

美国 6 月 CPI 超预期下降，9 月降息预期抬升 ——有色行业周报（2024.7.08-2024.7.12）

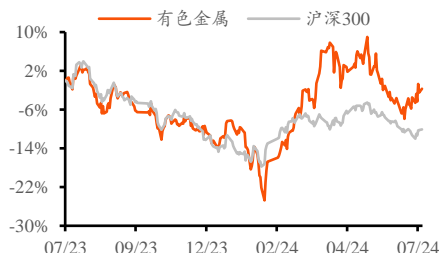


增持(维持)

行业： 有色金属
日期： 2024年07月17日

分析师： 王聪敏
E-mail: wangcongmin@yongxingsec.com
SAC 编号: S1760524070001
分析师： 魏亚军
E-mail: weiyajun@yongxingsec.com
SAC 编号: S1760523090004

近一年行业与沪深 300 比较



资料来源：Wind， 甬兴证券研究所

相关报告：

《光伏+新能源车+智能设备三架马车驱动供需格局向好，长期看好锡价表现》

——2024 年 07 月 05 日

《美国 5 月 CPI 超预期下降，美联储维持当前利率》

——2024 年 06 月 20 日

《美国 5 月非农超预期，金银价格高位震荡》

——2024 年 06 月 11 日

核心要点

1、贵金属

美国 6 月 CPI 数据超预期下降提振降息预期，特朗普遇袭或进一步加剧避险需求，贵金属价格中长期维度有望继续上行。1)、美国 6 月 CPI 数据超预期下降提振降息预期，目前市场预期已将降息时间提前至 9 月。6 月美国 CPI 同比上涨 3%，略低于市场预期的 3.1%。7 月 11 日美国 CPI 数据发布后，当日市场预期 9 月份降息概率为 92.7%，较前一日（7 月 10 日）提升 19.2pct。受此影响，贵金属价格短期走高。我们认为降息的发生时点或将越来越近，而考虑降息或导致美元震荡走弱，进而或带动金价在中长期维度上行，看好后续金价及相应标的表现。2)、特朗普遇袭事件或加剧资金的避险需求。共和党候选人特朗普遭遇枪击，增加了当前形势的不确定性，民主党候选人拜登已宣布暂停外出活动。从历史上美国大选时期黄金的表现来看，自 2000 年至今的 6 轮大选中，有 5 年实现了正向涨幅。由此可见，美国大选年的不确定性与黄金价格紧密相连。当前美国大选局势在特朗普遇袭后变得更加复杂，进而加剧资金的避险需求，带动贵金属价格继续上行。

2、工业金属

铜：同样受益于美联储降息预期的抬升，供给端资源偏紧短期内难以扭转，且需求持稳，看好铜价中长期的表现。随着特别国债等政策落地，有望带动铜需求上行，铜价易涨难跌。铝：受淡季影响，本周下游开工率环比小幅走低。据 SMM，预计 2024 年电力电子板块原铝消费量或达 890 万吨，同比增长 8.5%，占国内原铝总消费量的 23.4%，赶超建筑用铝。

3、小金属及新材料

小金属：推荐关注因价格上涨，驱动行业及公司盈利改善带来的投资机会。金属锑、锆在供需层面看具有共同的特点，即均受限于供给端刚性，且需求端稳定增长，价格表现亮眼。当前锑锭价格较 2022/7/19 以来最低点上涨 110%，较年初上涨 83%；锆锭价格较 2022/7/29 以来最低点上涨 82%，较年初上涨 42%；钨粉价格较 2021/9/23 以来最低点上涨 22%，较年初上涨 13%。随着下游需求包括新能源、红外装备、半导体等领域的增长，为以上小金属品种的价格提供了有力支撑。

投资建议

随着美联储降息预期增强，贵金属及国际定价大宗商品易涨难跌。工业金属除受益于降息预期，其供需格局对价格也形成了强有力的支撑，看好铜铝中长期价格表现。此外小金属价格上涨，带来盈利端改善的投资机会。相关标的：①贵金属：紫金矿业、山东黄金、银泰黄金、赤峰黄金等。②工业金属：紫金矿业、洛阳钼业、天山铝业、中国铝业、等；③小金属及新材料：湖南黄金、华钰矿业、云南锆业、驰宏锌锗、中钨高新、厦门钨业等。

风险提示

美联储降息不及预期，下游需求不及预期、供给大幅增长引发产品价格下跌、政策变化带来供给收缩等。

正文目录

1. 核心观点及投资建议	3
2. 本周板块表现回顾	4
3. 价格及库存表现	6
3.1. 贵金属	6
3.2. 工业金属	8
3.3. 能源金属	9
3.4. 小金属及新材料	10
4. 一周重要新闻（2024.07.08-2024.07.14）	13
5. 一周重要公司公告（2024.07.08-2024.07.14）	13
6. 风险提示	14

图目录

图 1: 各行业指数本周（2024.7.08-2024.7.12）表现排名.....	5
图 2: 有色金属子板块本周（2024.7.08-2024.7.12）涨跌幅.....	5
图 3: 机构资金本周（2024.7.08-2024.7.12）净流入情况（“+”代表净流入，“-”代表净流出，单位：亿元）	6
图 4: 本周（2024.7.08-2024.7.12）有色金属板块个股涨幅前五.....	6
图 5: 本周（2024.7.08-2024.7.12）有色金属板块个股跌幅前五.....	6
图 6: 本周 COMEX 黄金价格环比上周+1.07%（单位：美元/盎司）	7
图 7: 本周 COMEX 白银价格环比上周-1.60%（单位：美元/盎司）	7
图 8: 本周金银比指标环比上周+2.71%，达 78.16.....	8
图 9: 截至 2024 年 7 月 9 日，COMEX 黄金非商业净多头持仓数量达到 254775 张，环比 2024 年 7 月 2 日增加 13232 张，涨跌幅达+5.48%	8
图 10: 本周电池级碳酸锂价格环比上周-0.88%（单位：万元/吨）	10
图 11: 本周氢氧化锂价格环比上周-0.24%（单位：万元/吨）	10
图 12: 本周进口锂精矿价格环比上周-1.04%（单位：万元/吨）	10
图 13: 本周电解钴价格环比上周-0.95%（单位：万元/吨）	10
图 14: 本周硫酸钴价格环比上周持平（单位：万元/吨）	10
图 15: 本周四氧化三钴价格环比上周持平（单位：万元/吨）	10
图 16: 本周氧化镨钕价格环比上周 0.56%（单位：万元/吨）	11
图 17: 本周氧化铈价格环比上周持平（单位：万元/吨）	11
图 18: 本周氧化镝价格环比上周-3.33%（单位：万元/吨）	11
图 19: 本周氧化铽价格环比上周-2.82%（单位：万元/吨）	11
图 20: 本周镱价格环比上周-1.28%（单位：万元/吨）	12
图 21: 本周铟价格环比上周持平（单位：万元/吨）	12
图 22: 本周二氧化锗价格环比上周+4.85%（单位：万元/吨）	12
图 23: 本周铟价格环比上周+1.05%（单位：万元/吨）	12
图 24: 本周钨条价格环比上周持平（单位：万元/吨）	12
图 25: 本周海绵钛价格环比上周-2.02%（单位：万元/吨）	12
图 26: 本周钒价格环比上周-8.00%（单位：万元/吨）	13
图 27: 本周镓价格环比上周+1.06%（单位：万元/吨）	13

