

有色半年报业绩预告金铜铝表现突出， 美联储降息预期升温

——有色金属行业周报

核心观点：

- 市场行情回顾：**截止到7月12日周五收市：本周上证指数+0.72%，报2971.3点；沪深300指数+1.20%，报3472.4点；SW有色金属行业指数+1.01%，报4455.36点，涨跌幅排名第13名。分子行业来看，上周有色金属行业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+0.41%、+1.28%、-0.52%、+4.95%、+1.66%。
- 重点金属价格数据：**本周上期所铜、铝、锌、铅、镍、锡分别收于78,950元/吨、20,010元/吨、24,160元/吨、19,455元/吨、135,010元/吨、273,820元/吨，较上周变动幅度分别为-1.52%、-1.89%、-2.36%、-1.22%、-1.60%、-0.82%。伦敦LME铜、铝、锌、铅、镍、锡分别收于9,877美元/吨、2,490美元/吨、2,949美元/吨、2,214美元/吨、16,925美元/吨、33,570美元/吨，较上周变动幅度分别为-0.67%、-1.81%、-1.73%、-1.03%、-2.40%、-0.90%。本周上期所黄金、白银分别收于568.54元/克、8,080元/千克，较上周变动幅度分别为+1.72%、+0.30%。COMEX黄金、白银分别收于2,416美元/盎司、31.03美元/盎司，较上周变动幅度分别为+0.76%、-2.10%。本周美元指数收于104.10，较上周变动-0.73%。本周氧化镨钕、氧化铽、氧化镱、烧结钕铁硼N35毛坯分别收于36.1万元/吨、517.5万元/吨、174万元/吨、102.5元/公斤，较上周变动+0.42%、-2.82%、-3.87%、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88500元/吨、85000元/吨、85000元/吨、930美元/吨，较上周变动-1.12%、-1.73%、0.00%、0.00%。本周国内电解钴、0.998MB电解钴、四氧化三钴、硫酸钴分别收于18.6万元/吨、15.25美元/磅、12.5万元/吨、2.95万元/吨，较上周变动+0.27%、-0.85%、0.00%、0.00%。
- 投资建议：**截至目前，SW有色金属行业共有62家上市公司披露2024年半年度业绩预告，其中40家预喜，预喜比例为64.5%，黄金、铜矿、电解铝与氧化铝一体化相关上市公司业绩表现相对突出。本周美国公布通胀数据，6月CPI同比上涨3%，略低于预期的3.1%与前值的3.3%，环比-0.1%，低于预期的0.1%与前值的0%；6月核心CPI同比上涨3.3%，低于预期的3.4%与前值3.4%，环比上涨0.1%，低于预期的0.2%与前值0.2%。在美联储主席鲍威尔本周国会作证时，承认在抑制通胀方面已取得巨大进展，但仍需更多数据与证据给予其足够的信心降息；此外鲍威尔也表示美国劳动力市场已有明显降温，就业市场的意外下滑也是美联储降息的因素。连续3个月的CPI数据的低于预期，叠加此前美国6月失业率超预期上行与4、5月非农新增就业人口数据大幅下修已印证了美国就业市场的下行趋势，给予美联储所需的证据与信心开启降息。CME工具显示市场对美联储9月的降息概率上升至目前的90%，并已重燃年内降息3次的预期。三季度通胀数据有望在服务与租金下滑带动下持续下行，市场的降息预期或继续抬升。历史过去5年在市场对美联储首次降息预期升温至基本确定的过程中，金价往往会产生主升浪。建议关注山东黄金（600547）、中金黄金（600489）、银泰黄金（000975）、赤峰黄金（600988）、湖南黄金（002155）。
- 风险提示：**1）国内经济复苏不及预期的风险；2）美联储加息超出预期的风险；3）有色金属价格大幅下跌的风险。

有色金属

推荐 (维持)

分析师

华立

☎：021-20252629

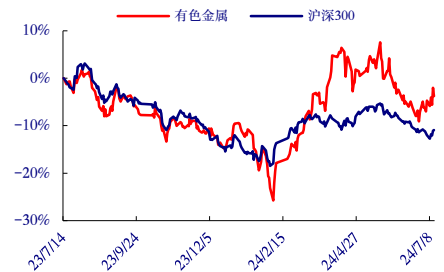
✉：huali@chinastock.com.cn

分析师登记编号：S0130516080004

研究助理：孙雪琪

相对沪深300表现图

2024-07-12



资料来源：中国银河证券研究院

相关研究

【银河有色】行业周报-美国劳动力市场超预期走弱，
推荐黄金板块投资机会 20240707

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	8
(三) 稀有金属与小金属.....	9
三、行业动态.....	13
四、投资建议.....	14
五、风险提示.....	14

一、有色金属板块行情回顾

截止到 7 月 12 日周五收市：本周上证指数+0.72%，报 2971.3 点；沪深 300 指数+1.20%，报 3472.4 点；SW 有色金属行业指数+1.01%，报 4455.36 点。2024 年以来，SW 有色金属行业指数+6.47%，同期上证指数-0.12%，沪深 300 指数+1.20%。

