

## 有色金属行业跟踪周报

# 市场定价中期通胀及利率中枢上移，黄金维持震荡向上走势

增持（维持）

2024年10月27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21日-10月25日），有色板块本周上涨2.37%，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能源金属板块上涨8.90%，金属新材料板块上涨7.60%，小金属板块上涨4.92%，工业金属板块上涨0.35%，贵金属板块下跌2.26%。工业金属方面，截至10月25日，本周10年期美债收益率突破4.2%；美元指数站上104关口。由于宏观环境的多变，以及国内财政政策细则尚未公布，本周工业金属价格维持震荡走势，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，我们认为市场正在充分定价“特朗普交易”，更宽松的货币环境以及更高的通胀中枢预期使得本周海内外黄金价格双双上涨，短期需关注大选前后地缘政治对黄金价格的影响，长期看好黄金价格趋势走高。

### ■ 周观点：

**铜：消费淡季临近，高铜价抑制需求，铜价维持震荡走势。**截至10月25日，伦铜报收9,564美元/吨，周环比下跌0.61%；沪铜报收76,390元/吨，周环比下跌0.77%。供给端，截至10月25日，本周进口铜矿TC均价延续小幅上涨至11.5美元/吨；本周国内电解铜产量22.4万吨，环比维持不变，但由于冶炼厂检修数量增多，10月电解铜产量或有所减少；需求方面，传统淡季临近，高铜价进一步抑制下游需求，铜材企业在10月的开工率环比下降，黄金周后国内铜社会库存累库；宏观方面，美国经济增长保持韧性，美元指数的上涨抑制了铜价的涨势，国内大规模逆周期政策的发布为工业金属市场托底，但由于国内财政刺激政策细则尚未公布，市场对中国对铜的长期需求仍旧较为谨慎，本周海内外铜价维持震荡，预计短期铜价受降息预期影响小幅向上。

**铝：受环保管控影响，氧化铝价格再度上涨支撑电解铝成本端。**截至10月25日，本周LME铝报收2,670元/吨，较上周上涨2.16%；沪铝报收20,760元/吨，较上周上涨0.58%。供应端，本周我国四川、贵州地区电解铝企业持续复产，截至本周复产进度接近尾声，新疆农六师铝业有限公司准东项目仍有新投产产能释放，本周电解铝行业运行产能4361.30万吨，较上周增加4.6万吨；需求端，本周铝板企业开工率环比下降0.07%，铝棒企业开工率环比增长0.18%，电解铝的理论需求无明显变化。本周铝锭社会库存64.63万吨，周环比减少2.42万吨；近期山东、河南地区局部地区相继发布重污染天气预警，市场预期采暖季将至，环保管控将对氧化铝供给产生不利影响，本周氧化铝价格继续上涨，电解铝成本得到支撑，我们看好随着财政部刺激经济政策细则的进一步落地，需求端有望持续获得支撑，看好铝价走出震荡向上走势。

**黄金：市场定价中期通胀及利率中枢上移，黄金维持震荡向上走势。**截至10月25日，COMEX黄金收盘价为2576.80美元/盎司，周环比上涨0.89%；SHFE黄金收盘价为624.72元/克，周环比上涨0.91%。本周，美国截至10月19日当周初请失业金人数录得22.7万人，低于预期的24.2万人；美国10月SPGI制造业PMI初值录得47.8%，高于预期的47.5%。本周经济数据再度验证美国经济具备韧性，再通胀预期得到进一步强化，此外临近大选，市场开始交易特朗普上台预期，由于其“减税+关税”的政策组合将导致更高的通胀预期以及更好的经济增长前景，市场逐步定价中期通胀中枢与利率中枢上移，截至10月25日，10年期美债收益率突破4.2%；美元指数站上104关口。我们认为市场正在充分定价“特朗普交易”，更宽松的货币环境以及更高的通胀中枢预期使得本周海内外黄金价格双双上涨，短期需关注大选前后地缘政治对黄金价格的影响，长期看好黄金价格趋势走高。

■ **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

《地缘政治风险扩大，叠加货币宽松背景下的再通胀情景，黄金价格再创新高》

2024-10-20

《美国再通胀风险正在提升，工业金属价格有所回落》

2024-10-13

## 内容目录

1. 本周行情回顾：上证综指上涨 1.17%，申万有色金属排名中等 .....	5
2. 本周基本面回顾 .....	6
2.1. 工业金属：海外定价再通胀交易，市场等待中国财政政策细则发布，工业金属价格维持震荡 .....	6
2.1.1. 铜：消费淡季临近，高铜价抑制需求，铜价维持震荡走势 .....	8
2.1.2. 铝：受环保管控影响，氧化铝价格再度上涨支撑电解铝成本端 .....	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，锡价涨跌不一 .....	10
2.2. 贵金属：市场定价中期通胀及利率中枢上移，黄金维持震荡向上走势 .....	11
2.3. 稀土：基本面稳定，本周稀土价格维持震荡走势 .....	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. 云铝股份 .....	17
3.2.2. 寒锐钴业 .....	17
3.2.3. 中国铝业 .....	18
3.3. 公司新闻 .....	18
4. 风险提示 .....	18

