

# 有色金属行业跟踪周报

## 美国经济数据上行驱动工业金属边际走强

增持（维持）

2024年08月17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12日-8月16日），有色板块本周上涨0.24%，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工业金属板块上涨1.45%，小金属板块上涨0.43%，能源金属板块下跌1.48%，金属新材料板块下跌1.82%，贵金属板块下跌2.15%。工业金属方面，本周经济数据大幅修正了由前期触发衰退指标“萨姆规则”所带来的悲观衰退情绪，CPI下行叠加经济数据小幅上行驱动工业金属边际走强，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，宏观角度，CPI显示美国通胀进一步放缓，衰退带来的通缩风险有所释放，资金角度，全球黄金ETF连续第三个月实现流入，7月流入约37亿美元，为2022年4月以来最强劲的月度表现伦敦现货金价首度突破2500美元关口。

### ■ 周观点：

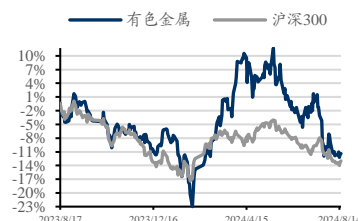
**铜：宏观情绪转暖，市场衰退交易权重下行，铜价本周实现超跌反弹。**截至8月16日，伦铜报收9,178美元/吨，周环比上涨3.92%；沪铜报收73,930元/吨，周环比上涨3.15%。供给端，截至8月16日，本周进口铜矿TC均价小幅下跌至6.5美元/吨，8月15日BHP全球最大铜矿Escondida（年产量占全球5%）罢工，短期供给扰动持续；需求方面，消费市场处于行业淡季，下游多按需采购。本周基本面维持供需双弱格局，但需求即将进入传统旺季，国内外库存有望进一步去化；宏观方面，本周经济数据大幅修正了由前期触发衰退指标“萨姆规则”所带来的悲观衰退情绪，CPI下行+经济数据小幅上行驱动工业金属未来有望边际走强，本周铜价超跌反弹，预计短期铜价得以企稳。

**铝：供给维持不变，需求边际增长，淡季末期铝价形成止跌。**截至8月16日，本周LME铝报收2,368元/吨，较上周上涨3.18%；沪铝报收19,370元/吨，较上周上涨1.28%。供应端，本周我国电解铝运行产能维持在4342.6万吨历史高位，预计电解铝供应短期稳定；需求端，本周铝板企业开工率环比持平，铝棒企业开工率环比增长3.83%，电解铝的理论需求有所上升。我们认为当下我国电解铝供给端已达年内理论峰值水平，未来随着云贵地区进入枯水期，电解铝供给有望边际下行；需求端，受新能源需求拉动及房地产用铝的降幅小于预期影响，2024年上半年我国电解铝表观消费量同比增幅8.15%。随着七八月传统淡季接近尾声，消费旺季的到来有望进一步拉动电解铝需求，从而形成需求增长而供给收缩的局面，看好铝价触底反弹。

**黄金：CPI显示美国通胀进一步放缓，衰退带来的通缩风险有所释放，伦敦现货金价首度突破2500美元关口。**截至8月16日，COMEX黄金收盘价为2546.20美元/盎司，周环比上涨3.06%；SHFE黄金收盘价为567.74元/克，周环比上涨1.26%。美国7月PPI年率录得2.2%，低于预期的2.3%；美国7月CPI年率未季调录得2.9%，低于预期的3%，录得过去40个月最低；美国截至8月10日当周初请失业金人数录得22.7万人，低于预期的23.5万人，降至7月以来最低水平；美国7月零售销售月率录得1%，高于预期的0.4%。在此背景下利率市场交易员适度削减美联储降息预期，意味着市场对潜在衰退所带来的通缩风险的担忧有所缓解，但保持对下半年降息的乐观。资金层面，全球黄金ETF连续第三个月实现流入，7月流入约37亿美元，为2022年4月以来最强劲的月度表现。本周海内外黄金价格受此提振双双上涨，伦敦现货金价首度突破2500美元关口，预计黄金价格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

《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》

2024-08-11

《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

## 内容目录

1. 本周行情回顾：上证综指上涨 0.60%，申万有色金属排名中上 .....	5
2. 本周基本面回顾 .....	6
2.1. 工业金属：低于预期的通胀数据叠加高于预期的经济数据，软着陆预期强化，工业金属价格全线反弹 .....	6
2.1.1. 铜：宏观情绪转暖，市场衰退交易权重下行，铜价本周实现超跌反弹 .....	8
2.1.2. 铝：供给维持不变，需求边际增长，淡季末期铝价形成止跌 .....	9
2.1.3. 锌：锌库存升降不一，价格环比上涨 .....	10
2.1.4. 锡：库存环比下降，锡价环比上涨 .....	11
2.2. 贵金属：CPI 显示美国通胀进一步放缓，衰退带来的通缩风险有所释放，伦敦现货金价首度突破 2500 美元关口 .....	11
2.3. 稀土：供给稳定而下游需求环比好转，本周稀土价格环比上涨 .....	13
3. 本周新闻 .....	17
3.1. 宏观新闻 .....	17
3.2. 大宗交易新闻 .....	17
3.2.1. 紫金矿业 .....	17
3.2.2. 中金黄金 .....	17
3.3. 公司新闻 .....	18
4. 风险提示 .....	18

