

# 经济短期企稳，关注边际改善的铜铝

—有色金属周报 20191202

有色金属周报

2019年12月02日

## 报告摘要:

### ● 每周随笔·从电网投资看短期铜需求有望企稳

2019年Q1-Q3电网投资不及预期，但自9月起同比数据已经开始好转。电线电缆企业开工率9月以来保持高位，同比显著提升；预计年底前的赶工效应比较明显，电力需求有望持续改善。因电力和地产边际改善，上期所阴极铜库存已较9月末高点16.2万吨减少4.2万吨。同时，国内Q4废铜进口批文（6.8万吨金属量）环比下滑明显，精铜消费有望好转。短期需求企稳、Q4冶炼端压力小幅缓解将带来铜价短期修复。建议关注紫金矿业、云南铜业、江西铜业。

### ● 本周评论

**基本金属:** 本周基本金属价格分化，铅、锌、镍分别下跌0.52%、0.11%、4.21%，铝和阴极铜分别上涨0.33%和0.90%。11月PMI超预期回升0.9个百分点至50.2，经济短期有望企稳，铜铝库存持续去化，建议关注供需边际改善的铜铝。铜：SHFE铜库存本周下滑1.48万吨，12月电网投资有望出现赶工效应；铝：库存持续去化至75.5万吨，地产竣工跌幅有望继续收敛。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。标的方面建议关注云南铜业、江西铜业、紫金矿业、中国铝业。

**贵金属:** 本周贵金属价格整体下行。SHFE黄金、COMEX黄金、伦敦黄金分别下跌0.55%、0.65%、0.29%；SHFE白银、COMEX白银分别下跌0.60%、0.54%；伦敦铂下跌1.22%，伦敦钯上涨3.85%。上周美国三季度GDP数据上修至2.1%，10月PCE基本符合预期，经济短期韧性仍在；12月降息概率较低；贸易等风险因素依然存在，但避险情绪整体回落，金价短期继续震荡。长期来看，美国以及全球的经济先行指标仍处于下行通道，经济下行压力依然较大，降息周期仍未结束，实际利率有望继续下行，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。下游需求短期无起色，钴锂产品价格继续下行；Mutanda矿山确认关停，钴供给收缩明显，叠加明年新能源需求好转，推荐华友钴业。Q4硅供给迎季节性收缩，关注合盛硅业。钛矿原料端检修叠加进口量减少，四氯化钛有涨价预期，建议关注宝钛股份。

### ● 月度组合走势

11月组合：推荐紫金矿业（25%）、合盛硅业（25%）、华友钴业（25%）、宝钛股份（25%）。11月组合上涨8.63%，中信有色上涨1.44%，沪深300下跌1.49%。

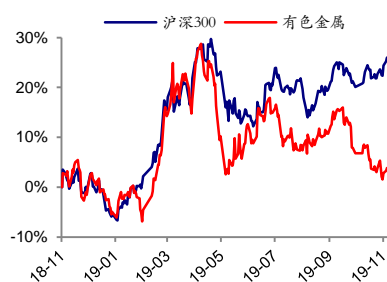
行业	短期（1个月）预测	中期（1个季度）预测	半年-1年预测
贵金属	震荡	震荡	上行
基本金属	震荡	震荡	震荡上行
小金属	震荡	震荡	震荡上行

### ● 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 S0100519070001

电话：021-60876718

邮箱：fangyutao@mszq.com

相关研究

1. 民生有色行业点评：经济短期企稳，关注边际改善的铜铝
2. 【民生研究】大类资产配置周报 20191125

## 目录

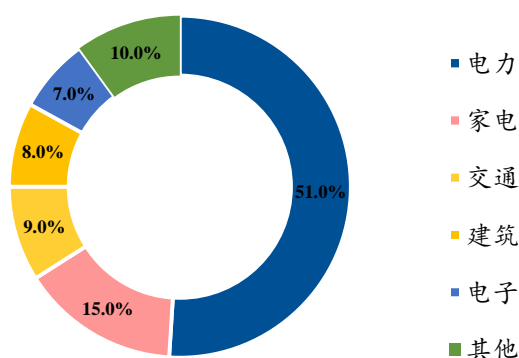
一、每周随笔:从电力投资看短期铜需求有望企稳	3
二、股票市场一周行情回顾	4
(一) 板块行情	4
(二) 个股行情	6
三、金属市场一周行情回顾	7
(一) 工业金属	7
1、国内外期、现货市场行情	7
2、全球交易所库存	9
(二) 贵金属	11
1、国内外期、现货市场行情	11
2、贵金属 ETF 持仓情况	12
(三) 稀有金属	13
1、小金属价格变动	13
2、稀土磁材价格变动	14
四、宏观&行业基本面数据跟踪	15
(一) 全球宏观数据跟踪	15
1、汇率走势	15
2、利率走势	16
3、重要指数变动	17
(二) 基本金属产量跟踪	18
(三) 贸易进出口数据跟踪	19
(四) 下游行业数据跟踪	23
插图目录	27

## 一、每周随笔·从电力投资看短期铜需求有望企稳

**电力需求有望继续改善。**电力领域需求占国内铜消费领域的 50%左右，对铜的需求影响较大。按照国家电网 2019 年的电力投资额规划 5126 亿元估算，预计 2019 年全国电网计划投资额同比增速有望达到 5%。从往年数据来看，电网投资主要集中在下半年。2019 年 Q1-Q3 电力投资不及预期，但从 9 月数据来看，同比数据已经开始好转。另一方面，从电线电缆企业开工率来看，SMM 的调研数据显示，11 月电线电缆企业开工率为 92.84%，同比提升 6.64 个百分点；9 月以来的开工率数据持续保持高位，同比显著提升。预计年底前的赶工效应比较明显，电力需求有望持续改善。

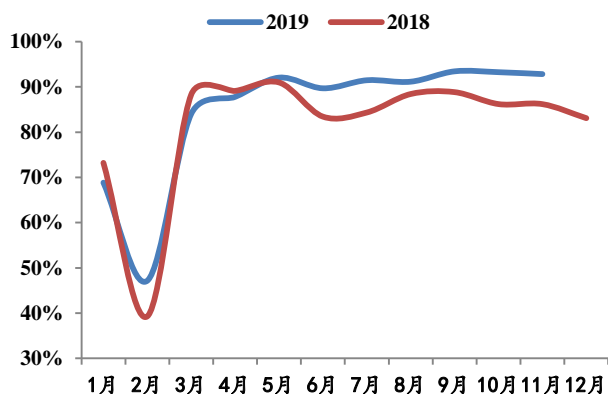
**供需边际改善。**进入四季度，因电力需求的改善和下游地产竣工累计同比跌幅收敛，上期所阴极铜库存已较 9 月末高点 16.2 万吨减少 4.2 万吨。同时，国内 Q4 废铜进口批文（6.8 万吨金属量）环比下滑明显，精铜消费有望好转。短期需求的企稳、Q4 冶炼端压力小幅缓解将带来铜价短期修复。建议关注紫金矿业、云南铜业、江西铜业。

图 0-1: 电力消费占铜下游应用 50%左右



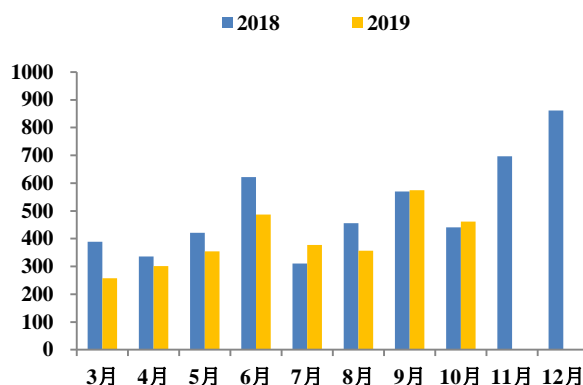
资料来源：安泰科，民生证券研究院

图 0-3: 2019 年月度开工率同比提升较为明显



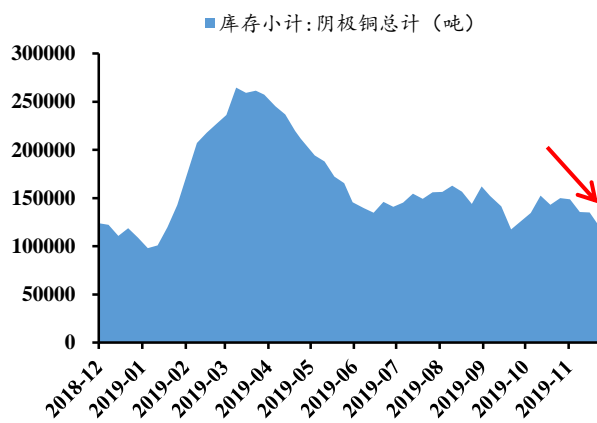
资料来源：SMM，民生证券研究院

图 0-2: 2018 年和 2019 年电网投资月度投资额 (亿元)



资料来源：Wind，民生证券研究院

图 0-4: 上期所铜库存短期去化明显



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

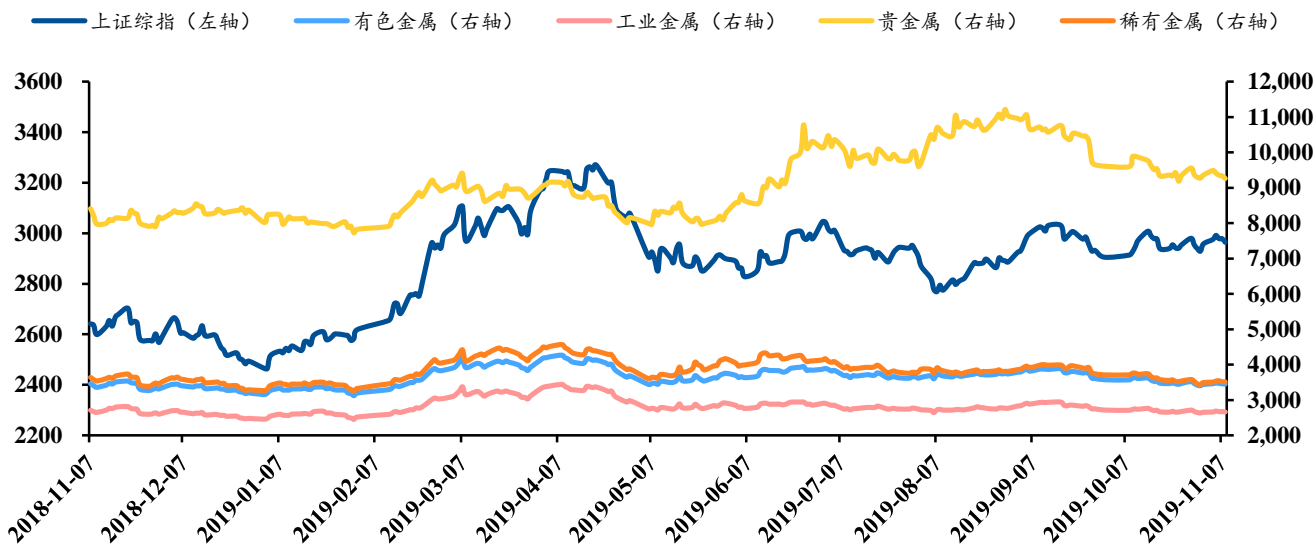
本周上证综指收于 2871.98 点，周跌幅为 0.46%；中信有色金属指数收于 3452.33 点，周涨幅为 0.42%，强于大盘 0.88 个百分点，在 29 个中信一级行业中排名第 6。中信有色金属二级板块中工业金属、稀有金属板块分别上涨 1.13%、1.25%，贵金属下跌 2.49%。

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	2871.98	-13.31	-0.46	-1.95	15.16
399001.SZ	深证成指	9582.16	-44.75	-0.46	-0.55	32.35
399005.SZ	中小板指	6096.48	-79.09	-1.28	-0.86	29.63
399006.SZ	创业板指	1664.90	-14.91	-0.89	-0.38	33.14
C1005003.WI	有色金属(中信)	3452.33	14.35	0.42	1.44	7.93
C1005107.WI	工业金属(中信)	2671.45	29.81	1.13	1.46	7.79
C1005106.WI	贵金属(中信)	9184.82	-234.39	-2.49	-0.98	9.79
C1005108.WI	稀有金属(中信)	3533.15	43.67	1.25	2.84	7.47

