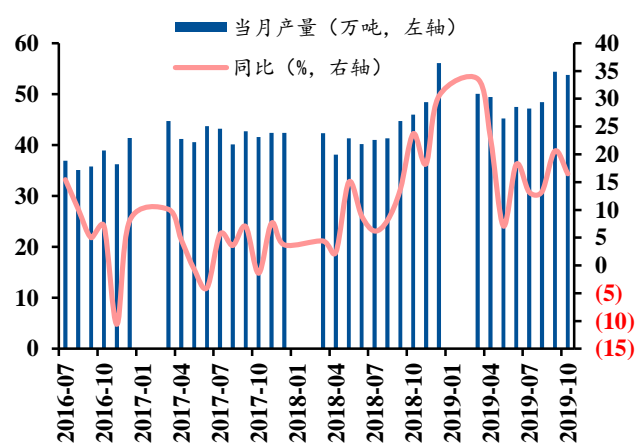
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 35: 国内精炼锌产量



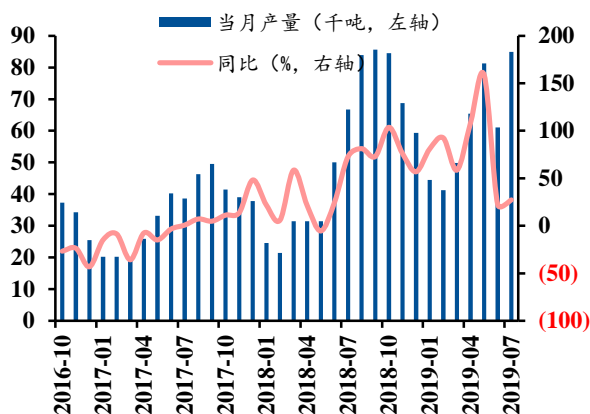
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 36: 国内精炼铅产量



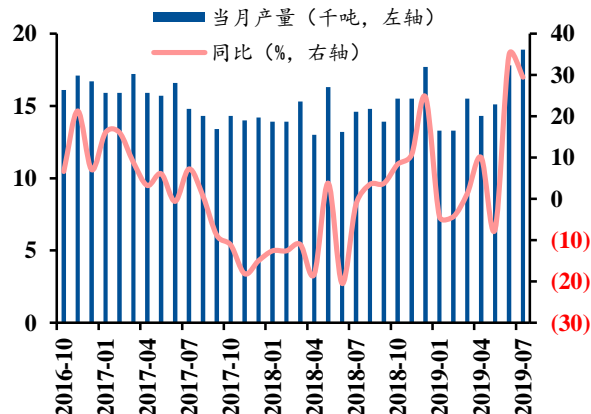
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 37: 国内精炼镍产量



资料来源: Wind, 民生证券研究院

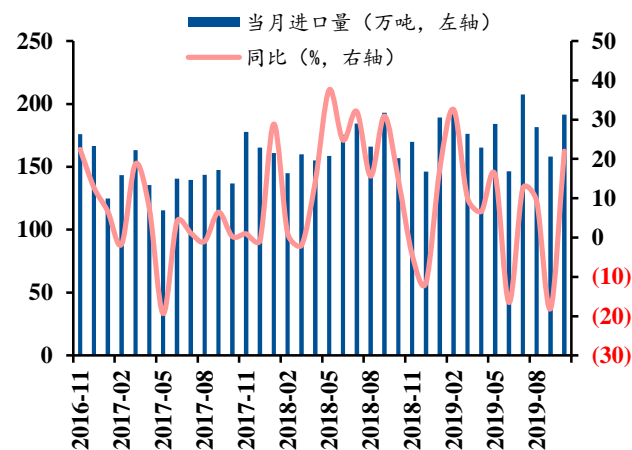
图 38: 国内精炼锡产量



资料来源: Wind, 民生证券研究院

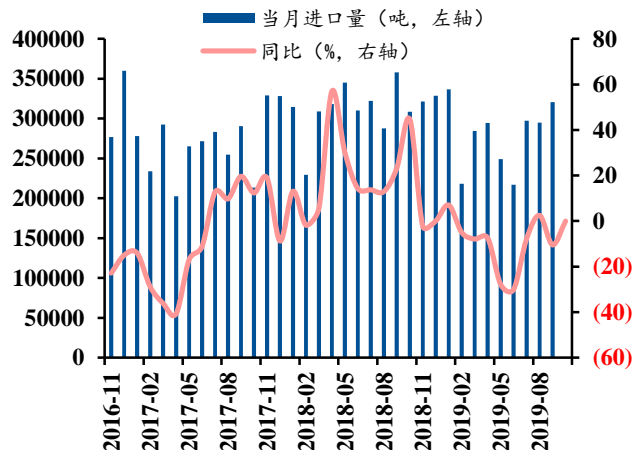
(三) 贸易进出口数据跟踪

图 39: 铜矿石及精矿进口量



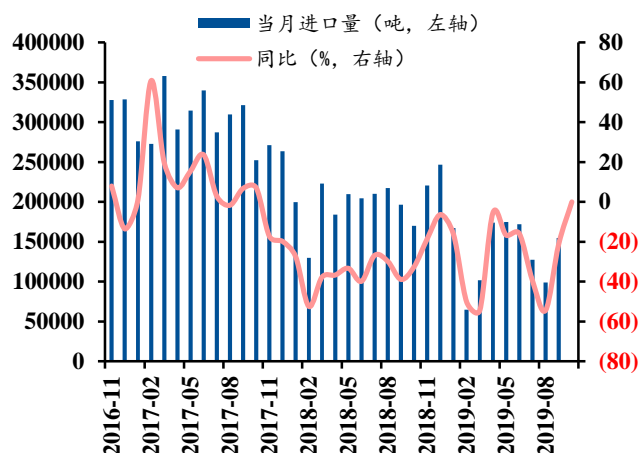
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 40: 精炼铜进口量