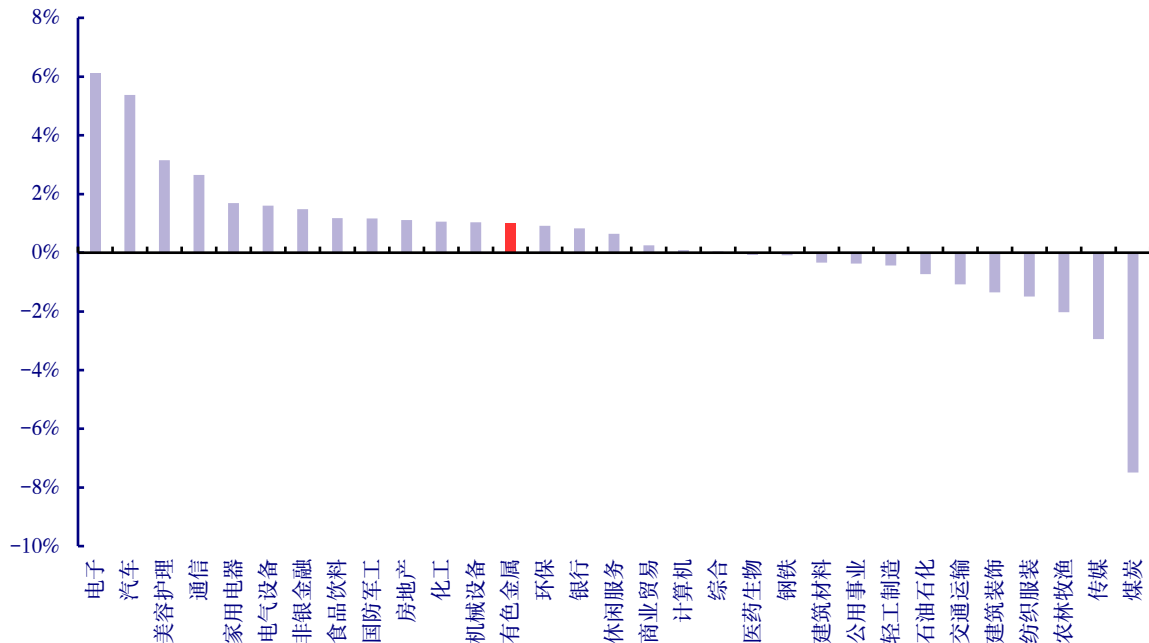
表1：有色金属与 A 股综合指数行情回顾

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(SW)	4455.36	1.01	3.65	6.47
000300.SH	沪深 300	3472.40	1.20	0.31	1.20
000001.SH	上证指数	2971.30	0.72	0.13	-0.12
399001.SZ	深证成指	8854.08	1.82	0.06	-7.04
399006.SZ	创业板指	1683.63	1.69	0.01	-10.98

资料来源：Wind，中国银河证券研究院

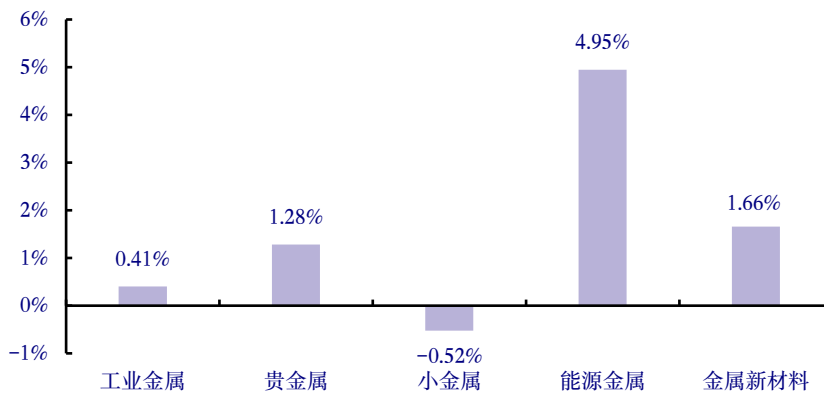
在 A 股 31 个一级行业中，本周有色金属板块+1.01%，涨跌幅排名第 13 名。分子行业来看，上周有色金属行业 5 个二级子行业中，工业金属、贵金属、小金属、能源金属、金属新材料较上周变动幅度分别为+0.41%、+1.28%、-0.52%、+4.95%、+1.66%。

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

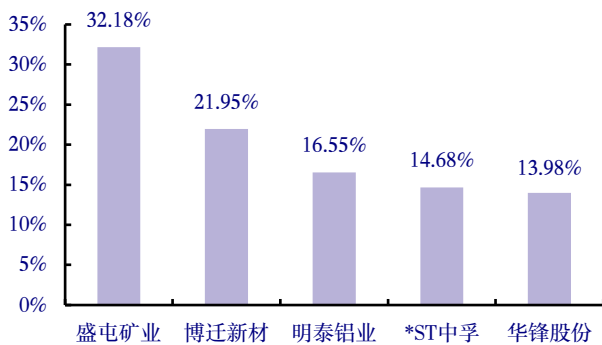
图2: 有色金属二级子行业涨跌幅



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

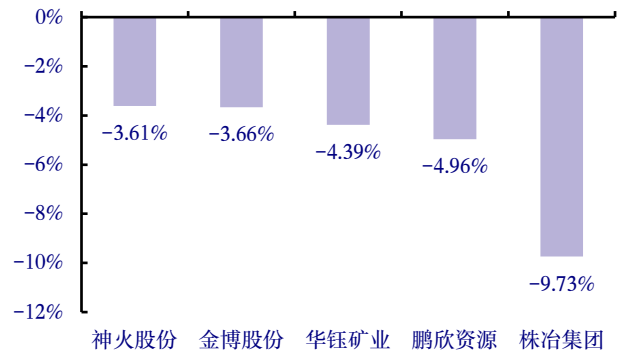
本周有色金属行业涨幅前五名的个股为盛屯矿业 (+32.18%)、博迁新材 (+21.95%)、明泰铝业 (+16.55%)、*ST中孚 (+14.68%)、华锋股份 (+13.98%)，跌幅前五名的个股为株冶集团 (-9.73%)、鹏欣资源 (-4.96%)、华钰矿业 (-4.39%)、金博股份 (-3.66%)、神火股份 (-3.61%)。

图3: 有色金属行业周涨幅前五名



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 78,950 元/吨、20,010 元/吨、24,160 元/吨、19,455 元/吨、135,010 元/吨、273,820 元/吨，较上周变动幅度分别为-1.52%、-1.89%、-2.36%、-1.22%、-1.60%、-0.82%。本周伦敦 LME 铜、铝、锌、铅、镍、锡分别收于 9,877 美元/吨、2,490 美元/吨、2,949 美元/吨、2,214 美元/吨、16,925 美元/吨、33,570 美元/吨，较上周变动幅度分别为-0.67%、-1.81%、-1.73%、-1.03%、-2.40%、-0.90%。

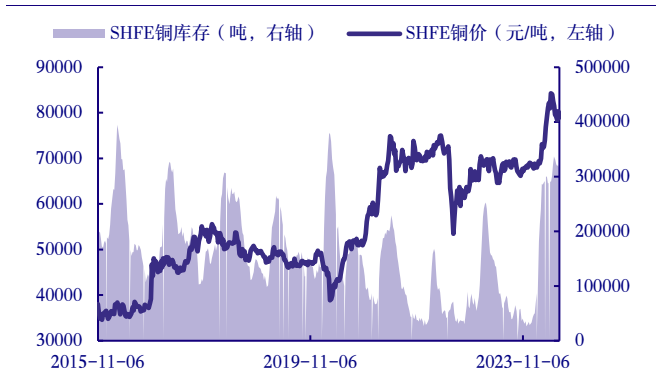
表2: 基本金属价格及涨跌幅(元/吨、美元/吨)

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	78,950	-1.52	1.09	14.47
SHFE 铝	20,010	-1.89	-1.19	2.67
SHFE 锌	24,160	-2.36	-1.04	12.32
SHFE 铅	19,455	-1.22	0.57	22.67
SHFE 镍	135,010	-1.60	-0.30	5.34
SHFE 锡	273,820	-0.82	1.22	29.22
LME 铜	9,877	-0.67	2.90	15.40
LME 铝	2,490	-1.81	-1.39	4.43
LME 锌	2,949	-1.73	0.39	10.95
LME 铅	2,214	-1.03	-0.45	7.03
LME 镍	16,925	-2.40	-2.12	1.94
LME 锡	33,570	-0.90	2.54	32.09

