

有色金属行业跟踪周报

降息窗口已被完全定价，需求弱势交易先行，有色金属全线收跌

增持（维持）

2024年07月27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），有色板块本周下跌7.08%，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下跌8.52%，能源金属板块下跌3.05%，金属新材料板块下跌1.59%，小金属板块下跌6.10%，工业金属板块下跌8.68%。工业金属方面，本轮有色金属的上涨行情（2024年上半年）主要是由海外补库以及对美联储降息刺激经济的预期所共同推动，近期美欧疲软的经济数据一定程度上逆转了市场的乐观情绪，需求的弱势预期开始主导市场。本周衰退交易进一步主导了市场，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，随着市场已完全定价美联储将于9月正式开启降息，Comex黄金价格曾短暂创下历史新高，亚洲市场由于先于欧美市场布局本次黄金牛市，本周获利盘流出较大导致金价大幅回撤，但基本面并无明显利空金价的事件发生，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：铜价下跌并未明显改善需求，衰退交易背景下铜价延续跌势。截至7月26日，伦铜报收9,073美元/吨，周环比下跌2.34%；沪铜报收74,150元/吨，周环比下跌3.17%。供给端，截至7月26日，本周进口铜矿TC均价小幅上涨至9.5美元/吨。赞比亚财政部日前表示，到2027年，该国的铜年产量有望增长40%以上，达到100万吨；需求方面，本周铜价继续大跌的背景下，部分企业订单量有所增长，但整体库存仍在高位，需求无明显增长。本周基本面维持供需双弱格局，全球铜库存仍在进一步增长，宏观方面，市场现已完全定价美联储将于9月降息，预计降息前衰退交易依旧将主导市场，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：供给维持历史高位，而需求受检修影响小幅减少，需求淡季铝价延续下跌。截至7月26日，本周LME铝报收2,281美元/吨，较上周下跌2.94%；沪铝报收19,250元/吨，较上周下跌1.86%。供应端，本周中国电解铝行业运行产能持稳，开工产能4342.60万吨，供应较上周暂无变化；需求端，河南、内蒙古及山东地区本周开启检修，本周铝板企业开工率环比下跌0.42%，铝棒企业开工率环比下跌0.35%，电解铝的理论需求有所减少。本周电解铝供给维持历史高位，而需求受下游检修影响环比减少，需求淡季电解铝价格维持跌势，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：亚洲部分获利盘流出致使金价回撤，基本面看好金价未来再创新高。本周海内外黄金价格环比下跌。截至7月26日，COMEX黄金收盘价为2385.70美元/盎司，周环比上涨下跌0.71%；SHFE黄金收盘价为557.38元/克，周环比下跌1.51%。本周，美国6月成屋销售年化总数录得389万户，低于预期的400万户；欧元区7月SPGI制造业PMI初值录得45.6%，低于预期的46.1%；美国第二季度实际GDP年化季率初值录得2.8%，高于预期的2%；美国第二季度核心PCE物价指数年化季率初值录得2.9%，高于预期的2.7%；美国6月PCE物价指数年率录得2.5%，符合预期。随着市场已完全定价美联储将于9月正式开启降息，Comex黄金价格曾短暂创下历史新高，亚洲市场由于先于欧美市场布局本次黄金牛市，本周获利盘流出较大导致金价大幅回撤，但基本面并无明显利空金价的事件发生，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

《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》

2024-07-20

《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

内容目录

1. 本周行情回顾：上证综指上涨 3.07%，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：需求的弱势预期开始主导市场，工业金属价格本周表现不佳.....	6
2.1.1. 铜：铜价下跌并未明显改善需求，衰退交易背景下铜价延续跌势.....	8
2.1.2. 铝：供给维持历史高位，而需求受检修影响小幅减少，需求淡季铝价延续下跌...9	
2.1.3. 锌：锌库存升降不一，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：亚洲部分获利盘流出致使金价回撤，基本面看好金价未来再创新高.....	11
2.3. 稀土：基本面无明显变化，本周稀土价格维持震荡表现.....	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. 华友钴业.....	17
3.2.4. 云铝股份.....	17
3.2.5. 中金黄金.....	17
3.3. 公司新闻.....	17
4. 风险提示	17

图表目录

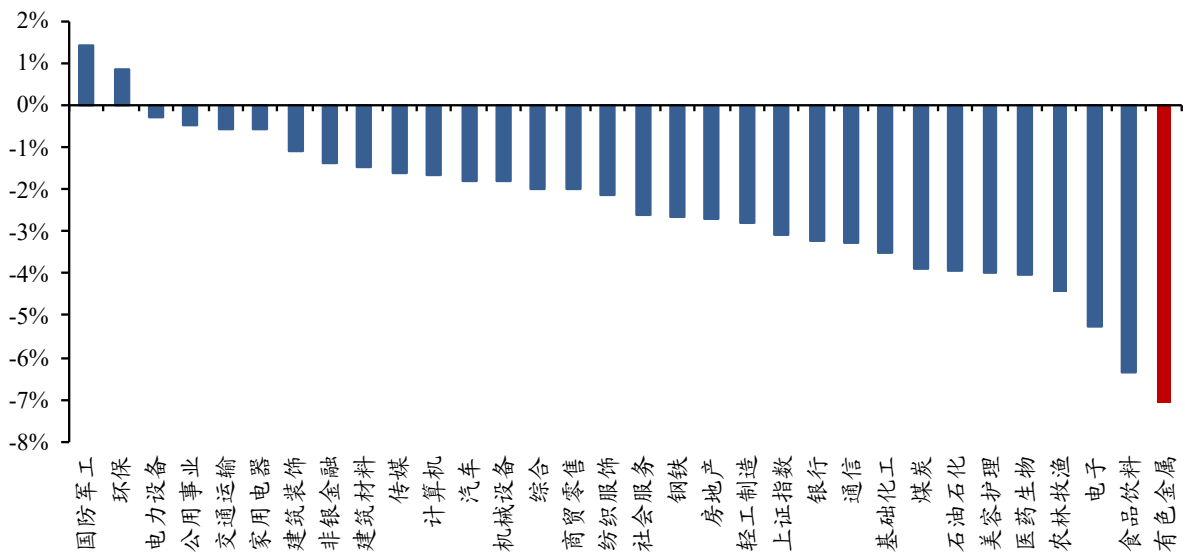
图 1: 申万一级行业周涨跌幅 (%)	5
图 2: 申万有色二级行业周涨跌幅 (%)	5
图 3: 有色子行业周涨跌幅 (%)	5
图 4: 本周涨幅前五公司 (%)	6
图 5: 本周跌幅前五公司 (%)	6
图 6: 本周主要标的涨跌幅统计 (截至 2024 年 7 月 26 日)	6
图 7: LME 铜价及库存	9
图 8: SHFE 铜价及库存	9
图 9: 铜粗炼加工费 (美元/干吨)	9
图 10: 铜精废价差 (元/吨)	9
图 11: LME 铝价及库存	10
图 12: SHFE 铝价及库存	10
图 13: LME 锌价及库存	10
图 14: SHFE 锌价及库存	10
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: 长江现货市场镉锭报价 (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.....	12
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 3.07%，申万有色金属排名靠后