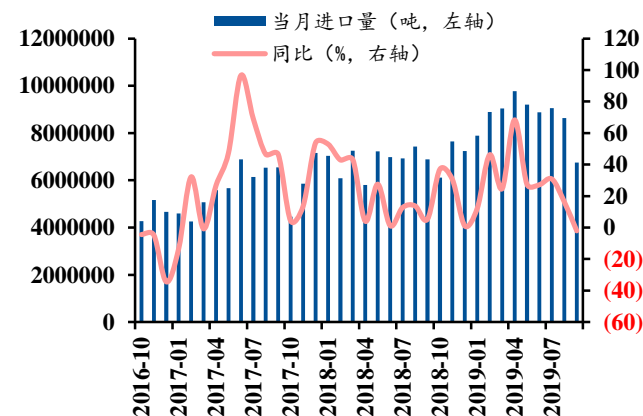
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 41: 废铜进口量



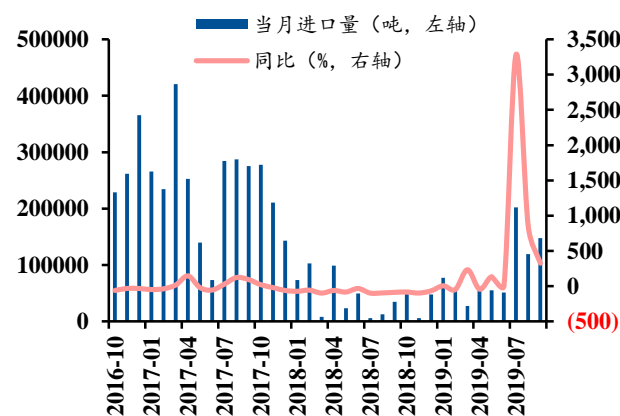
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 42: 铝土矿进口量



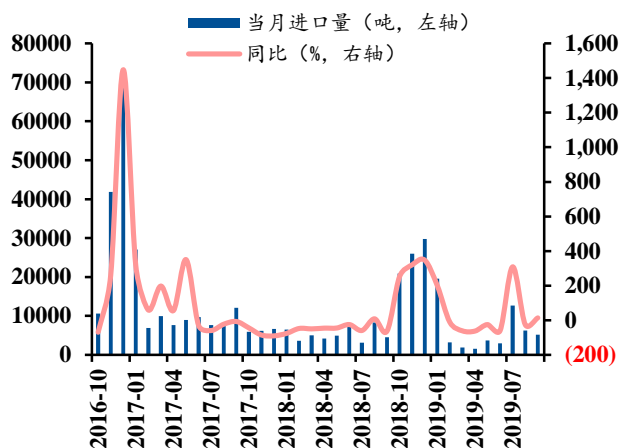
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 43: 氧化铝进口量



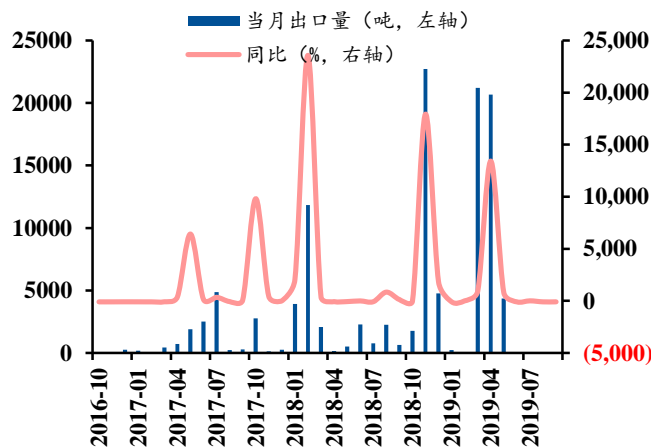
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 44: 原铝进口量



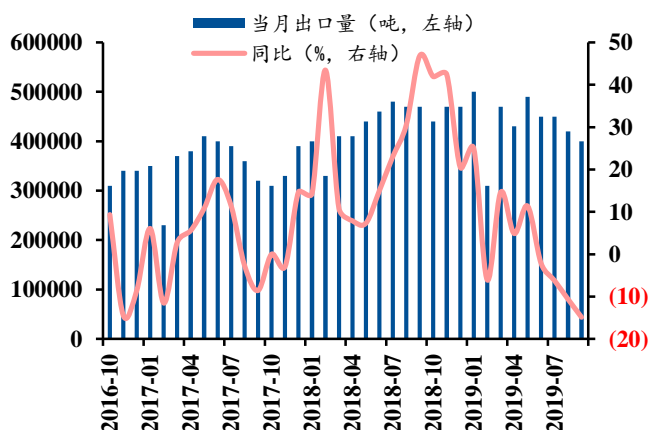
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 45: 原铝出口量



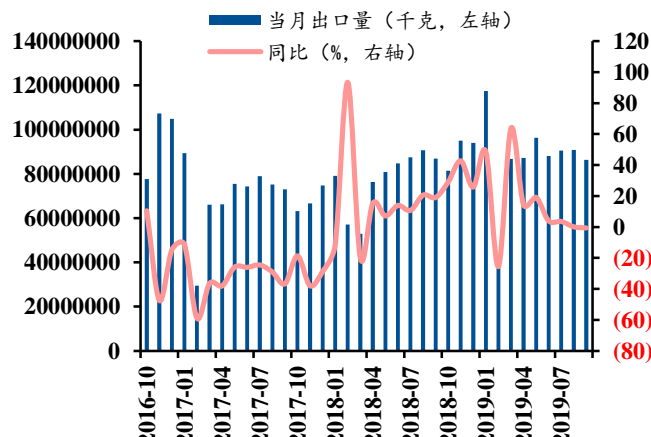
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 46: 铝材出口量