## 图表目录

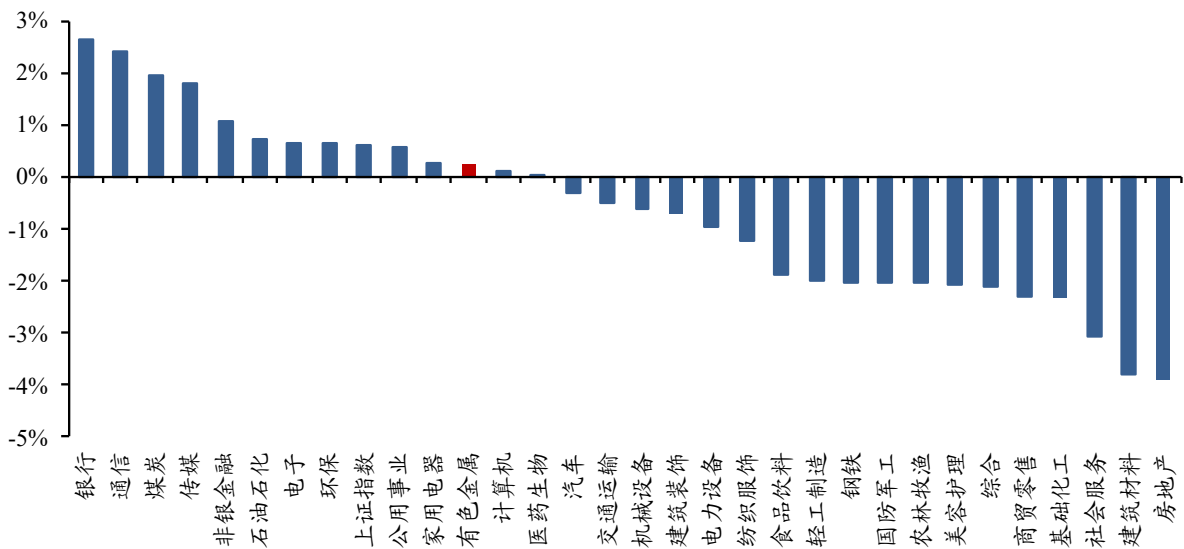
图 1:	申万一级行业周涨跌幅 (%)	5
图 2:	申万有色二级行业周涨跌幅 (%)	5
图 3:	有色子行业周涨跌幅 (%)	5
图 4:	本周涨幅前五公司 (%)	6
图 5:	本周跌幅前五公司 (%)	6
图 6:	本周主要标的涨跌幅统计 (截至 2024 年 8 月 17 日)	6
图 7:	LME 铜价及库存	9
图 8:	SHFE 铜价及库存	9
图 9:	铜粗炼加工费 (美元/干吨)	9
图 10:	铜精废价差 (元/吨)	9
图 11:	LME 铝价及库存	10
图 12:	SHFE 铝价及库存	10
图 13:	LME 锌价及库存	11
图 14:	SHFE 锌价及库存	11
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	13
图 20:	实际利率与 Comex 黄金	13
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)	15
图 30:	氧化铽价格 (元/千克)	15
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:	长江现货市场镱锭报价 (元/吨)	16
图 36:	国产海绵钛报价 (元/千克)	16
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)	17
图 40:	国产氧化锆 99.999% 报价 (元/千克)	17

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.....	14

## 1. 本周行情回顾：上证综指上涨 0.60%，申万有色金属排名中上

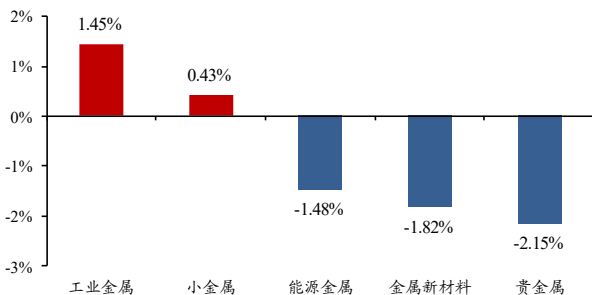
周内上证综指上涨 0.60%，31 个申万行业分类有 13 个行业上涨；其中有色金属上涨 0.24%，排名第 11 位（11/31），跑输上证指数 0.36 个百分点。在全部申万一级行业中，银行（+2.66%），通信（+2.42%），煤炭（+1.95%）排名前三。周内申万有色金属类二级行业涨跌互现。其中，工业金属板块上涨 1.45%，小金属板块上涨 0.43%，能源金属板块下跌 1.48%，金属新材料板块下跌 1.82%，贵金属板块下跌 2.15%。

图1：申万一级行业周涨跌幅（%）



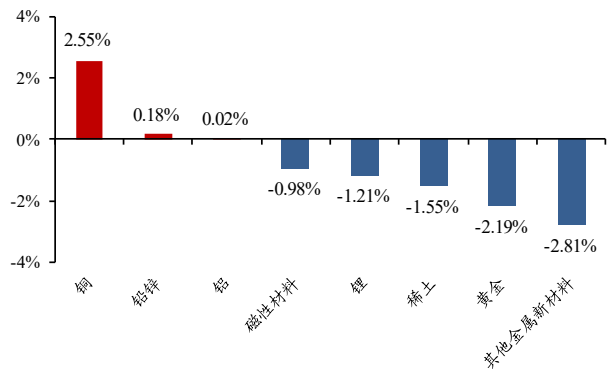
数据来源：Wind，东吴证券研究所

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（%）

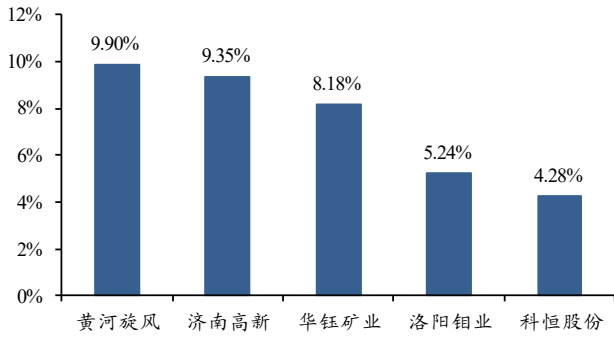


数据来源：Wind，东吴证券研究所

个股方面，本周涨幅前三的公司为黄河旋风（+9.90%）、济南高新（+9.35%）、华

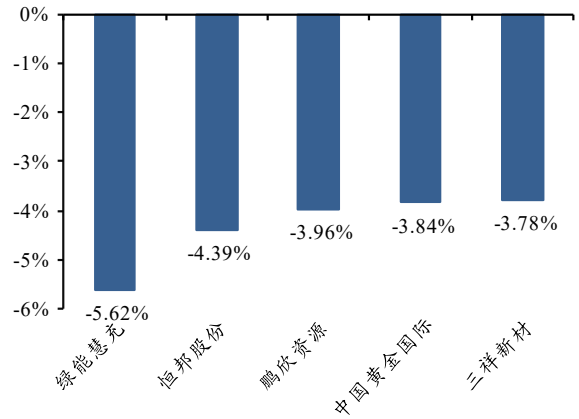
钼矿业 (+8.18%)，跌幅前三的公司为绿能慧充 (-5.62%)、恒邦股份 (-4.39%)、鹏欣资源 (-3.96%)。

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 17 日)

代码	股票名称	最新价格 (元)	周涨跌幅	本月以来	年初至今
603993.SH	洛阳钼业	7.43	5.24%	-0.54%	45.28%
601899.SH	紫金矿业	15.87	3.46%	-3.65%	29.67%
000933.SZ	神火股份	16.69	-0.60%	1.46%	2.97%
603799.SH	华友钴业	22.14	-0.81%	-5.71%	-30.06%
000807.SZ	云铝股份	11.59	-1.19%	-3.98%	-3.55%
002460.SZ	赣锋锂业	26.35	-2.04%	-6.33%	-36.62%
600547.SH	山东黄金	28.37	-2.10%	-3.57%	24.61%
000975.SZ	山金国际	16.73	-2.45%	-5.91%	13.20%
300618.SZ	寒锐钴业	23.25	-2.47%	-8.36%	-17.52%
002466.SZ	天齐锂业	26.70	-2.52%	-8.75%	-50.27%
300224.SZ	正海磁材	8.19	-2.62%	-7.67%	-28.74%
002240.SZ	盛新锂能	11.79	-2.80%	-9.31%	-47.45%

