

有色金属行业跟踪周报

贵金属价格短期受流动性危机影响波动加大，但仍看好降息利好价格上行

增持（维持）

2024年08月10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（8月5日-8月9日），有色板块本周下跌2.85%，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下跌6.39%，金属新材料板块下跌2.18%，小金属板块下跌1.72%，工业金属板块下跌2.36%，能源金属板块下跌2.75%。工业金属方面，流动性危机大幅扰动市场价格，宏观情绪偏弱仍抑制工业金属长期价格中枢，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，流动性危机背景下，贵金属作为资金抱团品种遭抛售潮，我们认为在现有情景下，随着流动性危机初步缓解，美国经济的衰退预期以及降息周期下，实际利率下行将长期带动黄金价格震荡上行。

■ 周观点：

铜：美国衰退担忧以及临近降息月对流动性的担忧持续压制铜价表现，铜价本周维持弱势震荡。截至8月9日，伦铜报收8,831美元/吨，周环比下跌2.82%；沪铜报收71,670元/吨，周环比下跌2.75%。供给端，本周进口铜矿TC均价小幅上涨至7美元/吨，TC价格回升，阶段性供需矛盾缓解，当前冶炼厂原料较为充裕，对精矿采购需求有限；需求方面，本周铜价持续大幅走低，下游采购略有增加但由于缺乏终端消费的支撑，市场情绪仍然谨慎。本周基本面并无明显改善，宏观方面，日本央行加息导致日元套息交易头寸了结，流动性危机恐慌蔓延至全球金融市场，大宗商品价格面临抛盘压力，美国衰退担忧以及临近降息月对流动性的担忧持续压制铜价表现，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：氧化铝现货价格坚挺，电解铝毛利已降至千元以下，进一步下跌空间或有限。截至8月9日，本周LME铝报收2,295美元/吨，较上周上涨1.41%；沪铝报收19,125元/吨，较上周下跌0.49%。库存方面，LME库存90.75万吨，周环比下降1.96%；上期所库存27.86万吨，周环比上升5.48%。供应端，本周中国电解铝行业并无增减产情况，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0.80%，铝棒企业开工率环比减少0.07%，电解铝的理论需求小幅减少。本周电解铝价格继续小幅回落，而氧化铝价格仍旧维持在3900元/吨上方，电解铝综合毛利已从2800元/吨上方大幅下降至1000元/吨以内，电解铝价格进一步下跌空间有限，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：贵金属价格短期受流动性危机影响波动加大，但仍看好降息利好价格上行。截至8月9日，COMEX黄金收盘价为2470.60美元/盎司，周环比下跌0.62%；SHFE黄金收盘价为560.70元/克，周环比下跌2.32%。美国7月ISM非制造业PMI录得51.4%，高于预期的51%；美国截至8月3日当周初请失业金人数录得23.3万人，低于预期的24万人。本周周初，随着日本央行加息导致的套利交易平仓引发股市集中平仓大跌，流动性危机恐慌蔓延至全球金融市场，欧美股市及大宗商品均出现大跌，贵金属作为前期资金抱团品种，跌幅较大；随后日本央行副行长内田真一在本周三发表讲话称，近期市场走势“极不稳定”，央行需要暂时保持宽松的货币政策，并表明如果金融市场不稳定，日本央行不会提高政策利率，市场对流动性危机的恐慌情绪有所退散，美国当周初请失业金人数的回落同样助推了市场风险偏好回升，贵金属价格小幅回升。我们认为在现有情景下，随着流动性危机初步缓解，美国经济的衰退预期以及降息周期下，实际利率下行将长期带动黄金价格震荡上行。

■ **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

《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》

2024-08-04

《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

内容目录

1. 本周行情回顾：上证综指下跌 1.48%，申万有色金属排名中后	5
2. 本周基本面回顾	6
2.1. 工业金属：流动性危机大幅扰动市场价格，宏观情绪偏弱仍抑制工业金属长期价格中枢.....	6
2.1.1. 铜：美国衰退担忧以及临近降息月对流动性的担忧持续压制铜价表现，铜价本周维持弱势震荡.....	8
2.1.2. 铝：氧化铝现货价格坚挺，电解铝毛利已降至千元以下，进一步下跌空间或有限.....	9
2.1.3. 锌：锌库存升降不一，价格涨跌不一.....	10
2.1.4. 锡：库存环比下降，锡价环比上涨.....	10
2.2. 贵金属：贵金属价格短期受流动性危机影响波动加大，但仍看好降息利好价格上行...	11
2.3. 稀土：市场情绪转暖，本周稀土价格维持震荡.....	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. 云铝股份.....	17
3.2.2. 紫金矿业.....	17
3.2.3. 山金国际.....	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 8 月 9 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:	氧化镝价格 (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:	长江现货市场锑锭报价 (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

