

美联储首降幅度预期提升，金价再创新高

——有色金属行业周报

2024 年 09 月 16 日

核心观点

- 市场行情回顾:**截止到 9 月 13 日周五收市:上周上证指数-2.23%, 报 2704.09 点; 沪深 300 指数-2.23%, 报 3159.25 点; SW 有色金属行业指数-1.36%, 报 3725.17 点。分子行业来看, 上周有色金属行业 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-1.22%、+0.52%、-2.71%、-1.73%、-1.77%。
- 重点金属价格数据:** 上周上期所铜、铝、锌、铅、镍、锡分别收于 73,960 元/吨、19,745 元/吨、23,830 元/吨、16,715 元/吨、124,110 元/吨、257,470 元/吨, 较上周变动幅度分别为+1.89%、+2.39%、+4.79%、-1.07%、+0.23%、+2.90%。上周伦敦 LME 铜、铝、锌、铅、镍、锡分别收于 9,257 美元/吨、2,473 美元/吨、2,900 美元/吨、2,042 美元/吨、15,920 美元/吨、31,775 美元/吨, 较上周变动幅度分别为+2.90%、+5.59%、+6.70%、+4.02%、+0.17%、+2.42%。上周上期所黄金、白银分别收于 583.58 元/克、7,424 元/千克, 较上周变动幅度分别为+1.85%、+2.94%。上周 COMEX 黄金、白银分别收于 2,606 美元/盎司、31.07 美元/盎司, 较上周变动幅度分别为+3.23%、+10.23%。上周氧化镨钕、氧化铽、氧化镓、烧结钕铁硼 N35 毛坯分别收于 41.4 万元/吨、575 万元/吨、176 万元/吨、109.5 元/公斤, 较上周变动-5.37%、+0.44%、-1.40%、-0.90%。上周电池级碳酸锂、工业级碳酸锂、电池级氢氧化锂、澳洲锂精矿价格分别收于 74500 元/吨、71500 元/吨、73000 元/吨、630 美元/吨, 较上周变动+4.93%、+5.15%、-1.35%、-8.70%。上周国内电解钴、0.998MB 电解钴、四氧化三钴、硫酸钴分别收于 16.75 万元/吨、15.13 美元/磅、11.85 万元/吨、2.85 万元/吨, 较上周变动 0.00%、-0.46%、0.00%、0.00%。
- 投资建议:** 美国 8 月 CPI 同比增速从 7 月的 2.9%进一步降至 2.5%, 低于 2.6%的市场预期, 创下 2021 年 2 月以来的新低; 美国 8 月核心 CPI 同比保持 3.2%, 符合预期; 季调环比方面, 美国 8 月 CPI 环比增速保持 0.2%, 但核心 CPI 环比增速从 0.2%加速至 0.3%并强于预期。本周美联储议息会议大概率将开启降息周期, 虽然市场担忧美国核心通胀增速具有一定粘性或将限制美联储的降息幅度, 但在前美联储官员的“鸽派”言论下, CME 利率期货显示市场对于美联储首次降息 50 个基点的预期从上周末的 15%上升至本周 50%。不断提升的美联储首次降息幅度预期, 推动了本周黄金现货价格再创历史新高。而上周欧洲央行先行开启年内第二次降息, 叠加本周美联储或将进行首次降息, “降息交易”下利好金价上涨, 全球降息潮流动性充裕将有效抬升黄金价格中枢。假若美国经济与就业数据进一步下行, 更将加大市场的衰退预期以及对美联储降息幅度和长度预期, 进一步提升黄金的胜率与金价上涨空间, 建议关注山东黄金(600547)、中金黄金(600489)、赤峰黄金(600988)、山金国际(000975)、湖南黄金(002155)等 A 股黄金龙头股的相对机会。
- 风险提示:** 1) 国内经济复苏不及预期的风险; 2) 美联储降息不及预期的风险; 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

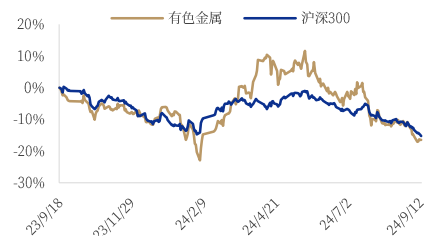
✉: huali@chinastock.com.cn

分析师登记编码: S0130516080004

研究助理: 孙雪琪

相对沪深 300 表现图

2024-09-13



资料来源: 中国银河证券研究院

相关研究

【银河有色】行业深度_资源安全使命召唤, 逆风破浪扬帆出海 20240910

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 9 月 13 日周五收市：上周上证指数-2.23%，报 2704.09 点；沪深 300 指数-2.23%，报 3159.25 点；SW 有色金属行业指数-1.36%，报 3725.17 点。2024 年以来，SW 有色金属行业指数-10.98%，同期上证指数-9.10%，沪深 300 指数-7.92%。