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: 低于预期的通胀数据叠加高于预期的经济数据, 软着陆预期强化, 工业金属价格全线反弹

海外方面, 美国经济数据强化经济软着陆预期。本周, 美国 7 月 PPI 年率录得 2.2%,

低于预期的 2.3%；美国 7 月 CPI 年率未季调录得 2.9%，低于预期的 3%，录得过去 40 个月最低；美国截至 8 月 10 日当周初请失业金人数录得 22.7 万人，低于预期的 23.5 万人，降至 7 月以来最低水平；美国 7 月零售销售月率录得 1%，高于预期的 0.4%。在此背景下利率市场交易员适度削减美联储降息预期，意味着市场对衰退的担忧有所缓解，但保持对下半年降息的乐观，本周工业金属价格迎来超跌反弹行情，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 1-7 月城镇固定资产投资年率录得 3.6%，低于预期的 3.9%；中国 7 月规模以上工业增加值年率-单月录得-5.1%，低于预期的 5.2%；中国 7 月社会消费品零售总额年率录得 2.7%，高于预期的 2.6%。整体来看，社会消费品零售升幅扩大，并高于预期，而工业增加值及固定资产投资数字却逊于预期。我们维持中国经济弱复苏的判断，本周国内工业金属价格呈现超跌反弹，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)	9,178	347	3.92%	-1.21%	10.73%
	LME3 月期铝 (美元/吨)	2,368	73	3.18%	0.77%	10.37%
	LME3 月期铅 (美元/吨)	2,043	4	0.17%	-3.70%	-5.77%
	LME3 月期锌 (美元/吨)	2,770	30	1.08%	-0.14%	19.22%
	LME3 月期镍 (美元/吨)	16,440	140	0.86%	1.36%	-18.37%
	LME3 月期锡 (美元/吨)	31,995	815	2.61%	3.21%	24.71%
国内价格	SHFE 当月期铜 (元/吨)	73,930	2260	3.15%	-5.82%	8.72%
	现货铜 (元/吨)	73,750	2150	3.00%	-6.37%	6.81%
	SHFE 当月期铝 (元/吨)	19,370	245	1.28%	-1.87%	5.27%
	现货铝 (元/吨)	19,240	220	1.16%	-2.34%	3.27%
	SHFE 当月期铅 (元/吨)	17,795	-110	-0.61%	-10.51%	10.73%
	现货铅 (元/吨)	17,960	-450	-2.44%	-9.61%	11.59%
	SHFE 当月期锌 (元/吨)	23,325	720	3.19%	-1.56%	17.24%
	现货锌 (元/吨)	23,330	730	3.23%	-2.63%	14.76%
	SHFE 当月期镍 (元/吨)	127,920	-2980	-2.28%	-2.95%	-23.48%
	现货镍 (元/吨)	129,780	-2080	-1.58%	-2.87%	-23.88%
	SHFE 当月期锡 (元/吨)	262,470	5170	2.01%	-4.09%	24.06%
	现货锡 (元/吨)	263,890	5820	2.26%	-3.94%	22.67%

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	30.91	1.27	4.27%	39.78%	238.13%
	COMEX 库存	2.44	0.19	8.34%	129.84%	82.50%
	SHFE 库存	26.22	-3.29	-11.16%	-17.05%	462.78%
铝	LME 库存	88.90	-1.85	-2.04%	-7.82%	82.50%
	SHFE 库存	28.73	1.31	4.77%	9.57%	220.61%
铅	LME 库存	19.69	-1.60	-7.49%	-5.22%	248.96%
	SHFE 库存	6.06	2.61	75.52%	2.04%	17.11%
锌	LME 库存	26.06	2.07	8.62%	5.89%	82.52%
	SHFE 库存	8.75	-1.80	-17.03%	-30.52%	102.56%
镍	LME 库存	11.41	0.17	1.47%	12.28%	207.36%
	SHFE 库存	2.08	0.11	5.75%	-0.34%	447.47%
锡	LME 库存	0.41	-0.04	-8.71%	-7.07%	-31.40%
	SHFE 库存	1.08	-0.08	-7.24%	-28.92%	32.57%

数据来源：Wind，东吴证券研究所

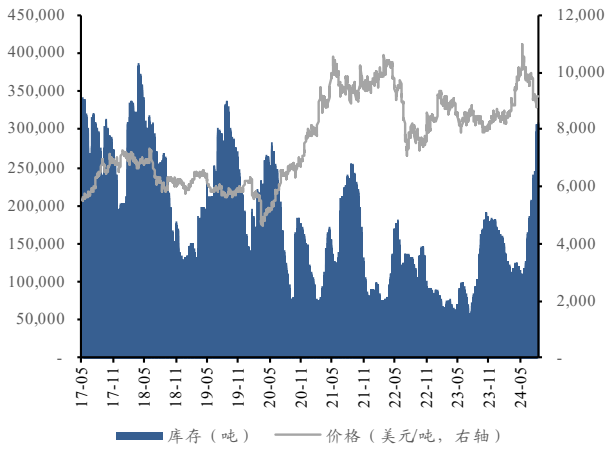
### 2.1.1. 铜：宏观情绪转暖，市场衰退交易权重下行，铜价本周实现超跌反弹

**伦铜沪铜价格环比上涨。**截至 8 月 16 日，伦铜报收 9,178 美元/吨，周环比上涨 3.92%；沪铜报收 73,930 元/吨，周环比上涨 3.15%。供给端，截至 8 月 16 日，本周进口铜矿 TC 均价小幅下跌至 6.5 美元/吨，8 月 15 日 BHP 全球最大铜矿 Escondida（年产量占全球 5%）罢工，短期供给扰动持续；需求方面，消费市场处于行业淡季，下游多按需采购。本周基本面维持供需双弱格局，但需求即将进入传统旺季，国内外库存有望进一步去化；宏观方面，本周经济数据大幅修正了由前期触发衰退指标“萨姆规则”所带来的悲观衰退情绪，CPI 下行+经济数据小幅上行驱动工业金属未来有望边际走强，本周铜价超跌反弹，预计短期铜价得以企稳。