资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

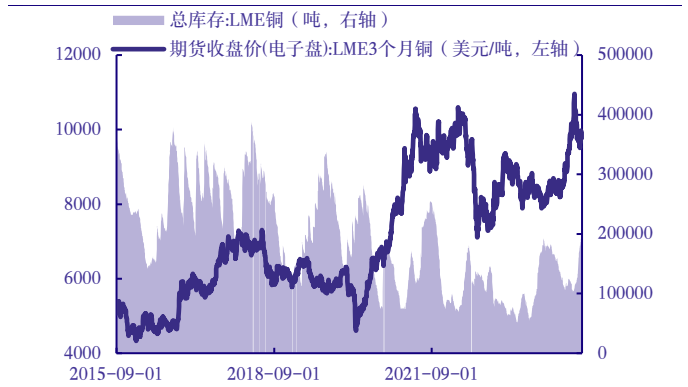
铜: 本周 SHFE 铜价-1.52%至 78,950 元/吨, SHFE 铜库存-1.72%至 31.61 万吨, 国内铜精矿价格-1.50%至 65,688 元/吨, 进口铜精矿 TC 为 1.0 美元/吨。本周 LME 铜价-0.67%至 9,877 美元/吨, LME 铜库存+7.70%至 20.62 万吨。供给方面, 船期大体正常, 冶炼厂检修接近结束, 预计近期船期货物价格或将小幅上升, 但四季度船期货物可能保持较低水平。本周 CSPT 小组敲定三季度铜精矿现货加工费为 30 美元/吨及 3.0 美分/磅, 相较于今年第一季度的 80 美元/吨及 8.0 美分/磅, 降幅显著。需求方面, 精铜杆市场受淡季影响, 需求疲软, 下游订单量有限, 原料采购仅满足刚需, 消费成交持续冷清, 企业库存压力上升, 开工率下降。

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



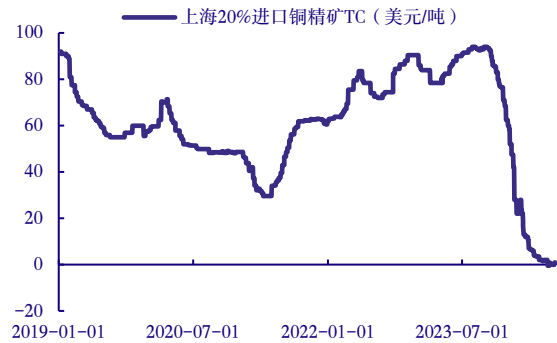
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

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

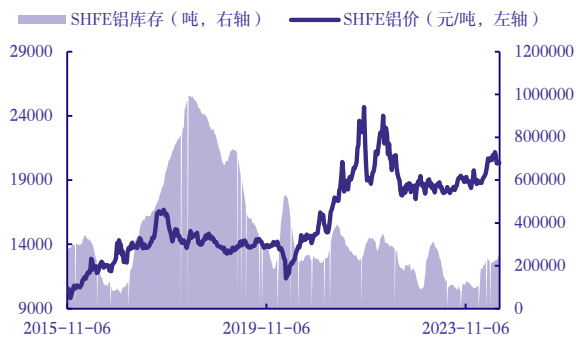
图8: 进口铜精矿 TC(美元/吨)



资料来源: 百川盈孚,中国银河证券研究院

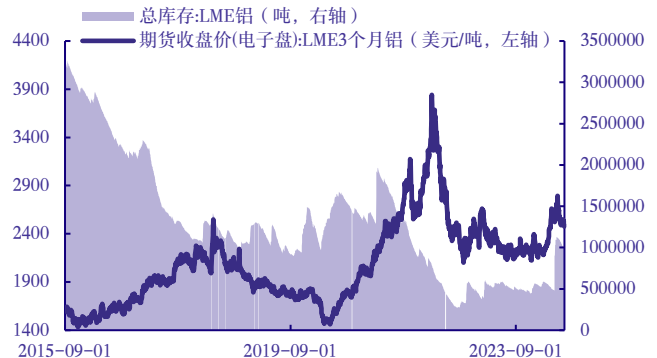
铝: 本周 SHFE 铝价-1.89%至 20,010 元/吨, SHFE 铝库存+7.45%至 26.22 万吨, 国内氧化铝价格+0.13%至 3,905 元/吨。本周电解铝行业平均毛利-0.03%至 2,049 元/吨。本周 LME 铝价-1.81%至 2,490 美元/吨, LME 铝库存-1.76%至 97.67 万吨。供给方面, 本周电解铝行业供应量呈现增长态势, 主要得益于云南地区复产产能的进一步释放, 带动产量提升。需求方面, 铝棒企业在多个地区继续执行减产措施, 尤其是广西、河南、山西、青海及新疆地区。与此同时, 铝板企业生产保持稳定, 未见显著开工变化。综合影响下, 电解铝的理论需求量呈现下降趋势。

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



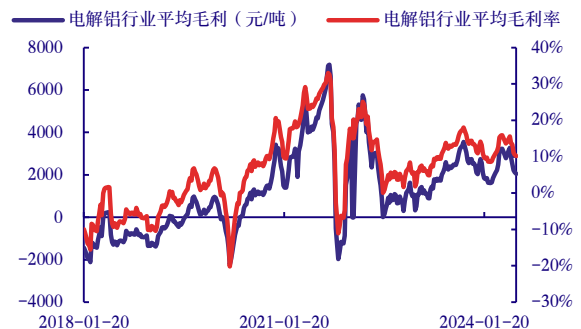
资料来源: Wind,中国银河证券研究院

图11: 国内氧化铝现货价格



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

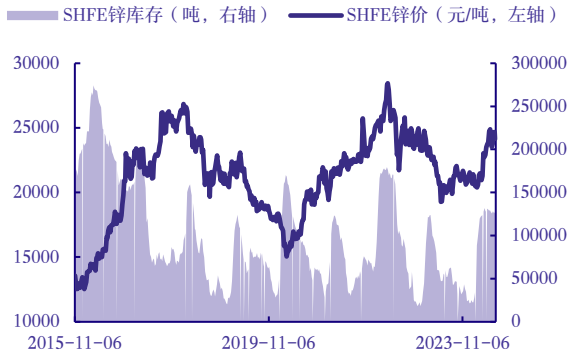


资料来源: 百川盈孚,中国银河证券研究院

锌: 本周 SHFE 锌价-2.36%至 24,160 元/吨, SHFE 锌库存-0.64%至 12.59 万吨。本周 LME 锌价-

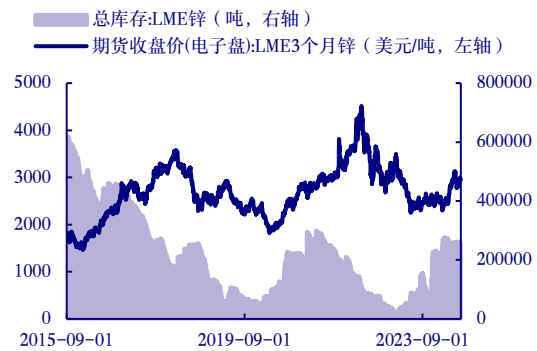
1.73%至 2,949 美元/吨，LME 锌库存-2.92%至 25.11 万吨。