表目录

表 1: 内外盘金属价格本周表现分化.....	9
表 2: 内外盘金属库存本周情况.....	9

1. 核心观点及投资建议

贵金属方面，美国 6 月 CPI 数据超预期下降带动降息预期上行，特朗普遇袭或进一步加剧避险需求，贵金属价格中长期维度有望继续上行。1)、美国 6 月 CPI 数据超预期下降带动降息预期上行。本周美国发布 6 月 CPI 数据，6 月美国 CPI 同比上涨 3%，略低于市场预期的 3.1%，前值为 4%，这是美国 CPI 同比涨幅自 2022 年 6 月创出 40 年来峰值 9.1% 后连续 12 个月下降，为 2021 年 3 月以来最小增幅。降息视角看，7 月 11 日美国 CPI 数据发布后，当日市场预期 9 月份降息概率为 92.7%，较前一日（7 月 10 日）提升 19.2pct。受此影响，贵金属价格短期走高，周四当日，COMEX 黄金/白银分别上涨 1.73%/2.29%。我们认为，金价受降息预期影响，美国经济数据变化直接影响市场对美国降息预期，而随着鲍威尔表示“最近的通胀数据显示出一些温和的进展，更多的良好数据也增强了其对于通胀正持续向 2% 迈进的信心。”，降息的发生时点或将越来越近，而考虑降息或导致美元震荡走弱，进而或带动金价在中长期维度上行，看好后续金价及相应标的表现。

2)、特朗普预期或触发贵金属避险需求。共和党候选人特朗普遭遇枪击，增加了当前形势的不确定性，民主党候选人拜登已宣布暂停外出活动。从历史上美国大选时期黄金的表现来看，自 2000 年至今的 6 轮大选中，有 5 年实现了正向涨幅。由此可见，美国大选年的不确定性与黄金价格紧密相连。当前美国大选局势在特朗普遇袭后变得更加复杂，进而加剧资金的避险需求，带动贵金属价格继续上行。

工业金属方面，短期维持震荡行情，降息预期抬升利好铜铝中长期价格走势。**铜方面：**本周伦铜、沪铜分别报收 9673 美元/吨、79210 元/吨，环比上周分别-1.39%、-1.2%。降息方面，美国 6 月 CPI 数据超预期下降，降息概率抬升，美元指数下行，美元计价下，大宗商品整体受益。需求方面，SMM 预测 7 月电解铜制杆、铜管、铜板带、铜箔、铜材、电线电缆月度开工率分别环比 6 月变化为+2.01pct、-6.87pct、+0.3pct、+6.93pct、-0.64pct、+0.82pct，需求端整体有望环比改善，而供给端资源偏紧短期内难以扭转。整体来看，目前铜价仍在高位震荡中。后续国内政策（如特别国债落地、地产政策落地等）有望拉动经济向好，带动铜需求上行，叠加降息利好，铜价有望在中长期维度延续震荡上行走势。**铝方面：**本周伦铝、沪铝分别报收 2422 美元/吨、20070 元/吨，环比上周分别-2.95%、-1.59%。本周下游开工率环比小幅走低（7 月 11 日统计铝型材、铝线缆、铝板带、以及铝材下游隆头周度开工率分别环比 7 月 5 日变化+1.5pct、-1.7pct、0pct、-2pct、-0.3pct），铝价震荡偏弱。但放大维度看，目前铝价仍在震荡波动。据 SMM，预计 2024 年电力电子板块原铝消费量或达 890 万吨，同比增长 8.5%，占国内原铝总消费量的 23.4%，赶超建筑用铝。展望后市，地产政策有望推动需求端转好

(根据国家统计局,上半年全国新建商品房销售面积、销售额同比分别下降19.0%、25.0%,降幅比1-5月份收窄1.3、2.9个百分点;房屋新开工面积、房地产开发企业到位资金降幅也有所收窄),考虑后期政策继续落地,地产有望进一步好转,叠加新能源汽车及光伏行业的发展带来的原铝需求增量,看好中长期维度铝价表现。

小金属方面,推荐关注因价格上涨,带动行业及公司盈利改善带来的投资机会。金属锑、钨、锆在供需层面看具有相同的特点,即均受限于供给端刚性,且需求端稳定增长,价格表现亮眼。金属锑自2022年以来持续上涨,当前锑锭价格为154000元/吨,较2022年7月19日以来最低点上涨110%,较年初上涨83%;锆锭价格13200元/公斤,创历史新高,较2022年7月29日以来最低点上涨82%,较年初上涨42%;钨粉价格307元/公斤,较2021年9月23日以来最低点上涨22%,较年初上涨13%。随着下游需求包括新能源、红外装备、半导体等领域的增长,为以上小金属品种的价格提供了有力支撑。

我们认为,随着美联储降息预期增强,贵金属及国际定价大宗商品易涨难跌。工业金属除受益于降息预期,其供需格局对价格也形成了强有力的支撑,看好铜铝中长期价格表现。此外小金属价格上涨,带来盈利端改善的投资机会,因此维持“增持”评级。

相关标的:

贵金属:紫金矿业、山东黄金、银泰黄金、湖南黄金、赤峰黄金、招金矿业等。

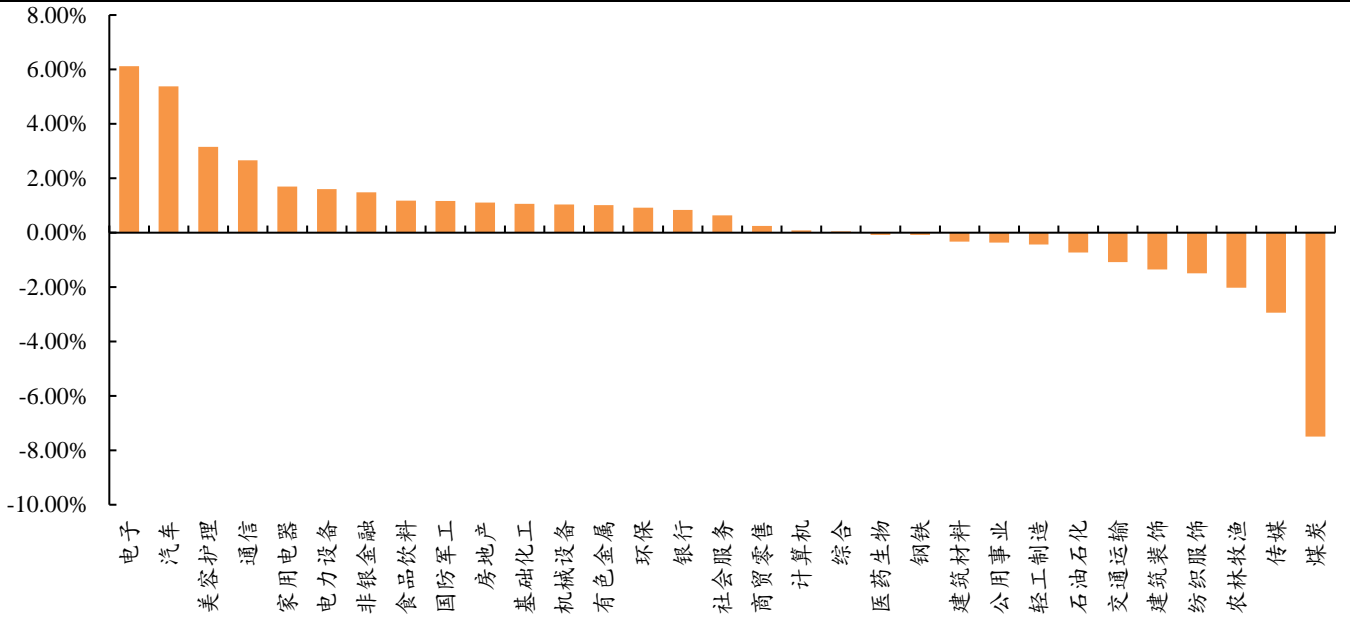
工业金属:紫金矿业、洛阳钼业、金诚信、天山铝业、云铝股份、中国铝业、索通发展等。

