

有色金属行业跟踪周报

鲍威尔释放降息信号，黄金价格突破 2400 美元整数关口

增持（维持）

2024 年 07 月 14 日

证券分析师 孟祥文

执业证书：S0600523120001

mengxw@dwzq.com.cn

研究助理 徐毅达

执业证书：S0600123090025

xuyd@dwzq.com.cn

投资要点

■ 回顾本周行情（7月8日-7月12日），有色板块本周上涨 1.01%，在全部一级行业中涨幅靠中前。二级行业方面，周内申万有色金属类二级行业中能源金属板块上涨 4.95%，金属新材料板块上涨 1.66%，贵金属板块上涨 1.28%，工业金属板块上涨 0.41%，小金属板块下跌 0.52%。工业金属方面，中美 CPI 双双不及预期，出于对下半年需求的担忧，本周工业金属价格普遍下跌，预计短期工业金属价格受到美国降息预期的反复扰动以及国内传统需求淡季来临的影响维持窄幅震荡。贵金属方面，鲍威尔于国会山释放鸽派信号，交易员目前押注美联储 9 月降息的可能性约为 75%，本周美国十年期国债收益率下降 2.01%，黄金价格受此提振突破 2400 美金整数关口，预计长期黄金后续有望进一步走出震荡向上走势。

■ 周观点：

铜：市场对下半年需求产生担忧，铜价本周维持窄幅震荡，小幅下跌。截至 7 月 12 日，伦铜报收 9,877 美元/吨，周环比下跌 0.93%；沪铜报收 78,950 元/吨，周环比下跌 1.77%。供给端，截至 7 月 12 日，本周进口铜矿 TC 均价为 1 美元/吨，铜精矿现货市场活跃度保持稳定，供给端并无明显变化；智利 Collahuasi 铜矿表示，5 月份铜产量同比增长 6.9%，至 46200 吨；需求方面，市场淡季效应明显，叠加市场需求不振，下游订单有限，原料采购仅维持刚需。本周基本面维持供需双弱格局，并无明显改善，宏观方面，鲍威尔在国会山的报告中释放鸽派信号，9 月降息概率大增，宏观氛围略有好转，但受到中美 CPI 双双低于预期的影响，市场对下半年需求产生担忧，本周铜价维持弱势震荡下跌，预计短期铜价难以出现趋势性方向。

铝：供给端仍小幅增长，需求淡季背景下铝价略有下跌。截至 7 月 12 日，本周 LME 铝报收 2,490 美元/吨，较上周下跌 1.97%；沪铝报收 20,010 元/吨，较上周下跌 1.43%。供给端，云南地区继续少量复产，仅剩余 2 万吨产能等待复产，本周电解铝行业开工产能 4340.60 万吨，较上周增加 3 万吨，预计电解铝供应端将趋向短期稳定；需求端，本周铝板企业开工率环比减少 0.03%，铝棒企业开工率环比减少 0.67%，电解铝的理论需求有所回落。本周电解铝供给依旧上升，而需求端则小幅下降，而随着国内低于预期的 CPI 数据出炉，以及国内 6 月乘用车市场零售 176.7 万辆，同比下降 6.7%，市场对下半年需求担忧进一步上升，电解铝价格小幅回落，长期需进一步观察经济的复苏状况以及潜在的拉尼娜气候对云南水电的影响。

黄金：非农与 CPI 数据显示美国通胀放缓，鲍威尔释放鸽派信号，黄金价格突破 2400 美元整数关口。截至 7 月 12 日，COMEX 黄金收盘价为 2416.00 美元/盎司，周环比上涨 0.68%；SHFE 黄金收盘价为 568.54 元/克，周环比上涨 1.59%。美国 6 月 CPI 年率未季调录得 3%，低于预期的 3.1%；美国 6 月核心 CPI 年率未季调录得 3.3%，低于预期的 3.4%；美国 6 月 PPI 年率录得 2.6%，高于预期的 2.3%；美国 6 月核心 PPI 年率录得 3%，高于预期的 2.5%。上周公布美国 6 月的非农就业人数增加了 20.6 万人，但大幅下修了前两月的就业人数，失业率也上升至 4.1%，本周公布的不及预期 CPI 也印证了通胀正在放缓。本周三、周四，美联储主席鲍威尔在美国国会众议院作证时表示，目前美国劳动力市场已经有明显降温，由于通胀数据的滞后性，美联储不必等到通胀下降至 2%后才降息。根据芝商所的利率观察工具，交易员目前押注美联储 9 月降息的可能性约为 75%，本周美国十年期国债收益率下降 2.01%，黄金价格受此提振突破 2400 美金整数关口，预计长期黄金后续有望进一步走出震荡向上走势。

■ **风险提示：**美元持续走强；下游需求不及预期。

行业走势



相关研究

《美非农就业数据下修促降息概率提升，金价有望再次上涨》

2024-07-06

《美国经济数据显示居民消费正受到高借贷成本的损害，黄金价格于下半周跌势企稳》

2024-06-30

内容目录

1. 本周行情回顾：上证综指上涨 0.72%，申万有色金属排名中等	5
2. 本周基本面回顾	6
2.1. 工业金属：中美不及预期的 CPI 数据引发需求衰退担忧，工业金属价格本周表现不佳	6
2.1.1. 铜：市场对下半年需求产生担忧，铜价本周维持窄幅震荡，小幅下跌.....	8
2.1.2. 铝：供给端仍小幅增长，需求淡季背景下铝价略有下跌.....	9
2.1.3. 锌：锌库存环比下降，价格环比下跌.....	10
2.1.4. 锡：库存升降不一，锡价环比下跌.....	11
2.2. 贵金属：非农与 CPI 数据显示美国通胀放缓，鲍威尔释放鸽派信号，黄金价格突破 2400 美元整数关口	11
2.3. 稀土：供给充足而短期需求不足，本周稀土价格维持震荡弱势表现.....	13
3. 本周新闻	17
3.1. 宏观新闻.....	17
3.2. 大宗交易新闻.....	17
3.2.1. 银泰黄金.....	17
3.2.2. 紫金矿业.....	17
3.2.3. 中金黄金.....	17
3.2.4. 华友钴业.....	17
3.3. 公司新闻.....	17
4. 风险提示	18

