

生产需求仍稳，继续推荐铜铝

—有色金属周报 20191216

有色金属周报

2019年12月16日

报告摘要:

● 每周随笔：供给依然偏紧，铜价支撑明显

短期：全球1-10月精铜产量1978万吨，同比增长0.6%，增速放缓；国内22家主要铜冶炼企业11月产量73.8万吨，环比下滑4%；Q4废铜进口下滑明显。长期：全球十大铜矿公司资本开支高峰期已过（2012-2013年），2019-2021年铜矿产能增量有限。铜矿供应整体偏紧，精矿端的收缩将逐步传导至精炼铜。短期全球经济企稳，需求端迎来边际改善；同时，三大交易所铜库存均处低位，补库需求仍较强，铜价有望保持强势。建议关注紫金矿业、江西铜业、云南铜业。

● 本周评论

基本金属：本周基本金属价格全线上涨，铜、铝、锌、铅、镍、锡分别上涨3.66%、0.50%、1.34%、1.23%、4.97%、0.31%。11月社融数据改善，六大集团发电耗煤增速仍维持高位，经济短期仍处企稳回升阶段，且工业产成品库存处于底部，补库预期较强，建议关注边际改善的铜铝。铜：电网开工好于预期，地产竣工有望继续回暖；Q4废铜进口大幅下滑，精铜消费继续提振，铜价有望维持强势。铝：地产用铝好转，库存持续去化至64万吨。长期来看，全球进入宽松周期，国内在逆周期调节政策出台的背景下，需求有望逐步企稳，金属价格长期震荡上行。标的建议关注紫金矿业、江西铜业、云南铜业、神火股份。

贵金属：本周贵金属价格涨跌分化。COMEX黄金、伦敦黄金分别上涨1.04%、0.48%，SHFE黄金下跌1.64%；COMEX白银上涨2.43%，伦敦银下跌0.03%，SHFE白银下跌1.49%。美联储如期维持利率不变，鲍威尔表示货币政策合适，移除了经济不确定性表述，但下调了2019年通胀预期，整体偏鸽；11月零售数据环比增长0.2%不及预期利好金价，但贸易关系的改善使得避险情绪回落，金价预计短期继续震荡。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行，稀土价格持平或上行。动力电池需求短期无起色，3C端旺季已过，钴锂价格短期仍将震荡；Mutanda矿山确认关停，钴供给收缩明显，叠加明年3C和新能源需求好转，推荐华友钴业。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

12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%）。12月组合上涨4.45%，中信有色上涨3.65%，沪深300上涨3.64%。

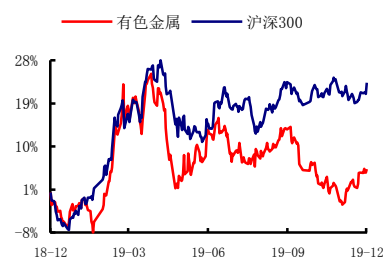
行业	短期（1个月）预测	中期（1个季度）预测	半年-1年预测
贵金属	震荡	震荡	上行
基本金属	震荡上行	震荡	震荡上行
小金属	震荡	震荡	震荡上行

● 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 20191209
- 2.民生有色周报 20191209：经济短期企稳，继续推荐需求改善的铜铝

目录

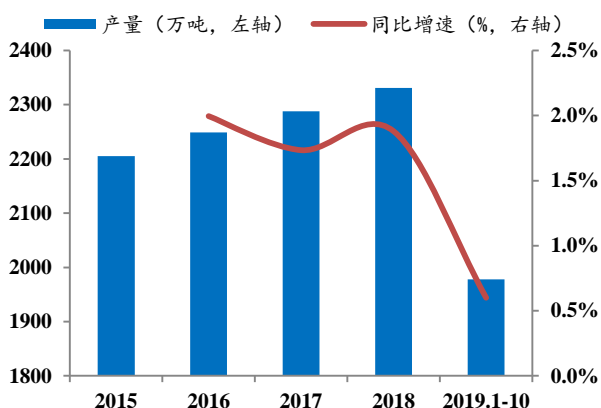
一、每周随笔 供给依然偏紧，铜价支撑明显	3
二、股票市场一周行情回顾	4
(一) 板块行情	4
(二) 个股行情	6
三、金属市场一周行情回顾	6
(一) 工业金属	6
1、国内外期、现货市场行情	6
2、全球交易所库存	8
(二) 贵金属	10
1、国内外期、现货市场行情	10
2、贵金属 ETF 持仓情况	11
(三) 稀有金属	12
1、小金属价格变动	12
2、稀土磁材价格变动	13
四、宏观&行业基本面数据跟踪	14
(一) 全球宏观数据跟踪	14
1、汇率走势	14
2、利率走势	15
3、重要指数变动	16
(二) 基本金属产量跟踪	17
(三) 贸易进出口数据跟踪	18
(四) 下游行业数据跟踪	22
插图目录	26
表格目录	27

一、每周随笔·供给依然偏紧，铜价支撑明显

短期：供给增速放缓。据 ICSG 统计，全球 1-10 月精铜产量 1978 万吨，同比增长 0.6%，增速明显放缓。安泰科数据显示，中国 22 家主要铜冶炼企业 11 月产量 73.8 万吨，同比增长 8.9%，但较 10 月的 77 万吨环比下滑 4%；同时，废铜进口方面，四季度以来下滑明显（第 13-15 批合计 6.2 万吨金属量，较 Q2 和 Q3 的 19 万吨下滑明显），短期供应整体偏紧。

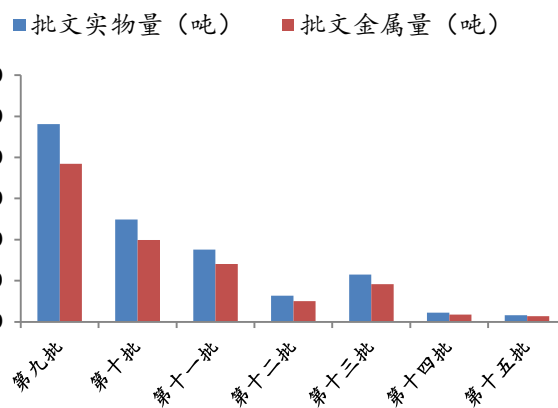
长期：未来 2 年供给增量有限。从全球十大铜业公司（必和必拓、智利国家矿业、自由港、嘉能可、南方铜业、安托法斯塔、波兰铜业、第一量子、英美资源、力拓、俄镍）的资本支出来看，全球十大铜矿公司的资本开出的高峰出现在 2012-2013 年（铜矿的建设周期一般为 5 年左右），全球铜矿产量的扩产高峰期已过，2019-2021 年铜矿产能增量有限。铜矿的供应整体偏紧，预计精矿端的收缩将逐步传导至精炼铜。当前铜价已经反映全球经济下行的悲观预期，全球经济短期企稳，需求端迎来边际改善；同时，三大交易所铜库存均处低位，补库需求仍较强，铜价有望继续保持强势。建议关注紫金矿业、江西铜业、云南铜业。

图 0-1：2019 年全球 1-10 月精铜产量增速放缓



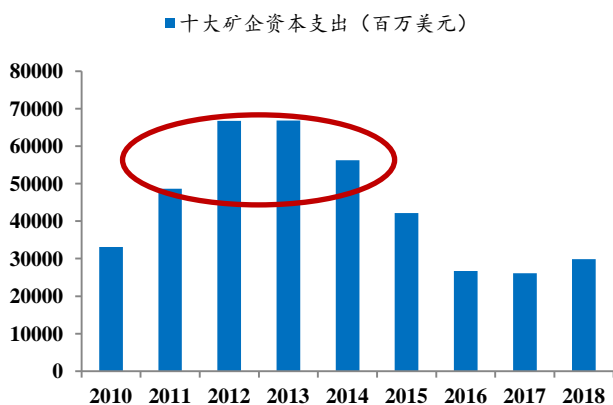
资料来源：ICSG，民生证券研究院

图 0-2：国内废铜进口批文下滑明显



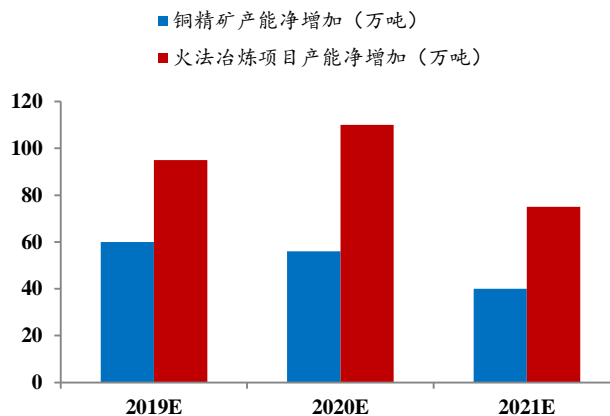
资料来源：SMM，民生证券研究院

图 0-3：全球十大铜企 2010-2018 年资本支出



资料来源：各公司财报，民生证券研究院

图 0-4：2019-2020 年全球铜精矿产能增加有限



资料来源：安泰科，民生证券研究院

二、股票市场一周行情回顾

(一) 板块行情

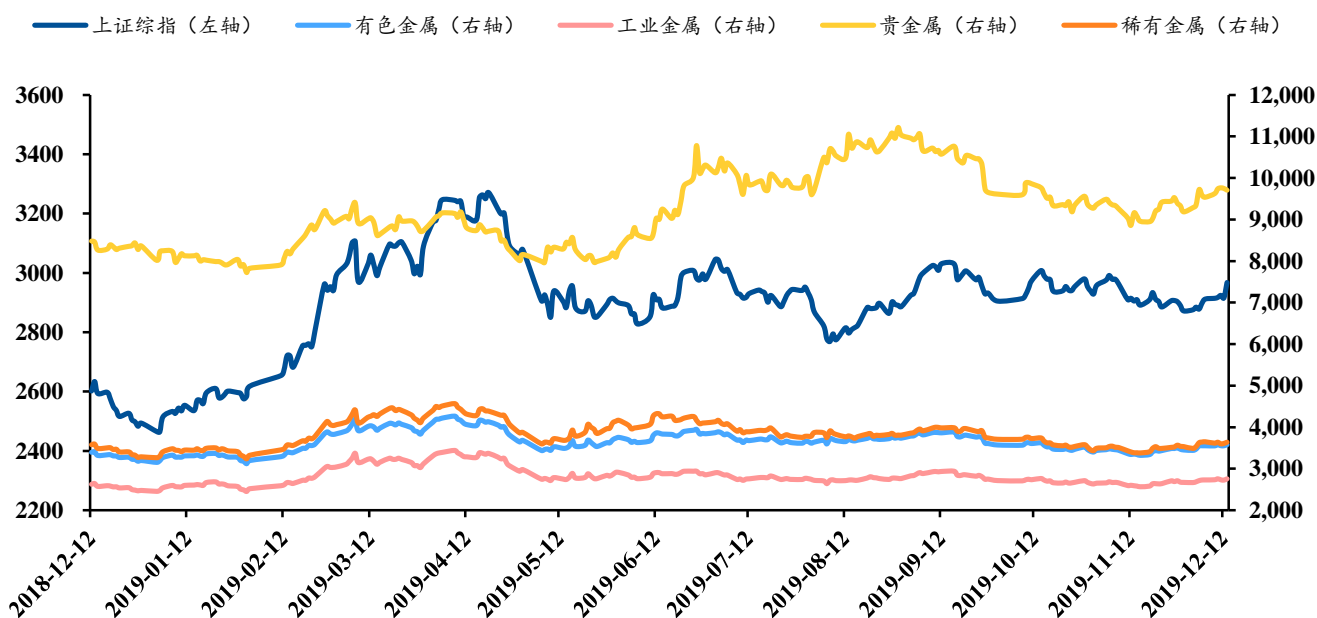
本周上证综指收于 2967.68 点，周涨幅为 1.91%；中信有色金属指数收于 3578.18 点，周涨幅为 0.70%，弱于大盘 1.21 个百分点，在 29 个中信一级行业中排名第 23。中信有色金属二级板块中工业金属、贵金属板块分别上涨 1.00%、1.78%，稀有金属板块下跌 0.27%。

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	2967.68	55.66	1.91	3.33	19.00
399001.SZ	深证成指	10004.62	126.00	1.28	4.41	38.19
399005.SZ	中小板指	6339.26	49.80	0.79	3.98	34.79
399006.SZ	创业板指	1755.41	28.61	1.66	5.44	40.37
C1005003.WI	有色金属(中信)	3578.18	25.04	0.70	3.65	11.86
C1005107.WI	工业金属(中信)	2757.80	27.37	1.00	3.23	11.27
C1005106.WI	贵金属(中信)	9707.01	169.67	1.78	5.69	16.03
C1005108.WI	稀有金属(中信)	3639.14	-9.87	-0.27	3.00	10.70

