

有色金属行业跟踪周报

美国经济数据好于预期，黄金价格高位震荡

增持（维持）

2024年08月31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26日-8月30日），有色板块本周上涨1.06%，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能源金属板块上涨5.98%，金属新材料板块上涨5.78%，小金属板块上涨3.37%，工业金属板块上涨1.08%，贵金属板块下跌8.08%。工业金属方面，继上周五美联储主席鲍威尔在Jackson Hole全球央行年化中释放了对后续美联储降息具备连续性的鸽派信号后，工业金属价格在本周初获得上涨；下半周，随着连续超预期的美国经济数据出炉，截至8月30日美元指数在100的关键位置获得支撑，获得周度上涨1.02%，工业金属价格有所回落。贵金属方面，宏观层面，本周美国经济数据好于预期，美元指数与十年期美债收益率双双反弹，黄金价格于下半周有所回落；资金层面，全球黄金ETF持续净流入，截至8月23日实现周度净流入8吨，我们看好黄金价格在降息催化下的走势，建议关注下周美国大非农数据。

■ 周观点：

铜：国内冶炼厂持续减产，沪铜表现强于伦铜。截至8月30日，伦铜报收9,252美元/吨，周环比下跌0.5%；沪铜报收74,220元/吨，周环比上涨0.98%。供给端，截至8月30日，本周进口铜矿TC均价持稳于6.5美元/吨，国内冶炼厂持续减产，周度产量环比减少；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，本周海外主要经济数据表明美国通胀压力持续缓解，经济数据小幅上行，美元指数在100支撑位有所反弹，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：四川电解铝限产传闻扰动市场，沪铝维持震荡向上走势。截至8月30日，本周LME铝报收2,446元/吨，较上周下跌3.45%；沪铝报收19,850元/吨，较上周上涨0.28%。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，甘肃、内蒙地区铝棒企业有所复产，开工率环比增长0.26%，电解铝的理论需求有所上升。本周四川地区传出由于枯水期临近，以及高温天气下民用电需求增长，电解铝或开启限电限产传闻，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：美国经济数据好于预期，美元指数在关键支持位获得反弹，黄金价格高位震荡。截至8月30日，COMEX黄金收盘价为2536.00美元/盎司，周环比下跌0.5%；SHFE黄金收盘价为574.06元/克，周环比上涨0.26%。本周，美国第二季度实际GDP年化季率修正录得3%，高于预期的2.8%；美国7月PCE物价指数年率录得2.5%，低于预期的2.6%；美国截至8月24日当周初请失业金人数录得23.1万人，低于预期的23.2万人。宏观层面，继上周五美联储主席鲍威尔在Jackson Hole全球央行年化中释放了对后续美联储降息具备连续性的鸽派信号后，黄金价格在本周初获得上涨；下半周，随着连续超预期的美国经济数据出炉，美元指数在100的关键位置获得支撑，截至8月30日获得周度上涨1.02%，十年期美债收益率上涨2.73%，海内外黄金价格有所回落；资金层面，全球黄金ETF持续净流入，截至8月23日实现周度净流入8吨，我们看好黄金价格在降息催化下的走势，建议关注下周美国大非农数据。

■ **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

《鲍威尔强化美联储降息预期，配置型基金加快购金，黄金维持震荡向上走势》

2024-08-25

《美国经济数据上行驱动工业金属边际走强》

2024-08-18

内容目录

1. 本周行情回顾：上证综指下跌 0.43%，申万有色金属排名靠后	5
2. 本周基本面回顾	6
2.1. 工业金属：美元指数在 100 支撑位迎来反弹，工业金属价格本周维持震荡走势	6
2.1.1. 铜：国内冶炼厂持续减产，沪铜表现强于伦铜	8
2.1.2. 铝：四川电解铝限产传闻扰动市场，沪铝维持震荡向上走势	9
2.1.3. 锌：锌库存环比下降，价格涨跌不一	10
2.1.4. 锡：库存环比上升，锡价环比下跌	10
2.2. 贵金属：美国经济数据好于预期，美元指数在关键支持位获得反弹，黄金价格高位震 荡	11
2.3. 稀土：轻重稀土价格走势分化，本周稀土价格涨跌不一	13
3. 本周新闻	16
3.1. 宏观新闻	16
3.2. 大宗交易新闻	17
3.2.1. 中金黄金	17
3.2.2. 山金国际	17
3.2.3. 洛阳钼业	17
3.3. 公司新闻	17
4. 风险提示	19

图表目录

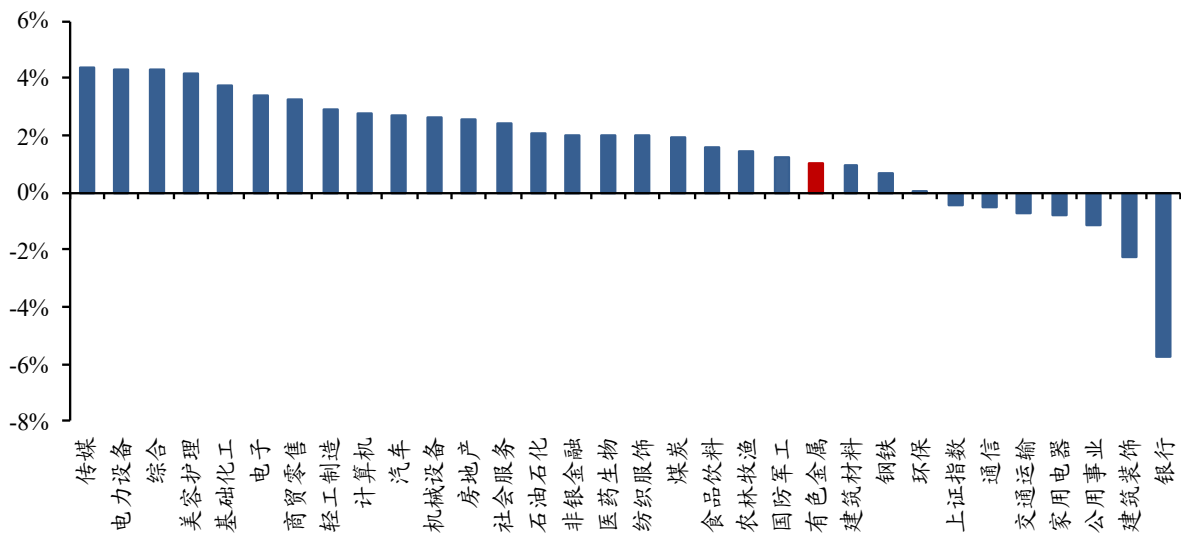
图 1:	申万一级行业周涨跌幅 (%)	5
图 2:	申万有色二级行业周涨跌幅 (%)	5
图 3:	有色子行业周涨跌幅 (%)	5
图 4:	本周涨幅前五公司 (%)	6
图 5:	本周跌幅前五公司 (%)	6
图 6:	本周主要标的涨跌幅统计 (截至 2024 年 8 月 30 日)	6
图 7:	LME 铜价及库存	8
图 8:	SHFE 铜价及库存	8
图 9:	铜粗炼加工费 (美元/干吨)	9
图 10:	铜精废价差 (元/吨)	9
图 11:	LME 铝价及库存	9
图 12:	SHFE 铝价及库存	9
图 13:	LME 锌价及库存	10
图 14:	SHFE 锌价及库存	10
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.....	11
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 0.43%，申万有色金属排名靠后

