

缅甸动乱的影响或将持续，关注美国大选

——有色行业周报（2024.10.28-2024.11.01）



增持(维持)

行业： 有色金属

日期： 2024年11月07日

分析师： 王聪敏

E-mail: wangcongmin@yongxingsec.com

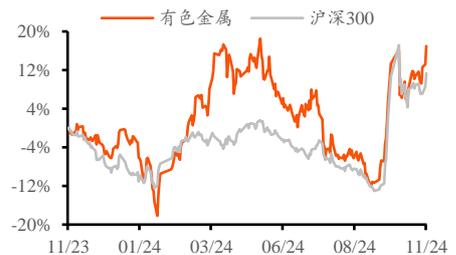
SAC编号: S1760524070001

分析师： 魏亚军

E-mail: weiyajun@yongxingsec.com

SAC编号: S1760523090004

近一年行业与沪深300比较



资料来源：Wind，甬兴证券研究所

相关报告：

《美国大选进入白热化阶段，金价续创新高》

——2024年11月02日

《全球降息潮来临叠加局部冲突升级，金价再创新高》

——2024年10月23日

《美国9月CPI超预期，金价高位震荡》

——2024年10月21日

核心要点

1、贵金属

本周 COMEX 黄金突破 2800 后震荡回调，我们认为短期内利多因素被过度交易，黄金价格现面临较大的回调压力。美国 9 月核心 PCE 同比+2.65%，略高于预期的 2.6%；核心 PCE 环比+0.3%，符合预期，但较 8 月的 0.2%有所反弹，从而引发通胀担忧。10 月非农就业数据偏低，失业率与九月持平。COMEX 黄金非商业多头持仓占比 10 月初以来连续 4 周下降，截至 10 月 29 日该数值为 63.3%，较月初下跌 6.1 个百分点，且非商业多头的持仓数量也同步下降，意味着部分多头获利离场，对金价进一步上涨形成掣肘。CME FedWatch Tool 数据显示市场仍预期美联储 11 月/12 月分别降息 25BP/25BP，预期没有变化。重点关注下周美国大选结果及 11 月美联储 FOMC 决议。中长期维度下，局部地区冲突未见缓解迹象，黄金作为避险资产的地位难以动摇，叠加美联储已经开启降息周期，全球央行跟进降息，打开了全球央行的货币政策窗口，预计中长期内黄金价格将维持高位。

2、工业金属

工业金属仍需关注政策推动落地对需求的拉动作用以及经济表现。

铜：根据 SMM，本周电解铜制杆、电线电缆开工率分别为 74.12%、81.02%，环比上周分别变化-2.4pct、+4.46pct。**铝：**根据 SMM，本周铝型材、铝板带及行业平均开工率分别为 50.4%、70.6%、63.2%，环比上周分别变化-1.5pct、-2.0pct、-0.6pct，铝线缆、铝箔开工率分别为 72%、75.9%，环比上周持平。

3、小金属及新材料

缅甸地区动乱再起，供给扰动担忧，稀土价格小幅上行，后续需观察缅甸动乱对稀土矿进口的影响。本周氧化镨钕、氧化镱、氧化铽价格分别+0.24%、+0.29%、+1.61%。缅甸地区硝烟再起，稀土矿进口再次停滞。2023 年缅甸稀土供给达 3.8 万吨，占全球的 10.86%，若缅甸稀土矿出口受阻时间较长，预计对供需将产生影响，稀土价格有望受益。

投资建议

我们认为短期内利多因素被过度交易，黄金价格现面临较大的回调压力。全球局部冲突不断，黄金作为避险资产的地位难以动摇；随着美国降息通道打开，全球央行也跟进降息，全球迎来货币政策窗口期，我们认为中长期黄金价格仍有较大的上行空间。工业金属铜铝：国内政策频出，近期价格高位震荡；后续需关注美国经济走势、国内财政政策及供给端的变化。缅甸动乱再起，供给扰动担忧，稀土价格小幅上行，后续需观察持续影响。相关标的：1、贵金属：中金黄金、山东黄金、山金国际、赤峰黄金、招金矿业等。2、工业金属：紫金矿业、洛阳钼业、金诚信、天山铝业、云铝股份、中国铝业、索通发展等。3、小金属及新材料：湖南黄金、华钰矿业、云南锗业、驰宏锌锗、中钨高新、厦门钨业等。4、稀土&磁材：中国稀土、北方稀土、厦门钨业、广晟有色、盛和资源、宁波韵升、正海磁材、中科三环等。

风险提示

美联储降息不及预期，下游需求不及预期、供给大幅增长引发产品价格下跌、政策变化带来供给收缩等。

正文目录

1. 核心观点及投资建议	4
2. 本周板块表现回顾	5
3. 价格及库存表现	7
3.1. 贵金属	7
3.2. 工业金属	8
3.3. 能源金属	10
3.4. 小金属及新材料	11
4. 一周重要新闻（2024.10.28-2024.11.3）	13
5. 一周重要公司公告（2024.10.28-2024.11.3）	14
6. 风险提示	14

