

有色金属行业跟踪周报

美联储正式结束本轮紧缩周期，降息推动黄金价格快速上行

增持（维持）

2024年09月21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16日-9月20日），有色板块本周上涨5.21%，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工业金属板块上涨7.60%，小金属板块上涨5.29%，贵金属板块上涨2.79%，金属新材料板块上涨0.69%，能源金属板块下跌0.05%。工业金属方面，美联储超预期降息落地，大幅释放流动性并削弱美元汇率，工业金属迎来普涨，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，美联储超预期幅度的鸽派降息使得实际利率快速下行推升金价，而鹰派的预期管理有效打消了市场对经济衰退的担忧，本周海内外黄金价格受此提振双双上涨。

■ 周观点：

铜：国内冶炼厂检修增加，电解铜供应偏紧，铜价维持震荡向上走势。截至9月20日，伦铜报收9,486美元/吨，周环比上涨2.47%；沪铜报收75,840元/吨，周环比上涨2.54%。供给端，截至9月20日，本周进口铜矿TC均价5美元/吨，随着9、10月份冶炼厂检修增加，本周国内电解铝产量环比减少2.23%，电解铜市场供应短缺现象或将继续；需求方面，金九银十的旺季带来销售的提升，此外节前的备货效应使得库存环比下降。本周基本面呈现供弱需强格局，海内外持续去库；宏观方面，美联储宣布降息至4.75%至5.00%，大幅释放流动性并削弱美元汇率，本周海内外铜价震荡上行，预计短期铜价受降息影响小幅向上。

铝：供给维持不变，新能源汽车拉动电解铝需求边际增长，铝价维持震荡上行走势。截至9月20日，本周LME铝报收2,486元/吨，较上周上涨0.53%；沪铝报收20,070元/吨，较上周上涨1.65%。供应端本周中国电解铝行业无增减产情况，运行产能维持在4347.6万吨万吨历史高位；需求端，本周河南巩义地区铝板企业订单有所增长，铝板带箔开工率环比增长0.19%；广西地区电解铝厂铝水外销减量，转产铝棒，铝棒开工率环比增长0.06%。电解铝的理论需求有所上升。根据乘联会发布的数据，8月份新能源汽车零售销量同比增长了43.2%，环比增长17%，新能源汽车需求持续拉动电解铝消费，金九银十期间电解铝需求端有望进一步增长，看好铝价走出震荡向上走势。

黄金：美联储正式结束本轮紧缩周期，降息推动黄金价格快速上行。截至9月20日，COMEX黄金收盘价为2647.10美元/盎司，周环比上涨1.57%；SHFE黄金收盘价为590.62元/克，周环比上涨2.52%。本周，美国8月零售销售月率录得同比增长0.1%，高于预期的-0.2%；美国9月费城联储制造业指数录得1.7，高于预期的-1；美国截至9月14日当周初请失业金人数录得21.9万人，低于预期的23万人。本周四，美联储宣布将联邦基金利率的目标区间从5.25%到5.50%降至4.75%至5.0%，降幅50个基点，这表明美联储正式结束自2022年3月以来的紧缩周期，此外，鲍威尔在FOMC会议上强调了美国经济并没有陷入衰退，进一步的降息幅度将取决于后续的经济数据，本周公布的美国零售及失业金人数数据均验证了这一观点，超预期幅度的鸽派降息使得实际利率快速下行推升金价，而鹰派的预期管理有效打消了市场对经济衰退的担忧。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

《预防式降息的必要性与核心通胀的粘性共同驱动实际利率走低，纽约金再破历史新高》

2024-09-15

《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》

2024-09-08

内容目录

1. 本周行情回顾：上证综指上涨 1.21%，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：美联储超预期降息，工业金属价格全线上涨	6
2.1.1. 铜：美联储超预期降息落地，铜价维持震荡向上走势	8
2.1.2. 铝：供给维持不变，新能源汽车拉动电解铝需求边际增长，铝价维持震荡上行走势	9
2.1.3. 锌：锌库存环比上升，价格涨跌不一	10
2.1.4. 锡：库存升降不一，锡价环比上涨	10
2.2. 贵金属：美联储正式结束本轮紧缩周期，降息推动黄金价格快速上行	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. 中金黄金	17
4. 风险提示	17

图表目录

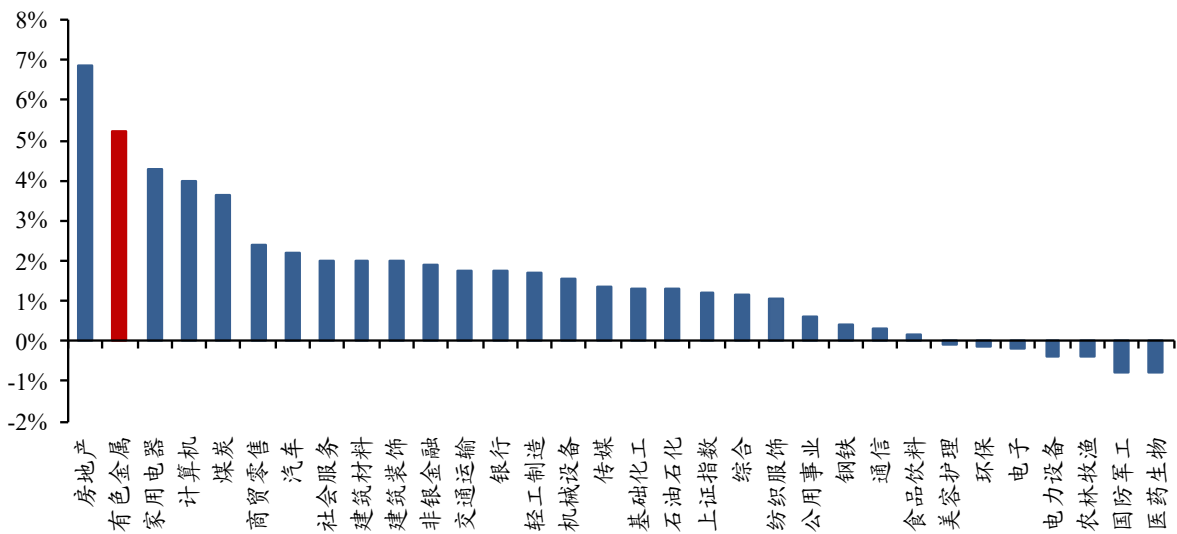
图 1: 申万一级行业周涨跌幅 (%)	5
图 2: 申万有色二级行业周涨跌幅 (%)	5
图 3: 有色子行业周涨跌幅 (%)	5
图 4: 本周涨幅前五公司 (%)	6
图 5: 本周跌幅前五公司 (%)	6
图 6: 本周主要标的涨跌幅统计 (截至 2024 年 9 月 20 日)	6
图 7: LME 铜价及库存	8
图 8: SHFE 铜价及库存	8
图 9: 铜粗炼加工费 (美元/干吨)	8
图 10: 铜精废价差 (元/吨)	8
图 11: LME 铝价及库存	9
图 12: SHFE 铝价及库存	9
图 13: LME 锌价及库存	10
图 14: SHFE 锌价及库存	10
图 15: LME 锡价及库存	10
图 16: SHFE 锡价及库存	10
图 17: 各国央行总资产	11
图 18: 美联储资产负债表组成	11
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	12
图 24: Comex 黄金、白银期货收盘价	12
图 25: 氧化镨钕价格 (元/吨)	13
图 26: 烧结钕铁硼 50H (元/千克)	13
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)	14
图 32: 国内钨精矿报价 (元/吨)	14
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: 长江现货市场镱锭报价 (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)	15
图 38: 国内精铟 99.99% 报价 (元/千克)	15
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：上证综指上涨 1.21%，申万有色金属排名靠前

