

## 有色金属行业跟踪周报

# 美国再通胀风险正在提升，工业金属价格有所回落

增持（维持）

2024年10月12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（10月8日-10月11日），有色板块本周下跌6.24%，在全部一级行业中涨幅中后。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下跌5.61%，金属新材料板块下跌6.56%，小金属板块下跌6.68%，贵金属板块下跌6.77%，能源金属板块下跌7.43%。工业金属方面，市场对美国二次通胀的预期正在增长，市场对于美联储在11月的降息幅度预测已从50bp调整至25bp，十年期美债收益率已回升至4%的上方，“降息交易”的节奏将趋缓，本周工业金属价格有所回落。贵金属方面，劳动力市场的热度回升使得市场打消了11月降息50bp的押注，海内外黄金价格一度大幅回落；本周公布的美国通胀数据亦录得预期外抬升，市场对美国二次通胀的预期正在增长，“再通胀交易”正在酝酿，通胀预期的提升有利于实际利率的下行，黄金价格于下半周明显回升。

### ■ 周观点：

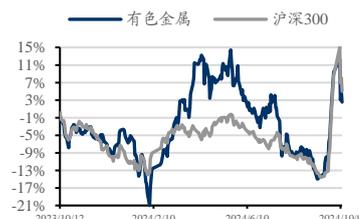
**铜：美联储降息预期降温，国内财政刺激效果有待检验，铜价小幅回调。**截至10月11日，伦铜报收9,803美元/吨，周环比下跌1.54%；沪铜报收77,220元/吨，周环比下跌2.04%。供给端，截至10月11日，本周进口铜矿TC均价小幅上涨至7美元/吨；国际铜业研究组织（ICSG）在最新公布的月度报告中称，2024年1-7月，全球铜市场供应过剩52.7万吨，去年同期为过剩7.9万吨；需求方面，中国经济刺激计划对金属需求具备整体提振效果，但节前铜价上涨抑制部分需求，下游存一定补库需求，但交易较为谨慎，全球三大库存增减不一；宏观方面，美国二次通胀风险上升，美联储后续降息预期降温，叠加市场对中国大规模经济刺激计划的态度转向谨慎，宏观情绪有所降温，对铜价的上涨形成压制，本周海内外铜价小幅下跌，预计短期铜价走势偏震荡。

**铝：海内外铝锭库存趋势性下降，需求端及成本端共同拉动铝价走出震荡向上走势。**截至10月11日，本周LME铝报收2,638元/吨，较上周下跌0.96%；沪铝报收20,825元/吨，较上周上涨1.78%。供应端，本周我国电解铝企业在贵州、四川以及新疆地区有小幅复产及新投产产能释放，本周电解铝行业运行产能4353万吨，较上周增加3.5万吨；需求端，本周铝板企业开工率环比增长0.09%，铝棒企业开工率环比增长0.93%，电解铝的理论需求有所上升。氧化铝价格由于海内外铝土矿供给错配价格进一步上涨，而消费旺季的到来有望进一步拉动电解铝需求，海内外库存本周实现双降，需求端及成本端共同拉动铝价走出震荡向上走势，看好铝价在四季度的上涨表现。

**黄金：美国通胀粘性再度显现，市场正在从“降息交易”转向“再通胀交易”，黄金维持震荡走势。**截至10月11日，COMEX黄金收盘价为2674.20美元/盎司，周环比上涨0.04%；SHFE黄金收盘价为597.38元/克，周环比下跌0.34%。本周，美国9月CPI年率未季调录得2.4%，高于预期的2.3%；美国9月PPI年率录得1.8%，高于预期的1.6%。美国9月非农就业增加25.4万人，预期15万人，8月和7月就业合计上修7.2万人，劳动力市场的热度回升使得市场打消了11月降息50bp的押注，海内外黄金价格一度大幅回落；本周公布的美国通胀数据亦录得预期外抬升，由于地产租金的滞后效应对服务性通胀的推升，以及商品的二次通胀风险，市场对美国二次通胀的预期正在增长，“再通胀交易”正在酝酿，通胀预期的提升有利于实际利率的下行，黄金价格于下半周明显回升；资金层面，全球黄金ETF于9月实现净流入18.4吨，净流入速度有所放缓。本周海内外黄金价格维持震荡走势，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

《中美宽松周期迎来共振，工业金属偏强运行》

2024-09-29

《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》

2024-09-21

## 内容目录

1. 本周行情回顾：上证综指下跌 3.56%，申万有色金属排名中后 .....	5
2. 本周基本面回顾 .....	6
2.1. 工业金属：美国再通胀风险正在提升，工业金属价格有所回落.....	6
2.1.1. 铜：美联储降息预期降温，国内财政刺激效果有待检验，铜价小幅回调.....	8
2.1.2. 铝：海内外铝锭库存趋势性下降，需求端及成本端共同拉动铝价走出震荡向上走势.....	9
2.1.3. 锌：锌库存升降不一，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：美国通胀粘性再度显现，市场正在从“降息交易”转向“再通胀交易”，黄金维持震荡走势.....	11
2.3. 稀土：供需维持稳定，本周稀土价格环比上涨.....	13
3. 本周新闻 .....	16
3.1. 宏观新闻.....	17
3.2. 大宗交易新闻.....	17
3.2.1. 中金黄金.....	17
3.2.2. 紫金矿业.....	17
3.2.3. 云铝股份.....	18
3.2.4. 寒锐钴业.....	18
3.3. 公司新闻.....	18
4. 风险提示 .....	18

