



美联储超预期开启降息周期，金属价格普涨

——有色金属行业周报

2024年09月22日

核心观点

- 市场行情回顾:**截止到9月20日周五收市:本周上证指数+1.21%,报2736.81点;沪深300指数+1.32%,报3201.05点;SW有色金属行业指数+5.21%,报3919.14点。分子行业来看,本周有色金属行业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+7.60%、+2.79%、+5.29%、-0.05%、+0.69%。
- 重点金属价格数据:**本周上期所铜、铝、锌、铅、镍、锡分别收于75,840元/吨、20,070元/吨、24,170元/吨、16,595元/吨、125,350元/吨、261,870元/吨,较上周变动幅度分别为+2.35%、+1.57%、+1.77%、-1.04%、+0.89%、+1.93%。本周伦敦LME铜、铝、锌、铅、镍、锡分别收于9,486美元/吨、2,486美元/吨、2,867美元/吨、2,042美元/吨、16,470美元/吨、32,150美元/吨,较上周变动幅度分别为+1.91%、+0.61%、-1.29%、-0.07%、+3.30%、+1.08%。本周上期所黄金、白银分别收于590.62元/克、7,548元/千克,较上周变动幅度分别为+1.57%、+2.99%。本周氧化镨钕、氧化铽、氧化镓、烧结钕铁硼N35毛坯分别收于42.15万元/吨、582.5万元/吨、177万元/吨、112.5元/公斤,较上周变动+1.81%、+1.30%、+0.57%、+2.74%。本周电池级碳酸锂、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、72000元/吨、650美元/吨,较上周变动0.00%、0.00%、-1.37%、+3.17%。本周国内电解钴、0.998MB电解钴、四氧化三钴、硫酸钴分别收于16.5万元/吨、15.13美元/磅、11.85万元/吨、2.85万元/吨,较上周变动-1.49%、0.00%、0.00%、0.00%。
- 投资建议:**美联储在本周议息会议上宣布降息50个基点至4.75%-5.00%,为2020年3月后首次降息,本轮美联储降息周期正式开启。自此,除日本外的主要发达国家经济体均进入降息周期。美联储50个基点的首次降息幅度略强于市场主要机构预期。尽管鲍威尔在降息后声明中保持中性偏鹰,认为通胀未明确降温,经济稳健增长,未见衰退迹象,暂消市场对经济衰退的担忧。但会后CME工具显示市场预期年内累计125个基点幅度的降息,要超出美联储9月点阵图给出的年内累计100个基点的降息指引,表明市场预计后续美联储仍将有较大幅度的降息与宽松空间。美联储大幅度的开启降息周期,美国政策利率有望持续下行或将带动实际利率快速下降,有利于驱动黄金价格在创新高后继续上涨,建议关注A股黄金龙头企业山东黄金(600547)、中金黄金(600489)、银泰黄金(000975)、赤峰黄金(600988)、湖南黄金(002155)。此外,美联储降息也为国内货币政策宽松创造了有利条件,伴随国内“金九银十”旺季开启,叠加以旧换新政策,下游开工与销售提升有望拉动铜铝等工业金属需求边际改善,国内铜铝等主要金属品种库存有进入去化阶段的迹象,叠加全球流动性的宽松,或将提振铜铝价格,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)。
- 风险提示:**1)国内经济复苏不及预期的风险;2)美联储加息超出预期的风险;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

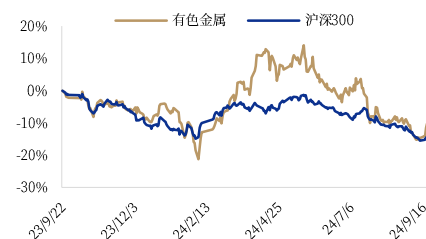
✉: huali@chinastock.com.cn

分析师登记编码: S0130516080004

研究助理: 孙雪琪

相对沪深300表现图

2024-09-20



资料来源: 中国银河证券研究院

相关研究

【银河有色】行业周报_美联储首降幅度预期提升, 金价再创新高 20240916

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20日周五收市：本周上证指数+1.21%，报2736.81点；沪深300指数+1.32%，报3201.05点；SW有色金属行业指数+5.21%，报3919.14点。2024年以来，SW有色金属行业指数-6.35%，同期上证指数-8.00%，沪深300指数-6.71%。