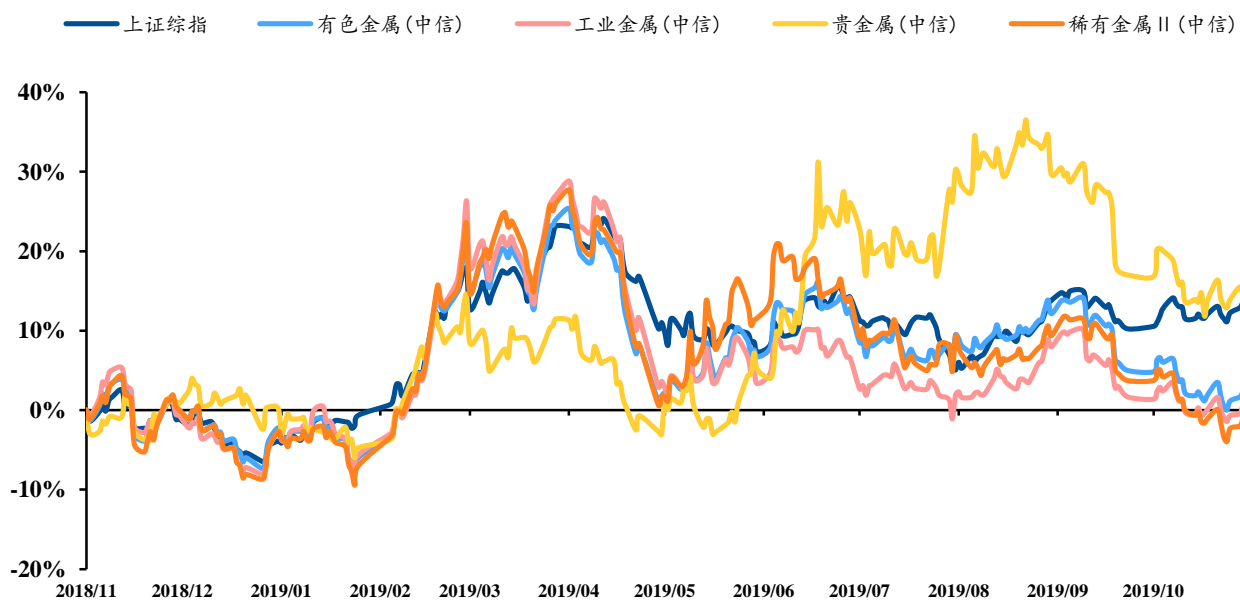
资料来源：公司公告，民生证券研究院

图 1: 板块指数(绝对)走势图



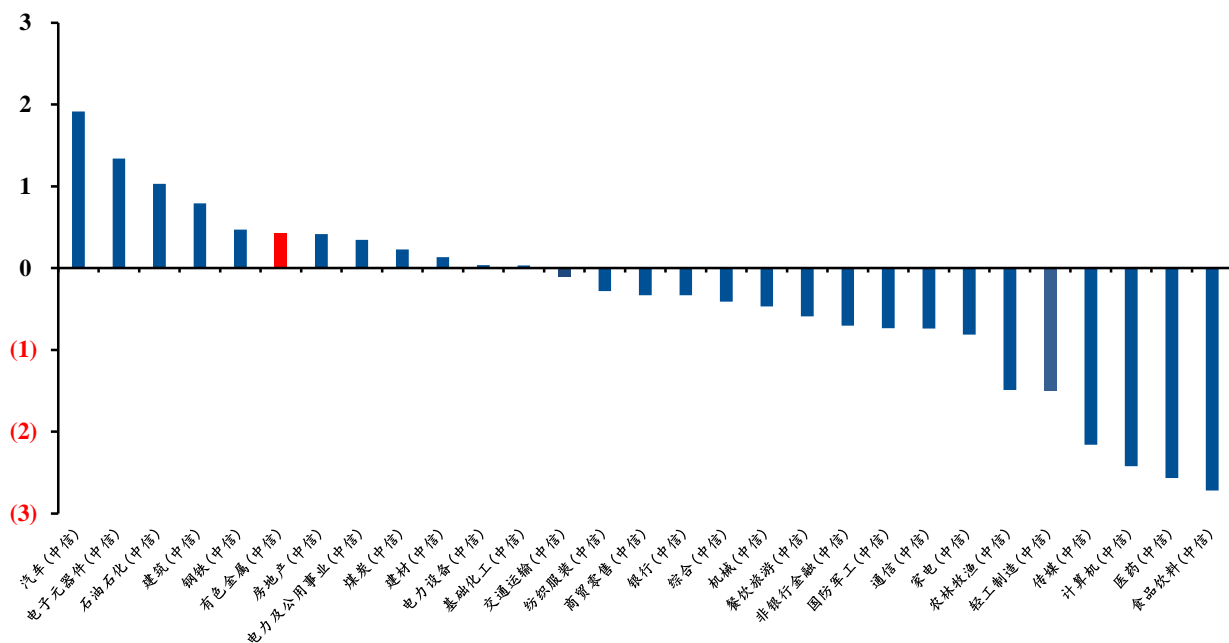
资料来源：Wind，民生证券研究院

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

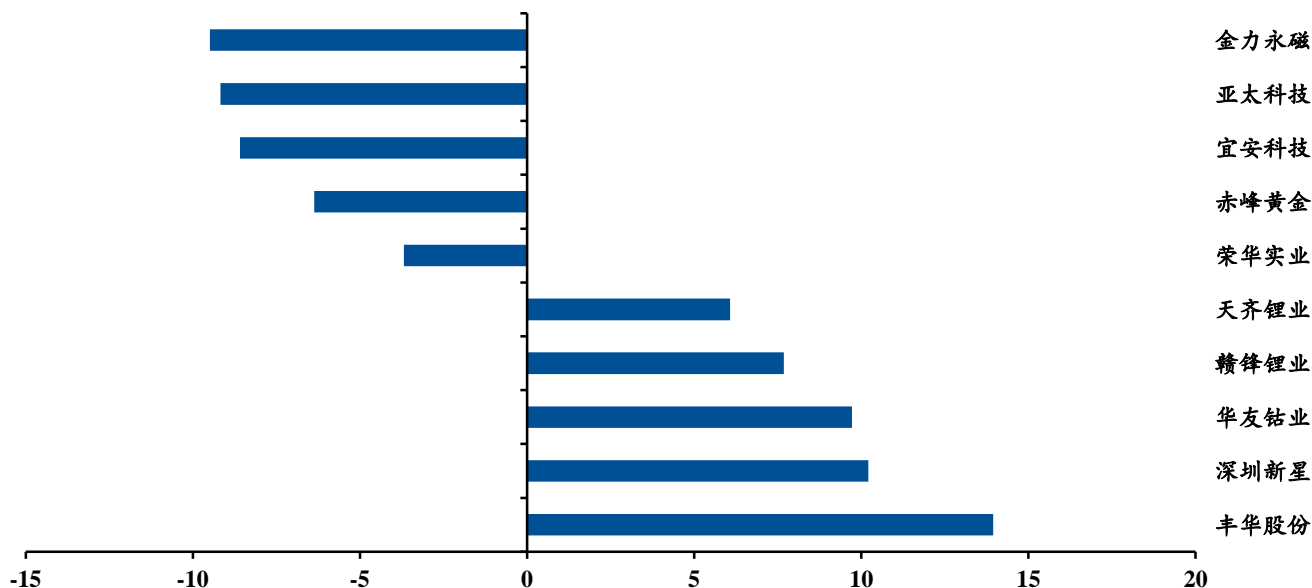


资料来源: Wind, 民生证券研究院

## (二) 个股行情

本周有色金属板块 (CS) 涨幅前五名个股分别为丰华股份、深圳新星、华友钴业、赣锋锂业和天齐锂业 (周涨幅分别为 13.95%、10.21%、9.72%、7.68%和 6.07%)，跌幅前三名个股分别为金力永磁、亚太科技、宜安科技 (周跌幅分别为 9.49%、9.17%、8.59%)。

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, 铅、锌、镍分别下跌 0.52%、0.11%、4.21%, 铝和阴极铜分别上涨 0.33%和 0.90%; 国外基本金属中, LME 铜、铝和锡分别上涨 0.58%、1.12%、0.37%, LME 锌、铅和镍分别下跌 1.21%、1.20%和 4.41%; SMM 锌、铅、铝和镍分别下跌 0.44%、0.16%、0.36%、4.71%, SMM 铜和锡上涨 0.80%、0.36%。

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	47320.0	0.90	-0.02	-2.11
铝	元/吨	14030.0	0.33	1.37	3.24
锌	元/吨	18590.0	-0.11	-2.13	-11.16
铅	元/吨	16100.0	-0.52	-3.01	-10.80
镍	元/吨	127800.0	-4.21	-4.41	45.11
锡	元/吨	137180.0	-0.07	-0.84	-4.37

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	5923.0	0.58	2.02	0.19
铝	美元/吨	1807.5	1.12	2.76	-2.46
锌	美元/吨	2494.0	-1.21	0.20	1.63
铅	美元/吨	2111.0	-1.20	-2.18	5.00
镍	美元/吨	16180.0	-4.41	-3.06	52.00
锡	美元/吨	16775.0	0.37	1.51	-13.80

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	47300.0	0.80	-0.22	-4.95
铝 A00	元/吨	14000.0	-0.36	0.07	3.02
锌 0#	元/吨	18290.0	-0.44	-4.24	-12.07
铅 1#	元/吨	15700.0	-0.16	-5.71	-15.98
镍 1#	元/吨	114200.0	-4.71	-15.97	20.69
锡 1#	元/吨	138750.0	0.36	0.54	-3.81

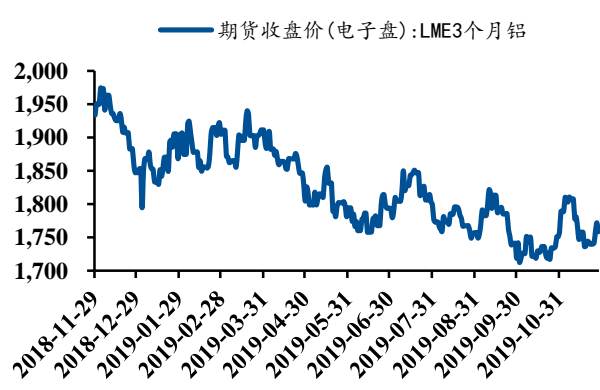
资料来源: Wind, 上海有色网, 民生证券研究院

图 5: LME 铜价 (美元/吨)



资料来源: LME, Wind, 民生证券研究院

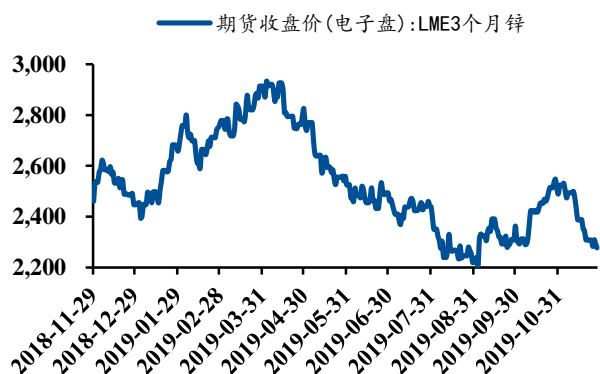
图 6: LME 铝价 (美元/吨)



资料来源: LME, Wind, 民生证券研究院

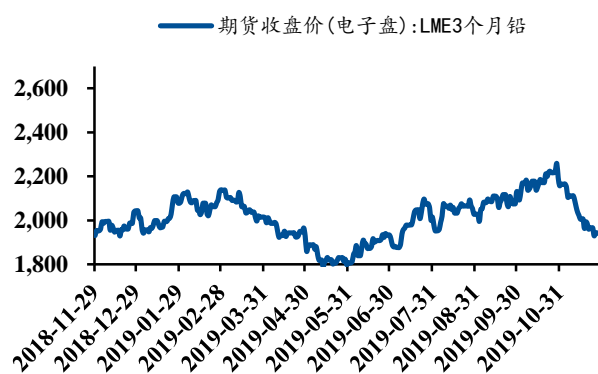


图 7: LME 锌价 (美元/吨)



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

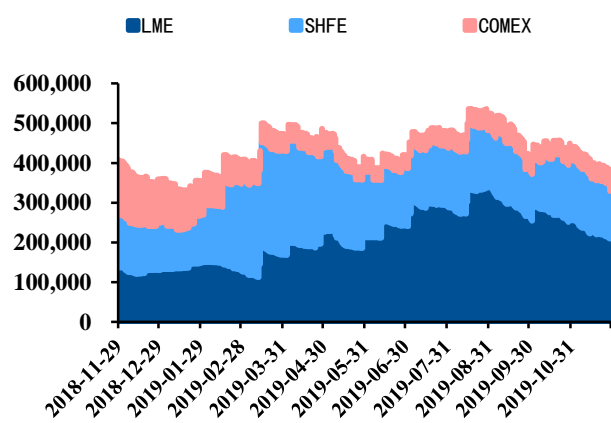
本周不同基本金属库存分化。LME 铜、SHFE 铜分别下跌 4.70%、10.99%，COMEX 铜不变，SHFE 铝库存下降 9.22%、LME 铝库存上涨 7.73%，SHFE 铅上涨 5.00%，LME 铅上涨 0.04%；LME 锌、SHFE 锌分别下跌 0.88%、7.92%；SHFE 镍下跌 0.34%，LME 镍上涨 2.29%；LME 锡下跌 2.11%，SHFE 锡上涨 3.18%。