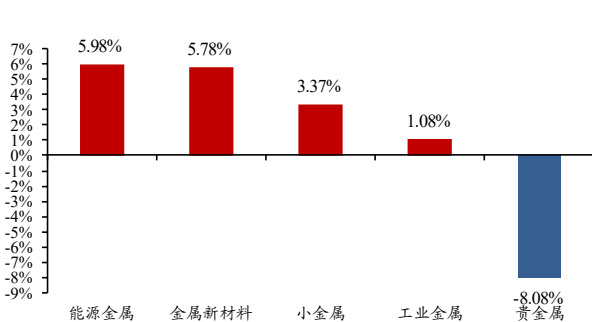
周内上证综指下跌 0.43%，31 个申万行业分类有 25 个行业上涨；其中有色金属上涨 1.06%，排名第 22 位（22/31），跑赢上证指数 1.48 个百分点。在全部申万一级行业中，传媒（+4.41%），电力设备（+4.32%），综合（+4.32%）排名前三。周内申万有色金属类二级行业涨跌互现。其中，能源金属板块上涨 5.98%，金属新材料板块上涨 5.78%，小金属板块上涨 3.37%，工业金属板块上涨 1.08%，贵金属板块下跌 8.08%。

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（%）

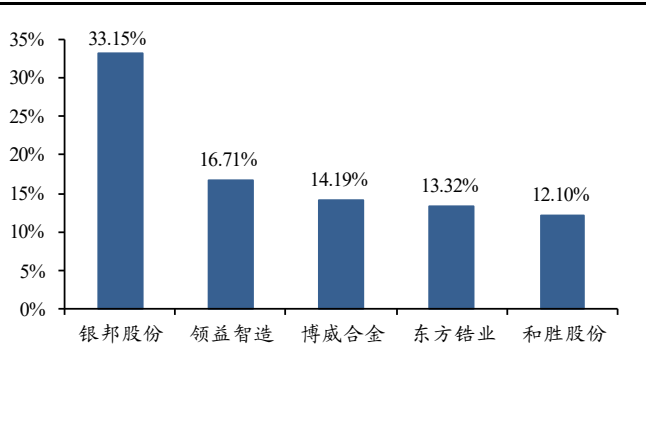


数据来源：Wind，东吴证券研究所

个股方面，本周涨幅前三的公司为银邦股份（+33.15%）、领益智造（+16.71%）、博威合金（+14.19%），跌幅前三的公司为中金黄金（-12.02%）、中色股份（-5.38%）、

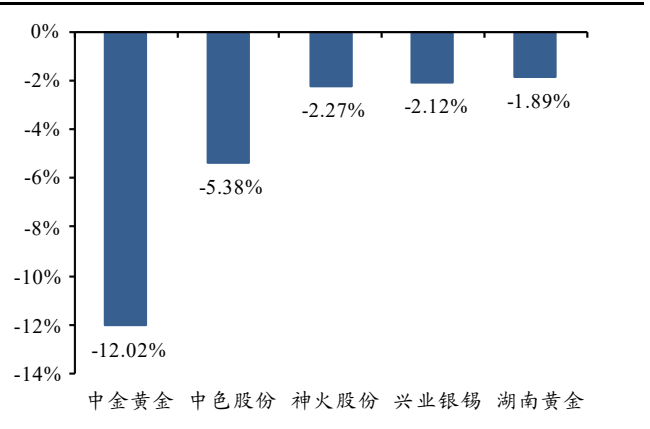
神火股份 (-2.27%)。

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 30 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	7.49	0.94%	0.27%	46.46%
601899.SH	紫金矿业	16.00	-0.37%	-2.86%	30.73%
000933.SZ	神火股份	15.05	-2.27%	-8.51%	-7.15%
603799.SH	华友钴业	23.13	7.53%	-1.49%	-26.93%
000807.SZ	云铝股份	12.08	5.69%	0.08%	0.53%
002460.SZ	赣锋锂业	27.33	7.09%	-2.84%	-34.26%
600547.SH	山东黄金	27.00	-11.30%	-8.23%	18.60%
000975.SZ	山金国际	16.06	-8.44%	-9.67%	8.67%
300618.SZ	寒锐钴业	23.09	2.03%	-8.99%	-18.08%
002466.SZ	天齐锂业	26.28	4.66%	-10.18%	-51.05%
300224.SZ	正海磁材	8.36	5.29%	-5.75%	-27.26%
002240.SZ	盛新锂能	11.98	6.39%	-7.85%	-46.60%

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: 美元指数在 100 支撑位迎来反弹, 工业金属价格本周维持震荡走势

海外方面, 美国通胀压力持续缓解, 经济数据小幅上行。本周, 美国第二季度实际 GDP 年化季率修正值录得 3%, 高于预期的 2.8%; 美国 7 月 PCE 物价指数年率录得 2.5%, 低于预期的 2.6%; 美国截至 8 月 24 日当周初请失业金人数录得 23.1 万人, 低于

预期的 23.2 万人。继上周五美联储主席鲍威尔在 Jackson Hole 全球央行年化中释放了对后续美联储降息具备连续性的鸽派信号后，工业金属价格在本周初获得上涨；下半周，随着连续超预期的美国经济数据出炉，截至 8 月 30 日美元指数在 100 的关键位置获得支撑，获得周度上涨 1.02%，工业金属价格有所回落，我们看好短期工业金属价格在降息催化下的走势，建议关注下周美国大非农数据。