图表目录

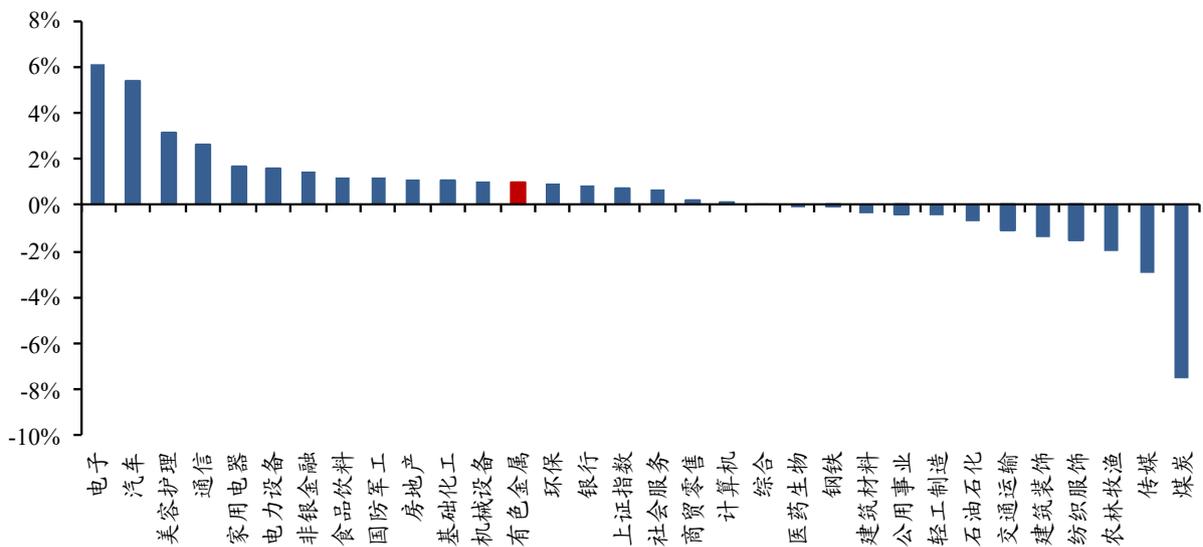
图 1:	申万一级行业周涨跌幅 (%)	5
图 2:	申万有色二级行业周涨跌幅 (%)	5
图 3:	有色子行业周涨跌幅 (%)	5
图 4:	本周涨幅前五公司 (%)	6
图 5:	本周跌幅前五公司 (%)	6
图 6:	本周主要标的涨跌幅统计 (截至 2024 年 7 月 12 日)	6
图 7:	LME 铜价及库存	9
图 8:	SHFE 铜价及库存	9
图 9:	铜粗炼加工费 (美元/干吨)	9
图 10:	铜精废价差 (元/吨)	9
图 11:	LME 铝价及库存	10
图 12:	SHFE 铝价及库存	10
图 13:	LME 锌价及库存	11
图 14:	SHFE 锌价及库存	11
图 15:	LME 锡价及库存	11
图 16:	SHFE 锡价及库存	11
图 17:	各国央行总资产	12
图 18:	美联储资产负债表组成	12
图 19:	美联储银行总资产与 Comex 黄金	13
图 20:	实际利率与 Comex 黄金	13
图 21:	美国国债长短期利差 (%)	13
图 22:	金银比 (金价/银价)	13
图 23:	黄金、白银 ETF 持仓量	13
图 24:	Comex 黄金、白银期货收盘价	13
图 25:	氧化镨钕价格 (元/吨)	14
图 26:	烧结钕铁硼 50H (元/千克)	14
图 27:	氧化镧价格 (元/吨)	14
图 28:	氧化铈价格 (元/吨)	14
图 29:	氧化镨价格 (元/千克)	15
图 30:	氧化铽价格 (元/千克)	15
图 31:	国内钼精矿报价 (元/吨)	15
图 32:	国内钨精矿报价 (元/吨)	15
图 33:	长江现货市场电解镁报价 (元/吨)	15
图 34:	长江现货市场电解锰报价 (元/吨)	15
图 35:	长江现货市场镨锭报价 (元/吨)	16
图 36:	国产海绵钛报价 (元/千克)	16
图 37:	国产精铋 99.99% 报价 (元/吨)	16
图 38:	国内精铟 99.99% 报价 (元/千克)	16
图 39:	钽铁矿 30-35% 报价 (美元/磅)	16
图 40:	国产氧化锆 99.999% 报价 (元/千克)	16

表 1: 工业金属价格周度变化表.....	7
表 2: 工业金属库存周度变化表.....	7
表 3: 贵金属价格周度变化表.....	12
表 4: 稀土价格周度变化表.....	14

1. 本周行情回顾：上证综指上涨 0.72%，申万有色金属排名中等

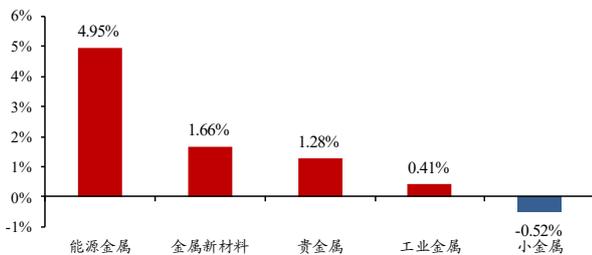
周内上证综指上涨 0.72%，31 个申万行业分类有 19 个行业上涨；其中有色金属上涨 1.01%，排名第 13 位（13/31），跑赢上证指数 0.29 个百分点。在全部申万一级行业中，电子（+6.12%），汽车（+5.37%），美容护理（+3.15%）排名前三。周内申万有色金属类二级行业涨跌互现。其中，能源金属板块上涨 4.95%，金属新材料板块上涨 1.66%，贵金属板块上涨 1.28%，工业金属板块上涨 0.41%，小金属板块下跌 0.52%。

图1：申万一级行业周涨跌幅（%）



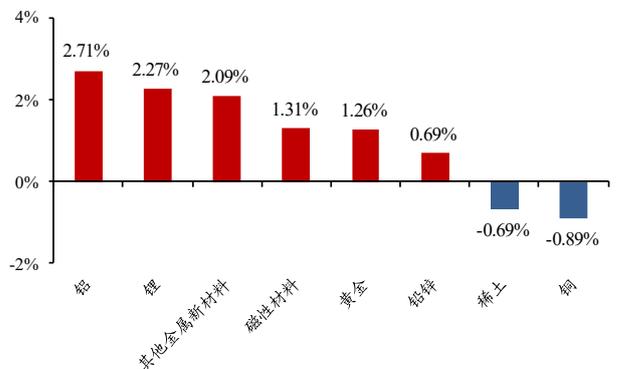
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图2：申万有色二级行业周涨跌幅（%）



数据来源：Wind，东吴证券研究所

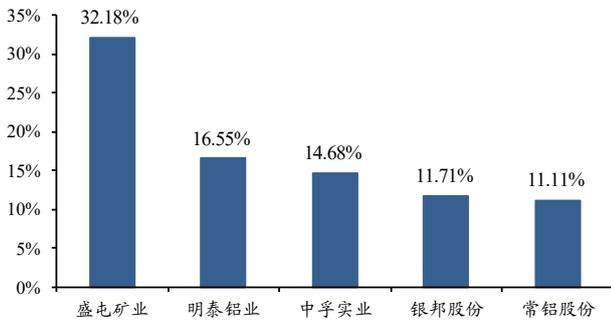
图3：有色子行业周涨跌幅（%）



数据来源：Wind，东吴证券研究所

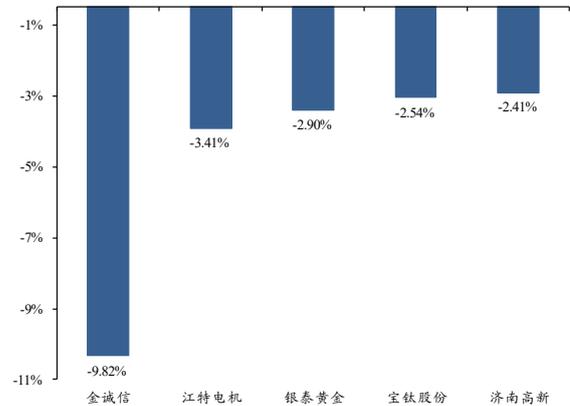
个股方面，本周涨幅前三的公司为盛屯矿业 (+32.18%)、明泰铝业 (+16.55%)、中孚实业 (+14.68%)，跌幅前三的公司为金诚信 (-9.82%)、江特电机 (-3.41%)、银泰黄金 (-2.90%)。

