

美国大选落地，美联储降息符合预期，金属价格震荡 ——有色行业周报（2024.11.04-2024.11.08）

核心要点

1、贵金属

短期内维持震荡回调的观点不变。本周美国大选尘埃落定，前期因大选结果未明而进行博弈的基础已不复存在；且市场预期特朗普当选后会强化美元，其政策核心在于保护本土经济，有可能会提振美国经济引发通胀，从而减缓美联储降息的紧迫性。交易层面，COMEX 黄金非商业多头持仓占比继续下降，自上周 63.30%下降至本周 60.40%，是 10 月初以来连续 5 周下降。以上因素对黄金价格均形成压制。美联储 11 月决定降息 25BP，符合市场预期，我们认为已经被市场定价。着眼中长期，美国政府赤字和债务规模依然令人担忧；特朗普执政后是否会延续上个任期的风格、将对美国经济和国际局势产生怎样的影响还悬而未决；从各国央行持续购金的行为看，黄金作为外汇储备及避险资产的优势依然突出，且全球央行跟进美联储降息，我们认为中长期黄金仍具备较强的配置价值。

2、工业金属

6 万亿新增债务限额，叠加累计 4 万亿地方政府专项债券用于化债有望为地方政府减负，后续关注增量政策落地情况以及对需求的拉动效果。铜：本周伦铜、沪铜分别报收 9433 美元/吨、77100 元/吨，环比上周分别-1.11%、+0.76%。本周 LME 库存、SHFE 库存分别环比上周累库 1025 吨、去库 13559 吨，分别变化+0.38%、-8.85%。本周电解铜制杆、电线电缆开工率分别为 76.03%、87.30%，环比上周分别变化+1.91pct、+6.28pct，近期终端如电网、基建工程等年底冲刺释放需求，同时铜价的回落也刺激了市场需求，开工率向好且去库。铝：本周伦铝、沪铝分别报收 2627 美元/吨、21690 元/吨，环比上周分别+0.92%、+4.30%。本周 LME 库存、SHFE 库存分别环比上周去库 4300 吨、去库 5527 吨，分别变化-0.58%、-2.01%。本周铝型材、铝线缆、铝板带、铝箔及行业平均开工率分别为 49.5%、71.2%、72.0%、75.1%、63.1%，环比上周分别变化-0.9pct、-0.8pct、+1.4pct、-0.8pct、-0.1pct。氧化铝本周上涨 5.52%，需求端电解铝对氧化铝需求持稳向好；海外氧化铝供应同样存在缺口无法补充国内；供应端矿石对氧化铝的限制仍存，短期基本面仍呈现供应偏紧状态。

3、小金属及新材料

缅甸动乱未平，从缅甸进口的稀土供应持续中断，在社会库存持续消化的情况下，稀土价格或加速上涨。本周氧化镨钕、氧化镱、氧化铽价格分别+0.24%、+0%、-0.33%，报收 42.5 万元/吨、175 万元/吨、597.5 万元/吨。2023 年缅甸稀土供给占全球供给的 10.86%，供应持续中断下稀土价格有望上涨。

投资建议

短期维持震荡回调的观点不变，目前可交易的利多因素已经兑现，部分多头获利离场也为金价带来了一定程度的抛压。着眼中长期，美国政府赤字和债务规模依然令人担忧；特朗普执政后对美国经济和国际局势产生怎样的影响还悬而未决；从各国央行持续购金的行为看，黄金作为外汇储备及避险资产的优势依然突出；且全球央行跟进美联储降息，我们认为中长期黄金仍具备较强的配置价值。工业金属：总计 12 万亿的化债方案有望提振终端需求，对价格形成一定支撑，观察后续政策落地情况。稀土：缅甸动乱未平，从缅甸进口的稀土供应持续中断，在社会库存持续消化的情况下，稀土价格有可能会加速上涨。相关标的：1、贵金属：山东黄金、山金国际、赤峰黄金等。2、工业金属：紫金矿业、洛阳钼业、金诚信、中国铝业、天山铝业等。3、稀土&磁材：中国稀土、北方稀土、盛和资源、宁波韵升、正海磁材等。

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。

增持(维持)

行业：有色金属

日期：2024年11月14日

分析师：王聪敏

E-mail: wangcongmin@yongxingsec.com

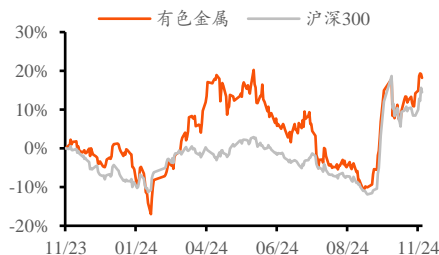
SAC 编号：S1760524070001

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：

《缅甸动乱的影响或将持续，关注美国大选》

——2024 年 11 月 07 日

《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

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	12
4. 一周重要新闻（2024.11.04-2024.11.10）	14
5. 一周重要公司公告（2024.11.04-2024.11.10）	14
6. 风险提示	15

图目录

图 1: 各行业（申万一级行业）指数本周（2024.11.4-2024.11.8）表现排名	5
图 2: 有色金属子板块（申万三级行业）本周（2024.11.4-2024.11.8）涨跌幅	6
图 3: 机构资金本周（2024.11.4-2024.11.8）净流入情况（“+”代表净流入，“-”代表净流出，单位：亿元）	6
图 4: 本周（2024.11.4-2024.11.8）有色金属板块（申万一级行业）个股涨幅前五	7
图 5: 本周（2024.11.4-2024.11.8）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-1.97%（单位：美元/盎司）	8
图 7: 本周 COMEX 白银价格环比上周-3.53%（单位：美元/盎司）	8
图 8: 本周金银比指标环比上周+1.61%，达 85.65.....	8
图 9: 截至 2024 年 11 月 5 日，COMEX 黄金非商业净多头持仓数量达到 255329 张，环比 2024 年 10 月 29 日减少 23324 张，跌幅达 8.37%	8
图 10: 本周电池级碳酸锂价格环比上周+2.03%（单位：元/吨）	11
图 11: 本周氢氧化锂价格环比上周-0.15%（单位：元/吨）	11
图 12: 本周进口锂精矿价格环比上周-2.74%（单位：美元/吨）	11
图 13: 本周电解钴价格环比上周+1.43%（单位：元/吨）	11
图 14: 本周硫酸钴价格环比上周-1.28%（单位：元/吨）	11
图 15: 本周四氧化三钴价格环比上周-0.44%（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）	12
图 17: 本周 MHP 折扣系数环比上周持平（单位：%）	12
图 18: 本周氧化镨钕价格环比上周+0.24%（单位：元/千克）	12
图 19: 本周氧化镱价格环比上周持平（单位：元/千克）	12
图 20: 本周氧化铽价格环比上周-0.33%（单位：元/千克）	13
图 21: 本周镓价格环比上周-0.79%（单位：元/吨）	13
图 22: 本周铟价格环比上周-0.68%（单位：元/吨）	13
图 23: 本周二氧化锗价格环比上周-1.45%（单位：元/千克）	13
图 24: 本周铋价格环比上周+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）	14
图 26: 本周海绵钛价格环比上周持平（单位：元/千克）	14
图 27: 本周钒价格环比上周持平（单位：元/千克）	14
图 28: 本周镓价格环比上周-3.81%（单位：元/千克）	14

