



波动缓和有色价格修复，金价再创历史新高

——有色金属行业周报

2024年08月18日

核心观点

- 市场行情回顾:** 截止到8月16日周五收市:本周上证指数+0.60%, 报 2879.43 点; 沪深 300 指数+0.42%, 报 3345.63 点; SW 有色金属行业指数+0.24%, 报 3954.15 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+1.45%、-2.15%、+0.43%、-1.48%、-1.82%。
- 重点金属价格数据:** 本周上期所铜、铝、锌、铅、镍、锡分别收于 73,930 元/吨、19,370 元/吨、23,325 元/吨、17,795 元/吨、127,920 元/吨、262,470 元/吨, 较上周变动幅度分别为+3.51%、+1.52%、+4.15%、+0.65%、-1.29%、+3.54%。本周伦敦 LME 铜、铝、锌、铅、镍、锡分别收于 9,178 美元/吨、2,368 美元/吨、2,770 美元/吨、2,043 美元/吨、16,440 美元/吨、31,995 美元/吨, 较上周变动幅度分别为+3.51%、+2.89%、+1.22%、+0.25%、+1.80%、+2.21%。本周上期所黄金、白银分别收于 567.74 元/克、7,286 元/千克, 较上周变动幅度分别为+1.31%、+3.08%。本周氧化镓、氧化铽、氧化镱、烧结钕铁硼 N35 毛坯分别收于 38.65 万元/吨、542.5 万元/吨、176 万元/吨、102.5 元/公斤, 较上周变动+3.34%、+3.83%、+1.15%、+7.33%。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 72000 元/吨、69500 元/吨、76500 元/吨、800 美元/吨, 较上周变动-8.28%、-8.55%、-4.08%、0.00%。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 万元/吨、15.33 美元/磅、12.05 万元/吨、2.9 万元/吨, 较上周变动-0.83%、0.00%、-0.41%、0.00%。
- 投资建议:** 本周日元套息交易平仓缓和, 美国经济衰退情绪缓解, 有色金属商品价格如期修复。美国 7 月 CPI 同比上升 2.9%, 连续第四个月回落, 为 2021 年 4 月以来首次降至 3% 以下, 低于 3.0% 的市场预期, 美国 7 月核心 CPI 同比上升 3.2%, 前值为上升 3.3%, 符合预期; 美国 7 月零售销售额环比增长 1%, 是自 2023 年 1 月以来的最高值, 高于市场预期的 0.3%; 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。由此市场降低对美国经济的衰退预期, 对美联储 9 月降息 25BP 的预期概率也加大至 75%。尽管本周市场对美联储激进降息有所降温, 但在全球金融市场剧烈波动缓和, 局部流动性紧张解除后, 黄金价格强势反弹再次创出历史新高。而从黄金需求方面看, 在美联储确定性降息临近的情况下, 北美黄金 ETF 基金对黄金的售出有望转变为净购入, 这将使全球黄金 ETF 对黄金形成净买入; 全球黄金 ETF 连续第三个月实现流入, 7 月全球实物黄金 ETF 流入 37 亿美元, 为 2022 年 4 月以来最强劲的月度表现。同时央行购金态势仍在持续, 6 月全球央行黄金的净购买量为 12 吨。此外, 在上周的全市场剧烈震荡后, 虽然目前波动逐步平息, 但为应对后续风险更多的资金或增加配置黄金资产以形成对冲, 场外交易的需求也有望继续增加黄金需求。后续全球黄金 ETF 基金、场外交易、央行购金需求的共同发力有望继续支撑黄金价格上涨, 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

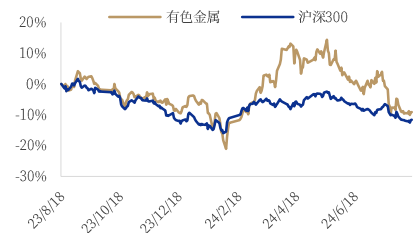
✉: huali@chinastock.com.cn

分析师登记编码: S0130516080004

研究助理: 孙雪琪

相对沪深 300 表现图

2024-08-16



资料来源: 中国银河证券研究院

相关研究

【银河有色】行业周报_局部流动性风险缓和, 有色金属有望修复 20240811

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16日周五收市：本周上证指数+0.60%，报2879.43点；沪深300指数+0.42%，报3345.63点；SW有色金属行业指数+0.24%，报3954.15点。2024年以来，SW有色金属行业指数-5.51%，同期上证指数-3.21%，沪深300指数-2.49%。