## 图表目录

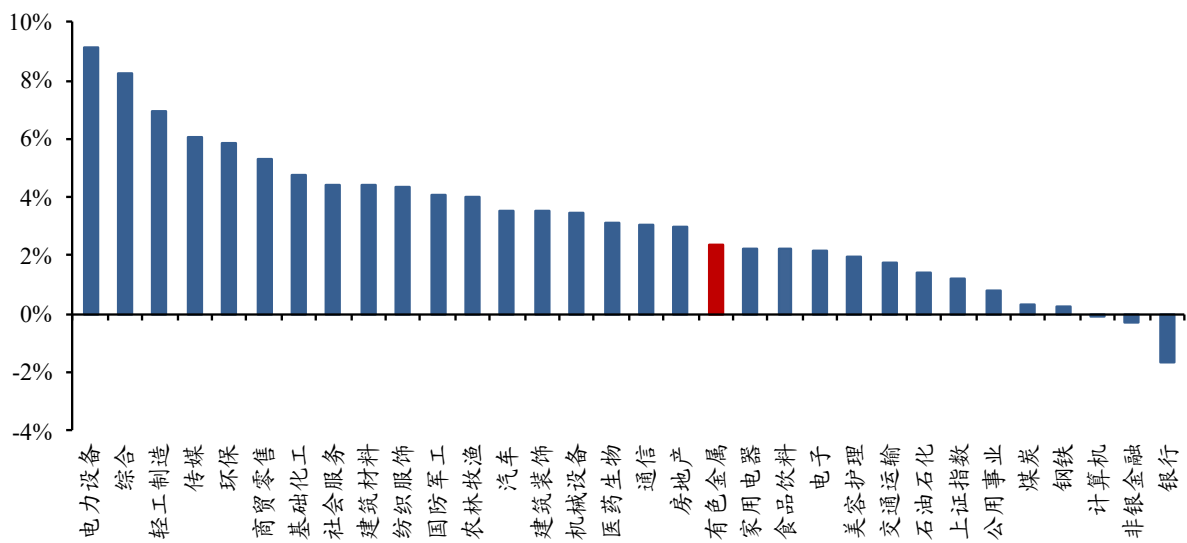
图 1: 申万一级行业周涨跌幅 (%)	5
图 2: 申万有色二级行业周涨跌幅 (%)	5
图 3: 有色子行业周涨跌幅 (%)	5
图 4: 本周涨幅前五公司 (%)	6
图 5: 本周跌幅前五公司 (%)	6
图 6: 本周主要标的涨跌幅统计 (截至 2024 年 10 月 25 日)	6
图 7: LME 铜价及库存	8
图 8: SHFE 铜价及库存	8
图 9: 铜粗炼加工费 (美元/干吨)	9
图 10: 铜精废价差 (元/吨)	9
图 11: LME 铝价及库存	10
图 12: SHFE 铝价及库存	10
图 13: LME 锌价及库存	10
图 14: SHFE 锌价及库存	10
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：上证综指上涨 1.17%，申万有色金属排名中等

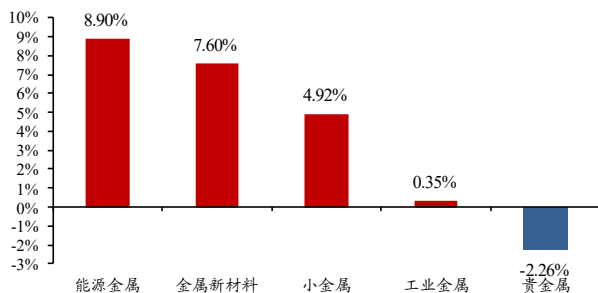
周内上证综指上涨 1.17%，31 个申万行业分类有 28 个行业上涨；其中有色金属上涨 2.37%，排名第 19 位（19/31），跑赢上证指数 1.20 个百分点。在全部申万一级行业中，电力设备（+9.10%），综合（+8.24%），轻工制造（+6.95%）排名前三。周内申万有色金属类二级行业涨跌互现。其中，能源金属板块上涨 8.90%，金属新材料板块上涨 7.60%，小金属板块上涨 4.92%，工业金属板块上涨 0.35%，贵金属板块下跌 2.26%。

图1：申万一级行业周涨跌幅（%）



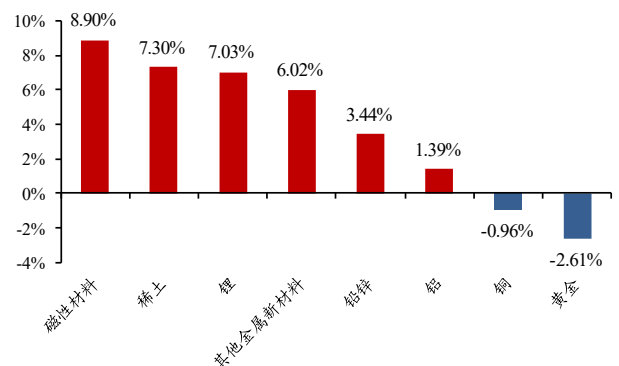
数据来源：Wind，东吴证券研究所

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（%）

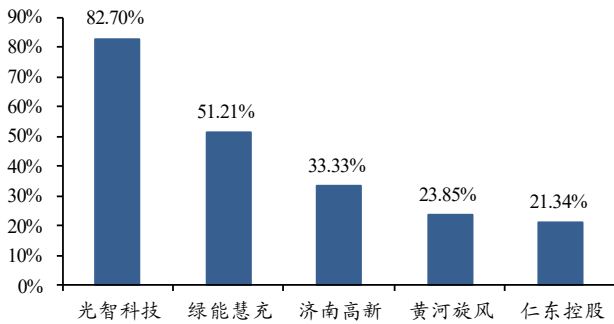


数据来源：Wind，东吴证券研究所

个股方面，本周涨幅前三的公司为光智科技（+82.70%）、绿能慧充（+51.21%）、

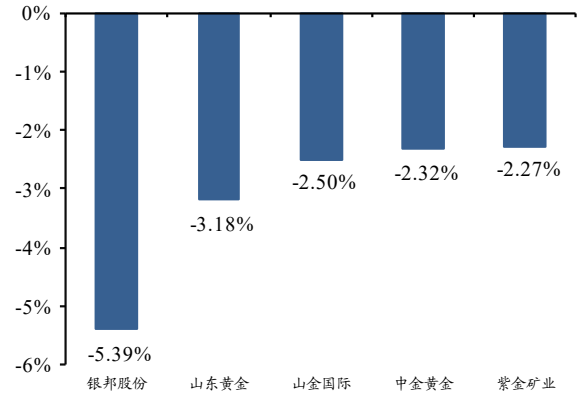
济南高新 (+33.33%)，跌幅前三的公司为银邦股份 (-5.39%)、山东黄金 (-3.18%)、山金国际 (-2.50%)。

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 25 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	7.92	-1.00%	-8.97%	54.86%
601899.SH	紫金矿业	17.23	-2.27%	-5.02%	40.78%
000933.SZ	神火股份	17.96	-2.50%	-10.56%	10.81%
603799.SH	华友钴业	32.13	10.98%	8.88%	1.50%
000807.SZ	云铝股份	14.86	3.05%	0.47%	25.74%
002460.SZ	赣锋锂业	33.90	9.50%	-1.65%	-18.46%
600547.SH	山东黄金	27.40	-3.18%	-6.45%	20.35%
000975.SZ	山金国际	18.36	-2.50%	-1.34%	24.23%
300618.SZ	寒锐钴业	37.46	4.17%	10.66%	32.90%
002466.SZ	天齐锂业	36.89	10.61%	4.80%	-31.29%
300224.SZ	正海磁材	10.94	7.78%	1.48%	-4.81%
002240.SZ	盛新锂能	15.24	3.67%	-0.33%	-32.07%