表目录

表 1: 内外盘金属价格本周表现.....	10
-----------------------	----

表 2: 内外盘金属库存本周情况.....10

1. 核心观点及投资建议

短期内维持震荡回调的观点不变。本周美国大选尘埃落定，前期因大选结果未明而进行博弈的基础已不复存在；且市场预期特朗普当选后会强化美元，其政策核心在于保护本土经济，有可能会提振美国经济引发通胀，从而减缓美联储降息的急迫性。交易层面，COMEX 黄金非商业多头持仓占比继续下降，自上周 63.30%下降至本周 60.40%，是 10 月初以来连续 5 周下降。以上因素对黄金价格均形成压制。美联储 11 月决定降息 25BP，符合市场预期，我们认为已经被市场定价。着眼中长期，美国政府赤字和债务规模依然令人担忧；特朗普执政后是否会延续上个任期的风格、将对美国经济和国际局势产生怎样的影响还悬而未决；从各国央行持续购金的行为看，黄金作为外汇储备及避险资产的优势依然突出，且全球央行跟进美联储降息，我们认为中长期黄金仍具备较强的配置价值。

6 万亿新增债务限额，叠加累计 4 万亿地方政府专项债券用于化债有望为地方政府减负，后续关注增量政策落地情况以及对需求的拉动效果。

铜：本周伦铜、沪铜分别报收 9433 美元/吨、77100 元/吨，环比上周分别-1.11%、+0.76%。本周 LME 库存、SHFE 库存分别环比上周累库 1025 吨、去库 13559 吨，分别变化+0.38%、-8.85%。本周电解铜制杆、电线电缆开工率分别为 76.03%、87.30%，环比上周分别变化+1.91pct、+6.28pct，近期终端如电网、基建工程等年底冲刺释放需求，同时铜价的回落也刺激了市场需求，开工率向好且去库。**铝：**本周伦铝、沪铝分别报收 2627 美元/吨、21690 元/吨，环比上周分别+0.92%、+4.30%。本周 LME 库存、SHFE 库存分别环比上周去库 4300 吨、去库 5527 吨，分别变化-0.58%、-2.01%。本周铝型材、铝线缆、铝板带、铝箔及行业平均开工率分别为 49.5%、71.2%、72.0%、75.1%、63.1%，环比上周分别变化-0.9pct、-0.8pct、+1.4pct、-0.8pct、-0.1pct。氧化铝本周上涨 5.52%，需求端电解铝对氧化铝需求持稳向好；海外氧化铝供应同样存在缺口无法补充国内；供应端矿石对氧化铝的限制仍存，短期基本面仍呈现供应偏紧状态。

缅甸动乱未平，从缅甸进口的稀土供应持续中断，在社会库存持续消化的情况下，稀土价格或加速上涨。本周氧化镨钕、氧化镝、氧化铽价格分别+0.24%、+0%、-0.33%，报收 42.5 万元/吨、175 万元/吨、597.5 万元/吨。2023 年缅甸稀土供给占全球供给的 10.86%，供应持续中断下稀土价格有望上涨。

短期维持震荡回调的观点不变，目前可交易的利多因素已经兑现，部分多头获利离场也为金价带来了一定程度的抛压。着眼中长期，美国政府赤字

和债务规模依然令人担忧；特朗普执政后对美国经济和国际局势产生怎样的影响还悬而未决；从各国央行持续购金的行为看，黄金作为外汇储备及避险资产的优势依然突出；且全球央行跟进美联储降息，我们认为中长期黄金仍具备较强的配置价值。工业金属：总计 12 万亿的化债方案有望提振终端需求，对价格形成一定支撑，观察后续政策落地情况。稀土：缅甸动乱未平，从缅甸进口的稀土供应持续中断，在社会库存持续消化的情况下，稀土价格有可能会加速上涨。因此维持“增持”评级。

相关标的：

贵金属：山东黄金、山金国际、赤峰黄金等。

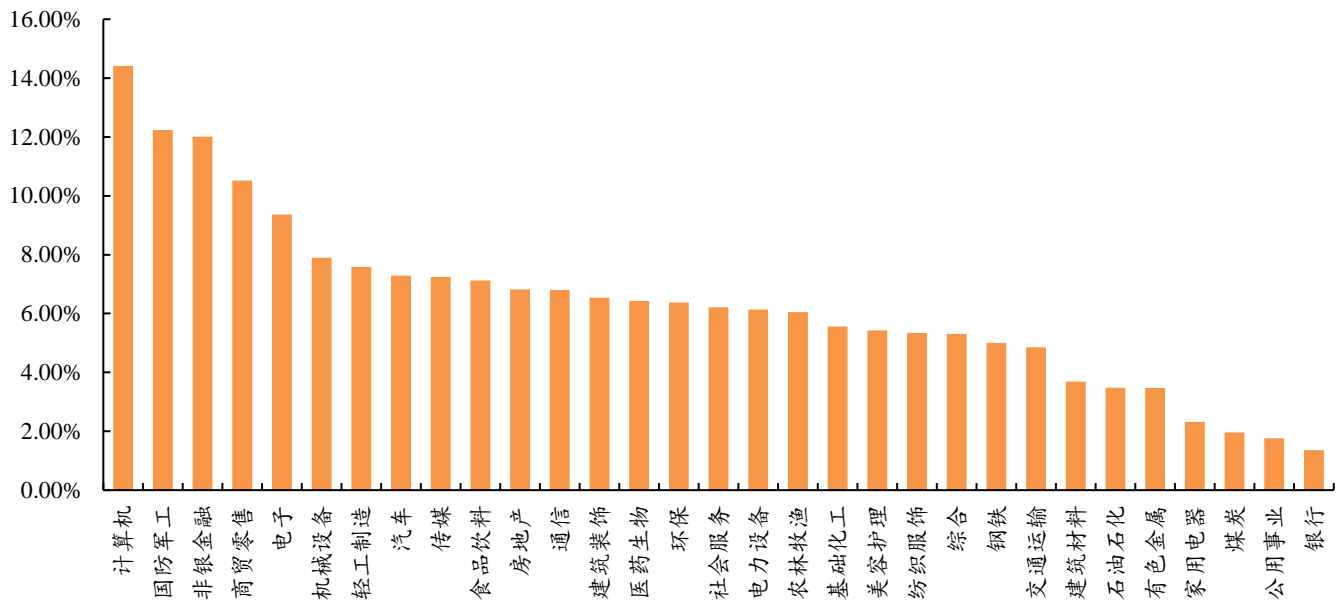
工业金属：紫金矿业、洛阳钼业、金诚信、中国铝业、天山铝业等。

稀土&磁材：中国稀土、北方稀土、盛和资源、宁波韵升、正海磁材等。

2. 本周板块表现回顾

截至 2024 年 11 月 8 日，本周（2024.11.4-2024.11.8）有色金属（申万一级行业）指数环比上周涨跌幅为+3.47%，在申万 31 个一级行业中位列第 27 位，2024 年年初以来总体涨跌幅为+16.96%。