小金属及新材料:湖南黄金、华钰矿业、云南锆业、驰宏锌锆、中钨高新、厦门钨业等。

2. 本周板块表现回顾

截至2024年7月12日,本周(2024.7.08-2024.7.12)有色金属(申万)指数环比上周涨跌幅为1.01%,在申万31个一级行业中位列第13位,2024年年初以来总体涨跌幅为6.47%。

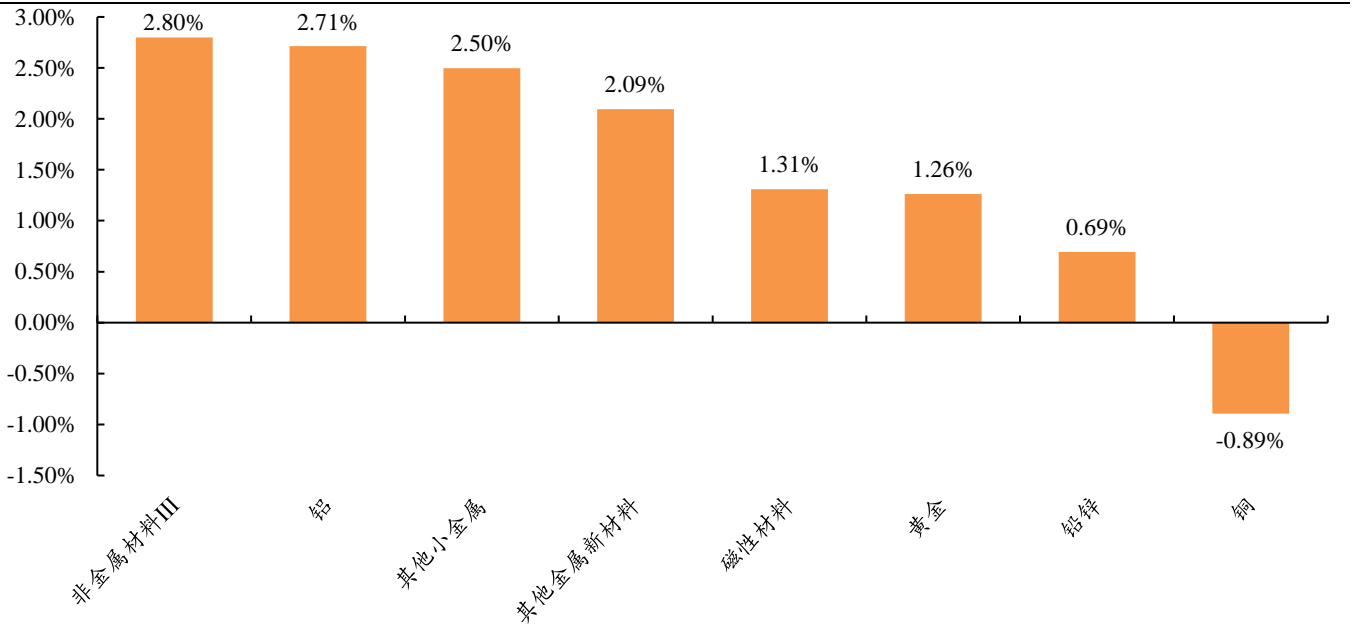
图1:各行业指数本周(2024.7.08-2024.7.12)表现排名



资料来源: iFinD, 甬兴证券研究所

本周涨幅前三子板块分别为非金属材料III、铝、其他小金属,涨跌幅分别达到 2.8%、2.71%、2.5%。本周子板块仅有铜板块下跌,涨跌幅达到-0.89%。

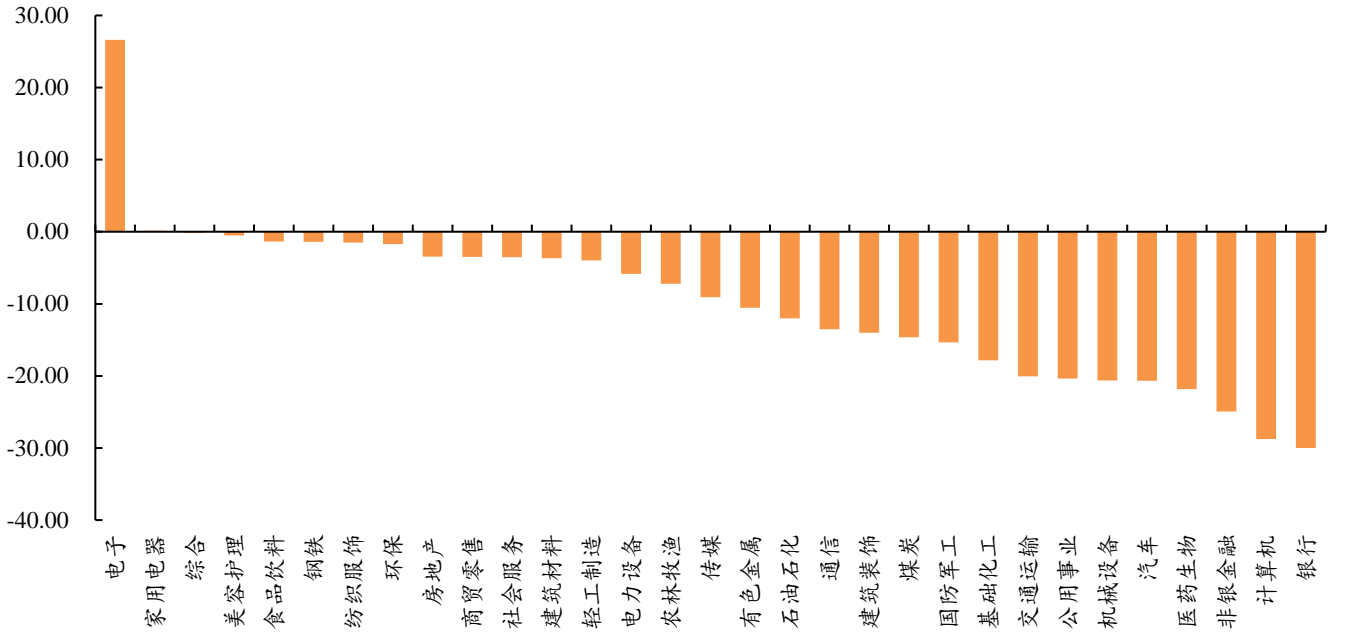
图2:有色金属子板块本周(2024.7.08-2024.7.12)涨跌幅



资料来源: iFinD, 甬兴证券研究所

机构资金流向来看,本周有色金属(申万)指数机构资金呈现净流出状态,净流出金额达到 10.53 亿元,在 31 个申万一级行业中位列第 17 位。

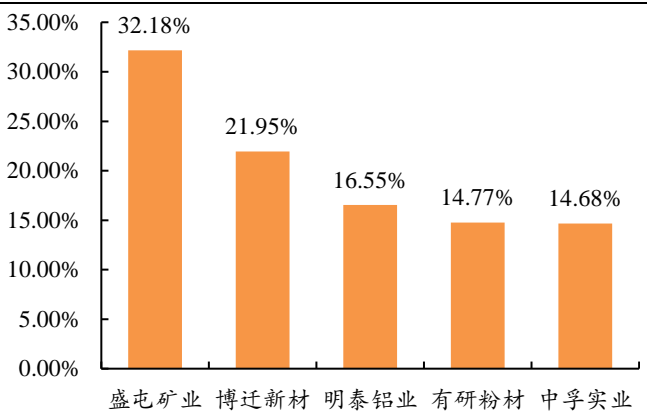
图3:机构资金本周(2024.7.08-2024.7.12)净流入情况(“+”代表净流入,“-”代表净流出,单位:亿元)



资料来源: iFinD, 甬兴证券研究所

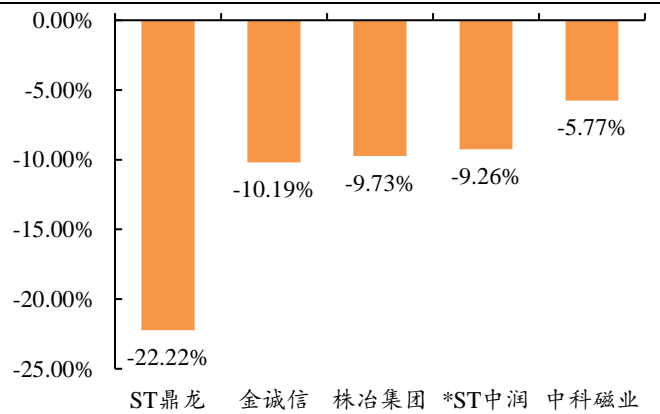
个股表现来看,本周有色金属板块涨幅前五分别为盛屯矿业(+32.18%)、博迁新材(+21.95%)、明泰铝业(+16.55%)、有研粉材(+14.77%)、中孚实业(+14.68%);跌幅前五分别为ST鼎龙(-22.22%)、金诚信(-10.19%)、株冶集团(-9.73%)、*ST中润(-9.26%)、中科磁业(-5.77%)。

图4:本周(2024.7.08-2024.7.12)有色金属板块个股涨幅前五



资料来源: iFinD, 甬兴证券研究所

图5:本周(2024.7.08-2024.7.12)有色金属板块个股跌幅前五



资料来源: iFinD, 甬兴证券研究所