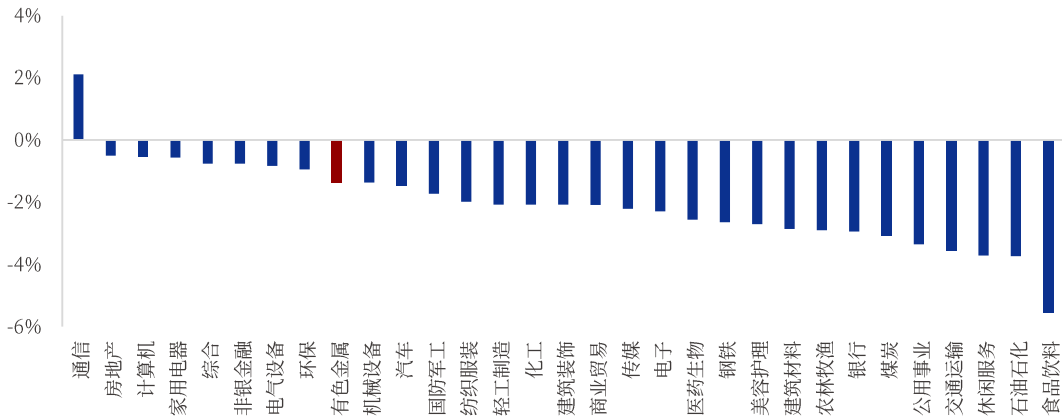
表1：有色金属与 A 股综合指数行情回顾

证券代码	证券简称	最新股价	周涨幅(%)	本月涨幅(%)	年初至今涨跌幅(%)
801050.SI	有色金属(SW)	3725.17	-1.36	-6.41	-10.98
000300.SH	沪深 300	3159.25	-2.23	-4.88	-7.92
000001.SH	上证指数	2704.09	-2.23	-4.86	-9.10
399001.SZ	深证成指	7983.55	-1.81	-4.37	-16.18
399006.SZ	创业板指	1535.17	-0.19	-2.87	-18.83

资料来源：Wind、中国银河证券研究院

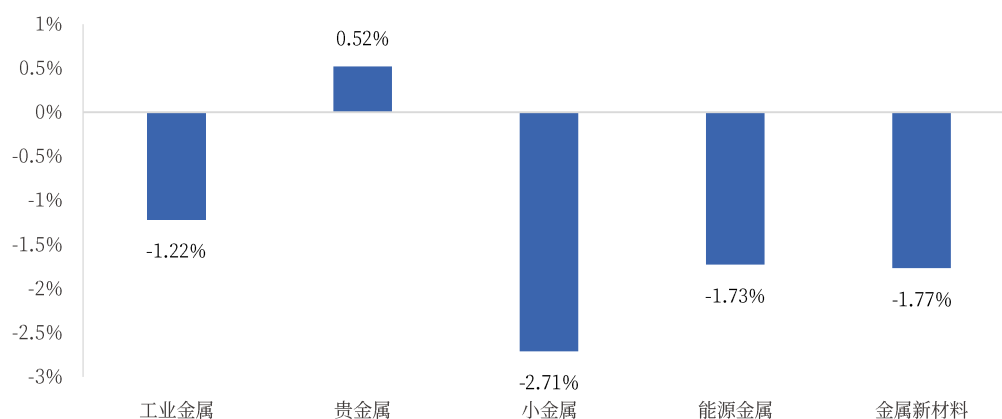
在 A 股 31 个一级行业中，上周有色金属板块-1.36%，涨跌幅排名第 9 名。分子行业来看，上周有色金属行业 5 个二级子行业中，工业金属、贵金属、小金属、能源金属、金属新材料较上周变动幅度分别为-1.22%、+0.52%、-2.71%、-1.73%、-1.77%。

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

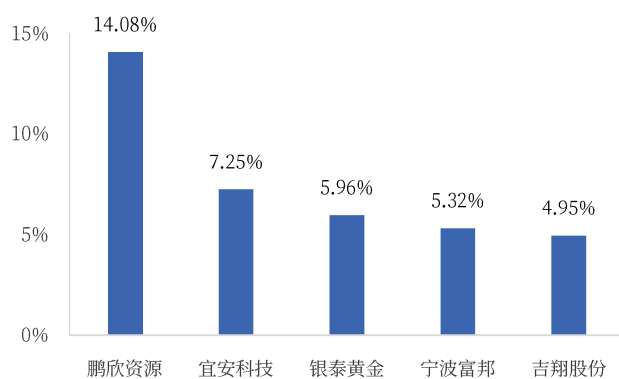
图2：有色金属二级子行业涨跌幅



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

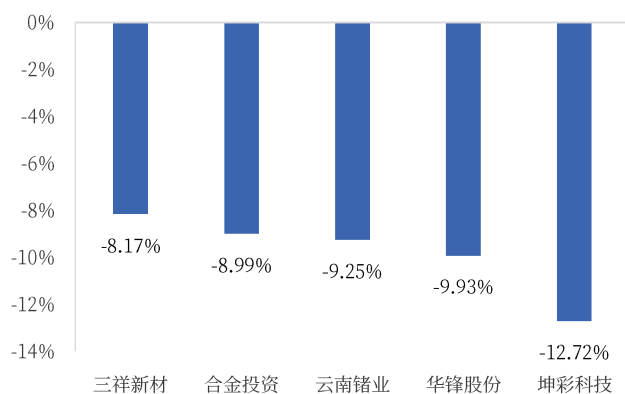
上周有色金属行业涨幅前五名的个股为鹏欣资源(+14.08%)、宜安科技(+7.25%)、银泰黄金(+5.96%)、宁波富邦(+5.32%)、吉翔股份(+4.95%)，跌幅前五名的个股为坤彩科技(-12.72%)、华锋股份(-9.93%)、云南锗业(-9.25%)、合金投资(-8.99%)、三祥新材(-8.17%)。

