

有色金属行业跟踪周报

美国 7 月失业率触发“萨姆规则”，工业金属价格在衰退交易被证伪之前将持续承压

增持（维持）

2024 年 08 月 04 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 29 日-8 月 2 日），有色板块本周上涨 1.05%，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贵金属板块上涨 6.64%，金属新材料板块上涨 0.97%，小金属板块上涨 0.73%，工业金属板块上涨 0.47%，能源金属板块下跌 1.68%。工业金属方面，市场对工业金属的预期存在“短期受衰退影响下行，中长期受降息刺激上行”的博弈，预计短期工业金属价格在衰退交易被证伪之前将持续承压，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，非衰退交易背景下，美联储年内降息幅度预期升至 75bp，名义利率有望快速下行带动实际利率下行，黄金价格在本周一度突破 2500 美元/盎司大关，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：市场进一步定价经济衰退，铜价本周维持弱势震荡。截至 8 月 2 日，伦铜报收 9,087 美元/吨，周环比上涨 0.15%；沪铜报收 73,700 元/吨，周环比下跌 0.61%。供给端，本周进口铜矿 TC 均价小幅下跌至 6 美元/吨。智利 6 月份铜产量同比下滑 1.25%至 452850 吨。澳大利亚 Cyprium Metals 公司宣布与嘉能可合作，加速重启位于澳大利亚黑德兰港附近的 Nifty 铜矿；需求方面，市场淡季效应明显，叠加多数下游企业前期补库完毕，采购积极性减退，观望情绪显现。本周基本面并无明显改善，宏观方面，本周美国经济数据表明就业市场正面临全面降温，随着美国失业率的持续攀升，“萨姆规则”被触发，市场对下半年需求产生担忧，本周铜价维持弱势震荡，预计短期铜价难以出现趋势性反转。

铝：国家发布“以旧换新”政策细则提振终端消费，海外衰退交易背景下铝价略有下跌。截至 8 月 2 日，本周 LME 铝报收 2,263 美元/吨，较上周下跌 0.79%；沪铝报收 19,220 元/吨，较上周下跌 0.16%。供应端，本周中国电解铝行业继续稳定运行，行业开工产能维持在 4340.60 万吨；需求端，本周铝板企业开工率环比减少 0.35%，铝棒企业开工率环比增加 0.33%，电解铝的理论需求小幅增加。本周沪铝表现略强于伦铝，国家发展改革委举行专题新闻发布会，介绍“以旧换新”具体政策，其中涉及汽车、家电等领域，提振终端消费情绪；海外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：衰退交易背景下，美联储年内降息幅度预期升至 75bp，黄金价格盘中突破 2500 美元关口。截至 8 月 2 日，COMEX 黄金收盘价为 2486.10 美元/盎司，周环比上涨 4.21%；SHFE 黄金收盘价为 574.04 元/克，周环比上涨 2.99%。美国 7 月 ADP 就业人数变动录得 12.2 万人，低于预期的 15 万人；美国 7 月非农就业人口变动季调后录得 11.4 万人，低于预期的 17.5 万人；美国 7 月失业率录得 4.3%，高于预期的 4.1%；美国 7 月 ISM 制造业 PMI 录得 46.8%，低于预期的 48.8%。随着本周大量美国不及预期的经济数据出炉，一方面，市场开始进一步计价衰退背景下的商品价格，此外随着持续攀升的失业率数据出炉，美国近三个月失业率的移动平均值相较过去 12 个月低点高出 0.53%，已触发“萨姆规则”的衰退条件；另一方面，本周不及预期的经济数据在一定程度上强化了周三鲍威尔在 FOMC 会议中的鸽派发言，根据芝交所的 FED 利率观察工具，市场预期 2024 年内降息 75bp 的概率已超 87%。我们认为在现有情景下，名义利率有望快速下行带动实际利率下行，黄金价格在本周一度突破 2500 美元/盎司大关，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

《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》

2024-07-27

《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

内容目录

1. 本周行情回顾：上证综指上涨 0.50%，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：美国 7 月超预期失业率触发“萨姆规则”，衰退交易进一步抑制工业金属价格.....	6
2.1.1. 铜：市场进一步定价经济衰退，铜价本周维持弱势震荡.....	8
2.1.2. 铝：国家发布“以旧换新”政策细则提振终端消费，海外衰退交易背景下铝价略有下跌.....	9
2.1.3. 锌：锌库存环比下降，价格涨跌不一.....	10
2.1.4. 锡：库存升降不一，锡价环比上涨.....	11
2.2. 贵金属：衰退交易背景下，美联储年内降息幅度预期升至 75bp，黄金价格盘中突破 2500 美元关口	11
2.3. 稀土：市场情绪转暖，本周稀土价格迎来超跌反弹.....	13
3. 本周新闻	16
3.1. 宏观新闻.....	17
3.2. 大宗交易新闻.....	17
3.2.1. 寒锐钴业.....	17
3.2.2. 紫金矿业.....	17
3.2.3. 中金黄金.....	17
3.2.4. 驰宏锌锗.....	17
3.3. 公司新闻.....	18
4. 风险提示	18