## 图表目录

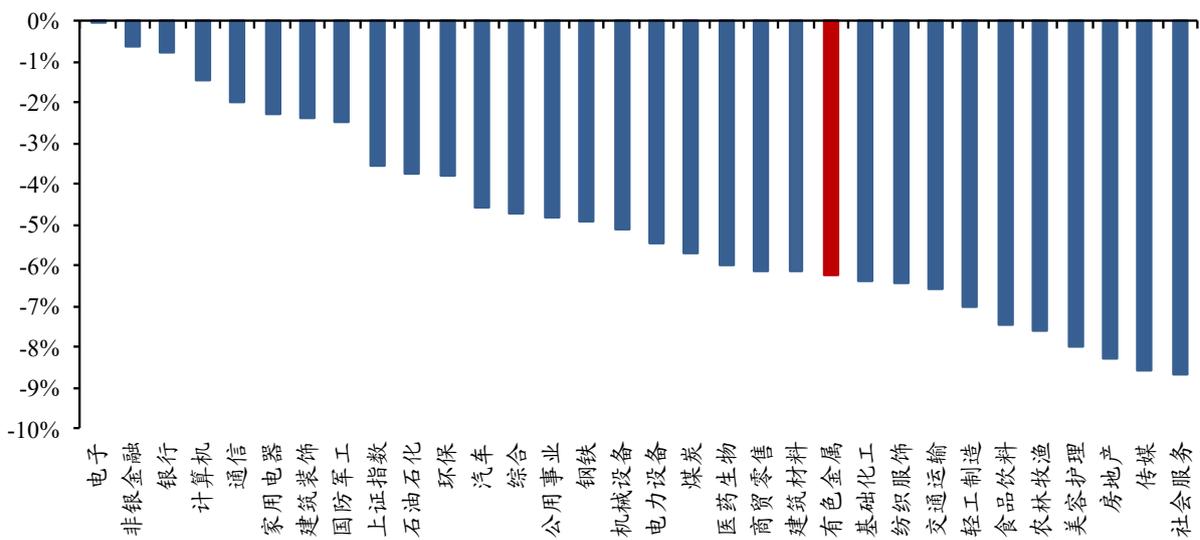
图 1: 申万一级行业周涨跌幅 (%)	5
图 2: 申万有色二级行业周涨跌幅 (%)	5
图 3: 有色子行业周涨跌幅 (%)	5
图 4: 本周涨幅前五公司 (%)	6
图 5: 本周跌幅前五公司 (%)	6
图 6: 本周主要标的涨跌幅统计 (截至 2024 年 10 月 11 日)	6
图 7: LME 铜价及库存	8
图 8: SHFE 铜价及库存	8
图 9: 铜粗炼加工费 (美元/干吨)	9
图 10: 铜精废价差 (元/吨)	9
图 11: LME 铝价及库存	10
图 12: SHFE 铝价及库存	10
图 13: LME 锌价及库存	10
图 14: SHFE 锌价及库存	10
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)	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.....	12
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 3.56%，申万有色金属排名中后

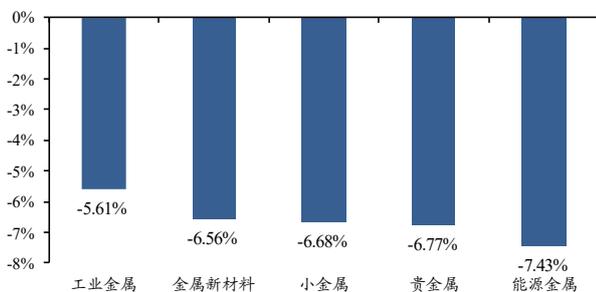
周内上证综指下跌 3.56%，31 个申万行业分类全部下跌个行业上涨；其中有色金属下跌 6.24%，排名第 21 位（21/31），跑输上证指数 2.68 个百分点。在全部申万一级行业中，电子（-0.02%），非银金融（-0.64%），银行（-0.77%）排名前三。周内申万有色金属类二级行业全线下跌。其中，工业金属板块下跌 5.61%，金属新材料板块下跌 6.56%，小金属板块下跌 6.68%，贵金属板块下跌 6.77%，能源金属板块下跌 7.43%。

图1：申万一级行业周涨跌幅（%）



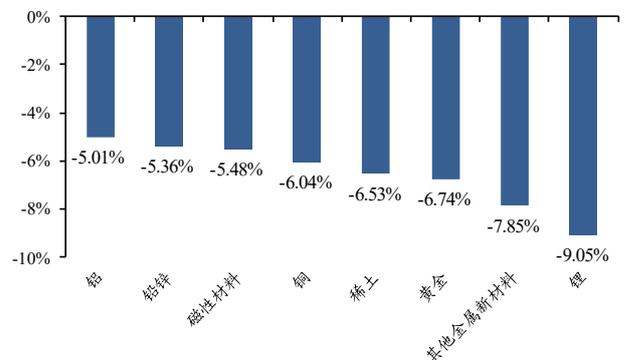
数据来源：Wind，东吴证券研究所

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（%）

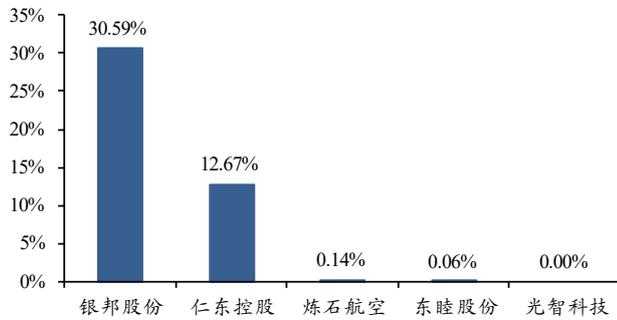


数据来源：Wind，东吴证券研究所

个股方面，本周涨幅前三的公司为银邦股份（+30.59%）、仁东控股（+12.67%）、

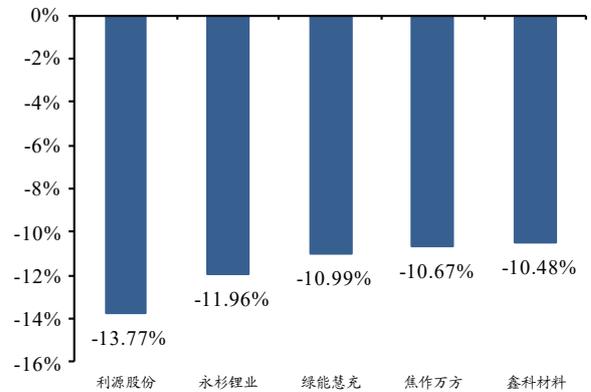
炼石航空 (+0.14%)，跌幅前三的公司为利源股份 (-13.77%)、永杉锂业 (-11.96%)、绿能慧充 (-10.99%)。

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 10 月 11 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	8.05	-7.47%	-7.47%	57.41%
601899.SH	紫金矿业	17.24	-4.96%	-4.96%	40.86%
000933.SZ	神火股份	18.40	-8.37%	-8.37%	13.52%
603799.SH	华友钴业	28.06	-4.91%	-4.91%	-11.35%
000807.SZ	云铝股份	14.57	-1.49%	-1.49%	23.28%
002460.SZ	赣锋锂业	31.60	-8.33%	-8.33%	-23.99%
600547.SH	山东黄金	27.39	-6.49%	-6.49%	20.31%
000975.SZ	山金国际	17.54	-5.75%	-5.75%	18.68%
300618.SZ	寒锐钴业	33.66	-0.56%	-0.56%	19.42%
002466.SZ	天齐锂业	33.41	-5.09%	-5.09%	-37.77%
300224.SZ	正海磁材	10.25	-4.92%	-4.92%	-10.81%
002240.SZ	盛新锂能	13.78	-9.88%	-9.88%	-38.58%

