

## 有色金属行业跟踪周报

# 美国大选落地，短期内美元指数和美债收益率的上升将对有色金属形成压力

增持（维持）

2024年11月09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（8月19日-8月23日），有色板块本周上涨3.47%，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6.98%，金属新材料板块上涨6.93%，小金属板块上涨4.43%，工业金属板块上涨3.28%，贵金属板块下跌3.66%。工业金属方面，美国大选落地，特朗普的“MAGA”政策主张将有效推升美债利率及美元指数，短期对有色金属形成压力。贵金属方面，美国大选落地，短期内地缘政治缓和预期以及美元指数上行将对黄金形成压力，长期看，特朗普的政策主张包括减税和增加，从而推高通胀水平，美国的利率中枢有望抬升，在名义利率没有上行预期的情况下，我们认为黄金的长期上涨逻辑得到强化。

### ■ 周观点：

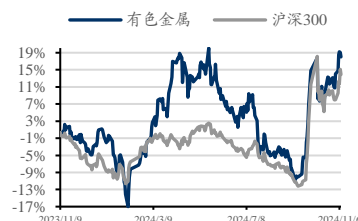
**铜：游需求好转叠加国内持续去库为铜价托底，美元指数上行短期压制铜价上行动能。**截至11月8日，伦铜报收9,433美元/吨，周环比下跌1.11%；沪铜报收77,100元/吨，周环比上涨0.76%。供给端，截至11月8日，本周进口铜矿TC均价持稳于12美元/吨；据Codelco声明，公司第三季度的铜产量达33.8万吨，同比增幅为2%；需求方面，以旧换新政策是的家电需求增长，漆包线及铜管需求明显增长。随着美国大选落地，特朗普当选新一届美国总统，其“MAGA”政策方针将有效增强美元的吸引力，截至11月8日，本周美元指数环比增长0.62%，对铜价的上涨形成压制，本周海内外铜价维持震荡，我们认为随着下游需求的好转，以及国内库存的持续去化，短期铜价受美元指数影响进一步下行风险有限，长期看，目前处于中美财政、货币政策的双宽松周期内，预计铜价将长期维持震荡向上走势。

**铝：氧化铝价格持续攀升致部分电解铝企业亏损减产，成本端压力及供应的减少推升铝价上行。**截至11月8日，本周LME铝报收2,627元/吨，较上周上涨0.92%；沪铝报收21,690元/吨，较上周上涨4.30%。供应端，本周河南、广西电解铝企业由于成本压力及自身检修需求减产；贵州及新疆持续复产及新投放产能，本周电解铝行业运行产能4367.1万吨，较上周减少1.7万吨；需求端，由于成本高企及订单量下降原因，本周铝板企业开工率环比下降0.03%，铝棒企业开工率环比下降0.43%，电解铝的理论需求有所减少。本周氧化铝价格重心继续抬升，叠加枯水期来临水电价格上涨，部分电解铝企业出现亏损停产检修，我们认为成本端的不断上行，以及电解铝产能的缩减将有效支撑并推升铝价继续上行，短期需关注氧化铝价格上行趋势的变盘时点。

**黄金：美国大选落地，短期内地缘政治缓和预期以及美元指数上行将对黄金形成压力。**截至11月8日，COMEX黄金收盘价为2691.70美元/盎司，周环比下跌1.97%；SHFE黄金收盘价为615.48元/克，周环比下跌2.26%。本周，美国联邦储备委员会宣布，将联邦基金利率目标区间下调25个基点，降至4.5%至4.75%之间的水平，符合市场普遍预期，此次降息市场已经充分预期，降息落地并未对金价有显著提升作用；此外，本周美国大选落地，从短期来看，特朗普呼吁短期内结束俄乌及中东冲突，地缘政治风险有望缓和，此外特朗普的“MAGA”政策方针将增强美元的吸引力，强美元预期得到强化，黄金受此影响短期回落；长期看，特朗普的政策主张包括减税和增加关税，从而推高通胀水平，加剧了通胀压力，我们认为尽管美国仍处于大的降息周期，但特朗普的当选可能使得美国的利率中枢有望抬升，在名义利率没有上行预期的情况下，我们认为黄金的长期上涨逻辑得到强化。

■ 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》

2024-11-03

《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

## 内容目录

1. 本周行情回顾：上证综指上涨 5.51%，申万有色金属排名靠后 .....	5
2. 本周基本面回顾 .....	6
2.1. 工业金属：美国大选落地，短期内美元指数和美债收益率的上升将对工业金属形成压力 .....	6
2.1.1. 铜：下游需求好转叠加国内持续去库为铜价托底，美元指数上行短期压制铜价上行动能 .....	8
2.1.2. 铝：氧化铝价格持续攀升致部分电解铝企业亏损减产，成本端压力及供应的减少推升铝价上行 .....	9
2.1.3. 锌：锌库存环比下降，价格涨跌不一 .....	10
2.1.4. 锡：库存升降不一，锡价涨跌不一 .....	11
2.2. 贵金属：美国大选落地，短期内地缘政治缓和预期以及美元指数上行将对黄金形成压力 .....	11
2.3. 稀土：供给稳定而下游需求环比好转，本周稀土价格环比上涨 .....	13
3. 本周新闻 .....	17
3.1. 宏观新闻 .....	17
3.2. 大宗交易新闻 .....	17
3.2.1. 紫金矿业 .....	18
3.2.2. 中金黄金 .....	18
3.2.3. 云南锗业 .....	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