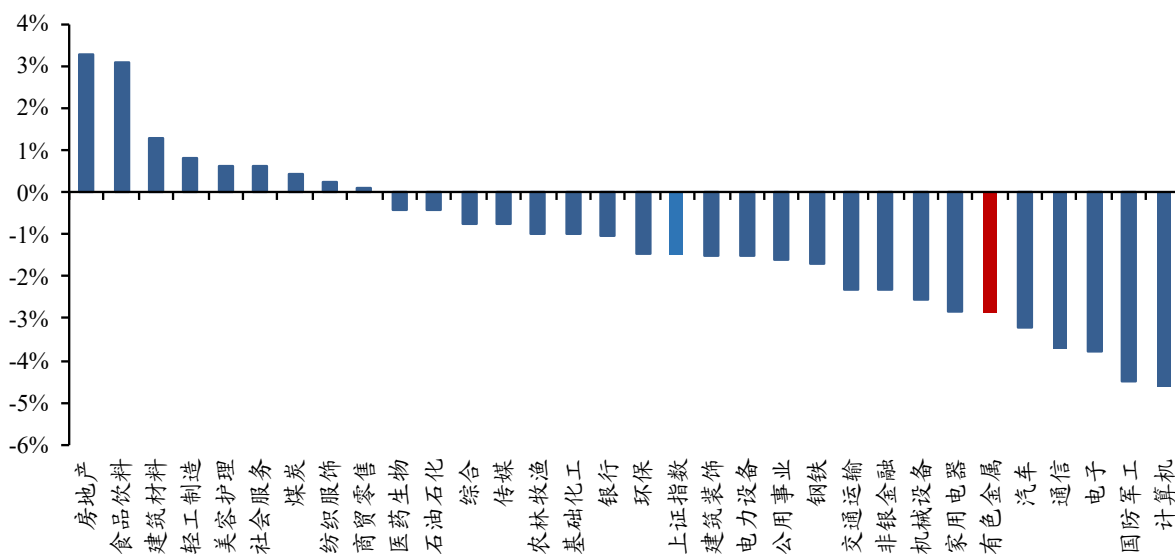
表 3: 贵金属价格周度变化表..... 12

表 4: 稀土价格周度变化表..... 13

1. 本周行情回顾：上证综指下跌 1.48%，申万有色金属排名中后

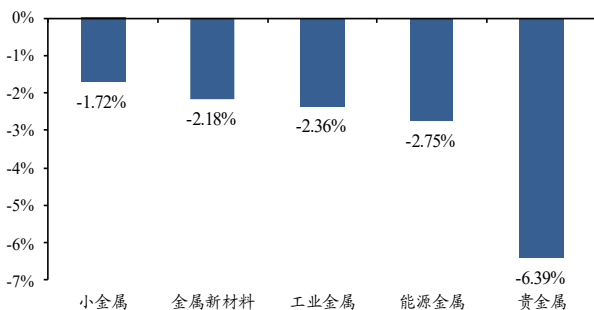
周内上证综指下跌 1.48%，31 个申万行业分类有 9 个行业上涨；其中有色金属下跌 2.85%，排名第 26 位（26/31），跑输上证指数 1.37 个百分点。在全部申万一级行业中，房地产（+3.26%），食品饮料（+3.10%），建筑材料（+1.29%）排名前三。周内申万有色金属类二级行业全线下跌。其中，贵金属板块下跌 6.39%，金属新材料板块下跌 2.18%，小金属板块下跌 1.72%，工业金属板块下跌 2.36%，能源金属板块下跌 2.75%。

图1：申万一级行业周涨跌幅（%）



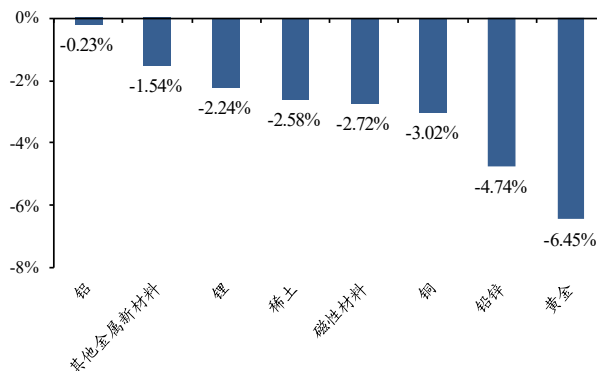
数据来源：Wind，东吴证券研究所

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（%）

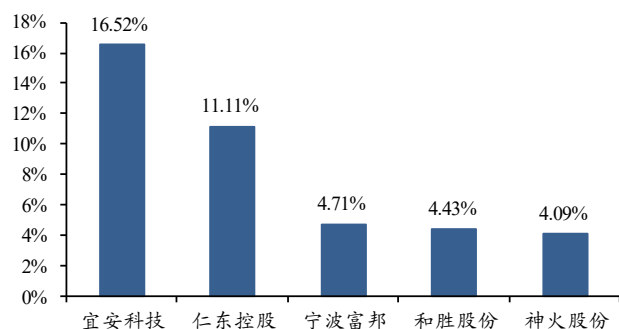


数据来源：Wind，东吴证券研究所

个股方面，本周涨幅前三的公司为宜安科技（+16.52%）、仁东控股（+11.11%）、

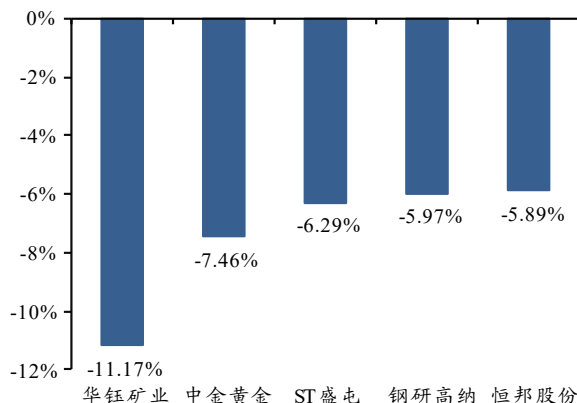
宁波富邦(+4.71%)，跌幅前三的公司华钰矿业(-11.17%)、中金黄金(-7.46%)、ST盛屯(-6.29%)。

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9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	28.98	-4.36%	-1.50%	27.29%
000975.SZ	山金国际	17.15	-3.81%	-3.54%	16.04%
002460.SZ	赣锋锂业	26.90	-1.18%	-4.37%	-35.30%
002466.SZ	天齐锂业	27.39	-4.00%	-6.39%	-48.98%
603799.SH	华友钴业	22.32	-2.15%	-4.94%	-29.49%
300224.SZ	正海磁材	8.41	-3.89%	-5.19%	-26.82%
300618.SZ	寒锐钴业	23.84	-3.29%	-6.03%	-15.42%
601899.SH	紫金矿业	15.34	-3.25%	-6.87%	25.34%
603993.SH	洛阳钼业	7.06	-2.22%	-5.49%	38.05%
002240.SZ	盛新锂能	12.13	-3.27%	-6.69%	-45.94%
000933.SZ	神火股份	16.79	4.09%	2.07%	3.59%
000807.SZ	云铝股份	11.73	-0.34%	-2.82%	-2.38%