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: 美国再通胀风险正在提升, 工业金属价格有所回落

海外方面, 美联储主席鲍威尔进一步强化降息预期。本周, 美国 9 月 CPI 年率未季调录得 2.4%, 高于预期的 2.3%; 美国 9 月核心 CPI 年率未季调录得 3.3%, 高于预期的 3.2%; 美国 9 月 PPI 年率录得 1.8%, 高于预期的 1.6%; 美国 9 月核心 PPI 年率录得

2.8%，高于预期的 2.7%。继美国 9 月非农数据意外走强后，本周公布的美国通胀数据亦录得预期外抬升，由于地产租金的滞后效应对服务性通胀的推升，以及商品的二次通胀风险，市场对美国二次通胀的预期正在增长，根据 CME 的利率观察工具，在过去的两周，市场对于美联储在 11 月的降息幅度预测已从 50bp 调整至 25bp，十年期美债收益率已回升至 4% 的上方，“降息交易”的节奏将趋缓，本周工业金属价格有所回落，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)	9,803	-153	-1.54%	5.90%	22.78%
	LME3 月期铝 (美元/吨)	2,638	-26	-0.96%	6.67%	20.95%
	LME3 月期铅 (美元/吨)	2,100	-50	-2.33%	2.84%	1.08%
	LME3 月期锌 (美元/吨)	3,156	-15	-0.46%	8.85%	29.05%
	LME3 月期镍 (美元/吨)	17,905	40	0.22%	12.47%	-3.61%
	LME3 月期锡 (美元/吨)	33,350	-550	-1.62%	4.96%	31.69%
国内价格	SHFE 当月期铜 (元/吨)	77,220	-1610	-2.04%	5.39%	16.17%
	现货铜 (元/吨)	77,500	-1560	-1.97%	6.30%	16.45%
	SHFE 当月期铝 (元/吨)	20,825	365	1.78%	7.07%	9.95%
	现货铝 (元/吨)	20,730	290	1.42%	7.30%	8.59%
	SHFE 当月期铅 (元/吨)	16,725	-330	-1.93%	0.84%	3.11%
	现货铅 (元/吨)	16,580	-260	-1.54%	0.79%	1.59%
	SHFE 当月期锌 (元/吨)	25,350	230	0.92%	10.48%	19.49%
	现货锌 (元/吨)	25,560	480	1.91%	11.37%	18.94%
	SHFE 当月期镍 (元/吨)	134,450	1550	1.17%	9.28%	-11.09%
	现货镍 (元/吨)	134,790	2700	2.04%	11.07%	-13.51%
	SHFE 当月期锡 (元/吨)	267,670	2510	0.95%	4.84%	25.17%
	现货锡 (元/吨)	268,240	3430	1.30%	6.75%	22.70%

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	29.76	-0.10	-0.33%	-5.52%	64.26%
	COMEX 库存	7.60	0.94	14.11%	89.94%	56.99%
	SHFE 库存	15.65	1.49	10.49%	-15.65%	329.81%
铝	LME 库存	77.03	-1.25	-1.60%	-6.95%	56.99%
	SHFE 库存	28.10	0.04	0.14%	-0.99%	153.07%
铅	LME 库存	19.59	-0.28	-1.38%	11.88%	122.40%
	SHFE 库存	4.46	0.38	9.29%	-13.43%	-30.72%
锌	LME 库存	24.20	-0.33	-1.36%	3.99%	178.08%

	SHFE 库存	8.07	0.07	0.92%	-1.20%	153.21%
镍	LME 库存	13.26	0.06	0.47%	8.00%	208.42%
	SHFE 库存	2.50	-0.05	-2.00%	4.08%	172.62%
锡	LME 库存	0.46	0.00	0.11%	-2.34%	-38.70%
	SHFE 库存	0.83	-0.04	-4.99%	-13.00%	25.76%

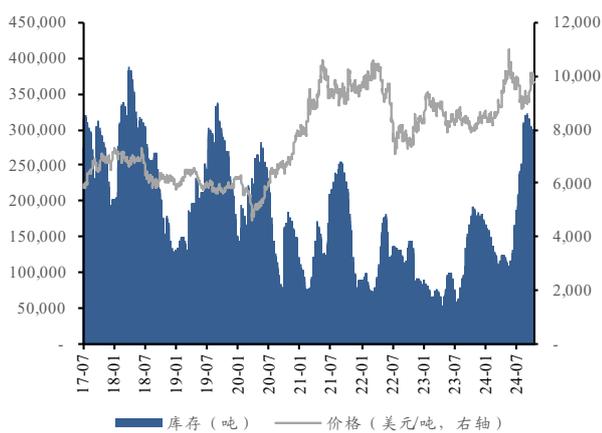
数据来源：Wind，东吴证券研究所

### 2.1.1. 铜：美联储降息预期降温，国内财政刺激效果有待检验，铜价小幅回调

**伦铜沪铜价格环比下跌。**截至 10 月 11 日，伦铜报收 9,803 美元/吨，周环比下跌 1.54%；沪铜报收 77,220 元/吨，周环比下跌 2.04%。供给端，截至 10 月 11 日，本周进口铜矿 TC 均价小幅上涨至 7 美元/吨；国际铜业研究组织（ICSG）在最新公布的月度报告中称，2024 年 1-7 月，全球铜市场供应过剩 52.7 万吨，去年同期为过剩 7.9 万吨；需求方面，中国经济刺激计划对金属需求具备整体提振效果，但节前铜价上涨抑制部分需求，下游存一定补库需求，但交易较为谨慎，全球三大库存增减不一；宏观方面，美国二次通胀风险上升，美联储后续降息预期降温，叠加市场对中国大规模经济刺激计划的态度转向谨慎，宏观情绪有所降温，对铜价的上涨形成压制，本周海内外铜价小幅下跌，预计短期铜价走势偏震荡。

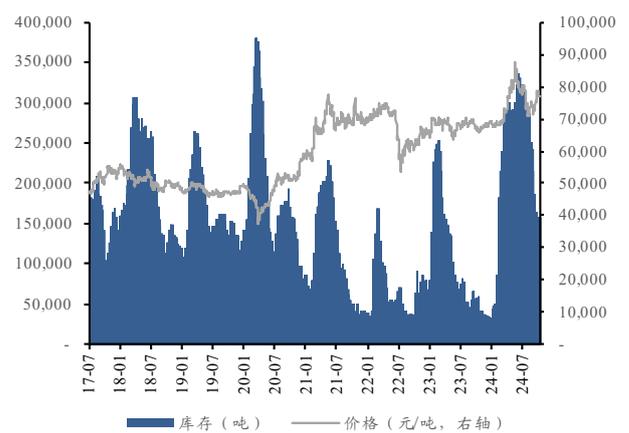
**伦铜、沪铜库存升降不一。**截至 10 月 11 日，LME 库存 29.76 万吨，周环比下降 0.33%；上期所库存 15.65 万吨，周环比上升 10.49%。