图13: SHFE 期货锌价及库存



资料来源: Wind,中国银河证券研究院

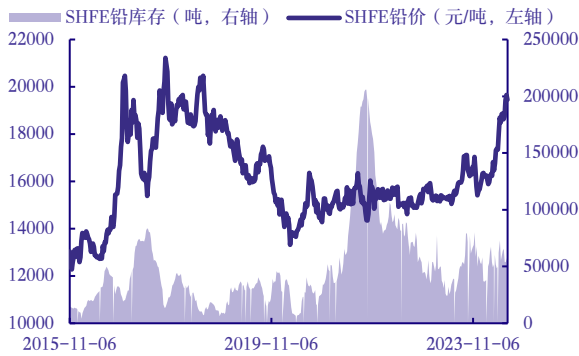
图14: LME 期货锌价及库存



资料来源: Wind,中国银河证券研究院

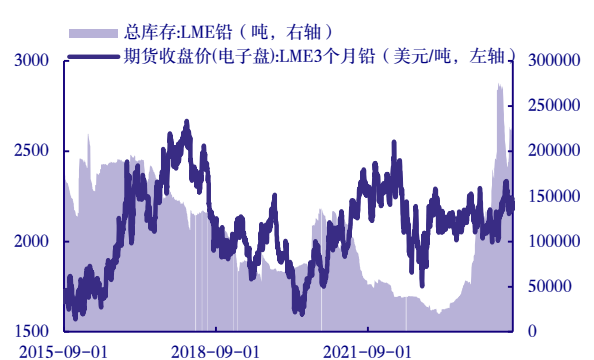
铅: 本周 SHFE 铅价-1.22%至 19,455 元/吨，SHFE 铅库存+5.77%至 5.94 万吨。本周 LME 铅价-1.03%至 2,214 美元/吨，LME 铅库存-3.35%至 21.15 万吨。

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-1.60%至 135,010 元/吨，SHFE 镍库存-2.87%至 2.09 万吨。本周 LME 镍价-2.40%至 16,925 美元/吨，LME 镍库存+1.08%至 9.85 万吨。

图17: SHFE 期货镍价及库存

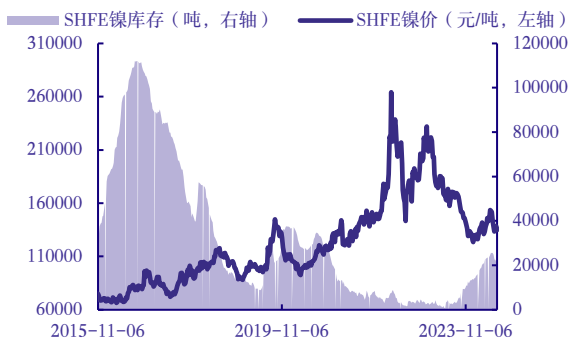
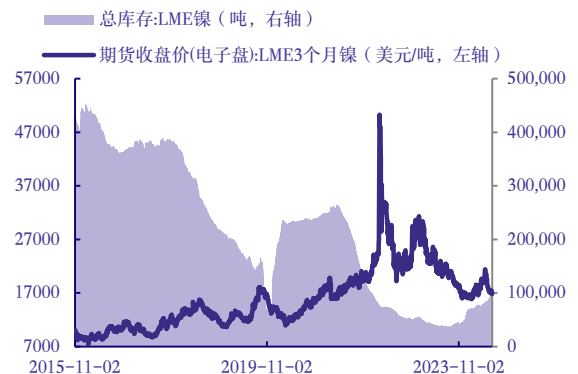


图18: LME 期货镍价及库存

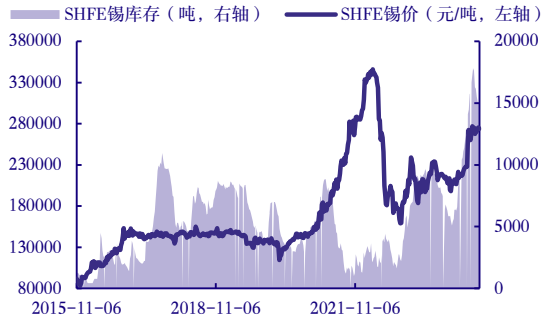


资料来源: Wind,中国银河证券研究院

资料来源: Wind,中国银河证券研究院

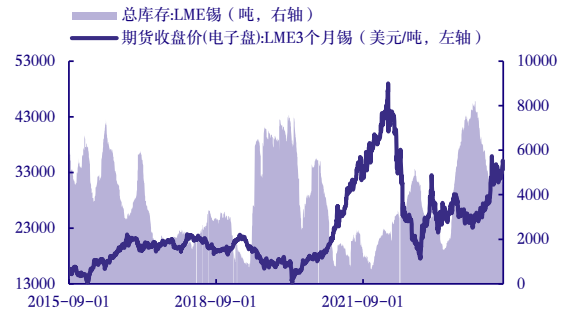
锡: 本周 SHFE 锡价-0.82%至 273,820 元/吨, SHFE 锡库存+1.29%至 1.52 万吨。本周 LME 锡价-0.90%至 33,570 美元/吨, LME 锡库存-4.00%至 0.44 万吨。

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

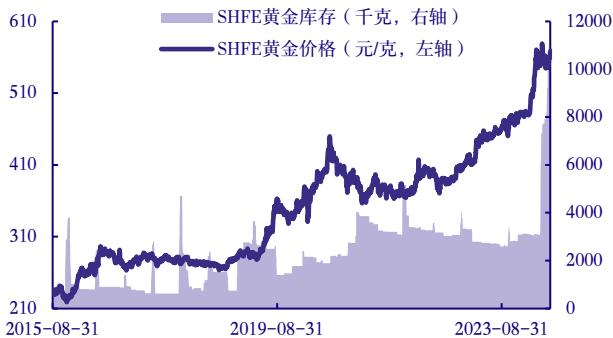
本周上期所黄金、白银分别收于 568.54 元/克、8,080 元/千克, 较上周变动幅度分别为+1.72%、+0.30%。本周 COMEX 黄金、白银分别收于 2,416 美元/盎司、31.03 美元/盎司, 较上周变动幅度分别为+0.76%、-2.10%。本周美元指数收于 104.10, 较上周变动-0.73%。本周美国 10 年期国债实际收益率下跌 6bp 至 1.94%。