图目录

图 1: 各行业（申万一级行业）指数本周（2024.10.28-2024.11.1）表现排名	5
图 2: 有色金属子板块（申万三级行业）本周（2024.10.28-2024.11.1）涨跌幅	6
图 3: 机构资金本周（2024.10.28-2024.11.1）净流入情况（“+”代表净流入，“-”代表净流出，单位：亿元）	6
图 4: 本周（2024.10.28-2024.11.1）有色金属板块（申万一级行业）个股涨幅前五	7
图 5: 本周（2024.10.28-2024.11.1）有色金属板块（申万一级行业）个股跌幅前五	7
图 6: 本周 COMEX 黄金价格环比上周-0.54%（单位：美元/盎司）	8
图 7: 本周 COMEX 白银价格环比上周-3.85%（单位：美元/盎司）	8
图 8: 本周金银比指标环比上周+3.44%，达 84.29	8
图 9: 截至 2024 年 10 月 29 日，COMEX 黄金非商业净多头持仓数量达到 278653 张，环比 2024 年 10 月 22 日减少 17551 张，跌幅达 5.93%	8
图 10: 本周电池级碳酸锂价格环比上周+0.82%（单位：元/吨）	10
图 11: 本周氢氧化锂价格环比上周-0.30%（单位：元/吨）	10
图 12: 本周进口锂精矿价格环比上周持平（单位：美元/吨）	11
图 13: 本周电解钴价格环比上周持平（单位：元/吨）	11
图 14: 本周硫酸钴价格环比上周-0.90%（单位：元/吨）	11
图 15: 本周四氧化三钴价格环比上周持平（单位：万元/吨）	11
图 16: 本周硫酸镍价格环比上周持平（单位：元/吨）	11
图 17: 本周 MHP 折扣系数环比上周-0.62%（单位：%）	11
图 18: 本周氧化镨钕价格环比上周+0.24%（单位：元/千克）	12
图 19: 本周氧化镝价格环比上周+0.29%（单位：元/千克）	12
图 20: 本周氧化铽价格环比上周+1.61%（单位：元/千克）	12
图 21: 本周镓价格环比上周-0.79%（单位：元/吨）	12
图 22: 本周铟价格环比上周-1.34%（单位：元/吨）	12
图 23: 本周二氧化锗价格环比上周持平（单位：元/千克）	13
图 24: 本周钨价格环比上周-0.52%（单位：元/千克）	13
图 25: 本周钨条价格环比上周持平（单位：元/千克）	13
图 26: 本周海绵钛价格环比上周持平（单位：元/千克）	13
图 27: 本周钒价格环比上周持平（单位：元/千克）	13
图 28: 本周铍价格环比上周持平（单位：元/千克）	13

表目录

表 1: 内外盘金属价格本周表现	9
------------------------	---

表 2: 内外盘金属库存本周情况.....10

1. 核心观点及投资建议

本周 COMEX 黄金突破 2800 后震荡回调，我们认为短期内利多因素被过度交易，黄金价格现面临较大的回调压力。美国 9 月核心 PCE 同比 +2.65%，略高于预期的 2.6%；核心 PCE 环比 +0.3%，符合预期，但较 8 月的 0.2% 有所反弹，从而引发通胀担忧。10 月非农就业数据偏低，失业率与九月持平。COMEX 黄金非商业多头持仓占比 10 月初以来连续 4 周下降，截至 10 月 29 日该数值为 63.3%，较月初下跌 6.1 个 pct，且非商业多头的持仓数量也同步下降，意味着部分多头获利离场，对金价进一步上涨形成掣肘。CME FedWatch Tool 数据显示市场仍预期美联储 11 月/12 月分别降息 25BP/25BP，预期没有变化。重点关注下周美国大选结果及 11 月美联储 FOMC 决议。中长期维度下，局部地区冲突未见缓解迹象，黄金作为避险资产的地位难以动摇，叠加美联储已经开启降息周期，全球央行跟进降息，打开了全球央行的货币政策窗口，预计中长期内黄金价格将维持高位。

工业金属仍需关注政策推动落地下对需求的拉动作用以及经济表现。
铜：根据 SMM，本周电解铜制杆、电线电缆开工率分别为 74.12%、81.02%，环比上周分别变化 -2.4pct、+4.46pct。**铝：**根据 SMM，本周铝型材、铝板带及行业平均开工率分别为 50.4%、70.6%、63.2%，环比上周分别变化 -1.5pct、-2.0pct、-0.6pct，铝线缆、铝箔开工率分别为 72%、75.9%，环比上周持平。

缅甸地区动乱再起，供给扰动担忧，稀土价格小幅上行，后续需观察缅甸动乱对稀土矿进口的影响。本周氧化镨钕、氧化镝、氧化铽价格分别 +0.24%、+0.29%、+1.61%。缅甸地区硝烟再起，稀土矿进口再次停滞。2023 年缅甸稀土供给达 3.8 万吨，占全球的 10.86%，若缅甸稀土矿出口受阻时间较长，预计对供需将产生影响，稀土价格有望受益。

我们认为短期内利多因素被过度交易，黄金价格现面临较大的回调压力。全球局部冲突不断，黄金作为避险资产的地位难以动摇；随着美国降息通道打开，全球央行也跟进降息，全球迎来货币政策窗口期，我们认为中长期黄金价格仍有较大的上行空间。工业金属铜铝：国内政策频出，近期价格高位震荡；后续需关注美国经济走势、国内财政政策及供给端的变化。缅甸动乱再起，供给扰动担忧，稀土价格小幅上行，后续需观察持续影响。因此维持“增持”评级。

