

首席化工分析师：李永磊
 执业证书编号：S1220517110004
 TEL:
 E-mail: liyonglei@foundersc.com

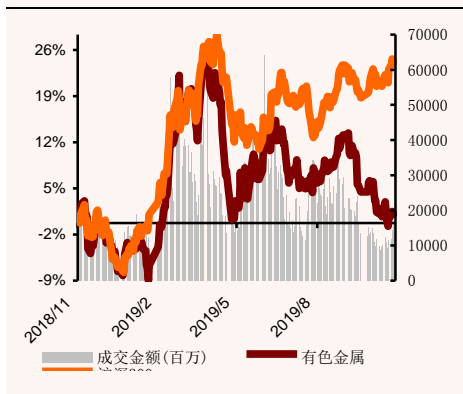
联系人：曹特，吴江

TEL:
 E-mail: caote@foundersc.com

重要数据:

上市公司总家数	121
总股本(亿股)	2189.14
销售收入(亿元)	12556.66
利润总额(亿元)	419.06
行业平均 PE	117.30
平均股价(元)	10.25

行业相对指数表现:



数据来源: wind 方正证券研究所

相关研究

- 《收购 Timok 下带矿，继续加码全球资源》
2019.11.04
- 《前三季度金属价格拖累业绩，铜供给紧张》
2019.11.03
- 《需求疲软压低加工费，经营压力加大》
2019.10.30
- 《业绩符合预期，核心竞争力提升》
2019.10.30
- 《业绩符合预期，电池材料业务增长潜力大》
2019.10.30

请务必阅读最后特别声明与免责条款

最新观点更新:

铜矿供给收缩确定性强：矿山新增产能增速放缓、废铜批文大幅下滑、智利罢工事态加剧。铜库存的低位、低加工费等均侧面印证铜供给的收缩。上半年压制铜价主要来自中美贸易摩擦、全球经济预期下滑等因素。目前来看，中美贸易摩擦缓和，且美国降息、中国 MLF 降息等逆周期调节政策不断出台，市场风险偏好发生转变，且下游需求有望在逆周期政策的作用下改善，铜价有望阶段性反弹。

上周回顾:

申万行业指数显示，上周有色金属指数上涨 0.19%，跑输上证综指（上证综指上涨 0.20%），在申万行业中排名第 14（14/28）。有色子行业镍钴涨幅最大，上涨 7.90%；锂电池上涨 1.54%；锡铋、稀有金属、铜、铝分别上涨 0.7.%、0.54%、0.49%、0.14%；稀土永磁、黄金、铅锌分别下跌 0.25%、1.03%、2.73%。

海外方面，美国 11 月 5 日公布了 9 月贸易帐，数值为-525 亿元，同比增加了 25 亿元；美国公布了截至 11 月 1 日当周 API 原油库存变动(万桶)数值，终值为 426，高于前值-70.8，高于预测值 272.1；美国 9 月工厂订单月率(%)为-0.6，低于预计的-0.4；美国 9 月耐用品订单月率终值(%)为-1.2，低于预计的-1.1；周四(11 月 7 日)20:30，英国央行如期维持利率不变，但两名委员意外投票支持降息。截至目前，英镑兑美元短线跳水近 35 点至 1.2820。；欧元区方面，欧元区 Sentix 投资者信心指数为-4.5，高于预测值-13.8 且高于前值-16.8。欧元区 10 月 Markit 制造业 PMI 终值公布值为 45.9，高于预测值和前值 45.7；欧元区 9 月零售销售年率(%)为 3.1，高于前值 2.7，高于预测值 2.4；法国公布了 9 月贸易帐(亿欧元)，逆差为 55.51，高于前者 54.36，高于预测值 49.64。

国内方面，中国公布了 10 月贸易帐-美元计价(亿美元)，数值为 428.1，高于前值 396.5，高于预测值 401；中国 10 月 CPI 年率(%)为 3.8，高于前值 3，高于预测值 3.4。

本周重点关注:

紫金矿业、云南铜业、江西铜业

上周行业要闻:

- 1、马来西亚 1 月前将发布铝土矿开采许可证；
- 2、中国 10 月铜进口量和铝出口量下滑 因制造业产出放缓

风险提示:

宏观经济形势不及预期或政策调整、下游需求低于预期、原材料及产品价格变动风险等

目录

1	最新观点更新.....	4
1.1	行业点评.....	4
1.2	基本金属.....	4
1.3	贵金属.....	5
1.4	小金属.....	5
2	本周重点关注.....	6
3	上周重要公告.....	6
4	上周行业要闻.....	7
5	行业主要产品价格图表.....	8
6	本周重要经济日程.....	11

图表目录

图表 1:	SW 行业周涨跌比较	4
图表 2:	有色金属子行业周涨幅比较	4
图表 3:	钴价小幅上升	6
图表 4:	小金属价格变化	8
图表 5:	铜价走势	9
图表 6:	铝价走势	9
图表 7:	锌价走势	9
图表 8:	铅价走势	9
图表 9:	镍价走势	9
图表 10:	锡价走势	9
图表 11:	全球铜库存	9
图表 12:	全球铝库存	9
图表 13:	全球锌库存	10
图表 14:	全球铅库存	10
图表 15:	全球镍库存	10
图表 16:	全球锡库存	10
图表 17:	黄金价格与 COMEX 库存	10
图表 18:	白银价格与 COMEX 库存	10
图表 19:	CFTC 黄金持仓	10
图表 20:	CFTC 白银持仓	10

利率 3.25%，较上期下调 5 个基点，人民币升破 7，市场信心回暖，在铜铝走高上扬的引领下，SMMI 周度反弹上涨 0.23%。下周欧美数据仍众多，经济的疲态令全球各地宽松货币政策此起彼伏，美元在本周连续五连阳后，或将出现高位连续反弹受阻，国内人民币也在 7 附近整理，宏观货币政策有利于基本金属继续表现反弹上扬态势。