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

上周上期所铜、铝、锌、铅、镍、锡分别收于 73,960 元/吨、19,745 元/吨、23,830 元/吨、16,715 元/吨、124,110 元/吨、257,470 元/吨，较上周变动幅度分别为+1.89%、+2.39%、+4.79%、-1.07%、+0.23%、+2.90%。上周伦敦 LME 铜、铝、锌、铅、镍、锡分别收于 9,257 美元/吨、2,473 美元/吨、2,900 美元/吨、2,042 美元/吨、15,920 美元/吨、31,775 美元/吨，较上周变动幅度分别为+2.90%、+5.59%、+6.70%、+4.02%、+0.17%、+2.42%。

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	周涨跌幅（%）	月涨跌幅（%）	年初至今涨跌幅(%)
SHFE 铜	73,960	1.89	-0.07	7.24
SHFE 铝	19,745	2.39	0.03	1.31
SHFE 锌	23,830	4.79	-0.87	10.79
SHFE 铅	16,715	-1.07	-3.35	5.39
SHFE 镍	124,110	0.23	-5.67	-3.17
SHFE 锡	257,470	2.90	-2.07	21.50
LME 铜	9,257	2.90	0.24	8.16
LME 铝	2,473	5.59	1.06	3.73
LME 锌	2,900	6.70	0.09	9.09
LME 铅	2,042	4.02	-0.54	-1.28
LME 镍	15,920	0.17	-5.05	-4.11
LME 锡	31,775	2.42	-1.77	25.02

资料来源：Wind，中国银河证券研究院

铜：上周 SHFE 铜价+1.89%至 73,960 元/吨，SHFE 铜库存-13.86%至 18.55 万吨，国内铜精矿价格+2.67%至 61,556 元/吨，进口铜精矿 TC 为 5.0 美元/吨。上周 LME 铜价+2.90%至 9,257 美元/吨，LME 铜库存-1.56%至 31.15 万吨。供应端：矿端扰动延续，主要铜矿的产量出现下降，智利 7 月铜产量相比减少 10.7%，秘鲁同比下降 3.2%。需求端：9 月是传统的消费旺季，但近期铜价大幅波动，下游市场存在一定的观望情绪。

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



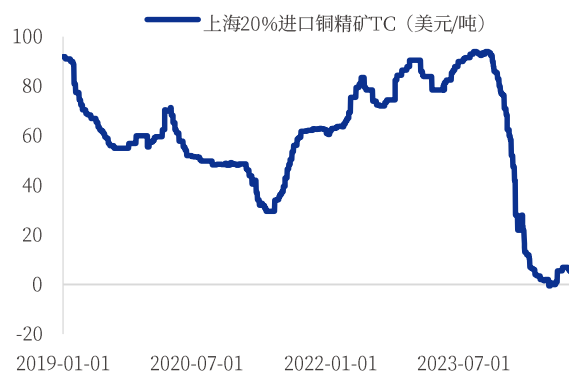
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

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

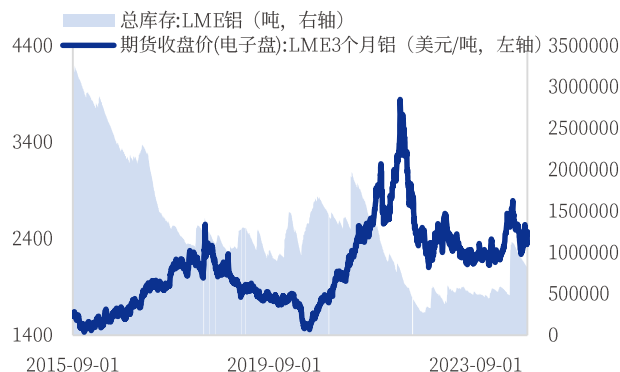
铝: 上周 SHFE 铝价+2.39%至 19,745 元/吨, SHFE 铝库存-0.76%至 28.38 万吨, 国内氧化铝价格+0.63%至 3,970 元/吨。上周电解铝行业平均毛利+6.39%至 1,358 元/吨。上周 LME 铝价+5.59%至 2,473 美元/吨, LME 铝库存-1.68%至 82.09 万吨。供应端: 上周电解铝行业的运行产能保持稳定, 维持在 4347.6 万吨。需求端: 铝棒铝板企业有所减产, 主要集中在贵州及云南地区, 对电解铝的理论需求稍有减少。