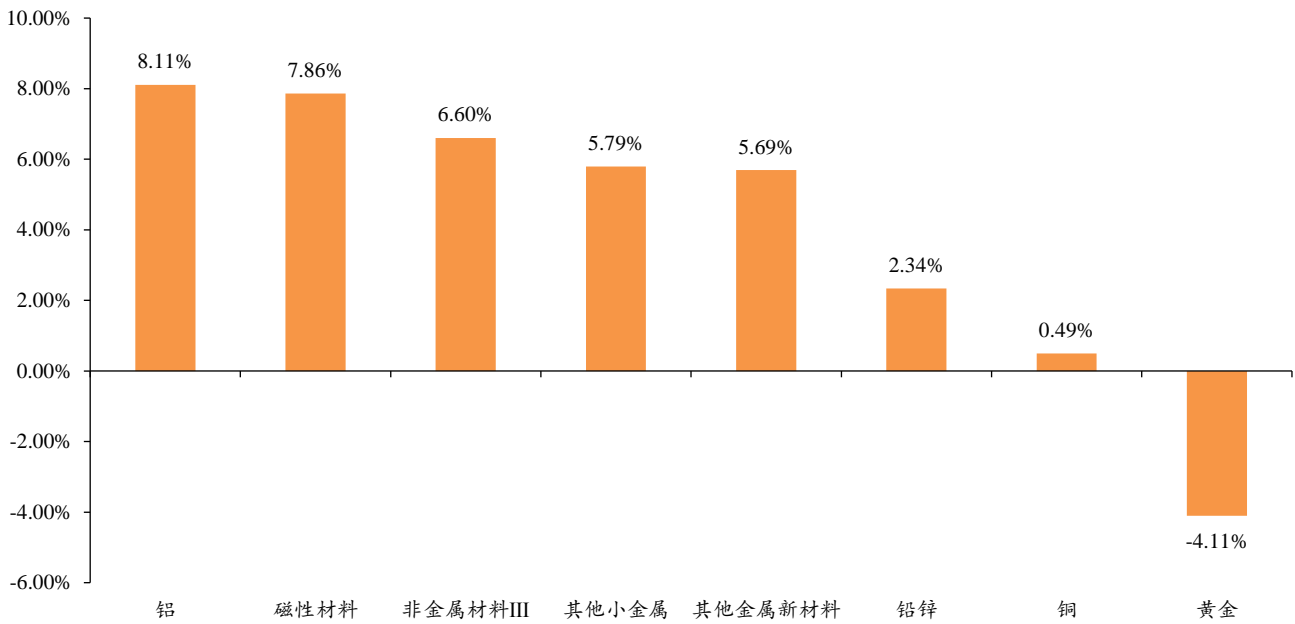
图1:各行业（申万一级行业）指数本周（2024.11.4-2024.11.8）表现排名



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）涨跌情况分别为铝 8.11%、磁性材料 7.86%、非金属材料Ⅲ 6.6%、其他小金属 5.79%、其他金属新材料 5.69%、铅锌 2.34%、铜 0.49%、黄金-4.11%。

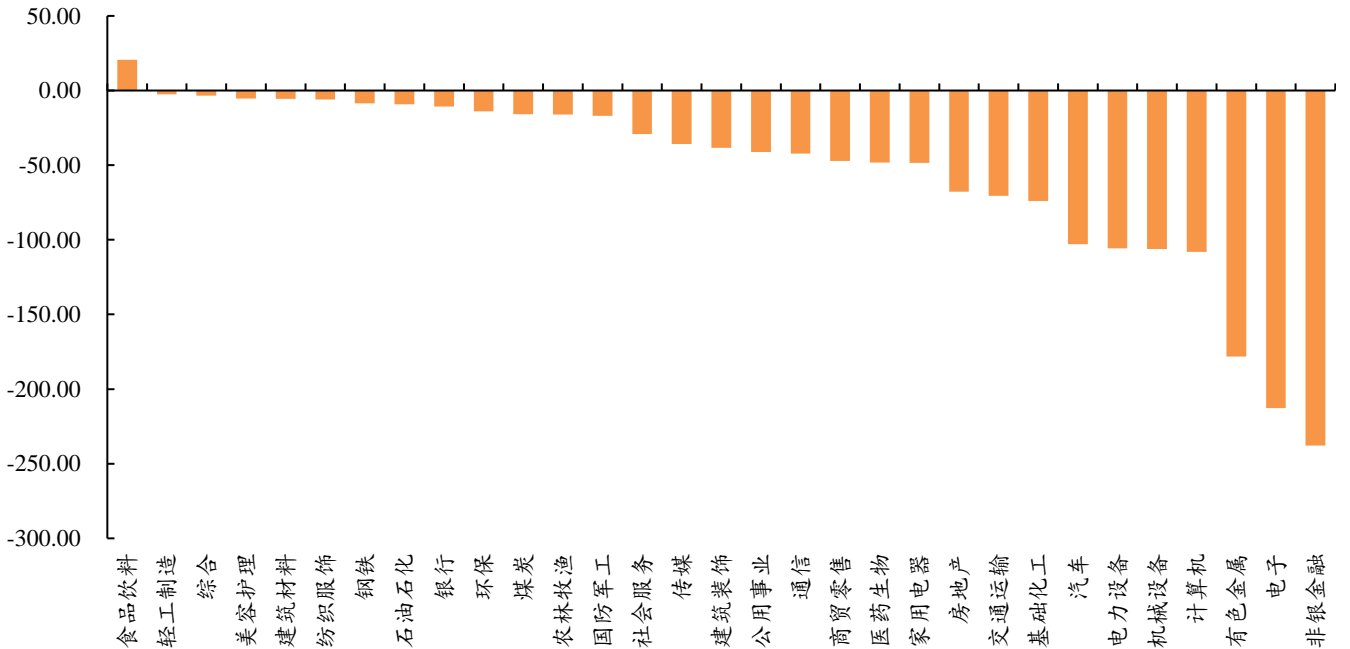
图2:有色金属子板块（申万三级行业）本周（2024.11.4-2024.11.8）涨跌幅