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上涨。本期粗铜冶炼加工费为 9.1

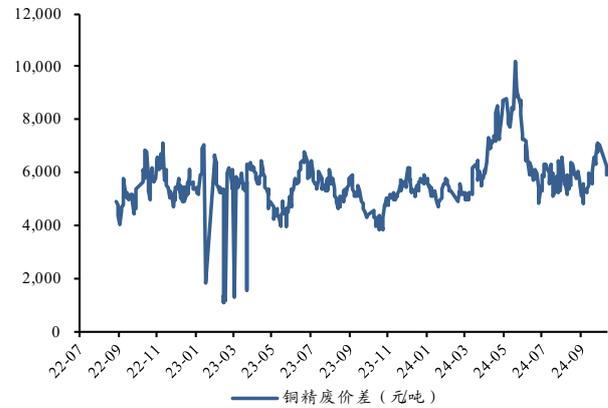
美元/千吨，周环比上涨 21.33%。国内铜价精废价差为 5930 元/吨，周环比下跌 16.01%。

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）

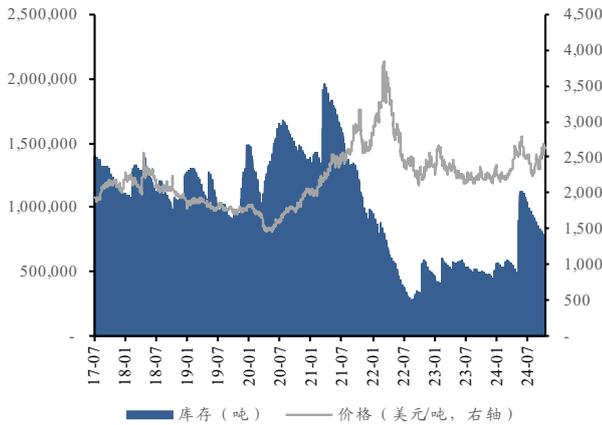


数据来源：Wind，东吴证券研究所

### 2.1.2. 铝：海内外铝锭库存趋势性下降，需求端及成本端共同拉动铝价走出震荡向上走势

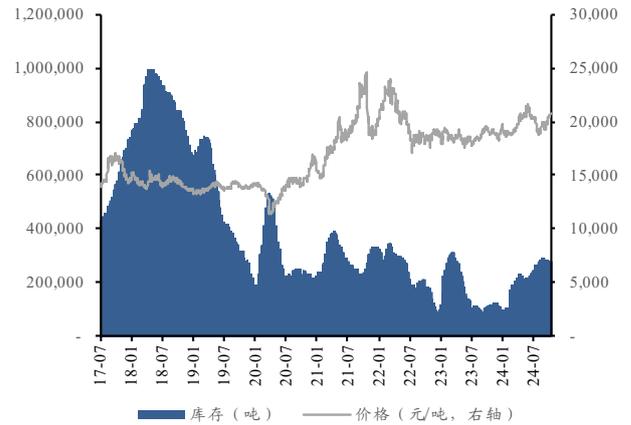
**伦铝、沪铝价格环比上涨。**截至 10 月 11 日，本周 LME 铝报收 2,638 元/吨，较上周下跌 0.96%；沪铝报收 20,825 元/吨，较上周上涨 1.78%。库存方面，LME 库存 77.03 万吨，周环比下降 1.60%；上期所库存 28.10 万吨，周环比上升 0.14%；国内社会库存环比减少 2.55 万吨至 69.38 万吨。供应端，本周我国电解铝企业在贵州、四川以及新疆地区有小幅复产及新投产能释放，本周电解铝行业运行产能 4353 万吨，较上周增加 3.5 万吨；需求端，本周铝板企业开工率环比增长 0.09%，铝棒企业开工率环比增长 0.93%，电解铝的理论需求有所上升。氧化铝价格由于海内外铝土矿供给错配价格进一步上涨，而消费旺季的到来有望进一步拉动电解铝需求，海内外库存本周实现双降，需求端及成本端共同拉动铝价走出震荡向上走势，看好铝价在四季度的上涨表现。

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



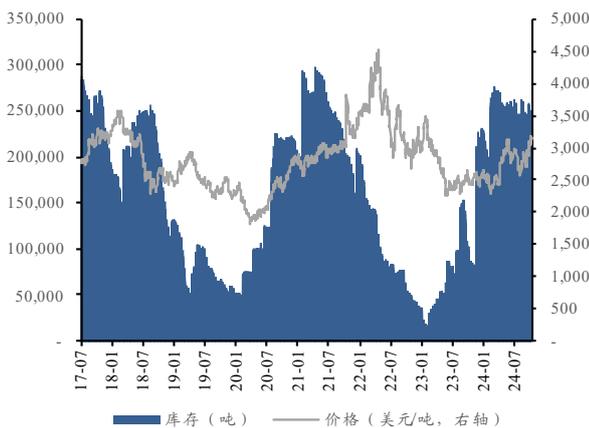
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

2.1.3. 锌: 锌库存升降不一, 价格涨跌不一

周伦锌、沪锌价格涨跌不一。截至10月11日, 伦锌收盘价为3,156美元/吨, 周环比下跌0.46%; 沪锌收盘价为25,350元/吨, 周环比上涨0.92%。

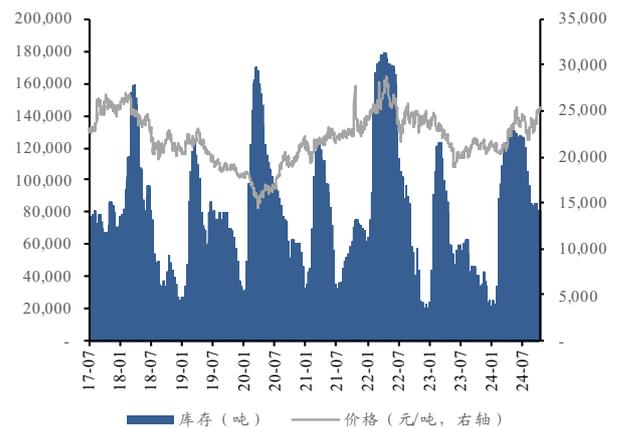
本周伦锌、沪锌库存升降不一。截至10月11日, LME库存24.20万吨, 较上周环比下降1.36%; SHFE库存为8.07万吨, 较上周环比上升0.92%。