图表目录

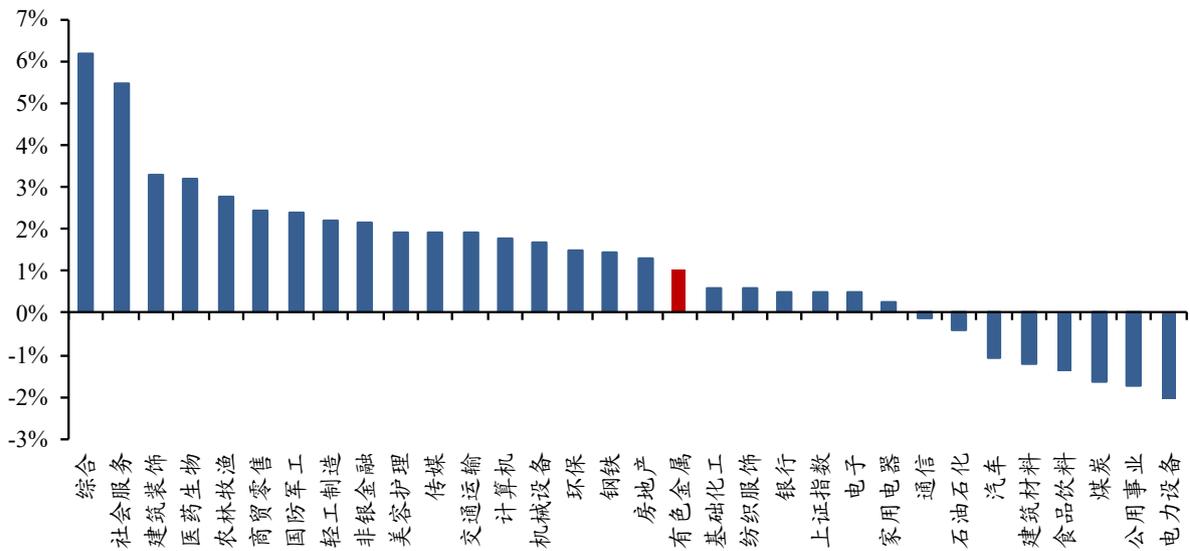
图 1: 申万一级行业周涨跌幅 (%)	5
图 2: 申万有色二级行业周涨跌幅 (%)	5
图 3: 有色子行业周涨跌幅 (%)	5
图 4: 本周涨幅前五公司 (%)	6
图 5: 本周跌幅前五公司 (%)	6
图 6: 本周主要标的涨跌幅统计 (截至 2024 年 8 月 2 日)	6
图 7: LME 铜价及库存	9
图 8: SHFE 铜价及库存	9
图 9: 铜粗炼加工费 (美元/干吨)	9
图 10: 铜精废价差 (元/吨)	9
图 11: LME 铝价及库存	10
图 12: SHFE 铝价及库存	10
图 13: LME 锌价及库存	10
图 14: SHFE 锌价及库存	10
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 (%)	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)	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.....	8
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 0.50%，申万有色金属排名中等

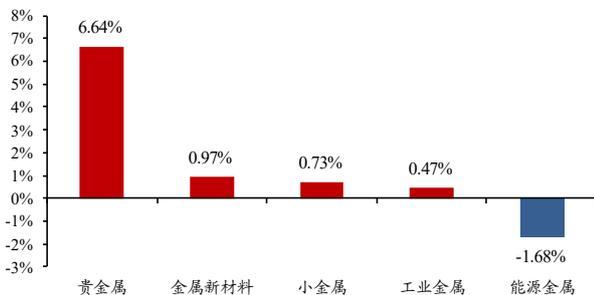
周内上证综指上涨 0.50%，31 个申万行业分类有 23 个行业上涨；其中有色金属上涨 1.05%，排名第 18 位（18/31），跑赢上证指数 0.55 个百分点。在全部申万一级行业中，综合（+6.16%），社会服务（+5.49%），建筑装饰（+3.27%）排名前三。周内申万有色金属类二级行业涨跌互现。其中，贵金属板块上涨 6.64%，金属新材料板块上涨 0.97%，小金属板块上涨 0.73%，工业金属板块上涨 0.47%，能源金属板块下跌 1.68%。

图1：申万一级行业周涨跌幅（%）



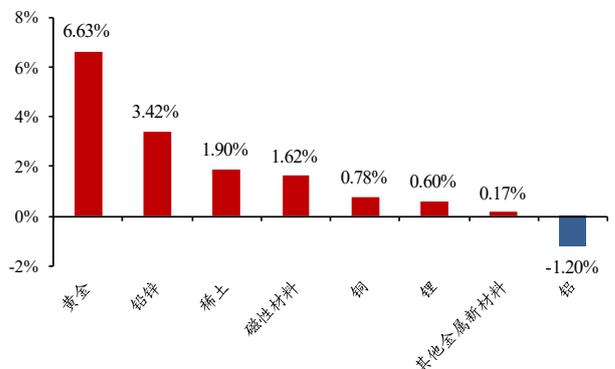
数据来源：Wind，东吴证券研究所

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（%）

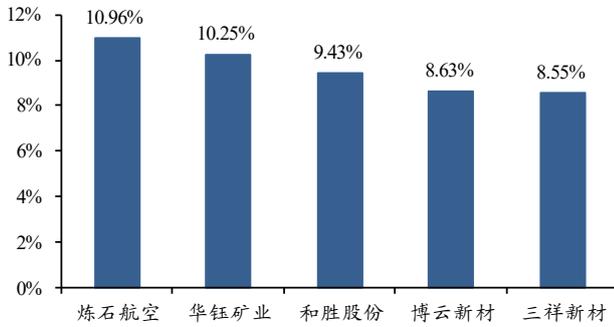


数据来源：Wind，东吴证券研究所

个股方面，本周涨幅前三的公司为炼石航空（+10.96%）、华钰矿业（+10.25%）、

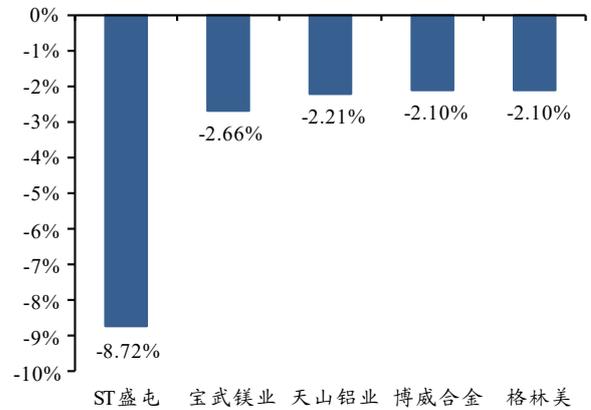
和胜股份 (+9.43%)，跌幅前三的公司 ST 盛屯 (-8.72%)、宝武镁业 (-2.66%)、天山铝业 (-2.21%)。

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 8 月 2 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	30.30	8.06%	2.99%	33.09%
000975.SZ	山金国际	17.83	5.50%	0.28%	20.64%
002460.SZ	赣锋锂业	27.22	-2.79%	-3.23%	-34.53%
002466.SZ	天齐锂业	28.53	-2.03%	-2.49%	-46.86%
603799.SH	华友钴业	22.81	-2.23%	-2.85%	-27.94%
300224.SZ	正海磁材	8.75	2.46%	-1.35%	-23.86%
300618.SZ	寒锐钴业	24.65	-1.52%	-2.84%	-12.55%
601899.SH	紫金矿业	15.96	0.69%	-3.74%	29.55%
603993.SH	洛阳钼业	7.22	-0.69%	-3.35%	41.18%
002240.SZ	盛新锂能	12.54	-0.40%	-3.54%	-44.11%
000933.SZ	神火股份	16.13	-3.87%	-1.95%	-0.48%
000807.SZ	云铝股份	11.77	-1.26%	-2.49%	-2.05%

