

美国 9 月非农数据超出预期，金价高位震荡 ——有色行业周报（2024.09.30-2024.10.04）



增持(维持)

行业： 有色金属
日期： 2024年10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

核心要点

1、贵金属

美国 9 月非农数据超出预期，失业率下降，11 月降息预期有 50BP 下降至 25BP，12 月维持不变，金价仍高位震荡，随着降息推进，看好长期金价表现。美国 9 月非农就业人数增长 25.4 万，超出预期，失业率下降至 4.1%。此前，8 月美国非农就业人口增长 14.2 万人（修正后为 15.9 万人）。CME FedWatch Tools 数据显示，2024 年 10 月 4 日市场预期美联储 11 月/12 月分别降息 25BP/25BP，环比上周（9 月 27 日）来看，11 月降息 25BP 概率从 46.70% 上升至 97.44%，即市场放弃了对 11 月降息 50BP 的预期；12 月降息 25BP 概率从 21.35% 升至 80.19%。由于美国非农数据超预期，削弱了市场对美联储 11 月大幅降息的预期，黄金价格震荡下行。后续仍需持续跟踪美国重要经济数据表现，特别是通胀数据及美国货币政策走向。综合来看，中东地缘冲突有进一步发展扩大的态势，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，金价预计将维持高位震荡。

2、工业金属

本周内盘仅交易 9 月 30 日一天，基本金属整体维持上涨。本周外盘金属价格除铜外均有所上行，LME 铜、LME 铝库存均为去库状态。后续关注政策落地情况。铜方面：本周 LME 库存、SHFE 库存分别环比上周为去库 4000 吨、累库 1217 吨，变化幅度为-1.32%、+0.87%。铝方面：本周 LME 库存、SHFE 库存分别环比上周为去库 12675 吨、累库 1394 吨，变化幅度为-1.59%、+0.50%。

3、小金属及新材料

推荐关注因价格上涨，叠加需求旺季，驱动行业及公司盈利改善带来的投资机会。稀土：本周氧化镨钕、氧化镝、氧化铽、氧化铈价格分别环比上周+0%、+0.56%、+1.7%、+0%，其中氧化镨钕价格达到 42.8 万元/吨。锑：本周锑价环比上周持平，达到 16.1 万元/吨。

投资建议

美国就业数据超预期削弱了市场对于 11 月降息的预期，金价震荡下行，后续需关注美国通胀数据和货币政策走向。另一方面中东地缘冲突有扩大发展的态势，黄金作为避险资产的地位难以动摇，短期内价格预计将高位震荡。随着美国降息通道的打开，中长期看黄金价格仍有较大的上行空间。工业金属铜铝：美联储降息及国内政策共振，叠加需求传统旺季，市场流动性得改善，近期价格表现较强；后续需关注美国经济走势、国内财政政策及供给端的变化。小金属价格上涨，驱动盈利端改善，带来投资机会。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。

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：

《美联储 9 月降息 50BP，金价续创历史新高》

——2024 年 09 月 30 日

《美国 8 月 CPI 连续 5 个月下降，重点关注 9 月 FOMC 决议》

——2024 年 09 月 24 日

《美国 8 月非农低于预期但失业率下降，9 月降息幅度仍不明朗》

——2024 年 09 月 12 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	11
4. 一周重要新闻（2024.09.30-2024.10.06）	13
5. 一周重要公司公告（2024.09.30-2024.10.06）	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（2024.9.30-2024.10.4）表现排名	5
图 2: 有色金属子板块（申万二级行业）本周（2024.9.30-2024.10.4）涨跌幅	6
图 3: 机构资金本周（2024.9.30-2024.10.4）净流入情况（“+”代表净流入，“-”代表净流出，单位：亿元）	6
图 4: 本周（2024.9.30-2024.10.4）有色金属板块（申万一级行业）个股涨幅前五	7
图 5: 本周（2024.9.30-2024.10.4）有色金属板块（申万一级行业）个股涨幅倒数前五	7
图 6: 本周 COMEX 黄金价格环比上周-0.28%（单位：美元/盎司）	8
图 7: 本周 COMEX 白银价格环比上周+1.66%（单位：美元/盎司）	8
图 8: 本周金银比指标环比上周-1.91%，达 82.39	8
图 9: 截至 2024 年 10 月 1 日，COMEX 黄金非商业净多头持仓数量达到 299931 张，环比 2024 年 9 月 24 日减少 15459 张，涨跌幅达-4.9%。	8
图 10: 本周电池级碳酸锂价格环比上周+0.13%（单位：元/吨）	10
图 11: 本周氢氧化锂价格环比上周持平（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持平（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 折扣系数环比上周持平（单位：%）	11
图 18: 本周氧化镨钕价格环比上周持平（单位：元/千克）	12
图 19: 本周氧化镱价格环比上周+0.56%（单位：元/千克）	12
图 20: 本周氧化铽价格环比上周+1.70%（单位：元/千克）	12
图 21: 本周氧化铈价格环比上周持平（单位：元/千克）	12
图 22: 本周镓价格环比上周持平（单位：元/吨）	12
图 23: 本周铟价格环比上周持平（单位：元/吨）	12
图 24: 本周二氧化锗价格环比上周持平（单位：元/千克）	13
图 25: 本周铟价格环比上周持平（单位：元/千克）	13
图 26: 本周钨条价格环比上周持平（单位：元/千克）	13
图 27: 本周海绵钛价格环比上周持平（单位：元/千克）	13
图 28: 本周钒价格环比上周持平（单位：元/千克）	13
图 29: 本周镓价格环比上周持平（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

美国 9 月非农数据超出预期，失业率下降，11 月降息预期有 50BP 下降至 25BP，12 月维持不变，金价仍高位震荡，随着降息推进，看好长期金价表现。美国 9 月非农就业人数增长 25.4 万，超出预期，失业率下降至 4.1%。此前，8 月美国非农就业人口增长 14.2 万人（修正后为 15.9 万人）。CME FedWatch Tools 数据显示，2024 年 10 月 4 日市场预期美联储 11 月/12 月分别降息 25BP/25BP，环比上周（9 月 27 日）来看，11 月降息 25BP 概率从 46.70% 上升至 97.44%，即市场放弃了对 11 月降息 50BP 的预期；12 月降息 25BP 概率从 21.35% 升至 80.19%。由于美国非农数据超预期，削弱了市场对美联储 11 月大幅降息的预期，黄金价格震荡下行。后续仍需持续跟踪美国重要经济数据表现，特别是通胀数据及美国货币政策走向。综合来看，中东地缘冲突有进一步发展扩大的态势，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，金价预计将维持高位震荡。