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178.2亿元,在31个申万一级行业中位列第29位。

图3:机构资金本周（2024.11.4-2024.11.8）净流入情况（“+”代表净流入，“-”代表净流出，单位：亿元）

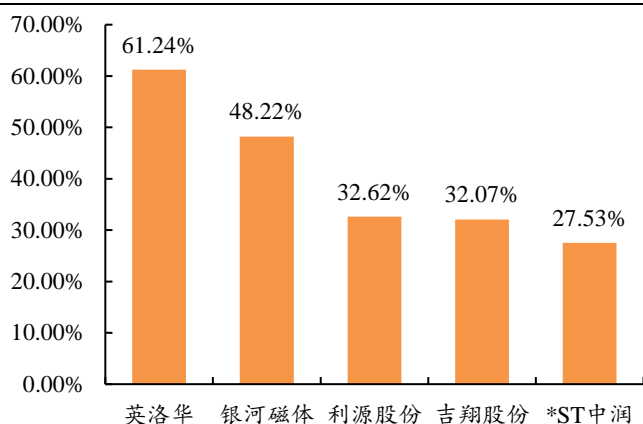


资料来源: iFinD, 甬兴证券研究所

个股表现来看,本周有色金属板块涨幅前五分别为英洛华(+61.24%)、银河磁体(+48.22%)、利源股份(+32.62%)、吉翔股份(+32.07%)、*ST中润(+27.53%);跌幅前五分别为正海磁材(-12.11%)、中科磁业(-10.24%)、

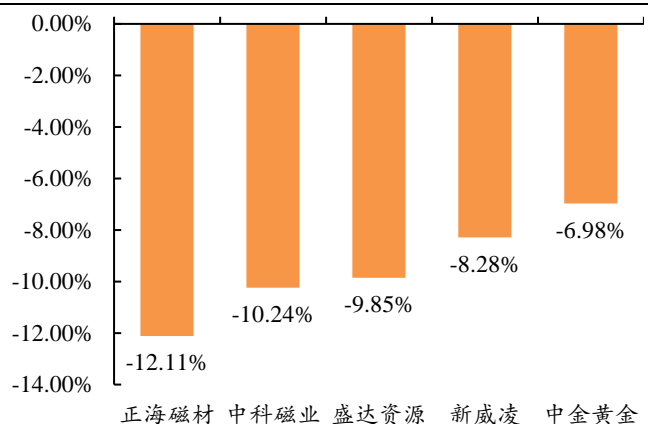
盛达资源 (-9.85%)、新威凌 (-8.28%)、中金黄金 (-6.98%)。

图4:本周(2024.11.4-2024.11.8)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(2024.11.4-2024.11.8)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

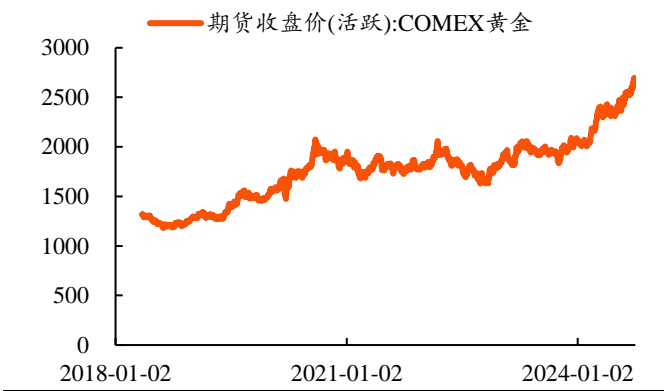
3. 价格及库存表现

3.1. 贵金属

行情方面,截至2024年11月8日,本周COMEX黄金报收2691.7美元/盎司,环比上周-1.97%,COMEX白银报收31.425美元/盎司,环比上周-3.53%,金银比达到85.65,环比上周+1.61%。截至2024年11月5日,COMEX黄金非商业净多头持仓数量达到255329张,环比2024年10月29日减少23324张,跌幅达8.37%。**基本面方面**,根据央视网,当地时间11月6日凌晨美国共和党总统候选人、前总统特朗普在佛罗里达州棕榈滩会议中心发表讲话,宣布在2024年总统选举中获胜,美国大选尘埃落定。根据观察者网,特朗普竞选期间多次表示,若他上台,他会在24小时内解决俄乌冲突,尽管目前没有明确的方案和具体措施,但特朗普上台或利于俄乌冲突缓解。特朗普主张较大力度的财政政策,对内减税,对外征收关税,主张放松监管,提出要驱逐非法移民,产业政策上重视科技、鼓励化石能源。特朗普计划对大多数进口商品征收新关税,新进口税的税率普遍达10%。《纽约时报》指出,这样做的后果不仅会提高美国国内的物价,还可能引发全球贸易战,损害美国出口商的利益,这或许会导致美联储在应对美国通胀压力时放缓降息节奏。根据华尔街见闻,美联储在货币政策委员会FOMC会后宣布,将联邦基金利率的目标区间从4.75%至5.0%降至4.5%至4.75%,降幅25个基点,符合此前市场预期(根据CME FedWatch Tool数据,11月7日市场预期11月降息25BP概率为96.44%)。最新数据显示,2024年11月8日市场预期美联储12月降息25BP,与上周(11月1日)保持一致,但概率从82.73%降至64.61%。交易层面,COMEX黄金非商业多头持仓占比继续下降,自上周63.30%下降至本周60.40%,是10月初以来连续5周下降。着眼中长期,美国政府赤字和债务规模依然令人担忧;特朗普执政后

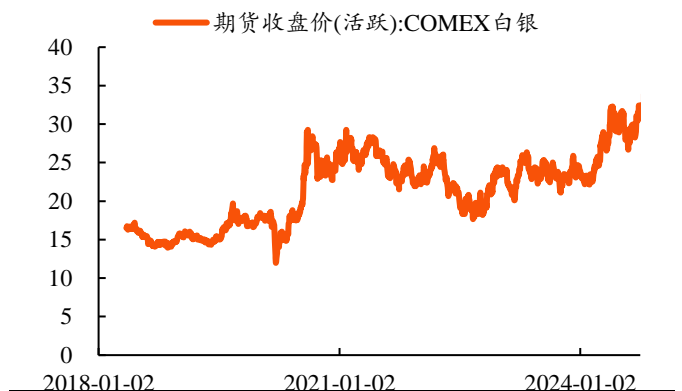
是否会延续上个任期的风格、将对美国经济和国际局势产生怎样的影响还悬而未决；从各国央行持续购金的行为看，黄金作为外汇储备及避险资产的优势依然突出，且全球央行跟进美联储降息，我们认为中长期黄金仍具备较强的配置价值。

图6:本周 COMEX 黄金价格环比上周-1.97% (单位:美元/盎司)



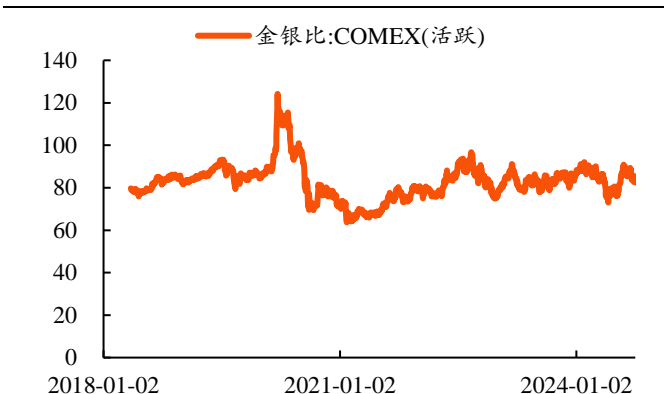
资料来源: iFinD, 甬兴证券研究所

图7:本周 COMEX 白银价格环比上周-3.53% (单位:美元/盎司)



