

美国通胀超预期回落，推动有色金属强势反弹

核心观点：

- **市场行情回顾：**本周上证指数上涨 1.29%，报 3237.70 点；沪深 300 指数上涨 1.92%，报 3899.10 点；SW 有色金属行业指数本周上涨 2.34%，报 4628.68 点，涨跌幅排名第 6 名。分子行业来看，本周有色金属行业 5 个二级子行业中，工业金属、贵金属、小金属、能源金属、金属新材料较上周变动幅度分别为 3.17%、5.22%、0.43%、2.18%、-1.17%。
- **重点金属价格数据：**本周上期所铜、铝、锌、铅、镍、锡分别收于 69290 元/吨、18300 元/吨、20450 元/吨、15740 元/吨、166200 元/吨、232010 元/吨，较上周变动幅度分别为 2.32%、2.52%、1.44%、1.55%、0.83%、-1.03%。本周上期所黄金、白银分别收于 454.00 元/克、5773.00 元/千克，较上周变动幅度分别为 0.91%、5.35%。本周 COMEX 黄金、白银分别收于 1959.30 美元/盎司、25.16 美元/盎司，较上周变动幅度分别为 1.39%、8.03%。本周美元指数收于 99.96，较上周同比变化-2.21%。本周美国 10 年期国债实际收益率下降 17bp 至 1.59%。本周氧化镨钕、氧化铽、氧化镱、烧结钕铁硼 N35 毛坯分别收于 44.75 万元/吨、710 万元/吨、213.5 万元/吨，172.5 元/公斤，较上周变动幅度分别为 0.00%、0.71%、7.29%、0.00%。本周电池级碳酸锂、工业级碳酸锂、电池级氢氧化锂、澳洲锂精矿价格分别收于 302000 元/吨、290000 元/吨、286400 元/吨、3600 美元/吨，较上周变动幅度分别为-0.33%、-0.34%、-3.70%、0.00%。本周钨精矿、镁锭、海绵钛、钼精矿分别收于 119500 元/吨、21100 元/吨、5.8 万元/吨、3905 元/吨，较上周分别变动 0.00%、0.48%、-4.92%、0.00%。
- **投资建议：**美国 6 月 CPI 同比上涨 3%，低于市场预期的 3.1%，创下 2021 年 3 月以来最低；美国 6 月核心 CPI 同比增长 4.8%，低于市场预期的 5%，创 2021 年 10 月以来最低。此外，美国 6 月 PPI 同比上涨 0.1%，低于市场预期的 0.4%，创下 2020 年以来的最小同比增幅。美国 6 月通胀数据的大幅降温，美联储抗击通胀获得较大进展，使市场对于美联储在 9 月再次加息 25 个基点的预期降温，而 7 月加息 25 个基点的预期已被市场充分消化。受年内美联储继续加息次数可能低于此前两次预期的影响，本周美国 10 年期国债名义利率与实际利率分别下行 23、20 个基点，美元指数跌破 100 大关，驱动了有色金属大宗商品价格的反弹，而金融属性最强、对美国实际利率变动最为敏感的黄金将率先受益。在 6 月通胀数据加速下降后，我们判断美联储大概率将于 Q3 结束加息周期，在 Q4 因经济、就业下行压力加大引发的对于 2024 年降息的预期将会升温，连贯的节奏将引导下半年美国名义利率与实际利率顺畅下降，驱动黄金价格的抬升，建议关注山东黄金（600547）、中金黄金（600489）、银泰黄金（000975）、紫金矿业（601899）。
- **风险提示：**1) 国内经济复苏不及预期；2) 美联储加息超出预期；3) 有色金属价格大幅下跌。

有色金属行业

推荐(维持评级)

分析师

华立

☎：021-20252650

✉：huali@chinastock.com.cn

分析师登记编码：S0130516080004

阎予露

☎：010-80927659

✉：yanyulu@chinastock.com.cn

分析师登记编码：S0130522040004

目录

一、有色金属板块行情回顾.....	3
二、有色金属价格行情回顾.....	4
(一) 基本金属.....	4
(二) 贵金属.....	9
(三) 稀有金属与小金属.....	11
三、行业动态.....	15
四、投资建议.....	15
五、风险提示.....	18

一、有色金属板块行情回顾

截止到7月14日周五收市，本周上证指数上涨1.29%，报3237.70点；沪深300指数上涨1.92%，报3899.10点；SW有色金属行业指数本周上涨2.34%，报4628.68点。2023年以来，SW有色金属行业指数上涨0.99%，同期上证指数上涨4.81%，沪深300指上涨0.71%。

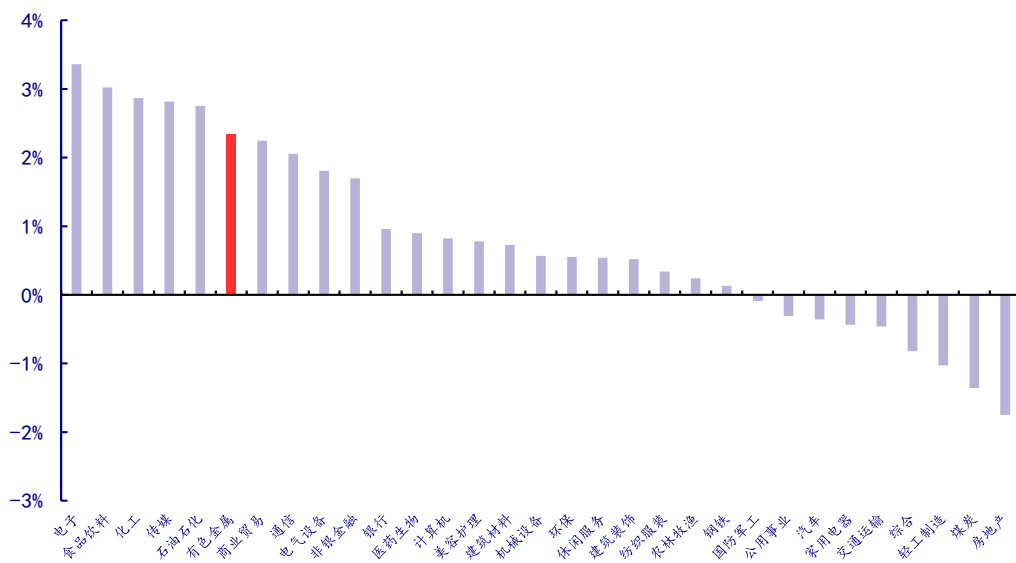
表1：有色金属与A股综合指数行情回顾

证券代码	证券简称	最新股价	本周涨幅(%)	本月涨幅(%)	年初至今涨跌幅(%)
801050.SI	有色金属(申万)	4628.68	2.34	4.16	0.99
000300.SH	沪深300	3899.10	1.92	1.47	0.71
000001.SH	上证指数	3237.70	1.29	1.11	4.81
399001.SZ	深证成指	11080.32	1.76	0.49	0.58
399006.SZ	创业板指	2224.10	2.53	0.41	-5.23