本周内盘仅交易 9 月 30 日一天，基本金属整体维持上涨。本周外盘金属价格除铜外均有所上行，LME 铜、LME 铝库存均为去库状态。后续关注政策落地情况。

铜方面：本周 LME 库存、SHFE 库存分别环比上周为去库 4000 吨、累库 1217 吨，变化幅度为 -1.32%、+0.87%。

铝方面：本周 LME 库存、SHFE 库存分别环比上周为去库 12675 吨、累库 1394 吨，变化幅度为 -1.59%、+0.50%。

推荐关注因价格上涨，叠加需求旺季，驱动行业及公司盈利改善带来的投资机会。
稀土：本周氧化镨钕、氧化镱、氧化铈、氧化铈价格分别环比上周 +0%、+0.56%、+1.7%、+0%，其中氧化镨钕价格达到 42.8 万元/吨。
锑：本周锑价环比上周持平，达到 16.1 万元/吨。

我们认为，美国就业数据超预期削弱了市场对于 11 月降息的预期，金价震荡下行，后续需关注美国通胀数据和货币政策走向。另一方面中东地缘冲突有扩大发展的态势，黄金作为避险资产的地位难以动摇，短期内价格预计将高位震荡。随着美国降息通道的打开，中长期看黄金价格仍有较大的上行空间。工业金属铜铝：美联储降息及国内政策共振，叠加需求传统旺季，市场流动性得改善，近期价格表现较强；后续需关注美国经济走势、国内财政政策及供给端的变化。小金属价格上涨，驱动盈利端改善，带来投资机会。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。

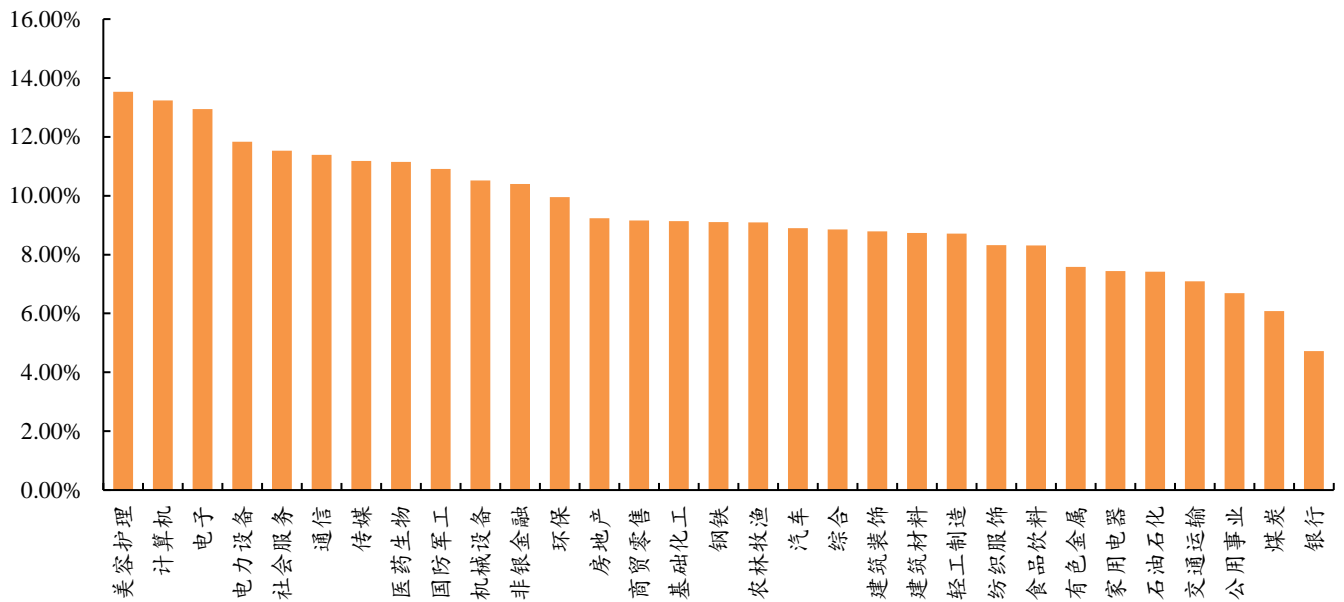
小金属及新材料：湖南黄金、华钰矿业、云南锗业、驰宏锌锗、中钨高新、厦门钨业等。

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 10 月 4 日，本周（2024.9.30-2024.10.4）有色金属（申万一级行业）指数环比上周涨跌幅为+7.58%，在申万 31 个一级行业中位列第 25 位，2024 年年初以来总体涨跌幅为+13.76%。