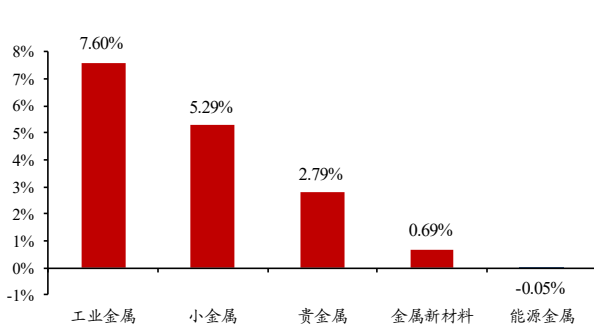
周内上证综指上涨 1.21%，31 个申万行业分类有 24 个行业上涨；其中有色金属上涨 5.21%，排名第 2 位（2/31），跑赢上证指数 4.00 个百分点。在全部申万一级行业中，房地产（+6.86%），有色金属（+5.21%），家用电器（+4.30%）排名前三。周内申万有色金属类二级行业涨跌互现。其中，工业金属板块上涨 7.60%，小金属板块上涨 5.29%，贵金属板块上涨 2.79%，金属新材料板块上涨 0.69%，能源金属板块下跌 0.05%。

图1：申万一级行业周涨跌幅（%）



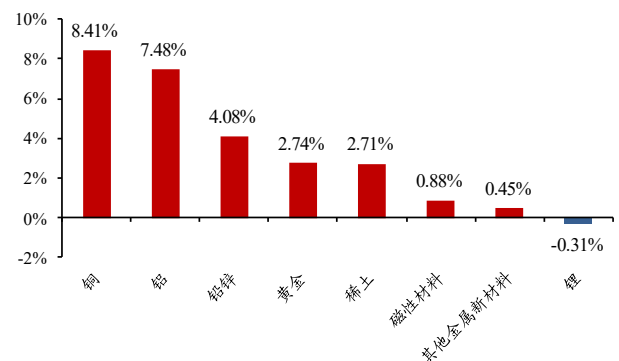
数据来源：Wind，东吴证券研究所

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（%）

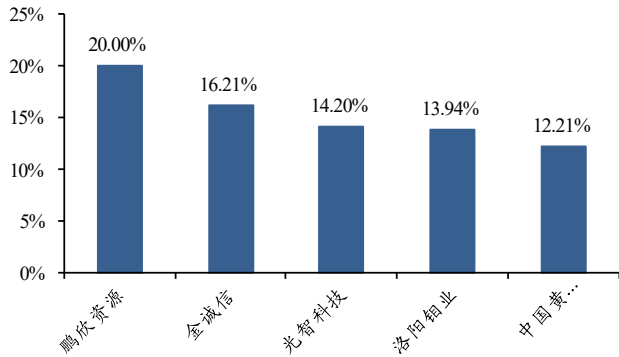


数据来源：Wind，东吴证券研究所

个股方面，本周涨幅前三的公司为鹏欣资源（+20.00%）、金诚信（+16.21%）、光智科技（+14.20%），跌幅前三的公司为天齐锂业（-3.41%）、云南锗业（-2.06%）、天

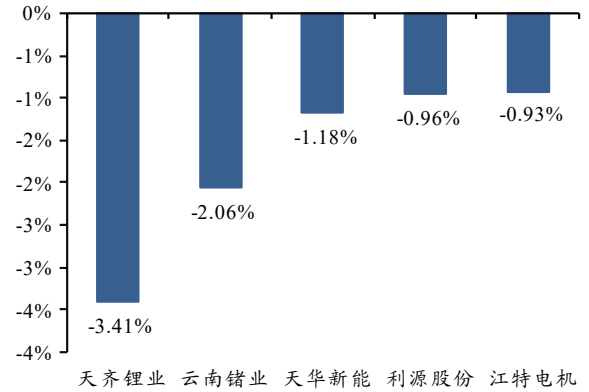
华新能 (-1.18%)。

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 20 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	7.44	13.94%	-0.67%	45.48%
601899.SH	紫金矿业	15.88	8.17%	-0.75%	29.75%
000933.SZ	神火股份	15.08	10.80%	0.20%	-6.96%
603799.SH	华友钴业	21.96	1.48%	-5.06%	-30.62%
000807.SZ	云铝股份	12.55	9.70%	3.89%	4.44%
002460.SZ	赣锋锂业	25.49	-0.35%	-6.73%	-38.69%
600547.SH	山东黄金	26.30	2.85%	-2.59%	15.52%
000975.SZ	山金国际	16.66	-0.24%	3.74%	12.73%
300618.SZ	寒锐钴业	21.57	0.94%	-6.58%	-23.48%
002466.SZ	天齐锂业	24.94	-3.41%	-5.10%	-53.54%
300224.SZ	正海磁材	8.26	1.98%	-1.20%	-28.13%
002240.SZ	盛新锂能	10.99	0.83%	-8.26%	-51.02%

