



# 财政政策力度可期，有色金属或继续上行

## ——有色金属行业周报

2024年10月13日

### 核心观点

- 市场行情回顾:**截止到10月11日周五收市:本周上证指数-3.56%,报3217.74点;沪深300指数-3.25%,报3887.17点;SW有色金属行业指数-6.24%,报4463.82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-5.61%、-6.77%、-6.68%、-7.43%、-6.56%。
- 重点金属价格数据:**本周上期所铜、铝、锌、铅、镍、锡分别收于77,220元/吨、20,825元/吨、25,350元/吨、16,725元/吨、134,450元/吨、267,670元/吨,较上周变动幅度分别为-2.02%、+1.61%、+1.08%、-1.33%、+2.58%、+1.61%。本周伦敦LME铜、铝、锌、铅、镍、锡分别较上周变动幅度分别为-1.41%、-0.57%、-0.32%、-2.30%、-0.48%、-1.35%。本周上期所黄金、白银分别收于597.38元/克、7,686元/千克,较上周变动幅度分别为+0.13%、-1.66%。本周氧化镨钕、氧化铽、氧化镓、烧结钕铁硼N35毛坯分别收于42.75万元/吨、592.5万元/吨、179万元/吨、111.5元/公斤,较上周变动-0.23%、-0.84%、0.00%、-0.89%。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75000元/吨、72000元/吨、71500元/吨、785美元/吨,较上周变动-2.60%、-2.70%、0.00%、-1.88%。本周国内电解钴、0.998MB电解钴、四氧化三钴、硫酸钴分别收于16.75万元/吨、15.1美元/磅、11.55万元/吨、2.75万元/吨,较上周变动+0.30%、0.00%、-1.28%、-2.65%。
- 投资建议:**本周六财政部介绍“加大财政政策逆周期调节力度、推动经济高质量发展”有关情况。会议表明近期将陆续推出一揽子有针对性增量政策,包括支持化解政府债务风险、推动房地产市场止跌回稳等,长期指出中央财政还有较大举债空间和赤字提升空间,传递了财政政策的积极信号。自9月底央行降息降准与中央政治局会议定调稳增长,大幅扭转市场宏观预期后,有色金属行业及有色金属价格得到有效提振,但节后市场重新评估中国经济刺激计划对经济的提振效果,由于政策力度及有色金属需求前景不明朗,导致有色金属商品价格及A股有色金属行业指数大幅震荡。而本次财政部发布会透露的后续增量财政政策,与此前的货币、资本市场政策一脉相承,明确未来财政发力方向,且在力度上有超市场预期,有望进一步消解政策预期的不确定性,确立市场对于后续中国经济增长的预期。财政部发布会上强调的政策发力方向,大力度化债、房地产土储与商品房收储、促销费政策,有望从房地产、建筑、机械设备、汽车、家电等下游领域改善上游铜铝的有色金属行业需求,带动铜铝库存进一步去化,行业基本面有望持续向好。在“干字当头”的背景下,新一轮大规模增量政策正在路上,有望显著改善宏观经济预期,有色金属行业或景气上行,面向财政政策发力方向、经济相关性更大,受流动性外溢影响更显著的铜铝等工业金属板块受益更大,建议关注铜铝板块行业龙头紫金矿业、西部矿业、洛阳钼业、金诚信、神火股份、云铝股份、中国铝业、天山铝业。
- 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

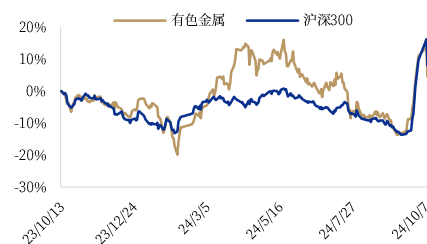
✉: huali@chinastock.com.cn

分析师登记编码: S0130516080004

研究助理: 孙雪琪

### 相对沪深300表现图

2024-10-11



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\_政策发力宏观预期转变,奠定有色景气上行202409

## 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 10 月 11 日周五收市：本周上证指数-3.56%，报 3217.74 点；沪深 300 指数-3.25%，报 3887.17 点；SW 有色金属行业指数-6.24%，报 4463.82 点。2024 年以来，SW 有色金属行业指数+6.67%，同期上证指数+8.16%，沪深 300 指数+13.29%。