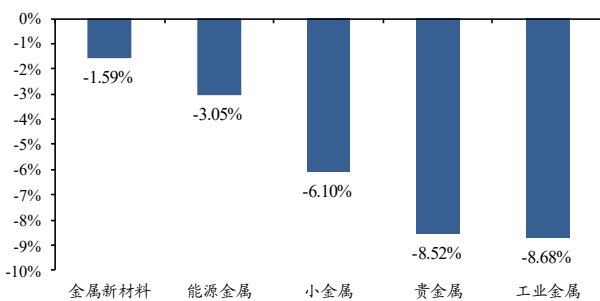
周内上证综指下跌 3.07%，31 个申万行业分类有 2 个行业上涨；其中有色金属下跌 7.08%，排名第 31 位（31/31），跑输上证指数 4.02 个百分点。在全部申万一级行业中，国防军工（+1.43%），环保（+0.87%），电力设备（-0.28%）排名前三。周内申万有色金属类二级行业全线下跌。其中，贵金属板块下跌 8.52%，能源金属板块下跌 3.05%，金属新材料板块下跌 1.59%，小金属板块下跌 6.10%，工业金属板块下跌 8.68%。

图1：申万一级行业周涨跌幅（%）



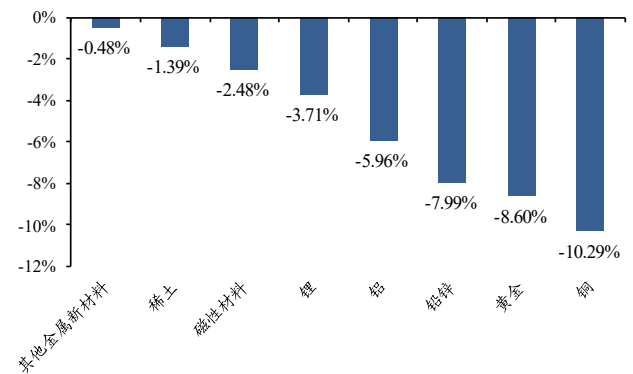
数据来源：Wind，东吴证券研究所

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（%）

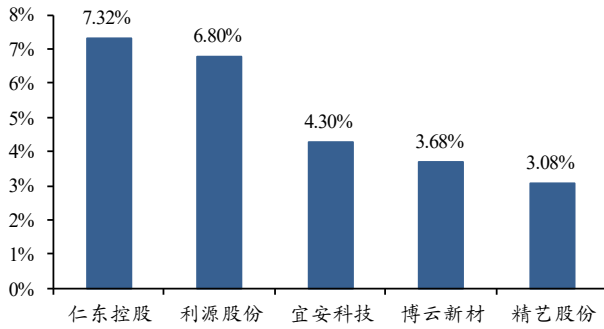


数据来源：Wind，东吴证券研究所

个股方面，本周涨幅前三的公司为任东控股（+7.32%）、利源股份（+6.80%）、宜

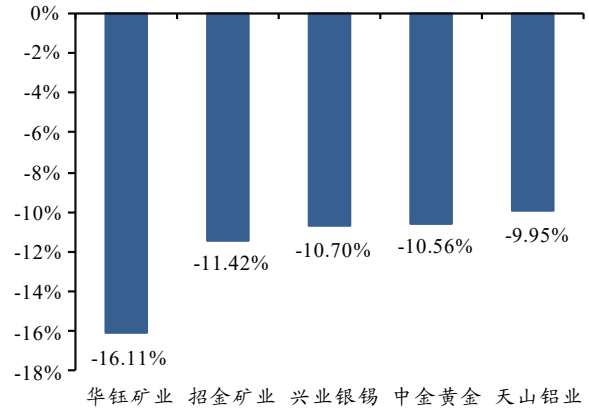
安科技 (+4.30%)，跌幅前三的公司为华钰矿业 (-16.11%)、招金矿业 (-11.42%)、兴业银锡 (-10.70%)。

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 26 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	28.04	-8.07%	2.88%	23.16%
000975.SZ	银泰黄金	16.90	-6.84%	3.74%	14.35%
002460.SZ	赣锋锂业	28.00	-0.33%	0.61%	-32.65%
002466.SZ	天齐锂业	29.12	-0.38%	-2.64%	-45.76%
603799.SH	华友钴业	23.33	-0.93%	5.42%	-26.30%
300224.SZ	正海磁材	8.54	-3.50%	-7.78%	-25.69%
300618.SZ	寒锐钴业	25.03	-4.57%	-5.37%	-11.20%
601899.SH	紫金矿业	15.85	-11.65%	-9.79%	28.66%
603993.SH	洛阳钼业	7.27	-13.56%	-13.04%	42.15%
002240.SZ	盛新锂能	12.59	-4.69%	-6.18%	-43.89%
000933.SZ	神火股份	16.78	-9.78%	-17.05%	3.53%
000807.SZ	云铝股份	11.92	-7.24%	-11.77%	-0.80%