**伦铜、沪铜库存升降不一。**截至 8 月 16 日，LME 库存 30.91 万吨，周环比上升 4.27%；上期所库存 26.22 万吨，周环比下降 11.16%。

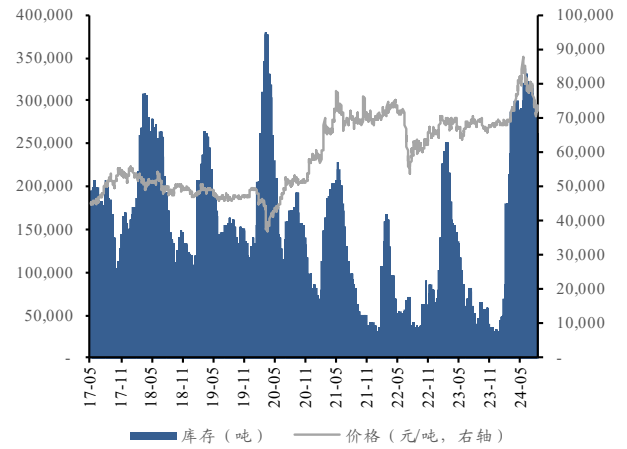


图7: LME 铜价及库存



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

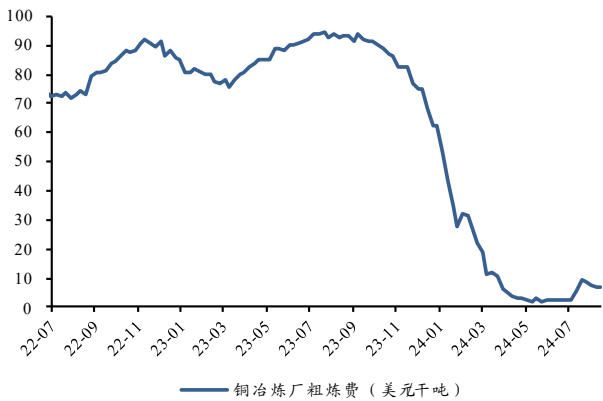
图8: SHFE 铜价及库存



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

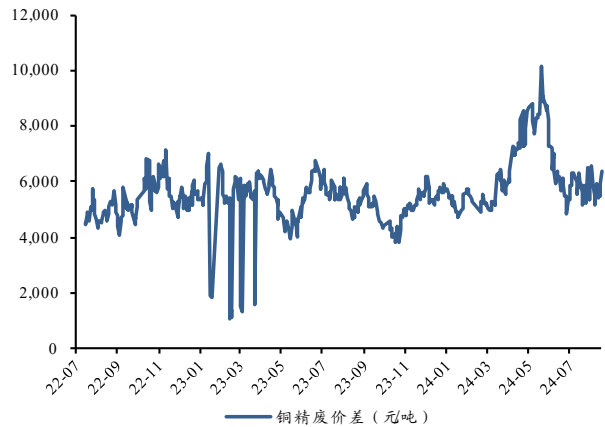
本周铜价精废价差环比上涨、粗铜冶炼加工费环比持平。本期粗铜冶炼加工费为 6.7 美元/干吨, 周环比持平。国内铜价精废价差为 6380 元/吨, 周环比上涨 7.59%。

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)



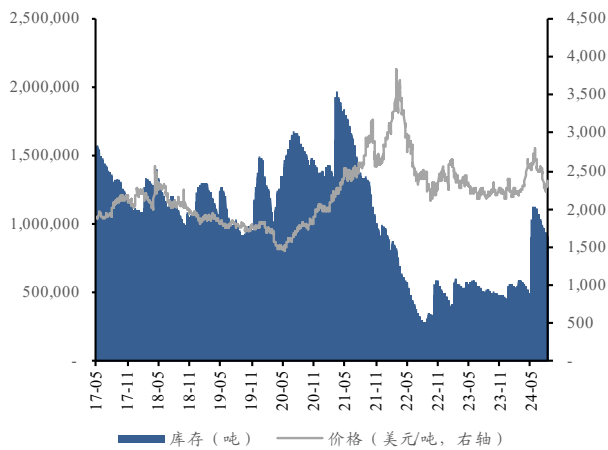
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

### 2.1.2. 铝: 供给维持不变, 需求边际增长, 淡季末期铝价形成止跌

伦铝、沪铝价格环比上涨。截至 8 月 16 日, 本周 LME 铝报收 2,368 元/吨, 较上周上涨 3.18%; 沪铝报收 19,370 元/吨, 较上周上涨 1.28%。库存方面, LME 库存 88.90 万吨, 周环比下降 2.04%; 上期所库存 28.73 万吨, 周环比上升 4.77%。供应端, 本周我国电解铝运行产能维持在 4342.6 万吨历史高位, 预计电解铝供应短期稳定; 需求端, 本周

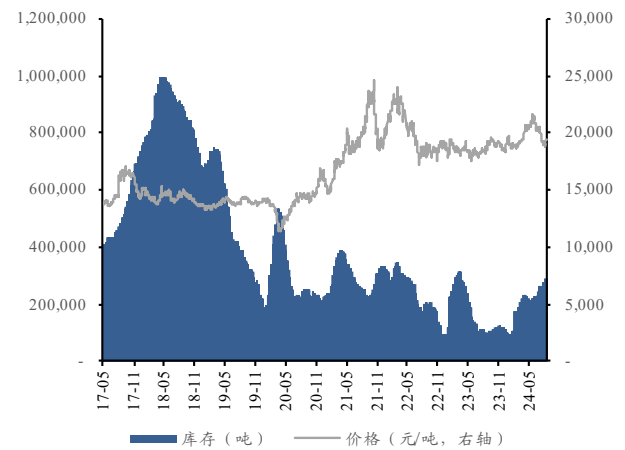
铝板企业开工率环比持平，铝棒企业开工率环比增长 3.83%，电解铝的理论需求有所上升。我们认为当下我国电解铝供给端已达年内理论峰值水平，未来随着云贵地区进入枯水期，电解铝供给有望边际下行；需求端，受新能源需求拉动及房地产用铝的降幅小于预期影响，2024 年上半年我国电解铝表观消费量同比增幅 8.15%。随着七八月传统淡季接近尾声，消费旺季的到来有望进一步拉动电解铝需求，从而形成需求增长而供给收缩的局面，看好铝价触底反弹。