资料来源：Wind，中国银河证券研究院

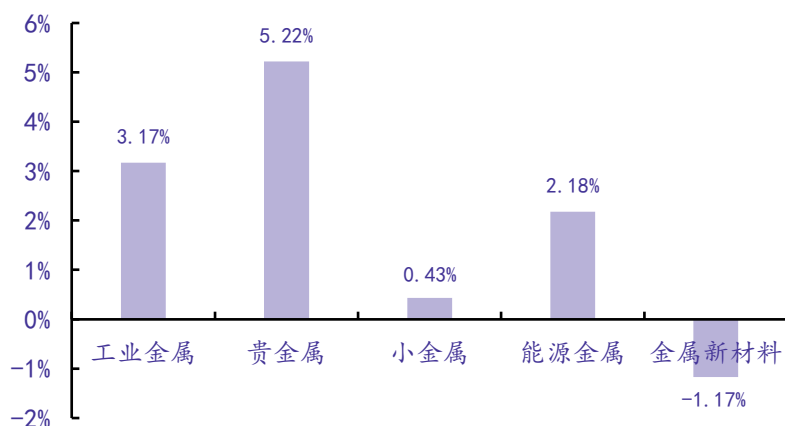
在A股31个一级行业中，本周有色金属板块上涨2.339%，涨跌幅排名第6名。分子行业来看，本周有色金属行业5个二级子行业中，工业金属、贵金属、小金属、能源金属、金属新材料较上周变动幅度分别为3.17%、5.22%、0.43%、2.18%、-1.17%。

图1：A股一级行业周涨跌幅



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

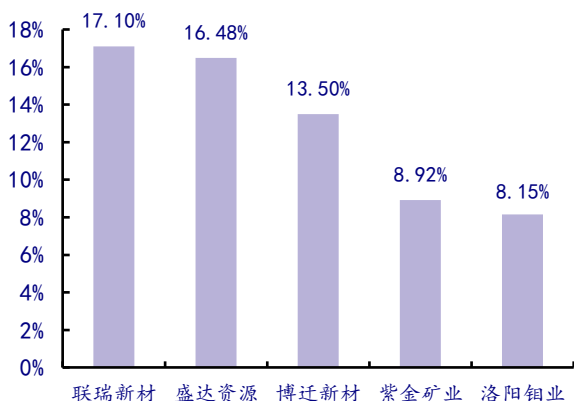
图 2: 有色金属二级子行业涨跌幅



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

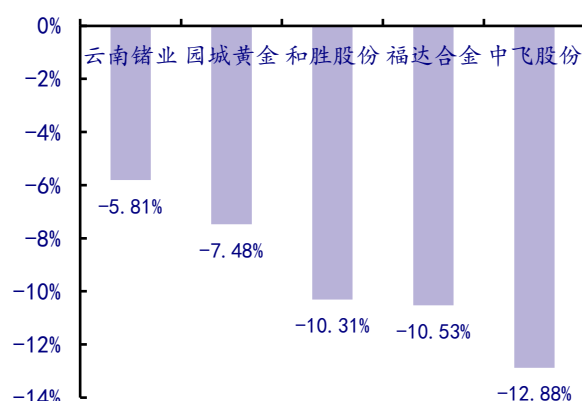
本周有色金属行业涨幅前五名的个股为联瑞新材(+17.10%)、盛达资源(+16.48%)、博迁新材(+13.50%)、紫金矿业(+8.92%)、洛阳钼业(+8.15%)，跌幅前五名的个股为云南锗业(-5.81%)、园城黄金(-7.48%)、和胜股份(-10.31%)、福达合金(-10.53%)、中飞股份(-12.88%)。

图 3: 有色金属行业本周涨幅前五名



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图 4: 有色金属本周跌幅前五名



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

二、有色金属价格行情回顾

(一) 基本金属

本周上期所铜、铝、锌、铅、镍、锡分别收于 69290 元/吨、18300 元/吨、20450 元/吨、15740 元/吨、166200 元/吨、232010 元/吨，较上周变动幅度分别为 2.32%、2.52%、1.44%、1.55%、0.83%、-1.03%。本周伦敦 LME 铜、铝、锌、铅、镍、锡分别收于 8671 美元/吨、2274 美元/吨、2434 美元/吨、2129 美元/吨、21630 美元/吨、28575 美元/吨，较上周变动幅度分别为 3.59%、5.97%、3.05%、3.70%、3.97%、0.82%。

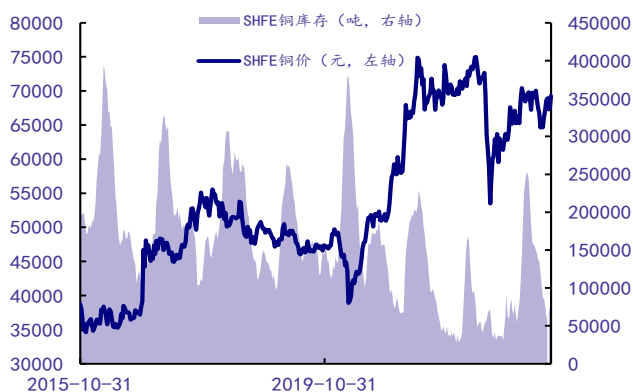
表 2: 基本金属价格及涨跌幅 (元/吨、美元/吨)

基本金属品种	价格	本周涨跌幅 (%)	本月涨跌幅 (%)	年初至今涨跌幅 (%)
SHFE 铜	69,290	2.32	3.25	4.79
SHFE 铝	18,300	2.52	1.72	-2.06
SHFE 锌	20,450	1.44	2.58	-13.73
SHFE 铅	15,740	1.55	2.01	-1.19
SHFE 镍	166,200	0.83	5.76	-27.48
SHFE 锡	232,010	-1.03	6.94	10.98
LME 铜	8,671	3.59	4.28	3.57
LME 铝	2,274	5.97	5.67	-4.39
LME 锌	2,434	3.05	1.93	-18.12
LME 铅	2,129	3.70	1.38	-7.17
LME 镍	21,630	3.97	5.43	-28.02
LME 锡	28,575	0.82	6.67	15.18