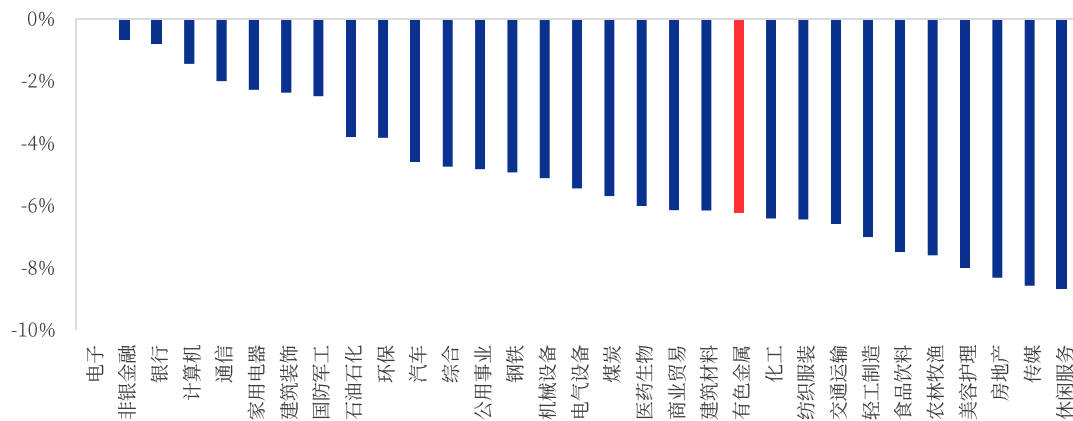
表1: 有色金属与 A 股综合指数行情回顾

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)	4463.82	-6.24	-6.24	6.67
000300.SH	沪深 300	3887.17	-3.25	-3.25	13.29
000001.SH	上证指数	3217.74	-3.56	-3.56	8.16
399001.SZ	深证成指	10060.74	-4.45	-4.45	5.63
399006.SZ	创业板指	2100.87	-3.41	-3.41	11.08

资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

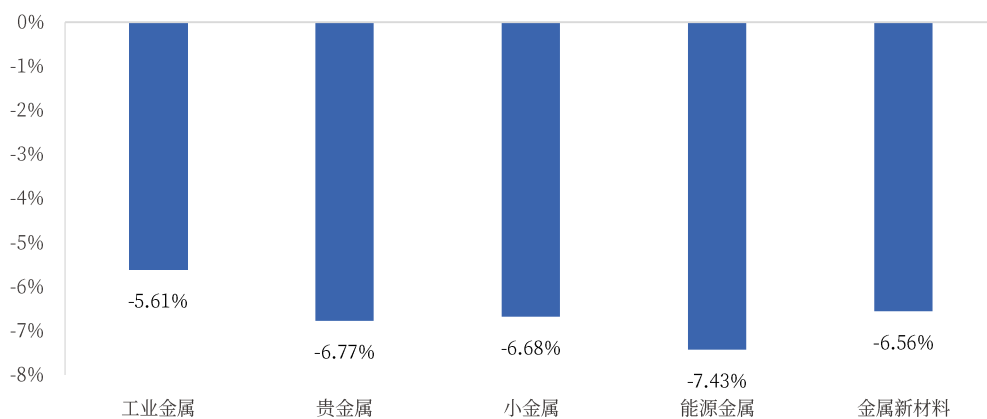
在 A 股 31 个一级行业中，本周有色金属板块-6.24%，涨跌幅排名第 21 名。分子行业来看，本周有色金属行业 5 个二级子行业中，工业金属、贵金属、小金属、能源金属、金属新材料较上周变动幅度分别为-5.61%、-6.77%、-6.68%、-7.43%、-6.56%。

