

有色金属行业跟踪周报

中美经济数据显现放缓趋势，衰退交易背景下，有色金属价格全面回调

增持（维持）

2024年07月20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15日-7月19日），有色板块本周上涨0.37%，在全部一级行业中涨幅靠后。二级行业方面，周内申万有色金属类二级行业中贵金属板块上涨2.92%，能源金属板块下跌1.84%，金属新材料板块下跌1.90%，小金属板块下跌2.10%，工业金属板块下跌4.92%。工业金属方面，本周衰退交易主导了市场，出于对下半年需求的担忧，本周工业金属价格普遍下跌后续需进一步观察经济前景及需求的边际变化。贵金属方面，美联储9月降息概率趋近100%，本周前半周Comex黄金价格受此提振突破历史新高触及2488美元/盎司，下半周受到欧央行鹰派言论影响黄金价格有所回落，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：临近降息市场开展衰退交易，铜价延续跌势。截至7月19日，伦铜报收9,290美元/吨，周环比下跌5.94%；沪铜报收76,580元/吨，周环比下跌3.00%。供给端，截至7月19日，本周进口铜矿TC均价小幅上涨至5美元/吨，CSPT三季度加工费指导价定为30美元/吨，现货TC继续维持上行表明供给短缺问题略有好转；需求方面，铜价持续下跌背景下交易积极性略有回升，但整体市场依旧需求不振，下游订单有限。本周基本面维持供需双弱格局，并无明显改善，宏观方面，7月以来中美主要经济数据均显现出需求下滑倾向，本周衰退交易重回主导，虽然美联储9月降息概率大增，但市场在降息临近期间更多交易铜的工业属性，本周铜价维持弱势震荡下跌，预计短期铜价难以趋势反转。

铝：云南复产完毕，电解铝供给达到历史新高，需求淡季背景下铝价略有下跌。截至7月19日，本周LME铝报收2,350美元/吨，较上周下跌5.60%；沪铝报收19,615元/吨，较上周下跌1.97%。供应端，云南地区复产产能于本周正式释放完毕，目前云南地区开工产能580万吨，较未复产前的458.5万吨增加121.5万吨，增幅26.5%。本周电解铝行业开工产能4342.60万吨，达到历史高点，较上周增加2万吨；需求端，下游部分铝加工企业本周检修结束，本周铝板企业开工率环比增加0.23%，铝棒企业开工率环比增加0.65%，电解铝的理论需求有所提升。本周电解铝供需均小幅增长，受宏观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：美联储9月降息概率趋近100%，受欧央行鹰派言论影响黄金价格有所回落。截至7月19日，COMEX黄金收盘价为2402.80美元/盎司，周环比上涨下跌0.55%；SHFE黄金收盘价为565.94元/克，周环比下跌0.46%。本周，美国7月纽约联储制造业指数录得-6.6，低于预期的-6；美国6月零售销售月率录得0%，高于预期的-0.3%；美国截至7月13日当周初请失业金人数录得24.3万人，高于预期的23万人。继7月前两周陆续公布美国不及预期的通胀和劳动力数据后，本周不及预期的纽约联储制造业指数及初请失业金人数进一步表明美国经济正在放缓。本周衰退交易主导了市场。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98%，本周前半周Comex黄金价格受此提振突破历史新高触及2488美元/盎司，下半周受到IMF建议美联储不应在2024年底前降息，以及欧央行行长拉加德在发言中称9月降息需更多数据支持，区域内通胀仍居高不下影响，黄金价格大幅回落，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

《鲍威尔释放降息信号，黄金价格突破2400美元整数关口》

2024-07-14

《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

内容目录

1. 本周行情回顾：上证综指上涨 0.73%，申万有色金属排名靠后	5
2. 本周基本面回顾	6
2.1. 工业金属：经济数据放缓触发衰退交易，工业金属价格本周表现不佳.....	6
2.1.1. 铜：临近降息市场开展衰退交易，铜价延续跌势.....	8
2.1.2. 铝：云南复产完毕，电解铝供给达到历史新高，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.....	10
2.2. 贵金属：美联储 9 月降息概率趋近 100%，受欧央行鹰派言论影响黄金价格有所回落	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勢表现.....	13
3. 本周新闻	16
3.1. 宏观新闻.....	16
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. 北方稀土.....	17
3.3. 公司新闻.....	17
4. 风险提示	17

图表目录

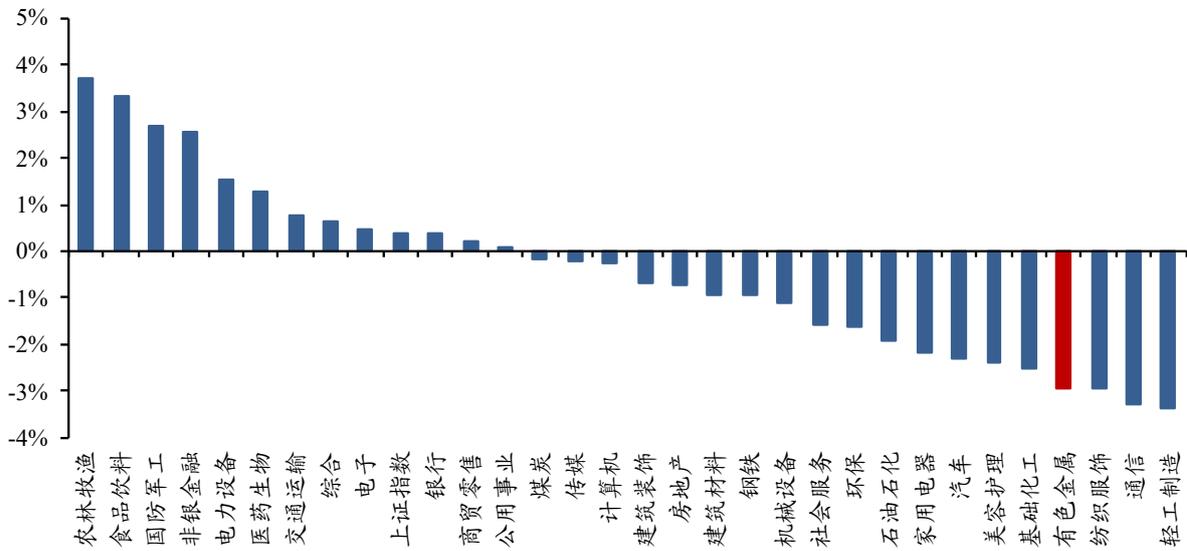
图 1: 申万一级行业周涨跌幅 (%)	5
图 2: 申万有色二级行业周涨跌幅 (%)	5
图 3: 有色子行业周涨跌幅 (%)	5
图 4: 本周涨幅前五公司 (%)	6
图 5: 本周跌幅前五公司 (%)	6
图 6: 本周主要标的涨跌幅统计 (截至 2024 年 7 月 20 日)	6
图 7: LME 铜价及库存	8
图 8: SHFE 铜价及库存	8
图 9: 铜粗炼加工费 (美元/干吨)	9
图 10: 铜精废价差 (元/吨)	9
图 11: LME 铝价及库存	10
图 12: SHFE 铝价及库存	10
图 13: LME 锌价及库存	10
图 14: SHFE 锌价及库存	10
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	12
图 20: 实际利率与 Comex 黄金	12
图 21: 美国国债长短期利差 (%)	12
图 22: 金银比 (金价/银价)	12
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)	14
图 30: 氧化铽价格 (元/千克)	14
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)	15
图 36: 国产海绵钛报价 (元/千克)	15
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.....	11
表 4: 稀土价格周度变化表.....	13