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



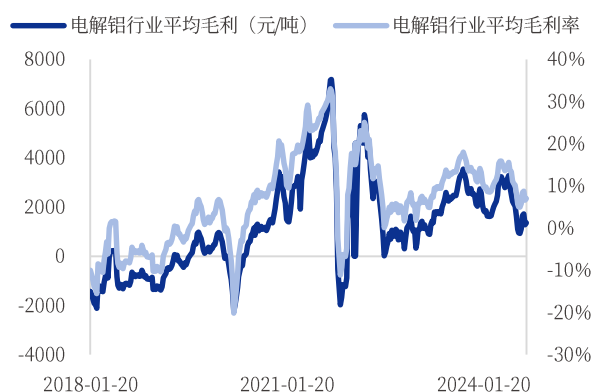
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

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

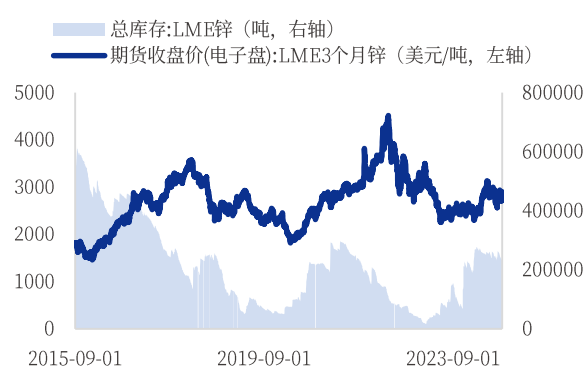
锌: 上周 SHFE 锌价+4.79%至 23,830 元/吨, SHFE 锌库存-3.31%至 8.17 万吨。上周 LME 锌价+6.70%至 2,900 美元/吨, LME 锌库存-3.06%至 22.93 万吨。

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

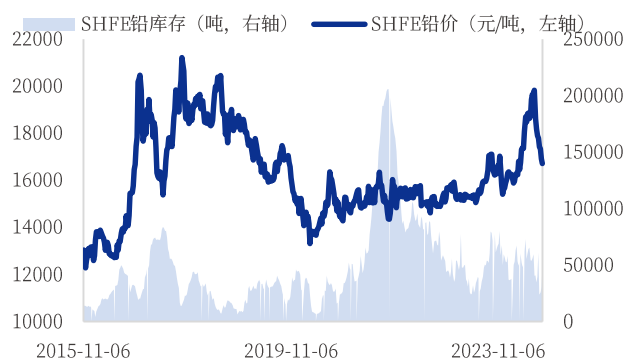


资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

铅: 上周 SHFE 铅价-1.07%至 16,715 元/吨, SHFE 铅库存+68.65%至 5.15 万吨。上周 LME

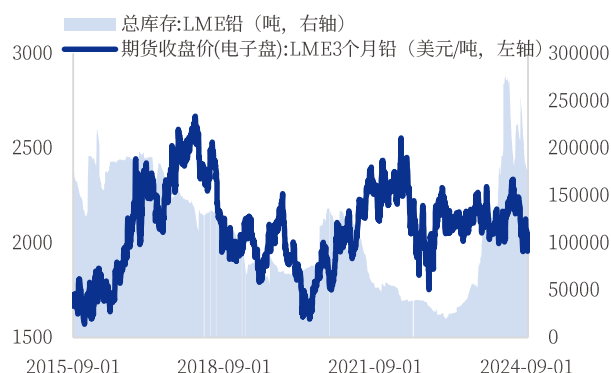
铅价+4.02%至 2,042 美元/吨, LME 铅库存-1.26%至 17.48 万吨。

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

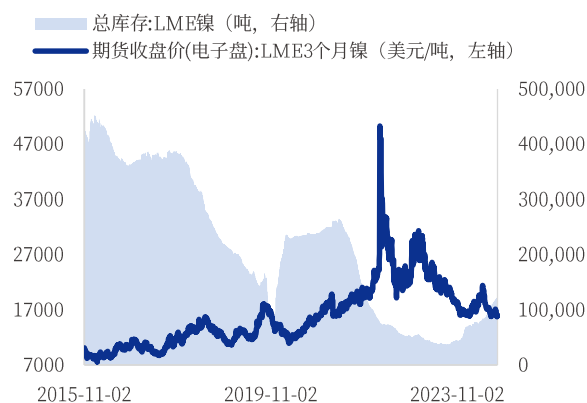
镍: 上周 SHFE 镍价+0.23%至 124,110 元/吨, SHFE 镍库存+7.00%至 2.40 万吨。上周 LME 镍价+0.17%至 15,920 美元/吨, LME 镍库存+1.40%至 12.34 万吨。