相关标的：

贵金属：中金黄金、山东黄金、山金国际、赤峰黄金、招金矿业等。

工业金属：紫金矿业、洛阳钼业、金诚信、天山铝业、云铝股份、中国铝业、索通发展等。

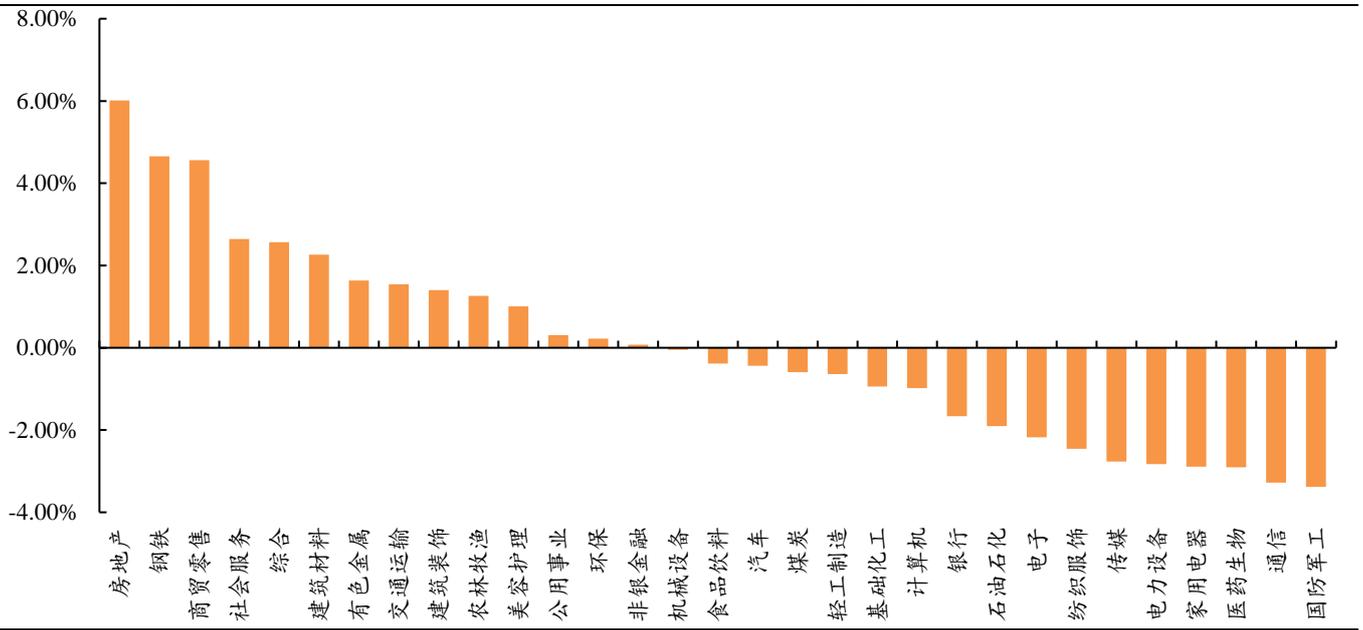
小金属及新材料：湖南黄金、华钰矿业、云南锗业、驰宏锌锗、中钨高新、厦门钨业等。

稀土&磁材：中国稀土、北方稀土、厦门钨业、广晟有色、盛和资源、宁波韵升、正海磁材、中科三环等。

2. 本周板块表现回顾

截至 2024 年 11 月 1 日，本周（2024.10.28-2024.11.1）有色金属（申万一级行业）指数环比上周涨跌幅为+1.64%，在申万 31 个一级行业中位列第 7 位，2024 年年初以来总体涨跌幅为+13.04%。

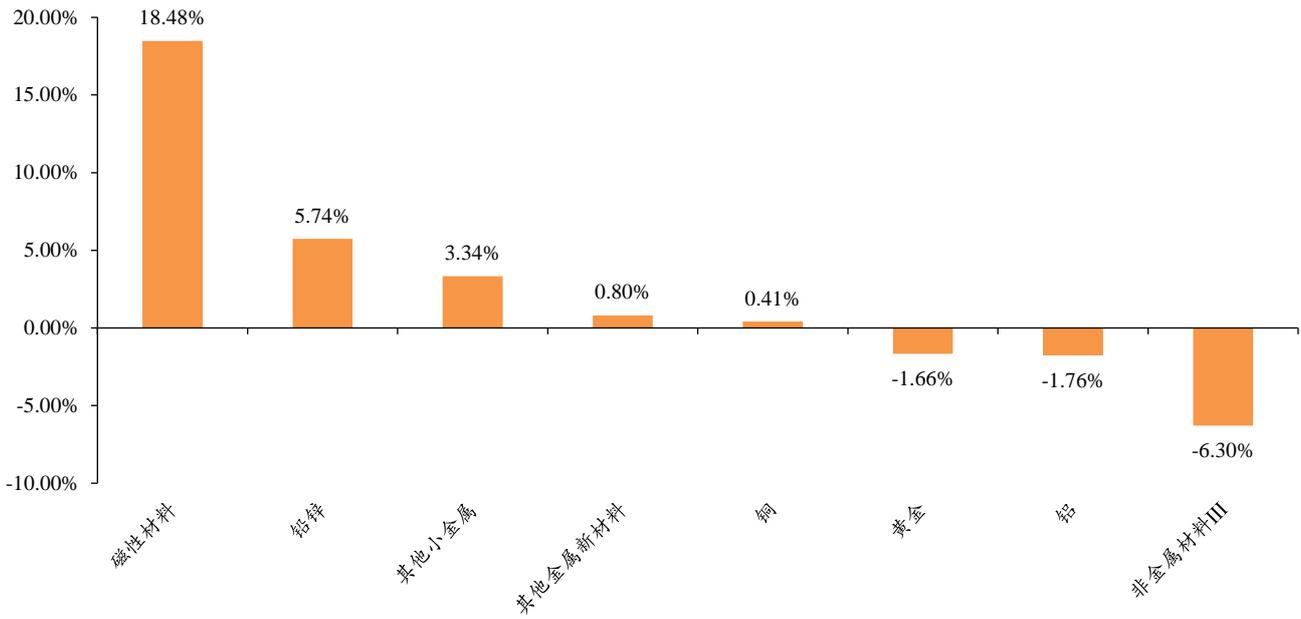
图1:各行业（申万一级行业）指数本周（2024.10.28-2024.11.1）表现排名



资料来源：iFinD，甬兴证券研究所

本周有色金属子板块(申万三级行业)涨跌情况分别为磁性材料 18.48%、铅锌 5.74%、其他小金属 3.34%、其他金属新材料 0.8%、铜 0.41%、黄金-1.66%、铝-1.76%、非金属材料III-6.3%。