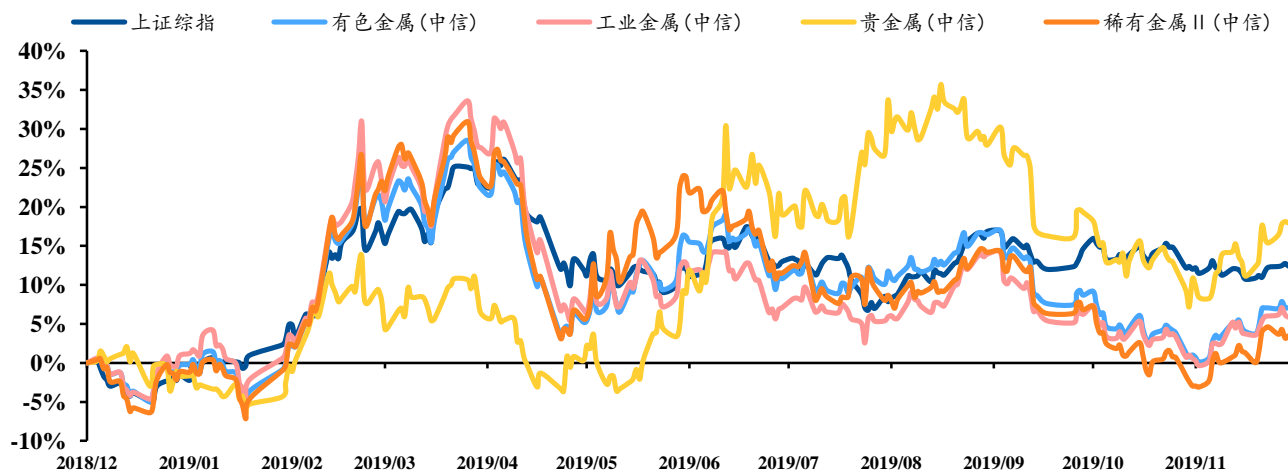
资料来源：公司公告，民生证券研究院

图 1: 板块指数(绝对)走势图



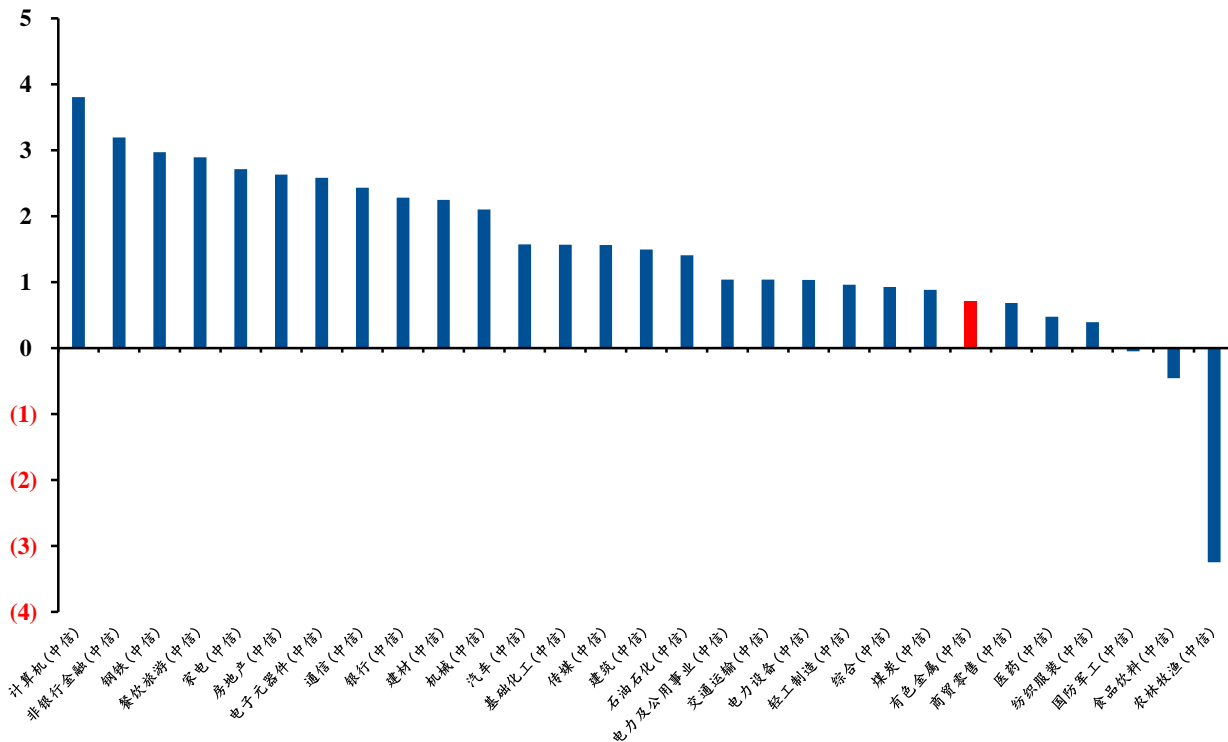
资料来源：Wind，民生证券研究院

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

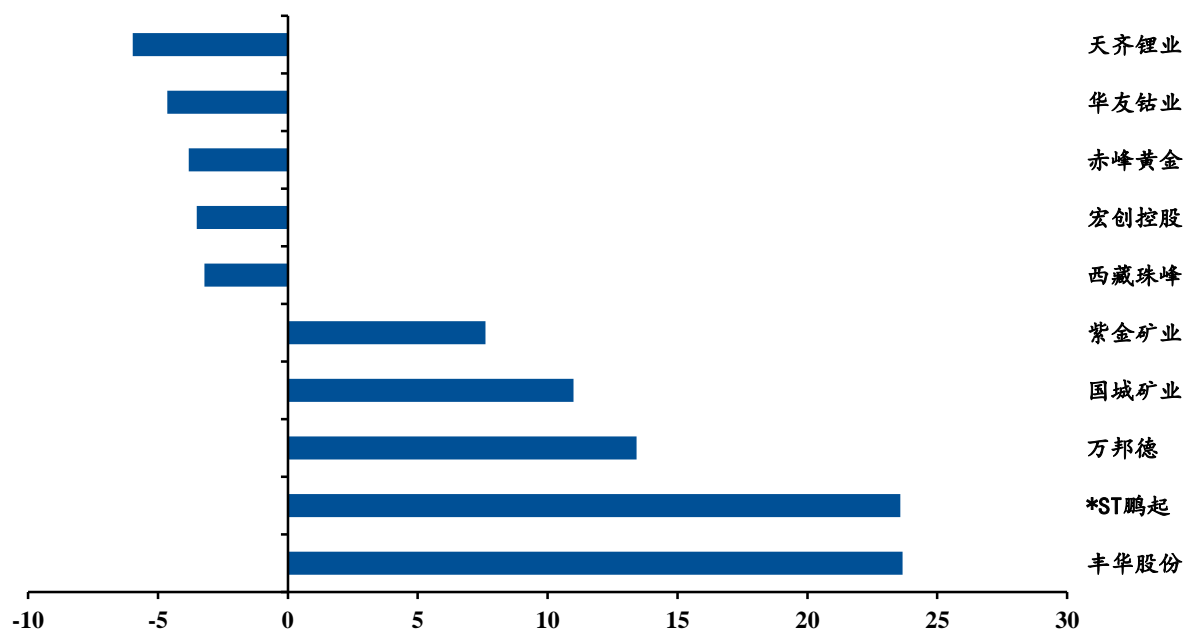


资料来源：Wind，民生证券研究院

（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、*ST 鹏起、万邦德、国城矿业、紫金矿业（周涨幅分别为 23.67%、23.58%、13.43%、10.99%、7.61%），跌幅前三名个股分别为天齐锂业、华友钴业、赤峰黄金（周跌幅分别为 5.97%、4.64%、3.81%）。

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均上涨，阴极铜、铝、锌、铅、镍、锡分别上涨 3.66%、0.50%、1.34%、1.23%、4.97%、0.31%；国外基本金属中，LME 铜、锌、铅、镍、锡分别上涨 2.55%、0.85%、0.79%、5.49%、0.70%，铝下跌 0.03%；SMM 铜、锌、铅、镍、锡分别上涨 3.29%、0.22%、0.81%、1.83%、1.08%，铝下跌 0.43%。

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	49010.0	3.66	3.57	1.39
铝	元/吨	13945.0	0.50	0.43	2.61
锌	元/吨	18100.0	1.34	0.33	-13.50
铅	元/吨	15255.0	1.23	-1.17	-15.48
镍	元/吨	110970.0	4.97	1.50	26.00
锡	元/吨	137860.0	0.31	-0.40	-3.90

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	6143.0	2.55	4.48	3.91
铝	美元/吨	1764.5	-0.03	0.26	-4.78
锌	美元/吨	2257.0	0.85	-0.86	-8.03
铅	美元/吨	1907.0	0.79	-1.93	-5.15
镍	美元/吨	14215.0	5.49	4.02	33.54
锡	美元/吨	17195.0	0.70	4.24	-11.64

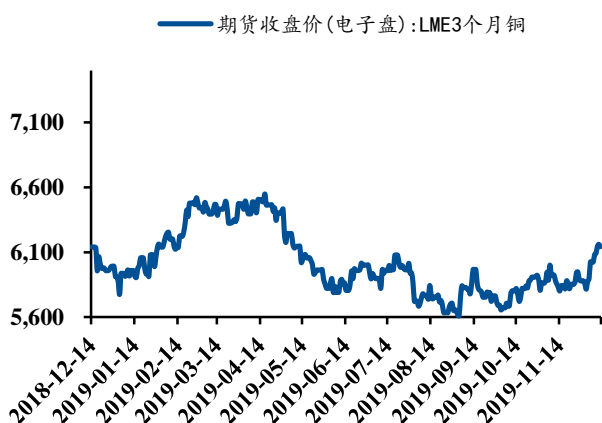
资料来源: Wind, LME, 民生证券研究院

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	48940.0	3.29	4.02	-0.72
铝 A00	元/吨	14020.0	-0.43	0.86	3.47
锌 0#	元/吨	18540.0	0.22	-0.54	-13.77
铅 1#	元/吨	15475.0	0.81	-2.98	-17.33
镍 1#	元/吨	111250.0	1.83	-13.69	20.76
锡 1#	元/吨	140000.0	1.08	2.94	-3.28

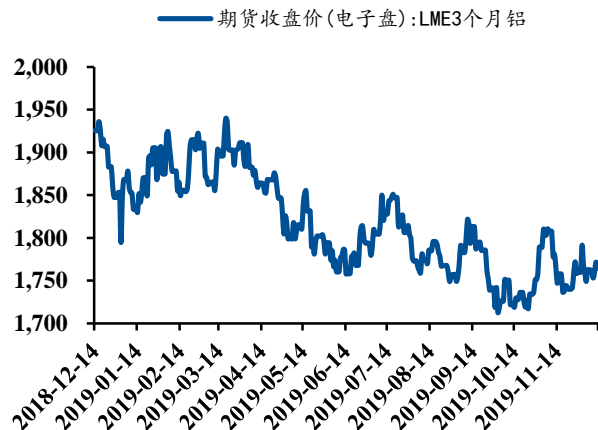
资料来源: Wind, 上海有色网, 民生证券研究院

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)



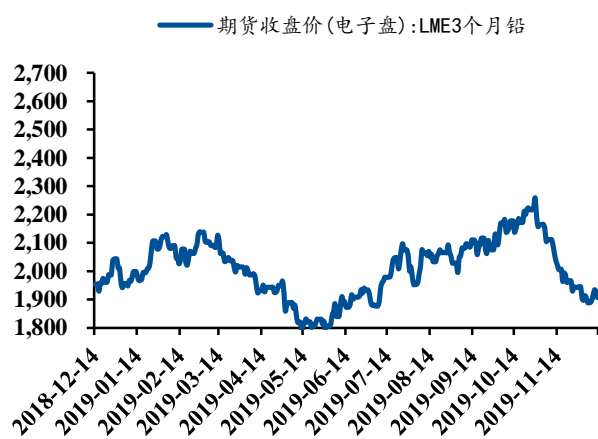
资料来源: LME, Wind, 民生证券研究院

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)



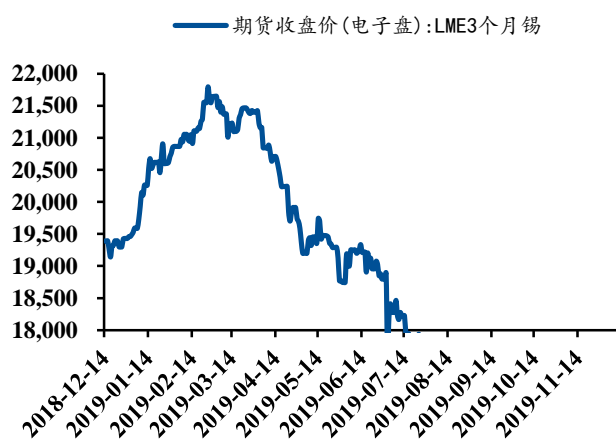
资料来源: LME, Wind, 民生证券研究院

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

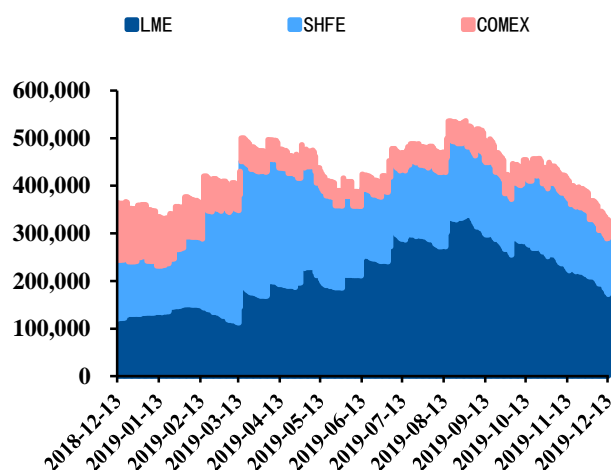
本周不同基本金属库存分化。LME 铜、COMEX 铜分别下跌 11.35%、0.19%，SHFE 铜增加 4.06%；LME 铝增加 7.11%，SHFE 铝减少 6.64%；LME、SHFE 锌分别下跌 4.43%、8.82%；LME、SHFE 铅分别上涨 0.30%、24.21%；LME、SHFE 镍分别增加 78.89%、0.73%；LME 锡下跌 1.30%，SHFE 锡增加 0.38%。