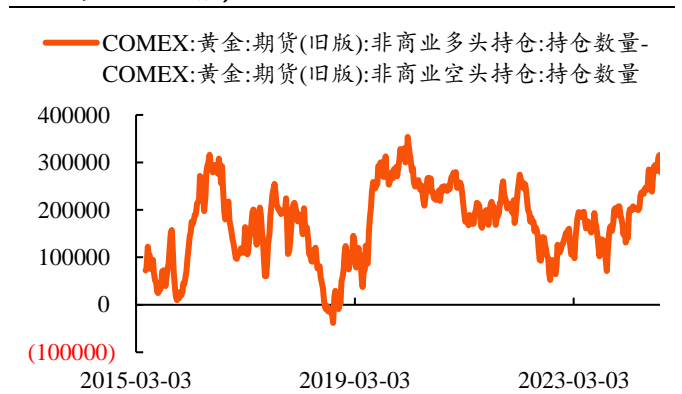
资料来源: iFinD, 甬兴证券研究所

图8:本周金银比指标环比上周+1.61%，达 85.65



资料来源: iFinD, 甬兴证券研究所

图9:截至 2024 年 11 月 5 日, COMEX 黄金非商业净多头持仓数量达到 255329 张, 环比 2024 年 10 月 29 日减少 23324 张, 跌幅达 8.37%



资料来源: iFinD, 甬兴证券研究所

3.2. 工业金属

截至 2024 年 11 月 8 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-1.11%、+0.92%、-0.74%、-2.67%、-0.08%、+1.18%。内盘来看, 本周沪铜、沪铝、沪铅、沪锌、沪锡、沪镍价格分别环比+0.76%、+4.3%、+0.3%、+0.64%、+1.91%、+4.46%。**基本面方面**, 根据中国政府网, 财政部长蓝佛安表示从 2024 年开始, 连续 5 年每年从新增地方政府专项债券中安排 8000 亿元, 补充政府性基金财力, 专门用于化债, 累计可置换隐性债务 4 万亿元。加上此次全国人大常委会批准的 6 万亿元债务限额, 直接增加地方化债资源 10 万亿元。同时也明确, 2029 年及以后年度到期的棚户区改造隐性

债务 2 万亿元，仍按原合同偿还。“6+4+2” 万亿元化债规模有望缓解地方政府债务压力，刺激地方经济活力，未来需要关注政策推动落地下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：本周伦铜、沪铜分别报收 9433 美元/吨、77100 元/吨，环比上周分别-1.11%、+0.76%。库存方面，本周 LME 库存、SHFE 库存分别环比上周累库 1025 吨、去库 13559 吨，分别变化+0.38%、-8.85%。根据 SMM，本周电解铜制杆、电线电缆开工率分别为 76.03%、87.30%，环比上周分别变化+1.91pct、+6.28pct。近期终端需求出现回暖，电网、基建工程和民用市场等年底冲刺释放需求，同时铜价回落也刺激了市场需求。后续继续观察宏观政策落地情况及库存变化情况。

铝：本周伦铝、沪铝分别报收 2627 美元/吨、21690 元/吨，环比上周分别+0.92%、+4.30%。库存方面，本周 LME 库存、SHFE 库存分别环比上周去库 4300 吨、去库 5527 吨，分别变化-0.58%、-2.01%。根据 SMM，本周铝型材、铝线缆、铝板带、铝箔及行业平均开工率分别为 49.5%、71.2%、72.0%、75.1%、63.1%，环比上周分别变化-0.9pct、-0.8pct、+1.4pct、-0.8pct、-0.1pct。根据 SMM，2024 年 11 月 08 日 SMM 氧化铝指数均价报收 5391 元/吨，较上周上涨 5.52%，较 10 月初上涨 31.23%，仍在持续上涨中。需求端，国内电解铝生产对氧化铝的需求持稳向好；海外氧化铝供应同样存在缺口无法补充国内。供应端，矿石对氧化铝产能提升的限制仍存，短期内氧化铝基本面仍呈现供应偏紧状态。后续需持续关注北方地区采暖季环保政策对氧化铝生产的影响。

铅：本周伦铅、沪铅分别报收 2023.5 美元/吨、16890 元/吨，环比上周分别-0.74%、+0.30%。库存方面，本周 LME 库存、SHFE 库存分别环比上周去库 1375 吨、累库 9932 吨，分别变化-0.73%、+17.62%。

锌：本周伦锌、沪锌分别报收 2984 美元/吨、25025 元/吨，环比上周分别-2.67%、+0.64%。库存方面，本周 LME 库存、SHFE 库存分别环比上周去库 1850 吨、去库 3412 吨，分别变化-0.75%、-4.48%。

锡：本周伦锡、沪锡分别报收 31775 美元/吨、260760 元/吨，环比上周分别-0.08%、+1.91%。库存方面，本周 LME 库存、SHFE 库存分别环比上周去库 150 吨、累库 453 吨，分别变化-3.21%、+5.32%。

镍：本周伦镍、沪镍分别报收 16310 美元/吨、129580 元/吨，环比上周分别+1.18%、+4.46%。库存方面，本周 LME 库存、SHFE 库存分别环比上周累库 3516 吨、累库 474 吨，分别变化+2.39%、+1.54%。

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	9433	-1.11%	-1.19%	10.17%
AH.LME	LME 铝	美元/吨	2627	0.92%	0.04%	10.03%
PB.LME	LME 铅	美元/吨	2023.5	-0.74%	-0.66%	-2.10%
ZS.LME	LME 锌	美元/吨	2984	-2.67%	-1.76%	12.10%
SN.LME	LME 锡	美元/吨	31775	-0.08%	1.27%	25.59%
NI.LME	LME 镍	美元/吨	16310	1.18%	3.65%	-1.87%
CU.SHF	SHFE 铜	元/吨	77100	0.76%	0.73%	11.87%
AL.SHF	SHFE 铝	元/吨	21690	4.30%	4.73%	11.20%
PB.SHF	SHFE 铅	元/吨	16890	0.30%	1.62%	6.39%
ZN.SHF	SHFE 锌	元/吨	25025	0.64%	-0.99%	16.15%
SN.SHF	SHFE 锡	元/吨	260760	1.91%	2.07%	22.94%
NI.SHF	SHFE 镍	元/吨	129580	4.46%	4.64%	3.49%

