

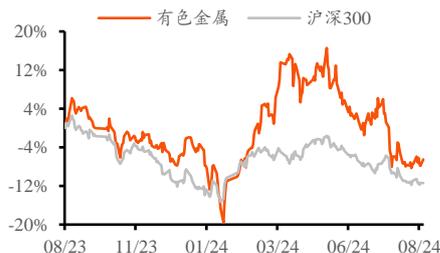
鲍威尔鸽派发言奠定九月降息基调，金价续创历史新高  
——有色行业周报（2024.08.19-2024.8.23）



增持(维持)

行业： 有色金属  
日期： 2024年09月02日  
分析师： 王聪敏  
E-mail: wangcongmin@yongxingsec.com  
SAC编号: S1760524070001  
分析师： 魏亚军  
E-mail: weiyajun@yongxingsec.com  
SAC编号: S1760523090004

近一年行业与沪深300比较



资料来源：Wind，甬兴证券研究所

相关报告：

《金价有望震荡向上，工业金属承压寻底》

——2024年08月20日

《美国经济数据趋弱加剧衰退担忧，工业金属价格承压》

——2024年08月16日

《以旧换新及设备更新新政策推出，看好终端需求向好》

——2024年08月15日

核心要点

1、贵金属

美联储主席鲍威尔指出调整货币政策时机已到，市场预期美联储9月降息、地缘冲突仍未解决，进一步驱动市场对冲风险的交易，中长期仍看好金价走势。美联储主席鲍威尔23日表示，调整货币政策的“时机已到”。鲍威尔当天参加堪萨斯城联储在怀俄明州杰克逊霍尔举行的年度经济研讨会时表示，利率下调的时机和步伐将取决于最新数据、经济形势展望的变化以及风险的平衡。鲍威尔指出，目前通胀已下降，劳动力市场不再过热，他对通胀率正持续朝着2%目标回归的信心增强。芝加哥商品交易所美联储观察工具最新数据显示，截至22日晚，美联储在9月17日至18日的议息会议上降息25个基点的概率达63.5%，降息50个基点的概率达36.5%。综合来看，地缘冲突并未缓解，叠加或将到来的美联储开启降息，金价预计仍将维持高位，看好后续金价及相关标的表现。

2、工业金属

政治局会议强调全年经济发展目标，以旧换新有望推动需求向好，美联储年内有望开启降息，中长期维度看好工业金属价格表现。7月30日的政治局会议强调了将坚定完成全年经济发展目标，这也传递出逆周期调节、提振消费等积极信号，叠加此前提出的“设备更新+以旧换新”政策，需求面将获较强支撑，看好下半年内需带动下金属表现向好。**铜方面**：本周电解铜制杆、电线电缆周度开工率分别为80.55%、93.54%，环比上周基本稳定，分别变化-0.37pct、-0.12pct，国内呈现去库态势。**铝方面**：本周铝型材、铝线缆、铝板带开工率均与上周持平，行业平均开工率本周环比上周提高0.1pct。地产方面，1-7月份全国新建商品房销售面积、销售额同比降幅收窄。

3、小金属及新材料

**小金属**：推荐关注因价格上涨，驱动行业及公司盈利改善带来的投资机会。**稀土**：供应端整体稳定，市场成交增加，现货库存压力缓解，且需求端订单好转，市场整体氛围偏强，预计近期稀土价格稳中向好。**锑**：本周锑价环比持平，鉴于新龙矿业本部复产时间尚不能确定，预计对国内锑矿供给有影响，供需格局有望继续向好，看好锑价表现。

投资建议

美国经济趋弱、美联储降息预期增强及国际冲突迭起，短期内贵金属高位震荡，长期看好，金价有望创新高。工业金属铜铝因交易衰退、库存高企，短期内价格承压，需观察去库情况。小金属价格上涨，驱动盈利端改善，带来投资机会。**相关标的**：**1、贵金属**：中金黄金、山东黄金、山金国际、赤峰黄金、招金矿业等。**2、工业金属**：紫金矿业、洛阳钼业、金诚信、天山铝业、云铝股份、中国铝业、索通发展等。

**3、小金属及新材料**：湖南黄金、华钰矿业、云南锗业、驰宏锌锗、中钨高新、厦门钨业等。**4、稀土&磁材**：中国稀土、北方稀土、盛和资源、宁波韵升、正海磁材、中科三环等。

风险提示

美联储降息不及预期，下游需求不及预期，供给大幅增长引发产品价格下跌、政策变化带来供给收缩等。

## 正文目录

1. 核心观点及投资建议 .....	4
2. 本周板块表现回顾 .....	5
3. 价格及库存表现 .....	7
3.1. 贵金属 .....	7
3.2. 工业金属 .....	8
3.3. 能源金属 .....	10
3.4. 小金属及新材料 .....	12
4. 一周重要新闻（2024.08.19-2024.08.25） .....	14
5. 一周重要公司公告（2024.08.19-2024.08.25） .....	14
6. 风险提示 .....	15

## 图目录

图 1: 各行业（申万一级行业）指数本周（2024.8.19-2024.8.23）表现排名 .....	5
图 2: 有色金属子板块（申万二级行业）本周（2024.8.19-2024.8.23）涨跌幅 .....	6
图 3: 机构资金本周（2024.8.19-2024.8.23）净流入情况（“+”代表净流入，“-”代表净流出，单位：亿元） .....	6
图 4: 本周（2024.8.19-2024.8.23）有色金属板块（申万一级行业）个股涨幅前五 .....	7
图 5: 本周（2024.8.19-2024.8.23）有色金属板块（申万一级行业）个股跌幅前五 .....	7
图 6: 本周 COMEX 黄金价格环比上周+0.39%（单位：美元/盎司） .....	8
图 7: 本周 COMEX 白银价格环比上周+3.50%（单位：美元/盎司） .....	8
图 8: 本周金银比指标环比上周-3.01%，达 84.21 .....	8
图 9: 截至 2024 年 8 月 20 日，COMEX 黄金非商业净多头持仓数量达到 291253 张，环比 2024 年 8 月 13 日增加 23989 张，涨幅达 8.98%。 .....	8
图 10: 本周电池级碳酸锂价格环比上周-1.20%（单位：元/吨） .....	11
图 11: 本周氢氧化锂价格环比上周-1.48%（单位：元/吨） .....	11
图 12: 本周进口锂精矿价格环比上周-3.13%（单位：美元/吨） .....	11
图 13: 本周电解钴价格环比上周-2.70%（单位：元/吨） .....	11
图 14: 本周硫酸钴价格环比上周持平（单位：元/吨） .....	11
图 15: 本周四氧化三钴价格环比上周持平（单位：万元/吨） .....	11
图 16: 本周硫酸镍价格环比上周持平（单位：元/吨） .....	12
图 17: 本周 MHP 折扣系数环比上周+1.91%（单位：%） .....	12
图 18: 本周氧化镨钕价格环比上周+1.55%（单位：元/千克） .....	12
图 19: 本周氧化镱价格环比上周持平（单位：元/千克） .....	12
图 20: 本周氧化铽价格环比上周+0.82%（单位：元/千克） .....	13
图 21: 本周氧化铈价格环比上周持平（单位：元/千克） .....	13
图 22: 本周镓价格环比上周-0.26%（单位：元/吨） .....	13
图 23: 本周铟价格环比上周持平（单位：元/吨） .....	13
图 24: 本周二氧化锗价格环比上周+9.30%（单位：元/千克） .....	13
图 25: 本周铟价格环比上周持平（单位：元/千克） .....	13
图 26: 本周钨条价格环比上周持平（单位：元/千克） .....	14
图 27: 本周海绵钛价格环比上周-2.11%（单位：元/千克） .....	14
图 28: 本周钒价格环比上周+8.70%（单位：元/千克） .....	14
图 29: 本周镓价格环比上周持平（单位：元/千克） .....	14