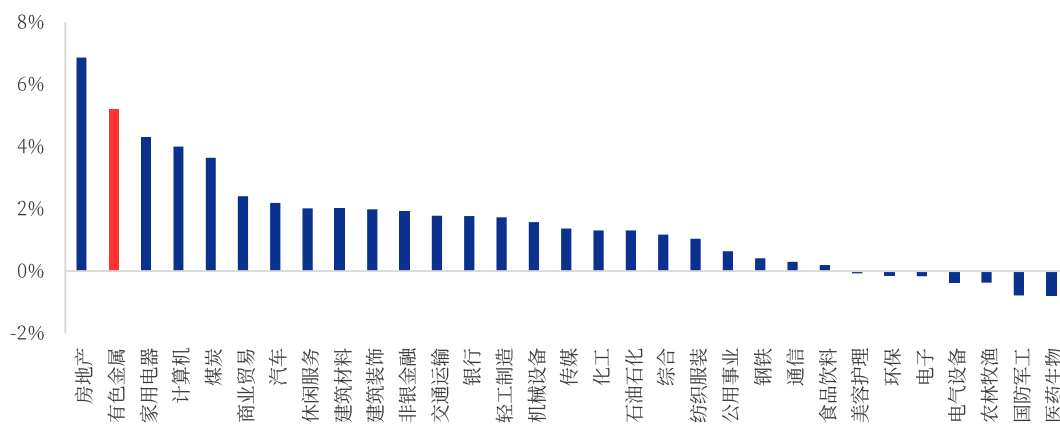
表1：有色金属与A股综合指数行情回顾

证券代码	证券简称	最新股价	本周涨幅(%)	本月涨幅(%)	年初至今涨跌幅(%)
801050.SI	有色金属(SW)	3919.14	5.21	-1.54	-6.35
000300.SH	沪深300	3201.05	1.32	-3.62	-6.71
000001.SH	上证指数	2736.81	1.21	-3.71	-8.00
399001.SZ	深证成指	8075.14	1.15	-3.27	-15.22
399006.SZ	创业板指	1536.60	0.09	-2.78	-18.76

资料来源：Wind, 中国银河证券研究院

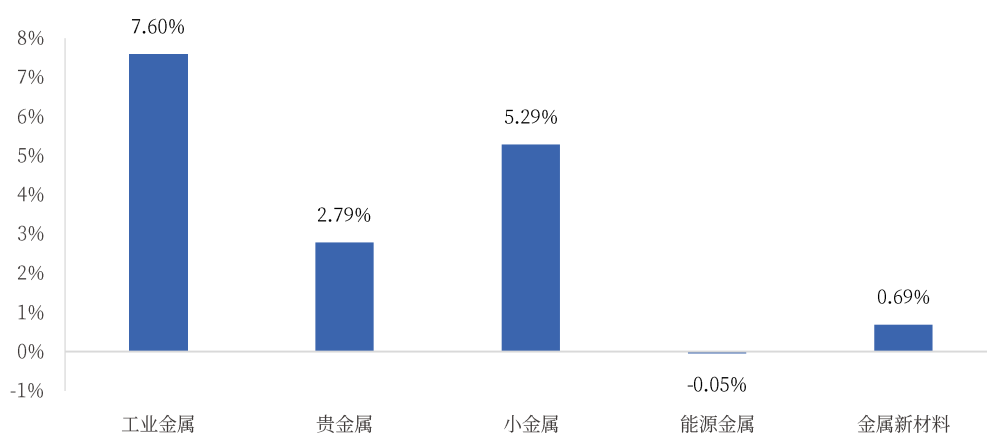
在A股31个一级行业中，本周有色金属板块+5.21%，涨跌幅排名第2名。分子行业来看，本周有色金属行业5个二级子行业中，工业金属、贵金属、小金属、能源金属、金属新材料较上周变动幅度分别为+7.60%、+2.79%、+5.29%、-0.05%、+0.69%。

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

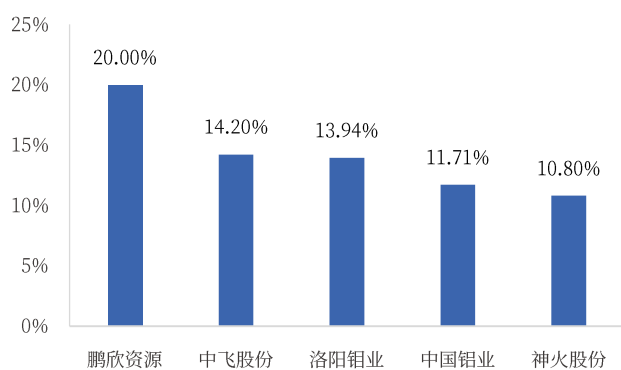
图2: 有色金属二级子行业涨跌幅



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

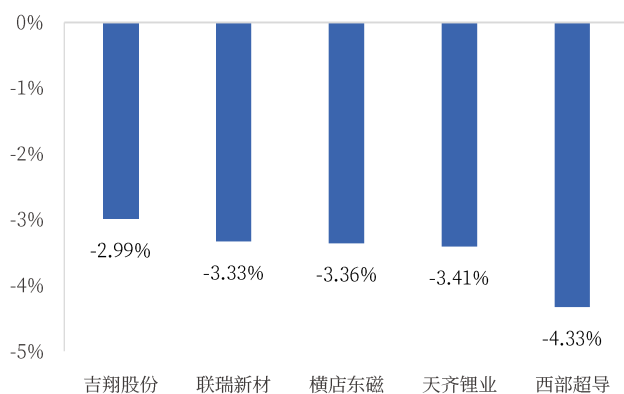
本周有色金属行业涨幅前五名的个股为鹏欣资源 (+20.00%)、中飞股份 (+14.20%)、洛阳钼业 (+13.94%)、中国铝业 (+11.71%)、神火股份 (+10.80%)，跌幅前五名的个股为西部超导 (-4.33%)、天齐锂业 (-3.41%)、横店东磁 (-3.36%)、联瑞新材 (-3.33%)、吉翔股份 (-2.99%)。