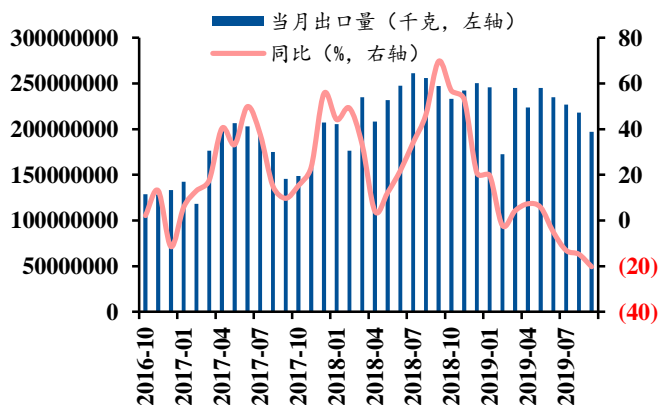
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 47: 铝型材出口量



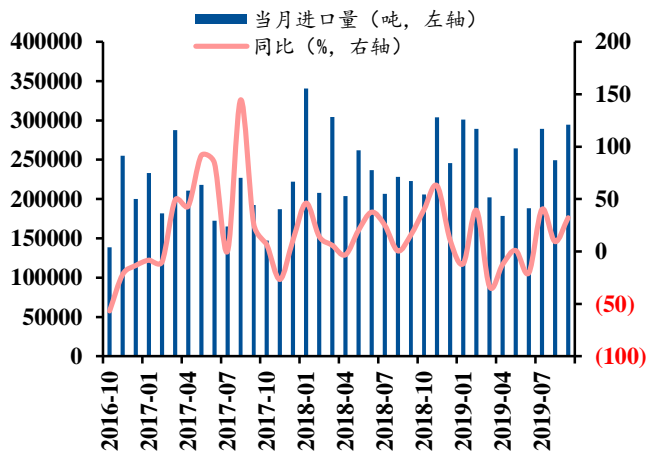
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 48: 铝板带出口量



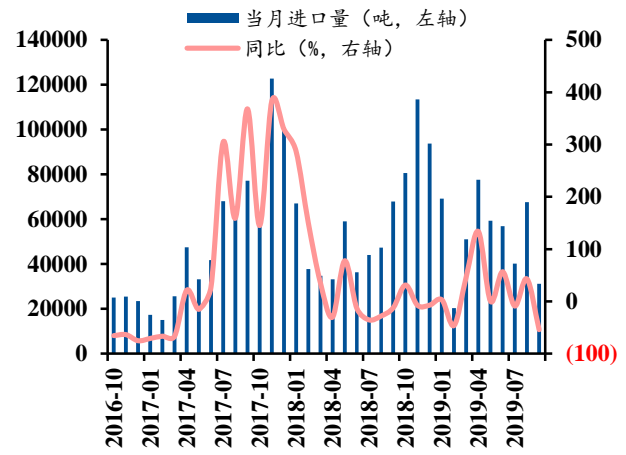
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 49: 锌矿砂及精矿进口量



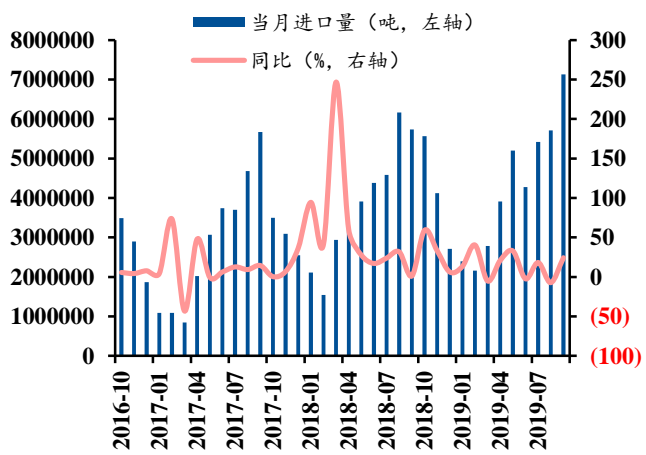
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 50: 精炼锌进口量



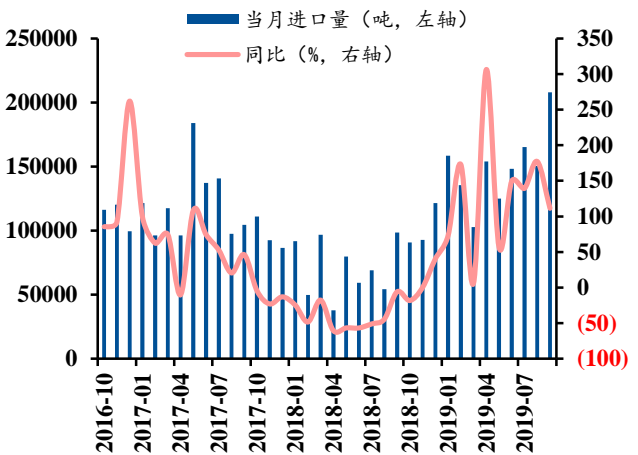
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 51: 镍矿砂及精矿进口量