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)	9,252	-47	-0.50%	1.81%	9.49%
	LME3 月期铝 (美元/吨)	2,446	-88	-3.45%	8.09%	11.16%
	LME3 月期铅 (美元/吨)	2,068	-43	-2.01%	1.60%	-6.11%
	LME3 月期锌 (美元/吨)	2,900	-19	-0.63%	8.92%	17.56%
	LME3 月期镍 (美元/吨)	16,700	0	0.00%	2.14%	-20.55%
	LME3 月期锡 (美元/吨)	32,440	-550	-1.67%	7.08%	23.35%
国内价格	SHFE 当月期铜 (元/吨)	74,220	720	0.98%	-0.34%	6.44%
	现货铜 (元/吨)	73,970	400	0.54%	0.26%	4.98%
	SHFE 当月期铝 (元/吨)	19,850	55	0.28%	3.74%	2.69%
	现货铝 (元/吨)	19,660	-70	-0.35%	3.42%	1.34%
	SHFE 当月期铅 (元/吨)	17,345	-75	-0.43%	-7.76%	1.70%
	现货铅 (元/吨)	17,430	-90	-0.51%	-11.34%	4.75%
	SHFE 当月期锌 (元/吨)	24,050	50	0.21%	5.30%	13.12%
	现货锌 (元/吨)	24,170	200	0.83%	6.34%	12.00%
	SHFE 当月期镍 (元/吨)	131,510	790	0.60%	-0.25%	-21.81%
	现货镍 (元/吨)	131,930	2160	1.66%	-0.42%	-23.47%
	SHFE 当月期锡 (元/吨)	264,110	-3460	-1.29%	5.93%	21.76%
	现货锡 (元/吨)	263,310	-4680	-1.75%	6.12%	21.26%

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	32.09	0.54	1.70%	34.12%	211.88%
	COMEX 库存	4.00	0.87	27.75%	180.70%	65.23%
	SHFE 库存	24.17	-2.05	-7.80%	-19.74%	271.08%
铝	LME 库存	85.22	-1.88	-2.16%	-8.68%	65.23%
	SHFE 库存	28.99	0.26	0.92%	9.75%	176.98%
铅	LME 库存	18.12	0.03	0.18%	-23.51%	228.90%
	SHFE 库存	2.59	-3.48	-57.35%	-36.59%	-67.57%
锌	LME 库存	24.48	-1.13	-4.40%	3.55%	58.97%
	SHFE 库存	8.46	-0.29	-3.32%	-25.80%	80.40%

镍	LME 库存	11.90	0.24	2.04%	13.13%	219.94%
	SHFE 库存	2.26	0.18	8.69%	12.68%	307.06%
锡	LME 库存	0.46	0.01	2.89%	0.65%	-27.32%
	SHFE 库存	1.08	0.00	0.23%	-16.72%	39.77%

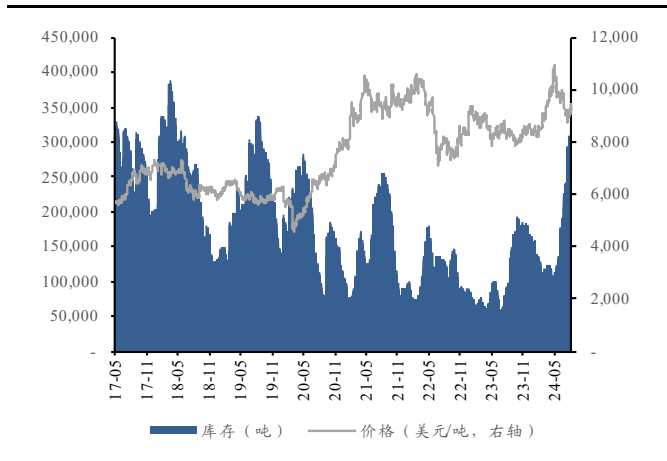
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

2.1.1. 铜: 国内冶炼厂持续减产, 沪铜表现强于伦铜

伦铜沪铜价格涨跌不一。截至 8 月 30 日, 伦铜报收 9,252 美元/吨, 周环比下跌 0.5%; 沪铜报收 74,220 元/吨, 周环比上涨 0.98%。供给端, 截至 8 月 30 日, 本周进口铜矿 TC 均价持稳于 6.5 美元/吨, 国内冶炼厂持续减产, 周度产量环比减少; 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, 本周海外主要经济数据表明美国通胀压力持续缓解, 经济数据小幅上行, 美元指数在 100 支撑位有所反弹, 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。

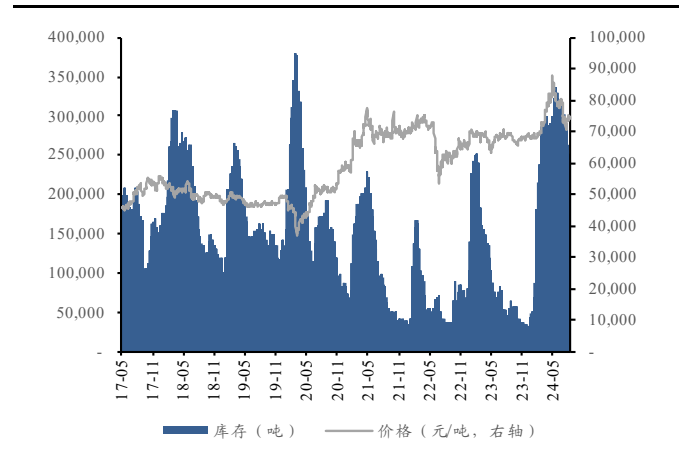
伦铜、沪铜库存升降不一。截至 8 月 30 日, LME 库存 32.09 万吨, 周环比上升 1.70%; 上期所库存 24.17 万吨, 周环比下降 7.80%。

图7: LME 铜价及库存



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

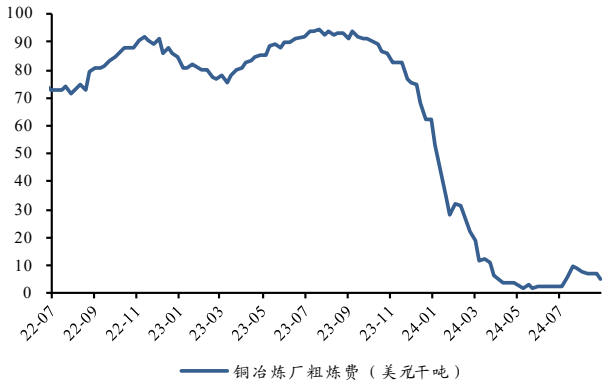
图8: SHFE 铜价及库存



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

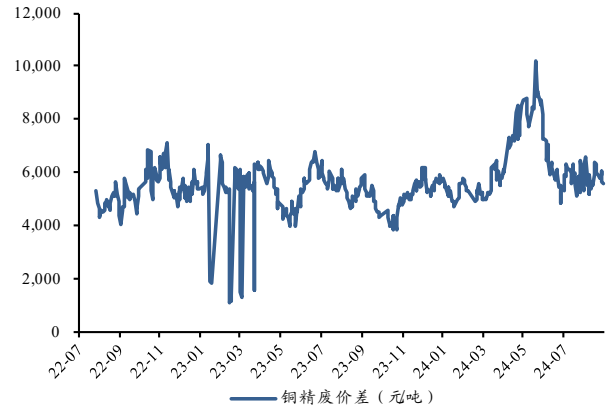
本周铜价精废价差、粗铜冶炼加工费环比下跌。本期粗铜冶炼加工费为 5.2 美元/干吨, 周环比下跌 22.39%; 国内铜价精废价差为 5600 元/吨, 周环比下跌 3.11%。

图9: 铜粗炼加工费 (美元/千吨)