图4: 本周涨幅前五公司 (%)



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图5: 本周跌幅前五公司 (%)



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图6: 本周主要标的涨跌幅统计 (截至 2024 年 7 月 12 日)

代码	股票名称	最新价格 (元)	周涨跌幅	本月以来	年初至今
603799.SH	华友钴业	23.94	9.77%	8.18%	-24.37%
002240.SZ	盛新锂能	13.85	4.45%	3.20%	-38.27%
300618.SZ	寒锐钴业	26.98	3.77%	2.00%	-4.28%
000807.SZ	云铝股份	14.09	3.22%	4.29%	17.26%
002466.SZ	天齐锂业	29.28	1.91%	-2.11%	-45.46%
300224.SZ	正海磁材	9.10	1.11%	-1.73%	-20.82%
002460.SZ	赣锋锂业	28.87	-0.14%	0.77%	-32.55%
601899.SH	紫金矿业	18.48	-0.86%	5.18%	50.00%
603993.SH	洛阳钼业	8.76	-2.01%	4.79%	71.29%
000975.SZ	银泰黄金	17.43	-2.90%	7.00%	17.94%
600547.SH	山东黄金	28.30	-3.12%	3.36%	23.74%
000933.SZ	神火股份	20.27	-3.61%	0.20%	25.06%

数据来源: Wind, 东吴证券研究所

2. 本周基本面回顾

2.1. 工业金属: 中美不及预期的 CPI 数据引发需求衰退担忧, 工业金属价格本周表现不佳

海外方面，美国经济数据表现不佳。本周，美国 6 月 CPI 年率未季调录得 3%，低于预期的 3.1%，前值为 3.3%；美国 6 月核心 CPI 年率未季调录得 3.3%，低于预期的 3.4%，前值为 3.4%；美国 6 月 PPI 年率录得 2.6%，高于预期的 2.3%；美国 6 月核心 PPI 年率录得 3%，高于预期的 2.5%。上周公布美国 6 月的非农就业人数增加了 20.6 万人，但大幅下修了前两月的就业人数，此外失业率也上升至 4.1%，本周公布的中美 CPI 均不及预期引发了市场对经济衰退的担忧，虽然美国 9 月降息概率大增，美元指数下降，但出于对下半年需求的担忧，本周工业金属价格普遍下跌，预计短期工业金属价格受到美国降息预期的反复扰动以及国内传统需求淡季来临的影响维持窄幅震荡，后续需进一步观察经济前景及需求的边际变化。

国内方面，中国 6 月 PPI 年率录得-0.8%，符合预期，前值为-1.4%；中国 6 月 CPI 年率录得 0.2%，低于预期的 0.4%，前值为 0.3%，国内消费者的需求恢复仍需时间。整体来看，我们维持中国经济弱复苏的判断，当下内生动力依旧略显不足，出于对下半年需求的担忧，本周国内工业金属价格普遍呈现弱势，我们认为随着超长期国债对基建投资等的拉动作用逐步显现，工业金属消费有望逐步好转。

表1: 工业金属价格周度变化表

工业金属		本周价格	周变化	周环比	月环比	年同比
LME 价格	LME3 月期铜 (美元/吨)	9,877	-93	-0.93%	1.07%	16.27%
	LME3 月期铝 (美元/吨)	2,490	-50	-1.97%	-1.33%	10.30%
	LME3 月期铅 (美元/吨)	2,214	-28	-1.23%	2.86%	5.43%
	LME3 月期锌 (美元/吨)	2,949	-51	-1.70%	5.70%	22.24%
	LME3 月期镍 (美元/吨)	16,925	-405	-2.34%	-4.11%	-18.94%
	LME3 月期锡 (美元/吨)	33,570	-380	-1.12%	3.71%	18.45%
国内价格	SHFE 当月期铜 (元/吨)	78,950	-1420	-1.77%	-1.16%	13.94%
	现货铜 (元/吨)	78,870	-1080	-1.35%	-0.85%	13.53%
	SHFE 当月期铝 (元/吨)	20,010	-290	-1.43%	-3.80%	9.34%
	现货铝 (元/吨)	19,990	-250	-1.24%	-3.80%	9.12%
	SHFE 当月期铅 (元/吨)	19,455	-205	-1.04%	4.57%	23.60%
	现货铅 (元/吨)	19,470	-300	-1.52%	3.62%	24.57%
	SHFE 当月期锌 (元/吨)	24,160	-495	-2.01%	2.57%	18.14%
	现货锌 (元/吨)	24,110	-590	-2.39%	2.25%	17.95%
	SHFE 当月期镍 (元/吨)	135,010	-3080	-2.23%	-3.41%	-18.77%
	现货镍 (元/吨)	133,520	-3170	-2.32%	-5.70%	-21.96%
	SHFE 当月期锡 (元/吨)	273,820	-1520	-0.55%	0.30%	18.02%
	现货锡 (元/吨)	275,440	-720	-0.26%	1.62%	18.75%

数据来源: Wind, 东吴证券研究所

表2: 工业金属库存周度变化表

工业金属	库存类别	库存 (万吨)	周变化 (万吨)	周环比	月环比	年同比
铜	LME 库存	20.62	1.46	7.62%	61.84%	280.31%
	COMEX 库存	0.94	0.04	5.02%	-20.43%	83.56%
	SHFE 库存	31.61	-0.34	-1.07%	-6.19%	415.76%
铝	LME 库存	97.67	-2.30	-2.30%	-10.60%	83.56%
	SHFE 库存	26.22	2.73	11.64%	15.72%	136.22%
铅	LME 库存	21.15	-1.07	-4.81%	11.16%	353.32%
	SHFE 库存	5.94	0.56	10.34%	-7.12%	24.71%
锌	LME 库存	25.11	-0.75	-2.92%	-2.63%	250.00%
	SHFE 库存	12.59	-0.05	-0.41%	-0.99%	105.33%
镍	LME 库存	9.85	0.13	1.31%	14.93%	162.86%
	SHFE 库存	2.09	-0.16	-6.96%	-18.53%	635.78%
锡	LME 库存	0.44	-0.01	-2.84%	-4.82%	2.19%
	SHFE 库存	1.52	0.00	0.32%	-6.88%	62.93%