1. 本周行情回顾：上证综指上涨 0.73%，申万有色金属排名靠后

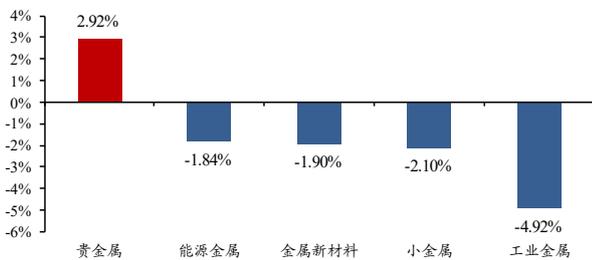
周内上证综指上涨 0.37%，31 个申万行业分类有 12 个行业上涨；其中有色金属下跌 2.93%，排名第 28 位（28/31），跑输上证指数 3.30 个百分点。在全部申万一级行业中，农林牧渔（+3.70%），食品饮料（+3.33%），国防军工（+2.70%）排名前三。周内申万有色金属类二级行业涨跌互现。其中，贵金属板块上涨 2.92%，能源金属板块下跌 1.84%，金属新材料板块下跌 1.90%，小金属板块下跌 2.10%，工业金属板块下跌 4.92%。

图1：申万一级行业周涨跌幅（%）



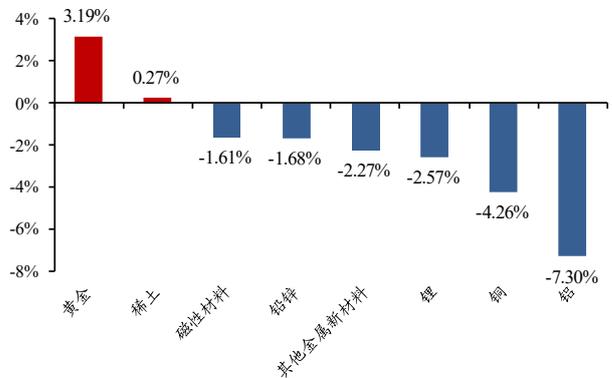
数据来源：Wind，东吴证券研究所

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（%）

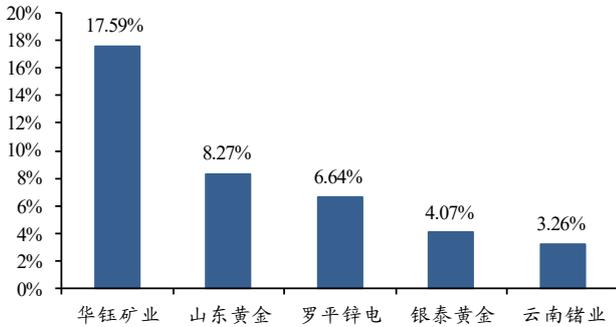


数据来源：Wind，东吴证券研究所

个股方面，本周涨幅前三的公司为华钰矿业（+17.59%）、山东黄金（+8.27%）、

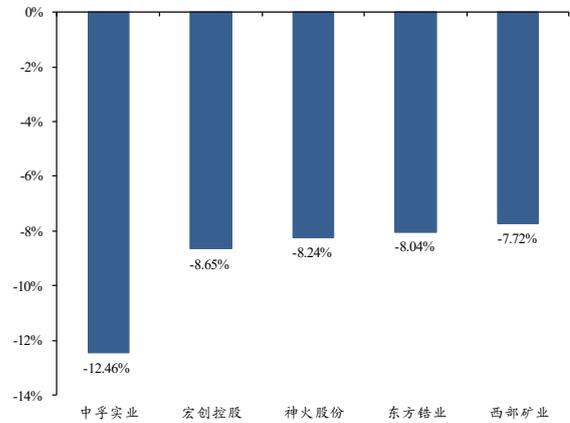
罗平锌电 (+6.64%)，跌幅前三的公司为中孚实业 (-12.46%)、宏创控股 (-8.65%)、神火股份 (-8.24%)。

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 20 日)