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图10: 铜精废价差 (元/吨)

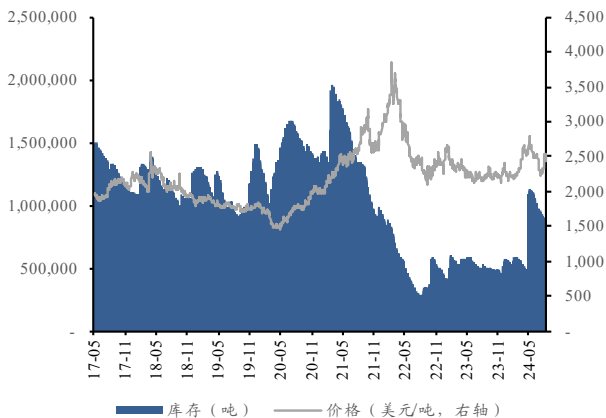


数据来源: Wind, 东吴证券研究所

2.1.2. 铝: 四川电解铝限产传闻扰动市场, 沪铝维持震荡向上走势

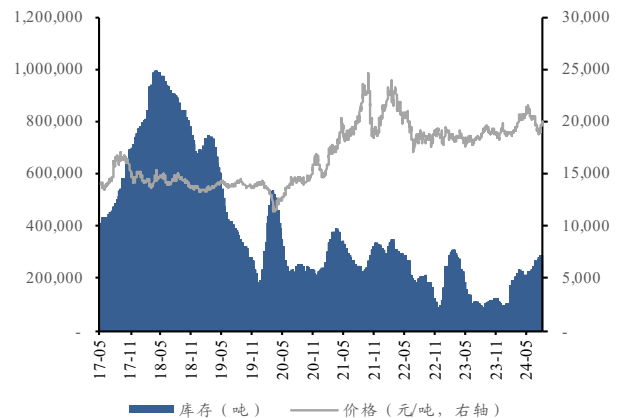
伦铝、沪铝价格涨跌不一。截至8月30日, 本周LME铝报收2,446元/吨, 较上周下跌3.45%; 沪铝报收19,850元/吨, 较上周上涨0.28%。库存方面, LME库存85.22万吨, 周环比下降2.16%; 上期所库存28.99万吨, 周环比上升0.92%。供应端, 本周我国电解铝运行产能维持在4342.6万吨历史高位, 预计电解铝供应短期稳定; 需求端, 本周铝板企业开工率环比持平, 甘肃、内蒙地区铝棒企业有所复产, 开工率环比增长0.26%, 电解铝的理论需求有所上升。本周四川地区传出由于枯水期临近, 以及高温天气下民用电需求增长, 电解铝或开启限电限产传闻, 我们认为当下我国电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



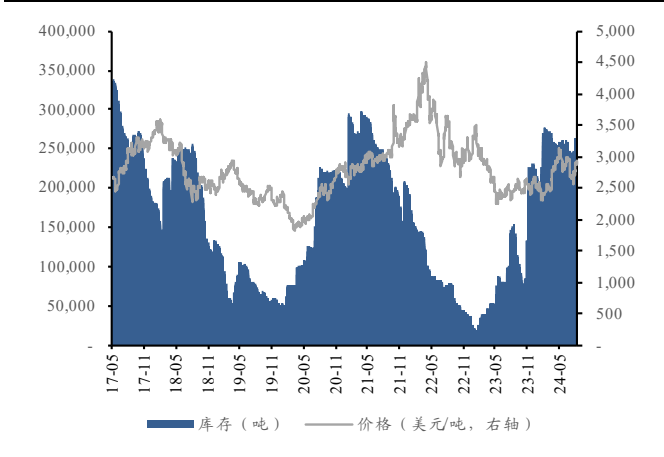
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

2.1.3. 锌：锌库存环比下降，价格涨跌不一

周伦锌、沪锌价格涨跌不一。截至8月30日，伦锌收盘价为2,900美元/吨，周环比下跌0.63%；沪锌收盘价为24,050元/吨，周环比上涨0.21%。

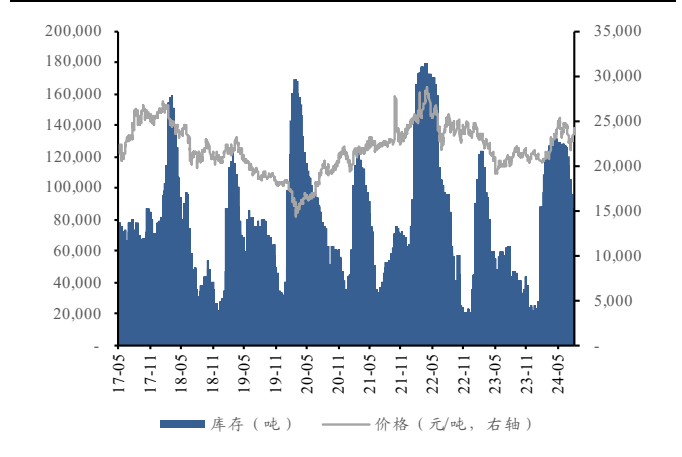
本周伦锌、沪锌库存环比下降。截至8月30日，LME库存24.48万吨，较上周环比下降4.40%；SHFE库存为8.46万吨，较上周环比下降3.32%。

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



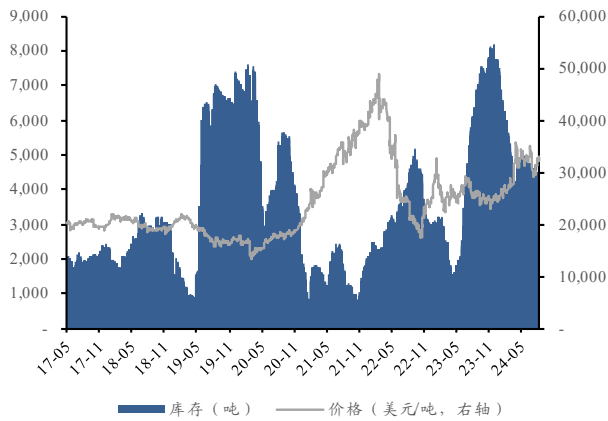
数据来源：Wind，东吴证券研究所

2.1.4. 锡：库存环比上升，锡价环比下跌

本周伦锡沪锡价格环比下跌。截至8月30日，LME锡收盘价为32,440美元/吨，较上周环比下跌1.67%；沪锡收盘价为264,110元/吨，较上周环比下跌1.29%。供应方面，锡矿矿端维持紧缺，加工费持续走弱；需求方面，需求淡季，下游订单维持弱势。