图17: SHFE 期货镍价及库存



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

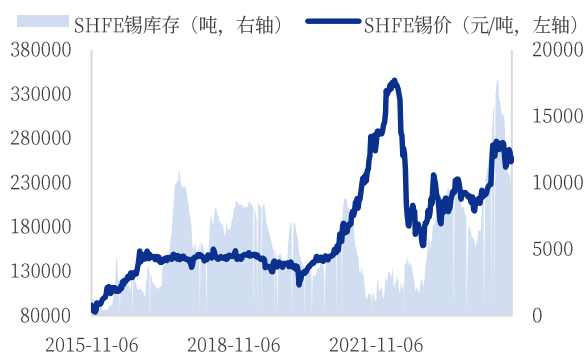
图18: LME 期货镍价及库存



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

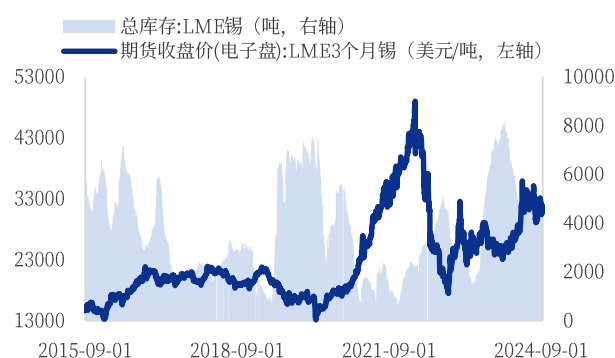
锡: 上周 SHFE 锡价+2.90%至 257,470 元/吨, SHFE 锡库存-3.01%至 0.95 万吨。上周 LME 锡价+2.42%至 31,775 美元/吨, LME 锡库存+0.85%至 0.47 万吨。

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

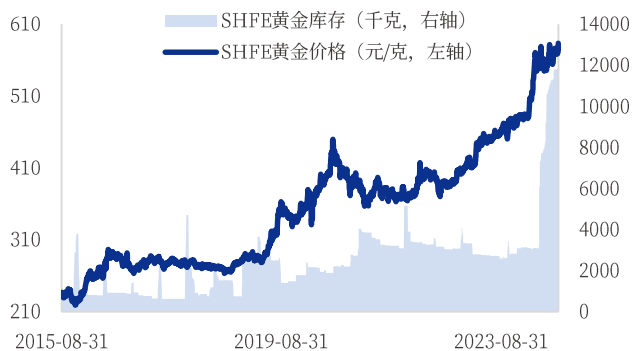
上周上期所黄金、白银分别收于 583.58 元/克、7,424 元/千克，较上周变动幅度分别为+1.85%、+2.94%。上周 COMEX 黄金、白银分别收于 2,606 美元/盎司、31.07 美元/盎司，较上周变动幅度分别为+3.23%、+10.23%。上周美元指数收于 101.11，较上周变动-0.07%。上周美国 10 年期国债实际收益率下跌 11bp 至 1.58%。

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	周涨跌幅 (%)	月涨跌幅 (%)	年初至今涨跌幅(%)
SHFE 黄金	583.58	1.85	1.53	21.22
SHFE 白银	7,424	2.94	-1.15	23.49
COMEX 黄金	2,606	3.23	3.11	25.79
COMEX 白银	31.07	10.23	6.60	28.98
美元指数	101.11	-0.07	-0.61	-0.26

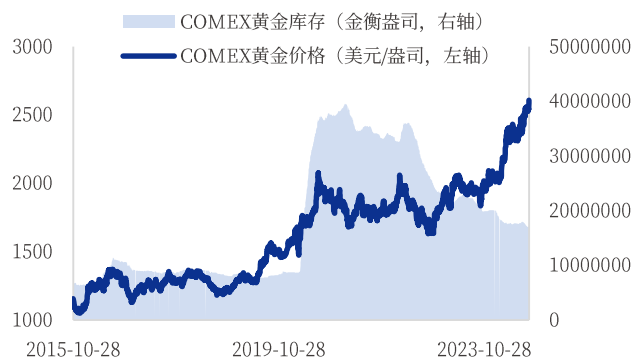
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图21: SHFE 黄金价格及库存



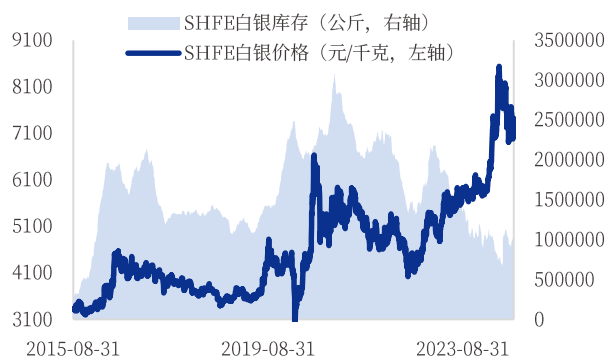
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图22: COMEX 黄金价格及库存



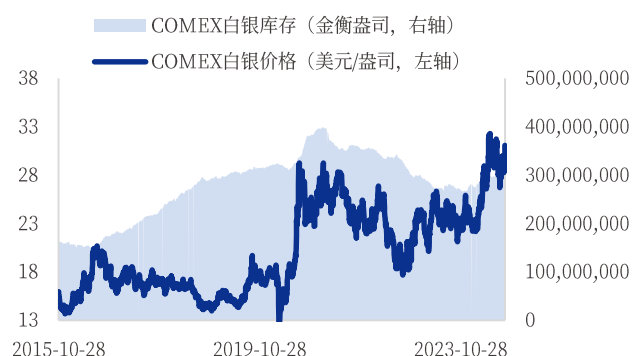
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图23: SHFE 白银价格及库存