代码	股票名称	最新价格 (元)	周涨跌幅	本月以来	年初至今
600547.SH	山东黄金	30.50	8.27%	11.90%	33.97%
000975.SZ	银泰黄金	18.14	4.07%	11.36%	22.74%
002460.SZ	赣锋锂业	28.92	0.17%	0.94%	-32.43%
002466.SZ	天齐锂业	29.23	-0.17%	-2.27%	-45.55%
603799.SH	华友钴业	23.55	-1.63%	6.42%	-25.60%
300224.SZ	正海磁材	8.85	-2.75%	-4.43%	-22.99%
300618.SZ	寒锐钴业	26.23	-2.78%	-0.83%	-6.94%
601899.SH	紫金矿业	17.94	-2.92%	2.11%	45.62%
603993.SH	洛阳钼业	8.41	-4.00%	0.60%	64.44%
002240.SZ	盛新锂能	13.21	-4.62%	-1.56%	-41.12%
000933.SZ	神火股份	18.60	-8.24%	-8.06%	14.75%
000807.SZ	云铝股份	12.85	-8.80%	-4.89%	6.94%

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: 经济数据放缓触发衰退交易, 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 7 月纽约联储制造业指数录得-6.6, 低于预期的-6; 美国 6 月零售销售月率录得 0%, 高于预期的-0.3%; 美国截至 7 月 13 日

当周初请失业金人数录得 24.3 万人，高于预期的 23 万人。继 7 月前两周陆续公布美国不及预期的通胀和劳动力数据后，本周不及预期的纽约联储制造业指数及初请失业金人数进一步表明美国经济正在放缓。本周衰退交易主导了市场，出于对下半年需求的担忧，本周工业金属价格普遍下跌后续需进一步观察经济前景及需求的边际变化。

国内方面，中国第二季度 GDP 年率录得 4.7%，低于预期的 5.1%；中国 6 月社会消费品零售总额年率录得 2%，低于预期的 3.3%；中国 6 月规模以上工业增加值年率录得 5.3%，高于预期的 5%。整体来看，我国工业生产受出口提振及补库的影响好于预期，而居民需求则持续走弱。我们维持中国经济弱复苏的判断，出于下半年需求的担忧，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)	9,290	-587	-5.94%	-4.03%	8.97%
	LME3 月期铝 (美元/吨)	2,350	-140	-5.60%	-6.49%	6.46%
	LME3 月期铅 (美元/吨)	2,122	-93	-4.18%	-2.95%	-2.01%
	LME3 月期锌 (美元/吨)	2,774	-175	-5.93%	-2.94%	14.63%
	LME3 月期镍 (美元/吨)	16,220	-705	-4.17%	-5.53%	-24.28%
	LME3 月期锡 (美元/吨)	31,000	-2570	-7.66%	-5.49%	8.07%
国内价格	SHFE 当月期铜 (元/吨)	76,580	-2370	-3.00%	-3.11%	11.44%
	现货铜 (元/吨)	76,540	-2330	-2.95%	-2.51%	11.61%
	SHFE 当月期铝 (元/吨)	19,615	-395	-1.97%	-4.20%	7.07%
	现货铝 (元/吨)	19,470	-520	-2.60%	-4.65%	6.16%
	SHFE 当月期铅 (元/吨)	19,830	375	1.93%	1.77%	24.52%
	现货铅 (元/吨)	19,790	320	1.64%	2.38%	24.90%
	SHFE 当月期锌 (元/吨)	23,450	-710	-2.94%	-1.62%	16.09%
	现货锌 (元/吨)	23,380	-730	-3.03%	-1.10%	14.72%
	SHFE 当月期镍 (元/吨)	130,170	-4840	-3.58%	-3.20%	-23.67%
	现货镍 (元/吨)	131,190	-2330	-1.75%	-3.10%	-24.84%
	SHFE 当月期锡 (元/吨)	258,690	-15130	-5.53%	-3.86%	10.51%
	现货锡 (元/吨)	261,070	-14370	-5.22%	-2.16%	12.27%

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	23.14	2.52	12.22%	45.83%	293.58%
	COMEX 库存	1.13	0.19	20.57%	23.61%	87.11%
	SHFE 库存	30.92	-1.25	-3.87%	-6.52%	492.85%

铝	LME 库存	96.01	-1.67	-1.70%	-9.99%	87.11%
	SHFE 库存	26.58	2.18	8.93%	18.51%	135.64%
铅	LME 库存	20.82	-0.33	-1.57%	-8.28%	313.00%
	SHFE 库存	4.05	-1.57	-27.87%	-38.23%	-19.51%
锌	LME 库存	24.03	-1.09	-4.32%	-2.76%	164.77%
	SHFE 库存	12.01	-0.66	-5.24%	-4.27%	93.66%
镍	LME 库存	10.25	0.40	4.07%	14.49%	173.31%
	SHFE 库存	2.04	-0.11	-4.97%	-17.35%	555.99%
锡	LME 库存	0.46	0.01	2.70%	-4.30%	-3.18%
	SHFE 库存	1.45	-0.04	-2.89%	-9.94%	51.43%

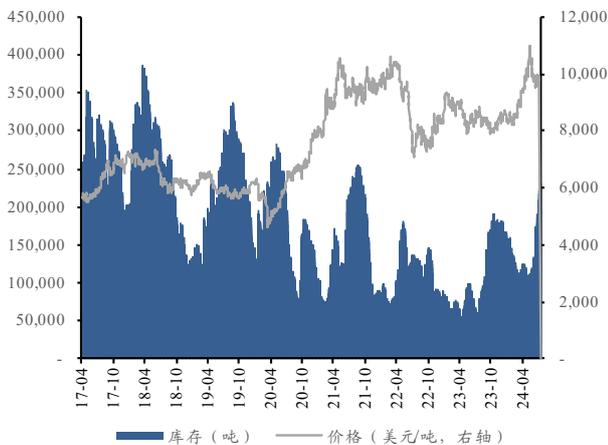
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