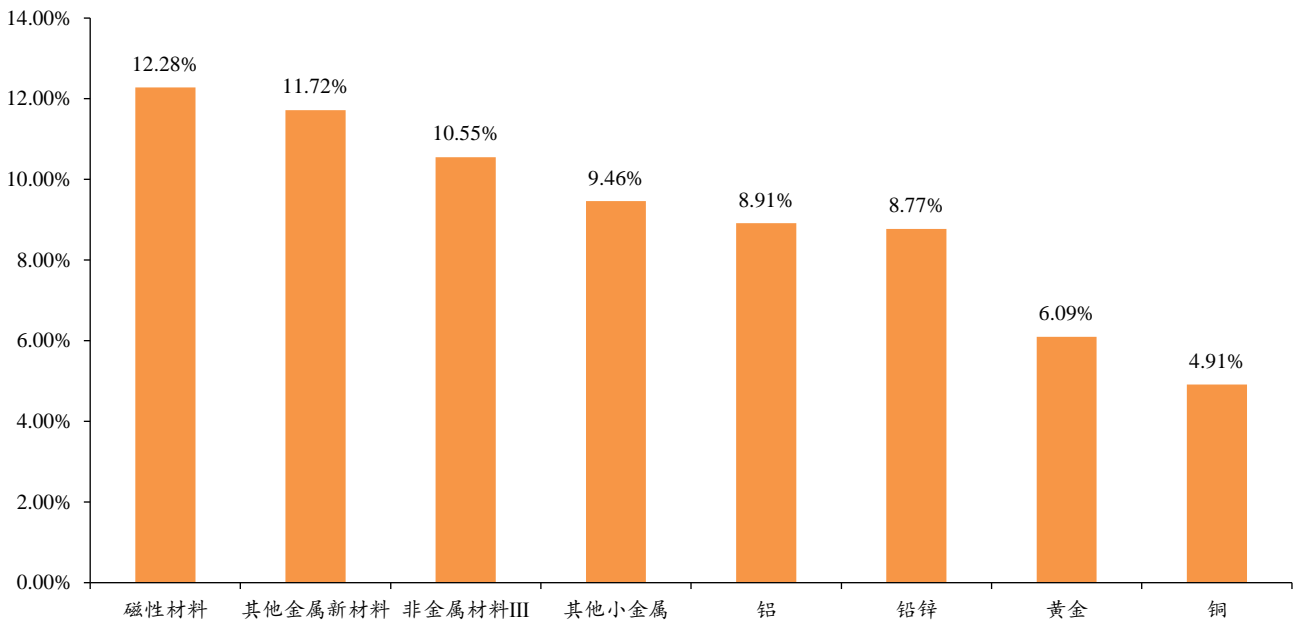
图1:各行业（申万一级行业）指数本周（2024.9.30-2024.10.4）表现排名



资料来源：iFinD，甬兴证券研究所

本周有色金属子板块(申万二级行业)涨跌情况分别为磁性材料 12.28%、其他金属新材料 11.72%、非金属材料Ⅲ 10.55%、其他小金属 9.46%、铝 8.91%、铅锌 8.77%、黄金 6.09%、铜 4.91%。

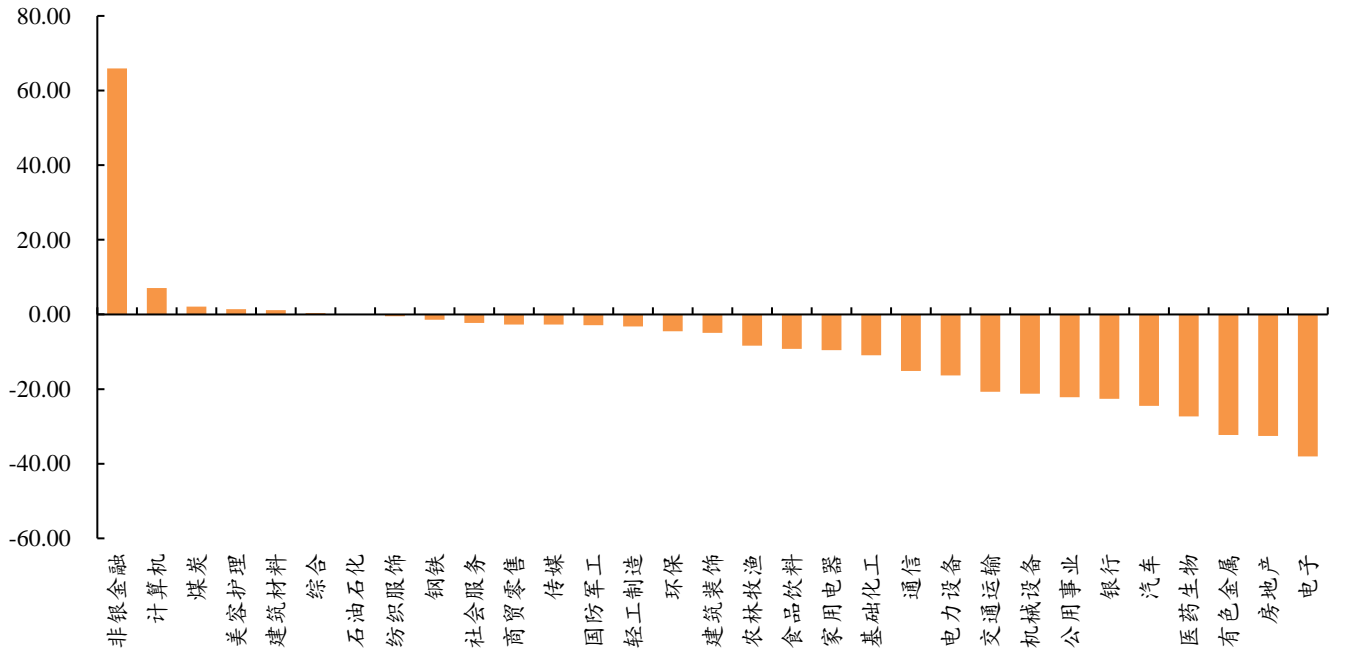
图2:有色金属子板块（申万二级行业）本周（2024.9.30-2024.10.4）涨跌幅



资料来源: iFinD, 甬兴证券研究所

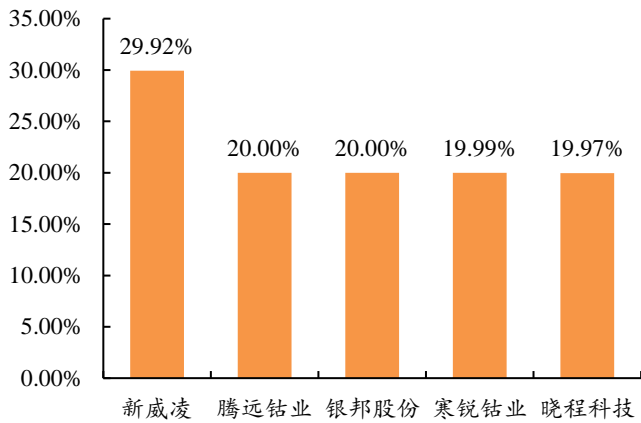
机构资金流向来看,本周有色金属(申万一级行业)指数机构资金呈现净流出状态,净流出金额达到32.3亿元,在31个申万一级行业中位列第29位。