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: 美国 7 月超预期失业率触发“萨姆规则”，衰退交易进一步抑制工业金属价格

海外方面，美国经济数据表现不佳。本周，美国 7 月 ADP 就业人数变动录得 12.2

万人，低于预期的 15 万人；美国 7 月非农就业人口变动季调后录得 11.4 万人，低于预期的 17.5 万人；美国 7 月失业率录得 4.3%，高于预期的 4.1%；美国 7 月 ISM 制造业 PMI 录得 46.8%，低于预期的 48.8%。随着本周大量美国不及预期的经济数据出炉，一方面，市场开始进一步计价衰退背景下的商品价格，此外随着持续攀升的失业率数据出炉，美国近三个月失业率的移动平均值相较过去 12 个月低点高出 0.53%，已触发“萨姆规则”的衰退条件；另一方面，本周不及预期的经济数据在一定程度上强化了周三鲍威尔在 FOMC 会议中的鸽派发言，根据芝交所的 FED 利率观察工具，市场预期 2024 年内降息 75bp 的概率已超 87%，市场对工业金属的预期存在“短期受衰退影响下行，中长期受降息刺激上行”的博弈，预计短期工业金属价格在衰退交易被证伪之前将持续承压，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 7 月官方制造业 PMI 录得 49.4%，高于预期的 49.3%，前值为 49.5%；中国 7 月财新制造业 PMI 录得 49.8%，低于预期的 51.5%，前值为 51.8%。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，需求放缓，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)	9,087	14	0.15%	-8.86%	6.96%
	LME3 月期铝 (美元/吨)	2,263	-18	-0.79%	-10.89%	1.62%
	LME3 月期铅 (美元/吨)	2,035	-41	-1.97%	-9.21%	-4.59%
	LME3 月期锌 (美元/吨)	2,662	-1	-0.04%	-11.27%	6.86%
	LME3 月期镍 (美元/吨)	16,350	525	3.32%	-5.65%	-22.60%
	LME3 月期锡 (美元/吨)	30,295	620	2.09%	-10.77%	8.80%
国内价格	SHFE 当月期铜 (元/吨)	73,700	-450	-0.61%	-7.45%	6.27%
	现货铜 (元/吨)	73,470	-980	-1.32%	-6.66%	5.94%
	SHFE 当月期铝 (元/吨)	19,220	-30	-0.16%	-6.20%	3.89%
	现货铝 (元/吨)	18,970	-250	-1.30%	-6.55%	2.82%
	SHFE 当月期铅 (元/吨)	18,165	-445	-2.39%	-6.85%	13.89%
	现货铅 (元/吨)	19,070	-520	-2.65%	-2.15%	20.73%
	SHFE 当月期锌 (元/吨)	22,920	320	1.42%	-6.66%	9.30%
	现货锌 (元/吨)	22,700	-160	-0.70%	-7.27%	8.25%
	SHFE 当月期镍 (元/吨)	130,990	4290	3.39%	-5.00%	-22.93%
	现货镍 (元/吨)	131,210	3880	3.05%	-4.35%	-22.58%
	SHFE 当月期锡 (元/吨)	249,970	2410	0.97%	-8.98%	9.44%
	现货锡 (元/吨)	248,290	-2520	-1.00%	-8.61%	8.75%

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	24.65	0.88	3.68%	32.21%	220.65%
	COMEX 库存	1.50	0.18	13.49%	67.94%	83.26%
	SHFE 库存	29.51	-1.40	-4.54%	-7.63%	652.37%
铝	LME 库存	92.56	-1.81	-1.91%	-8.34%	83.26%
	SHFE 库存	27.42	0.84	3.15%	16.74%	183.98%
铅	LME 库存	23.16	-1.54	-6.24%	3.91%	312.65%
	SHFE 库存	3.45	-0.60	-14.75%	-35.86%	-35.81%
锌	LME 库存	23.26	-0.98	-4.04%	-10.22%	137.48%
	SHFE 库存	10.54	-1.46	-12.19%	-16.61%	95.49%
镍	LME 库存	11.01	0.57	5.49%	14.72%	197.86%
	SHFE 库存	1.97	-0.07	-3.67%	-12.32%	560.36%
锡	LME 库存	0.47	0.01	2.50%	3.17%	-10.52%
	SHFE 库存	1.16	-0.29	-20.08%	-23.13%	38.25%

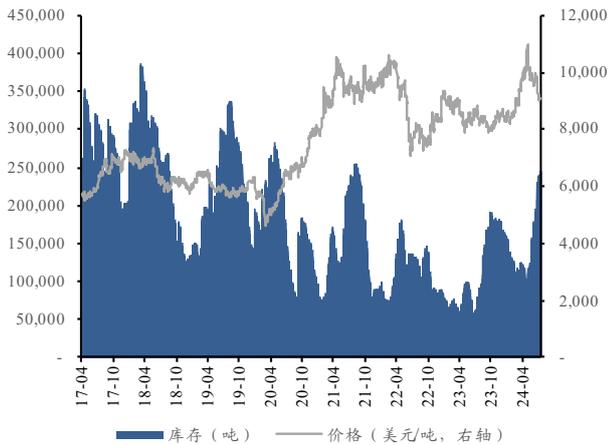
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

2.1.1. 铜: 市场进一步定价经济衰退, 铜价本周维持弱势震荡

伦铜沪铜价格环比下跌。截至8月2日, 伦铜报收9,087美元/吨, 周环比上涨0.15%; 沪铜报收73,700元/吨, 周环比下跌0.61%。供给端, 本周进口铜矿TC均价小幅下跌至6美元/吨。智利6月份铜产量同比下滑1.25%至452850吨。澳大利亚Cyprium Metals公司宣布与嘉能可合作, 加速重启位于澳大利亚黑德兰港附近的Nifty铜矿; 需求方面, 市场淡季效应明显, 叠加多数下游企业前期补库完毕, 采购积极性减退, 观望情绪显现。本周基本面并无明显改善, 宏观方面, 本周美国经济数据表明就业市场正面临全面降温, 随着美国失业率的持续攀升, “萨姆规则”被触发, 市场对下半年需求产生担忧, 本周铜价维持弱势震荡, 预计短期铜价难以出现趋势性反转。

