



局部流动性风险缓和，有色金属有望修复

——有色金属行业周报

2024年08月11日

核心观点

- 市场行情回顾：**截止到8月9日周五收市：本周上证指数-1.48%，报2862.19点；沪深300指数-1.56%，报3331.63点；SW有色金属行业指数-2.85%，报3944.74点。分子行业来看，本周有色金属行业5个二级子行业中，工业金属、贵金属、小金属、能源金属、金属新材料较上周变动幅度分别为-2.36%、-6.39%、-1.72%、-2.75%、-2.18%。
- 重点金属价格数据：**本周上期所铜、铝、锌、铅、镍、锡分别收于71,670元/吨、19,125元/吨、22,605元/吨、17,905元/吨、130,900元/吨、257,300元/吨，较上周变动幅度分别为-3.07%、-0.44%、-1.12%、-2.16%、+0.35%、+3.63%。本周伦敦LME铜、铝、锌、铅、镍、锡分别收于8,831美元/吨、2,295美元/吨、2,741美元/吨、2,040美元/吨、16,300美元/吨、31,180美元/吨，较上周变动幅度分别为-2.48%、+1.39%、+3.30%、+0.82%、-0.31%、+2.92%。本周上期所黄金、白银分别收于560.70元/克、7,079元/千克，较上周变动幅度分别为-1.92%、-4.86%。本周COMEX黄金、白银分别收于2,471美元/盎司、27.54美元/盎司，较上周变动幅度分别为+0.03%、-3.99%。本周美元指数收于103.15，较上周变动-0.08%。本周氧化镨钕、氧化铽、氧化镓、烧结钕铁硼N35毛坯分别收于37.4万元/吨、522.5万元/吨、174万元/吨、95.5元/公斤，较上周变动+0.40%、-0.95%、-1.42%、-2.05%。本周电池级碳酸锂、工业级碳酸锂、电池级氢氧化锂、澳洲锂精矿价格分别收于78500元/吨、76000元/吨、79750元/吨、800美元/吨，较上周变动-0.63%、-0.65%、-1.24%、-0.62%。本周国内电解钴、0.998MB电解钴、四氧化三钴、硫酸钴分别收于18.15万元/吨、15.33美元/磅、12.1万元/吨、2.9万元/吨，较上周变动0.00%、0.00%、-1.63%、-1.69%。本周钨精矿、镁锭、海绵钛、钼精矿分别收于131500元/吨、18800元/吨、5.3万元/吨、3635元/吨，较上周变动0.00%、+0.53%、0.00%、0.00%。
- 投资建议：**上周日本央行的加息决策触发了日元融资套利交易的平仓，叠加美国就业数据大幅下滑导致衰退预期加剧，引发本周初全球各类资产的剧烈波动，恐慌情绪迅速蔓延至全球金融市场，局部流动性压力下导致包括黄金在内的有色金属大宗商品价格普遍下跌。周三日本央行副行长内田真一表示，在市场不稳定时，日本央行不会加息。日本央行公开发出的强烈鸽派信号，以及大部分日元融资套利交易已基本被平仓，使得流动性危机得到初步缓解，市场情绪有所回暖，有色金属大宗商品止跌反弹。在市场平稳后，有色金属大宗商品价格有望得到修复。而在市场逻辑仍朝向美国经济衰退预期边际加强的方向运行的情况下，复盘历史黄金在衰退期间相对于其他有色金属大宗商品或其他资产，以及A股黄金板块相对于大盘，均具有明显的胜率与收益率优势。建议关注A股黄金龙头企业山东黄金（600547）、中金黄金（600489）、银泰黄金（000975）、赤峰黄金（600988）、湖南黄金（002155）。
- 风险提示：**1) 国内经济复苏不及预期的风险；2) 美联储加息超出预期的风险；3) 有色金属价格大幅下跌的风险。

有色金属行业

推荐 维持

分析师

华立

☎：021-20252629

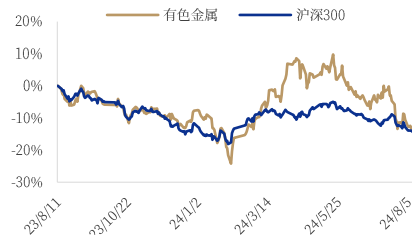
✉：huali@chinastock.com.cn

分析师登记编码：S0130516080004

研究助理：孙雪琪

相对沪深300表现图

2024-08-09



资料来源：中国银河证券研究院

相关研究

【银河有色金属团队】行业跟踪报告_宏观预期与基本面弱化，金属价格显著下行 202407

目录

Catalog

一、 有色金属板块行情回顾	3
二、 有色金属价格行情回顾	5
(一) 基本金属	5
(二) 贵金属	9
(三) 稀有金属与小金属	10
三、 行业动态	15
四、 投资建议	16
五、 风险提示	17

一、有色金属板块行情回顾

截止到 8 月 9 日周五收市：本周上证指数-1.48%，报 2862.19 点；沪深 300 指数-1.56%，报 3331.63 点；SW 有色金属行业指数-2.85%，报 3944.74 点。2024 年以来，SW 有色金属行业指数-5.73%，同期上证指数-3.79%，沪深 300 指数-2.90%。