图3:机构资金本周（2024.9.30-2024.10.4）净流入情况（“+”代表净流入，“-”代表净流出，单位：亿元）

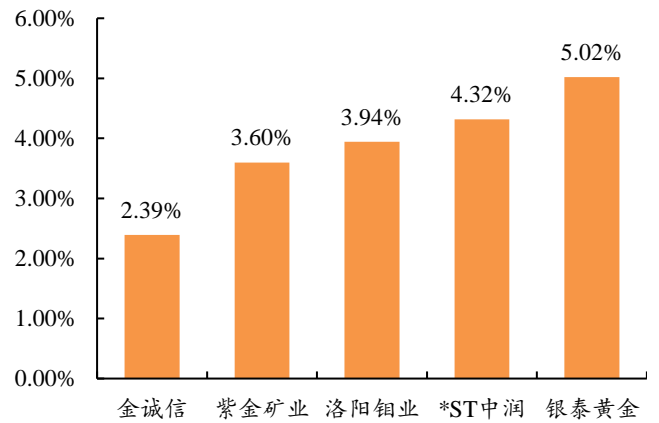


资料来源: iFinD, 甬兴证券研究所

个股表现来看,本周有色金属板块个股全部录得上涨,涨幅前五分别为新威凌(+29.92%)、腾远钴业(+20%)、银邦股份(+20%)、寒锐钴业(+19.99%)、晓程科技(+19.97%)。

图4:本周(2024.9.30-2024.10.4)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

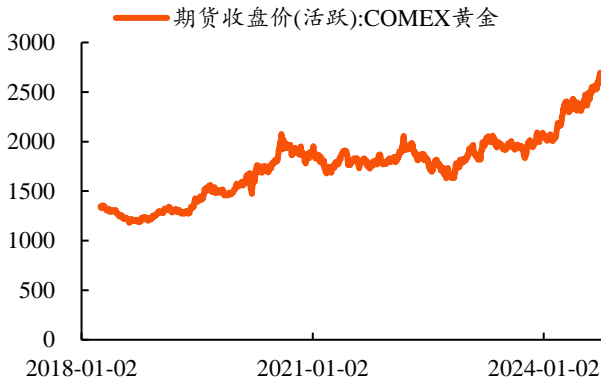
图5:本周(2024.9.30-2024.10.4)有色金属板块(申万一级行业)个股涨幅倒数前五


资料来源: iFinD, 甬兴证券研究所

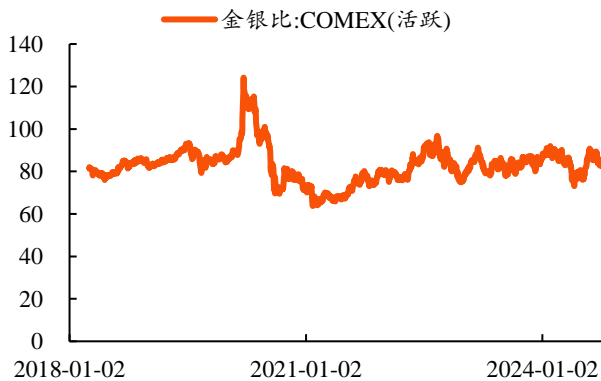
3. 价格及库存表现

3.1. 贵金属

行情方面,截至2024年10月4日,本周COMEX黄金报收2673.2美元/盎司,环比上周-0.28%,COMEX白银报收32.445美元/盎司,环比上周+1.66%,金银比达到82.39,环比上周-1.91%。截至2024年10月1日,COMEX黄金非商业净多头持仓数量达到299931张,环比2024年9月24日减少15459张,涨跌幅达-4.9%。基本面方面,根据中国证券网,10月4日,美国劳工部发布9月美国非农就业数据。9月美国非农就业人数增长25.4万,超出预期,失业率下降至4.1%。此前,8月美国非农就业人口增长14.2万人(修正后为15.9万人)。受9月非农数据向好及就业率下降影响,CME FedWatch Tools数据显示,2024年10月4日市场预期美联储11月/12月分别降息25BP/25BP,对比来看环比上周(9月27日)来看,11月降息25BP概率从46.70%上升至97.44%,即市场放弃了对11月降息50BP的预期;12月降息25BP概率从21.35%升至80.19%。由于美国非农数据超预期,削弱了市场对美联储11月大幅降息的预期,黄金价格震荡下行。后续仍需持续跟踪美国重要经济数据表现,特别是通胀数据及美国货币政策走向。综合来看,中东地缘冲突有进一步发展扩大的态势,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,金价预计将维持高位震荡。

图6:本周 COMEX 黄金价格环比上周-0.28% (单位:美元/盎司)


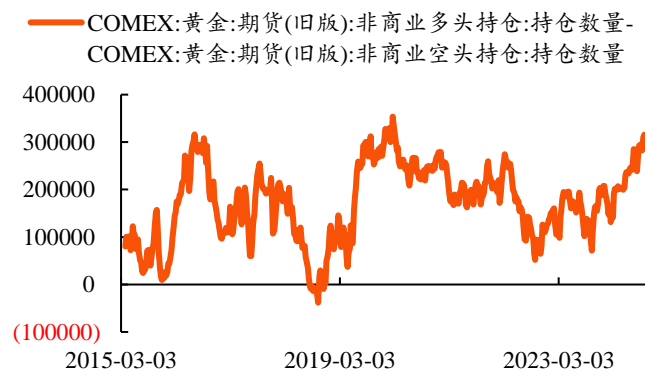
资料来源: iFinD, 甬兴证券研究所

图8:本周金银比指标环比上周-1.91%, 达 82.39


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+1.66% (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 1 日, COMEX 黄金非商业净多头持仓数量达到 299931 张, 环比 2024 年 9 月 24 日减少 15459 张, 涨跌幅达-4.9%。


资料来源: iFinD, 甬兴证券研究所

3.2. 工业金属

截至 2024 年 10 月 4 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-0.09%、+1.29%、+2.11%、+3.2%、+3.22%、+4.78%。内盘来看, 本周沪铜、沪铝、沪铅、沪锌、沪锡、沪镍价格分别环比+0.06%、+0.02%、+0.77%、+0.52%、+2.86%、+2.74%。**基本面方面**, 本周仅交易 9 月 30 日一天, 基本金属整体维持上涨, 后续为国庆假期, 未来我们需要关注政策推动落地对需求的拉动作用以及经济表现, 短期仍需继续重点关注金九银十传统需求旺季成色以及库存变化情况。