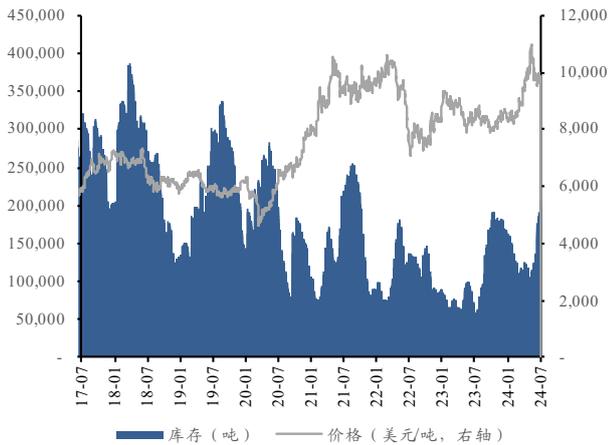
数据来源：Wind，东吴证券研究所

2.1.1. 铜：市场对下半年需求产生担忧，铜价本周维持窄幅震荡，小幅下跌

伦铜沪铜价格环比下跌。截至 7 月 12 日，伦铜报收 9,877 美元/吨，周环比下跌 0.93%；沪铜报收 78,950 元/吨，周环比下跌 1.77%。供给端，截至 7 月 12 日，本周进口铜矿 TC 均价为 1 美元/吨，铜精矿现货市场活跃度保持稳定，供给端并无明显变化；智利 Collahuasi 铜矿表示，5 月份铜产量同比增长 6.9%，至 46200 吨；需求方面，市场淡季效应明显，叠加市场需求不振，下游订单有限，原料采购仅维持刚需。本周基本面维持供需双弱格局，并无明显改善，宏观方面，鲍威尔在国会山的报告中释放鸽派信号，9 月降息概率大增，宏观氛围略有好转，但受到中美 CPI 双双低于预期的影响，市场对下半年需求产生担忧，本周铜价维持弱势震荡下跌，预计短期铜价难以出现趋势性方向。

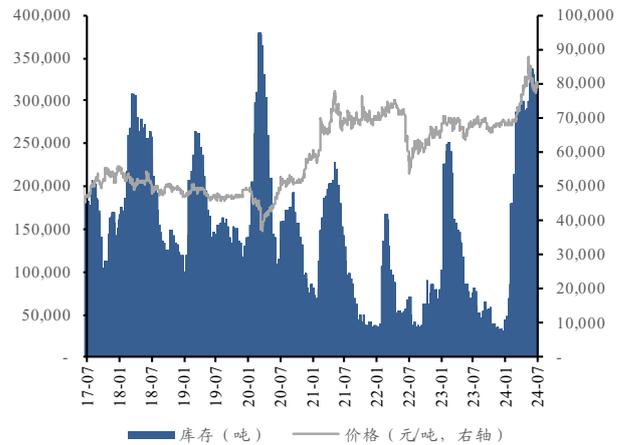
伦铜、沪铜库存升降不一。截至 7 月 12 日，LME 库存 20.62 万吨，周环比上升 7.62%；上期所库存 31.61 万吨，周环比下降 1.07%。

图7: LME 铜价及库存



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图8: SHFE 铜价及库存



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

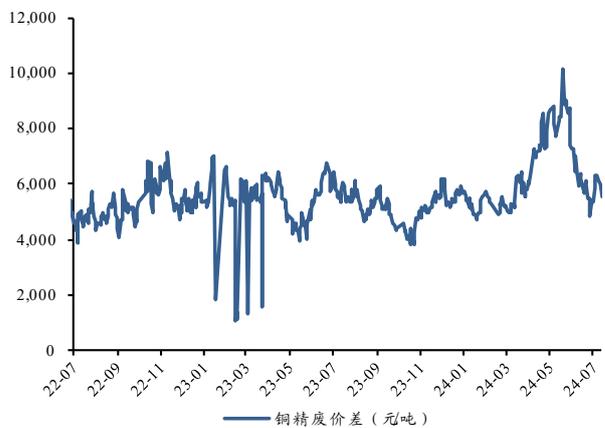
本周铜价精废价差环比下跌、粗铜冶炼加工费环比上涨。本期粗铜冶炼加工费为 2.80 美元/干吨, 周环比上升 103.70%。国内铜价精废价差为 5580 元/吨, 周环比下跌 11.85%。

图9: 铜粗炼加工费 (美元/干吨)



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图10: 铜精废价差 (元/吨)



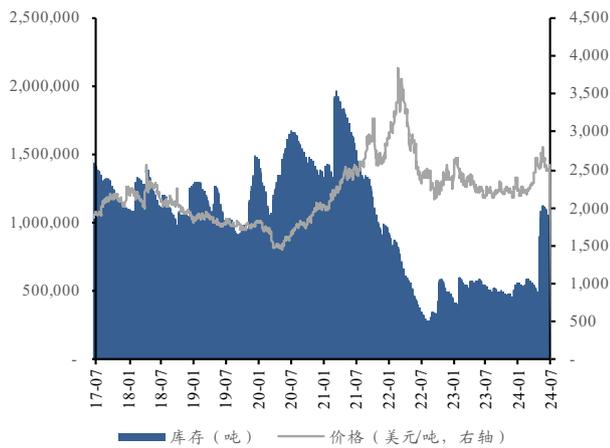
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

2.1.2. 铝: 供给端仍小幅增长, 需求淡季背景下铝价格略有下跌

伦铝、沪铝价格环比下跌。截至 7 月 12 日, 本周 LME 铝报收 2,490 美元/吨, 较上周下跌 1.97%; 沪铝报收 20,010 元/吨, 较上周下跌 1.43%。库存方面, LME 库存 97.67 万吨, 周环比下降 2.30%; 上期所库存 26.22 万吨, 周环比上升 11.64%。供应端, 云南地区继续少量复产, 仅剩余 2 万吨产能等待复产, 本周电解铝行业开工产能 4340.60 万

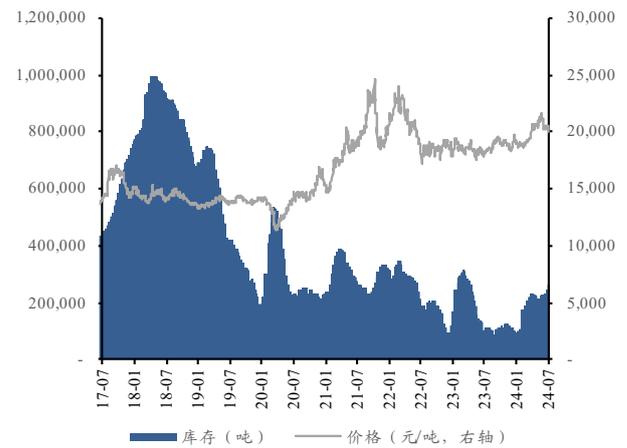
吨，较上周增加 3 万吨，预计电解铝供应端将趋向短期稳定；需求端，本周铝板企业开工率环比减少 0.03%，铝棒企业开工率环比减少 0.67%，电解铝的理论需求有所回落。本周电解铝供给依旧上升，而需求端则小幅下降，而随着国内低于预期的 CPI 数据出炉，以及国内 6 月乘用车市场零售 176.7 万辆，同比下降 6.7%，市场对下半年需求担忧进一步上升，电解铝价格小幅回落，长期需进一步观察经济的复苏状况以及潜在的拉尼娜气候对云南水电的影响。