上周现货铜价有所上升。供给方面，根据上周五发布的一项针对铜工厂的卫星监测数据，全球精炼铜产量在 10 月份增长的主要原因是中国冶炼活动强劲。需求方面，刚进入月初，企业资金表现较为宽裕，且近期进口窗口持续保持关闭，进口铜持续未见大量入市，市场流通货源有限，刺激了市场贸易商低价积极拿货情绪，因此也使得本周持货商挺价意愿较强烈。

上周现货铝价格较高。供给方面，氧化铝价格走高，预焙阳极等原材料价格有小幅上升，铝价震荡，电解铝生产盈利保持稳定。国内新产能将继续投放，国内产量四季度预计将逐步回升。需求方面，现货市场盘面震荡，华东持货商惜售，市场接货积极，成交尚可；华东现货下游厂家本周维持按需采购状态，因价格高涨，下游观望情绪较为浓厚，实际接货量较少，表现清淡。

上周铅现货铅震荡下行。下游普遍看弱价格，采购上以再生精铅为主，但仍多为按需采购，市场整体成交平淡；原生铅及贸易市场，出货积极性较高，但无奈消费疲软，以及再生精铅深贴水冲击。原生铅市场，由于再生精铅深贴水出货，原生铅企业亦维持贴水报价；贸易市场，持货商出货较为谨慎，跟盘价保证不扩贴水出货；再生铅方面，尽管铅价走弱，企业生产利润受到挤压，再生价差略有收窄。

1.3 贵金属

上周黄金价格呈现出下跌的走势。上周黄金价格下跌的主要原因是美元走强和中美贸易谈判削弱了黄金的避险吸引力，同时也和美国国内消费信心指数的升高有关。周五发布的数据显示，10 月份密歇根大学消费者信心指数初值从 10 月的 95.5 小幅升至 95.7，此前的预测为持平。展望指标升至四个月高点，现状指标下降。对未来 12 个月和未来 5 年的经济展望都有所上升。由于美国人对财务状况和经济前景更加乐观，11 月份美国消费者信心指数连续第三个月改善，进一步表明消费将继续支持美国经济增长。现货黄金价格下跌，从侧面证明了黄金的避险需求在下降，同时，投资者的风险偏好也在“转变”。

1.4 小金属

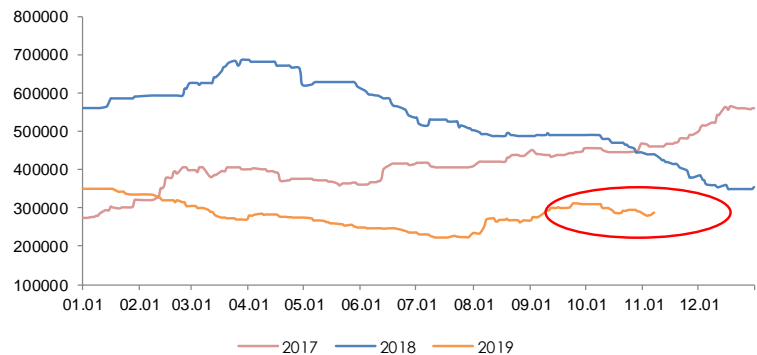
动力电池方面，受下游新能源汽车市场需求疲弱影响，主流三元动力电池企业自 10 月中下旬开始减产，预计 11 月行业整体开工率水平继续下滑至四成左右。考虑到当前国内汽车市场整体需求低迷，新能源汽车失去补贴优势后对燃油汽车的替代效应减弱；同时，在运营市场逐渐饱和的背景下，新能源汽车当前新增需求有限，全年产量出现负增长可能性较大。

电解钴及氢氧化钴：进口钴在市场积极寻求销售，电解钴市场供应竞争加剧，买方采购迟疑，交易价格下滑。氢氧化钴方面，会议期间买卖双方就来年长单折扣仍有较大分歧，交易难成，现货折扣持续下滑。SMM 电解钴价格为 27-28.5 万元/吨，均价较上周下降 1.0 万元

/吨。SMM 氢氧化钴价格为 10.7-11.7 美金/磅，均价较上周下降 0.2 美金/磅。

碳酸锂：上周碳酸锂价格持平。随着下游动力电池开始进行新一轮减产，碳酸锂需求出现结构性变化。磷酸铁锂产量虽然持续创新高，但由于磷酸铁锂电池在动力市场中占比仍不足 30%，且其对碳酸锂的需求量少于三元材料，故对上游锂盐市场而言整体需求下滑明显。同时，考虑到明年新能源汽车市场补贴将进一步退坡或取消，主机厂降低成本迫在眉睫，对于上游原材料心理预期价格不断降低。据 SMM 了解，当前部分“准电碳”市场价格降至 5.2 万元/吨。随着四季度市场进入年单谈判期，碳酸锂价格或将继续承压。上周 SMM 电池级碳酸锂价格为 5.7-5.9 万元/吨，均价较上上周持平。上周 SMM 工业零级碳酸锂价格为 4.7-5 万元/吨，均价较上上周持平。

图表3： 钴价小幅上升



资料来源：wind，方正证券研究所

2 本周重点关注

紫金矿业、云南铜业、江西铜业

3 上周重要公告

【紫金矿业】关于收购 Timok 铜金矿下带矿权益的公告：

紫金矿业集团股份有限公司下属全资子公司紫金（欧洲）国际矿业有限公司与自由港公司(Freeport-McMoRan Inc.)、自由港勘探公司、Global Reservoir Minerals (BVI) Inc.等于 2019 年 11 月 3 日签署《股份购买协议》。根据上述协议，紫金欧洲以初始购买价格 2.4 亿美元收购自由港勘探公司持有的 CuAu72%的 B 类股份，由此获得自由港勘探公司持有的 Timok 铜金矿下带矿权益和 Rakita 持有的探矿权权益。