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: 美联储超预期降息, 工业金属价格全线上涨

海外方面, 美联储正式结束自 2022 年 3 月以来的紧缩周期, 降息 50 个基点。本周, 美国 8 月零售销售月率录得同比增长 0.1%, 高于预期的-0.2%; 美国 9 月费城联储制造业指数录得 1.7, 高于预期的-1; 美国截至 9 月 14 日当周初请失业金人数录得 21.9 万人, 低于预期的 23 万人。本周四, 美联储宣布将联邦基金利率的目标区间从 5.25%到

5.50%降至 4.75%至 5.0%，降幅 50 个基点，这表明美联储正式结束自 2022 年 3 月以来的紧缩周期，此外，鲍威尔在 FOMC 会议上强调了美国经济并没有陷入衰退，进一步的降息幅度将取决于后续的经济数据，本周公布的美国零售及失业金人数数据均验证了这一观点，超预期幅度的鸽派降息叠加鹰派的预期管理打消了市场对经济衰退的担忧，推动工业金属价格全线上涨，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)	9,486	229	2.47%	2.02%	16.41%
	LME3 月期铝 (美元/吨)	2,486	13	0.53%	-1.87%	11.28%
	LME3 月期铅 (美元/吨)	2,042	0	0.00%	-3.22%	-6.42%
	LME3 月期锌 (美元/吨)	2,867	-33	-1.12%	-1.75%	13.23%
	LME3 月期镍 (美元/吨)	16,470	550	3.45%	-1.38%	-13.99%
	LME3 月期锡 (美元/吨)	32,150	375	1.18%	-2.55%	24.49%
国内价格	SHFE 当月期铜 (元/吨)	75,840	1880	2.54%	2.61%	11.19%
	现货铜 (元/吨)	76,080	1490	2.00%	3.36%	11.57%
	SHFE 当月期铝 (元/吨)	20,070	325	1.65%	1.18%	2.29%
	现货铝 (元/吨)	20,030	280	1.42%	1.93%	1.68%
	SHFE 当月期铅 (元/吨)	16,595	-120	-0.72%	-6.03%	-3.04%
	现货铅 (元/吨)	16,680	-60	-0.36%	-6.19%	-0.83%
	SHFE 当月期锌 (元/吨)	24,170	340	1.43%	2.68%	9.59%
	现货锌 (元/吨)	24,360	290	1.20%	4.19%	10.63%
	SHFE 当月期镍 (元/吨)	125,350	1240	1.00%	-4.71%	-20.27%
	现货镍 (元/吨)	126,790	1650	1.32%	-3.35%	-21.04%
	SHFE 当月期锡 (元/吨)	261,870	4400	1.71%	-1.30%	19.69%
	现货锡 (元/吨)	262,080	2460	0.95%	-0.59%	17.59%

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	30.34	-0.82	-2.62%	-5.09%	86.22%
	COMEX 库存	4.08	0.08	1.95%	44.97%	67.31%
	SHFE 库存	16.49	-5.04	-23.42%	-37.10%	322.96%
铝	LME 库存	80.90	-1.18	-1.44%	-7.85%	67.31%
	SHFE 库存	28.65	0.05	0.19%	-0.27%	261.76%
铅	LME 库存	20.40	2.92	16.69%	9.95%	174.50%
	SHFE 库存	6.10	3.05	99.85%	0.64%	-14.60%
锌	LME 库存	25.62	2.69	11.71%	-0.57%	137.07%
	SHFE 库存	8.56	0.11	1.33%	-2.12%	166.46%

镍	LME 库存	12.41	0.08	0.63%	7.38%	200.45%
	SHFE 库存	2.28	0.04	1.79%	9.81%	205.82%
锡	LME 库存	0.48	0.01	2.22%	14.18%	-30.25%
	SHFE 库存	0.94	-0.04	-4.02%	-12.85%	25.85%

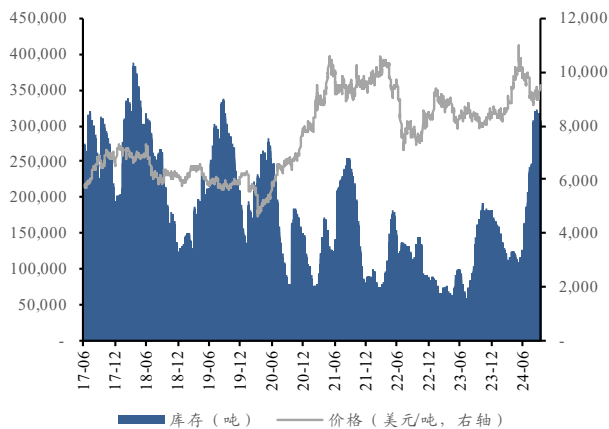
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

2.1.1. 铜: 美联储超预期降息落地, 铜价维持震荡向上走势

伦铜沪铜价格环比上涨。截至 9 月 20 日, 伦铜报收 9,486 美元/吨, 周环比上涨 2.47%; 沪铜报收 75,840 元/吨, 周环比上涨 2.54%。供给端, 截至 9 月 20 日, 本周进口铜矿 TC 均价 5 美元/吨, 随着 9、10 月份冶炼厂检修增加, 本周国内电解铝产量环比减少 2.23%, 电解铜市场供应短缺现象或将继续; 需求方面, 金九银十的旺季带来销售的提升, 此外节前的备货效应使得库存环比下降。本周基本面呈现供弱需强格局, 海内外持续去库; 宏观方面, 美联储宣布降息至 4.75%至 5.00%, 大幅释放流动性并削弱美元汇率, 本周海内外铜价震荡上行, 预计短期铜价受降息影响小幅向上。