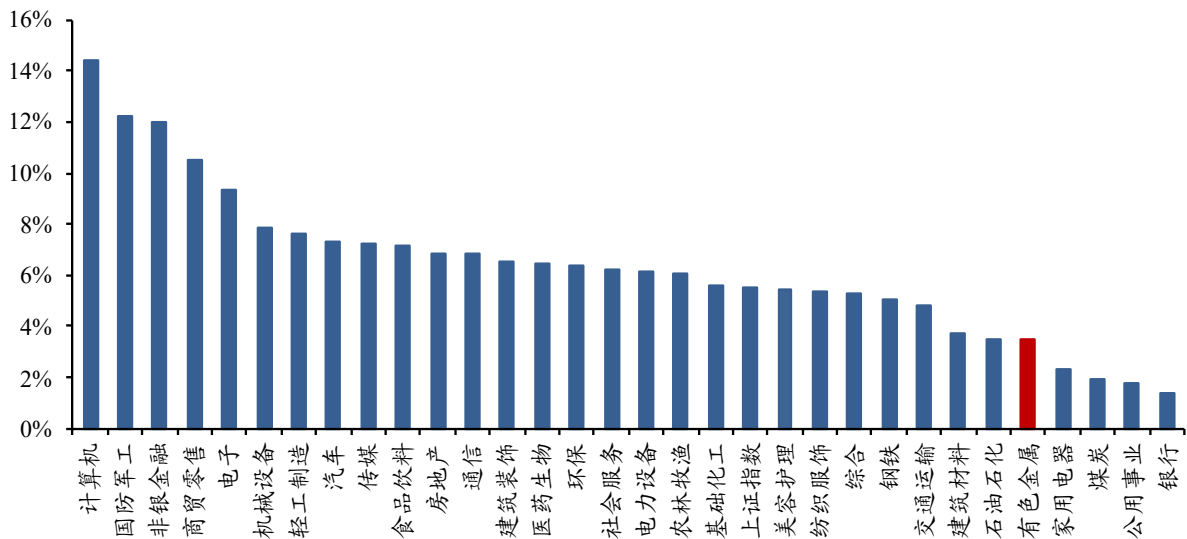
图 1: 申万一级行业周涨跌幅 (%)	5
图 2: 申万有色二级行业周涨跌幅 (%)	5
图 3: 有色子行业周涨跌幅 (%)	5
图 4: 本周涨幅前五公司 (%)	6
图 5: 本周跌幅前五公司 (%)	6
图 6: 本周主要标的涨跌幅统计 (截至 2024 年 11 月 8 日)	6
图 7: LME 铜价及库存	8
图 8: SHFE 铜价及库存	8
图 9: 铜粗炼加工费 (美元/干吨)	9
图 10: 铜精废价差 (元/吨)	9
图 11: LME 铝价及库存	10
图 12: SHFE 铝价及库存	10
图 13: LME 锌价及库存	10
图 14: SHFE 锌价及库存	10
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 (%)	13
图 22: 金银比 (金价/银价)	13
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)	15
图 30: 氧化铽价格 (元/千克)	15
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.....	12
表 4: 稀土价格周度变化表.....	14

## 1. 本周行情回顾：上证综指上涨 5.51%，申万有色金属排名靠后

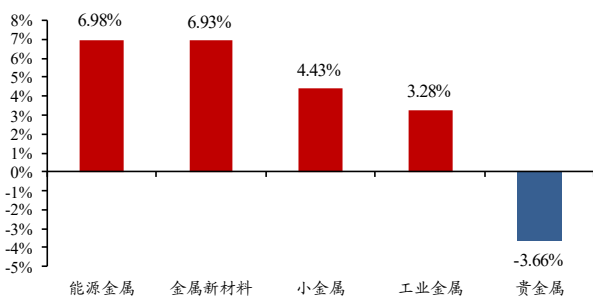
周内上证综指上涨 5.51%，31 个申万行业分类全部上涨个行业上涨；其中有色金属上涨 3.47%，排名第 27 位（27/31），跑输上证指数 2.04 个百分点。在全部申万一级行业中，计算机（+14.41%），国防军工（+12.23%），非银金融（+12.00%）排名前三。周内申万有色金属类二级行业涨跌互现。其中，能源金属板块上涨 6.98%，金属新材料板块上涨 6.93%，小金属板块上涨 4.43%，工业金属板块上涨 3.28%，贵金属板块下跌 3.66%。

图1：申万一级行业周涨跌幅（%）



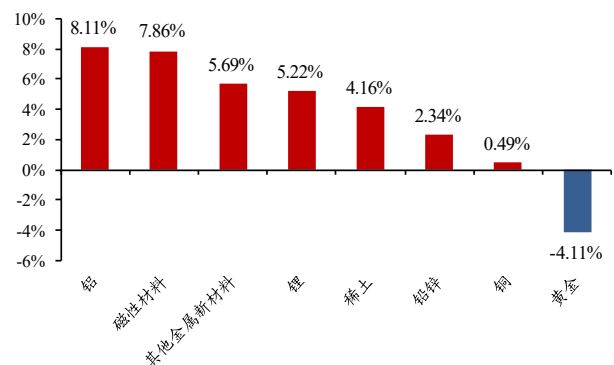
数据来源：Wind，东吴证券研究所

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

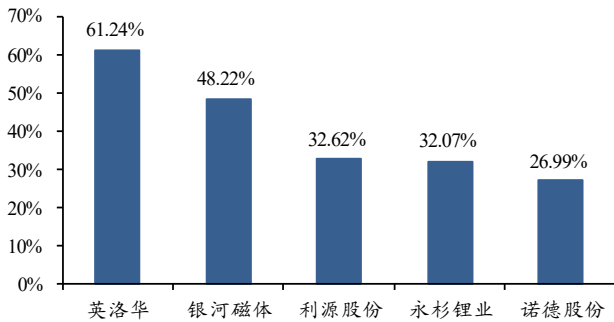
图3：有色子行业周涨跌幅（%）



数据来源：Wind，东吴证券研究所

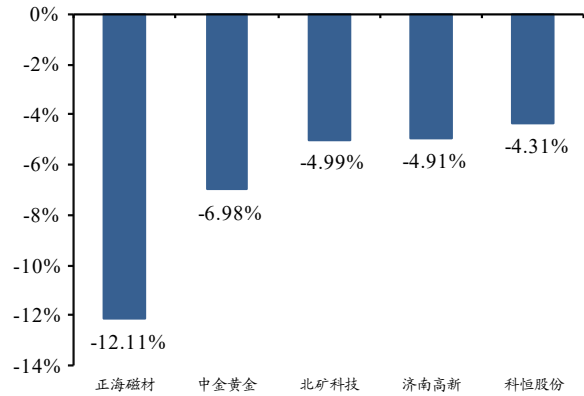
个股方面，本周涨幅前三的公司为英洛华（+61.24%）、银河磁体（+48.22%）、利源股份（+36.62%），跌幅前三的公司为正海磁材（-12.11%）、中金黄金（-6.98%）、北矿科技（-4.99%）。

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11月8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	8.10	2.14%	6.58%	58.38%
601899.SH	紫金矿业	17.09	-0.93%	1.61%	39.64%
000933.SZ	神火股份	19.66	8.26%	9.89%	21.29%
603799.SH	华友钴业	36.00	12.71%	15.87%	13.73%
000807.SZ	云铝股份	16.20	9.68%	13.76%	37.07%
002460.SZ	赣锋锂业	36.00	5.51%	5.94%	-13.41%
600547.SH	山东黄金	25.47	-2.71%	-3.52%	11.88%
000975.SZ	山金国际	16.78	-6.78%	-7.09%	13.54%
300618.SZ	寒锐钴业	42.70	6.80%	19.61%	51.49%
002466.SZ	天齐锂业	37.98	5.24%	5.65%	-29.26%
300224.SZ	正海磁材	14.44	-12.11%	5.48%	25.65%
002240.SZ	盛新锂能	15.85	8.27%	8.71%	-29.36%