【亚太科技】关于全资子公司无锡海特铝业有限公司拟收购股权的进展公告：

2019 年 10 月，海特铝业拟收购阿路米科技持有的阿路米（无锡）有限公司 80% 股权。截止 2019 年 11 月 5 日，海特铝业向阿路米科技支付股权转让意向金人民币 2,000 万元。本笔股权转让意向金支付的金额、日期与《股权转让意向协议》约定不存在差异。

【金力永磁】公开发行可转换公司债券发行结果公告：

本次发行人民币 43,500.00 万元可转债，每张面值为人民币 100 元，共计 435.00 万张，按面值发行。本次发行的可转换公司债券简称

为“金力转债”，债券代码为“123033”。本次发行的可转债向发行人在股权登记日收市后登记在册的原股东优先配售，原股东优先配售后余额部分（含原股东放弃优先配售部分）通过深圳证券交易所交易系统网上向社会公众投资者定价发行。

【云海金属】关于全资子公司巢湖云海镁业有限公司成立分公司的公告：

南京云海特种金属股份有限公司（以下简称“公司”）全资子公司巢湖云海镁业有限公司（以下简称“巢湖云海”）根据实际经营情况及战略发展布局调整巢湖云海经营范围，将经营范围增加“轻金属制品和材料的研发及销售；精密制造及相关模具和设备的研发、设计、制造及销售”。

【*ST金泰】关于重大资产重组涉及关联交易的公告：

公司拟采用现金方式收购公司控股股东北京新恒基投资管理集团有限公司持有的济南金达药化有限公司 100%股权。上市公司向控股股东收购金达药化 100%股权价格依据评估值确定为 8000.00 万元，关联交易作价公允。

【鹏欣资源】关于全资孙公司认购股份的公告：

鹏欣环球资源股份有限公司全资孙公司鹏欣国际集团有限公司将以基石投资的形式参与硅谷天堂黄金集团有限公司的全球发售及在香港联合交易所有限公司上市，拟投资金额 1.66 亿港元，鹏欣国际认购的股份数量将根据协议约定通过投资金额除以发售价计算，发售价将由硅谷天堂黄金和硅谷天堂黄金全球发售的独家全球协调人最终协定。

【盛和资源】股东减持股份结果公告：

截止本公告日，文盛投资通过集中竞价交易方式减持公司股份 200 万股，占公司总股本的 0.11%；文武贝投资通过集中竞价交易方式减持公司股份 141 万股，占公司总股本的 0.08%；合计减持公司股份 341 万股，占公司总股本的 0.19%。本次减持计划已实施完毕。

4 上周行业要闻

【津巴布韦最大的镍矿公司股权易手 年产约 6700 吨镍】

据彭博社消息，津巴布韦最大的镍矿公司——Bindura 镍业公司（Bindura Nickel Corp）的控股权已被出售给一家与总统埃默森·姆南加古瓦顾问有关联的公司。Bindura 镍业公司董事长 Muchadeyi Masunda 透露，位于毛里求斯公司 Sotic International 公司从 Asa 资源集团（Asa Resource Group）手中收购了该公司 74.73% 的股份。

【马来西亚 1 月前将发布铝土矿开采许可证】

据外电 11 月 4 日消息，马来西亚一名部长周一称，马来西亚将在 12 月或 1 月发放铝土矿开采许可证。自 2016 年初因不受监管开采和水污染禁止采矿后，此次发放许可证标志着采矿活动恢复。马来西亚曾是头号铝产国中国的最大铝土矿供应国。2015 年底出口至中国铝土矿每月接近 350 万吨。

【1-9 月印尼 Well Harvest 氧化铝出口量为 823,997 吨】

11 月 4 日，印尼铝生产商 PT Well Harvest Winning (WHW) 发言人 Suhandi Basri 周一称，今年 1-9 月冶炼级氧化铝出口量为 823,997 吨。Basri 称，去年全年该公司出口氧化铝 913,832.8 吨。公司今年

出口主要目的地为中国、印度和马来西亚。WHW 是印尼最大的冶炼级氧化铝生产商，其中 56% 由中国宏桥控股。

【世界黄金协会：强劲的黄金 ETF 流入支撑第三季度，全球黄金需求增长】

强劲的黄金 ETF 流入(258 吨)抵消了其他方面黄金需求的疲软，令三季度全球黄金需求取得 3% 的季度同比涨幅。尽管全球各国央行增持黄金储备的需求依旧稳定，但今年第三季度的央行购金量仍大幅低于去年同期创下的历史记录。

【美联储 12 月或暂停降息，本轮降息周期未结束】

根据 CME 对 12 月美联储联邦基金利率的预测显示，美联储利率维持目前水平的概率为 83.8%，也就是说 12 月美联储大概率会暂停降息。但考虑到美国 2020 年总统大选前，特朗普为成功连任，并不希望经济出现衰退的情况发生，预计其在大选前可能还会对美联储继续施压以使得货币政策进一步宽松。而且，以美联储主席鲍威尔的立场来看，可能其也不希望在自己的任期内，经济出现衰退的情况发生。

【澳大利亚 TG 铜矿钻探发现高品位矿化】

斯塔弗利矿产公司 (STAVELY Minerals) 宣布，其在澳大利亚维多利亚州的“星期四铁帽”(TG, Thursday’s Gossan) 项目最新钻探发现高品位铜金矿化。在发现孔沿走向往东南 320 米部署的一个金刚石钻孔见到 1 米厚、铜品位 8.42%、金品位 8.69 克/吨的矿化。

【印尼对进口铝箔征收“保护性”关税】

近日，印尼贸易部声明周三称，印尼已经对进口铝箔征收“保护性”关税，以保护国内产业免受进口量大增的影响。在 2019 年 11 月 7 日至 2020 年 11 月 6 月将征收 6% 的关税，在 2020 年 11 月 7 日至 2021 年 11 月 6 日将征收 4% 的关税。