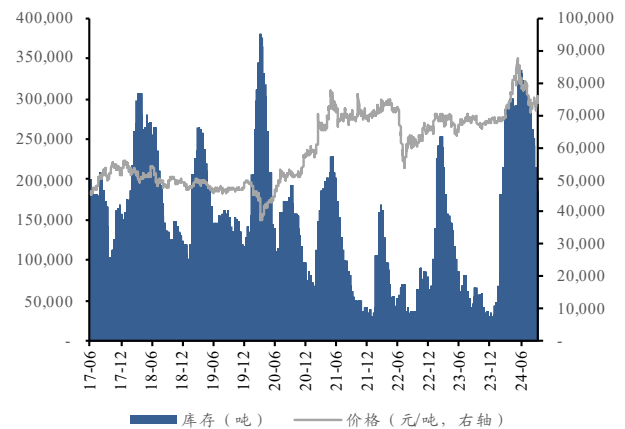
伦铜、沪铜库存环比下降。截至 9 月 20 日, LME 库存 30.34 万吨, 周环比下降 2.62%; 上期所库存 16.49 万吨, 周环比下降 23.42%。

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

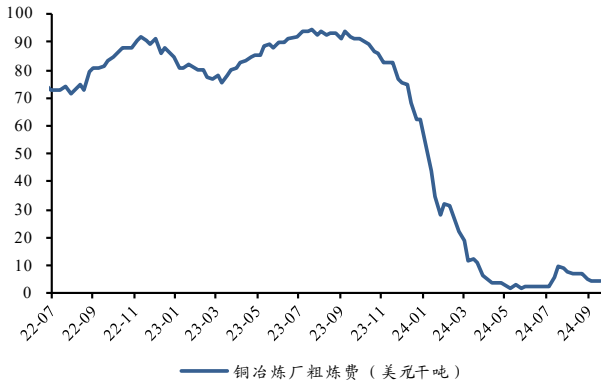


数据来源: Wind, 东吴证券研究所

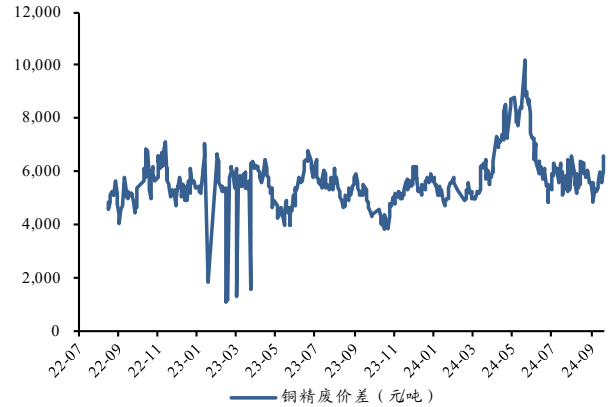
本周铜价精废价差环比下跌、粗铜冶炼加工费环比持平。本期粗铜冶炼加工费为 4.6 美元/干吨, 周环比持平。国内铜价精废价差为 6610 元/吨, 周环比上涨 19.31%。

图9: 铜粗炼加工费 (美元/干吨)

图10: 铜精废价差 (元/吨)



数据来源：Wind，东吴证券研究所

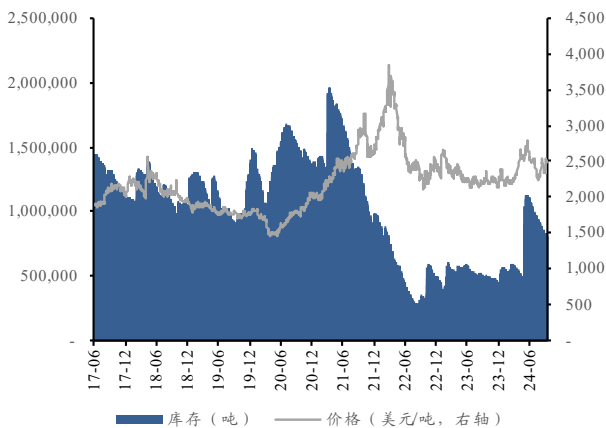


数据来源：Wind，东吴证券研究所

2.1.2. 铝：供给维持不变，新能源汽车拉动电解铝需求边际增长，铝价维持震荡上行走势

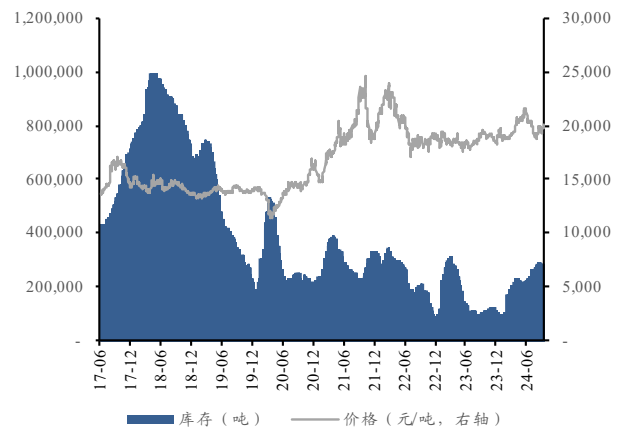
伦铝、沪铝价格环比上涨。截至9月20日，本周LME铝报收2,486元/吨，较上周上涨0.53%；沪铝报收20,070元/吨，较上周上涨1.65%。库存方面，LME库存80.90万吨，周环比下降1.44%；上期所库存28.65万吨，周环比上升0.19%。供应端本周中国电解铝行业无增减产情况，运行产能维持在4347.6万吨万吨历史高位；需求端，本周河南巩义地区铝板企业订单有所增长，铝板带箔开工率环比增长0.19%；广西地区电解铝厂铝水外销减量，转产铝棒，铝棒开工率环比增长0.06%电解铝的理论需求有所上升。根据乘联会发布的数据，8月份新能源车零售销量同比增长了43.2%，环比增长17%，新能源汽车需求持续拉动电解铝消费，金九银十期间电解铝需求端有望进一步增长，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