## 表目录

---

表 1: 内外盘金属价格本周表现分化.....	10
表 2: 内外盘金属库存本周情况.....	10

## 1. 核心观点及投资建议

美联储主席鲍威尔指出调整货币政策时机已到，市场预期美联储9月降息、地缘冲突仍未解决，进一步驱动市场对冲风险的交易，中长期仍看好金价走势。美联储主席鲍威尔23日表示，调整货币政策的“时机已到”。鲍威尔当天参加堪萨斯城联储在怀俄明州杰克逊霍尔举行的年度经济研讨会时表示，利率下调的时机和步伐将取决于最新数据、经济形势展望的变化以及风险的平衡。鲍威尔指出，目前通胀已下降，劳动力市场不再过热，他对通胀率正持续朝着2%目标回归的信心增强。芝加哥商品交易所美联储观察工具最新数据显示，截至22日晚，美联储在9月17日至18日的议息会议上降息25个基点的概率达63.5%，降息50个基点的概率达36.5%。综合来看，地缘冲突并未缓解，叠加或将到来的美联储开启降息，金价预计仍将维持高位，看好后续金价及相关标的表现。

政治局会议强调全年经济发展目标，以旧换新有望推动需求向好，美联储年内有望开启降息，中长期维度看好工业金属价格表现。7月30日的政治局会议强调了将坚定完成全年经济发展目标，这也传递出逆周期调节、提振消费等积极信号，叠加此前提出的“设备更新+以旧换新”政策，需求面将获较强支撑，看好下半年内需带动下金属表现向好。

**铜方面：**本周电解铜制杆、电线电缆周度开工率分别为80.55%、93.54%，环比上周基本稳定，分别变化-0.37pct、-0.12pct，国内呈现去库态势。

**铝方面：**本周铝型材、铝线缆、铝板带开工率均与上周持平，行业平均开工率本周环比上周提高0.1pct。地产方面，1-7月份全国新建商品房销售面积、销售额同比降幅收窄。

**小金属：**推荐关注因价格上涨，驱动行业及公司盈利改善带来的投资机会。**稀土：**供应端整体稳定，市场成交增加，现货库存压力缓解，且需求端询单好转，市场整体氛围偏强，预计近期稀土价格稳中向好。**锑：**本周锑价环比持平，鉴于新龙矿业本部复产时间尚不能确定，预计对国内锑矿供给有影响，供需格局有望继续向好，看好锑价表现。

我们认为，美国经济趋弱、美联储降息预期增强及国际冲突迭起，短期内贵金属高位震荡，长期看好，金价有望创新高。工业金属铜铝因交易衰退、库存高企（位于2022年7月以来高位），短期内价格承压，需观察去库情况。小金属价格上涨，驱动盈利端改善，带来投资机会。因此维持“增持”评级。

**相关标的：**

**贵金属：**中金黄金、山东黄金、山金国际、赤峰黄金、招金矿业等。

**工业金属：**紫金矿业、洛阳钼业、金诚信、天山铝业、云铝股份、中国铝业、索通发展等。

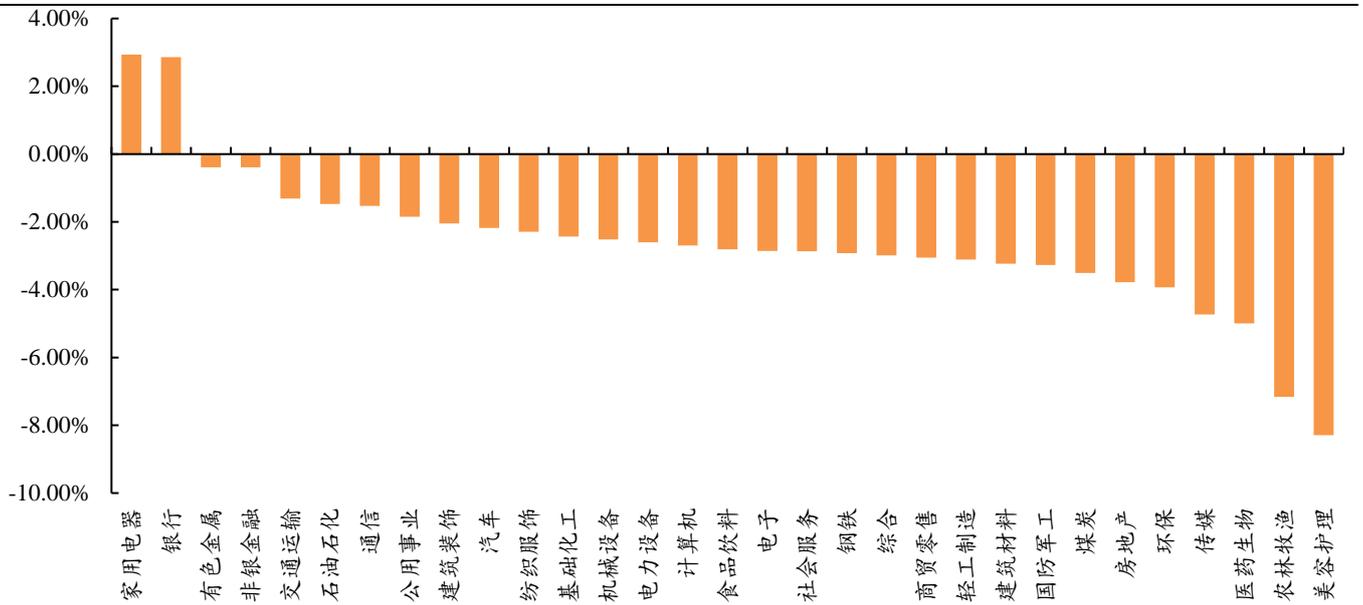
**小金属及新材料：**湖南黄金、华钰矿业、云南锗业、驰宏锌锗、中钨高新、厦门钨业等。