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

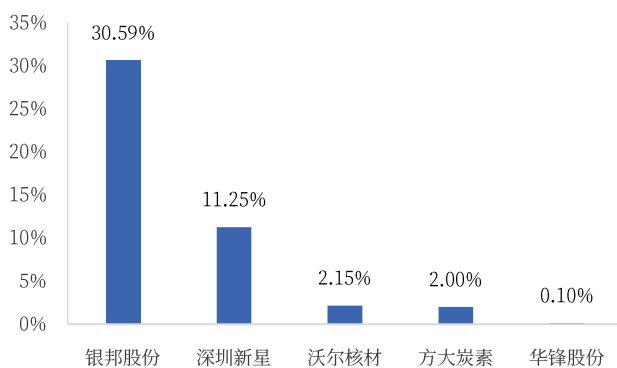
图2: 有色金属二级子行业涨跌幅



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

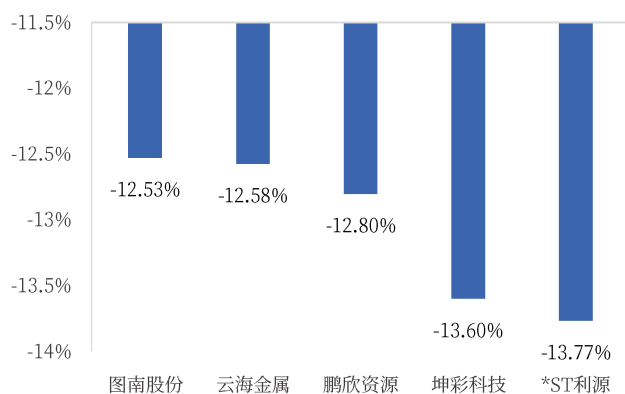
本周有色金属行业涨幅前五名的个股为银邦股份(+30.59%)、深圳新星(+11.25%)、沃尔核材(+2.15%)、方大炭素(+2.00%)、华锋股份(+0.10%), 跌幅前五名的个股为\*ST利源(-13.77%)、坤彩科技(-13.60%)、鹏欣资源(-12.80%)、云海金属(-12.58%)、图南股份(-12.53%)。

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 77,220 元/吨、20,825 元/吨、25,350 元/吨、16,725 元/吨、134,450 元/吨、267,670 元/吨, 较上周变动幅度分别为-2.02%、+1.61%、+1.08%、-1.33%、+2.58%、+1.61%。本周伦敦 LME 铜、铝、锌、铅、镍、锡分别收于 9,803 美元/吨、2,638 美元/吨、3,156 美元/吨、2,100 美元/吨、17,905 美元/吨、33,350 美元/吨, 较上周变动幅度分别为-1.41%、-0.57%、-0.32%、-2.30%、-0.48%、-1.35%。

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	77,220	-2.02	-2.02	11.96
SHFE 铝	20,825	1.61	1.61	6.85
SHFE 锌	25,350	1.08	1.08	17.85
SHFE 铅	16,725	-1.33	-1.33	5.45
SHFE 镍	134,450	2.58	2.58	4.90
SHFE 锡	267,670	1.61	1.61	26.31
LME 铜	9,803	-1.41	-0.26	14.53
LME 铝	2,638	-0.57	1.01	10.65
LME 锌	3,156	-0.32	2.10	18.74
LME 铅	2,100	-2.30	0.19	1.52
LME 镍	17,905	-0.48	2.23	7.84
LME 锡	33,350	-1.35	-0.32	31.22

资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

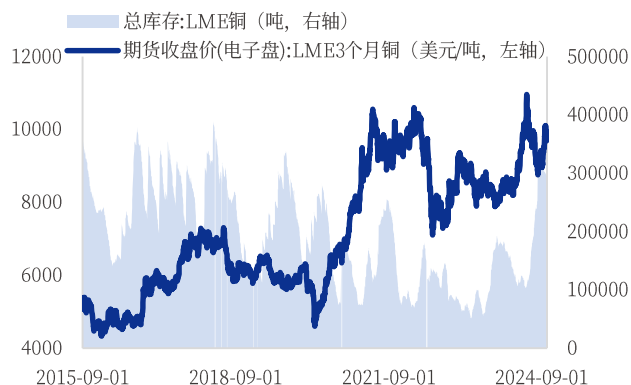
**铜:** 本周 SHFE 铜价-2.02%至 77,220 元/吨, SHFE 铜库存+10.49%至 15.65 万吨, 国内铜精矿价格-1.99%至 64,156 元/吨, 进口铜精矿 TC 为 7.0 美元/吨。本周 LME 铜价-1.41%至 9,803 美元/吨, LME 铜库存+0.08%至 29.76 万吨。供应端: 8 月 Codelco 铜产量同比增 10.1%, Escondida 产量同比增 15.5%; 而 Collahuasi 矿 8 月铜产量同比减少 11.3%, 艾芬豪矿业下调全年铜产量指引, 铜精矿产量将介于 42.5-45 万吨, 此前预期为 44-49 万吨。本周进口铜矿 TC 价格小幅上涨, 尽管短期内有所回升, 但长期供应紧张限制了价格的进一步反弹。需求端: 节前中国经济刺激计划对金属需求有所提振, 但铜价上涨影响市场备货计划, 导致消费受限, 节后下游市场出现刚需补库, 成交较为谨慎。