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	208625	-10300	-4.70	-22.82	53.12
SHFE 铜	120192	-14845	-10.99	-15.96	-9.74
COMEX 铜	40097	0	0.00	11.30	-71.03
LME 铝	1271650	91250	7.73	32.27	20.50
SHFE 铝	245824	-24963	-9.22	-16.62	-67.23
LME 锌	59350	-525	-0.88	5.93	-50.21
SHFE 锌	45772	-3938	-7.92	-28.56	29.11
LME 铅	67150	25	0.04	-4.21	-36.41
SHFE 铅	36914	1757	5.00	101.51	297.14
LME 镍	68280	1530	2.29	0.55	-68.05
SHFE 镍	36030	-122	-0.34	46.19	131.87
LME 锡	6500	-140	-2.11	2.60	123.75
SHFE 锡	3664	113	3.18	-19.65	-57.96

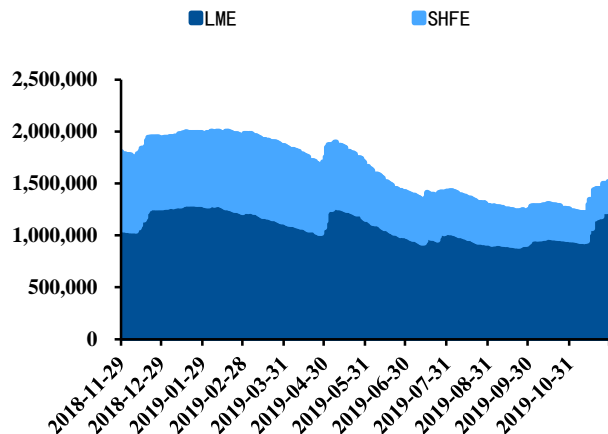
资料来源: Wind, LME, 上期所, COMEX, 民生证券研究院

图 11: 铜显性库存(吨)



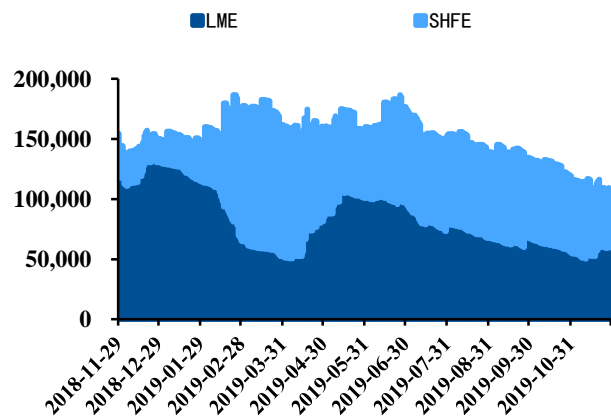
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 12: 铝显性库存(吨)



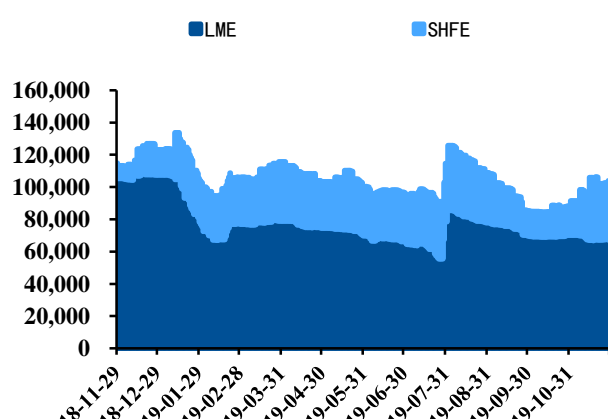
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 13: 锌显性库存(吨)



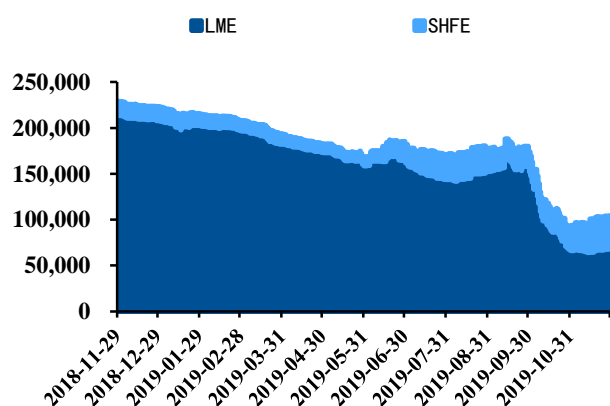
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 14: 铅显性库存(吨)



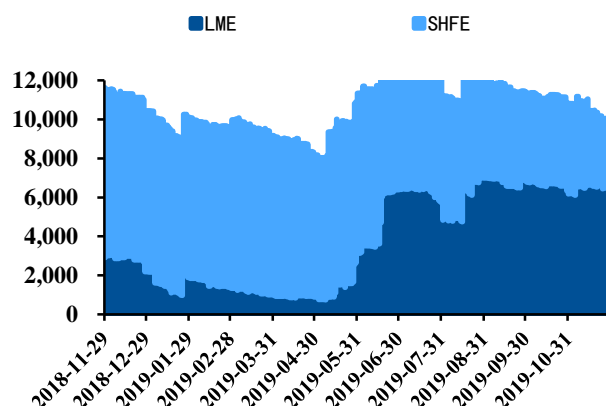
资料来源: Wind, 民生证券研究院

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

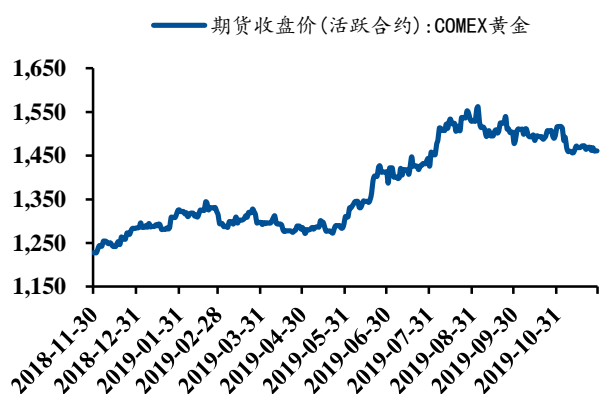
本周贵金属价格下跌明显。SHFE 黄金、上海黄金、COMEX 黄金、伦敦黄金分别下跌 0.55%、0.66%、0.65%、0.29%；SHFE 白银、上海白银、COMEX 白银分别下跌 0.60%、0.63%、0.54%；伦敦铂下跌 1.22%，伦敦钯上涨 3.85%。

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	1459.80	-0.65	-3.67	13.63
伦敦现货黄金	美元/盎司	1460.15	-0.29	-2.14	20.35
SHFE 黄金 (活跃合约)	元/克	332.10	-0.55	-2.64	15.37
上海金交所黄金现货	元/克	331.69	-0.66	-2.39	21.54
COMEX 白银 (活跃合约)	美元/盎司	16.76	-0.54	-7.43	7.71
伦敦现货白银	美元/盎司	16.97	-1.22	-5.51	19.89
SHFE 白银 (活跃合约)	元/千克	4114.00	-0.60	-5.77	11.19
上海金交所白银现货 (T+D)	元/千克	4090.00	-0.63	-5.54	17.66
伦敦现货铂	美元/盎司	890.00	-1.22	-2.94	7.10
伦敦现货钯	美元/盎司	1833.00	3.85	2.52	55.21

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

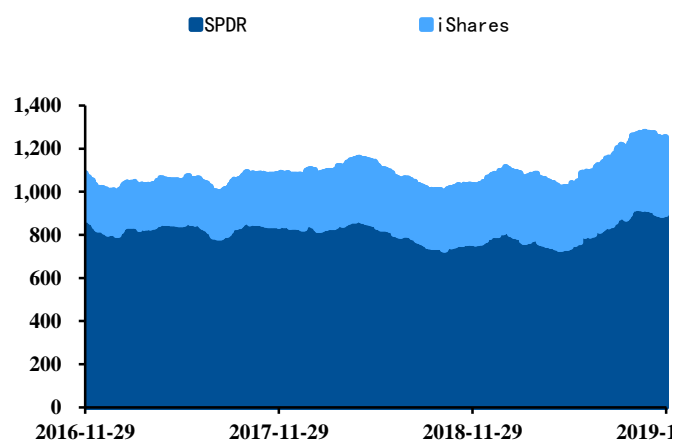
图 18: COMEX 白银价格 (美元/盎司)



资料来源: Wind, 民生证券研究院

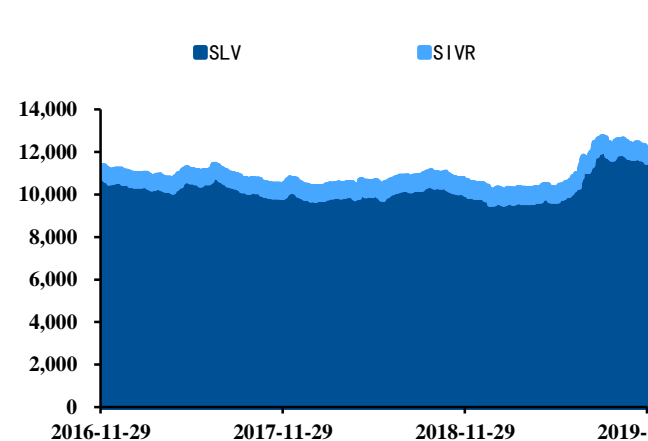
## 2、贵金属 ETF 持仓情况

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

本周小金属价格跌幅明显。黑钨精矿、金属硅价格不变；钴、硫酸钴、氯化钴、氧化钴、钴酸锂、碳酸锂、钼精矿、镁锭分别下跌 1.1%、4.35%、5.36%、7.29%、3.11%、3.65%、6.25%、0.33%。

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	270000.00	-1.10	-7.22	-28.95
硫酸钴 (≥20.5%)	元/千克	44.00	-4.35	-22.81	-39.73
氯化钴 (≥24.2%)	元/千克	53.00	-5.36	-28.38	-39.77
四氧化三钴 (≥72%)	元/千克	182.00	-6.67	-19.11	-38.31
氧化钴 (≥72%)	元/千克	178.00	-7.29	-20.18	-38.62
三元前驱体 (523)	元/千克	86.00	-4.44	-15.69	-17.31
钴酸锂 (60%、4.35V)	元/千克	218.00	-3.11	-11.74	-29.68
金属锂 (≥99%)	元/吨	585000.00	-1.68	-4.88	-29.94
碳酸锂 (99.5%)	元/吨	53500.00	-3.60	-7.76	-32.70
氢氧化锂 (56.5%)	元/吨	56000.00	-1.75	-10.40	-52.94
铋锭 1# (≥99.85%)	元/吨	40000.00	-3.61	-3.61	-20.00
黑钨精矿 (≥65%)	元/吨	83000.00	0.00	-9.78	-17.82
钨铁 (≥70%)	元/吨	142000.00	0.00	-5.33	-15.98
钨粉 (≥99.7%: 2-10 μm)	元/千克	208.00	0.00	-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	1005.00	-1.95	-6.51	-37.58
锗锭 (50Ω/cm)	元/千克	7150.00	-2.05	-3.38	-8.92
二氧化锗 (99.999%)	元/千克	4400.00	-1.12	-2.22	-11.11
镓 (≥99.99%)	元/千克	990.00	0.00	-1.00	-10.00
硒锭 (≥99.99%)	元/千克	117.50	0.00	0.00	-47.19
碲 (≥99.99%)	元/千克	345.00	-1.43	-5.48	-32.35
镁锭 1# (≥99.95%)	元/吨	15100.00	-0.33	-2.58	-20.53
精铋 (≥99.99%)	元/吨	41000.00	-0.61	-0.61	-18.81
海绵钴 (≥99%)	元/千克	255.00	0.00	0.00	2.00
铬 1# (≥99.2%: 99A)	元/吨	54000.00	0.00	-0.92	-28.95
金属硅 (553#-2202#, 长江现货)	元/吨	13100.00	0.00	1.95	-7.42
钼精矿 (45%)	元/吨	1500.00	-6.25	-13.79	-23.47
钼 1# (≥99.95%)	元/千克	267.50	-1.83	-4.46	-10.83

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

本周稀土价格涨跌分化，氧化钕、氧化铽、氧化镨上涨 0.88%、1.48%、2.22%；氧化镧、氧化铈、金属镧、金属铈分别下跌 4.08%、2.55%、2.82%、2.94%，金属镨铽价格不变。