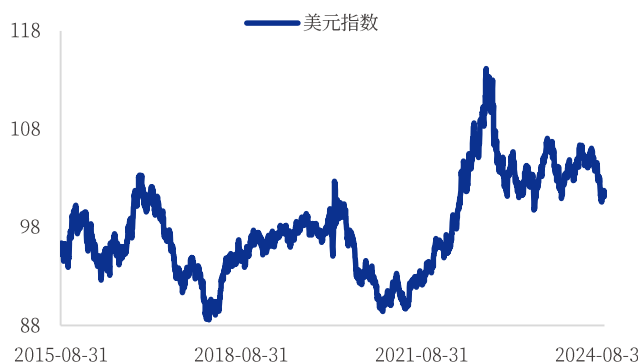
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图24: COMEX 白银价格及库存



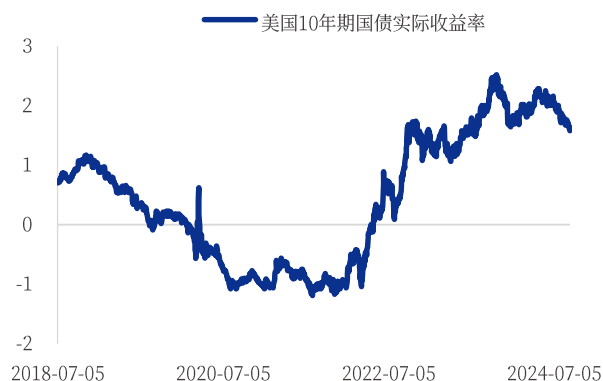
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

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

上周氧化镨钕、氧化铽、氧化镱、烧结钕铁硼 N35 毛坯分别收于 41.4 万元/吨、575 万元/吨、176 万元/吨、109.5 元/公斤，较上周变动-5.37%、+0.44%、-1.40%、-0.90%。上周电池级碳酸锂、工业级碳酸锂、电池级氢氧化锂、澳洲锂精矿价格分别收于 74500 元/吨、71500 元/吨、73000 元/吨、630 美元/吨，较上周变动+4.93%、+5.15%、-1.35%、-8.70%。上周国内电解钴、0.998MB 电解钴、四氧化三钴、硫酸钴分别收于 16.75 万元/吨、15.13 美元/磅、11.85 万元/吨、2.85 万元/吨，较上周变动 0.00%、-0.46%、0.00%、0.00%。上周钨精矿、镓锭、海绵钛、钼精矿分别收于 138500 元/吨、18750 元/吨、4.6 万元/吨、3745 元/吨，较上周变动-1.42%、0.00%、0.00%、-0.79%。

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）	41.4	-5.37%	1.35%	-17.28%
氧化铽（万元/吨）	575	0.44%	7.58%	-39.79%
氧化镱（万元/吨）	176	-1.40%	2.92%	-39.93%
烧结钕铁硼 N35 毛坯（元/公斤）	109.5	-0.90%	2.82%	-33.84%
电池级碳酸锂（元/吨）	74500	4.93%	-0.67%	-24.75%
工业级碳酸锂（元/吨）	71500	5.15%	-0.69%	-22.28%
电池级氢氧化锂（元/吨）	73000	-1.35%	-2.99%	-22.13%
澳洲锂精矿（美元/吨）	630	-8.70%	-16.56%	-32.26%
国内电解钴（万元/吨）	16.75	0.00%	0.00%	-21.36%
MB 电解钴（美元/磅）	15.13	-0.46%	-0.79%	-5.32%
四氧化三钴（万元/吨）	11.85	0.00%	-0.42%	-6.69%
硫酸钴（万元/吨）	2.85	0.00%	0.00%	-10.94%
钨精矿（元/吨）	138500	-1.42%	-2.46%	13.06%
镁锭（元/吨）	18750	0.00%	0.00%	-11.97%
海绵钛（万元/吨）	4.6	0.00%	0.00%	-9.80%
钼精矿（元/吨度）	3745	-0.79%	1.35%	17.58%

资料来源：百川盈孚，中国银河证券研究院

稀土：上周氧化镨钕、氧化铽、氧化镱、烧结钕铁硼 N35 毛坯分别收于 41.4 万元/吨、575 万元/吨、176 万元/吨、109.5 元/公斤，较上周变动-5.37%、+0.44%、-1.40%、-0.90%。供应方面：供应增长受限，原材料供应保持稳定，由于近期前期库存有所消耗，市场上现货供应量较少，商家出货谨慎。需求方面：需求正在逐步释放，钕铁硼企业的运营状况良好，大型企业的开工率较高，且下游订单价格有所上涨，原料采购价格对市场有所支撑。

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: 上周电池级碳酸锂、工业级碳酸锂、电池级氢氧化锂、澳洲锂精矿价格分别收于 74500 元/吨、71500 元/吨、73000 元/吨、630 美元/吨，较上周变动+4.93%、+5.15%、-1.35%、-8.70%。供应端：上周国内碳酸锂产量小幅下降。面对成本压力，锂盐生产商利用期货套保来减轻财务压力，保持运营；小规模厂商因成本高企而经营困难，减产趋势上升。需求端：下游市场主要补充刚需库存，对高价格持观望态度。

