

有色金属行业跟踪周报

市场等待美国大选结果及国内财政政策细则公布，工业金属维持震荡走势

增持（维持）

2024年11月02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28日-11月1日），有色板块本周下跌0.39%，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贵金属板块上涨3.93%，工业金属板块下跌0.21%，小金属板块下跌1.21%，能源金属板块下跌3.16%，金属新材料板块下跌3.56%。工业金属方面，本周美国大非农就业数据大幅不及预期，但市场并未就此数据产生明显的交易倾向，市场等待下周的美国大选以及中国财政政策细则的公布，工业金属于本周走出震荡走势。贵金属方面，低于预期的就业数据大幅提升了美联储于11月及12月各降息25bp的概率，对黄金价格起到提振作用。本周海内外黄金价格维持震荡走势，市场正在等待美国大选落地，从而根据两党政策所带来的不同通胀及利率预期对黄金价格进行下一步定价。

■ 周观点：

铜：下游终端加工厂商维持低开工率等待财政政策细则公布，铜价维持震荡向上走势。截至11月1日，伦铜报收9,539美元/吨，周环比下跌0.26%；沪铜报收76,520元/吨，周环比上涨0.17%。供给端，截至11月1日，本周进口铜矿TC均价延续小幅上涨至12美元/吨；第一量子矿业公司公布其第三季度铜总产量为116,088吨，环比增长13%；艾芬豪矿业公布其第三季度铜产量创纪录地达到11.6万吨，但将全年指引下调了6%至42.5-45万吨；需求方面，淡季来临采购较为谨慎，叠加目前财政政策细则暂未公布，电网后续订单暂未落实，下游终端加工厂商维持低开工率。宏观方面，美国10月非农数据大幅下降并未扭转市场再通胀交易模式，本周海内外铜价维持震荡，预计短期铜价受宏观预期改善托底，向上空间等待下周美国大选以及国内财政政策细则公布。

铝：氧化铝价格难以短期下降，电解铝价格受成本端支撑维持震荡走势。截至11月1日，本周LME铝报收2,603元/吨，较上周下跌2.51%；沪铝报收20,795元/吨，较上周上涨0.17%。供应端，本周我国四川及新疆仍有新投产产能投产，电解铝行业运行产能4368.80万吨，较上周增加7万吨，继续刷新历史高点；需求端，受环保检查影响，本周铝板企业开工率环比下降0.05%，铝棒企业开工率环比下降0.02%，电解铝的理论需求有所下降。由于氧化铝价格于本周再度大幅上行，部分电解铝厂已出现小幅亏损，但考虑到氧化铝新投产产能最快也需在12月中投入生产，短期氧化铝价格难以快速下行，电解铝价格受到成本端强有力支撑，预计电解铝价格短期维持震荡走势，长期需关注下游需求能否匹配持续扩张的产能压力。

黄金：黄金维持高位震荡等待美国大选结果。截至11月1日，COMEX黄金收盘价为2745.90美元/盎司，周环比下降0.54%；SHFE黄金收盘价为629.72元/克，周环比上涨0.80%。美国10月ADP就业人数变动录得23.3万人，高于预期的11.4万人；美国9月核心PCE物价指数年率录得2.7%，超出预期的2.6%；美国10月非农就业人口变动季调后录得1.2万人，低于预期的11.3万人。本周美国大非农就业数据大幅不及预期，但市场并未就此数据产生明显的交易倾向，其一，美联储及白宫官员事先就飓风“海伦妮”的登陆，以及波音员工罢工事件对就业数据的潜在不利影响做出提前预警，本月孤立数据不可作为美国陷入衰退的直接证明，黄金价格并未因为衰退预期而进一步上涨；其二，尽管市场并未定价美国衰退，但低于预期的就业数据依旧大幅提升了美联储于11月及12月各降息25bp的概率，对黄金价格起到提振作用。本周海内外黄金价格维持震荡走势，市场正在等待美国大选落地，从而根据两党政策所带来的不同通胀及利率预期对黄金价格进行下一步定价。

■ **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

《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》

2024-10-27

《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

内容目录

1. 本周行情回顾：上证综指下跌 0.84%，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：美国 10 月非农数据并未对工业金属价格产生方向性影响，市场等待下周美国大选结果.....	6
2.1.1. 铜：下游终端加工厂商维持低开工率等待财政政策细则公布，铜价维持震荡走势	8
2.1.2. 铝：氧化铝价格难以短期下降，电解铝价格受成本端支撑维持震荡走势.....	9
2.1.3. 锌：锌库存升降不一，价格环比下跌.....	10
2.1.4. 锡：库存升降不一，锡价环比上涨.....	10
2.2. 贵金属：黄金维持高位震荡等待美国大选结果.....	11
2.3. 稀土：供缅甸封关对我国稀土进口造成影响，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.....	18
3.2.1. 紫金矿业.....	18
3.2.2. 赣锋锂业.....	18
3.2.3. 云南锗业.....	18
3.2.4. 北方稀土.....	19
3.3. 公司新闻.....	19
4. 风险提示	20

图表目录

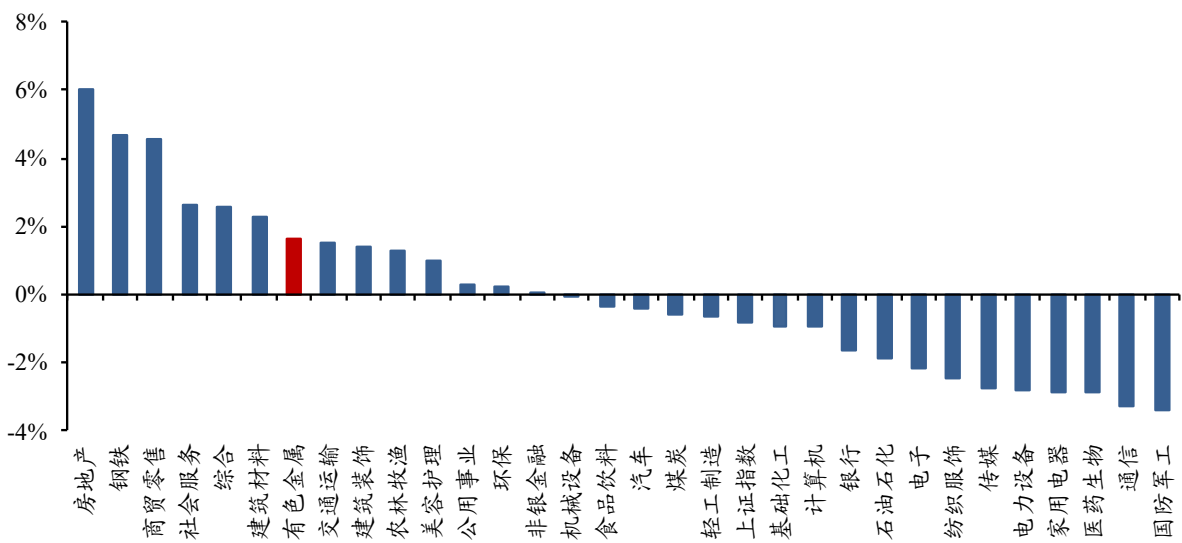
图 1: 申万一级行业周涨跌幅 (%)	5
图 2: 申万有色二级行业周涨跌幅 (%)	5
图 3: 有色子行业周涨跌幅 (%)	5
图 4: 本周涨幅前五公司 (%)	6
图 5: 本周跌幅前五公司 (%)	6
图 6: 本周主要标的涨跌幅统计 (截至 2024 年 11 月 01 日)	6
图 7: LME 铜价及库存	8
图 8: SHFE 铜价及库存	8
图 9: 铜粗炼加工费 (美元/干吨)	9
图 10: 铜精废价差 (元/吨)	9
图 11: LME 铝价及库存	10
图 12: SHFE 铝价及库存	10
图 13: LME 锌价及库存	10
图 14: SHFE 锌价及库存	10
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: 氧化镓价格 (元/吨)	14
图 26: 烧结钨铁硼 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)	16
图 36: 国产海绵钛报价 (元/千克)	16
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.....	11
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 0.84%，申万有色金属排名靠前

