

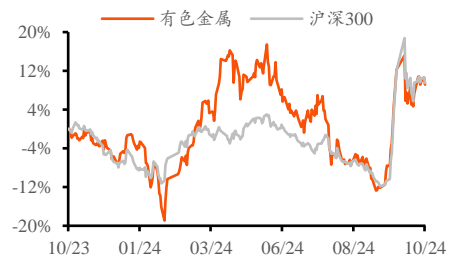
美国大选进入白热化阶段，金价续创新高 ——有色行业周报（2024.10.21-2024.10.25）



增持(维持)

行业： 有色金属
日期： 2024年11月02日
分析师： 王聪敏
E-mail: wangcongmin@yongxi
ngsec.com
SAC 编号: S1760524070001
分析师： 魏亚军
E-mail: weiyajun@yongxingse
c.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：

《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

《美国9月CPI超预期，金价高位震荡》

——2024年10月21日

《美国9月非农数据超出预期，金价高位震荡》

——2024年10月14日

核心要点

1、贵金属

本周金价续创新高，我们维持看多黄金的观点不变。美国大选临近，哈里斯与特朗普在摇摆州差距不大，竞争趋于白热化。根据 CME FedWatch Tool，市场预期美联储 11 月/12 月分别降息 25BP/25BP，与上周保持一致，市场对降息预期变化不大。以色列反击伊朗致使中东局势有再度升级的担忧，黄金的避险属性或进一步凸显。综合来看，全球范围内局部地区冲突不断，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，全球央行跟进降息，打开了全球央行的货币政策窗口，金价预计仍将维持高位。

2、工业金属

工业金属仍需关注政策推动落地对需求的拉动作用以及经济表现。

铜：本周 LME 库存、SHFE 库存分别环比上周去库 7425 吨、去库 5350 吨，分别变化-2.61%、-3.18%。根据 SMM，本周电解铜制杆、电线电缆开工率分别为 76.52%、76.56%，环比上周分别变化-2.37pct、-0.37pct。

铝：本周 LME 库存、SHFE 库存分别环比上周去库 11650 吨、累库 79 吨，分别变化-1.53%、+0.03%。根据 SMM，本周铝型材、铝板带及行业平均开工率分别为 51.9%、72.6%、63.8%，环比上周分别变化-0.6pct、-0.2pct、-0.1pct，铝线缆、铝箔开工率分别为 72%、75.9%，环比上周持平。

3、小金属及新材料

稀土价格小幅上行，后续需观察缅甸动乱对稀土矿进口的影响。稀土：本周氧化镨钕、氧化镝、氧化铽价格分别环比上周+0.71%、+0.87%、+1.29%，其中氧化镨钕价格达到 42.3 万元/吨。**铋：**本周铋价环比上周持平，达到 14.9 万元/吨。

投资建议

美国大选促进了市场博弈，是目前助推金价的重要因素。全球局部冲突不断，黄金作为避险资产的地位难以动摇；随着美国降息通道打开，全球央行也跟进降息，全球迎来货币政策窗口期，我们认为中长期黄金价格仍有较大的上行空间。工业金属铜铝：国内政策频出，市场流动性得改善，叠加需求传统旺季，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。稀土价格小幅上行，后续需观察缅甸动乱对稀土矿进口的影响。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。