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: 海外定价再通胀交易, 市场等待中国财政政策细则发布, 工业金属价格维持震荡

“特朗普交易”主导市场, 市场开始定价利率中枢上移。本周, 欧元区 10 月 SPGI 制造业 PMI 初值录得 45.9%, 高于预期的 45.3%; 美国截至 10 月 19 日当周初请失业金



人数录得22.7万人,低于预期的24.2万人;美国10月SPGI制造业PMI初值录得47.8%,高于预期的47.5%;美国9月耐用品订单月率初值录得-0.8%,高于预期的-1%。本周经济数据再度验证美国经济具备韧性,再通胀预期得到进一步强化,此外临近大选,市场开始交易特朗普上台预期,由于其“减税+关税”的政策组合将导致更高的通胀预期以及更好的经济增长前景,市场逐步定价中期通胀中枢与利率中枢上移,截至10月25日,本周10年期美债收益率突破4.2%,周环比上涨3.85%;美元指数站上104关口,周环比上涨0.82%。由于宏观环境的多变,以及国内财政政策细则尚未公布,本周工业金属价格维持震荡走势,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)	9,564	-59	-0.61%	-4.11%	17.51%
	LME3 月期铝 (美元/吨)	2,670	57	2.16%	1.41%	17.96%
	LME3 月期铅 (美元/吨)	2,042	-29	-1.38%	-3.32%	-3.43%
	LME3 月期锌 (美元/吨)	3,100	11	0.34%	0.80%	25.66%
	LME3 月期镍 (美元/吨)	16,120	-880	-5.18%	-5.37%	-12.86%
	LME3 月期锡 (美元/吨)	31,400	100	0.32%	-4.36%	25.85%
国内价格	SHFE 当月期铜 (元/吨)	76,390	-590	-0.77%	-0.93%	14.22%
	现货铜 (元/吨)	76,750	270	0.35%	-1.56%	13.22%
	SHFE 当月期铝 (元/吨)	20,760	120	0.58%	3.52%	9.81%
	现货铝 (元/吨)	20,790	310	1.51%	2.97%	8.22%
	SHFE 当月期铅 (元/吨)	16,770	10	0.06%	1.57%	2.98%
	现货铅 (元/吨)	16,710	190	1.15%	0.24%	1.15%
	SHFE 当月期锌 (元/吨)	25,030	-15	-0.06%	2.31%	18.74%
	现货锌 (元/吨)	25,290	320	1.28%	1.73%	17.79%
	SHFE 当月期镍 (元/吨)	125,870	-2880	-2.24%	-1.25%	-13.76%
	现货镍 (元/吨)	127,570	-1700	-1.32%	-1.25%	-13.80%
	SHFE 当月期锡 (元/吨)	254,290	-3870	-1.50%	-0.82%	19.54%
	现货锡 (元/吨)	254,630	-1160	-0.45%	-2.76%	18.54%

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	27.68	-0.74	-2.61%	-8.76%	51.33%
	COMEX 库存	8.38	0.58	7.37%	47.43%	55.90%
	SHFE 库存	16.31	0.66	4.21%	16.14%	367.99%
铝	LME 库存	74.87	-1.16	-1.53%	-6.47%	55.90%
	SHFE 库存	28.33	0.23	0.83%	1.48%	124.06%

铅	LME 库存	19.05	-0.40	-2.06%	-5.78%	54.39%
	SHFE 库存	5.55	1.09	24.54%	36.11%	-19.44%
锌	LME 库存	24.24	0.34	1.42%	-5.02%	209.31%
	SHFE 库存	7.81	-0.26	-3.24%	-2.57%	119.51%
镍	LME 库存	13.55	0.12	0.86%	8.94%	197.43%
	SHFE 库存	2.80	0.30	12.06%	9.82%	155.62%
锡	LME 库存	0.47	0.00	-0.84%	0.00%	-35.60%
	SHFE 库存	0.86	0.04	4.51%	-1.13%	47.31%

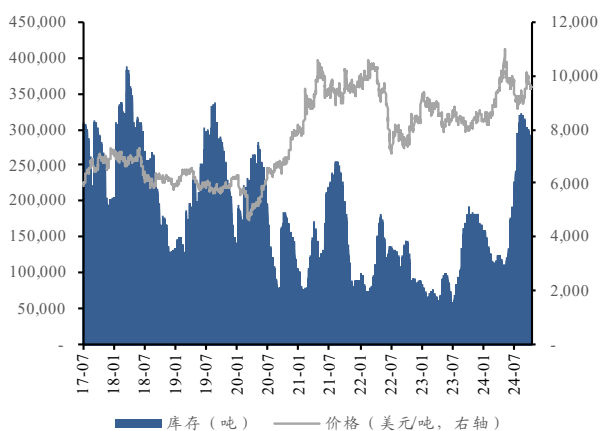
数据来源：Wind，东吴证券研究所

### 2.1.1. 铜：消费淡季临近，高铜价抑制需求，铜价维持震荡走势

伦铜沪铜价格环比下跌。截至 10 月 25 日，伦铜报收 9,564 美元/吨，周环比下跌 0.61%；沪铜报收 76,390 元/吨，周环比下跌 0.77%。供给端，截至 10 月 25 日，本周进口铜矿 TC 均价延续小幅上涨至 11.5 美元/吨；本周国内电解铜产量 22.4 万吨，环比维持不变，但由于冶炼厂检修数量增多，10 月电解铜产量或有所减少；需求方面，传统淡季临近，高铜价进一步抑制下游需求，铜材企业在 10 月的开工率环比下降，十一黄金周后国内铜社会库存有一定程度的累库；宏观方面，经济数据表明美国经济增长保持韧性，美元指数的走高一定程度上抑制了铜价的涨势，国内大规模逆周期政策的发布为工业金属市场托底，但由于国内财政刺激政策细则尚未公布，市场对中国对铜的长期需求仍旧较为谨慎，本周海内外铜价维持震荡，预计短期铜价受降息预期影响小幅向上。