图11: LME 铝价及库存



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图12: SHFE 铝价及库存



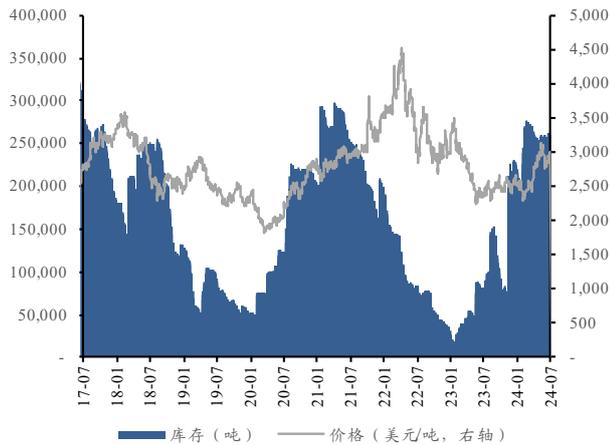
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

2.1.3. 锌: 锌库存环比下降, 价格环比下跌

周伦锌、沪锌价格环比下跌。截至 7 月 12 日，伦锌收盘价为 2,949 美元/吨，周环比下跌 1.70%；沪锌收盘价为 24,140 元/吨，周环比下跌 2.01%。

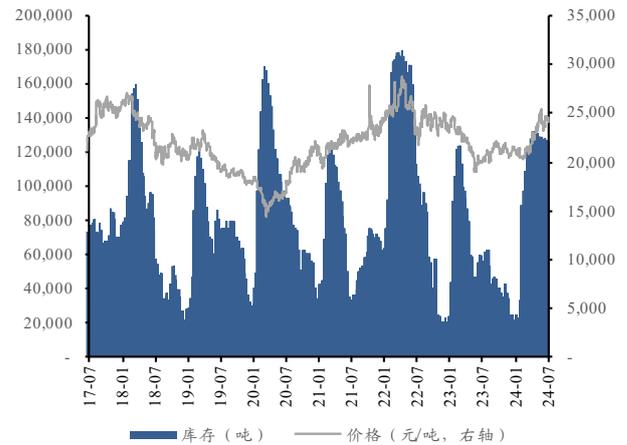
本周伦锌、沪锌库存环比下降。截至 7 月 12 日，LME 库存 25.11 万吨，较上周环比下降 2.92%；SHFE 库存为 12.59 万吨，较上周环比下降 0.41%。

图13: LME 锌价及库存



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图14: SHFE 锌价及库存



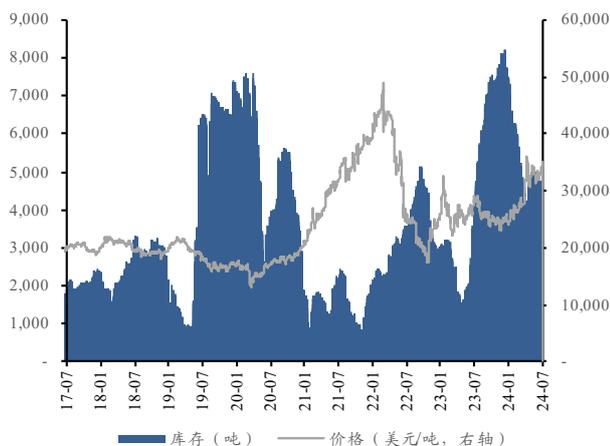
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

2.1.4. 锡: 库存升降不一, 锡价环比下跌

本周伦锡沪锡价格环比下跌。截至7月12日, LME 锡收盘价为 33,570 美元/吨, 较上周环比下跌 1.12%。沪锡收盘价为 273,820 元/吨, 较上周环比下跌 0.55%。供应方面, 目前低邦曼相矿区仍未有复产消息, 供给并未有明显变化; 需求方面, 需求淡季, 叠加锡锭的社会库存量依然处于较高水平, 下游企业对高锡价保持观望态度。

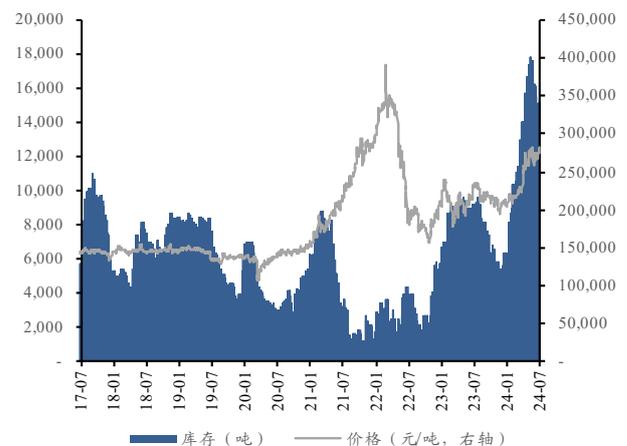
本周 LME、上期所库存升降不一。截至7月12日, LME 库存 0.44 万吨, 周环比下降 2.84%。上期所库存为 1.52 万吨, 周环比上升 0.32%。

图15: LME 锡价及库存



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图16: SHFE 锡价及库存



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

2.2. 贵金属: 非农与 CPI 数据显示美国通胀放缓, 鲍威尔释放鸽派信号, 黄金

价格突破 2400 美元整数关口

本周海内外黄金价格环比上涨。截至 7 月 12 日，COMEX 黄金收盘价为 2416.00 美元/盎司，周环比上涨 0.68%；SHFE 黄金收盘价为 568.54 元/克，周环比上涨 1.59%。

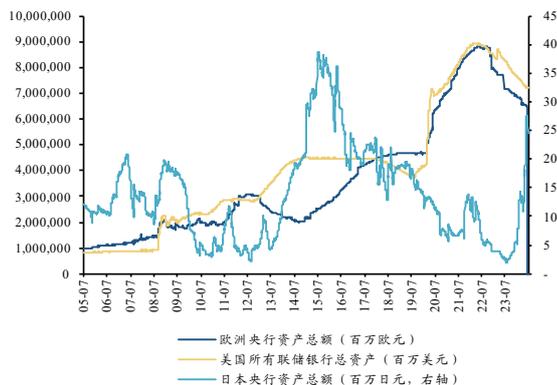
美国 6 月 CPI 年率末季调录得 3%，低于预期的 3.1%，前值为 3.3%；美国 6 月核心 CPI 年率末季调录得 3.3%，低于预期的 3.4%，前值为 3.4%；美国 6 月 PPI 年率录得 2.6%，高于预期的 2.3%；美国 6 月核心 PPI 年率录得 3%，高于预期的 2.5%。上周公布美国 6 月的非农就业人数增加了 20.6 万人，但大幅下修了前两月的就业人数，此外失业率也上升至 4.1%，本周公布的中美 CPI 均不及预期引发了市场对经济衰退的担忧。本周三、周四，美联储主席鲍威尔在美国国会众议院作证时表示，目前美国劳动力市场已经有明显降温，虽然需要更多数据证明通胀已经缓和，但由于通胀数据的滞后性，美联储不必等到通胀下降至 2%后才降息。根据芝商所的利率观察工具，交易员目前押注美联储 9 月降息的可能性约为 75%，本周美国十年期国债收益率下降 2.01%，黄金价格受此提振突破 2400 美金整数关口，预计长期黄金后续有望进一步走出震荡向上走势。