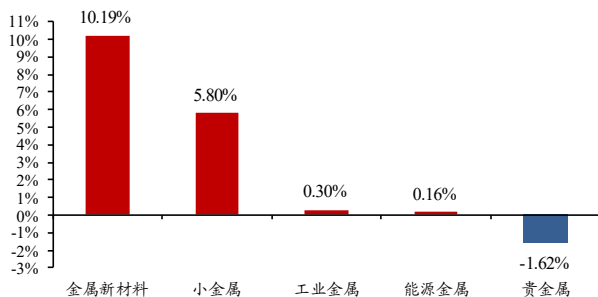
周内上证综指下跌 0.84%，31 个申万行业分类有 14 个行业上涨；其中有色金属上涨 1.64%，排名第 7 位（7/31），跑赢上证指数 2.48 个百分点。在全部申万一级行业中，房地产（+6.01%），钢铁（+4.65%），商贸零售（+4.56%）排名前三。周内申万有色金属类二级行业涨跌互现。其中，金属新材料板块上涨 10.19%，小金属板块上涨 5.80%，工业金属板块上涨 0.30%，能源金属板块上涨 0.16%，贵金属板块下跌 1.62%。

图1：申万一级行业周涨跌幅（%）



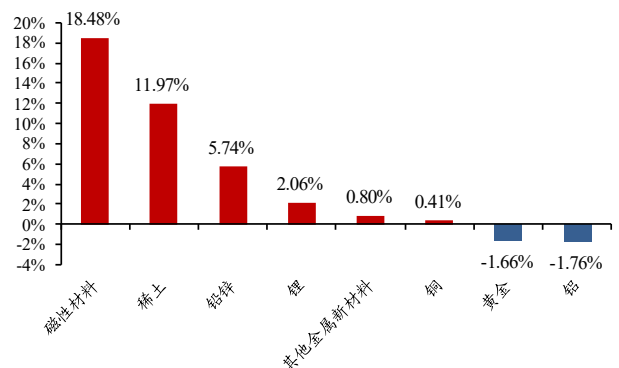
数据来源：Wind，东吴证券研究所

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（%）

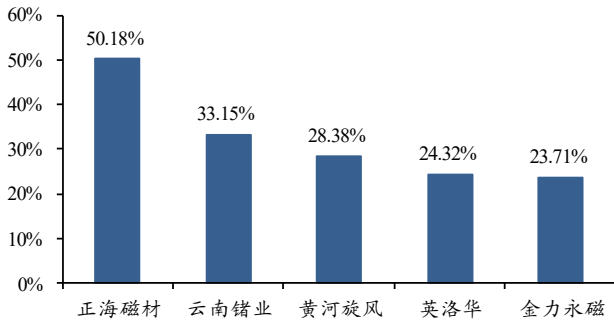


数据来源：Wind，东吴证券研究所

个股方面，本周涨幅前三的公司为正海磁材（+50.18%）、云南锗业（+33.15%）、

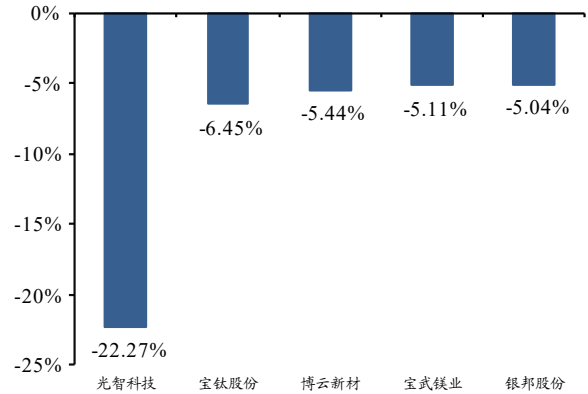
黄河旋风 (+28.38%)，跌幅前三的公司为光智科技 (-22.27%)、宝钛股份 (-6.45%)、博云新材 (-5.44%)。

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 11 月 01 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	7.93	0.13%	4.34%	55.06%
601899.SH	紫金矿业	17.25	0.12%	2.56%	40.95%
000933.SZ	神火股份	18.16	1.11%	1.51%	12.04%
603799.SH	华友钴业	31.94	-0.59%	2.80%	0.90%
000807.SZ	云铝股份	14.77	-0.61%	3.72%	24.97%
002460.SZ	赣锋锂业	34.12	0.65%	0.41%	-17.93%
600547.SH	山东黄金	26.18	-4.45%	-0.83%	14.99%
000975.SZ	山金国际	18.00	-1.96%	-0.33%	21.79%
300618.SZ	寒锐钴业	39.98	6.73%	11.99%	41.84%
002466.SZ	天齐锂业	36.09	-2.17%	0.39%	-32.78%
300224.SZ	正海磁材	16.43	50.18%	20.01%	42.96%
002240.SZ	盛新锂能	14.64	-3.94%	0.41%	-34.75%

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 10 月非农数据并未对工业金属价格产生方向性影响, 市场等待下周美国大选结果

海外方面, 美国 10 月非农数据大幅下降。本周, 美国 9 月 JOLTs 职位空缺录得 744.3 万人, 低于预期的 800 万人; 美国 10 月 ADP 就业人数变动录得 23.3 万人, 高于预期的