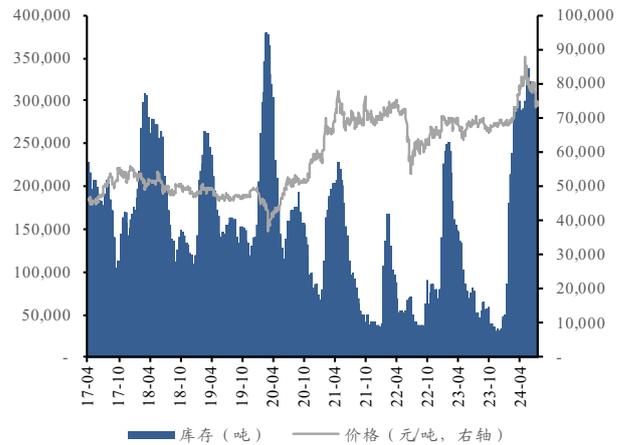
伦铜、沪铜库存升降不一。截至8月2日, LME库存24.65万吨, 周环比上升3.68%; 上期所库存29.51万吨, 周环比下降4.54%。

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

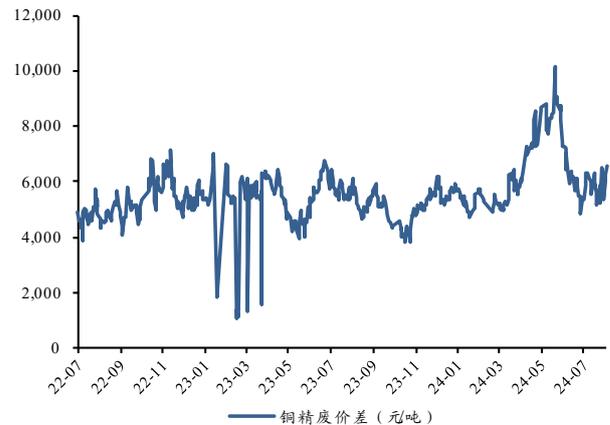
本周铜价精废价差环比下跌、粗铜冶炼加工费环比上涨。本期粗铜冶炼加工费为7.60美元/干吨,周环比下跌15.56%。国内铜价精废价差为6560元/吨,周环比上涨1.23%。

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)



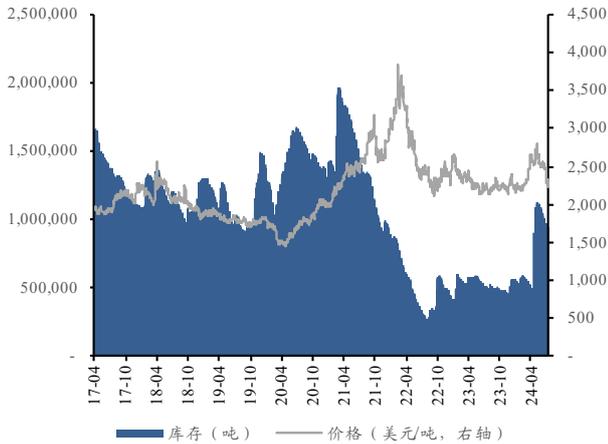
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

2.1.2. 铝: 国家发布“以旧换新”政策细则提振终端消费, 海外衰退交易背景下铝价略有下跌

伦铝、沪铝价格环比下跌。截至8月2日,本周LME铝报收2,263美元/吨,较上周下跌0.79%;沪铝报收19,220元/吨,较上周下跌0.16%。库存方面,LME库存92.56万吨,周环比下降1.91%;上期所库存27.42万吨,周环比上升3.15%。供应端,本周中国电解铝行业继续稳定运行,行业开工产能维持在4340.60万吨;需求端,本周铝板企业开工率环比减少0.35%,铝棒企业开工率环比增加0.33%,电解铝的理论需求小幅增加。本周沪铝表现略强于伦铝,国家发展改革委举行专题新闻发布会,介绍“以旧换新”

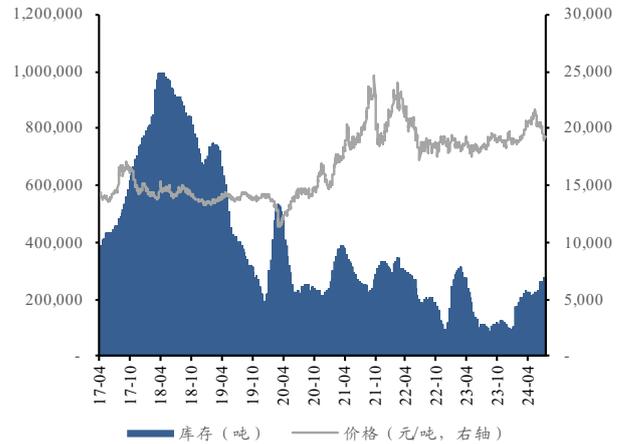
具体政策，其中涉及汽车、家电等领域，提振终端消费情绪；海外市场对下半年需求担忧进一步上升，电解铝价格小幅回落，长期需进一步观察经济的复苏状况以及潜在的拉尼娜气候对云南水电的影响。

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



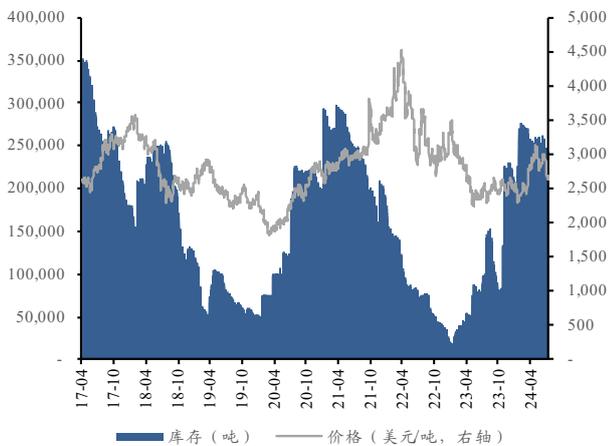
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