**稀土&磁材：**中国稀土、北方稀土、盛和资源、宁波韵升、正海磁材、中科三环等。

## 2. 本周板块表现回顾

截至 2024 年 8 月 23 日，本周（2024.8.19-2024.8.23）有色金属（申万一级行业）指数环比上周涨跌幅为-0.39%，在申万 31 个一级行业中位列第 3 位，2024 年年初以来总体涨跌幅为-5.88%。

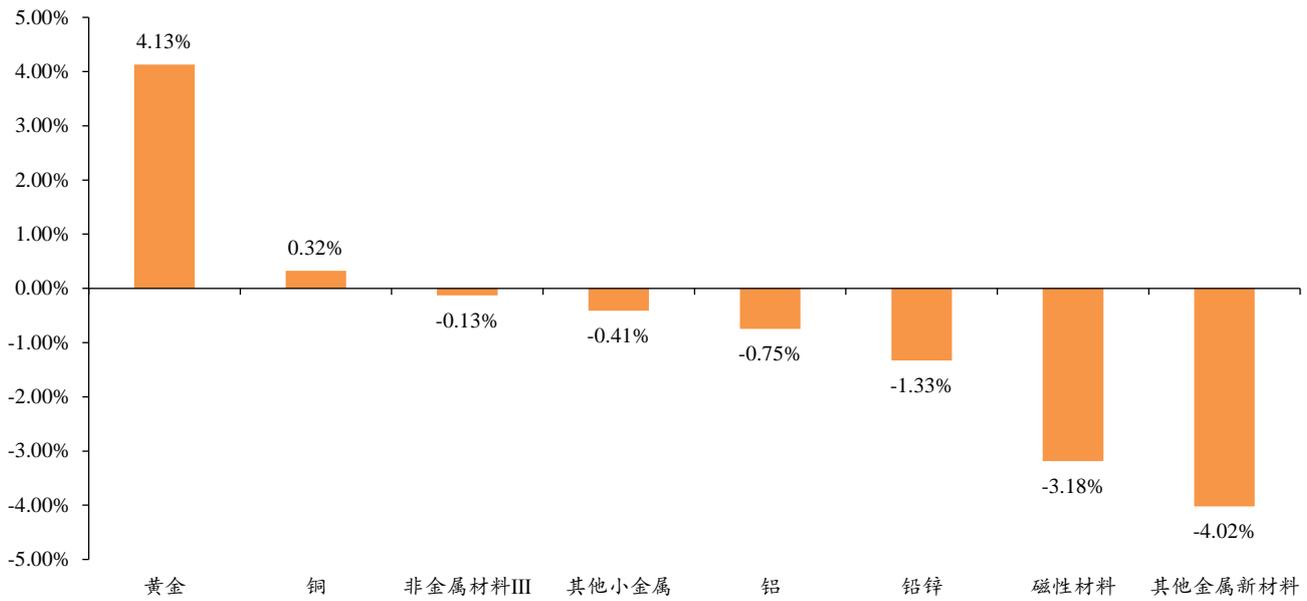
图1:各行业（申万一级行业）指数本周（2024.8.19-2024.8.23）表现排名



资料来源：iFinD，甬兴证券研究所

本周有色金属子板块（申万二级行业）涨跌情况分别为黄金 4.13%、铜 0.32%、非金属材料Ⅲ-0.13%、其他小金属-0.41%、铝-0.75%、铅锌-1.33%、磁性材料-3.18%、其他金属新材料-4.02%。

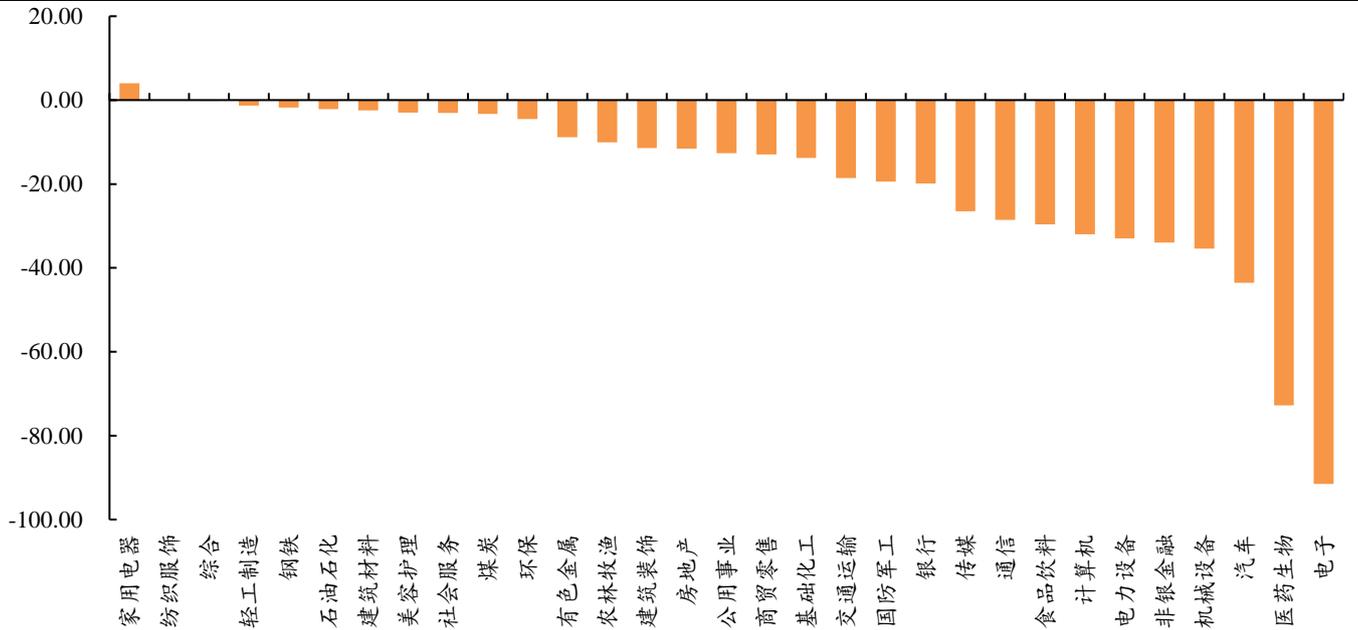
图2:有色金属子板块（申万二级行业）本周（2024.8.19-2024.8.23）涨跌幅