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: 流动性危机大幅扰动市场价格, 宏观情绪偏弱仍抑制工业金属长期价格中枢

海外方面, 美国经济数据小幅打压衰退悲观情绪, 流动性危机大幅扰动市场价格。本周, 美国7月ISM非制造业PMI录得51.4%, 高于预期的51%; 美国截至8月3日

当周初请失业金人数录得 23.3 万人，低于预期的 24 万人。本周周初，随着日本央行加息导致的套利交易平仓引发股市集中平仓大跌，流动性危机恐慌蔓延至全球金融市场，欧美股市及大宗商品均出现大跌；随后日本央行副行长内田真一在本周三发表讲话称，近期市场走势“极不稳定”，央行需要暂时保持宽松的货币政策，并表明如果金融市场不稳定，日本央行不会提高政策利率，市场对流动性危机的恐慌情绪有所退散，美国当周初请失业金人数的回落同样助推了市场风险偏好回升，工业金属价格部分回涨。我们维持当下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”的博弈的判断，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 月财新服务业 PMI 录得 52.1%，高于预期的 51.5%；中国 7 月 PPI 年率录得-0.8%，高于预期的-0.9%；中国 7 月 CPI 年率录得 0.5%，高于预期的 0.3%。整体来看，我们维持中国经济弱复苏的判断，本周国内工业金属价格受海外流动性危机影响普遍呈现弱势，但内需消费能力已出现边际好转，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）	8,831	-256	-2.82%	-10.59%	6.50%
	LME3 月期铝（美元/吨）	2,295	32	1.41%	-7.81%	7.07%
	LME3 月期铅（美元/吨）	2,040	5	0.22%	-7.88%	-3.04%
	LME3 月期锌（美元/吨）	2,741	79	2.95%	-7.07%	16.57%
	LME3 月期镍（美元/吨）	16,300	-50	-0.31%	-3.69%	-18.70%
	LME3 月期锡（美元/吨）	31,180	885	2.92%	-7.12%	23.95%
国内价格	SHFE 当月期铜（元/吨）	71,670	-2030	-2.75%	-9.94%	5.09%
	现货铜（元/吨）	71,600	-1870	-2.55%	-10.04%	4.89%
	SHFE 当月期铝（元/吨）	19,125	-95	-0.49%	-4.85%	3.80%
	现货铝（元/吨）	19,020	50	0.26%	-5.79%	3.76%
	SHFE 当月期铅（元/吨）	17,905	-260	-1.43%	-7.85%	12.26%
	现货铅（元/吨）	18,410	-660	-3.46%	-5.44%	16.33%
	SHFE 当月期锌（元/吨）	22,605	-315	-1.37%	-6.28%	9.44%
	现货锌（元/吨）	22,600	-100	-0.44%	-6.38%	11.00%
	SHFE 当月期镍（元/吨）	130,900	-90	-0.07%	-2.12%	-20.80%
	现货镍（元/吨）	131,860	650	0.50%	-2.27%	-22.13%
	SHFE 当月期锡（元/吨）	257,300	7330	2.93%	-7.19%	16.05%
	现货锡（元/吨）	258,070	9780	3.94%	-7.36%	18.95%

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	29.64	4.99	20.24%	51.63%	257.11%
	COMEX 库存	2.25	0.75	50.03%	148.85%	82.90%
	SHFE 库存	28.63	-1.49	-4.95%	-10.99%	605.45%
铝	LME 库存	90.75	-1.82	-1.96%	-8.06%	82.90%
	SHFE 库存	27.86	1.45	5.48%	14.18%	183.98%
铅	LME 库存	21.29	-1.88	-8.10%	-0.70%	280.94%
	SHFE 库存	3.94	-0.14	-3.36%	-29.85%	-26.49%
锌	LME 库存	23.99	0.74	3.17%	-5.93%	162.00%
	SHFE 库存	9.65	-1.75	-15.37%	-23.86%	124.05%
镍	LME 库存	11.24	0.23	2.07%	14.60%	204.42%
	SHFE 库存	1.86	-0.14	-7.08%	-13.22%	456.49%
锡	LME 库存	0.45	-0.02	-3.92%	1.91%	-20.37%
	SHFE 库存	1.08	-0.22	-16.64%	-27.77%	32.75%

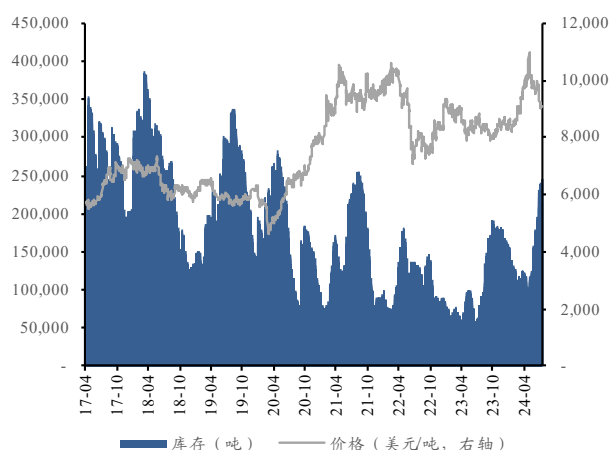
数据来源：Wind，东吴证券研究所

2.1.1. 铜：美国衰退担忧以及临近降息月对流动性的担忧持续压制铜价表现，铜价本周维持弱势震荡

伦铜沪铜价格环比下跌。截至8月9日，伦铜报收8,831美元/吨，周环比下跌2.82%；沪铜报收71,670元/吨，周环比下跌2.75%。供给端，本周进口铜矿TC均价小幅上涨至7美元/吨，TC价格回升，阶段性供需矛盾缓解，当前冶炼厂原料较为充裕，对精矿采购需求有限；需求方面，本周铜价持续大幅走低，下游采购略有增加但由于缺乏终端消费的支撑，市场情绪仍然谨慎。本周基本面并无明显改善，宏观方面，日本央行加息导致日元套息交易头寸了结，流动性危机恐慌蔓延至全球金融市场，大宗商品价格面临抛盘压力，美国衰退担忧以及临近降息月对流动性的担忧持续压制铜价表现，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。