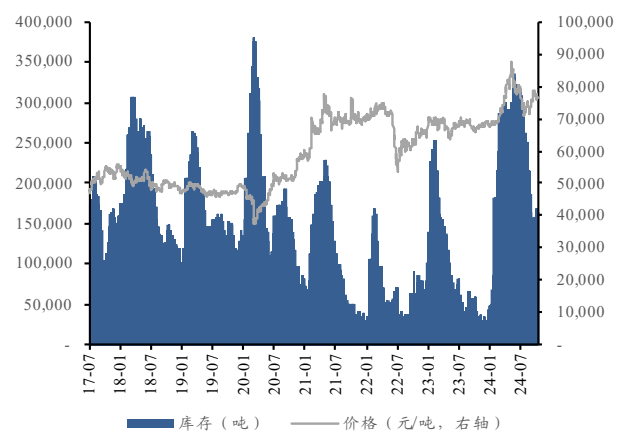
伦铜、沪铜库存升降不一。截至 10 月 25 日，LME 库存 27.68 万吨，周环比下降 2.61%；上期所库存 16.31 万吨，周环比上升 4.21%。

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

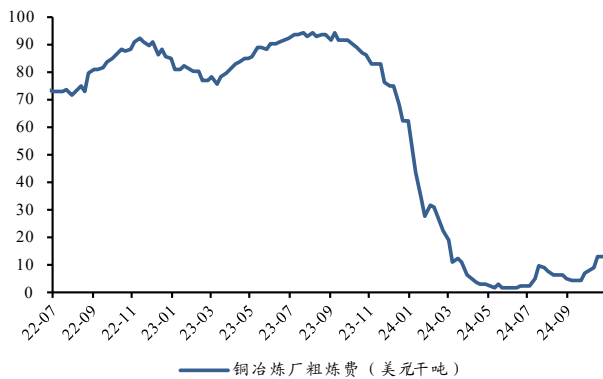


数据来源：Wind，东吴证券研究所



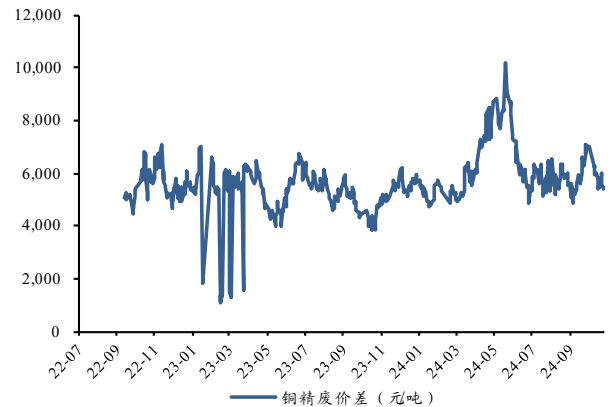
本周铜价精废价差环比下跌、粗铜冶炼加工费环比上涨。本期粗铜冶炼加工费为13.10美元/干吨,周环比上涨1.55%,国内铜价精废价差为5380元/吨,周环比下跌1.65%。

图9: 铜粗炼加工费 (美元/干吨)



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图10: 铜精废价差 (元/吨)

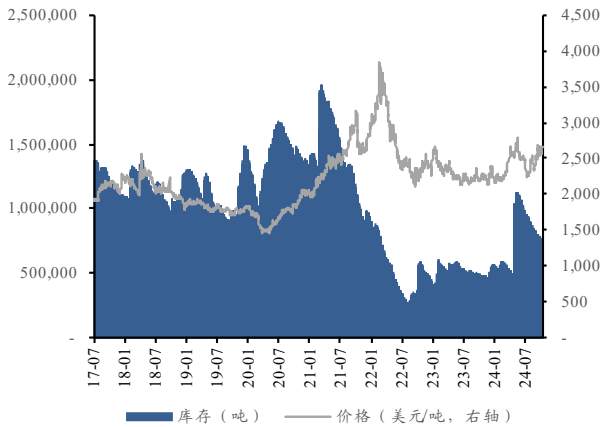


数据来源: Wind, 东吴证券研究所

### 2.1.2. 铝: 受环保管控影响, 氧化铝价格再度上涨支撑电解铝成本端

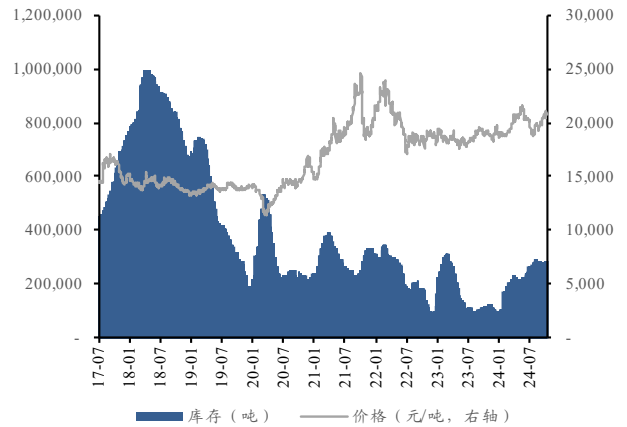
伦铝、沪铝价格环比上涨。截至10月25日,本周LME铝报收2,670元/吨,较上周上涨2.16%;沪铝报收20,760元/吨,较上周上涨0.58%。库存方面,LME库存74.87万吨,周环比下降1.53%;上期所库存28.33万吨,周环比上升0.83%。供应端,本周我国四川、贵州地区电解铝企业持续复产,截至本周复产进度接近尾声,新疆农六师铝业有限公司准东项目仍有新投产产能释放,本周电解铝行业运行产能4361.30万吨,较上周增加4.6万吨;需求端,本周铝板企业开工率环比下降0.07%,铝棒企业开工率环比增长0.18%,电解铝的理论需求无明显变化。本周铝锭社会库存继续减少,目前库存64.63万吨,周环比减少2.42万吨;近期山东、河南地区局部地区相继发布重污染天气预警,市场预期采暖季将至,环保管控将对氧化铝供给产生不利影响,本周氧化铝价格继续上涨,电解铝成本得到支撑,我们看好随着财政部刺激经济政策细则的进一步落地,需求端有望持续获得支撑,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



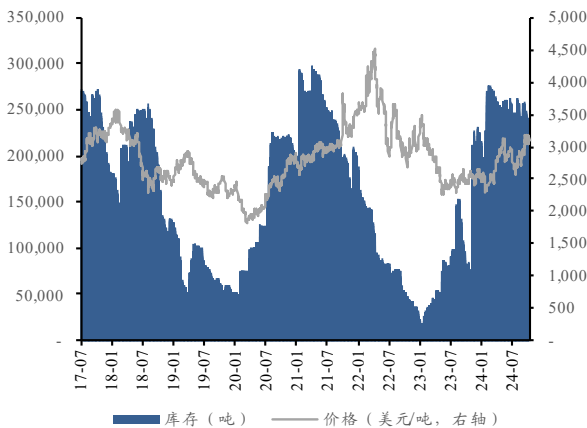
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