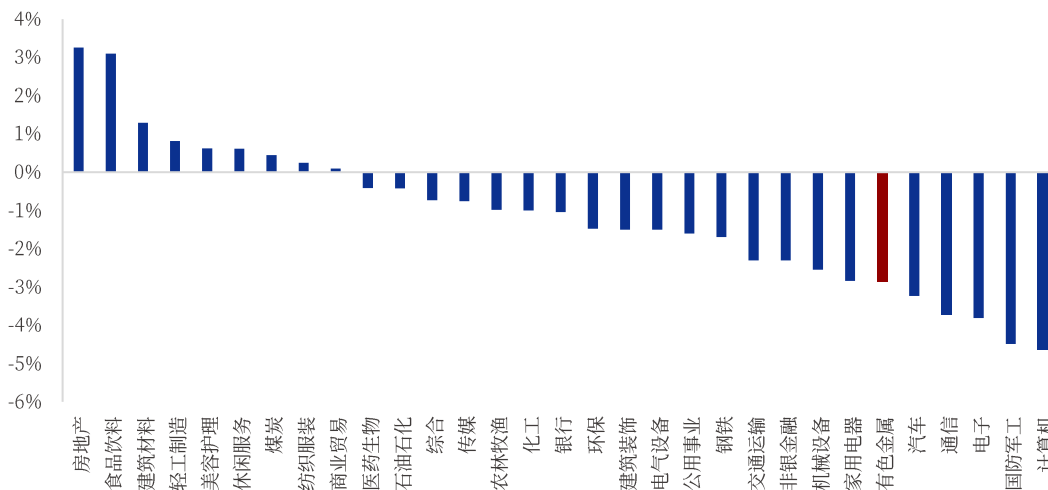
表1: 有色金属与 A 股综合指数行情回顾

证券代码	证券简称	最新股价	本周涨幅(%)	本月涨幅(%)	年初至今涨跌幅(%)
801050.SI	有色金属(SW)	3944.74	-2.85	-4.83	-5.73
000300.SH	沪深 300	3331.63	-1.56	-3.21	-2.90
000001.SH	上证指数	2862.19	-1.48	-2.61	-3.79
399001.SZ	深证成指	8393.70	-1.87	-4.12	-11.87
399006.SZ	创业板指	1595.64	-2.60	-5.48	-15.64

资料来源: Wind、中国银河证券研究院

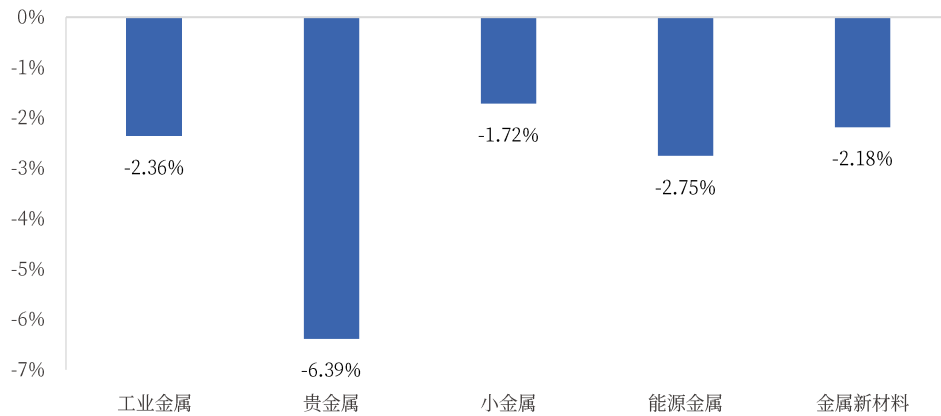
在 A 股 31 个一级行业中，本周有色金属板块-2.85%，涨跌幅排名第 26 名。分子行业来看，本周有色金属行业 5 个二级子行业中，工业金属、贵金属、小金属、能源金属、金属新材料较上周变动幅度分别为-2.36%、-6.39%、-1.72%、-2.75%、-2.18%。

图1: A 股一级行业周涨跌幅



资料来源: Wind、中国银河证券研究院

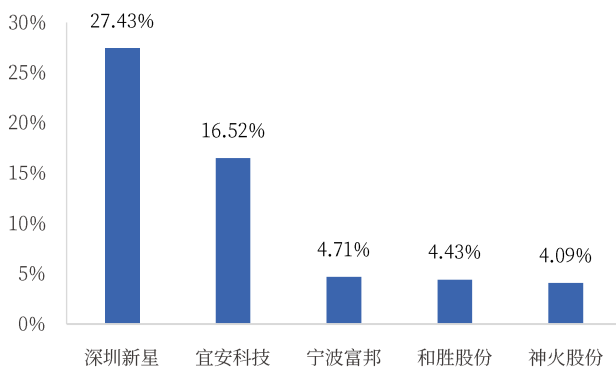
图2: 有色金属二级子行业涨跌幅



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

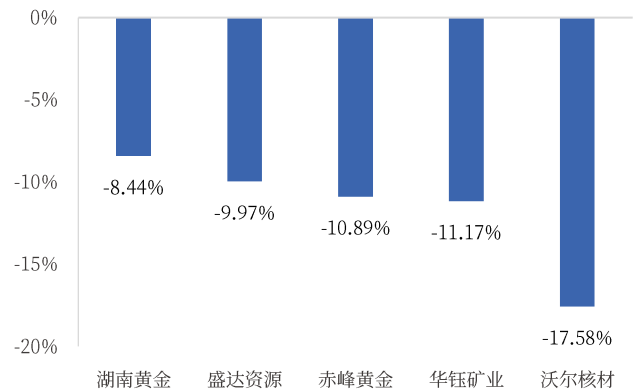
本周有色金属行业涨幅前五名的个股为深圳新星 (+27.43%)、宜安科技 (+16.52%)、宁波富邦 (+4.71%)、和胜股份 (+4.43%)、神火股份 (+4.09%)，跌幅前五名的个股为沃尔核材 (-17.58%)、华钰矿业 (-11.17%)、赤峰黄金 (-10.89%)、盛达资源 (-9.97%)、湖南黄金 (-8.44%)。

图3: 有色金属行业周涨幅前五名



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图4: 有色金属周跌幅前五名



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

二、有色金属价格行情回顾

(一) 基本金属

本周上期所铜、铝、锌、铅、镍、锡分别收于 71,670 元/吨、19,125 元/吨、22,605 元/吨、17,905 元/吨、130,900 元/吨、257,300 元/吨，较上周变动幅度分别为-3.07%、-0.44%、-1.12%、-2.16%、+0.35%、+3.63%。本周伦敦 LME 铜、铝、锌、铅、镍、锡分别收于 8,831 美元/吨、2,295 美元/吨、2,741 美元/吨、2,040 美元/吨、16,300 美元/吨、31,180 美元/吨，较上周变动幅度分别为-2.48%、+1.39%、+3.30%、+0.82%、-0.31%、+2.92%。