2.1.1. 铜: 临近降息市场开展衰退交易, 铜价延续跌势

伦铜沪铜价格环比下跌。截至 7 月 19 日, 伦铜报收 9,290 美元/吨, 周环比下跌 5.94%; 沪铜报收 76,580 元/吨, 周环比下跌 3.00%。供给端, 截至 7 月 19 日, 本周进口铜矿 TC 均价小幅上涨至 5 美元/吨, CSPT 三季度加工费指导价定为 30 美元/吨, 现货 TC 继续维持上行表明供给短缺问题略有好转; 需求方面, 铜价持续下跌背景下交易积极性略有回升, 但整体市场依旧需求不振, 下游订单有限。本周基本面维持供需双弱格局, 并无明显改善, 宏观方面, 7 月以来中美主要经济数据均显现出需求下滑倾向, 本周衰退交易重回主导, 虽然美联储 9 月降息概率大增, 但市场在降息临近期间更多交易铜的工业属性, 本周铜价维持弱势震荡下跌, 预计短期铜价难以趋势反转。

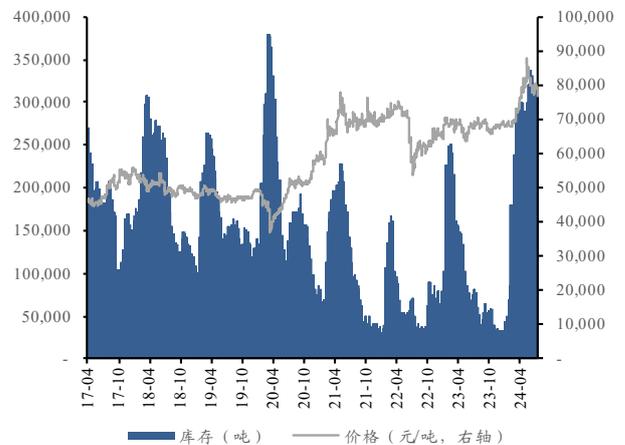
伦铜、沪铜库存升降不一。截至 7 月 19 日, LME 库存 23.14 万吨, 周环比上升 12.22%; 上期所库存 30.92 万吨, 周环比下降 3.87%。

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

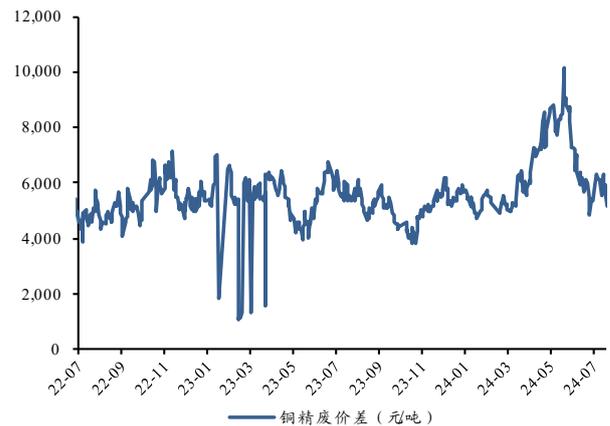
本周铜价精废价差环比下跌、粗铜冶炼加工费环比上涨。本期粗铜冶炼加工费为 5.50 美元/千吨，周环比上升 103.70%。国内铜价精废价差为 5150 元/吨，周环比下跌 7.71%。

图9: 铜粗炼加工费 (美元/千吨)



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图10: 铜精废价差 (元/吨)

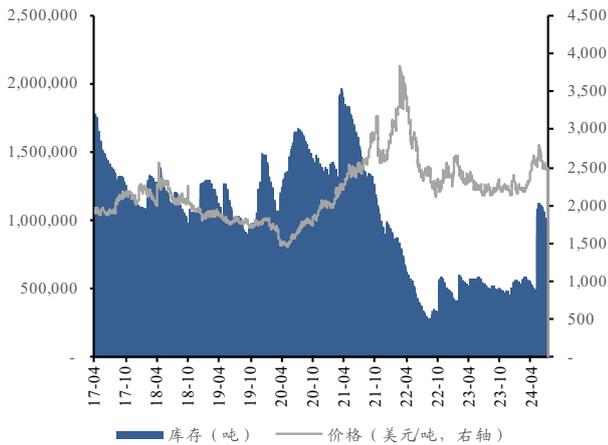


数据来源: Wind, 东吴证券研究所

2.1.2. 铝: 云南复产完毕, 电解铝供给达到历史新高, 需求淡季背景下铝价略有下跌

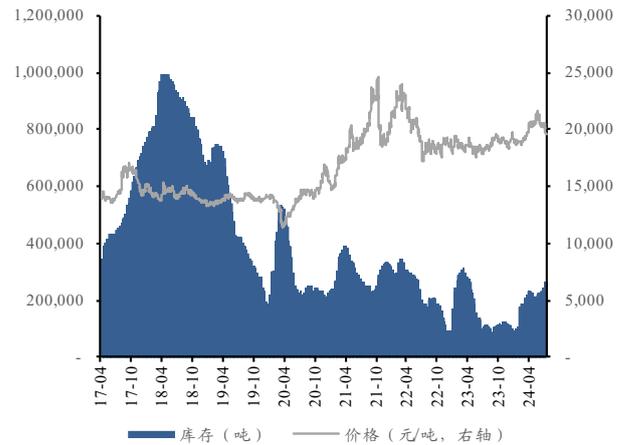
伦铝、沪铝价格环比下跌。截至7月19日, 本周LME铝报收2,350美元/吨, 较上周下跌5.60%; 沪铝报收19,615元/吨, 较上周下跌1.97%。库存方面, LME库存96.01万吨, 周环比下降1.70%; 上期所库存26.58万吨, 周环比上升8.93%。供应端, 云南地区复产产能于本周正式释放完毕, 目前云南地区开工产能580万吨, 较未复产前的458.5万吨增加121.5万吨, 增幅26.5%。本周电解铝行业开工产能4342.60万吨, 达到历史新高, 较上周增加2万吨; 需求端, 下游部分铝加工企业本周检修结束, 本周铝板企业开工率环比增加0.23%, 铝棒企业开工率环比增加0.65%, 电解铝的理论需求有所提升。本周电解铝供需均小幅增长, 受宏观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