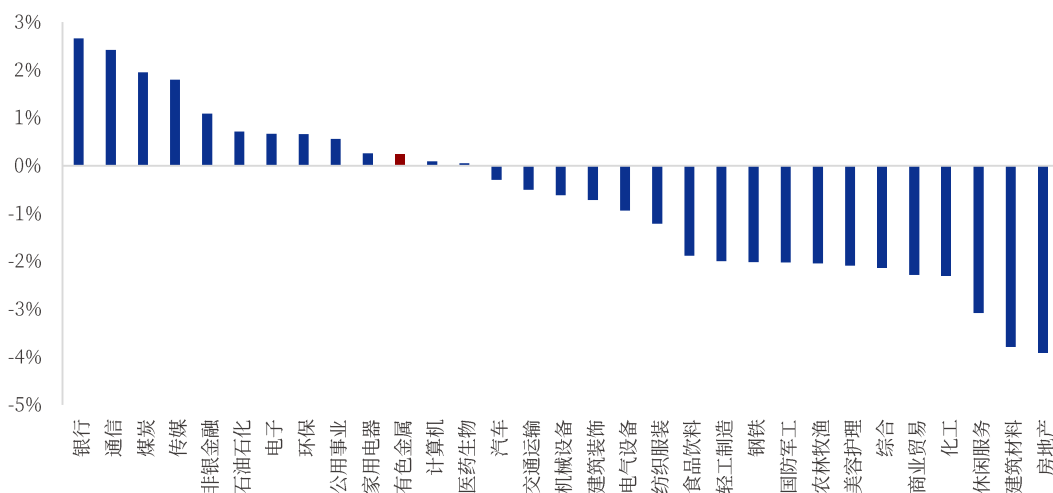
表1：有色金属与A股综合指数行情回顾

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)	3954.15	0.24	-4.60	-5.51
000300.SH	沪深300	3345.63	0.42	-2.80	-2.49
000001.SH	上证指数	2879.43	0.60	-2.02	-3.21
399001.SZ	深证成指	8349.87	-0.52	-4.62	-12.33
399006.SZ	创业板指	1591.46	-0.26	-5.73	-15.86

资料来源：Wind、中国银河证券研究院

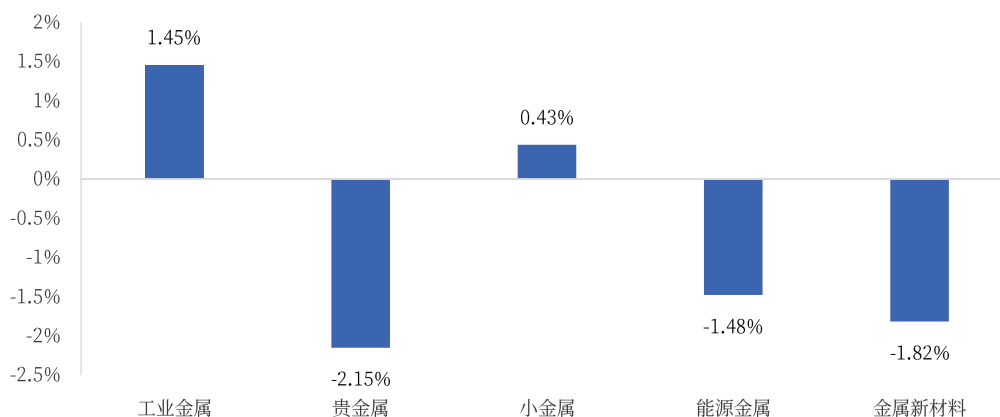
在A股31个一级行业中，本周有色金属板块+0.24%，涨跌幅排名第11名。分子行业来看，本周有色金属行业5个二级子行业中，工业金属、贵金属、小金属、能源金属、金属新材料较上周变动幅度分别为+1.45%、-2.15%、+0.43%、-1.48%、-1.82%。

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

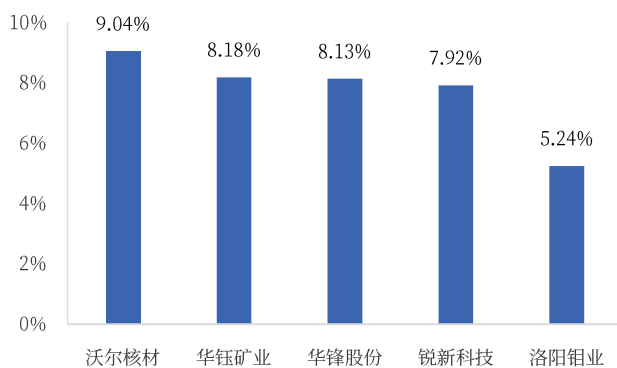
图2: 有色金属二级子行业涨跌幅



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

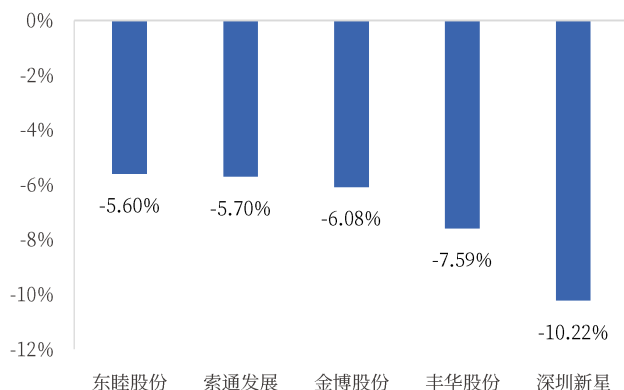
本周有色金属行业涨幅前五名的个股为沃尔核材 (+9.04%)、华钰矿业 (+8.18%)、华锋股份 (+8.13%)、锐新科技 (+7.92%)、洛阳钼业 (+5.24%)，跌幅前五名的个股为深圳新星 (-10.22%)、丰华股份 (-7.59%)、金博股份 (-6.08%)、索通发展 (-5.70%)、东睦股份 (-5.60%)。

