



财政化债落地，有望提振有色金属价格

——有色金属行业周报

2024年11月10日

核心观点

- 市场行情回顾:**截止到11月08日周五收市:本周上证指数+5.51%,报3452.3点;沪深300指数+5.50%,报4104.05点;SW有色金属行业指数+3.47%,报4894.26点。分子行业来看,本周有色金属行业5个二级子行业中,工业金属、贵金属、小金属、能源金属、金属新材料较上周变动幅度分别为+3.28%、-3.66%、+4.43%、+6.98%、+6.93%。
- 重点金属价格数据:**本周上期所铜、铝、锌、铅、镍、锡分别收于77,100元/吨、21,690元/吨、25,025元/吨、16,890元/吨、129,580元/吨、260,760元/吨,较上周变动幅度分别为+0.80%、+4.35%、+0.22%、+1.20%、+5.07%、+1.97%。本周伦敦LME铜、铝、锌、铅、镍、锡分别收于9,433美元/吨、2,627美元/吨、2,984美元/吨、2,024美元/吨、16,310美元/吨、31,775美元/吨,较上周变动幅度分别为-1.44%、+1.04%、-2.79%、-1.46%、+2.30%、+0.16%。本周氧化镨钕、氧化铽、氧化镱、烧结钕铁硼N35毛坯分别收于42.4万元/吨、598.5万元/吨、175万元/吨、111.5元/公斤,较上周变动0.00%、-0.33%、0.00%、0.00%。本周上期所黄金、白银分别收于615.48元/克、7,760元/千克,较上周变动幅度分别为-2.11%、-2.92%。本周电池级碳酸锂、工业级碳酸锂、电池级氢氧化锂、澳洲锂精矿价格分别收于76000元/吨、73000元/吨、71000元/吨、720美元/吨,较上周变动+2.70%、+2.82%、0.00%、0.00%。本周国内电解钴、0.998MB电解钴、三氧化二钴、硫酸钴分别收于16.95万元/吨、14.88美元/磅、11.25万元/吨、2.7万元/吨,较上周变动+1.19%、+1.22%、-1.32%、-1.82%。
- 投资建议:**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,为地方政府腾出空间更好发展经济、保障民生,还将在五年内合计安排4万亿元新增专项债额度用于化债。本轮化债方案的落地,及后续增量的财政政策,将缓解市场对政策支持力度的担忧,并改善了市场的宏观预期,有助于提振有色金属大宗商品价格。国内铝土矿复产低于预期,海外几内亚铝土矿矿石雨季后恢复运输出口晚于预期,原料铝土矿限制国内氧化铝产能的生产供应,且北方进入采暖季后天气污染也干扰了山东、河南、河北等地的氧化铝厂生产。国外氧化铝产能事故频发,海外氧化铝亦存在缺口。氧化铝供需矛盾持续加剧且短期较难缓解,氧化铝价格或将持续走强,并在成本端支撑电解铝价格。而在需求端,本轮大力度化债,以及以旧换新等刺激政策提振,有望带动下游铝消费需求,驱动电解铝价格走强,建议关注天山铝业、南山铝业。此外,本周特朗普赢得美国大选,按其施政方针或将对我国征收更严苛的关税。可能面临新一轮贸易战的情况下,我国在全球范围内有优势的金属品种像稀土、锆、铀、钨等,或将被市场预期成为政策上可选择的反制工具,相关行业发展也有望迎来更多的政策支持。建议关注稀土永磁龙头北方稀土、中国稀土、金力永磁、中科三环,钨行业龙头中钨高新、厦门钨业,以及拥有锆资源的中矿资源、云南锆业。
- 风险提示:**1)国内经济复苏不及预期的风险;2)美联储降息不及预期的风险;3)有色金属价格大幅下跌的风险;4)国内政策不及预期的风险。

有色金属行业

推荐 维持

分析师

华立

☎: 021-20252629

✉: huali@chinastock.com.cn

分析师登记编码: S0130516080004

研究助理: 孙雪琪

相对沪深300表现图

2024-11-08



资料来源: 中国银河证券研究院

相关研究

【银河有色】行业月报_国内政策将持续出台,利好有色景气上行202410

目录

Catalog

一、 有色金属板块行情回顾.....	3
二、 有色金属价格行情回顾.....	5
(一) 基本金属	5
(二) 贵金属	9
(三) 稀有金属与小金属	10
三、 行业动态.....	15
四、 投资建议.....	16
五、 风险提示.....	17

一、有色金属板块行情回顾

截止到 11 月 08 日周五收市：本周上证指数+5.51%，报 3452.3 点；沪深 300 指数+5.50%，报 4104.05 点；SW 有色金属行业指数+3.47%，报 4894.26 点。2024 年以来，SW 有色金属行业指数+16.96%，同期上证指数+16.05%，沪深 300 指数+19.61%。

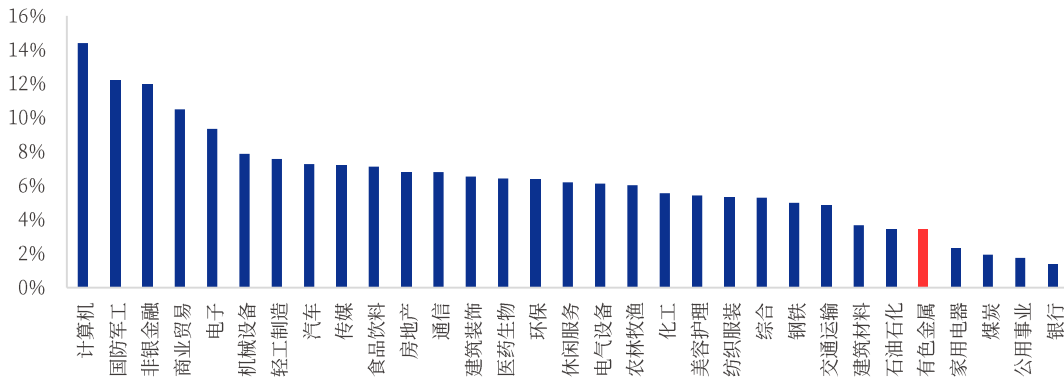
表1: 有色金属与 A 股综合指数行情回顾

证券代码	证券简称	最新股价	本周涨幅(%)	本月涨幅(%)	年初至今涨跌幅(%)
801050.SI	有色金属(SW)	4894.26	3.47	6.62	16.96
000300.SH	沪深 300	4104.05	5.50	5.47	19.61
000001.SH	上证指数	3452.30	5.51	5.26	16.05
399001.SZ	深证成指	11161.70	6.75	5.39	17.19
399006.SZ	创业板指	2321.59	9.32	7.26	22.75