资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

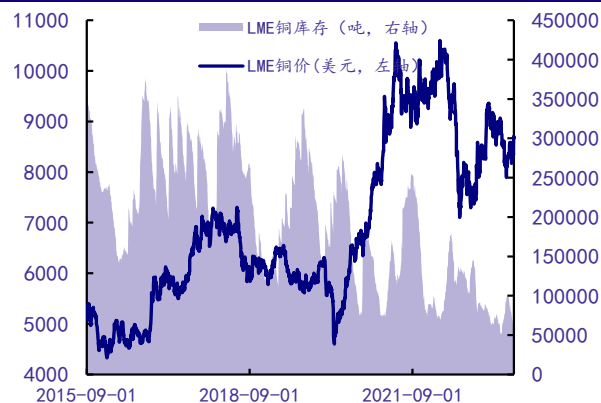
铜: 本周 SHFE 铜价上涨 2.32% 至 69290 元/吨, SHFE 铜库存增加 10.79% 至 8.27 万吨, 国内铜精矿价格上涨 2.99% 至 58494 元/吨, 铜冶炼厂现货 TC 上涨 0.11% 至 93.80 美元/吨。本周 LME 铜价上涨 3.59% 至 8617 美元/吨, LME 铜库存减少 9.21% 至 5.72 万吨。宏观方面, 美国 6 月通胀数据低于市场预期, 市场已基本消化美联储 7 月加息预期, 且市场普遍预期年内还剩一次加息, 美元指数下行利好金属价格。国内方面, 6 月 CPI 同比持平, PPI 同比下降 5.4%, 降幅较上月回落 0.8 个百分点, 降幅持续扩大, CPI、PPI 继续走低反映当前国内国际需求整体偏弱。当前国内处于传统消费淡季, 库存开始累库, 但全球库存继续下降且仍处于低位, 对铜价形成一定支撑。

图 5: SHFE 期货铜价及库存



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图 6: LME 期货铜价及库存



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图 7: 国内铜精矿价格 (元/吨)



资料来源: 百川盈孚, 中国银河证券研究院

图 8: 国内铜冶炼厂现货 TC(美元/吨)

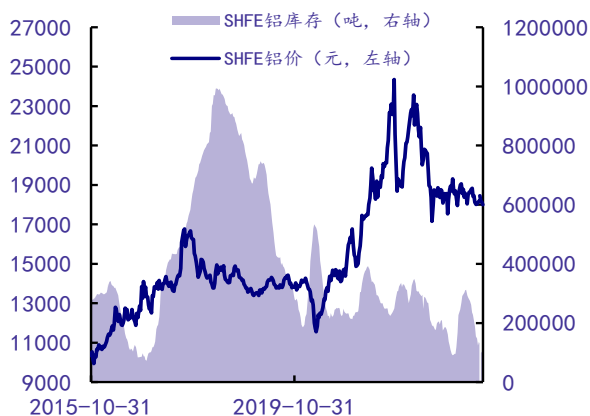


资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

铝: 本周 SHFE 铝价上涨 2.52%至 18300 元/吨, SHFE 铝库存增加 5.63%至 10.78 万吨, 国内氧化铝现货价格维持 2830 元/吨不变, 国内电解铝行业平均毛利上涨 6.48%至 2391.9 元/吨。本周 LME 铝价上涨 5.97%至 2274 美元/吨, LME 铝库存减少 1.23%至 52.85 万吨。供给方面, 本周电解铝开工产能 4148.40 万吨, 供给较上周增加 6.4 万吨。增产地区主要在云南、贵州, 云南地区 2022 年受到电力短缺影响暂停的新投产产能近期开始继续释放, 贵州地区一些新购买的产能指标目前在陆续投产中; 减产地区主要在山东、四川地区减产, 山东地区部分产能向云南转移, 四川地区由于大运会以及电力供应短缺影响有小幅减产现象。终端需求方面, 6 月乘用车市场零售达到 189.4 万辆, 同比下降 2.6%, 环比增长 8.7%; 央行、金融监管总局支持

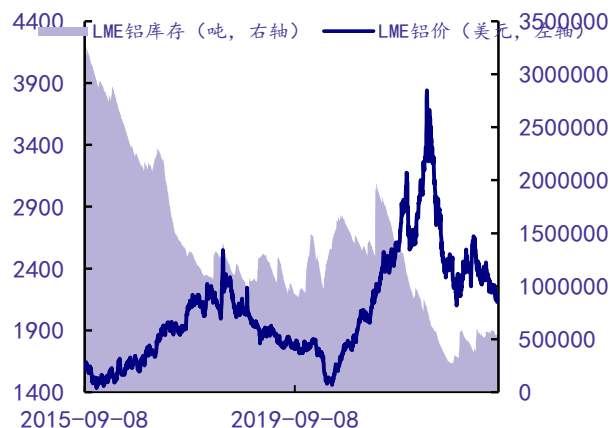
楼市政策续作，银行积极落实房地产贷款展期。随着国内新一轮稳经济政策出台，铝下游需求有望逐渐回暖。

图 9: SHFE 期货铝价及库存



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图 10: LME 期货铝价及库存



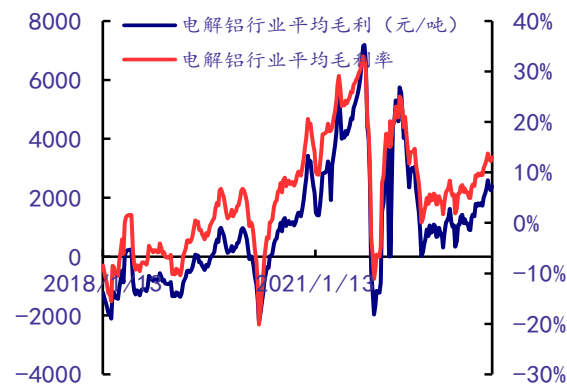
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图 11: 国内氧化铝现货价格 (元/吨)



