

有色金属行业跟踪周报

鲍威尔强化美联储降息预期，配置型资金加快购金，黄金维持震荡向上走势

增持（维持）

2024年08月25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19日-8月23日），有色板块本周下跌0.39%，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3.93%，工业金属板块下跌0.21%，小金属板块下跌1.21%，能源金属板块下跌3.16%，金属新材料板块下跌3.56%。工业金属方面，美联储主席鲍威尔在 Jackson Hole 全球央行年会中释放了对后续美联储降息具备连续性的鸽派信号，工业金属受此消息提振价格迎来快速上涨，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，鲍威尔强化美联储降息预期，全球黄金ETF（配置型资金）正在以逐月翻倍以上的增速加快流入，黄金维持震荡向上走势。

■ 周观点：

铜：鲍威尔强化美联储降息预期，铜价维持震荡向上走势。截至8月23日，伦铜报收9,298美元/吨，周环比上涨1.31%；沪铜报收73,500元/吨，周环比下跌0.58%。供给端，截至8月23日，本周进口铜矿TC均价收于6.5美元/吨；中国7月铜矿砂及其精矿进口量为216.5万吨，环比下降6.30%，同比增加10.41%；智利Escondida铜矿的工会与必和必拓公司签署了和解协议，BHP宣布为工人提高工资，罢工风险解除；需求方面，消费市场处于行业淡季，下游多按需采购，无明显起色。本周基本面维持供需双弱格局，国内持续去库，而海外维持累库状态；宏观方面，鲍威尔在全球央行年会释放强烈的降息信号，对工业金属的整体风险偏好有提振作用，然而本周美国经济数据仍维持相对弱势，对铜价的上涨形成压制，本周海内外铜价维持震荡，预计短期铜价受降息预期影响小幅向上。

铝：供给维持不变，需求边际增长，看好铝价未来震荡向上走势。截至8月23日，本周LME铝报收2,534元/吨，较上周上涨6.99%；沪铝报收19,795元/吨，较上周上涨2.19%。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，贵州、河南及新疆地区铝棒企业有所复产，开工率环比增长0.69%，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，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，看好铝价走出震荡向上走势。

黄金：鲍威尔在 Jackson Hole 释放了对后续降息具备连续性的鸽派信号，配置型资金加快购金，黄金维持震荡向上走势。截至8月23日，COMEX黄金收盘价为2548.70美元/盎司，周环比上涨0.1%；SHFE黄金收盘价为572.58元/克，周环比上涨0.85%。本周，美国截至8月17日当周初请失业金人数录得23.2万人，高于预期的23万人；美国8月SPGI制造业PMI初值录得48万人，低于预期的49.6万人；此外，本周三美国劳工部公布，从2023年4月到2024年3月的12个月期间，美国新增就业岗位比之前报告的减少了81.8万个，市场对美国陷入通缩的担忧提升，贵金属普跌；本周五，美联储主席鲍威尔在 Jackson Hole 全球央行年会中表明了对通胀下行的乐观，以及对就业市场下行风险正在增加的担忧，释放了对后续美联储降息具备连续性的鸽派信号；资金层面，以央行+OTC为主的头部买家正以历史最快的速度买入，以及全球黄金ETF（配置型资金）正在以逐月翻倍以上的增速加快流入。本周海内外黄金价格受此提振双双上涨，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

《美国经济数据上行驱动工业金属边际走强》

2024-08-18

《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

内容目录

1. 本周行情回顾：上证综指下跌 0.87%，申万有色金属排名靠前	5
2. 本周基本面回顾	6
2.1. 工业金属：鲍威尔在 Jackson Hole 释放了对后续降息具备连续性的鸽派信号，工业金属价格全线上涨.....	6
2.1.1. 铜：鲍威尔强化美联储降息预期，铜价维持震荡向上走势.....	8
2.1.2. 铝：供给维持不变，需求边际增长，看好铝价未来震荡向上走势.....	9
2.1.3. 锌：锌库存环比下降，价格环比上涨.....	10
2.1.4. 锡：库存升降不一，锡价环比上涨.....	10
2.2. 贵金属：鲍威尔在 Jackson Hole 释放了对后续降息具备连续性的鸽派信号，配置型资金加快购金，黄金维持震荡向上走势.....	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	16
3.1. 宏观新闻.....	16
3.2. 公司新闻.....	17
4. 风险提示	18

图表目录

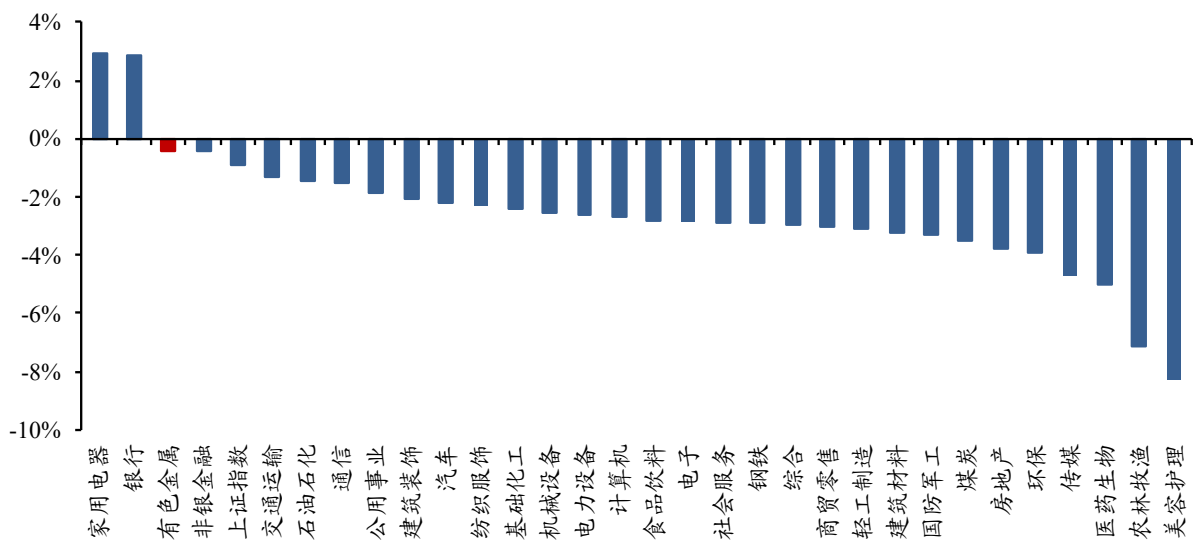
图 1:	申万一级行业周涨跌幅 (%)	5
图 2:	申万有色二级行业周涨跌幅 (%)	5
图 3:	有色子行业周涨跌幅 (%)	5
图 4:	本周涨幅前五公司 (%)	6
图 5:	本周跌幅前五公司 (%)	6
图 6:	本周主要标的涨跌幅统计 (截至 2024 年 8 月 23 日)	6
图 7:	LME 铜价及库存	8
图 8:	SHFE 铜价及库存	8
图 9:	铜粗炼加工费 (美元/干吨)	9
图 10:	铜精废价差 (元/吨)	9
图 11:	LME 铝价及库存	10
图 12:	SHFE 铝价及库存	10
图 13:	LME 锌价及库存	10
图 14:	SHFE 锌价及库存	10
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 (%)	12
图 22:	金银比 (金价/银价)	12
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.....	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 0.87%，申万有色金属排名靠前

