

## 有色金属行业跟踪周报

# 美国大小非农均录得不及预期数据，劳动力市场弱势带动工业金属下跌

增持（维持）

2024年09月08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（9月2日-9月6日），有色板块本周下跌5.13%，在全部一级行业中涨幅靠后。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下跌3.35%，金属新材料板块下跌3.82%，贵金属板块下跌3.93%，小金属板块下跌3.96%，工业金属板块下跌6.38%。工业金属方面，职位空缺人数与非农就业人数的不及预期表明美国的劳动力市场正在走弱，市场对美国经济增长前景感到担忧，工业金属属于本周录得普跌。贵金属方面，美国劳动力市场弱势数据引发通缩担忧，海内外黄金价格收跌回调，世界黄金ETF于8月依旧录得大幅净流入，看好黄金后续走势。

### ■ 周观点：

**铜：美国劳动力市场弱化，铜价本周大幅回调。**截至9月6日，伦铜报收8,954美元/吨，周环比下跌3.22%；沪铜报收73,050元/吨，周环比下跌1.58%。供给端，截至9月6日，本周进口铜矿TC均价下降至5.5美元/吨，铜矿端供应保持稳定，国内电解铜周产量21.4万吨，环比减少3.62%；需求方面，铜价走低，华东市场需求有所增长，西南地区保持稳定。本周基本面维持供需双弱格局，国内持续去库，而海外库存也出现小幅下降；宏观方面，随着美国不及预期的就业数据出炉，市场对经济衰退的担忧有所提升，对铜价的上涨形成压制，本周海内外铜价纷纷下跌，预计短期铜价受到衰退预期以及降息预期双重影响，维持震荡走势。

**铝：四川小幅复产叠加下游铝企检修，电解铝价格环比下跌。**截至9月6日，本周LME铝报收2,342元/吨，较上周下跌4.27%；沪铝报收19,310元/吨，较上周上涨2.19%。供应端，本周四川有电解铝厂进行复产，该部分产能为2022年关停，当下中国电解铝行业运行产能4347.6万吨，较上周增加5万吨；需求端，因订单不足，及大规模安全检查等原因，本周铝板企业开工率环比减少0.21%，铝棒企业开工率环比减少48%，电解铝的理论需求有所减少。本周由于不及预期的美国经济数据，伦铝价格受到冲击环比下跌，而国内由于四川电解铝复产，以及安全审查导致需求下降，沪铝跟随下跌。我们认为当下我国电解铝供给端已达年内理论峰值水平；需求端，随着消费旺季的到来有望进一步拉动电解铝需求，看好铝价走出震荡向上走势。

**黄金：美国劳动力市场弱势数据引发通缩担忧，海内外黄金价格收跌回调。**截至9月6日，COMEX黄金收盘价为2526.80美元/盎司，周环比下跌1.09%；SHFE黄金收盘价为573.68元/克，周环比下跌0.07%。本周，美国7月JOLTs职位空缺录得767.3万人，低于预期的810万人；美国8月ADP就业人数变动录得9.9万人，低于预期的14.5万人；美国截至8月31日当周初请失业金人数录得22.7万人，低于预期的23万人；美国8月非农就业人口变动季调后录得14.2万人，低于预期的16万人；美国8月失业率录得4.2%，符合预期。美国8月大非农数据虽录得环比上升，但仍低于彭博一直预期，市场对美国经济衰退的预期并未消退；此外，职位空缺人数与ADP就业人数的不及预期同样表明美国的劳动力市场正在走弱。这使得市场对美国经济增长前景感到担忧，出于对经济通缩的担忧，周内黄金价格普遍收跌。本周五，美联储理事沃勒在9月会议前的最后一次公开讲话中再次重申了“前置性降息”的必要性，我们认为当下美联储正在降低对劳动力市场弱势的容忍度，并释放了对后续美联储降息具备连续性的信号；资金层面，全球黄金ETF于8月实现净流入28.5吨，维持快速流入状态，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

《美国经济数据好于预期，黄金价格高位震荡》

2024-08-31

《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》

2024-08-25

## 内容目录

1. 本周行情回顾：上证综指下跌 2.69%，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：美国大小非农均录得不及预期数据，劳动力市场弱势带动工业金属下跌.....	6
2.1.1. 铜：美国劳动力市场弱化，铜价本周大幅回调.....	8
2.1.2. 铝：四川小幅复产叠加下游铝企检修，电解铝价格环比下跌.....	9
2.1.3. 锌：锌库存环比下降，价格环比下跌.....	10
2.1.4. 锡：库存升降不一，锡价环比下跌.....	10
2.2. 贵金属：美国劳动力市场弱势数据引发通缩担忧，海内外黄金价格收跌回调.....	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. 大宗交易新闻.....	17
3.2.1. 中金岭南.....	17
3.2.2. 紫金矿业.....	17
3.2.3. 赣锋锂业.....	17
3.2.4. 天齐锂业.....	17
4. 风险提示 .....	17