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

本周上期所铜、铝、锌、铅、镍、锡分别收于 75,840 元/吨、20,070 元/吨、24,170 元/吨、16,595 元/吨、125,350 元/吨、261,870 元/吨, 较上周变动幅度分别为+2.35%、+1.57%、+1.77%、-1.04%、+0.89%、+1.93%。本周伦敦 LME 铜、铝、锌、铅、镍、锡分别收于 9,486 美元/吨、2,486 美元/吨、2,867 美元/吨、2,042 美元/吨、16,470 美元/吨、32,150 美元/吨, 较上周变动幅度分别为+1.91%、+0.61%、-1.29%、-0.07%、+3.30%、+1.08%。

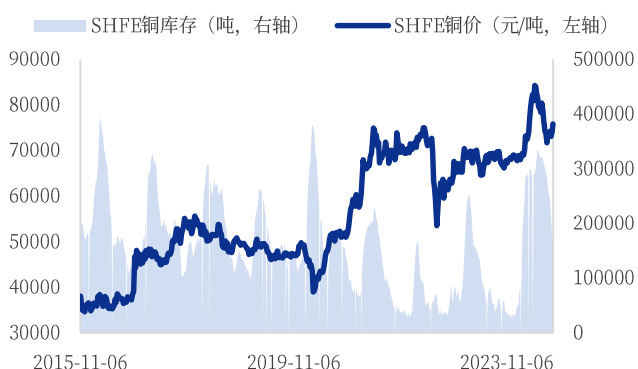
表2: 基本金属价格及涨跌幅 (元/吨、美元/吨)

基本金属品种	价格	本周涨跌幅 (%)	本月涨跌幅 (%)	年初至今涨跌幅(%)
SHFE 铜	75,840	2.35	2.47	9.96
SHFE 铝	20,070	1.57	1.67	2.98
SHFE 锌	24,170	1.77	0.54	12.37
SHFE 铅	16,595	-1.04	-4.05	4.63
SHFE 镍	125,350	0.89	-4.73	-2.20
SHFE 锡	261,870	1.93	-0.40	23.58
LME 铜	9,486	1.91	2.72	10.83
LME 铝	2,486	0.61	1.59	4.28
LME 锌	2,867	-1.29	-1.04	7.86
LME 铅	2,042	-0.07	-0.54	-1.28
LME 镍	16,470	3.30	-1.77	-0.80
LME 锡	32,150	1.08	-0.61	26.50

资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

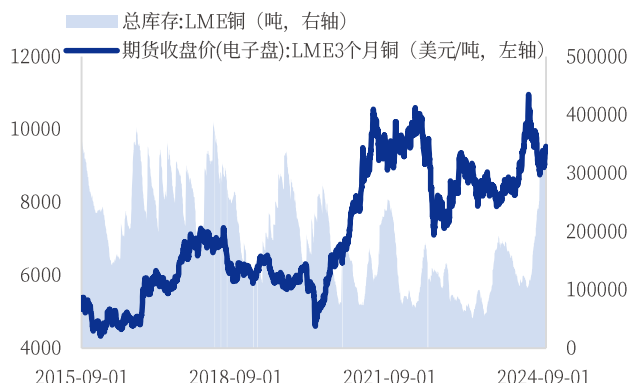
铜: 本周 SHFE 铜价+2.35%至 75,840 元/吨, SHFE 铜库存-11.09%至 16.49 万吨, 国内铜精矿价格+3.46%至 62,856 元/吨, 进口铜精矿 TC 为 5.0 美元/吨。本周 LME 铜价+1.91%至 9,486 美元/吨, LME 铜库存-1.69%至 30.34 万吨。宏观方面, 美联储意外宣布降息 50bp, 鲍威尔在降息后声明中保持中性偏鹰, 认为通胀未明确降温, 经济稳健增长, 不预见衰退, 预防式降息下铜价受提振。供应端: 本周进口铜矿 TC 均价维持低位, 矿端短缺延续, 由于 9 月和 10 月冶炼厂检修数量增多, 预计电解铜市场将面临供应短缺。需求端: 下游市场保持观望态度, 仍以刚需采购为主, 节前的备货并不积极, 大多数交易保持在常规水平, 节后, 除华东和天津地区的部分企业订单成交较好, 其他地区需求则表现一般。