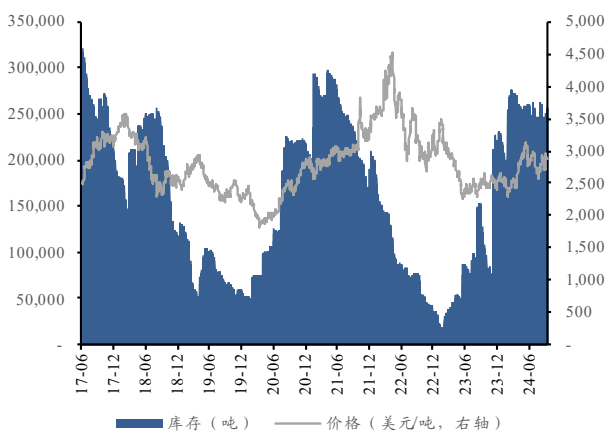
数据来源：Wind，东吴证券研究所

2.1.3. 锌：锌库存环比上升，价格涨跌不一

周伦锌、沪锌价格涨跌不一。截至9月20日，伦锌收盘价为2,867美元/吨，周环比下跌1.12%；沪锌收盘价为24,170元/吨，周环比上涨1.43%。

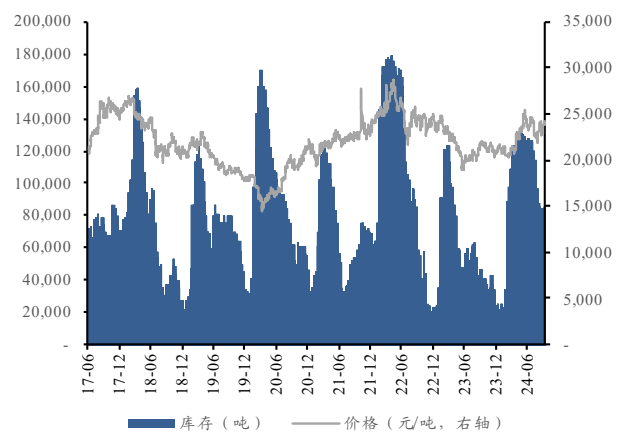
本周伦锌、沪锌库存环比上升。截至9月20日，LME库存25.62万吨，较上周环比上升11.71%；SHFE库存为8.56万吨，较上周环比上升1.33%。

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

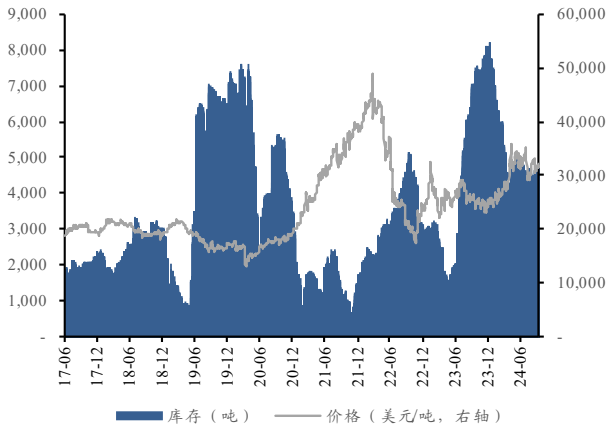
2.1.4. 锡：库存升降不一，锡价环比上涨

本周伦锡沪锡价格环比上涨。截至9月20日，LME锡收盘价为32,150美元/吨，较上周环比上涨1.18%；沪锡收盘价为261,870元/吨，较上周环比上涨1.71%。供应方面，目前佤邦曼相矿区仍未有复产消息，缅甸锡矿进口仍处低位，加工费快速下调；需求方面，需求旺季，下游整体开工有所上升，但锡价高位下游企业保持观望态度。

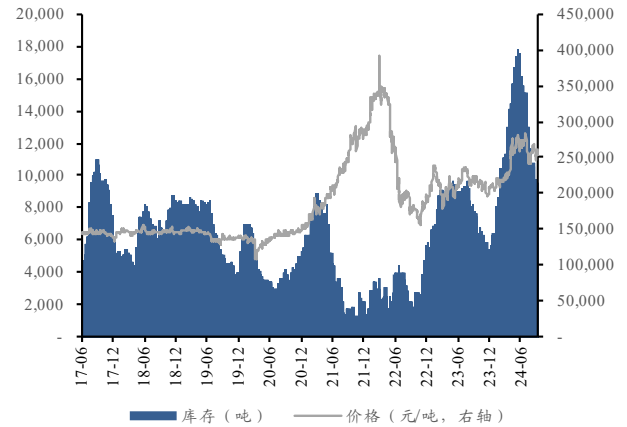
本周LME、上期所库存升降不一。截至9月20日，LME库存0.48万吨，周环比上升2.22%。上期所库存为0.94万吨，周环比下降4.02%。

图15: LME 锡价及库存

图16: SHFE 锡价及库存



数据来源：Wind，东吴证券研究所



数据来源：Wind，东吴证券研究所

2.2. 贵金属：美联储正式结束本轮紧缩周期，降息推动黄金价格快速上行

本周海内外黄金价格环比上涨。截至9月20日，COMEX黄金收盘价为2647.10美元/盎司，周环比上涨1.57%；SHFE黄金收盘价为590.62元/克，周环比上涨2.52%。

本周，美国8月零售销售月率录得同比增长0.1%，高于预期的-0.2%；美国9月费城联储制造业指数录得1.7，高于预期的-1；美国截至9月14日当周初请失业金人数录得21.9万人，低于预期的23万人。本周四，美联储宣布将联邦基金利率的目标区间从5.25%到5.50%降至4.75%至5.0%，降幅50个基点，这表明美联储正式结束自2022年3月以来的紧缩周期，此外，鲍威尔在FOMC会议上强调了美国经济并没有陷入衰退，进一步的降息幅度将取决于后续的经济数据，本周公布的美国零售及失业金人数数据均验证了这一观点，超预期幅度的鸽派降息使得实际利率快速下行推升金价，而鹰派的预期管理有效打消了市场对经济衰退的担忧。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。

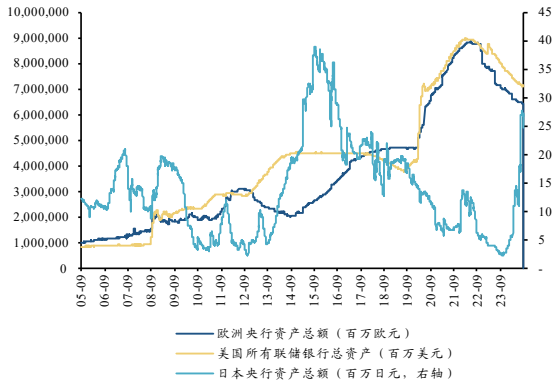
表3：贵金属价格周度变化表

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	2,647.10	40.90	1.57%	3.72%	37.94%
Comex 白银	美元/盎司	31.50	0.43	1.37%	6.28%	34.76%
SHFE 金	元/克	590.62	14.50	2.52%	2.85%	26.38%
SHFE 银	元/吨	7,548.00	371.00	5.17%	-0.08%	29.38%