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	11750.00	-4.08	-4.08	-7.84
氧化铈	元/吨	11450.00	-2.55	-6.53	-13.58
氧化镨	元/吨	335000.00	0.00	-5.63	-16.25
氧化钕	元/吨	286500.00	0.88	-2.22	-9.05
氧化钆	元/吨	12750.00	0.00	0.00	-7.27
氧化铈	元/千克	215.00	0.00	0.00	-25.86
氧化钐	元/吨	159500.00	0.00	-1.24	21.76
氧化铽	元/千克	3435.00	1.48	-2.28	15.46
氧化镨	元/千克	1610.00	2.22	2.55	30.89
氧化铪	元/吨	162500.00	0.00	0.00	3.17
氧化钇	元/吨	20000.00	0.00	0.00	-2.44
镨钕氧化物	元/吨	284000.00	0.53	-2.74	-10.97
金属镧	元/吨	34500.00	-2.82	-2.82	-8.00
金属铈	元/吨	33000.00	-2.94	-4.35	-9.59
金属镨	元/吨	650000.00	0.00	-2.26	-1.52
金属钕	元/吨	361500.00	0.14	-2.43	-9.06
金属铽	元/千克	4450.00	0.00	-5.12	13.38
金属镨	元/千克	2075.00	0.00	0.97	23.88
金属钐	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	360500.00	-0.14	-2.70	-11.53
镨钕镨合金	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
镨铁合金	元/吨	1615000.00	1.89	0.94	32.38

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 98.2723，环比下跌 0.01%。美元兑人民币中间价收于 7.0298。

图 21: 美元指数



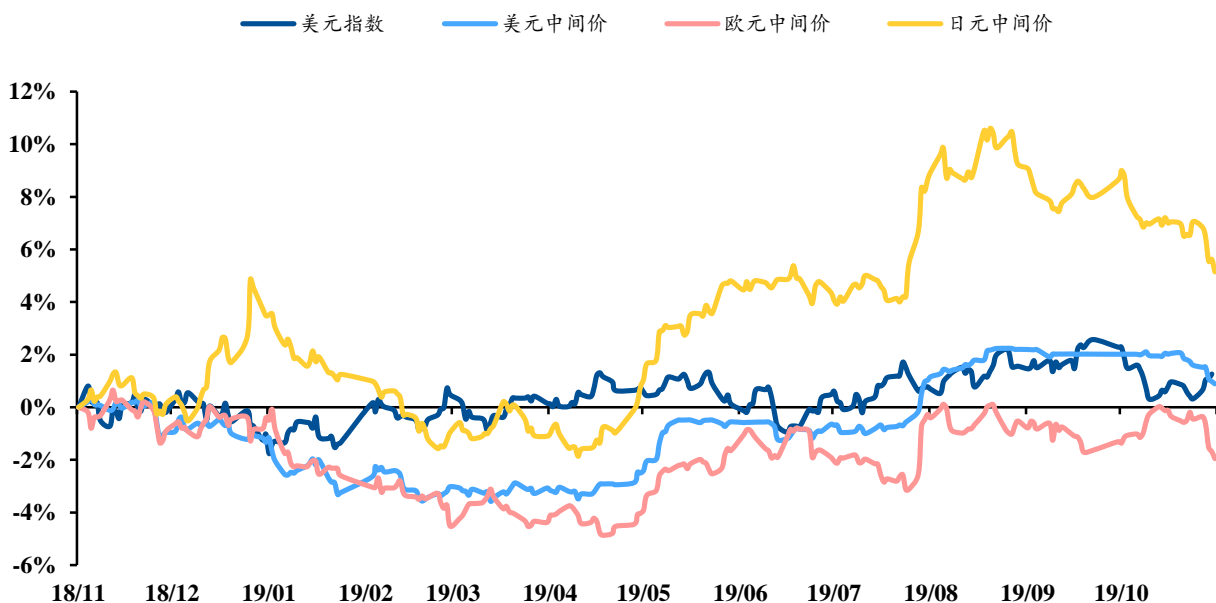
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 22: 美元兑人民币中间价



资料来源: Wind, 民生证券研究院

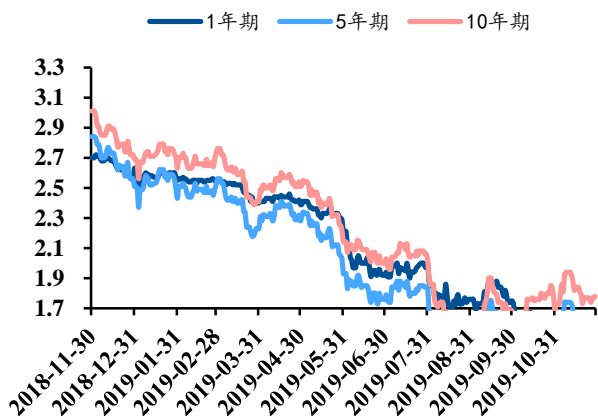
图 23: 美元指数及主要币兑人民币中间价相对走势图



资料来源: Wind, 民生证券研究院

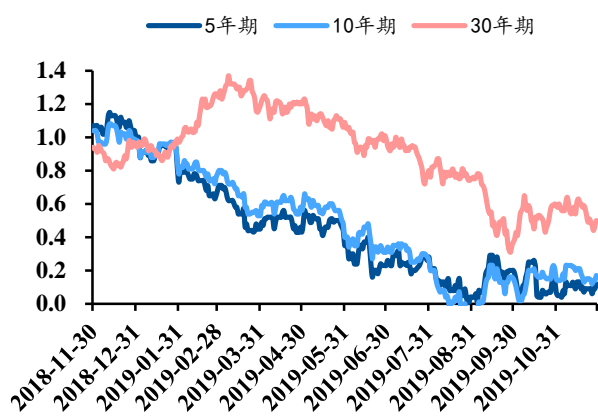
## 2、利率走势

图 24: 美国国债收益率 (%)



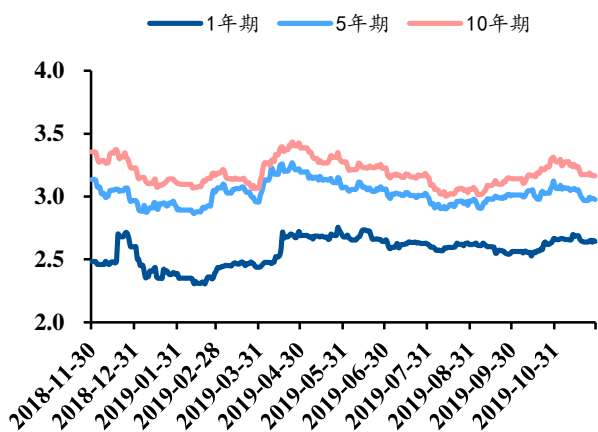
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 25: 美国国债实际收益率 (%)



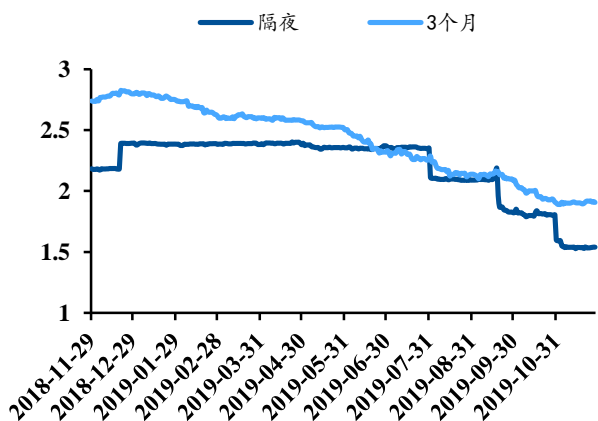
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 26: 中债国债到期收益率 (%)



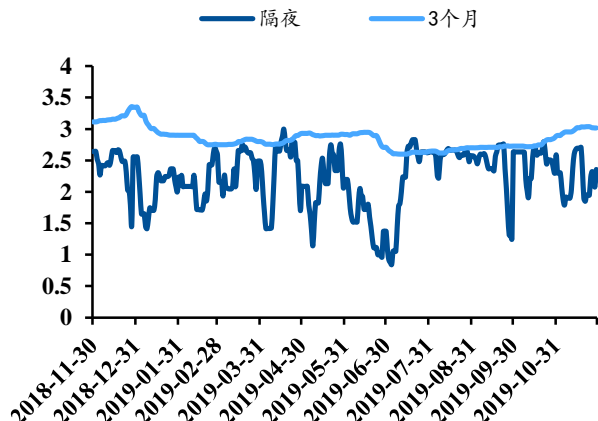
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 27: LIBOR (%)



资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 28: SHIBOR (%)

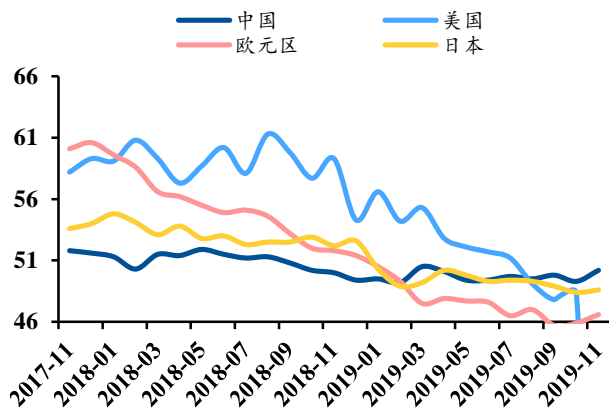


资料来源: Wind, 民生证券研究院



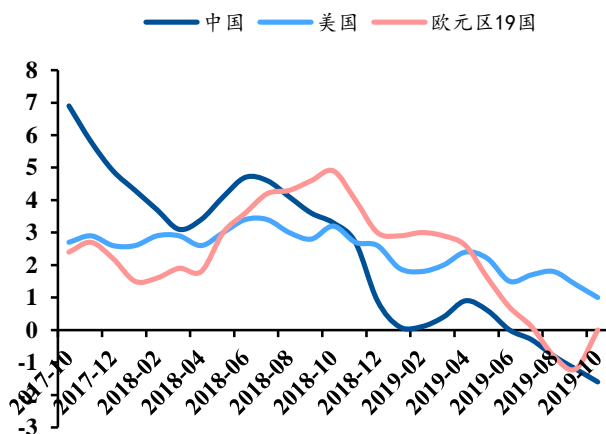
### 3、重要指数变动

图 29: 制造业 PMI



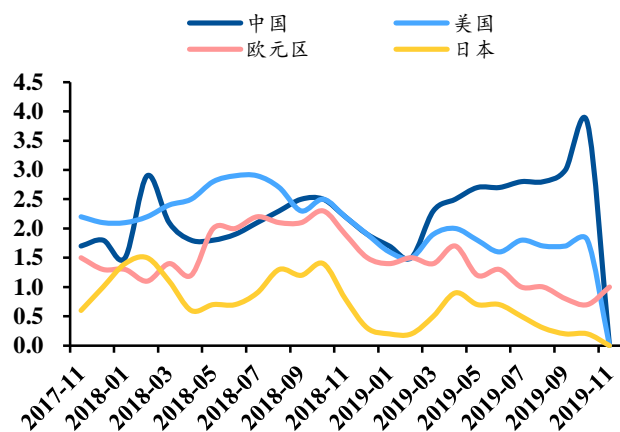
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 30: PPI (% , 同比)



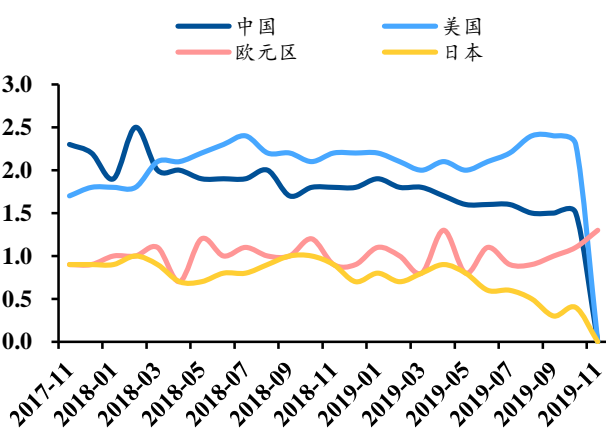
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 31: CPI (% , 同比)