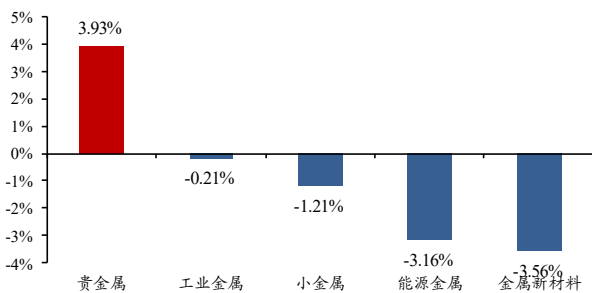
周内上证综指下跌 0.87%，31 个申万行业分类有 2 个行业上涨；其中有色金属下跌 0.39%，排名第 3 位（3/31），跑赢上证指数 0.48 个百分点。在全部申万一级行业中，家用电器（+2.94%），银行（+2.86%），有色金属（-0.39%）排名前三。周内申万有色金属类二级行业涨跌互现。其中，贵金属板块上涨 3.93%，工业金属板块下跌 0.21%，小金属板块下跌 1.21%，能源金属板块下跌 3.16%，金属新材料板块下跌 3.56%。

图1：申万一级行业周涨跌幅（%）



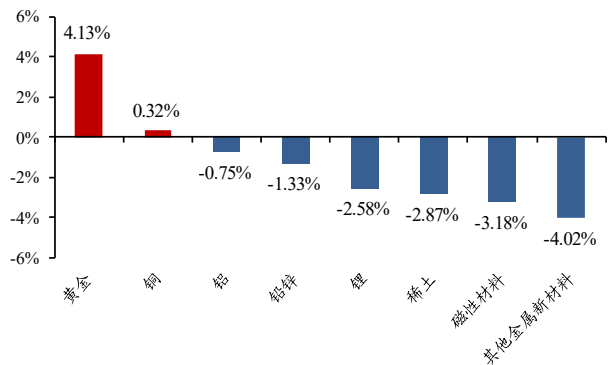
数据来源：Wind，东吴证券研究所

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（%）

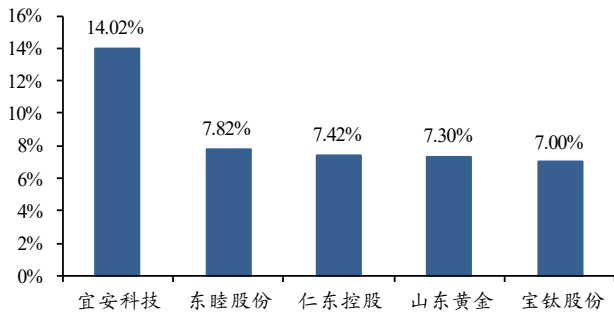


数据来源：Wind，东吴证券研究所

个股方面，本周涨幅前三的公司为宜安科技（+14.02%）、东睦股份（+7.82%）、

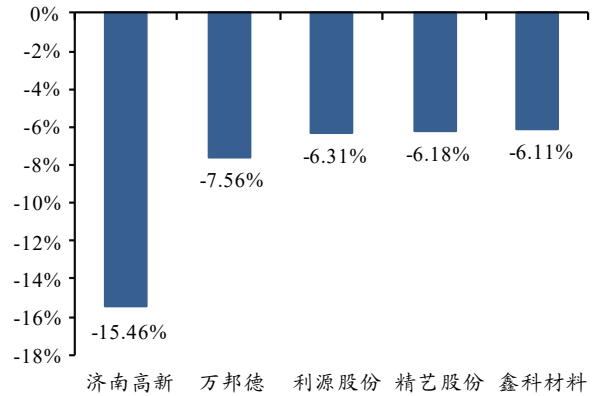
仁东控股 (+7.42%)，跌幅前三的公司为济南高新 (-15.46%)、万邦德 (-7.56%)、利源股份 (-6.31%)。

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 23 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	7.42	-0.13%	-0.67%	45.09%
601899.SH	紫金矿业	16.06	1.20%	-2.50%	31.22%
000933.SZ	神火股份	15.40	-7.73%	-6.38%	-4.99%
603799.SH	华友钴业	21.51	-2.85%	-8.39%	-32.05%
000807.SZ	云铝股份	11.43	-1.38%	-5.30%	-4.88%
002460.SZ	赣锋锂业	25.52	-3.15%	-9.28%	-38.61%
600547.SH	山东黄金	30.44	7.30%	3.47%	33.71%
000975.SZ	山金国际	17.54	4.84%	-1.35%	18.68%
300618.SZ	寒锐钴业	22.63	-2.67%	-10.80%	-19.71%
002466.SZ	天齐锂业	25.11	-5.96%	-14.18%	-53.23%
300224.SZ	正海磁材	7.94	-3.05%	-10.48%	-30.91%
002240.SZ	盛新锂能	11.26	-4.50%	-13.38%	-49.81%

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: 鲍威尔在 Jackson Hole 释放了对后续降息具备连续性的鸽派信号, 工业金属价格全线上涨

海外方面, 美联储主席鲍威尔进一步强化降息预期。本周, 美国截至 8 月 17 日当周初请失业金人数录得 23.2 万人, 高于预期的 23 万人; 美国 8 月 SPGI 制造业 PMI 初