## 图表目录

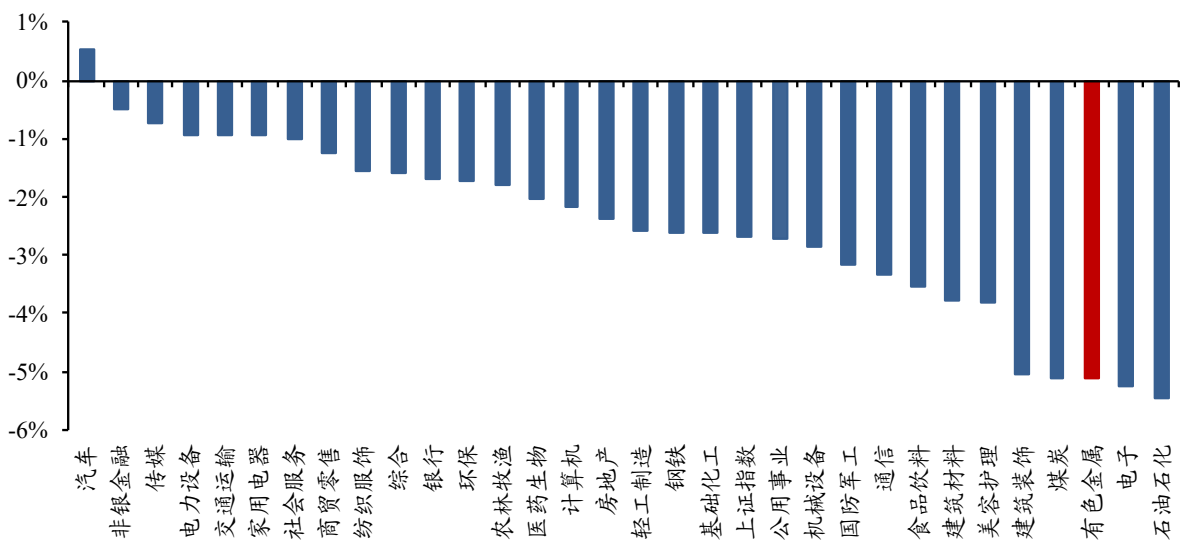
图 1: 申万一级行业周涨跌幅 (%)	5
图 2: 申万有色二级行业周涨跌幅 (%)	5
图 3: 有色子行业周涨跌幅 (%)	5
图 4: 本周涨幅前五公司 (%)	6
图 5: 本周跌幅前五公司 (%)	6
图 6: 本周主要标的涨跌幅统计 (截至 2024 年 9 月 6 日)	6
图 7: LME 铜价及库存	8
图 8: SHFE 铜价及库存	8
图 9: 铜粗炼加工费 (美元/干吨)	9
图 10: 铜精废价差 (元/吨)	9
图 11: LME 铝价及库存	10
图 12: SHFE 铝价及库存	10
图 13: LME 锌价及库存	10
图 14: SHFE 锌价及库存	10
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.....	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 2.69%，申万有色金属排名靠后

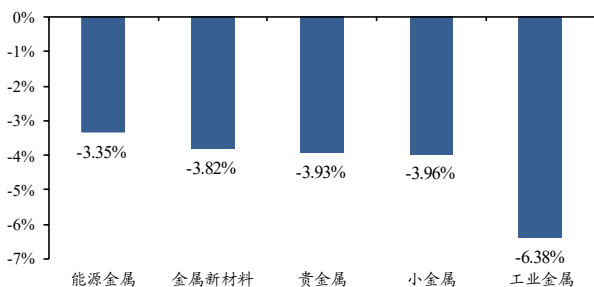
周内上证综指下跌 2.69%，31 个申万行业分类有 1 个行业上涨；其中有色金属下跌 5.13%，排名第 29 位（29/31），跑输上证指数 2.44 个百分点。在全部申万一级行业中，汽车（+0.53%），非银金融（-0.51%），传媒（-0.74%）排名前三。周内申万有色金属类二级行业全线下跌。其中，能源金属板块下跌 3.35%，金属新材料板块下跌 3.82%，贵金属板块下跌 3.93%，小金属板块下跌 3.96%，工业金属板块下跌 6.38%。

图1：申万一级行业周涨跌幅（%）



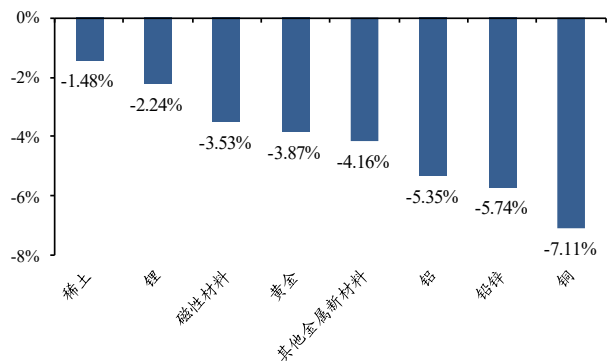
数据来源：Wind，东吴证券研究所

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（%）

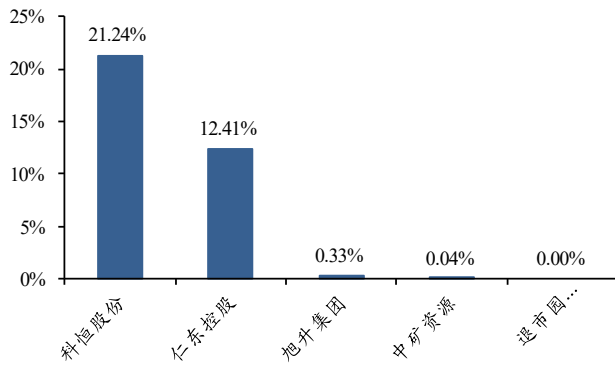


数据来源：Wind，东吴证券研究所

个股方面，本周涨幅前三的公司为科恒股份（+21.24%）、任东控股（+12.41%）、

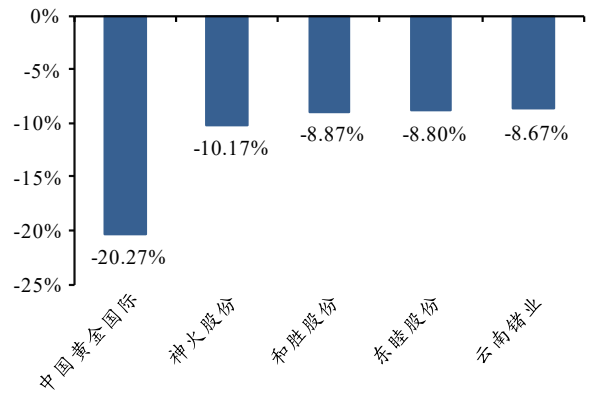
旭升集团(+0.33%), 跌幅前三的公司为中国黄金国际(-20.27%)、神火股份(-10.17%)、和胜股份(-8.87%)。

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 9 月 6 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	6.91	-7.74%	-7.74%	35.11%
601899.SH	紫金矿业	14.76	-7.75%	-7.75%	20.60%
000933.SZ	神火股份	13.52	-10.17%	-10.17%	-16.59%
603799.SH	华友钴业	22.57	-2.42%	-2.42%	-28.70%
000807.SZ	云铝股份	11.60	-3.97%	-3.97%	-3.47%
002460.SZ	赣锋锂业	26.22	-4.06%	-4.06%	-36.93%
600547.SH	山东黄金	25.67	-4.93%	-4.93%	12.75%
000975.SZ	山金国际	15.76	-1.87%	-1.87%	6.64%
300618.SZ	寒锐钴业	22.07	-4.42%	-4.42%	-21.70%
002466.SZ	天齐锂业	26.05	-0.88%	-0.88%	-51.48%
300224.SZ	正海磁材	8.11	-2.99%	-2.99%	-29.43%
002240.SZ	盛新锂能	11.26	-6.01%	-6.01%	-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: 美国大小非农均录得不及预期数据, 劳动力市场弱势带动工业金属下跌