3. 价格及库存表现

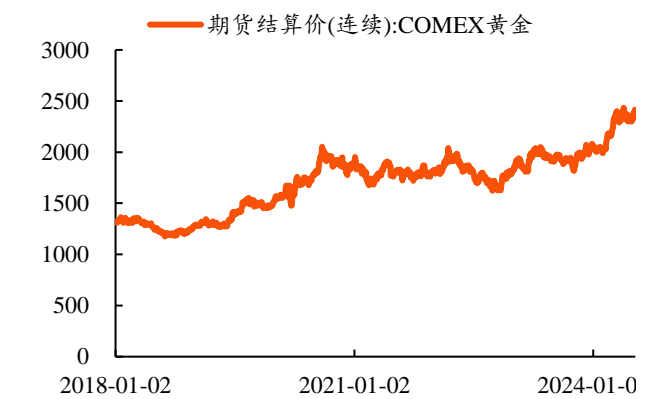
3.1. 贵金属

行情方面,截至2024年7月12日,本周COMEX黄金报收2414美元/盎司,环比上周+1.07%,COMEX白银报收30.886美元/盎司,环比上周-1.6%,金银比达到78.16,环比上周+2.71%。截至2024年7月9日,COMEX黄金非商业净多头持仓数量达到254775张,环比2024年7月2日增加

请务必阅读报告正文后各项声明

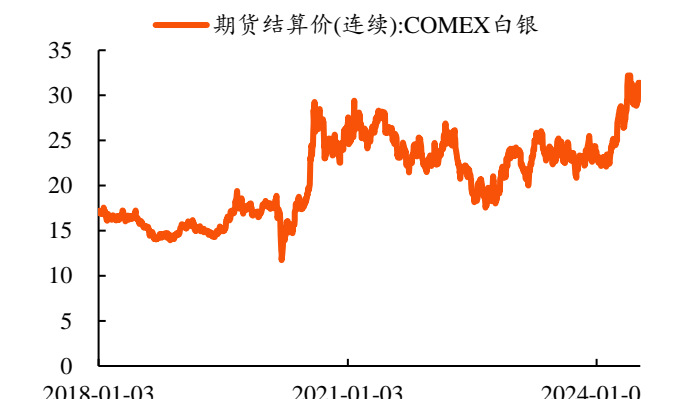
13232 张，涨跌幅达+5.48%。**基本面方面**，1)、美国 6 月 CPI 数据超预期下降带动降息预期上行。根据澎湃新闻，本周美国发布 6 月 CPI 数据，6 月美国 CPI 同比上涨 3%，略低于市场预期的 3.1%，前值为 4%，这是美国 CPI 同比涨幅自 2022 年 6 月创出 40 年来峰值 9.1% 后连续 12 个月下降，为 2021 年 3 月以来最小增幅。降息视角看，7 月 11 日美国 CPI 数据发布后，当日市场预期 9 月份降息概率为 92.7%，较前一日（7 月 10 日）提升 19.2pct。受此影响，贵金属价格短期走高，周四当日，COMEX 黄金/白银分别上涨 1.73%/2.29%。我们认为，金价受降息预期影响，美国经济数据变化直接影响市场对美国降息预期，而根据澎湃新闻，随着鲍威尔表示“最近的通胀数据显示出一些温和的进展，更多的良好数据也增强了其对于通胀正持续向 2% 迈进的信心。”，降息的发生时点或将越来越近，而考虑降息或导致美元震荡走弱，进而或带动金价在中长期维度上行，看好后续金价及相应标的表现。2)、特朗普通遇袭事件或加剧资金的避险需求。共和党候选人特朗普遭遇枪击，增加了当前形势的不确定性，民主党候选人拜登已宣布暂停外出活动。从历史上美国大选时期黄金的表现来看，自 2000 年至今的 6 轮大选中，有 5 年实现了正向涨幅。由此可见，美国大选年的不确定性与黄金价格紧密相连。当前美国大选局势在特朗普通遇袭后变得更加复杂，进而加剧资金的避险需求，带动贵金属价格继续上行。

图6:本周 COMEX 黄金价格环比上周+1.07% (单位:美元/盎司)