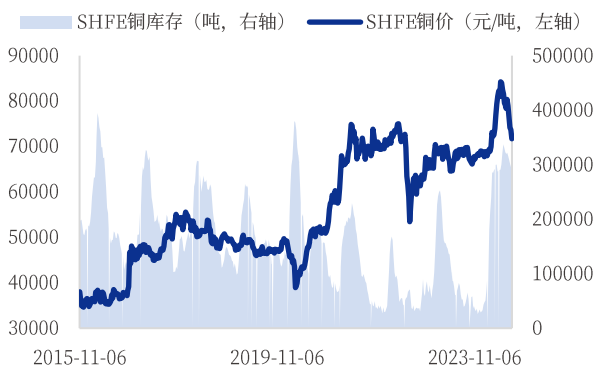
表2：基本金属价格及涨跌幅（元/吨、美元/吨）

基本金属品种	价格	本周涨跌幅 (%)	本月涨跌幅 (%)	年初至今涨跌幅(%)
SHFE 铜	71,670	-3.07	-2.62	3.91
SHFE 铝	19,125	-0.44	0.66	-1.87
SHFE 锌	22,605	-1.12	-0.18	5.09
SHFE 铅	17,905	-2.16	-4.61	12.89
SHFE 镍	130,900	0.35	0.72	2.13
SHFE 锡	257,300	3.63	5.46	21.42
LME 铜	8,831	-2.48	-4.27	3.18
LME 铝	2,295	1.39	0.20	-3.73
LME 锌	2,741	3.30	2.43	3.10
LME 铅	2,040	0.82	-2.11	-1.40
LME 镍	16,300	-0.31	-1.83	-1.82
LME 锡	31,180	2.92	3.74	22.68

资料来源：Wind, 中国银河证券研究院

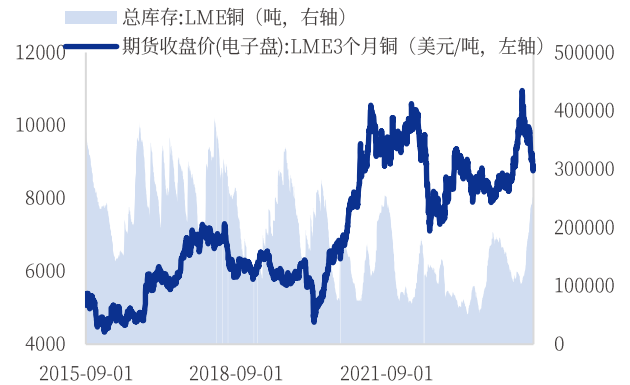
铜：本周 SHFE 铜价-3.07%至 71,670 元/吨，SHFE 铜库存-2.99%至 28.63 万吨，国内铜精矿价格-2.64%至 59,056 元/吨，进口铜精矿 TC 为 7.0 美元/吨。本周 LME 铜价-2.48%至 8,831 美元/吨，LME 铜库存+17.92%至 29.64 万吨。宏观层面，美国的经济和就业数据加剧了市场对经济衰退的担忧，增加了经济前景的不确定性。日本央行加息引发套利交易平仓，导致股市大跌，恐慌情绪扩散至全球金融市场，大宗商品价格普遍下跌。供给方面，TC 均价微升至 7 美元/吨，冶炼厂原料充足，对精矿采购需求有限。尽管 7 月国内电解铜产量上升，但预计 8-9 月产量将因原料供应紧张而下降。需求方面，铜价下跌，下游企业采购意愿增强，成交量有所回升，但终端没有订单支撑，市场情绪偏谨慎。

图5: SHFE 期货铜价及库存



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图6: LME 期货铜价及库存



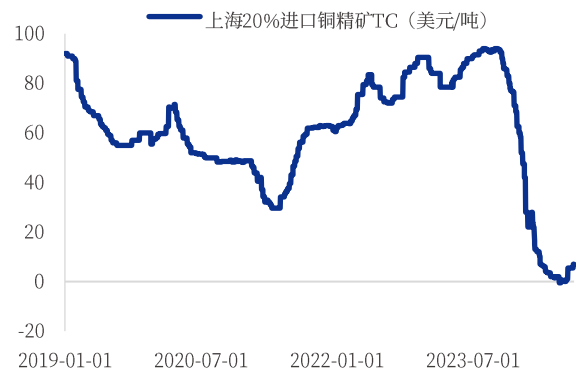
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图7: 国内铜精矿价格 (元/吨)



资料来源: 百川盈孚, 中国银河证券研究院

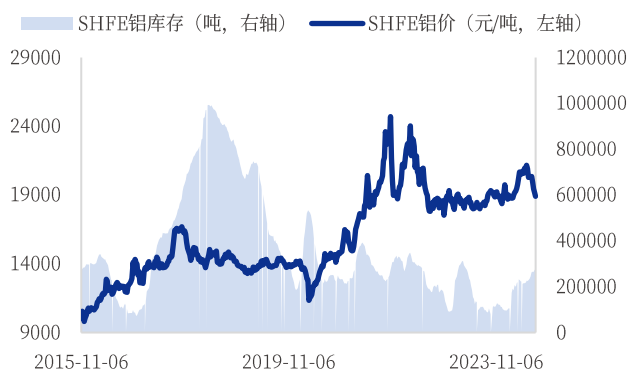
图8: 进口铜精矿 TC (美元/吨)



资料来源: 百川盈孚, 中国银河证券研究院

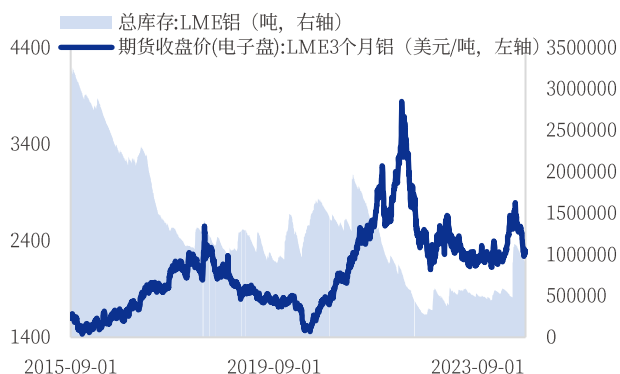
铝: 本周 SHFE 铝价-0.44%至 19,125 元/吨, SHFE 铝库存+1.62%至 27.86 万吨, 国内氧化铝价格环比持平, 为 3,900 元/吨。本周电解铝行业平均毛利-2.44%至 929 元/吨。本周 LME 铝价+1.39%至 2,295 美元/吨, LME 铝库存-1.54%至 90.75 万吨。供应方面, 本周电解铝行业的生产能力保持稳定, 未出现减产、复产或新投产的计划, 中国电解铝行业的运行产能保持在历史高点, 达到 4342.60 万吨。需求方面, 由于价格连续下跌, 部分铝棒企业订单有所改善, 本周产量略有增加, 同时仍有部分企业在调整产品结构, 减少铝棒产量, 增加铝锭或铝杆的生产; 铝板企业继续采取以销定产的生产策略, 由于订单数量减少, 铝板企业的生产量也在减少。总的来说, 铝棒和铝板企业对电解铝的需求呈现下降趋势。