11.4 万人；美国 9 月核心 PCE 物价指数年率录得 2.7%，超出预期的 2.6%；美国 10 月非农就业人口变动季调后录得 1.2 万人，低于预期的 11.3 万人。本周美国大非农就业数据大幅不及预期，但市场并未就此数据产生明显的交易倾向，其一，美联储及白宫官员事先就飓风“海伦妮”的登陆，以及波音员工罢工事件对就业数据的潜在不利影响做出提前预警，本月孤立数据不可作为美国陷入衰退的直接证明；其二，尽管市场并未定价美国衰退，但低于预期的就业数据依旧大幅增长了美联储于 11 月及 12 月各降息 25bp 的概率，对风险资产的走势提供支撑。市场等待下周的美国大选以及中国财政政策细则的公布，工业金属属于本周走出震荡走势，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)	9,539	-25	-0.26%	-4.19%	15.67%
	LME3 月期铝 (美元/吨)	2,603	-67	-2.51%	-2.27%	13.87%
	LME3 月期铅 (美元/吨)	2,039	-3	-0.15%	-5.19%	-6.75%
	LME3 月期锌 (美元/吨)	3,066	-34	-1.08%	-3.30%	19.42%
	LME3 月期镍 (美元/吨)	16,120	0	0.00%	-9.77%	-12.49%
	LME3 月期锡 (美元/吨)	31,800	400	1.27%	-6.19%	28.51%
国内价格	SHFE 当月期铜 (元/吨)	76,520	130	0.17%	-2.93%	12.96%
	现货铜 (元/吨)	76,460	-290	-0.38%	-3.29%	12.79%
	SHFE 当月期铝 (元/吨)	20,795	35	0.17%	1.64%	8.34%
	现货铝 (元/吨)	20,740	-50	-0.24%	1.47%	8.81%
	SHFE 当月期铅 (元/吨)	16,840	70	0.42%	-1.26%	1.32%
	现货铅 (元/吨)	16,500	-210	-1.26%	-2.02%	-1.49%
	SHFE 当月期锌 (元/吨)	24,865	-165	-0.66%	-1.02%	15.89%
	现货锌 (元/吨)	25,180	-110	-0.43%	0.40%	17.23%
	SHFE 当月期镍 (元/吨)	124,050	-1820	-1.45%	-6.66%	-13.15%
	现货镍 (元/吨)	124,170	-3400	-2.67%	-6.00%	-14.30%
	SHFE 当月期锡 (元/吨)	255,870	1580	0.62%	-3.50%	23.21%
	现货锡 (元/吨)	256,320	1690	0.66%	-3.21%	23.44%

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	27.14	-0.54	-1.95%	-9.62%	58.86%
	COMEX 库存	8.87	0.49	5.86%	37.63%	56.41%
	SHFE 库存	15.32	-1.52	-9.03%	8.19%	393.85%
铝	LME 库存	73.62	-1.25	-1.67%	-6.57%	56.41%
	SHFE 库存	27.49	-0.83	-2.93%	-2.01%	118.22%

铅	LME 库存	18.96	-0.09	-0.46%	-4.78%	46.24%
	SHFE 库存	5.64	0.01	0.23%	38.22%	-29.38%
锌	LME 库存	24.71	0.47	1.92%	-0.67%	200.58%
	SHFE 库存	7.61	-0.40	-5.00%	-4.88%	76.09%
镍	LME 库存	14.68	1.13	8.34%	11.92%	241.05%
	SHFE 库存	3.07	0.18	6.36%	20.54%	183.41%
锡	LME 库存	0.47	-0.01	-1.27%	2.19%	-36.42%
	SHFE 库存	0.85	0.00	0.53%	-2.02%	45.90%

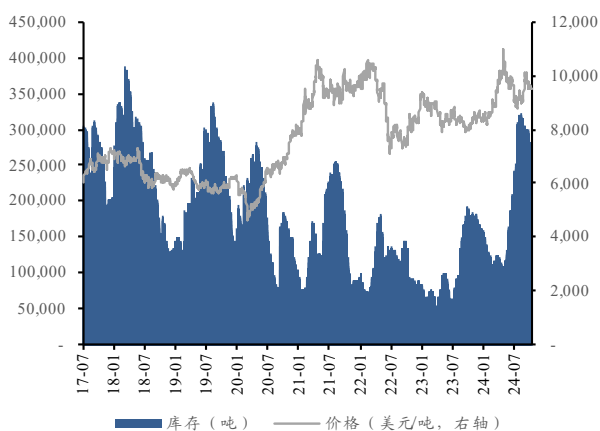
数据来源：Wind，东吴证券研究所

2.1.1. 铜：下游终端加工厂商维持低开工率等待财政政策细则公布，铜价维持震荡走势

伦铜沪铜价格涨跌不一。截至 11 月 1 日，伦铜报收 9,539 美元/吨，周环比下跌 0.26%；沪铜报收 76,520 元/吨，周环比上涨 0.17%。供给端，截至 11 月 1 日，本周进口铜矿 TC 均价延续小幅上涨至 12 美元/吨；第一量子矿业公司公布其第三季度铜总产量为 116,088 吨，环比增长 13%；艾芬豪矿业公布其第三季度铜产量创纪录地达到 11.6 万吨，但将全年指引下调了 6%至 42.5-45 万吨；需求方面，淡季来临采购较为谨慎，叠加目前财政政策细则暂未公布，电网后续订单暂未落实，下游终端加工厂维持低开工率。宏观方面，美国 10 月非农数据大幅下降并未扭转市场再通胀交易模式，本周海内外铜价维持震荡，预计短期铜价受宏观预期改善托底，向上空间等待下周美国大选以及国内财政政策细则公布。

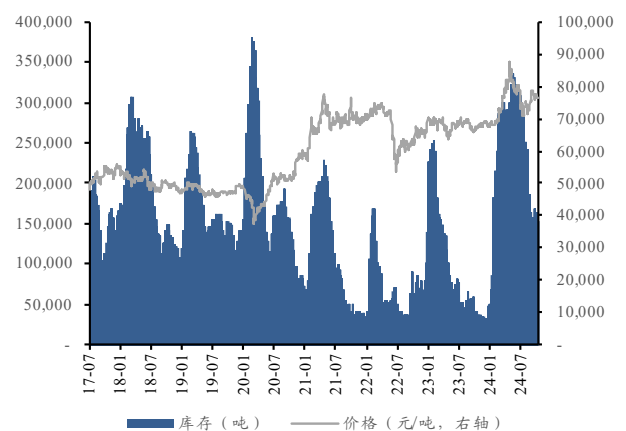
伦铜、沪铜库存环比下降。截至 11 月 1 日，LME 库存 27.14 万吨，周环比下降 1.95%；上期所库存 15.32 万吨，周环比下降 9.03%。