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（2024.10.21-2024.10.27）	14
5. 一周重要公司公告（2024.10.21-2024.10.27）	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（2024.10.21-2024.10.25）表现排名	5
图 2: 有色金属子板块（申万三级行业）本周（2024.10.21-2024.10.25）涨跌幅	6
图 3: 机构资金本周（2024.10.21-2024.10.25）净流入情况（“+”代表净流入，“-”代表净流出，单位：亿元）	6
图 4: 本周（2024.10.21-2024.10.25）有色金属板块（申万一级行业）个股涨幅前五	7
图 5: 本周（2024.10.21-2024.10.25）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+0.89%（单位：美元/盎司）	8
图 7: 本周 COMEX 白银价格环比上周-0.13%（单位：美元/盎司）	8
图 8: 本周金银比指标环比上周+1.03%，达 81.49	8
图 9: 截至 2024 年 10 月 22 日，COMEX 黄金非商业净多头持仓数量达到 296204 张，环比 2024 年 10 月 15 日增加 9770 张，涨幅达+3.41%	8
图 10: 本周电池级碳酸锂价格环比上周-0.54%（单位：元/吨）	11
图 11: 本周氢氧化锂价格环比上周-1.03%（单位：元/吨）	11
图 12: 本周进口锂精矿价格环比上周-3.18%（单位：美元/吨）	11
图 13: 本周电解钴价格环比上周-1.41%（单位：元/吨）	11
图 14: 本周硫酸钴价格环比上周-0.72%（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+0.71%（单位：元/千克）	12
图 19: 本周氧化镱价格环比上周+0.87%（单位：元/千克）	12
图 20: 本周氧化铽价格环比上周+1.29%（单位：元/千克）	12
图 21: 本周镓价格环比上周-1.04%（单位：元/吨）	13
图 22: 本周铟价格环比上周持平（单位：元/吨）	13
图 23: 本周二氧化锗价格环比上周持平（单位：元/千克）	13
图 24: 本周铋价格环比上周持平（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）	13
图 26: 本周海绵钛价格环比上周-1.14%（单位：元/千克）	13
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持平（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

本周金价续创新高，我们维持看多黄金的观点不变。美国大选临近，哈里斯与特朗普在摇摆州差距不大，竞争趋于白热化。根据 CME FedWatch Tool，市场预期美联储 11 月/12 月分别降息 25BP/25BP，与上周保持一致，市场对降息预期变化不大。以色列反击伊朗致使中东局势有再度升级的担忧，黄金的避险属性或进一步凸显。综合来看，全球范围内局部地区冲突不断，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，全球央行跟进降息，打开了全球央行的货币政策窗口，金价预计仍将维持高位。

工业金属仍需关注政策推动落地下对需求的拉动作用以及经济表现。

铜：本周 LME 库存、SHFE 库存分别环比上周去库 7425 吨、去库 5350 吨，分别变化-2.61%、-3.18%。根据 SMM，本周电解铜制杆、电线电缆开工率分别为 76.52%、76.56%，环比上周分别变化-2.37pct、-0.37pct。**铝：**本周 LME 库存、SHFE 库存分别环比上周去库 11650 吨、累库 79 吨，分别变化-1.53%、+0.03%。根据 SMM，本周铝型材、铝板带及行业平均开工率分别为 51.9%、72.6%、63.8%，环比上周分别变化-0.6pct、-0.2pct、-0.1pct，铝线缆、铝箔开工率分别为 72%、75.9%，环比上周持平。

稀土价格小幅上行，后续需观察缅甸动乱对稀土矿进口的影响。稀土：

本周氧化镨钕、氧化镝、氧化铽价格分别环比上周+0.71%、+0.87%、+1.29%，其中氧化镨钕价格达到 42.3 万元/吨。**铈：**本周铈价环比上周持平，达到 14.9 万元/吨。

美国大选促进了市场博弈，是目前助推金价的重要因素。全球局部冲突不断，黄金作为避险资产的地位难以动摇；随着美国降息通道的打开，中长期黄金价格仍有较大的上行空间。工业金属铜铝：国内政策频出，市场流动性得改善，叠加需求传统旺季，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。稀土价格小幅上行，后续需观察缅甸动乱对稀土矿进口的影响。**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。