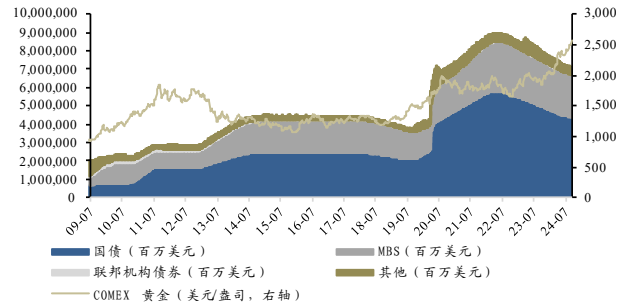
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图17：各国央行总资产

图18：美联储资产负债表组成



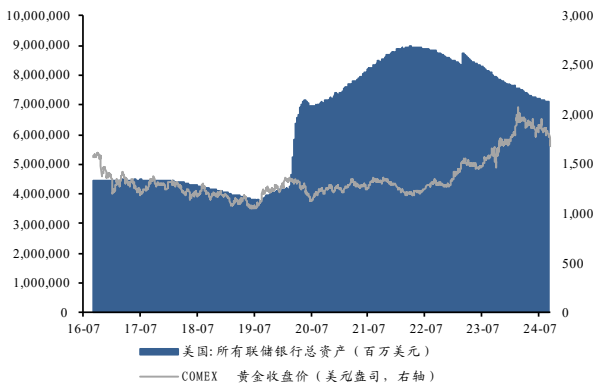
数据来源：Wind，东吴证券研究所



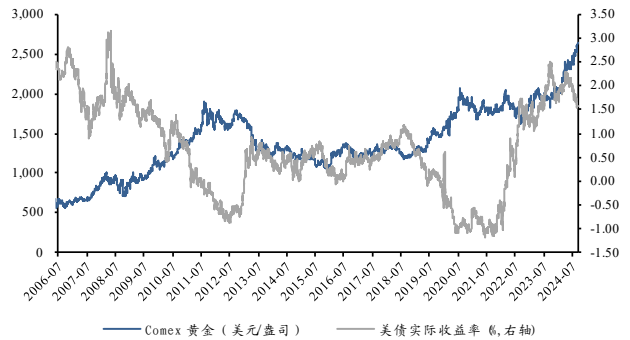
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图19: 美联储银行总资产与 Comex 黄金

图20: 实际利率与 Comex 黄金



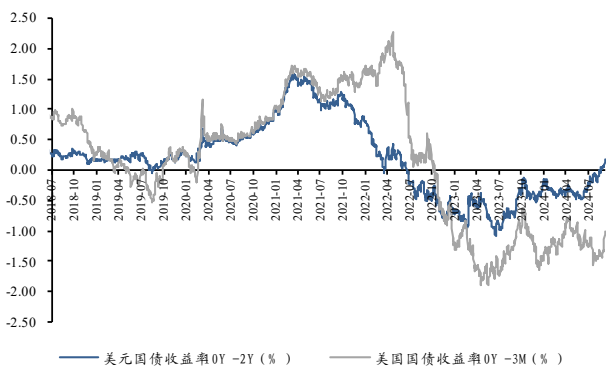
数据来源：Wind，东吴证券研究所



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)



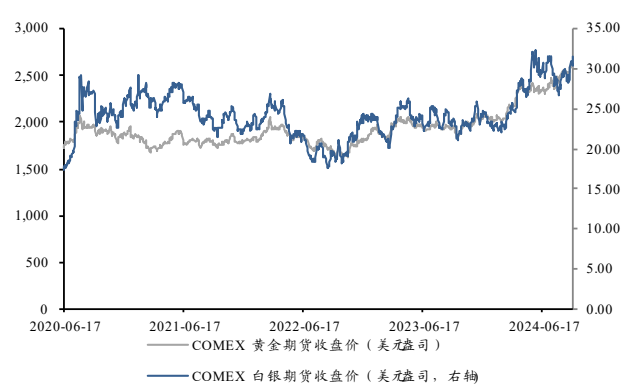
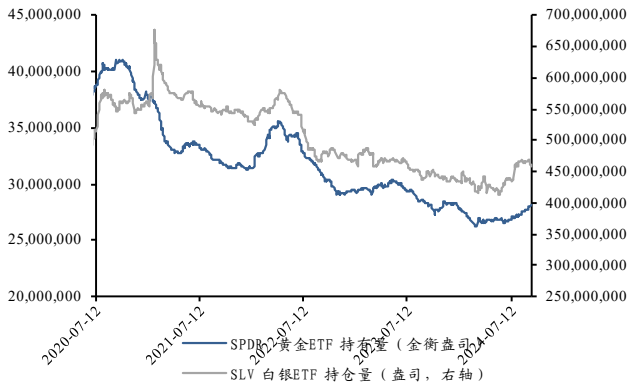
数据来源：Wind，东吴证券研究所



数据来源：Wind，东吴证券研究所

图23: 黄金、白银 ETF 持仓量

图24: Comex 黄金、白银期货收盘价



数据来源：Wind，东吴证券研究所

数据来源：Wind，东吴证券研究所

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 41.10 万元/吨，周环比上涨 2.24%；氧化镨收报 43.80 万元/吨，周环比上涨 1.86%；氧化镝收报 1,780 元/千克，周环比上涨 5.95%；氧化铽收报 5,860 元/千克，周环比上涨 3.72%。

供应端，生产企业开工稳定，产量略有增加，厂家多数以长协订单交付为主；需求端，金九银十旺季拉动稀土氧化物需求，节前备货效应显现。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)	411,000	9000	2.24%	7.87%	-19.57%
氧化镨 (元/吨)	438,000	8000	1.86%	7.88%	-18.59%
氧化镝 (元/千克)	1,780	100	5.95%	0.00%	-35.04%
氧化铽 (元/千克)	5,860	210	3.72%	6.35%	-30.98%