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：美国大选落地，短期内美元指数和美债收益率的上升将对工业金属形成压力

海外方面，美国大选落地，“特朗普交易”主导市场。本周，美国10月ISM非制

制造业 PMI 录得 56%，超出预期的 53.8%；美国截至 11 月 2 日当周初请失业金人数录得 22.1 万人，符合预期；美国联邦储备委员会宣布，将联邦基金利率目标区间下调 25 个基点，降至 4.5%至 4.75%之间的水平，符合市场普遍预期。这也是美联储继 9 月 18 日降息 50 个基点后，连续第二次降息。本周美国大选落地，特朗普当选新一届美国总统，特朗普的政策主张包括减税和增加关税，从而推高通胀水平，我们认为尽管美国仍处于大的降息周期，但特朗普的当选可能使得美国的利率中枢有望抬升，美债收益率以及美元指数均在本周录得明显上涨，短期对工业金属价格形成压力，后续需进一步观察经济前景及需求的边际变化。

**国内方面**，2024 年 11 月 8 日人大常委会闭幕，会议表决通过了增加地方政府债务限额 6 万亿元，用于置换存量隐性债务，以及 5 年 4 万亿元专项债额度，共计 10 万亿元的化债规模。我们认为此次史上最大规模的化债方案将有效缓解地方城投债务压力，起到对到期债务展期、以及增加当期可支配财政投资的效果，拉动有效需求回升，对工业金属的长期需求起到正向作用。

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)	9,433	-106	-1.11%	-3.77%	15.22%
	LME3 月期铝 (美元/吨)	2,627	24	0.92%	-0.42%	17.80%
	LME3 月期铅 (美元/吨)	2,024	-15	-0.74%	-3.64%	-6.69%
	LME3 月期锌 (美元/吨)	2,984	-82	-2.67%	-5.45%	17.02%
	LME3 月期镍 (美元/吨)	16,310	190	1.18%	-8.91%	-6.02%
	LME3 月期锡 (美元/吨)	31,775	-25	-0.08%	-4.72%	27.58%
国内价格	SHFE 当月期铜 (元/吨)	77,100	580	0.76%	-0.59%	14.68%
	现货铜 (元/吨)	77,440	980	1.28%	-0.24%	14.67%
	SHFE 当月期铝 (元/吨)	21,690	895	4.30%	5.80%	13.56%
	现货铝 (元/吨)	21,740	1000	4.82%	6.41%	15.64%
	SHFE 当月期铅 (元/吨)	16,890	50	0.30%	0.87%	2.33%
	现货铅 (元/吨)	16,820	320	1.94%	0.36%	1.26%
	SHFE 当月期锌 (元/吨)	25,025	160	0.64%	-0.06%	15.48%
	现货锌 (元/吨)	25,620	440	1.75%	1.59%	19.00%
	SHFE 当月期镍 (元/吨)	129,580	5530	4.46%	-4.07%	-7.63%
	现货镍 (元/吨)	131,010	6840	5.51%	-3.20%	-7.37%
	SHFE 当月期锡 (元/吨)	260,760	4890	1.91%	-1.33%	24.62%
	现货锡 (元/吨)	262,180	5860	2.29%	-1.13%	21.77%

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	周变化(万)	周环比	月环比	年同比
------	------	----	--------	-----	-----	-----

		(万吨)	吨)			
铜	LME 库存	27.24	0.10	0.38%	-7.61%	53.70%
	COMEX 库存	8.89	0.02	0.20%	21.07%	59.42%
	SHFE 库存	13.97	-2.34	-14.36%	-1.39%	289.27%
铝	LME 库存	73.19	-0.43	-0.58%	-5.59%	59.42%
	SHFE 库存	26.94	-1.39	-4.90%	-3.98%	124.00%
铅	LME 库存	18.82	-0.14	-0.73%	-4.37%	41.47%
	SHFE 库存	6.63	1.08	19.45%	62.58%	13.46%
锌	LME 库存	24.52	-0.18	-0.75%	0.49%	238.36%
	SHFE 库存	7.27	-0.54	-6.96%	-9.15%	91.24%
镍	LME 库存	15.03	0.35	2.39%	13.57%	269.61%
	SHFE 库存	3.12	0.32	11.45%	22.40%	147.29%
锡	LME 库存	0.45	-0.02	-3.21%	0.33%	-39.73%
	SHFE 库存	0.90	0.03	3.91%	3.18%	52.74%

数据来源: Wind, 东吴证券研究所

### 2.1.1. 铜: 下游需求好转叠加国内持续去库为铜价托底, 美元指数上行短期压制铜价上行动能

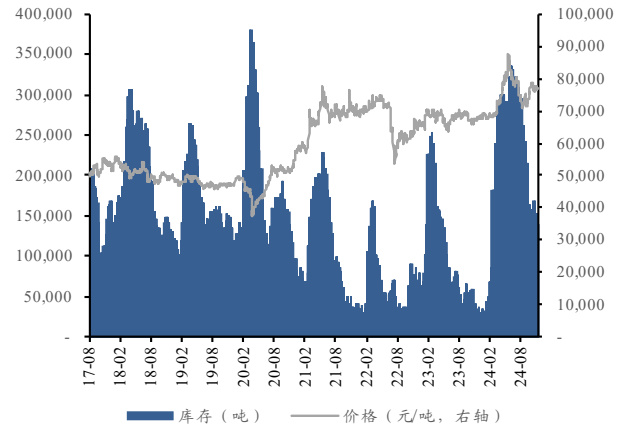
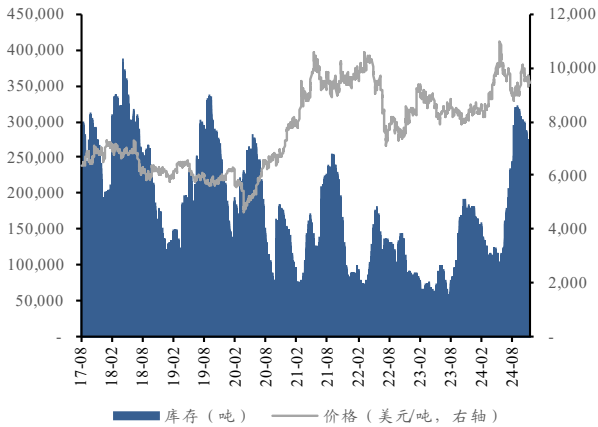
**伦铜沪铜价格涨跌不一。**截至 11 月 8 日, 伦铜报收 9,433 美元/吨, 周环比下跌 1.11%; 沪铜报收 77,100 元/吨, 周环比上涨 0.76%。供给端, 截至 11 月 8 日, 本周进口铜矿 TC 均价持稳于 12 美元/吨; 据 Codelco 声明, 公司第三季度的铜产量达 33.8 万吨, 同比增幅为 2%; 需求方面, 以旧换新政策是的家电需求增长, 漆包线及铜管需求明显增长; 此外, 铜线缆企业新增订单录得明显增长。本周上半周, 由于市场对美联储继续降息保持乐观, 美元指数下行推升铜价; 下半周, 随着美国大选落地, 特朗普当选新一届美国总统, 其“MAGA”政策方针将有效增强美元的吸引力, 截至 11 月 8 日, 本周美元指数环比增长 0.62%, 对铜价的上涨形成压制, 本周海内外铜价维持震荡, 我们认为随着下游需求的好转, 以及国内库存的持续去化, 短期铜价受美元指数影响进一步下行风险有限, 长期看, 目前处于中美财政、货币政策的双宽松周期内, 预计铜价将长期维持震荡向上走势。