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



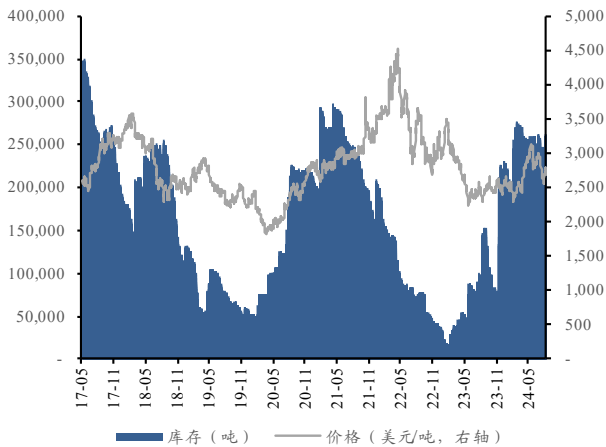
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

### 2.1.3. 锌: 锌库存升降不一, 价格环比上涨

周伦锌、沪锌价格环比上涨。截至 8 月 16 日，伦锌收盘价为 2,770 美元/吨，周环比上涨 1.08%；沪锌收盘价为 23,325 元/吨，周环比上涨 3.19%。

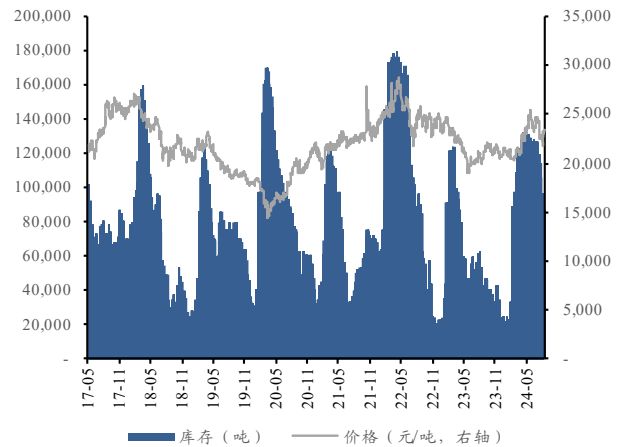
本周伦锌、沪锌库存升降不一。截至 8 月 16 日，LME 库存 26.06 万吨，较上周环比上升 8.62%；SHFE 库存为 8.75 万吨，较上周环比下降 17.03%。

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



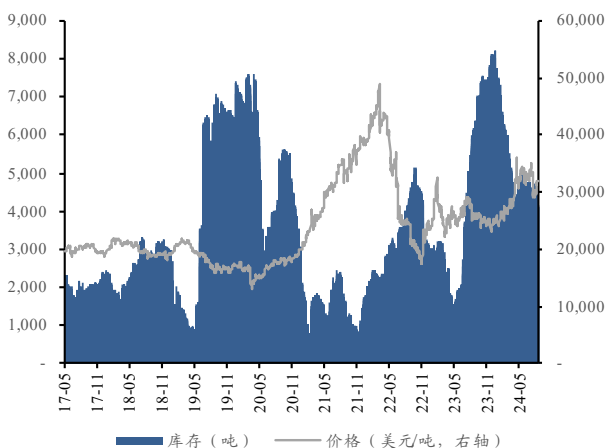
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

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 16 日, LME 锡收盘价为 31,995 美元/吨, 较上周环比上涨 2.61%; 沪锡收盘价为 262,470 元/吨, 较上周环比上涨 2.01%。供应方面, 目前佶邦曼相矿区仍未有复产消息, 国内供应稳中收紧, 云南及广西地区个别矿山减停产; 需求方面, 需求淡季, 下游整体开工下滑, 下游企业对高锡价保持观望态度。

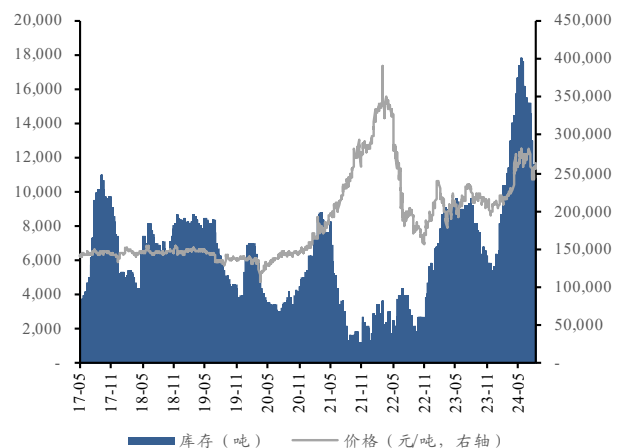
本周 LME、上期所库存环比下降。截至 8 月 16 日, LME 库存 0.41 万吨, 周环比下降 8.71%。上期所库存为 1.08 万吨, 周环比下降 7.24%。

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: CPI 显示美国通胀进一步放缓, 衰退带来的通缩风险有所释放,

伦敦现货金价首度突破 2500 美元关口

本周海内外黄金价格环比上涨。截至 8 月 16 日，COMEX 黄金收盘价为 2546.20 美元/盎司，周环比上涨 3.06%；SHFE 黄金收盘价为 567.74 元/克，周环比上涨 1.26%。

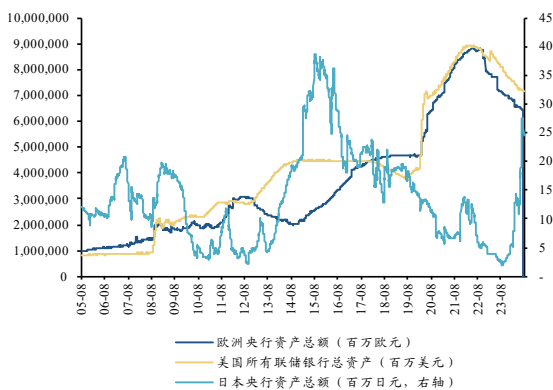
美国 7 月 PPI 年率录得 2.2%，低于预期的 2.3%；美国 7 月 CPI 年率末季调录得 2.9%，低于预期的 3%，录得过去 40 个月最低；美国截至 8 月 10 日当周初请失业金人数录得 22.7 万人，低于预期的 23.5 万人，降至 7 月以来最低水平；美国 7 月零售销售月率录得 1%，高于预期的 0.4%。在此背景下利率市场交易员适度削减美联储降息预期，意味着市场对潜在衰退所带来的通缩风险的担忧有所缓解，但保持对下半年降息的乐观。资金层面，全球黄金 ETF 连续第三个月实现流入，7 月流入约 37 亿美元，为 2022 年 4 月以来最强劲的月度表现。本周海内外黄金价格受此提振双双上涨，伦敦现货金价首度突破 2500 美元关口，预计黄金价格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	2,546.20	75.60	3.06%	3.37%	32.17%
Comex 白银	美元/盎司	29.09	1.58	5.72%	-3.12%	24.57%
SHFE 金	元/克	567.74	7.04	1.26%	-2.36%	24.20%
SHFE 银	元/吨	7,286.00	207.00	2.92%	-8.63%	29.23%