表3: 贵金属价格周度变化表

工业金属	单位	最新价格	周变化	周环比	月环比	年同比
Comex 黄金	美元/盎司	2,416.00	16.20	0.68%	3.78%	21.87%
Comex 白银	美元/盎司	31.04	-0.50	-1.59%	5.66%	23.84%
SHFE 金	元/克	568.54	8.88	1.59%	3.66%	25.75%
SHFE 银	元/吨	8,080.00	-6.00	-0.07%	4.34%	45.48%

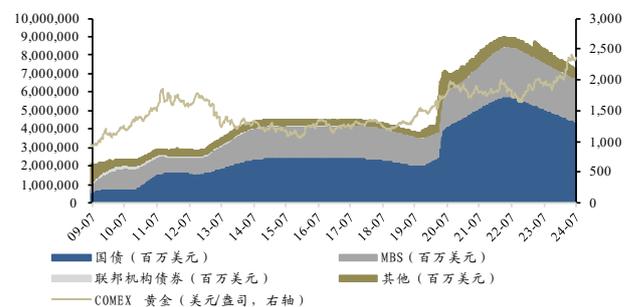
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图17: 各国央行总资产



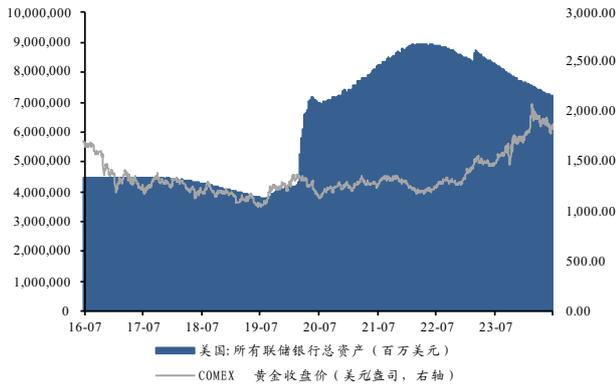
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图18: 美联储资产负债表组成



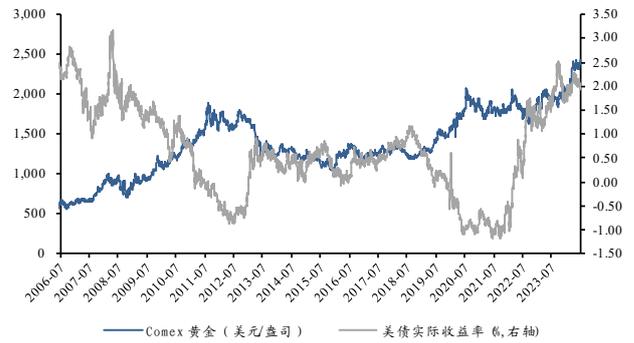
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图19: 美联储银行总资产与 Comex 黄金



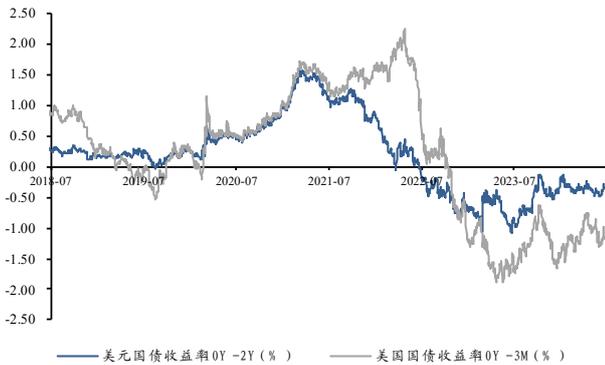
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图20: 实际利率与 Comex 黄金



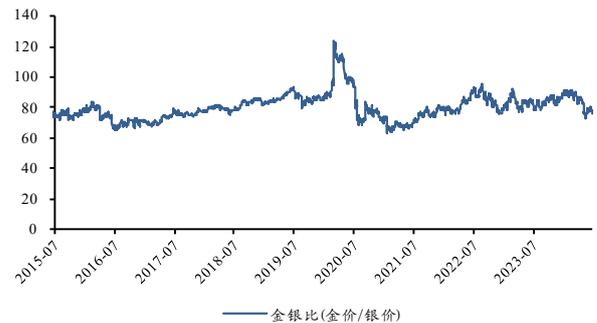
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图21: 美国国债长短期利差 (%)



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图22: 金银比 (金价/银价)



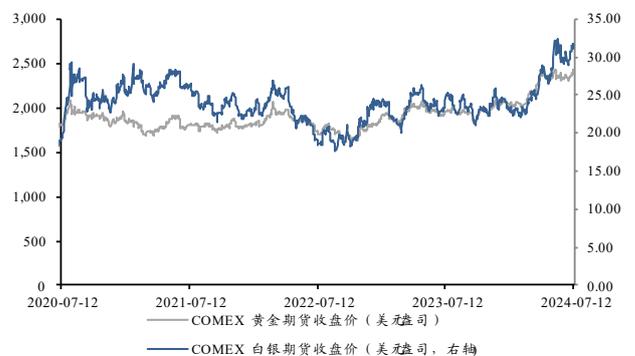
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图23: 黄金、白银 ETF 持仓量



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图24: Comex 黄金、白银期货收盘价



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

2.3. 稀土: 供给充足而短期需求不足, 本周稀土价格维持震荡弱勢表现

本周稀土价格表现不佳。氧化镨钕收报 352.20 万元/吨，较上周环比上涨 0.57%；氧化镨收报 378.80 万元/吨，环比持平；氧化镱收报 1,760 元/千克，较上周环比下跌 3.98%；氧化铈收报 5,300 元/千克，较上周环比下跌 2.64%。

供应端，目前生产企业开工稳定，供应充足。需求端，短期需求不足，淡季新增订单有限。长期来看，人形机器人等新兴领域有望长期提振稀土需求。

表4：稀土价格周度变化表

稀土	本周价格	周变化	周环比	月环比	年同比
氧化镨钕 (元/吨)	352,000	2000	0.57%	1.44%	-19.63%
氧化镨 (元/吨)	378,000	0	0.00%	0.00%	-19.40%
氧化镱 (元/千克)	1,760	-70	-3.98%	-9.14%	-20.66%
氧化铈 (元/千克)	5,300	-140	-2.64%	-9.79%	-27.93%

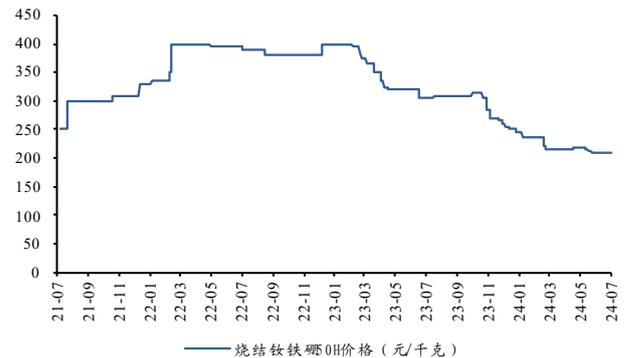
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图25：氧化镨钕价格 (元/吨)