本周, 美国 7 月 JOLTs 职位空缺录得 767.3 万人, 低于预期的 810 万人; 美国 8 月 ADP 就业人数变动录得 9.9 万人, 低于预期的 14.5 万人; 美国截至 8 月 31 日当周初请

失业金人数录得 22.7 万人，低于预期的 23 万人；美国 8 月非农就业人口变动季调后录得 14.2 万人，低于预期的 16 万人；美国 8 月失业率录得 4.2%，符合预期。美国 8 月大非农数据虽录得环比上升，但仍低于彭博一直预期，市场对美国经济衰退的预期并未消退；此外，职位空缺人数与 ADP 就业人数的不及预期同样表明美国的劳动力市场正在走弱。这使得市场对美国经济增长前景感到担忧，工业金属属于本周录得普跌；本周五，美联储理事沃勒在 9 月会议前的最后一次公开讲话中再次重申了“前置性降息”的必要性，我们认为当下美联储正在降低对劳动力市场弱势的容忍度，并释放了对后续美联储降息具备连续性的信号，工业金属价格有望企稳。

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)	8,954	-298	-3.22%	1.39%	6.57%
	LME3 月期铝 (美元/吨)	2,342	-105	-4.27%	2.03%	6.24%
	LME3 月期铅 (美元/吨)	1,970	-98	-4.72%	-3.41%	-12.44%
	LME3 月期锌 (美元/吨)	2,705	-195	-6.71%	-1.30%	7.90%
	LME3 月期镍 (美元/吨)	15,860	-840	-5.03%	-2.70%	-22.58%
	LME3 月期锡 (美元/吨)	30,840	-1600	-4.93%	-1.09%	19.07%
国内价格	SHFE 当月期铜 (元/吨)	73,050	-1170	-1.58%	2.33%	6.25%
	现货铜 (元/吨)	72,750	-1220	-1.65%	1.73%	5.25%
	SHFE 当月期铝 (元/吨)	19,310	-540	-2.72%	2.06%	1.82%
	现货铝 (元/吨)	19,180	-480	-2.44%	1.43%	-1.49%
	SHFE 当月期铅 (元/吨)	16,915	-430	-2.48%	-2.20%	-0.65%
	现货铅 (元/吨)	16,980	-450	-2.58%	-7.57%	1.19%
	SHFE 当月期锌 (元/吨)	22,850	-1200	-4.99%	4.62%	7.53%
	现货锌 (元/吨)	22,790	-1380	-5.71%	3.87%	5.12%
	SHFE 当月期镍 (元/吨)	123,920	-7590	-5.77%	-4.09%	-25.45%
	现货镍 (元/吨)	124,260	-7670	-5.81%	-4.64%	-25.70%
	SHFE 当月期锡 (元/吨)	253,780	-10330	-3.91%	3.48%	16.09%
	现货锡 (元/吨)	250,560	-12750	-4.84%	1.38%	16.03%

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	31.76	-0.34	-1.04%	7.74%	137.26%
	COMEX 库存	4.01	0.01	0.28%	133.77%	66.19%
	SHFE 库存	21.54	-3.57	-14.21%	-27.03%	297.63%
铝	LME 库存	83.34	-1.87	-2.20%	-8.86%	66.19%
	SHFE 库存	28.59	-0.55	-1.87%	4.29%	216.69%

铅	LME 库存	17.75	-0.37	-2.04%	-18.72%	227.08%
	SHFE 库存	3.05	0.68	28.91%	-11.61%	-61.11%
锌	LME 库存	23.84	-0.64	-2.61%	-2.46%	64.20%
	SHFE 库存	8.45	-0.09	-1.11%	-19.86%	83.26%
镍	LME 库存	12.17	0.27	2.28%	9.98%	225.57%
	SHFE 库存	2.24	0.11	5.26%	14.09%	358.02%
锡	LME 库存	0.47	0.01	1.19%	2.52%	-30.02%
	SHFE 库存	0.98	-0.07	-6.80%	-15.77%	28.36%

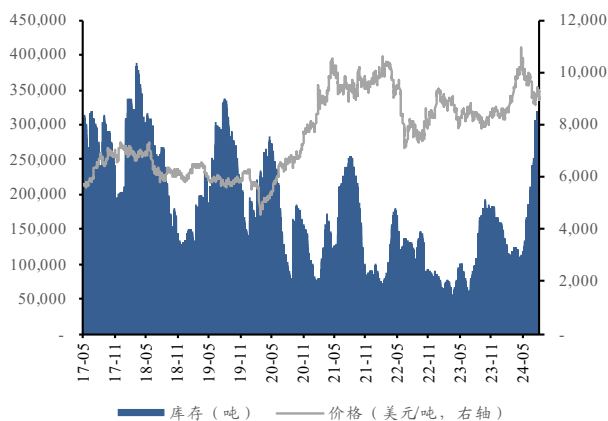
数据来源：Wind，东吴证券研究所

### 2.1.1. 铜：美国劳动力市场弱化，铜价本周大幅回调

**伦铜、沪铜价格环比下跌。**截至 9 月 6 日，伦铜报收 8,954 美元/吨，周环比下跌 3.22%；沪铜报收 73,050 元/吨，周环比下跌 1.58%。供给端，截至 9 月 6 日，本周进口铜矿 TC 均价下降至 5.5 美元/吨，铜矿端供应保持稳定，国内电解铜周产量 21.4 万吨，环比减少 3.62%；需求方面，铜价走低，华东市场需求有所增长，西南地区保持稳定。本周基本面维持供需双弱格局，国内持续去库，而海外库存也出现小幅下降；宏观方面，随着美国不及预期的就业数据出炉，市场对经济衰退的担忧有所提升，对铜价的上涨形成压制，本周海内外铜价纷纷下跌，预计短期铜价受到衰退预期以及降息预期双重影响，维持震荡走势。