铜方面: 本周伦铜、沪铜分别报收 9961.5 美元/吨、78830 元/吨, 环比上周分别-0.09%、+0.06%。库存方面, 本周 (10 月 4 日) LME 库存、SHFE 库存分别环比上周 (9 月 27 日) 为去库 4000 吨、累库 1217 吨, 变化幅度为-1.32%、+0.87%。整体来看, 本周需求整体偏稳, 内需小幅累库, 短期继续观察金九银十传统需求旺季的成色及库存变化情况。

铝方面: 本周伦铝、沪铝分别报收 2665 美元/吨、20460 元/吨, 环比上

周分别+1.29%、+0.02%。库存方面，本周（10月4日）LME库存、SHFE库存分别环比上周（9月27日）为去库12675吨、累库1394吨，变化幅度为-1.59%、+0.50%。短期继续观察金九银十传统需求旺季的成色及库存变化情况。

铅方面：本周伦铅、沪铅分别报收2155.5美元/吨、17055元/吨，环比上周分别+2.11%、+0.77%。库存方面，本周（10月4日）LME库存、SHFE库存分别环比上周（9月27日）去库2350吨、持平，变化幅度为-1.17%、0%。

锌方面：本周伦锌、沪锌分别报收3172.5美元/吨、25120元/吨，环比上周分别+3.2%、+0.52%。库存方面，本周（10月4日）LME库存、SHFE库存分别环比上周（9月27日）为去库7925吨、去库176吨，变化幅度为-3.13%、-0.22%。

锡方面：本周伦锡、沪锡分别报收33900美元/吨、265160元/吨，环比上周分别+3.22%、+2.86%。库存方面，本周（10月4日）LME库存、SHFE库存分别环比上周（9月27日）为去库160吨、去库38吨，变化幅度为-3.38%、-0.43%。

镍方面：本周伦镍、沪镍分别报收17850美元/吨、132900元/吨，环比上周分别+4.78%、+2.74%。库存方面，本周（10月4日）LME库存、SHFE库存分别环比上周（9月27日）为累库1644吨、持平，变化幅度为+1.26%、0%。

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	9961.5	-0.09%	0.98%	16.35%
AH.LME	LME 铝	美元/吨	2665	1.29%	2.30%	11.62%
PB.LME	LME 铅	美元/吨	2155.5	2.11%	2.23%	4.28%
ZS.LME	LME 锌	美元/吨	3172.5	3.20%	3.09%	19.18%
SN.LME	LME 锡	美元/吨	33900	3.22%	1.50%	33.99%
NI.LME	LME 镍	美元/吨	17850	4.78%	2.06%	7.40%
CU.SHF	SHFE 铜	元/吨	78830	0.06%	0.00%	14.38%
AL.SHF	SHFE 铝	元/吨	20460	0.02%	0.00%	4.90%
PB.SHF	SHFE 铅	元/吨	17055	0.77%	0.00%	7.43%
ZN.SHF	SHFE 锌	元/吨	25120	0.52%	0.00%	16.59%
SN.SHF	SHFE 锡	元/吨	265160	2.86%	0.00%	25.02%
NI.SHF	SHFE 镍	元/吨	132900	2.74%	0.00%	6.14%

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

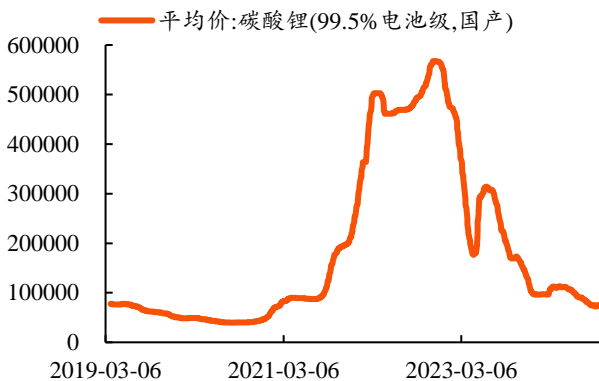
证券代码	证券简称	单位	本周库存	周变化	月初以来变化	年初以来变化
CA.LME	LME 铜	万吨	29.9	-1.32%	-0.69%	78.44%
AH.LME	LME 铝	万吨	78.3	-1.59%	-1.28%	42.57%
PB.LME	LME 铅	万吨	19.9	-1.17%	-0.86%	46.37%
ZS.LME	LME 锌	万吨	24.5	-3.13%	-2.43%	9.12%
SN.LME	LME 锡	吨	4580	-3.38%	-1.72%	-40.40%
NI.LME	LME 镍	万吨	13.2	1.26%	0.77%	105.99%
CU.SHF	SHFE 铜	万吨	14.2	0.87%	0.87%	358.26%
AL.SHF	SHFE 铝	万吨	28.1	0.50%	0.50%	183.32%
PB.SHF	SHFE 铅	万吨	4.1	0.00%	0.00%	-22.89%
ZN.SHF	SHFE 锌	万吨	8.0	-0.22%	-0.22%	277.00%
SN.SHF	SHFE 锡	吨	8698	-0.43%	-0.43%	37.06%
NI.SHF	SHFE 镍	万吨	2.6	0.00%	0.00%	85.28%