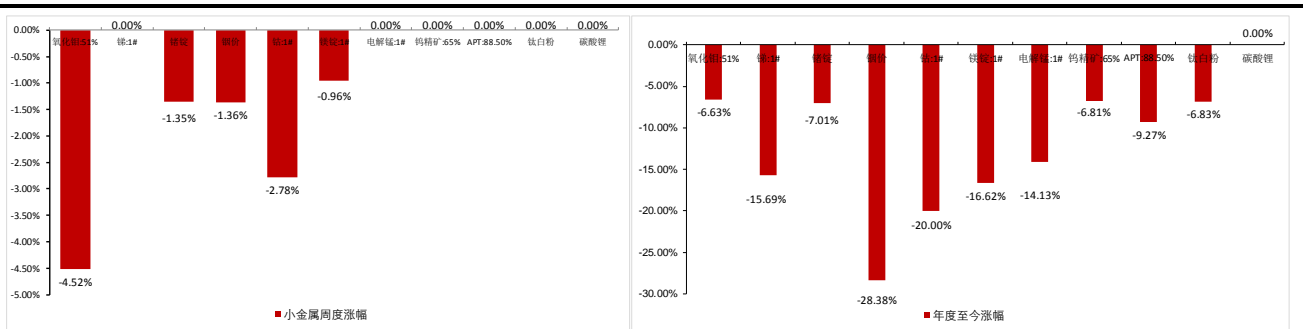
【中国 10 月铜进口量和铝出口量下滑 因制造业产出放缓】

中国海关周五公布的数据显示，中国 10 月铜进口量环比减少 3.1%，因制造业生产降温导致需求迟滞；铝出口量降至八个月低点。中国 10 月铝出口量环比减少 0.9%，至 2 月以来低点；同比降幅为 10.6%。