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	568.54	1.72	3.29	18.10
SHFE 白银	8,080.00	0.30	4.88	34.40
COMEX 黄金	2,416.00	0.76	3.27	16.61
COMEX 白银	31.03	-2.10	4.96	28.81
美元指数	104.10	-0.73	-1.65	2.68

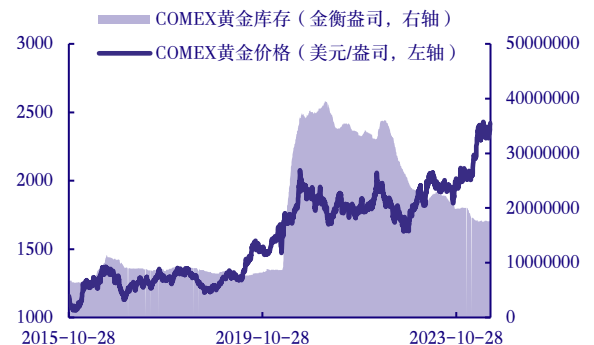
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图21: SHFE 黄金价格及库存



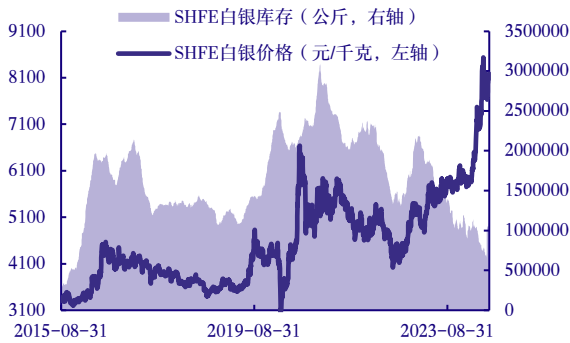
资料来源: Wind,中国银河证券研究院

图22: COMEX 黄金价格及库存



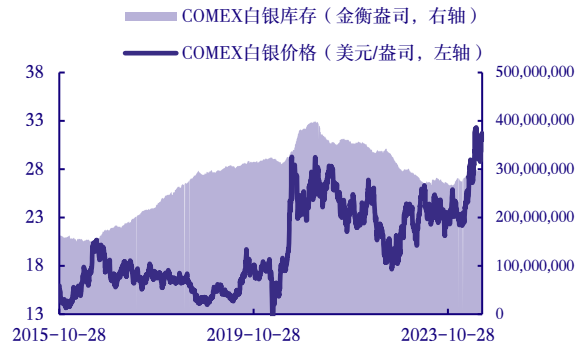
资料来源: Wind,中国银河证券研究院

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



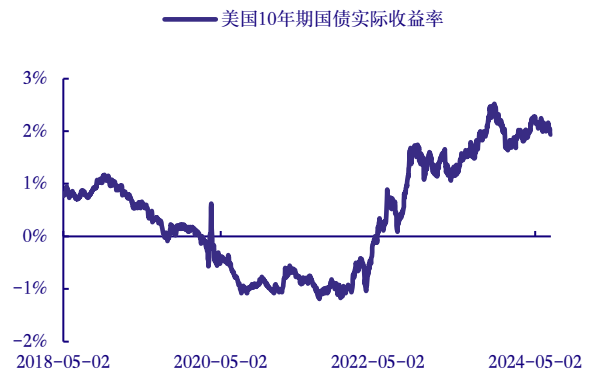
资料来源: Wind,中国银河证券研究院

图25: 美元指数



资料来源: Wind,中国银河证券研究院

图26: 美国 10 年期国债实际收益率



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、氧化镱、烧结钕铁硼 N35 毛坯分别收于 36.1 万元/吨、517.5 万元/吨、174 万元/吨、102.5 元/公斤，较上周变动+0.42%、-2.82%、-3.87%、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 88500 元/吨、85000 元/吨、85000 元/吨、930 美元/吨，较上周变动-1.12%、-1.73%、0.00%、0.00%。本周国内电解钴、0.998MB 电解钴、四氧化三钴、硫酸钴分别收于 18.6 万元/吨、15.25 美元/磅、12.5 万元/吨、2.95 万元/吨，较上周变动+0.27%、-0.85%、0.00%、0.00%。本周钨精矿、镁锭、海绵钛、钼精矿分别收于 132000 元/吨、18600 元/吨、5.3 万元/吨、3705 元/吨，较上周变动-4.35%、-1.06%、0.00%、+1.09%。

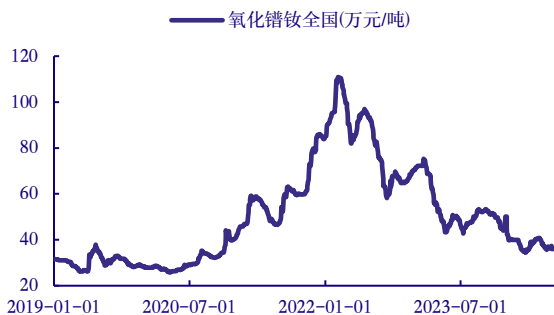
表4：稀有金属与小金属价格及涨跌幅

稀有金属与小金属品种	价格	较上周涨跌幅	本月涨跌幅	年初至今涨跌幅
氧化镨钕（万元/吨）	36.1	0.42%	-0.96%	-27.87%
氧化铽（万元/吨）	517.5	-2.82%	-4.17%	-45.81%
氧化镝（万元/吨）	174	-3.87%	-4.40%	-40.61%
烧结钕铁硼 N35 毛坯（元/公斤）	102.5	0.00%	-4.65%	-38.07%
电池级碳酸锂（元/吨）	88500	-1.12%	-1.12%	-10.61%
工业级碳酸锂（元/吨）	85000	-1.73%	-1.73%	-7.61%
电池级氢氧化锂（元/吨）	85000	0.00%	-3.13%	-9.33%
澳洲锂精矿（美元/吨）	930	0.00%	-8.82%	0.00%
国内电解钴（万元/吨）	18.6	0.27%	-4.86%	-12.68%
MB 电解钴（美元/磅）	15.25	-0.85%	-0.85%	-4.57%
四氧化三钴（万元/吨）	12.5	0.00%	-1.19%	-1.57%
硫酸钴（万元/吨）	2.95	0.00%	-0.84%	-7.81%
钨精矿（元/吨）	132000	-4.35%	-7.04%	7.76%
镁锭（元/吨）	18600	-1.06%	-1.06%	-12.68%
海绵钛（万元/吨）	5.3	0.00%	0.00%	3.92%
钼精矿（元/吨度）	3705	1.09%	1.09%	16.33%