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	171800	-22000	-11.35	-23.45	43.20
SHFE 铜	117245	4578	4.06	-21.15	-5.36
COMEX 铜	40111	-75	-0.19	2.31	-66.80
LME 铝	1375675	91375	7.11	45.44	25.64
SHFE 铝	218367	-15529	-6.64	-21.07	-69.38
LME 锌	56075	-2600	-4.43	5.31	-50.72
SHFE 锌	33844	-3274	-8.82	-46.95	26.05
LME 铅	67325	200	0.30	0.07	-37.05
SHFE 铅	45926	8951	24.21	59.19	377.40
LME 镍	123228	54342	78.89	91.96	-41.42
SHFE 镍	37642	272	0.73	22.09	152.06
LME 锡	6435	-85	-1.30	-2.05	121.13
SHFE 锡	3947	15	0.38	-10.56	-53.15

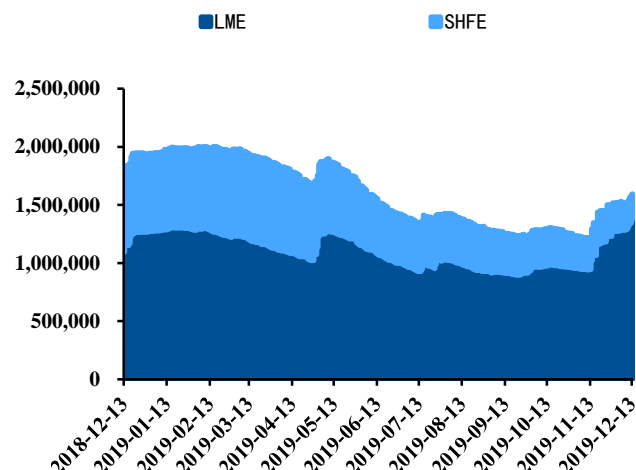
资料来源: Wind, LME, 上期所, COMEX, 民生证券研究院

图 11: 铜显性库存(吨)



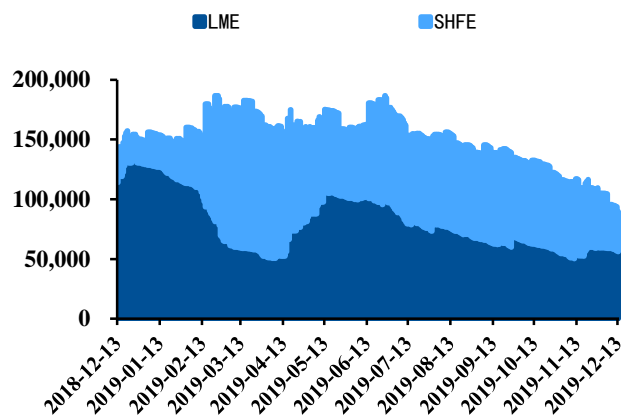
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 12: 铝显性库存(吨)



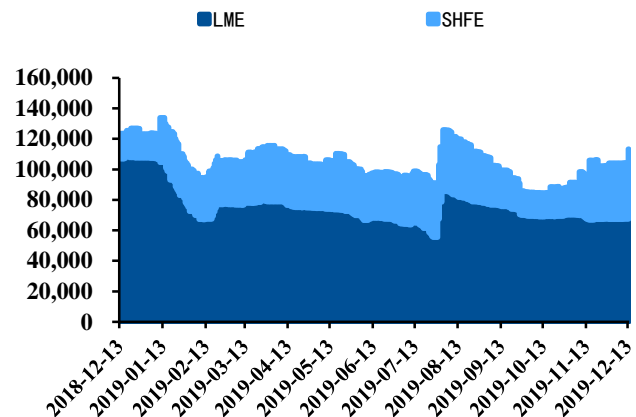
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 13: 锌显性库存(吨)



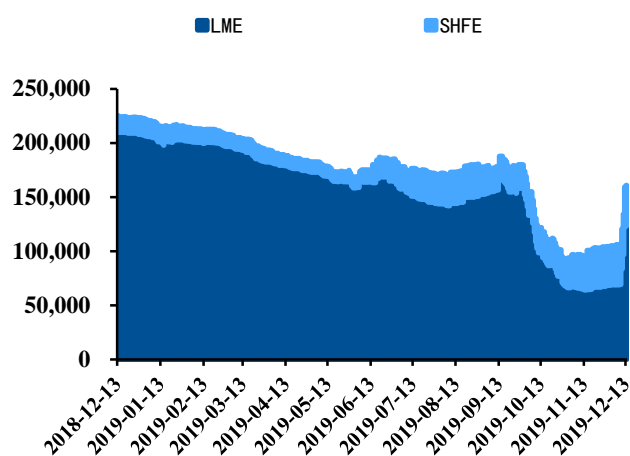
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 14: 铅显性库存(吨)



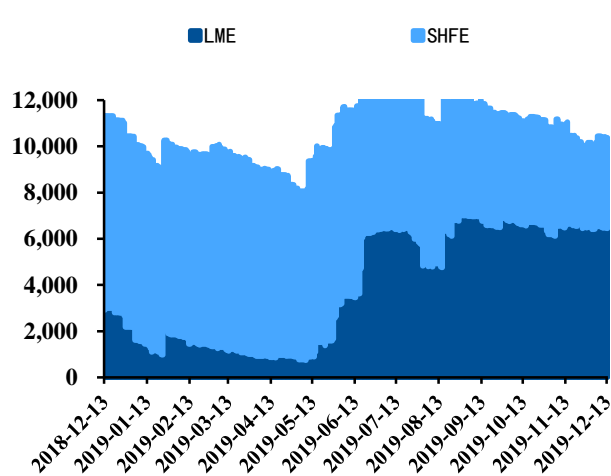
资料来源: Wind, 民生证券研究院

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

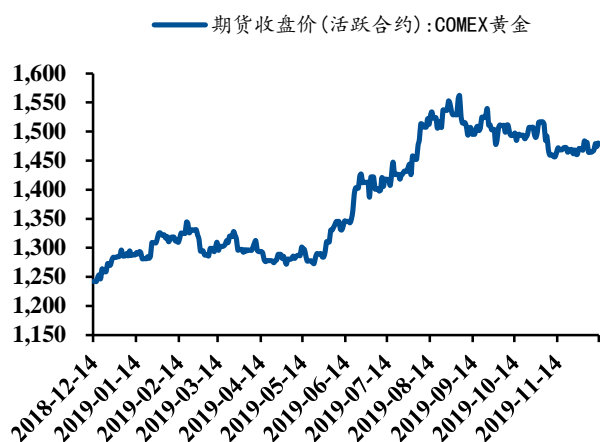
本周贵金属价格涨跌分化。COMEX 黄金、伦敦黄金分别上涨 1.04%、0.48%，SHFE 黄金、上海黄金分别下跌 1.64%、0.85%；COMEX 白银上涨 2.43%，伦敦白银下跌 0.03%，SHFE 白银、上海白银分别下跌 1.49%、0.83%；伦敦铂、伦敦钯分别上涨 5.12%、3.47%。

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	1480.30	1.04	0.67	15.23
伦敦现货黄金	美元/盎司	1466.60	0.48	0.25	17.73
SHFE 黄金 (活跃合约)	元/克	334.62	-1.64	-0.32	16.25
上海金交所黄金现货	元/克	331.75	-0.85	0.26	19.57
COMEX 白银 (活跃合约)	美元/盎司	17.00	2.43	-0.61	9.25
伦敦现货白银	美元/盎司	16.94	-0.03	-0.09	15.56
SHFE 白银 (活跃合约)	元/千克	4103.00	-1.49	-0.77	10.89
上海金交所白银现货 (T+D)	元/千克	4060.00	-0.83	-1.10	15.31
伦敦现货铂	美元/盎司	944.00	5.12	8.88	19.49
伦敦现货钯	美元/盎司	1937.00	3.47	13.54	53.73

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

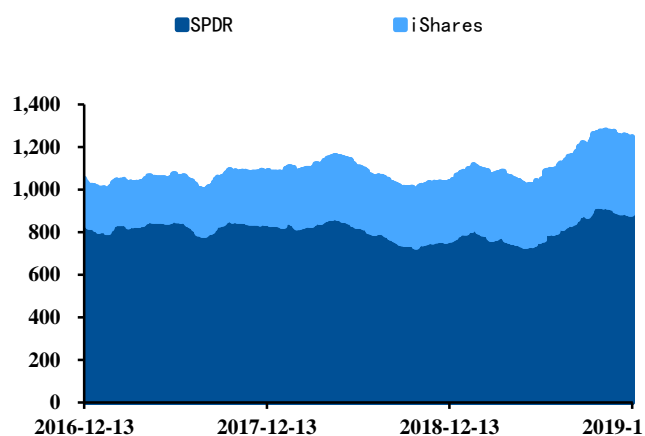
图 18: COMEX 白银价格 (美元/盎司)



资料来源: Wind, 民生证券研究院

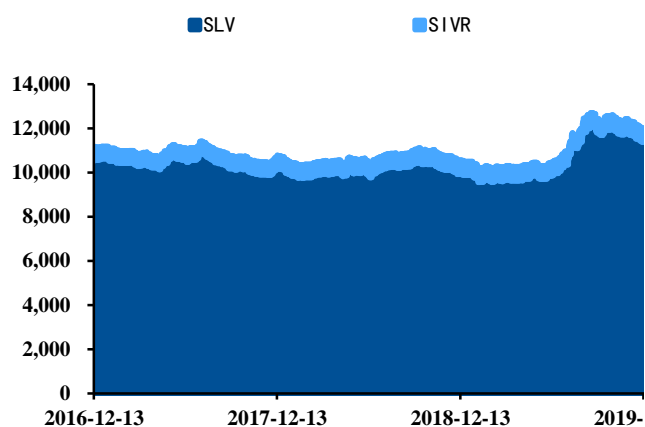
2、贵金属 ETF 持仓情况

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 1#、四氧化三钴、氧化钴、钴酸锂、碳酸锂、氢氧化锂、锑锭、精铟、锗锭、二氧化锗、镁锭、钨铁分别下降 3.12%、2.82%、2.91%、0.96%、1.52%、1.80%、1.92%、2.03%、2.11%、2.33%、0.34%、1.83%。

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	264000.00	-3.12	-4.35	-25.63
硫酸钴 (≥20.5%)	元/千克	44.00	0.00	-12.00	-32.31
氯化钴 (≥24.2%)	元/千克	53.00	0.00	-13.11	-33.75
四氧化三钴 (≥72%)	元/千克	172.00	-2.82	-16.10	-37.45
氧化钴 (≥72%)	元/千克	167.00	-2.91	-17.33	-38.15
三元前驱体 (523)	元/千克	79.00	0.00	-14.13	-21.00
钴酸锂 (60%、4.35V)	元/千克	206.00	-0.96	-10.43	-32.46
金属锂 (≥99%)	元/吨	585000.00	0.00	-1.68	-29.09
碳酸锂 (99.5%)	元/吨	51700.00	-1.52	-10.09	-34.97
氢氧化锂 (56.5%)	元/吨	54500.00	-1.80	-9.17	-53.02
锑锭 1# (≥99.85%)	元/吨	38250.00	-1.92	-7.83	-23.50
黑钨精矿 (≥65%)	元/吨	86000.00	0.00	1.18	-14.43
钨铁 (≥70%)	元/吨	142000.00	0.00	-2.74	-14.97
钨粉 (≥99.7%: 2-10 μm)	元/千克	212.00	0.00	0.00	-14.52
钨条 1# (≥99.95%)	元/千克	245.00	0.00	2.08	-16.95
精铟 (≥99.99%)	元/千克	965.00	-2.03	-10.23	-37.34
锗锭 (50 Ω/cm)	元/千克	6950.00	-2.11	-4.79	-11.46
二氧化锗 (99.999%)	元/千克	4200.00	-2.33	-5.62	-15.15
镓 (≥99.99%)	元/千克	980.00	-1.01	-1.01	-2.49
硒锭 (≥99.99%)	元/千克	117.50	0.00	0.00	-47.19
碲 (≥99.99%)	元/千克	337.50	0.00	-4.93	-32.50
镁锭 1# (≥99.95)	元/吨	14850.00	-0.34	-3.88	-21.01
精铋 (≥99.99%)	元/吨	37500.00	-5.06	-10.18	-23.47
海绵锆 (≥99%)	元/千克	255.00	0.00	0.00	2.00
铬 1# (≥99.2%: 99A)	元/吨	53500.00	-0.93	-0.93	-29.61
金属硅 (553#-2202#, 长江现货)	元/吨	13100.00	0.00	0.00	-7.42
钼精矿 (45%)	元/吨	1600.00	0.00	15.11	-16.23
钼 1# (≥99.95%)	元/千克	267.50	0.00	-1.83	-9.32
钼铁 (Mo60B)	元/吨	107000.00	-1.83	11.46	-15.08
钒 (≥99.5%)	元/千克	2600.00	0.00	0.00	-3.70
钒铁 50#	元/吨	103000.00	-1.90	3.00	-61.85
铌 (99.99%)	元/千克	25100.00	-0.40	-3.46	-13.45
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	11850.00	-0.84	-2.47	-19.39
硫酸镍 (长江现货)	元/吨	29500.00	-1.67	-7.81	18.00
三元前驱体:523	元/千克	79.00	0.00	-14.13	-21.00