资料来源: 百川盈孚, 中国银河证券研究院

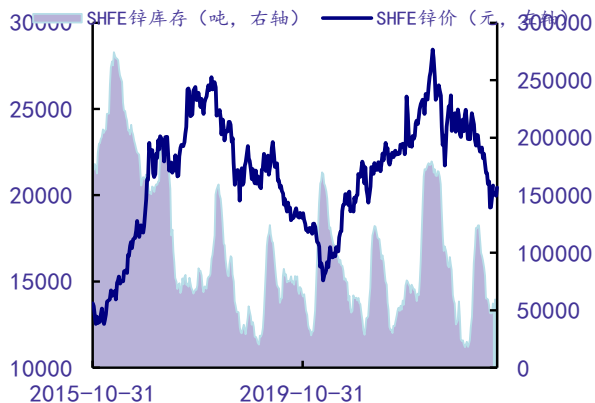
图 12: 国内电解铝行业平均毛利水平与毛利率



资料来源: 百川盈孚, 中国银河证券研究院

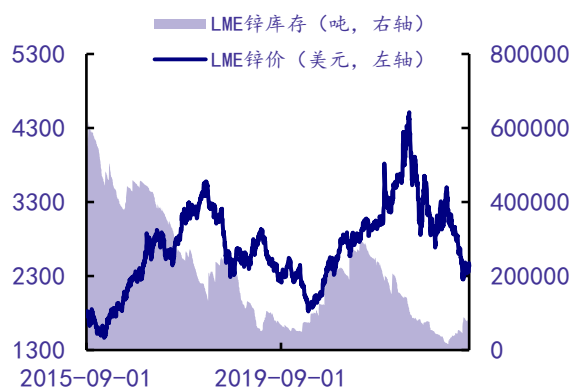
锌: 本周 SHFE 锌价上涨 1.44%至 20450 元/吨, SHFE 锌库存增加 0.09%至 5.20 万吨。本周 LME 锌价上涨 3.05%至 2434 美元/吨, LME 锌库存减少 4.33%至 7.08 万吨。

图 13: SHFE 期货锌价及库存



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

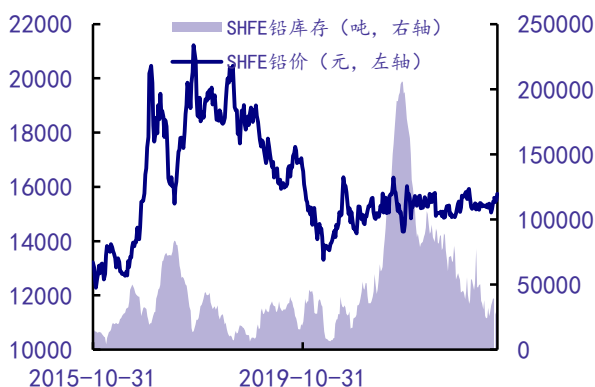
图 14: LME 期货锌价及库存



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

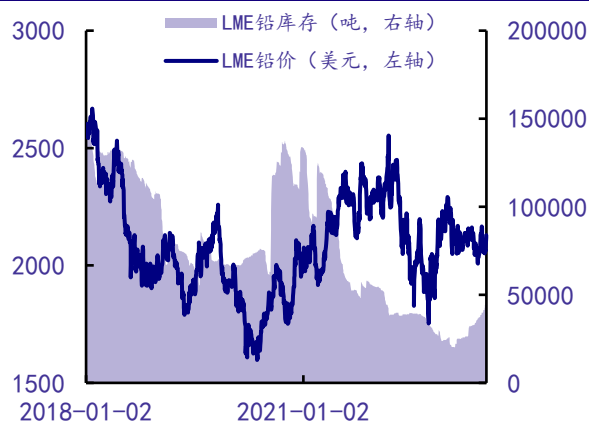
铅: 本周 SHFE 铅价上涨 1.55%至 15740 元/吨, SHFE 铅库存增加 20.74%至 3.51 万吨。本周 LME 铅价上涨 3.70%至 2129 美元/吨, LME 铅库存增加 7.48%至 4.74 万吨。

图 15: SHFE 期货铅价及库存



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

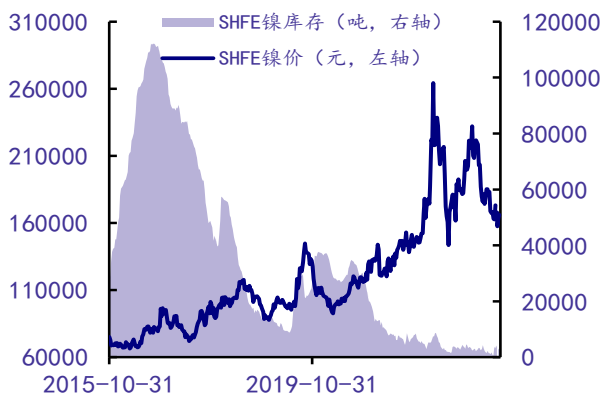
图 16: LME 期货铅价及库存



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

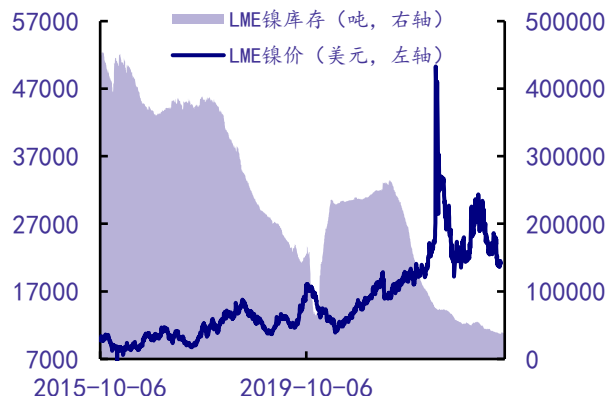
镍: 本周 SHFE 镍价上涨 0.83%至 166200 元/吨, SHFE 镍库存增加 7.78%至 0.28 万吨。本周 LME 镍价上涨 3.97%至 21630 美元/吨, LME 镍库存减少 1.96%至 3.75 万吨。

图 17: SHFE 期货镍价及库存



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

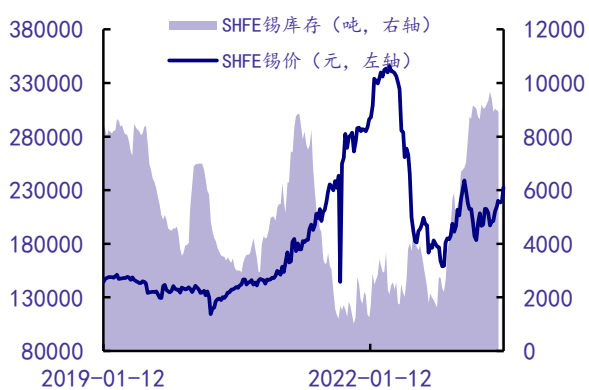
图 18: LME 期货镍价及库存



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

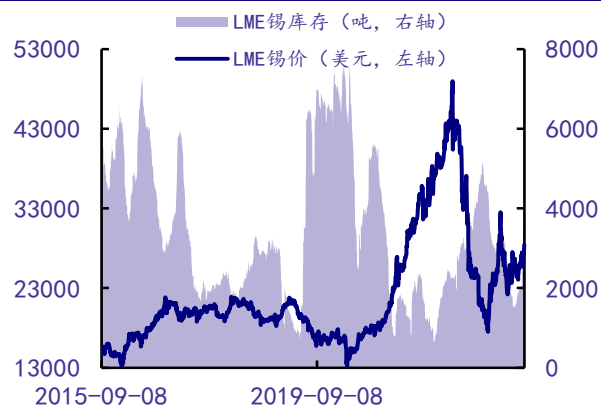
锡: 本周 SHFE 锡价下跌 1.03% 至 232010 元/吨, SHFE 锡库存增加 0.76% 至 0.93 万吨。本周 LME 锡价上涨 0.82% 至 28575 美元/吨, LME 锡库存增加 8.89% 至 0.45 万吨。