以上资料来源：上海有色网、中国有色网

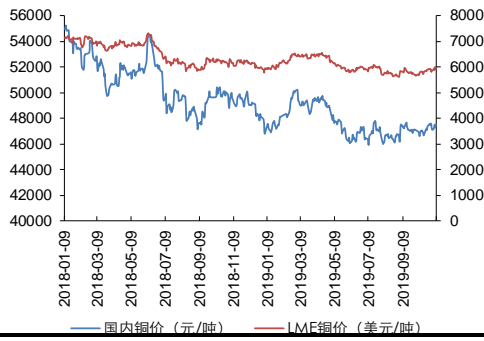
5 行业主要产品价格图表

图表4：小金属价格变化



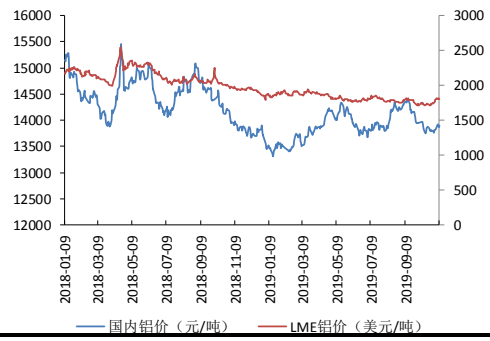
资料来源：wind 方正证券研究所

图表5: 铜价走势



资料来源: wind 方正证券研究所

图表6: 铝价走势



资料来源: wind 方正证券研究所

图表7: 锌价走势



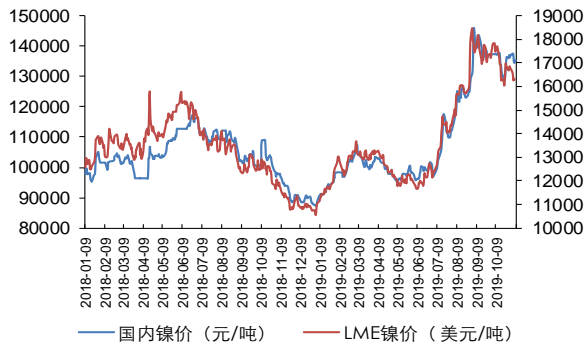
资料来源: wind 方正证券研究所

图表8: 铅价走势



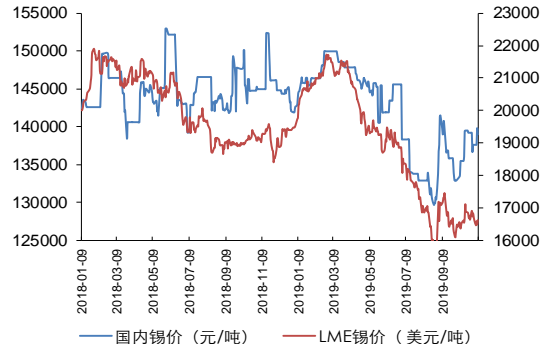
资料来源: wind 方正证券研究所

图表9: 镍价走势



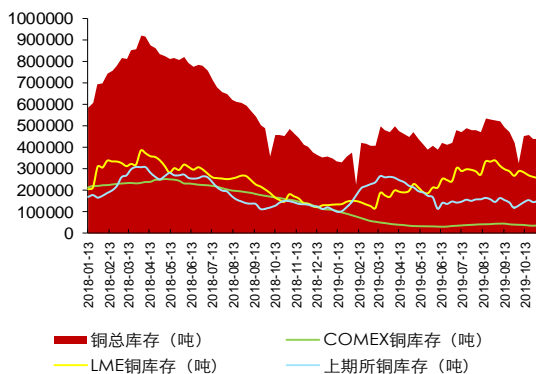
资料来源: wind 方正证券研究所

图表10: 锡价走势



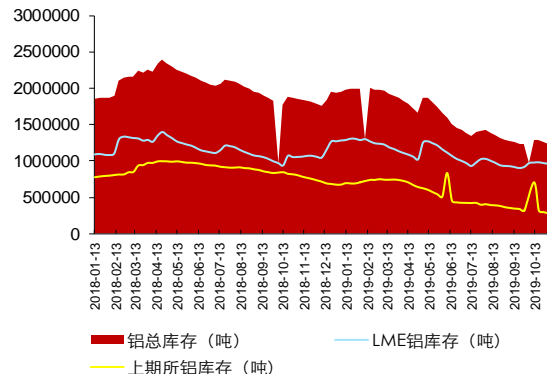
资料来源: wind 方正证券研究所

图表11: 全球铜库存

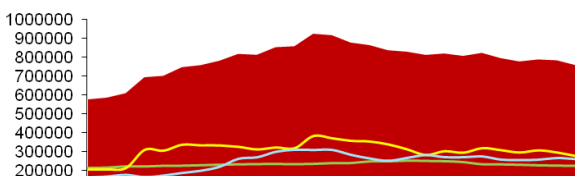


资料来源: wind 方正证券研究所

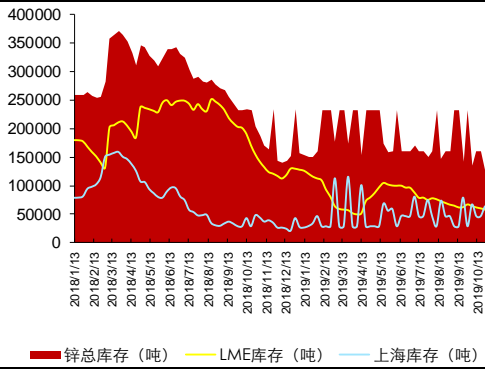
图表12: 全球铝库存



资料来源: wind 方正证券研究所

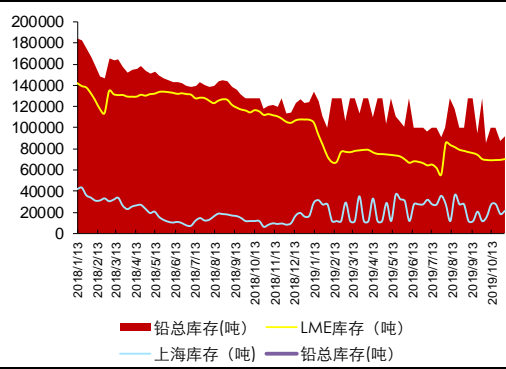


图表13: 全球锌库存



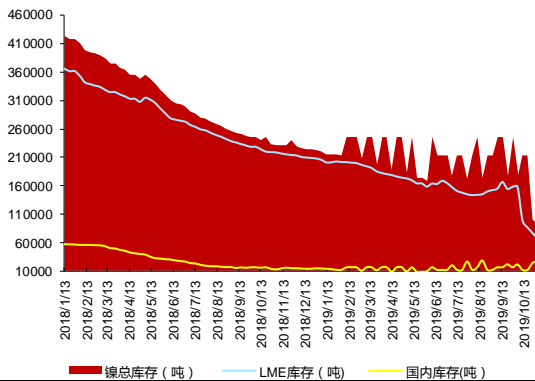
资料来源: wind 方正证券研究所

图表14: 全球铅库存



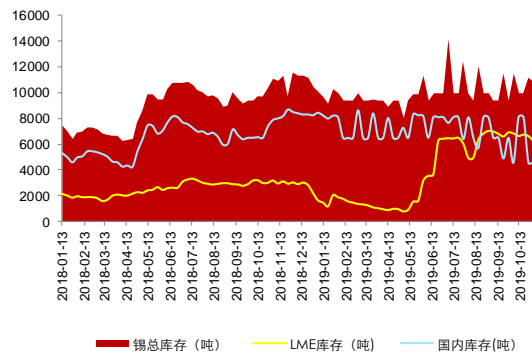
资料来源: wind 方正证券研究所

图表15: 全球镍库存



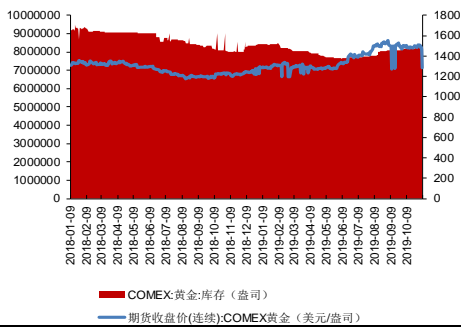
资料来源: wind 方正证券研究所

图表16: 全球锡库存



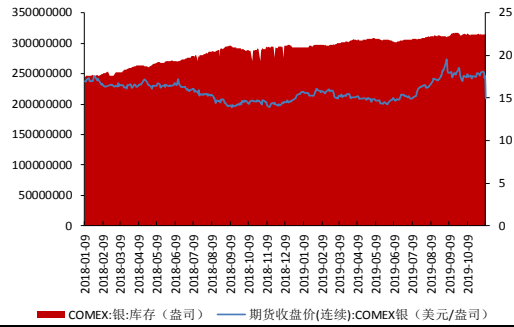
资料来源: wind 方正证券研究所

图表17: 黄金价格与 comex 库存



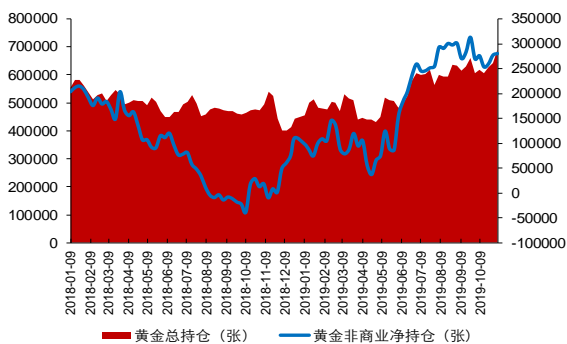
资料来源: wind 方正证券研究所

图表18: 白银价格与 comex 库存



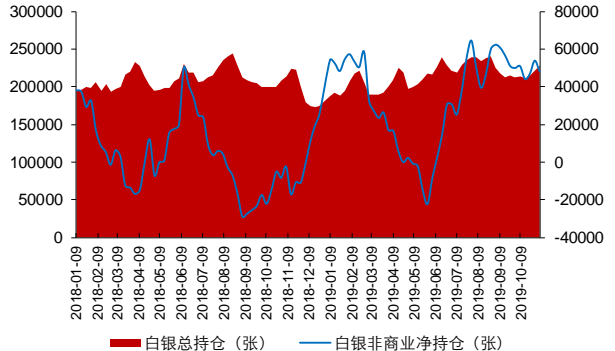
资料来源: wind 方正证券研究所

图表19: cftc 黄金持仓



资料来源: wind 方正证券研究所

图表20: cftc 白银持仓



资料来源: wind 方正证券研究所

6 本周重要经济日程

2019-11-11 (周一)	
时间	指标
7:50	日本 9 月核心机械订单月率(%)
	--日本 9 月核心机械订单年率(%)
7:50	日本 9 月贸易帐(亿日元)
7:50	日本 10 月季调后银行贷款年率(%)
	--日本 10 月季调后除信托外银行贷款年率(%)
7:50	日本 9 月末季调经常帐(亿日元)
	--日本 9 月季调后经常帐(亿日元)
13:00	日本 10 月经济观察家前景指数
	--日本 10 月经济观察家现状指数
17:00	意大利 9 月末季调工业产出年率(%)
	--意大利 9 月工作日调整后工业产出年率(%)
	--意大利 9 月季调后工业产出月率(%)
17:30	英国 9 月 GDP 月率(%)
	--英国 9 月三个月滚动 GDP 月率(%)
17:30	英国 9 月季调后商品贸易帐(亿英镑)
	--英国 9 月季调后对非欧盟贸易帐(亿英镑)
	--英国 9 月季调后对欧盟贸易帐(亿英镑)
	--英国 9 月季调后贸易帐(亿英镑)