图9: SHFE 期货铝价及库存



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图10: LME 期货铝价及库存



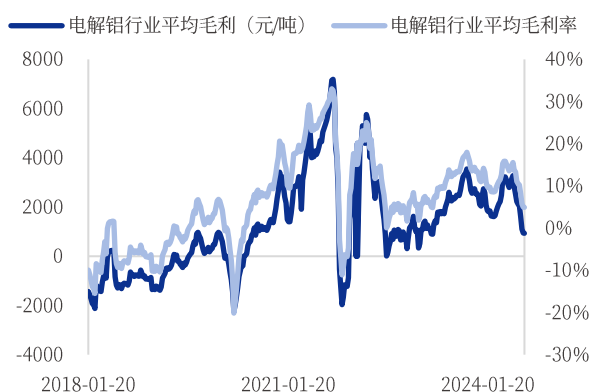
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图11: 国内氧化铝现货价格 (元/吨)



资料来源: 百川盈孚, 中国银河证券研究院

图12: 国内电解铝行业平均毛利水平与毛利率



资料来源: 百川盈孚, 中国银河证券研究院

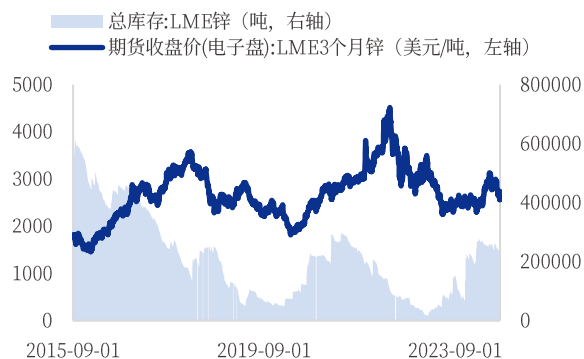
锌: 本周 SHFE 锌价-1.12%至 22,605 元/吨, SHFE 锌库存-8.50%至 9.65 万吨。本周 LME 锌价+3.30%至 2,741 美元/吨, LME 锌库存+4.42%至 23.99 万吨。

图13: SHFE 期货锌价及库存



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图14: LME 期货锌价及库存

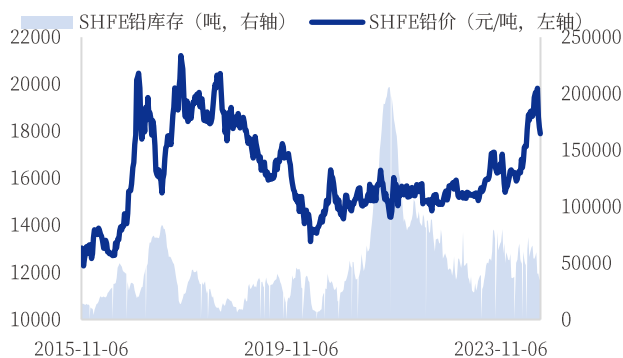


资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

铅: 本周 SHFE 铅价-2.16%至 17,905 元/吨, SHFE 铅库存+14.09%至 3.94 万吨。本周 LME

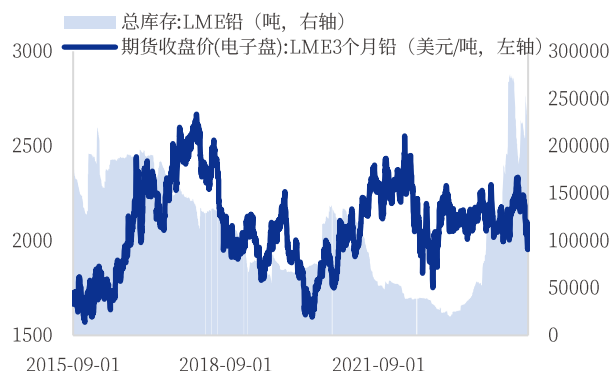
铅价+0.82%至 2,040 美元/吨, LME 铅库存-6.17%至 21.29 万吨。

图15: SHFE 期货铅价及库存



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

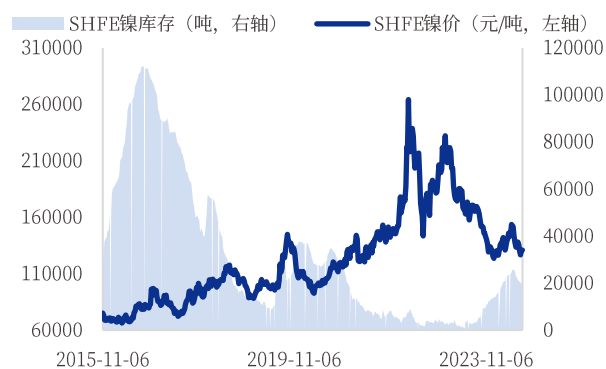
图16: LME 期货铅价及库存



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

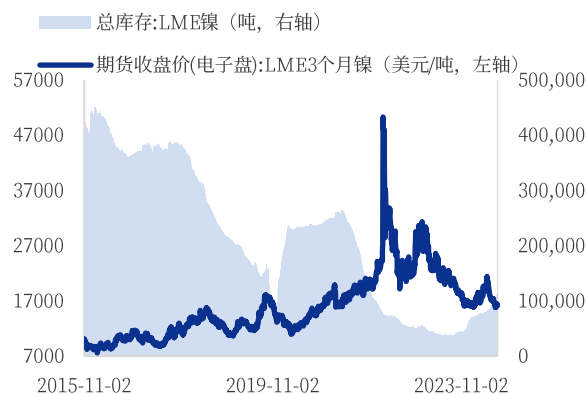
镍: 本周 SHFE 镍价+0.35%至 130,900 元/吨, SHFE 镍库存-5.21%至 1.86 万吨。本周 LME 镍价-0.31%至 16,300 美元/吨, LME 镍库存+2.09%至 11.24 万吨。

图17: SHFE 期货镍价及库存



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图18: LME 期货镍价及库存



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

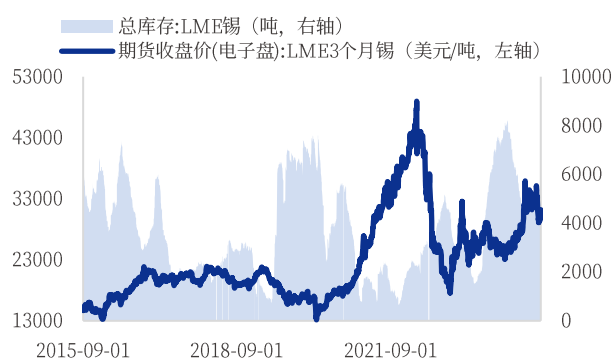
锡: 本周 SHFE 锡价+3.63%至 257,300 元/吨, SHFE 锡库存-6.93%至 1.08 万吨。本周 LME 锡价+2.92%至 31,180 美元/吨, LME 锡库存-3.41%至 0.45 万吨。