图 19: SHFE 期货锡价及库存



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图 20: LME 期货锡价及库存



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

(二) 贵金属

本周上期所黄金、白银分别收于 454.00 元/克、5773.00 元/千克, 较上周变动幅度分别为 +0.91%、+5.35%。本周 COMEX 黄金、白银分别收于 1959.30 美元/盎司、25.16 美元/盎司,

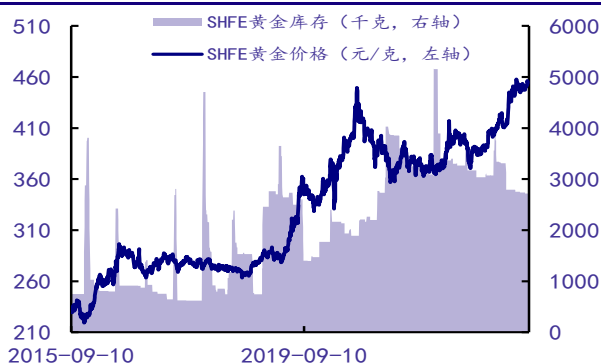
较上周变动幅度分别为+1.39%、+8.03%。本周美元指数收于 99.96，较上周同比变化-2.21%。
本周美国 10 年期国债实际收益率下降 17bp 至 1.59%。

表 3: 贵金属价格及涨跌幅 (元/克、元/千克、美元/盎司)

贵金属品种	价格	本周涨跌幅 (%)	本月涨跌幅 (%)	年初至今涨跌幅 (%)
SHFE 黄金	454.00	0.91	1.36	10.89
SHFE 白银	5,773.00	5.35	6.28	7.93
COMEX 黄金	1,959.30	1.39	1.55	7.29
COMEX 白银	25.16	8.03	9.30	4.66
美元指数	99.96	-2.21	-3.30	-3.41

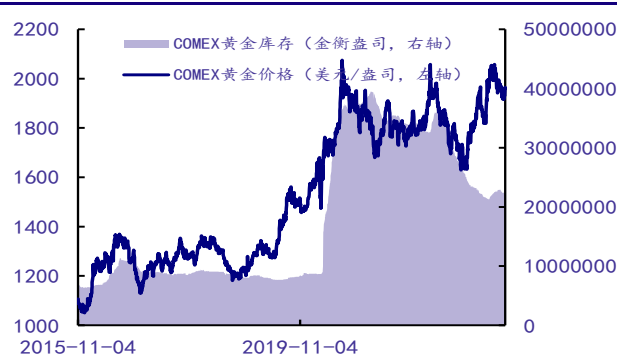
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图 21: SHFE 黄金价格及库存



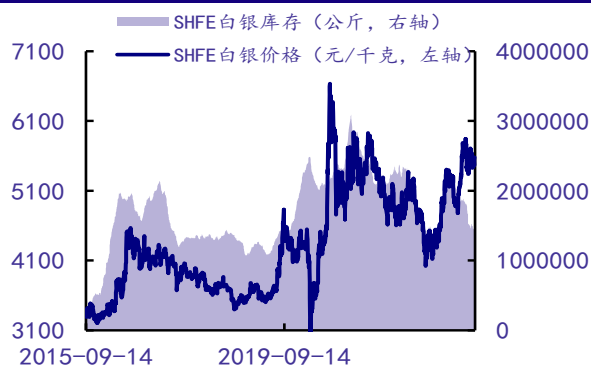
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图 22: COMEX 黄金价格及库存



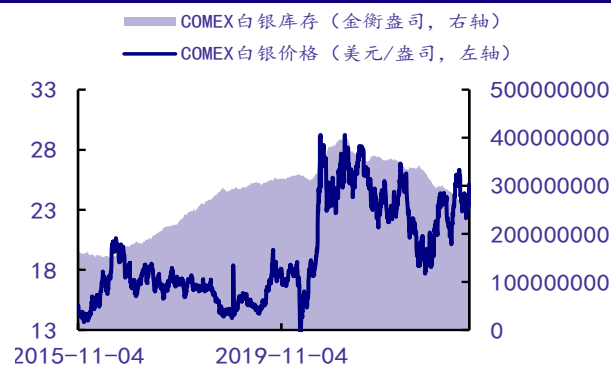
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图 23: SHEF 白银价格及库存



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图 24: COMEX 白银价格及库存



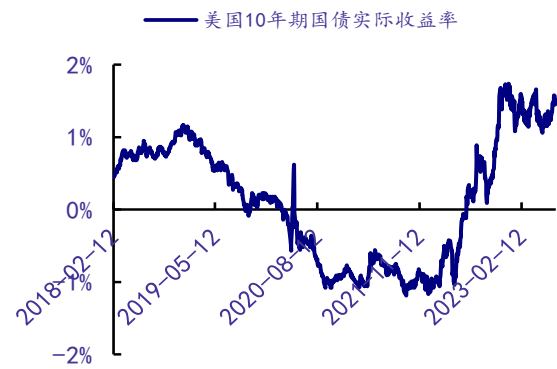
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图 25: 美元指数



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图 26: 美国实际利率



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

(三) 稀有金属与小金属

本周氧化镨钕、氧化铽、氧化镝、烧结钕铁硼 N35 毛坯分别收于 44.75 万元/吨、710 万元/吨、213.5 万元/吨, 172.5 元/公斤, 较上周变动幅度分别为 0.00%、0.71%、7.29%、0.00%。本周电池级碳酸锂、工业级碳酸锂、电池级氢氧化锂、澳洲锂精矿价格分别收于 302000 元/吨、290000 元/吨、286400 元/吨、3600 美元/吨, 较上周变动幅度分别为-0.33%、-0.34%、-3.70%、0.00%。本周国内电解钴、MB 电解钴、三氧化二钴、硫酸钴分别收于 30.5 万元/吨、19.03 美元/磅、18.25 万元/吨、4.725 万元/吨, 较上周分别变动 0.49%、0.53%、2.82%、7.39%。本周钨精矿、镁锭、海绵钛、钼精矿分别收于 119500 元/吨、21100 元/吨、5.8 万元/吨、3905 元/吨, 较上周分别变动 0.00%、0.48%、-4.92%、0.00%。