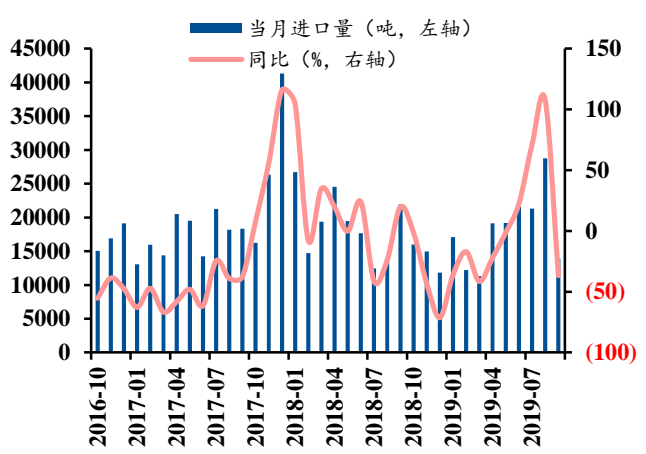
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 52: 镍铁进口量



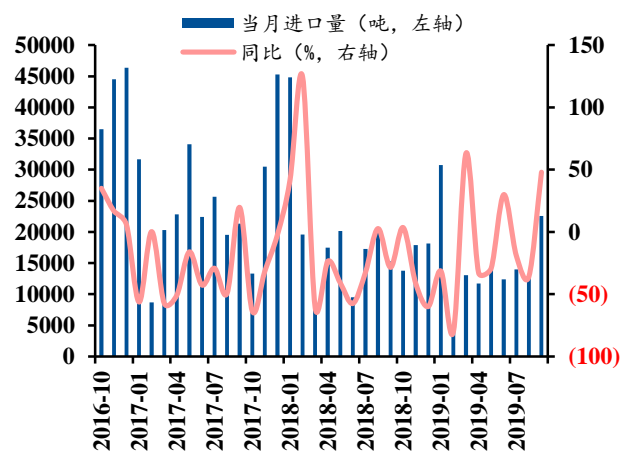
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 53: 精炼镍及合金进口量



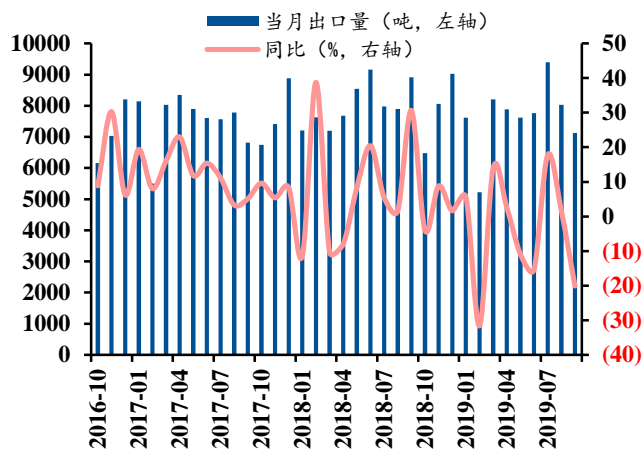
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 54: 锡矿砂及精矿进口量



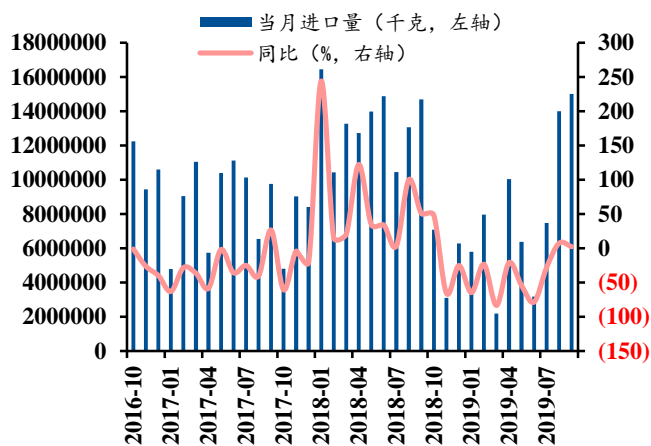
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 55: 稀土及其制品出口量



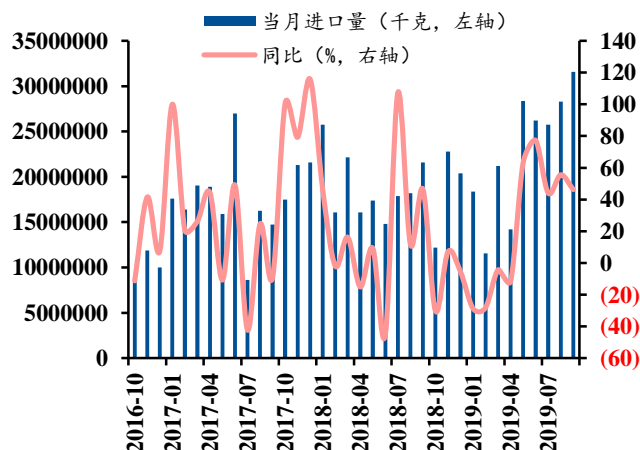
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 56: 钴矿砂及其精矿进口量