资料来源：上海有色网，长江有色网，Wind，民生证券研究院

2、稀土磁材价格变动

本周国内稀土价格上涨或持平，其中氧化钽、氧化铽、氧化镱、镨钕氧化物、金属钽、金属铽、金属镱、镨钕合金、镱铁合金分别上涨 0.34%、0.58%、1.79%、0.69%、0.27%、0.22%、2.41%、0.55%、1.50%。

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	0.00	-4.08	-7.84
氧化铈	元/吨	11450.00	0.00	-6.53	-13.58
氧化镨	元/吨	340000.00	0.00	-1.45	-15.00
氧化钕	元/吨	293000.00	0.34	2.63	-7.28
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
氧化钇	元/吨	162500.00	0.00	0.62	21.27
氧化铽	元/千克	3475.00	0.58	0.87	16.81
氧化镱	元/千克	1710.00	1.79	12.50	37.90
氧化铟	元/吨	162500.00	0.00	0.00	3.17
氧化钷	元/吨	20000.00	0.00	0.00	-2.44
镨钕氧化物	元/吨	291000.00	0.69	2.28	-9.35
金属镧	元/吨	34500.00	0.00	-2.82	-8.00
金属铈	元/吨	33000.00	0.00	-4.35	-9.59
金属镨	元/吨	650000.00	0.00	0.00	-1.52
金属钕	元/吨	365500.00	0.27	0.41	-9.19
金属铽	元/千克	4460.00	0.22	-3.04	13.63
金属镱	元/千克	2125.00	2.41	4.42	26.87
金属钷	元/千克	225.00	0.00	0.00	0.00
富钪金属	元/吨	36000.00	0.00	0.00	0.00
镨钕合金	元/吨	366500.00	0.55	0.83	-10.39
镨钕镱合金	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
镱铁合金	元/吨	1690000.00	1.50	10.10	38.52

资料来源：上海有色网，Wind，民生证券研究院

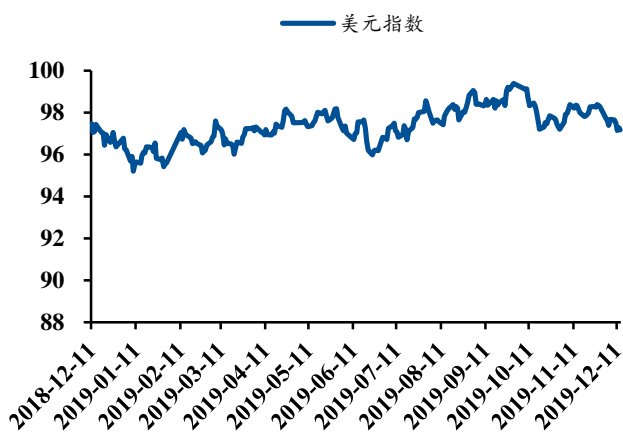
四、宏观&行业基本面数据跟踪

(一) 全球宏观数据跟踪

1、汇率走势

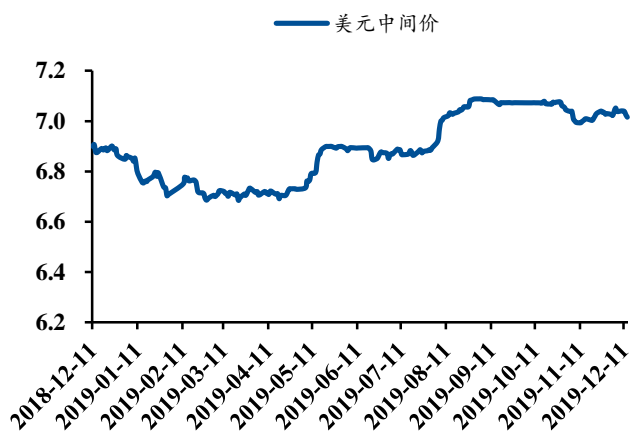
本周美元指数收于 97.6866，环比下跌 0.5144%。美元兑人民币中间价收于 7.0156。

图 21：美元指数



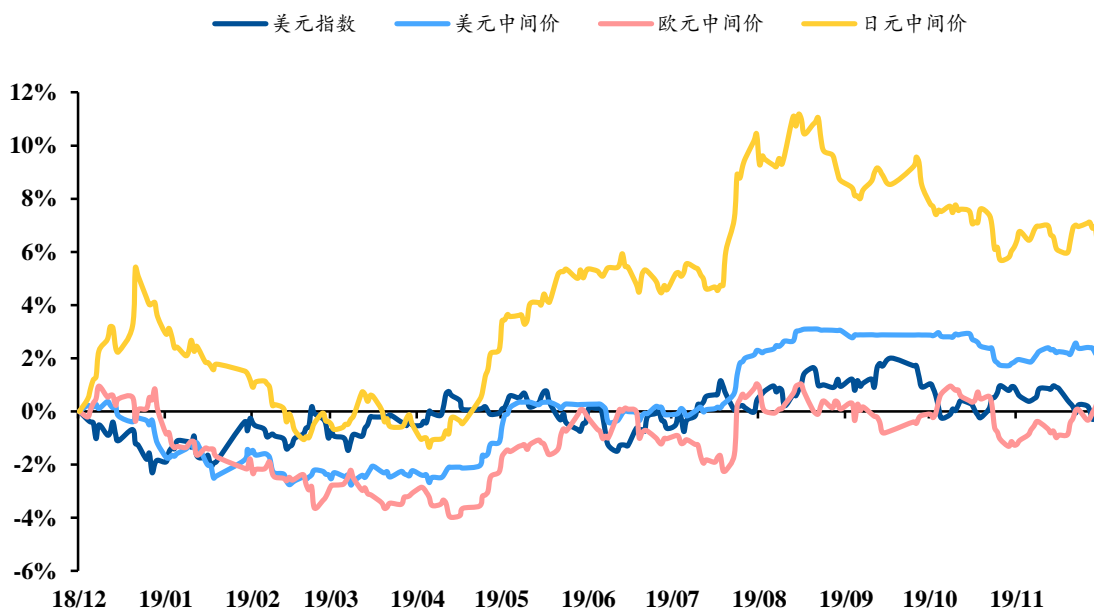
资料来源：Wind，民生证券研究院

图 22：美元兑人民币中间价



资料来源：Wind，民生证券研究院

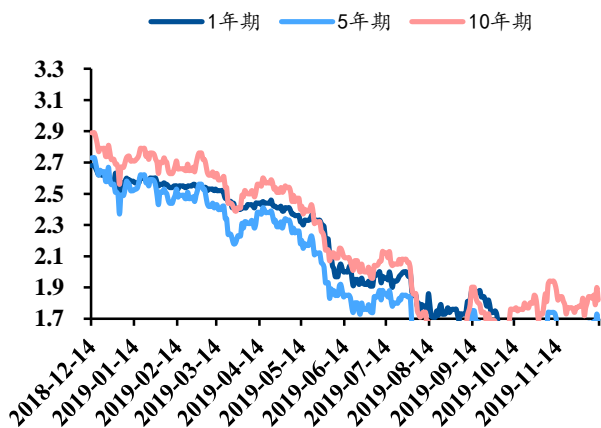
图 23：美元指数及主要币兑人民币中间价相对走势图



资料来源：Wind，民生证券研究院

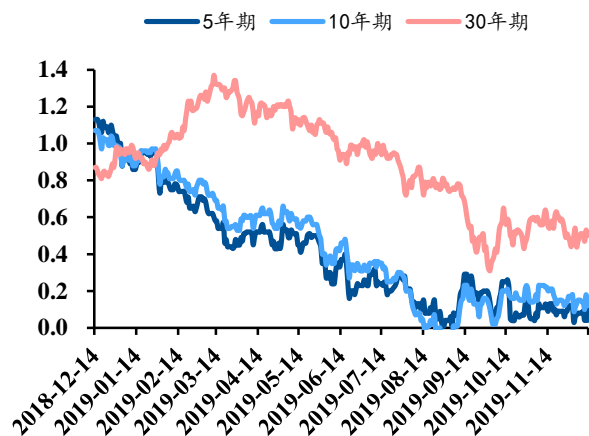
2、利率走势

图 24：美国国债收益率 (%)



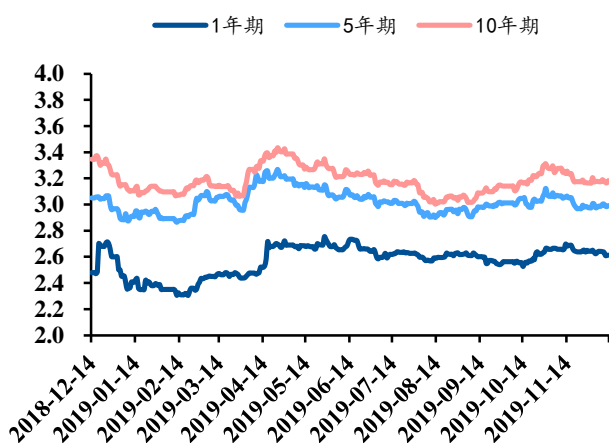
资料来源：Wind，民生证券研究院

图 25：美国国债实际收益率



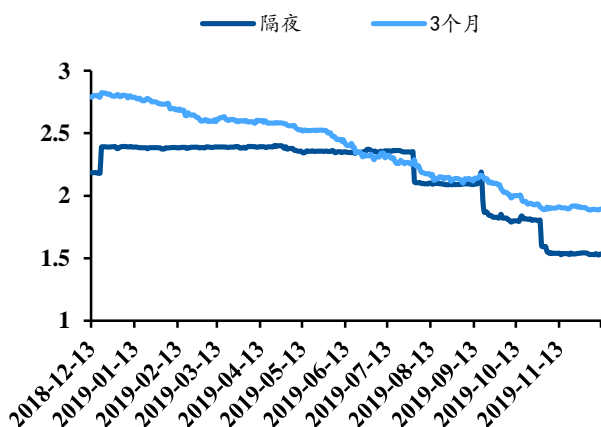
资料来源：Wind，民生证券研究院

图 26：中债国债到期收益率



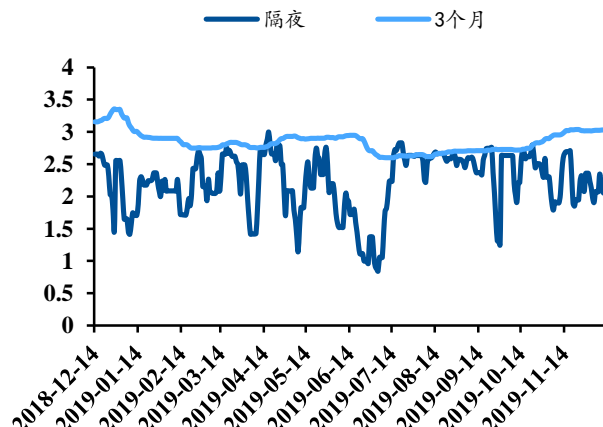
资料来源：Wind，民生证券研究院

图 27：LIBOR (%)



资料来源：Wind，民生证券研究院

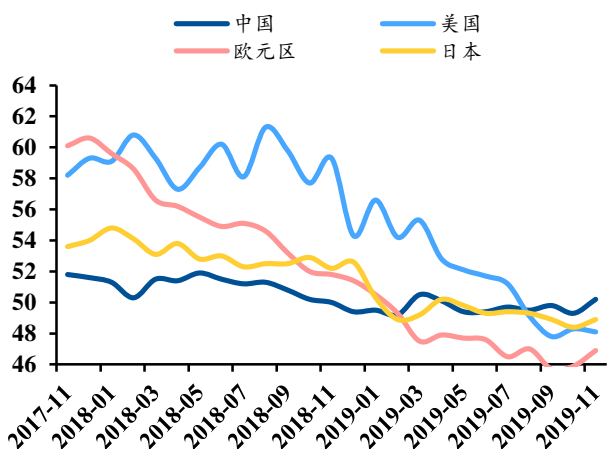
图 28：SHIBOR (%)



资料来源：Wind，民生证券研究院

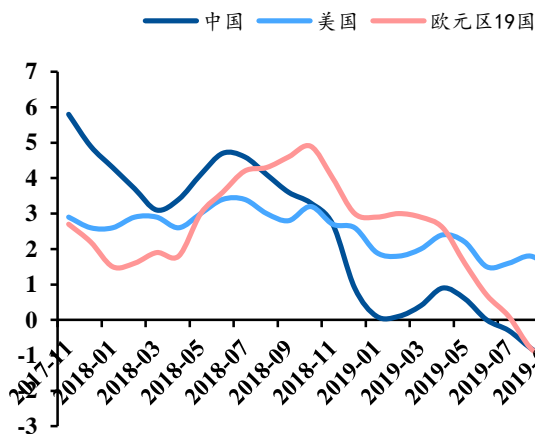
3、重要指数变动

图 29: 制造业 PMI



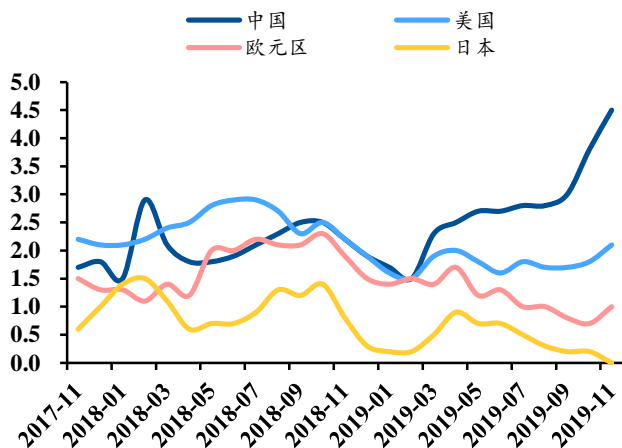
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 30: PPI (%，同比)