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25日, 伦锌收盘价为3,100美元/吨, 周环比上涨0.34%; 沪锌收盘价为25,030元/吨, 周环比下跌0.06%。

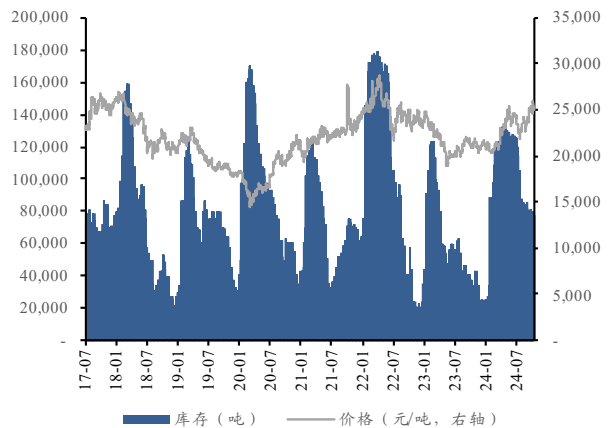
本周伦锌、沪锌库存升降不一。截至10月25日, LME库存24.24万吨, 较上周环比上涨1.42%; SHFE库存为7.81万吨, 较上周环比下降3.24%。

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

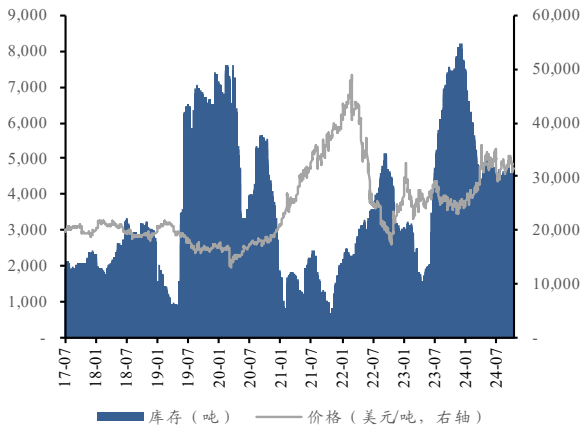
2.1.4. 锡: 库存升降不一, 锡价涨跌不一

本周伦锡沪锡价格涨跌不一。截至10月25日, LME锡收盘价为31,400美元/吨,

较上周环比上涨 0.32%；沪锡收盘价为 254,290 元/吨，较上周环比下跌 1.50%。供应方面，目前低邦曼相矿区仍未有复产消息，9 月国内精炼锡产量下降幅度较大，云南头部炼厂检修大幅减量，市场精锡供应有所收紧；需求方面，锡价高位震荡，下游企业对高锡价保持观望态度。

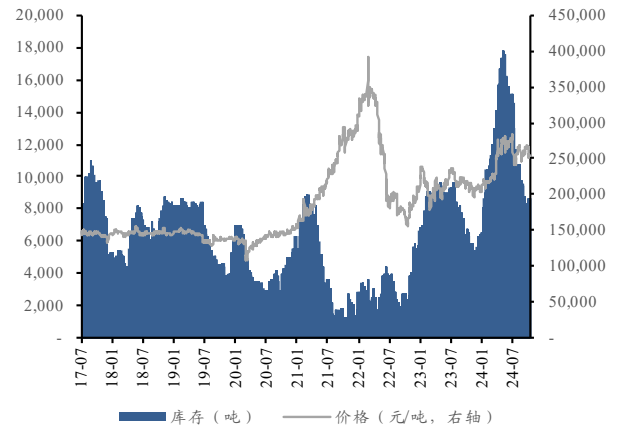
本周 LME、上期所库存升降不一。截至 10 月 25 日，LME 库存 0.47 万吨，周环比下降 0.84%。上期所库存为 0.86 万吨，周环比上升 4.51%。

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：市场定价中期通胀及利率中枢上移，黄金维持震荡向上走势

本周海内外黄金价格环比上涨。截至 10 月 25 日，COMEX 黄金收盘价为 2576.80 美元/盎司，周环比上涨 0.89%；SHFE 黄金收盘价为 624.72 元/克，周环比上涨 0.91%。

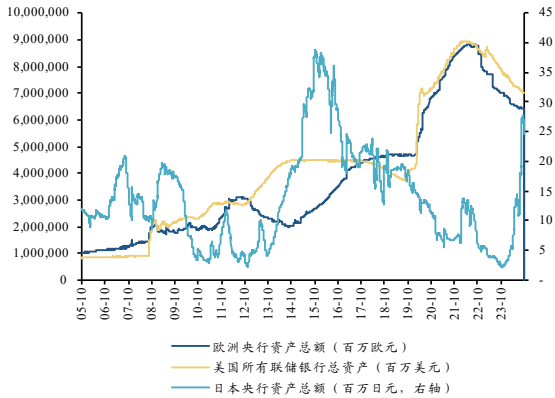
“特朗普交易”主导市场，市场开始定价利率中枢上移。本周，欧元区 10 月 SPGI 制造业 PMI 初值录得 45.9%，高于预期的 45.3%；美国截至 10 月 19 日当周初请失业金人数录得 22.7 万人，低于预期的 24.2 万人；美国 10 月 SPGI 制造业 PMI 初值录得 47.8%，高于预期的 47.5%；美国 9 月耐用品订单月率初值录得 -0.8%，高于预期的 -1%。本周经济数据再度验证美国经济具备韧性，再通胀预期得到进一步强化，此外临近大选，市场开始交易特朗普上台预期，由于其“减税+关税”的政策组合将导致更高的通胀预期以及更好的经济增长前景，市场逐步定价中期通胀中枢与利率中枢上移，截至 10 月 25 日，本周 10 年期美债收益率突破 4.2%，周环比上涨 3.85%；美元指数站上 104 关口，周环比上涨 0.82%。我们认为市场正在充分定价“特朗普交易”，更宽松的货币环境以及更高的通胀中枢预期使得本周海内外黄金价格双双上涨，短期需关注大选前后地缘政治对黄金价格的影响，长期看好黄金价格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	2,760.80	24.40	0.89%	2.96%	38.55%
Comex 白银	美元/盎司	33.89	-0.04	-0.11%	4.87%	44.66%
SHFE 金	元/克	624.72	5.66	0.91%	7.30%	31.46%
SHFE 银	元/吨	8,140.00	244.00	3.09%	8.79%	39.46%