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 73,930 元/吨、19,370 元/吨、23,325 元/吨、17,795 元/吨、127,920 元/吨、262,470 元/吨，较上周变动幅度分别为+3.51%、+1.52%、+4.15%、+0.65%、-1.29%、+3.54%。本周伦敦 LME 铜、铝、锌、铅、镍、锡分别收于 9,178 美元/吨、2,368 美元/吨、2,770 美元/吨、2,043 美元/吨、16,440 美元/吨、31,995 美元/吨，较上周变动幅度分别为+3.51%、+2.89%、+1.22%、+0.25%、+1.80%、+2.21%。

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	73,930	3.51	0.45	7.19
SHFE 铝	19,370	1.52	1.95	-0.62
SHFE 锌	23,325	4.15	3.00	8.44
SHFE 铅	17,795	0.65	-5.19	12.20
SHFE 镍	127,920	-1.29	-1.58	-0.20
SHFE 锡	262,470	3.54	7.58	23.86
LME 铜	9,178	3.51	-0.51	7.23
LME 铝	2,368	2.89	3.38	-0.67
LME 锌	2,770	1.22	3.53	4.21
LME 铅	2,043	0.25	-1.94	-1.23
LME 镍	16,440	1.80	-0.99	-0.98
LME 锡	31,995	2.21	6.45	25.89

资料来源：Wind, 中国银河证券研究院

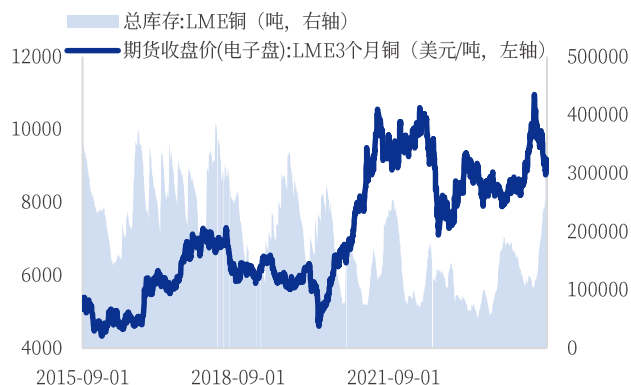
铜：本周 SHFE 铜价+3.51%至 73,930 元/吨，SHFE 铜库存-8.42%至 26.22 万吨，国内铜精矿价格+3.05%至 60,856 元/吨，进口铜精矿 TC 为 7.0 美元/吨。本周 LME 铜价+3.51%至 9,178 美元/吨，LME 铜库存+4.36%至 30.91 万吨。供应端：必和必拓表示由于与智利 Escondida 铜矿工会的谈判失败，公司已启动遣散罢工工人程序，目前该铜矿仍在运营；Lundin 矿业旗下 Caserones 铜矿遭遇工人罢工，预计将逐步削减该矿生产，短期供给扰动延续。需求端：消费淡季和价格波动导致市场多持观望态度，市场需求低迷，仅按刚需采购原料。

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

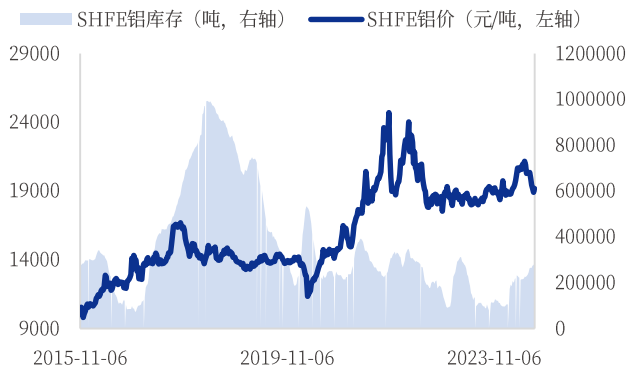
图8: 进口铜精矿 TC (美元/吨)



资料来源: 百川盈孚, 中国银河证券研究院

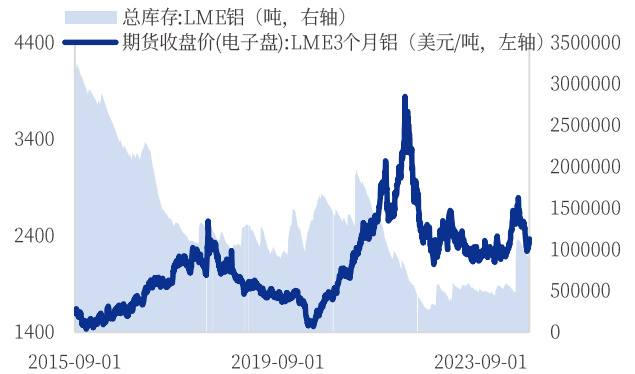
铝: 本周 SHFE 铝价+1.52%至 19,370 元/吨, SHFE 铝库存+3.11%至 28.73 万吨, 国内氧化铝价格+0.13%至 3,905 元/吨。本周电解铝行业平均毛利+18.99%至 1,105 元/吨。本周 LME 铝价+2.89%至 2,368 美元/吨, LME 铝库存-1.62%至 88.90 万吨。供应端: 本周中国电解铝产能保持稳定, 云南地区产能释放完毕后, 行业运行产能维持在 4342.6 万吨的高点。需求端: 近期铝棒企业复产, 而铝板企业订单保持稳定, 生产状况相对平稳。电解铝的理论需求因此稍有所回升, 但整体市场需求仍然受到行业淡季的影响。