资料来源: Wind, 民生证券研究院

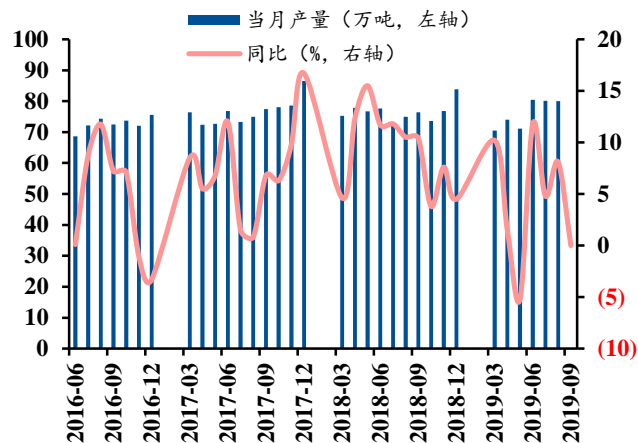
图 32: 核心 CPI (% , 同比)



资料来源: Wind, 民生证券研究院

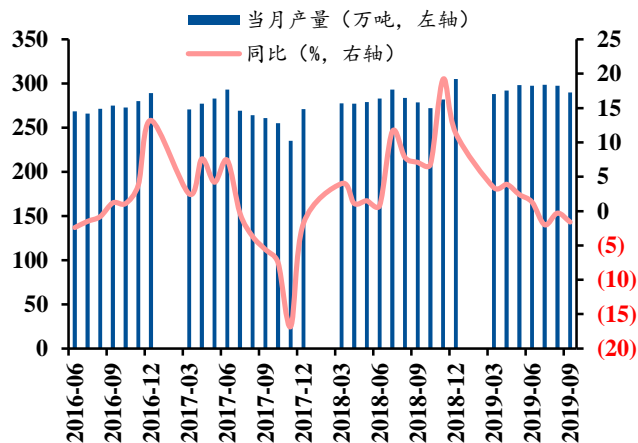
## (二) 基本金属产量跟踪

图 33: 国内精炼铜产量



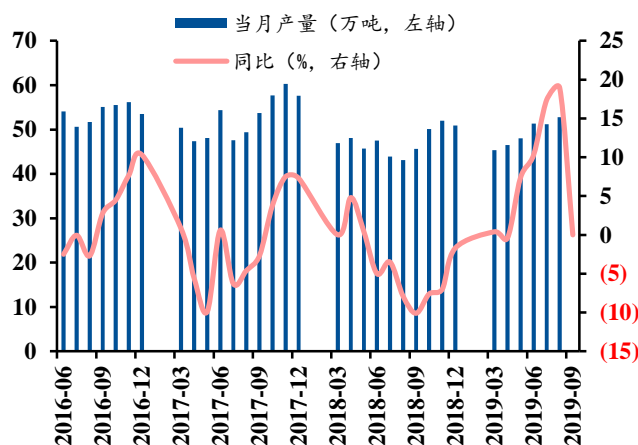
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 34: 国内电解铝产量



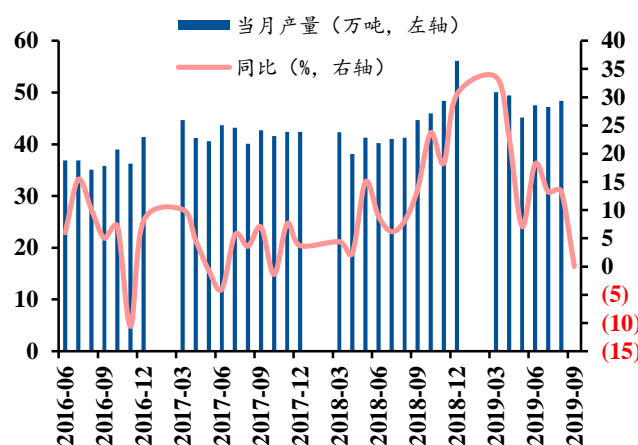
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 35: 国内精炼锌产量



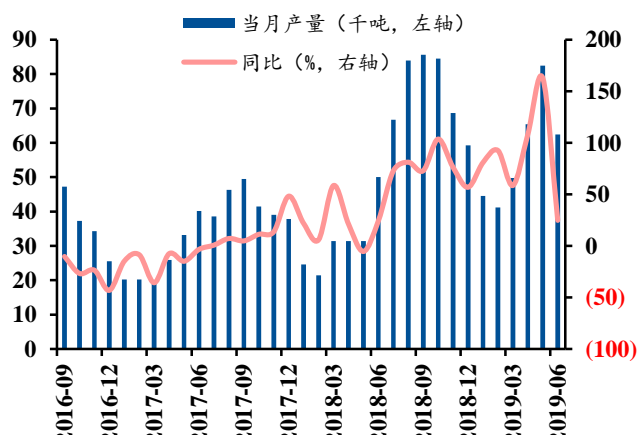
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 36: 国内精炼铅产量



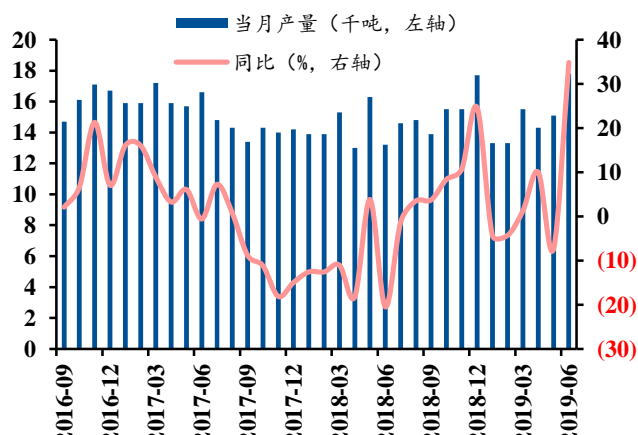
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 37: 国内精炼镍产量



资料来源: Wind, 民生证券研究院

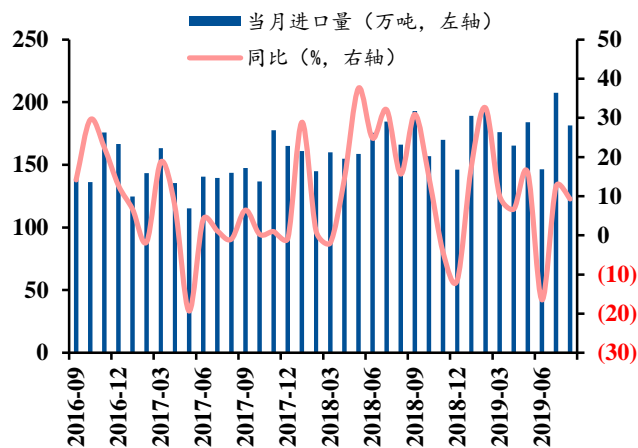
图 38: 国内精炼锡产量



资料来源: Wind, 民生证券研究院

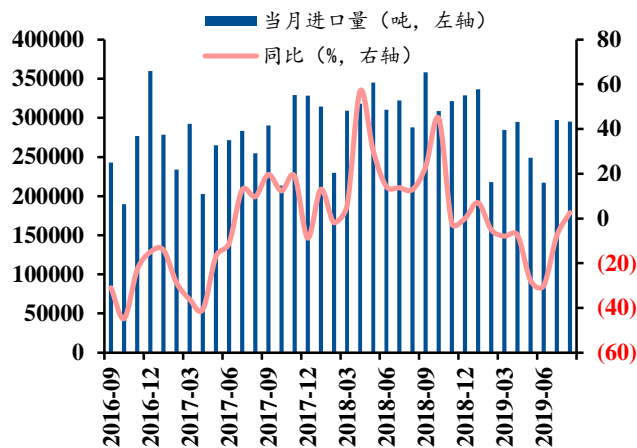
### (三) 贸易进出口数据跟踪

图 39: 铜矿石及精矿进口量



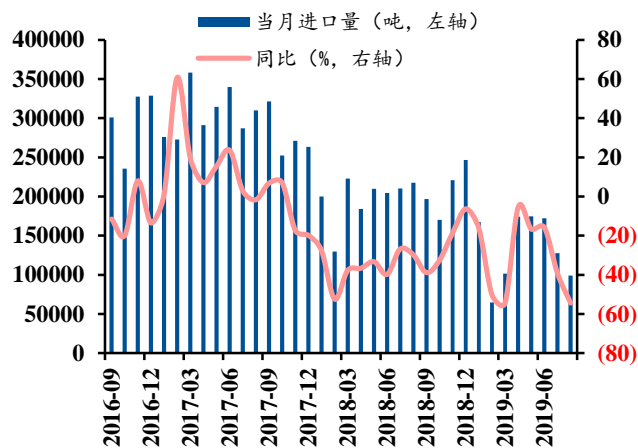
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 40: 精炼铜进口量



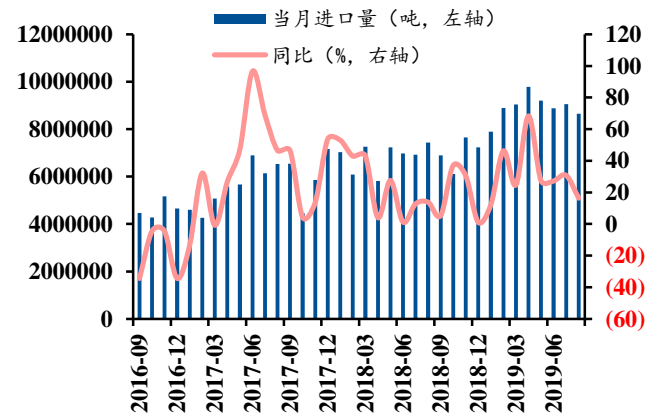
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 41: 废铜进口量



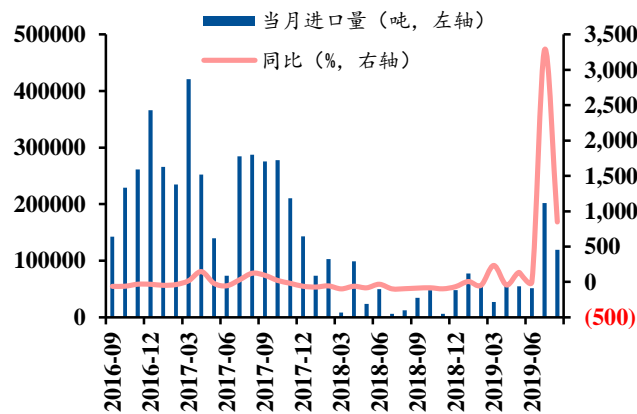
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 42: 铝土矿进口量



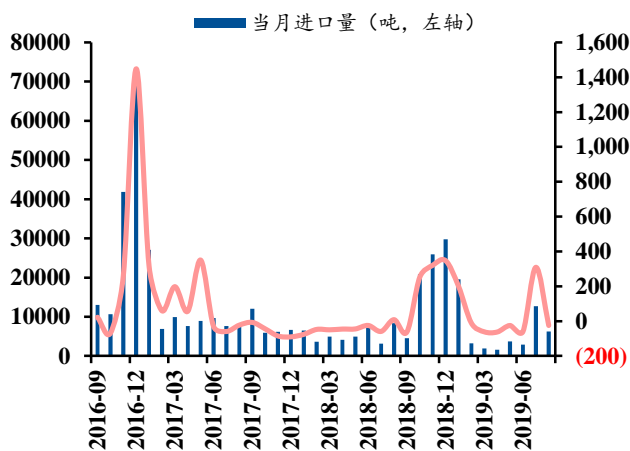
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 43: 氧化铝进口量



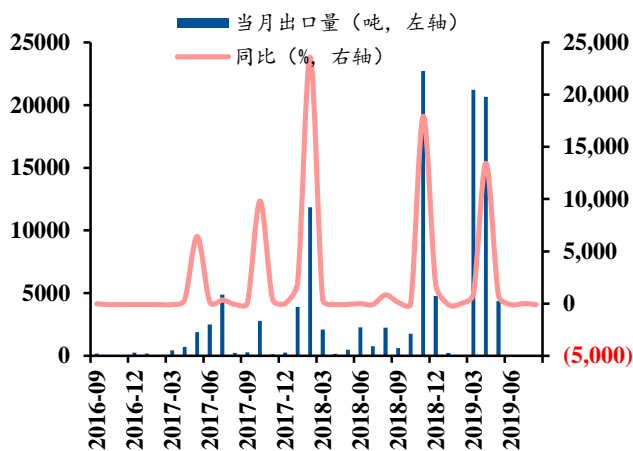
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 44: 原铝进口量



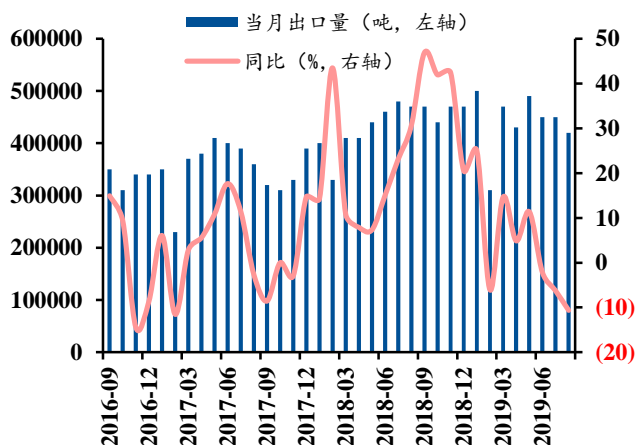
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 45: 原铝出口量