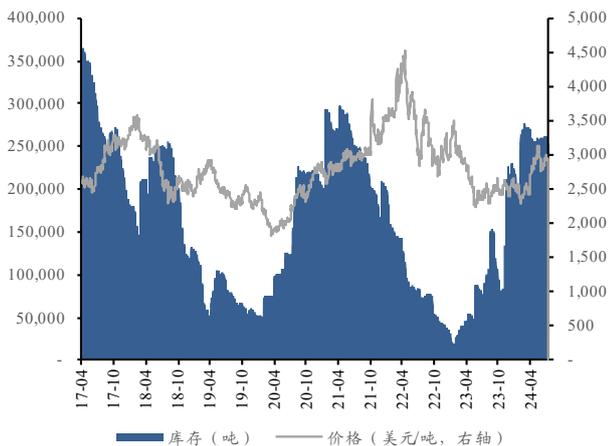
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

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19日, 伦锌收盘价为2,774美元/吨, 周环比下跌5.93%; 沪锌收盘价为23,450元/吨, 周环比下跌2.94%。

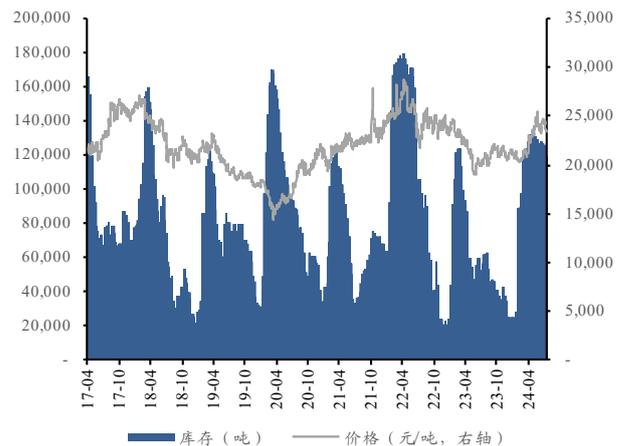
本周伦锌、沪锌库存环比下降。截至7月19日, LME库存24.03万吨, 较上周环比下降4.32%; SHFE库存为12.01万吨, 较上周环比下降5.24%。

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

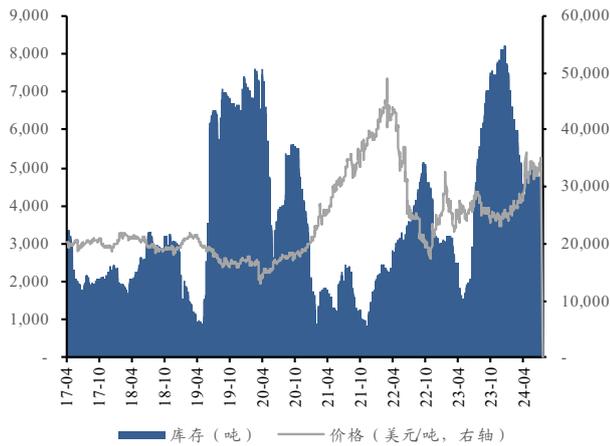
2.1.4. 锡: 库存升降不一, 锡价环比下跌

本周伦锡沪锡价格环比下跌。截至7月19日, LME锡收盘价为31,000美元/吨,

较上周环比下跌 7.66%。沪锡收盘价为 258,690 元/吨，较上周环比下跌 5.53%。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，但受锡价下跌影响，交投略有回升。

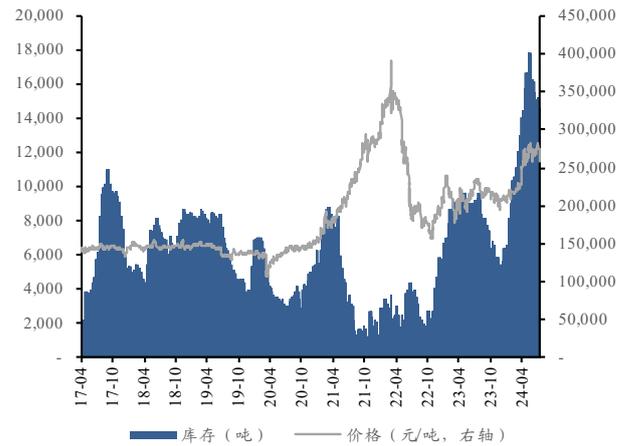
本周 LME、上期所库存升降不一。截至 7 月 12 日，LME 库存 0.46 万吨，周环比上升 2.70%。上期所库存为 1.45 万吨，周环比下降 2.89%。

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: 美联储 9 月降息概率趋近 100%，受欧央行鹰派言论影响黄金价格有所回落

本周海内外黄金价格环比上涨。截至 7 月 19 日，COMEX 黄金收盘价为 2402.80 美元/盎司，周环比上涨下跌 0.55%；SHFE 黄金收盘价为 565.94 元/克，周环比下跌 0.46%。

本周，美国 7 月纽约联储制造业指数录得-6.6，低于预期的-6；美国 6 月零售销售月率录得 0%，高于预期的-0.3%；美国截至 7 月 13 日当周初请失业金人数录得 24.3 万人，高于预期的 23 万人。继 7 月前两周陆续公布美国不及预期的通胀和劳动力数据后，本周不及预期的纽约联储制造业指数及初请失业金人数进一步表明美国经济正在放缓。本周衰退交易主导了市场。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 98%，本周前半周 Comex 黄金价格受此提振突破历史新高触及 2488 美元/盎司，下半周受到 IMF 建议美联储不应在 2024 年底前降息，以及欧央行行长拉加德在发言中称 9 月降息需更多数据支持，区域内通胀仍居高不下影响，黄金价格大幅回落，预计长期黄金后续有望进一步走出震荡向上走势。