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



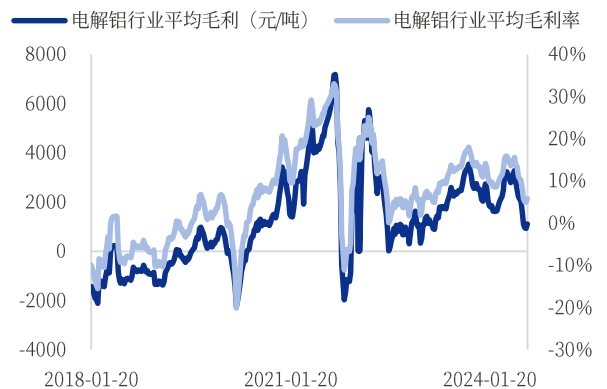
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

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

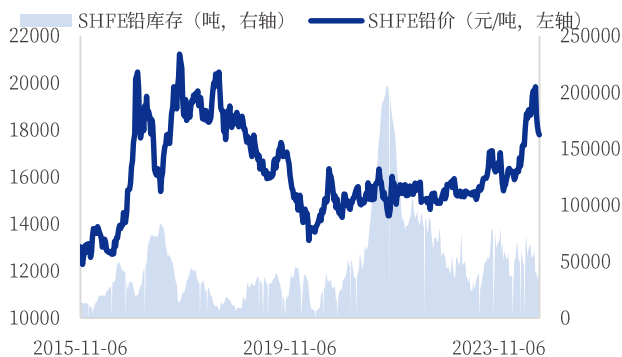
图12: 国内电解铝行业平均毛利水平与毛利率



资料来源: 百川盈孚, 中国银河证券研究院

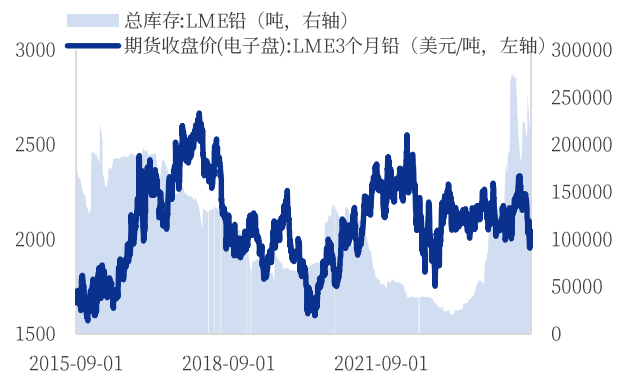
锌: 本周 SHFE 锌价+4.15%至 23,325 元/吨, SHFE 锌库存-9.32%至 8.75 万吨。本周 LME 锌价+1.22%至 2,770 美元/吨, LME 锌库存+8.80%至 26.06 万吨。

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

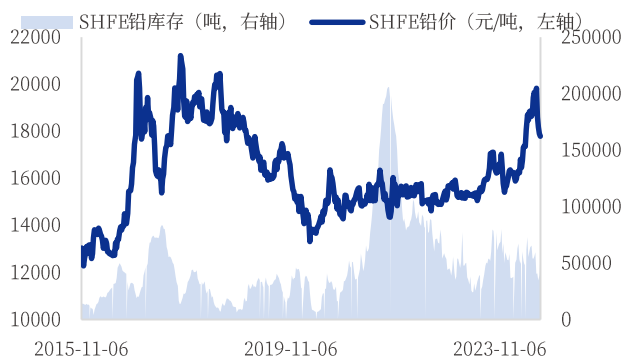


资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

铅: 本周 SHFE 铅价+0.65%至 17,795 元/吨, SHFE 铅库存+53.85%至 6.06 万吨。本周 LME

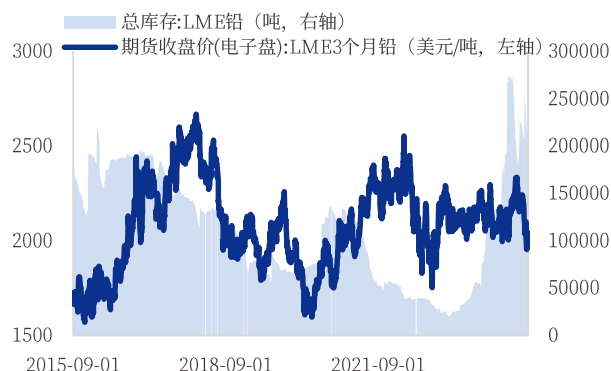
铅价+0.25%至 2,043 美元/吨, LME 铅库存-6.93%至 19.69 万吨。