资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

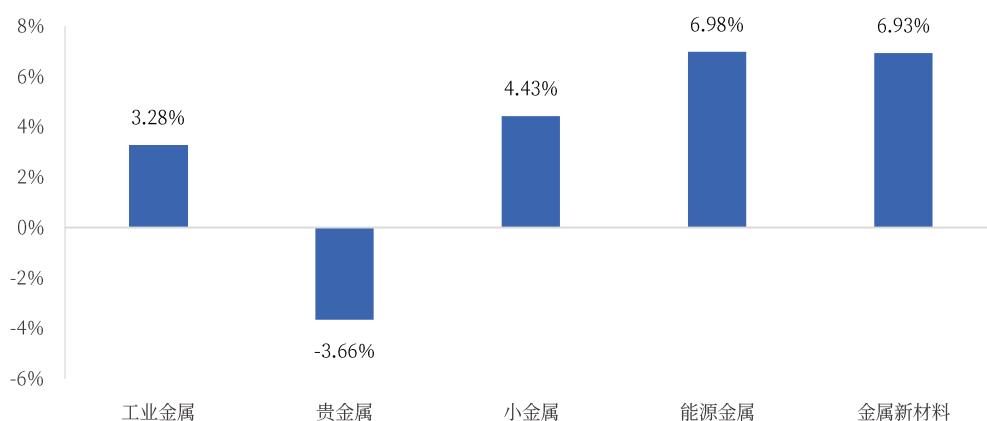
在 A 股 31 个一级行业中，本周有色金属板块+3.47%，涨跌幅排名第 27 名。分子行业来看，本周有色金属行业 5 个二级子行业中，工业金属、贵金属、小金属、能源金属、金属新材料较上周变动幅度分别为+3.28%、-3.66%、+4.43%、+6.98%、+6.93%。

图1: A 股一级行业周涨跌幅



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

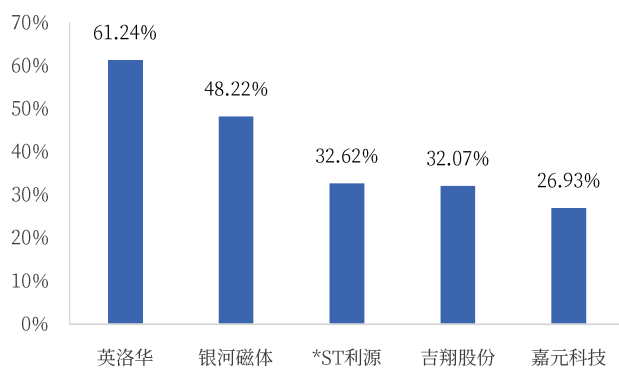
图2: 有色金属二级子行业涨跌幅



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

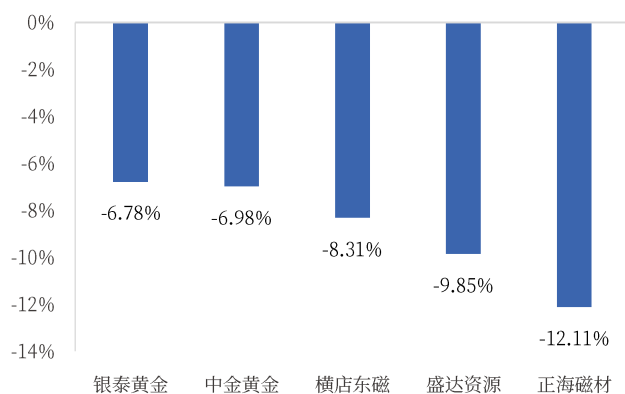
本周有色金属行业涨幅前五名的个股为英洛华 (+61.24%)、银河磁体 (+48.22%)、*ST利源 (+32.62%)、吉翔股份 (+32.07%)、嘉元科技 (+26.93%)，跌幅前五名的个股为正海磁材 (-12.11%)、盛达资源 (-9.85%)、横店东磁 (-8.31%)、中金黄金 (-6.98%)、银泰黄金 (-6.78%)。

图3: 有色金属行业周涨幅前五名



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图4: 有色金属行业周跌幅前五名



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

二、有色金属价格行情回顾

(一) 基本金属

本周上期所铜、铝、锌、铅、镍、锡分别收于 77,100 元/吨、21,690 元/吨、25,025 元/吨、16,890 元/吨、129,580 元/吨、260,760 元/吨, 较上周变动幅度分别为+0.80%、+4.35%、+0.22%、+1.20%、+5.07%、+1.97%。本周伦敦 LME 铜、铝、锌、铅、镍、锡分别收于 9,433 美元/吨、2,627 美元/吨、2,984 美元/吨、2,024 美元/吨、16,310 美元/吨、31,775 美元/吨, 较上周变动幅度分别为-1.44%、+1.04%、-2.79%、-1.46%、+2.30%、+0.16%。

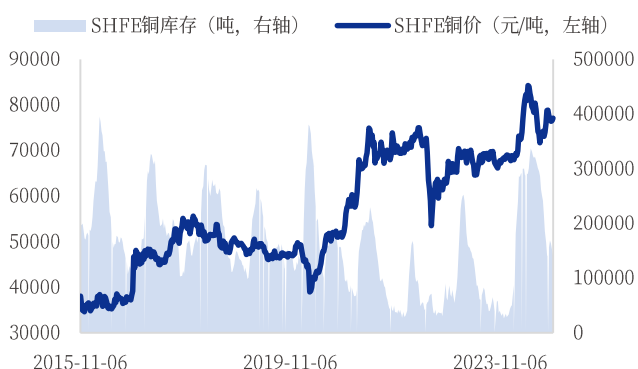
表2: 基本金属价格及涨跌幅 (元/吨、美元/吨)