资料来源: iFinD, 甬兴证券研究所

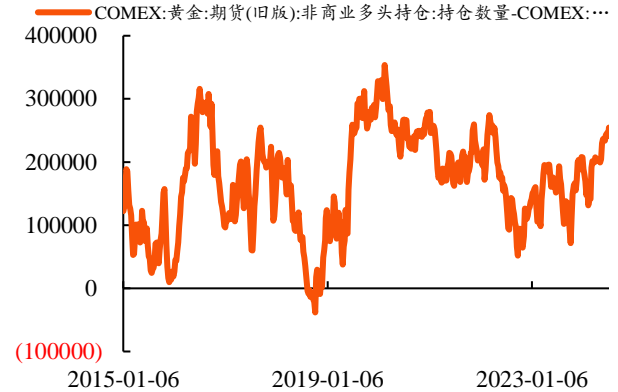
图7:本周 COMEX 白银价格环比上周-1.60% (单位:美元/盎司)



资料来源: iFinD, 甬兴证券研究所

图8:本周金银比指标环比上周+2.71%，达 78.16


资料来源: iFinD, 甬兴证券研究所

图9:截至 2024 年 7 月 9 日, COMEX 黄金非商业净多头持仓数量达到 254775 张, 环比 2024 年 7 月 2 日增加 13232 张, 涨跌幅达+5.48%


资料来源: iFinD, 甬兴证券研究所

3.2. 工业金属

截至 2024 年 7 月 12 日, 本周内外盘金属价格表现不一。外盘来看, 本周 LME 铜、LME 铝、LME 铅、LME 锌、LME 锡、LME 镍价格分别环比-1.39%、-2.95%、-2.83%、-2.88%、+1.06%、-3.2%。内盘来看, 本周沪铜、沪铝、沪铅、沪锌、沪锡、沪镍价格分别环比-1.2%、-1.59%、-0.86%、-1.78%、+0.79%、-2.54%。**铜方面:** 本周伦铜、沪铜分别报收 9673 美元/吨、79210 元/吨, 环比上周分别-1.39%、-1.2%。降息方面, 美国 6 月 CPI 数据超预期下降, 降息概率抬升, 美元指数下行, 美元计价下, 大宗商品整体受益。需求方面, SMM 预测 7 月电解铜制杆、铜管、铜板带、铜箔、铜材、电线电缆月度开工率分别环比 6 月变化为+2.01pct、-6.87pct、+0.3pct、+6.93pct、-0.64pct、+0.82pct, 需求端整体有望环比改善, 而供给端资源偏紧短期内难以扭转。整体来看, 目前铜价仍在高位震荡中。后续国内政策(如特别国债落地、地产政策落地等)有望拉动经济向好, 带动铜需求上行, 叠加降息利好, 铜价有望在中长期维度延续震荡上行走势。**铝方面:** 本周伦铝、沪铝分别报收 2422 美元/吨、20070 元/吨, 环比上周分别-2.95%、-1.59%。本周下游开工率环比小幅走低(7 月 11 日统计铝型材、铝线缆、铝板带、以及铝材下游隆头周度开工率分别环比 7 月 5 日变化+1.5pct、-1.7pct、0pct、-2pct、-0.3pct), 铝价震荡偏弱, 但放大维度看, 目前铝价仍在震荡波动。据 SMM, 预计 2024 年电力电子板块原铝消费量或达 890 万吨, 同比增长 8.5%, 占国内原铝总消费量的 23.4%, 赶超建筑用铝。展望后市, 地产政策有望推动需求端转好(根据第一财经, 国家统计局发布数据显示上半年全国新建商品房销售面积、销售额同比分别下降 19.0%、25.0%, 降幅比 1-5 月份收窄 1.3、2.9 个百分点;房屋新开工面积、房地产开发企业到位资金降幅也有所收窄), 考虑后期政策继续落地, 地产有望进一步好转, 叠加新能源汽车及光伏行业的发展带来的原铝需求增量, 看好中长期维度铝价表现。

表1:内外盘金属价格本周表现分化

证券代码	证券简称	单位	本周收盘价	周涨跌幅	月初以来涨跌幅	年初以来涨跌幅
CA.LME	LME 铜	美元/吨	9673	-1.39%	2.07%	14.12%
AH.LME	LME 铝	美元/吨	2422	-2.95%	-2.55%	3.70%
PB.LME	LME 铅	美元/吨	2129	-2.83%	-1.44%	4.83%
ZS.LME	LME 锌	美元/吨	2870	-2.88%	-1.70%	8.69%
SN.LME	LME 锡	美元/吨	33950	1.06%	2.88%	34.86%
NI.LME	LME 镍	美元/吨	16625	-3.20%	-1.98%	1.99%
CU.SHF	SHFE 铜	元/吨	79210	-1.20%	1.42%	14.85%
AL.SHF	SHFE 铝	元/吨	20070	-1.59%	-0.89%	2.98%
PB.SHF	SHFE 铅	元/吨	19525	-0.86%	0.93%	23.11%
ZN.SHF	SHFE 锌	元/吨	24305	-1.78%	-0.45%	12.99%
SN.SHF	SHFE 锡	元/吨	278250	0.79%	2.85%	31.31%
NI.SHF	SHFE 镍	元/吨	133720	-2.54%	-1.25%	4.33%

资料来源: iFinD, 甬兴证券研究所

表2:内外盘金属库存本周情况

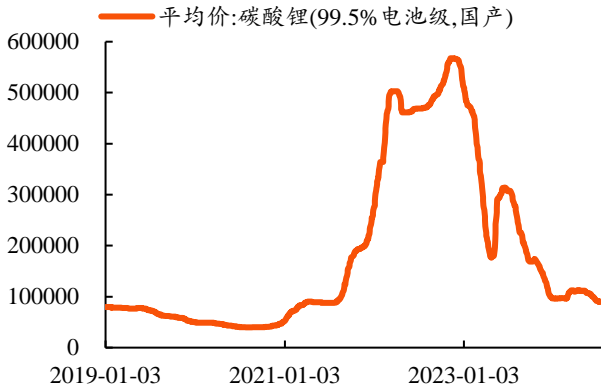
证券代码	证券简称	单位	本周库存	周变化	月初以来变化	年初以来变化
CA.LME	LME 铜	万吨	21	7.62%	14.49%	23.27%
AH.LME	LME 铝	万吨	98	-2.30%	-4.89%	77.89%
PB.LME	LME 铅	万吨	21	-4.81%	-5.75%	55.84%
ZS.LME	LME 锌	万吨	25	-2.92%	-4.18%	11.70%
SN.LME	LME 锡	吨	4440	-2.84%	-6.92%	-42.23%
NI.LME	LME 镍	万吨	10	1.31%	3.67%	53.81%
CU.SHF	SHFE 铜	万吨	32	-1.72%	-1.07%	922.84%
AL.SHF	SHFE 铝	万吨	26	7.45%	11.64%	164.77%
PB.SHF	SHFE 铅	万吨	6	5.77%	10.34%	12.34%
ZN.SHF	SHFE 锌	万吨	13	-0.64%	-0.41%	493.41%
SN.SHF	SHFE 锡	吨	15175	1.29%	0.32%	139.13%
NI.SHF	SHFE 镍	万吨	2	-2.87%	-6.96%	51.65%