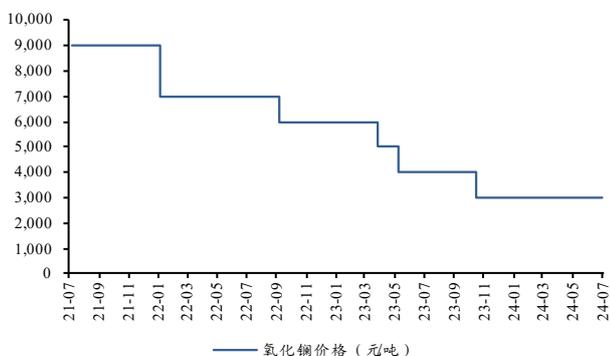
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图26：烧结钕铁硼 50H (元/千克)



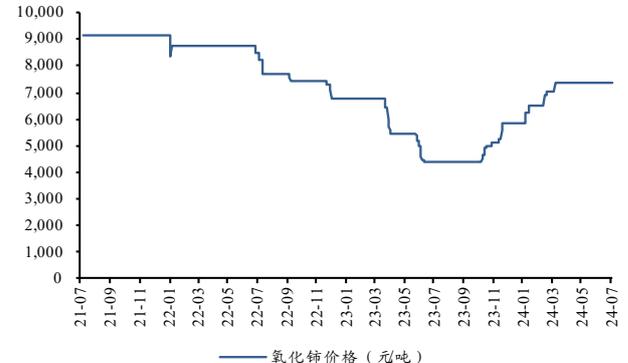
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图27：氧化镧价格 (元/吨)



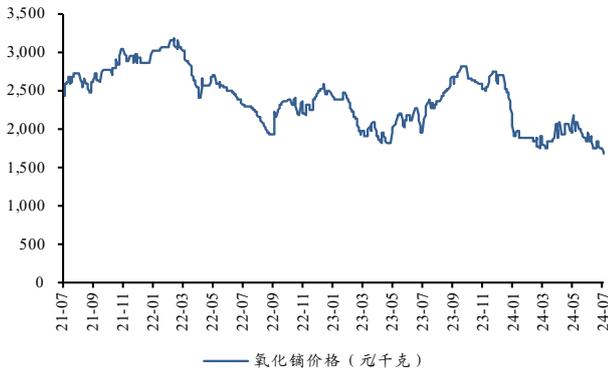
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图28：氧化铈价格 (元/吨)



数据来源：Wind，东吴证券研究所

图29: 氧化镉价格 (元/千克)



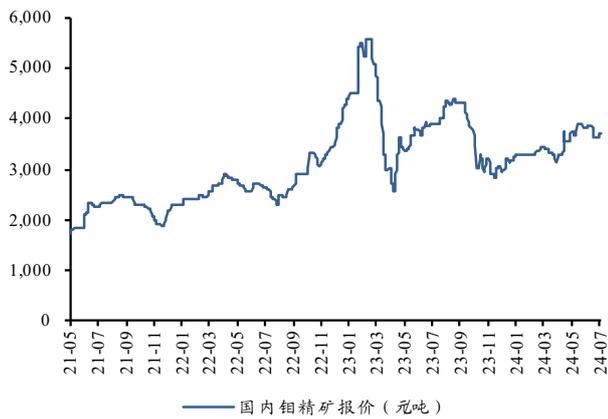
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图30: 氧化铟价格 (元/千克)



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图31: 国内铈精矿报价 (元/吨)



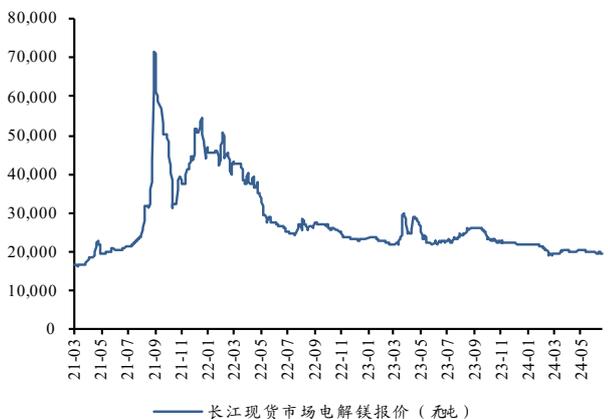
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图32: 国内钨精矿报价 (元/吨)



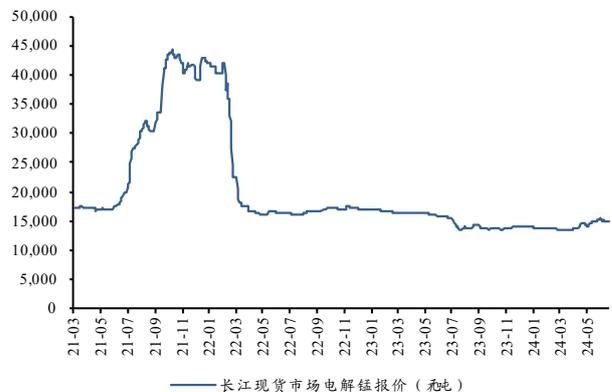
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图33: 长江现货市场电解镁报价 (元/吨)



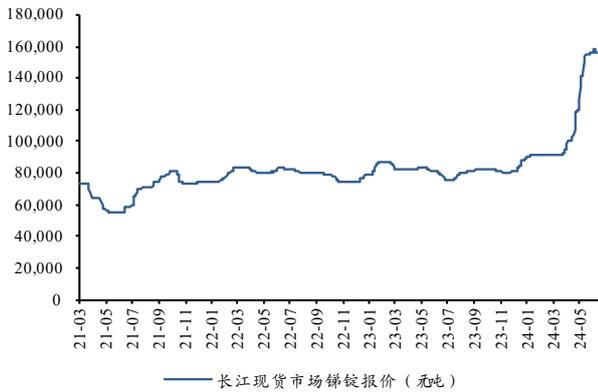
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图34: 长江现货市场电解锰报价 (元/吨)



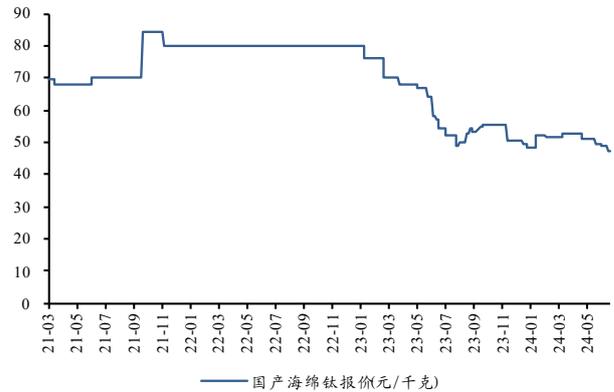
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图35: 长江现货市场镓锭报价 (元/吨)



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图36: 国产海绵钛报价 (元/千克)