基本金属品种	价格	本周涨跌幅 (%)	本月涨跌幅 (%)	年初至今涨跌幅(%)
SHFE 铜	77,100	0.80	0.80	11.79
SHFE 铝	21,690	4.35	4.61	11.29
SHFE 锌	25,025	0.22	-0.40	16.34
SHFE 铅	16,890	1.20	1.20	6.49
SHFE 镍	129,580	5.07	4.68	1.10
SHFE 锡	260,760	1.97	2.55	23.05
LME 铜	9,433	-1.44	-0.77	10.21
LME 铝	2,627	1.04	0.36	10.19
LME 锌	2,984	-2.79	-1.49	12.26
LME 铅	2,024	-1.46	0.20	-2.18
LME 镍	16,310	2.30	3.77	-1.76
LME 锡	31,775	0.16	1.80	25.02

资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

铜: 本周 SHFE 铜价+0.80%至 77,100 元/吨, SHFE 铜库存-8.85%至 13.97 万吨, 国内铜精矿价格+0.95%至 64,056 元/吨, 进口铜精矿 TC 为 12.0 美元/吨。本周 LME 铜价-1.44%至 9,433 美元/吨, LME 铜库存-0.53%至 27.24 万吨。供应端: 本周进口铜精矿 TC 维持低位, Codelco 今年前三季度铜产量同比下降 4.9%至 91.8 万吨, 主要受开采进度、市场需求和成本压力影响, Q3 铜产量同比增长 2%至 33.8 万吨, 受益于管理和市场需求的改善。需求端: 国内以旧换新政策推动家电需求增长, 漆包线及铜管需求提升。本周特朗普当选尘埃落定, 市场预期美元走强, 对铜价构成下行压力。然而, 随着美联储降息的落地, 降息幅度符合市场预期, 市场风险偏好得到提振, 导致美元回落, 铜价回升。

图5: SHFE 期货铜价及库存



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图6: LME 期货铜价及库存



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图7: 国内铜精矿价格 (元/吨)



资料来源: 百川盈孚, 中国银河证券研究院

图8: 进口铜精矿 TC (美元/吨)



资料来源: 百川盈孚, 中国银河证券研究院

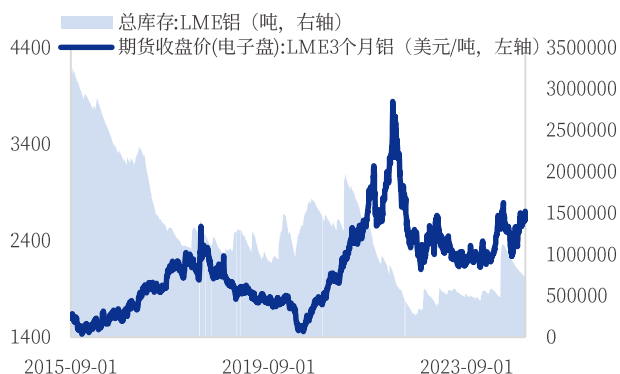
铝: 本周 SHFE 铝价+4.35%至 21,690 元/吨, SHFE 铝库存-2.01%至 26.94 万吨, 国内氧化铝价格+5.56%至 5,410 元/吨。本周电解铝行业平均毛利-21.92%至 850 元/吨。本周 LME 铝价+1.04%至 2,627 美元/吨, LME 铝库存-1.35%至 73.19 万吨。供应端: 本周河南、广西地区由于检修或成本压力而减产; 贵州、新疆地区继续释放复产、新投产产能。截至本周, 电解铝行业运行产能为 4367.1 万吨, 较上周减少 1.7 万吨, 是 2024 年 3 月以来行业运行产能首次减少。需求端: 铝棒行业订单需求有所下降, 部分加工企业因此减产铝棒转产铝杆; 河南铝板企业也因订单减少和成本高企而减产。总体来看, 本周电解铝的理论需求较上周有所减少。

图9: SHFE 期货铝价及库存



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图10: LME 期货铝价及库存



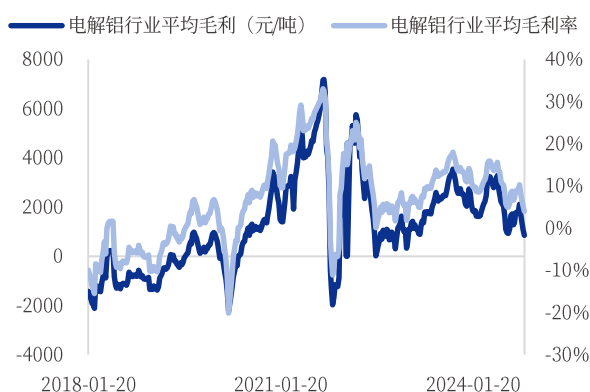
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图11: 国内氧化铝现货价格 (元/吨)



资料来源: 百川盈孚, 中国银河证券研究院

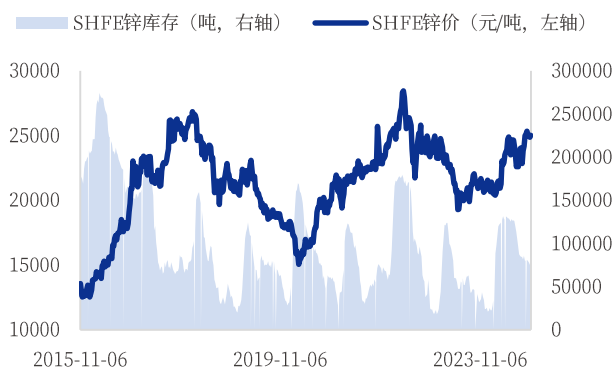
图12: 国内电解铝行业平均毛利水平与毛利率



资料来源: 百川盈孚, 中国银河证券研究院

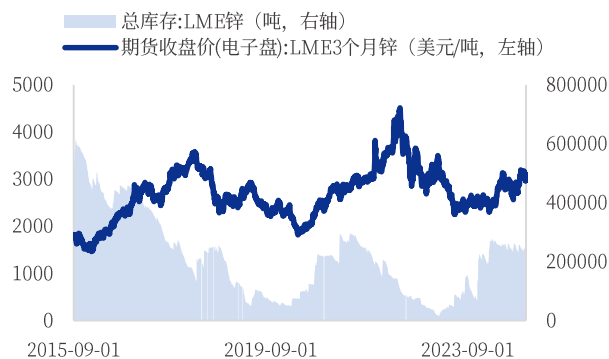
锌: 本周 SHFE 锌价+0.22%至 25,025 元/吨, SHFE 锌库存-4.48%至 7.27 万吨。本周 LME 锌价-2.79%至 2,984 美元/吨, LME 锌库存-0.79%至 24.52 万吨。