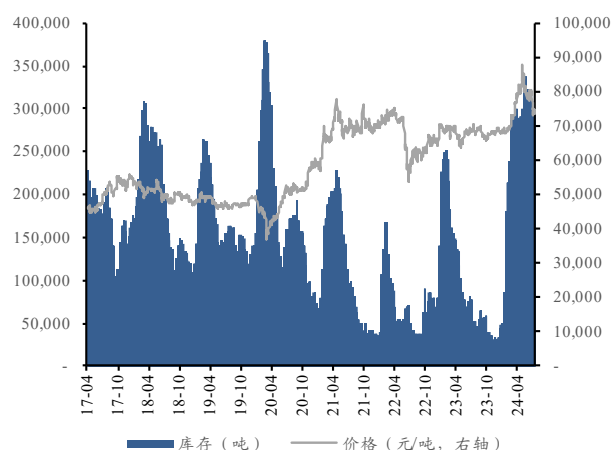
伦铜、沪铜库存升降不一。截至8月9日，LME库存29.64万吨，周环比上升20.24%；上期所库存28.63万吨，周环比下降4.95%。

图7: LME 铜价及库存



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

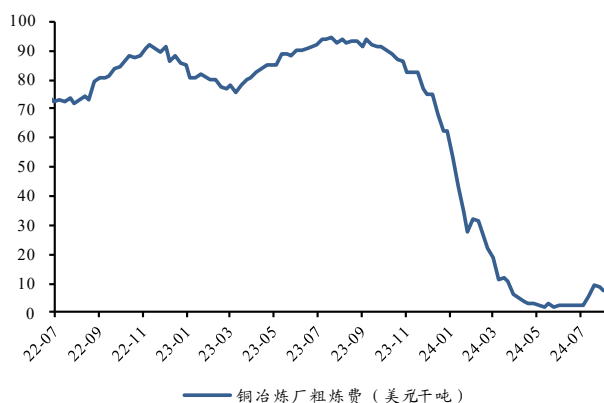
图8: SHFE 铜价及库存



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

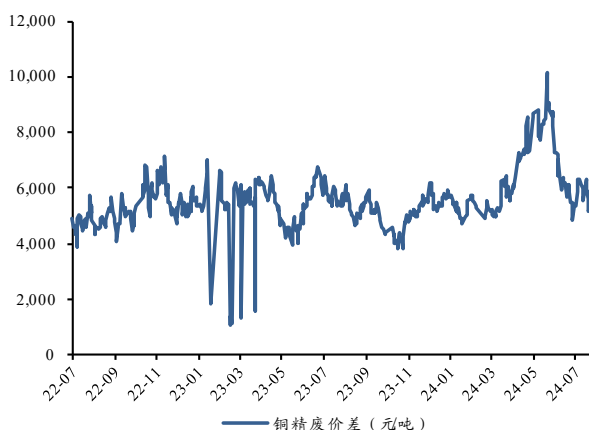
本周铜价精废价差、粗铜冶炼加工费环比下跌。本期粗铜冶炼加工费为 6.70 美元/干吨，周环比下跌 11.84%。国内铜价精废价差为 5930 元/吨，周环比下跌 9.60%。

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）



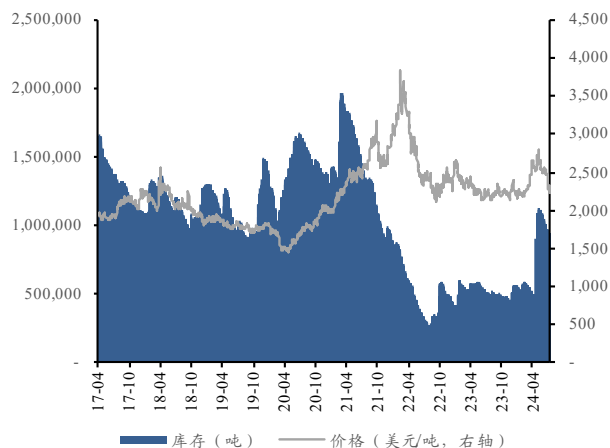
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

2.1.2. 铝：氧化铝现货价格坚挺，电解铝毛利已降至千元以下，进一步下跌空间或有限

伦铝、沪铝价格环比下跌。截至 8 月 9 日，本周 LME 铝报收 2,295 美元/吨，较上周上涨 1.41%；沪铝报收 19,125 元/吨，较上周下跌 0.49%。库存方面，LME 库存 90.75 万吨，周环比下降 1.96%；上期所库存 27.86 万吨，周环比上升 5.48%。供应端，本周中国电解铝行业并无增减产情况，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 0.80%，铝棒企业开工率环比减少 0.07%，电解铝的理论需求小幅减少。本周电解铝价格继续小幅回落，而氧化铝价格仍旧维持在 3900 元/吨上方，电解铝综合毛利已从 2800 元/吨上方大幅下降至 1000 元/吨以内，电解铝价格进一步下跌空