资料来源: iFinD, 甬兴证券研究所

3.3. 能源金属

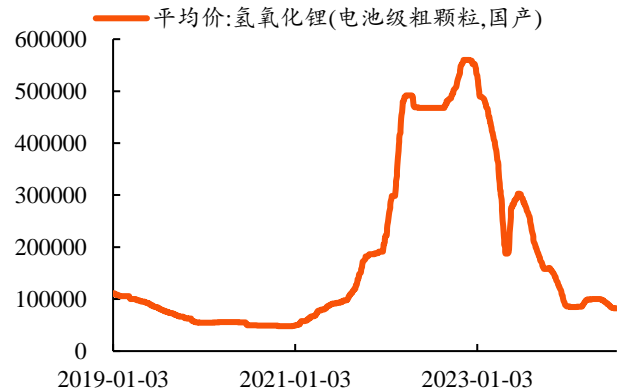
截至 2024 年 7 月 12 日, 本周锂精矿及锂盐价格延续回落, 电解钴及钴盐亦出现回落。锂方面, 碳酸锂 (99.5% 电池级, 国产)、氢氧化锂 (56.50%, 国产)、锂精矿 (Li₂O: 5.5%-6%): 进口) 价格分别环比上周 -0.88%、-0.24%、-1.04%, 达 8.97 万元/吨、8.22 万元/吨、952 美元/吨。钴方面, 电解钴价格环比上周下跌 0.95% 至 20.8 万元/吨, 而硫酸钴 (≥20.5%, 国产)、四氧化三钴 (≥72%, 国产) 价格则分别环比上周 0%、0%, 分别为 2.95、12.5 万元/吨。

图10:本周电池级碳酸锂价格环比上周-0.88% (单位:万元/吨)



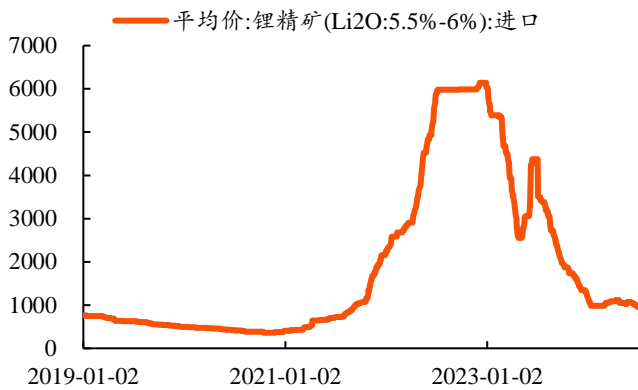
资料来源: iFinD, 甬兴证券研究所

图11:本周氢氧化锂价格环比上周-0.24% (单位:万元/吨)



资料来源: iFinD, 甬兴证券研究所

图12:本周进口锂精矿价格环比上周-1.04% (单位:万元/吨)



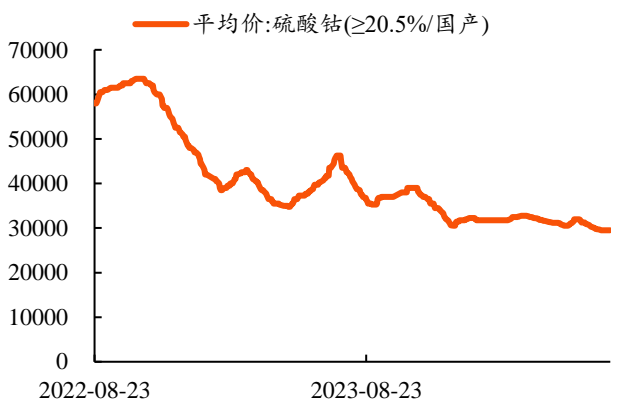
资料来源: iFinD, 甬兴证券研究所

图13:本周电解钴价格环比上周-0.95% (单位:万元/吨)



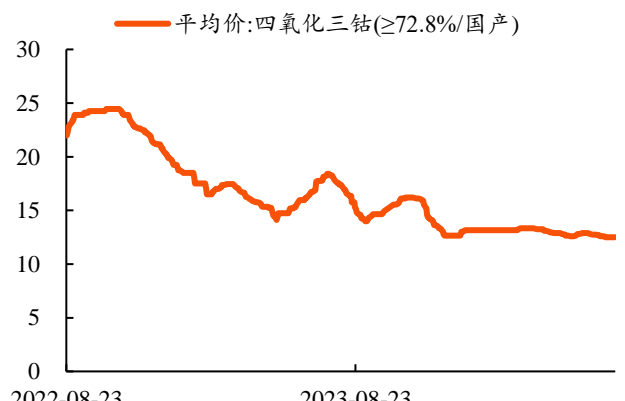
资料来源: iFinD, 甬兴证券研究所

图14:本周硫酸钴价格环比上周持平 (单位:万元/吨)



资料来源: iFinD, 甬兴证券研究所

图15:本周四氧化三钴价格环比上周持平 (单位:万元/吨)



资料来源: iFinD, 甬兴证券研究所

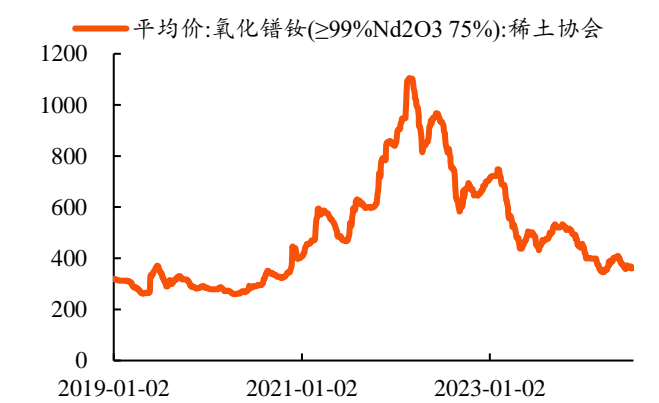
3.4. 小金属及新材料

推荐关注因价格上涨,带动行业及公司盈利改善带来的投资机会。金属铈、钨、锆在供需层面看具有相同的特点,即均受限于供给端刚性,且需求端稳定增长,价格表现亮眼。根据钢联数据金属铈自2022年以来持续上涨,请务必阅读报告正文后各项声明

当前镱锭价格为 154000 元/吨,较 2022 年 7 月 19 日以来最低点上涨 110%,较年初上涨 83%;镱锭价格 13200 元/公斤,创历史新高,较 2022 年 7 月 29 日以来低点上涨 82%,较年初上涨 42%;钨粉价格 307 元/公斤,较 2021 年 9 月 23 日以来低点上涨 22%,较年初上涨 13%。随着下游需求包括新能源、红外装备、半导体等领域的增长,为以上小金属品种的价格提供了有力支撑。