图7：LME 铜价及库存



数据来源：Wind，东吴证券研究所

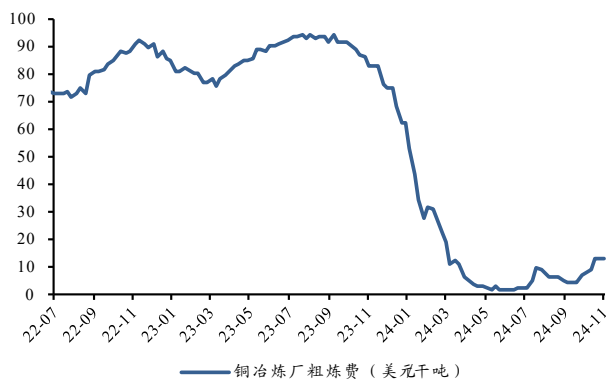
图8：SHFE 铜价及库存



数据来源：Wind，东吴证券研究所

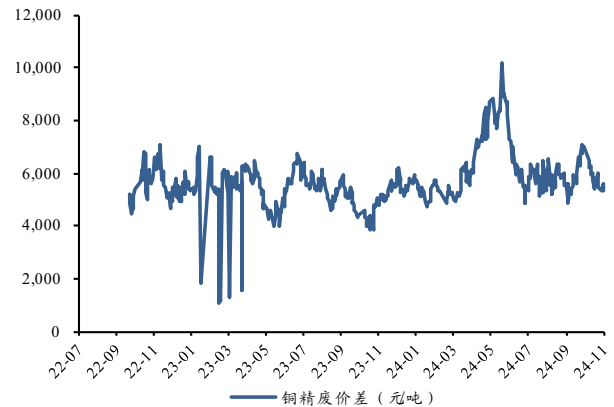
本周铜价精废价差环比下跌、粗铜冶炼加工费环比持平。本期粗铜冶炼加工费为13.1 美元/千吨，周环比持平。国内铜价精废价差为 5370 元/吨，周环比下跌 0.19%。

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）

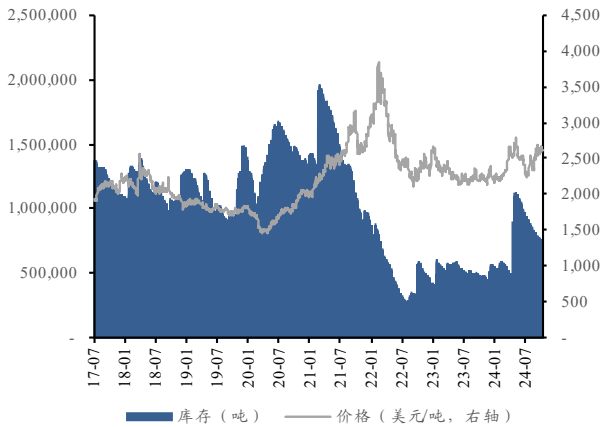


数据来源：Wind，东吴证券研究所

2.1.2. 铝：氧化铝价格难以短期下降，电解铝价格受成本端支撑维持震荡走势

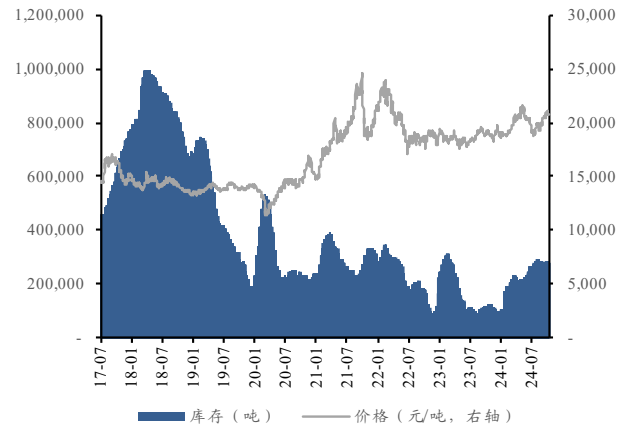
伦铝、沪铝价格涨跌不一。截至11月1日，本周LME铝报收2,603元/吨，较上周下跌2.51%；沪铝报收20,795元/吨，较上周上涨0.17%。库存方面，LME库存73.62万吨，周环比下降1.67%；上期所库存27.49万吨，周环比下降2.93%。供应端，本周我国四川及新疆仍有新投产能投产，电解铝行业运行产能4368.80万吨，较上周增加7万吨，继续刷新历史高点；需求端，受环保检查影响，本周铝板企业开工率环比下降0.05%，铝棒企业开工率环比下降0.02%，电解铝的理论需求有所下降。由于氧化铝价格于本周再度大幅上行，部分电解铝厂已出现小幅亏损，但考虑到氧化铝新投产能最快也需在12月中投入生产，短期氧化铝价格难以快速下行，电解铝价格受到成本端强有力支撑，预计电解铝价格短期维持震荡走势，长期需关注下游需求能否匹配持续扩张的产能压力。

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



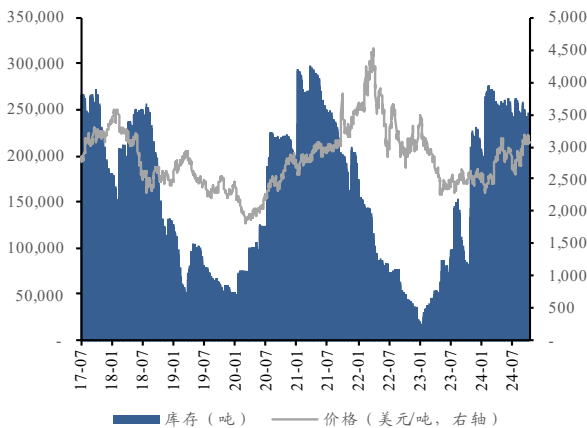
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

