

## 9月印度培育钻石进出口数据表现平淡

强于大市 (维持)

——钻石行业跟踪报告

2024年10月28日

### 投资要点:

#### 9月培育钻石数据:

- 印度培育钻石毛坯进口额和裸钻出口额同比跌幅均进一步扩大。据 GJEPC 数据显示,2024 年 9 月印度培育钻石毛坯进口额为 0.63 亿美元,同比-25.57%,跌幅扩大;培育钻石裸钻出口额为 1.11 亿美元,同比-16.50%,跌幅扩大。
- 印度培育钻石进口端渗透率提升,出口端渗透率下降。据 GJEPC 数据显示,2024 年 9 月印度培育钻石出口端渗透率为 7.91%,同比+0.56 个 pct;培育钻石进口渗透率为 7.50%,同比-0.09 个 pct。

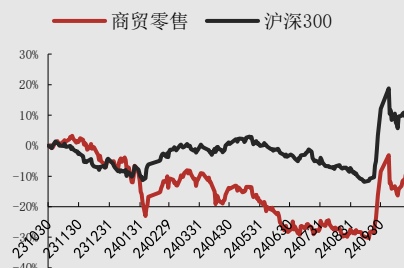
#### 9月天然钻石数据:

- 印度天然钻石毛坯进口额和裸钻出口额同比跌幅较上月缩小。据 GJEPC 数据显示,2024 年 9 月印度天然钻石毛坯进口额为 7.79 亿美元,同比-24.62%,同比跌幅缩小。天然钻石裸钻出口额为 12.91 亿美元,同比-22.87%,跌幅较上月缩小。
- 价格方面:由于钻石市场需求恢复不足等因素影响,天然钻石价格下探,目前处于低位区间。根据 IDEX 数据显示,9 月份国际成品钻石价格指数进一步下跌,截至 9 月 30 日,指数收于 97.01 点,环比 8 月下滑 1.03 个 pct。

**投资建议:** 印度作为全球主要钻石加工地,其毛坯钻进口情况与裸钻出口情况对于判断下游景气度有着重要的参考意义。**短期来看**,9 月印度培育钻石裸钻出口额和毛坯进口额同比跌幅均进一步扩大,显示 9 月份培育钻石行业景气度有所下滑。此外,天然钻石毛坯进口额和裸钻出口额同比跌幅均有所缩小,但成品钻价格进一步下跌,仍在低位震荡。**中长期来看**,随着宏观经济的逐步修复、“悦己”消费观念的进一步普及等,钻石下游消费需求有望逐渐修复。而培育钻石由于其成分和结构与天然钻石相同,且在价格上相较天然钻石有较大的优势,叠加近年来媒体与品牌商对下游消费者的教育,未来培育钻石渗透率有望进一步提高。

**风险因素:** 宏观经济下行风险、下游需求恢复不及预期、市场竞争加剧风险。

### 行业相对沪深 300 指数表现



数据来源: 聚源, 万联证券研究所

### 相关研究

- 9 月社零总额同比+3.2%, 增速环比回升
- 8 月印度培育钻石进出口端渗透率同比提升
- 8 月社零同比+2.10%, 较 7 月略有下降

分析师:

李滢

执业证书编号:

S0270522030002

电话:

15521202580

邮箱:

liyings1@wlzq.com.cn

## 正文目录

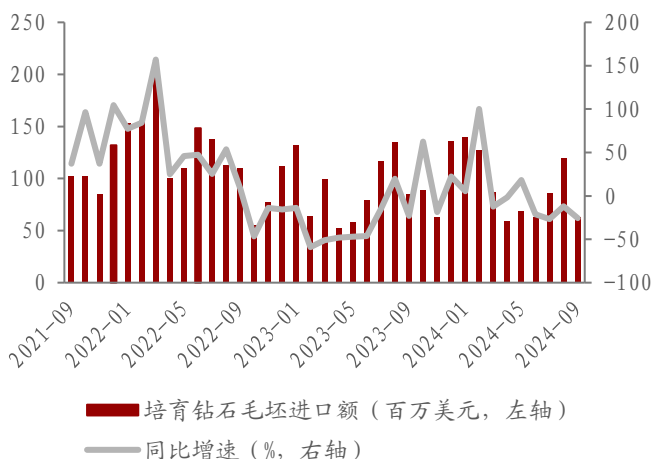
<b>1 培育钻石数据跟踪</b> .....	<b>3</b>
1.1 培育钻石进出口情况.....	3
1.2 培育钻石渗透率.....	3
<b>2 天然钻石数据跟踪</b> .....	<b>4</b>
2.1 天然钻石进出口情况.....	4
2.2 天然钻石价格指数.....	4
<b>3 投资建议</b> .....	<b>5</b>
<b>4 风险因素</b> .....	<b>5</b>
图表 1: 印度培育钻石毛坯进口情况.....	3
图表 2: 印度培育钻石裸钻出口情况.....	3
图表 3: 印度培育钻石进出口渗透率.....	3
图表 4: 印度天然钻石毛坯进口情况.....	4
图表 5: 印度天然钻石裸钻出口情况.....	4
图表 6: 国际成品钻石价格指数.....	4