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: 需求的弱势预期开始主导市场, 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 月成屋销售年化总数录得 389 万户, 低于预期的 400 万户; 欧元区 7 月 SPGI 制造业 PMI 初值录得 45.6%, 低于预期的

46.1%；美国第二季度实际 GDP 年化季率初值录得 2.8%，高于预期的 2%；美国第二季度核心 PCE 物价指数年化季率初值录得 2.9%，高于预期的 2.7%；美国 6 月 PCE 物价指数年率录得 2.5%，符合预期。本轮有色金属的上涨行情（2024 年上半年）主要是由海外补库以及对美联储降息刺激经济的预期所共同推动，近期美欧疲软的经济数据一定程度上逆转了市场的乐观情绪，需求的弱势预期开始主导市场。本周衰退交易进一步主导了市场，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，7 月 22 日，央行宣布 7 天期逆回购操作利率下调至 1.7%，LPR 利率也紧随其后，1 年期、5 年期以上 LPR 分别下调 10 个基点至 3.35%和 3.85%。当下国内需求不足依然是经济面临的主要矛盾，货币政策“组合拳”进一步体现了国家加强逆周期调节，加大对实体经济呵护的决心。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)	9,073	-217	-2.34%	-5.35%	2.68%
	LME3 月期铝 (美元/吨)	2,281	-69	-2.94%	-9.39%	-0.26%
	LME3 月期铅 (美元/吨)	2,076	-46	-2.14%	-6.55%	-4.07%
	LME3 月期锌 (美元/吨)	2,663	-111	-4.00%	-9.45%	3.42%
	LME3 月期镍 (美元/吨)	15,825	-395	-2.44%	-7.94%	-29.05%
	LME3 月期锡 (美元/吨)	29,675	-1325	-4.27%	-9.58%	3.83%
国内价格	SHFE 当月期铜 (元/吨)	74,150	-2430	-3.17%	-5.52%	7.31%
	现货铜 (元/吨)	74,450	-2090	-2.73%	-3.74%	6.48%
	SHFE 当月期铝 (元/吨)	19,250	-365	-1.86%	-5.27%	4.68%
	现货铝 (元/吨)	19,220	-250	-1.28%	-4.09%	4.40%
	SHFE 当月期铅 (元/吨)	18,610	-1220	-6.15%	-3.27%	16.60%
	现货铅 (元/吨)	19,590	-200	-1.01%	2.19%	23.56%
	SHFE 当月期锌 (元/吨)	22,600	-850	-3.62%	-6.34%	9.47%
	现货锌 (元/吨)	22,860	-520	-2.22%	-3.42%	8.91%
	SHFE 当月期镍 (元/吨)	126,700	-3470	-2.67%	-6.87%	-25.67%
	现货镍 (元/吨)	127,330	-3860	-2.94%	-5.77%	-27.55%
	SHFE 当月期锡 (元/吨)	247,560	-11130	-4.30%	-7.35%	5.95%
	现货锡 (元/吨)	250,810	-10260	-3.93%	-4.52%	7.45%

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	23.78	0.63	2.73%	35.49%	281.93%
	COMEX 库存	1.32	0.19	16.87%	45.18%	84.67%
	SHFE 库存	30.12	-1.49	-4.72%	-6.72%	469.22%
铝	LME 库存	94.37	-1.64	-1.71%	-9.15%	84.67%
	SHFE 库存	26.42	0.20	0.75%	15.48%	151.02%
铅	LME 库存	24.70	3.89	18.68%	10.53%	366.30%
	SHFE 库存	4.08	-1.86	-31.37%	-24.62%	-18.00%
锌	LME 库存	24.24	0.21	0.86%	1.04%	152.25%
	SHFE 库存	11.40	-1.19	-9.46%	-11.03%	80.72%
镍	LME 库存	10.44	0.18	1.80%	11.93%	177.70%
	SHFE 库存	2.01	-0.08	-3.86%	-11.33%	458.53%
锡	LME 库存	0.46	0.00	0.99%	-3.66%	-10.23%
	SHFE 库存	1.30	-0.22	-14.45%	-16.41%	41.35%

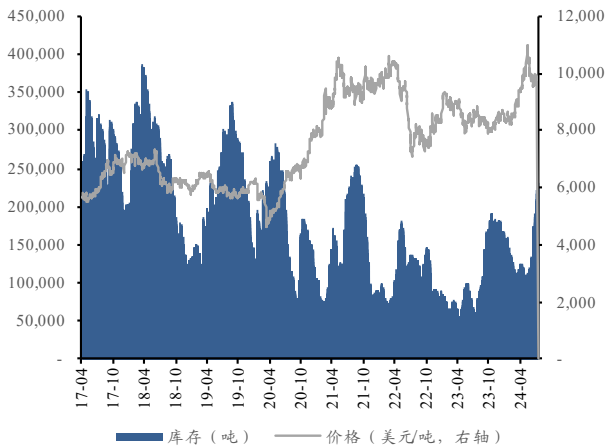
数据来源：Wind，东吴证券研究所

2.1.1. 铜：铜价下跌并未明显改善需求，衰退交易背景下铜价延续跌势

伦铜沪铜价格环比下跌。截至 7 月 26 日，伦铜报收 9,073 美元/吨，周环比下跌 2.34%；沪铜报收 74,150 元/吨，周环比下跌 3.17%。供给端，截至 7 月 26 日，本周进口铜矿 TC 均价小幅上涨至 9.5 美元/吨。赞比亚财政部日前表示，到 2027 年，该国的铜年产量有望增长 40%以上，达到 100 万吨；需求方面，本周铜价继续大跌的背景下，部分企业订单量有所增长，但整体库存仍在高位，需求无明显增长。本周基本面维持供需双弱格局，全球铜库存仍在进一步增长，宏观方面，市场现已完全定价美联储将于 9 月降息，预计降息前衰退交易依旧将主导市场，本周铜价维持弱势震荡下跌，预计短期铜价难以趋势反转。