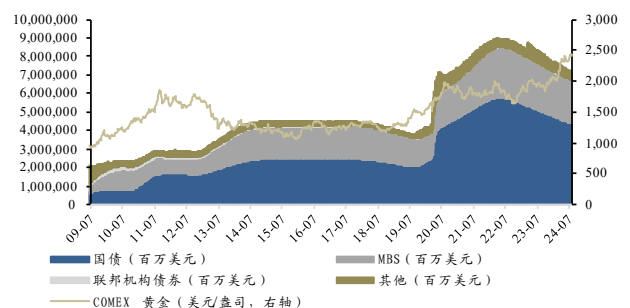
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图17: 各国央行总资产



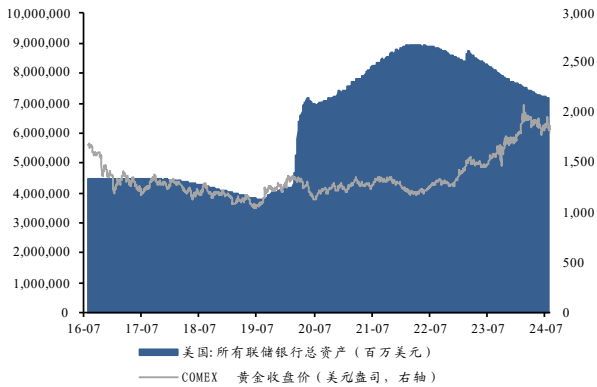
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图18: 美联储资产负债表组成



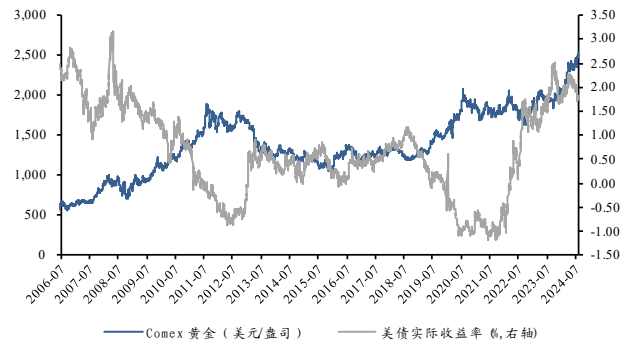
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图19: 美联储银行总资产与 Comex 黄金



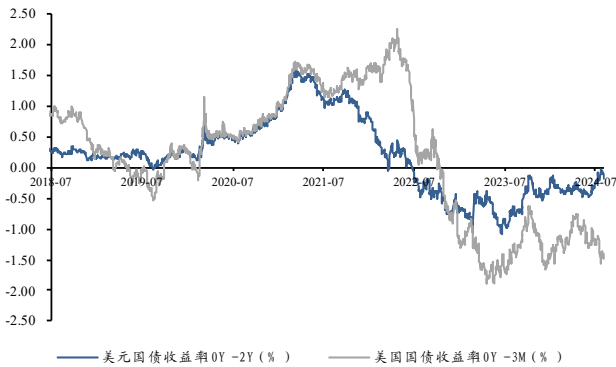
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图20: 实际利率与 Comex 黄金



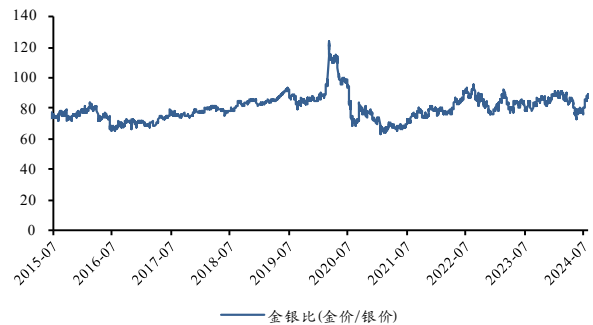
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图21: 美国国债长短期利差 (%)



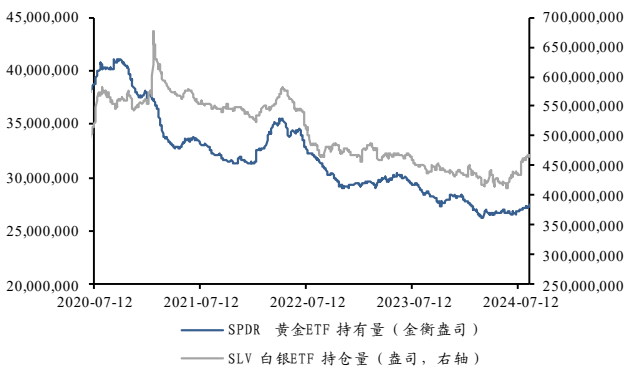
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图22: 金银比 (金价/银价)



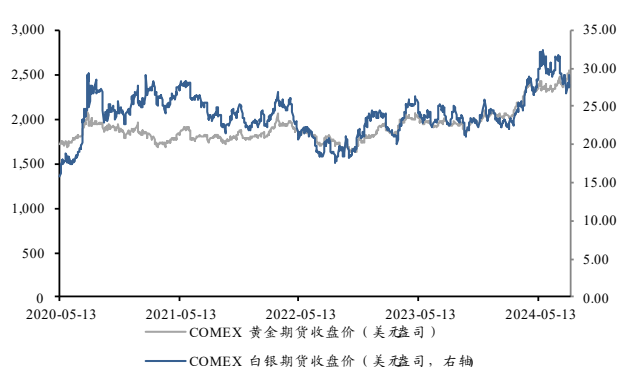
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

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: 供给稳定而下游需求环比好转, 本周稀土价格环比上涨

本周稀土价格环比上涨。氧化镨钕收报 377.00 万元/吨，周环比上涨 3.57%；氧化镨收报 401.10 万元/吨，周环比上涨 3.35%；氧化镱收报 1,780 元/千克，周环比上涨 1.14%；氧化铽收报 5,490 元/千克，周环比上涨 5.17%。

供应端，目前生产企业开工稳定，暂无听闻下周新增停减产计划。需求端，近期下游订单略有好转，磁材大厂陆续招标采购。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)	377,000	13000	3.57%	7.71%	-20.30%
氧化镨 (元/吨)	401,000	13000	3.35%	6.08%	-20.28%
氧化镱 (元/千克)	1,780	20	1.14%	9.88%	-26.75%
氧化铽 (元/千克)	5,490	270	5.17%	8.93%	-26.11%