图15: SHFE 期货铅价及库存



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

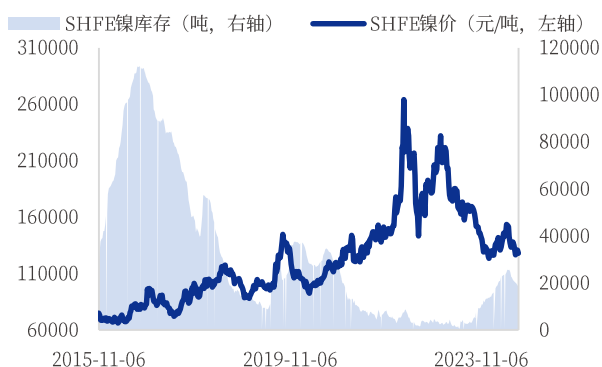
图16: LME 期货铅价及库存



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

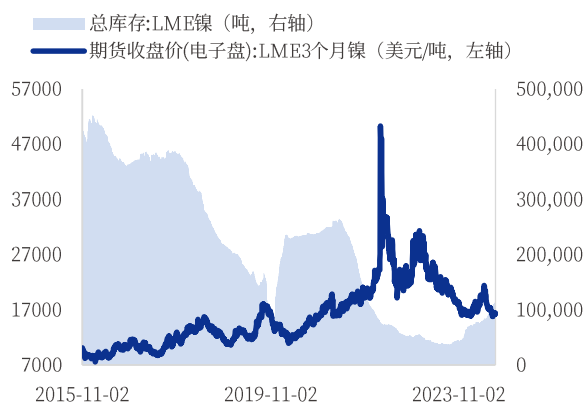
镍: 本周 SHFE 镍价-1.29%至 127,920 元/吨, SHFE 镍库存+11.56%至 2.08 万吨。本周 LME 镍价+1.80%至 16,440 美元/吨, LME 镍库存+1.47%至 11.41 万吨。

图17: SHFE 期货镍价及库存



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

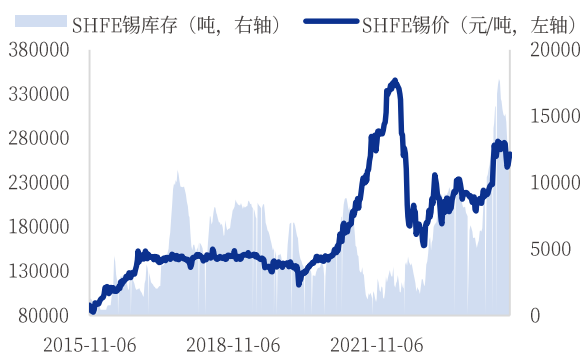
图18: LME 期货镍价及库存



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

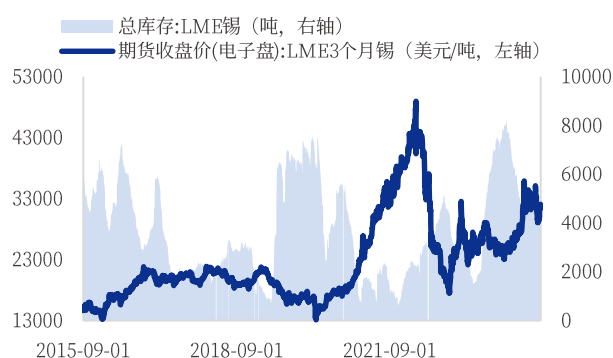
锡: 本周 SHFE 锡价+3.54%至 262,470 元/吨, SHFE 锡库存-0.33%至 1.08 万吨。本周 LME 锡价+2.21%至 31,995 美元/吨, LME 锡库存-8.20%至 0.41 万吨。

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

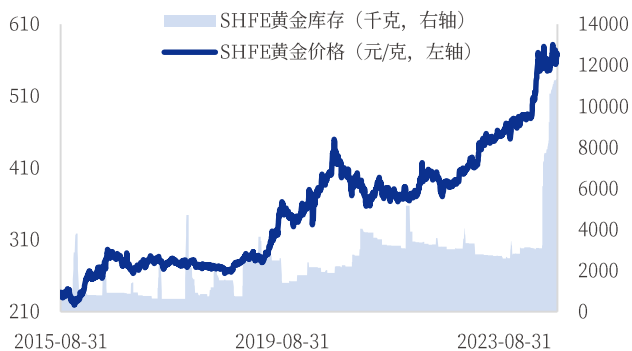
本周上期所黄金、白银分别收于 567.74 元/克、7,286 元/千克，较上周变动幅度分别为+1.31%、+3.08%。本周 COMEX 黄金、白银分别收于 2,546 美元/盎司、29.09 美元/盎司，较上周变动幅度分别为+2.94%、+5.43%。本周美元指数收于 102.40，较上周变动-0.72%。本周美国 10 年期国债实际收益率下跌 3bp 至 1.81%。

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	567.74	1.31	0.78	17.93
SHFE 白银	7,286	3.08	-1.13	21.19
COMEX 黄金	2,546	2.94	2.96	22.90
COMEX 白银	29.09	5.43	0.51	20.75
美元指数	102.40	-0.72	-1.59	1.01

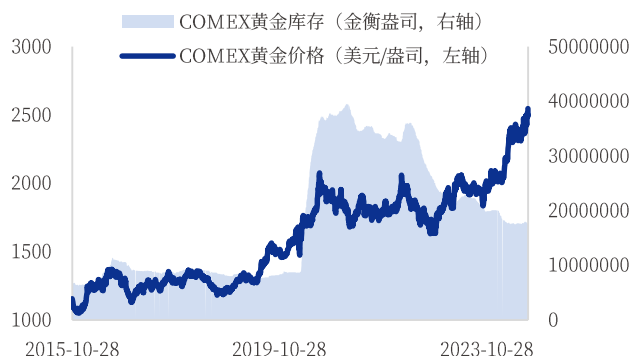
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图21: SHFE 黄金价格及库存



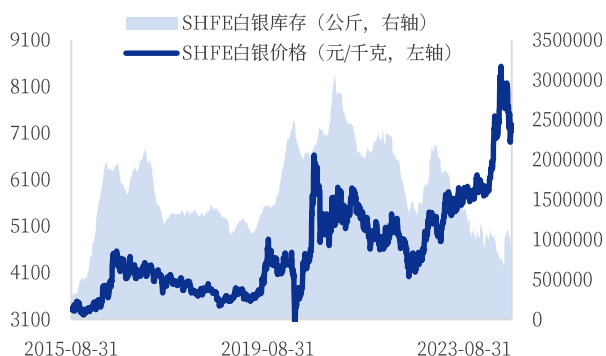
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图22: COMEX 黄金价格及库存