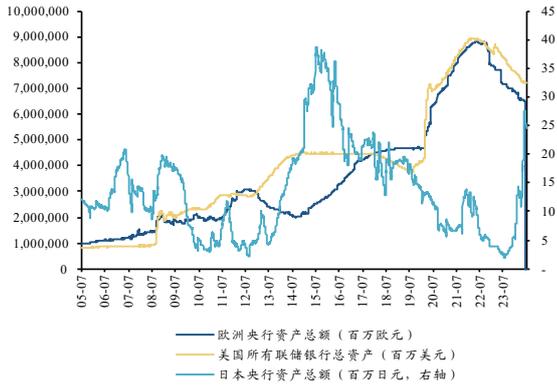
表3: 贵金属价格周度变化表

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	2,402.80	-13.20	-0.55%	2.97%	22.18%
Comex 白银	美元/盎司	29.40	-1.64	-5.28%	-0.76%	19.88%
SHFE 金	元/克	565.94	-2.60	-0.46%	1.58%	22.37%
SHFE 银	元/吨	7,679.00	-401.00	-4.96%	-4.19%	29.63%

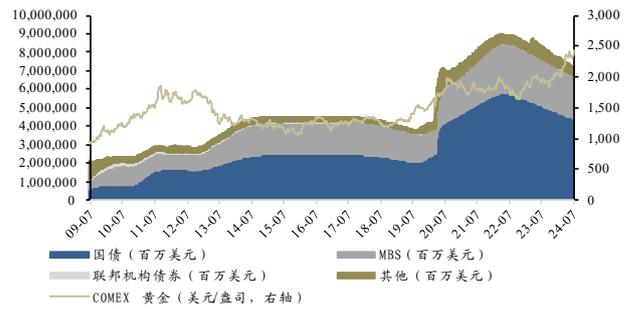
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图17: 各国央行总资产



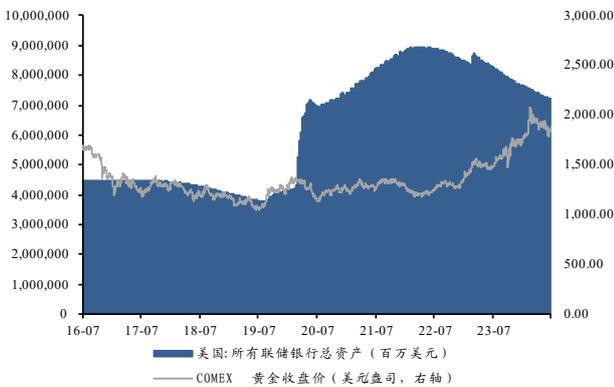
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图18: 美联储资产负债表组成



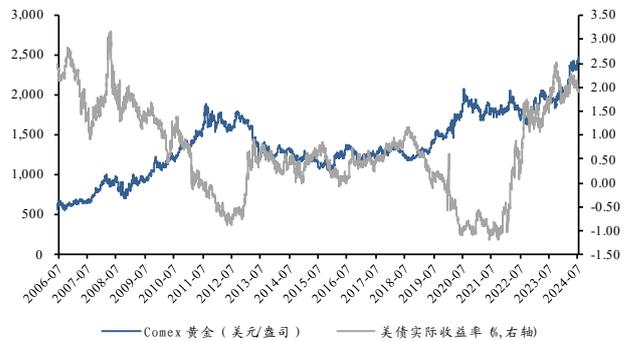
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

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

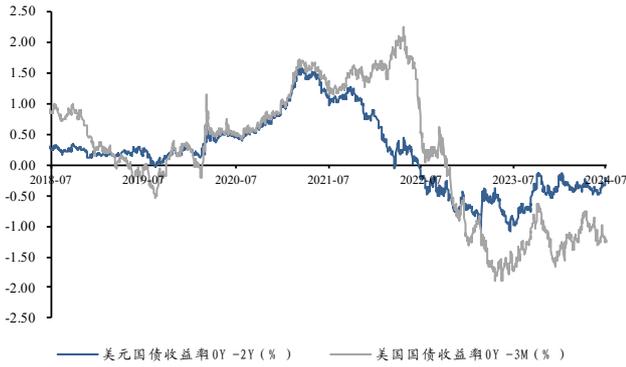
图20: 实际利率与 Comex 黄金



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图21: 美国国债长短期利差 (%)

图22: 金银比 (金价/银价)



数据来源：Wind，东吴证券研究所



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 35.00 万元/吨，较上周环比下跌 0.57%；氧化镨收报 37.80 万元/吨，环比持平；氧化镱收报 1,600 元/千克，较上周环比下跌 5.33%；氧化铽收报 4,830 元/千克，较上周环比下跌 6.40%。

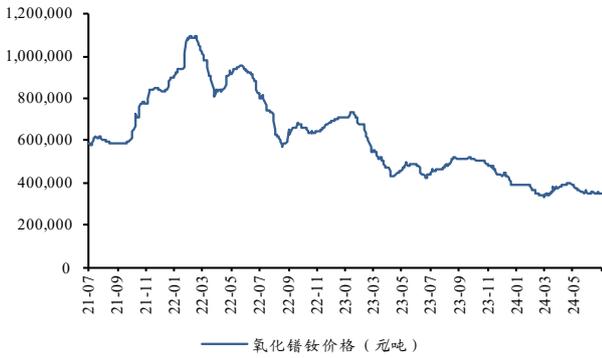
本周基本面并无明显变化。供应端，目前生产企业开工稳定，供应充足。需求端，短期需求不足，淡季新增订单有限。长期来看，人形机器人等新兴领域有望长期提振稀土需求。

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)	350,000	-2000	-0.57%	-0.57%	-21.35%
氧化镨 (元/吨)	378,000	0	0.00%	0.00%	-20.25%
氧化镱 (元/千克)	1,600	-90	-5.33%	-13.51%	-31.62%
氧化铽 (元/千克)	4,830	-330	-6.40%	-14.66%	-33.29%

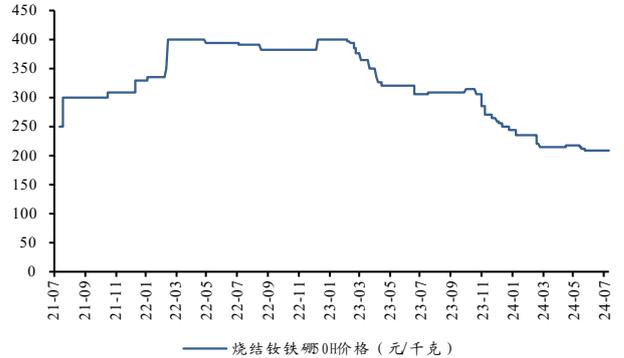
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图25: 氧化镨钕价格 (元/吨)