图13: SHFE 期货锌价及库存



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图14: LME 期货锌价及库存

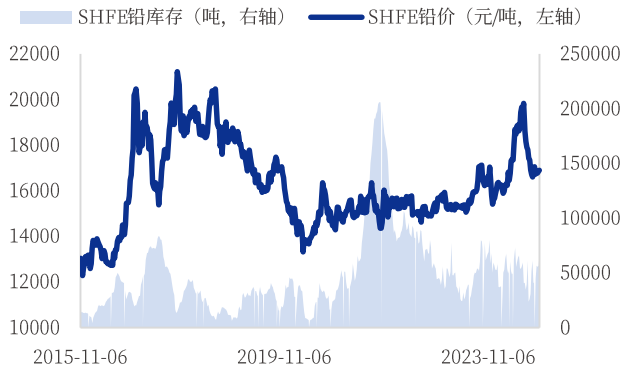


资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

铅: 本周 SHFE 铅价+1.20%至 16,890 元/吨, SHFE 铅库存+17.62%至 6.63 万吨。本周 LME

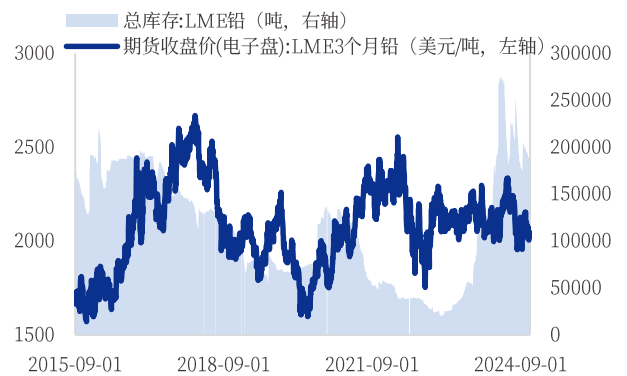
铅价-1.46%至 2,024 美元/吨, LME 铅库存-0.65%至 18.82 万吨。

图15: SHFE 期货铅价及库存



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

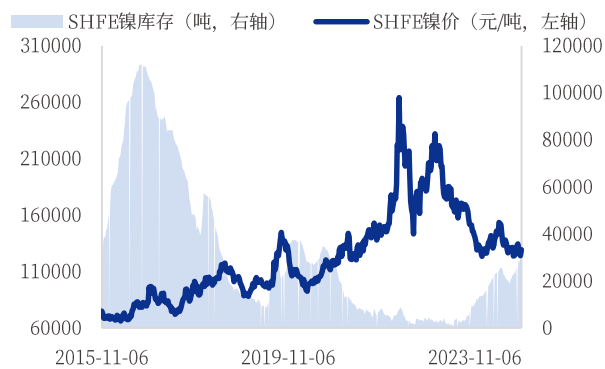
图16: LME 期货铅价及库存



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

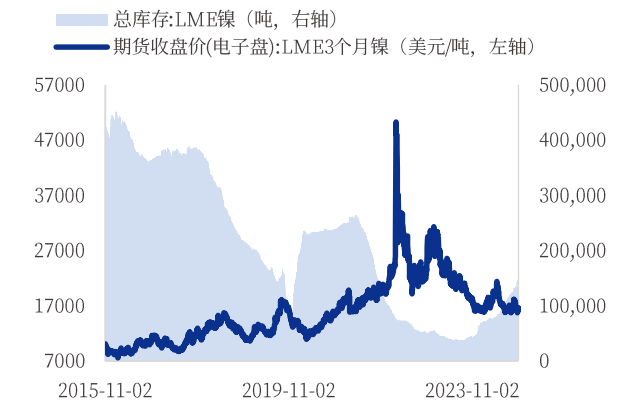
镍: 本周 SHFE 镍价+5.07%至 129,580 元/吨, SHFE 镍库存+1.54%至 3.12 万吨。本周 LME 镍价+2.30%至 16,310 美元/吨, LME 镍库存+2.16%至 15.03 万吨。

图17: SHFE 期货镍价及库存



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图18: LME 期货镍价及库存



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

锡: 本周 SHFE 锡价+1.97%至 260,760 元/吨, SHFE 锡库存+5.32%至 0.90 万吨。本周 LME 锡价+0.16%至 31,775 美元/吨, LME 锡库存-1.09%至 0.45 万吨。

图19: SHFE 期货锡价及库存



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图20: LME 期货锡价及库存



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

(二) 贵金属

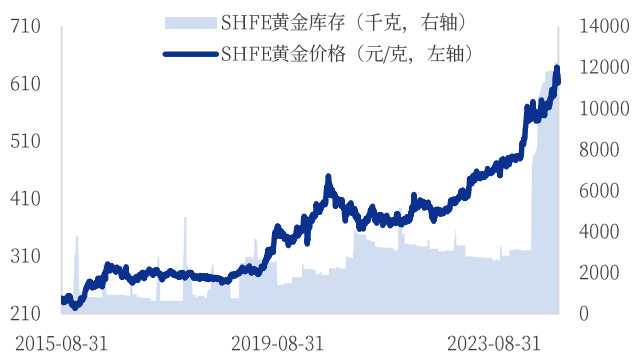
本周上期所黄金、白银分别收于 615.48 元/克、7,760 元/千克，较上周变动幅度分别为-2.11%、-2.92%。本周 COMEX 黄金、白银分别收于 2,692 美元/盎司、31.43 美元/盎司，较上周变动幅度分别为-2.09%、-3.84%。本周美元指数收于 104.95，较上周变动+0.60%。本周美国 10 年期国债实际收益率下跌 9bp 至 1.95%。