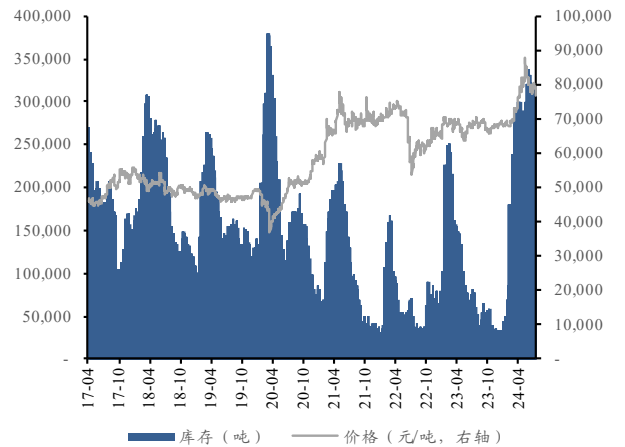
伦铜、沪铜库存升降不一。截至 7 月 26 日，LME 库存 23.78 万吨，周环比上升 2.73%；上期所库存 30.23 万吨，周环比下降 4.72%。

图7: LME 铜价及库存



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

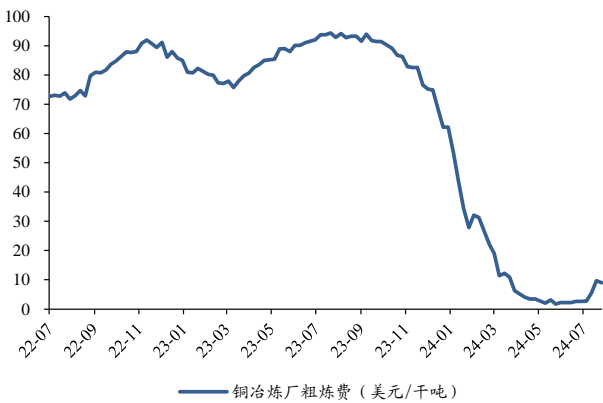
图8: SHFE 铜价及库存



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

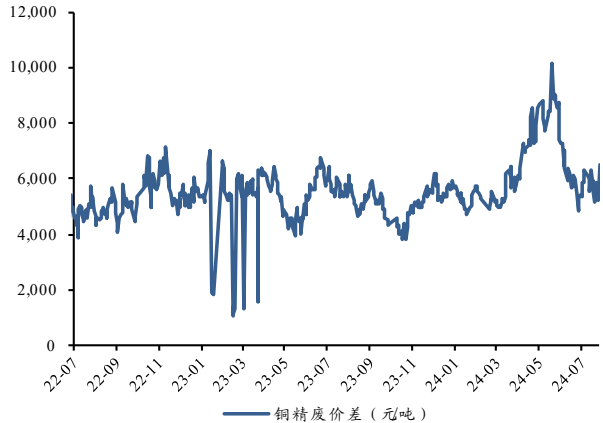
本周铜价精废价差环比上涨、粗铜冶炼加工费环比下降。本期粗铜冶炼加工费为 9.00 美元/干吨,周环比下降 7.22%。国内铜价精废价差为 6480 元/吨,周环比上涨 25.83%。

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)



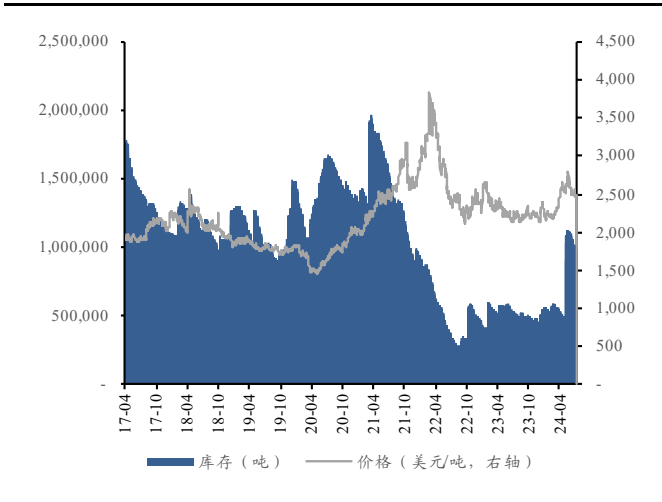
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

2.1.2. 铝: 供给维持历史高位, 而需求受检修影响小幅减少, 需求淡季铝价延续下跌

伦铝、沪铝价格环比下跌。截至 7 月 26 日, 本周 LME 铝报收 2,281 美元/吨, 较上周下跌 2.94%; 沪铝报收 19,250 元/吨, 较上周下跌 1.86%。库存方面, LME 库存 94.37 万吨, 周环比下降 1.71%; 上期所库存 26.42 万吨, 周环比上升 0.75%。供应端, 本周中国电解铝行业运行产能持稳, 开工产能 4342.60 万吨, 供应较上周暂无变化; 需求端, 河南、内蒙古及山东地区本周开启检修, 本周铝板企业开工率环比下跌 0.42%, 铝棒企

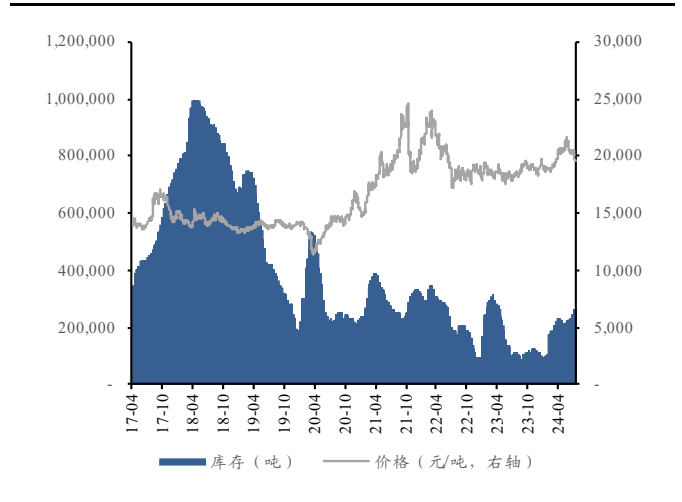
业开工率环比下跌 0.35%，电解铝的理论需求有所减少。本周电解铝供给维持历史高位，而需求受下游检修影响环比减少，需求淡季电解铝价格维持跌势，长期需进一步观察经济的复苏状况以及潜在的拉尼娜气候对云南水电的影响。