值录得 48 万人，低于预期的 49.6 万人；此外，本周三美国劳工部公布，从 2023 年 4 月到 2024 年 3 月的 12 个月期间，美国新增就业岗位比之前报告的减少了 81.8 万个，这表明在此期间每月平均就业人数（此前为 24.6 万）减少 6.8 万人，这使得市场对美国经济增长前景感到担忧，工业金属普跌；本周五，美联储主席鲍威尔在 Jackson Hole 全球央行年会中表明了对通胀下行的乐观，以及对就业市场下行风险正在增加的担忧，释放了对后续美联储降息具备连续性的鸽派信号，工业金属受此消息提振价格迎来快速上涨，后续需进一步观察经济前景及需求的边际变化。

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）	9,298	121	1.31%	2.48%	11.23%
	LME3 月期铝（美元/吨）	2,534	166	6.99%	11.07%	17.73%
	LME3 月期铅（美元/吨）	2,110	67	3.28%	1.64%	-2.31%
	LME3 月期锌（美元/吨）	2,918	148	5.34%	9.58%	21.66%
	LME3 月期镍（美元/吨）	16,700	260	1.58%	5.53%	-19.60%
	LME3 月期锡（美元/吨）	32,990	995	3.11%	11.17%	28.94%
国内价格	SHFE 当月期铜（元/吨）	73,500	-430	-0.58%	-2.00%	6.63%
	现货铜（元/吨）	73,570	-180	-0.24%	-1.67%	5.52%
	SHFE 当月期铝（元/吨）	19,795	425	2.19%	2.46%	6.68%
	现货铝（元/吨）	19,730	490	2.55%	2.87%	4.06%
	SHFE 当月期铅（元/吨）	17,420	-375	-2.11%	-9.11%	5.99%
	现货铅（元/吨）	17,520	-440	-2.45%	-10.75%	7.95%
	SHFE 当月期锌（元/吨）	24,000	675	2.89%	4.17%	16.22%
	现货锌（元/吨）	23,970	640	2.74%	3.99%	13.71%
	SHFE 当月期镍（元/吨）	130,720	2800	2.19%	1.70%	-22.88%
	现货镍（元/吨）	129,770	-10	-0.01%	0.57%	-24.38%
	SHFE 当月期锡（元/吨）	267,570	5100	1.94%	5.89%	24.19%
	现货锡（元/吨）	267,990	4100	1.55%	8.03%	23.86%

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	31.56	0.65	2.11%	30.54%	226.60%
	COMEX 库存	3.13	0.69	28.22%	157.55%	65.09%
	SHFE 库存	25.11	-3.52	-12.31%	-18.80%	356.85%
铝	LME 库存	87.10	-1.80	-2.03%	-8.17%	65.09%
	SHFE 库存	29.14	1.28	4.58%	9.62%	229.47%
铅	LME 库存	18.09	-1.60	-8.13%	-27.91%	231.02%
	SHFE 库存	2.37	-1.57	-39.90%	-41.55%	-60.56%

锌	LME 库存	25.61	-0.45	-1.75%	4.28%	70.93%
	SHFE 库存	8.54	-1.10	-11.43%	-28.83%	83.43%
镍	LME 库存	11.66	0.26	2.24%	12.47%	215.11%
	SHFE 库存	2.13	0.27	14.33%	4.41%	329.17%
锡	LME 库存	0.45	0.04	8.70%	-2.28%	-26.83%
	SHFE 库存	1.05	-0.03	-2.89%	-27.77%	28.27%

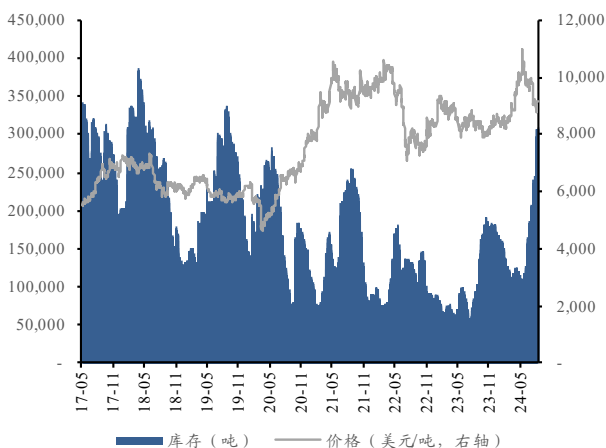
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

2.1.1. 铜: 鲍威尔强化美联储降息预期, 铜价维持震荡向上走势

伦铜沪铜价格涨跌不一。截至 8 月 23 日, 伦铜报收 9,298 美元/吨, 周环比上涨 1.31%; 沪铜报收 73,500 元/吨, 周环比下跌 0.58%。供给端, 截至 8 月 23 日, 本周进口铜矿 TC 均价收于 6.5 美元/吨; 中国 7 月铜矿砂及其精矿进口量为 216.5 万吨, 环比下降 6.30%, 同比增加 10.41%; 智利 Escondida 铜矿的工会与必和必拓公司签署了和解协议, BHP 宣布为工人提高工资, 罢工风险解除; 需求方面, 消费市场处于行业淡季, 下游多按需采购, 无明显起色。本周基本面维持供需双弱格局, 国内持续去库, 而海外维持累库状态; 宏观方面, 鲍威尔在全球央行年会会释放强烈的降息信号, 对工业金属的整体风险偏好有提振作用, 然而本周美国经济数据仍维持相对弱势, 对铜价的上涨形成压制, 本周海内外铜价维持震荡, 预计短期铜价受降息预期影响小幅向上。

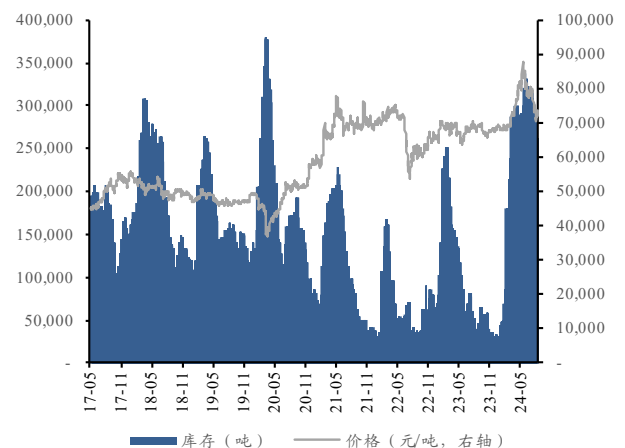
伦铜、沪铜库存升降不一。截至 8 月 23 日, LME 库存 30.56 万吨, 周环比上升 2.11%; 上期所库存 25.11 万吨, 周环比下降 12.31%。