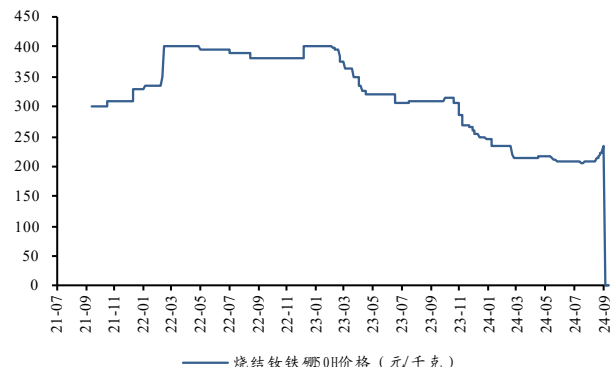
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图25：氧化镨钕价格 (元/吨)



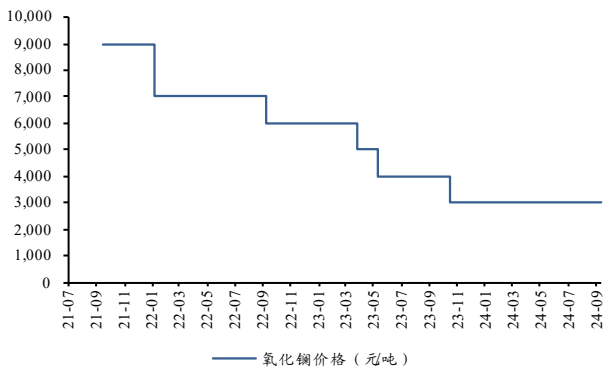
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图26：烧结钕铁硼 50H (元/千克)



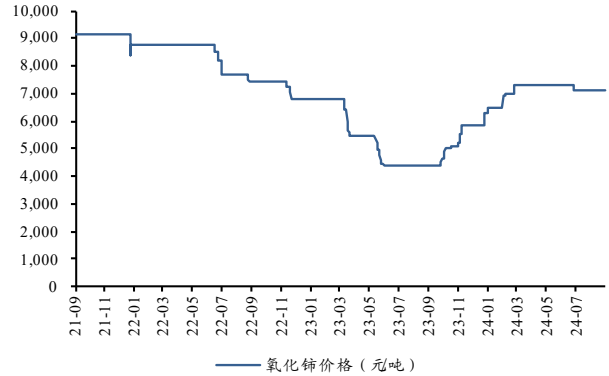
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图27: 氧化镧价格 (元/吨)



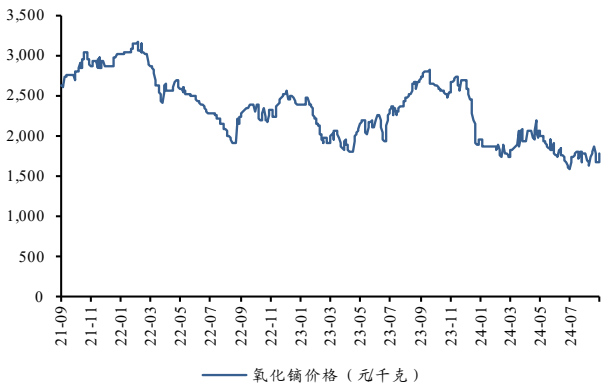
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

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)



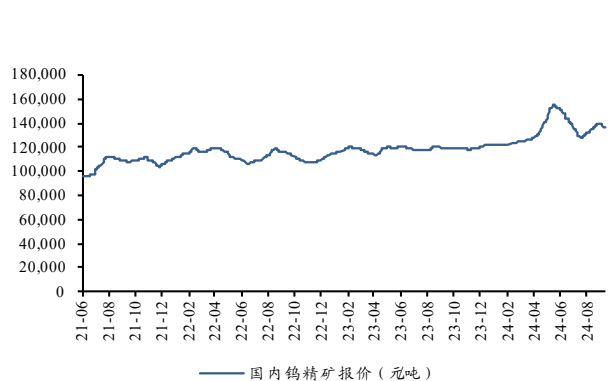
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图31: 国内钼精矿报价 (元/吨)



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

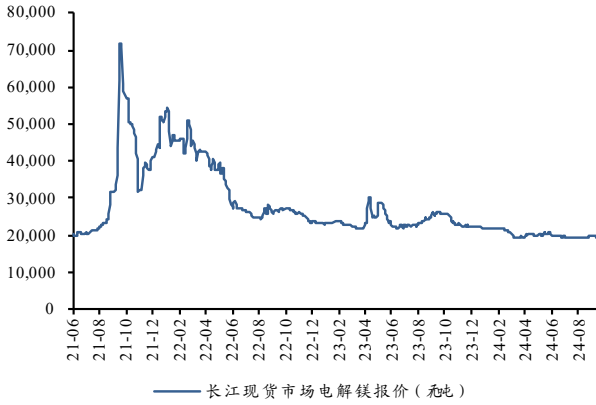
图32: 国内钨精矿报价 (元/吨)



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

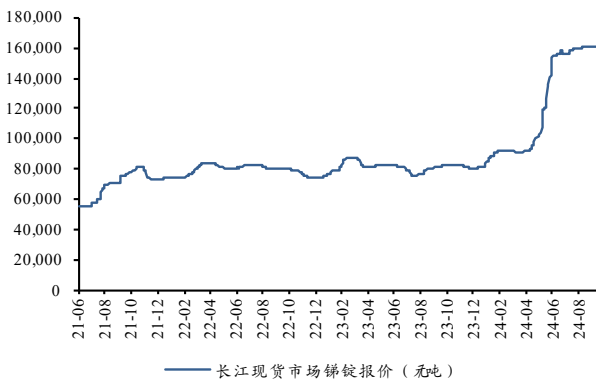
数据来源：Wind，东吴证券研究所

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35：长江现货市场镉锭报价（元/吨）

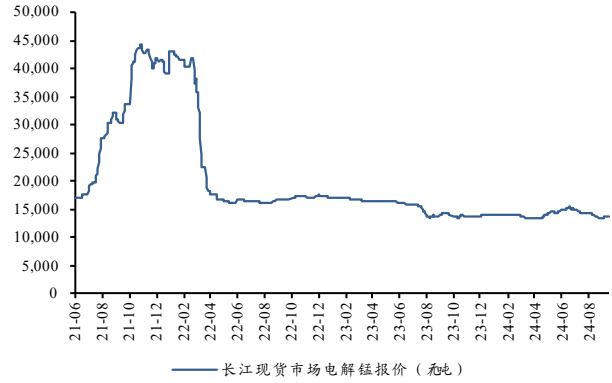


数据来源：Wind，东吴证券研究所

图37：国产精铋 99.99%报价（元/吨）

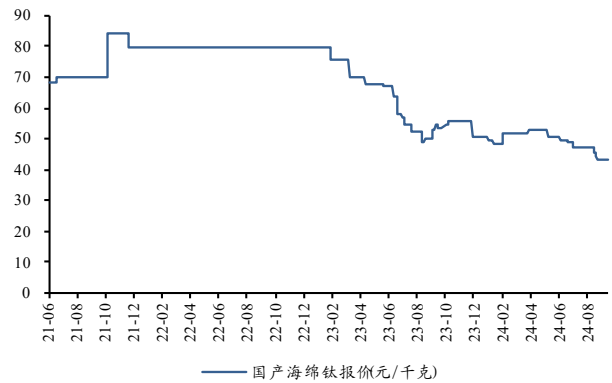
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图34：长江现货市场电解锰报价（元/吨）