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: 锌库存升降不一, 价格环比下跌

周伦锌、沪锌价格环比下跌。截至7月26日, 伦锌收盘价为 2,663 美元/吨, 周环比下跌 4.00%; 沪锌收盘价为 22,600 元/吨, 周环比下跌 3.62%。

本周伦锌、沪锌库存升降不一。截至7月26日, LME 库存 24.24 万吨, 较上周环比上升 0.86%; SHFE 库存为 11.40 万吨, 较上周环比下降 9.46%。

图13: LME 锌价及库存

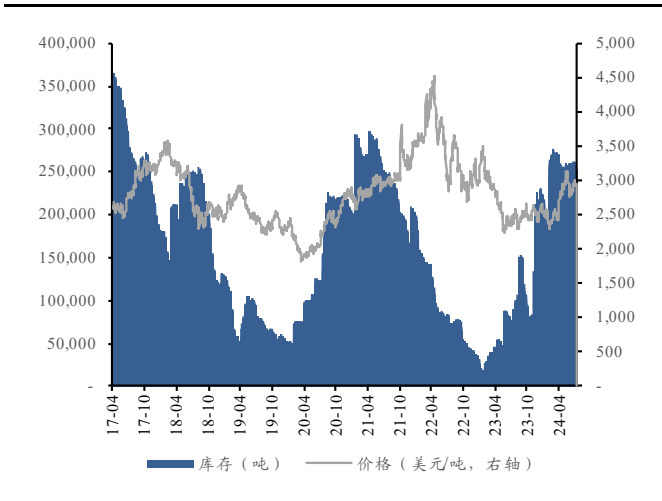
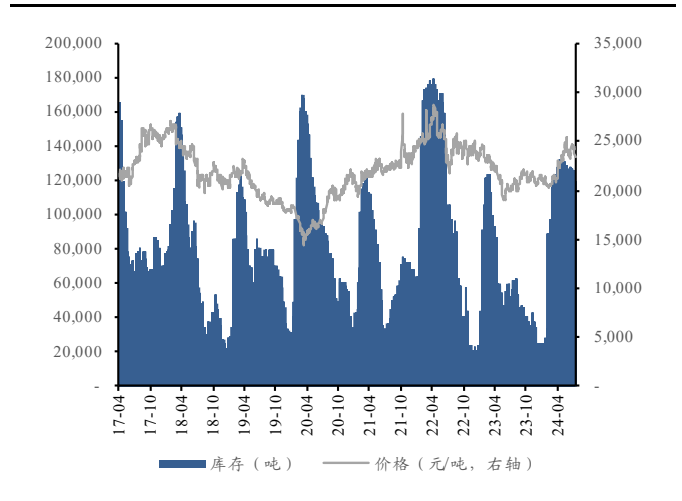


图14: SHFE 锌价及库存



数据来源：Wind，东吴证券研究所

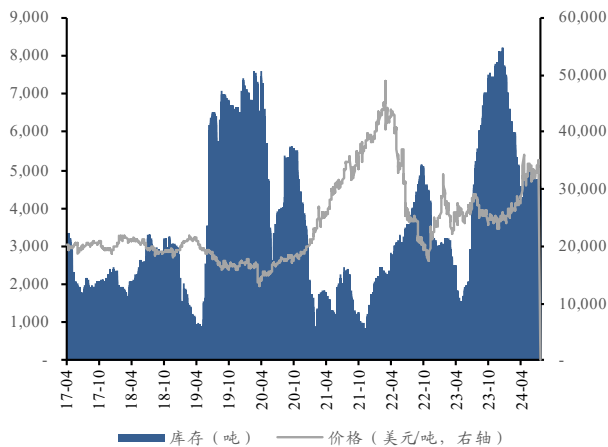
数据来源：Wind，东吴证券研究所

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26日，LME锡收盘价为29,675美元/吨，较上周环比下跌4.27%。沪锡收盘价为247,560元/吨，较上周环比下跌4.30%。供应方面，目前佶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，终端接货意愿不强。

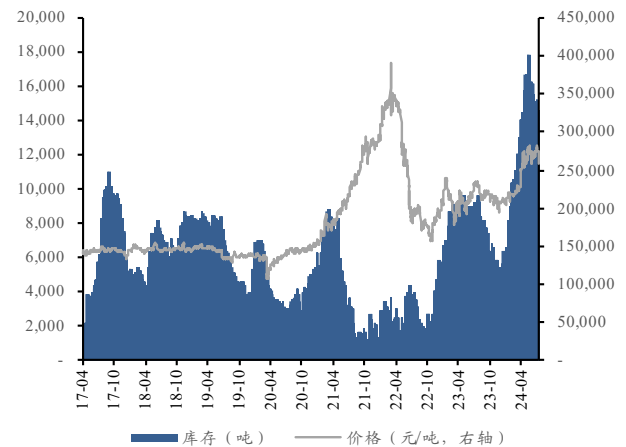
本周LME、上期所库存升降不一。截至7月26日，LME库存0.46万吨，周环比上升0.99%。上期所库存为1.30万吨，周环比下降14.45%。

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：亚洲部分获利盘流出致使金价回撤，基本面看好金价未来再创新高

本周海内外黄金价格环比下跌。截至7月26日，COMEX黄金收盘价为2385.70美元/盎司，周环比上涨下跌0.71%；SHFE黄金收盘价为557.38元/克，周环比下跌1.51%。

本周，美国6月成屋销售年化总数录得389万户，低于预期的400万户；欧元区7月SPGI制造业PMI初值录得45.6%，低于预期的46.1%；美国第二季度实际GDP年化季率初值录得2.8%，高于预期的2%；美国第二季度核心PCE物价指数年化季率初值录得2.9%，高于预期的2.7%；美国6月PCE物价指数年率录得2.5%，符合预期。随着市场已完全定价美联储将于9月正式开启降息，Comex黄金价格曾短暂创下历史新高，亚洲市场由于先于欧美市场布局本次黄金牛市，本周获利盘流出较大导致金价大幅回撤，但基本面并无明显利空金价的事件发生，预计长期黄金后续有望进一步走出震荡向上走