图7: LME 铜价及库存



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

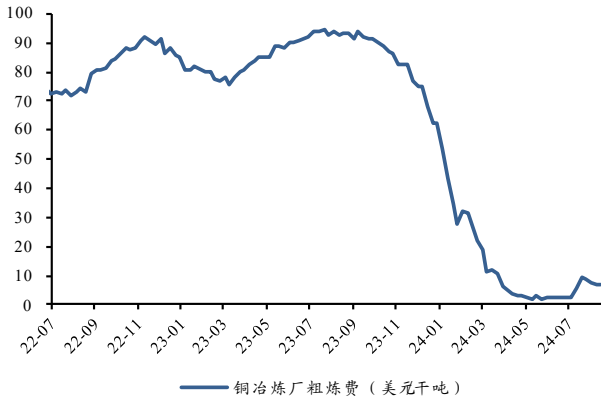
图8: SHFE 铜价及库存



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

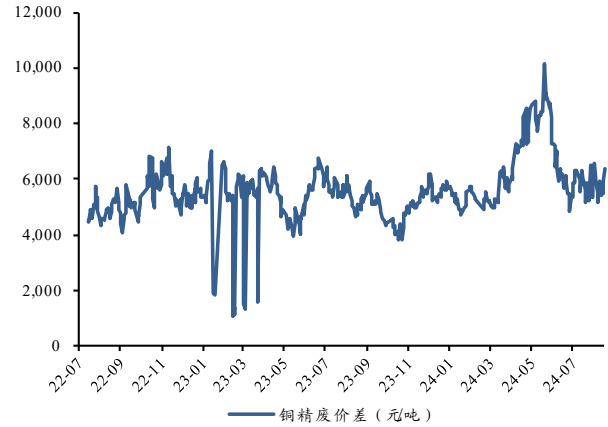
本周铜价精废价差环比下跌、粗铜冶炼加工费环比持平。本期粗铜冶炼加工费为 6.7 美元/干吨，周环比持平。国内铜价精废价差为 5780 元/吨，周环比下跌 9.40%。

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）

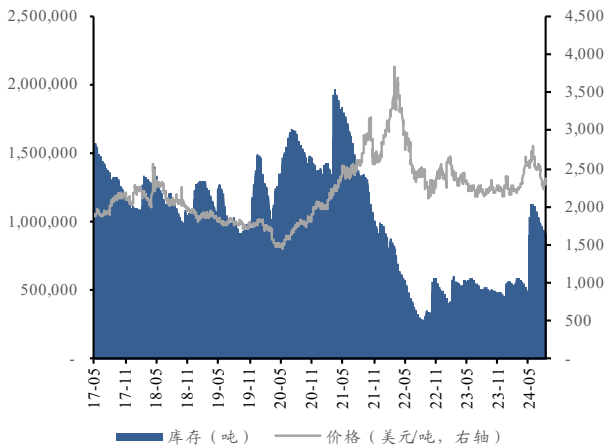


数据来源：Wind，东吴证券研究所

2.1.2. 铝：供给维持不变，需求边际增长，看好铝价未来震荡向上走势

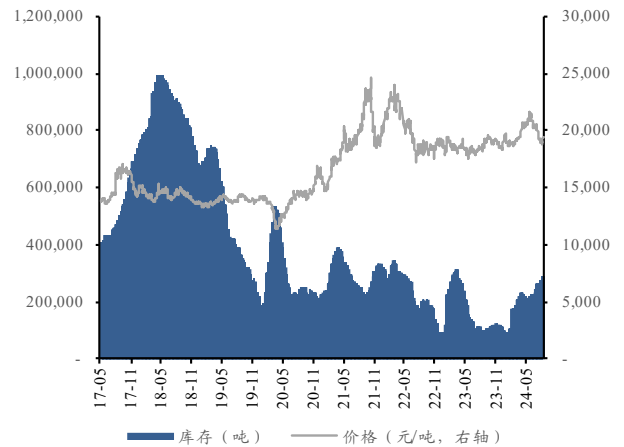
伦铝、沪铝价格环比上涨。截至 8 月 23 日，本周 LME 铝报收 2,534 元/吨，较上周上涨 6.99%；沪铝报收 19,795 元/吨，较上周上涨 2.19%。库存方面，LME 库存 87.10 万吨，周环比下降 2.03%；上期所库存 29.14 万吨，周环比上升 4.58%。供应端，本周我国电解铝运行产能维持在 4342.6 万吨历史高位，预计电解铝供应短期稳定；需求端，本周铝板企业开工率环比持平，贵州、河南及新疆地区铝棒企业有所复产，开工率环比增长 0.69%，电解铝的理论需求有所上升。我们认为当下我国电解铝供给端已达年内理论峰值水平，未来随着云贵地区进入枯水期，电解铝供给有望边际下行；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，看好铝价走出震荡向上走势。

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



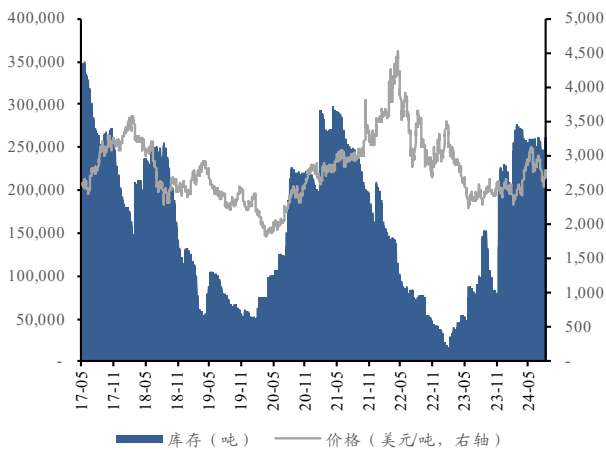
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

2.1.3. 锌: 锌库存环比下降, 价格环比上涨

周伦锌、沪锌价格环比上涨。截至8月23日, 伦锌收盘价为2,918美元/吨, 周环比上涨5.34%; 沪锌收盘价为24,000元/吨, 周环比上涨2.89%。

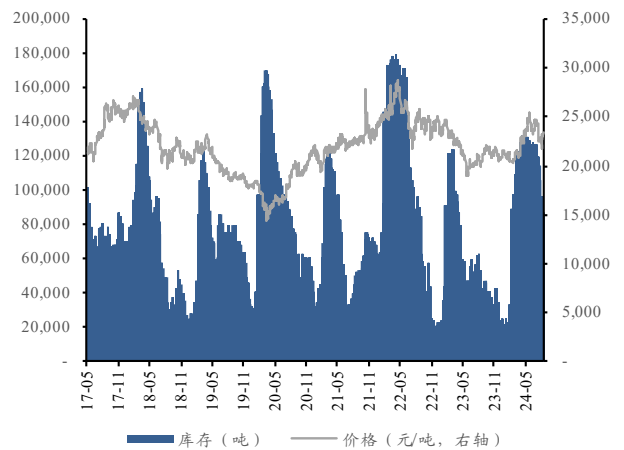
本周伦锌、沪锌库存环比下降。截至8月23日, LME库存25.61万吨, 较上周环比下降1.75%; SHFE库存为8.54万吨, 较上周环比下降11.43%。