资料来源: iFinD, 甬兴证券研究所

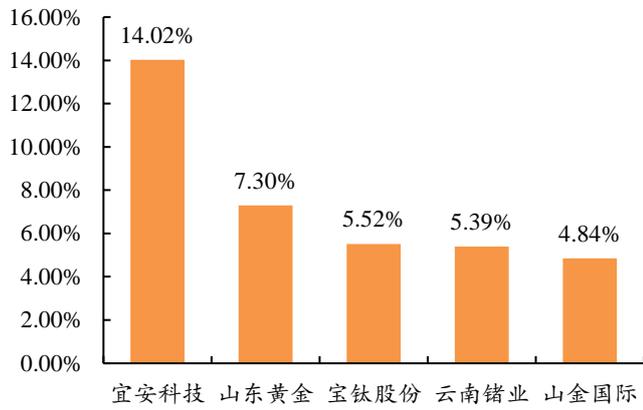
机构资金流向来看,本周有色金属(申万一级行业)指数机构资金呈现净流出状态,净流出金额达到 8.88 亿元,在 31 个申万一级行业中位列第 12 位。

图3:机构资金本周（2024.8.19-2024.8.23）净流入情况（“+”代表净流入，“-”代表净流出，单位：亿元）

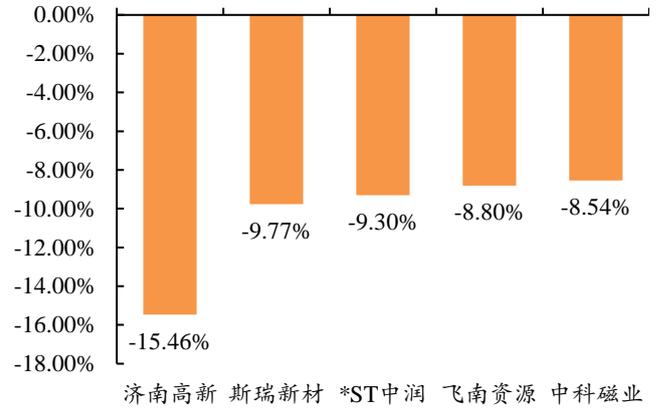


资料来源: iFinD, 甬兴证券研究所

个股表现来看,本周有色金属板块涨幅前五分别为宜安科技(+14.02%)、山东黄金(+7.3%)、宝钛股份(+5.52%)、云南锗业(+5.39%)、山金国际(+4.84%);跌幅前五分别为济南高新(-15.46%)、斯瑞新材(-9.77%)、\*ST中润(-9.3%)、飞南资源(-8.8%)、中科磁业(-8.54%)。

**图4:本周(2024.8.19-2024.8.23)有色金属板块(申万一级行业)个股涨幅前五**


资料来源: iFinD, 甬兴证券研究所

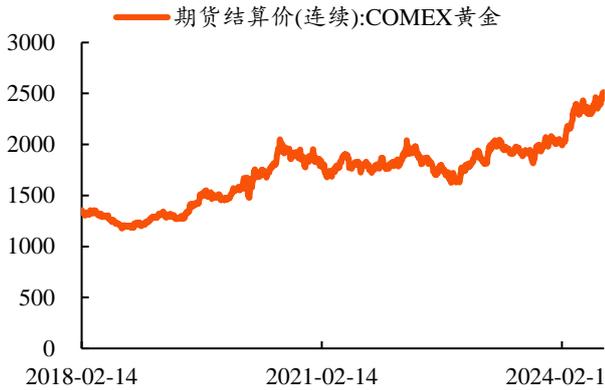
**图5:本周(2024.8.19-2024.8.23)有色金属板块(申万一级行业)个股跌幅前五**


资料来源: iFinD, 甬兴证券研究所

### 3. 价格及库存表现

#### 3.1. 贵金属

行情方面,截至2024年8月23日,本周COMEX黄金报收2508.4美元/盎司,环比上周+0.39%,COMEX白银报收29.786美元/盎司,环比上周+3.5%,金银比达到84.21,环比上周-3.01%。截至2024年8月20日,COMEX黄金非商业净多头持仓数量达到291253张,环比2024年8月13日增加23989张,涨幅达8.98%。**基本面方面**,根据央视新闻,美国联邦储备委员会主席鲍威尔23日表示,调整货币政策的“时机已到”。鲍威尔当天参加堪萨斯城联储在怀俄明州杰克逊霍尔举行的年度经济研讨会时表示,利率下调的时机和步伐将取决于最新数据、经济形势展望的变化以及风险的平衡。鲍威尔指出,目前通胀已下降,劳动力市场不再过热,他对通胀率正持续朝着2%目标回归的信心增强。芝加哥商品交易所美联储观察工具最新数据显示,截至22日晚,美联储在9月17日至18日的议息会议上降息25个基点的概率达63.5%,降息50个基点的概率达36.5%。综合来看,地缘冲突并未缓解,叠加或将到来的美联储开启降息,金价预计仍将维持高位,看好后续金价及相关标的表现。

**图6:本周 COMEX 黄金价格环比上周+0.39% (单位:美元/盎司)**


资料来源: iFinD, 甬兴证券研究所

**图7:本周 COMEX 白银价格环比上周+3.50% (单位:美元/盎司)**


资料来源: iFinD, 甬兴证券研究所

**图8:本周金银比指标环比上周-3.01%, 达 84.21**


资料来源: iFinD, 甬兴证券研究所

**图9:截至 2024 年 8 月 20 日, COMEX 黄金非商业净多头持仓数量达到 291253 张, 环比 2024 年 8 月 13 日增加 23989 张, 涨幅达 8.98%。**


资料来源: iFinD, 甬兴证券研究所

### 3.2. 工业金属

截至 2024 年 8 月 23 日, 本周内外盘金属价格表现不一。外盘来看, 本周 LME 铜、LME 铝、LME 铅、LME 锌、LME 锡、LME 镍价格分别环比+1.5%、+8.96%、+5.62%、+5.48%、+4.01%、+3.18%。内盘来看, 本周沪铜、沪铝、沪铅、沪锌、沪锡、沪镍价格分别环比-0.04%、+2.77%、-1.64%、+2.58%、+1.65%、+0.37%。**基本面方面**, 我们认为, 7 月 30 日的政治局会议强调了将坚定完成全年经济发展目标, 这也传递出逆周期调节、提振消费等积极信号, 叠加此前提出的“设备更新+以旧换新”政策, 需求面将获较强支撑, 看好下半年内需带动下金属表现向好。