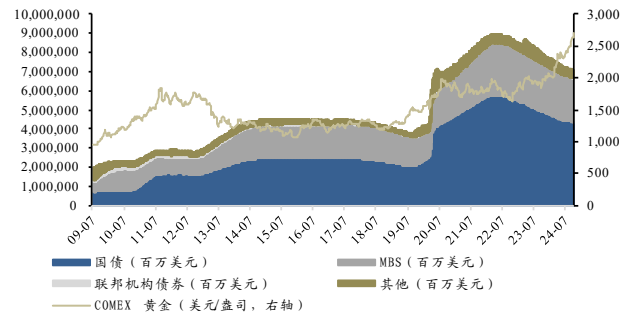
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图17: 各国央行总资产



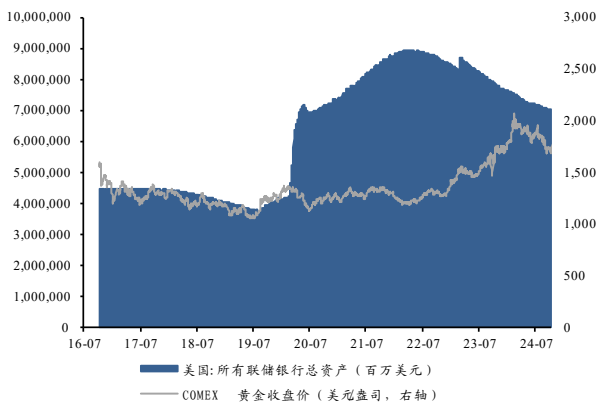
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图18: 美联储资产负债表组成



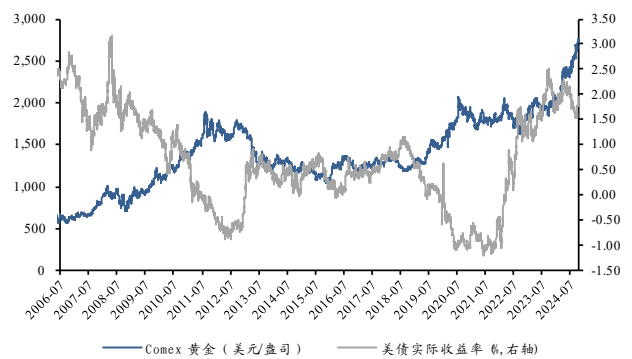
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

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

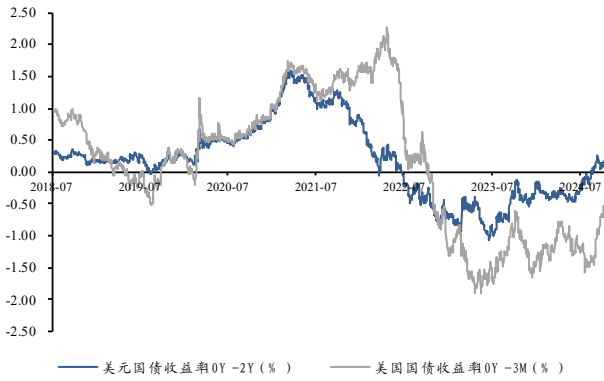
图20: 实际利率与 Comex 黄金



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



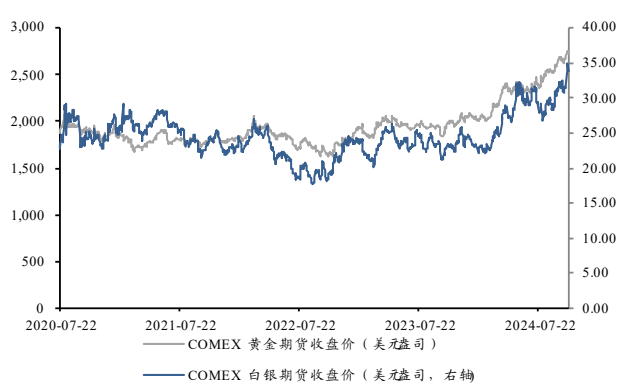
数据来源：Wind，东吴证券研究所

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：基本面稳定，本周稀土价格维持震荡走势

本周稀土价格环比上涨。氧化镨钕收报 41.30 万元/吨，周环比上涨 0.73%；氧化镨收报 43.80 万元/吨，周环比持平；氧化镝收报 1,790 元/千克，周环比上涨 7.19%；氧化铽收报 5,940 元/千克，周环比上涨 2.41%。

供应端，雨季已过，缅甸矿进口数量增加，矿商出货意愿增加，上游原料供应相对较多；需求端，节后市场新增订单有限。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)	413,000	3000	0.73%	-0.48%	-17.56%
氧化镨 (元/吨)	438,000	0	0.00%	-0.68%	-17.82%
氧化镝 (元/千克)	1,790	120	7.19%	0.00%	-31.15%
氧化铽 (元/千克)	5,940	140	2.41%	0.68%	-26.85%

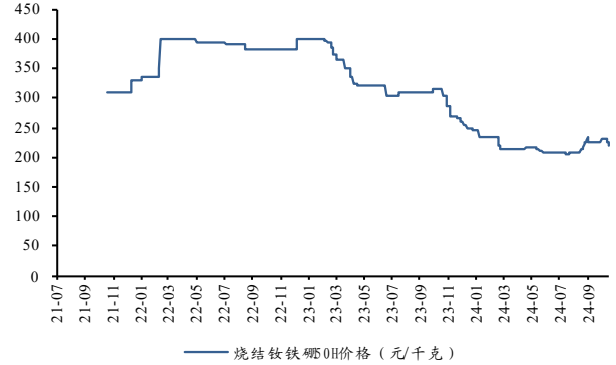
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图25: 氧化镨钕价格 (元/吨)



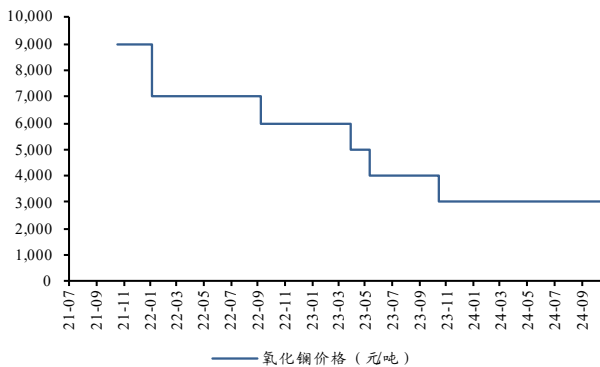
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图26: 烧结钕铁硼 50H (元/千克)