2.1.3. 锌: 锌库存环比下降, 价格涨跌不一

周伦锌、沪锌价格涨跌不一。截至8月2日，伦锌收盘价为2,662美元/吨，周环比下跌0.04%；沪锌收盘价为22,920元/吨，周环比上涨1.42%。

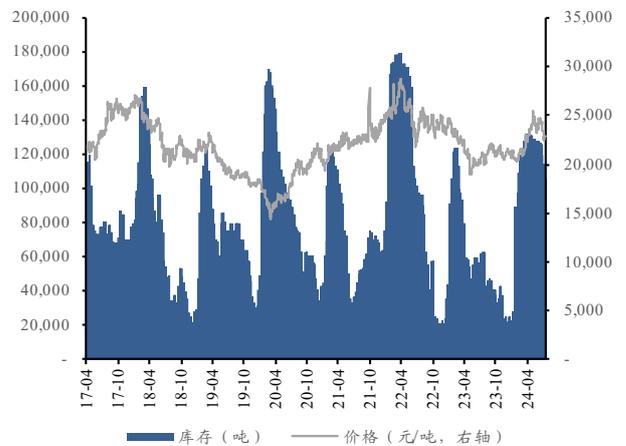
本周伦锌、沪锌库存环比下降。截至8月2日，LME库存23.26万吨，较上周环比下降4.04%；SHFE库存为10.54万吨，较上周环比下降12.19%。

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



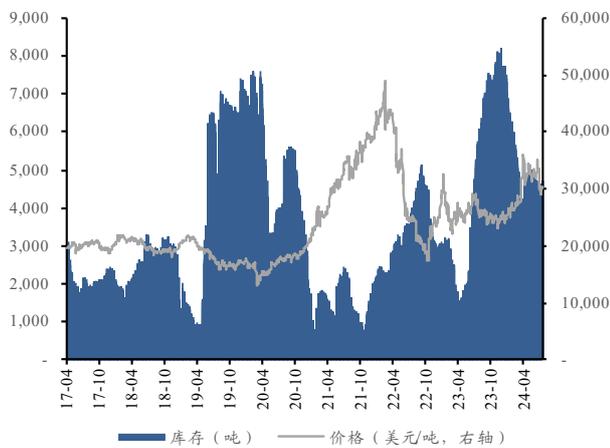
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

2.1.4. 锡：库存升降不一，锡价环比上涨

本周伦锡沪锡价格环比上涨。截至8月2日，LME锡收盘价为30,295美元/吨，较上周环比上涨2.09%。沪锡收盘价为249,970元/吨，较上周环比上涨0.97%。供应方面，目前佶邦曼相矿区仍未有复产消息，周内广西地区某炼厂计划8月增产，且进口窗口开启，供给有望小幅增长；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。

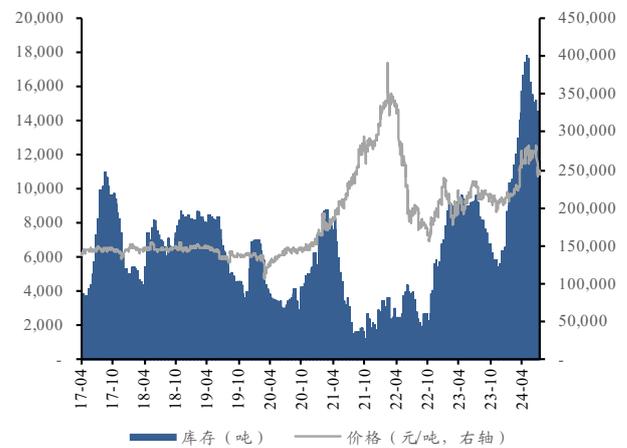
本周LME、上期所库存升降不一。截至8月2日，LME库存0.47万吨，周环比上升2.50%。上期所库存为1.16万吨，周环比下降20.08%。

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：衰退交易背景下，美联储年内降息幅度预期升至75bp，黄金价格盘中突破2500美元关口

本周海内外黄金价格环比上涨。截至8月2日，COMEX黄金收盘价为2486.10美元/盎司，周环比上涨4.21%；SHFE黄金收盘价为574.04元/克，周环比上涨2.99%。

美国7月ADP就业人数变动录得12.2万人，低于预期的15万人；美国7月非农就业人口变动季调后录得11.4万人，低于预期的17.5万人；美国7月失业率录得4.3%，高于预期的4.1%；美国7月ISM制造业PMI录得46.8%，低于预期的48.8%。随着本周大量美国不及预期的经济数据出炉，一方面，市场开始进一步计价衰退背景下的商品价格，此外随着持续攀升的失业率数据出炉，美国近三个月失业率的移动平均值相较于过去12个月低点高出0.53%，已触发“萨姆规则”的衰退条件；另一方面，本周不及预期的经济数据在一定程度上强化了周三鲍威尔在FOMC会议中的鸽派发言，根据芝交所的FED利率观察工具，市场预期2024年内降息75bp的概率已超87%。我们认为在现有情景下，名义利率有望快速下行带动实际利率下行，黄金价格在本周一度突破2500美

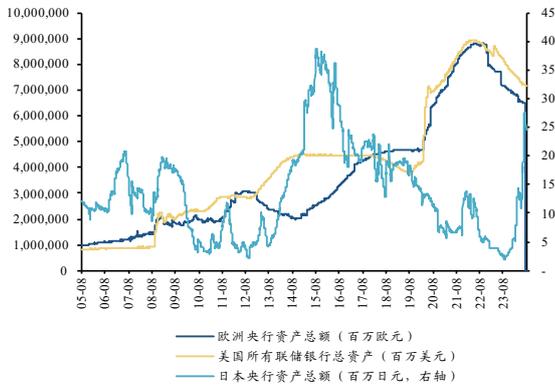
元/盎司大关，预计长期黄金后续有望进一步走出震荡向上走势。

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	2,486.10	100.40	4.21%	6.31%	26.86%
Comex 白银	美元/盎司	28.69	0.64	2.27%	-6.90%	23.65%
SHFE 金	元/克	574.04	16.66	2.99%	2.81%	25.56%
SHFE 银	元/吨	7,498.00	264.00	3.65%	-6.39%	29.86%