**铜方面:** 本周伦铜、沪铜分别报收 9072 美元/吨、73580 元/吨, 环比上周分别+1.5%、-0.04%。根据 SMM, 本周 (8 月 22 日) 电解铜制杆、电线电缆周度开工率分别为 80.55%、93.54%, 环比上周 (8 月 15 日) 基本稳定, 分别变化-0.37pct、-0.12pct。库存方面, 本周 (8 月 23 日) LME 库存、SHFE 库存分别环比上周 (8 月 16 日) 为累库 6525 吨、去库 11144 吨, 变化幅度为+2.11%、-4.25%。后续国内政策 (此前提出的“设备更新+以旧换新”政

请务必阅读报告正文后各项声明

策)有望拉动终端向好,带动铜需求上行,叠加降息利好,铜价有望在中长期维度延续震荡上行走势。

**铝方面:**本周伦铝、沪铝分别报收 2499 美元/吨、19825 元/吨,环比上周分别+8.96%、+2.77%。根据 SMM,本周(8月23日)铝型材、铝线缆、铝板带开工率均与上周(8月15日)持平,行业平均开工率本周(8月23日)环比上周(8月15日)提高 0.1pct。展望后市,随着以旧换新政策推出及后续落地,叠加地产政策,有望推动需求端转好(根据央视网,国家统计局发布数据显示 2024 年 1-7 月全国新建商品房销售面积、销售额同比分别下降 18.6%、24.3%,降幅比 1-6 月份收窄 0.4、0.7 个百分点),考虑后期政策继续落地,地产有望进一步好转,叠加新能源汽车及光伏行业的发展带来的原铝需求增量,看好中长期维度铝价表现。

**铅方面:**本周伦铅、沪铅分别报收 2086 美元/吨、17390 元/吨,环比上周分别+5.62%、-1.64%。本周(8月23日)LME 库存、SHFE 库存分别环比上周(8月16日)为去库 16000 吨、去库 36938 吨,变化幅度为-8.13%、-60.94%。

**锌方面:**本周伦锌、沪锌分别报收 2841.5 美元/吨、23830 元/吨,环比上周分别+5.48%、+2.58%。库存方面,本周(8月23日)LME 库存、SHFE 库存分别环比上周(8月16日)为去库 4550 吨、去库 2030 吨,变化幅度为-1.75%、-2.32%。

**锡方面:**本周伦锡、沪锡分别报收 32825 美元/吨、266910 元/吨,环比上周分别+4.01%、+1.65%。库存方面,本周(8月23日)LME 库存、SHFE 库存分别环比上周(8月16日)为累库 360 吨、去库 277 吨,变化幅度为+8.70%、-2.57%。

**镍方面:**本周伦镍、沪镍分别报收 16410 美元/吨、129430 元/吨,环比上周分别+3.18%、+0.37%。库存方面,本周(8月23日)LME 库存、SHFE 库存分别环比上周(8月16日)为累库 2556 吨、累库 517 吨,变化幅度为+2.24%、+2.49%。

**表1:内外盘金属价格本周表现分化**

证券代码	证券简称	单位	本周收盘价	周涨跌幅	月初以来涨跌幅	年初以来涨跌幅
CA.LME	LME 铜	美元/吨	9072	1.50%	0.64%	7.03%
AH.LME	LME 铝	美元/吨	2499	8.96%	10.97%	7.00%
PB.LME	LME 铅	美元/吨	2086	5.62%	3.06%	2.71%
ZS.LME	LME 锌	美元/吨	2841.5	5.48%	7.86%	7.61%
SN.LME	LME 锡	美元/吨	32825	4.01%	10.86%	30.39%
NI.LME	LME 镍	美元/吨	16410	3.18%	0.95%	0.67%
CU.SHF	SHFE 铜	元/吨	73580	-0.04%	-0.03%	6.68%
AL.SHF	SHFE 铝	元/吨	19825	2.77%	4.34%	1.72%
PB.SHF	SHFE 铅	元/吨	17390	-1.64%	-7.35%	9.65%
ZN.SHF	SHFE 锌	元/吨	23830	2.58%	5.23%	10.79%
SN.SHF	SHFE 锡	元/吨	266910	1.65%	9.40%	25.95%
NI.SHF	SHFE 镍	元/吨	129430	0.37%	-0.42%	0.98%

资料来源: iFinD, 甬兴证券研究所

**表2:内外盘金属库存本周情况**

证券代码	证券简称	单位	本周库存	周变化	月初以来变化	年初以来变化
CA.LME	LME 铜	万吨	31.6	2.11%	31.89%	88.63%
AH.LME	LME 铝	万吨	87.1	-2.03%	-6.66%	58.63%
PB.LME	LME 铅	万吨	18.1	-8.13%	-23.65%	33.31%
ZS.LME	LME 锌	万吨	25.6	-1.75%	8.32%	13.89%
SN.LME	LME 锡	吨	4500	8.70%	-2.17%	-41.44%
NI.LME	LME 镍	万吨	11.7	2.24%	10.87%	82.05%
CU.SHF	SHFE 铜	万吨	25.1	-4.25%	-16.65%	712.37%
AL.SHF	SHFE 铝	万吨	29.1	1.43%	10.31%	194.26%
PB.SHF	SHFE 铅	万吨	2.4	-60.94%	-41.92%	-55.22%
ZN.SHF	SHFE 锌	万吨	8.5	-2.32%	-25.04%	302.72%
SN.SHF	SHFE 锡	吨	10509	-2.57%	-19.05%	65.60%
NI.SHF	SHFE 镍	万吨	2.1	2.49%	6.24%	54.89%