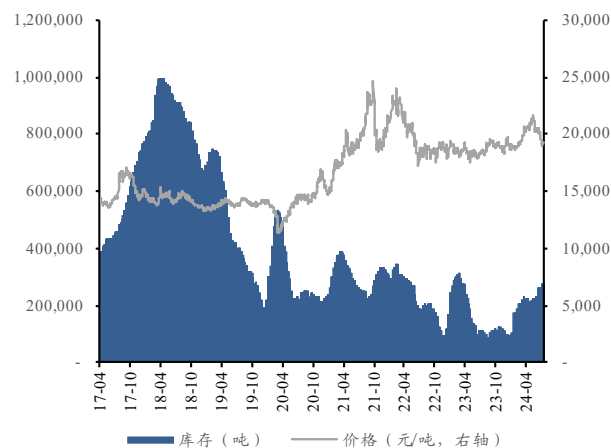
间有限，长期需进一步观察经济的复苏状况以及潜在的拉尼娜气候对云南水电的影响。

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



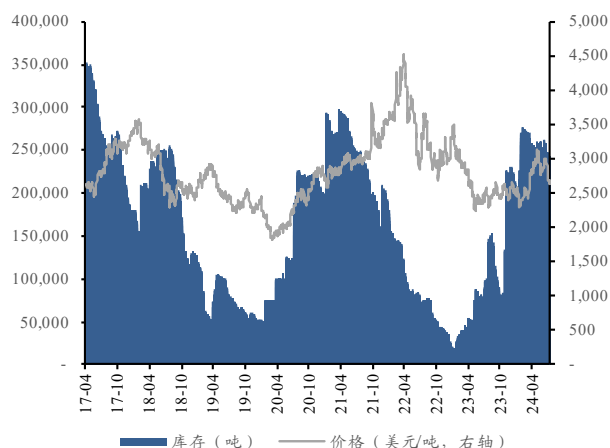
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

2.1.3. 锌: 锌库存升降不一, 价格涨跌不一

周伦锌、沪锌价格涨跌不一。截至8月9日，伦锌收盘价为2,741美元/吨，周环比上涨2.95%；沪锌收盘价为22,605元/吨，周环比下跌1.37%。

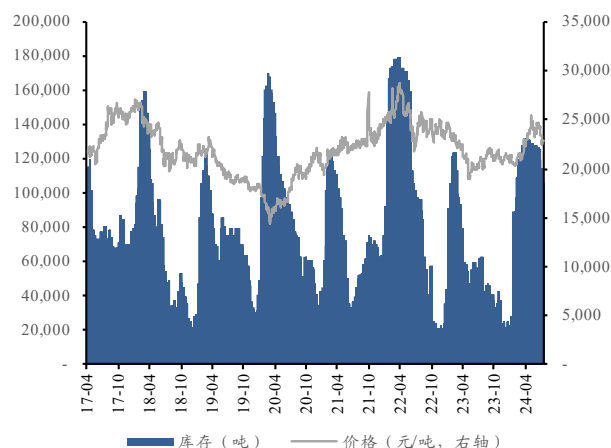
本周伦锌、沪锌库存升降不一。截至8月9日，LME库存23.99万吨，较上周环比上升3.07%；SHFE库存为9.65万吨，较上周环比下降15.37%。

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



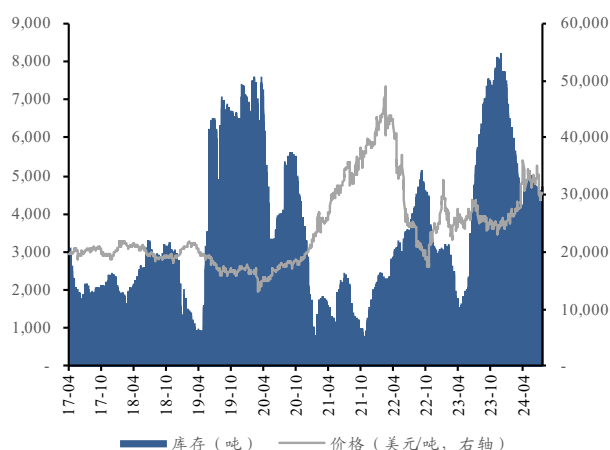
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

2.1.4. 锡: 库存环比下降, 锡价环比上涨

本周伦锡沪锡价格环比上涨。截至8月9日，LME 锡收盘价为 31,180 美元/吨，较上周环比上涨 2.92%。沪锡收盘价为 257,300 元/吨，较上周环比上涨 2.93%。供应方面，目前低邦曼相矿区仍未有复产消息；需求方面，下游逢低采购需求尚可，且反馈电子消费订单有增加趋势，出货情况略有升温。

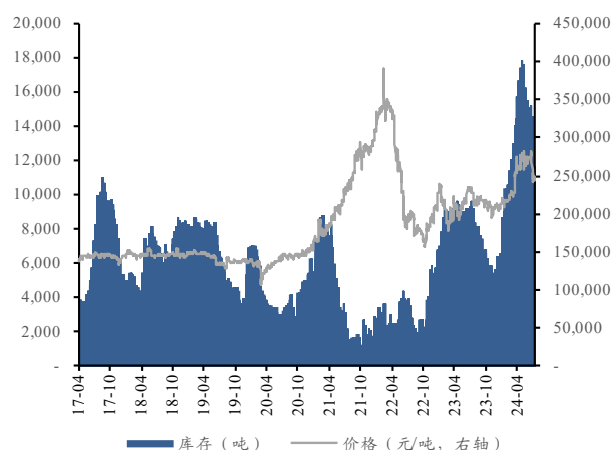
本周 LME、上期所库存环比下降。截至8月9日，LME 库存 0.45 万吨，周环比下降 3.92%。上期所库存为 1.08 万吨，周环比下降 16.64%。

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: 贵金属价格短期受流动性危机影响波动加大, 但仍看好降息利好价格上行

本周海内外黄金价格环比上涨。截至8月9日，COMEX 黄金收盘价为 2470.60 美元/盎司，周环比下跌 0.62%；SHFE 黄金收盘价为 560.70 元/克，周环比下跌 2.32%。