资料来源：百川盈孚，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 36.1 万元/吨、517.5 万元/吨、174 万元/吨、102.5 元/公斤，较上周变动+0.42%、-2.82%、-3.87%、0.00%。供给方面，稀土市场现货供应充裕，生产厂商开工率维持稳定，原料储备充足，氧化物产出量高，金属大厂生产活跃，整体现货存量丰富。需求方面，钕铁硼企业新增订单有限，短期订单即将结束。小厂开工率下降，而大厂保持稳定，季度和年度订单尚能满足需求，对生产暂无影响。小厂正密切关注下游订单情况，可能会减少或暂停生产。

图27：氧化镨钕价格走势



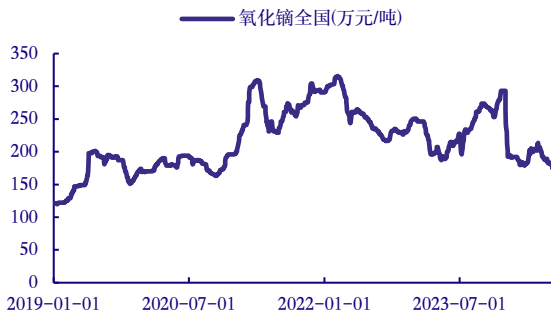
资料来源：百川盈孚，中国银河证券研究院

图28：氧化铽价格走势



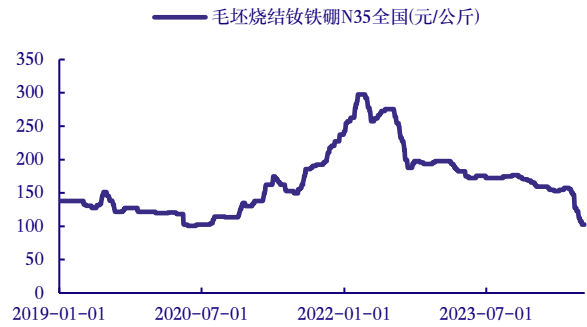
资料来源：百川盈孚，中国银河证券研究院

图29: 氧化镨价格走势



资料来源: 百川盈孚,中国银河证券研究院

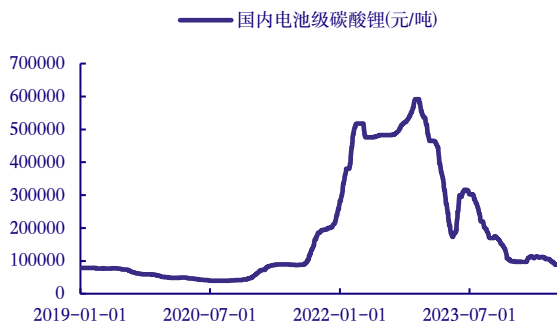
图30: 毛坯烧结钕铁硼 N35 价格走势



资料来源: 百川盈孚,中国银河证券研究院

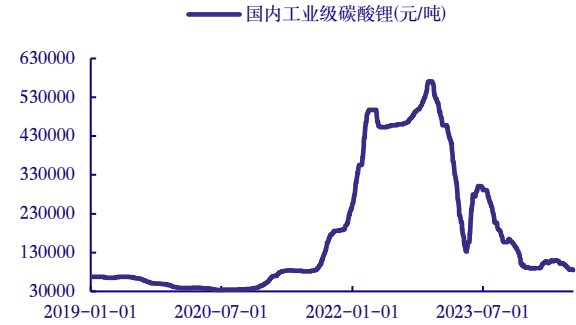
锂: 本周电池级碳酸锂、工业级碳酸锂、电池级氢氧化锂、澳洲锂精矿价格分别收于 88500 元/吨、85000 元/吨、85000 元/吨、930 美元/吨, 较上周变动-1.12%、-1.73%、0.00%、0.00%。供应方面, 碳酸锂供应稳定且保持高位, 尽管价格下跌, 锂盐产量未见大幅减产, 维持高产。部分锂盐厂原料紧张, 积极寻货, 进口锂矿和锂盐供应充足。价格影响下, 部分厂商控制散单出货, 期待市场反弹。需求方面, 下游需求疲软, 排产与上月持平, 大厂客供比例高, 外采需求少。企业多依赖长单和客供生产, 外采需求不足。新能源汽车市场增长但增速放慢, 储能市场未能持续刺激需求增量, 碳酸锂市场供需失衡, 需求对价格支撑弱。

图31: 电池级碳酸锂价格走势



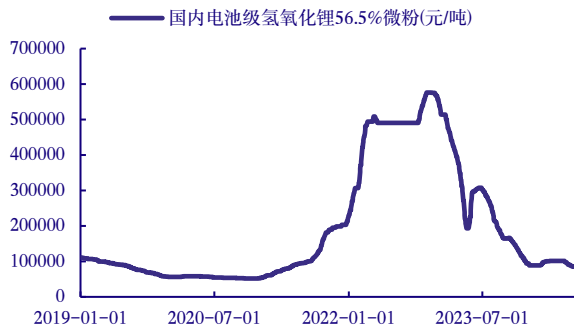
资料来源: 百川盈孚,中国银河证券研究院

图32: 工业级碳酸锂价格走势



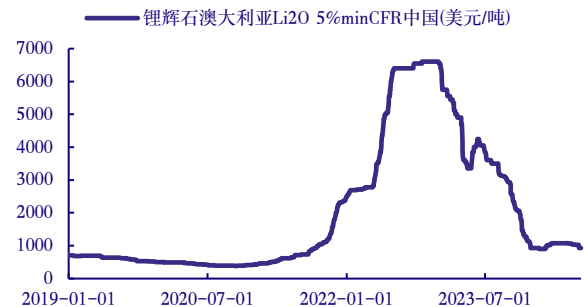
资料来源: 百川盈孚,中国银河证券研究院

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、0.998MB 电解钴、四氧化三钴、硫酸钴分别收于 18.6 万元/吨、15.25 美元/磅、12.5 万元/吨、2.95 万元/吨, 较上周变动+0.27%、-0.85%、0.00%、0.00%。