17:30	英国 9 月季调后建筑业产出月率(%)
	--英国 9 月建筑业产出年率(%)
17:30	英国 9 月工业产出月率(%)
	--英国 9 月工业产出年率(%)
	--英国 9 月制造业产出年率(%)
	--英国 9 月制造业产出月率(%)
17:30	英国第三季度商业投资总值年率初值(%)
	--英国第三季度商业投资总值季率初值(%)
17:30	英国第三季度 GDP 年率初值(%)
17:30	英国第三季度 GDP 季率初值(%)
22:00	加拿大截至 11 月 8 日当周全国经济信心指数
2019-11-12 (周二)	
时间	指标
6:30	澳大利亚截至 11 月 10 日当周 ANZ 消费者信心指数
7:50	日本 10 月 M2 货币供应年率(%)
	--日本 10 月 M3 货币供应年率(%)
	--日本 10 月广义货币流动性年率(%)
8:30	澳大利亚 10 月 NAB 商业景气指数
	--澳大利亚 10 月 NAB 商业信心指数月率
13:00	新加坡 9 月零售销售年率(%)
	--新加坡 9 月季调后零售销售月率(%)
	--新加坡 9 月核心零售销售年率(%)
15:30	法国 10 月 BOF 商业信心指数
17:30	英国 9 月三个月 ILO 失业率(%)

	--英国 9 月剔除红利三个月平均工资年率(%)
	--英国 9 月三个月 ILO 就业人数变动(万人)
	--英国 9 月包括红利三个月平均工资年率(%)
17:30	英国 10 月失业率(%)
	--英国 10 月失业金申请人数变动(万人)
18:00	德国 11 月 ZEW 经济景气指数
	--德国 11 月 ZEW 经济现况指数
18:00	欧元区 11 月 ZEW 经济景气指数
	--欧元区 11 月 ZEW 经济现况指数
19:00	美国 10 月 NFIB 小型企业信心指数
20:45	美国截至 11 月 9 日当周 ICSC-高盛连锁店销售年率(%)
	--美国截至 11 月 9 日当周 ICSC-高盛连锁店销售较上周(%)
21:55	美国截至 11 月 9 日当周红皮书商业零售销售月率(%)
	--美国截至 11 月 9 日当周红皮书商业零售销售年率(%)
2019-11-13 (周三)	
时间	指标
5:45	新西兰 10 月食品价格指数月率(%)
	--新西兰 10 月食品价格指数年率(%)
7:00	韩国 10 月季调后失业率(%)
7:30	澳大利亚 11 月西太平洋/墨尔本消费者信心指数月率(%)
	--澳大利亚 11 月西太平洋/墨尔本消费者信心指数
7:50	日本 10 月 PPI 月率(%)
	--日本 10 月 PPI 年率(%)
7:50	日本 9 月贷款与贴现公司年率(%)
8:30	澳大利亚第三季度季调后薪资价格指数季率(%)
	--澳大利亚第三季度季调后薪资价格指数年率(%)
9:00	新西兰 11 月官方现金利率决定(%)
11:00	韩国 9 月货币供应 L 月率(%)
	--韩国 9 月货币供应 M2 月率(%)
	--韩国 9 月货币供应 L 年率(%)
15:00	德国 10 月 CPI 年率终值(%)
	--德国 10 月调和 CPI 年率终值(%)
	--德国 10 月 CPI 月率终值(%)
	--德国 10 月调和 CPI 月率终值(%)
15:00	德国 10 月批发物价指数年率(11/13-11/19)
	--德国 10 月批发物价指数月率(11/13-11/19)
17:30	英国 10 月末季调输入 PPI 年率(%)
	--英国 10 月末季调输出 PPI 月率(%)
	--英国 10 月末季调输入 PPI 月率(%)
	--英国 10 月季调后核心输入 PPI 月率(%)
	--英国 10 月末季调输出 PPI 年率(%)
	--英国 10 月末季调核心输出 PPI 年率(%)
17:30	英国 10 月 CPI 年率(%)
	--英国 10 月核心 CPI 月率(%)
	--英国 10 月 CPI 月率(%)