资料来源: iFinD, 甬兴证券研究所

### 3.3. 能源金属

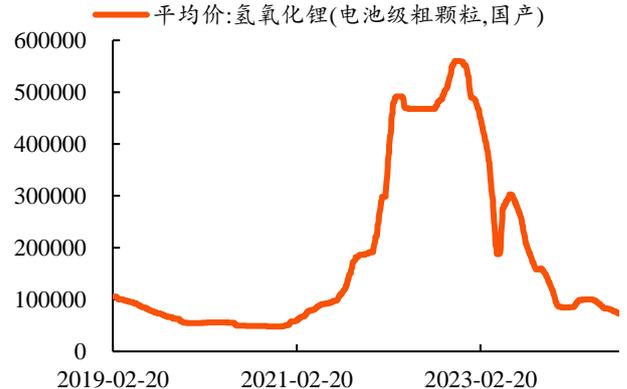
截至 2024 年 8 月 23 日, 本周锂精矿及锂盐价格延续回落, 电解钴价格下行, 硫酸镍价格持平。锂方面, 碳酸锂 (99.5% 电池级, 国产)、氢氧化锂 (56.50%, 国产)、锂精矿 (Li<sub>2</sub>O:5.5%-6%:进口) 价格分别环比上周 -1.2%、-1.48%、-3.13%, 达 7.43 万元/吨、7.31 万元/吨、835 美元/吨。钴方面, 电解钴价格环比上周下跌 2.7% 至 18 万元/吨, 而硫酸钴 (≥20.5%, 国产)、四氧化三钴 (≥72%, 国产) 价格则分别环比上周 0%、0%, 分别为 2.9、12.1 万元/吨。镍方面, 本周电池级硫酸镍 (≥22%) 价格、MHP 折扣系数 (折扣系数:MHP(NI≥34%,CO≥2%):中国主港) 则分别环比上周 0%、+1.91%, 分别为 28600 元/吨、80%。

图10:本周电池级碳酸锂价格环比上周-1.20% (单位:元/吨)



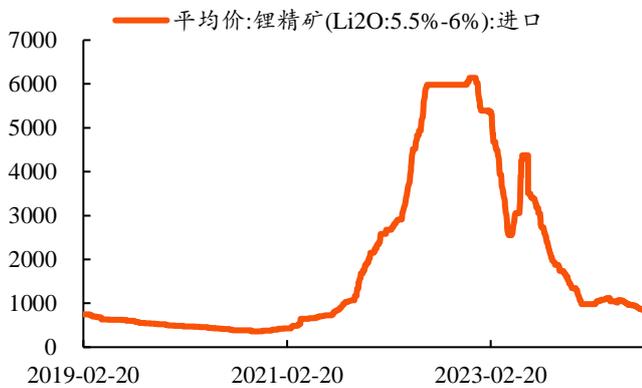
资料来源: iFinD, 甬兴证券研究所

图11:本周氢氧化锂价格环比上周-1.48% (单位:元/吨)



资料来源: iFinD, 甬兴证券研究所

图12:本周进口锂精矿价格环比上周-3.13% (单位:美元/吨)



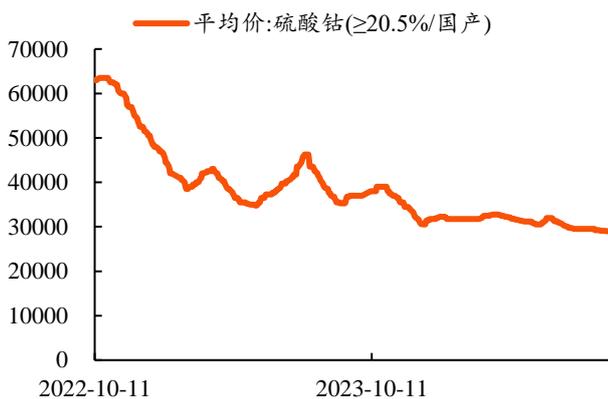
资料来源: iFinD, 甬兴证券研究所

图13:本周电解钴价格环比上周-2.70% (单位:元/吨)



资料来源: iFinD, 甬兴证券研究所

图14:本周硫酸钴价格环比上周持平 (单位:元/吨)



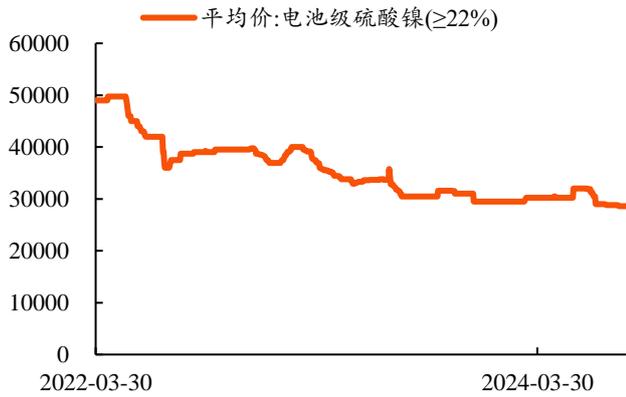
资料来源: iFinD, 甬兴证券研究所

图15:本周四氧化三钴价格环比上周持平 (单位:万元/吨)



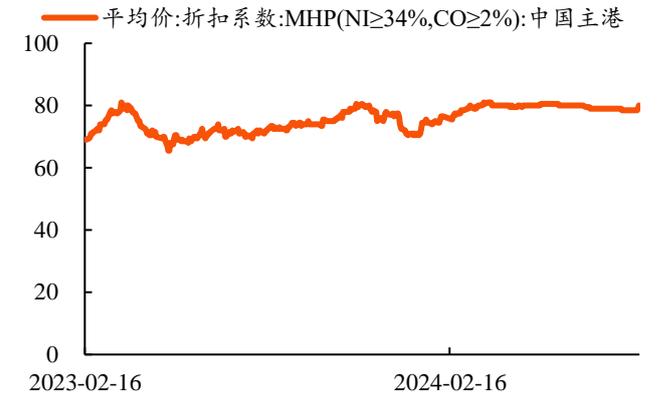
资料来源: iFinD, 甬兴证券研究所

图16:本周硫酸镍价格环比上周持平(单位:元/吨)



资料来源: iFinD, 甬兴证券研究所

图17:本周 MHP 折扣系数环比上周+1.91%(单位:%)