**伦铜、沪铜库存升降不一。**截至 11 月 8 日, LME 库存 27.24 万吨, 周环比上升 0.38%; 上期所库存 13.97 万吨, 周环比下降 136%。

图7: LME 铜价及库存

图8: SHFE 铜价及库存



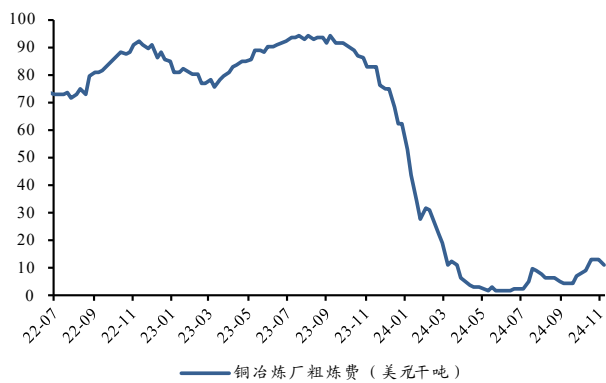


数据来源：Wind，东吴证券研究所

数据来源：Wind，东吴证券研究所

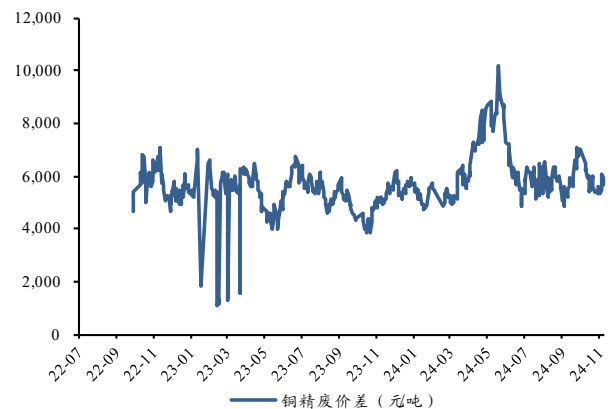
本周铜价精废价差环比上升、粗铜冶炼加工费环比下降。本期粗铜冶炼加工费为11.2美元/千吨，周环比下降14.50%；国内铜价精废价差为5690元/吨，周环比上升5.96%。

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）



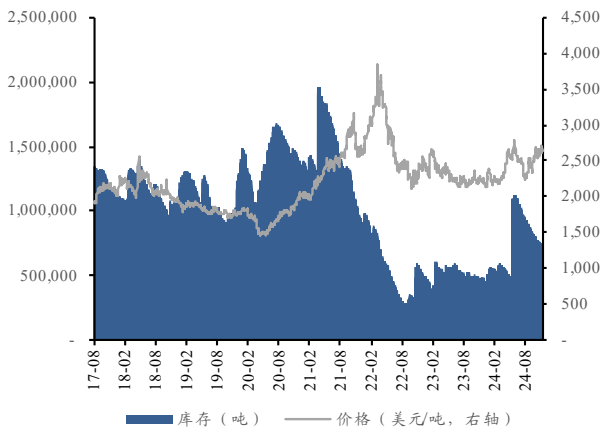
数据来源：Wind，东吴证券研究所

**2.1.2. 铝：氧化铝价格持续攀升致部分电解铝企业亏损减产，成本端压力及供应的减少推升铝价上行**

伦铝、沪铝价格环比上涨。截至11月8日，本周LME铝报收2,627元/吨，较上周上涨0.92%；沪铝报收21,690元/吨，较上周上涨4.30%。库存方面，LME库存73.19万吨，周环比下降0.58%；上期所库存26.94万吨，周环比下降4.90%。供应端，本周河南、广西电解铝企业由于成本压力及自身检修需求减产；贵州及新疆持续复产及新投放产能，本周电解铝行业运行产能4367.1万吨，较上周减少1.7万吨；需求端，由于成本

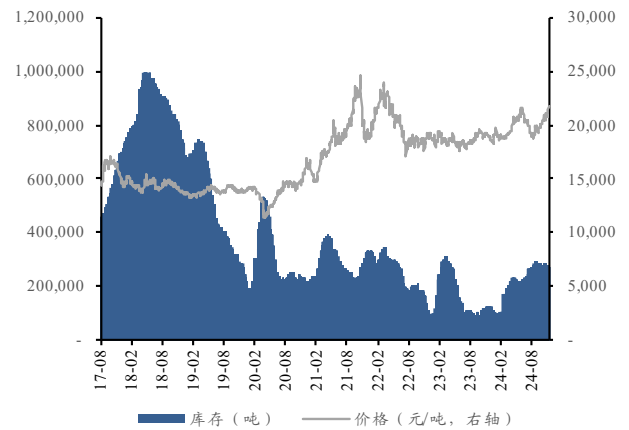
高企及订单量下降原因，本周铝板企业开工率环比下降 0.03%，铝棒企业开工率环比下降 0.43%，电解铝的理论需求有所减少。本周氧化铝价格重心继续抬升，本周中国国产氧化铝均价为 5263 元/吨，较上周均价 4962 元/吨上涨 301 元/吨，叠加枯水期来临水电价格上涨，部分电解铝企业出现亏损停产检修，我们认为成本端的不断上行，以及电解铝产能的缩减将有效支撑并推升铝价继续上行，短期需关注氧化铝价格上行趋势的变盘时点。