图19: SHFE 期货锡价及库存



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图20: LME 期货锡价及库存



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

(二) 贵金属

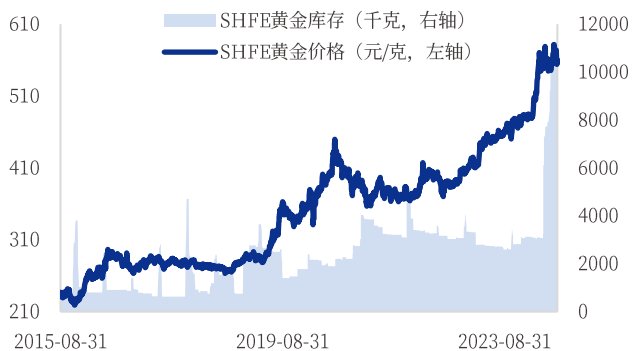
本周上期所黄金、白银分别收于 560.70 元/克、7,079 元/千克，较上周变动幅度分别为-1.92%、-4.86%。本周 COMEX 黄金、白银分别收于 2,471 美元/盎司、27.54 美元/盎司，较上周变动幅度分别为+0.03%、-3.99%。本周美元指数收于 103.15，较上周变动-0.08%。本周美国 10 年期国债实际收益率上涨 8bp 至 1.84%。

表3: 贵金属价格及涨跌幅 (元/克、元/千克、美元/盎司)

贵金属品种	价格	本周涨跌幅 (%)	本月涨跌幅 (%)	年初至今涨跌幅(%)
SHFE 黄金	560.70	-1.92	-0.47	16.47
SHFE 白银	7,079	-4.86	-3.94	17.75
COMEX 黄金	2,471	0.03	-0.10	19.25
COMEX 白银	27.54	-3.99	-4.83	14.34
美元指数	103.15	-0.08	-0.87	1.75

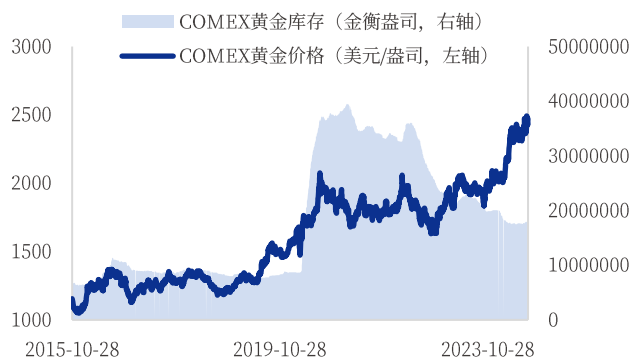
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图21: SHFE 黄金价格及库存



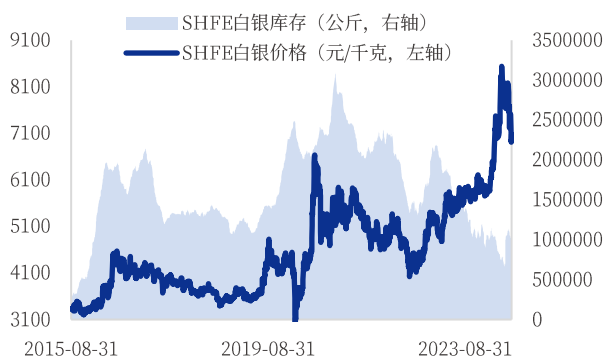
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图22: COMEX 黄金价格及库存



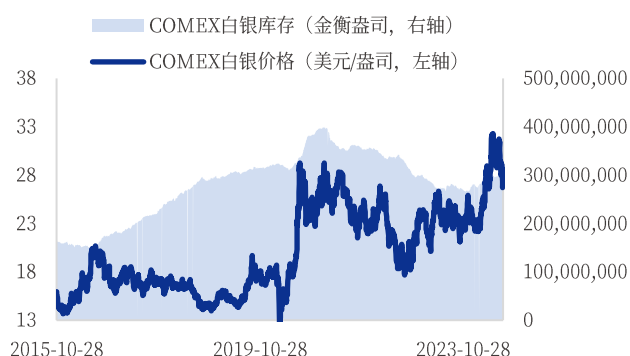
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图23: SHFE 白银价格及库存



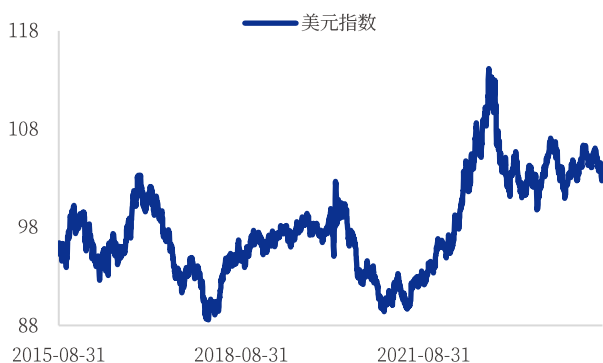
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图24: COMEX 白银价格及库存



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图25: 美元指数



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图26: 美国 10 年期国债实际收益率 (%)



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

（三）稀有金属与小金属

本周氧化镨钕、氧化铽、氧化镱、烧结钕铁硼 N35 毛坯分别收于 37.4 万元/吨、522.5 万元/吨、174 万元/吨、95.5 元/公斤，较上周变动+0.40%、-0.95%、-1.42%、-2.05%。本周电池级碳酸锂、工业级碳酸锂、电池级氢氧化锂、澳洲锂精矿价格分别收于 78500 元/吨、76000 元/吨、79750 元/吨、800 美元/吨，较上周变动-0.63%、-0.65%、-1.24%、-0.62%。本周国内电解钴、0.998MB 电解钴、四氧化三钴、硫酸钴分别收于 18.15 万元/吨、15.33 美元/磅、12.1 万元/吨、2.9 万元/吨，较上周变动 0.00%、0.00%、-1.63%、-1.69%。本周钨精矿、镁锭、海绵钛、钼精矿分别收于 131500 元/吨、18800 元/吨、5.3 万元/吨、3635 元/吨，较上周变动 0.00%、+0.53%、0.00%、0.00%。