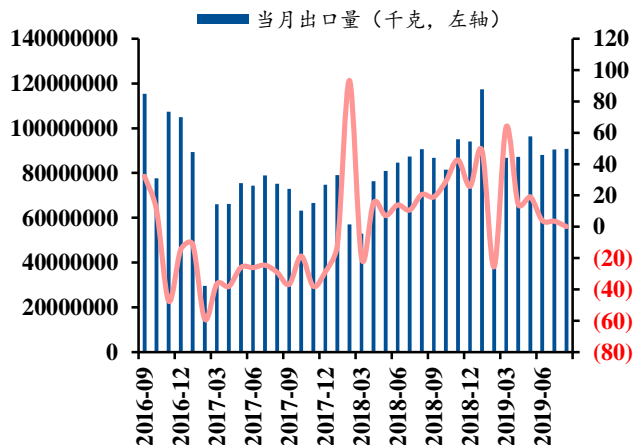
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 46: 铝材出口量



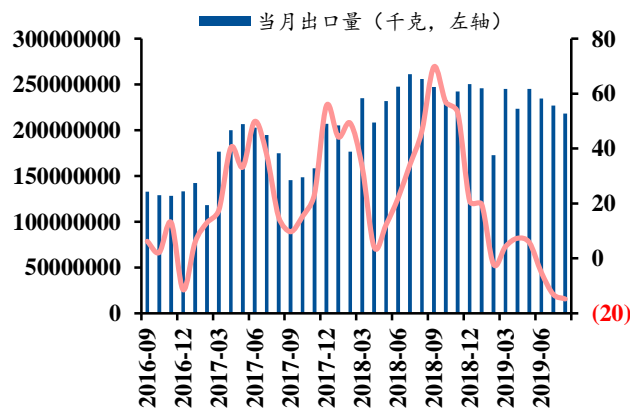
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 47: 铝型材出口量



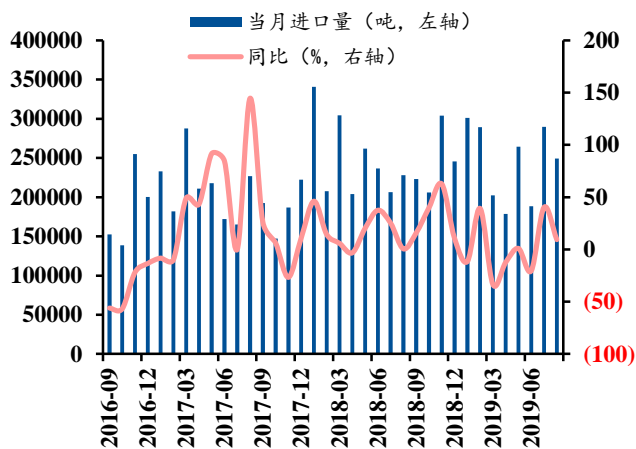
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 48: 铝板带出口量



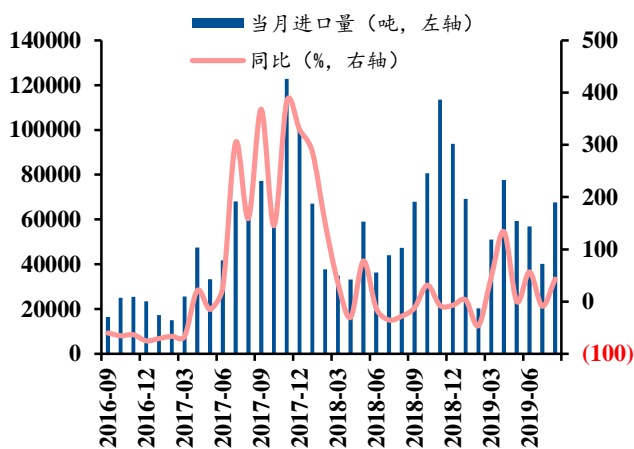
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 49: 锌矿砂及精矿进口量



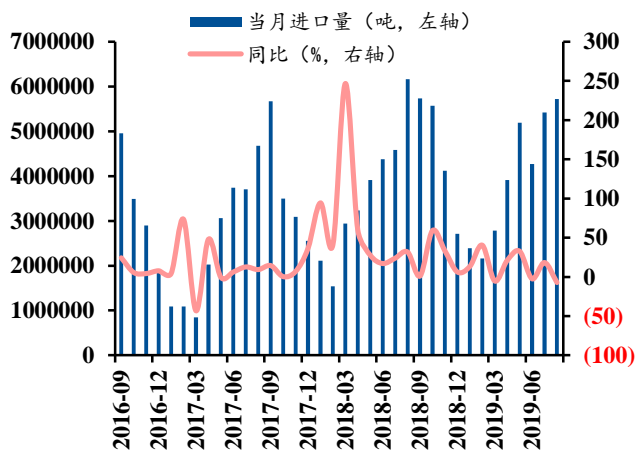
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 50: 精炼锌进口量



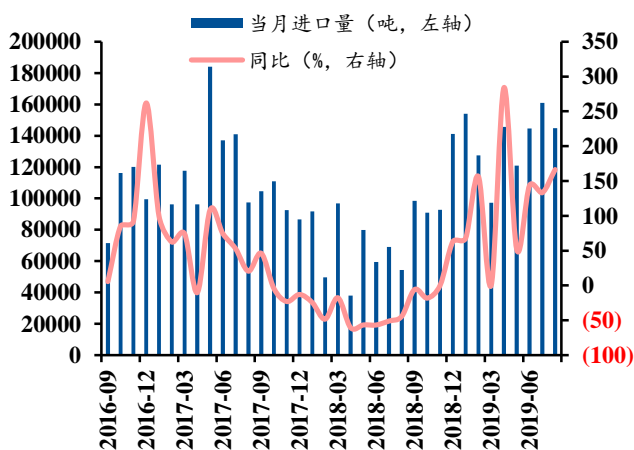
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 51: 镍矿砂及精矿进口量



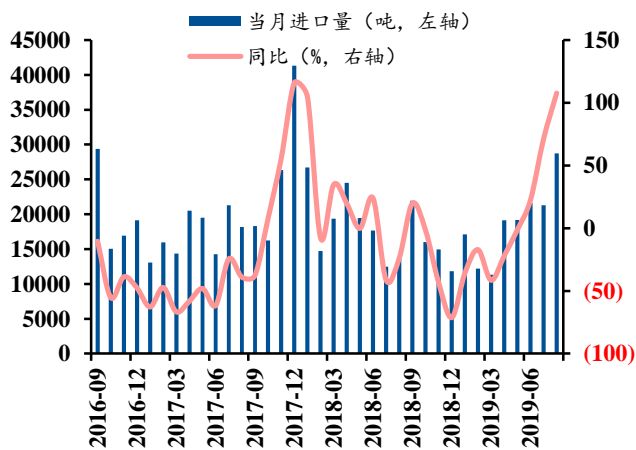
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 52: 镍铁进口量



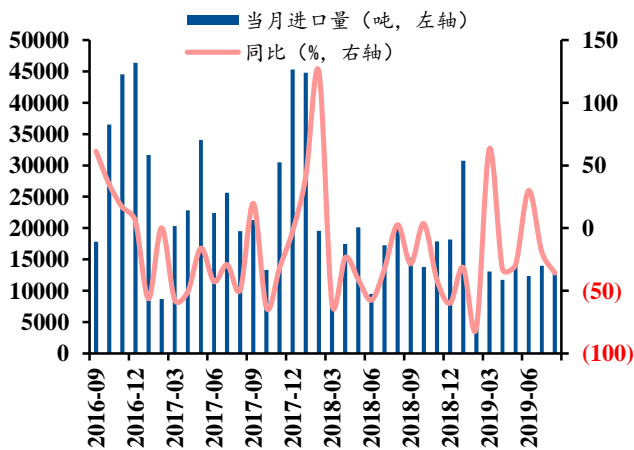
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 53: 精炼镍及合金进口量



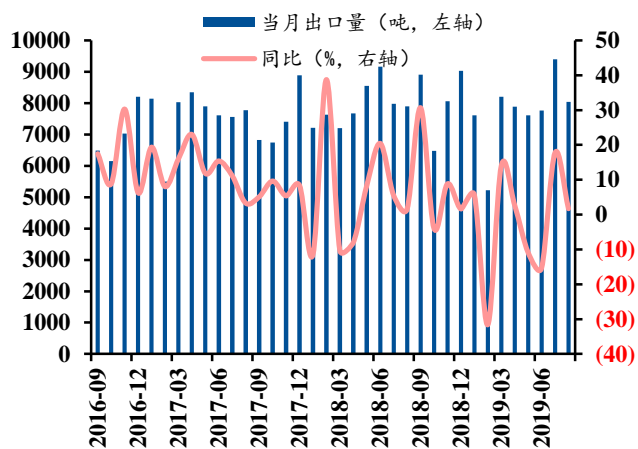
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 54: 锡矿砂及精矿进口量



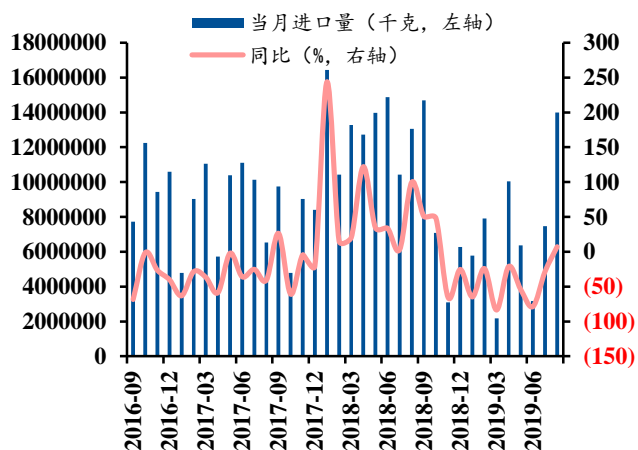
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 55: 稀土及其制品出口量



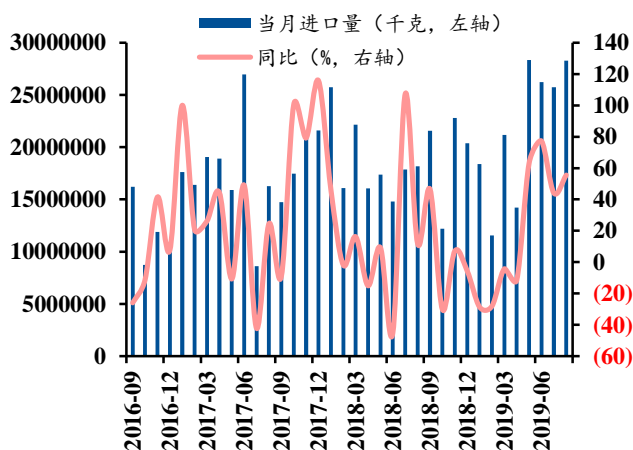
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 56: 钴矿砂及其精矿进口量



资料来源: Wind, 民生证券研究院

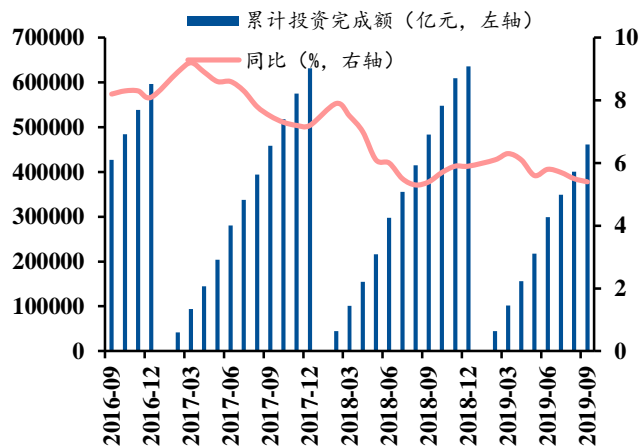
图 57: 钴湿法冶炼中间品进口量



资料来源: Wind, 民生证券研究院

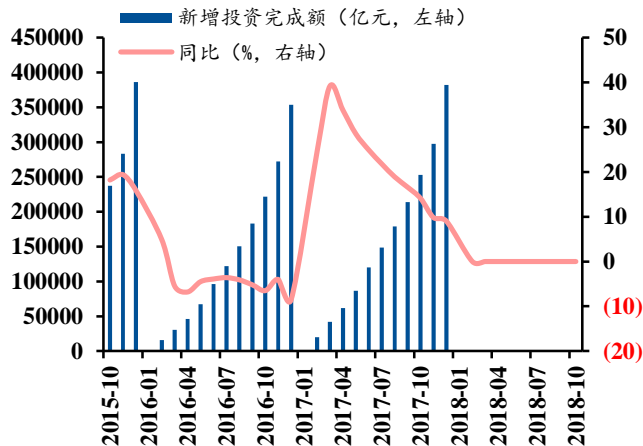
### (四) 下游行业数据跟踪

图 58: 固定资产投资



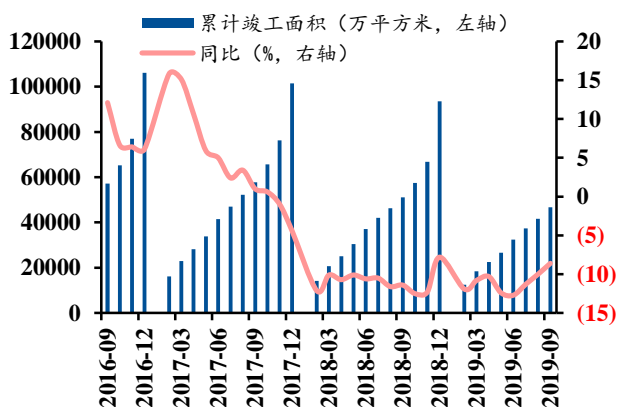
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 59: 基础设施建设投资 (不含电力)