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

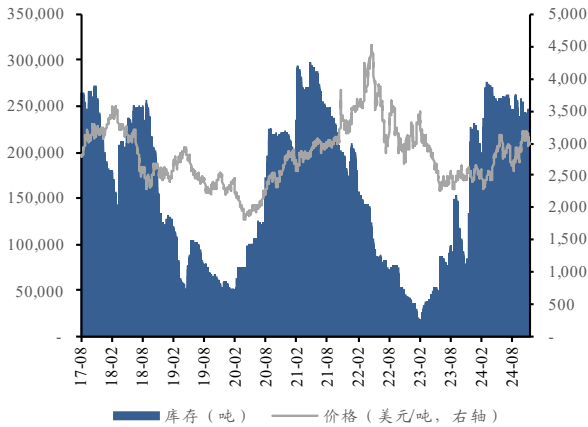
### 2.1.3. 锌: 锌库存环比下降, 价格涨跌不一

周伦锌、沪锌价格涨跌不一。截至 11 月 8 日，伦锌收盘价为 2,984 美元/吨，周环比下跌 2.67%；沪锌收盘价为 25,025 元/吨，周环比上涨 0.64%。

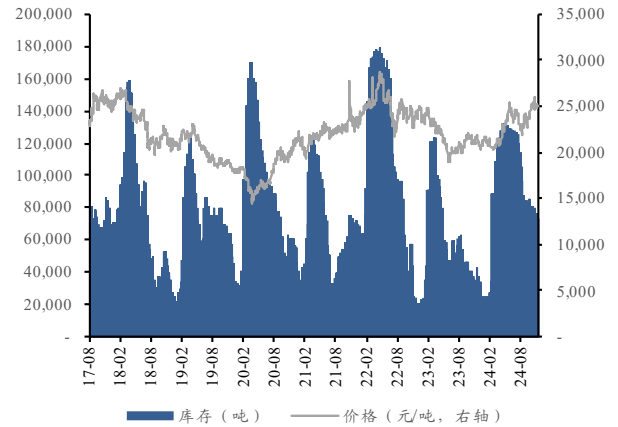
本周伦锌、沪锌库存环比下降。截至 11 月 8 日，LME 库存 24.52 万吨，较上周环比下降 0.75%；SHFE 库存为 7.27 万吨，较上周环比下降 6.96%。

图13: LME 锌价及库存

图14: SHFE 锌价及库存



数据来源：Wind，东吴证券研究所



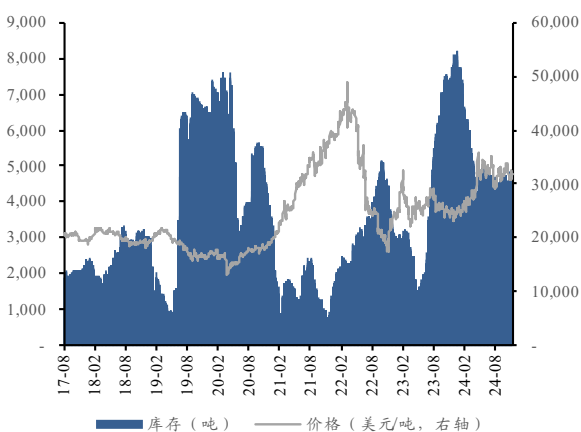
数据来源：Wind，东吴证券研究所

### 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11月8日，LME锡收盘价为31,775美元/吨，较上周环比下跌0.08%；沪锡收盘价为260,760元/吨，较上周环比上涨1.91%。供应方面，缅甸佤邦锡矿供应恢复政策的实际落地时间尚未明确，冶炼生产原料端仍有压力；需求方面，现货贸易商反馈下游畏高观望，实际成交受限。

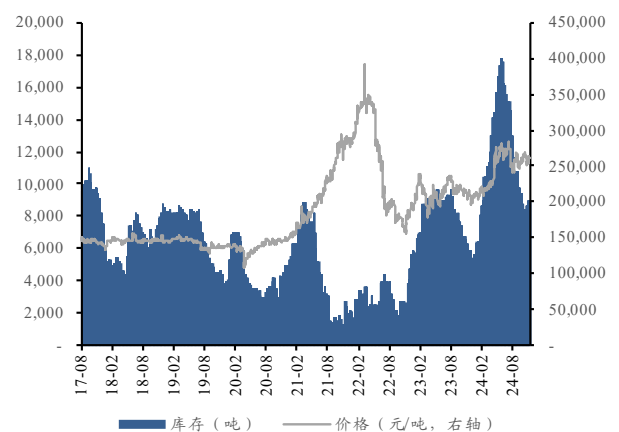
本周LME、上期所库存升降不一。截至11月8日，LME库存0.45万吨，周环比下降3.21%。上期所库存为0.90万吨，周环比上升3.91%。

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：美国大选落地，短期内地缘政治缓和预期以及美元指数上行将对黄金形成压力

本周海内外黄金价格环比上涨。截至 11 月 8 日，COMEX 黄金收盘价为 2691.70 美元/盎司，周环比下跌 1.97%；SHFE 黄金收盘价为 615.48 元/克，周环比下跌 2.26%。

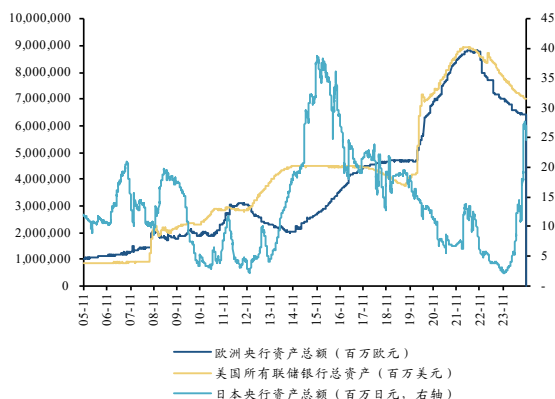
本周，美国联邦储备委员会宣布，将联邦基金利率目标区间下调 25 个基点，降至 4.5%至 4.75%之间的水平，符合市场普遍预期，这也是美联储继 9 月 18 日降息 50 个基点后，连续第二次降息，此次降息市场已经充分预期，降息落地并未对金价有显著提升作用；此外，本周美国大选落地，特朗普当选新一届美国总统，从短期来看，特朗普呼吁短期内结束俄乌及中东冲突，地缘政治风险有望缓和，此外特朗普的“MAGA”政策方针将增强美元的吸引力，强美元预期得到强化，黄金受此影响短期回落明显；长期看，特朗普的政策主张包括减税和增加关税，从而推高通胀水平，我们认为尽管美国仍处于大的降息周期，但特朗普的当选可能使得美国的利率中枢有望抬升，在名义利率没有上行预期的情况下，我们认为黄金的长期上涨逻辑得到强化。