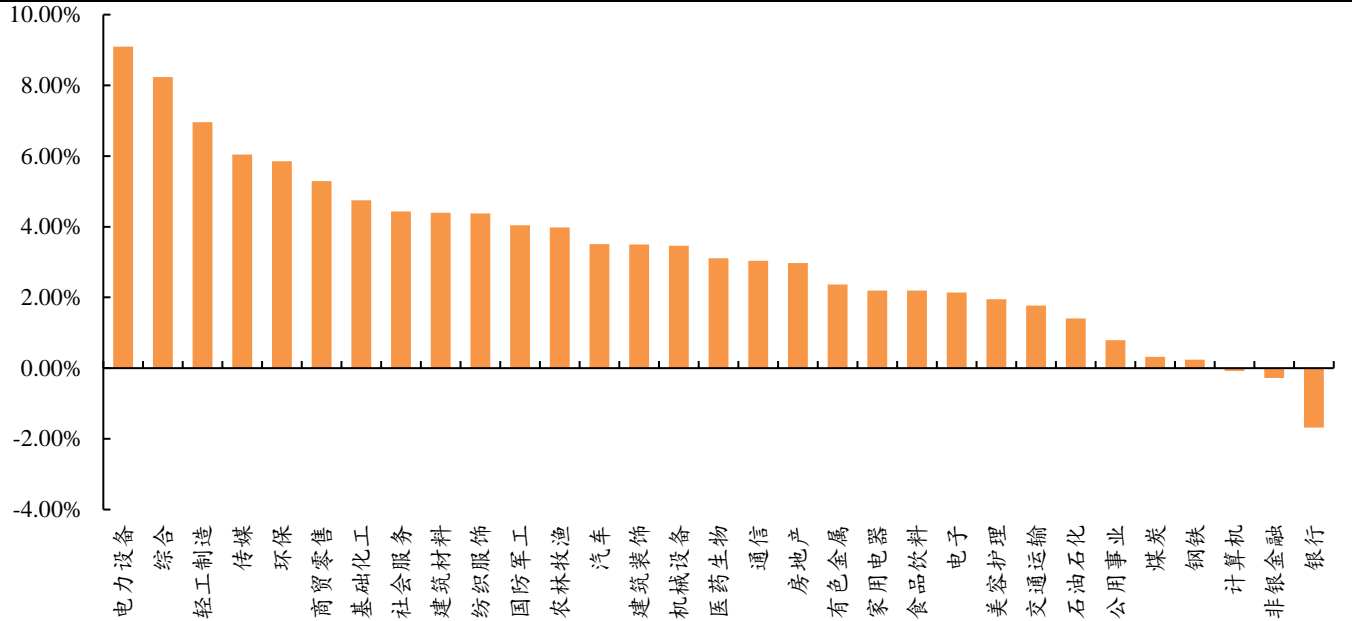
稀土&磁材：中国稀土、北方稀土、厦门钨业、广晟有色、盛和资源、

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25日，本周(2024.10.21-2024.10.25)有色金属(申万一级行业)指数环比上周涨跌幅为+2.37%，在申万31个一级行业中位列第19位，2024年年初以来总体涨跌幅为+11.22%。