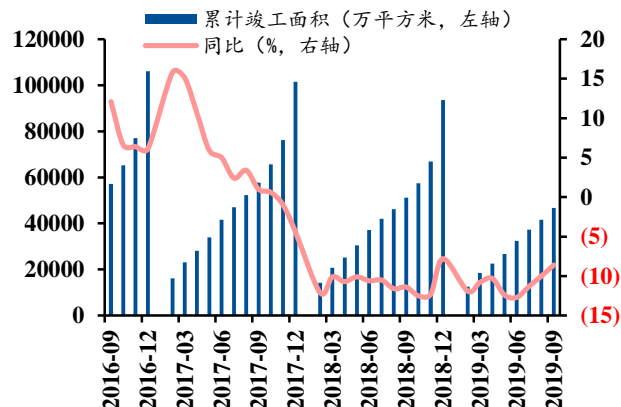
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 60: 房地产开发投资



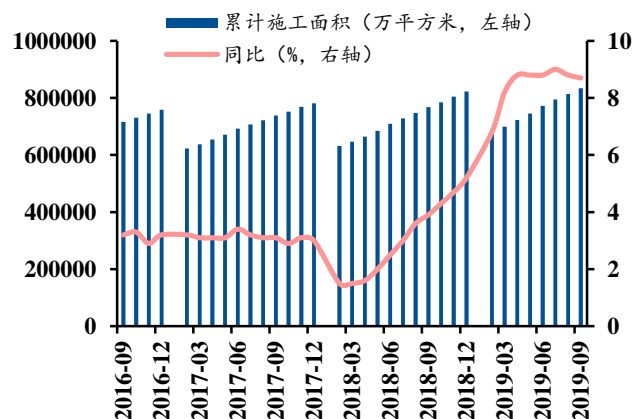
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 61: 房屋竣工面积



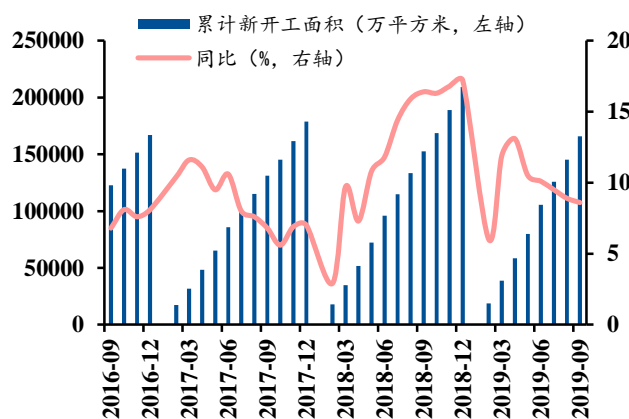
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 62: 房屋施工面积



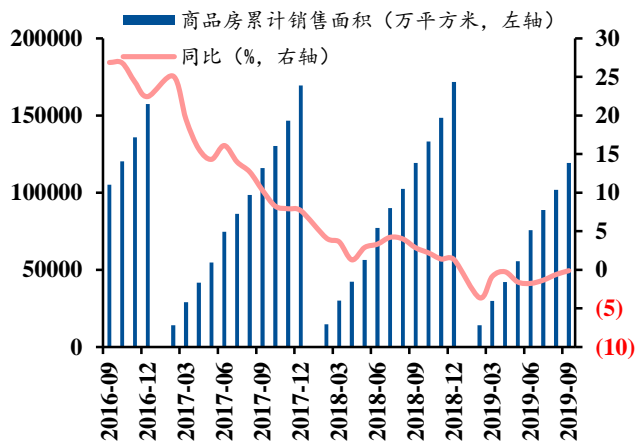
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 63: 房屋新开工面积



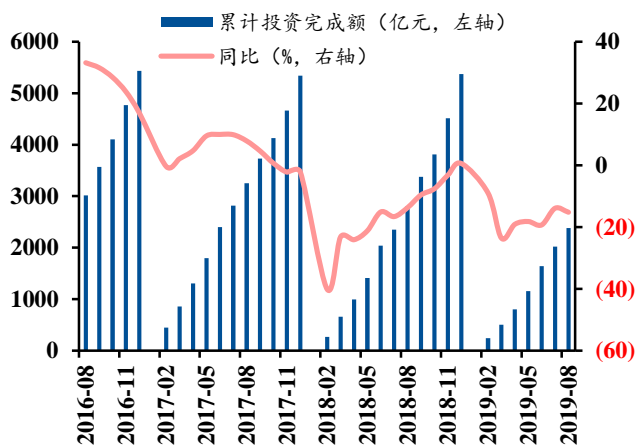
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 64: 商品房销售面积



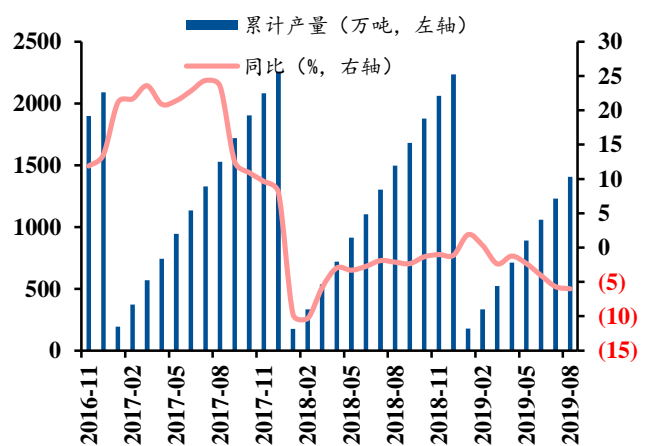
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 65: 国内电网基本建设投资



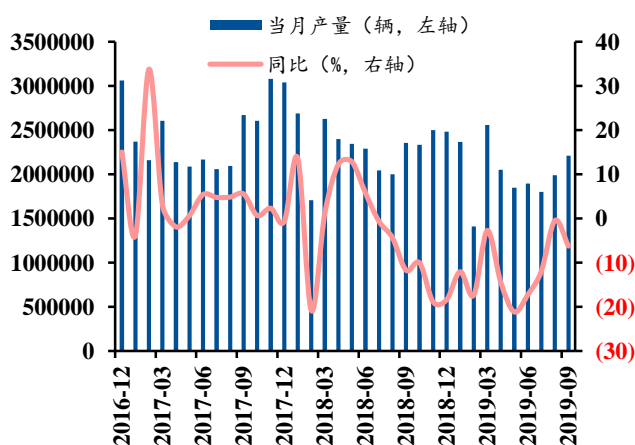
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 66: 国内重点企业镀锌板(带)产量



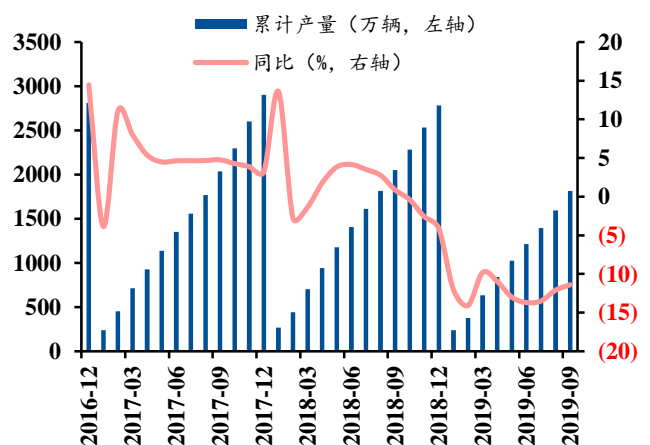
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 67: 国内汽车产量



资料来源: Wind, 民生证券研究院

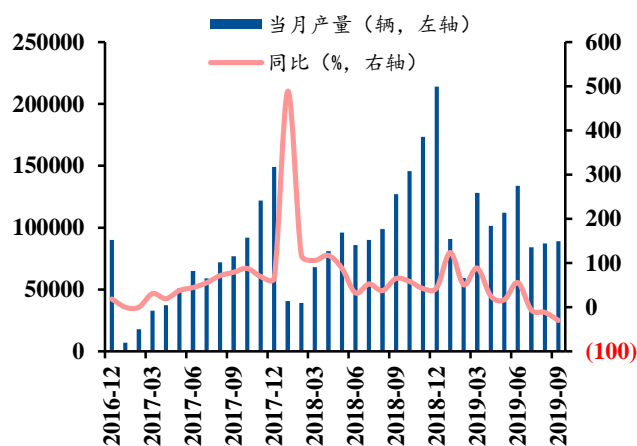
图 68: 国内汽车产量(累计)



资料来源: Wind, 民生证券研究院

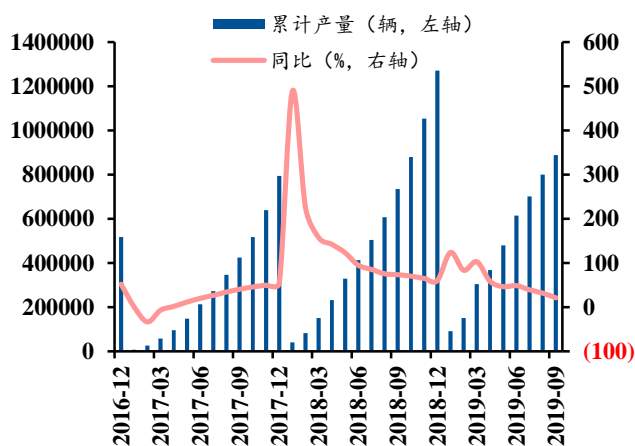


图 69: 国内新能源汽车产量



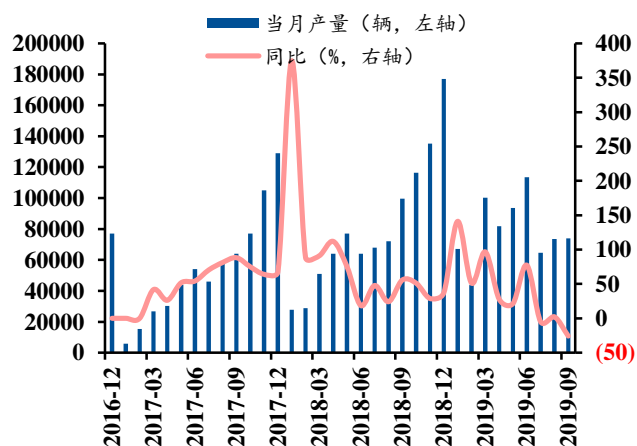
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 70: 国内新能源汽车产量 (累计)



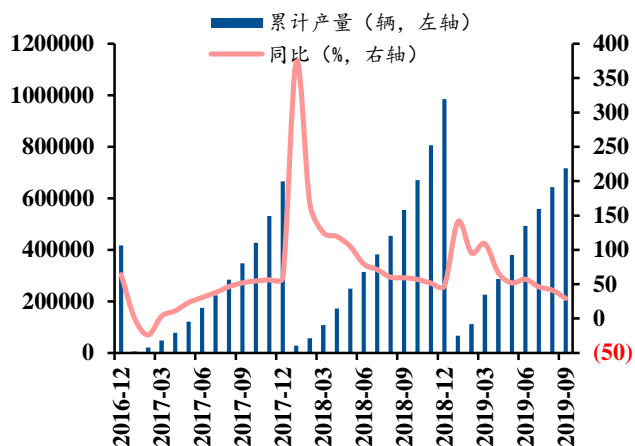
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 71: 国内纯电动新能源汽车产量