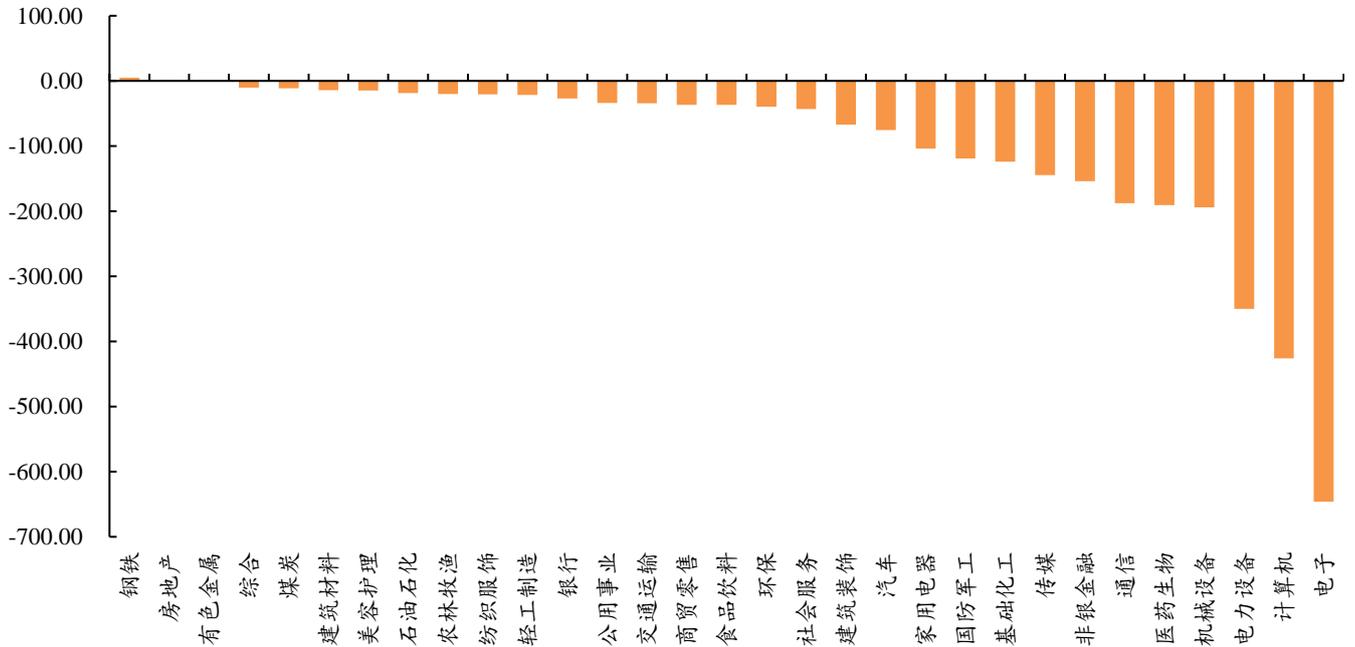
图2:有色金属子板块(申万三级行业)本周(2024.10.28-2024.11.1)涨跌幅



资料来源: iFinD, 甬兴证券研究所

机构资金流向来看,本周有色金属(申万一级行业)指数机构资金呈现净流出状态,净流出金额达到1.14亿元,在31个申万一级行业中位列第3位。

图3:机构资金本周(2024.10.28-2024.11.1)净流入情况(“+”代表净流入,“-”代表净流出,单位:亿元)

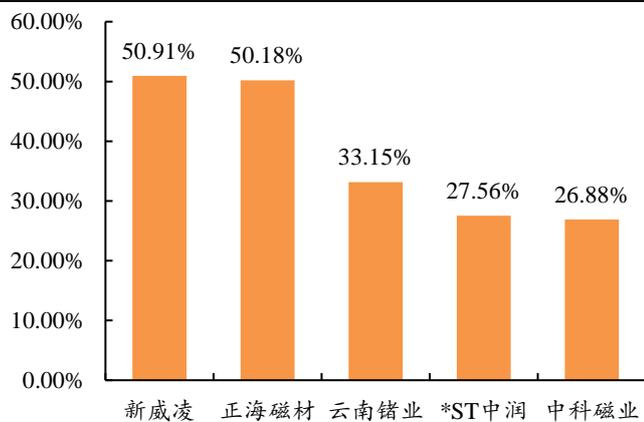


资料来源: iFinD, 甬兴证券研究所

个股表现来看,本周有色金属板块涨幅前五分别为新威凌(+50.91%)、正海磁材(+50.18%)、云南锗业(+33.15%)、*ST中润(+27.56%)、中科磁业(+26.88%);跌幅前五分别为楚江新材(-7.17%)、图南股份(-7.09%)、

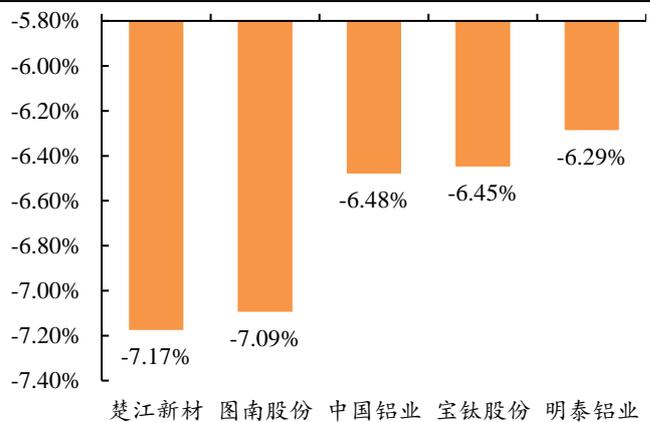
中国铝业 (-6.48%)、宝钛股份 (-6.45%)、明泰铝业 (-6.29%)。

图4:本周(2024.10.28-2024.11.1)有色金属板块(申万一级行业)个股涨幅前五



资料来源: iFinD, 甬兴证券研究所

图5:本周(2024.10.28-2024.11.1)有色金属板块(申万一级行业)个股跌幅前五



资料来源: iFinD, 甬兴证券研究所

3. 价格及库存表现

3.1. 贵金属

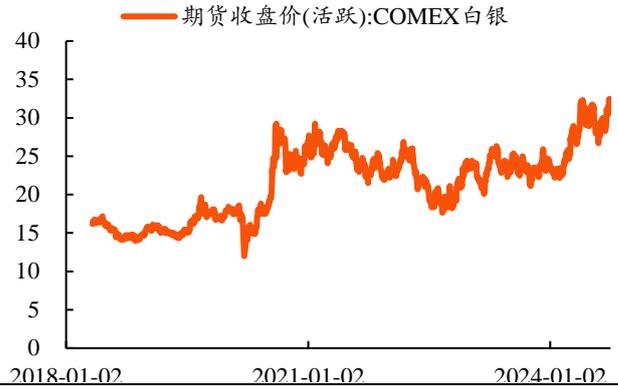
行情方面,截至2024年11月1日,本周COMEX黄金报收2745.9美元/盎司,环比上周-0.54%,COMEX白银报收32.575美元/盎司,环比上周-3.85%,金银比达到84.29,环比上周+3.44%。截至2024年10月29日,COMEX黄金非商业净多头持仓数量达到278653张,环比2024年10月22日减少17551张,跌幅达5.93%。**基本面方面**,根据财联社及Wind数据,美国9月核心PCE同比+2.65%,略高于预期的2.6%;核心PCE环比+0.3%,符合预期,但较8月的0.2%有所反弹,从而引发通胀担忧。COMEX黄金非商业多头持仓占比10月初以来连续4周下降,截至10月29日该数值为63.3%,较月初下跌6.1个pct,且非商业多头的持仓数量也同步下降,意味着部分多头获利离场,对金价进一步上涨形成掣肘。根据中国新闻网,美国劳工部当地时间11月1日公布数据显示,今年10月美国非农业部门新增就业人数为1.2万人,远低于9月22.3万人的数据,也低于过去12个月月均19.4万人的数据。失业率方面,10月失业率为4.1%,与9月数据持平。CME FedWatch Tool数据显示,2024年11月1日市场预期美联储11月/12月分别降息25BP/25BP,与上周(10月25日)来看保持一致,11月降息25BP概率从95.08%小幅提升至98.93%;12月降息25BP概率从74.64%升至82.73%,市场对降息预期变化不大。重点关注下周美国大选结果及11月美联储FOMC决议。远期看,全球范围内局部地区冲突不断,不确定性增强,黄金作为避险资产的地位难以动摇,叠加美联储已经开启降息周期,全球央行跟进降息,打开了全球央行的货币政策窗口,金价预计仍将维持高位。