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

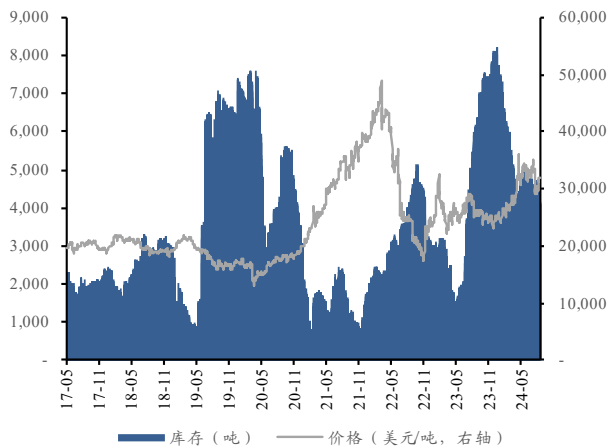
2.1.4. 锡: 库存升降不一, 锡价环比上涨

本周伦锡沪锡价格环比上涨。截至8月23日, LME锡收盘价为32,990美元/吨,

较上周环比上涨 3.11%；沪锡收盘价为 267,570 元/吨，较上周环比上涨 1.94%。供应方面，目前低邦曼相矿区仍未有复产消息，缅甸锡矿进口仍处低位，锡矿收紧影响开始逐步显现，周初加工费下调 500 元/吨；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。

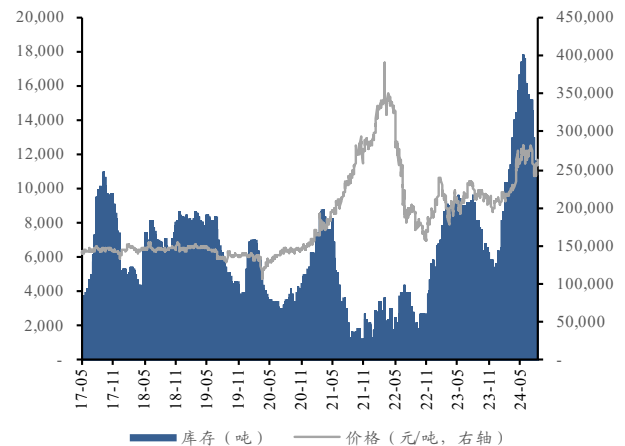
本周 LME、上期所库存升降不一。截至 8 月 23 日，LME 库存 0.45 万吨，周环比上升 8.70%。上期所库存为 1.05 万吨，周环比下降 2.89%。

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：鲍威尔在 Jackson Hole 释放了对后续降息具备连续性的鸽派信号，配置型资金加快购金，黄金维持震荡向上走势

本周海内外黄金价格环比上涨。截至 8 月 23 日，COMEX 黄金收盘价为 2548.70 美元/盎司，周环比上涨 0.1%；SHFE 黄金收盘价为 572.58 元/克，周环比上涨 0.85%。

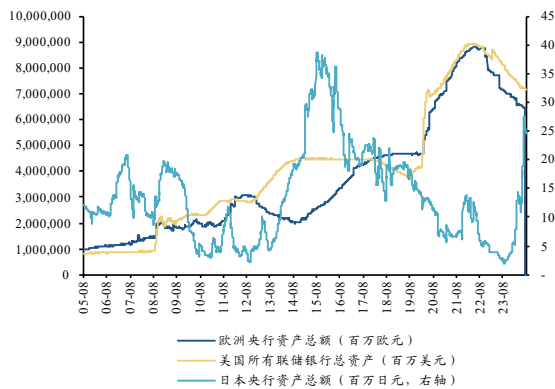
本周，美国截至 8 月 17 日当周初请失业金人数录得 23.2 万人，高于预期的 23 万人；美国 8 月 SPGI 制造业 PMI 初值录得 48 万人，低于预期的 49.6 万人；此外，本周三美国劳工部公布，从 2023 年 4 月到 2024 年 3 月的 12 个月期间，美国新增就业岗位比之前报告的减少了 81.8 万个，这表明在此期间每月平均就业人数（此前为 24.6 万）减少 6.8 万人，市场对美国陷入通缩的担忧提升，贵金属普跌；本周五，美联储主席鲍威尔在 Jackson Hole 全球央行年会中表明了对通胀下行的乐观，以及对就业市场下行风险正在增加的担忧，释放了对后续美联储降息具备连续性的鸽派信号；资金层面，以央行+OTC 为主的头部买家正以历史最快的速度买入，以及全球黄金 ETF（配置型资金）正在以逐月翻倍以上的增速加快流入。本周海内外黄金价格受此提振双双上涨，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	2,548.70	2.50	0.10%	6.31%	29.67%
Comex 白银	美元/盎司	29.85	0.76	2.62%	6.89%	22.97%
SHFE 金	元/克	572.58	4.84	0.85%	3.04%	25.05%
SHFE 银	元/吨	7,493.00	207.00	2.84%	3.78%	29.66%

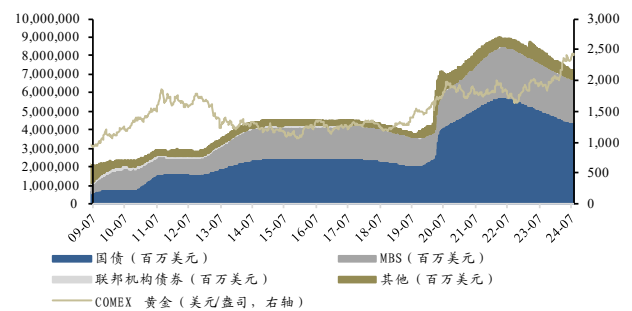
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图17: 各国央行总资产