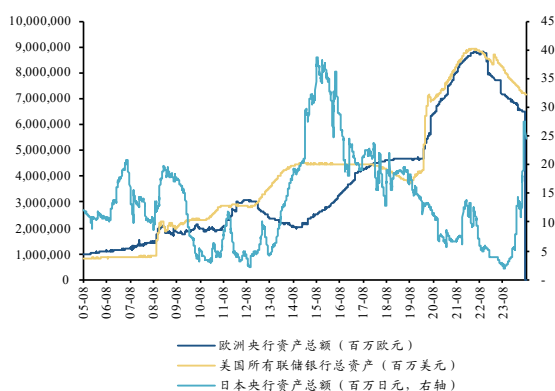
美国7月ISM非制造业PMI录得51.4%，高于预期的51%；美国截至8月3日当周初请失业金人数录得23.3万人，低于预期的24万人。本周周初，随着日本央行加息导致的套利交易平仓引发股市集中平仓大跌，流动性危机恐慌蔓延至全球金融市场，欧美股市及大宗商品均出现大跌，贵金属作为前期资金抱团品种，跌幅较大；随后日本央行副行长内田真一在本周三发表讲话称，近期市场走势“极不稳定”，央行需要暂时保持宽松的货币政策，并表明如果金融市场不稳定，日本央行不会提高政策利率，市场对流动性危机的恐慌情绪有所退散，美国当周初请失业金人数的回落同样助推了市场风险偏好回升，贵金属价格小幅回升。我们认为在现有情景下，随着流动性危机初步缓解，美国经济的衰退预期以及降息周期下，实际利率下行将长期带动黄金价格震荡上行。

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	2,470.60	-15.50	-0.62%	3.90%	27.79%
Comex 白银	美元/盎司	27.51	-1.18	-4.10%	-13.14%	21.47%
SHFE 金	元/克	560.70	-13.34	-2.32%	-0.84%	23.13%
SHFE 银	元/吨	7,079.00	-419.00	-5.59%	-13.50%	26.82%

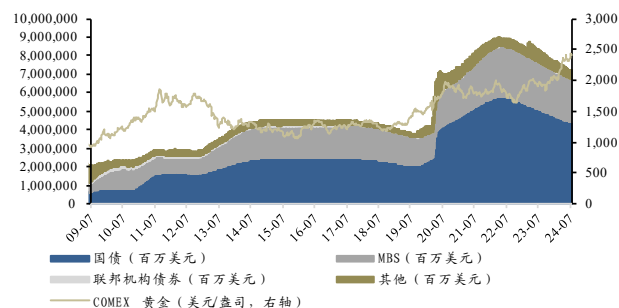
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图17: 各国央行总资产



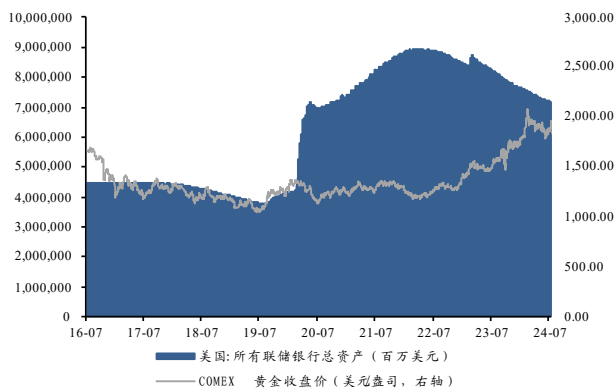
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图18: 美联储资产负债表组成



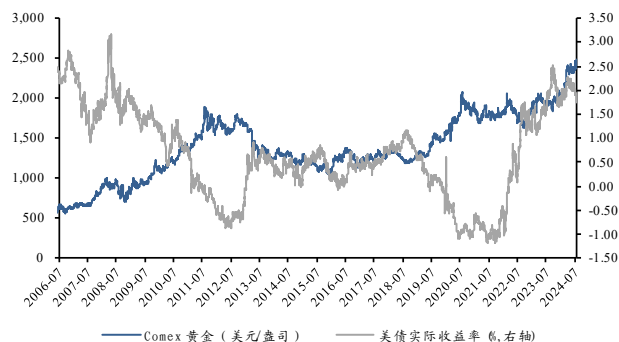
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图19: 美联储银行总资产与 Comex 黄金



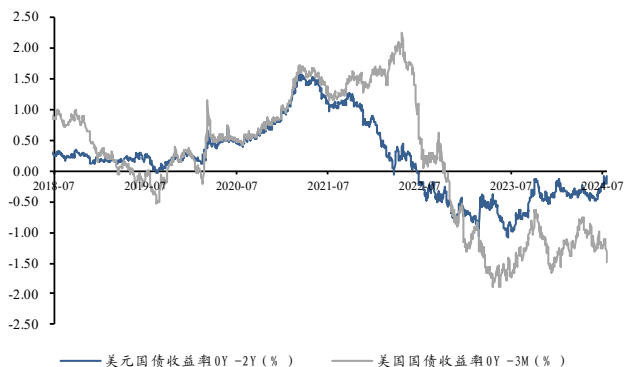
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

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 (%)



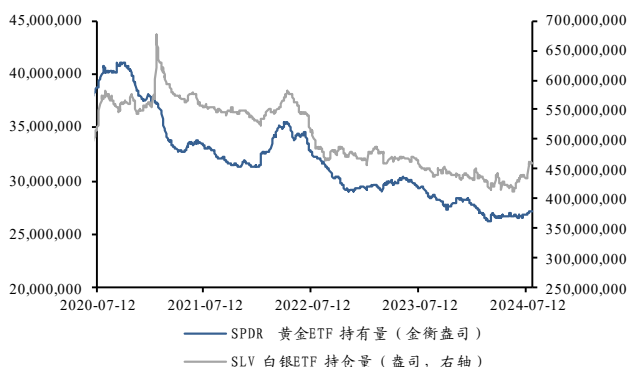
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

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, 本周稀土价格维持震荡

本周稀土价格维持震荡。氧化镨钕收报 36.40 万元/吨, 较上周环比上涨 0.28%; 氧化镨收报 38.80 万元/吨, 环比持平; 氧化镱收报 1,760 元/千克, 较上周环比下跌 2.76%; 氧化铽收报 5,220 元/千克, 较上周环比下跌 1.51%。