表3: 贵金属价格及涨跌幅 (元/克、元/千克、美元/盎司)

贵金属品种	价格	本周涨跌幅 (%)	本月涨跌幅 (%)	年初至今涨跌幅 (%)
SHFE 黄金	615.48	-2.11	-3.31	27.85
SHFE 白银	7,760	-2.92	-5.11	29.08
COMEX 黄金	2,692	-2.09	-2.10	29.92
COMEX 白银	31.43	-3.84	-4.18	30.47
美元指数	104.95	0.60	1.02	3.53

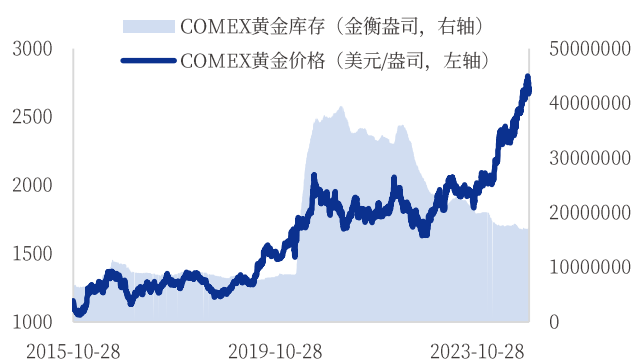
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图21: SHFE 黄金价格及库存



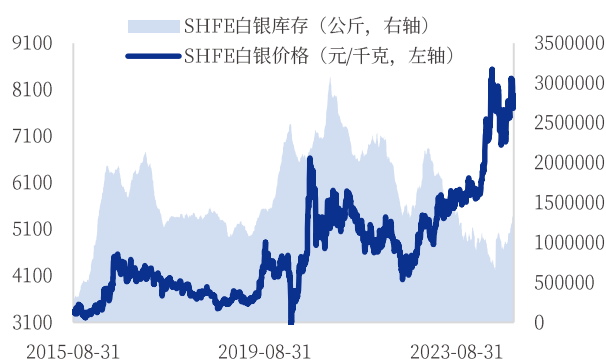
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图22: COMEX 黄金价格及库存



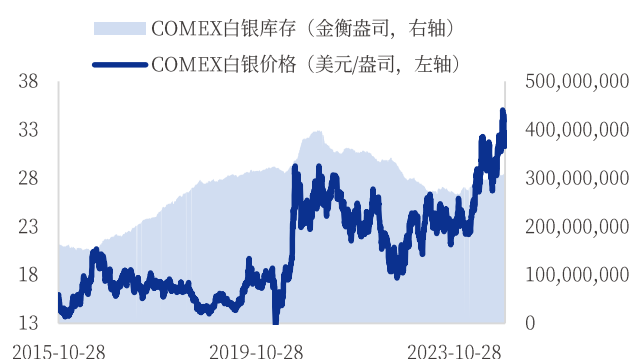
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图23: SHFE 白银价格及库存



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图24: COMEX 白银价格及库存



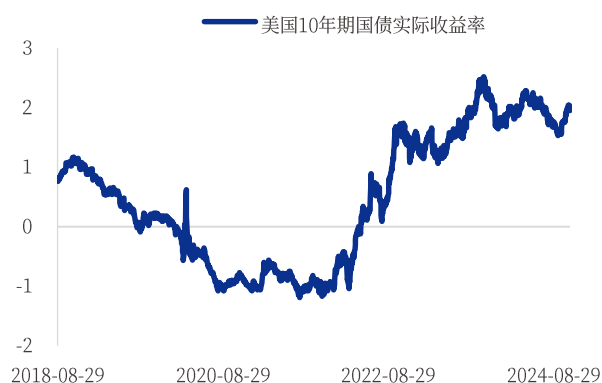
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图25: 美元指数



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图26: 美国 10 年期国债实际收益率 (%)



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

（三）稀有金属与小金属

本周氧化镨钕、氧化铽、氧化镱、烧结钕铁硼 N35 毛坯分别收于 42.4 万元/吨、598.5 万元/吨、175 万元/吨、111.5 元/公斤，较上周变动 0.00%、-0.33%、0.00%、0.00%。本周电池级碳酸锂、工业级碳酸锂、电池级氢氧化锂、澳洲锂精矿价格分别收于 76000 元/吨、73000 元/吨、71000 元/吨、720 美元/吨，较上周变动+2.70%、+2.82%、0.00%、0.00%。本周国内电解钴、0.998MB 电解钴、四氧化三钴、硫酸钴分别收于 16.95 万元/吨、14.88 美元/磅、11.25 万元/吨、2.7 万元/吨，较上周变动+1.19%、+1.22%、-1.32%、-1.82%。本周钨精矿、镁锭、海绵钛、钼精矿分别收于 142500 元/吨、18100 元/吨、4.4 万元/吨、3755 元/吨，较上周变动+1.06%、-1.09%、0.00%、+0.54%。

表4: 稀有金属与小金属价格及涨跌幅

稀有金属与小金属品种	价格	较上周涨跌幅	本月涨跌幅	年初至今涨跌幅
氧化镨钕 (万元/吨)	42.4	0.00%	0.24%	-15.28%
氧化铽 (万元/吨)	598.5	-0.33%	-0.66%	-37.33%
氧化镱 (万元/吨)	175	0.00%	-0.57%	-40.27%
烧结钕铁硼 N35 毛坯 (元/公斤)	111.5	0.00%	0.00%	-32.63%
电池级碳酸锂 (元/吨)	76000	2.70%	4.11%	-23.23%
工业级碳酸锂 (元/吨)	73000	2.82%	4.29%	-20.65%
电池级氢氧化锂 (元/吨)	71000	0.00%	0.00%	-24.27%
澳洲锂精矿 (美元/吨)	720	0.00%	0.00%	-22.58%
国内电解钴 (万元/吨)	16.95	1.19%	1.19%	-20.42%
MB 电解钴 (美元/磅)	14.88	1.22%	1.22%	-6.88%
四氧化三钴 (万元/吨)	11.25	-1.32%	-1.32%	-11.42%
硫酸钴 (万元/吨)	2.7	-1.82%	-1.82%	-15.63%
钨精矿 (元/吨)	142500	1.06%	1.06%	16.33%
镁锭 (元/吨)	18100	-1.09%	-1.09%	-15.02%
海绵钛 (万元/吨)	4.4	0.00%	0.00%	-13.73%
钼精矿 (元/吨度)	3755	0.54%	0.54%	17.90%