资料来源: iFinD, 甬兴证券研究所

### 3.4. 小金属及新材料

推荐关注因价格上涨,带动行业及公司盈利改善带来的投资机会。截至2024年8月23日,本周稀土价格延续回升态势,小金属价格半数持平。稀土方面,本周氧化镨钕、氧化镝、氧化铽、氧化铈价格分别+1.55%、+0%、+0.82%、+0%,报收39.3、176.5、550.5、0.7万元/吨。小金属方面,本周镁锭、锑、二氧化锆、钨、钨条、海绵钛、钒、镓价格分别环比上周-0.26%、+0%、+9.3%、+0%、+0%、-2.11%、+8.7%、+0%。**基本面方面,稀土:**根据百川盈孚,供应端整体稳定,市场成交增加,现货库存压力缓解,价格支撑增强,且需求端询单好转,市场整体氛围偏强,预计近期稀土价格稳中向好运行。**锑:**本周锑价环比持平,鉴于新龙矿业本部复产时间尚不能确定,预计对国内锑矿供给有一定影响,供需格局有望继续向好,看好锑价表现。

图18:本周氧化镨钕价格环比上周+1.55%(单位:元/千克)



资料来源: iFinD, 甬兴证券研究所

图19:本周氧化镝价格环比上周持平(单位:元/千克)



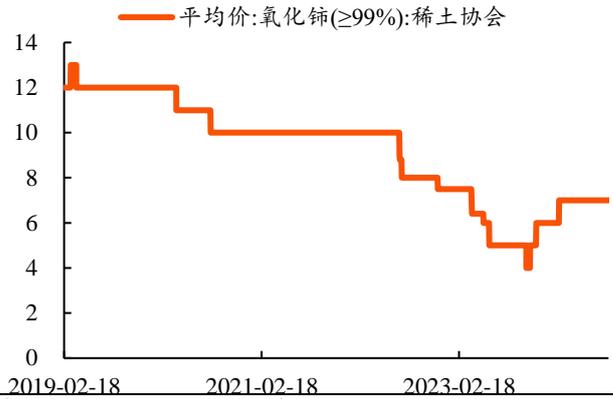
资料来源: iFinD, 甬兴证券研究所

图20:本周氧化铽价格环比上周+0.82% (单位:元/千克)



资料来源: iFinD, 甬兴证券研究所

图21:本周氧化铈价格环比上周持平 (单位:元/千克)



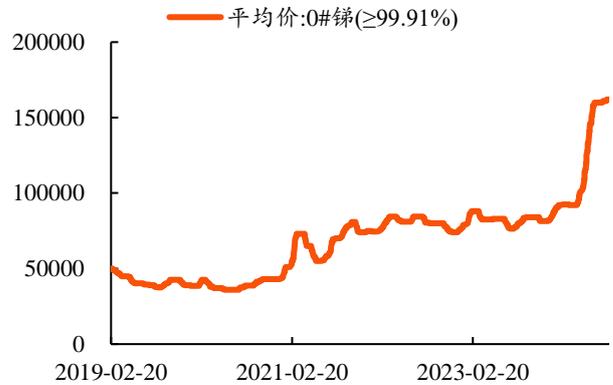
资料来源: iFinD, 甬兴证券研究所

图22:本周镁锭价格环比上周-0.26% (单位:元/吨)



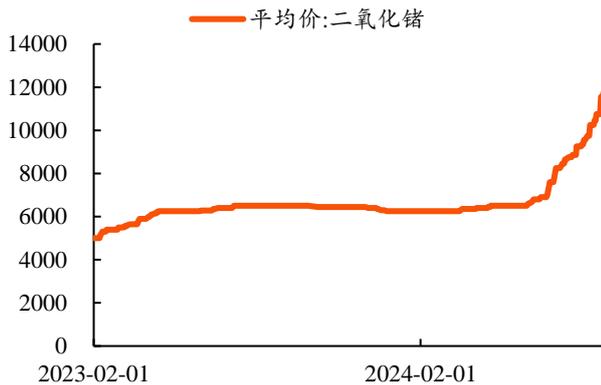
资料来源: iFinD, 甬兴证券研究所

图23:本周镱价格环比上周持平 (单位:元/吨)



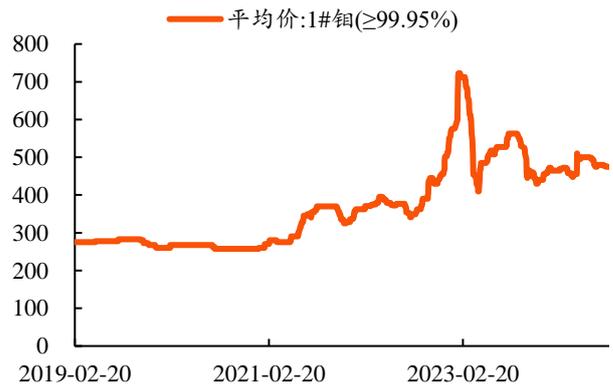
资料来源: iFinD, 甬兴证券研究所

图24:本周氧化锆价格环比上周+9.30% (单位:元/千克)

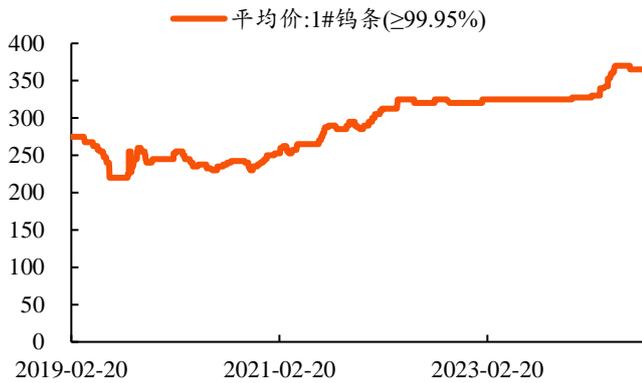


资料来源: iFinD, 甬兴证券研究所

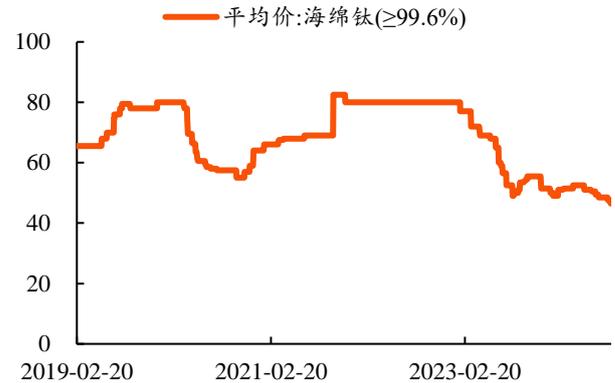
图25:本周钼价格环比上周持平 (单位:元/千克)