资料来源: Wind, 民生证券研究院

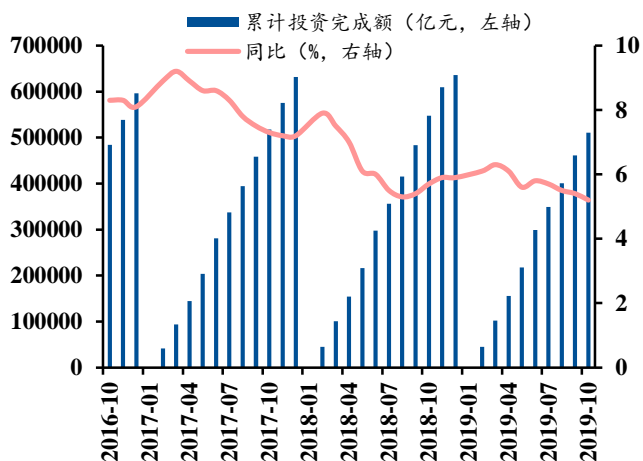
图 57: 钴湿法冶炼中间品进口量



资料来源: Wind, 民生证券研究院

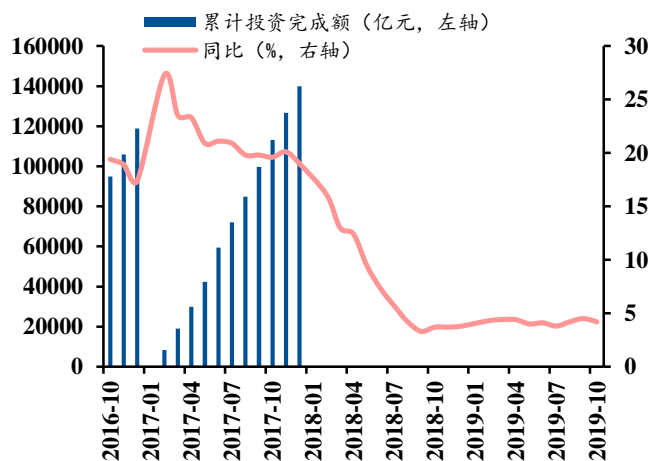
(四) 下游行业数据跟踪

图 58: 固定资产投资



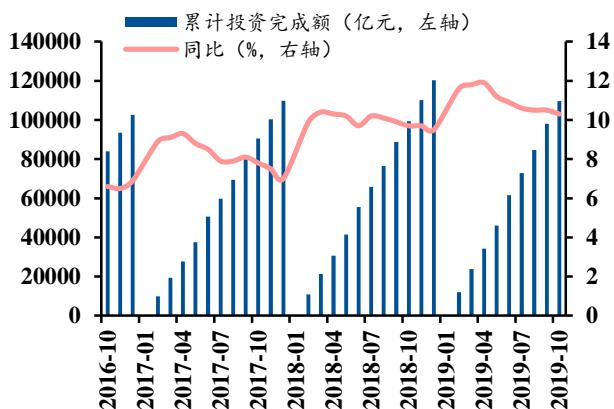
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 59: 基础设施建设投资 (不含电力)



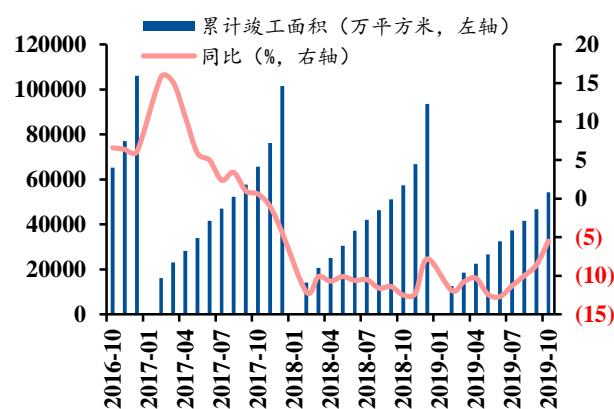
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 60: 房地产开发投资



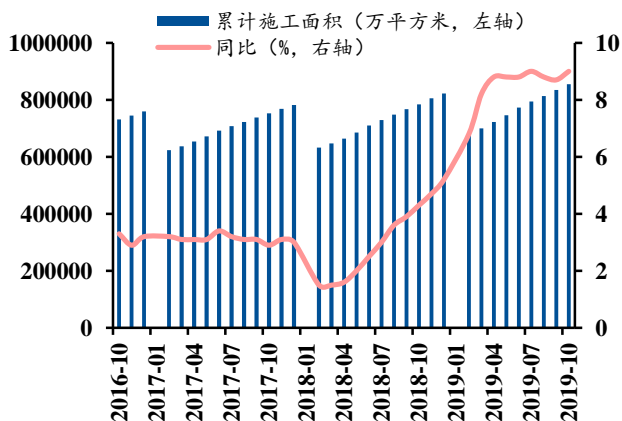
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 61: 房屋竣工面积



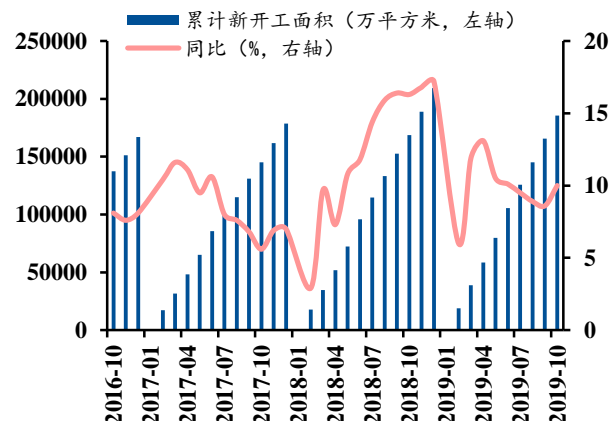
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 62: 房屋施工面积



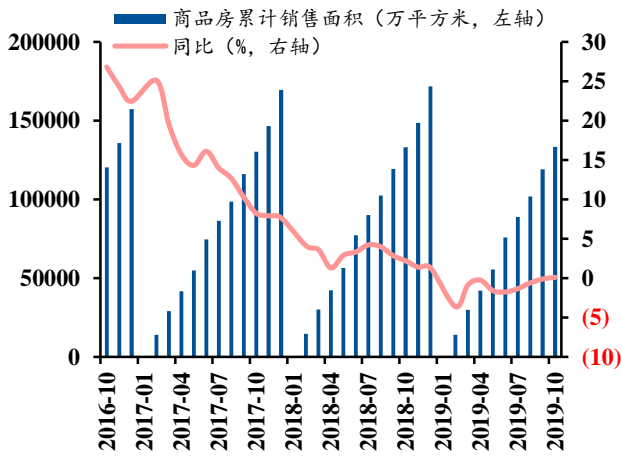
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 63: 房屋新开工面积