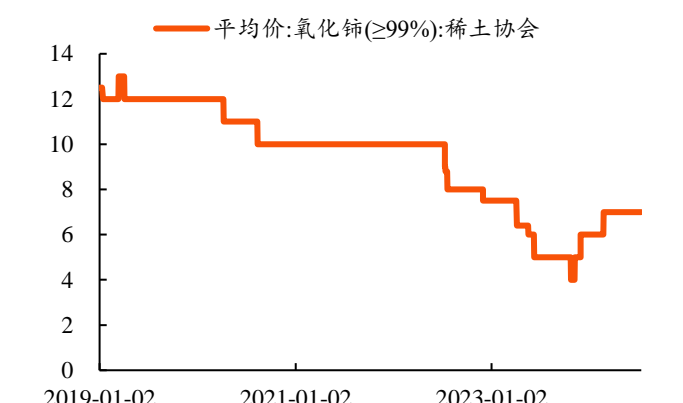
截至 2024 年 7 月 12 日,本周稀土及小金属价格表现分化。稀土方面,本周氧化镱、氧化镨、氧化铈、氧化铈价格分别+0.56%、-3.33%、-2.82%、+0%,报收 36.2、174、517.5、0.7 万元/吨。小金属方面,本周镱锭、镱、二氧化镱、钨、钨条、海绵钨、钨、镱价格分别环比上周-1.28%、+0%、+4.85%、+1.05%、+0%、-2.02%、-8%、+1.06%。

图16:本周氧化镱价格环比上周 0.56% (单位:万元/吨)



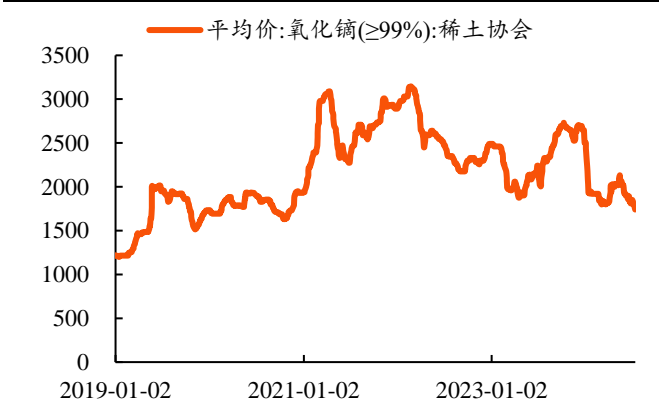
资料来源: iFinD, 甬兴证券研究所

图17:本周氧化铈价格环比上周持平 (单位:万元/吨)



资料来源: iFinD, 甬兴证券研究所

图18:本周氧化镨价格环比上周-3.33% (单位:万元/吨)



资料来源: iFinD, 甬兴证券研究所

图19:本周氧化铈价格环比上周-2.82% (单位:万元/吨)



资料来源: iFinD, 甬兴证券研究所

图20:本周镁锭价格环比上周-1.28% (单位: 万元/吨)



图21:本周镱锭价格环比上周持平 (单位: 万元/吨)

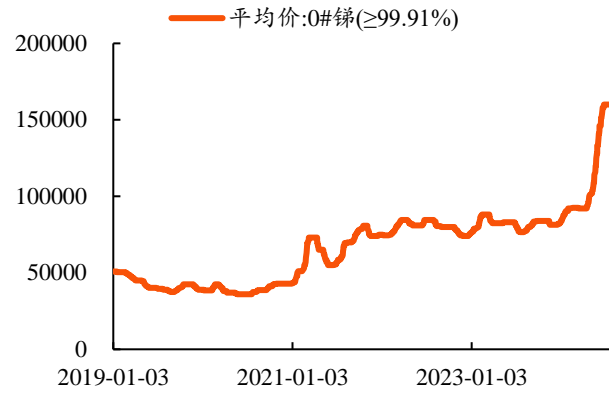


图22:本周氧化锆价格环比上周+4.85% (单位: 万元/吨)

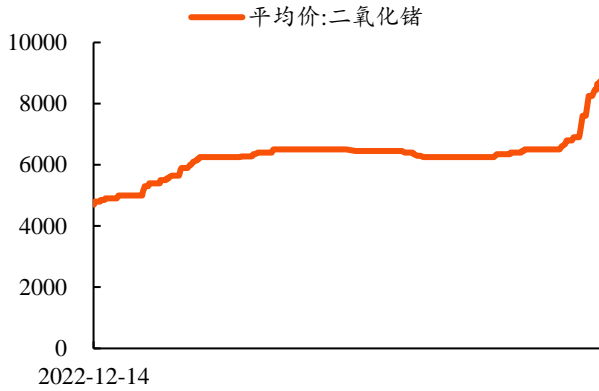


图23:本周钼价格环比上周+1.05% (单位: 万元/吨)

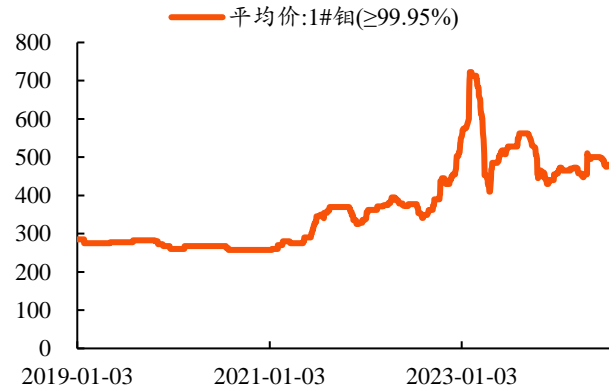


图24:本周钨条价格环比上周持平 (单位: 万元/吨)

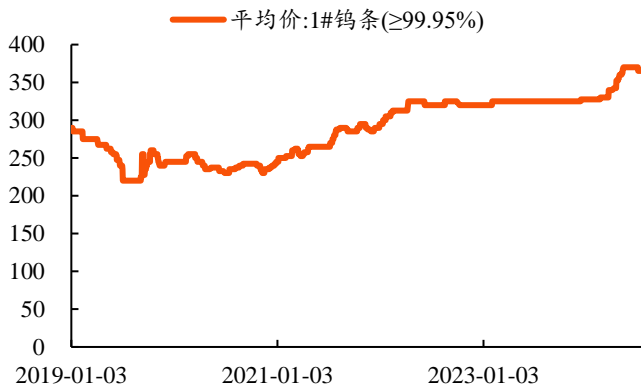


图25:本周海绵钛价格环比上周-2.02% (单位: 万元/吨)

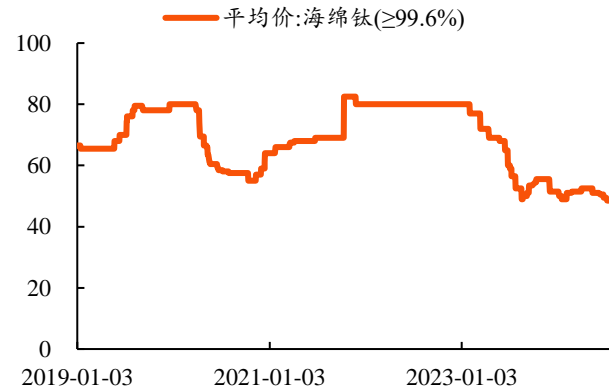
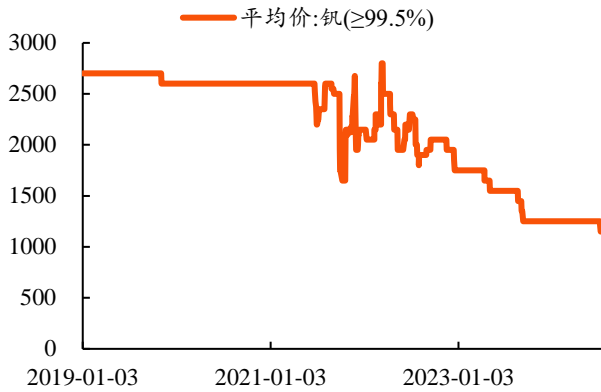
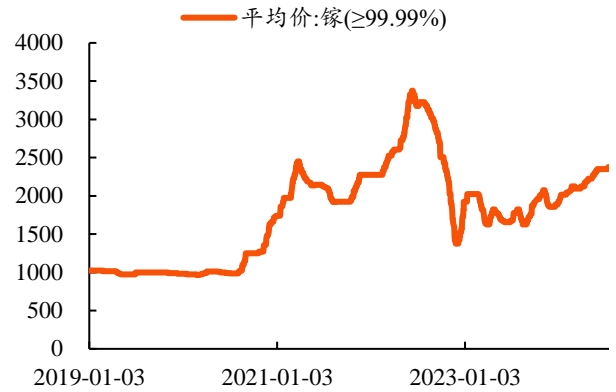