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

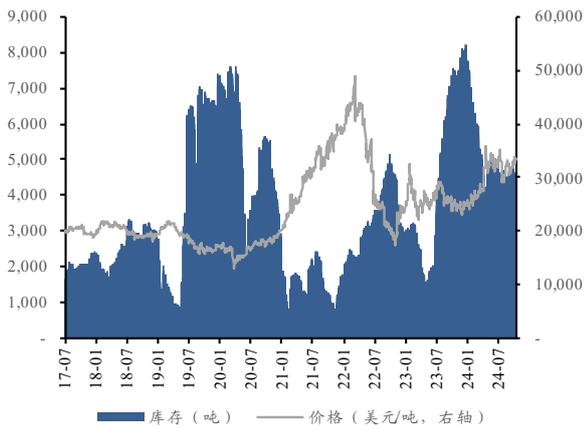
2.1.4. 锡: 库存升降不一, 锡价环比上涨

本周伦锡沪锡价格环比上涨。截至10月11日, LME锡收盘价为33,350美元/吨,

较上周环比下跌 1.62%；沪锡收盘价为 267,670 元/吨，较上周环比上涨 0.95%。供应方面，目前佶邦曼相矿区仍未有复产消息，由于缅甸锡矿的进口量持续下滑，矿端供应仍是偏紧局势；需求方面，高锡价开始抑制下游需求，下游企业保持观望态度。

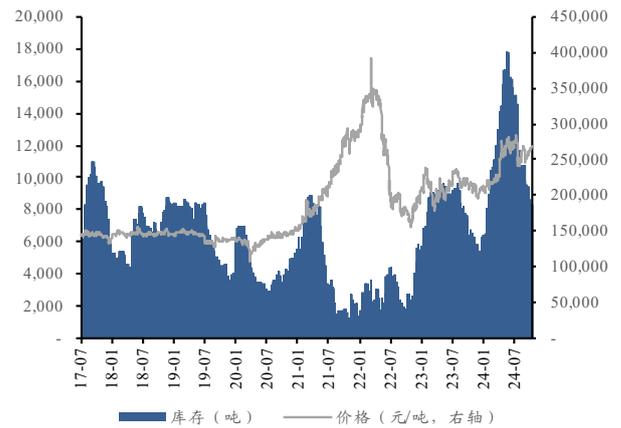
本周 LME、上期所库存升降不一。截至 10 月 11 日，LME 库存 0.46 万吨，周环比上升 0.11%。上期所库存为 0.83 万吨，周环比下降 4.99%。

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：美国通胀粘性再度显现，市场正在从“降息交易”转向“再通胀交易”，黄金维持震荡走势

本周海内外黄金价格涨跌不一。截至 10 月 11 日，COMEX 黄金收盘价为 2674.20 美元/盎司，周环比上涨 0.04%；SHFE 黄金收盘价为 597.38 元/克，周环比下跌 0.34%。

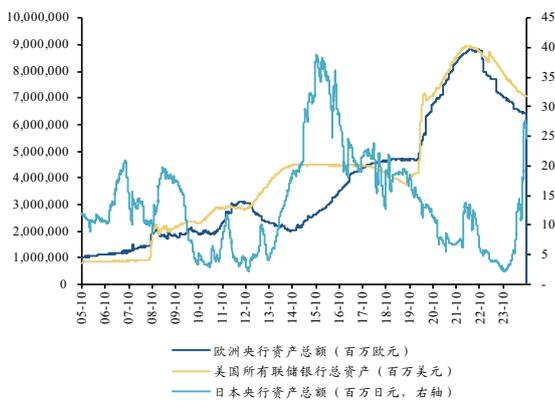
本周，美国 9 月 CPI 年率未季调录得 2.4%，高于预期的 2.3%；美国 9 月核心 CPI 年率未季调录得 3.3%，高于预期的 3.2%；美国 9 月 PPI 年率录得 1.8%，高于预期的 1.6%；美国 9 月核心 PPI 年率录得 2.8%，高于预期的 2.7%。美国 9 月非农就业增加 25.4 万人，预期 15 万人，8 月和 7 月就业合计上修 7.2 万人，劳动力市场的热度回升使得市场打消了 11 月降息 50bp 的押注，海内外黄金价格一度大幅回落；本周公布的美国通胀数据亦录得预期外抬升，由于地产租金的滞后效应对服务性通胀的推升，以及商品的二次通胀风险，市场对美国二次通胀的预期正在增长，“再通胀交易”正在酝酿，通胀预期的提升有利于实际利率的下行，黄金价格于下半周明显回升；资金层面，全球黄金 ETF 于 9 月实现净流入 18.4 吨，净流入速度有所放缓。本周海内外黄金价格维持震荡走势，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	2,674.20	1.00	0.04%	5.28%	38.15%
Comex 白银	美元/盎司	31.75	-0.70	-2.16%	5.05%	39.41%
SHFE 金	元/克	597.38	-2.04	-0.34%	4.42%	32.58%
SHFE 银	元/吨	7,686.00	-179.00	-2.28%	6.40%	36.49%

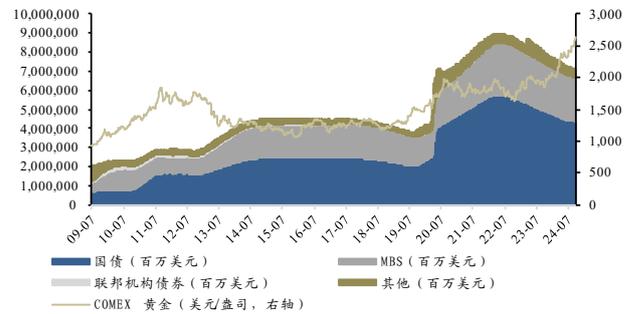
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图17: 各国央行总资产



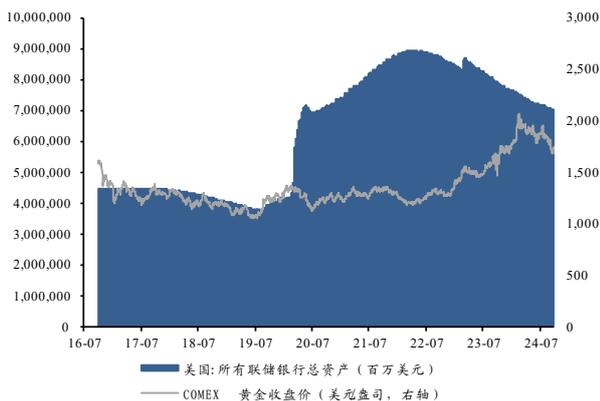
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图18: 美联储资产负债表组成