图6:本周 COMEX 黄金价格环比上周-0.54% (单位:美元/盎司)


资料来源: iFinD, 甬兴证券研究所

图8:本周金银比指标环比上周+3.44%, 达 84.29


资料来源: iFinD, 甬兴证券研究所

图7:本周 COMEX 白银价格环比上周-3.85% (单位:美元/盎司)


资料来源: iFinD, 甬兴证券研究所

图9:截至 2024 年 10 月 29 日, COMEX 黄金非商业净多头持仓数量达到 278653 张, 环比 2024 年 10 月 22 日减少 17551 张, 跌幅达 5.93%


资料来源: iFinD, 甬兴证券研究所

3.2. 工业金属

截至 2024 年 11 月 1 日, 本周内外盘金属价格表现不一。外盘来看, 本周 LME 铜、LME 铝、LME 铅、LME 锌、LME 锡、LME 镍价格分别环比-0.26%、-2.51%、-0.15%、-1.08%、+1.27%、0%。内盘来看, 本周沪铜、沪铝、沪铅、沪锌、沪锡、沪镍价格分别环比+0.17%、+0.17%、+0.42%、-0.66%、+0.55%、-1.64%。**基本面方面**, 根据国家统计局, 10 月份 10 月份, 随着一揽子增量政策加力推出以及已出台的存量政策效应逐步显现, 我国经济景气水平继续回升向好, 国内制造业采购经理指数 (PMI) 为 50.1%, 比上月上升 0.3 个百分点。未来我们需要关注政策推动落地对需求的拉动作用以及全年经济目标实现情况以及库存变化情况。

铜方面: 本周伦铜、沪铜分别报收 9539 美元/吨、76520 元/吨, 环比上周分别-0.26%、+0.17%。库存方面, 本周 LME 库存、SHFE 库存分别环比上周去库 5400 吨、去库 9854 吨, 分别变化-1.95%、-6.04%。根据 SMM, 本周电解铜制杆、电线电缆开工率分别为 74.12%、81.02%, 环比上周分别变化-2.4pct、+4.46pct。本周内需延续去库, 短期继续观察宏观政策落地情况

及库存变化情况。

铝方面：本周伦铝、沪铝分别报收 2603 美元/吨、20795 元/吨，环比上周分别-2.51%、+0.17%。库存方面，本周 LME 库存、SHFE 库存分别环比上周去库 12500 吨、去库 8368 吨，分别变化-1.67%、-2.95%。根据 SMM，本周铝型材、铝板带及行业平均开工率分别为 50.4%、70.6%、63.2%，环比上周分别变化-1.5pct、-2.0pct、-0.6pct，铝线缆、铝箔开工率分别为 72%、75.9%，环比上周持平。短期继续观察宏观政策落地情况及库存变化情况。

铅方面：本周伦铅、沪铅分别报收 2038.5 美元/吨、16840 元/吨，环比上周分别-0.15%、+0.42%。库存方面，本周 LME 库存、SHFE 库存分别环比上周去库 875 吨、累库 862 吨，分别变化-0.46%、+1.55%。

锌方面：本周伦锌、沪锌分别报收 3066 美元/吨、24865 元/吨，环比上周分别-1.08%、-0.66%。库存方面，本周 LME 库存、SHFE 库存分别环比上周累库 4650 吨、去库 2021 吨，分别变化+1.92%、-2.59%。

锡方面：本周伦锡、沪锡分别报收 31800 美元/吨、255870 元/吨，环比上周分别+1.27%、+0.55%。库存方面，本周 LME 库存、SHFE 库存分别环比上周去库 60 吨、去库 115 吨，分别变化-1.27%、-1.33%。

镍方面：本周伦镍、沪镍分别报收 16120 美元/吨、124050 元/吨，环比上周分别 0%、-1.64%。库存方面，本周 LME 库存、SHFE 库存分别环比上周累库 11298 吨、累库 2734 吨，分别变化+8.34%、+9.76%。

表1:内外盘金属价格本周表现

证券代码	证券简称	单位	本周收盘价	周涨跌幅	月初以来涨跌幅	年初以来涨跌幅
CA.LME	LME 铜	美元/吨	9539	-0.26%	-0.08%	11.41%
AH.LME	LME 铝	美元/吨	2603	-2.51%	-0.88%	9.03%
PB.LME	LME 铅	美元/吨	2038.5	-0.15%	0.07%	-1.38%
ZS.LME	LME 锌	美元/吨	3066	-1.08%	0.94%	15.18%
SN.LME	LME 锡	美元/吨	31800	1.27%	1.35%	25.69%
NI.LME	LME 镍	美元/吨	16120	0.00%	2.45%	-3.01%
CU.SHF	SHFE 铜	元/吨	76520	0.17%	-0.03%	11.03%
AL.SHF	SHFE 铝	元/吨	20795	0.17%	0.41%	6.61%
PB.SHF	SHFE 铅	元/吨	16840	0.42%	1.32%	6.08%
ZN.SHF	SHFE 锌	元/吨	24865	-0.66%	-1.62%	15.41%
SN.SHF	SHFE 锡	元/吨	255870	0.55%	0.16%	20.64%
NI.SHF	SHFE 镍	元/吨	124050	-1.64%	0.17%	-0.93%