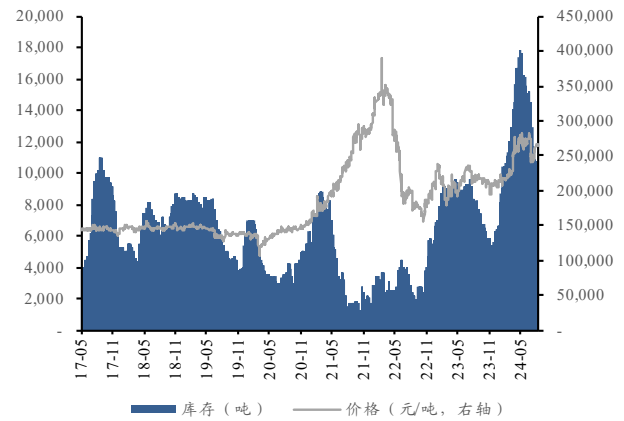
本周LME、上期所库存环比上升。截至8月30日，LME库存0.46万吨，周环比上升2.89%；上期所库存为1.08万吨，周环比上升0.23%。

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: 美国经济数据好于预期, 美元指数在关键支持位获得反弹, 黄金价格高位震荡

本周海内外黄金价格涨跌不一。截至8月30日, COMEX 黄金收盘价为 2536.00 美元/盎司, 周环比下跌 0.5%; SHFE 黄金收盘价为 574.06 元/克, 周环比上涨 0.26%。

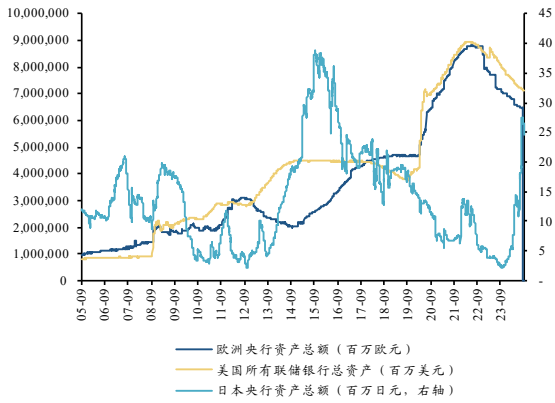
本周, 美国第二季度实际 GDP 年化季率修正值录得 3%, 高于预期的 2.8%; 美国 7 月 PCE 物价指数年率录得 2.5%, 低于预期的 2.6%; 美国截至 8 月 24 日当周初请失业金人数录得 23.1 万人, 低于预期的 23.2 万人。宏观层面, 继上周五美联储主席鲍威尔在 Jackson Hole 全球央行年化中释放了对后续美联储降息具备连续性的鸽派信号后, 黄金价格在本周初获得上涨; 下半周, 随着连续超预期的美国经济数据出炉, 美元指数在 100 的关键位置获得支撑, 截至 8 月 30 日获得周度上涨 1.02%, 十年期美债收益率上涨 2.73%, 海内外黄金价格有所回落; 资金层面, 全球黄金 ETF 持续净流入, 截至 8 月 23 日实现周度净流入 8 吨, 我们看好黄金价格在降息催化下的走势, 建议关注下周美国大非农数据。

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	2,536.00	-12.70	-0.50%	1.71%	30.60%
Comex 白银	美元/盎司	29.25	-0.60	-2.01%	2.41%	22.64%
SHFE 金	元/克	574.06	1.48	0.26%	0.55%	24.40%
SHFE 银	元/吨	7,503.00	10.00	0.13%	-0.28%	26.59%

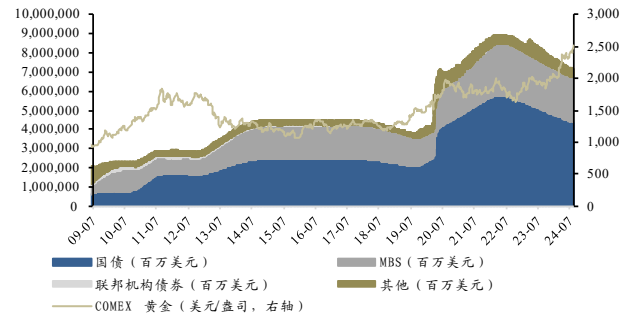
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图17: 各国央行总资产



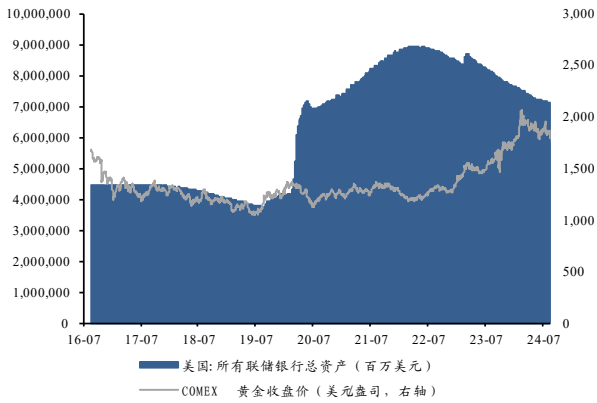
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图18: 美联储资产负债表组成



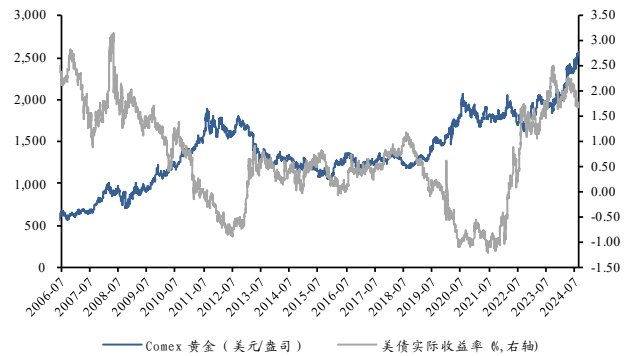
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图19: 美联储银行总资产与 Comex 黄金



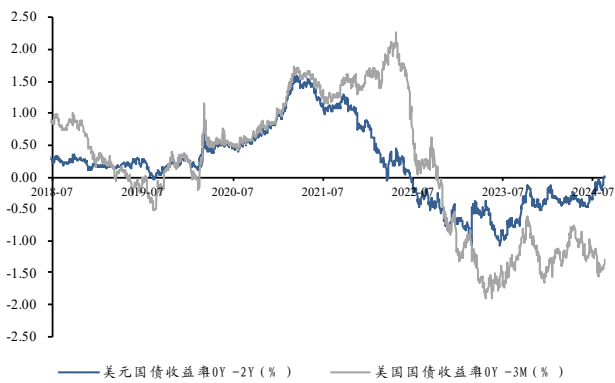
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图20: 实际利率与 Comex 黄金



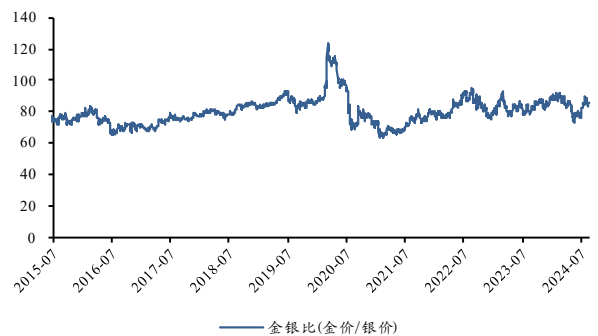
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图21: 美国国债长短期利差 (%)