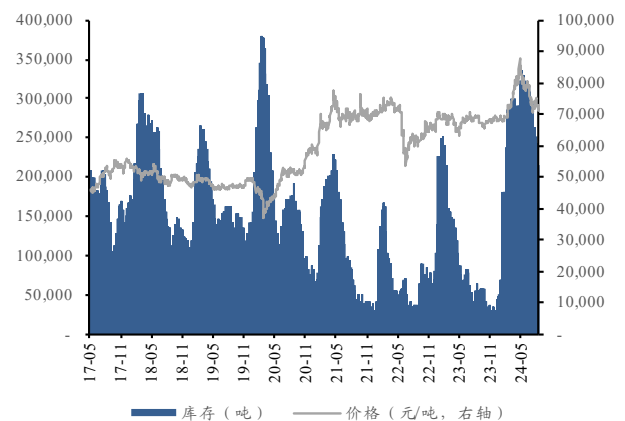
**伦铜、沪铜库存升降不一。**截至 9 月 6 日，LME 库存 31.76 万吨，周环比下降 1.04%；上期所库存 21.54 万吨，周环比下降 14.21%。

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



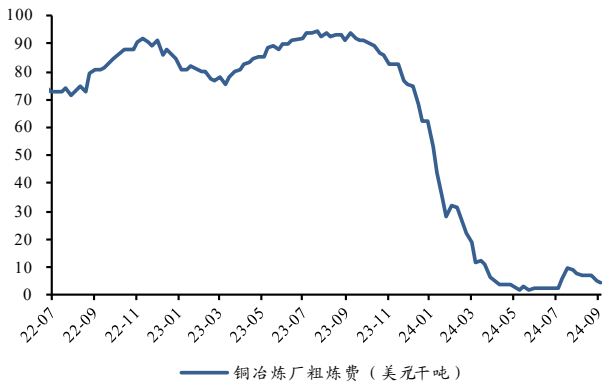
数据来源：Wind，东吴证券研究所

本周铜价精废价差、粗铜冶炼加工费环比下降。本期粗铜冶炼加工费为 4.7 美元/千



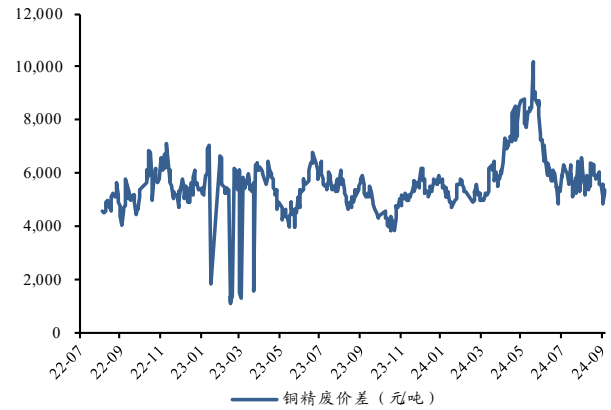
吨，周环比下降 9.62%；国内铜价精废价差为 5380 元/吨，周环比下降 3.93%。

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）

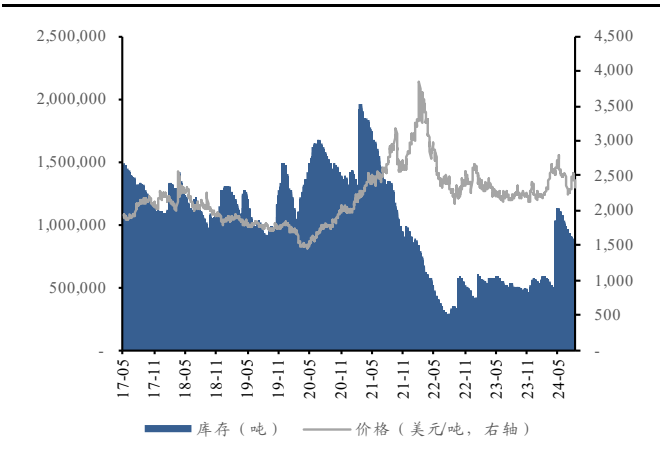


数据来源：Wind，东吴证券研究所

### 2.1.2. 铝：四川小幅复产叠加下游铝企检修，电解铝价格环比下跌

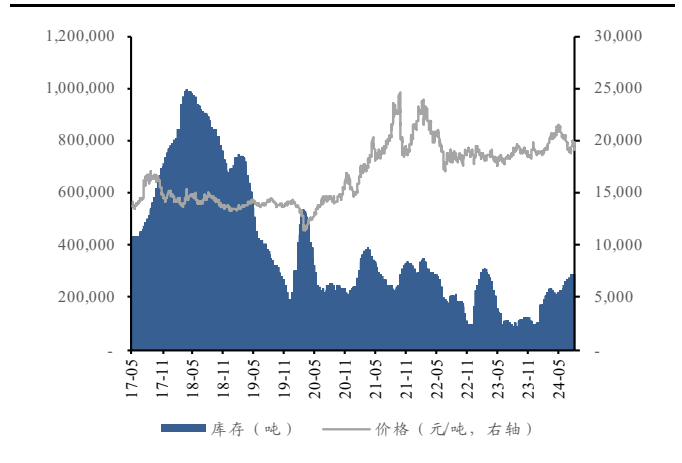
**伦铝、沪铝价格环比下跌。**截至 9 月 6 日，本周 LME 铝报收 2,342 元/吨，较上周下跌 4.27%；沪铝报收 19,310 元/吨，较上周上涨 2.19%。库存方面，LME 库存 87.10 万吨，周环比下降 2.03%；上期所库存 29.14 万吨，周环比下跌 2.72%。供应端，本周四川有电解铝厂进行复产，该部分产能为 2022 年关停，当下中国电解铝行业运行产能 4347.6 万吨，较上周增加 5 万吨；需求端，因订单不足，及大规模安全检查等原因，本周铝板企业开工率环比减少 0.21%，铝棒企业开工率环比减少 48%，电解铝的理论需求有所减少。本周由于不及预期的美国经济数据，伦铝价格受到冲击环比下跌，而国内由于四川电解铝复产，以及安全审查导致需求下降，沪铝跟随下跌。我们认为当下我国电解铝供给端已达年内理论峰值水平；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