表 4: 稀有金属与小金属价格及涨跌幅

稀有金属与小金属品种	价格	本周涨跌幅 (%)	本月涨跌幅 (%)	年初至今涨跌幅 (%)
氧化镨钕 (万元/吨)	44.75	0.00%	-3.76%	-37.19%
氧化铽 (万元/吨)	710	0.71%	-19.77%	-49.47%
氧化镝 (万元/吨)	213.5	7.29%	-6.15%	-14.77%
烧结钕铁硼 N35 毛坯 (元/公斤)	172.5	0.00%	0.00%	-12.66%
电池级碳酸锂 (元/吨)	302000	-0.33%	-0.33%	-45.19%
工业级碳酸锂 (元/吨)	290000	-0.34%	-0.34%	-45.49%
电池级氢氧化锂 (元/吨)	286400	-3.70%	-5.29%	-48.53%
澳洲锂精矿 (美元/吨)	3600	0.00%	-6.49%	-45.04%
国内电解钴 (万元/吨)	30.5	0.49%	4.45%	-6.01%
MB 电解钴 (美元/磅)	19.03	0.53%	6.02%	-12.51%
三氧化二钴 (万元/吨)	18.25	2.82%	7.67%	-7.59%

硫酸钴 (万元/吨)	4.725	7.39%	15.24%	-1.56%
钨精矿 (元/吨)	119500	0.00%	-0.83%	3.02%
镁锭 (元/吨)	21100	0.48%	1.44%	-10.02%
海绵钛 (万元/吨)	5.8	-4.92%	-7.94%	-32.56%
钼精矿 (元/吨度)	3905	0.00%	1.56%	-8.97%

资料来源: Wind, 百川资讯, 中国银河证券研究院

稀土: 本周氧化镨钕、氧化铽、氧化镝、烧结钕铁硼 N35 毛坯分别收于 44.75 万元/吨、710 万元/吨、213.5 万元/吨, 172.5 元/公斤, 较上周变动幅度分别为 0.00%、0.71%、7.29%、0.00%。

图 27: 氧化镨钕价格走势



资料来源: 百川盈孚, 中国银河证券研究院

图 28: 氧化铽价格走势



资料来源: 百川盈孚, 中国银河证券研究院

图 29: 氧化镝价格走势



资料来源: 百川盈孚, 中国银河证券研究院

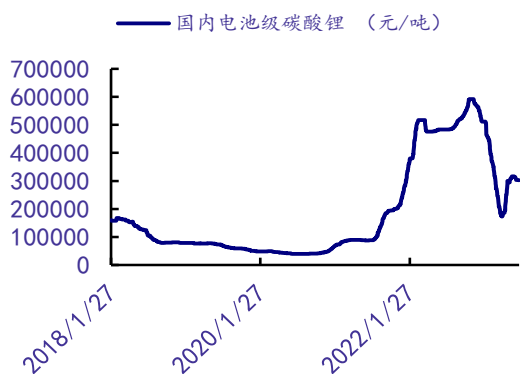
图 30: 毛坯烧结钕铁硼 N35 价格走势



资料来源: 百川盈孚, 中国银河证券研究院

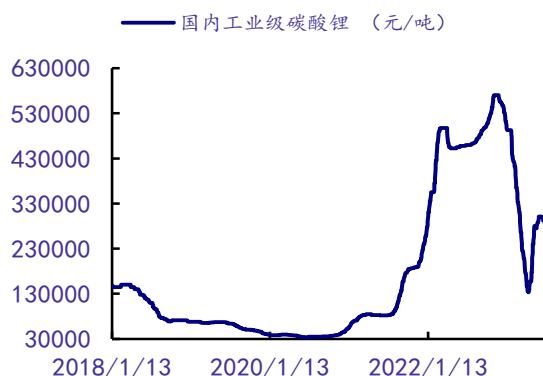
锂：本周电池级碳酸锂、工业级碳酸锂、电池级氢氧化锂、澳洲锂精矿价格分别收于 302000 元/吨、290000 元/吨、286400 元/吨、3600 美元/吨，较上周变动幅度分别为-0.33%、-0.34%、-3.70%、0.00%。根据百川盈孚统计，本周碳酸锂开工有所恢复，周内碳酸锂产量预计 9770 吨左右，较上周产量增加 3.49%。青海地区锂盐厂正处于生产黄金期，产量稳中升高；江西地区受天然气管道检修影响，部分碳酸锂生产企业停产。随着整体出货量增加，市场现货流通量增加，锂盐厂有窄幅降价现象。需求方面，正极材料厂整体开工平稳，磷酸铁锂整体开工仍在高位，正极材料厂以消耗原料库存为主。终端需求有所好转，根据乘联会数据，6 月新能源车市场零售 66.5 万辆，同比增长 25.2%，环比增长 14.7%；终端需求传导至上游仍需一定时间。

图 31: 电池级碳酸锂价格走势



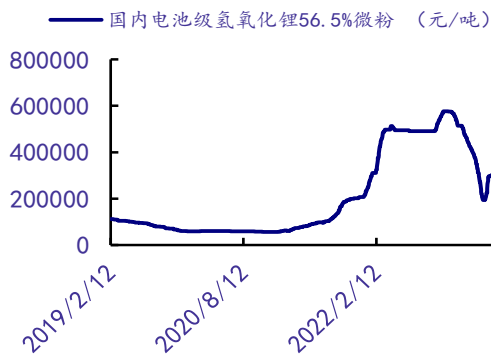
资料来源：百川盈孚，中国银河证券研究院

图 32: 工业级碳酸锂价格走势



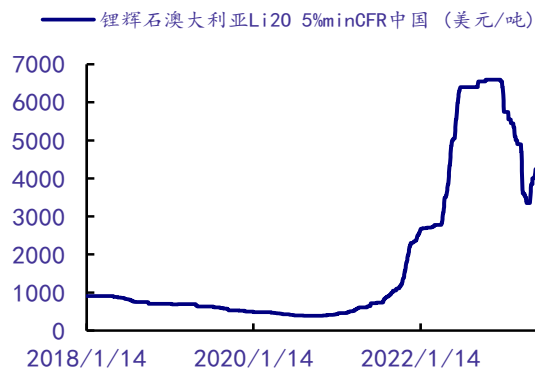
资料来源：百川盈孚，中国银河证券研究院

图 33: 电池级氢氧化锂价格走势



资料来源：百川盈孚，中国银河证券研究院

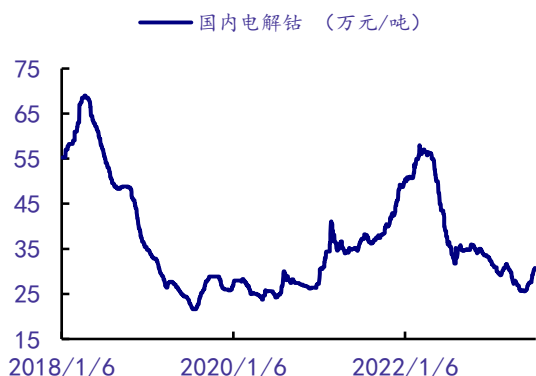
图 34: 澳洲锂辉石价格走势



资料来源：百川盈孚，中国银河证券研究院

钴：本周国内电解钴、MB 电解钴、三氧化二钴、硫酸钴分别收于 30.5 万元/吨、19.03 美元/磅、18.25 万元/吨、4.725 万元/吨，较上周分别变动 0.49%、0.53%、2.82%、7.39%。