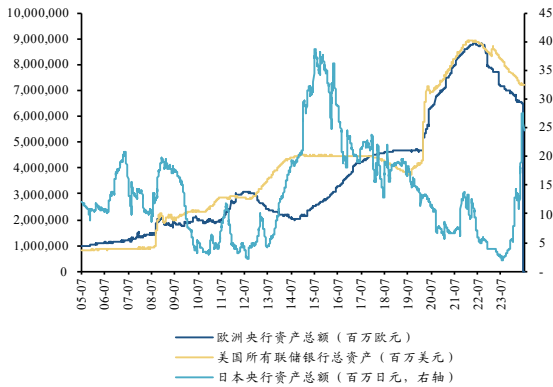
势。

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	2,385.70	-17.10	-0.71%	2.32%	20.39%
Comex 白银	美元/盎司	28.05	-1.35	-4.59%	-3.57%	12.71%
SHFE 金	元/克	557.38	-8.56	-1.51%	2.20%	21.52%
SHFE 银	元/吨	7,234.00	-445.00	-5.80%	-5.18%	23.40%

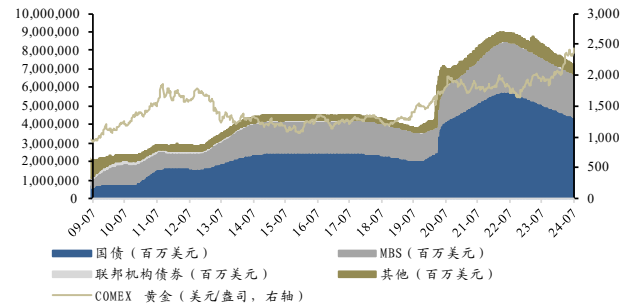
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图17: 各国央行总资产



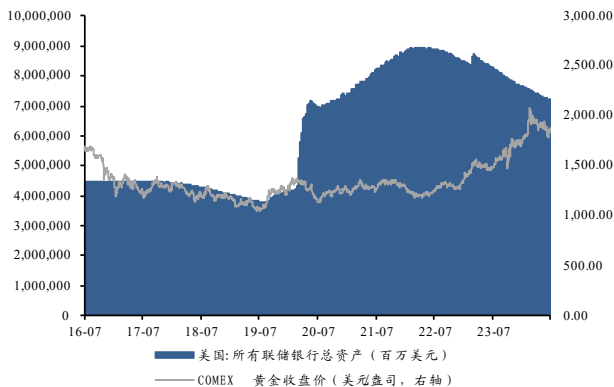
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图18: 美联储资产负债表组成



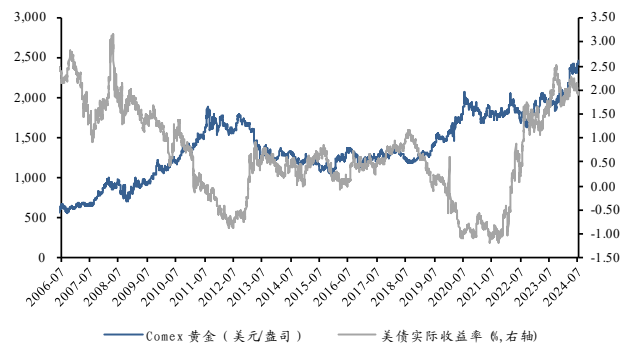
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

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

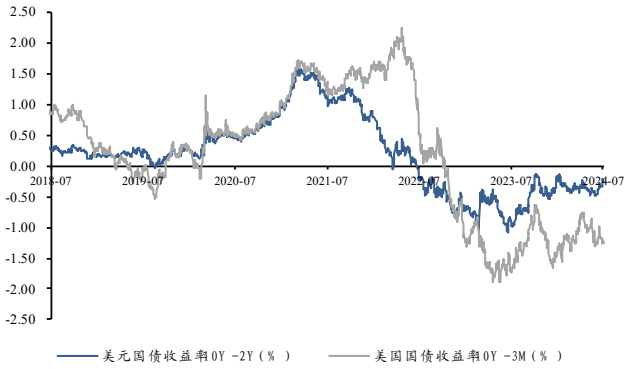
图20: 实际利率与 Comex 黄金



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



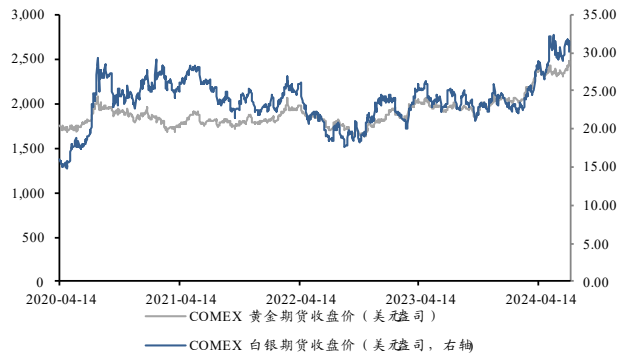
数据来源：Wind，东吴证券研究所

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：基本面无明显变化，本周稀土价格维持震荡表现

本周稀土价格表现不佳。氧化镨钕收报 35.30 万元/吨，较上周环比上涨 0.86%；氧化镨收报 38.00 万元/吨，环比上涨 0.53%；氧化镱收报 1,740 元/千克，较上周环比上涨 8.75%；氧化铽收报 5,080 元/千克，较上周环比上涨 5.18%。

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)	353,000	3000	0.86%	0.28%	-22.76%
氧化镨 (元/吨)	380,000	2000	0.53%	0.53%	-22.13%
氧化镱 (元/千克)	1,740	140	8.75%	0.00%	-25.80%
氧化铽 (元/千克)	5,080	250	5.18%	-3.97%	-29.40%