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	2,691.70	-54.20	-1.97%	2.50%	36.83%
Comex 白银	美元/盎司	31.43	-1.11	-3.42%	0.20%	40.53%
SHFE 金	元/克	615.48	-14.24	-2.26%	4.20%	29.85%
SHFE 银	元/吨	7,760.00	-204.00	-2.56%	3.10%	33.15%

数据来源：Wind，东吴证券研究所

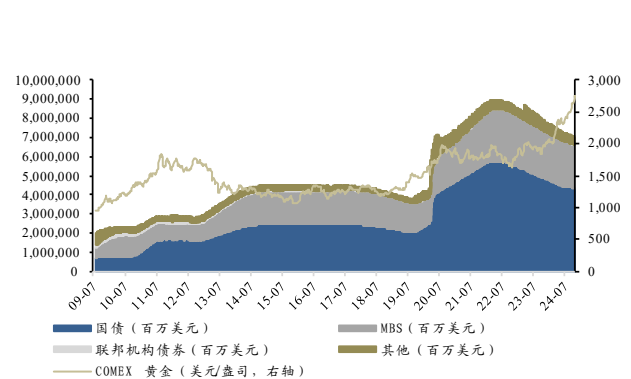
图17: 各国央行总资产



数据来源：Wind，东吴证券研究所

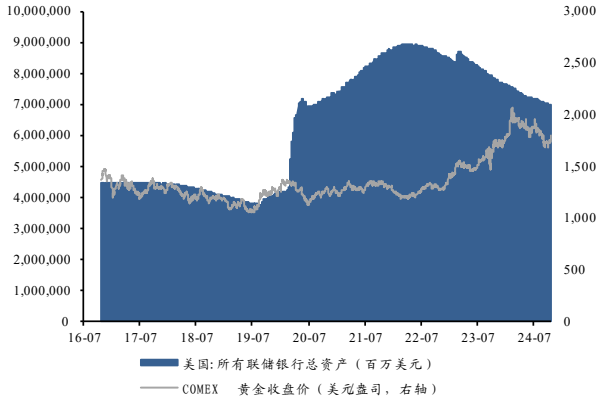
图19: 美联储银行总资产与 Comex 黄金

图18: 美联储资产负债表组成



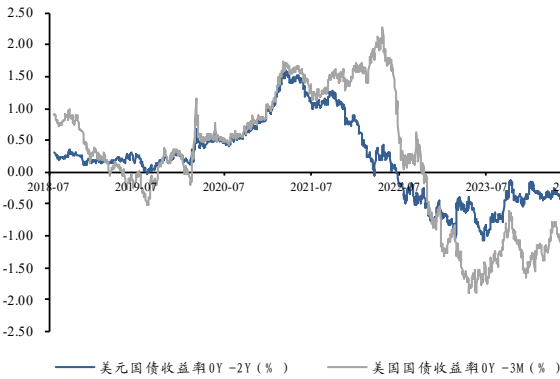
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图20: 实际利率与 Comex 黄金



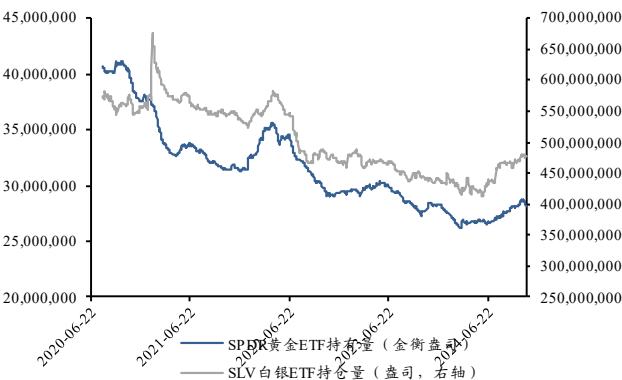
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图21: 美国国债长短期利差 (%)

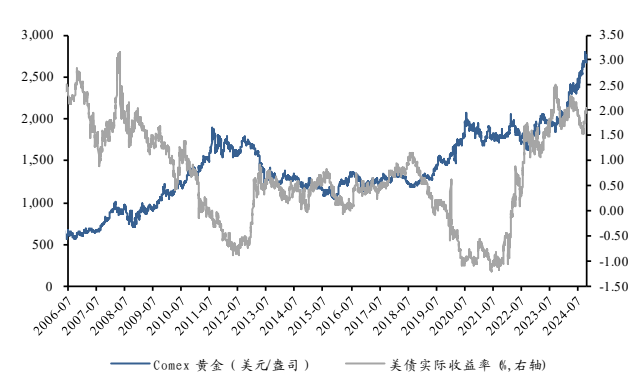


数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图23: 黄金、白银 ETF 持仓量



数据来源: Wind, 东吴证券研究所



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图22: 金银比 (金价/银价)



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图24: Comex 黄金、白银期货收盘价

2.3. 稀土: 供给稳定而下游需求环比好转, 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 41.50 万元/吨，周环比上涨 0.48%；氧化镨收报 44.00 万元/吨，周环比上涨 0.46%；氧化镱收报 1,690 元/千克，周环比持平；氧化铽收报 5,590 元/千克，周环比持平。

供应端，目前生产企业开工稳定；需求端，近期下游订单略有好转，磁材大厂陆续招标采购。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)	415,000	2000	0.48%	-2.58%	-17.17%
氧化镨 (元/吨)	440,000	2000	0.46%	-2.00%	-16.67%
氧化镱 (元/千克)	1,690	0	0.00%	-8.65%	-32.94%
氧化铽 (元/千克)	5,990	0	0.00%	-1.64%	-22.51%

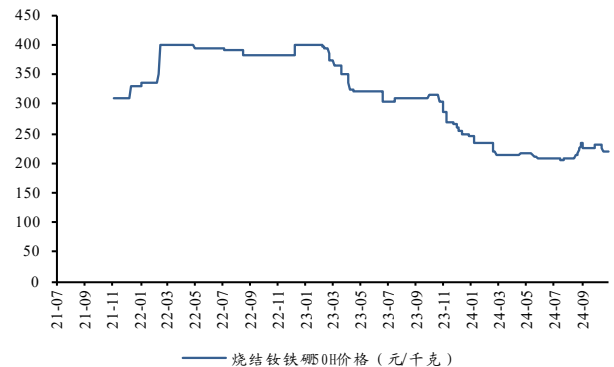
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图25: 氧化镨钕价格 (元/吨)