## 1 培育钻石数据跟踪

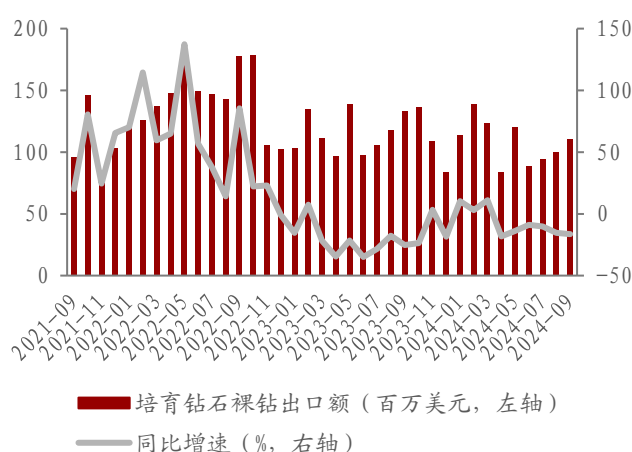
### 1.1 培育钻石进出口情况

9月印度培育钻石毛坯进口额和裸钻出口额同比跌幅进一步扩大。据GJEPC数据显示，2024年9月印度培育钻石毛坯进口额为0.63亿美元，同比-25.57%，跌幅扩大；培育钻石裸钻出口额为1.11亿美元，同比-16.50%，跌幅扩大。

图表1: 印度培育钻石毛坯进口情况



图表2: 印度培育钻石裸钻出口情况



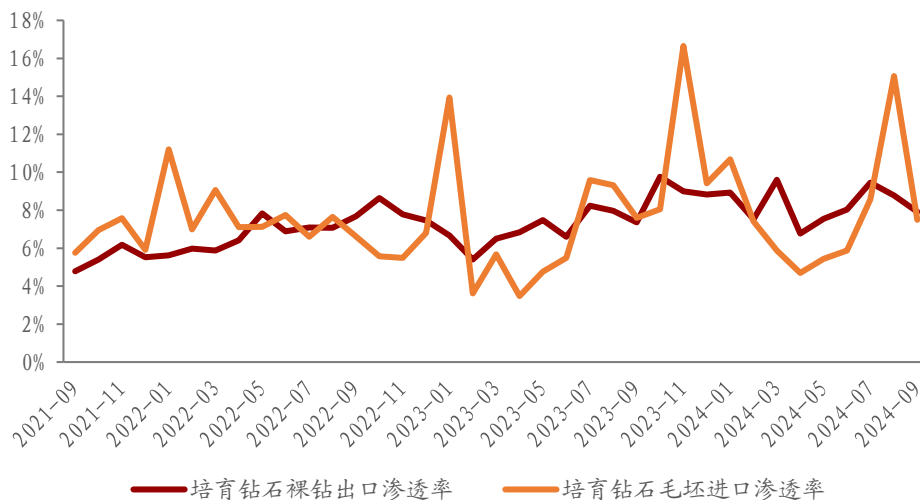
资料来源: GJEPC、万联证券研究所

资料来源: GJEPC、万联证券研究所

### 1.2 培育钻石渗透率

印度培育钻石进口端渗透率提升，出口端渗透率下降。据GJEPC数据显示，2024年9月印度培育钻石出口端渗透率为7.91%，同比+0.56个pct；培育钻石进口渗透率为7.50%，同比-0.09个pct。

图表3: 印度培育钻石进出口渗透率



资料来源: GJEPC、万联证券研究所

注: 培育钻石进口渗透率=培育钻石进口额/(培育钻石进口额+天然钻石进口额)

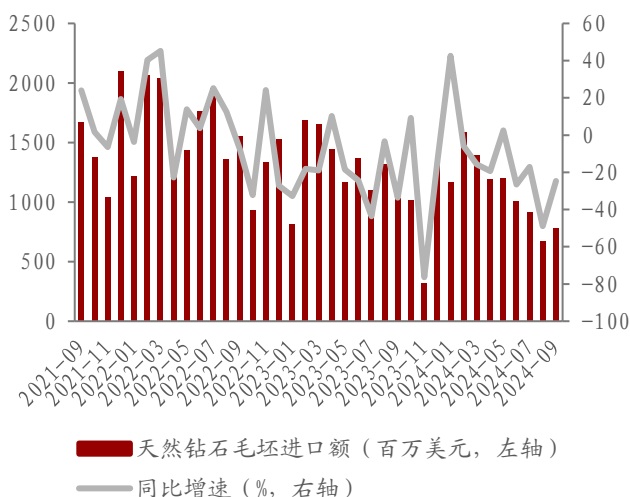
培育钻石出口渗透率=培育钻石出口额/(培育钻石出口额+天然钻石出口额)