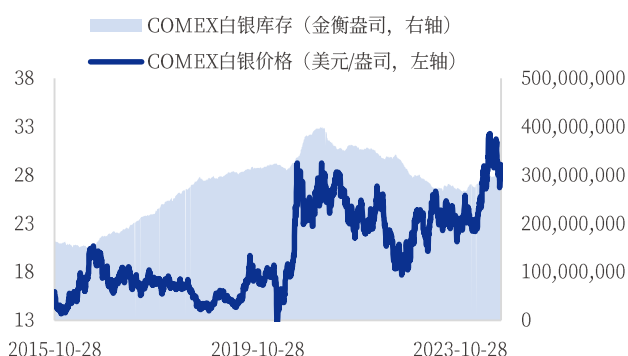
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图23: SHFE 白银价格及库存



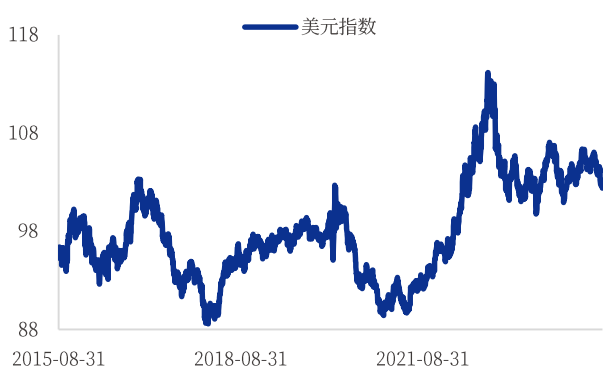
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图24: COMEX 白银价格及库存



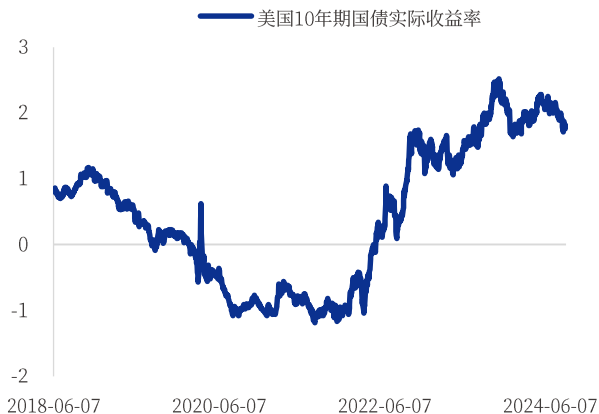
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

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 38.65 万元/吨、542.5 万元/吨、176 万元/吨、102.5 元/公斤，较上周变动+3.34%、+3.83%、+1.15%、+7.33%。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 72000 元/吨、69500 元/吨、76500 元/吨、800 美元/吨，较上周变动-8.28%、-8.55%、-4.08%、0.00%。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 万元/吨、15.33 美元/磅、12.05 万元/吨、2.9 万元/吨，较上周变动-0.83%、0.00%、-0.41%、0.00%。本周钨精矿、镁锭、海绵钛、钼精矿分别收于 135500 元/吨、18550 元/吨、5.1 万元/吨、3635 元/吨，较上周变动+3.04%、-1.33%、-3.77%、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)	38.65	3.34%	4.46%	-22.78%
氧化铽 (万元/吨)	542.5	3.83%	6.90%	-43.19%
氧化镱 (万元/吨)	176	1.15%	2.92%	-39.93%
烧结钕铁硼 N35 毛坯 (元/公斤)	102.5	7.33%	5.13%	-38.07%
电池级碳酸锂 (元/吨)	72000	-8.28%	-10.56%	-27.27%
工业级碳酸锂 (元/吨)	69500	-8.55%	-10.90%	-24.46%
电池级氢氧化锂 (元/吨)	76500	-4.08%	-5.26%	-18.40%
澳洲锂精矿 (美元/吨)	800	0.00%	-1.84%	-13.98%
国内电解钴 (万元/吨)	18	-0.83%	-1.64%	-15.49%
MB 电解钴 (美元/磅)	15.33	0.00%	1.66%	-4.07%
四氧化三钴 (万元/吨)	12.05	-0.41%	-2.43%	-5.12%
硫酸钴 (万元/吨)	2.9	0.00%	-1.69%	-9.38%
钨精矿 (元/吨)	135500	3.04%	3.83%	10.61%
镁锭 (元/吨)	18550	-1.33%	-0.80%	-12.91%
海绵钛 (万元/吨)	5.1	-3.77%	-3.77%	0.00%
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 38.65 万元/吨、542.5 万元/吨、176 万元/吨、102.5 元/公斤, 较上周变动+3.34%、+3.83%、+1.15%、+7.33%。供应端保持稳定, 氧化物及金属生产维持正常。市场询单成交表现良好, 企业出货量增加, 导致市场现货库存减少, 出货压力降低, 供应端对价格形成一定支撑。需求方面, 近期下游订单有所好转, 对金属的采购量尚可, 市场信心增强。