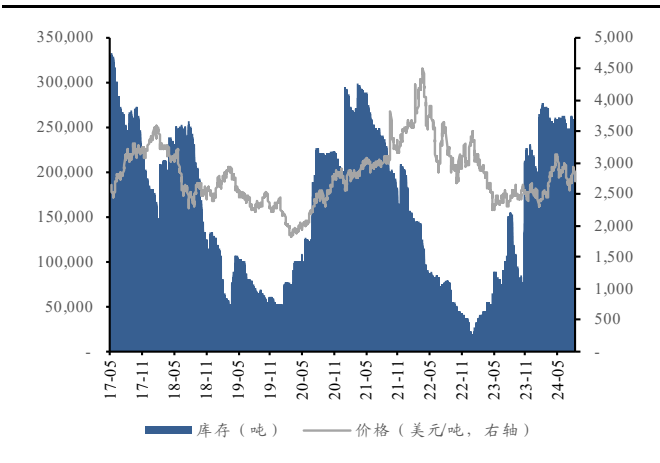
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

### 2.1.3. 锌: 锌库存环比下降, 价格环比下跌

周伦锌、沪锌价格环比下跌。截至9月6日, 伦锌收盘价为2,705美元/吨, 周环比下跌6.71%; 沪锌收盘价为22,850元/吨, 周环比下跌4.99%。

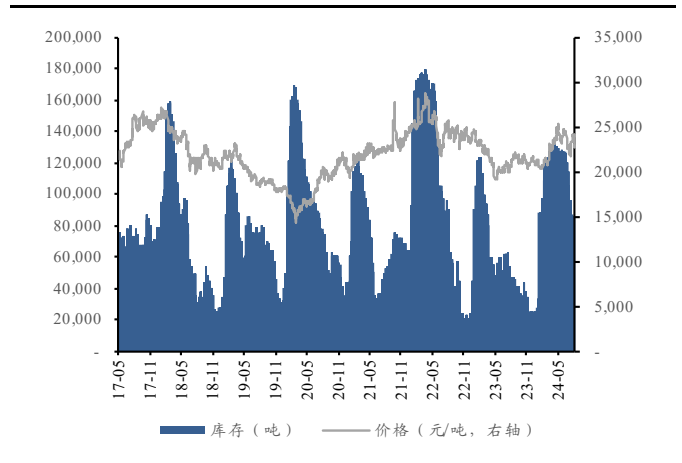
本周伦锌、沪锌库存环比下降。截至9月6日, LME库存23.84万吨, 较上周环比下降2.61%; SHFE库存为8.45万吨, 较上周环比下降1.11%。

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

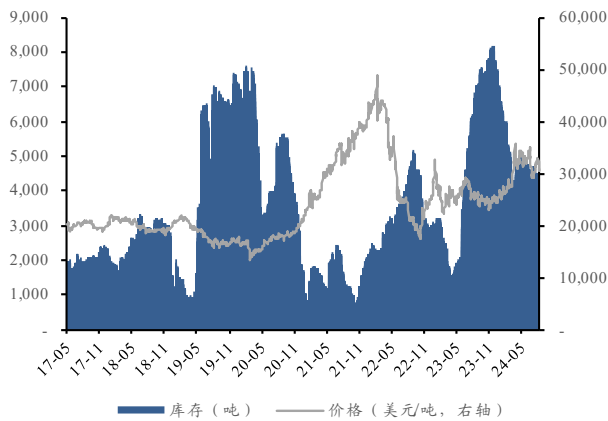
### 2.1.4. 锡: 库存升降不一, 锡价环比下跌

本周伦锡沪锡价格环比下跌。截至9月6日, LME锡收盘价为30,840美元/吨, 较上周环比下跌4.93%; 沪锡收盘价为253,780元/吨, 较上周环比下跌3.91%。供应方面,

目前低邦曼相矿区仍未有复产消息，国内锡矿爬产进度不及预期，锡矿收紧对冶炼端影响开始逐步显现；需求方面，锡价下跌，企业逢低下游刚需采购，现货成交环比改善。

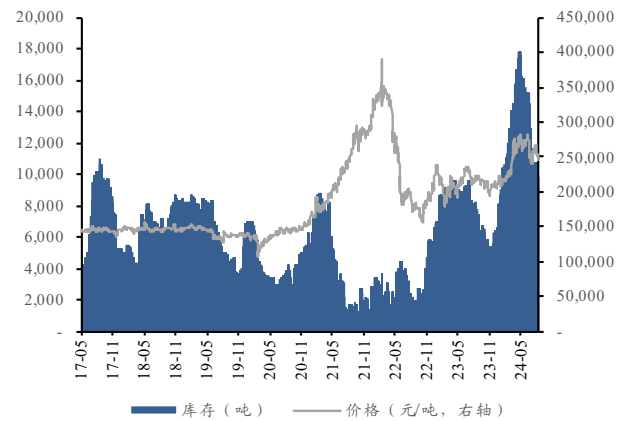
本周 LME、上期所库存升降不一。截至 9 月 6 日，LME 库存 0.47 万吨，周环比上升 1.19%。上期所库存为 0.98 万吨，周环比下降 6.80%。

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: 美国劳动力市场弱势数据引发通缩担忧, 海内外黄金价格收跌回调

本周海内外黄金价格环比下跌。截至 9 月 6 日，COMEX 黄金收盘价为 2526.80 美元/盎司，周环比下跌 1.09%；SHFE 黄金收盘价为 573.68 元/克，周环比下跌 0.07%。