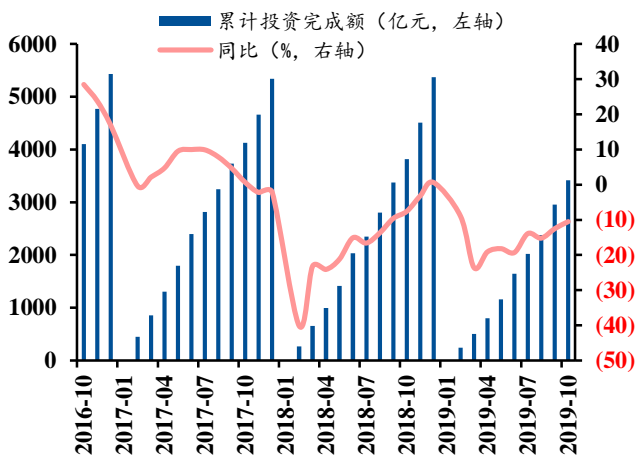
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 64: 商品房销售面积



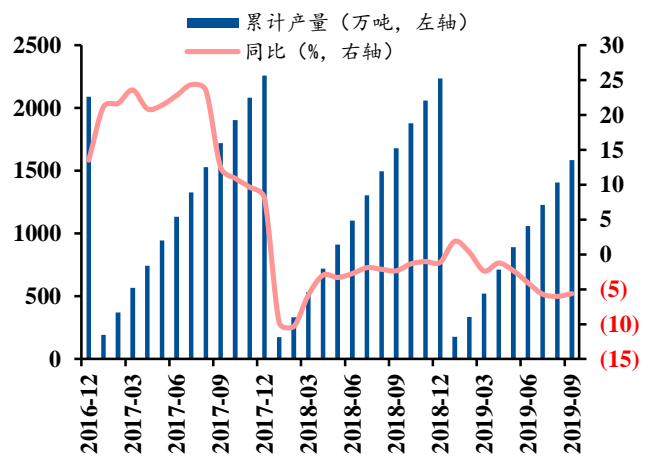
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 65: 国内电网基本建设投资



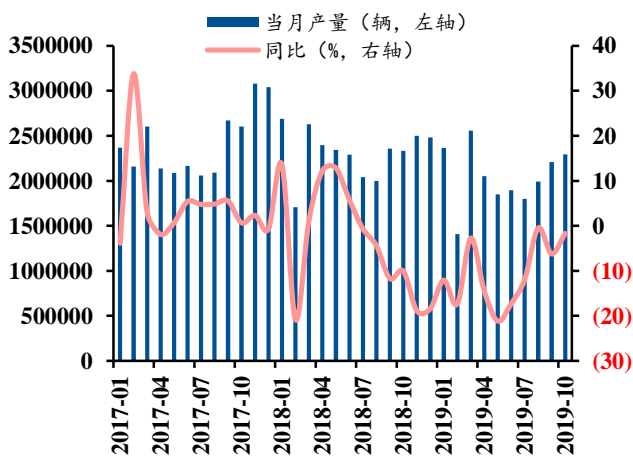
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 66: 国内重点企业镀锌板(带)产量



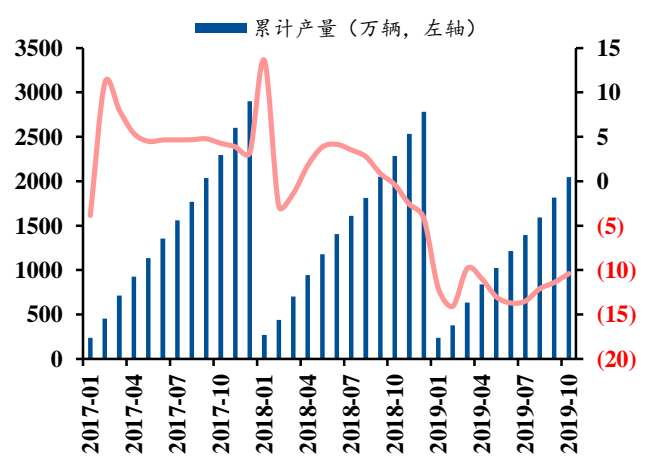
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 67: 国内汽车产量



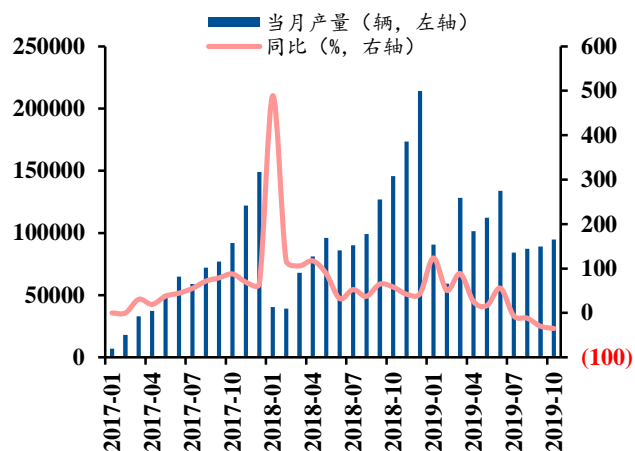
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 68: 国内汽车产量(累计)