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

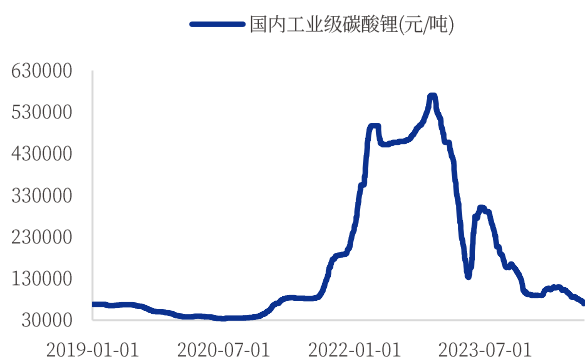
锂: 本周电池级碳酸锂、工业级碳酸锂、电池级氢氧化锂、澳洲锂精矿价格分别收于 72000 元/吨、69500 元/吨、76500 元/吨、800 美元/吨, 较上周变动-8.28%、-8.55%、-4.08%、0.00%。供应端: 国内碳酸锂产量下降, 价格快速下跌, 增加了锂盐厂家的成本压力, 导致减产或停产情况增多。智利对中国碳酸锂出口减少, 预计 8 月到港量下降, 整体库存增加, 去库存困难。需求端: 下游市场采购意愿低落, 价格下跌使得采购更加谨慎, 主要是刚需补货, 大规模囤货少见。8 月虽有排产改善, 但供需矛盾未缓解, 市场对旺季的预期转为悲观。

图31: 电池级碳酸锂价格走势



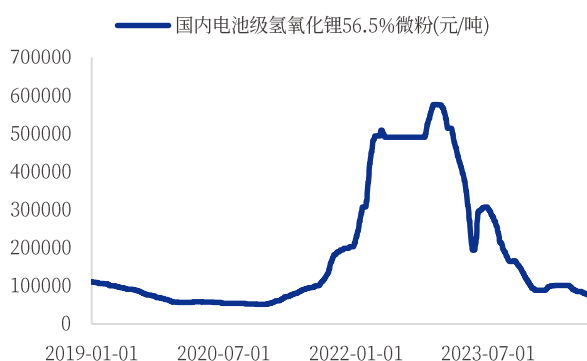
资料来源: 百川盈孚, 中国银河证券研究院

图32: 工业级碳酸锂价格走势



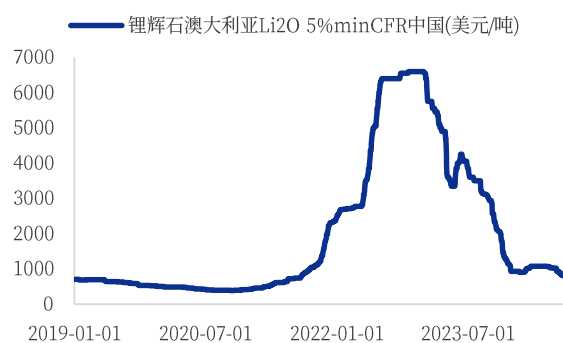
资料来源: 百川盈孚, 中国银河证券研究院

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、四氧化三钴、硫酸钴分别收于 18 万元/吨、15.33 美元/磅、12.05 万元/吨、2.9 万元/吨, 较上周变动-0.83%、0.00%、-0.41%、0.00%。

图35: 国内电解钴价格走势



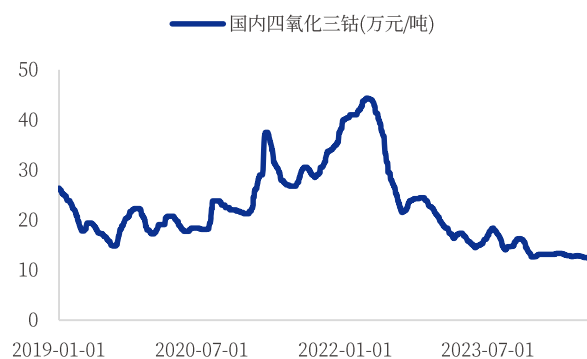
资料来源: 百川盈孚, 中国银河证券研究院

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: 四氧化三钴价格走势



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

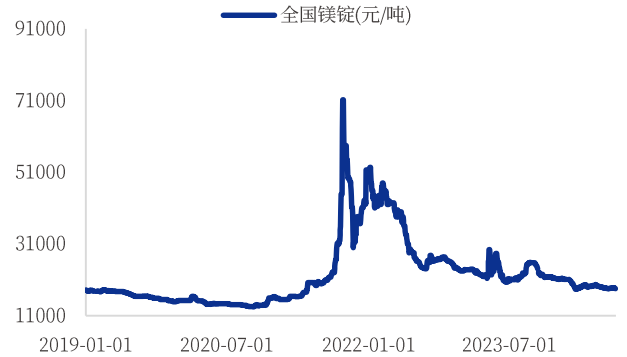
其他小金属：本周钨精矿、镁锭、海绵钛、钼精矿分别收于 135500 元/吨、18550 元/吨、5.1 万元/吨、3635 元/吨，较上周变动+3.04%、-1.33%、-3.77%、0.00%。