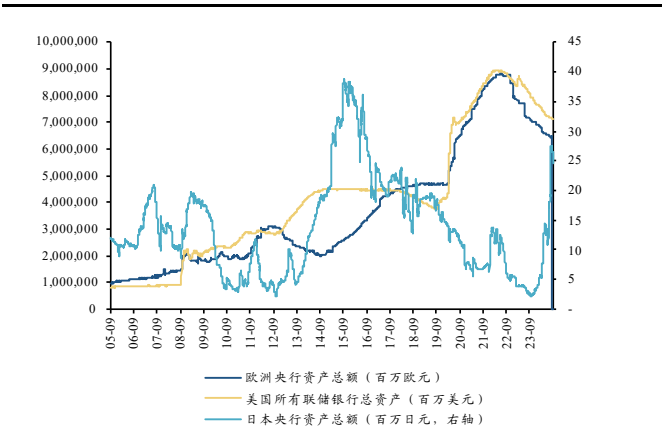
本周，美国 7 月 JOLTs 职位空缺录得 767.3 万人，低于预期的 810 万人；美国 8 月 ADP 就业人数变动录得 9.9 万人，低于预期的 14.5 万人；美国截至 8 月 31 日当周初请失业金人数录得 22.7 万人，低于预期的 23 万人；美国 8 月非农就业人口变动季调后录得 14.2 万人，低于预期的 16 万人；美国 8 月失业率录得 4.2%，符合预期。美国 8 月大非农数据虽录得环比上升，但仍低于彭博一直预期，市场对美国经济衰退的预期并未消退；此外，职位空缺人数与 ADP 就业人数的不及预期同样表明美国的劳动力市场正在走弱。这使得市场对美国经济增长前景感到担忧，出于对经济通缩的担忧，周内黄金价格普遍收跌。本周五，美联储理事沃勒在 9 月会议前的最后一次公开讲话中再次重申了“前置性降息”的必要性，我们认为当下美联储正在降低对劳动力市场弱势的容忍度，并释放了对后续美联储降息具备连续性的信号；资金层面，全球黄金 ETF 于 8 月实现净流入 28.5 吨，维持快速流入状态，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	2,526.80	-27.80	-1.09%	3.89%	30.51%
Comex 白银	美元/盎司	28.26	-1.54	-5.16%	5.85%	20.84%
SHFE 金	元/克	573.68	-0.38	-0.07%	3.16%	23.57%
SHFE 银	元/吨	7,245.00	-258.00	-3.44%	4.56%	24.48%

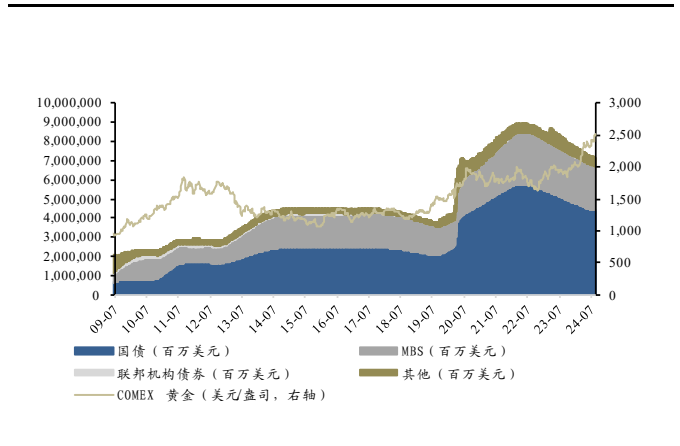
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图17: 各国央行总资产



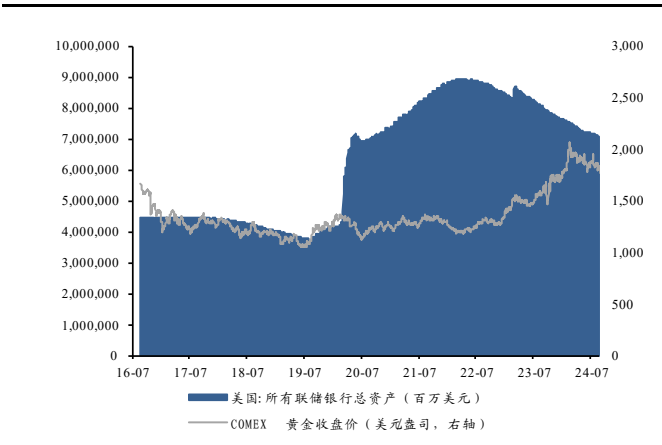
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图18: 美联储资产负债表组成



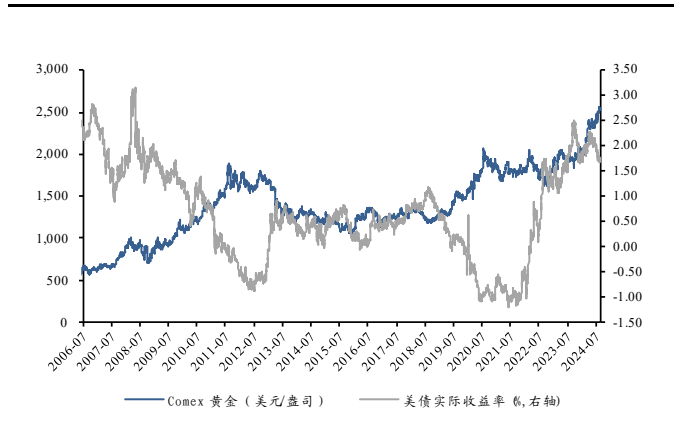
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

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



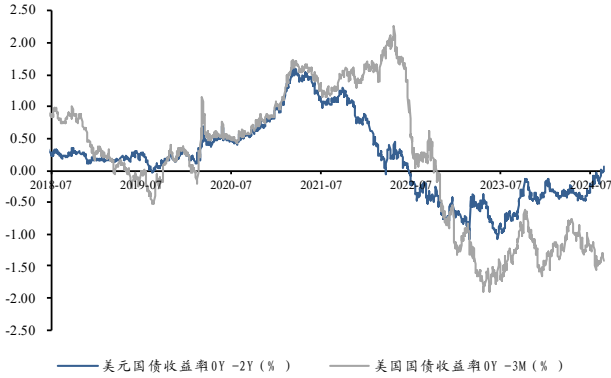
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图21: 美国国债长短期利差 (%)



图22: 金银比 (金价/银价)