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

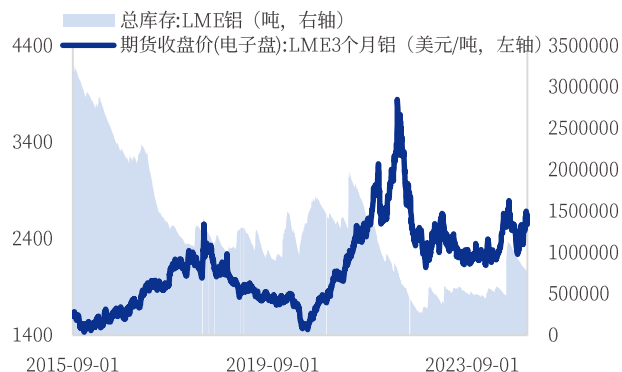
**铝:** 本周 SHFE 铝价+1.61%至 20,825 元/吨, SHFE 铝库存+0.14%至 28.10 万吨, 国内氧化铝价格+3.40%至 4,260 元/吨。本周电解铝行业平均毛利+17.54%至 2,111 元/吨。本周 LME 铝价-0.57%至 2,638 美元/吨, LME 铝库存-1.28%至 77.03 万吨。供应方面, 本周中国电解铝行业产能有所增加, 主要来自贵州、四川和新疆地区的复产和新投产, 本周电解铝行业运行产能为 4353 万吨, 较上周增加 3.5 万吨。需求方面, 随着气温下降, 终端市场需求有所好转, 铝棒和铝板的产量增加, 对电解铝的理论需求增加。

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



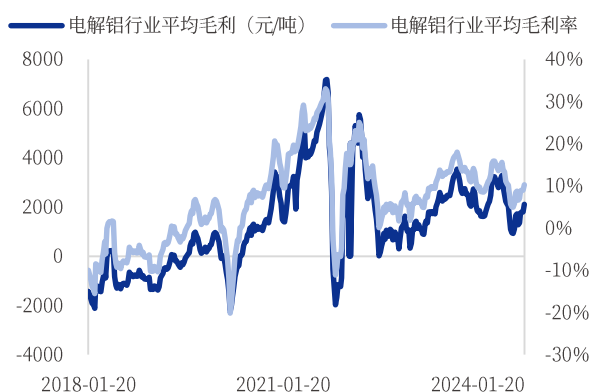
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

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

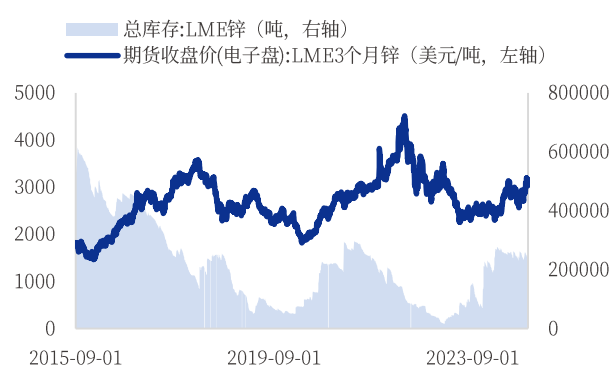
**锌:** 本周 SHFE 锌价+1.08%至 25,350 元/吨, SHFE 锌库存+0.92%至 8.07 万吨。本周 LME 锌价-0.32%至 3,156 美元/吨, LME 锌库存-0.86%至 24.20 万吨。

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-1.33%至 16,725 元/吨, SHFE 铅库存+9.29%至 4.46 万吨。本周 LME 铅

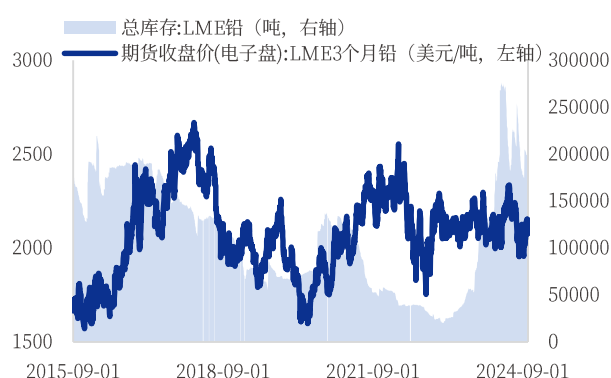
价-2.30%至 2,100 美元/吨, LME 铅库存-1.38%至 19.59 万吨。

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

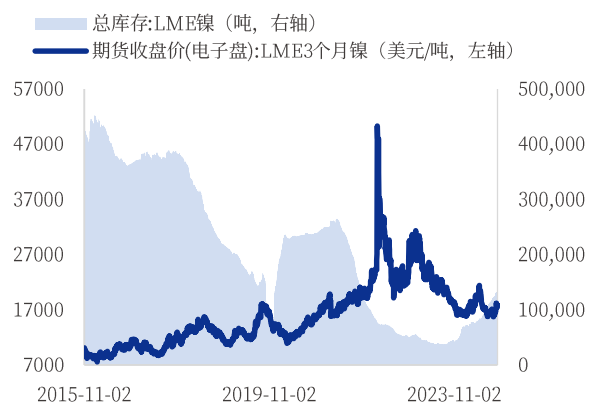
**镍:** 本周 SHFE 镍价+2.58%至 134,450 元/吨, SHFE 镍库存-2.00%至 2.50 万吨。本周 LME 镍价-0.48%至 17,905 美元/吨, LME 镍库存+0.54%至 13.26 万吨。