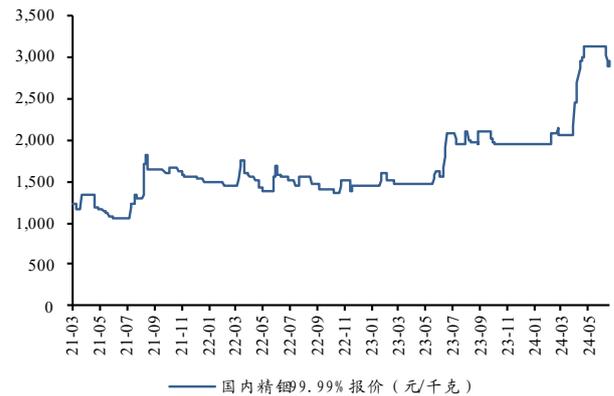
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图37: 国产精镓 99.99% 报价 (元/吨)



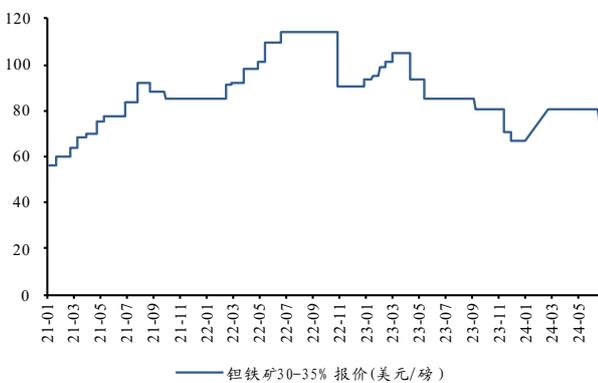
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图38: 国内精锆 99.99% 报价 (元/千克)



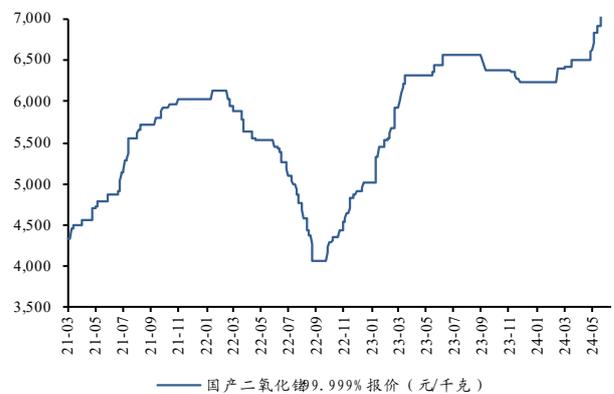
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图39: 钽铁矿 30-35% 报价 (美元/磅)



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图40: 国产二氧化锆 99.999% 报价 (元/千克)



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

3. 本周新闻

3.1. 宏观新闻

7月10日，中国6月CPI年率(%)录得0.2，前值为0.3，预期值为0.4。

7月11日，美国6月未季调CPI年率(%)录得3，前值为3.3，预期值为3.1。

7月11日，美国6月未季调核心CPI年率(%)录得3.3，前值为3.4，预期值为3.4。

7月12日，美国6月PPI年率(%)录得2.6，前值为2.4，预期值为2.3。

7月12日，美国6月PPI月率(%)录得0.2，前值为0，预期值为0.1。

3.2. 大宗交易新闻

3.2.1. 银泰黄金

7月9日，成交均价16.24元/股，成交量127.29万股，相对于当日收盘价折价10.28%。

7月10日，成交均价16.29元/股，成交量300万股，相对于当日收盘价折价7.91%。

3.2.2. 紫金矿业

7月9日，成交均价18.82元/股，成交量26.43万股，相对于当日收盘价平价。

3.2.3. 中金黄金

7月10日，成交均价16.86元/股，成交量400万股，相对于当日收盘价平价。

3.2.4. 华友钴业

7月10日，成交均价23.26元/股，成交量15万股，相对于当日收盘价平价。

3.3. 公司新闻

7月10日，【云南锗业】2024年半年度业绩预告：归属净利润约亏损750万-1100万元，同比-3.35%至51.59%，EPS约0.011-0.017元。

7月10日，【中科三环】2024年半年度业绩预告：归属净利润约亏损6000万-9000万元，同比-136.89%至155.34%，EPS约0.0494-0.0740元。

7月10日，【华友钴业】2024年半年度业绩预告：归属净利润约亏损15亿-18亿元，同比-13.67%至28.06%。

7月10日，【西部黄金】2024年半年度业绩预盈公告：归属净利润约5000万-6900万元，与上年同期相比，将实现扭亏为盈。

7月10日,【宁波韵升】2024年半年度业绩预盈公告:归属净利润约3600万-5400万元,与上年同期相比,将实现扭亏为盈。

7月11日,【云铝股份】2024年半年度业绩预告:归属净利润约24亿-26亿元,同比58.42%至71.62%,EPS约0.69-0.75元。

7月12日,【洛阳钼业】2024年半年度业绩预增预告:归属净利润约51.89亿-57.35亿元,同比增加638%至716%。

7月12日,【湖南黄金】2024年半年度业绩预告:归属净利润约39135.89万-44726.74万元,同比增加40%至60%,EPS约0.32-0.37元/股。

7月12日,【金钼股份】2024年半年度业绩快报公告:归属净利润约150159.56万元,同比增加0.59%,EPS约9.32元/股。

7月12日,【山东黄金】取得山东黄金集团蓬莱矿业有限公司燕山矿区采矿许可证。

7月12日,【山东黄金】2024年半年度业绩预增预告:归属净利润约12.5亿-14.5亿元,同比增加42.07%至64.81%。

7月12日,【中国铝业】2024年中期业绩预增预告:归属净利润约65亿-73亿元,同比增加90%至114%,EPS约0.379-0.426元/股。

7月12日,【北方稀土】2024年半年度业绩预告:归属净利润约3700万-5400万元,同比减少94.89%至96.5%。

4. 风险提示

- 1) **美元持续走强。**金属价格走势受到美元指数影响较大,若美联储继续加息导致美元走强,金属将持续承压。
- 2) **下游需求不及预期。**有色金属具有较强的商品属性,受下游需求影响较大,若需求不及预期,金属价格将持续承压。

免责声明

东吴证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司（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。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，本公司及作者不对任何人因使用本报告中的内容所导致的任何后果负任何责任。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

在法律许可的情况下，东吴证券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并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，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。

本报告的版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明出处为东吴证券研究所，并注明本报告发布人和发布日期，提示使用本报告的风险，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的，应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

东吴证券投资评级标准

投资评级基于分析师对报告发布日后 6 至 12 个月内行业或公司回报潜力相对基准表现的预期（A 股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普 500 指数，新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的），北交所基准指数为北证 50 指数），具体如下：

公司投资评级：

- 买入：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在 15% 以上；
- 增持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 5% 与 15% 之间；
- 中性：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 -5% 与 5% 之间；
- 减持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 -15% 与 -5% 之间；
- 卖出：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在 -15% 以下。

行业投资评级：

- 增持：预期未来 6 个月内，行业指数相对强于基准 5% 以上；
- 中性：预期未来 6 个月内，行业指数相对基准 -5% 与 5%；
- 减持：预期未来 6 个月内，行业指数相对弱于基准 5% 以上。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议。投资者买入或者卖出证券的决定应当充分考虑自身特定状况，如具体投资目的、财务状况以及特定需求等，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

东吴证券研究所
苏州工业园区星阳街 5 号
邮政编码：215021

传真：（0512）62938527

公司网址：<http://www.dwzq.com.cn>