资料来源: iFinD, 甬兴证券研究所

3.3. 能源金属

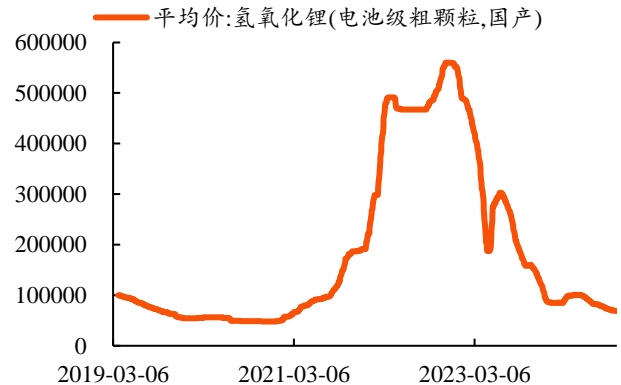
截至 2024 年 9 月 30 日, 本周(因国庆假期本周仅有 9 月 30 日交易)碳酸锂价格小幅上行, 电解钴价格持平, 硫酸镍价格持平。锂方面, 碳酸锂(99.5%电池级, 国产)、氢氧化锂(56.50%, 国产)、锂精矿(Li₂O:5.5%-6%:进口)价格分别环比上周+0.13%、0%、0%, 达 7.57 万元/吨、6.87 万元/吨、769 美元/吨。钴方面, 电解钴价格环比上周持平为 17.2 万元/吨, 而硫酸钴(≥20.5%, 国产)、四氧化三钴(≥72%, 国产)价格则分别环比上周 0%、0%, 分别为 2.84、11.65 万元/吨。镍方面, 本周电池级硫酸镍(≥22%)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 0%、0%, 分别为 28600 元/吨、81%。

图10:本周电池级碳酸锂价格环比上周+0.13%(单位:元/吨)



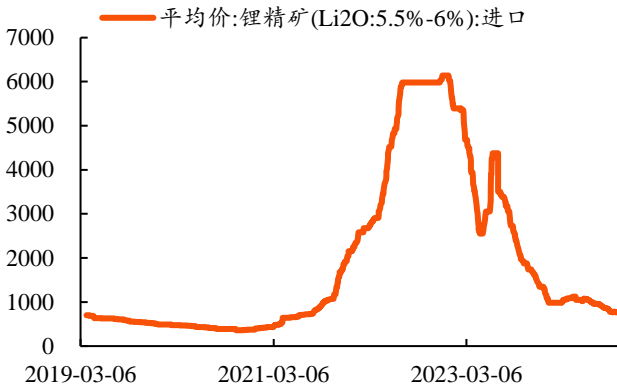
资料来源: iFinD, 甬兴证券研究所

图11:本周氢氧化锂价格环比上周持平(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)



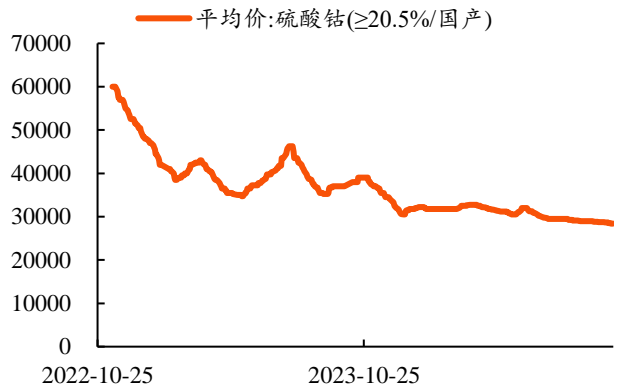
资料来源: iFinD, 甬兴证券研究所

图13:本周电解钴价格环比上周持平(单位:元/吨)



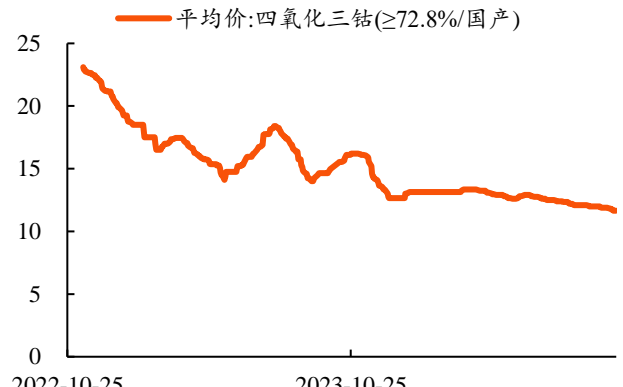
资料来源: iFinD, 甬兴证券研究所

图14:本周硫酸钴价格环比上周持平(单位:元/吨)



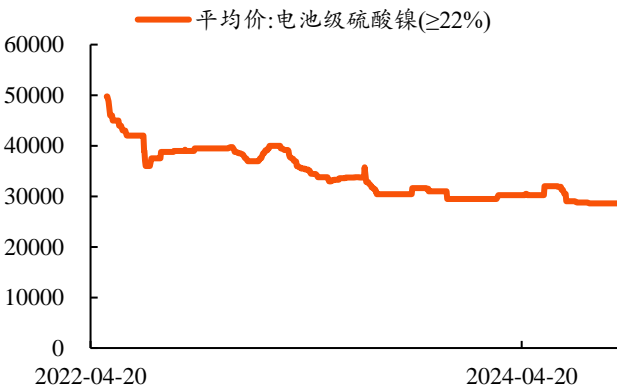
资料来源: iFinD, 甬兴证券研究所

图15:本周四氧化三钴价格环比上周持平(单位:万元/吨)



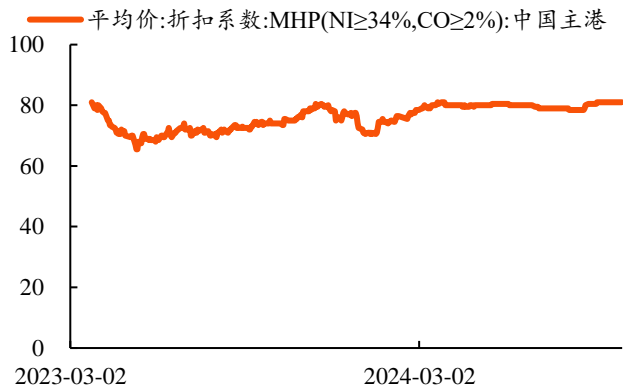
资料来源: iFinD, 甬兴证券研究所

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:%)