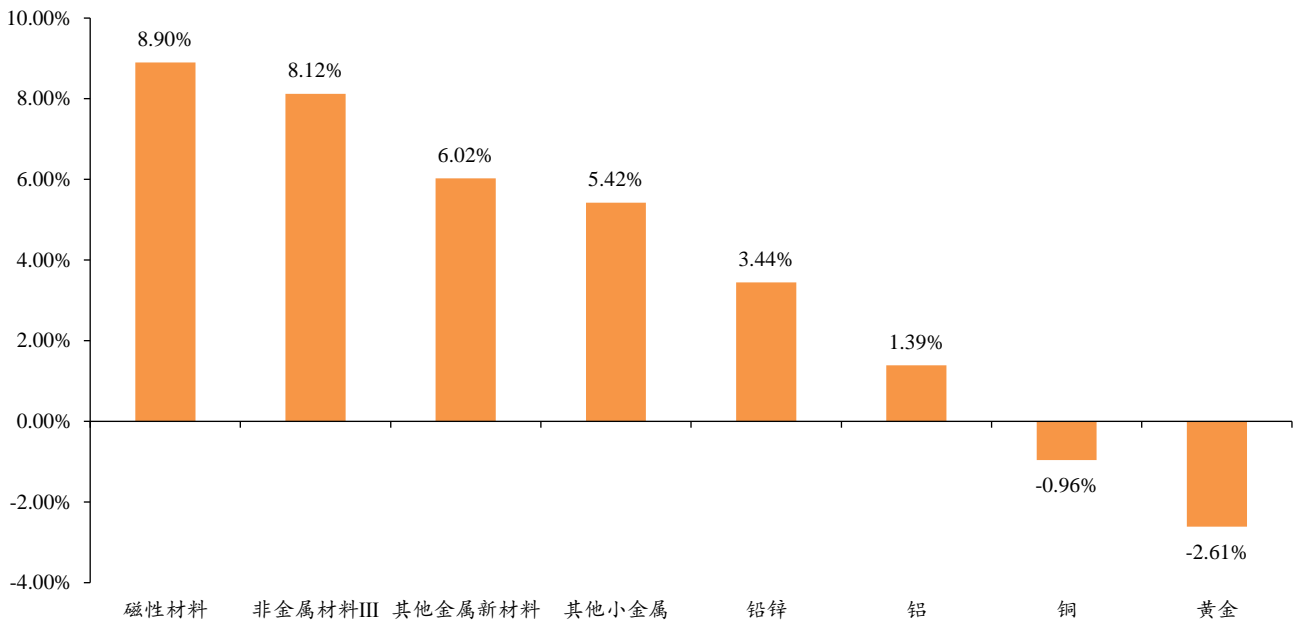
图1:各行业(申万一级行业)指数本周(2024.10.21-2024.10.25)表现排名



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)涨跌情况分别为磁性材料 8.9%、非金属材料III 8.12%、其他金属新材料 6.02%、其他小金属 5.42%、铅锌 3.44%、铝 1.39%、铜-0.96%、黄金-2.61%。

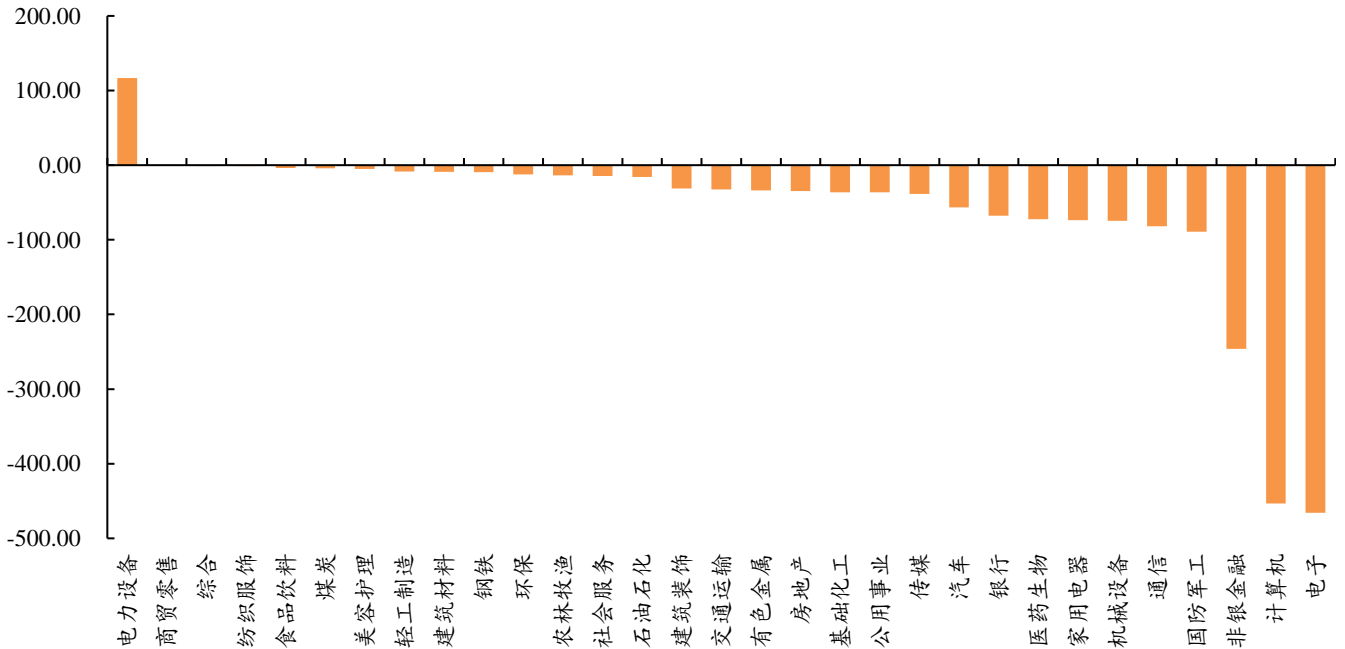
图2:有色金属子板块（申万三级行业）本周（2024.10.21-2024.10.25）涨跌幅