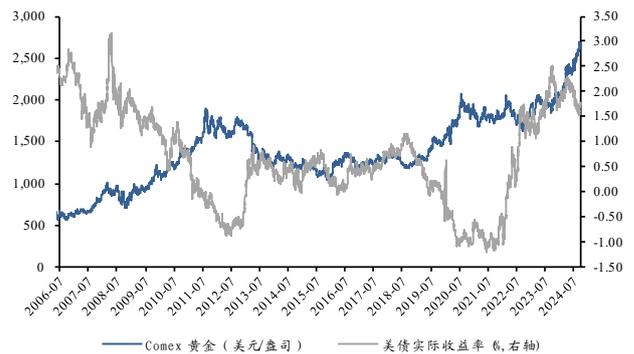
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

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

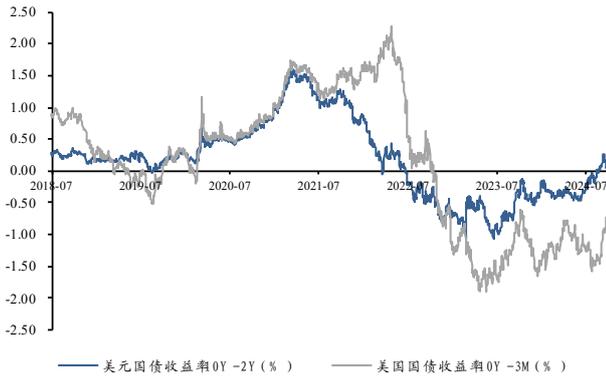
图20: 实际利率与 Comex 黄金



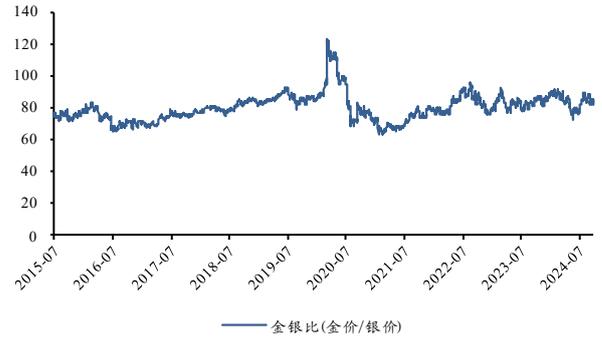
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图21: 美国国债长短期利差 (%)

图22: 金银比 (金价/银价)

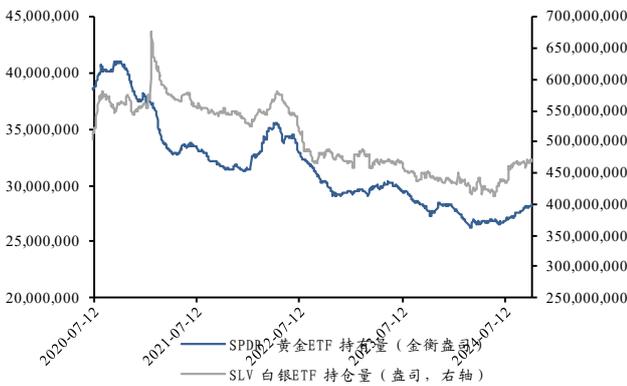


数据来源：Wind，东吴证券研究所



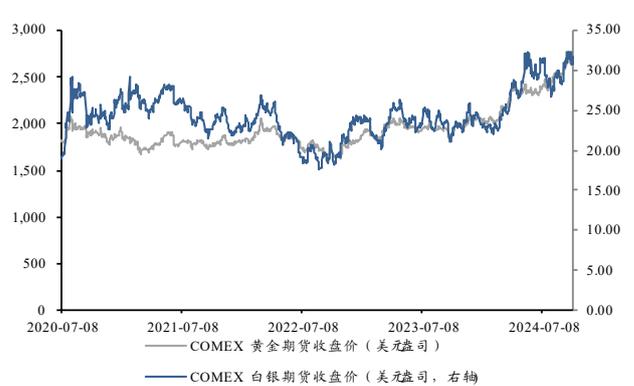
数据来源：Wind，东吴证券研究所

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：供需维持稳定，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 42.10 万元/吨，周环比上涨 0.72%；氧化镨收报 44.70 万元/吨，周环比上涨 0.90%；氧化镝收报 1,790 元/千克，周环比下跌 1.10%；氧化铽收报 6,090 元/千克，周环比上涨 1.50%。

供应端，供应稳定，分离企业生产基本正常，暂无明显减产情况；需求端，节后新增订单暂不明显，钕铁硼大厂生产开工稳定。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)	421,000	3000	0.72%	4.47%	-19.04%
氧化镨 (元/吨)	447,000	4000	0.90%	3.95%	-17.68%
氧化镝 (元/千克)	1,790	-20	-1.10%	5.29%	-32.83%
氧化铽 (元/千克)	6,090	90	1.50%	6.65%	-27.54%

数据来源：Wind，东吴证券研究所

图25: 氧化镨钕价格 (元/吨)



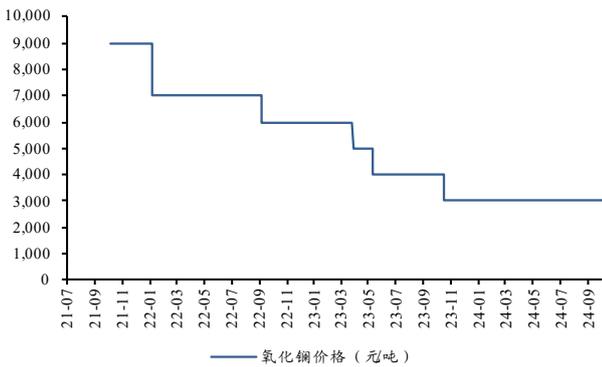
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图26: 烧结钕铁硼 50H (元/千克)