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

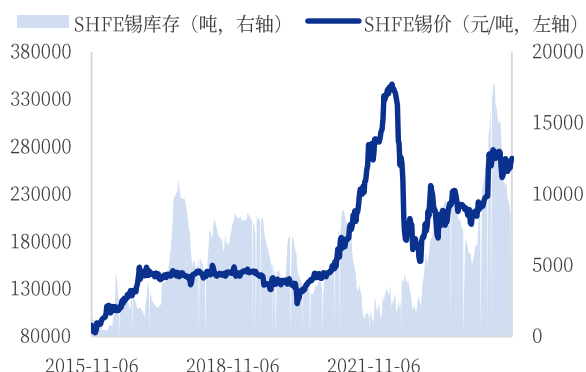


资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

**锡:** 本周 SHFE 锡价+1.61%至 267,670 元/吨, SHFE 锡库存-4.99%至 0.83 万吨。本周 LME 锡价-1.35%至 33,350 美元/吨, LME 锡库存+1.33%至 0.46 万吨。

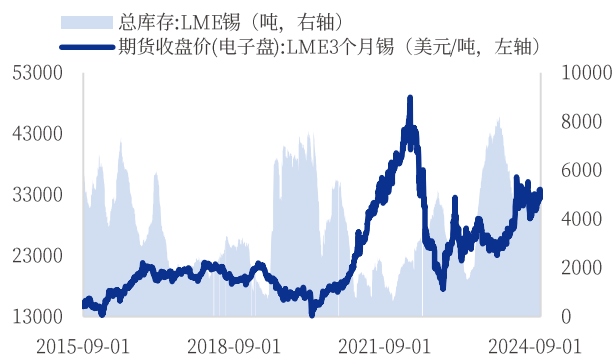


图19: SHFE 期货锡价及库存



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

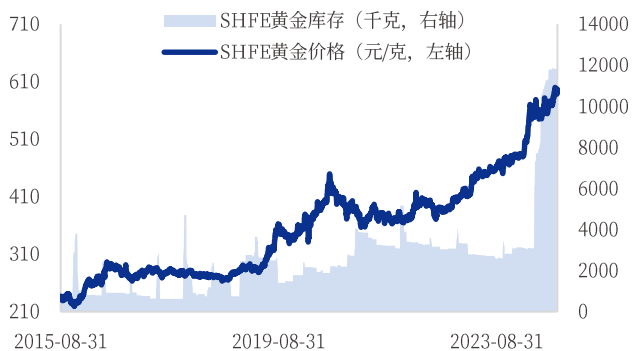
本周上期所黄金、白银分别收于 597.38 元/克、7,686 元/千克，较上周变动幅度分别为+0.13%、-1.66%。本周 COMEX 黄金、白银分别收于 2,674 美元/盎司、31.74 美元/盎司，较上周变动幅度分别为+0.24%、-2.03%。本周美元指数收于 102.93，较上周变动+0.42%。本周美国 10 年期国债实际收益率环比持平，为 1.75%。

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	597.38	0.13	0.13	24.09
SHFE 白银	7,686	-1.66	-1.66	27.84
COMEX 黄金	2,674	0.24	0.56	29.08
COMEX 白银	31.74	-2.03	0.88	31.76
美元指数	102.93	0.42	2.15	1.53

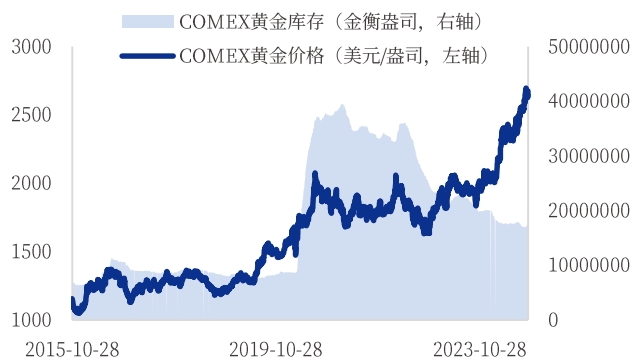
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图21: SHFE 黄金价格及库存



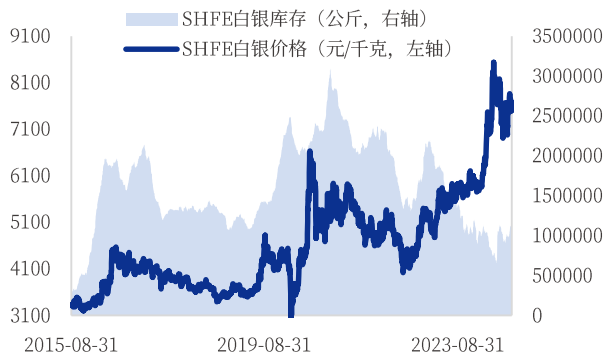
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