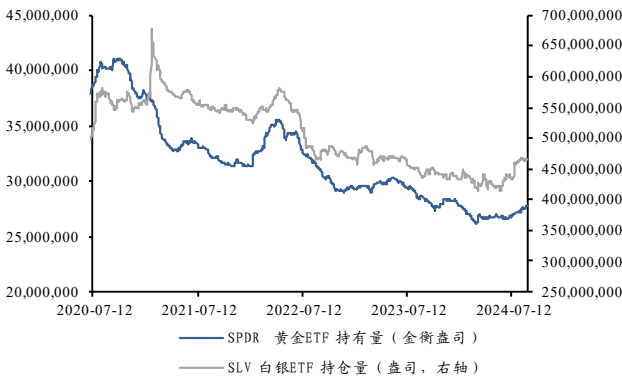


数据来源：Wind，东吴证券研究所



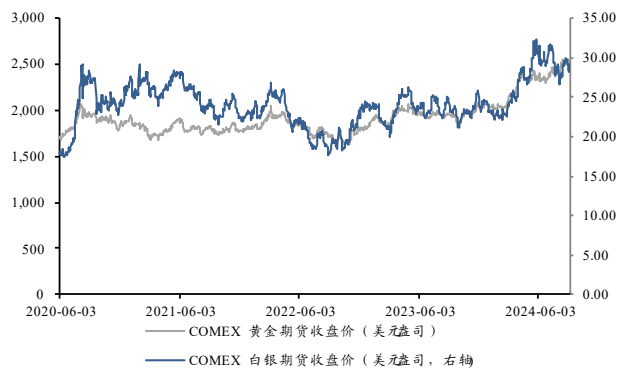
数据来源：Wind，东吴证券研究所

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 42.50 万元/吨，周环比上涨 6.52%；氧化镨收报 45.00 万元/吨，周环比上涨 6.13%；氧化镝收报 1,820 元/千克，周环比上涨 11.66%；氧化铽收报 5,760 元/千克，周环比上涨 8.47%。

供应端，目前生产企业开工稳定，但现货供应收紧；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)	425,000	26000	6.52%	17.08%	-17.95%
氧化镨 (元/吨)	450,000	26000	6.13%	15.98%	-15.57%
氧化镝 (元/千克)	1,820	190	11.66%	5.81%	-31.84%
氧化铽 (元/千克)	5,760	450	8.47%	12.06%	-33.79%

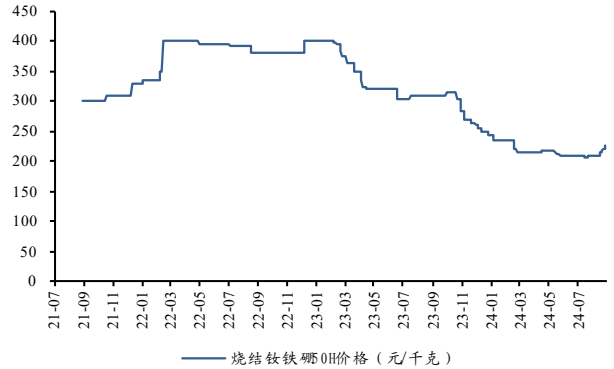
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图25: 氧化镨钕价格 (元/吨)



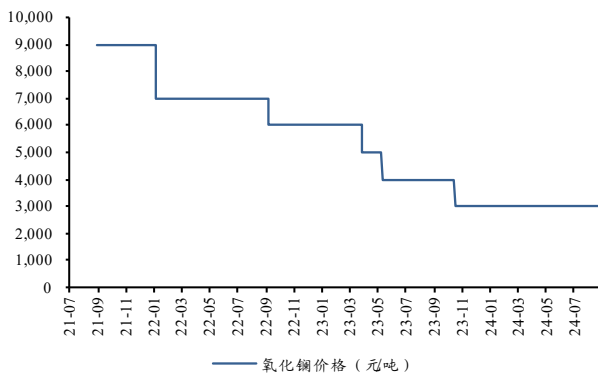
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图26: 烧结钕铁硼 50H (元/千克)



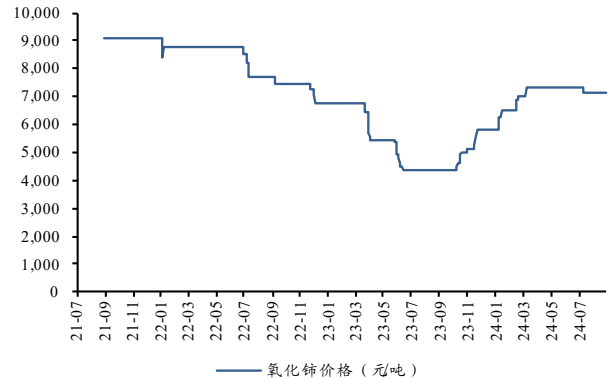
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

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)



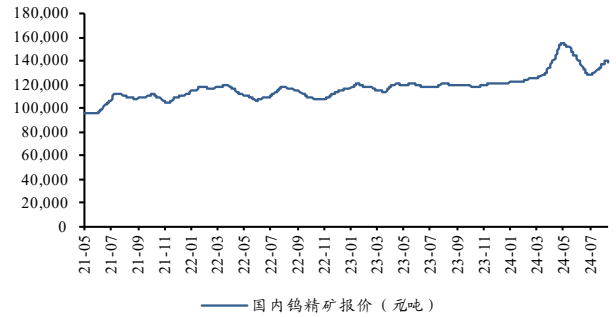
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

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)



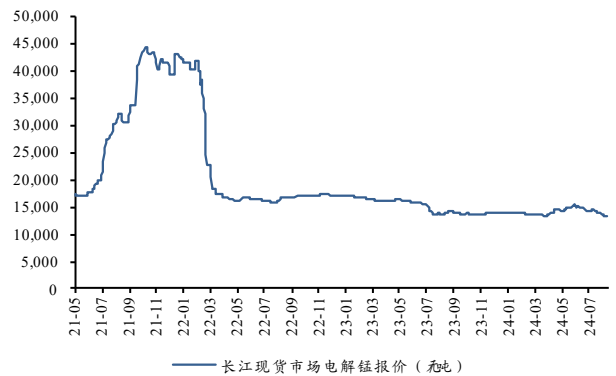
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图33: 长江现货市场电解镁报价 (元/吨)