表4: 稀有金属与小金属价格及涨跌幅

稀有金属与小金属品种	价格	较上周涨跌幅	本月涨跌幅	年初至今涨跌幅
氧化镨钕 (万元/吨)	37.4	0.40%	1.08%	-25.27%
氧化铽 (万元/吨)	522.5	-0.95%	2.96%	-45.29%
氧化镱 (万元/吨)	174	-1.42%	1.75%	-40.61%
烧结钕铁硼 N35 毛坯 (元/公斤)	95.5	-2.05%	-2.05%	-42.30%
电池级碳酸锂 (元/吨)	78500	-0.63%	-2.48%	-20.71%
工业级碳酸锂 (元/吨)	76000	-0.65%	-2.56%	-17.39%
电池级氢氧化锂 (元/吨)	79750	-1.24%	-1.24%	-14.93%
澳洲锂精矿 (美元/吨)	800	-0.62%	-1.84%	-13.98%
国内电解钴 (万元/吨)	18.15	0.00%	-0.82%	-14.79%
MB 电解钴 (美元/磅)	15.33	0.00%	1.66%	-4.07%
四氧化三钴 (万元/吨)	12.1	-1.63%	-2.02%	-4.72%
硫酸钴 (万元/吨)	2.9	-1.69%	-1.69%	-9.38%
钨精矿 (元/吨)	131500	0.00%	0.77%	7.35%
镁锭 (元/吨)	18800	0.53%	0.53%	-11.74%
海绵钛 (万元/吨)	5.3	0.00%	0.00%	3.92%
钼精矿 (元/吨度)	3635	0.00%	-0.82%	14.13%

资料来源: 百川盈孚, 中国银河证券研究院

稀土: 本周氧化镨钕、氧化铽、氧化镱、烧结钕铁硼 N35 毛坯分别收于 37.4 万元/吨、522.5 万元/吨、174 万元/吨、95.5 元/公斤, 较上周变动+0.40%、-0.95%、-1.42%、-2.05%。供应方面, 目前稀土氧化物和金属的供应保持稳定, 现货供应量充足, 企业出货压力有所减轻, 预计短期稀土分离企业无停工或减产的计划, 金属厂将继续稳定生产。需求方面, 钕铁硼材料需求稳定但新增需求有限, 终端客户下单价格偏低, 部分企业难以采购低价金属, 影响接单。若上游价格保持坚挺, 终端价格接受度提升, 有望促进订单增长。

图27: 氧化镨钕价格走势



资料来源: 百川盈孚, 中国银河证券研究院

图28: 氧化铽价格走势



资料来源: 百川盈孚, 中国银河证券研究院

图29: 氧化镓价格走势



资料来源: 百川盈孚, 中国银河证券研究院

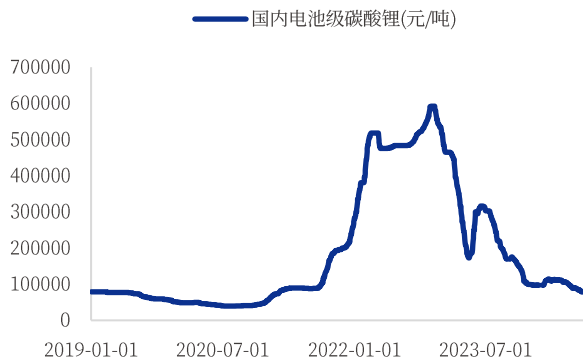
图30: 毛坯烧结钕铁硼 N35 价格走势



资料来源: 百川盈孚, 中国银河证券研究院

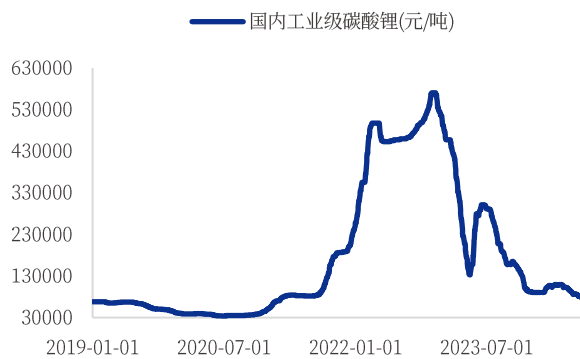
锂: 本周电池级碳酸锂、工业级碳酸锂、电池级氢氧化锂、澳洲锂精矿价格分别收于 78500 元/吨、76000 元/吨、79750 元/吨、800 美元/吨, 较上周变动-0.63%、-0.65%、-1.24%、-0.62%。供应方面: 国内碳酸锂产量本周略有下降, 但整体供应水平依然较高。价格快速下跌导致外采锂矿和回收厂家面临原料紧张和成本压力, 部分厂家选择减产或停产。代工企业订单恢复, 产量稳定。青海地区作为主要生产区, 目前处于生产旺季, 预计短期内将有大量碳酸锂供应市场, 可能加剧供应过剩。需求方面: 本周下游市场采购情绪低落, 企业普遍持观望态度, 仅进行必要的补货。尽管 8 月下游生产情况有所改善, 但供需矛盾依然突出, 市场供需失衡问题未得到缓解。

图31: 电池级碳酸锂价格走势



资料来源: 百川盈孚, 中国银河证券研究院

图32: 工业级碳酸锂价格走势



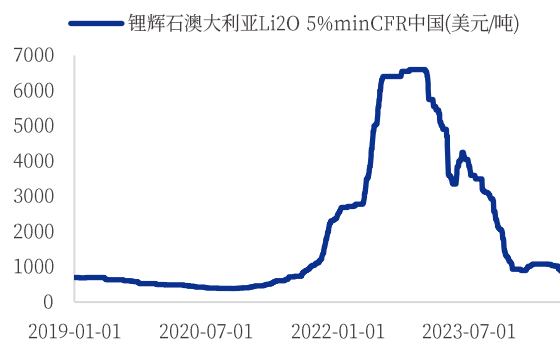
资料来源: 百川盈孚, 中国银河证券研究院

图33: 电池级氢氧化锂价格走势



资料来源: 百川盈孚, 中国银河证券研究院

图34: 澳洲锂辉石价格走势



资料来源: 百川盈孚, 中国银河证券研究院

钴: 本周国内电解钴、0.998MB 电解钴、三氧化二钴、硫酸钴分别收于 18.15 万元/吨、15.33 美元/磅、12.1 万元/吨、2.9 万元/吨, 较上周变动 0.00%、0.00%、-1.63%、-1.69%。