资料来源: 百川盈孚, 中国银河证券研究院

稀土: 本周氧化镨钕、氧化铽、氧化镱、烧结钕铁硼 N35 毛坯分别收于 42.4 万元/吨、598.5 万元/吨、175 万元/吨、111.5 元/公斤, 较上周变动 0.00%、-0.33%、0.00%、0.00%。供应端: 上游企业生产正常, 氧化物和金属产量尚可。尽管金属厂仍排单交货, 但交货时间缩短, 使得市场供应量比之前更充足。需求端: 终端订单数量减少导致钕铁硼企业开工率不高。同时, 终端订单价格低, 迫使钕铁硼企业降价竞争, 这使得企业严格控制成本, 利润降低, 对原料价格的支撑力减弱。

图27: 氧化镨钕价格走势



资料来源: 百川盈孚, 中国银河证券研究院

图28: 氧化铽价格走势



资料来源: 百川盈孚, 中国银河证券研究院

图29: 氧化镓价格走势



资料来源: 百川盈孚, 中国银河证券研究院

图30: 毛坯烧结钕铁硼 N35 价格走势



资料来源: 百川盈孚, 中国银河证券研究院

锂: 本周电池级碳酸锂、工业级碳酸锂、电池级氢氧化锂、澳洲锂精矿价格分别收于 76000 元/吨、73000 元/吨、71000 元/吨、720 美元/吨, 较上周变动+2.70%、+2.82%、0.00%、0.00%。供应端: 本周国内碳酸锂产量略有增加, 由于需求上升和价格上涨, 部分厂家生产积极性提高, 开工率上升, 寻求代工订单增多。需求端: 下游正极材料需求良好, 主要电池企业的订单增加, 推动材料厂 11 月的排产。然而, 新增订单的压价现象严重, 只有下游的大型企业愿意接单。

图31: 电池级碳酸锂价格走势



资料来源: 百川盈孚, 中国银河证券研究院

图32: 工业级碳酸锂价格走势



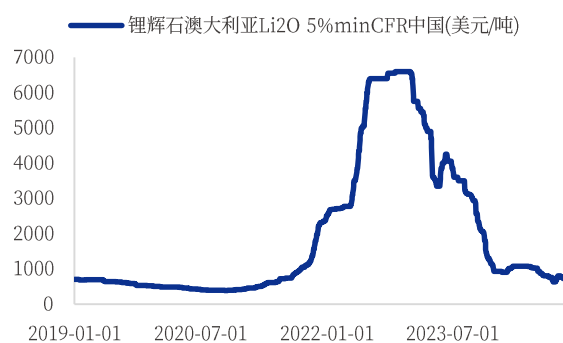
资料来源: 百川盈孚, 中国银河证券研究院

图33: 电池级氢氧化锂价格走势



资料来源: 百川盈孚, 中国银河证券研究院

图34: 澳洲锂辉石价格走势



资料来源: 百川盈孚, 中国银河证券研究院

钴: 本周国内电解钴、0.998MB 电解钴、三氧化二钴、硫酸钴分别收于 16.95 万元/吨、14.88 美元/磅、11.25 万元/吨、2.7 万元/吨, 较上周变动+1.19%、+1.22%、-1.32%、-1.82%。

图35: 国内电解钴价格走势



资料来源: 百川盈孚, 中国银河证券研究院

图36: 电解钴 MB 价格走势



资料来源: 百川盈孚, 中国银河证券研究院

图37: 三氧化二钴价格走势



资料来源: 百川盈孚, 中国银河证券研究院

图38: 硫酸钴价格走势



资料来源: 百川盈孚, 中国银河证券研究院

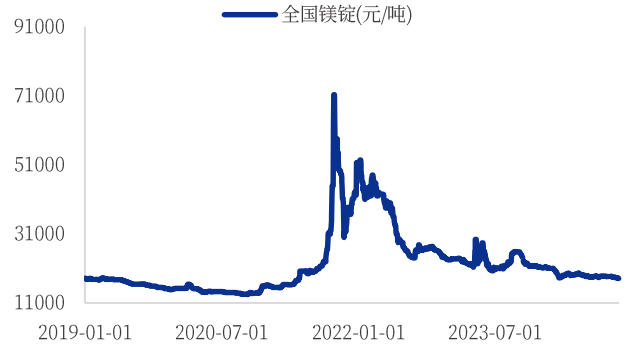
其他小金属：本周钨精矿、镁锭、海绵钛、钼精矿分别收于 142500 元/吨、18100 元/吨、4.4 万元/吨、3755 元/吨，较上周变动+1.06%、-1.09%、0.00%、+0.54%。

图39: 钨精矿价格走势



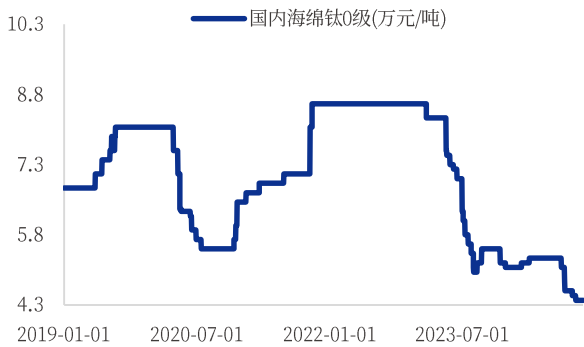
资料来源: 百川盈孚, 中国银河证券研究院

图40: 镁锭价格走势



资料来源: 百川盈孚, 中国银河证券研究院

图41: 海绵钛价格走势



资料来源: 百川盈孚, 中国银河证券研究院

图42: 钼精矿价格走势



资料来源: 百川盈孚, 中国银河证券研究院

三、行业动态

【铜】铜矿关闭使巴拿马经济损失严重

据矿业期刊 (Mining Journal) 网站报道, 商业组织 CoNEP 在长达 162 页的社会经济影响报告中称, 第一量子矿产公司 (First Quantum Minerals) 在巴拿马的铜矿 2023 年末的关闭给该国带来了 5% 的 GDP 损失。