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



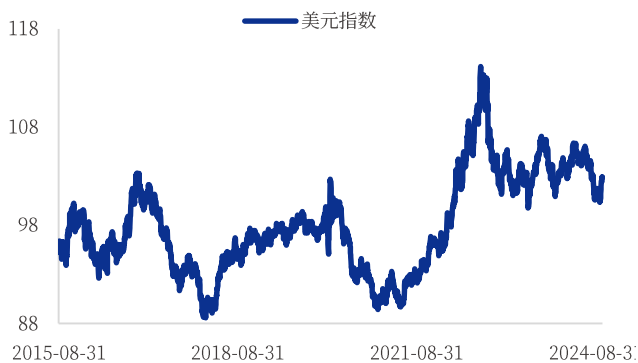
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

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 42.75 万元/吨、592.5 万元/吨、179 万元/吨、111.5 元/公斤，较上周变动-0.23%、-0.84%、0.00%、-0.89%。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 75000 元/吨、72000 元/吨、71500 元/吨、785 美元/吨，较上周变动-2.60%、-2.70%、0.00%、-1.88%。本周国内电解钴、0.998MB 电解钴、四氧化三钴、硫酸钴分别收于 16.75 万元/吨、15.1 美元/磅、11.55 万元/吨、2.75 万元/吨，较上周变动+0.30%、0.00%、-1.28%、-2.65%。本周钨精矿、镁锭、海绵钛、钼精矿分别收于 140500 元/吨、18650 元/吨、4.4 万元/吨、3715 元/吨，较上周变动+1.81%、+0.54%、-2.22%、+1.09%。

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)	42.75	-0.23%	-0.23%	-14.59%
氧化铽 (万元/吨)	592.5	-0.84%	-0.84%	-37.96%
氧化镱 (万元/吨)	179	0.00%	0.00%	-38.91%
烧结钕铁硼 N35 毛坯 (元/公斤)	111.5	-0.89%	-0.89%	-32.63%
电池级碳酸锂 (元/吨)	75000	-2.60%	-2.60%	-24.24%
工业级碳酸锂 (元/吨)	72000	-2.70%	-2.70%	-21.74%
电池级氢氧化锂 (元/吨)	71500	0.00%	0.00%	-23.73%
澳洲锂精矿 (美元/吨)	785	-1.88%	-1.88%	-15.59%
国内电解钴 (万元/吨)	16.75	0.30%	0.30%	-21.36%
MB 电解钴 (美元/磅)	15.1	0.00%	0.00%	-5.51%
四氧化三钴 (万元/吨)	11.55	-1.28%	-1.28%	-9.06%
硫酸钴 (万元/吨)	2.75	-2.65%	-2.65%	-14.06%
钨精矿 (元/吨)	140500	1.81%	1.81%	14.69%
镁锭 (元/吨)	18650	0.54%	0.54%	-12.44%
海绵钛 (万元/吨)	4.4	-2.22%	-2.22%	-13.73%
钼精矿 (元/吨度)	3715	1.09%	1.09%	16.64%

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 42.75 万元/吨、592.5 万元/吨、179 万元/吨、111.5 元/公斤, 较上周变动-0.23%、-0.84%、0.00%、-0.89%。供应端: 供应情况稳定, 分离企业生产运行正常, 没有显著的减产现象, 氧化物产量保持稳定, 金属厂按订单生产, 企业以交货为主, 短期内上游供应对价格的支撑力度尚可。需求端: 下游需求一般, 节后尚未看到明显的新增订单。钕铁硼大厂生产开工保持稳定, 根据订单需求进行招标采购, 终端下单态度较为谨慎, 钕铁硼企业的接单氛围尚可, 需求端对价格的支撑力度一般。

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 75000 元/吨、72000 元/吨、71500 元/吨、785 美元/吨, 较上周变动-2.60%、-2.70%、0.00%、-1.88%。供应端: 本周国内碳酸锂产量下降, 主要由于江西部分厂家减产或停产, 以及青海地区受气温影响产量小幅减少。需求端: 10 月份正极材料的排产仍处于较高水平, 采购主要以长单及客供为主, 部分下游客户的供应量有所上升, 外采需求较低。