2.1.3. 锌: 锌库存升降不一, 价格环比下跌

周伦锌、沪锌价格环比下跌。截至11月1日, 伦锌收盘价为3,066美元/吨, 周环比下跌1.08%; 沪锌收盘价为24,865元/吨, 周环比下跌0.66%。

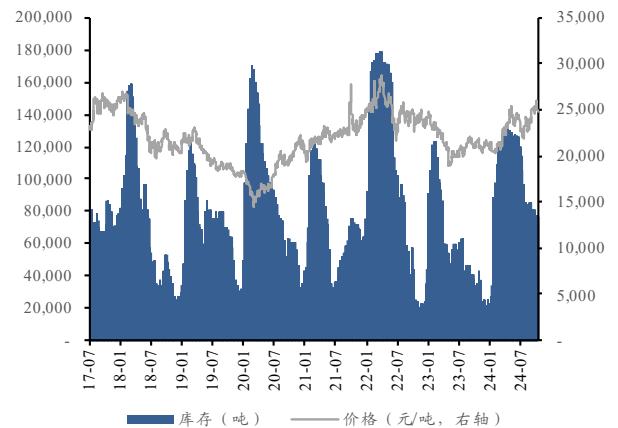
本周伦锌、沪锌库存升降不一。截至11月1日, LME库存24.71万吨, 较上周环比上升1.92%; SHFE库存为7.61万吨, 较上周环比下降5%。

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

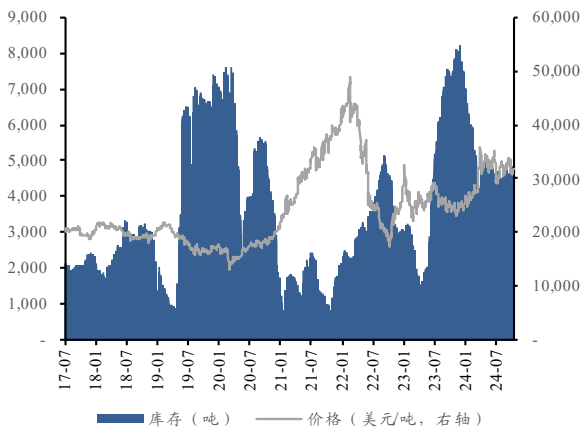
2.1.4. 锡: 库存升降不一, 锡价环比上涨

本周伦锡沪锡价格环比上涨。截至11月1日, LME锡收盘价为31,800美元/吨,

较上周环比上涨 1.27%；沪锡收盘价为 255,870 元/吨，较上周环比上涨 0.62%。供应方面，目前佶邦曼相矿区传出复产消息，具体时间仍取决于具体谈判结果；需求方面，下游采购情绪随着锡价的近期回落有所增强，接货数据亦随之扩大。

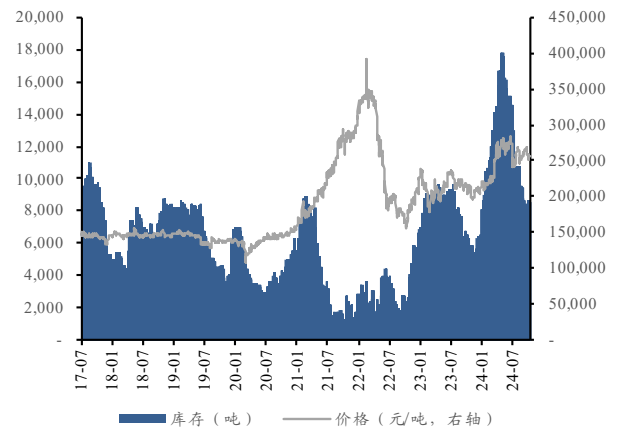
本周 LME、上期所库存升降不一。截至 11 月 1 日，LME 库存 0.47 万吨，周环比下降 1.27%。上期所库存为 0.85 万吨，周环比上升 0.53%。

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：黄金维持高位震荡等待美国大选结果

本周海内外黄金价格环比上涨。截至 11 月 1 日，COMEX 黄金收盘价为 2745.90 美元/盎司，周环比下降 0.54%；SHFE 黄金收盘价为 629.72 元/克，周环比上涨 0.80%。

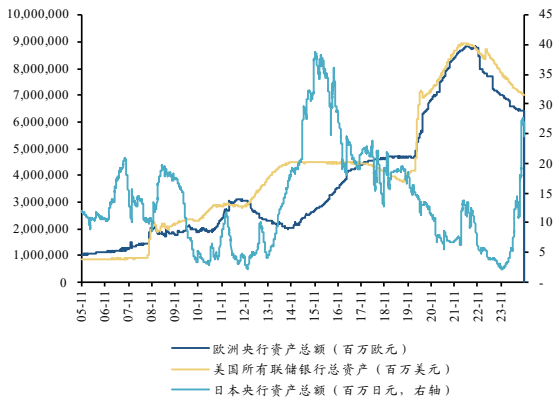
本周，美国 9 月 JOLTs 职位空缺录得 744.3 万人，低于预期的 800 万人；美国 10 月 ADP 就业人数变动录得 23.3 万人，高于预期的 11.4 万人；美国 9 月核心 PCE 物价指数年率录得 2.7%，超出预期的 2.6%；美国 10 月非农就业人口变动季调后录得 1.2 万人，低于预期的 11.3 万人。本周美国大非农就业数据大幅不及预期，但市场并未就此数据产生明显的交易倾向，其一，美联储及白宫官员事先就飓风“海伦妮”的登陆，以及波音员工罢工事件对就业数据的潜在不利影响做出提前预警，本月孤立数据不可作为美国陷入衰退的直接证明，黄金价格并未因为衰退预期而进一步上涨；其二，尽管市场并未定价美国衰退，但低于预期的就业数据依旧大幅提升了美联储于 11 月及 12 月各降息 25bp 的概率，对黄金价格起到提振作用。本周海内外黄金价格维持震荡走势，市场正在等待美国大选落地，从而根据两党政策所带来的不同通胀及利率预期对黄金价格进行下一步定价。

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	2,745.90	-14.90	-0.54%	2.45%	38.99%
Comex 白银	美元/盎司	32.54	-1.35	-3.98%	0.81%	40.78%
SHFE 金	元/克	629.72	5.00	0.80%	4.97%	31.48%
SHFE 银	元/吨	7,964.00	-176.00	-2.16%	1.36%	35.86%

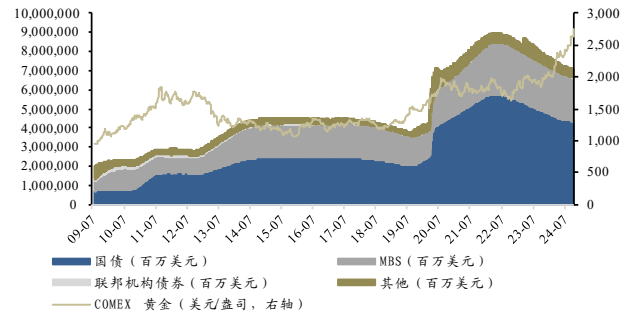
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图17: 各国央行总资产