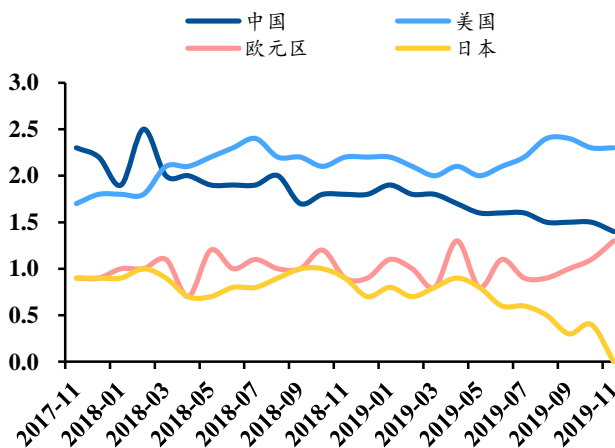
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 31: CPI (%，同比)



资料来源: Wind, 民生证券研究院

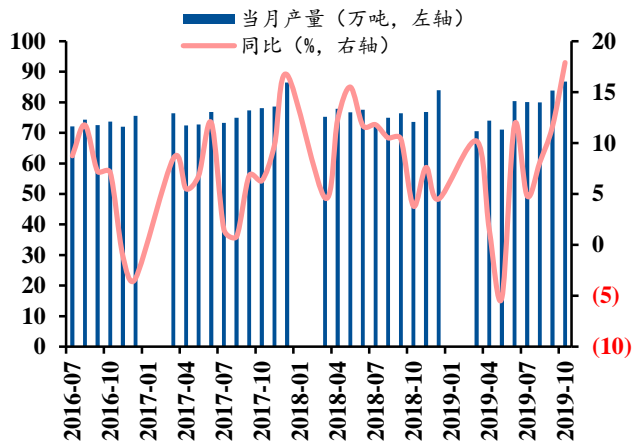
图 32: 核心 CPI (%，同比)



资料来源: Wind, 民生证券研究院

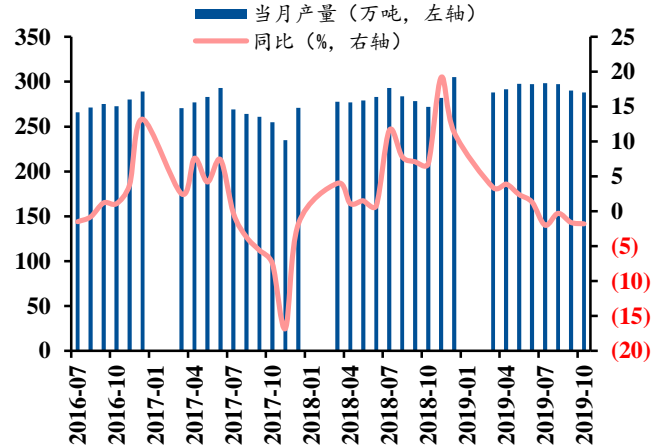
(二) 基本金属产量跟踪

图 33: 国内精炼铜产量



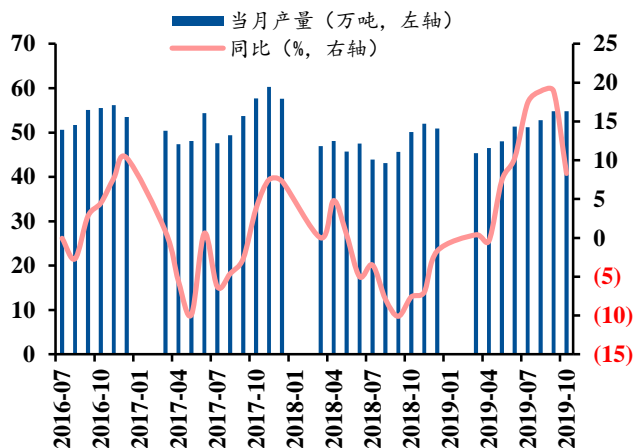
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 34: 国内电解铝产量



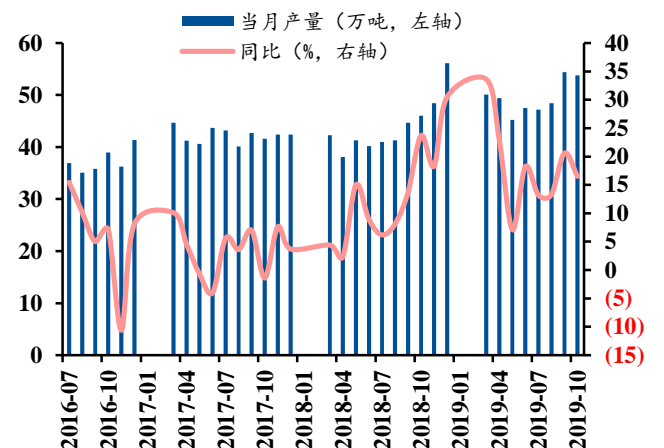
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 35: 国内精炼锌产量



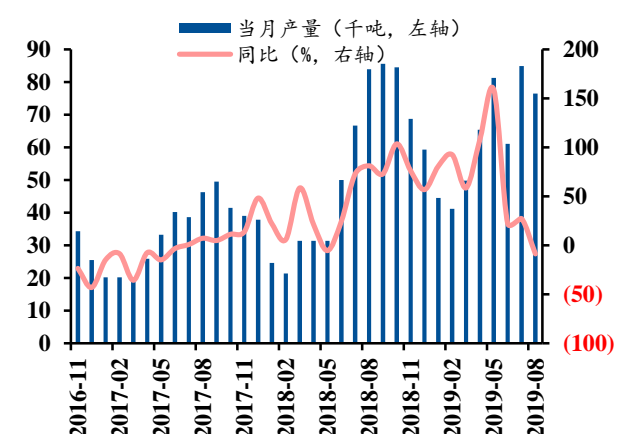
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 36: 国内精炼铅产量



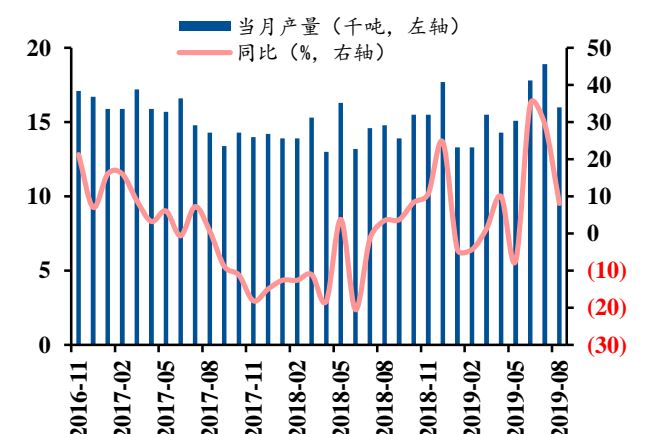
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 37: 国内精炼镍产量



资料来源: Wind, 民生证券研究院

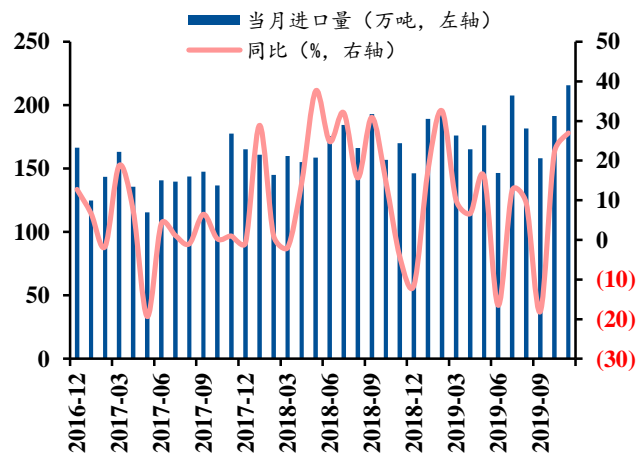
图 38: 国内精炼锡产量



资料来源: Wind, 民生证券研究院

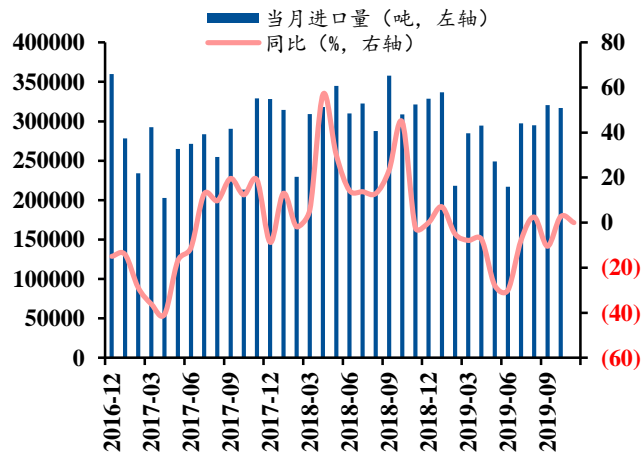
(三) 贸易进出口数据跟踪

图 39: 铜矿石及精矿进口量



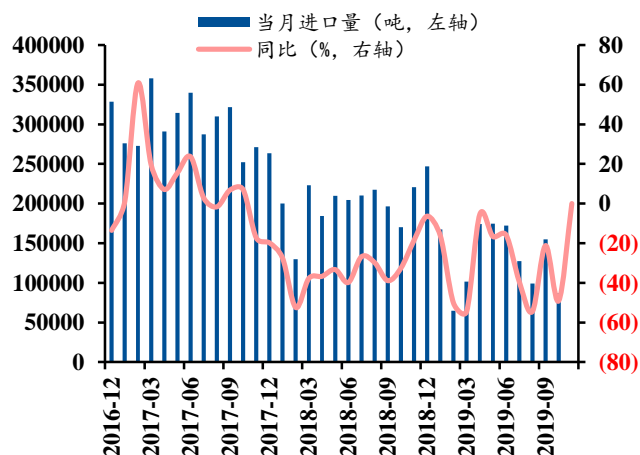
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 40: 精炼铜进口量



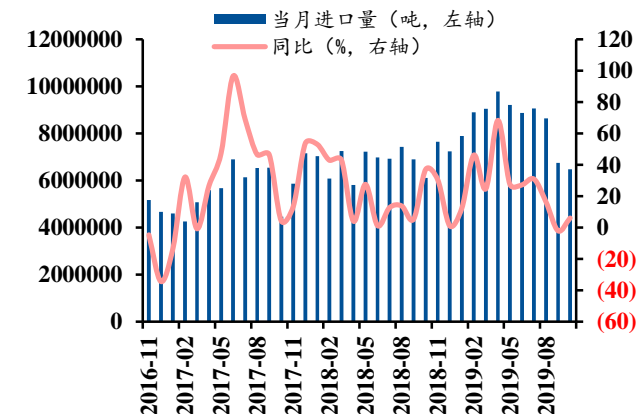
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 41: 废铜进口量



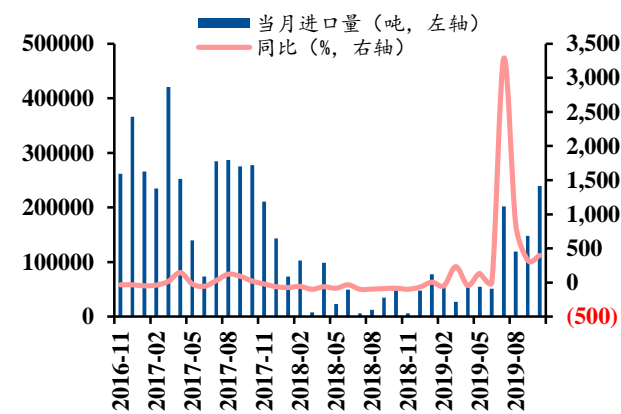
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 42: 铝土矿进口量



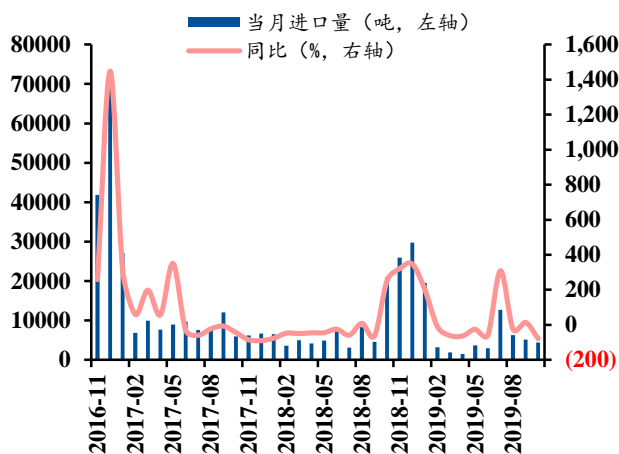
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 43: 氯化铝进口量