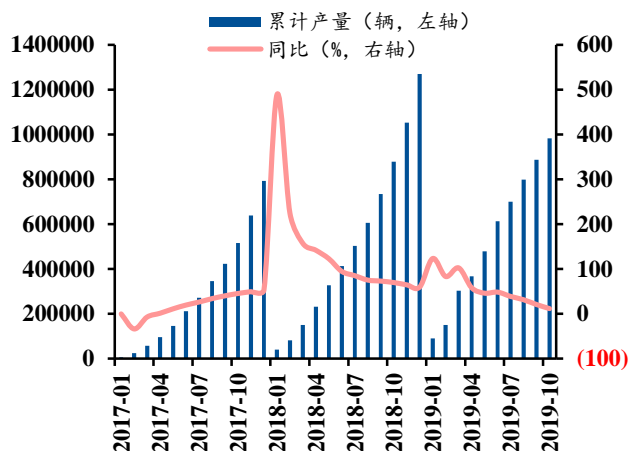
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 69：国内新能源汽车产量



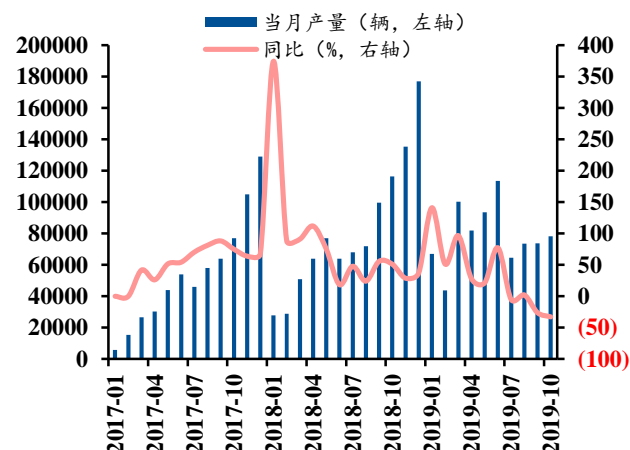
资料来源：Wind，民生证券研究院

图 70：国内新能源汽车产量（累计）



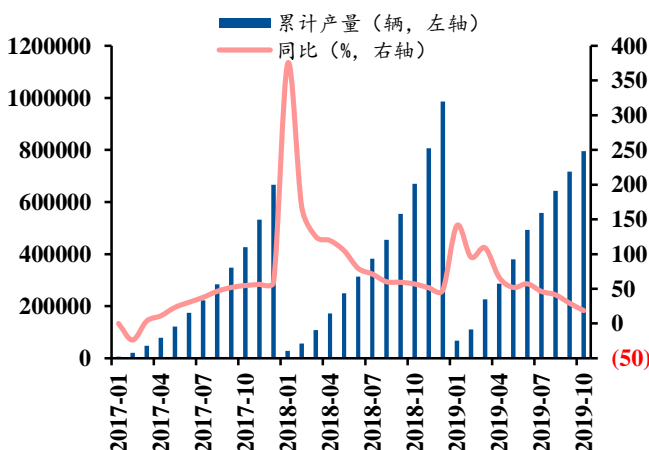
资料来源：Wind，民生证券研究院

图 71：国内纯电动新能源汽车产量



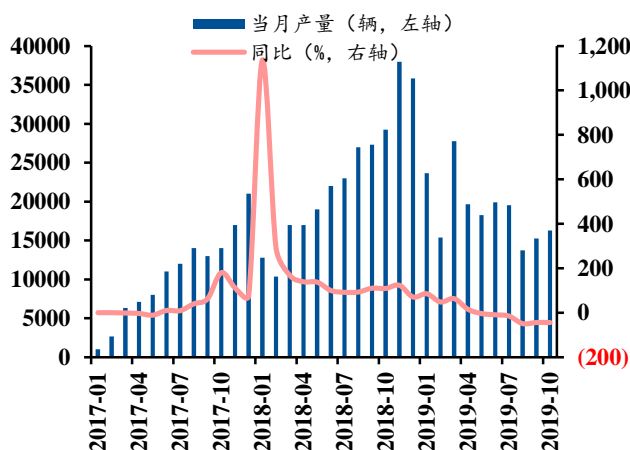
资料来源：Wind，民生证券研究院

图 72：国内纯电动新能源汽车产量（累计）



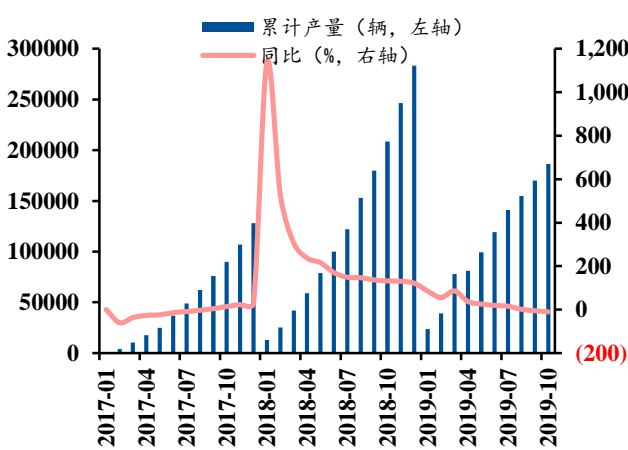
资料来源：Wind，民生证券研究院

图 73：国内插电式混合动力新能源汽车产量



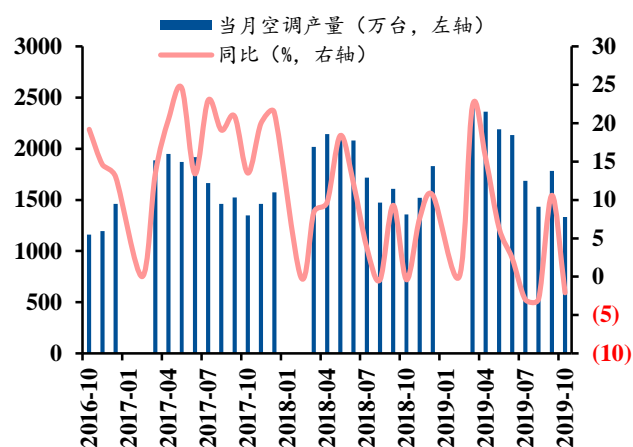
资料来源：Wind，民生证券研究院

图 74：国内插电式混合动力新能源汽车产量（累计）



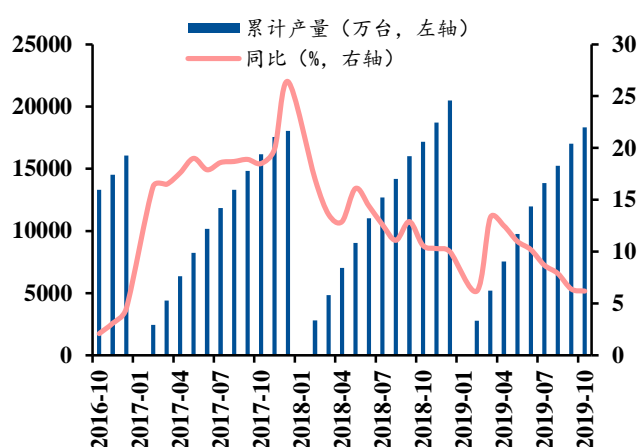
资料来源：Wind，民生证券研究院

图 75: 国内空调产量



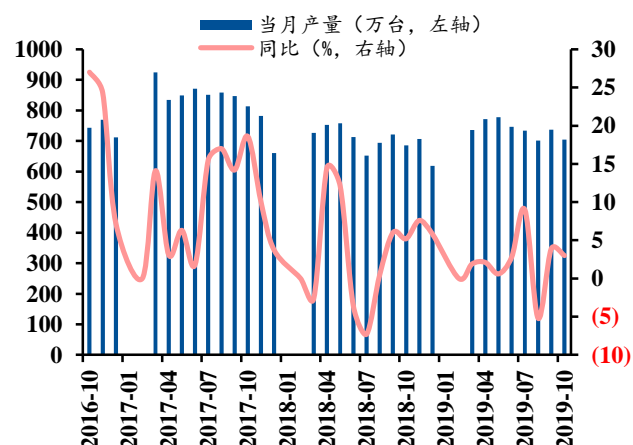