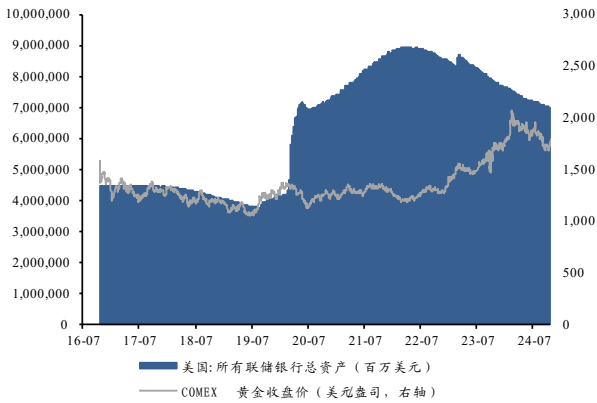
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图18: 美联储资产负债表组成



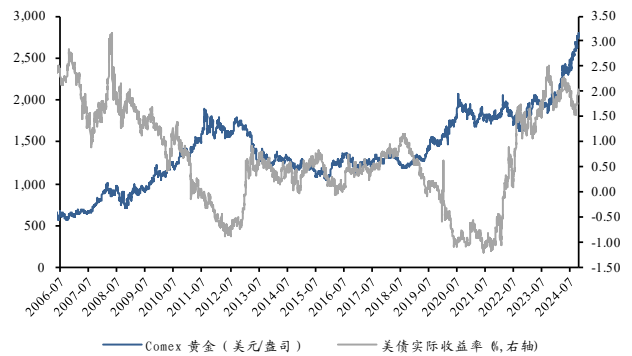
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

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

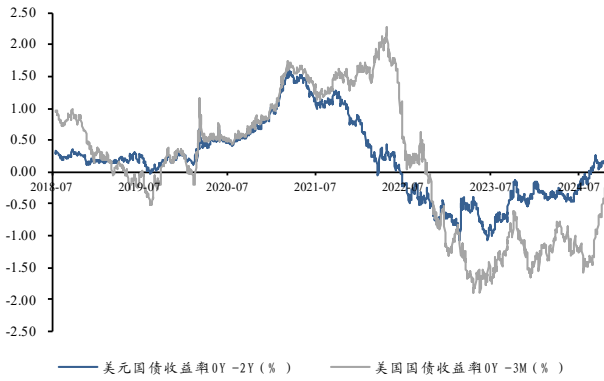
图20: 实际利率与 Comex 黄金



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)

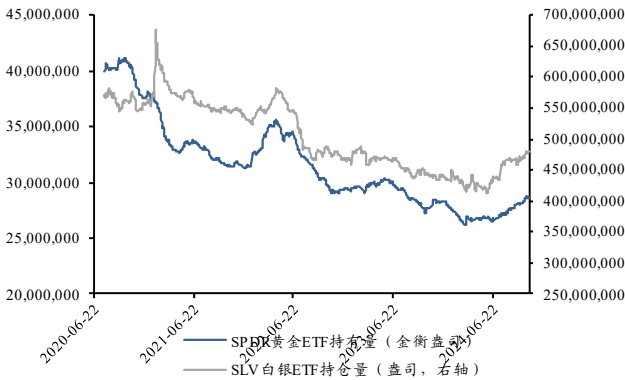


数据来源：Wind，东吴证券研究所



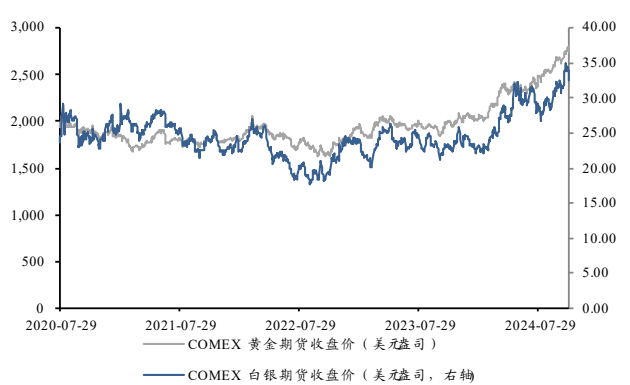
数据来源：Wind，东吴证券研究所

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：供缅甸封关对我国稀土进口造成影响，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 41.3 万元/吨，周环比上持平；氧化镨收报 43.8 万元/吨，周环比持平；氧化镝收报 1,690 元/千克，周环比下跌 5.59%；氧化铽收报 5,990 元/千克，周环比上涨 0.84%。

供应端，受缅甸封关影响，我国稀土原料进口受阻，2024 年 1-9 月，我国从缅甸进口 3.1 万吨稀土氧化物，占同期氧化物总进口量的 74.9%；需求端，下游按需采购，无明显变化。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	0	0.00%	-1.20%	-17.73%
氧化镨 (元/吨)	438,000	0	0.00%	-1.13%	-17.82%
氧化镝 (元/千克)	1,690	-100	-5.59%	-6.63%	-34.50%

氧化铈 (元/千克)	5,990	50	0.84%	-0.17%	-25.03%
------------	-------	----	-------	--------	---------

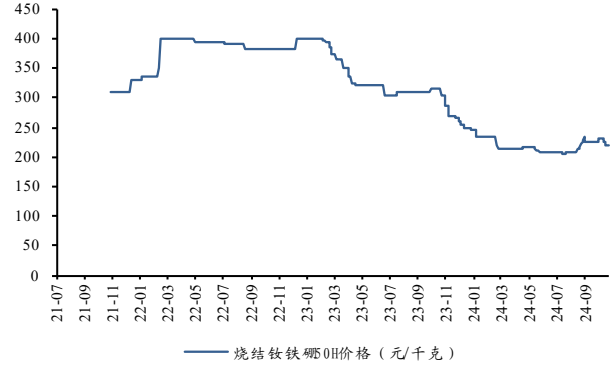
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图25: 氧化镨钕价格 (元/吨)



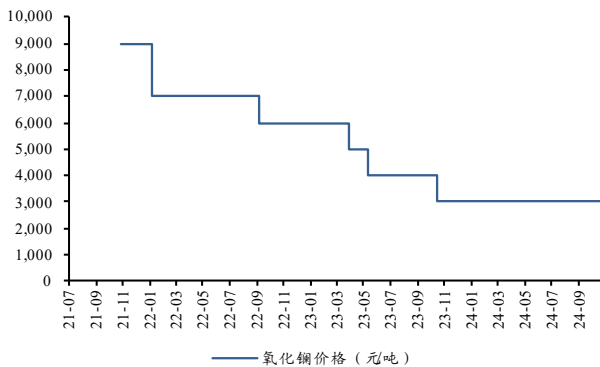
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图26: 烧结钕铁硼 50H (元/千克)