供应端, 目前生产企业开工稳定, 分离企业暂无停减产计划, 供应稳定。需求端, 下游市场按需采购, 无明显新增订单。本周市场情绪有所回暖, 稀土价格继超跌反弹后维持震荡, 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)	364,000	1000	0.28%	3.41%	-22.06%
氧化镨 (元/吨)	388,000	0	0.00%	2.65%	-22.40%
氧化镱 (元/千克)	1,760	-50	-2.76%	1.15%	-25.74%
氧化铽 (元/千克)	5,220	-80	-1.51%	0.00%	-28.20%

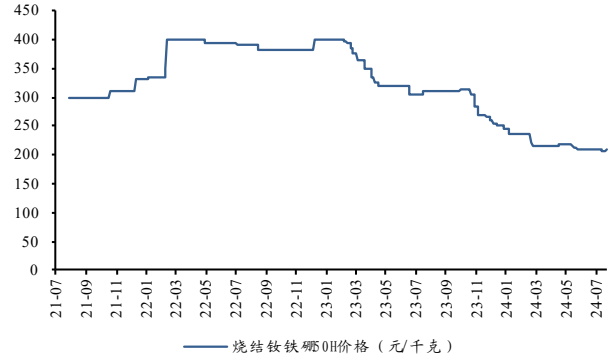
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图25：氧化镨钕价格（元/吨）



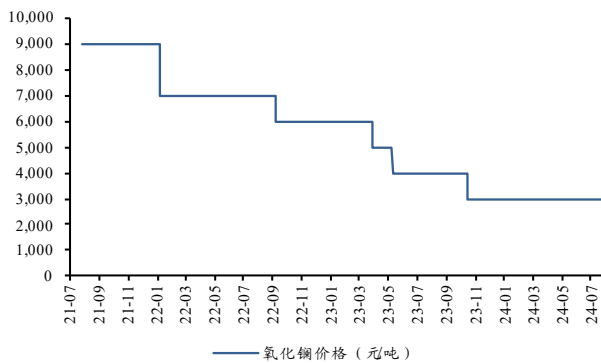
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图26：烧结钕铁硼 50H（元/千克）