图 35: 国内电解钴价格走势



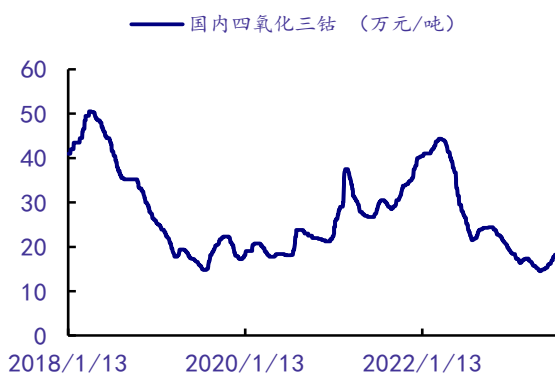
资料来源：百川盈孚，中国银河证券研究院

图 36: 电解钴 MB 价格走势



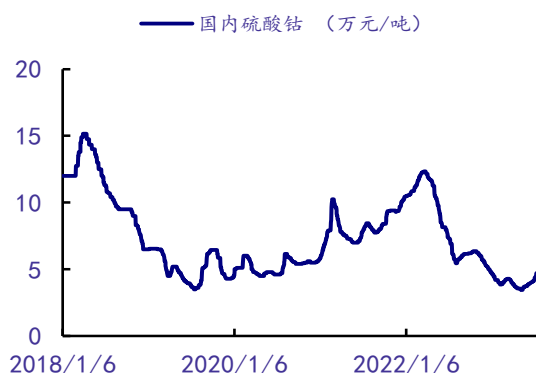
资料来源：百川盈孚，中国银河证券研究院

图 37: 三氧化二钴价格走势



资料来源：百川盈孚，中国银河证券研究院

图 38: 硫酸钴价格走势



资料来源：百川盈孚，中国银河证券研究院

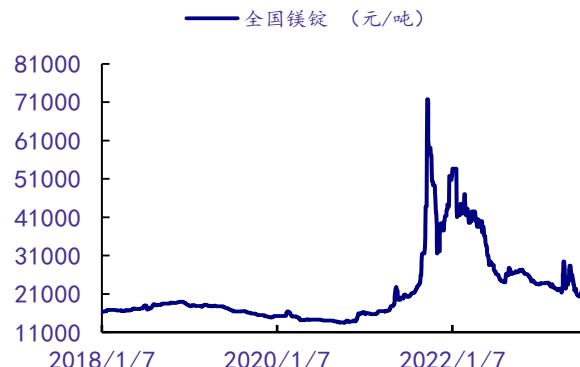
其他小金属：本周钨精矿、镁锭、海绵钛、钼精矿分别收于 119500 元/吨、21100 元/吨、5.8 万元/吨、3905 元/吨，较上周分别变动 0.00%、0.48%、-4.92%、0.00%。

图 39: 钨精矿价格走势



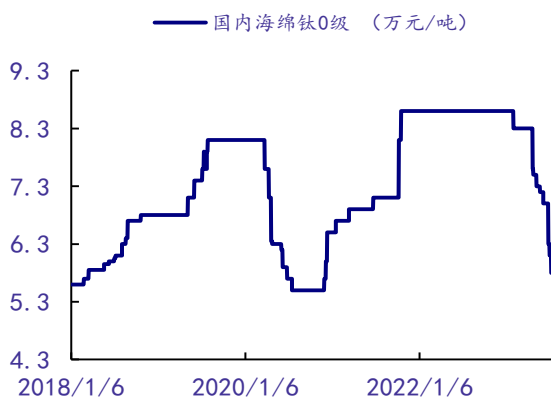
资料来源: 百川盈孚, 中国银河证券研究院

图 40: 镁锭价格走势



资料来源: 百川盈孚, 中国银河证券研究院

图 41: 海绵钛价格走势



资料来源: 百川盈孚, 中国银河证券研究院

图 42: 钼精矿价格走势



资料来源: 百川盈孚, 中国银河证券研究院

三、行业动态

【锂】广期所: 碳酸锂期货合约 7 月 21 日上市交易 期权合约 7 月 24 日上市交易

7 月 14 日, 广期所发布公告称, 碳酸锂期货合约自 2023 年 7 月 21 日 (星期五) 起上市交易。碳酸锂期货首批上市交易合约为 LC2401、LC2402、LC2403、LC2404、LC2405、LC2406 和 LC2407。上市首日, 碳酸锂期货合约交易保证金水平为合约价值的 9%, 涨跌停板幅度为挂牌基准价的 14%。如合约有成交, 则下一交易日起, 交易保证金水平为合约价值的 9%, 涨跌停板幅度为上一交易日结算价的 7%; 碳酸锂期货合约交易手续费为成交金额的万分之零点八, 平今仓交易暂免收交易手续费。

(资料来源: <https://news.smm.cn/news/102290314>)

【行业】加拿大松湾多金属矿钻探见铜、锌、金、银富矿

卡利尼克斯矿业公司 (Callinex Mines) 估计其在加拿大曼尼托巴省的松湾 (Pine Bay) 项目初步资源量。该项目在弗林弗隆 (Flin Flon) 矿区的矿权和租地连续分布面积 6795 公顷。松湾项目的矿床为火山块状硫化物型, 弗林弗隆矿区以含有大量铜、锌、金和银而著名。该项目主要矿床为雨虹 (Rainbow)。其推定矿石资源量为 344 万吨, 铜当量品位 (CuEq) 为 3.59%, 按金属量计算为铜 2.383 亿磅, 铅 230 万磅, 锌 5690 万磅, 金 3.76 万盎司, 银 69.28 万盎司。推测矿石资源量为 128 万吨, 铜当量品位 2.95%, 即铜含量为 7210 万磅, 铅 80 万磅, 锌 1950 万磅, 金 1.11 万盎司, 银 22.22 万盎司。除了附近的松湾矿床外, 雨虹矿床还有扩大的潜力。松湾矿床推测矿石资源量为 100 万吨, 铜当量品位 2.62%, 铜金属量为 5810 万磅。