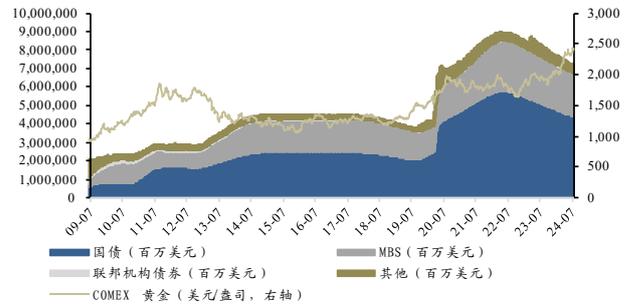
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图17: 各国央行总资产



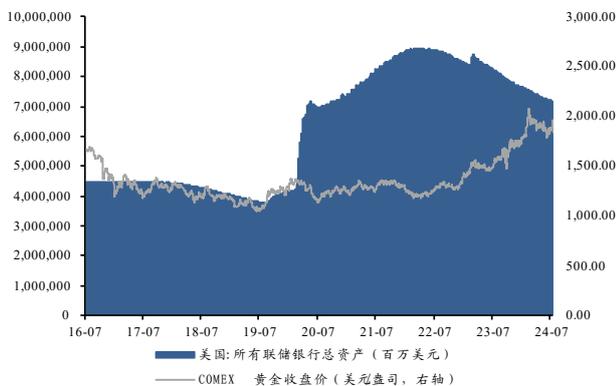
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图18: 美联储资产负债表组成



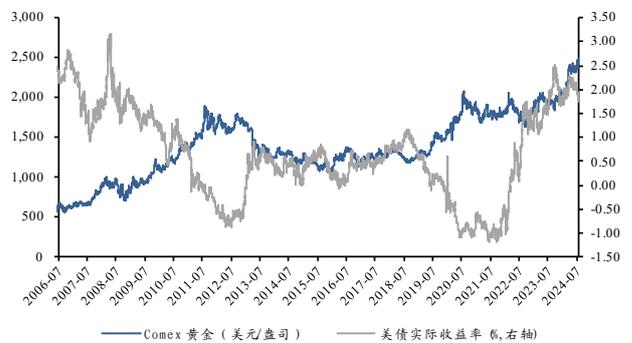
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图19: 美联储银行总资产与 Comex 黄金



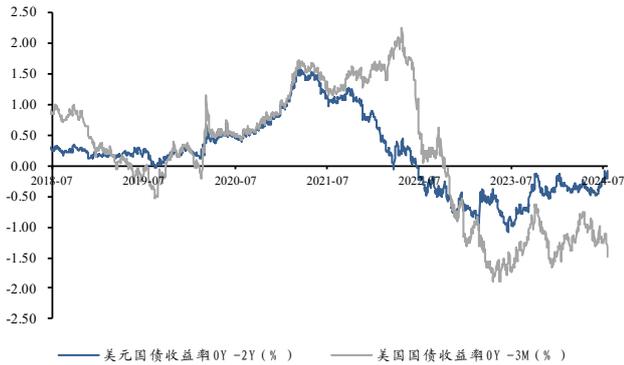
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

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)



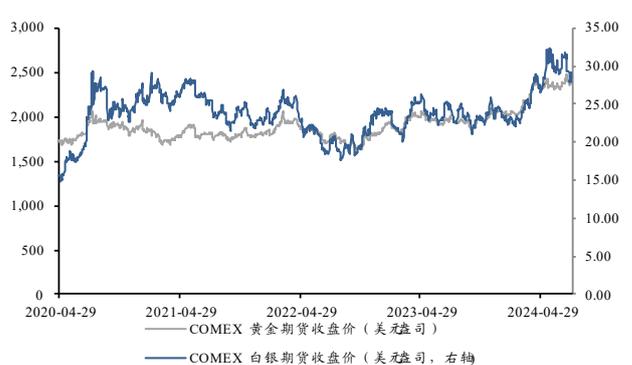
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

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: 市场情绪转暖, 本周稀土价格迎来超跌反弹

本周稀土价格表现不佳。氧化镨钕收报 36.30 万元/吨, 较上周环比上涨 2.83%; 氧化镨收报 38.00 万元/吨, 环比上涨 2.11%; 氧化镝收报 1,810 元/千克, 较上周环比上涨 4.02%; 氧化铽收报 5,300 元/千克, 较上周环比上涨 4.33%。

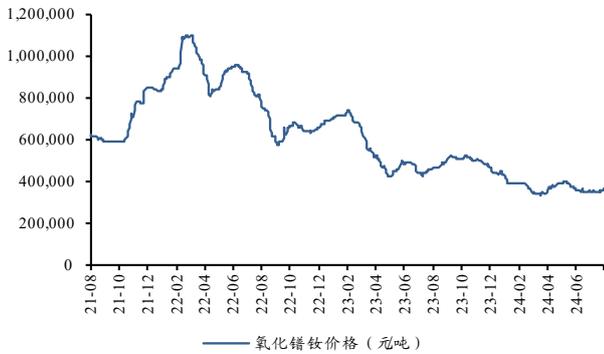
供应端, 目前生产企业开工稳定, 供应充足。需求端, 下游市场小幅周期性补库。本周市场情绪有所回暖, 稀土价格迎来超跌反弹, 长期来看, 人形机器人等新兴领域有望长期提振稀土需求。

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)	363,000	10000	2.83%	2.83%	-21.60%
氧化镨 (元/吨)	388,000	8000	2.11%	2.65%	-20.49%
氧化镝 (元/千克)	1,810	70	4.02%	2.26%	-21.81%
氧化铽 (元/千克)	5,300	220	4.33%	-2.03%	-25.46%

数据来源：Wind，东吴证券研究所

图25: 氧化镨钕价格 (元/吨)



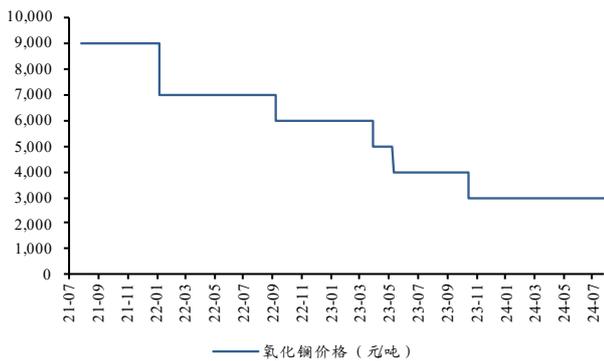
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图26: 烧结钕铁硼 50H (元/千克)