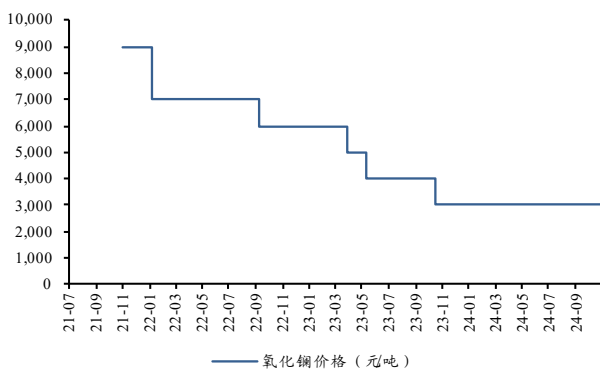
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图26: 烧结钕铁硼 50H (元/千克)



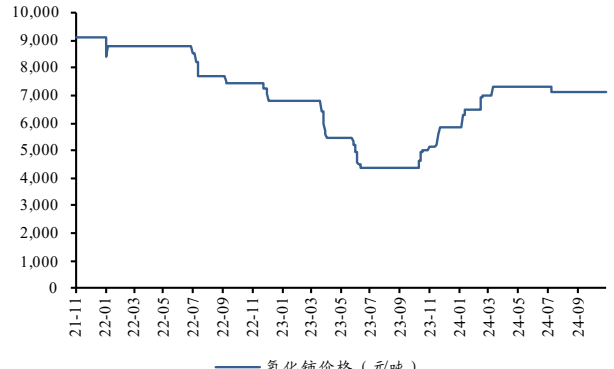
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图27: 氧化镧价格 (元/吨)



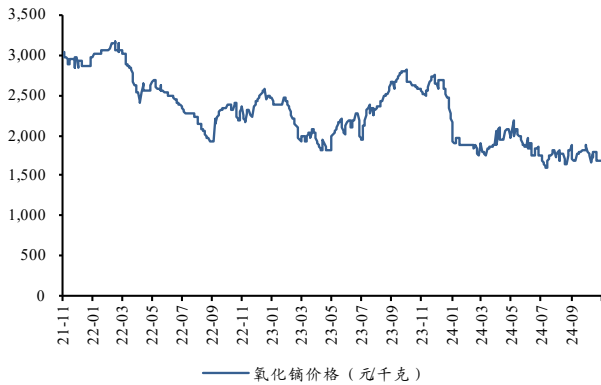
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

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)



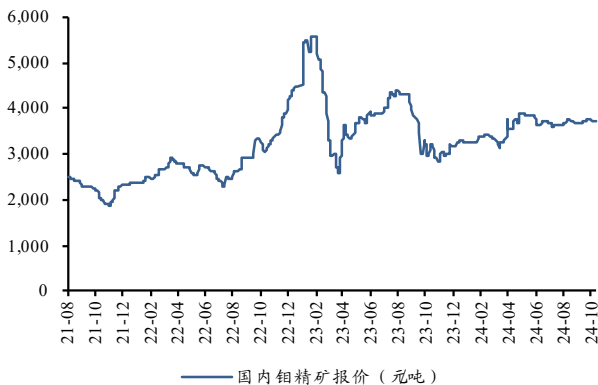
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图30: 氧化铟价格 (元/千克)



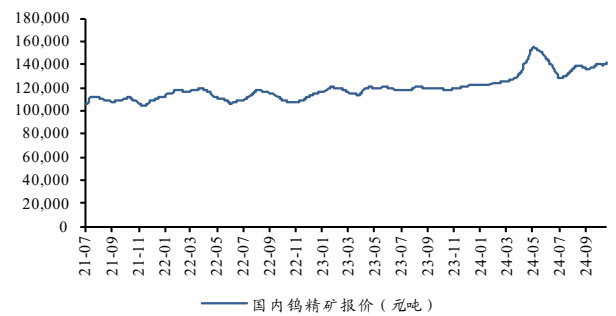
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图31: 国内钼精矿报价 (元/吨)



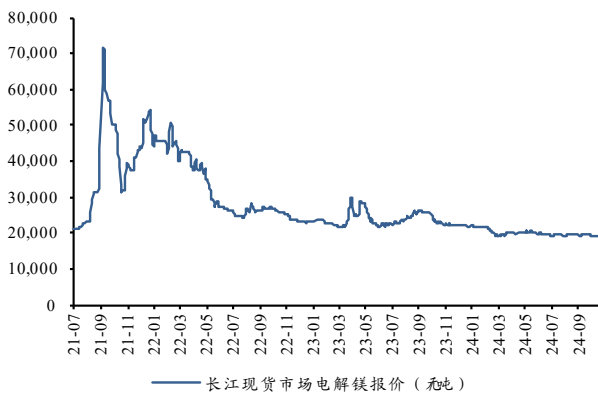
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图32: 国内钨精矿报价 (元/吨)



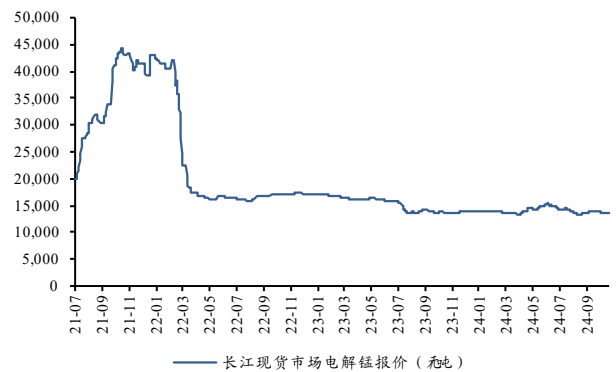
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

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

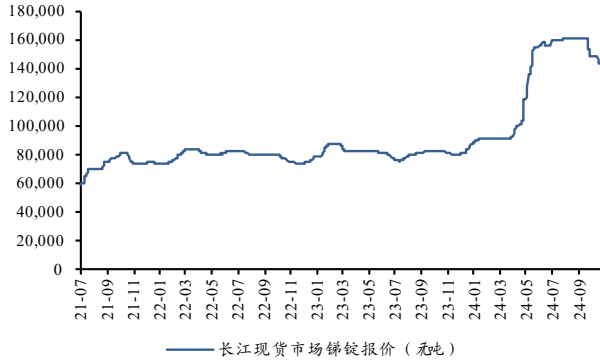
图34: 长江现货市场电解锰报价 (元/吨)