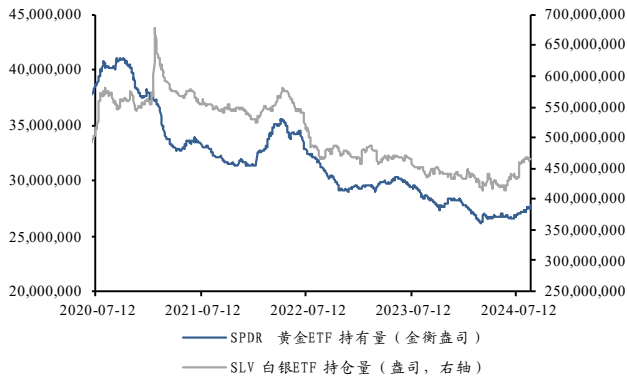
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图22: 金银比 (金价/银价)



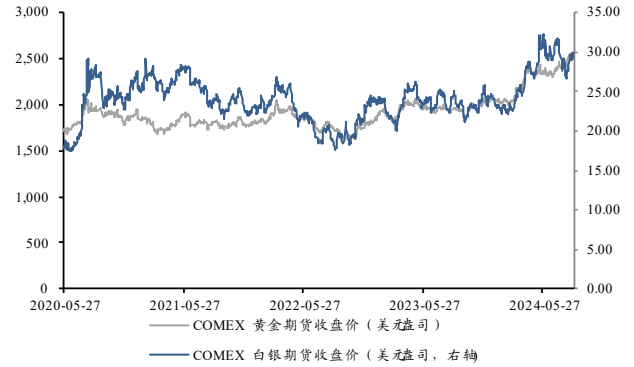
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

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: 轻重稀土价格走势分化, 本周稀土价格涨跌不一

本周稀土价格环比上涨。氧化镨钕收报 39.90 万元/吨, 周环比上涨 4.18%; 氧化镨收报 42.40 万元/吨, 周环比上涨 3.67%; 氧化镝收报 1,630 元/千克, 周环比下跌 8.43%; 氧化铽收报 5,310 元/千克, 周环比下跌 3.80%。

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。本周轻重稀土价格走势分化。轻稀土镨钕产品市场刚需询单尚可, 磁材大厂持续招标采购, 对价格有所支撑; 重稀土镝铽等产品终端需求不足。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)	399,000	16000	4.18%	11.45%	-18.57%
氧化镨 (元/吨)	424,000	15000	3.67%	10.13%	-17.99%
氧化镝 (元/千克)	1,630	-150	-8.43%	-8.43%	-35.45%
氧化铽 (元/千克)	5,310	-210	-3.80%	3.71%	-34.53%

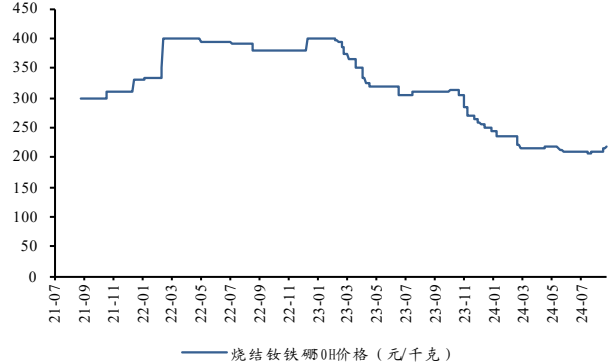
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图25: 氧化镨钕价格 (元/吨)



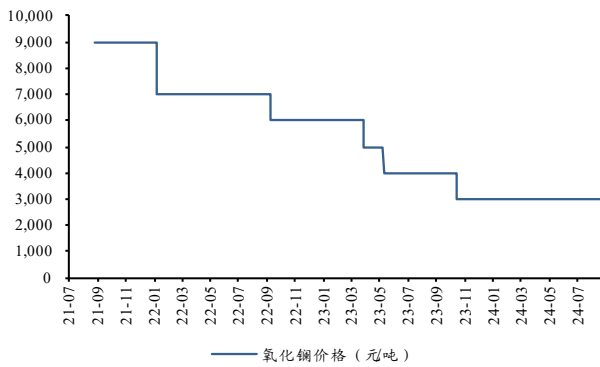
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图26: 烧结钕铁硼 50H (元/千克)



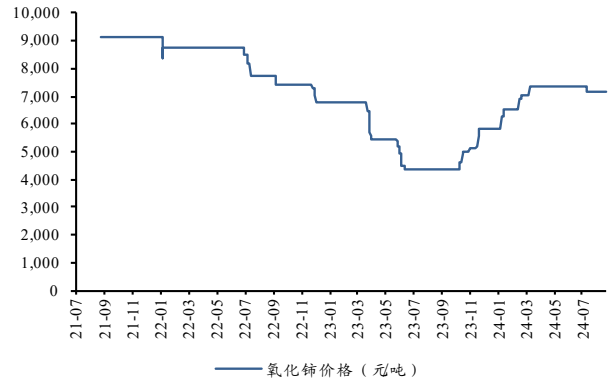
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图27: 氧化镧价格 (元/吨)



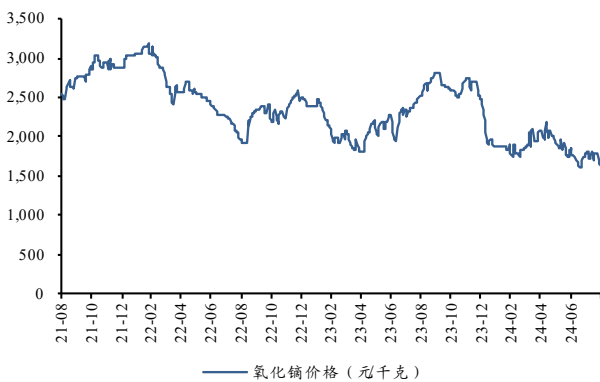
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图28: 氧化铈价格 (元/吨)



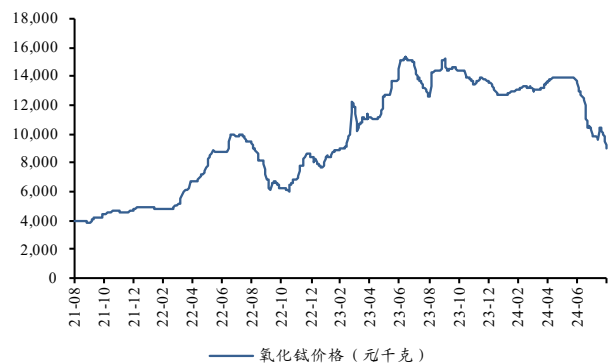
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图29: 氧化镨价格 (元/千克)