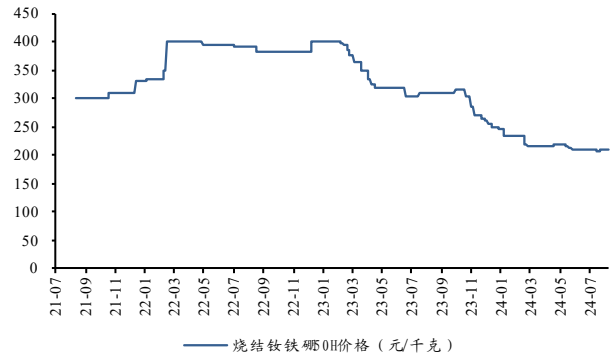
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图25: 氧化镨钕价格 (元/吨)



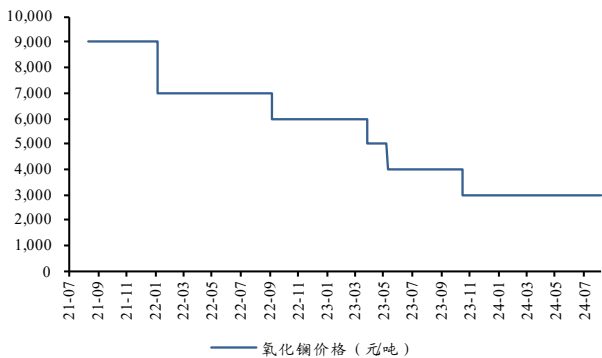
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图26: 烧结钕铁硼 50H (元/千克)



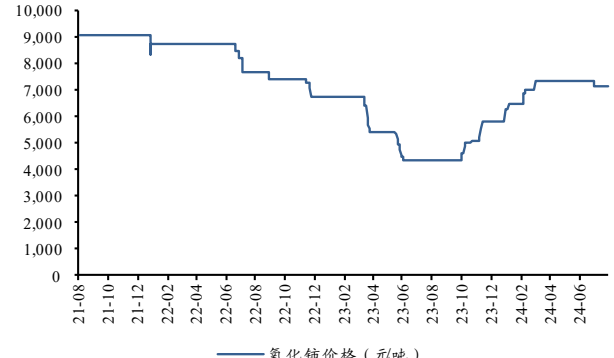
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图27: 氧化镧价格 (元/吨)



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

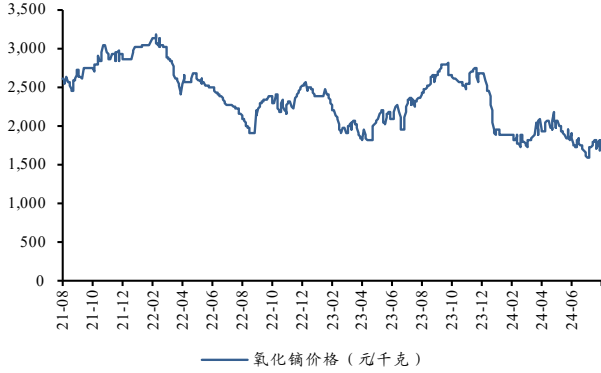
图28: 氧化铈价格 (元/吨)



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

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）

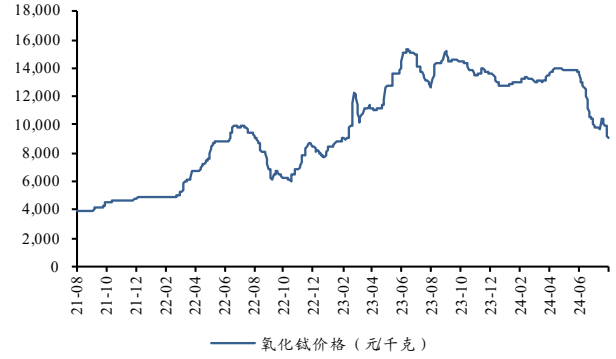


数据来源：Wind，东吴证券研究所

图33：长江现货市场电解镁报价（元/吨）

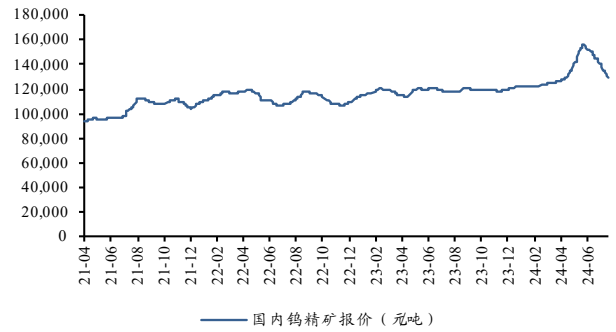
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图30：氧化铈价格（元/千克）



数据来源：Wind，东吴证券研究所

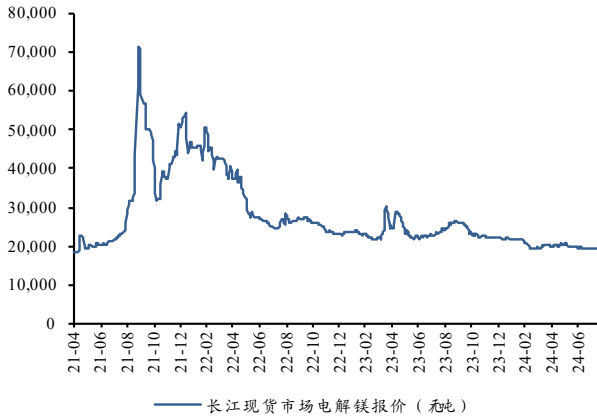
图32：国内钨精矿报价（元/吨）



数据来源：Wind，东吴证券研究所

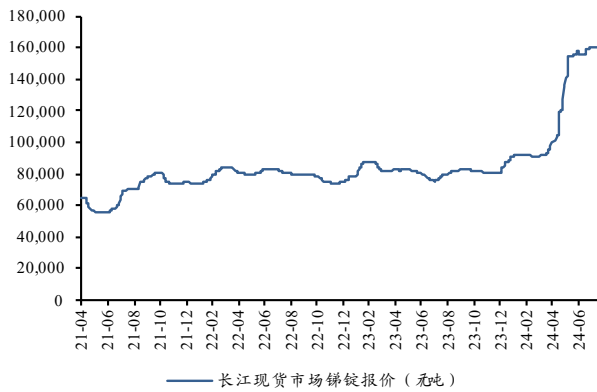
图34：长江现货市场电解锰报价（元/吨）





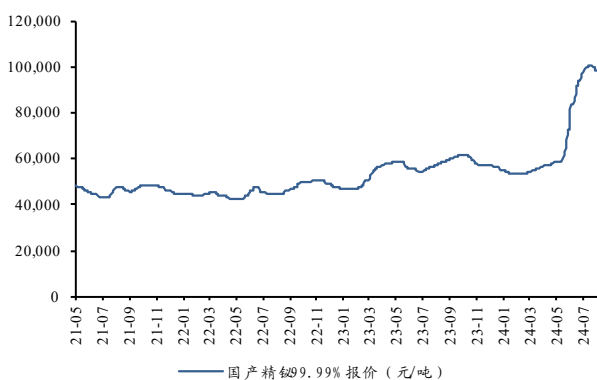
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图35: 长江现货市场镓报价 (元/吨)