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

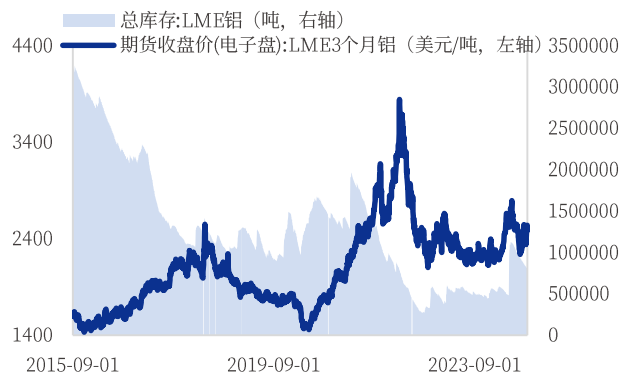
铝: 本周 SHFE 铝价+1.57%至 20,070 元/吨, SHFE 铝库存+0.96%至 28.65 万吨, 国内氧化铝价格+1.26%至 4,020 元/吨。本周电解铝行业平均毛利+29.29%至 1,755 元/吨。本周 LME 铝价+0.61%至 2,486 美元/吨, LME 铝库存-1.02%至 80.90 万吨。供应端: 本周电解铝行业产能保持稳定, 无增减产情况。随着气候转暖, 民用电量有所下降, 四川地区的电力供应紧张状况得到缓解, 错峰生产模式逐步恢复正常。目前, 电解铝行业运行产能维持在 4347.6 万吨。需求端: 铝棒市场需求一般, 外销铝水减少导致部分拥有自配套铝棒生产线的电解铝企业转产铝棒, 使行业开工率有所提高。巩义地区铝板企业需求较好, 部分铝板企业已恢复生产。总体来看, 本周铝棒和铝板行业对电解铝的需求量有所改善。

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



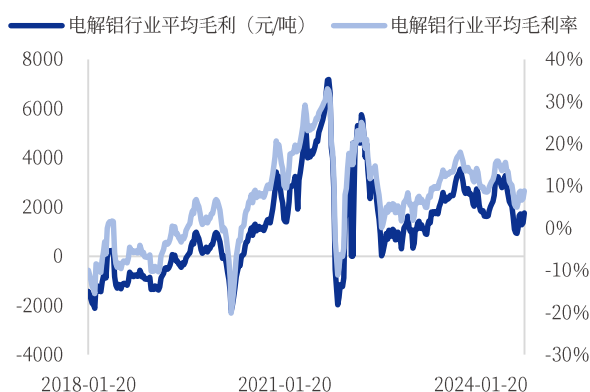
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

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: 本周 SHFE 锌价+1.77%至 24,170 元/吨, SHFE 锌库存+4.79%至 8.56 万吨。本周 LME 锌价-1.29%至 2,867 美元/吨, LME 锌库存+9.40%至 25.62 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

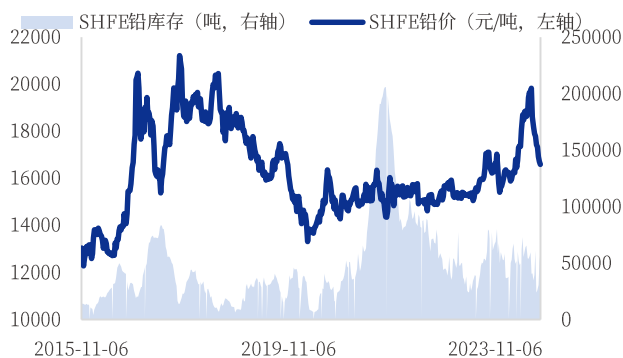


资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

铅: 本周 SHFE 铅价-1.04%至 16,595 元/吨, SHFE 铅库存+18.50%至 6.10 万吨。本周 LME

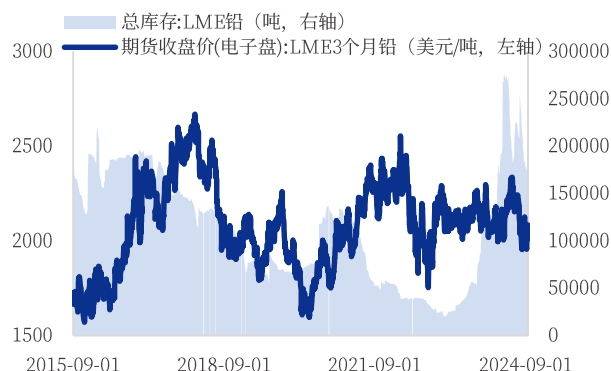
铅价-0.07%至 2,042 美元/吨, LME 铅库存+16.69%至 20.40 万吨。