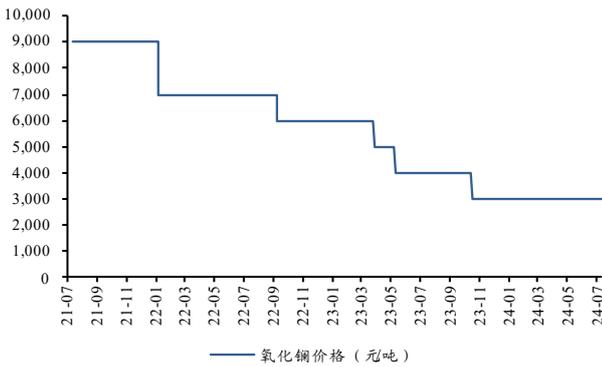
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图26: 烧结钕铁硼 50H (元/千克)



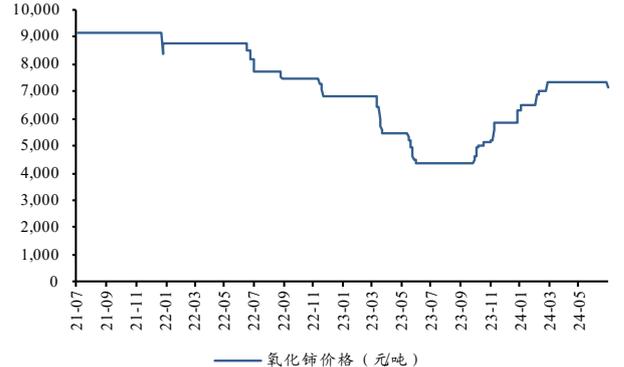
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图27: 氧化镧价格 (元/吨)



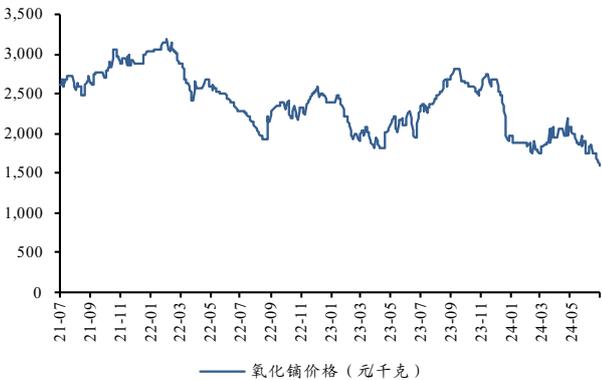
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图28: 氧化铈价格 (元/吨)



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图29: 氧化镨价格 (元/千克)



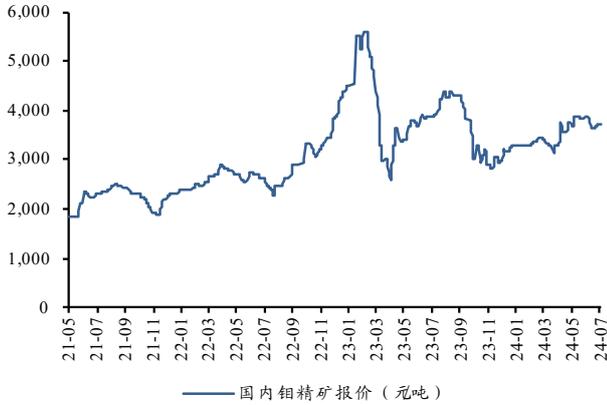
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图30: 氧化铈价格 (元/千克)



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图31: 国内钼精矿报价 (元/吨)



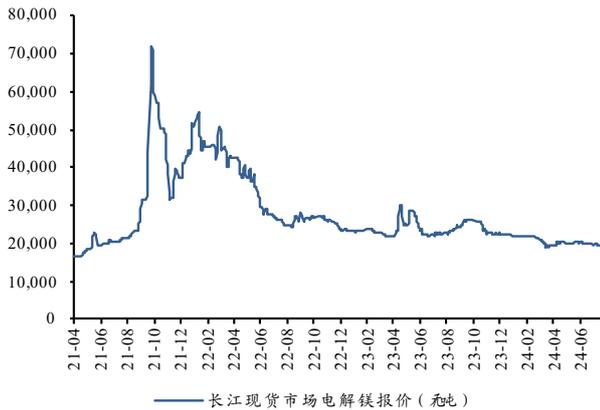
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图32: 国内钨精矿报价 (元/吨)



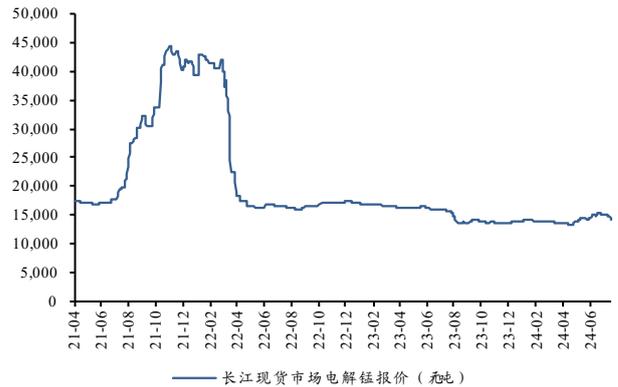
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

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: 长江现货市场镓报价 (元/吨)