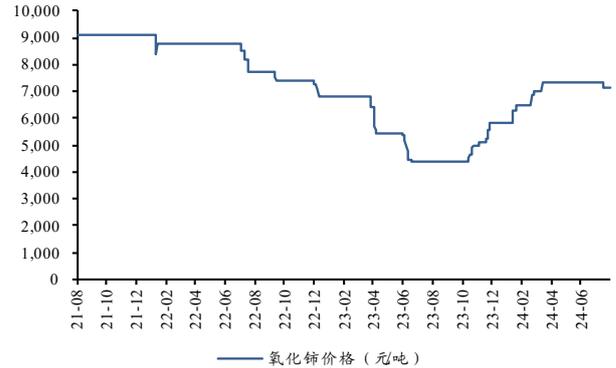
数据来源：Wind，东吴证券研究所

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)

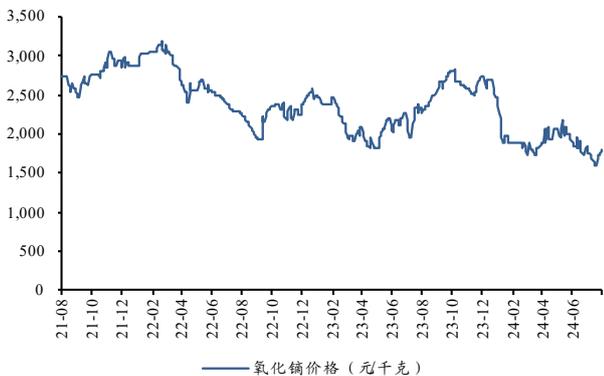
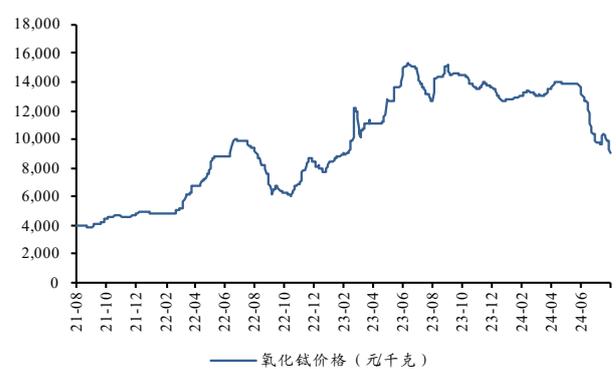
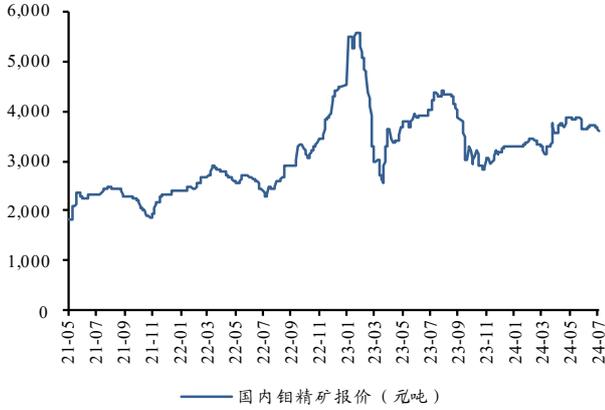


图30: 氧化铥价格 (元/千克)



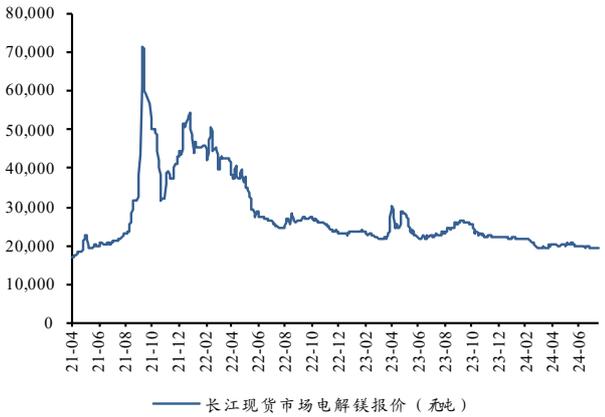
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图31：国内钼精矿报价（元/吨）