图15: SHFE 期货铅价及库存



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

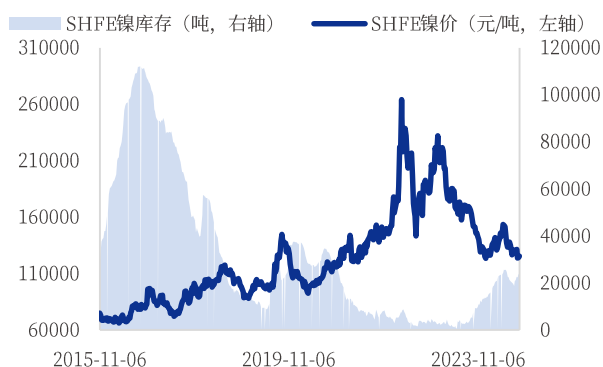
图16: LME 期货铅价及库存



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

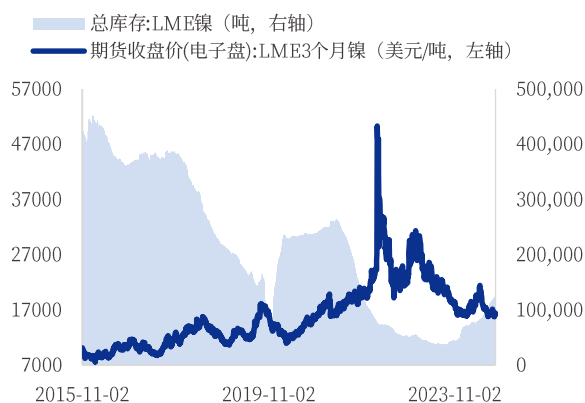
镍: 本周 SHFE 镍价+0.89%至 125,350 元/吨, SHFE 镍库存-4.87%至 2.28 万吨。本周 LME 镍价+3.30%至 16,470 美元/吨, LME 镍库存+0.26%至 12.41 万吨。

图17: SHFE 期货镍价及库存



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

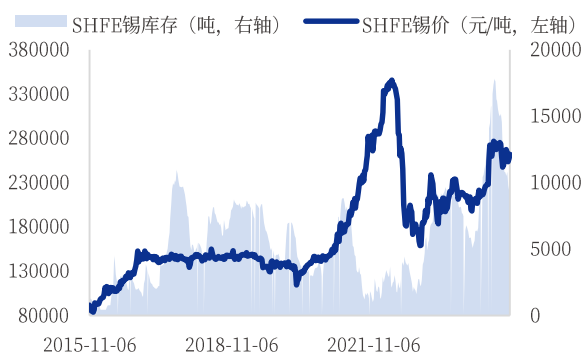
图18: LME 期货镍价及库存



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

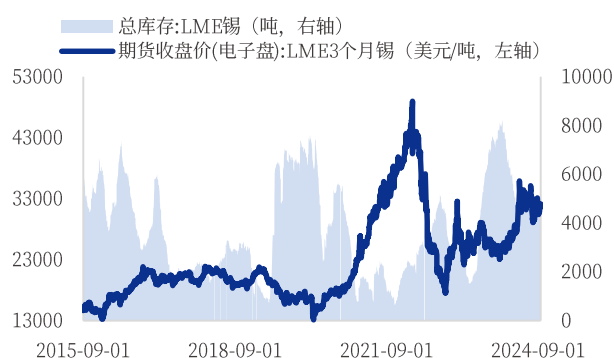
锡: 本周 SHFE 锡价+1.93%至 261,870 元/吨, SHFE 锡库存-1.04%至 0.94 万吨。本周 LME 锡价+1.08%至 32,150 美元/吨, LME 锡库存+0.94%至 0.48 万吨。

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

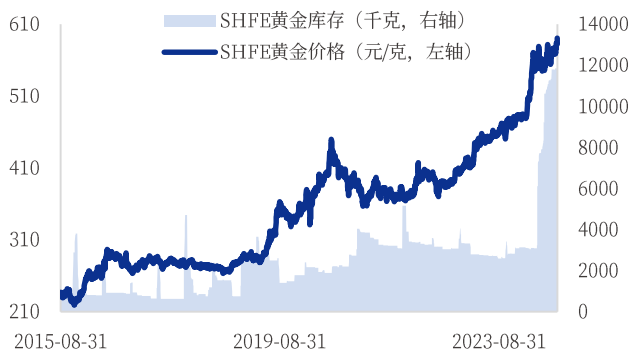
本周上期所黄金、白银分别收于 590.62 元/克、7,548 元/千克，较上周变动幅度分别为+1.57%、+2.99%。本周 COMEX 黄金、白银分别收于 2,647 美元/盎司、31.50 美元/盎司，较上周变动幅度分别为+1.39%、+1.35%。本周美元指数收于 100.73，较上周变动-0.37%。本周美国 10 年期国债实际收益率为 1.58%，较上周持平。

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	本周涨跌幅 (%)	本月涨跌幅 (%)	年初至今涨跌幅(%)
SHFE 黄金	590.62	1.57	2.75	22.68
SHFE 白银	7,548	2.99	0.51	25.55
COMEX 黄金	2,647	1.39	4.73	27.77
COMEX 白银	31.50	1.35	8.07	30.76
美元指数	100.73	-0.37	-0.98	-0.64

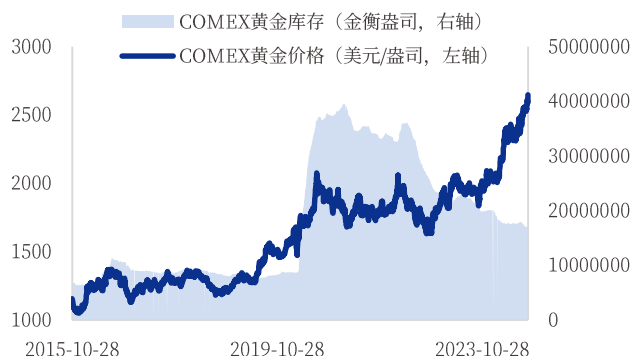
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图21: SHFE 黄金价格及库存