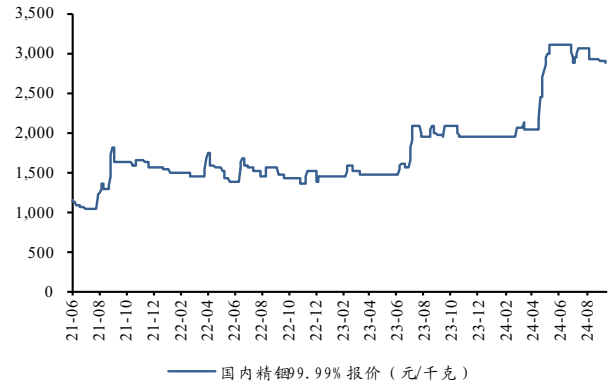
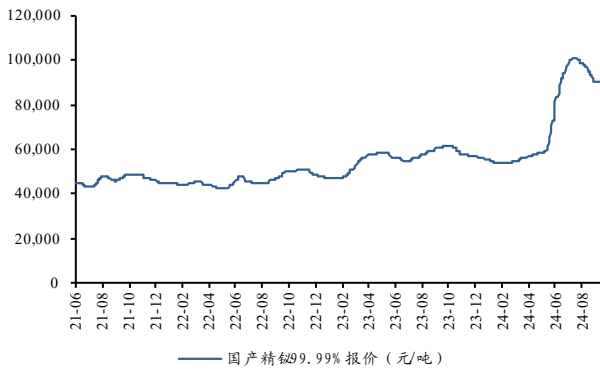
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图36：国产海绵钛报价（元/千克）



数据来源：Wind，东吴证券研究所

图38：国内精钢 99.99%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39: 钽铁矿 30-35%报价 (美元/磅)

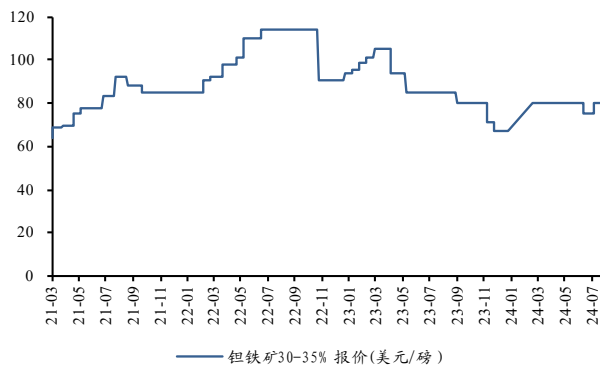
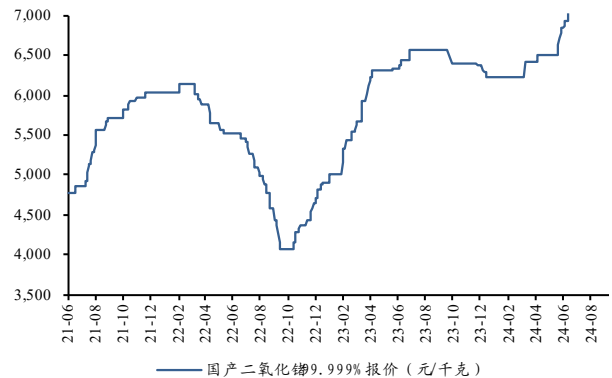


图40: 国产二氧化锆 99.999%报价 (元/千克)



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

数据来源: Wind, 东吴证券研究所

3. 本周新闻

3.1. 宏观新闻

9月18日, 英国8月CPI年率(%)录入2.2, 前值2.2, 预测值2.2。

9月18日, 英国8月核心CPI年率(%)录入3.6, 前值3.3, 预测值3.5。

9月18日, 英国8月末季调输入PPI年率(%)录入-1.2, 前值0.2, 预测值-0.9。

9月18日, 欧元区8月调和CPI年率-未季调终值(%)录入2.2, 前值2.2, 预测值2.2。

9月18日, 欧元区8月核心调和CPI年率-未季调终值(%)录入2.8, 前值2.8, 预测值2.8。

9月19日, 美国8月联邦基金利率目标上限(%)录入5, 前值5.5, 预测值5.25。

9月19日，美国8月联邦基金利率目标上限(%)录入4.75，前值5.25，预测值5。

9月19日，英国9月央行基准利率(%)录入5，前值5，预测值5。

9月19日，美国截至9月14日当周初请失业金人数(万)录入21.9，前值23，预测值23。

9月19日，美国截至9月7日当周续请失业金人数(万)录入182.9，前值185，预测值185.4。

9月20日，中国9月一年期贷款市场报价利率LPR(%)录入3.35，前值3.35，预测值3.35。

9月20日，中国9月五年期贷款市场报价利率LPR(%)录入3.85，前值3.85，预测值3.85。

9月20日，日本8月全国CPI年率(%)录入3，前值2.8，预测值3。

9月20日，日本8月全国核心CPI年率(%)录入2.8，前值2.7，预测值2.8。

9月20日，日本9月20日央行政策基准利率(%)录入0.25，前值0.25，预测值0.25。

9月20日，英国8月季调后零售销售月率(%)录入1，前值0.5，预测值0.4。

9月20日，英国8月季调后核心零售销售月率(%)录入1.1，前值0.7，预测值0.5。

3.2. 大宗交易新闻

3.2.1. 中金黄金

9月20日，成交均价13.03元/股，成交量70.11万股，相对于当日收盘价平价。

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>