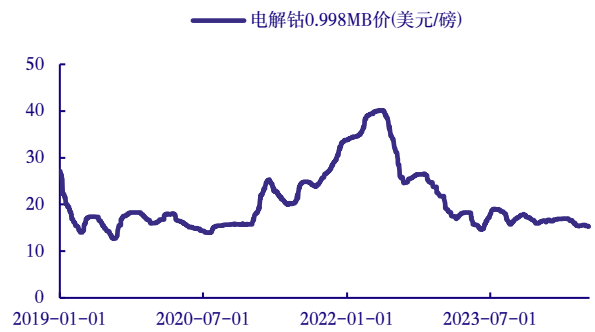
请务必阅读正文最后的中国银河证券股份有限公司免责声明。

图35：国内电解钴价格走势



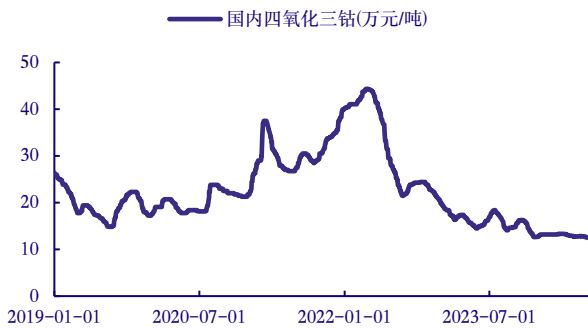
资料来源：百川盈孚,中国银河证券研究院

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37：四氧化三钴价格走势



资料来源：百川盈孚,中国银河证券研究院

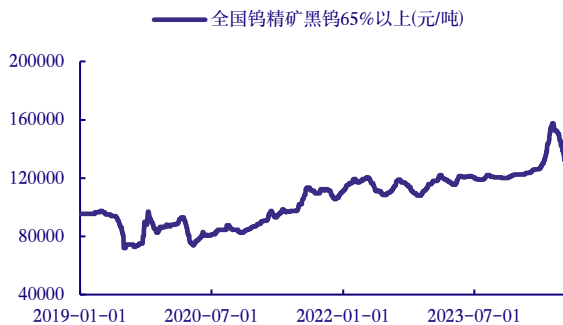
图38：硫酸钴价格走势



资料来源：百川盈孚,中国银河证券研究院

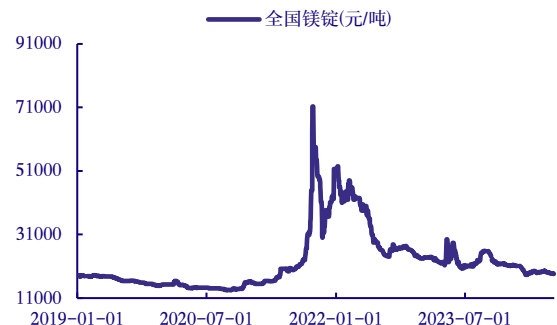
其他小金属：本周钨精矿、镁锭、海绵钛、钼精矿分别收于 132000 元/吨、18600 元/吨、5.3 万元/吨、3705 元/吨，较上周变动-4.35%、-1.06%、0.00%、+1.09%。

图39：钨精矿价格走势



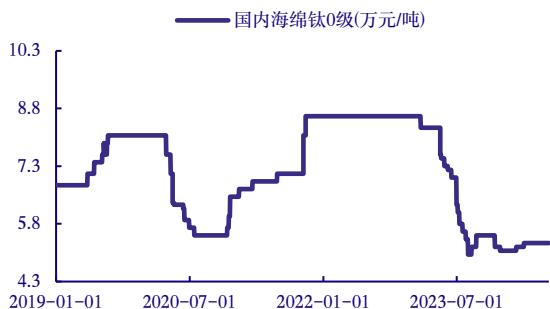
资料来源：百川盈孚,中国银河证券研究院

图40：镁锭价格走势



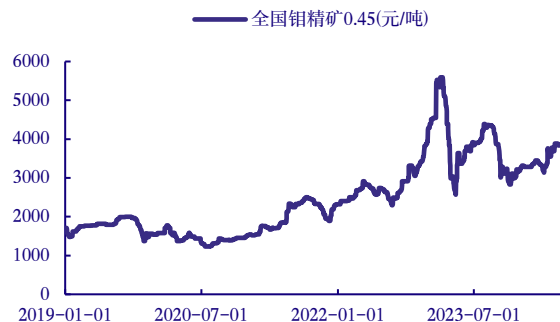
资料来源：百川盈孚,中国银河证券研究院

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

【铜】Codelco 5月铜产量为 111,700 吨，较上年同期微幅增加 0.7%

Cochilco 公布的数据显示，智利国家铜业公司（Codelco）5月铜产量为 111,700 吨，较上年同期微幅增加 0.7%。数据还显示，该国其他矿产商 5 月份的铜产量也出现增加。其中必和必拓公司控股的 Escondida 铜矿 5 月铜产量为 106,100 吨，同比增加 26.5%。而嘉能可和英美资源合资拥有的 Collahuasi 矿 5 月铜产量则为 46,200 吨，同比增加 6.9%。

（资料来源：<https://news.smm.cn/live/detail/102845379>）

【铜】智利 Codelco 寻求以 5 亿美元代价收购 Quebrada Blanca 铜矿 10% 股份

据外电 7 月 9 日消息，智利当地媒体报道称，该国国有的 Codelco 公司寻求以 5 亿美元代价从 Enami 手中收购加拿大 Teck 地区 Quebrada Blanca 铜矿 10% 股份。Codelco 公司目前是全球最大的铜生产商。

（资料来源：<https://news.smm.cn/news/102843508>）

【铜】CSPT 敲定第三季度铜精矿现货采购指导加工费为 30 美元/吨及 3.0 美分/磅

近日，中国铜原料联合谈判小组（CSPT）在上海召开了季度会议，并正式敲定了 2024 年第三季度铜精矿现货采购的指导加工费为 30 美元/吨及 3.0 美分/磅。这一决定相较于今年第一季度的 80 美元/吨及 8.0 美分/磅，降幅显著，主要反映了当前铜精矿市场的供需格局变化。一方面，全球铜矿供应趋紧，部分矿山因各种原因减产或停产，导致市场供应不足；另一方面，随着全球冶炼产能的扩张，对铜精矿的需求持续增加，进一步加剧了市场供需矛盾。

（资料来源：<https://news.ccmn.cn/news/ZX018/202407/08420d8b0c1b41b994e8da6cf9e68a33.html>）

【铝】印尼考虑重新开放铝土矿出口

据外电 7 月 10 日消息，新闻网站 Bisnis.com 援引印尼矿业部发言人的话报道，印尼计划重新审视铝土矿出口禁令政策，此前印尼国会议员请求重新开放铝土矿出口。印尼在 2023 年年中禁止了铝土矿出口，以鼓励该矿物的国内加工，一矿工组织表示，由于现有加工产能有限，此举将损害他们的利益。能源和矿产资源部发言人 Agus Cahyono Adi 告诉 Bisnis.com：“将会进行一次审查及部门间的协调。”该发言人没有立即回应置评请求。在本周早些时候与矿业部举行的一次会议上，议员们要求政府重新评估禁令，重新开放铝土矿出口，以帮助振兴依赖铝土矿开采活动的地区的经济。