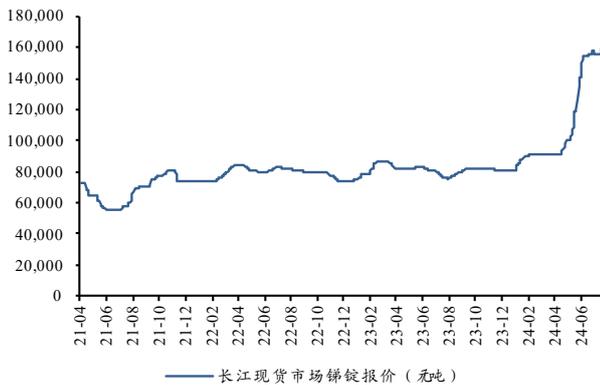
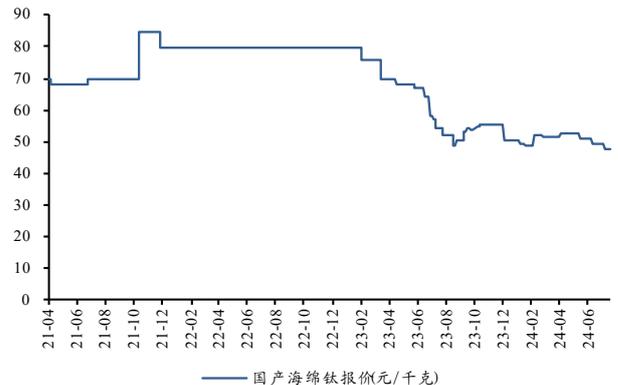


图36: 国产海绵钛报价 (元/千克)



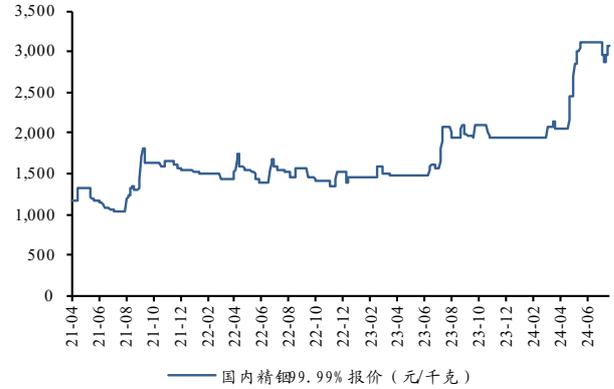
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图37: 国产精铋 99.99%报价 (元/吨)



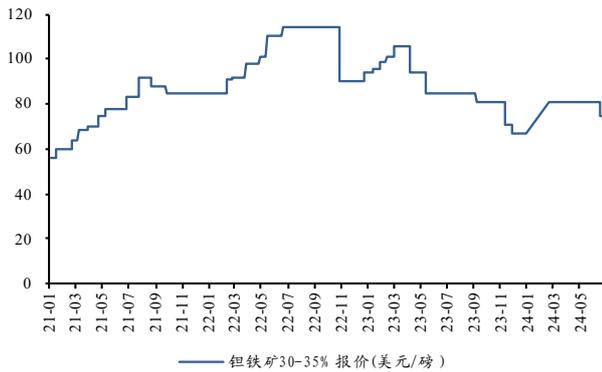
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图38: 国内精铟 99.99%报价 (元/千克)



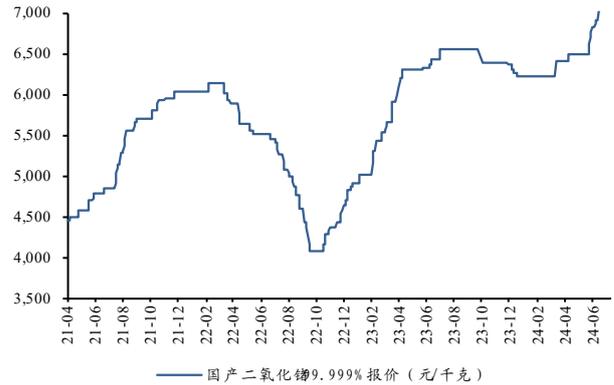
数据来源：Wind，东吴证券研究所

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: 国产二氧化铈 99.999%报价 (元/千克)



数据来源：Wind，东吴证券研究所

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15日，中国第二季度GDP年率(%)录得4.7，前值为5.3，预期值为5.1。

7月15日，美国7月纽约联储制造业指数录得-6.6，前值为-6，预期值为-6。

7月16日，欧元区5月季调后贸易帐(亿欧元)录得123，前值为194，预期值为181。

7月16日，美国6月零售销售月率(%)录得0，前值为0.3，预期值为0.3。

7月17日，美国6月工业产出月率(%)录得0.6，前值为0.7，预期值为0.3。

7月18日,美国至7月13日当周初请失业金人数(万人)录得24.3,前值为22.3,预期值为23。

3.2. 大宗交易新闻

3.2.1. 银泰黄金

7月18日,成交均价17元/股,成交量400万股,相对于当日收盘价折价8.85%。

3.2.2. 紫金矿业

7月16日,成交均价19元/股,成交量17.15万股,相对于当日收盘价折价1.09%。

7月17日,成交均价18.4元/股,成交量13.09万股,相对于当日收盘价折价0.38%。

7月19日,成交均价17.80元/股,成交量11.43万股,相对于当日收盘价折价0.78%。

3.2.3. 中金黄金

7月16日,成交均价17.87元/股,成交量63.87万股,相对于当日收盘价平价。

3.2.4. 北方稀土

7月19日,成交均价17.42元/股,成交量17万股,相对于当日收盘价平价。

3.3. 公司新闻

7月15日,【宁波韵升】公司审议通过以集中竞价方式回购股票方案。拟回购股份资金总额下限为7500万元,上限为15000万元。资金来源为公司自有资金;用途为实施员工持股计划;价格不超过人民币8.03元/股。

7月15日,【厦门钨业】2024年半年度业绩快报公告:归属净利润约101516.32万,同比增加28.29%,EPS约0.7176元/股。

7月15日,【厦门钨业】公司董事会同意聘任周羽君女士为公司副总裁,同时兼任公司董事会秘书,任期自公司第十届董事会第三次会议审议通过之日起至第十届董事会任期届满之日止。

7月18日,【湖南黄金】子公司湖南新龙矿业有限责任公司本部临时停产,复产时间尚不能确定。

7月18日,【亚太科技】2024年半年度业绩快报公告:归属净利润约2.66亿元,同比增加6.55%,EPS约0.1959元/股。

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>