(资料来源: <https://news.smm.cn/live/detail/103031318>)

【铜】卡莫阿-卡库拉 10 月份创纪录产铜 4.2 万吨

卡莫阿-卡库拉 (Kamoa-Kakula) 铜矿 I 期、II 期和 III 期选厂于 10 月份共处理 120 万吨矿石, 合计产铜 4.2 万吨, 创下全新纪录。截至 2024 年 10 月 31 日, 卡莫阿-卡库拉铜矿总计铜产量达 34.5 万吨。III 期选厂于 10 月份创纪录共处理矿石 44.8 万吨, 比上个月提高了 30%, 相当于 500 万吨矿石的年化处理能力 (考虑了设备利用率)。此外, III 期选厂于 2024 年 10 月 21 日刷新纪录, 单日处理矿石 1.9 万吨, 相当于 650 万吨矿石的年化处理能力, 比设计能力 500 万吨/年高出 30%。III 期选厂 10 月份生产精矿含铜 1.1 万吨, 环比增长 42%。

(资料来源: <https://news.smm.cn/news/103025554>)

【铜】泰克资源: 计划到 2030 年提升铜产量至 80 万吨/年

文华财经据外电 11 月 5 日消息, 泰克资源公司 (Teck Resources) 计划到本十年末使铜的年产量达到 80 万吨。该公司的核心增长计划是在未来四年内投资 32-39 亿美元, 旨在推进四个关键项目: 智利 Quebrada Blanca (QB) 的优化、加拿大 Highland Valley Copper 延长使用寿命、秘鲁的 Zafranal 和墨西哥的 San Nicolás 项目。泰克资源拥有 QB 项目 60% 股权, 该公司正在推进一项 1-2 亿美元的低成本方案, 以提升产量 15-25%。泰克资源铜资本支出中很大一部分被制定用于其全资拥有的 Highland Valley 铜矿寿命延长至本世纪 40 年代中期。该公司计划投资 13-14 亿美元, 用于延长加拿大最大铜矿的寿命。2024 年后, 该矿使用寿命期内的产量将达到 13.7 万吨/年。在该公司拥有 80% 股权的 Zafranal 铜金项目中, 将需要投资 15-19 亿美元。在第一个五年内, 该项目将产铜约 12.6 万吨/年。位于墨西哥的 San Nicolás 项目, 泰克资源拥有 50% 股权, 预计在第一个五年内, 每年将生产 6.3 万吨铜和 14.7 万吨锌。公司预计资金需求在 3-5 亿美元之间。总裁兼首席执行官 Price 表示, 铜产量从 2023 年的 29.7 万吨增至今年的 42-45.5 万吨, 明年将升至 51-59 万吨。

(资料来源: <https://news.smm.cn/news/103025260>)

【铝】因铝土矿船只搁浅, Alcoa 宣布矿石发运遭遇不可抗力

美国铝业公司于周四表示, 由于一艘运输铝土矿的巴拿马船在水道中搁浅, 该公司已暂停从巴西朱鲁蒂港 (Juruti) 发货铝土矿。Alcoa 发言人表示, 由于无法通行的水道阻碍了其向客户供货的能力, 美国铝业公司已宣布其位于 Juruti 地区的铝土矿遭遇不可抗力。声明并未表示何时恢复发货。一位贸易商消息人士称, 该船自 10 月下旬以来就一直滞留在 Juruti 港口附近, 已经有近 10 天没有移动了。Juruti 铝土矿当前年产能约为 600 万吨, 为 Alcoa 位于巴西的 Aluminio SA 和 Alumar 氧化铝厂提供矿石原料。

(资料来源: <https://news.smm.cn/live/detail/103029109>)

【钴】印尼计划对钴、煤炭、铜、铝土矿、硅等 12 种矿产资源以及 16 种非矿产商品实施新的出口禁令

在第九届亚太不锈钢产业大会上, 印尼镍矿商协会 (APNI) 总秘书 Meidy Katrin 透露, 印尼计划效仿此前的镍矿出口禁令, 对钴、煤炭、铜、铝土矿、硅等 12 种矿产资源以及 16 种非矿产商品实施新的出口禁令。此举旨在推动国内各产业下游发展, 预计将吸引高达 6180 亿美元的投资。

(资料来源: <https://news.qq.com/rain/a/20241105A075IO00>)

【稀土】北方稀土 11 月挂牌价: 多稀土产品价格环比小幅上涨

11 月 1 日, 北方稀土发布 2024 年 11 月稀土产品挂牌价格, 多稀土产品价格环比均出现小幅上涨。氧化镧报 4100 元/吨, 较 2024 年 10 月持平; 氧化铈报 7600 元/吨, 较 2024 年 10 月持平。氧化镨钕报 416600 元/吨, 较 2024 年 10 月环比上涨 0.22%; 氧化钕报 424900 元/吨, 较 2024 年 10 月环比上涨 0.19%; 金属镨钕报 516000 元/吨, 较 2024 年 10 月环比上涨 0.19%; 金属钕报 526000 元/吨, 较 2024 年 10 月环比上涨 0.19%。

(资料来源: <https://news.smm.cn/live/detail/103018975>)