资料来源：iFinD，甬兴证券研究所

表2:内外盘金属库存本周情况

证券代码	证券简称	单位	本周库存	周变化	月初以来变化	年初以来变化
CA.LME	LME 铜	万吨	27.14	-1.95%	-1.43%	62.21%
AH.LME	LME 铝	万吨	73.62	-1.67%	-0.67%	34.09%
PB.LME	LME 铅	万吨	18.96	-0.46%	0.56%	39.72%
ZS.LME	LME 锌	万吨	24.71	1.92%	2.43%	9.90%
SN.LME	LME 锡	万吨	0.47	-1.27%	1.08%	-39.23%
NI.LME	LME 镍	万吨	14.68	8.34%	0.46%	129.21%
CU.SHF	SHFE 铜	万吨	15.32	-6.04%	-6.04%	395.78%
AL.SHF	SHFE 铝	万吨	27.49	-2.95%	-2.95%	177.62%
PB.SHF	SHFE 铅	万吨	5.64	1.55%	1.55%	6.58%
ZN.SHF	SHFE 锌	万吨	7.61	-2.59%	-2.59%	258.60%
SN.SHF	SHFE 锡	万吨	0.85	-1.33%	-1.33%	34.29%
NI.SHF	SHFE 镍	万吨	3.07	9.76%	9.76%	123.33%

资料来源: iFinD, 甬兴证券研究所

3.3. 能源金属

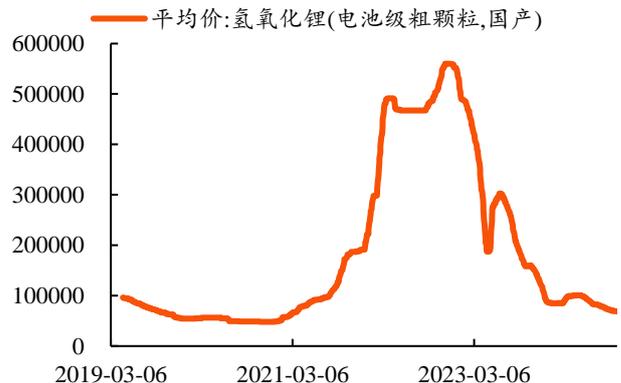
截至 2024 年 11 月 1 日,本周碳酸锂价格小幅上行,电解钴价格持平,硫酸镍价格持平。锂方面,碳酸锂(99.5%电池级,国产)、氢氧化锂(56.50%,国产)、锂精矿(Li₂O:5.5%-6%:进口)价格分别环比上周+0.82%、-0.3%、0%,达 7.39 万元/吨、6.7 万元/吨、730 美元/吨。钴方面,电解钴价格环比上周持平为 17.5 万元/吨,而硫酸钴(≥20.5%,国产)、四氧化三钴(≥72%,国产)价格则分别环比上周-0.9%、0%,分别为 2.74、11.35 万元/吨。镍方面,本周电池级硫酸镍(≥22%)价格、MHP 折扣系数(折扣系数:MHP(NI ≥34%,CO ≥2%):中国主港)则分别环比上周持平、-0.62%,分别为 27750 元/吨、80.5%。

图10:本周电池级碳酸锂价格环比上周+0.82%(单位:元/吨)



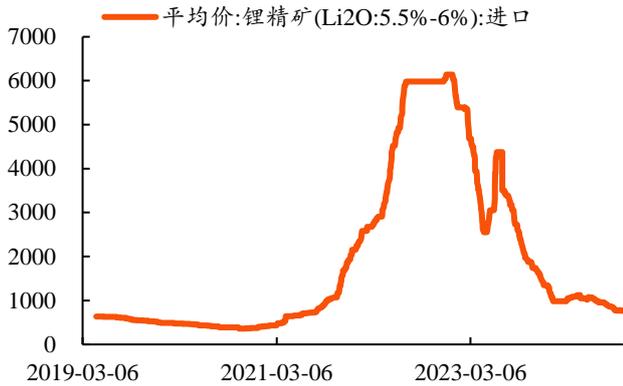
资料来源: iFinD, 甬兴证券研究所

图11:本周氢氧化锂价格环比上周-0.30%(单位:元/吨)



资料来源: iFinD, 甬兴证券研究所

图12:本周进口锂精矿价格环比上周持平(单位:美元/吨)



资料来源: iFinD, 甬兴证券研究所

图13:本周电解钴价格环比上周持平(单位:元/吨)



资料来源: iFinD, 甬兴证券研究所

图14:本周硫酸钴价格环比上周-0.90%(单位:元/吨)



资料来源: iFinD, 甬兴证券研究所

图15:本周四氧化三钴价格环比上周持平(单位:万元/吨)



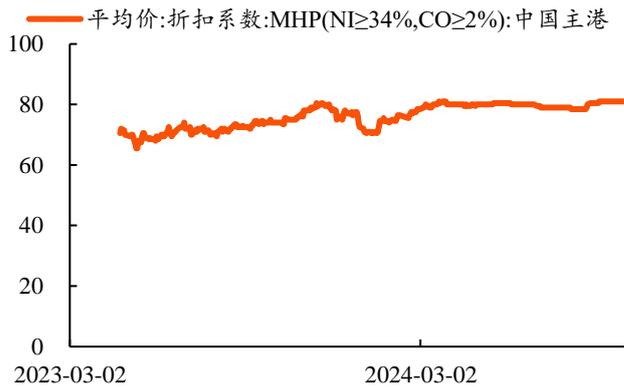
资料来源: iFinD, 甬兴证券研究所

图16:本周硫酸镍价格环比上周持平(单位:元/吨)



资料来源: iFinD, 甬兴证券研究所

图17:本周 MHP 折扣系数环比上周-0.62%(单位:%)



资料来源: iFinD, 甬兴证券研究所

3.4. 小金属及新材料

缅甸地区动乱再起,供给扰动担忧,稀土价格小幅上行,后续需观察缅甸动乱对稀土矿进口的影响。稀土方面,本周氧化镨钕、氧化镝、氧化铽价格分别+0.24%、+0.29%、+1.61%,报收 42.4、175、599.5 万元/吨。根据 SMM,随着缅甸地区硝烟再起,稀土矿进口再次停滞。根据 USGS,2023 年缅甸