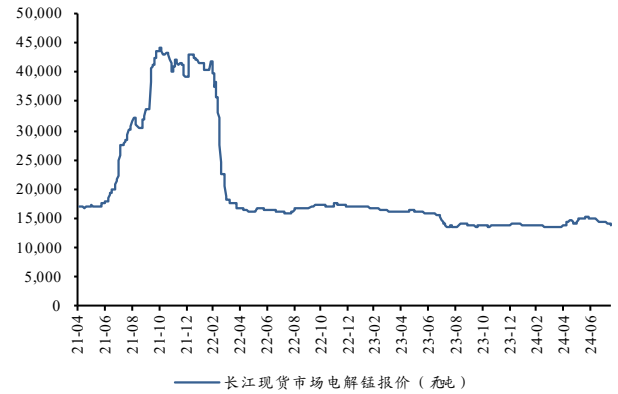


数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图37: 国产精铋 99.99% 报价 (元/吨)

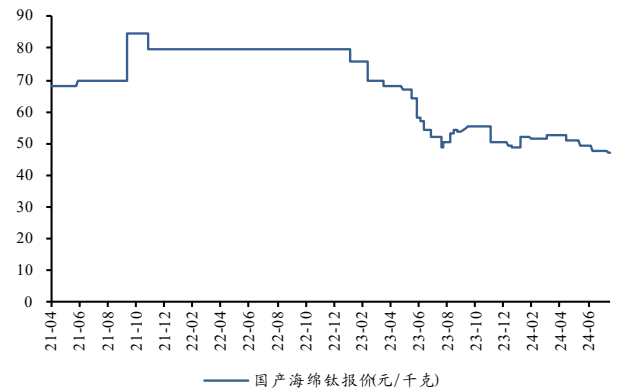


数据来源: Wind, 东吴证券研究所



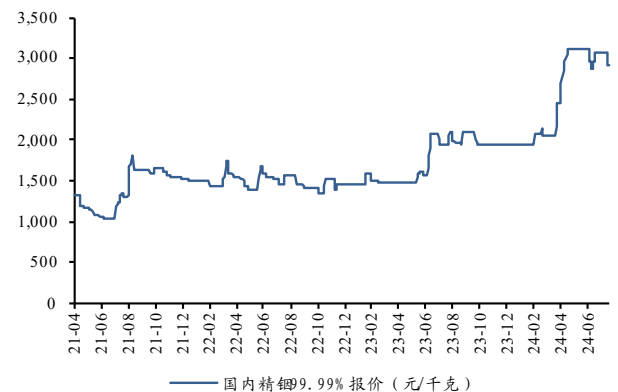
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图36: 国产海绵钛报价 (元/千克)



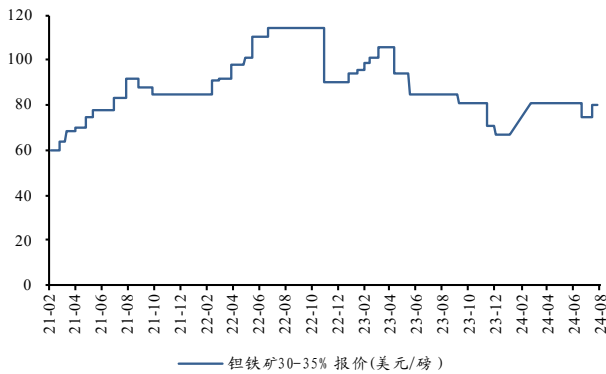
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图38: 国内精铜 99.99% 报价 (元/千克)



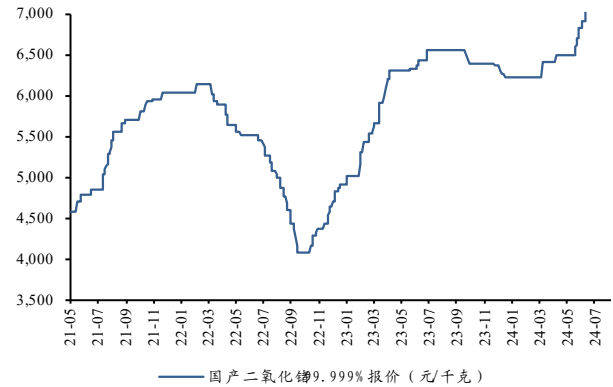
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

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

8月13日, 中国7月M2货币供应年率(%)录得6.3, 前值为6.2%, 预测值为6%。

8月13日, 美国7月PPI月率(%)录得2.2%, 前值为2.7%, 预测值为2.3%。

8月13日, 美国7月PPI年率(%)录得0.1%, 前值为0.2%, 预测值为0.2%。

8月14日, 美国7月季调后CPI月率(%)录得0.2%, 前值为-0.1%, 预测值为0.2%。

8月14日, 英国7月CPI月率(%)录得-0.2%, 前值为0.1%, 预测值为-0.1%。

8月14日, 美国7月未季调CPI年率(%)录得2.9%, 前值为3%, 预测值为3%。

8月15日, 美国8月10日当周初请失业金人数(万人)录得22.7, 前值为23.4, 预测值为23.5。

8月15日, 美国7月零售销售月率(%)录得1%, 前值为-0.2%, 预测值为0.3%。

8月16日, 欧元区6月季调后贸易帐(亿欧元)录得175, 前值为123, 预测值为135。

#### 3.2. 大宗交易新闻

##### 3.2.1. 紫金矿业

8月12日, 成交均价15.36元/股, 成交量64.58万股, 相对于当日收盘价平价。

8月13日, 成交均价15.54元/股, 成交量64.58万股, 相对于当日收盘价平价。

8月14日, 成交均价15.4元/股, 成交量39.92万股, 相对于当日收盘价平价。

##### 3.2.2. 中金黄金

8月16日，成交均价14.79元/股，成交量21万股，相对于当日收盘价平价。

### 3.3. 公司新闻

8月16日，【山金国际】关于收购Osino Resources Corp.，公司已获得纳米比亚反垄断竞争委员会(NCC)的批准。目前，本次收购的所有审批程序都已经完成，将2024年8月29日定为《交割协议》的完成日期。

## 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>