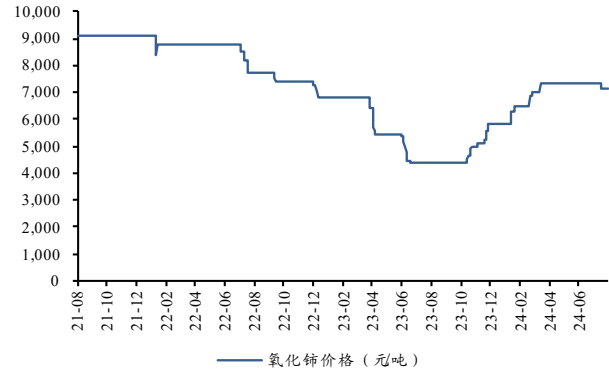
数据来源：Wind，东吴证券研究所

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）

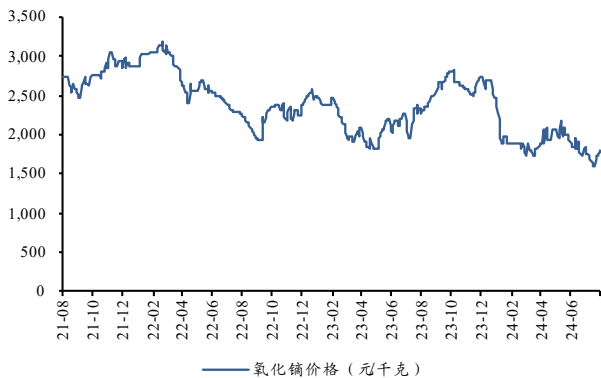


图30：氧化铈价格（元/千克）



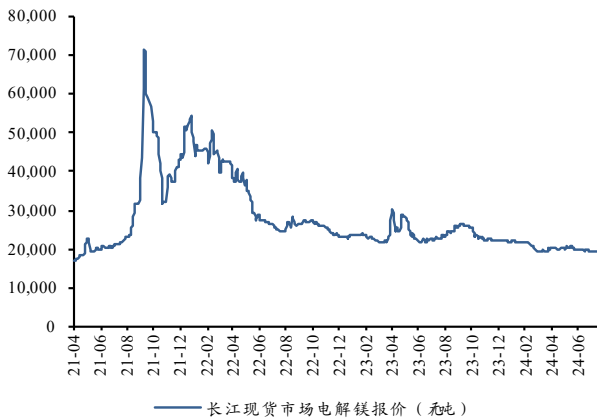
数据来源：Wind，东吴证券研究所

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）

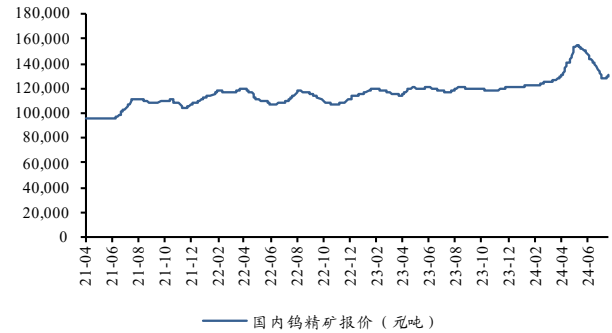


数据来源：Wind，东吴证券研究所

图35：长江现货市场铈钕报价（元/吨）

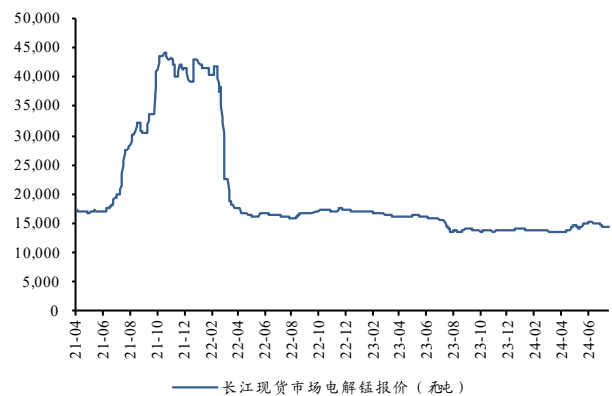
数据来源：Wind，东吴证券研究所

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）

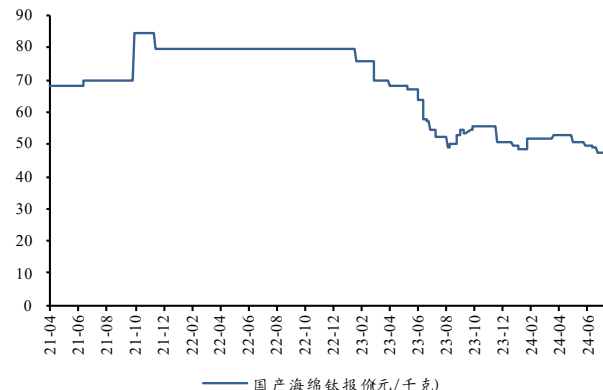


数据来源：Wind，东吴证券研究所

图36：国产海绵钛报价（元/千克）

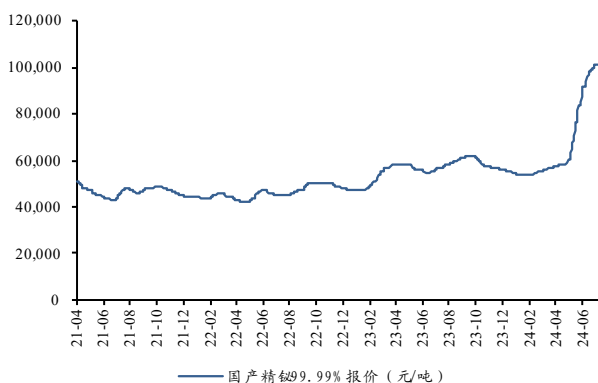


数据来源：Wind，东吴证券研究所



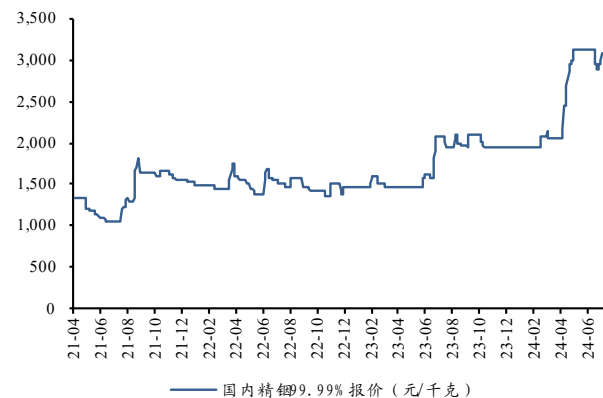
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图37：国产精铋 99.99%报价（元/吨）



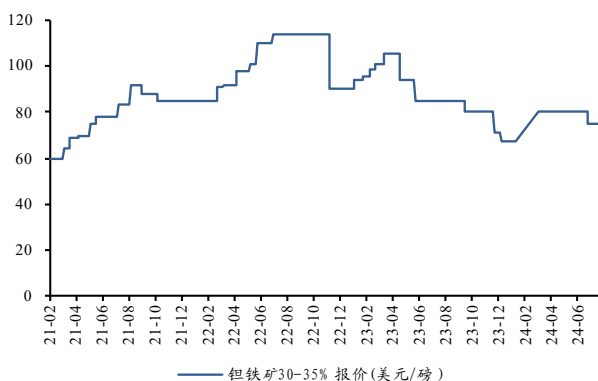
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图38：国内精锑 99.99%报价（元/千克）



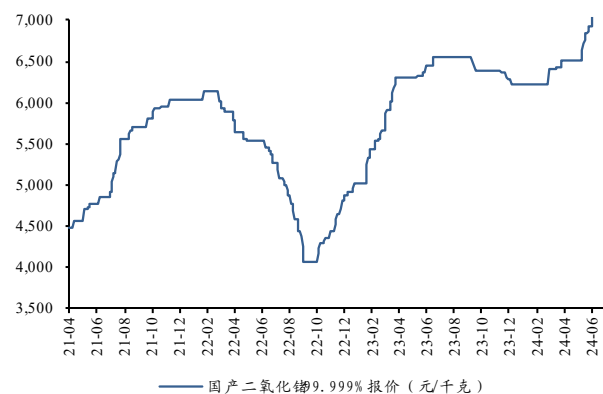
数据来源：Wind，东吴证券研究所

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：国产二氧化锑 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

8月5日,美国7月ISM非制造业PMI录得51.4%,前值为48.8%,预测值为51%。

8月5日,中国7月财新服务业PMI录得52.1%,前值为51.2%,预测值为51.5%。

8月6日,欧元区6月零售销售月率录得-0.3%,前值为0.1%,预测值为-0.1%。

8月8日,美国截至8月3日当周初请失业金人数录得23.3万人,前值为25万人,预测值为24万人。

8月9日,中国7月CPI年率录得0.5%,前值为0.2%,预测值为0.3%。

8月9日,中国7月PPI年率录得-0.8%,前值为-0.8%,预测值为-0.9%。

3.2. 大宗交易新闻

3.2.1. 云铝股份

8月5日,成交均价11.58元/股,成交量27万股,相对于当日收盘价平价。

3.2.2. 紫金矿业

8月9日,成交均价15.34元/股,成交量64.4万股,相对于当日收盘价平价。

3.2.3. 山金国际

8月5日,成交均价18元/股,成交量1050万股,相对于当日收盘价溢价1.81%。

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>