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 33.69 亿元, 在 31 个申万一级行业中位列第 17 位。

图3:机构资金本周（2024.10.21-2024.10.25）净流入情况（“+”代表净流入，“-”代表净流出，单位：亿元）

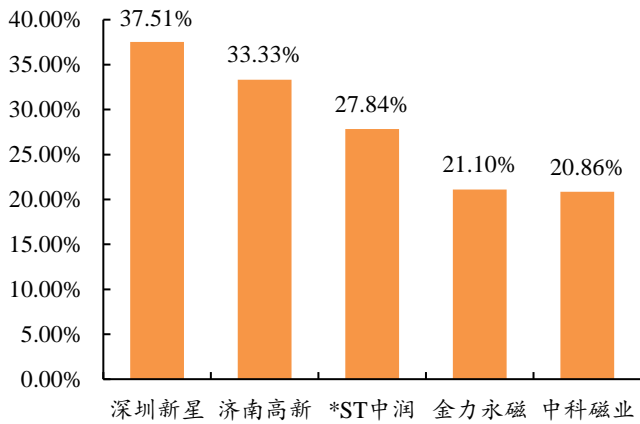


资料来源: iFinD, 甬兴证券研究所

个股表现来看, 本周有色金属板块涨幅前五分别为深圳新星(+37.51%)、济南高新(+33.33%)、*ST中润(+27.84%)、金力永磁(+21.1%)、中科磁业(+20.86%); 跌幅前五分别为华达新材(-10.63%)、晓程科技(-8.45%)、

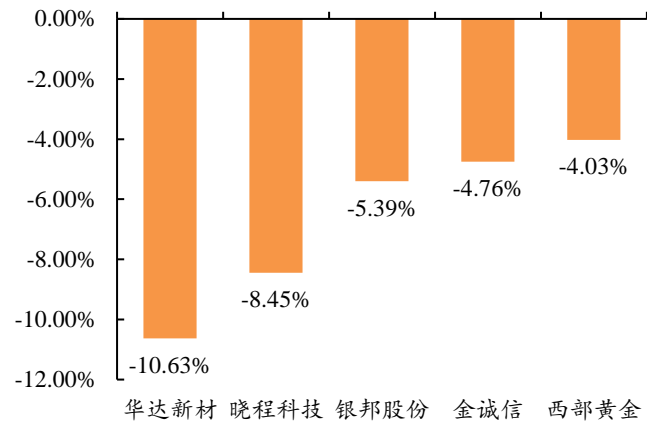
银邦股份 (-5.39%)、金诚信 (-4.76%)、西部黄金 (-4.03%)。

图4:本周(2024.10.21-2024.10.25)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(2024.10.21-2024.10.25)有色金属板块(申万一级行业)个股跌幅前五