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图30: 氧化铈价格 (元/千克)



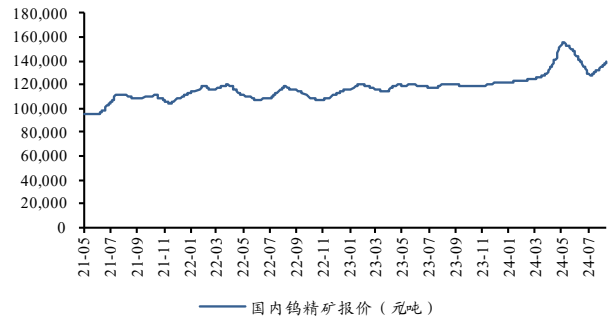
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图31: 国内钼精矿报价 (元/吨)



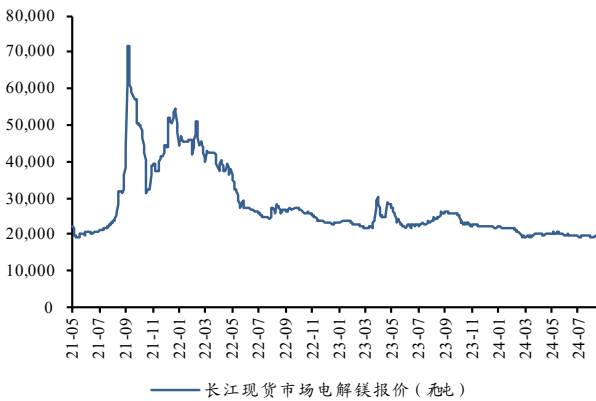
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图32: 国内钨精矿报价 (元/吨)



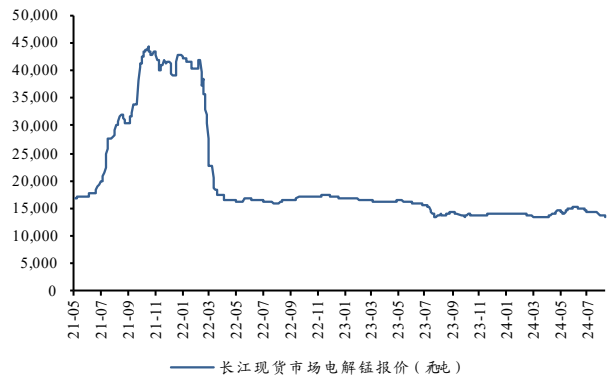
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图33: 长江现货市场电解镁报价 (元/吨)



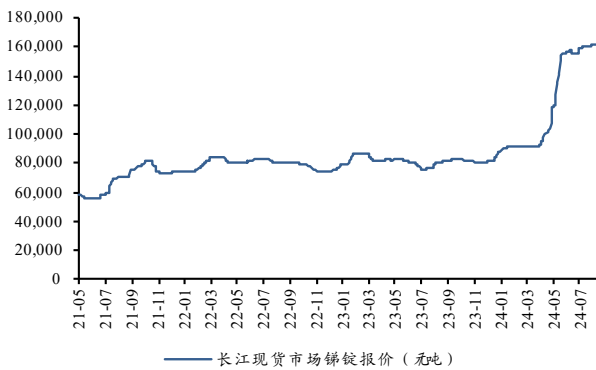
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图34: 长江现货市场电解锰报价 (元/吨)



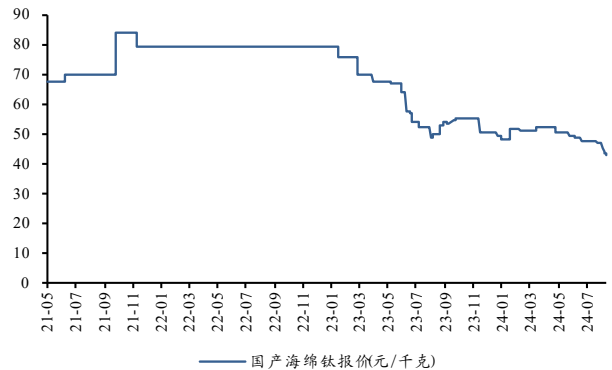
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图35: 长江现货市场镨钕报价 (元/吨)



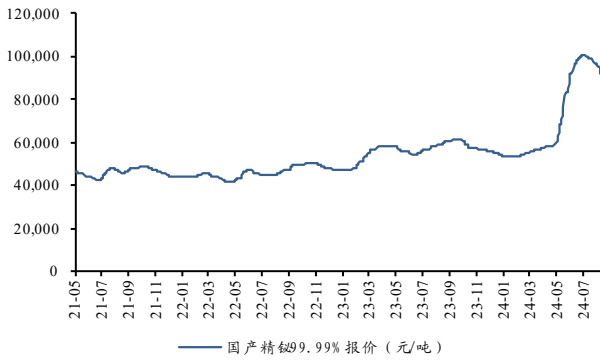
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图36: 国产海绵钛报价 (元/千克)



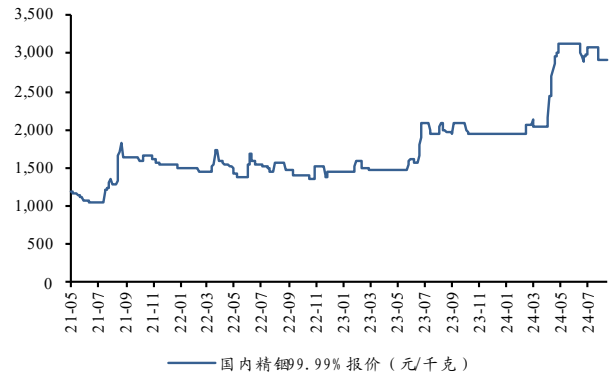
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图37: 国产精铋 99.99%报价 (元/吨)



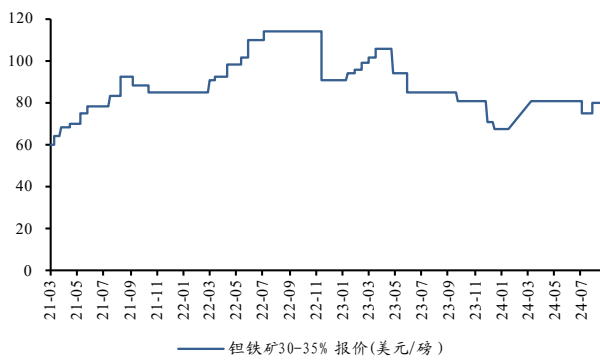
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图38: 国内精锑 99.99%报价 (元/千克)