稀土供给达 3.8 万吨，占全球供给的 10.86%，若缅甸地区稀土矿出口我国受阻时间较长，预计对供需将产生持续影响，稀土价格有望受益。小金属方面，本周镓、铟、氧化镨、钼、钨条、海绵钛、钒、铍价格分别环比上周-0.79%、-1.34%、+0%、-0.52%、+0%、+0%、+0%、+0%。

图18:本周氧化镨钕价格环比上周+0.24% (单位:元/千克)



资料来源: iFinD, 甬兴证券研究所

图19:本周氧化镨价格环比上周+0.29% (单位:元/千克)



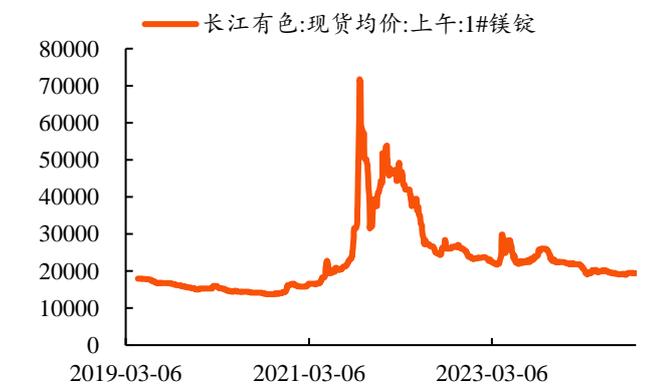
资料来源: iFinD, 甬兴证券研究所

图20:本周氧化铽价格环比上周+1.61% (单位:元/千克)



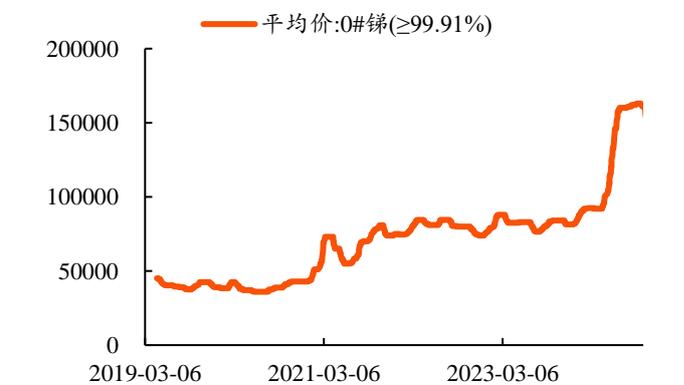
资料来源: iFinD, 甬兴证券研究所

图21:本周镓价格环比上周-0.79% (单位:元/吨)



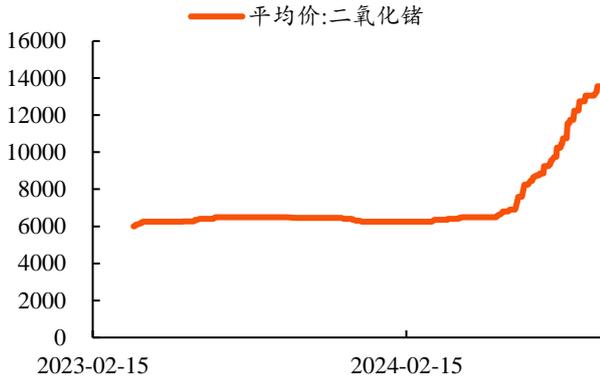
资料来源: iFinD, 甬兴证券研究所

图22:本周铟价格环比上周-1.34% (单位:元/吨)



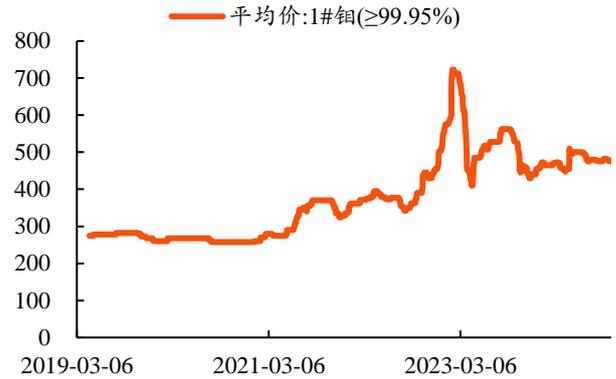
资料来源: iFinD, 甬兴证券研究所

图23:本周氧化锆价格环比上周持平(单位:元/千克)



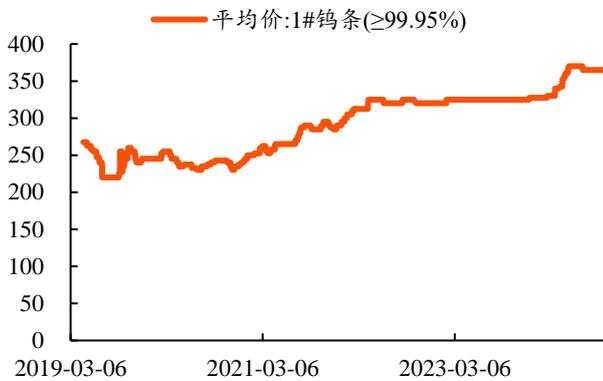
资料来源: iFinD, 甬兴证券研究所

图24:本周钼价格环比上周-0.52%(单位:元/千克)



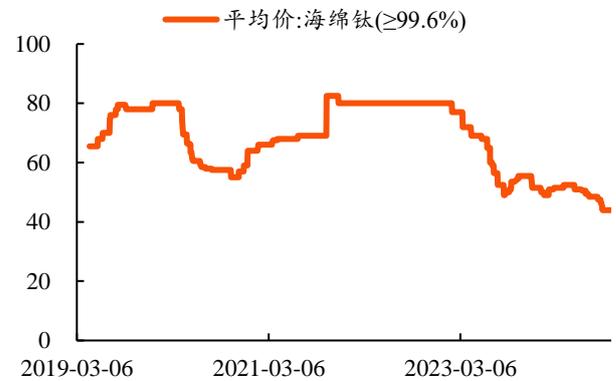
资料来源: iFinD, 甬兴证券研究所

图25:本周钨条价格环比上周持平(单位:元/千克)