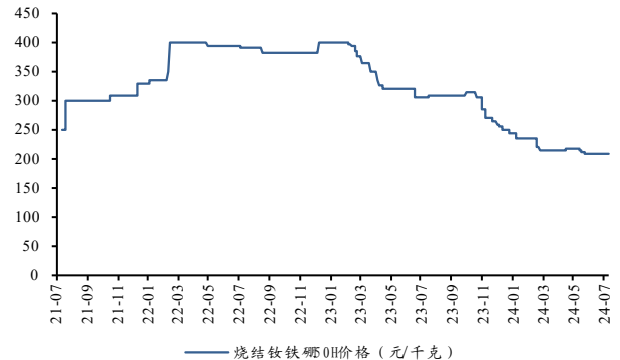
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图25: 氧化镨钕价格 (元/吨)



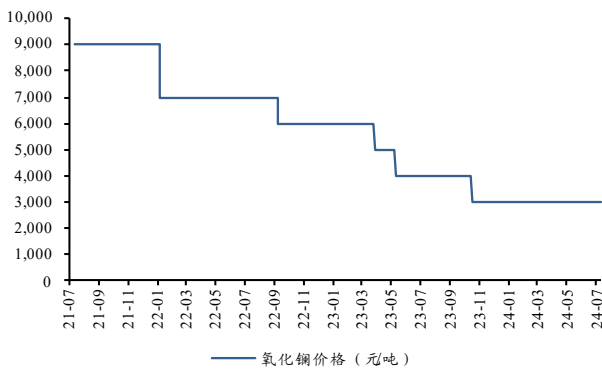
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图26: 烧结钕铁硼 50H (元/千克)



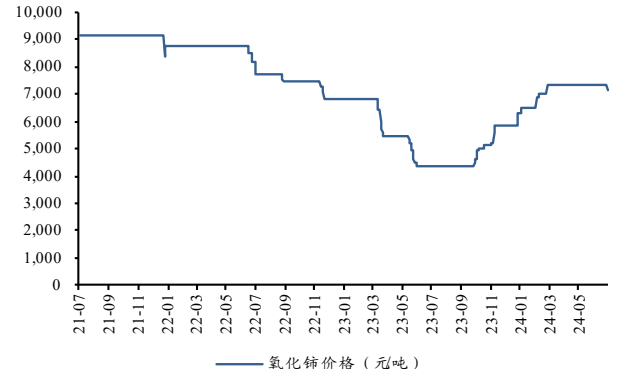
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图27: 氧化镧价格 (元/吨)



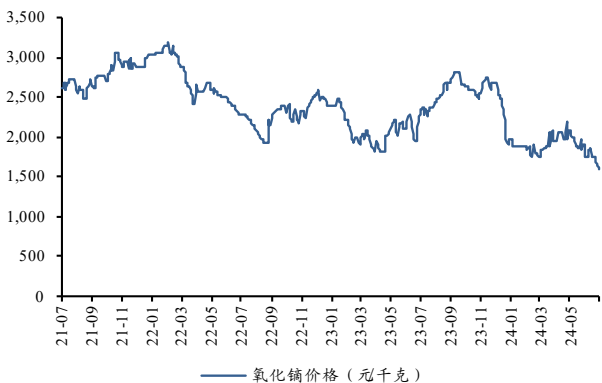
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图28: 氧化铈价格 (元/吨)



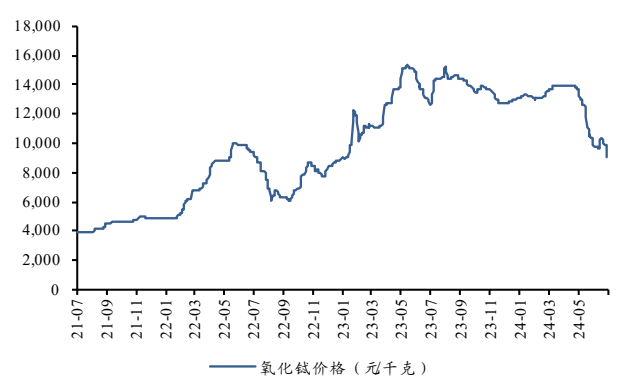
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

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)



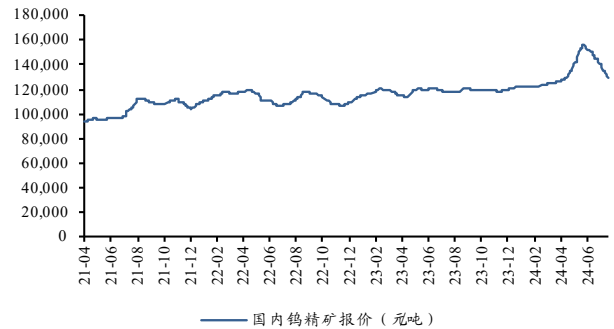
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图31: 国内钼精矿报价 (元/吨)



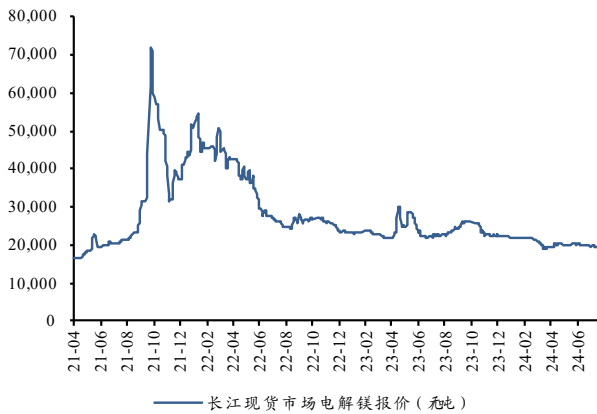
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图32: 国内钨精矿报价 (元/吨)



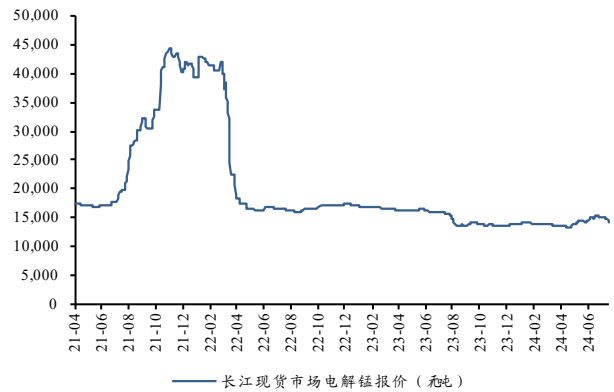
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