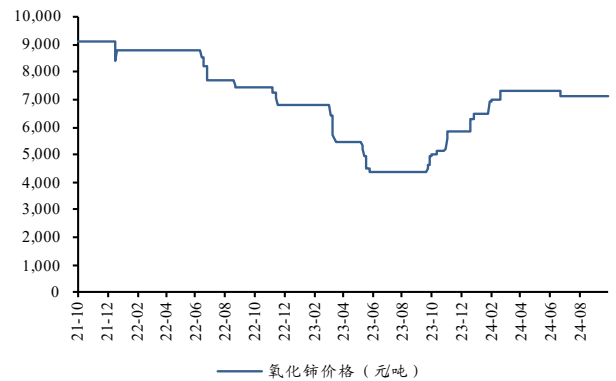
数据来源：Wind，东吴证券研究所

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)



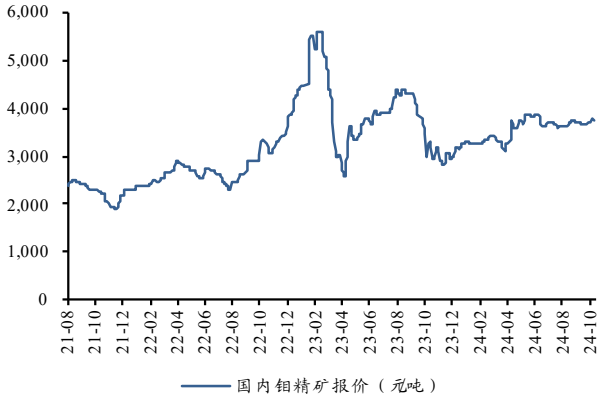
图30: 氧化铈价格 (元/千克)





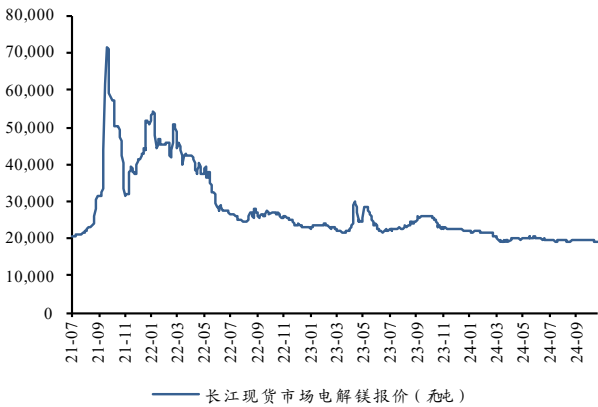
数据来源：Wind，东吴证券研究所

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

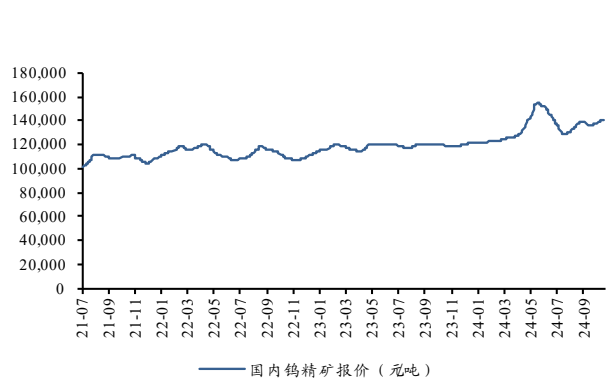
图35：长江现货市场铈锭报价（元/吨）



数据来源：Wind，东吴证券研究所

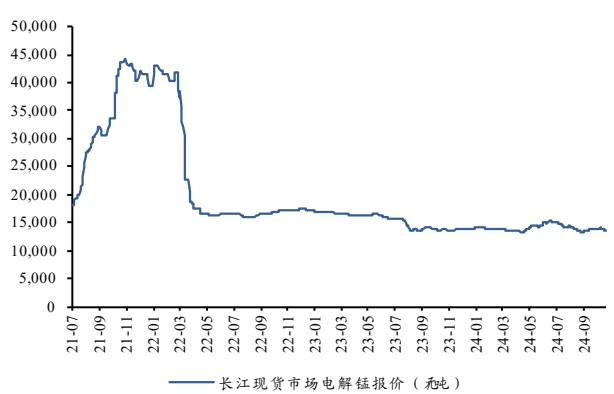
数据来源：Wind，东吴证券研究所

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）

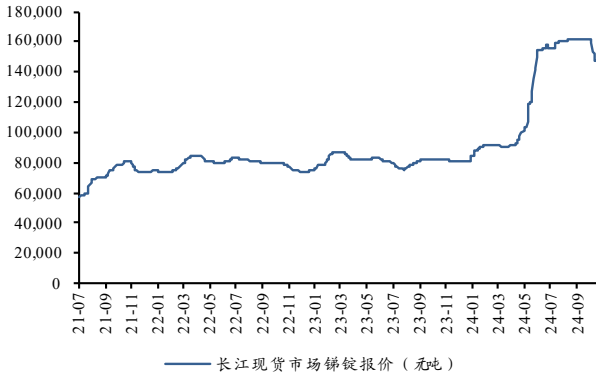


数据来源：Wind，东吴证券研究所

图36：国产海绵钛报价（元/千克）

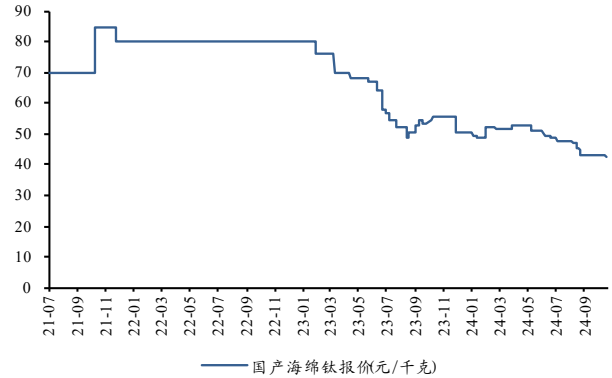


数据来源：Wind，东吴证券研究所



——长江现货市场锡锭报价(元/吨)