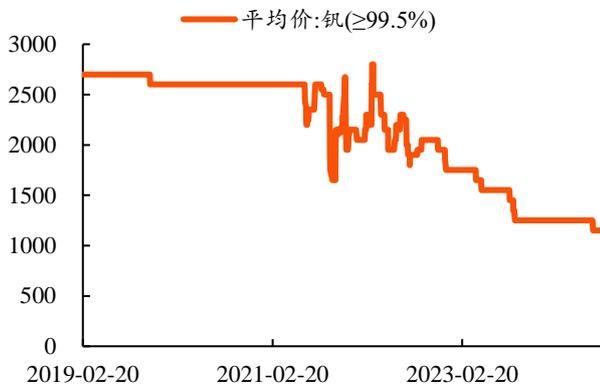
资料来源: iFinD, 甬兴证券研究所

**图26:本周钨条价格环比上周持平 (单位: 元/千克)**


资料来源: iFinD, 甬兴证券研究所

**图27:本周海绵钛价格环比上周-2.11% (单位: 元/千克)**


资料来源: iFinD, 甬兴证券研究所

**图28:本周钒价格环比上周+8.70% (单位: 元/千克)**


资料来源: iFinD, 甬兴证券研究所

**图29:本周镓价格环比上周持平 (单位: 元/千克)**


资料来源: iFinD, 甬兴证券研究所

#### 4. 一周重要新闻 (2024.08.19-2024.08.25)

**【鲍威尔“明示”降息 美货币政策风险难消】**美国联邦储备委员会主席鲍威尔 23 日表示, 调整货币政策的“时机已到”。国际观察人士认为, 美国通胀压力下降、就业市场疲软是美联储准备调整货币政策的主要原因。然而, 即使美联储开始降息, 高利率造成的高借贷成本仍将维持一段时间, 继续拖累美国自身经济发展。同时, 美联储后续货币政策走向也给全球金融市场及经济发展带来不确定性。鲍威尔当天参加堪萨斯城联储在怀俄明州杰克逊霍尔举行的年度经济研讨会时表示, 利率下调的时机和步伐将取决于最新数据、经济形势展望的变化以及风险的平衡。一向发言谨慎的鲍威尔鲜少向市场传达如此直截了当的信息。(来源: 央视网)

#### 5. 一周重要公司公告 (2024.08.19-2024.08.25)

**【紫金矿业】**公司发布关于 2024 年半年度报告的公告。2024 年上半年公司实现利润总额 216 亿元、同比增长 38.9%, 归母净利润 151 亿元、同比增长 46.4%, 扣非后归母净利润 154.3 亿元, 同比增长 59.8%

【洛阳钼业】公司发布关于 2024 年半年度报告的公告。报告期内，公司实现营业收入 1028.18 亿元，同比增长 18.56%；实现归母净利润 54.17 亿元，同比增长 670.43%。

## 6. 风险提示

- 1、**美联储降息不及预期：**美联储实际降息决定和路径或与市场预期或出现偏差，若降息不及市场预期，大宗商品、汇率、股票及债券等资产将面临重新定价的风险；
- 2、**下游需求不及预期：**有色金属属上游原材料产品，下游需求或受各种因素干扰不及预期进而影响产品价格；
- 3、**供给大幅增长引发产品价格下跌：**若供给端由于新增项目产能释放、停产项目复产等原因大幅增长，或致产品供需失衡进而引发产品价格下跌；
- 4、**政策变化带来供给收缩：**政策调整、行业监管环境变化等因素或导致部分产能淘汰进而带来供给波动的风险。

## 分析师声明

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉尽责的职业态度，专业审慎的研究方法，独立、客观地出具本报告，保证报告采用的信息均来自合规渠道，并对本报告的内容和观点负责。负责准备以及撰写本报告的所有研究人员在此保证，本报告所发表的任何观点均清晰、准确、如实地反映了研究人员的观点和结论，并不受任何第三方的授意或影响。此外，所有研究人员薪酬的任何部分不曾、不与、也将不会与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

## 公司业务资格说明

甬兴证券有限公司经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可，具备证券投资咨询业务资格。

## 投资评级体系与评级定义

<b>股票投资评级：</b>	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据公司基本面及（或）估值预期以报告日起 6 个月内公司股价相对于同期市场基准指数表现的看法。
买入	股价表现将强于基准指数 20%以上
增持	股价表现将强于基准指数 5-20%
中性	股价表现将介于基准指数±5%之间
减持	股价表现将弱于基准指数 5%以上
<b>行业投资评级：</b>	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据行业历史基本面及（或）估值对所研究行业以报告日起 12 个月内的基本面和行业指数相对于同期市场基准指数表现的看法。
增持	行业基本面看好，相对表现优于同期基准指数
中性	行业基本面稳定，相对表现与同期基准指数持平
减持	行业基本面看淡，相对表现弱于同期基准指数

相关证券市场基准指数说明：A 股市场以沪深 300 指数为基准；港股市场以恒生指数为基准；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）为基准指数。

## 投资评级说明：

不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准，投资者应区分不同机构在相同评级名称下的定义差异。本评级体系采用的是相对评级体系。投资者买卖证券的决定取决于个人的实际情况。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，投资者不应以分析师的投资评级取代个人的分析与判断。

## 特别声明

在法律许可的情况下，甬兴证券有限公司(以下简称“本公司”)或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券或期权并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问以及金融产品等各种服务。因此，投资者应当考虑到本公司或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。也不应当认为本报告可以取代自己的判断。

## 版权声明

本报告版权属于本公司所有，属于非公开资料。本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面许可，任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制、转载、刊登和引用本报告中的任何内容。否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、转载、刊登和引用者承担。

### 重要声明

本报告由本公司发布，仅供本公司的客户使用，且对于接收人而言具有保密义务。本公司并不因相关人员通过其他途径收到或阅读本报告而视其为本公司的客户。客户应当认识到有关本报告的短信提示、电话推荐及其他交流方式等只是研究观点的简要沟通，需以本公司发布的完整报告为准，本公司接受客户的后续问询。本报告首页列示的联系人，除非另有说明，仅作为本公司就本报告与客户的联络人，承担联络工作，不从事任何证券投资咨询服务业务。

本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，本公司对这些信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时思量各自的投资目的、财务状况以及特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本公司特别提示，本公司不会与任何客户以任何形式分享证券投资收益或分担证券投资损失，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。市场有风险，投资须谨慎。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司和关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，本公司可发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论或交易观点。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。投资者应当自行关注相应的更新或修改。