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)



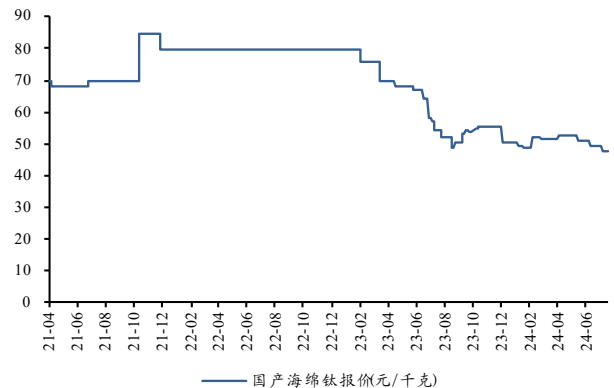
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图35: 长江现货市场铋锭报价 (元/吨)



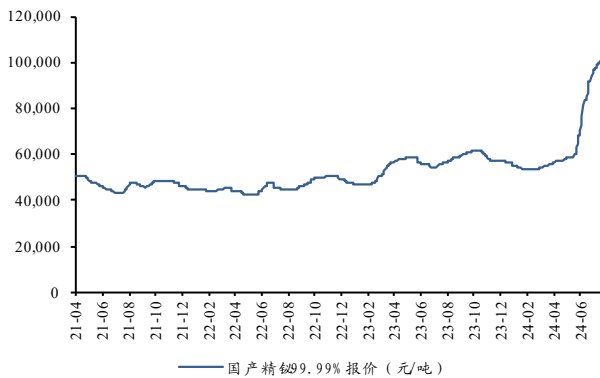
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图36: 国产海绵钛报价 (元/千克)



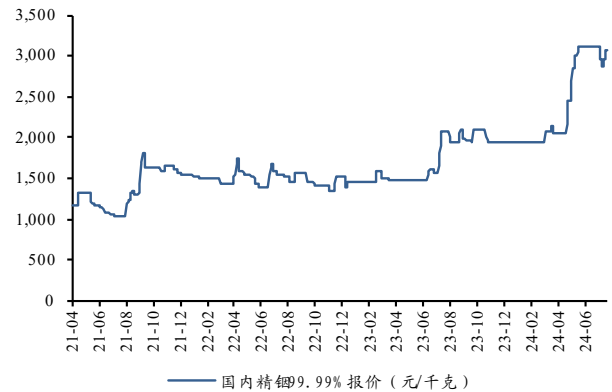
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图37: 国产精铋 99.99%报价 (元/吨)



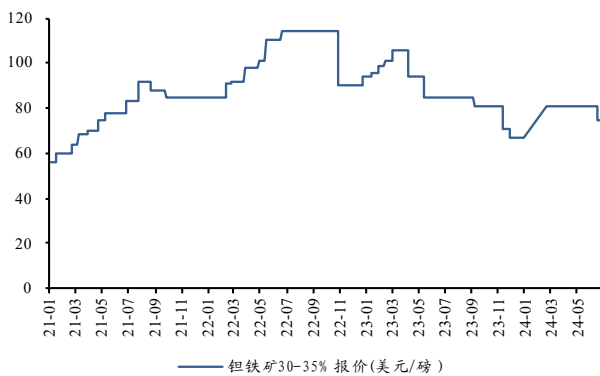
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图38: 国内精铟 99.99%报价 (元/千克)



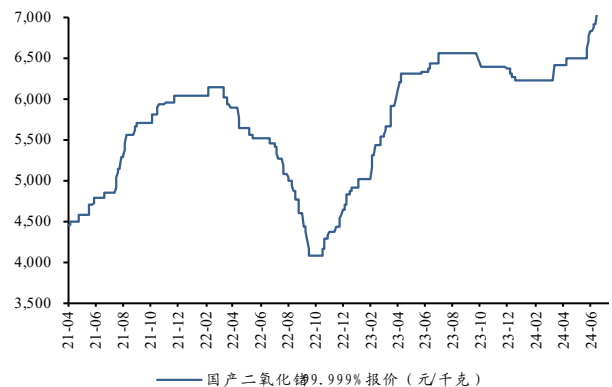
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

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: 国产二氧化锗 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22日, 中国7月一年期贷款市场报价利率LPR录得3.35%, 前值为3.45%, 预期值为3.45%。

7月22日, 中国7月五年期贷款市场报价利率LPR录得3.85%, 前值为3.95%, 预期值为3.95%。

7月24日, 欧元区7月SPGI制造业PMI初值录得45.6%, 前值为45.8%, 预期值为46.1%。

7月24日 美国7月SPGI制造业PMI初值录得49.5%, 前值为51.6%, 预期值为51.7%。

7月25日,美国第二季度实际GDP年化季率初值录得2.8%,前值为1.4%,预期值为2%。

7月25日,美国第二季度核心PCE物价指数年化季率初值录得2.9%,前值为3.7%,预期值为2.7%。

7月26日,美国6月PCE物价指数年率录得2.5%,前值为2.6%,预期值为2.5%

3.2. 大宗交易新闻

3.2.1. 银泰黄金

7月24日,成交均价15.5元/股,成交量868.81万股,相对于当日收盘价9.94%。

3.2.2. 紫金矿业

7月23日,成交均价16.52元/股,成交量1194.23万股,相对于当日收盘价平价。

3.2.3. 华友钴业

7月23日,成交均价21.09元/股,成交量171.68万股,相对于当日收盘价折价4.61%。

3.2.4. 云铝股份

7月22日,成交均价12.67元/股,成交量27.64万股,相对于当日收盘价平价。

3.2.5. 中金黄金

7月22日,成交均价16.85元/股,成交量29.87万股,相对于当日收盘价平。

3.3. 公司新闻

7月23日,【山东黄金】公司以134742万元竞得大桥金矿详查探矿权,勘察面积为44.64平方公里,有效期至2025年9月3日。

7月23日,【白银有色】公司拟以现金方式收购巴西一座年产铜精矿含铜总金属量约2万吨铜金矿。

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>