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

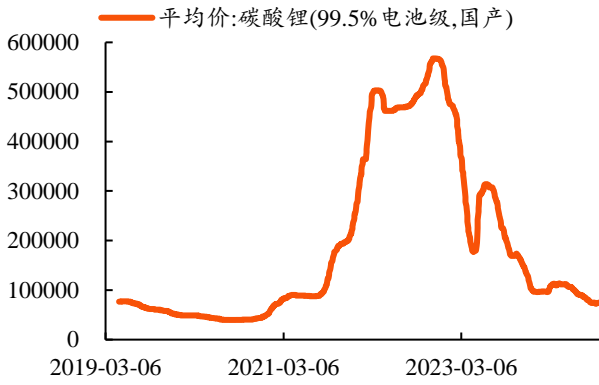
证券代码	证券简称	单位	本周库存	周变化	月初以来变化	年初以来变化
CA.LME	LME 铜	万吨	27.24	0.38%	-1.05%	62.82%
AH.LME	LME 铝	万吨	73.19	-0.58%	-1.25%	33.30%
PB.LME	LME 铅	万吨	18.82	-0.73%	-0.17%	38.71%
ZS.LME	LME 锌	万吨	24.52	-0.75%	1.66%	9.07%
SN.LME	LME 锡	万吨	0.45	-3.21%	-2.16%	-41.18%
NI.LME	LME 镍	万吨	15.03	2.39%	2.86%	134.69%
CU.SHF	SHFE 铜	万吨	13.97	-8.85%	-14.36%	351.91%
AL.SHF	SHFE 铝	万吨	26.94	-2.01%	-4.90%	172.04%
PB.SHF	SHFE 铅	万吨	6.63	17.62%	19.45%	25.36%
ZN.SHF	SHFE 锌	万吨	7.27	-4.48%	-6.96%	242.52%
SN.SHF	SHFE 锡	万吨	0.90	5.32%	3.91%	41.43%
NI.SHF	SHFE 镍	万吨	3.12	1.54%	11.45%	126.78%

资料来源: iFinD, 甬兴证券研究所

3.3. 能源金属

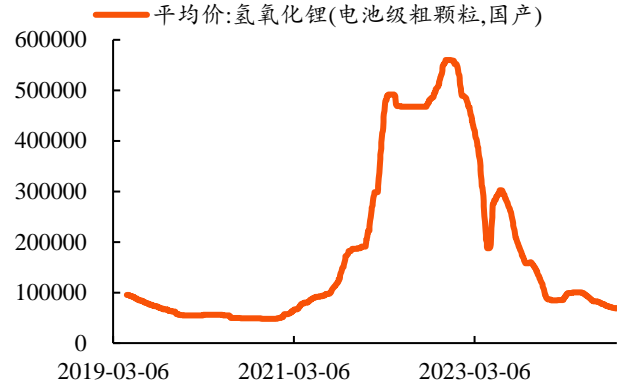
截至 2024 年 11 月 8 日, 本周碳酸锂价格小幅上行, 电解钴价格小幅上涨, 硫酸镍价格持平。锂: 碳酸锂(99.5%电池级, 国产)、氢氧化锂(56.50%, 国产)、锂精矿(Li₂O:5.5%-6%:进口)价格分别环比上周+2.03%、-0.15%、-2.74%, 达 7.54 万元/吨、6.69 万元/吨、710 美元/吨。钴: 电解钴价格环比上周上涨 1.43%至 17.75 万元/吨, 而硫酸钴(≥20.5%, 国产)、三氧化二钴(≥72%, 国产)价格则分别环比上周-1.28%、-0.44%, 分别为 2.705、11.3 万元/吨。镍: 本周电池级硫酸镍(≥22%)价格、MHP 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、持平, 分别为 27750 元/吨、80.5%。

图10:本周电池级碳酸锂价格环比上周+2.03%(单位:元/吨)



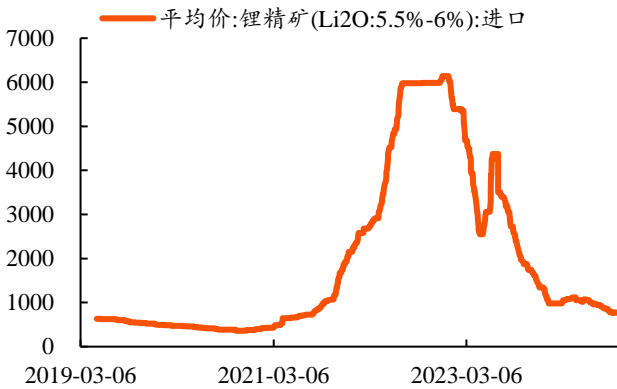
资料来源: iFinD, 甬兴证券研究所

图11:本周氢氧化锂价格环比上周-0.15%(单位:元/吨)



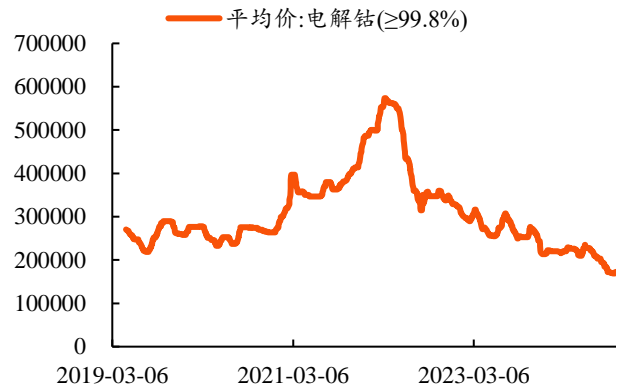
资料来源: iFinD, 甬兴证券研究所

图12:本周进口锂精矿价格环比上周-2.74%(单位:美元/吨)



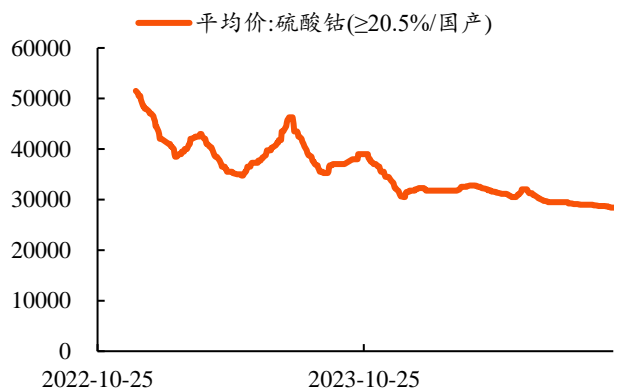
资料来源: iFinD, 甬兴证券研究所

图13:本周电解钴价格环比上周+1.43%(单位:元/吨)



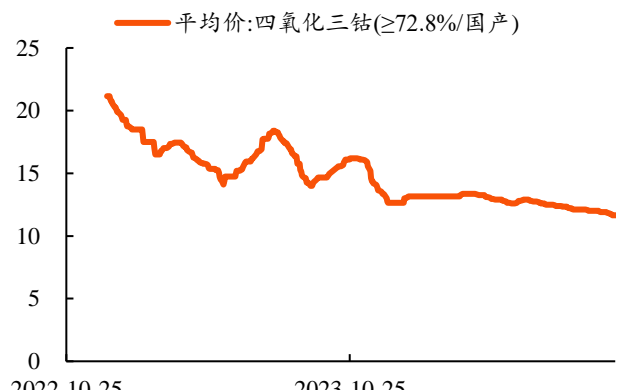
资料来源: iFinD, 甬兴证券研究所

图14:本周硫酸钴价格环比上周-1.28%(单位:元/吨)