	--英国 10 月核心 CPI 年率(%)
17:30	英国 10 月零售物价指数年率(%)
	--英国 10 月核心零售物价指数年率(%)
	--英国 10 月零售物价指数
	--英国 10 月核心零售物价指数月率(%)
	--英国 10 月零售物价指数月率(%)
17:30	英国 10 月末季调核心输出 PPI 月率(%)
17:30	英国 9 月 DCLG 房价指数年率(%)
18:00	欧元区 9 月季调后工业产出月率(%)
	--欧元区 9 月工作日调整后工业产出年率(%)
20:00	美国截至 11 月 8 日当周 MBA 抵押贷款申请活动指数
	--美国截至 11 月 8 日当周 MBA 抵押贷款申请活动指数周环比(%)
	--美国截至 11 月 8 日当周 MBA 抵押贷款购买指数
	--美国截至 11 月 8 日当周 MBA30 年期固定抵押贷款利率(%)
	--美国截至 11 月 8 日当周 MBA 抵押贷款再融资活动指数
21:30	美国 10 月末季调 CPI 年率(%)
	--美国 10 月末季调 CPI 指数
	--美国 10 月末季调核心 CPI 年率(%)
	--美国 10 月末季调核心 CPI 月率(%)
	--美国 10 月季调后 CPI 月率(%)
	--美国 10 月季调后核心 CPI 指数
21:30	美国 10 月实际周薪年率(%)
	--美国 10 月实际周薪月率(%)
2019-11-14 (周四)	
时间	指标
1:00	美国 11 月 EIA/WTI 原油一年远期均价预期(美元/桶)
	--美国 11 月 EIA 天然气一年远期均价预期(美元/千立方英尺)
3:00	美国 10 月政府预算(亿美元)
5:00	韩国 10 月出口物价指数年率(%)
	--韩国 10 月进口物价指数年率(%)
	--韩国 10 月进口物价指数月率(%)
	--韩国 10 月出口物价指数月率(%)
5:30	美国截至 11 月 8 日当周 API 原油库存变动(万桶)
	--美国截至 11 月 8 日当周 API 精炼油库存变动(万桶)
	--美国截至 11 月 8 日当周 API 库欣原油库存变动(万桶)
	--美国截至 11 月 8 日当周 API 汽油库存变动(万桶)
7:50	日本截至 11 月 8 日当周买进外国债券(亿日元)
	--日本截至 11 月 8 日当周外资买进日股(亿日元)
	--日本截至 11 月 8 日当周外资买进日债(亿日元)
	--日本截至 11 月 8 日当周买进外国股票(亿日元)
7:50	日本第三季度季调后实际 GDP 季率初值(%)
	--日本第三季度季调后实际 GDP 年化季率初值(%)

	--日本第三季度 GDP 私人消费季率初值(%)
	--日本第三季度季调后名义 GDP 季率初值(%)
	--日本第三季度 GDP 企业支出季率初值(%)
	--日本第三季度 GDP 平减指数年率初值(%)
8:01	英国 10 月三个月 RICS 房价指数(%)
8:30	澳大利亚 10 月季调后失业率(%)
	--澳大利亚 10 月季调后就业参与率(%)
	--澳大利亚 10 月全职就业人口变动(万人)
	--澳大利亚 10 月就业人口变动(万人)
	--澳大利亚 10 月兼职就业人口变动(万人)
10:00	中国 10 月社会消费品零售总额年率(%)
	--中国 10 月社会消费品零售总额月率(%)
	--中国 1-10 月社会消费品零售总额年率-YTD(%)
10:00	中国 1-10 月规模以上工业增加值年率-YTD(%)
	--中国 10 月规模以上工业增加值月率(%)
	--中国 10 月规模以上工业增加值年率(%)
10:00	中国 1-10 月城镇固定资产投资年率-YTD(%)
	--中国 10 月城镇固定资产投资月率(%)
12:30	日本 9 月第三产业活动指数月率(%)
14:30	法国第三季度 ILO 失业率(%)
	--法国第三季度 ILO 本土失业率(%)
	--法国第三季度 ILO 失业人数变动(万)
15:00	德国第三季度季调后 GDP 季率初值(%)
	--德国第三季度未季调 GDP 年率初值(%)
	--德国第三季度工作日调整后 GDP 年率初值(%)
15:30	瑞士 10 月生产者/进口物价指数年率(%)
	--瑞士 10 月生产者/进口物价指数月率(%)
15:45	法国 10 月 CPI 年率终值(%)
	--法国 10 月 CPI 月率终值(%)
	--法国 10 月调和 CPI 年率终值(%)
	--法国 10 月调和 CPI 月率终值(%)
16:00	西班牙 10 月 CPI 年率终值(%)
	--西班牙 10 月 CPI 月率终值(%)
	--西班牙 10 月调和 CPI 年率终值(%)
	--西班牙 10 月调和 CPI 月率终值(%)
17:30	英国 10 月季调后零售销售月率(%)
	--英国 10 月季调后核心零售销售年率(%)
	--英国 10 月季调后零售销售年率(%)
	--英国 10 月季调后核心零售销售月率(%)
17:30	南非 9 月黄金产量年率(%)
18:00	欧元区第三季度季调后就业人数季率初值(%)
	--欧元区第三季度季调后就业人数年率初值(%)
18:00	欧元区第三季度季调后 GDP 季率初值(%)
	--欧元区第三季度季调后 GDP 年率初值(%)
21:00	俄罗斯截至 11 月 8 日当周黄金与外汇储备(亿美元)
21:30	美国 10 月 PPI 年率(%)