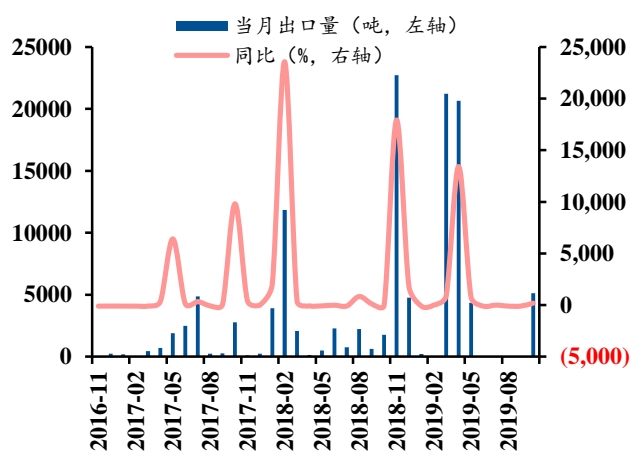
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 44: 原铝进口量



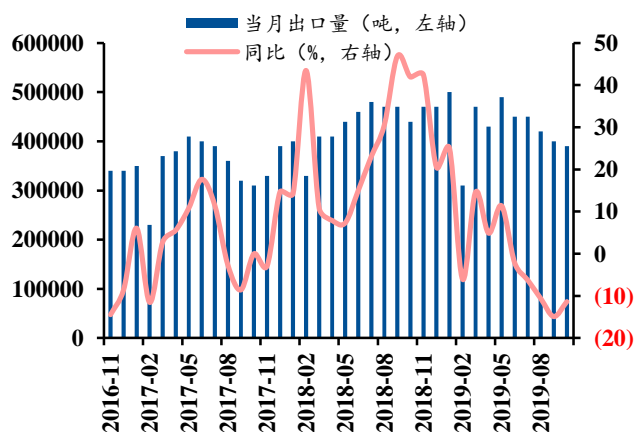
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 45: 原铝出口量



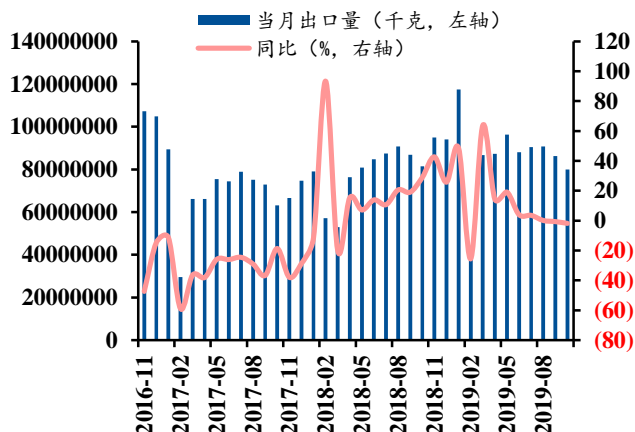
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 46: 铝材出口量



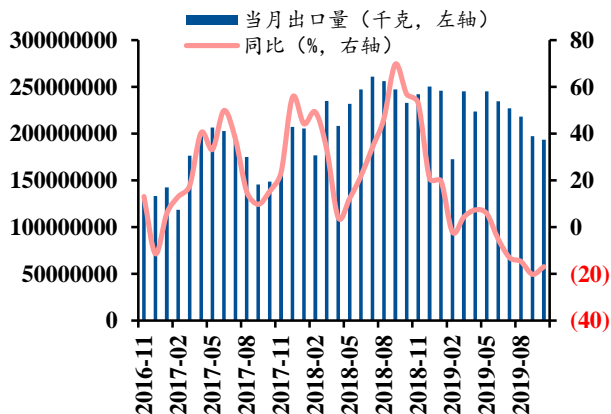
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 47: 铝型材出口量



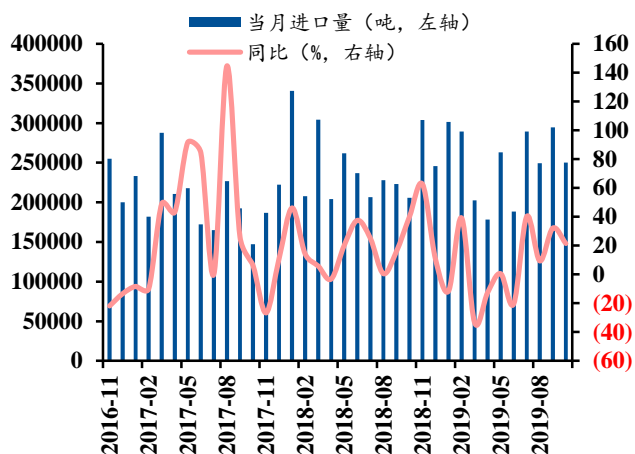
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 48: 铝板带出口量



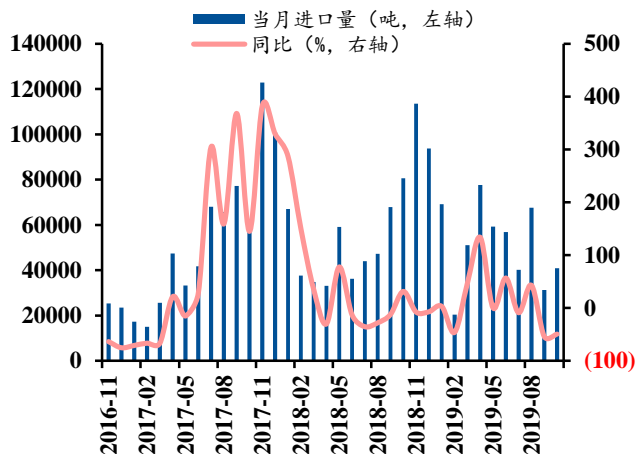
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 49: 锌矿砂及精矿进口量



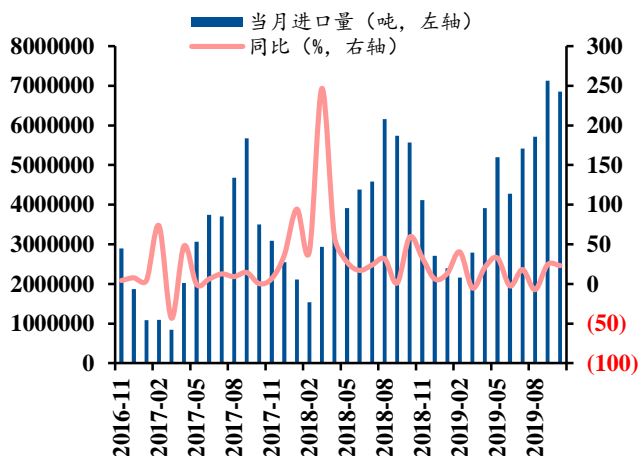
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 50: 精炼锌进口量



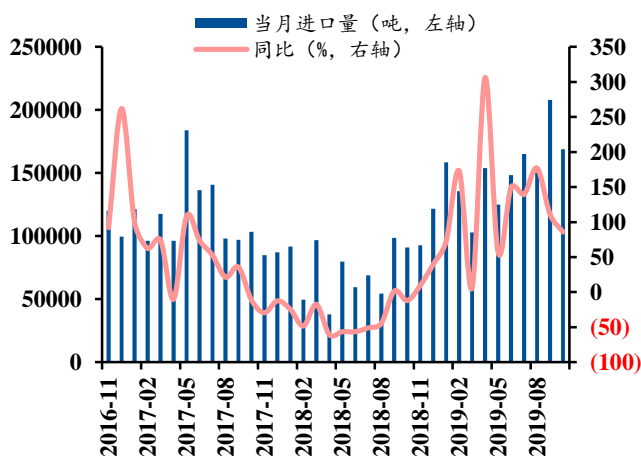
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 51: 镍矿砂及精矿进口量



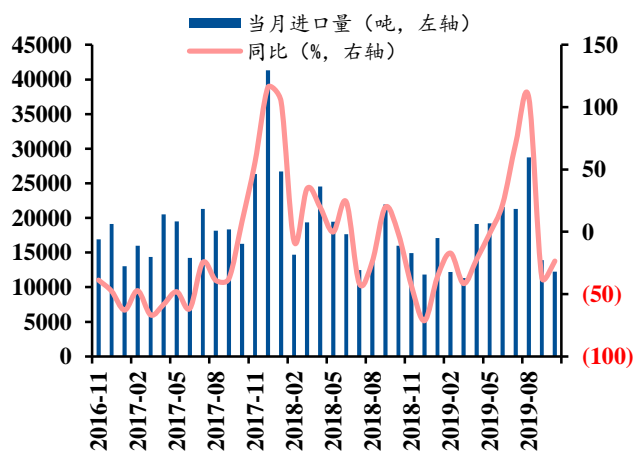
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 52: 镍铁进口量



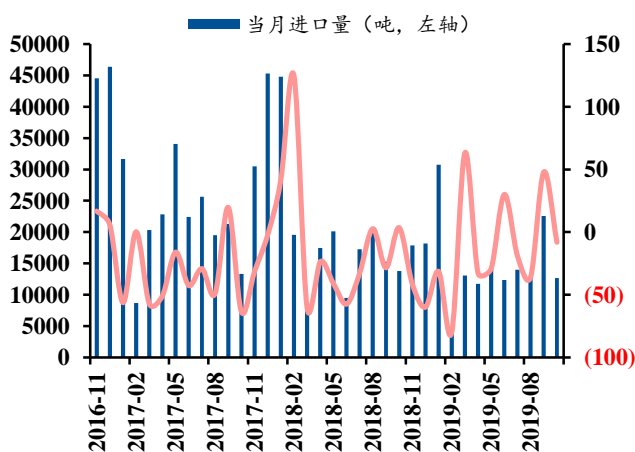
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 53: 精炼镍及合金进口量



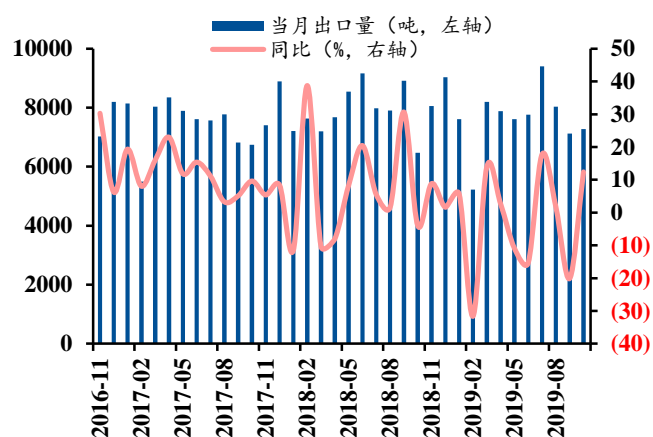
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 54: 锡矿砂及精矿进口量



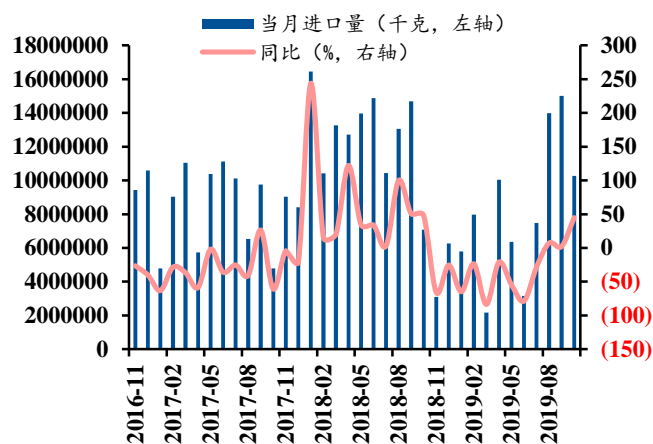
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 55: 稀土及其制品出口量



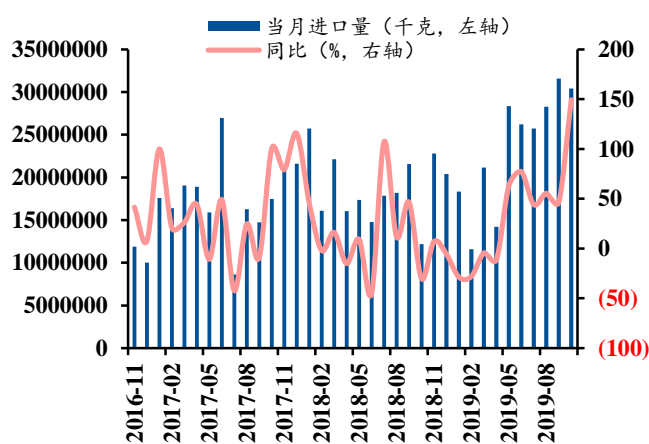
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 56: 钴矿砂及其精矿进口量