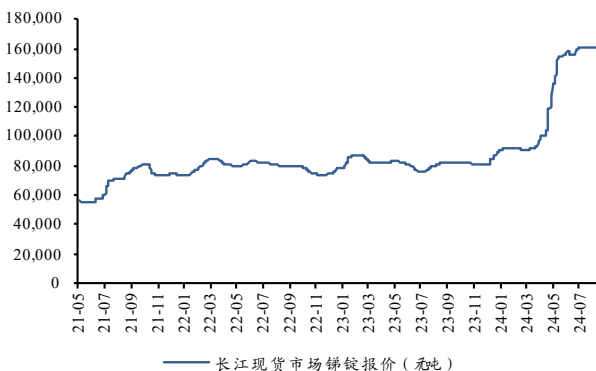
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图34: 长江现货市场电解锰报价 (元/吨)



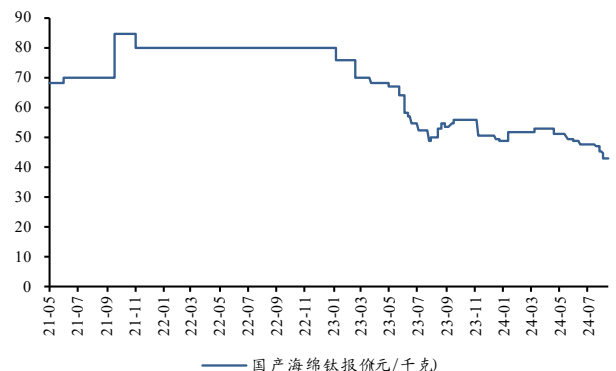
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图35: 长江现货市场镉报价 (元/吨)



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

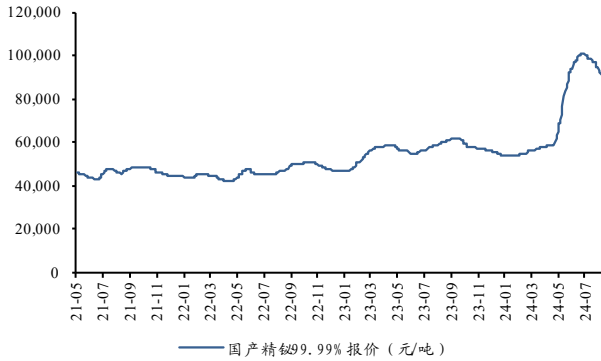
图36: 国产海绵钛报价 (元/千克)



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

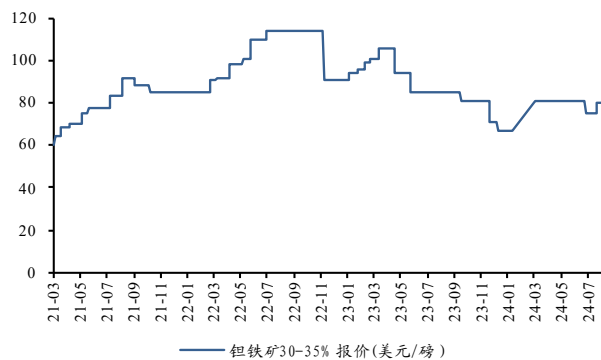
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图37：国产精铋 99.99%报价（元/吨）



数据来源：Wind，东吴证券研究所

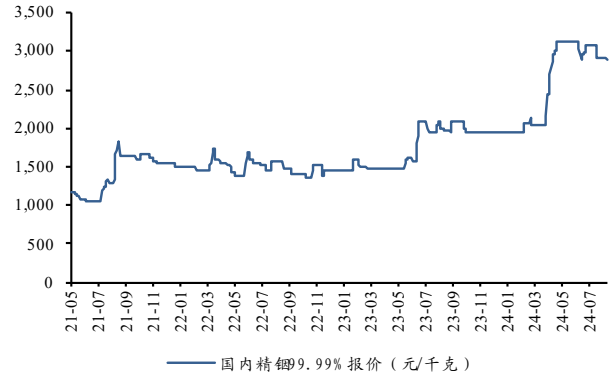
图39：钽铁矿 30-35%报价（美元/磅）



数据来源：Wind，东吴证券研究所

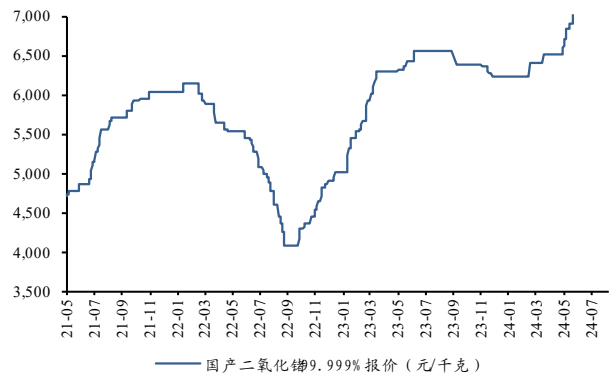
数据来源：Wind，东吴证券研究所

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

9月2日，中国财新制造业 PMI 录入 50.4%，前值 49.8%，预测值 50%。

9月2日，欧元区8月 SPGL 制造业 PMI 终值录入 45.8%，前值 45.6%，预测值 45.6%。

9月3日，美国8月 ISM 制造业 PMI 录入 47.2%，前值 46.8%，预测值 47.5%。

9月4日，中国财新服务业 PMI 录入 51.6%，前值 52.1%，预测值 52.1%。

9月4日，英国8月 SPGI 服务业 PMI 录入 53.7%，前值 53.3%，预测值 53.3%。



9月5日,美国截止8月31日当周初请失业金人数(万)录入22.7,前值23.1,预测值23。

9月5日,美国截止8月24日当周续请失业金人数(万)录入183.8,前值186.8,预测值186.5。

9月6日,美国8月非农就业人口变动季调后(万)录入14.2,前值11.4,预测值16。

9月6日,美国8月失业率(%)录入4.2,前值4.3,预测值4.2。

### 3.2. 大宗交易新闻

#### 3.2.1. 中金岭南

9月3日,成交均价4.15元/股,成交量1590.91万股,相对于当日收盘价折价0.24%。

#### 3.2.2. 紫金矿业

9月3日,成交均价15.49元/股,成交量919.6万股,相对于当日收盘价平价。

#### 3.2.3. 赣锋锂业

9月5日,成交均价25元/股,成交量8.77万股,相对于当日收盘价折价6.37%。

#### 3.2.4. 天齐锂业

9月5日,成交均价26元/股,成交量7.89万股,相对于当日收盘价折价2.69%。

## 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>