图39: 钨精矿价格走势



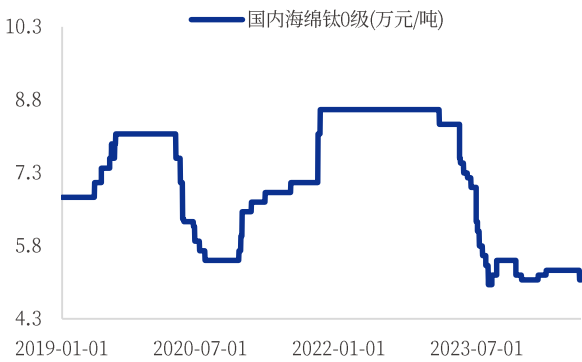
资料来源: 百川盈孚, 中国银河证券研究院

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】赞比亚与刚果民主共和国边境重新开放，铜出口恢复

文华财经据外电 8 月 13 日消息，赞比亚在周六关闭与邻国刚果民主共和国(DRC)的边境后，于周二恢复贸易。上个月，刚果民主共和国禁止进口啤酒、软饮料和酸橙的举动在其边境引发抗议。这促使赞比亚宣布关闭边境，理由是担心受运输司机的安全。赞比亚贸易部长 Chipoka Mulenga 表示，“边境开放了。”刚果是全球第二大铜生产国，去年生产逾 280 万吨铜，几乎所有铜都要经过赞比亚，到达纳米比亚、南非和坦桑尼亚的区域港口。赞比亚和刚果之间的 Kasumbalesa 主要通道是南部非洲最繁忙的过境点之一，卡车的长队有时超过 48 公里。

(资料来源：<https://news.smm.cn/news/102905005>)

【铜】Lundin 旗下 Caserones 铜矿遭遇工人罢工，将逐步削减该矿生产

据 Mining 网站消息：周一，Lundin 矿业表示，将逐步削减 Caserones 铜矿的生产活动，此前该公司在智利的一小部分员工因集体谈判协议失败而采取行动。今年，Caserones 矿山预计将生产 12 万至 13 万吨铜和 2500 吨至 3000 吨钼，以 100% 的所有权为基础。

(资料来源：<https://news.smm.cn/news/102902515>)

【铜】必和必拓谈判破裂：Escondida 铜矿罢工升级

8 月 13 日，全球矿业巨头必和必拓(BHP)发布了一则令人震惊的声明：由于与智利 Escondida 铜矿工会的谈判失败，公司已启动遣散罢工工人程序。必和必拓表示，Escondida 铜矿目前仍在运营，但并未透露运营规模是否受到影响。

(资料来源：https://www.sohu.com/a/800843226_121956424)

【铜】巴里克 CEO：对成为巴拿马 Cobre 铜矿合作伙伴持开放态度

据外电 8 月 12 日消息，铜金企业巴里克黄金(Barrick Gold)的首席执行官 Mark Bristow 周一表示，一旦巴拿马政府对这一争议资产的未来作出决定，该公司随时准备成为 Cobre 巴拿马铜矿的合作伙伴。

(资料来源：<https://news.smm.cn/live/detail/102902151>)

【金】世界黄金协会：6 月全球央行黄金净购买量为 12 吨 购金态势仍在持续

8 月 12 日，据世界黄金协会披露，6 月全球央行黄金净购买量为 12 吨，各国央行通过国际货币基金组织(IMF)和其他公开来源报告的最新数据显示，6 月份，月度总购买量下降至 31 吨。尽管与去年同期相比总购买量和销售量都有所下降，但 2024 年的购金态势仍在持续，新兴市场银行是购金和售金的主力军。

(资料来源：<https://news.smm.cn/news/102902181>)

【稀土】巴西卡里纳稀土矿资源量增长 77%

阿克拉拉资源公司(Aclara Resources Inc.)宣布更新其在巴西戈亚斯州的卡里纳(Carina)离子吸附型稀土项目资源量。更新后的推测矿石资源量为 2.98 亿吨，较 2023 年 12 月份报告的 1.68

亿吨增长 77%。

(资料来源: <https://news.smm.cn/news/102902209>)

四、投资建议

本周日元套息交易平仓缓和, 美国经济衰退情绪缓解, 有色金属商品价格如期修复。美国 7 月 CPI 同比上升 2.9%, 连续第四个月回落, 为 2021 年 4 月以来首次降至 3% 以下, 低于 3.0% 的市场预期, 美国 7 月核心 CPI 同比上升 3.2%, 前值为上升 3.3%, 符合预期; 美国 7 月零售销售额环比增长 1%, 是自 2023 年 1 月以来的最高值, 高于市场预期的 0.3%; 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。由此市场降低对美国经济的衰退预期, 对美联储 9 月降息 25BP 的预期概率也加大至 75%。尽管本周市场对美联储激进降息有所降温, 但在全球金融市场剧烈波动缓和, 局部流动性紧张解除后, 黄金价格强势反弹再次创出历史新高。而从黄金需求方面看, 在美联储确定性降息临近的情况下, 北美黄金 ETF 基金对黄金的售出有望转变为净购入, 这将使全球黄金 ETF 对黄金形成净买入; 全球黄金 ETF 连续第三个月实现流入, 7 月全球实物黄金 ETF 流入 37 亿美元, 为 2022 年 4 月以来最强劲的月度表现。同时央行购金态势仍在持续, 6 月全球央行黄金的净购买量为 12 吨。此外, 在上周的全球资本市场剧烈震荡后, 虽然目前波动逐步平息, 但为应对后续风险更多的资金或增加配置黄金资产以形成对冲, 场外交易的需求也有望继续增加黄金需求。后续全球黄金 ETF 基金、场外交易、央行购金需求的共同发力有望继续支撑黄金价格上涨, 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