资料来源: Wind, 民生证券研究院

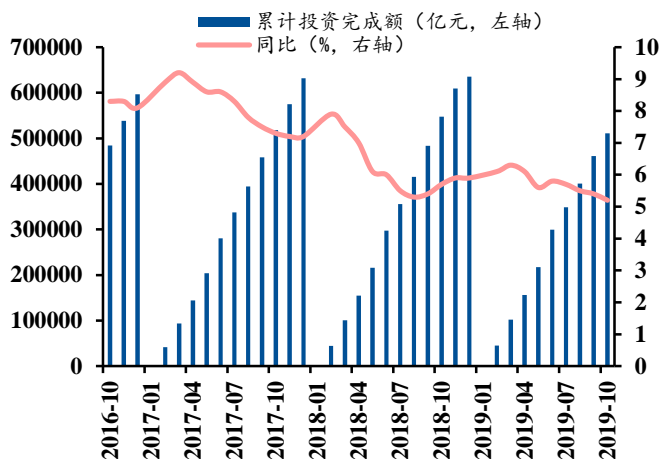
图 57: 钴湿法冶炼中间品进口



资料来源: Wind, 民生证券研究院

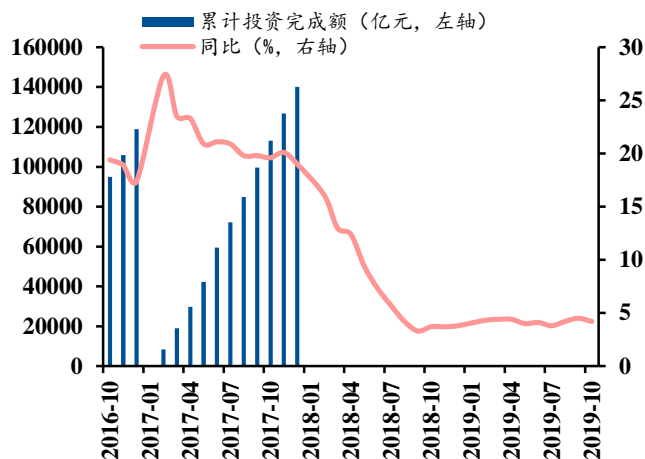
(四) 下游行业数据跟踪

图 58: 固定资产投资



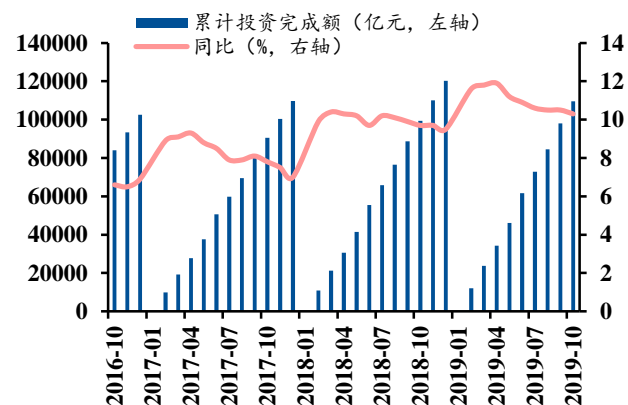
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 59: 基础设施建设投资 (不含电力)



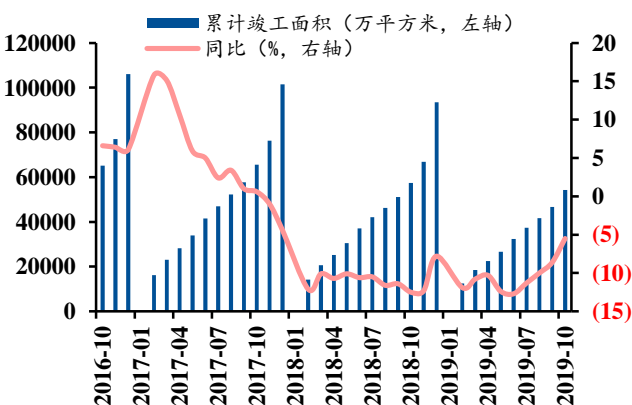
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 60: 房地产开发投资



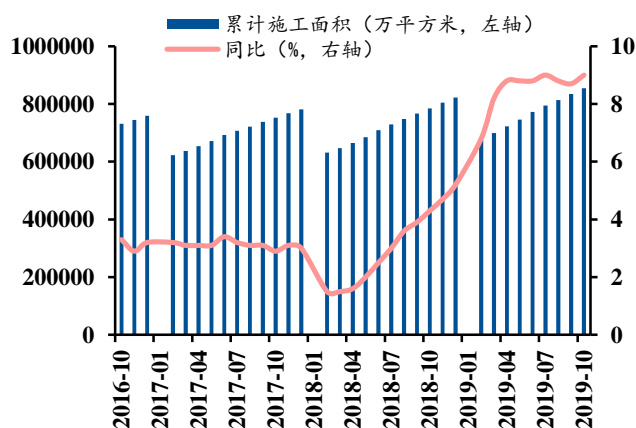
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 61: 房屋竣工面积



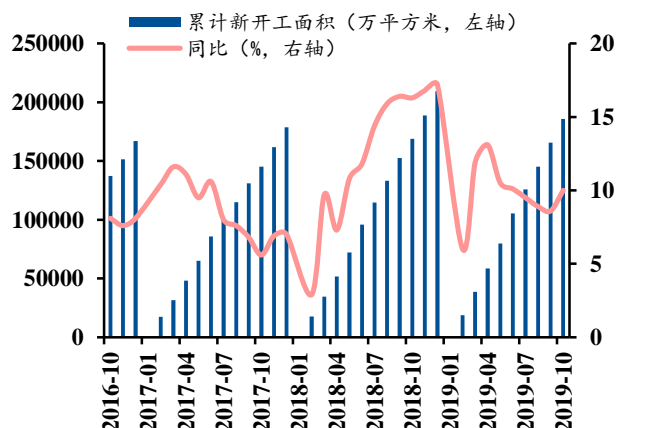
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 62: 房屋施工面积



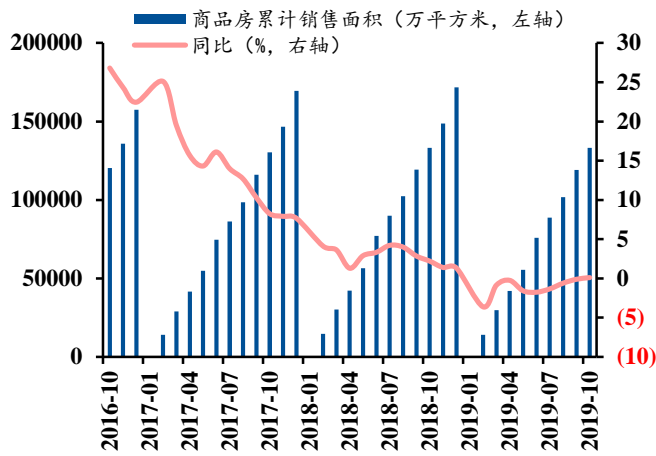
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 63: 房屋新开工面积



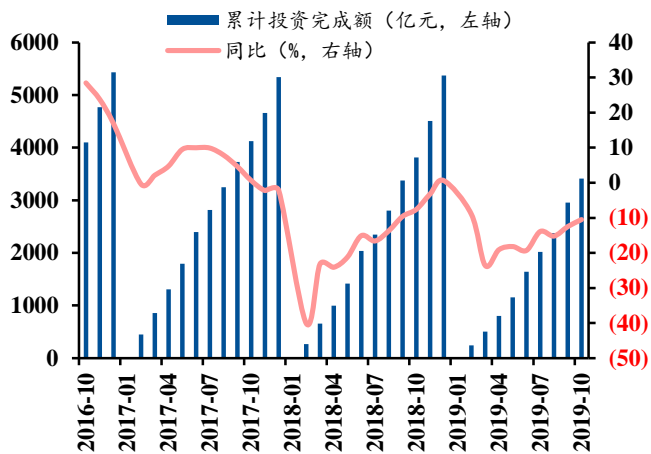
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 64: 商品房销售面积



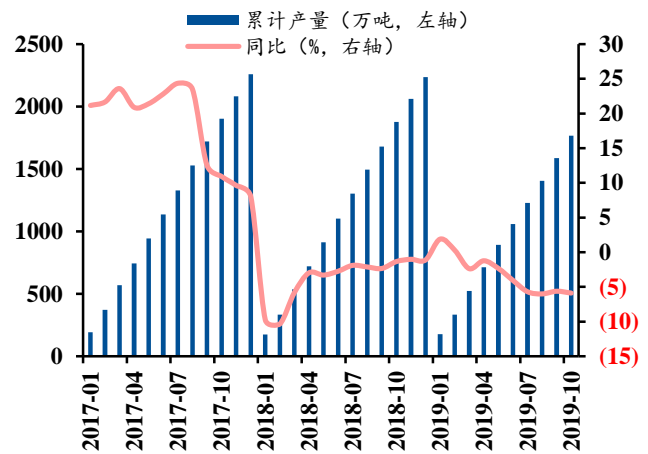
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 65: 国内电网基本建设投资



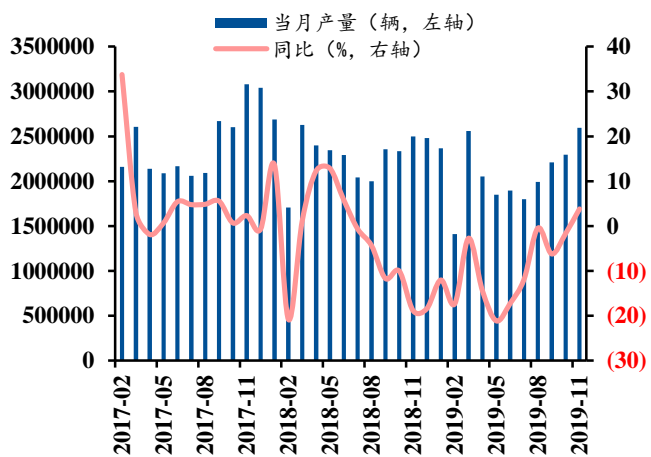
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 66: 国内重点企业镀锌板(带)产量



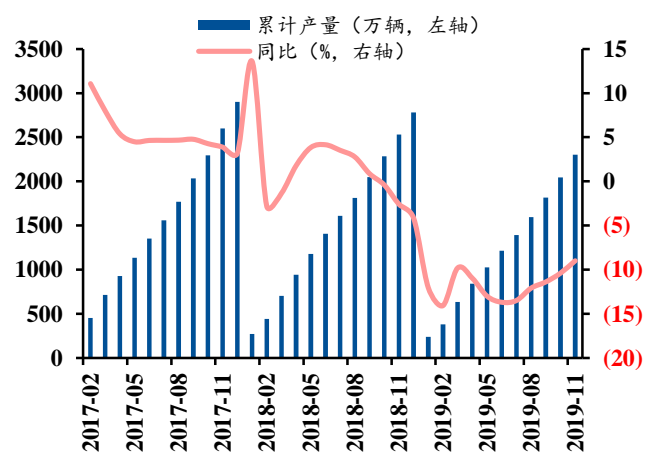
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 67: 国内汽车产量



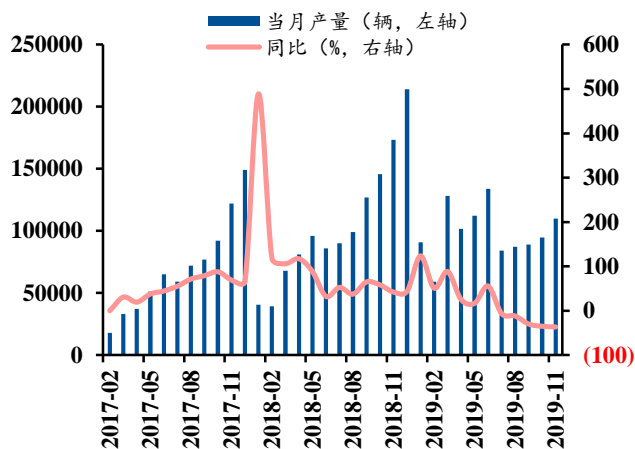
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 68: 国内汽车产量(累计)



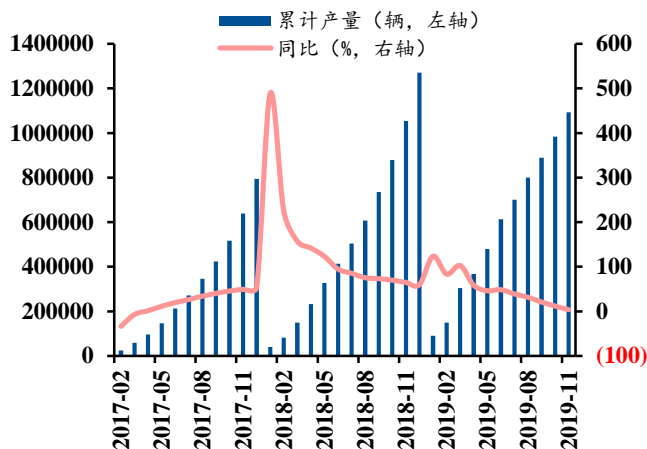
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 69: 国内新能源汽车产量



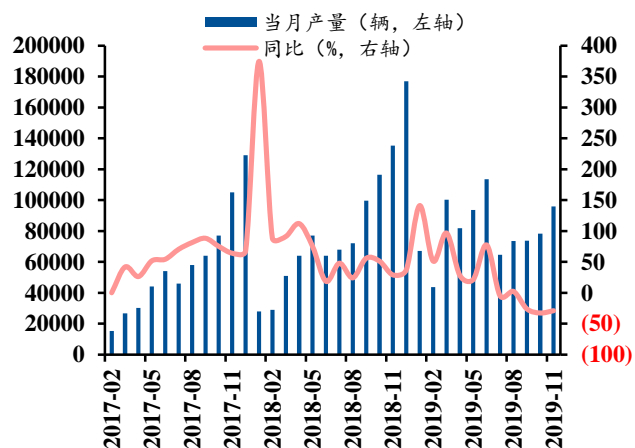
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 70: 国内新能源汽车产量 (累计)