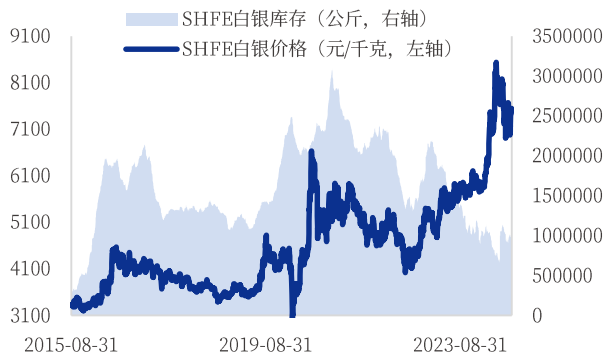
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图22: COMEX 黄金价格及库存



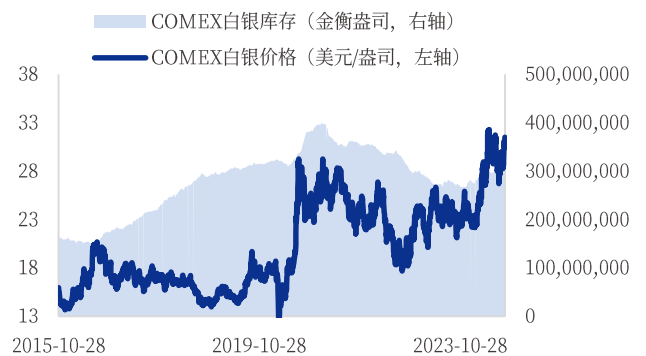
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

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

本周氧化镨钕、氧化铽、氧化镱、烧结钕铁硼 N35 毛坯分别收于 42.15 万元/吨、582.5 万元/吨、177 万元/吨、112.5 元/公斤，较上周变动+1.81%、+1.30%、+0.57%、+2.74%。本周电池级碳酸锂、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、72000 元/吨、650 美元/吨，较上周变动 0.00%、0.00%、-1.37%、+3.17%。本周国内电解钴、0.998MB 电解钴、四氧化三钴、硫酸钴分别收于 16.5 万元/吨、15.13 美元/磅、11.85 万元/吨、2.85 万元/吨，较上周变动-1.49%、0.00%、0.00%、0.00%。本周钨精矿、镁锭、海绵钛、钼精矿分别收于 137500 元/吨、18650 元/吨、4.6 万元/吨、3715 元/吨，较上周变动-0.72%、-0.53%、0.00%、-0.80%。

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)	42.15	1.81%	3.18%	-15.78%
氧化铽 (万元/吨)	582.5	1.30%	8.98%	-39.01%
氧化铈 (万元/吨)	177	0.57%	3.51%	-39.59%
烧结钕铁硼 N35 毛坯 (元/公斤)	112.5	2.74%	5.63%	-32.02%
电池级碳酸锂 (元/吨)	74500	0.00%	-0.67%	-24.75%
工业级碳酸锂 (元/吨)	71500	0.00%	-0.69%	-22.28%
电池级氢氧化锂 (元/吨)	72000	-1.37%	-4.32%	-23.20%
澳洲锂精矿 (美元/吨)	650	3.17%	-13.91%	-30.11%
国内电解钴 (万元/吨)	16.5	-1.49%	-1.49%	-22.54%
MB 电解钴 (美元/磅)	15.13	0.00%	-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)	137500	-0.72%	-3.17%	12.24%
镁锭 (元/吨)	18650	-0.53%	-0.53%	-12.44%
海绵钛 (万元/吨)	4.6	0.00%	0.00%	-9.80%
钼精矿 (元/吨度)	3715	-0.80%	0.54%	16.64%

资料来源: 百川盈孚, 中国银河证券研究院

稀土: 本周氧化镨钕、氧化铽、氧化铈、烧结钕铁硼 N35 毛坯分别收于 42.15 万元/吨、582.5 万元/吨、177 万元/吨、112.5 元/公斤, 较上周变动+1.81%、+1.30%、+0.57%、+2.74%。现货供应紧张, 生产稳定且产量微增。厂家侧重长协订单交付, 现货市场报价较少, 但询盘采购活跃, 成交增加, 厂家出货谨慎, 现货价格得到较强支撑。需求方面, 受双节影响, 下游备货需求及终端订单均有所上升, 钕铁硼企业对金属价格的接受度提升, 市场情绪改善。