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

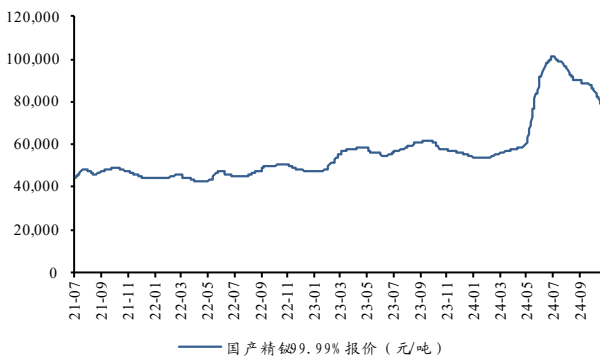
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图35: 长江现货市场镓锭报价(元/吨)



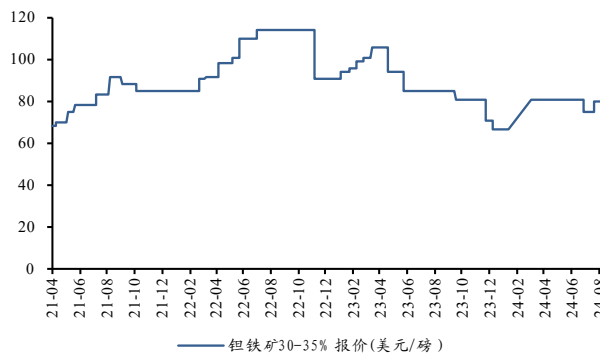
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图37: 国产精铋 99.99%报价(元/吨)



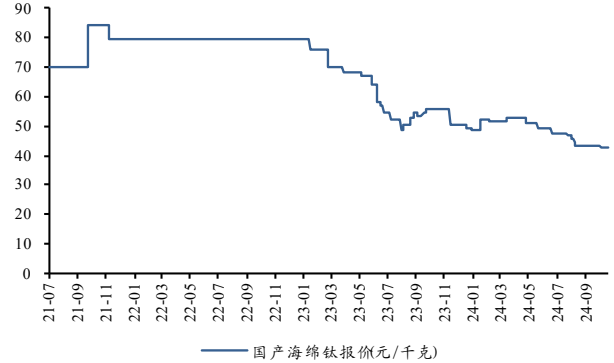
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图39: 钽铁矿 30-35%报价(美元/磅)



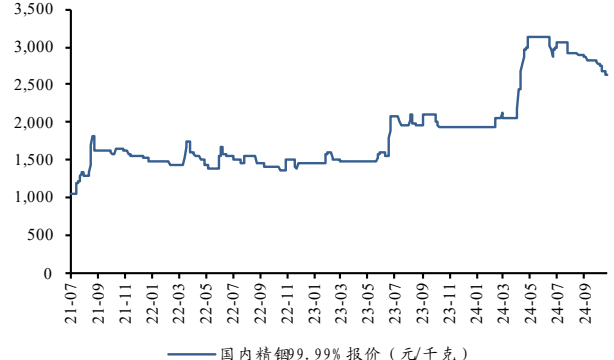
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图36: 国产海绵钛报价(元/千克)



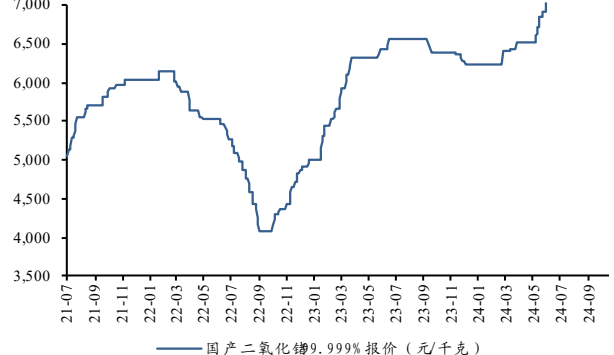
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图38: 国内精钢 99.99%报价(元/千克)



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

数据来源：Wind，东吴证券研究所

### 3. 本周新闻

#### 3.1. 宏观新闻

11月4日，欧元区10月SPGI制造业PMI终值录入46，前值45.9，预测值45.9。

11月4日，欧元区11月Sentix投资者信心指数录入-12.8，前值-13.8，预测值-12.5。

11月5日，中国10月财新服务业PMI录入52，前值50.3，预测值50.5。

11月5日，英国10月SPGI服务业PMI终值录入52，前值51.8，预测值51.8。

11月5日，英国10月政府官方净储备变动(亿美元)录入-9.45，前值21.33。

11月6日，美国11月7日10年期国债竞拍-总金额(亿美元)录入420，前值390。

11月6日，美国11月7日10年期国债竞拍-中标利率(%)录入4.35，前值4.07。

11月6日，欧元区10月SPGI综合PMI终值录入50，前值49.7，预测值49.7。

11月7日，中国10月贸易帐-美元计价(亿美元)(1107当天不定时)录入952.7，前值817.1，预测值760.3。

11月7日，中国10月出口年率-美元计价(%) (1107当天不定时)录入12.7，前值2.4，预测值5.2。

11月7日，中国10月进口年率-美元计价(%) (1107当天不定时)录入-2.3，前值0.3，预测值-0.5。

11月7日，中国10月外汇储备(亿美元)录入32610，前值33163.7，预测值32900。

11月7日，欧元区9月零售销售月率(%)录入0.5，前值0.2，预测值0.4。

11月7日，欧元区9月零售销售年率(%)录入2.9，前值0.8，预测值1.3。

11月7日，英国11月央行基准利率(%)录入4.75，前值5，预测值4.75。

11月8日，美国9月联邦基金利率目标上限(%)录入4.75，前值5，预测值4.75。

11月8日，美国9月联邦基金利率目标下限(%)录入4.5，前值4.75，预测值4.5。

11月8日，中国香港11月8日基本利率(%)录入5，前值5.25，预测值5。

11月8日，全球10月工业生产周期转折点领先指标录入100.54，前值100.51。

#### 3.2. 大宗交易新闻

### 3.2.1. 紫金矿业

11月5日，成交均价14.3元/股，成交量50万股，相对于当日收盘价平价。

### 3.2.2. 中金黄金

11月5日，成交均价17.7元/股，成交量46.11万股，相对于当日收盘价平价。

### 3.2.3. 云南锗业

11月6日，成交均价26.91元/股，成交量8.74万股，相对于当日收盘价平价。

### 3.2.4. 寒锐钴业

11月8日，成交均价43.31元/股，成交量15万股，相对于当日收盘价平价。

## 3.3. 公司新闻

11月7日，【华友钴业】独立董事朱光因个人原因辞职。

## 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>