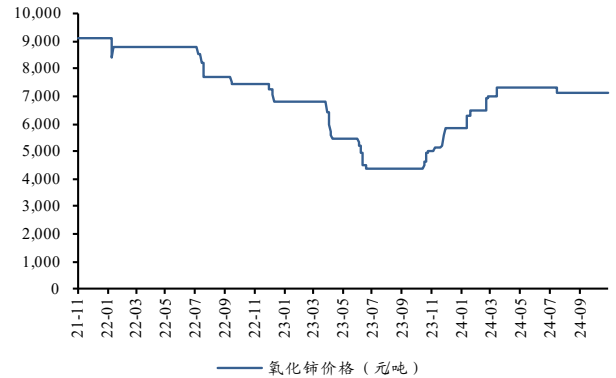
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

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



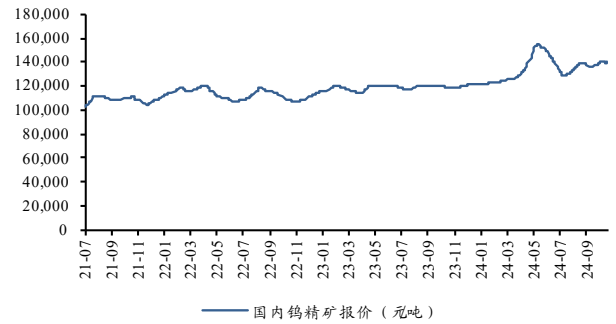
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

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)



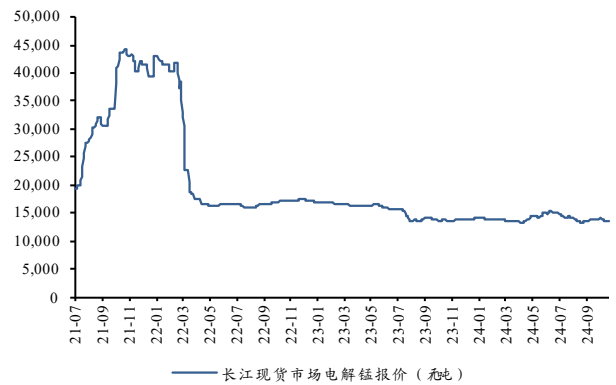
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图33: 长江现货市场电解镁报价 (元/吨)



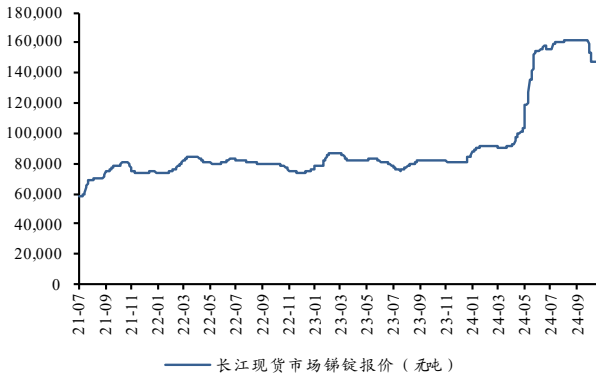
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图34: 长江现货市场电解锰报价 (元/吨)



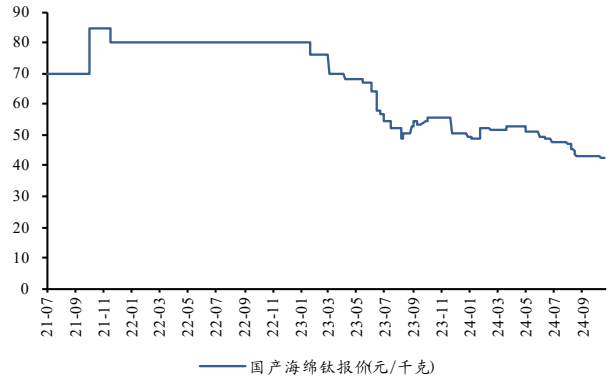
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图35: 长江现货市场镓锭报价 (元/吨)



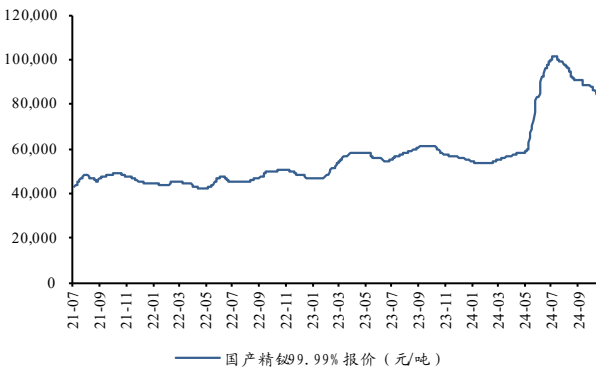
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图36: 国产海绵钛报价 (元/千克)



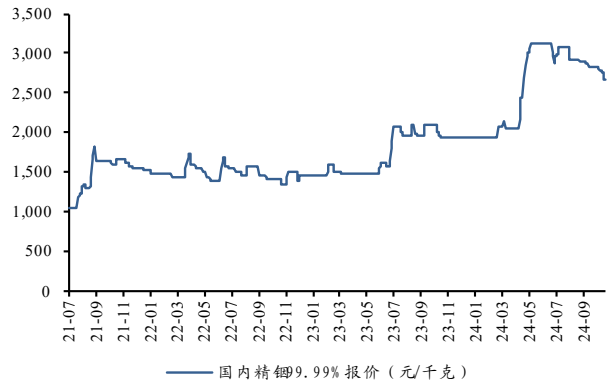
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图37: 国产精镓 99.99%报价 (元/吨)



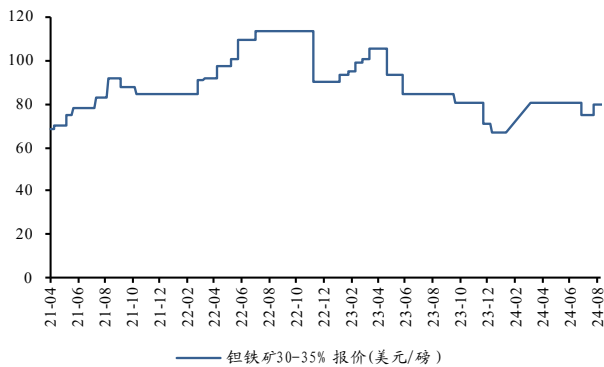
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图38: 国内精锆 99.99%报价 (元/千克)