## 2 天然钻石数据跟踪

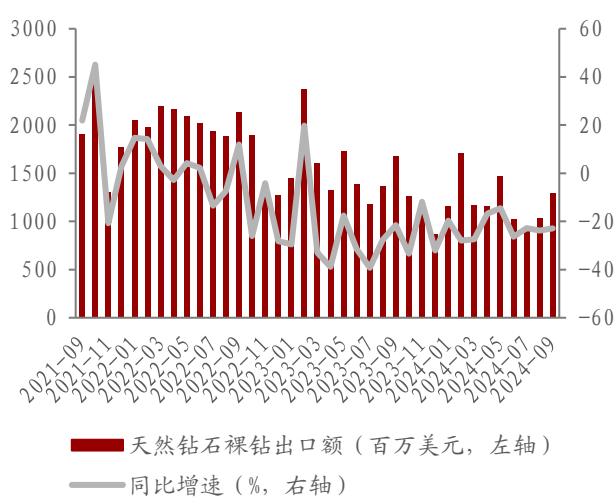
### 2.1 天然钻石进出口情况

印度天然钻石毛坯进口额和裸钻出口额同比跌幅较上月缩小。据GJEPC数据显示，2024年9月印度天然钻石毛坯进口额为7.79亿美元，同比-24.62%，同比跌幅较8月缩小。天然钻石裸钻出口额为12.91亿美元，同比-22.87%，跌幅较上月有所缩小。

图表4: 印度天然钻石毛坯进口情况



图表5: 印度天然钻石裸钻出口情况



资料来源: GJEPC、万联证券研究所

资料来源: GJEPC、万联证券研究所

### 2.2 天然钻石价格指数

9月天然钻石价格指数下探。由于钻石市场需求恢复不足等因素影响，天然钻石价格下探，目前处于低位区间。根据IDEX数据显示，9月份国际成品钻石价格指数进一步下跌，截至9月30日，指数收于97.01点，环比8月下滑1.03个pct。

图表6: 国际成品钻石价格指数



资料来源: IDEX、万联证券研究所

### 3 投资建议

印度作为全球主要钻石加工地，其毛坯钻进口情况与裸钻出口情况对于判断下游景气度有着重要的参考意义。**短期来看**，9月印度培育钻石裸钻出口额和毛坯进口额同比跌幅均进一步扩大，显示9月份培育钻石行业景气度有所下滑。此外，天然钻石毛坯进口额和裸钻出口额同比跌幅均有所缩小，但成品钻价格进一步下跌，仍在低位震荡。**中长期来看**，随着宏观经济的逐步修复、“悦己”消费观念的进一步普及等，钻石下游消费需求有望逐渐修复。而培育钻石由于其成分和结构与天然钻石相同，且在价格上相较天然钻石有较大的优势，叠加近年来媒体与品牌商对下游消费者的教育，未来培育钻石渗透率有望进一步提高。

### 4 风险因素

宏观经济下行风险、下游需求恢复不及预期、市场竞争加剧风险。

## 行业投资评级

强于大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%以上；  
同步大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%至-10%之间；  
弱于大市：未来6个月内行业指数相对大盘跌幅10%以上。

## 公司投资评级

买入：未来6个月内公司相对大盘涨幅15%以上；  
增持：未来6个月内公司相对大盘涨幅5%至15%；  
观望：未来6个月内公司相对大盘涨幅-5%至5%；  
卖出：未来6个月内公司相对大盘跌幅5%以上。  
基准指数：沪深300指数

## 风险提示

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取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

## 证券分析师承诺

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并登记为证券分析师，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了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

## 免责声明

万联证券股份有限公司（以下简称“本公司”）是一家覆盖证券经纪、投资银行、投资管理和证券咨询等多项业务的全国性综合类证券公司。本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告仅供本公司的客户使用。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。本报告中的信息或所表述的意见并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。在法律许可情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或类似的金融服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司认为可靠且已公开的信息撰写，本公司力求但不保证这些信息的准确性及完整性，也不保证文中的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。分析师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。

本报告的版权仅为本公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表和引用。未经我方许可而引用、刊发或转载的引起法律后果和造成我公司经济损失的概由对方承担，我公司保留追究的权利。

## 万联证券股份有限公司 研究所

上海浦东新区世纪大道 1528 号陆家嘴基金大厦  
北京西城区平安里西大街 28 号中海国际中心  
深圳福田区深南大道 2007 号金地中心  
广州天河区珠江东路 11 号高德置地广场