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



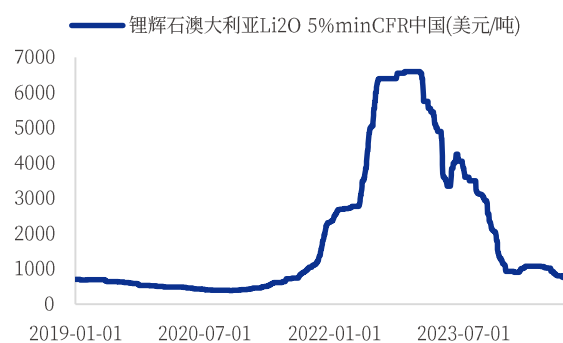
资料来源: 百川盈孚, 中国银河证券研究院

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: 上周国内电解钴、0.998MB 电解钴、四氧化三钴、硫酸钴分别收于 16.75 万元/吨、15.13 美元/磅、11.85 万元/吨、2.85 万元/吨，较上周变动 0.00%、-0.46%、0.00%、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

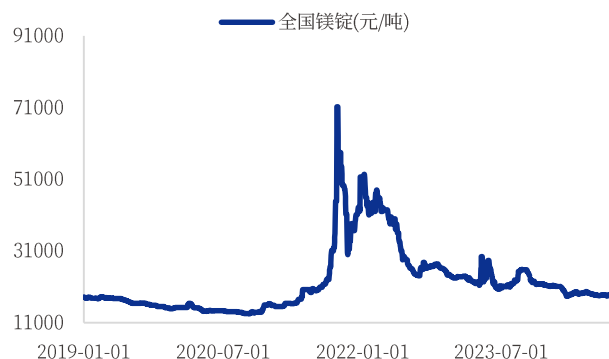
其他小金属：上周钨精矿、镁锭、海绵钛、钼精矿分别收于 138500 元/吨、18750 元/吨、4.6 万元/吨、3745 元/吨，较上周变动-1.42%、0.00%、0.00%、-0.79%。

图39：钨精矿价格走势



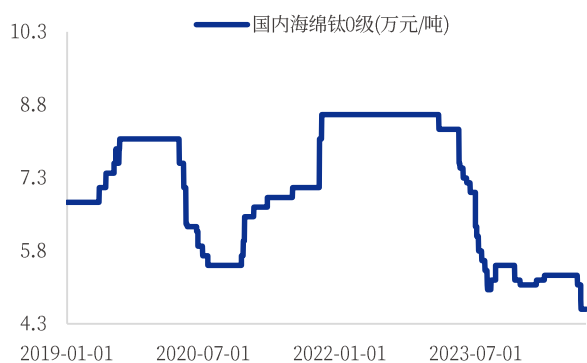
资料来源：百川盈孚，中国银河证券研究院

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】First Quantum 预计在 2028 年之前对秘鲁矿山进行可行性研究

据外电 9 月 12 日消息,加拿大矿商 First Quantum Minerals 公司项目开发经理 Steven Lewis 周四表示,预计将于明年下半年更新其秘鲁铜矿项目 La Granja 的钻探结果,并在 2028 年之前进行可行性研究。

(资料来源: <https://news.smm.cn/live/detail/102954617>)

【铜】Codelco 与 El Teniente 工会达成初步合同协议

据 mining.com 网站援引路透消息:智利国有铜矿商 Codelco 周三表示,已与 El Teniente 大型铜矿以及 Ministro Hales 分部的工会达成初步合同协议。由于上月必和必拓旗下全球最大铜矿 Escondida 发生罢工导致工人奖金有所提高,目前智利铜矿的工会谈判备受分析师和投资者关注。

(资料来源: <https://news.smm.cn/live/detail/102953092>)

【铜】智利国家铜业公司 (Codelco) 7 月铜产量同比下降 10.7%

据 SMM 了解,智利铜业委员会 (Cochilco) 周三表示,智利国家铜业公司 (Codelco) 7 月份铜产量同比下降 10.7%。这家全球最大的铜生产商正在努力阻止产量下降。Codelco 在 7 月份生产了 11.14 万吨铜,而其他主要矿商的产量结果喜忧参半。Codelco 一直在努力提高产量,去年产量创下了 25 年来的新低。首席执行官 Ruben Alvarado 在最近的一次采访中对智利《金融日报》表示,8 月份的产量将超过 11.5 万吨,而去年同期为 10.35 万吨,标志着产量的上升。

(资料来源: <https://news.smm.cn/live/detail/102952789>)

【铜】第一量子将投资 35 亿美元建设阿根廷 Taca-Taca 铜矿项目

据 Rumbo Minero International 报道,第一量子矿业公司 (First Quantum Minerals) 已与阿根廷政府就开始建设总投资 35 亿美元的 Taca-Taca 铜矿项目进行了会谈。Taca-Taca 是一个具有巨大潜力的斑岩型铜金钼矿床,目前正处于初步勘探阶段。