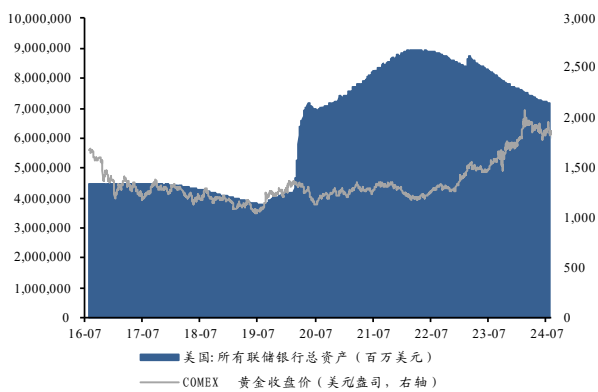
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图18: 美联储资产负债表组成



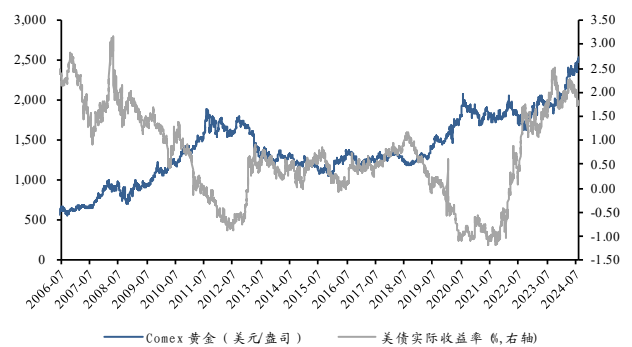
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

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

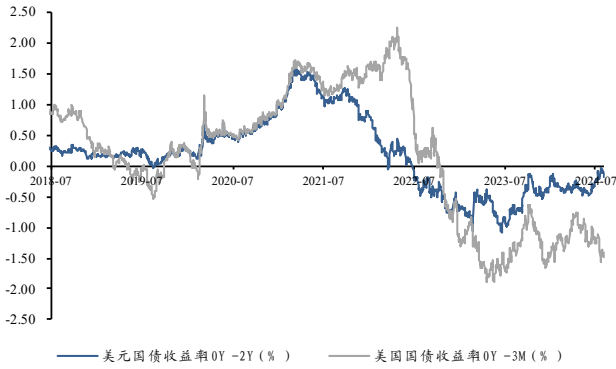
图20: 实际利率与 Comex 黄金



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图21: 美国国债长短期利差 (%)

图22: 金银比 (金价/银价)

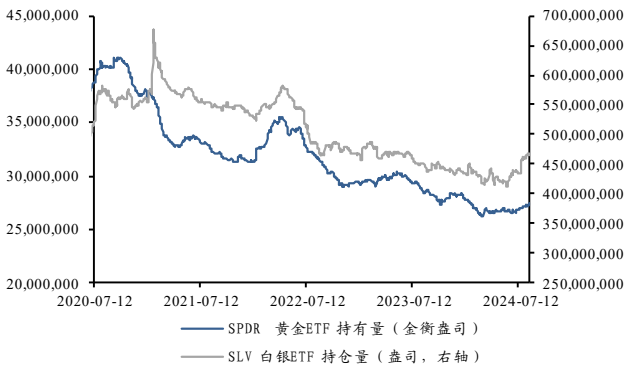


数据来源：Wind，东吴证券研究所



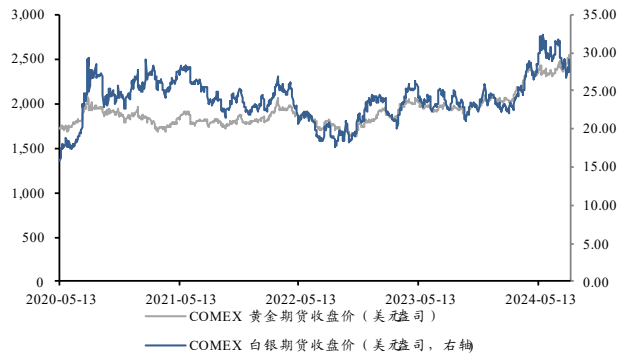
数据来源：Wind，东吴证券研究所

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 38.30 万元/吨，周环比上涨 1.59%；氧化镨收报 40.09 万元/吨，周环比上涨 2.00%；氧化镱收报 1,780 元/千克，周环比持平；氧化铽收报 5,520 元/千克，周环比上涨 0.55%。

供应端，目前生产企业开工稳定；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)	383,000	6000	1.59%	8.50%	-20.70%
氧化镨 (元/吨)	409,000	8000	2.00%	8.20%	-20.89%
氧化镱 (元/千克)	1,780	0	0.00%	4.71%	-28.51%
氧化铽 (元/千克)	5,520	30	0.55%	11.29%	-30.74%

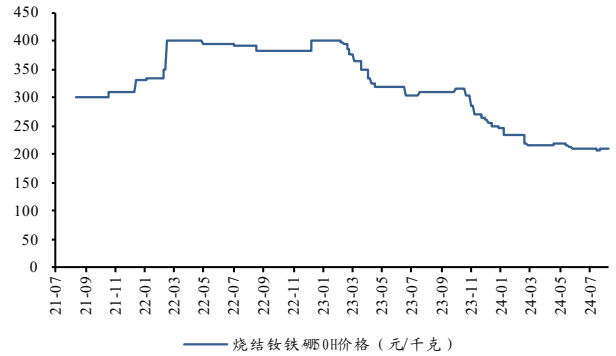
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图25: 氧化锆价格 (元/吨)



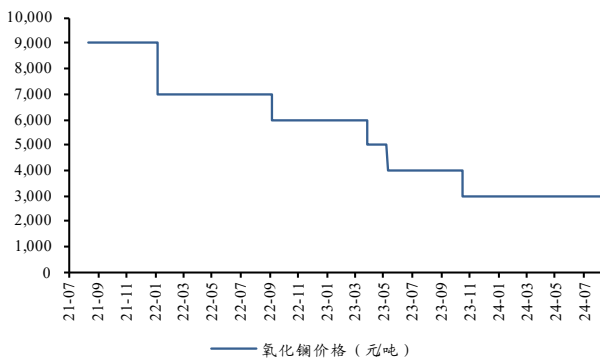
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图26: 烧结钕铁硼 50H (元/千克)