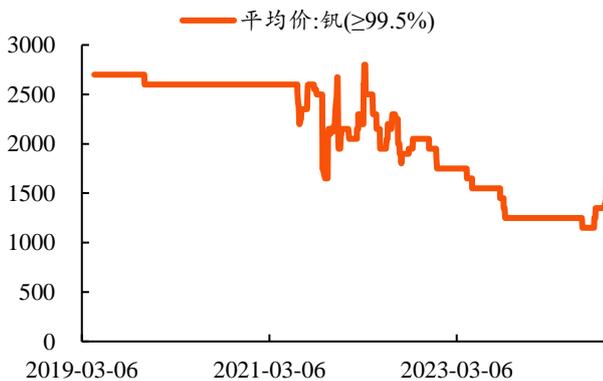
资料来源: iFinD, 甬兴证券研究所

图26:本周海绵钛价格环比上周持平(单位:元/千克)



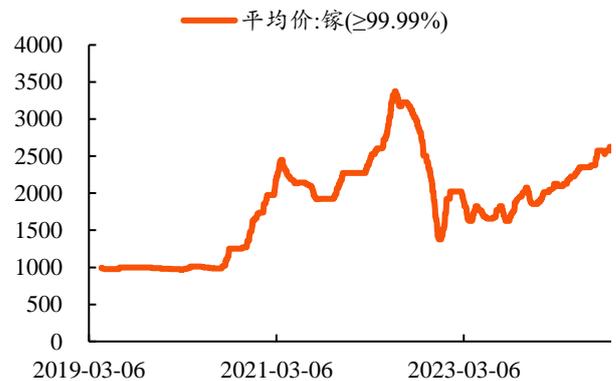
资料来源: iFinD, 甬兴证券研究所

图27:本周钒价格环比上周持平(单位:元/千克)



资料来源: iFinD, 甬兴证券研究所

图28:本周镓价格环比上周持平(单位:元/千克)



资料来源: iFinD, 甬兴证券研究所

4. 一周重要新闻 (2024.10.28-2024.11.3)

【2024年10月中国采购经理指数运行情况】10月份,制造业采购经理指数(PMI)为50.1%,比上月上升0.3个百分点,制造业景气水平回升。10月份,非制造业商务活动指数为50.2%,比上月上升0.2个百分点,非制造业景气水平小幅回升。(来源:国家统计局)

5. 一周重要公司公告（2024.10.28-2024.11.3）

【盛达资源】公司发布 2024 年第三季度报告。公司前三季度合计实现归母净利润 1.99 亿元，同比+48.73%，扣非后归母净利润为 1.93 亿元，同比+48.71%。

6. 风险提示

- 1、**美联储降息不及预期：**美联储实际降息决定和路径或与市场预期或出现偏差，若降息不及市场预期，大宗商品、汇率、股票及债券等资产将面临重新定价的风险；
- 2、**下游需求不及预期：**有色金属属上游原材料产品，下游需求或受各种因素干扰不及预期进而影响产品价格；
- 3、**供给大幅增长引发产品价格下跌：**若供给端由于新增项目产能释放、停产项目复产等原因大幅增长，或致产品供需失衡进而引发产品价格下跌；
- 4、**政策变化带来供给收缩：**政策调整、行业监管环境变化等因素或导致部分产能淘汰进而带来供给波动的风险。

分析师声明

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉尽责的职业态度，专业审慎的研究方法，独立、客观地出具本报告，保证报告采用的信息均来自合规渠道，并对本报告的内容和观点负责。负责准备以及撰写本报告的所有研究人员在此保证，本报告所发表的任何观点均清晰、准确、如实地反映了研究人员的观点和结论，并不受任何第三方的授意或影响。此外，所有研究人员薪酬的任何部分不曾、不与、也将不会与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

公司业务资格说明

甬兴证券有限公司经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可，具备证券投资咨询业务资格。

投资评级体系与评级定义

股票投资评级：	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据公司基本面及（或）估值预期以报告日起 6 个月内公司股价相对于同期市场基准指数表现的看法。
买入	股价表现将强于基准指数 20%以上
增持	股价表现将强于基准指数 5-20%
中性	股价表现将介于基准指数±5%之间
减持	股价表现将弱于基准指数 5%以上
行业投资评级：	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据行业历史基本面及（或）估值对所研究行业以报告日起 12 个月内的基本面和行业指数相对于同期市场基准指数表现的看法。
增持	行业基本面看好，相对表现优于同期基准指数
中性	行业基本面稳定，相对表现与同期基准指数持平
减持	行业基本面看淡，相对表现弱于同期基准指数

相关证券市场基准指数说明：A 股市场以沪深 300 指数为基准；港股市场以恒生指数为基准；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）为基准指数。

投资评级说明：

不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准，投资者应区分不同机构在相同评级名称下的定义差异。本评级体系采用的是相对评级体系。投资者买卖证券的决定取决于个人的实际情况。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，投资者不应以分析师的投资评级取代个人的分析与判断。

特别声明

在法律许可的情况下，甬兴证券有限公司(以下简称“本公司”)或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券或期权并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问以及金融产品等各种服务。因此，投资者应当考虑到本公司或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。也不应当认为本报告可以取代自己的判断。

版权声明

本报告版权属于本公司所有，属于非公开资料。本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面许可，任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制、转载、刊登和引用本报告中的任何内容。否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、转载、刊登和引用者承担。

重要声明

本报告由本公司发布，仅供本公司的客户使用，且对于接收人而言具有保密义务。本公司并不因相关人员通过其他途径收到或阅读本报告而视其为本公司的客户。客户应当认识到有关本报告的短信提示、电话推荐及其他交流方式等只是研究观点的简要沟通，需以本公司发布的完整报告为准，本公司接受客户的后续问询。本报告首页列示的联系人，除非另有说明，仅作为本公司就本报告与客户的联络人，承担联络工作，不从事任何证券投资咨询服务业务。

本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，本公司对这些信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时思量各自的投资目的、财务状况以及特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本公司特别提示，本公司不会与任何客户以任何形式分享证券投资收益或分担证券投资损失，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。市场有风险，投资须谨慎。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司和关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，本公司可发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论或交易观点。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。投资者应当自行关注相应的更新或修改。