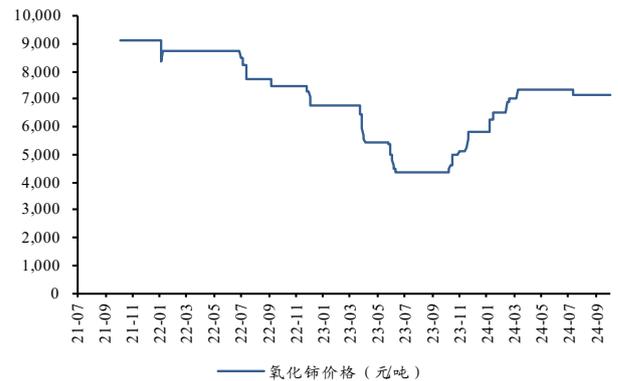
数据来源：Wind，东吴证券研究所

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: 氧化镉价格 (元/千克)

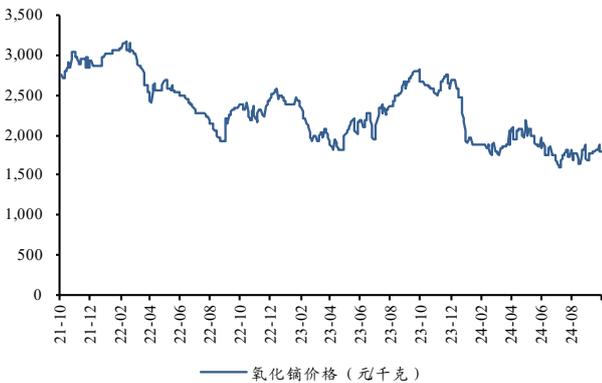
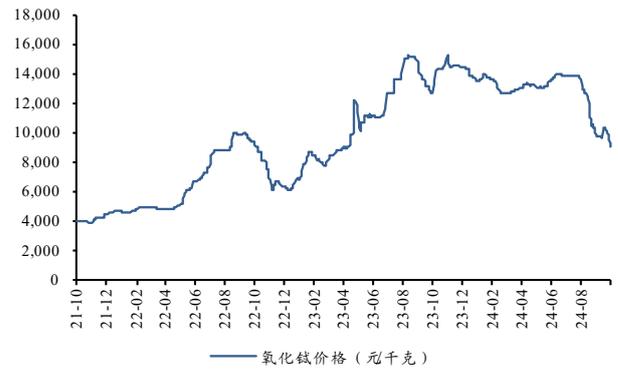
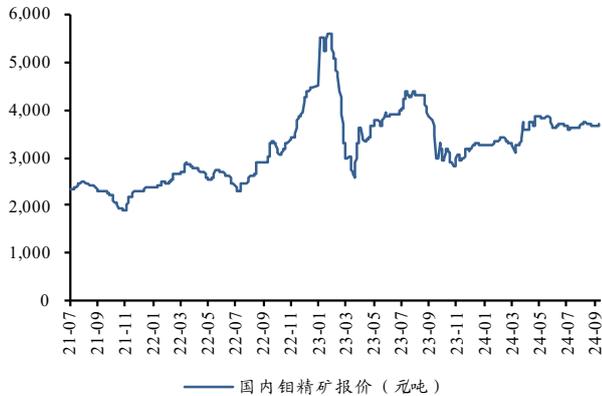


图30: 氧化铥价格 (元/千克)



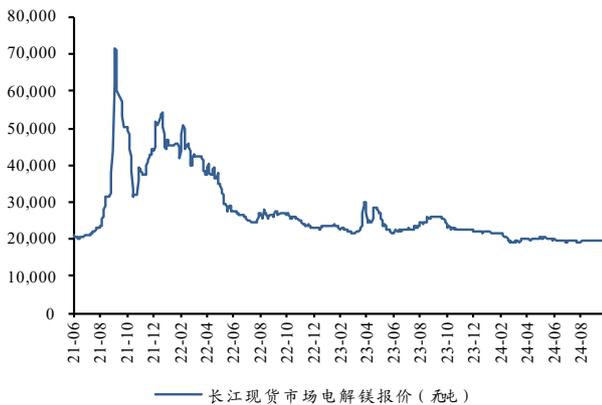
数据来源：Wind，东吴证券研究所

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

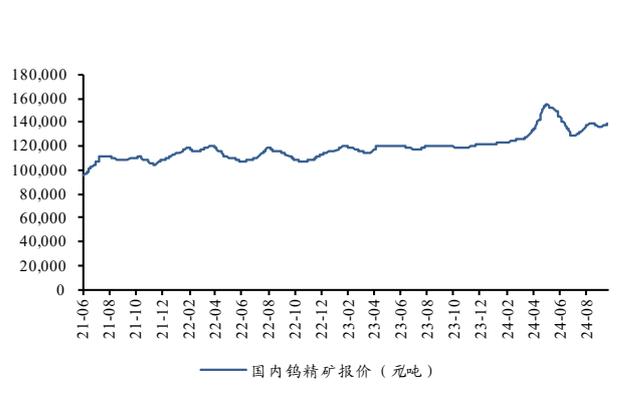
图35：长江现货市场镒锭报价（元/吨）



数据来源：Wind，东吴证券研究所

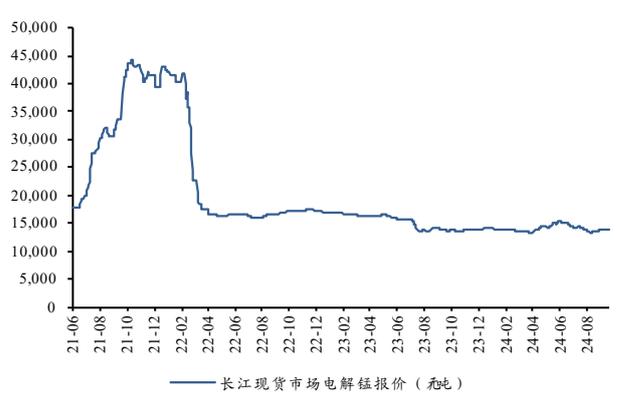
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图32：国内钨精矿报价（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）

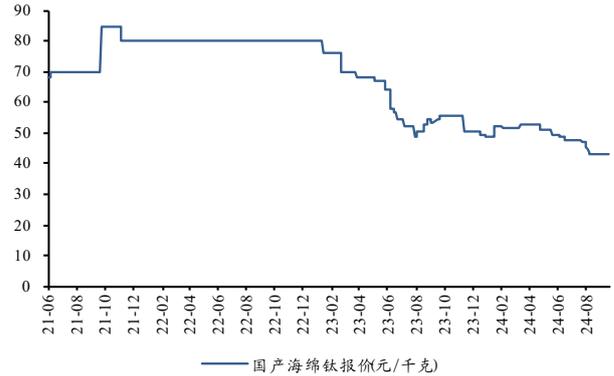
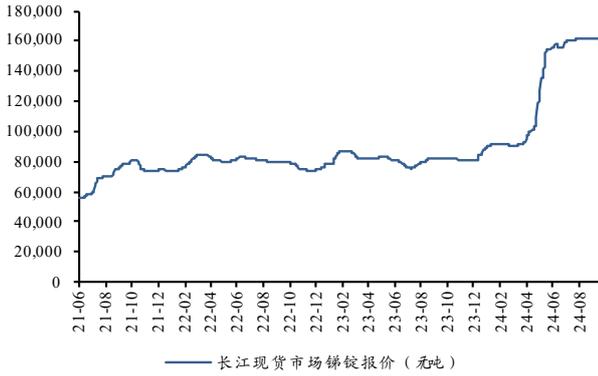