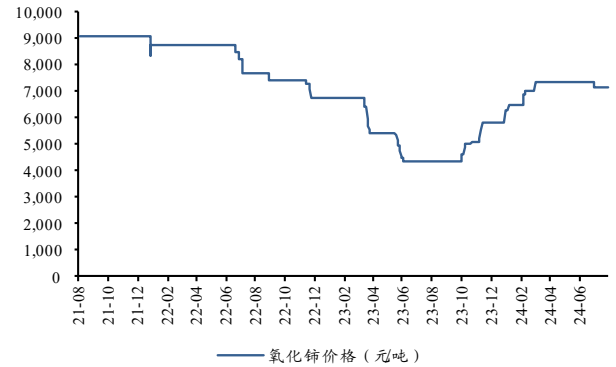
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图27: 氧化镧价格 (元/吨)



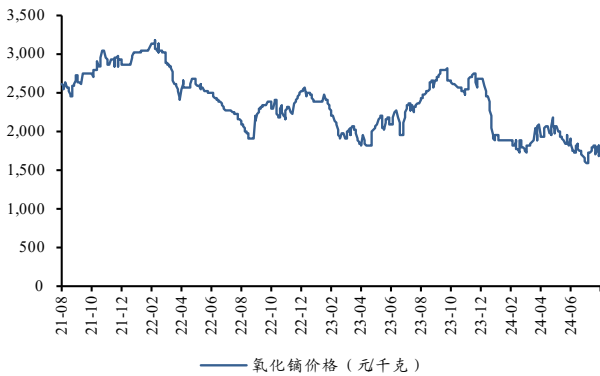
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

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)



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图30: 氧化铽价格 (元/千克)



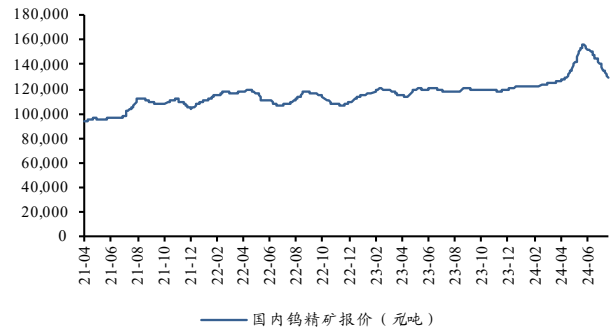
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图31: 国内钼精矿报价 (元/吨)



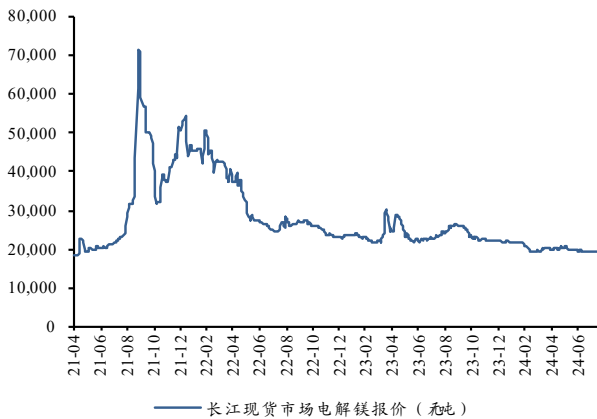
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图32: 国内钨精矿报价 (元/吨)



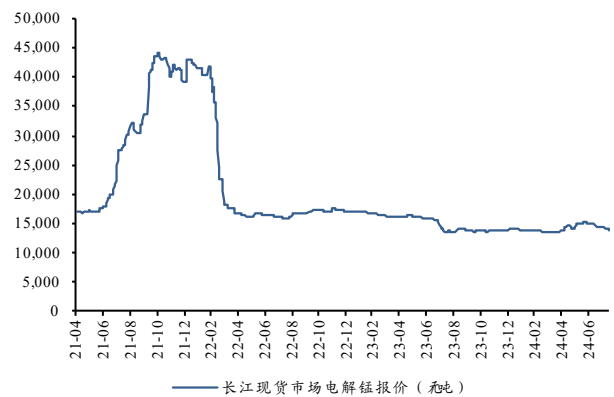
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图33: 长江现货市场电解镁报价 (元/吨)



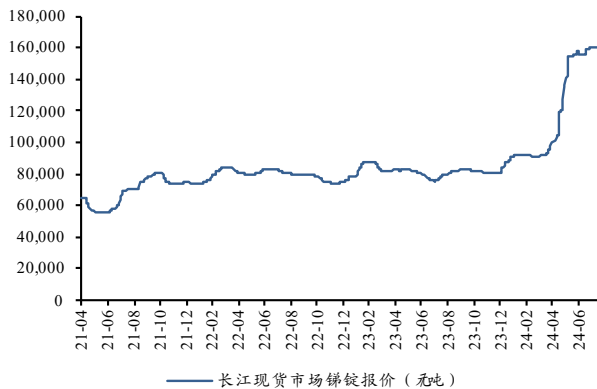
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图34: 长江现货市场电解锰报价 (元/吨)



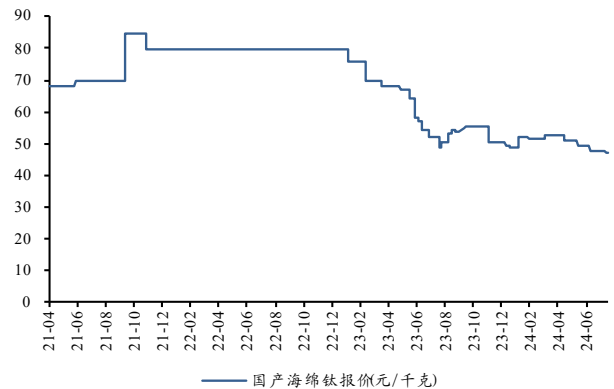
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图35: 长江现货市场镱锭报价 (元/吨)



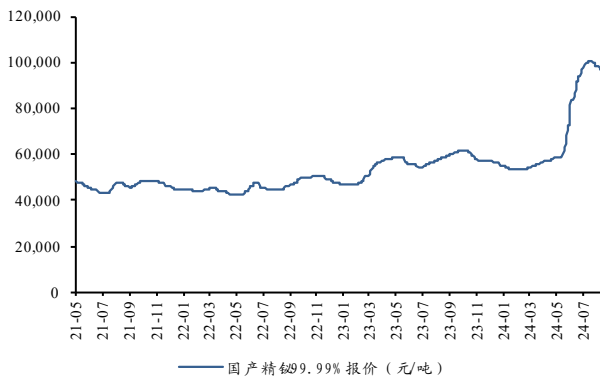
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图36: 国产海绵钛报价 (元/千克)