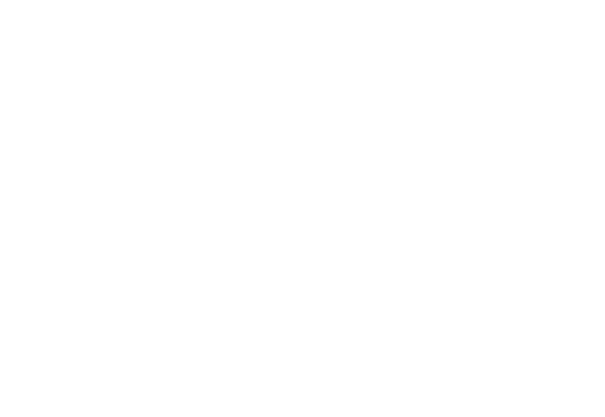
数据来源：Wind，东吴证券研究所

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

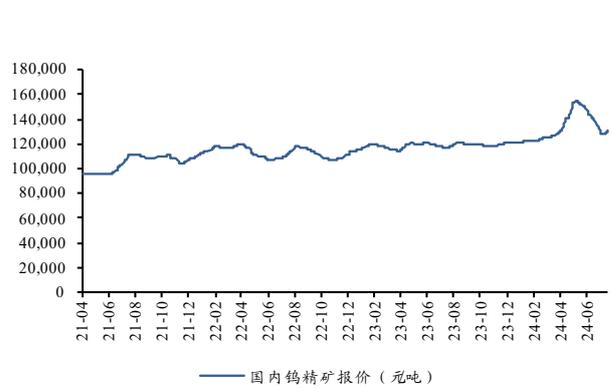
图35：长江现货市场镓锭报价（元/吨）



数据来源：Wind，东吴证券研究所

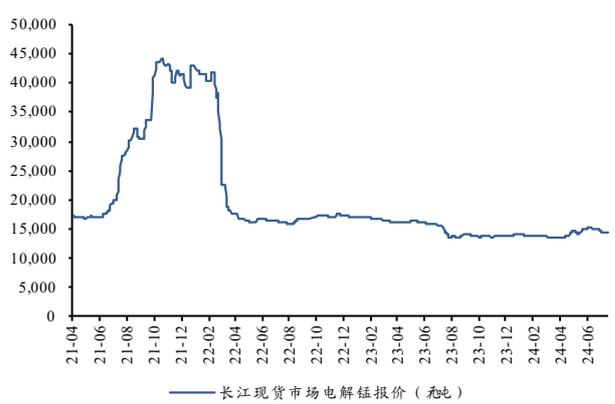
数据来源：Wind，东吴证券研究所

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）

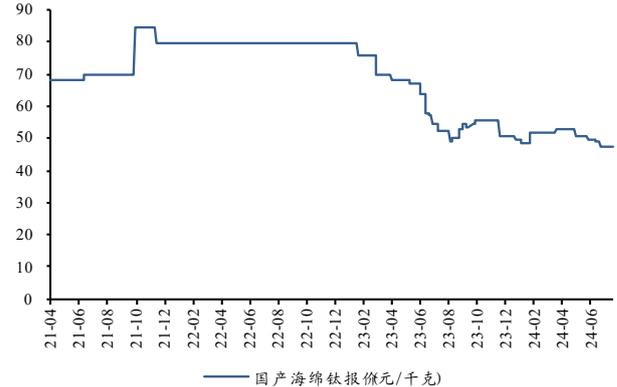
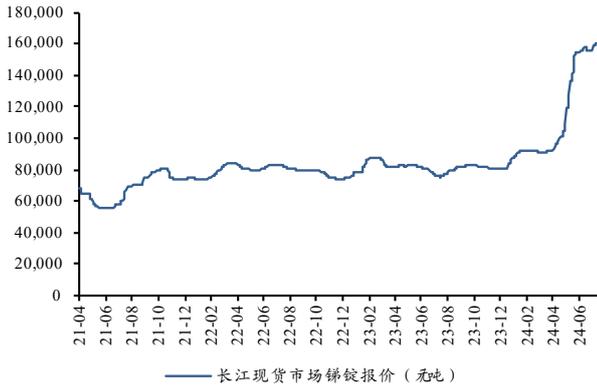


数据来源：Wind，东吴证券研究所

图36：国产海绵钛报价（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

数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图37: 国产精铋 99.99%报价(元/吨)

图38: 国内精锑 99.99%报价(元/千克)

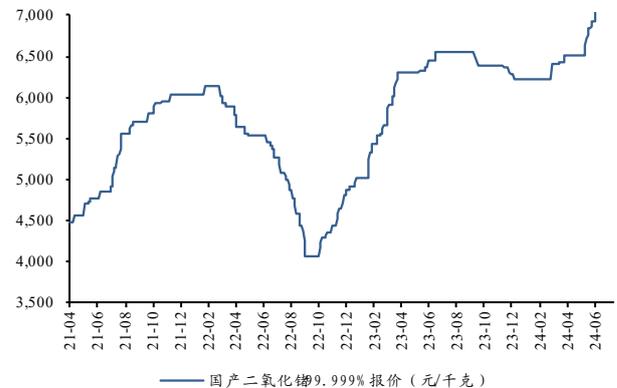
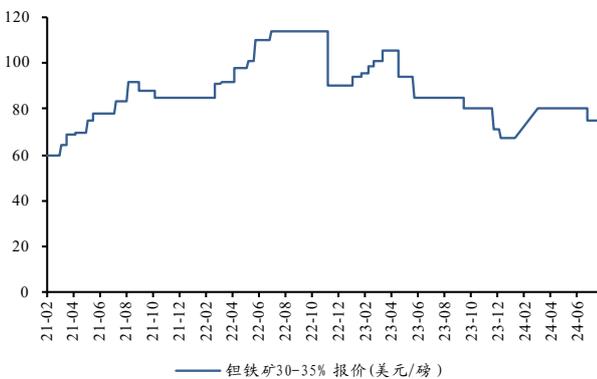


数据来源: Wind, 东吴证券研究所

数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图39: 钼铁矿 30-35%报价(美元/磅)

图40: 国产二氧化锑 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31日,中国7月官方制造业PMI录得49.4%,前值为49.5%,预测值为49.3%。

7月31日,日本7月31日央行政策基准利率(%)录得0.25%,前值为0-0.1%。

7月31日,欧元区7月核心调和CPI年率-未季调初值(%)录得2.8%,前值为2.8%,预测值为2.7%。

7月31日,美国7月ADP就业人数变动(万)录得12.2万人,前值为15万人,预测值为15万人。

8月1日,欧元区7月PMI录得45.8%,前值为45.6%,预测值为45.6%。

8月1日,欧元区6月失业率(%)录得6.5%,前值为6.4%,预测值为6.4%。

8月1日,英国8月央行基准利率(%)录得5%,前值为5.25%,预测值为5%。

8月1日,欧元区7月SPGI制造业PMI终值录得45.8%,前值为45.6%,预测值为45.6%。

8月1日,美国截至7月27日当周初请失业金人数(万)录得24.9万人,前值为23.5万人,预测值为23.6万人。

8月2日,美国7月失业率(%)录得4.3%,前值为4.1%,预测值为4.1%。

8月2日,美国7月非农就业人口变动季调后(万)录得11.4万人,前值为20.6万人,预测值为17.5万人。

8月2日,美国7月劳动参与率(%)录得62.7%,前值为62.6%,预测值为62.6%。

3.2. 大宗交易新闻

3.2.1. 寒锐钴业

7月29日,成交均价24.65元/股,成交量31万股,相对于当日收盘价平价。

3.2.2. 紫金矿业

7月29日,成交均价16.11元/股,成交量16.77万股,相对于当日收盘价平价。

3.2.3. 中金黄金

7月29日,成交均价15.81元/股,成交量400万股,相对于当日收盘价平价。

3.2.4. 驰宏锌锗

7月31日,成交均价5.03元/股,成交量85万股,相对于当日收盘价折价6.85%。

3.3. 公司新闻

7月15日，【厦门钨业】关于控股子公司厦钨新能披露其2024年半年度报告的提示性公告：归属净利润约2.39亿元，同比减少6.12%，EPS约0.57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>