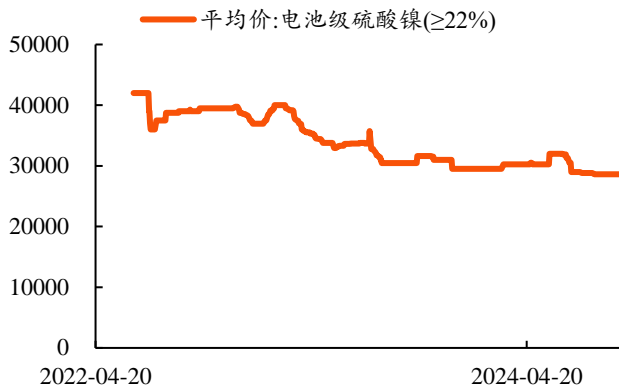
资料来源: iFinD, 甬兴证券研究所

图15:本周四氧化三钴价格环比上周-0.44%(单位:万元/吨)



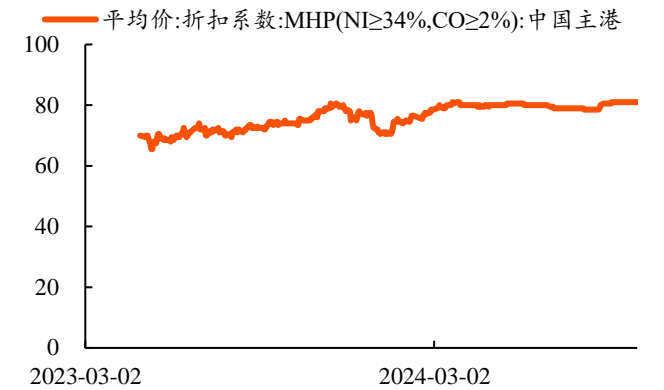
资料来源: iFinD, 甬兴证券研究所

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 折扣系数环比上周持平(单位:%)

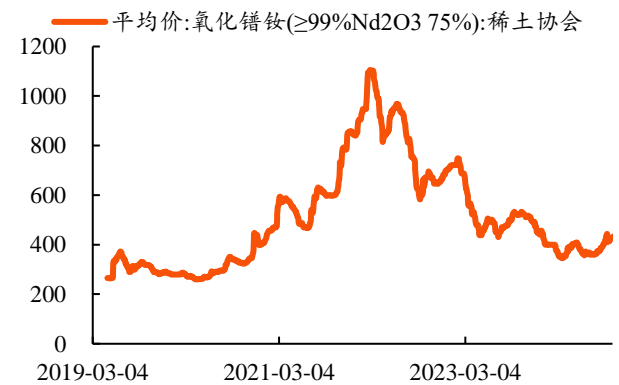


资料来源: iFinD, 甬兴证券研究所

3.4. 小金属及新材料

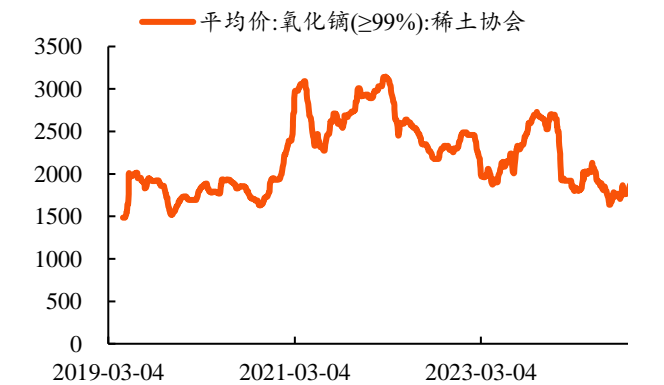
缅甸动乱未平,从缅甸进口的稀土供应持续中断,在社会库存持续消化的情况下,稀土价格或加速上涨。稀土:本周氧化镨钕、氧化镱、氧化铽价格分别+0.24%、+0%、-0.33%,报收 42.5 万元/吨、175 万元/吨、597.5 万元/吨。根据上海证券报,受缅甸局势影响,当地稀土矿开采停滞,其供应中断会导致稀土供应短缺,尤其是中重稀土。根据 USGS,2023 年缅甸稀土供给达 3.8 万吨,占全球供给的 10.86%。在社会库存持续消化的情况下,稀土价格有可能会加速上涨。小金属:本周镁锭、锑、二氧化锕、钼、钨条、海绵钛、钒、镓价格分别环比上周-0.79%、-0.68%、-1.45%、+0.52%、+0%、+0%、+0%、-3.81%。

图18:本周氧化镨钕价格环比上周+0.24%(单位:元/千克)



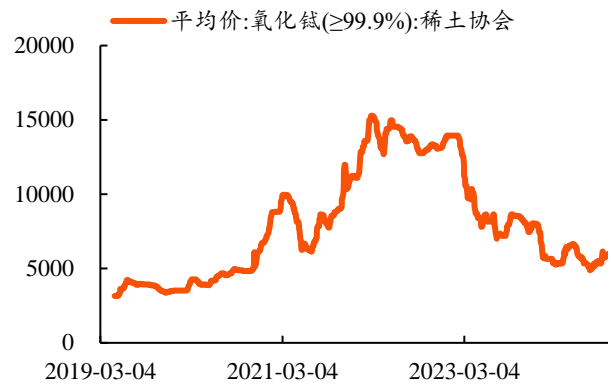
资料来源: iFinD, 甬兴证券研究所

图19:本周氧化镱价格环比上周持平(单位:元/千克)



资料来源: iFinD, 甬兴证券研究所

图20:本周氧化铈价格环比上周-0.33% (单位:元/千克)



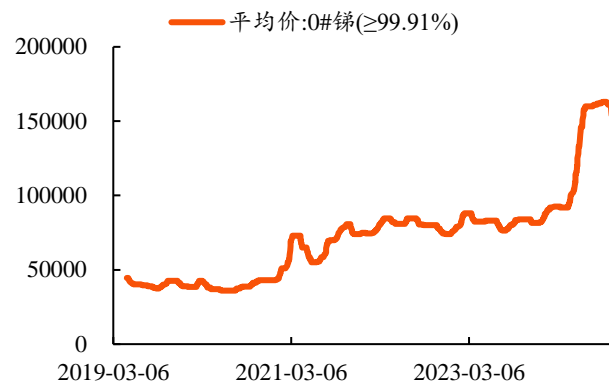
资料来源: iFinD, 甬兴证券研究所

图21:本周镁锭价格环比上周-0.79% (单位:元/吨)