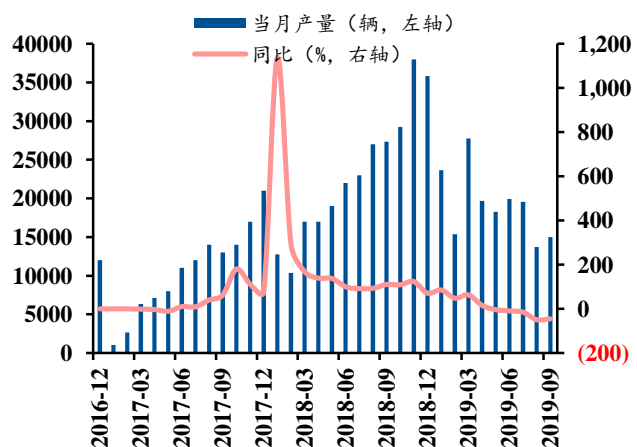
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 72: 国内纯电动新能源汽车产量 (累计)



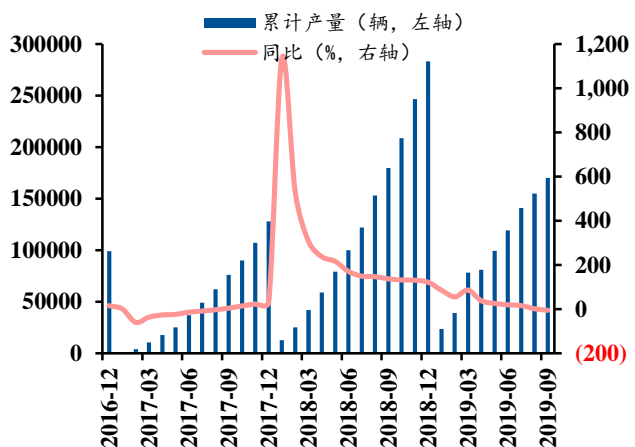
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 73: 国内插电式混合动力新能源汽车产量



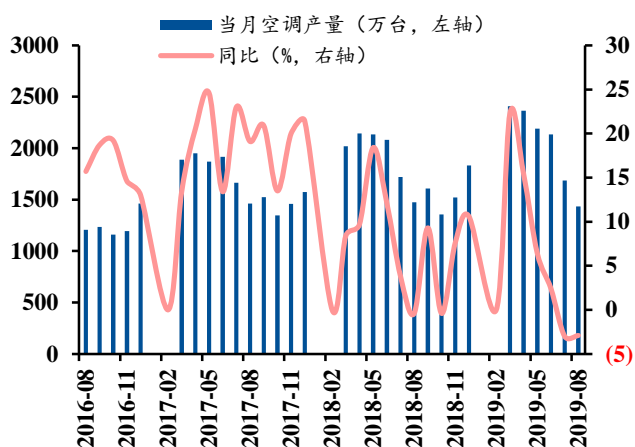
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 74: 国内插电式混合动力新能源汽车产量 (累计)



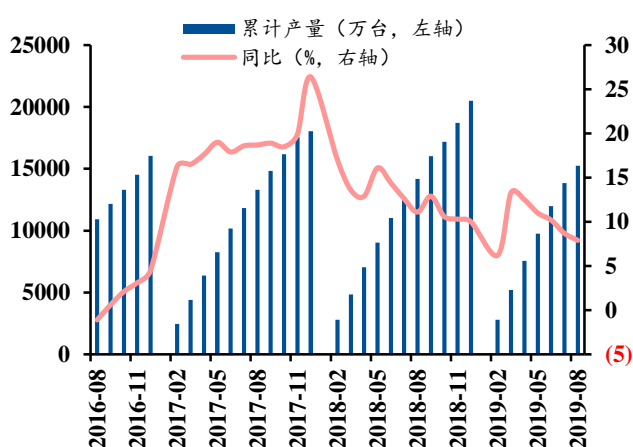
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 75: 国内空调产量



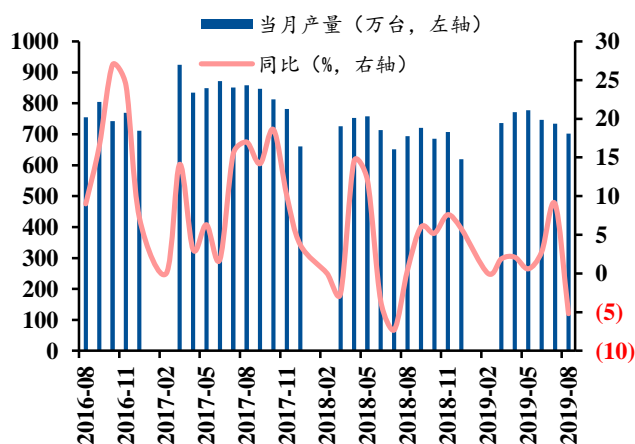
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 76: 国内空调产量 (累计)



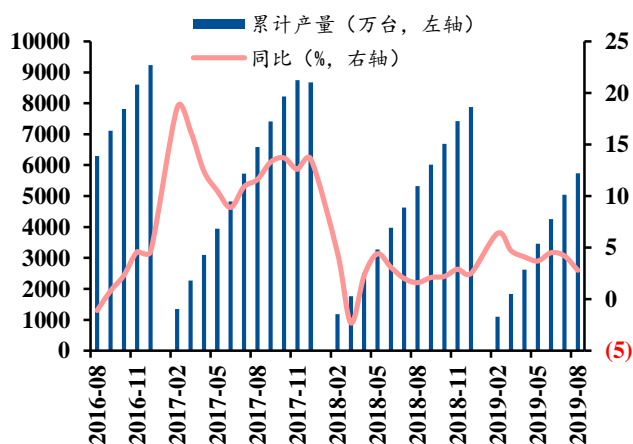
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 77: 国内家用电冰箱产量



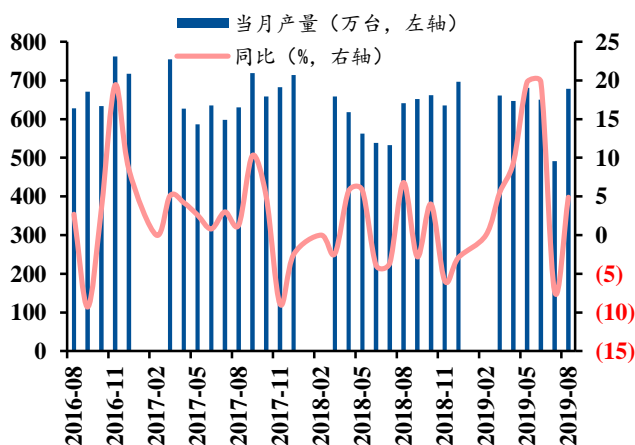
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 78: 国内家用电冰箱产量 (累计)



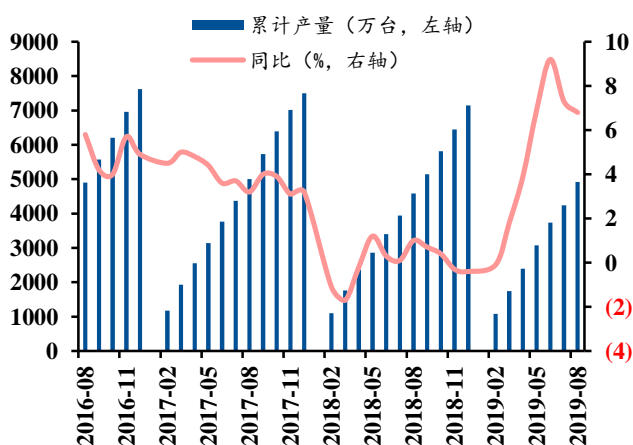
资料来源: Wind, 民生证券研究院

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: 电力消费占铜下游应用 50%左右 .....	3
图 0-2: 2018 年和 2019 年电网投资月度投资额 (亿元) .....	3
图 0-3: 2019 年月度开工率同比提升较为明显 .....	3
图 0-4: 上期所铜库存短期去化明显 .....	3
图 1: 板块指数 (绝对) 走势图 .....	4
图 2: 板块指数 (相对) 走势图 .....	5
图 3: 本周一级行业 (CS) 涨跌幅排名 .....	6
图 4: 本周有色金属行业 (CS) 涨跌幅前五名个股 .....	7
图 5: LME 铜价 (美元/吨) .....	8
图 6: LME 铝价 (美元/吨) .....	8
图 7: LME 锌价 (美元/吨) .....	9
图 8: LME 铅价 (美元/吨) .....	9
图 9: LME 镍价 (美元/吨) .....	9
图 10: LME 锡价 (美元/吨) .....	9
图 11: 铜显性库存 (吨) .....	10
图 12: 铝显性库存 (吨) .....	10
图 13: 锌显性库存 (吨) .....	10
图 14: 铅显性库存 (吨) .....	10
图 15: 镍显性库存 (吨) .....	11
图 16: 锡显性库存 (吨) .....	11
图 17: COMEX 黄金价格 (美元/盎司) .....	12
图 18: COMEX 白银价格 (美元/盎司) .....	12
图 19: 黄金 ETF 持仓 (吨) .....	12
图 20: 白银 ETF 持仓 (吨) .....	12
图 21: 美元指数 .....	15
图 22: 美元兑人民币中间价 .....	15
图 23: 美元指数及主要币兑人民币中间价相对走势图 .....	15
图 24: 美国国债收益率 (%) .....	16
图 25: 美国国债实际收益率 (%) .....	16
图 26: 中债国债到期收益率 (%) .....	16
图 27: LIBOR (%) .....	16
图 28: SHIBOR (%) .....	16
图 29: 制造业 PMI .....	17
图 30: PPI (% , 同比) .....	17
图 31: CPI (% , 同比) .....	17
图 32: 核心 CPI (% , 同比) .....	17
图 33: 国内精炼铜产量 .....	18
图 34: 国内电解铝产量 .....	18
图 35: 国内精炼锌产量 .....	18
图 36: 国内精炼铅产量 .....	18
图 37: 国内精炼镍产量 .....	18
图 38: 国内精炼锡产量 .....	18
图 39: 铜矿石及精矿进口量 .....	19
图 40: 精炼铜进口量 .....	19
图 41: 废铜进口量 .....	19
图 42: 铝土矿进口量 .....	19
图 43: 氧化铝进口量 .....	19

图 44: 原铝进口量.....	20
图 45: 原铝出口量.....	20
图 46: 铝材出口量.....	20
图 47: 铝型材出口量.....	20
图 48: 铝板带出口量.....	20
图 49: 锌矿砂及精矿进口量.....	21
图 50: 精炼锌进口量.....	21
图 51: 镍矿砂及精矿进口量.....	21
图 52: 镍铁进口量.....	21
图 53: 精炼镍及合金进口量.....	21
图 54: 锡矿砂及精矿进口量.....	21
图 55: 稀土及其制品出口量.....	22
图 56: 钴矿砂及其精矿进口量.....	22
图 57: 钴湿法冶炼中间品进口量.....	22
图 58: 固定资产投资.....	23
图 59: 基础设施建设投资（不含电力）.....	23
图 60: 房地产开发投资.....	23
图 61: 房屋竣工面积.....	23
图 62: 房屋施工面积.....	23
图 63: 房屋新开工面积.....	23
图 64: 商品房销售面积.....	24
图 65: 国内电网基本建设投资.....	24
图 66: 国内重点企业镀锌板（带）产量.....	24
图 67: 国内汽车产量.....	24
图 68: 国内汽车产量（累计）.....	24
图 69: 国内新能源汽车产量.....	25
图 70: 国内新能源汽车产量（累计）.....	25
图 71: 国内纯电动新能源汽车产量.....	25
图 72: 国内纯电动新能源汽车产量（累计）.....	25
图 73: 国内插电式混合动力新能源汽车产量.....	25
图 74: 国内插电式混合动力新能源汽车产量（累计）.....	25
图 75: 国内空调产量.....	26
图 76: 国内空调产量（累计）.....	26
图 77: 国内家用电冰箱产量.....	26
图 78: 国内家用电冰箱产量（累计）.....	26
图 79: 国内家用洗衣机产量.....	26
图 80: 国内家用洗衣机产量（累计）.....	26

## 表格目录

表 1: 本期板块行情.....	4
表 2: 本期 SHFE 基本金属活跃合约收盘价.....	7
表 3: 本期 LME 基本金属 3 个月合约收盘价.....	8
表 4: 本期 SMM 基本金属均价.....	8
表 5: 本期基本金属交易所库存数据.....	10
表 6: 本期贵金属价格.....	11
表 7: 本期小金属价格.....	13
表 8: 本期稀土价格（SMM）等.....	14

## 分析师简介

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其他方式发送、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。