请务必阅读正文最后的中国银河证券股份有限公司免责声明。

(资料来源: <https://news.smm.cn/news/102844718>)

【镍】俄罗斯 Nornickel 将于 8 月初重启关键冶炼厂 Nadezhda 两座熔炉中的一座

据外电 7 月 12 日消息,俄罗斯金属生产商 Nornickel 公司发言人周五称,在经过影响生产计划的重大维修之后,该公司将于 8 月初重新启动其旗舰企业 Nadezhda 冶炼厂两座熔炉中的一座。Nornickel 是世界上最大的钯金生产商和精炼镍的主要生产商。

(资料来源: <https://news.smm.cn/live/detail/102848921>)

四、投资建议

截至目前,SW 有色金属行业共有 62 家上市公司披露 2024 年半年度业绩预告,其中 40 家预喜,预喜比例为 64.5%,黄金、铜矿、电解铝与氧化铝一体化相关上市公司业绩表现相对突出。本周美国公布通胀数据,6 月 CPI 同比上涨 3%,略低于预期的 3.1%与前值的 3.3%,环比-0.1%,低于预期的 0.1%与前值的 0%;6 月核心 CPI 同比上涨 3.3%,低于预期的 3.4%与前值 3.4%,环比上涨 0.1%,低于预期的 0.2%与前值 0.2%。在美联储主席鲍威尔本周国会作证时,承认在抑制通胀方面已取得巨大进展,但仍需更多数据与证据给予其足够的信心降息;此外鲍威尔也表示美国劳动力市场已有明显降温,就业市场的意外下滑也是美联储降息的因素。连续 3 个月的 CPI 数据的低于预期,叠加此前美国 6 月失业率超预期上行与 4、5 月非农新增就业人口数据大幅下修已印证了美国就业市场的下行趋势,给予美联储所需的证据与信心开启降息。CME 工具显示市场对美联储 9 月的降息概率上升至目前的 90%,并已重燃年内降息 3 次的预期。三季度通胀数据有望在服务与租金下滑带动下持续下行,市场的降息预期或继续抬升。历史过去 5 年在市场对美联储首次降息预期升温至基本确定的过程中,金价往往会产生主升浪。建议关注山东黄金(600547)、中金黄金(600489)、银泰黄金(000975)、赤峰黄金(600988)、湖南黄金(002155)。

五、风险提示

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

图表目录

图 1: A 股一级行业周涨跌幅.....	3
图 2: 有色金属二级子行业涨跌幅.....	4
图 3: 有色金属行业周涨幅前五名.....	4
图 4: 有色金属周跌幅前五名.....	4
图 5: SHFE 期货铜价及库存.....	5
图 6: LME 期货铜价及库存.....	5
图 7: 国内铜精矿价格(元/吨).....	6
图 8: 进口铜精矿 TC(美元/吨).....	6
图 9: SHFE 期货铝价及库存.....	6
图 10: LME 期货铝价及库存.....	6
图 11: 国内氧化铝现货价格(元/吨).....	6
图 12: 国内电解铝行业平均毛利水平与毛利率.....	6
图 13: SHFE 期货锌价及库存.....	7
图 14: LME 期货锌价及库存.....	7
图 15: SHFE 期货铅价及库存.....	7
图 16: LME 期货铅价及库存.....	7
图 17: SHFE 期货镍价及库存.....	7
图 18: LME 期货镍价及库存.....	7
图 19: SHFE 期货锡价及库存.....	8
图 20: LME 期货锡价及库存.....	8
图 21: SHFE 黄金价格及库存.....	8
图 22: COMEX 黄金价格及库存.....	8
图 23: SHEF 白银价格及库存.....	9
图 24: COMEX 白银价格及库存.....	9
图 25: 美元指数.....	9
图 26: 美国 10 年期国债实际收益率.....	9
图 27: 氧化镨钕价格走势.....	10
图 28: 氧化铽价格走势.....	10
图 29: 氧化镝价格走势.....	11
图 30: 毛坯烧结钕铁硼 N35 价格走势.....	11
图 31: 电池级碳酸锂价格走势.....	11
图 32: 工业级碳酸锂价格走势.....	11
图 33: 电池级氢氧化锂价格走势.....	11
图 34: 澳洲锂辉石价格走势.....	11
图 35: 国内电解钴价格走势.....	12
图 36: 电解钴 MB 价格走势.....	12
图 37: 四氧化三钴价格走势.....	12
图 38: 硫酸钴价格走势.....	12
图 39: 钨精矿价格走势.....	12
图 40: 镁锭价格走势.....	12
图 41: 海绵钛价格走势.....	13
图 42: 钼精矿价格走势.....	13

表格目录

表 1: 有色金属与 A 股综合指数行情回顾.....	3
表 2: 基本金属价格及涨跌幅（元/吨、美元/吨）.....	5
表 3: 贵金属价格及涨跌幅（元/克、元/千克、美元/盎司）.....	8
表 4: 稀有金属与小金属价格及涨跌幅.....	10

分析师承诺及简介

本人承诺以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告，本报告清晰地反映本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、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。

华立，金融投资专业硕士研究生毕业，2014年加入银河证券研究院，从事有色金属行业研究。

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。

评级标准

评级标准	评级	说明
评级标准为报告发布日后的6到12个月行业指数（或公司股价）相对市场表现，其中：A股市场以沪深300指数为基准，新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准，北交所市场以北证50指数为基准，香港市场以摩根士丹利中国指数为基准。	行业评级	推荐：相对基准指数涨幅10%以上 中性：相对基准指数涨幅在-5%~10%之间 回避：相对基准指数跌幅5%以上
	公司评级	推荐：相对基准指数涨幅20%以上 谨慎推荐：相对基准指数涨幅在5%~20%之间 中性：相对基准指数涨幅在-5%~5%之间 回避：相对基准指数跌幅5%以上

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：程曦 0755-83471683 chengxi_yj@chinastock.com.cn
 苏一耘 0755-83479312 suyiyun_yj@chinastock.com.cn
 上海地区：陆韵如 021-60387901 luyunru_yj@chinastock.com.cn
 李洋洋 021-20252671 liyangyang_yj@chinastock.com.cn
 北京地区：田薇 010-80927721 tianwei@chinastock.com.cn
 褚颖 010-80927755 chuying_yj@chinastock.com.cn