(资料来源: <https://news.smm.cn/news/102946072>)

【铝】美国拜登政府表示,美国最终确定对关键矿产、钢铁、铝等提高关税。

据美国贸易代表办公室发布的一份声明,当地时间 9 月 13 日,美国拜登政府表示,美国最终确定对某些中国制造的产品提高关税。美国贸易代表办公室称,自 9 月 27 日起,中国制造的电动汽车的关税税率将上调至 100%,太阳能电池的关税税率将上调至 50%,电动汽车电池、关键矿产、钢铁、铝、口罩和岸边集装箱起重机的关税税率将上调至 25%。

(资料来源: <https://news.smm.cn/live/detail/102955610>)

【铝】《全国碳排放权交易市场覆盖水泥、钢铁、电解铝行业工作方案》公开征求意见

9 月 9 日,生态环境部发布关于公开征求《全国碳排放权交易市场覆盖水泥、钢铁、电解铝行业工作方案(征求意见稿)》意见的函。其中在确定重点排放单位时提到,水泥、钢铁、电解铝行业中年度温室气体直接排放达到 2.6 万吨二氧化碳当量的单位作为重点排放单位,纳入全国碳

排放权交易市场管理。

(资料来源: <https://news.smm.cn/live/detail/102946112>)

【铝】马来西亚齐力铝业发生火灾导致电解铝出现减产

据外媒消息获悉,周一(9月9日)晚上,马来西亚齐力铝业位于 Samalaju 工业园的第三阶段冶炼厂发生火灾。这场大火发生在晚上 11 点后不久,现已被扑灭。该公司表示,该冶炼厂由 Press Metal 拥有 80% 股份的 Press Metal Bintulu Sdn Bhd 所有。该火灾导致企业 3 期电解铝项目约 100 台电解槽暂时关停,约影响年化产能 10 万吨左右,减产的电解槽修复时间约 4 个月。据 SMM 数据显示,Press Metal 位于 Samalaju 的电解铝总建成产能约 96 万吨,事故前该铝厂处于满负荷运行状态。

(资料来源: <https://news.smm.cn/live/detail/102948083>)

【稀土】中国稀土集团找矿取得重大突破 “增储稀土”近 500 万吨

据悉,中国稀土集团组建以来,坚决服务国家战略,落实自然资源部、国务院国资委关于加大勘探开发和增储上产力度的重点工作部署,围绕“夯实主责主业基本盘、保障国家战略资源安全供给”目标,有序推动增储上产工作,取得积极进展和显著成效。一是从全局上谋划,在关键处落子,统筹实施资源整合和产业协同,提前全面完成整合任务,产业控制能力进一步提升;二是大力推进增储上产工作,新获设一批矿权,加大勘查投入“增储”支撑可持续发展保障,加快构建我国稀土资源开发安全保障新格局,打造稀土资源及产业的战略腹地,在新一轮增储上产在凉山取得重大突破,预期新增稀土资源量 496 万吨(REO);三是开展国际合作,构建国际竞争新格局;四是加大绿色勘查开发工艺技术的攻关、集成和技术工程化,形成不同资源禀赋、不同地质特征的工艺组合。

(资料来源: <https://news.smm.cn/news/102955890>)

四、投资建议

美国 8 月 CPI 同比增速从 7 月的 2.9%进一步降至 2.5%,低于 2.6%的市场预期,创下 2021 年 2 月以来的新低;美国 8 月核心 CPI 同比保持 3.2%,符合预期;季调环比方面,美国 8 月 CPI 环比增速保持 0.2%,但核心 CPI 环比增速从 0.2%加速至 0.3%并强于预期。本周美联储议息会议大概率将开启降息周期,虽然市场担忧美国核心通胀增速具有一定粘性或将限制美联储的降息幅度,但在前美联储官员的“鸽派”言论下,CME 利率期货显示市场对于美联储首次降息 50 个基点的预期从上周末的 15%上升至本周 50%。不断提升的美联储首次降息幅度预期,推动了本周黄金现货价格再创历史新高。而上周欧洲央行先行开启年内第二次降息,叠加本周美联储或将进行首次降息,“降息交易”下利好金价上涨,全球降息潮流动性充裕将有效抬升黄金价格中枢。假若美国经济与就业数据进一步下行,更将加大市场的衰退预期以及对美联储降息幅度和长度预期,进一步提升黄金的胜率与金价上涨空间,建议关注山东黄金(600547)、中金黄金(600489)、赤峰黄金(600988)、山金国际(000975)、湖南黄金(002155)等 A 股黄金龙头股的相对机会。此外,国内“金九银十”旺季开启,工业金属铝铜下游需求边际好转,库存去化拐点迹象显现,叠加流动性的宽松,铜铝价格有望开启反弹,建议关注紫金矿业(601899)、西部矿业(601168)、洛阳钼业(603993)、金诚信(603979)、中国铝业(601600)、天山铝业(002532)、神火股份(000933)、云铝股份(000807)。

五、风险提示

- 1) 国内经济复苏不及预期的风险；
- 2) 美联储降息不及预期的风险；
- 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