(资料来源: <https://news.smm.cn/news/102290160>)

【铜】澳大利亚克尔维特铜矿首次公布资源量

经过克尔维特-金斯伍德 (Corvette-Kingswood) 靶区一年时间和 14 个深部金刚钻孔钻探工作, 麦格麦蒂克资源公司 (Magmatic Resources) 估算了其在澳大利亚新南威尔士州拉克兰褶皱带 (Lachlan Fold Belt) 的克尔维特 (Corvette) 铜矿首个资源量。截至目前, 只有一个钻孔在相邻的金斯伍德矿床见矿, 其余 13 个都部署到克尔维特。该公司计算得出, 其矿石资源量为 1.1 亿吨, 铜品位 0.27%, 金 0.07 克/吨, 银 0.8 克/吨, 即铜金属量为 29.3 万吨, 金 23.7 万盎司, 银 280 万盎司。

(资料来源: <https://news.smm.cn/news/102287121>)

【行业】江西: 到 2026 年有色金属全产业链营收力争突破 1 万亿 聚力发展铜、钨、稀土等细分产业链

江西省政府印发江西省制造业重点产业链现代化建设“1269”行动计划 (2023-2026 年)。行动计划提出, 有色金属产业链。坚持智能化、低碳化、集群化方向, 前端强化矿产资源战略保供、中端提升冶炼和再生金属回收利用等工艺技术水平、后端延伸提升精深加工能力, 进一步增强战略资源保供和高效化利用, 聚力发展铜、钨、稀土等细分产业链。到 2026 年, 全产业链营业收入力争突破 1 万亿元。

(资料来源: <https://news.smm.cn/news/102290087>)

【稀土】西澳卡都尼亚岩发现高品位稀土矿

环球锂资源公司 (Global Lithium Resources) 在曼纳 (Manna) 锂矿项目附近的基岩中发现了稀土矿。公司报告, 在基岩中发现了“异常”高品位的样品分析结果, 稀土氧化物总品位达到 24.17%, 取芯样品岩石学分析发现含稀土矿物 (褐帘石/氟碳铈矿)。钻探结果显示, 矿体沿走向长 2 公里。另外, 镨钕氧化物占 TREO 的比例大约为 20%, 稀土地表异常带沿走

向长约 8.5 公里。该发现已经命名为卡都尼亚岩 (Cardunia Rocks)。曼纳/卡都尼亚岩位于卡尔古利以东大约 100 公里。环球锂业正在曼纳进行最终可行性研究, 另外一个独立的稀土勘探团队在卡都尼亚岩工作。公司明年将决定是否开发曼纳锂矿。

(资料来源: <https://news.smm.cn/news/102290166>)

四、投资建议

美国 6 月 CPI 同比上涨 3%, 低于市场预期的 3.1%, 创下 2021 年 3 月以来最低; 美国 6 月核心 CPI 同比增长 4.8%, 低于市场预期的 5%, 创 2021 年 10 月以来最低。此外, 美国 6 月 PPI 同比上涨 0.1%, 低于市场预期的 0.4%, 创下 2020 年以来的最小同比增幅。美国 6 月通胀数据的大幅降温, 美联储抗击通胀获得较大进展, 使市场对于美联储在 9 月再次加息 25 个基点的预期降温, 而 7 月加息 25 个基点的预期已被市场充分消化。受年内美联储继续加息次数可能低于此前两次预期的影响, 本周美国 10 年期国债名义利率与实际利率分别下行 23、20 个基点, 美元指数跌破 100 大关, 驱动了有色金属大宗商品价格的反弹, 而金融属性最强、对美国实际利率变动最为敏感的黄金将率先受益。在 6 月通胀数据加速下降后, 我们判断美联储大概率将于 Q3 结束加息周期, 在 Q4 因经济、就业下行压力加大引发的对于 2024 年降息的预期将会升温, 连贯的节奏将引导下半年美国名义利率与实际利率顺畅下降, 驱动黄金价格的抬升, 建议关注山东黄金 (600547)、中金黄金 (600489)、银泰黄金 (000975)、紫金矿业 (601899)。

五、风险提示

- 1) 国内经济复苏不及预期;
- 2) 美联储加息超出预期;
- 3) 有色金属价格大幅下跌。

分析师简介及承诺

分析师：华立，金融学硕士，2014 年加入银河证券研究院投资研究部，从事有色金属行业研究。

阎予露，2021 年加入银河证券研究院，从事有色金属行业研究。

本人承诺，以勉的执业态度，独立、客观地出具本报告，本报告清晰准确地反映本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不与、现在不与、未来也将不会与本报告的具体推荐或观点直接或间接相关。

评级标准

行业评级体系

未来 6-12 个月，行业指数相对于基准指数（沪深 300 指数）

推荐：预计超越基准指数平均回报 20% 及以上。

谨慎推荐：预计超越基准指数平均回报。

中性：预计与基准指数平均回报相当。

回避：预计低于基准指数。

公司评级体系

未来 6-12 个月，公司股价相对于基准指数（沪深 300 指数）

推荐：预计超越基准指数平均回报 20% 及以上。

谨慎推荐：预计超越基准指数平均回报。

中性：预计与基准指数平均回报相当。

回避：预计低于基准指数。

免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券）向其客户提供。银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。若您并非银河证券客户中的专业投资者，为保证服务质量、控制投资风险，应首先联系银河证券机构销售部门或客户经理，完成投资者适当性匹配，并充分了解该项服务的性质、特点、使用的注意事项以及若不当使用可能带来的风险或损失。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户投资咨询建议，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而取代自我独立判断。银河证券认为本报告资料来源是可靠的，所载内容及观点客观公正，但不担保其准确性或完整性。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河证券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进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。银河证券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。

银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券书面授权许可，任何机构或个人不得以任何形式转发、转载、翻版或传播本报告。特提醒公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告。

本报告版权归银河证券所有并保留最终解释权。

联系

中国银河证券股份有限公司 研究院

深圳市福田区金田路 3088 号中洲大厦 20 层

上海浦东新区富城路 99 号震旦大厦 31 层

北京市丰台区西营街 8 号院 1 号楼青海金融大厦

公司网址：www.chinastock.com.cn

机构请致电：

深广地区：苏一耘 0755-83479312 suyiyun_yj@chinastock.com.cn

程曦 0755-83471683 chengxi_yj@chinastock.com.cn

上海地区：李洋洋 021-20252671 liyanyang_yj@chinastock.com.cn

陆韵如 021-60387901 luyunru_yj@chinastock.com.cn

北京地区：田薇 010-80927721 tianwei@chinastock.com.cn

唐嫚羚 010-80927722 tangmanling_bj@chinastock.com.cn