数据来源：Wind，东吴证券研究所

图36：国产海绵钛报价（元/千克）



数据来源：Wind，东吴证券研究所

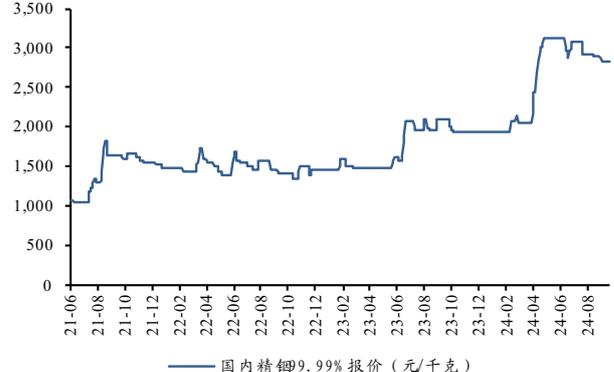
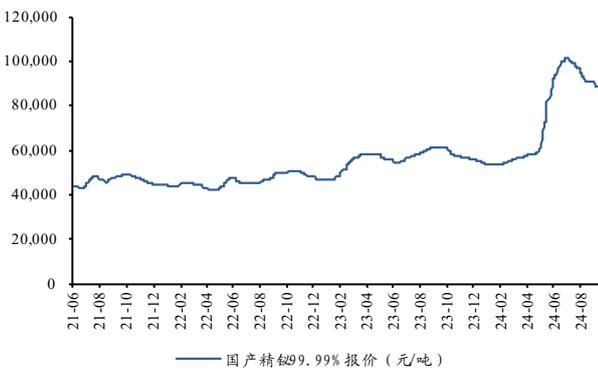


数据来源: Wind, 东吴证券研究所

数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图37: 国产精铋 99.99%报价 (元/吨)

图38: 国内精铜 99.99%报价 (元/千克)

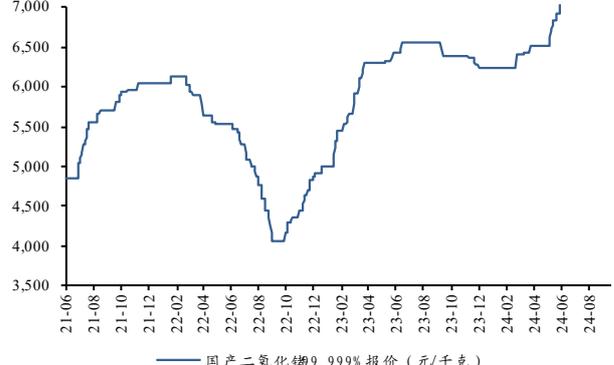
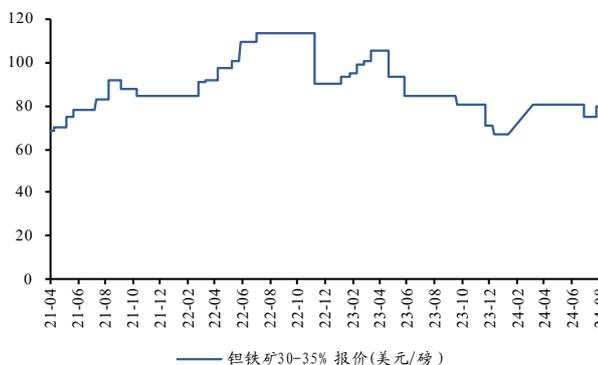


数据来源: Wind, 东吴证券研究所

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: 国产二氧化锗 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

10月8日, 日本8月贸易收支-基于海关数据季调后(亿日元)录入-27.5, 前值-3927。

10月8日, 美国8月贸易帐(亿美元)录入-704, 前值-788, 预测值-706。

10月10日, 美国9月CPI年率未季调(%)录入2.4, 前值2.5, 预测值2.3。

10月10日, 美国9月核心CPI年率未季调(%)录入3.3, 前值3.2, 预测值3.2。

10月10日, 美国9月能源CPI年率未季调(%)录入-6.8, 前值-4。

10月10日, 美国截至10月5日当周初请失业金人数(万)录入25.8, 前值22.5, 预测值23。

10月10日, 美国截至10月5日当周续请失业金人数(万)录入186.1, 前值182.6, 预测值183。

10月11日, 英国8月GDP月率(%)录入0.2, 前值0, 预测值0.2。

10月11日, 英国8月工业产出月率(%)录入0.5, 前值-0.8, 预测值0.2。

10月11日, 英国8月工业产出年率(%)录入-1.6, 前值-1.2, 预测值-0.5。

10月11日, 英国8月商品贸易帐-季调后(亿英镑)录入-150.6, 前值-200.03, 预测值-192.5。

10月11日, 英国8月季调后贸易帐(亿英镑)录入-9.55, 前值-75.14, 预测值-59.5。

10月11日, 美国9月PPI年率(%)录入1.8, 前值1.7, 预测值1.6。

10月11日, 美国9月核心PPI年率(%)录入2.8, 前值2.4, 预测值2.7。

### 3.2. 大宗交易新闻

#### 3.2.1. 中金黄金

10月8日, 成交均价15.02元/股, 成交量47.4万股, 相对于当日收盘价平价。

10月11日, 成交均价14.14元/股, 成交量21.3万股, 相对于当日收盘价平价。

#### 3.2.2. 紫金矿业

10月8日, 成交均价17.96元/股, 成交量44.8万股, 相对于当日收盘价平价。

10月10日, 成交均价17.35元/股, 成交量70万股, 相对于当日收盘价平价。

### 3.2.3. 云铝股份

10月8日，成交均价 14.99 元/股，成交量 30 万股，相对于当日收盘价平价。

### 3.2.4. 寒锐钴业

10月11日，成交均价 33.66 元/股，成交量 7 万股，相对于当日收盘价平价。

## 3.3. 公司新闻

10月9日，【江西铜业】李水弟辞任公司独立非执行董事职务。

## 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>