图26:本周钒价格环比上周-8.00% (单位:万元/吨)


资料来源: iFinD, 甬兴证券研究所

图27:本周镓价格环比上周+1.06% (单位:万元/吨)


资料来源: iFinD, 甬兴证券研究所

4. 一周重要新闻 (2024.07.08-2024.07.14)

【美国6月CPI同比上涨3%】新华社纽约7月12日电(记者刘亚南)美国劳工部12日公布的数据显示,美国物价涨幅整体回落,6月消费者价格指数(CPI)同比涨幅降至2021年3月以来最低水平。数据显示,今年6月美国CPI同比和环比分别上涨3%和0.2%,而5月份同比和环比涨幅分别为4%和0.1%。剔除波动较大的食品和能源价格后,6月核心CPI同比上涨4.8%,环比上涨0.2%。(来源:新华社)

【特朗普在宾夕法尼亚州巴特勒参加竞选集会时遭遇枪击】中新社华盛顿7月14日电(记者陈孟统)美国总统拜登14日在白宫就特朗普竞选集会遇袭事件发表讲话。他表示,已指示对事件中暴露的国家安全问题展开独立调查,以准确评估到底发生了什么。当地时间7月13日晚6时11分许,特朗普在宾夕法尼亚州巴特勒参加竞选集会时遭遇枪击,右耳被子弹击伤。涉案枪手已被特勤局击毙,另有1名集会参与者遇难,两人重伤。(来源:中国新闻网)

5. 一周重要公司公告 (2024.07.08-2024.07.14)

【洛阳钼业】公司发布关于2024年半年度业绩预增的公告。预计2024年上半年实现归属于上市公司股东的净利润为51.89亿元到57.35亿元,与上年同期(法定披露数据,下同)相比增加44.86亿元到50.32亿元,同比增加638%-716%。预计2024年上半年实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润53.75亿元到59.41亿元,与上年同期相比增加51.55亿元到57.21亿元,同比增加2,343%-2,600%。公司2024年上半年业绩同比大幅上升的原因系主要产品铜钴产销量同比实现大幅增长,成本优化及技改提升等举措效果明显,同时2024年铜市场价格走强,由此带来业绩的提升。

【中国铝业】公司发布关于2024年中期业绩预增的公告。中国铝业预计2024年上半年实现归属于上市公司股东的净利润为人民币65亿元至人民币73亿元，同比增加90%至114%。预计2024年上半年归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为人民币64亿元至人民币72亿元，同比增加122%至150%。

【山东黄金】公司发布关于2024年中期业绩预增的公告。经初步测算，预计2024年上半年度实现归属于母公司所有者的净利润为12.50亿元至14.50亿元，与上年同期相比增加3.70亿元到5.70亿元，同比增加42.07%到64.81%。预计2024年上半年度实现归属于母公司所有者的扣除非经常性损益后的净利润为12.80亿元至14.80亿元，与上年同期相比增加3.99亿元到5.99亿元，同比增加45.21%到67.89%。

6. 风险提示

- 1、**下游需求不及预期**：有色金属属上游原材料产品，下游需求或受各种因素干扰不及预期进而影响产品价格；
- 2、**供给大幅增长引发产品价格下跌**：若供给端由于新增项目产能释放、停产项目复产等原因大幅增长，或致产品供需失衡进而引发产品价格下跌；
- 3、**政策变化带来供给收缩**：政策调整、行业监管环境变化等因素或导致部分产能淘汰进而带来供给波动的风险。

分析师声明

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉尽责的职业态度，专业审慎的研究方法，独立、客观地出具本报告，保证报告采用的信息均来自合规渠道，并对本报告的内容和观点负责。负责准备以及撰写本报告的所有研究人员在此保证，本报告所发表的任何观点均清晰、准确、如实地反映了研究人员的观点和结论，并不受任何第三方的授意或影响。此外，所有研究人员薪酬的任何部分不曾、不与、也将不会与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

公司业务资格说明

甬兴证券有限公司经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可，具备证券投资咨询业务资格。

投资评级体系与评级定义

股票投资评级：	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据公司基本面及（或）估值预期以报告日起 6 个月内公司股价相对于同期市场基准指数表现的看法。
买入	股价表现将强于基准指数 20%以上
增持	股价表现将强于基准指数 5-20%
中性	股价表现将介于基准指数±5%之间
减持	股价表现将弱于基准指数 5%以上
行业投资评级：	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据行业历史基本面及（或）估值对所研究行业以报告日起 12 个月内的基本面和行业指数相对于同期市场基准指数表现的看法。
增持	行业基本面看好，相对表现优于同期基准指数
中性	行业基本面稳定，相对表现与同期基准指数持平
减持	行业基本面看淡，相对表现弱于同期基准指数

相关证券市场基准指数说明：A 股市场以沪深 300 指数为基准；港股市场以恒生指数为基准；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）为基准指数。

投资评级说明：

不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准，投资者应区分不同机构在相同评级名称下的定义差异。本评级体系采用的是相对评级体系。投资者买卖证券的决定取决于个人的实际情况。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，投资者不应以分析师的投资评级取代个人的分析与判断。

特别声明

在法律许可的情况下，甬兴证券有限公司（以下简称“本公司”）或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券或期权并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问以及金融产品等各种服务。因此，投资者应当考虑到本公司或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。也不应当认为本报告可以取代自己的判断。

版权声明

本报告版权属于本公司所有，属于非公开资料。本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面许可，任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制、转载、刊登和引用本报告中的任何内容。否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、转载、刊登和引用者承担。

重要声明

本报告由本公司发布，仅供本公司的客户使用，且对于接收人而言具有保密义务。本公司并不因相关人员通过其他途径收到或阅读本报告而视其为本公司的客户。客户应当认识到有关本报告的短信提示、电话推荐及其他交流方式等只是研究观点的简要沟通，需以本公司发布的完整报告为准，本公司接受客户的后续问询。本报告首页列示的联系人，除非另有说明，仅作为本公司就本报告与客户的联络人，承担联络工作，不从事任何证券投资咨询服务业务。

本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，本公司对这些信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时思量各自的投资目的、财务状况以及特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本公司特别提示，本公司不会与任何客户以任何形式分享证券投资收益或分担证券投资损失，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。市场有风险，投资须谨慎。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司和关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，本公司可发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论或交易观点。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。投资者应当自行关注相应的更新或修改。