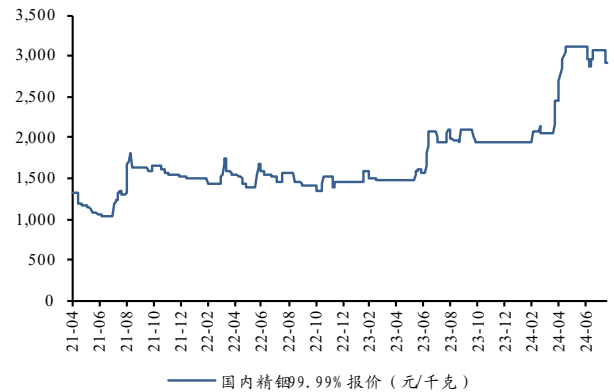
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图37: 国产精铋 99.99%报价 (元/吨)



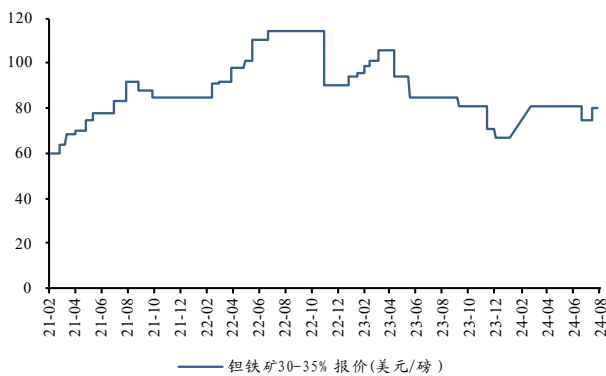
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图38: 国内精铟 99.99%报价 (元/千克)



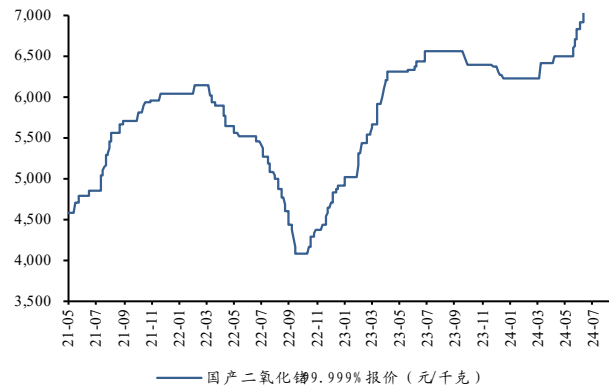
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

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20日, 中国8月一年期贷款市场报价利率 LPR (%) 录入 3.35, 预测值 3.35, 前值 3.35。

8月20日, 中国8月五年期贷款市场报价利率 LPR (%) 录入 3.85, 预测值 3.85, 前值 3.85。

8月20日, 欧元区7月核心调和 CPI 年率-未季调终值 (%) 录入 2.8, 预测值 2.8, 前值 2.8。

8月22日, 欧元区8月 SPGI 制造业 PMI 初值录入 45.6, 前值 45.8, 预测值 45.8。

8月22日，美国截至8月17日当周初请失业金人数（万）录入23.2，前值22.7，预测值23。

8月23日美国SPGI制造业PMI初值录入48，前值49.6，预测值49.6。

8月23日，欧元区欧洲央行1年期CPI预期（%）录入2.8，前值2.8，预测值2.8。

8月23日，欧元区欧洲央行3年期CPI预期（%）录入2.4，前值2.3，预测值2.3。

3.2. 公司新闻

8月19日，【华友钴业】2024年半年度报告：本报告期1-6月营业收入300.5亿元，同比减少9.88%；归属于母公司所有者的净利润16.71亿元，同比减少19.87%，基本每股收益1.00元。

8月19日，【神火股份】2024年半年度报告：本报告期1-6月营业收入182.21亿元，同比下降4.65%；归属于母公司所有者的净利润约22.84亿元，同比下降16.62%；基本每股收益1.02元。

8月19日，【明泰铝业】2024年半年度报告：本报告期1-6月营业收入153.14亿元，同比增长21.16%，归属于母公司所有者的净利润10.7亿元，同比增长33.2%；基本每股收益0.89元。

8月19日，【宝钛股份】2024年半年度报告：本报告期1-6月营业收入37.3亿元，同比增加0.57%；归属于母公司所有者的净利润4.03亿元，同比增加5.85%；基本每股收益0.84元。

8月19日，【亚太科技】2024年半年度报告：本报告期1-6月营业收入35.77亿元，同比增长18.45%；归属于母公司所有者的净利润2.46亿元，同比增长7.38%；基本每股收益0.2元。

8月20日，【南山铝业】2024年半年度报告：本报告期1-6月营业收入156.67亿元，同比增长8.05%；归属于母公司所有者的净利润21.89亿元，同比减少66.68%，基本每股收益0.19元。

8月21日，【山金国际】2024年半年度报告：本报告期1-6月营业收入65.05亿元，同比增长42.27%；归属于母公司所有者的净利润10.75亿元，同比增长46.35%，基本每股收益0.39元。

8月21日，【中科三环】2024年半年度报告：本报告期1-6月营业收入32.89亿元，同比减少23.58%；归属于母公司所有者的净利润-7233.77万元，同比减少-144.48%，基本每股收益-0.06元。

8月22日，【金钼股份】2024年半年度报告：本报告期1-6月营业收入65.93亿元，同比增长19.66%；归属于母公司所有者的净利润15.07亿元，同比增长0.95%，基本每

股收益 0.47 元。

8 月 22 日，【厦门钨业】2024 年半年度报告：本报告期 1-6 月营业收入 171.62 亿元，同比减少 8.37%；归属于母公司所有者的净利润 10.17 亿元，同比增长 28.47%，基本每股收益 0.72 元。

8 月 23 日，【银河磁体】2024 年半年度报告：本报告期 1-6 月营业收入 3.97 亿元，同比减少 5.19%；归属于母公司所有者的净利润 7854.49 万元，同比减少 23.98%，基本每股收益 0.24 元。

8 月 23 日，【洛阳钼业】2024 年半年度报告：本报告期 1-6 月营业收入 1028.18 亿元，同比增长 18.56%；归属于母公司所有者的净利润 54.17 亿元，同比增长 670.43%，基本每股收益 0.25 元。

8 月 23 日，【紫金矿业】2024 年半年度报告：本报告期 1-6 月营业收入 1504.17 亿元，同比增长 0.06%；归属于母公司所有者的净利润 150.84 亿元，同比增长 46.42%，基本每股收益 0.57 元。

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>