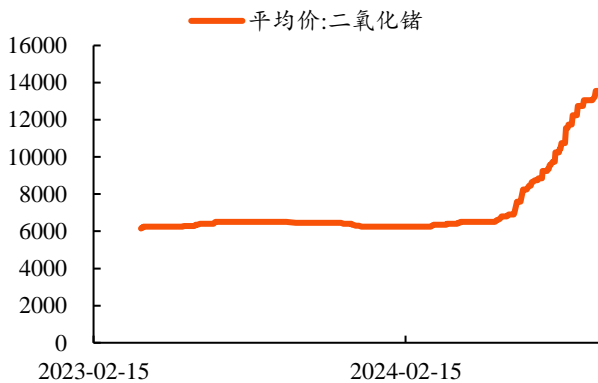
资料来源: iFinD, 甬兴证券研究所

图22:本周镱价格环比上周-0.68% (单位:元/吨)



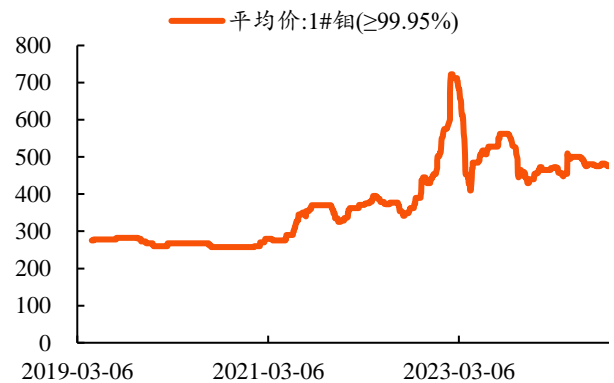
资料来源: iFinD, 甬兴证券研究所

图23:本周氧化锆价格环比上周-1.45% (单位:元/千克)

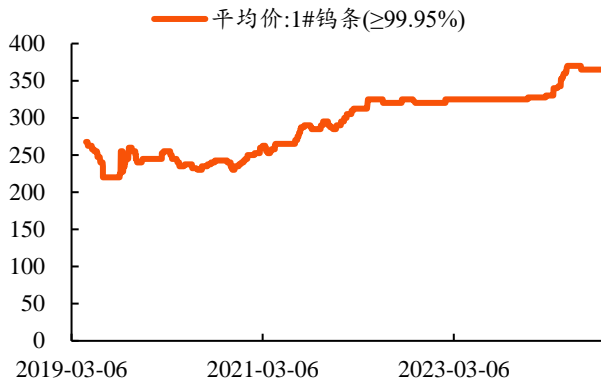


资料来源: iFinD, 甬兴证券研究所

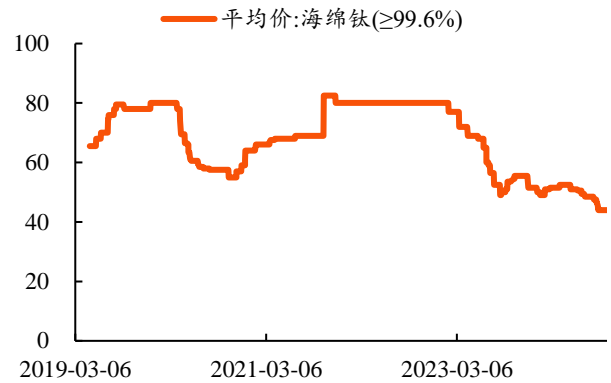
图24:本周铟价格环比上周+0.52% (单位:元/千克)



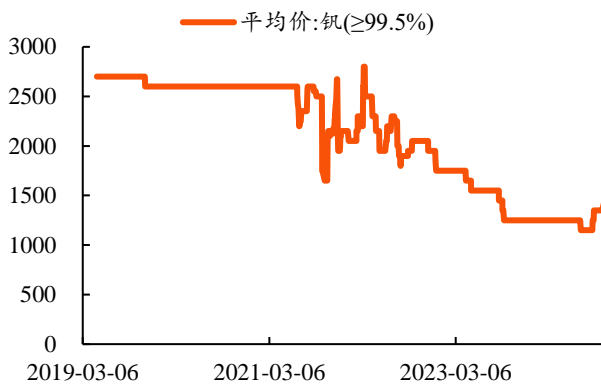
资料来源: iFinD, 甬兴证券研究所

图25:本周钨条价格环比上周持平(单位:元/千克)


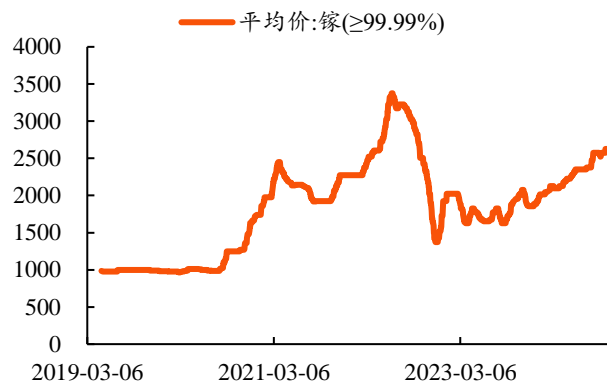
资料来源: iFinD, 甬兴证券研究所

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-3.81%(单位:元/千克)


资料来源: iFinD, 甬兴证券研究所

4. 一周重要新闻 (2024.11.04-2024.11.10)

【化债“组合拳”发力，为地方发展减负担、增动能】11月8日，十四届全国人大常委会第十二次会议表决通过了关于批准《国务院关于提请审议增加地方政府债务限额置换存量隐性债务的议案》的决议。蓝佛安表示，2023年末全国隐性债务余额为14.3万亿元。从2024年开始，连续5年每年从新增地方政府专项债券中安排8000亿元，补充政府性基金财力，专门用于化债，累计可置换隐性债务4万亿元。加上此次全国人大常委会批准的6万亿元债务限额，直接增加地方化债资源10万亿元。同时也明确，2029年及以后年度到期的棚户区改造隐性债务2万亿元，仍按原合同偿还。（来源：中国政府网）

5. 一周重要公司公告 (2024.11.04-2024.11.10)

【紫金矿业】公司发布关于收购秘鲁 La Arena 金矿和二期项目的公告。紫金矿业集团股份有限公司境外全资子公司金鑫（新加坡）矿业有限公司拟以2.45亿美元，以及二期项目商业化生产后5,000万美元的或有付款和1.5%黄金净冶炼收益的权益金为对价收购 Pan American Silver Corp. 旗下秘鲁 La

Arena 金矿和二期项目 100%权益。La Arena 项目位于世界著名的南美洲安第斯山脉秘鲁北部的斑岩型 Cu-Mo-Au 成矿带上，矿体整体呈“上金下铜”分布状态。La Arena 项目一期为西南部在产金矿，是露天开采的堆浸项目，从 2011 年开始生产，目前日处理矿石量为 3.6 万吨，年产金约 3 吨，剩余服务年限为 3 年，后续有望通过二期采出的金矿石延长服务年限。La Arena 项目二期将开发东北部斑岩型铜金矿床，目前尚处研究阶段，仍需进一步的补充勘探及开发方案论证工作。根据公司技术团队初步论证，La Arena 项目二期拟采用露天开采、浮选工艺，若按 3,300 万吨/年采选规模设计，建设期 3 年，生产期 19 年，预计达产后年产铜约 10 万吨、产金约 3.8 吨。

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。