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

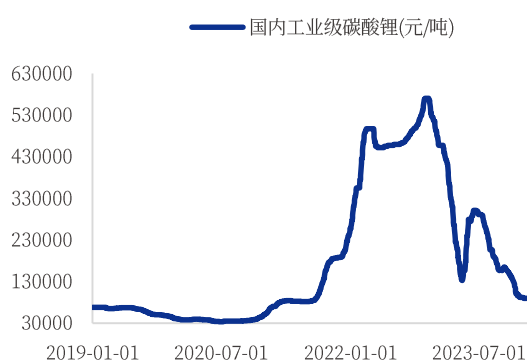
锂: 本周电池级碳酸锂、工业级碳酸锂、电池级氢氧化锂、澳洲锂精矿价格分别收于 74500 元/吨、71500 元/吨、72000 元/吨、650 美元/吨, 较上周变动 0.00%、0.00%、-1.37%、+3.17%。供应端: 本周国内碳酸锂产量小幅减少, 价格下跌接近成本线, 导致锂盐厂利润减少, 江西云母矿检修频繁, 低价锂矿稀缺, 减产或停产现象增多。需求端: 下游市场需求减弱, 节后期货价格未降至预期低位, 多数企业保持观望, 只有少数刚需采购。下游大厂的长期协议和客户供应量保持稳定, 散单采购未见增长。

图31: 电池级碳酸锂价格走势



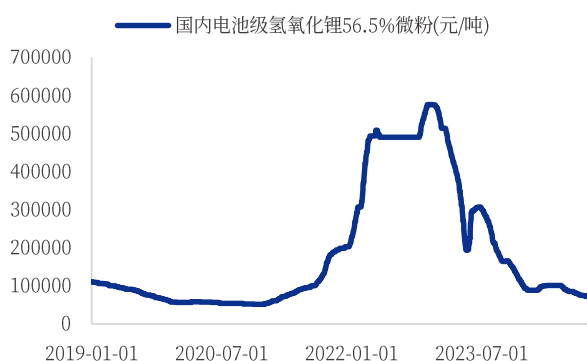
资料来源: 百川盈孚, 中国银河证券研究院

图32: 工业级碳酸锂价格走势



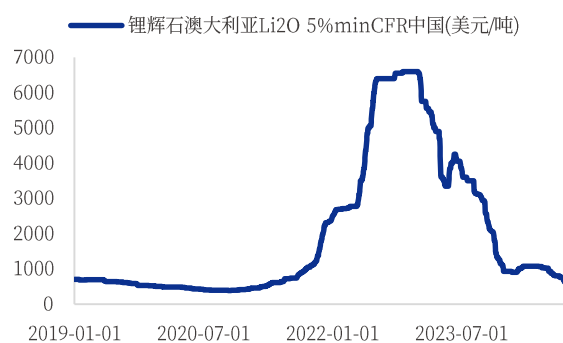
资料来源: 百川盈孚, 中国银河证券研究院

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: 本周国内电解钴、0.998MB 电解钴、四氧化三钴、硫酸钴分别收于 16.5 万元/吨、15.13 美元/磅、11.85 万元/吨、2.85 万元/吨, 较上周变动-1.49%、0.00%、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

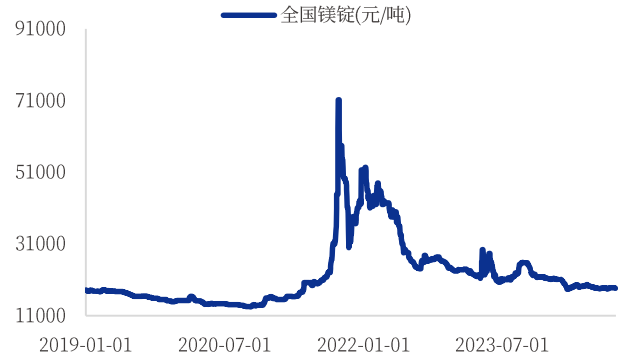
其他小金属：本周钨精矿、镁锭、海绵钛、钼精矿分别收于 137500 元/吨、18650 元/吨、4.6 万元/吨、3715 元/吨，较上周变动-0.72%、-0.53%、0.00%、-0.80%。

图39: 钨精矿价格走势



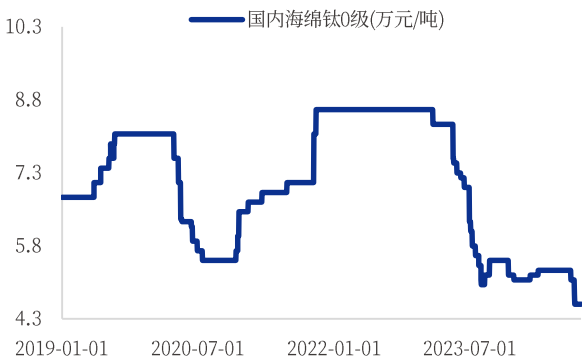
资料来源: 百川盈孚, 中国银河证券研究院

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】巴里克：预计在年底前完成 Lumwana 铜矿扩建可行性研究

据 mining.com 网站消息：巴里克黄金公司（Barrick Gold）预计将在今年年底前完成其赞比亚 Lumwana 矿扩建的可行性研究，这将为 2025 年开始的建设铺平道路。巴里克首席执行官 Mark Bristow 在周三的一次网络研讨会上表示，扩建将使 Lumwana 铜矿转变为一个长寿命、高产的一级铜矿，有望跻身世界前 25 名之列。