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 76: 国内空调产量 (累计)



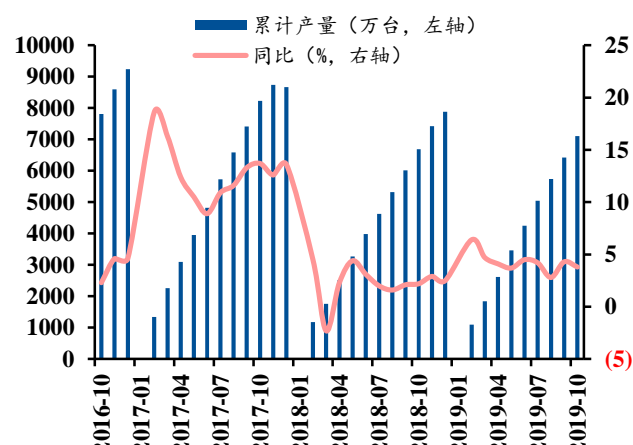
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 77: 国内家用电冰箱产量



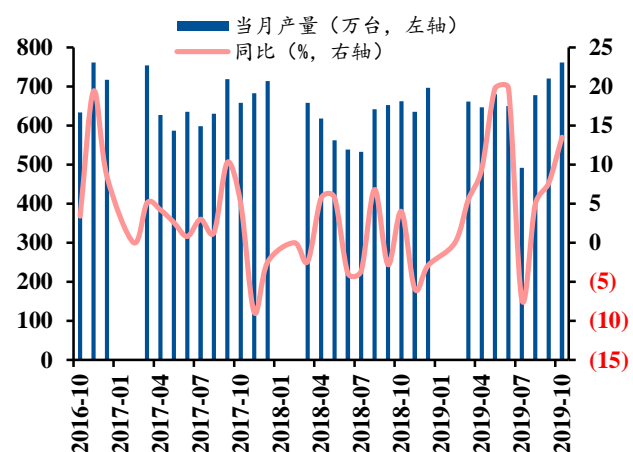
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 78: 国内家用电冰箱产量 (累计)



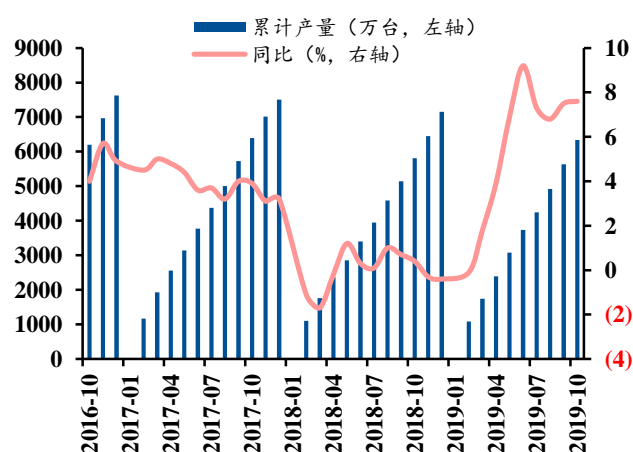
资料来源: Wind, 民生证券研究院

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: 大众新能源汽车规划新能源比重将大幅提升.....	3
图 0-2: 减产/退出锂矿 2019 年规划产能与产量 (E) 对比.....	3
图 0-3: 钴标的对钴价下行脱敏.....	3
图 0-4: 锂标的对碳酸锂价格下行脱敏.....	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

分析师简介

方馥涛，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。

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。