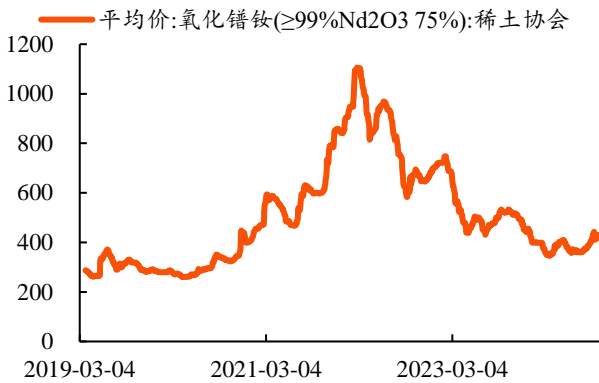
资料来源: iFinD, 甬兴证券研究所

3.4. 小金属及新材料

推荐关注因价格上涨,叠加需求旺季,带动行业及公司盈利改善带来的投资机会。截至2024年9月30日,本周(因国庆假期本周仅有9月30日交易)稀土价格较小幅上涨,小金属价格均持平。稀土方面,本周氧化镨钕、氧化镝、氧化铽、氧化铈价格分别+0%、+0.56%、+1.7%、+0%,报收42.8、

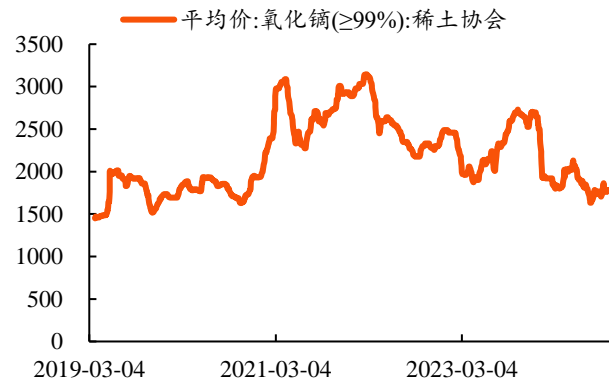
178.5、597.5、0.7 万元/吨。小金属方面，本周镁锭、镱、二氧化锗、钨、钨条、海绵钛、钒、镓价格分别环比上周+0%、+0%、+0%、+0%、+0%、+0%、+0%、+0%。基本面方面，稀土：本周氧化镨钕、氧化镝、氧化铽、氧化铈价格分别环比上周+0%、+0.56%、+1.7%、+0%，其中氧化镨钕价格达到 42.8 万元/吨。镱：本周镱价环比上周持平，达到 16.1 万元/吨。

图18:本周氧化镨钕价格环比上周持平(单位:元/千克)



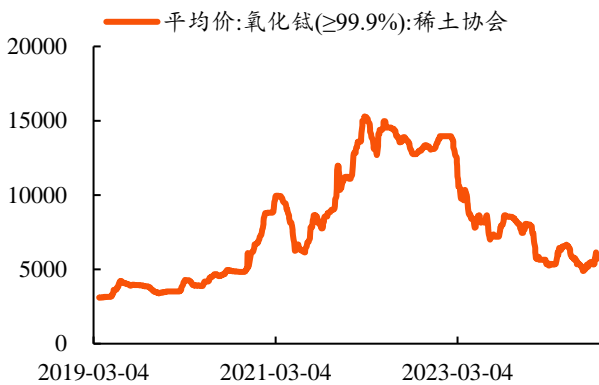
资料来源: iFinD, 甬兴证券研究所

图19:本周氧化镝价格环比上周+0.56%(单位:元/千克)



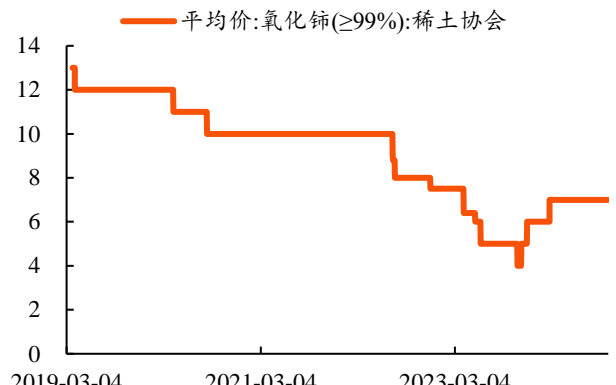
资料来源: iFinD, 甬兴证券研究所

图20:本周氧化铽价格环比上周+1.70%(单位:元/千克)



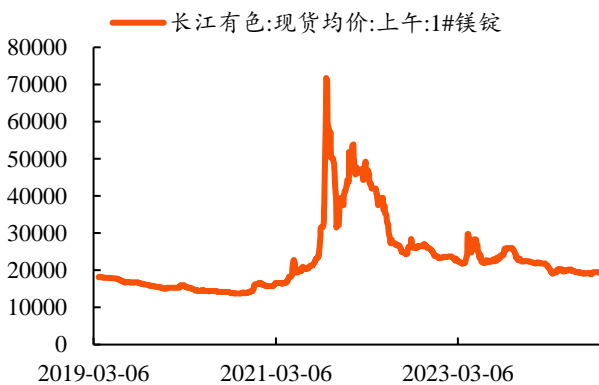
资料来源: iFinD, 甬兴证券研究所

图21:本周氧化铈价格环比上周持平(单位:元/千克)



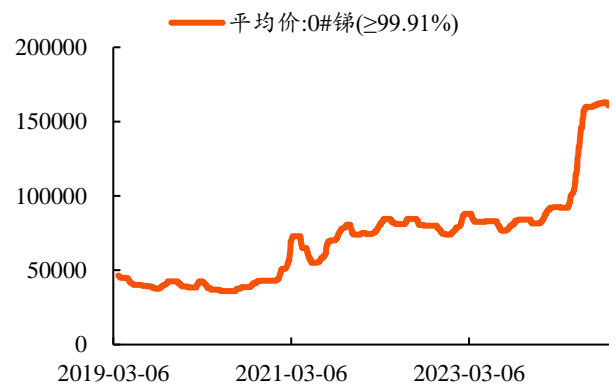
资料来源: iFinD, 甬兴证券研究所

图22:本周镁锭价格环比上周持平(单位:元/吨)



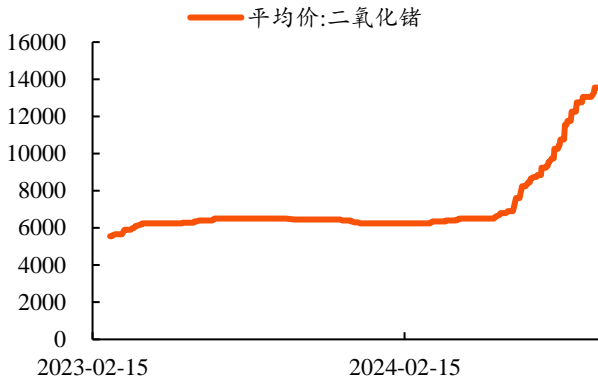
资料来源: iFinD, 甬兴证券研究所

图23:本周镱价格环比上周持平(单位:元/吨)