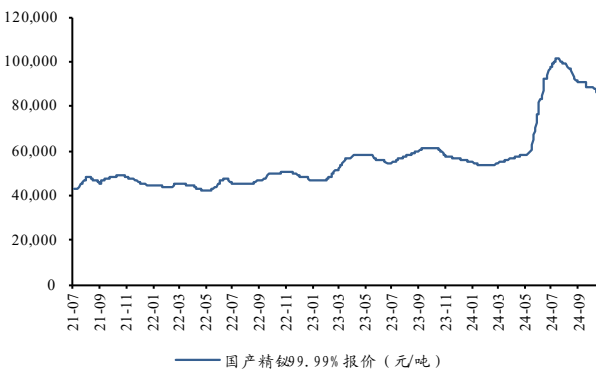
数据来源: Wind, 东吴证券研究所



——国产海绵钛报价(元/千克)

数据来源: Wind, 东吴证券研究所

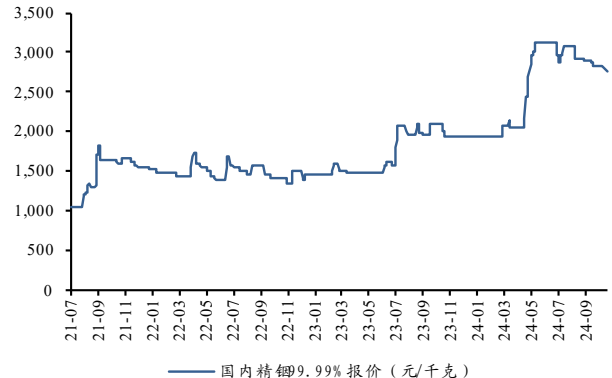
图37: 国产精铋 99.99%报价(元/吨)



——国产精铋99.99%报价(元/吨)

数据来源: Wind, 东吴证券研究所

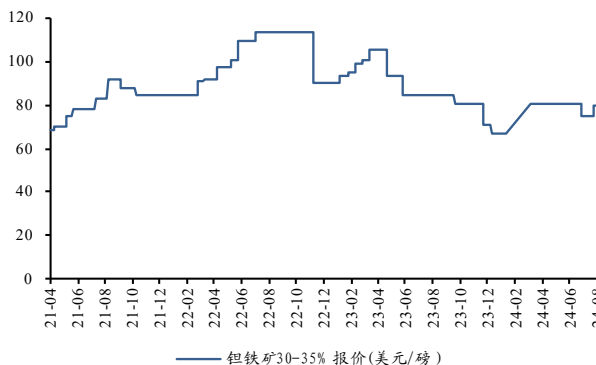
图38: 国内精锑 99.99%报价(元/千克)



——国内精锑99.99%报价(元/千克)

数据来源: Wind, 东吴证券研究所

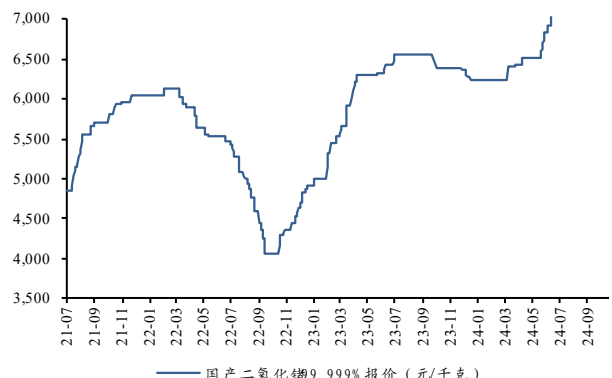
图39: 钽铁矿 30-35%报价(美元/磅)



——钽铁矿30-35%报价(美元/磅)

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)



——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

10月24日,欧元区10月SPGI制造业PMI初值录入51.2,前值51.4,预测值51.5。

10月24日,英国10月SPGI制造业PMI初值录入50.3,前值51.5,预测值51.4。

10月24日,英国10月SPGI服务业PMI初值录入51.8,前值52.4,预测值52.4。

10月24日,英国10月CBI工业订单差值录入-27,前值-35,预测值-28。

10月24日,美国截至10月19日当周初请失业金人数(万)录入22.7,前值24.1,预测值24.2。

10月24日,美国截至10月12日当周续请失业金人数(万)录入189.7,前值186.7,预测值187.5。

10月25日,英国10月Gfk消费者信心指数录入-21,前值-20,预测值-21。

10月25日,日本10月东京CPI年率(%)录入1.8,前值2.2,预测值1.8。

10月25日,欧元区9月季调后货币供应M3年率(%)录入3.2,前值2.9,预测值3。

10月25日,欧元区9月欧洲央行1年期CPI预期(%)录入2.4,前值2.7,预测值2.6。

10月25日,欧元区9月欧洲央行3年期CPI预期(%)录入2.1,前值2.3,预测值2.2。

10月25日,美国9月耐用品订单月率初值(%)录入-0.8,前值0,预测值-1。10月14日,中国9月进口年率-美元计价(%) (1014当天不定时)录入0.3,前值0.5,预测值0.9。

### 3.2. 大宗交易新闻

#### 3.2.1. 云铝股份

10月21日,成交均价14.68元/股,成交量15.1万股,相对于当日收盘价折价0.61%。

#### 3.2.2. 寒锐钴业

10月22日,成交均价37.31元/股,成交量5.58万股,相对于当日收盘价平价。

### 3.2.3. 中国铝业

10月23日，成交均价8.72元/股，成交量24万股，相对于当日收盘价平价。

## 3.3. 公司新闻

10月21日，【神火股份】2024年第三季度报告：本报告期6-9月营业收入100.93亿元，同比增长6.02%；归属于母公司所有者的净利润12.5亿元，同比下降8%，基本每股收益0.56元。

10月21日，【山金国际】2024年第三季度报告：本报告期6-9月营业收入55.66亿元，同比增长120.65%；归属于母公司所有者的净利润6.52亿元，同比增长69.99%，基本每股收益0.2349元。

10月23日，【银河磁体】2024年第三季度报告：本报告期6-9月营业收入1.93亿元，同比下降8.58%；归属于母公司所有者的净利润3535.75万元，同比下降17.16%，基本每股收益0.11元。

10月24日，【驰宏锌锗】2024年第三季度报告：本报告期6-9月营业收入48.25亿元，同比下降11.48%；归属于母公司所有者的净利润5.71亿元，同比下降2.97%，基本每股收益0.1122元。

10月25日，【寒锐钴业】2024年第三季度报告：本报告期6-9月营业收入16.22亿元，同比增长14.34%；归属于母公司所有者的净利润1.04亿元，同比增长61.8%，基本每股收益0.34元。

## 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>