图35: 国内电解钴价格走势



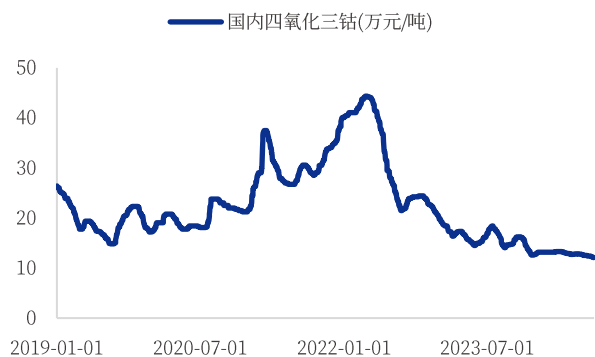
资料来源: 百川盈孚, 中国银河证券研究院

图36: 电解钴 MB 价格走势



资料来源: 百川盈孚, 中国银河证券研究院

图37: 三氧化二钴价格走势



资料来源: 百川盈孚, 中国银河证券研究院

图38: 硫酸钴价格走势



资料来源: 百川盈孚, 中国银河证券研究院

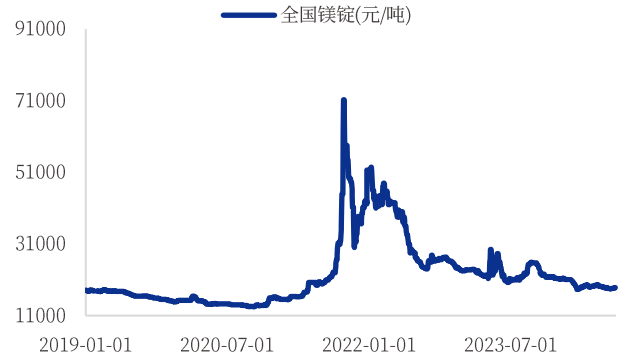
其他小金属：本周钨精矿、镁锭、海绵钛、钼精矿分别收于 131500 元/吨、18800 元/吨、5.3 万元/吨、3635 元/吨，较上周变动 0.00%、+0.53%、0.00%、0.00%。

图39：钨精矿价格走势



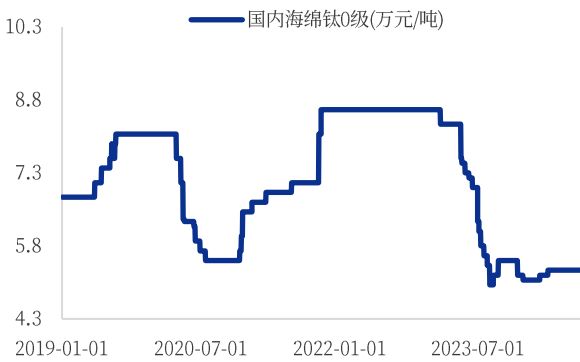
资料来源：百川盈孚，中国银河证券研究院

图40：镁锭价格走势



资料来源：百川盈孚，中国银河证券研究院

图41：海绵钛价格走势



资料来源：百川盈孚，中国银河证券研究院

图42：钼精矿价格走势



资料来源：百川盈孚，中国银河证券研究院

三、行业动态

【铜】赞比亚拟议中的矿业法不利于铜矿投资

文华财经据外电 8 月 6 日消息，两家矿业机构周三表示，赞比亚拟议中的矿业法规可能会阻碍投资，并对铜产量提高至 300 万吨/年的计划造成“致命打击”。赞比亚政府提出了一项新的矿产监管委员会法案，寻求“监管和监测矿产资源的开发和管理”。该国为非洲第二大铜生产国。但赞比亚主要矿业组织赞比亚矿业商会(ZCM)和赞比亚矿产勘探公司协会(AZMEC)在一份联合声明中表示，拟议法案中的一些条款将导致“人们认为赞比亚投资风险增加”。矿业机构表示，“不幸的是，由于……政府强行‘免费收购’新企业股权的前景，该法案将严重损害产权。”

(资料来源：<https://news.smm.cn/news/102893177>)

【铜】必和必拓 (BHP) 已请求智利政府与 Escondida 矿工工会进行调解

据 SMM 了解，澳大利亚矿业公司必和必拓 (BHP) 表示，该公司已请求智利政府与代表埃斯孔迪达矿 (Escondida) 工人的工会进行调解，此举旨在避免这个全球最大铜矿项目可能发生的罢工。必和必拓在一份声明中指出，该矿目前运营正常，调解的目的是为与该矿工人达成一项合同协议。必和必拓拥有埃斯孔迪达公司一半以上的股份，力拓和 JECO Corp 持有少数股份。声明称，一旦调解得到确认，双方将有五个工作日的时间继续谈判。

(资料来源：<https://news.smm.cn/live/detail/102893133>)

【铝】即日起至 12 月 31 日河南开展铝加工（深井铸造）领域安全生产专项整治

8 月 6 日，河南应急管理厅发布消息：为进一步开展工贸领域治本攻坚三年行动，切实加强铝加工（深井铸造）领域安全生产，坚决防范遏制事故发生，从即日起至 2024 年 12 月 31 日，河南省应急管理厅在全省开展铝加工（深井铸造）领域安全生产专项整治。专项整治主要内容包括企业安全管理措施、设施设备是否规范、现场作业情况、是否存在重大生产安全事故隐患以及是否使用禁用设备及工艺五个方面，分为摸底排查、自查自改、市县执法、省级核查四个阶段。

(资料来源：<https://news.smm.cn/live/detail/102890799>)

【金】金银铜生产商英亚矿业将恢复 Gedabek 矿生产

据外电 8 月 6 日消息，英亚矿业 (Anglo Asian Mining) 已获得阿塞拜疆政府的许可，将其尾矿坝的围墙加高，从而使 Gedabek 矿能够恢复正常生产。今年 3 月，这家金银铜生产商向政府提交了文件，寻求加高其现有尾矿坝的围墙，因为该尾矿坝几乎已满。

(资料来源：<https://news.smm.cn/news/102892001>)

【稀土】北方稀土 8 月挂牌价：所有稀土产品价格环比均持平

继 7 月的平挂之后，北方稀土的 8 月挂牌价继续平挂。8 月 1 日，北方稀土发布 2024 年 8 月稀土产品挂牌价格，所有稀土产品价格环比均持平。氧化镧报 4100 元/吨，较 2024 年 7 月持平；氧化铈报 7600 元/吨，较 2024 年 7 月持平。氧化镨钕报 384800 元/吨，较 2024 年 7 月持平；氧化钕报 393200 元/吨，较 2024 年 7 月持平；金属镨钕报 478000 元/吨，较 2024 年 7 月持平；金属钕报 488000 元/吨，较 2024 年 7 月持平。