	--美国 10 月核心 PPI 月率(%)
	--美国 10 月核心 PPI 年率(%)
	--美国 10 月 PPI 月率(%)
21:30	美国截至 11 月 9 日当周初请失业金人数(万)
	--美国截至 11 月 9 日当周初请失业金人数四周均值(万)
	--美国截至 11 月 2 日当周续请失业金人数(万)
21:30	加拿大 9 月新屋价格指数年率(%)
	--加拿大 9 月新屋价格指数月率(%)
22:45	美国截至 11 月 10 日当周彭博消费者信心指数
23:30	美国截至 11 月 8 日当周 EIA 天然气库存(亿立方英尺)
2019-11-15 (周五)	
时间	指标
0:00	美国截至 11 月 8 日当周 EIA 原油库存变动(万桶)
	--美国截至 11 月 8 日当周 DOE 蒸馏油引伸需求(万桶/日)
	--美国截至 11 月 8 日当周 EIA 精炼油库存变动(万桶)
	--美国截至 11 月 8 日当周 DOE 燃料乙醇总产量(万桶/日)
	--美国截至 11 月 8 日当周 EIA 原油产量变动(万桶)
	--美国截至 11 月 8 日当周 DOE 汽油引伸需求(万桶/日)
	--美国截至 11 月 8 日当周 EIA 汽油库存变动(万桶)
	--美国截至 11 月 8 日当周 DOE 总燃料乙醇库存(万桶)
	--美国截至 11 月 8 日当周 EIA 俄克拉荷马州库欣原油库存(万桶)
	--美国截至 11 月 8 日当周 DOE 原油引伸需求(万桶/日)
	--美国截至 11 月 8 日当周 EIA 精炼厂设备利用率(%)
5:30	美国截至 11 月 4 日当周货币供给 M1(亿美元)
	--美国截至 11 月 4 日当周货币供给 M2(亿美元)
	--美国截至 11 月 11 日当周外国央行持有美国国债(亿美元)
12:30	日本 9 月季调后工业产出月率终值(%)
	--日本 9 月末季调工业产出年率终值(%)
	--日本 9 月库存月率终值(%)
12:30	日本 9 月设备利用指数月率(%)
	--日本 9 月设备利用指数
16:30	中国香港第三季度 GDP 年率终值(%)
	--中国香港第三季度 GDP 季率终值(%)
17:00	意大利 9 月贸易帐(亿欧元)
	--意大利 9 月对欧盟贸易帐(亿欧元)
18:00	欧元区 10 月末季调 CPI 年率终值(%)
	--欧元区 10 月 CPI 月率终值(%)
	--欧元区 10 月核心 CPI 月率终值(%)
	--欧元区 10 月末季调核心 CPI 年率终值(%)
18:00	欧元区 9 月季调后贸易帐(亿欧元)
	--欧元区 9 月末季调贸易帐(亿欧元)
18:00	意大利 10 月 CPI 年率终值(%)
	--意大利 10 月调和 CPI 年率终值(%)
	--意大利 10 月调和 CPI 月率终值(%)

	--意大利 10 月 CPI 月率终值(%)
21:30	加拿大 9 月加拿大投资者净买入海外证券(亿加元)
21:30	美国 10 月零售销售月率(%)
	--美国 10 月核心零售销售(亿美元)
	--美国 10 月核心零售销售月率(%)
	--美国 10 月零售销售(亿美元)
21:30	美国 11 月纽约联储制造业指数
	--美国 11 月纽约联储制造业就业指数
	--美国 11 月纽约联储制造业物价获得指数
	--美国 11 月纽约联储制造业新订单指数
21:30	美国 10 月进口物价指数月率(%)
	--美国 10 月进口物价指数年率(%)
	--美国 10 月出口物价指数年率(%)
	--美国 10 月出口物价指数月率(%)
21:30	加拿大 9 月海外投资者净买入加拿大证券(亿加元)
22:00	加拿大 10 月成屋销售月率(%)
22:15	美国 10 月工业产出月率(%)
	--美国 10 月产能利用率(%)
	--美国 10 月制造业产能利用率(%)
	--美国 10 月制造业产出月率(%)
23:00	美国 9 月营运库存月率(%)
23:30	美国截至 11 月 8 日当周 ECRI 领先指标
	--美国截至 11 月 8 日当周 ECRI 领先指标年率(%)
2019-11-16 (周六)	
时间	指标
2:00	美国 11 月 15 日当周总钻井总数(口)
	--北美洲 11 月 15 日当周墨西哥湾总钻井总数(口)
	--美国 11 月 15 日当周石油钻井总数(口)
	--北美洲 11 月 15 日当周总钻井总数(口)
	--美国 11 月 15 日当周天然气钻井总数(口)
	--加拿大 11 月 15 日当周总钻井总数(口)
	--美国 11 月 15 日当周混杂钻井总数(口)

资料来源：汇通网，方正证券研究所

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，保证报告所采用的数据和信息均来自公开合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响。研究报告对所涉及的证券或发行人的评价是分析师本人通过财务分析预测、数量化方法、或行业比较分析所得出的结论，但使用以上信息和分析方法存在局限性。特此声明。

免责声明

方正证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具备证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司客户使用。本报告仅在相关法律许可的情况下发放，并仅为提供信息而发放，概不构成任何广告。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。

本公司利用信息隔离制度控制内部一个或多个领域、部门或关联机构之间的信息流动。因此，投资者应注意，在法律许可的情况下，本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或期权并进行证券或期权交易，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。在法律许可的情况下，本公司的董事、高级职员或员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告为作出投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“方正证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

公司投资评级的说明：

强烈推荐：分析师预测未来半年公司股价有20%以上的涨幅；

推荐：分析师预测未来半年公司股价有10%以上的涨幅；

中性：分析师预测未来半年公司股价在-10%和10%之间波动；

减持：分析师预测未来半年公司股价有10%以上的跌幅。

行业投资评级的说明：

推荐：分析师预测未来半年行业表现强于沪深300指数；

中性：分析师预测未来半年行业表现与沪深300指数持平；

减持：分析师预测未来半年行业表现弱于沪深300指数。

	北京	上海	深圳	长沙
地址：	北京市西城区阜外大街甲34号方正证券大厦8楼(100037)	上海市浦东新区浦东南路360号新上海国际大厦36楼(200120)	深圳市福田区深南大道4013号兴业银行大厦201(418000)	长沙市芙蓉中路二段200号华侨国际大厦24楼(410015)
网址：	http://www.foundersc.com	http://www.foundersc.com	http://www.foundersc.com	http://www.foundersc.com
E-mail：	yjzx@foundersc.com	yjzx@foundersc.com	yjzx@foundersc.com	yjzx@foundersc.com