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



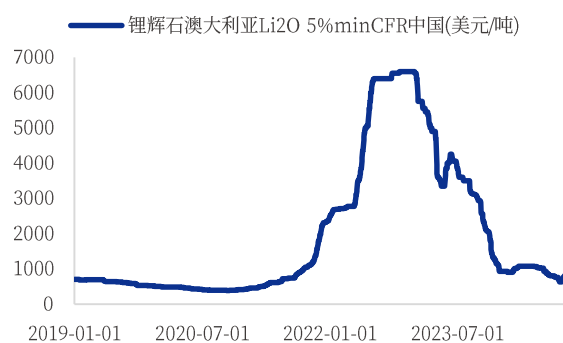
资料来源: 百川盈孚, 中国银河证券研究院

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、四氧化三钴、硫酸钴分别收于 16.75 万元/吨、15.1 美元/磅、11.55 万元/吨、2.75 万元/吨, 较上周变动+0.30%、0.00%、-1.28%、-2.65%。

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: 四氧化三钴价格走势



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

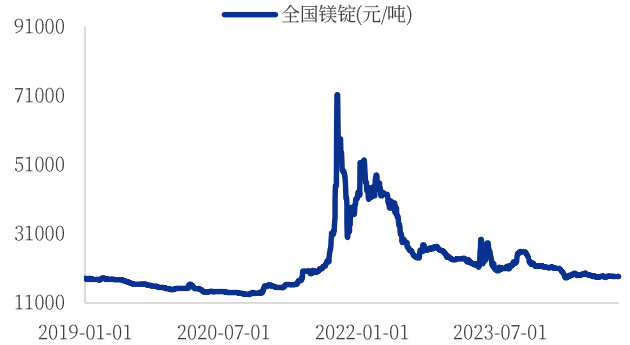
**其他小金属：**本周钨精矿、镁锭、海绵钛、钼精矿分别收于 140500 元/吨、18650 元/吨、4.4 万元/吨、3715 元/吨，较上周变动+1.81%、+0.54%、-2.22%、+1.09%。

图39: 钨精矿价格走势



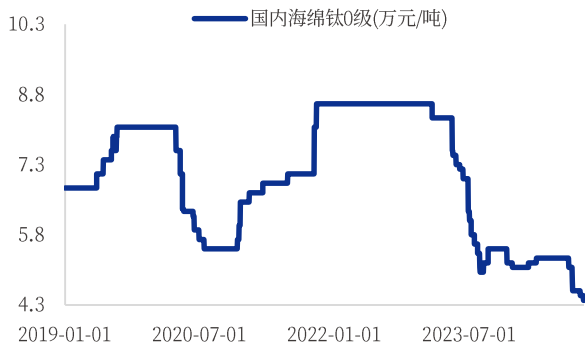
资料来源: 百川盈孚, 中国银河证券研究院

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】8月 Codelco 铜产量同比增 10.1%，Escondida 产量同比增 15.5%

智利 Cochilco 铜业委员会表示，智利国有矿产商 Codelco 公司 8 月铜产量较上年同期增加 10.1%，至 12.53 万吨，而其他大型矿产商表现各异。必和必拓（BHP）控股的 Escondida 矿产量同比增长 15.5%至 10.53 万吨；而嘉能可（Glencore）和英美资源公司（Anglo American）合营的 Collahuasi 矿 8 月铜产量同比减少 11.3%，至 4.88 万吨。

（资料来源：<https://news.smm.cn/live/detail/102986255>）

#### 【铜】艾芬豪矿业下调全年铜锌产量指引，铜精矿产量将介于 42.5-45 万吨，Kipushi 锌产量指导范围减半

Ivanhoe Mines 公司下调其 2024 年产量指引，尽管第三季度在其刚果民主共和国的 Kamoakakula 矿场生产了创纪录高的 116,313 吨铜精矿。该矿商称，这一修正是在安装额外的现场发电机容量之前电网间歇性供电的影响，以及从刚果民主共和国电网进口电力以支持消费的协议。全年来看，Ivanhoe 目前预期其铜精矿产量为 425,000-450,000 吨，此前预期为 440,000-490,000 吨。今年前三个季度，Kamoakakula 生产了 303,328 吨铜精矿，包括 9 月份当月生产的 40,025 吨，日产量创下 1,334 吨纪录。

（资料来源：<https://news.smm.cn/live/detail/102979052>）

#### 【铜】日本铜冶炼企业下半财年产量料同比增长 5.5%

文华财经据外电 10 月 8 日消息，根据冶炼企业提供的计划计算显示，由于维护活动减少和需求强劲，日本 2025 财年下半年下的精炼铜产量预计将较上年同期增长 5.5%。在 3 月份，日本铜和青铜协会（Japan Copper and Brass Association）预计，2025 财年，日本国内对铜产品的需求将增长 5.9%，原因是汽车和芯片行业的预期复苏将推动对板带、铜管和青铜棒的需求。日本电线和电缆制造商协会（JCMA）也预估，当前年度国内铜线发货量将增长 2%，受助于半导体行业的复苏和强劲的出口需求。