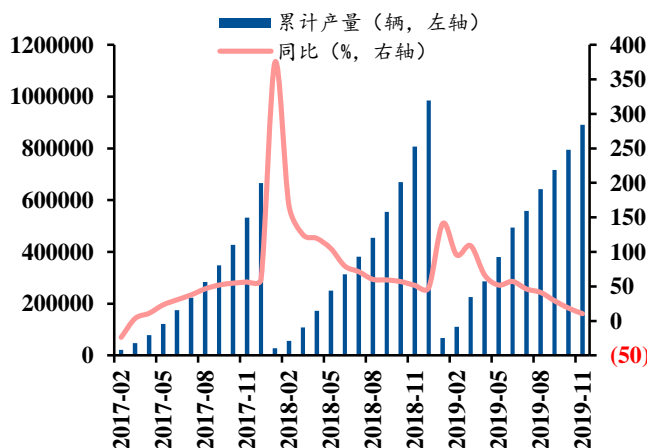
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 71: 国内纯电动新能源汽车



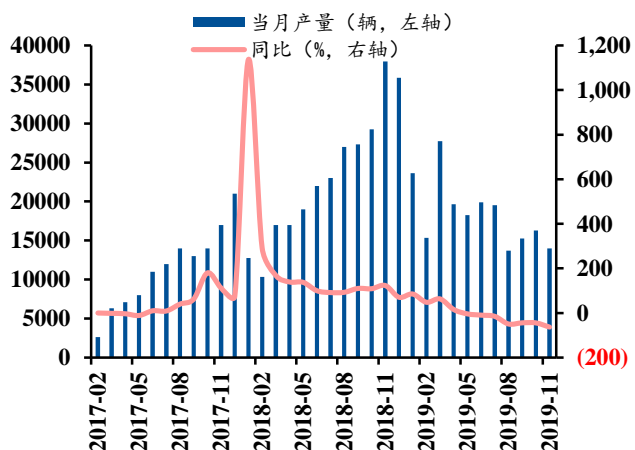
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 72: 国内纯电动新能源汽车



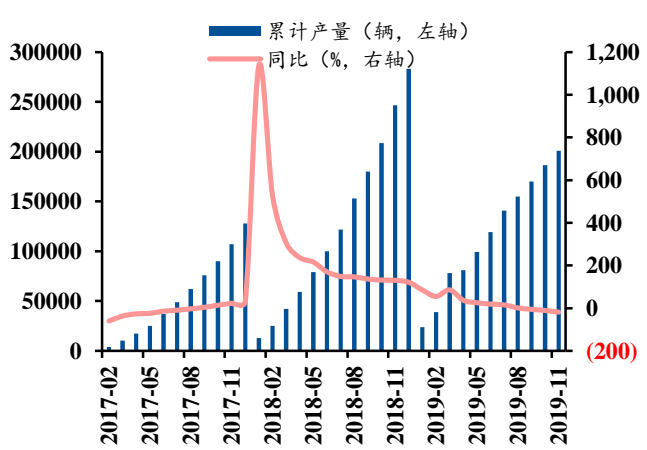
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 73: 国内插电式混合动力新能源汽车产量



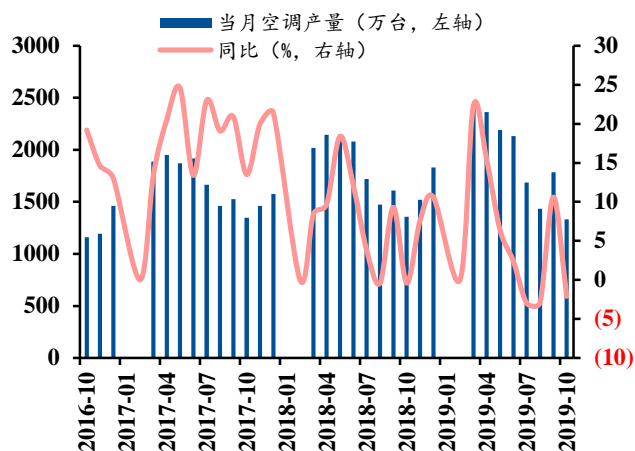
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 74: 国内插电式混合动力新能源汽车产量



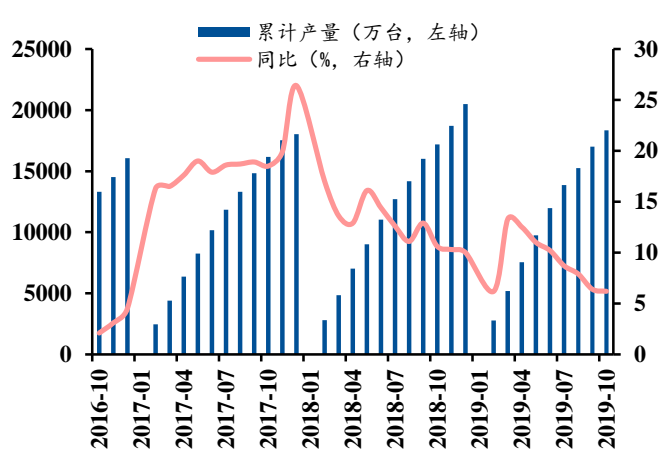
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 75: 国内空调产量



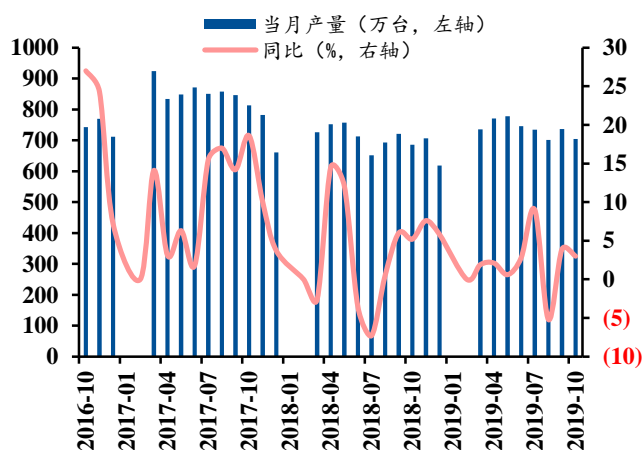
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 76: 国内空调产量 (累计)



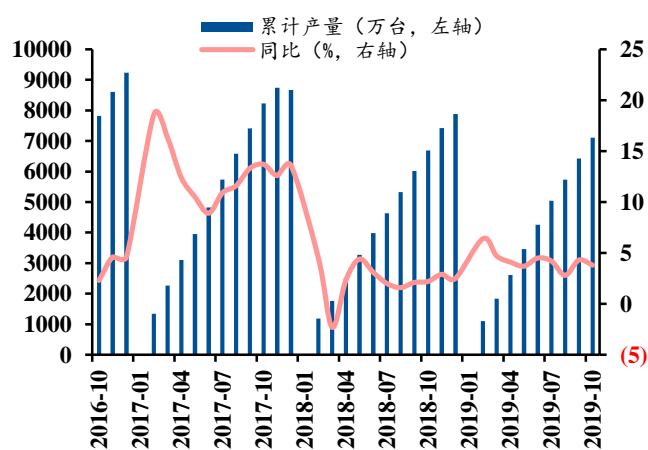
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 77: 国内家用电冰箱产量



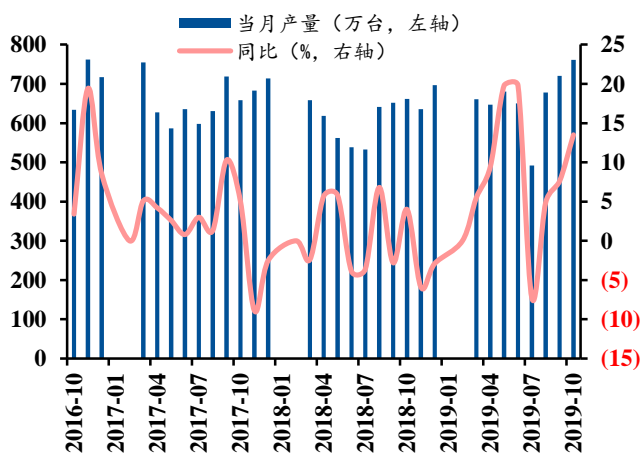
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 78: 国内家用电冰箱产量 (累计)



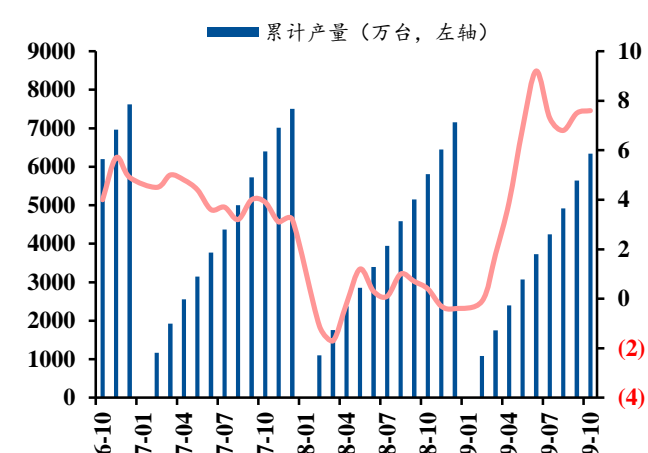
资料来源: Wind, 民生证券研究院

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: 2019 年全球 1-10 月精铜产量增速放缓.....	3
图 0-2: 国内废铜进口批文下滑明显.....	3
图 0-3: 全球十大铜企 2010-2018 年资本支出.....	3
图 0-4: 2019-2020 年全球铜精矿产能增加有限.....	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.....	5
图 4: 本周有色金属行业 (CS) 涨跌幅前五名个股.....	6
图 5: LME 铜价 (美元/吨).....	7
图 6: LME 铝价 (美元/吨).....	7
图 7: LME 锌价 (美元/吨).....	8
图 8: LME 铅价 (美元/吨).....	8
图 9: LME 镍价 (美元/吨).....	8
图 10: LME 锡价 (美元/吨).....	8
图 11: 铜显性库存 (吨).....	9
图 12: 铝显性库存 (吨).....	9
图 13: 锌显性库存 (吨).....	9
图 14: 铅显性库存 (吨).....	9
图 15: 镍显性库存 (吨).....	10
图 16: 锡显性库存 (吨).....	10
图 17: COMEX 黄金价格 (美元/盎司).....	11
图 18: COMEX 白银价格 (美元/盎司).....	11
图 19: 黄金 ETF 持仓 (吨).....	11
图 20: 白银 ETF 持仓 (吨).....	11
图 21: 美元指数.....	14
图 22: 美元兑人民币中间价.....	14
图 23: 美元指数及主要币兑人民币中间价相对走势图.....	14
图 24: 美国国债收益率 (%).....	15
图 25: 美国国债实际收益率 (%).....	15
图 26: 中债国债到期收益率 (%).....	15
图 27: LIBOR (%).....	15
图 28: SHIBOR (%).....	15
图 29: 制造业 PMI.....	16
图 30: PPI (% , 同比).....	16
图 31: CPI (% , 同比).....	16
图 32: 核心 CPI (% , 同比).....	16
图 33: 国内精炼铜产量.....	17
图 34: 国内电解铝产量.....	17
图 35: 国内精炼锌产量.....	17
图 36: 国内精炼铅产量.....	17
图 37: 国内精炼镍产量.....	17
图 38: 国内精炼锡产量.....	17
图 39: 铜矿石及精矿进口量.....	18
图 40: 精炼铜进口量.....	18
图 41: 废铜进口量.....	18
图 42: 铝土矿进口量.....	18
图 43: 氧化铝进口量.....	18

图 44: 原铝进口量	19
图 45: 原铝出口量	19
图 46: 铝材出口量	19
图 47: 铝型材出口量	19
图 48: 铝板带出口量	19
图 49: 锌矿砂及精矿进口量	20
图 50: 精炼锌进口量	20
图 51: 镍矿砂及精矿进口量	20
图 52: 镍铁进口量	20
图 53: 精炼镍及合金进口量	20
图 54: 锡矿砂及精矿进口量	20
图 55: 稀土及其制品出口量	21
图 56: 钴矿砂及其精矿进口量	21
图 57: 钴湿法冶炼中间品进口量	21
图 58: 固定资产投资	22
图 59: 基础设施建设投资 (不含电力)	22
图 60: 房地产开发投资	22
图 61: 房屋竣工面积	22
图 62: 房屋施工面积	22
图 63: 房屋新开工面积	22
图 64: 商品房销售面积	23
图 65: 国内电网基本建设投资	23
图 66: 国内重点企业镀锌板 (带) 产量	23
图 67: 国内汽车产量	23
图 68: 国内汽车产量 (累计)	23
图 69: 国内新能源汽车产量	24
图 70: 国内新能源汽车产量 (累计)	24
图 71: 国内纯电动新能源汽车产量	24
图 72: 国内纯电动新能源汽车产量 (累计)	24
图 73: 国内插电式混合动力新能源汽车产量	24
图 74: 国内插电式混合动力新能源汽车产量 (累计)	24
图 75: 国内空调产量	25
图 76: 国内空调产量 (累计)	25
图 77: 国内家用电冰箱产量	25
图 78: 国内家用电冰箱产量 (累计)	25
图 79: 国内家用洗衣机产量	25
图 80: 国内家用洗衣机产量 (累计)	25

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	7
表 4: 本期 SMM 基本金属平均价	7
表 5: 本期基本金属交易所库存数据	9
表 6: 本期贵金属价格	10
表 7: 本期小金属价格	12
表 8: 本期稀土价格 (SMM) 等	13

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。