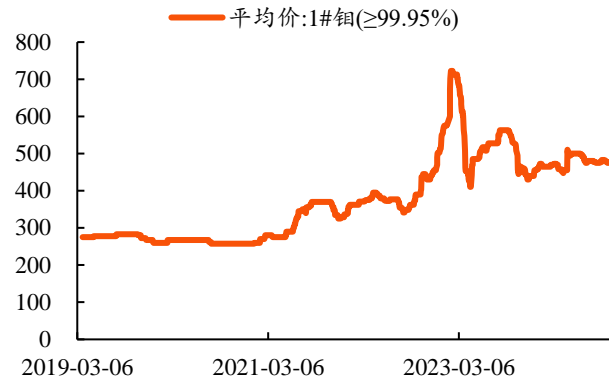
资料来源: iFinD, 甬兴证券研究所

图24:本周氧化锆价格环比上周持平(单位:元/千克)



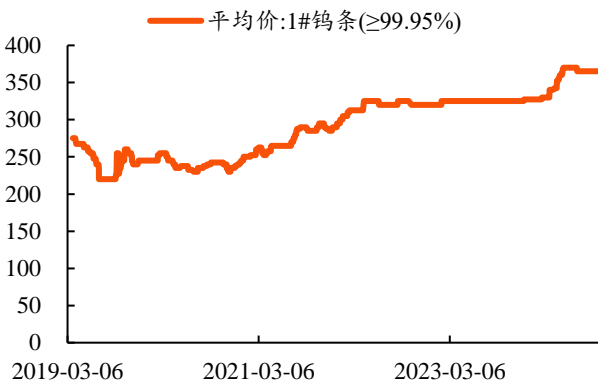
资料来源: iFinD, 甬兴证券研究所

图25:本周钼价格环比上周持平(单位:元/千克)



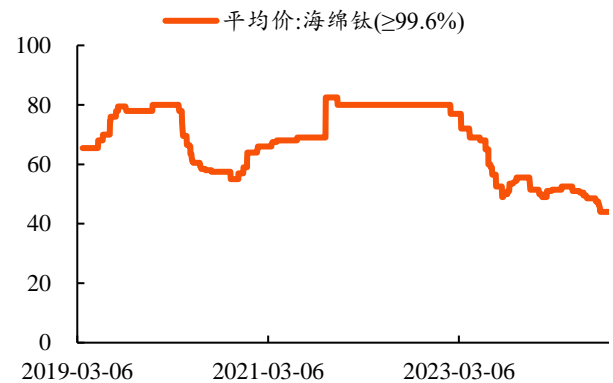
资料来源: iFinD, 甬兴证券研究所

图26:本周钨条价格环比上周持平(单位:元/千克)



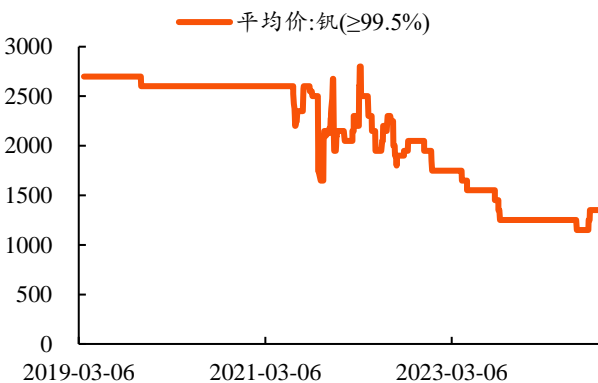
资料来源: iFinD, 甬兴证券研究所

图27:本周海绵钛价格环比上周持平(单位:元/千克)



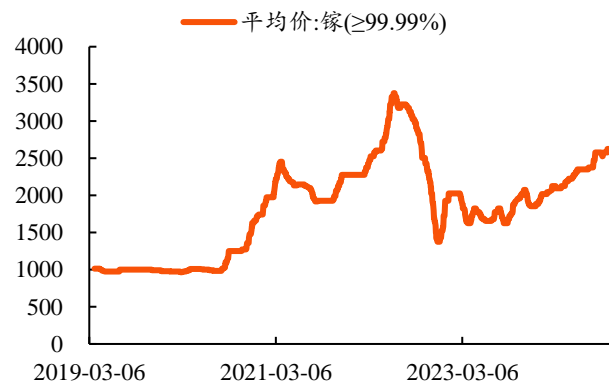
资料来源: iFinD, 甬兴证券研究所

图28: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29: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 (2024.09.30-2024.10.06)

【美国9月非农就业人数增长25.4万 超出预期】当地时间10月4日，美国劳工部发布9月美国非农就业数据。9月美国非农就业人数增长25.4万，超出预期，失业率下降至4.1%。此前，8月美国非农就业人口增长14.2万人（修正后为15.9万人）。非农数据公布后，美元指数盘中拉升0.65%，

盘中超 102.64。美国 5 年期国债收益率上升 15 个基点至 3.78%。纽约金主连盘中跌幅逾 1.03%，下探至 2651.6 美元/盎司。纽约银主连盘中跌幅逾 2.18%。纽约铜主连盘中涨幅逾 1.19%。（来源：中国证券网）

5. 一周重要公司公告（2024.09.30-2024.10.06）

【大地熊】公司发布关于以集中竞价交易方式回购公司股份的进展公告。公司于 2024 年 2 月 5 日召开第七届董事会第十二次会议，审议通过了《关于以集中竞价交易方式回购公司股份方案的议案》，同意公司使用自有资金通过上海证券交易所交易系统以集中竞价交易方式进行回购股份，回购股份在未来适宜时机用于股权激励或员工持股计划。回购股份价格不超过人民币 30.00 元/股(含本数)，回购资金总额不低于人民币 5,000 万元(含)，不超过人民币 10,000 万元(含)。回购公司股份实施期限为自公司董事会审议通过回购方案之日起 12 个月内。

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。