(资料来源: <https://news.smm.cn/live/detail/102883204>)

四、投资建议

上周日本央行的加息决策触发了日元融资套利交易的平仓, 叠加美国就业数据大幅下滑导致衰退预期加剧, 引发本周初全球各类资产的剧烈波动, 恐慌情绪迅速蔓延至全球金融市场, 局部流动性压力下导致包括黄金在内的有色金属大宗商品价格普遍下跌。周三日本央行副行长内田真一表示, 在市场不稳定时, 日本央行不会加息。日本央行公开发出的强烈鸽派信号, 以及大部分日元融资套利交易已基本被平仓, 使得流动性危机得到初步缓解, 市场情绪有所回暖, 有色金属大宗商品止跌反弹。在市场平稳后, 有色金属大宗商品价格有望得到修复。而在市场逻辑仍朝向美国经济衰退预期边际加强的方向运行的情况下, 复盘历史黄金在衰退期间相对于其他有色金属大宗商品或其他资产, 以及 A 股黄金板块相对于大盘, 均具有明显的胜率与收益率优势。建议关注 A 股黄金龙头企业山东黄金 (600547)、中金黄金 (600489)、银泰黄金 (000975)、赤峰黄金 (600988)、湖南黄金 (002155)。

五、风险提示

- 1) 国内经济复苏不及预期的风险；
- 2) 美联储加息超出预期的风险；
- 3) 有色金属价格大幅下跌的风险。

图表目录

图 1: A 股一级行业周涨跌幅	3
图 2: 有色金属二级子行业涨跌幅	4
图 3: 有色金属行业周涨幅前五名	4
图 4: 有色金属周跌幅前五名	4
图 5: SHFE 期货铜价及库存	6
图 6: LME 期货铜价及库存	6
图 7: 国内铜精矿价格 (元/吨)	6
图 8: 进口铜精矿 TC (美元/吨)	6
图 9: SHFE 期货铝价及库存	7
图 10: LME 期货铝价及库存	7
图 11: 国内氧化铝现货价格 (元/吨)	7
图 12: 国内电解铝行业平均毛利水平与毛利率	7
图 13: SHFE 期货锌价及库存	7
图 14: LME 期货锌价及库存	7
图 15: SHFE 期货铅价及库存	8
图 16: LME 期货铅价及库存	8
图 17: SHFE 期货镍价及库存	8
图 18: LME 期货镍价及库存	8
图 19: SHFE 期货锡价及库存	9
图 20: LME 期货锡价及库存	9
图 21: SHFE 黄金价格及库存	9
图 22: COMEX 黄金价格及库存	9
图 23: SHFE 白银价格及库存	10
图 24: COMEX 白银价格及库存	10
图 25: 美元指数	10
图 26: 美国 10 年期国债实际收益率 (%)	10
图 27: 氧化镨钕价格走势	11
图 28: 氧化铽价格走势	11
图 29: 氧化镝价格走势	12
图 30: 毛坯烧结钕铁硼 N35 价格走势	12
图 31: 电池级碳酸锂价格走势	12
图 32: 工业级碳酸锂价格走势	12

图 33: 电池级氢氧化锂价格走势.....	13
图 34: 澳洲锂辉石价格走势.....	13
图 35: 国内电解钴价格走势.....	13
图 36: 电解钴 MB 价格走势.....	13
图 37: 四氧化三钴价格走势.....	13
图 38: 硫酸钴价格走势.....	13
图 39: 钨精矿价格走势.....	14
图 40: 镁锭价格走势.....	14
图 41: 海绵钛价格走势.....	14
图 42: 钼精矿价格走势.....	14
表 1: 有色金属与 A 股综合指数行情回顾.....	3
表 2: 基本金属价格及涨跌幅 (元/吨、美元/吨).....	5
表 3: 贵金属价格及涨跌幅 (元/克、元/千克、美元/盎司).....	9
表 4: 稀有金属与小金属价格及涨跌幅.....	11

分析师承诺及简介

本人承诺以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告，本报告清晰准确地反映本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告的具体推荐或观点直接或间接相关。

华立，有色金属行业分析师。

免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券）向其客户提供。银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。若您并非银河证券客户中的专业投资者，为保证服务质量、控制投资风险、应首先联系银河证券机构销售部门或客户经理，完成投资者适当性匹配，并充分了解该项服务的性质、特点、使用的注意事项以及若不当使用可能带来的风险或损失。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资咨询建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告而取代自我独立判断。银河证券认为本报告资料来源是可靠的，所载内容及观点客观公正，但不担保其准确性或完整性。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。银河证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券书面授权许可，任何机构或个人不得以任何形式转发、转载、翻版或传播本报告。特提醒公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告。

本报告版权归银河证券所有并保留最终解释权。

评级标准

评级标准	评级	说明
评级标准为报告发布日后的 6 到 12 个月行业指数（或公司股价）相对市场表现，其中：A 股市场以沪深 300 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，北交所市场以北证 50 指数为基准，香港市场以恒生指数为基准。	行业评级	推荐：相对基准指数涨幅 10% 以上
		中性：相对基准指数涨幅在 -5%~10% 之间
		回避：相对基准指数跌幅 5% 以上
公司评级	推荐：相对基准指数涨幅 20% 以上	
	谨慎推荐：相对基准指数涨幅在 5%~20% 之间	
	中性：相对基准指数涨幅在 -5%~5% 之间	
	回避：相对基准指数跌幅 5% 以上	

联系

中国银河证券股份有限公司 研究院

深圳市福田区金田路 3088 号中洲大厦 20 层

上海浦东新区富城路 99 号震旦大厦 31 层

北京市丰台区西营街 8 号院 1 号楼青海金融大厦

公司网址：www.chinastock.com.cn

机构请致电：

深广地区：程曦 0755-83471683 chengxi_yj@chinastock.com.cn

苏一耘 0755-83479312 suyiyun_yj@chinastock.com.cn

上海地区：陆韵如 021-60387901 luyunru_yj@chinastock.com.cn

李洋洋 021-20252671 liyangyang_yj@chinastock.com.cn

北京地区：田薇 010-80927721 tianwei@chinastock.com.cn

褚颖 010-80927755 chuying_yj@chinastock.com.cn