（资料来源：<https://news.smm.cn/live/detail/102955485>）

【铝】工信部：力争到 2027 年，实现电解铝吨铝碳减排 5%

9 月 20 日，工信部发布《工业重点行业领域设备更新和技术改造指南》，其中提到，力争到 2027 年，实现电解铝吨铝碳减排 5%、节电 200kWh，淘汰 200kA 以下预焙阳极铝电解槽，35% 以上电解铝产能以及 55% 以上铜、铅、锌冶炼产能达到能效标杆水平，能效基准水平以下产能全部退出，大幅减少二氧化硫和氮氧化物等污染物排放，规上有色金属企业关键工序数控化率达到 75% 以上，装备自主保障能力和数字化智能化应用水平显著提高。涉及电解铝冶炼设备和产能变化的，需先按规定落实产能置换相关政策。

（资料来源：<https://news.smm.cn/news/102961039>）

【铝】Press Metal 与印尼企业合作建设氧化铝精炼厂，强化上游业务布局

9 月 18 日，马来西亚铝生产商 Press Metal 宣布与三家印尼公司合作，在印度尼西亚西加里曼丹省运营一座氧化铝精炼厂。项目一期计划年产量为 100 至 120 万吨，预计投资约 7.5 亿美元（32.4 亿令吉），资金来源包括股权融资和贷款。根据公告，Press Metal 将以 10.4 亿令吉分七期收购 PT Kalimantan Alumina Nusantara (KAN) 80% 的股权，其他两家合作方 PT Alakasa Alumina Refineri (AAR) 和 PT Dinamika Sejahtera Mandiri (DSM) 分别持有 19.77% 和 0.23% 的股份。该氧化铝厂还将配套建设发电厂和码头，项目旨在提高 Press Metal 的自给能力，减少对第三方供应商的依赖。

（资料来源：<https://news.smm.cn/live/detail/102958219>）

【铝】Vedanta Lanjigarh 氧化铝厂发生溃坝，工厂运营暂未受影响

2024 年 9 月 15 日，印度奥里萨邦 Vedanta 铝业公司 Lanjigarh 氧化铝厂的工艺水储存池因恶劣天气导致水位和压力升高而溃坝，影响了周边农田。事故发生后，公司立即向当地政府报告，并迅速调派人员控制事态，减少对附近居民的影响。事故未造成人员伤亡或牲畜损失，但对农田造成了一定损害。Vedanta 公司已向受灾地区提供饮用水，并派出流动医疗队提供援助。公司表示，此次事故未影响工厂的正常运营，预计不会对氧化铝产量产生影响，且所有操作均符合监管要求。该工厂当前年产能为 350 万吨，为其电解铝厂（Jharsuguda 和 Korba）提供氧化铝。

（资料来源：<https://news.smm.cn/live/detail/102958167>）

【稀土】加拿大实现镨钕等稀土金属量产

据 Mining.com 网站报道，萨斯喀彻温研究委员会（Saskatchewan Research Council, SRC）

日前宣布，其在萨斯卡通的稀土加工设施今年夏天已经提前实现商业规模稀土金属生产，使得该省成为北美地区首个和唯一能够生产稀土金属的领地。2020年以来，SRC的稀土加工设施获得了萨斯喀彻温省的7100万加元资助，另外还获得加拿大政府3000万加元的资助。SRC称，上述资金帮助建成了一个上下游和横向一体化的“从矿物到金属”的加工设施，拥有了最先进的专有技术。该委员会称，SRC的工厂利用自己开发的金属冶炼技术，每月可生产10吨镨钕金属，转化率大于98%，纯度高于99.5%。2025年初一旦全面投入运营，SRC的稀土加工厂有望每年生产镨钕金属400吨，可以为50万辆电动汽车提供磁体材料。

(资料来源：<https://news.smm.cn/news/102962866>)

四、投资建议

美联储在本周议息会议上宣布降息50个基点至4.75%-5.00%，为2020年3月后首次降息，本轮美联储降息周期正式开启。自此，除日本外的主要发达国家经济体均进入降息周期。美联储50个基点的首次降息幅度略强于市场主要机构预期。尽管鲍威尔在降息后声明中保持中性偏鹰，认为通胀未明确降温，经济稳健增长，未见衰退迹象，暂消市场对经济衰退的担忧。但会后CME工具显示市场预期年内累计125个基点幅度的降息，要超出美联储9月点阵图给出的年内累计100个基点的降息指引，表明市场预计后续美联储仍将有较大幅度的降息与宽松空间。美联储大幅度的开启降息周期，美国政策利率有望持续下行或将带动实际利率快速下降有利于驱动黄金价格在创新高后继续上涨，建议关注A股黄金龙头企业山东黄金(600547)、中金黄金(600489)、银泰黄金(000975)、赤峰黄金(600988)、湖南黄金(002155)。此外，美联储降息也为国内货币政策宽松创造了有利条件，伴随国内“金九银十”旺季开启，叠加以旧换新政策，下游开工与销售提升有望拉动铜铝等工业金属需求边际改善，国内铜铝等主要金属品种库存有进入去化阶段的迹象，叠加全球流动性的宽松，或将提振铜铝价格，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) 美联储加息超出预期的风险；
- 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