四、投资建议

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, 为地方政府腾出空间更好发展经济、保障民生, 还将在五年内合计安排 4 万亿元新增专项债额度用于化债。本轮化债方案的落地, 及后续增量的财政政策, 将缓解市场对政策支持力度的担忧, 并改善了市场的宏观预期, 有助于提振有色金属大宗商品价格。国内铝土矿复产低于预期, 海外几内亚铝土矿矿石雨季后恢复运输出口晚于预期, 原料铝土矿限制国内氧化铝产能的生产供应, 且北方进入采暖季后天气污染也干扰了山东、河南、河北等地的氧化铝厂生产。国外氧化铝产能事故频发, 海外氧化铝亦存在缺口。氧化铝供需矛盾持续加剧且短期较难缓解, 氧化铝价格或将持续走强, 并在成本端支撑电解铝价格。而在需求端, 本轮大力度化债, 以及以旧换新等刺激政策提振, 有望带动下游铝消费需求, 驱动电解铝价格走强, 建议关注天山铝业、南山铝业。此外, 本周特朗普赢得美国大选, 按其施政方针或将对我国征收更严苛的关税。可能面临新一轮贸易战的情况下, 我国在全球范围内有优势的金属品种像稀土、锆、铀、钨等, 或将市场预期成为政策上可选择的反制工具, 相关行业发展也有望迎来更多的政策支持。建议关注稀土永磁龙头北方稀土、中国稀土、金力永磁、中科三环, 钨行业龙头中钨高新、厦门钨业, 以及拥有锆资料的中矿资源、云南锆业。

五、风险提示

- 1) 国内经济复苏不及预期的风险；
- 2) 美联储降息不及预期的风险；
- 3) 有色金属价格大幅下跌的风险；
- 4) 国内政策不及预期的风险。

图表目录

图 1: A 股一级行业周涨跌幅	3
图 2: 有色金属二级子行业涨跌幅	4
图 3: 有色金属行业周涨幅前五名	4
图 4: 有色金属行业周跌幅前五名	4
图 5: SHFE 期货铜价及库存.....	6
图 6: LME 期货铜价及库存	6
图 7: 国内铜精矿价格 (元/吨)	6
图 8: 进口铜精矿 TC (美元/吨)	6
图 9: SHFE 期货铝价及库存.....	7
图 10: LME 期货铝价及库存	7
图 11: 国内氧化铝现货价格 (元/吨)	7
图 12: 国内电解铝行业平均毛利水平与毛利率	7
图 13: SHFE 期货锌价及库存	7
图 14: LME 期货锌价及库存	7
图 15: SHFE 期货铅价及库存	8
图 16: LME 期货铅价及库存	8
图 17: SHFE 期货镍价及库存	8
图 18: LME 期货镍价及库存	8
图 19: SHFE 期货锡价及库存	9
图 20: LME 期货锡价及库存	9
图 21: SHFE 黄金价格及库存	9
图 22: COMEX 黄金价格及库存.....	9
图 23: SHFE 白银价格及库存	10
图 24: COMEX 白银价格及库存.....	10
图 25: 美元指数	10
图 26: 美国 10 年期国债实际收益率 (%)	10
图 27: 氧化镨钕价格走势.....	11
图 28: 氧化铽价格走势.....	11
图 29: 氧化镝价格走势.....	12
图 30: 毛坯烧结钕铁硼 N35 价格走势	12
图 31: 电池级碳酸锂价格走势.....	12
图 32: 工业级碳酸锂价格走势.....	12

图 33: 电池级氢氧化锂价格走势.....	13
图 34: 澳洲锂辉石价格走势.....	13
图 35: 国内电解钴价格走势.....	13
图 36: 电解钴 MB 价格走势.....	13
图 37: 四氧化三钴价格走势.....	13
图 38: 硫酸钴价格走势.....	13
图 39: 钨精矿价格走势.....	14
图 40: 镁锭价格走势.....	14
图 41: 海绵钛价格走势.....	14
图 42: 钼精矿价格走势.....	14
表 1: 有色金属与 A 股综合指数行情回顾.....	3
表 2: 基本金属价格及涨跌幅 (元/吨、美元/吨).....	5
表 3: 贵金属价格及涨跌幅 (元/克、元/千克、美元/盎司).....	9
表 4: 稀有金属与小金属价格及涨跌幅.....	11

分析师承诺及简介

本人承诺以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告，本报告清晰准确地反映本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告的具体推荐或观点直接或间接相关。

华立，有色金属行业分析师。

免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券）向其客户提供。银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。若您并非银河证券客户中的专业投资者，为保证服务质量、控制投资风险、应首先联系银河证券机构销售部门或客户经理，完成投资者适当性匹配，并充分了解该项服务的性质、特点、使用的注意事项以及若不当使用可能带来的风险或损失。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资咨询建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告而取代自我独立判断。银河证券认为本报告资料来源是可靠的，所载内容及观点客观公正，但不担保其准确性或完整性。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。银河证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券书面授权许可，任何机构或个人不得以任何形式转发、转载、翻版或传播本报告。特提醒公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告。

本报告版权归银河证券所有并保留最终解释权。

评级标准

评级标准	评级	说明
评级标准为报告发布日后的 6 到 12 个月行业指数（或公司股价）相对市场表现，其中：A 股市场以沪深 300 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，北交所市场以北证 50 指数为基准，香港市场以恒生指数为基准。	行业评级	推荐：相对基准指数涨幅 10% 以上
		中性：相对基准指数涨幅在 -5%~10% 之间
		回避：相对基准指数跌幅 5% 以上
公司评级	推荐：相对基准指数涨幅 20% 以上	
	谨慎推荐：相对基准指数涨幅在 5%~20% 之间	
	中性：相对基准指数涨幅在 -5%~5% 之间	
	回避：相对基准指数跌幅 5% 以上	

联系

中国银河证券股份有限公司 研究院

深圳市福田区金田路 3088 号中洲大厦 20 层

上海浦东新区富城路 99 号震旦大厦 31 层

北京市丰台区西营街 8 号院 1 号楼青海金融大厦

公司网址：www.chinastock.com.cn

机构请致电：

深广地区：程曦 0755-83471683 chengxi_yj@chinastock.com.cn

苏一耘 0755-83479312 suyiyun_yj@chinastock.com.cn

上海地区：陆韵如 021-60387901 luyunru_yj@chinastock.com.cn

李洋洋 021-20252671 liyangyang_yj@chinastock.com.cn

北京地区：田薇 010-80927721 tianwei@chinastock.com.cn

褚颖 010-80927755 chuying_yj@chinastock.com.cn