（资料来源：<https://news.smm.cn/news/102979515>）

#### 【铝】几内亚海关已暂停 EGA 子公司 GAC 的铝土矿出口

10 月 11 日，EGA 发布公告称，其子公司几内亚氧化铝公司（GAC）的铝土矿出口已被海关暂停，目前 EGA 暂不清楚采取这一行动的原因，但表示其 Al Taweelah 氧化铝厂的生产仍在正常进行，如果上述问题能再未来几周内解决，预计不会对氧化铝供应产生任何影响。2023 年，GAC 出口了 1410 万吨铝土矿，Al Taweelah 氧化铝厂生产了 248 万吨氧化铝。受供应担忧和强需求推动，10 月 11 日上期所氧化铝期货价格较前日上涨 6.4%，达到 4630 元/吨，当天夜盘价格飙升至 4778 元/吨，是该期货合约自 2023 年 6 月上市以来的最高水平。与此同时，SMM 调研得知 10 月 11 日东澳大利亚的最新氧化铝 FOB 成交价格已达到 652 美元/吨，较上月同期上涨 21%。

（资料来源：<https://news.smm.cn/live/detail/102986909>）

#### 【锂】力拓豪掷 67 亿“抢滩”锂资源，借此跻身全球顶级供应商之列

当地时间周三（10月9日），全球矿业巨头力拓集团（Rio Tinto）在官网宣布，其已与美国锂生产商 Arcadium Lithium plc 达成价值 67 亿美元的最终收购协议。根据协议，力拓将以每股 5.85 美元的价格全现金收购 Arcadium，这一出价较 Arcadium 美股 10 月 4 日的收盘价 3.08 美元溢价 90%。如果交易成功，力拓将跻身全球最大的锂供应商之一，仅次于美国雅保公司和智利化工矿业公司（SQM）。力拓首席执行官石道成（Jakob Stausholm）写道，此次收购是“力拓长期战略的重要一步，该战略将与我们领先的铝和铜业务一起创建一个世界级的锂业务，以供应能源转型所需的材料。”

（资料来源：<https://news.smm.cn/news/102981641>）

#### 【稀土】北方稀土 10 月挂牌价：多稀土产品价格环比上涨

继 9 月高挂之后，北方稀土 10 月挂牌价继续“高挂”。10 月 8 日，北方稀土发布 2024 年 10 月稀土产品挂牌价格，多稀土产品价格环比均出现上涨。氧化镧报 4100 元/吨，较 2024 年 9 月持平；氧化铈报 7600 元/吨，较 2024 年 9 月持平。氧化镨钕报 415700 元/吨，较 2024 年 9 月环比上涨 3.1%；氧化钕报 424100 元/吨，较 2024 年 9 月环比上涨 3.04%；金属镨钕报 515000 元/吨，较 2024 年 9 月环比上涨 3%；金属钕报 525000 元/吨，较 2024 年 9 月环比上涨 3.94%。

（资料来源：<https://news.smm.cn/news/102978896>）

## 四、投资建议

10 月 12 日财政部介绍“加大财政政策逆周期调节力度、推动经济高质量发展”有关情况。会议表明近期将陆续推出一揽子有针对性增量政策，包括支持化解政府债务风险、推动房地产市场止跌回稳等，长期指出中央财政还有较大举债空间和赤字提升空间，传递了财政政策的积极信号。自 9 月底央行降息降准与中央政治局会议定调稳增长，大幅扭转市场宏观预期后，有色金属行业及有色金属价格得到有效提振，但节后市场重新评估中国经济刺激计划对经济的提振效果，由于政策力度及有色金属需求前景不明朗，导致有色金属商品价格及 A 股有色金属行业指数大幅震荡。而本次财政部发布会透露的后续增量财政政策，与此前的货币、资本市场政策一脉相承，明确未来财政发力方向，且在力度上有超市场预期，有望进一步消解政策预期的不确定性，确立市场对于后续中国经济增长的预期。财政部发布会上强调的政策发力方向，大力度化债、房地产土储与商品房收储、促销费政策，有望从房地产、建筑、机械设备、汽车、家电等下游领域改善上游铜铝的有色金属行业需求，带动铜铝库存进一步去化，行业基本面有望持续向好。在“干字当头”的背景下，新一轮大规模增量政策正在路上，有望显著改善宏观经济预期，有色金属行业或景气上行，面向财政政策发力方向、经济相关性更大，受流动性外溢影响更显著的铜铝等工业金属板块受益更大，建议关注铜铝板块行业龙头紫金矿业(601899)、西部矿业(601168)、洛阳钼业(603993)、金诚信(603979)、神火股份(000933)、云铝股份(000807)、中国铝业(601600)、天山铝业(002532)。



## 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