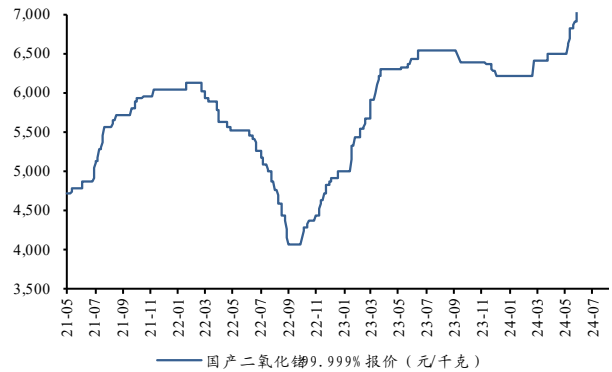
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

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26日, 美国耐用品订单月率初值录入 9.9, 前值-6.7, 预测值 5。

8月27日, 中国规模以上工业企业利润率-单月 (%) 录入 4.1, 前值 3.6。

8月29日, 美国实际 GDP 年化季率修正值 (%) 录入 3, 前值 2.8, 预测值 2.8。

8月29日, 美国核心 PCE 物价指数年化季率修正值 (%) 录入 2.8, 前值 2.9, 预测值 2.9。

8月29日, 美国截至8月24日当周初请失业金人数 (万) 录入 23.1, 前值 23.2, 预测值 23.2。

8月29日, 欧元区 8 月经济景气指数录入 96.6, 前值 95.8, 预测值 95.8。

8月29日，欧元区8月工业景气指数录入-9.7，前值-10.5，预测值-10.6。

8月30日，日本8月东京CPI年率(%)录入2.6，前值2.2，预测值2.2。

8月30日，日本7月失业率(%)录入2.7，前值2.5，预测值2.5。

8月30日，欧元区调和CPI年率-未季调初值录入，前值2.6，预测值2.2。

8月30日，欧元区核心调和CPI年率-未季调初值录入，前值2.8，预测值2.7。

8月30日，欧元区7月失业率(%)录入，前值6.5，预测值6.5。

8月30日，美国7月个人支出月率(%)录入，前值0.3，预测值0.5。

8月30日，美国PCE物价指数年率(%)录入，前值2.5，预测值2.6。

8月30日，美国核心PCE物价指数年率(%)录入，前值2.6，预测值2.7。

3.2. 大宗交易新闻

3.2.1. 中金黄金

8月26日，成交均价15.07元/股，成交量35.57万股，相对于当日收盘价平价。

3.2.2. 山金国际

8月26日，成交均价16元/股，成交量200万股，相对于当日收盘价折价7.3%。

3.2.3. 洛阳钼业

8月26日，成交均价6.75元/股，成交量461.58万股，相对于当日收盘价折价11.65%。

3.3. 公司新闻

8月26日，【云铝股份】2024年半年度报告：本报告期1-6月营业收入246.48亿元，同比增长39.49%；归属于母公司所有者的净利润25.19亿元，同比增长66.26%，基本每股收益0.73元。

8月26日，【湖南黄金】2024年半年度报告：本报告期1-6月营业收入151.35亿元，同比增长16.61%；归属于母公司所有者的净利润4.38亿元，同比增长56.71%，基本每股收益0.36元。

8月27日，【寒锐钴业】2024年半年度报告：本报告期1-6月营业收入25.6亿元，同比增长11.34%；归属于母公司所有者的净利润6270.75万元，同比下降4.92%，基本每股收益0.2元。

8月27日，【中金岭南】2024年半年度报告：本报告期1-6月营业收入306.18亿

元，同比下降 17.71%；归属于母公司所有者的净利润 5.42 亿元，同比增长 0.3%，基本每股收益 0.15 元。

8 月 28 日，【西部黄金】2024 年半年度报告：本报告期 1-6 月营业收入 29.76 亿元，同比增长 21.95%；归属于母公司所有者的净利润 6620.93 万元，同比扭亏，基本每股收益 0.07 元。

8 月 28 日，【云南锗业】2024 年半年度报告：本报告期 1-6 月营业收入 3.48 亿元，同比增长 23.53%；归属于母公司所有者的净利润-924.44 万元，基本每股收益-0.014 元。

8 月 28 日，【江西铜业】2024 年半年度报告：本报告期 1-6 月营业收入 2730.91 亿元，同比增长 2.08%；归属于母公司所有者的净利润 36.17 亿元，同比增长 7.66%，基本每股收益 1.05 元。

8 月 28 日，【中国铝业】2024 年半年度报告：本报告期 1-6 月营业收入 1107.18 亿元，同比下降 17.41%；归属于母公司所有者的净利润 70.16 亿元，同比增长 105.36%，基本每股收益 0.409 元。

8 月 29 日，【山东黄金】2024 年半年度报告：本报告期 1-6 月营业收入 457.73 亿元，同比增长 66.90%；归属于母公司所有者的净利润 13.83 亿元，同比增长 57.24%，基本每股收益 0.26 元。

8 月 29 日，【赣锋锂业】2024 年半年度报告：本报告期 1-6 月营业收入 95.89 亿元，同比下降 47.16%；归属于母公司所有者的净利润-7.60 亿元，同比扭亏，基本每股收益-0.38 元。

8 月 29 日，【驰宏锌锗】2024 年半年度报告：本报告期 1-6 月营业收入 98.27 亿元，同比下降 11.05%；归属于母公司所有者的净利润 9.03 亿元，同比下降 22.28%，基本每股收益 0.1773 元。

8 月 29 日，【北方稀土】2024 年半年度报告：本报告期 1-6 月营业收入 129.90 亿元，同比下降 21.19%；归属于母公司所有者的净利润 4539.62 万元，同比下降 95.70%，基本每股收益 0.0126 元。

8 月 30 日，【中金黄金】2024 年半年度报告：本报告期 1-6 月营业收入 285.32 亿元，同比下降 3.34%；归属于母公司所有者的净利润 17.43 亿元，同比增长 18.42%，基本每股收益 0.36 元。

8 月 30 日，【盛新锂能】2024 年半年度报告：本报告期 1-6 月营业收入 25.79 亿元，同比下降 45.8%；归属于母公司所有者的净利润-1.87 亿元，同比下降 130.58%，基本每股收益-0.2 元。

8 月 30 日，【正海磁材】2024 年半年度报告：本报告期 1-6 月营业收入 25.39 亿

元，同比下降 19.59%；归属于母公司所有者的净利润 1.5 亿元，同比下降 37.94%，基本每股收益 0.18 元。

8 月 30 日，【宁波韵升】2024 年半年度报告：本报告期 1-6 月营业收入 23.07 亿元，同比下降 14.10%；归属于母公司所有者的净利润 3853.55 万元，扭亏转盈，基本每股收益 0.0354 元。

8 月 30 日，【天齐锂业】2024 年半年度报告：本报告期 1-6 月营业收入 64.19 亿元，同比下降 74.14%；归属于母公司所有者的净利润-52.06 亿元，同比转亏，基本每股收益 3.18 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>