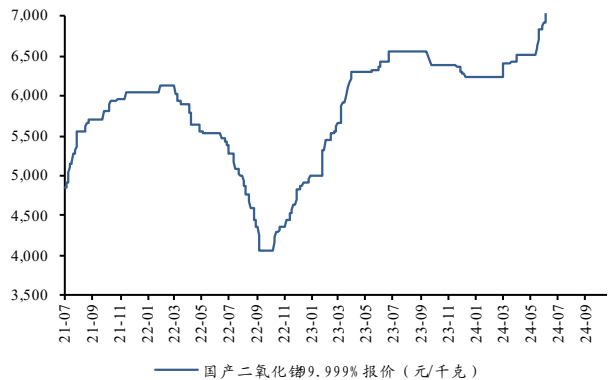
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图39: 钽铁矿 30-35%报价 (美元/磅)



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

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

3. 本周新闻

3.1. 宏观新闻

10月29日，日本9月失业率(%)录入2.4，前值2.5，预测值2.5。

10月29日，美国9月批发库存月率初值(%)录入-0.1，前值0.1，预测值0。

10月30日，欧元区第三季度季调后GDP季率初值(%)录入0.4，前值0.2，预测值0.2。

10月30日，欧元区第三季度季调后GDP年率初值(%)录入0.9，前值0.6，预测值0.8。

10月30日，欧元区10月经济景气指数录入95.6，前值96.2，预测值96.3。

10月30日，欧元区10月工业景气指数录入-13，前值-10.9，预测值-10.5。

10月30日，欧元区10月消费者信心指数终值录入-12.5，前值-12.5，预测值-12.5。

10月30日，美国10月ADP就业人数变动(万)录入23.3，前值14.3，预测值11.4。

10月30日，美国第三季度实际GDP年化季率初值(%)录入2.8，前值3，预测值3。

10月30日，美国第三季度核心PCE物价指数年化季率初值(%)录入2.2，前值2.8，预测值2.1。

10月30日，美国第三季度消费者支出年化季率初值(%)录入3.7，前值2.8，预测值3.3。

10月30日，美国第三季度GDP隐性平减指数季率-季调后初值(%)录入1.8，前值2.5。

10月31日，中国10月官方制造业PMI录入50.1，前值49.8，预测值49.9。

10月31日，日本10月31日央行政策基准利率录入0.25，前值0.25，预测值0.25。

10月31日，欧元区10月调和CPI年率-未季调初值(%)录入2，前值1.7，预测值1.9。

10月31日，欧元区10月核心调和CPI年率-未季调初值(%)录入2.7，前值2.7，预测值2.6。

10月31日，欧元区9月失业率(%)录入6.3，前值6.4，预测值6.4。

10月31日，美国截至10月26日当周初请失业金人数(万)录入21.6，前值22.7，预测值23。

10月31日,美国截至10月19日当周续请失业金人数(万)录入186.2,前值189.7,预测值188.5。

10月31日,美国9月个人支出月率(%)录入0.5,前值0.2,预测值0.4。

10月31日,美国9月核心PCE物价指数年率(%)录入2.7,前值2.7,预测值2.6。

10月31日,美国9月PCE物价指数年率(%)录入2.1,前值2.2,预测值2.1。

11月1日,中国10月财新制造业PMI录入50.3,前值49.3,预测值49.7。

11月1日,英国10月SPGI制造业PMI终值录入49.9,前值50.3,预测值50.3。

11月1日,美国10月非农就业人口变动季调后(万)录入1.2,前值25.4,预测值11.3。

11月1日,美国10月平均每小时工资年率(%)录入4,前值4,预测值4。

11月1日,美国10月私营企业非农就业人口变动(万)录入-2.8,前值22.3,预测值9。

11月1日,美国10月劳动参与率(%)录入62.6,前值62.7,预测值62.7。

11月1日,美国10月制造业就业人口变动季调后(万)录入-4.6,前值-0.7,预测值-2.8。

11月1日,美国10月失业率(%)录入4.1,前值4.1,预测值4.1。

3.2. 大宗交易新闻

3.2.1. 紫金矿业

10月28日,成交均价17.2元/股,成交量13.56万股,相对于当日收盘价平价。

3.2.2. 赣锋锂业

10月30日,成交均价29.98元/股,成交量7.21万股,相对于当日收盘价折价7.84%。

3.2.3. 云南锗业

11月1日,成交均价21.29元/股,成交量18.8万股,相对于当日收盘价平价。

3.2.4. 北方稀土

11月1日，成交均价 23.61 元/股，成交量 10 万股，相对于当日收盘价平价。

3.3. 公司新闻

10月28日，【宝武镁业】2024年第三季度报告：本报告期6-9月营业收入22.71亿元，同比增长11.86%；归属于母公司所有者的净利润3397.27万元，同比下降-60.55%，基本每股收益0.034元。

10月28日，【洛阳钼业】2024年第三季度报告：本报告期6-9月营业收入519.36亿元，同比增长15.53%；归属于母公司所有者的净利润28.56亿元，同比增长64.12%，基本每股收益0.14元。

10月28日，【山东黄金】2024年第三季度报告：本报告期6-9月营业收入212.32亿元，同比增长52.77%；归属于母公司所有者的净利润6.82亿元，同比增长46.62%，基本每股收益0.13元。

10月28日，【亚太科技】2024年第三季度报告：本报告期6-9月营业收入19.12亿元，同比增长2.14%；归属于母公司所有者的净利润1.04亿元，同比下降37.88%，基本每股收益0.0835元。

10月28日，【中金岭南】2024年第三季度报告：本报告期6-9月营业收入150.7亿元，同比下降3.41%；归属于母公司所有者的净利润2.58亿元，同比增长46.62%，基本每股收益0.06元。

10月29日，【西部黄金】2024年第三季度报告：本报告期6-9月营业收入20.69亿元，同比增长133.22%；归属于母公司所有者的净利润6242.25万元，同比增长282.81%，基本每股收益0.068元。

10月29日，【江西铜业】2024年第三季度报告：本报告期6-9月营业收入1232.74亿元，同比下降6.63%；归属于母公司所有者的净利润13.67亿元，同比下降13.64%，基本每股收益0.4元。

10月29日，【北方稀土】2024年第三季度报告：本报告期6-9月营业收入85.7亿元，同比增长1.54%；归属于母公司所有者的净利润3.6亿元，同比增长10.94%，基本每股收益0.0995元。

10月29日，【中国铝业】2024年第三季度报告：本报告期6-9月营业收入630.6亿元，同比增长16.04%；归属于母公司所有者的净利润20亿元，同比增长3.34%，基本每股收益0.116元。

10月30日,【宁波韵升】2024年第三季度报告:本报告期6-9月营业收入13.47亿元,同比增长0.66%;归属于母公司所有者的净利润3060.39万元,基本每股收益0.0283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>