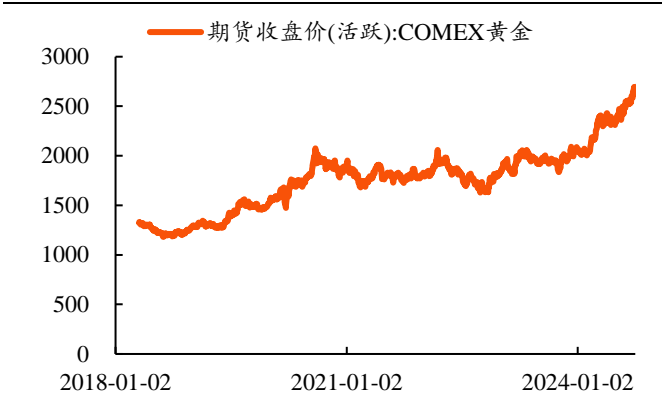


资料来源: iFinD, 甬兴证券研究所

3. 价格及库存表现

3.1. 贵金属

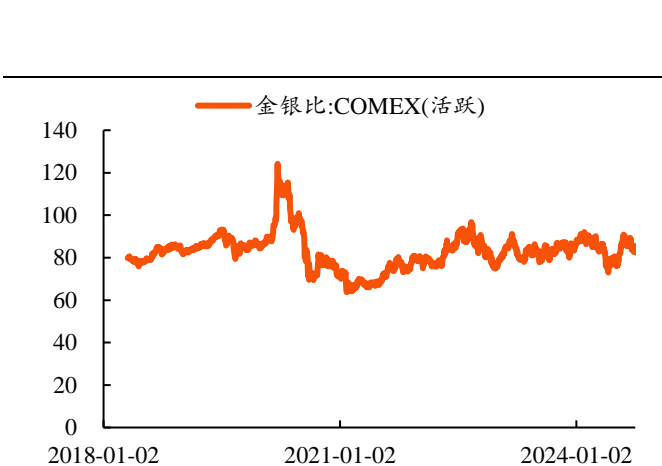
行情方面,截至2024年10月25日,本周COMEX黄金报收2760.8美元/盎司,环比上周+0.89%,COMEX白银报收33.88美元/盎司,环比上周-0.13%,金银比达到81.49,环比上周+1.03%。截至2024年10月22日,COMEX黄金非商业净多头持仓数量达到296204张,环比2024年10月15日增加9770张,涨幅达+3.41%。**基本面方面**,根据环球时报,随着美国大选进入最后的冲刺阶段,哈里斯和特朗普都将摇摆州作为他们竞选活动的重点。根据美国各民调机构最新的民调,目前哈里斯和特朗普在7个摇摆州的支持率总体上仍然不相上下,这显示出这次美国大选两党候选人争夺十分激烈。美联储本周公布褐皮书,褐皮书显示,总体来看,自九月初以来,几乎所有地区的经济活动变化不大。CME FedWatch Tool数据显示,2024年10月25日市场预期美联储11月/12月分别降息25BP/25BP,与上周(10月18日)来看保持一致,11月降息25BP概率从90.39%小幅提升至95.08%;12月降息25BP概率从76.76%降至74.64%,整体来看,市场对降息预期变化不大。根据中国新闻网,当地时间10月26日凌晨开始,以色列空军战机在几个小时内,袭击了伊朗境内的数十个战略目标,据称包括导弹工厂、无人机研发与生产设施、导弹发射基地等。近段时间以来,巴以冲突外溢效应不断扩大,冲突呈现多点蔓延态势。中东地区是否会爆发全面战争,引发国际社会普遍担忧。美国大选竞争进入白热化阶段,降息预期仍在,金价本周继续小幅续创新高后维持高位震荡。综合来看,全球范围内局部地区冲突不断,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,全球央行跟进降息,打开了全球央行的货币政策窗口,金价预计仍将维持高位。

图6:本周 COMEX 黄金价格环比上周+0.89% (单位:美元/盎司)


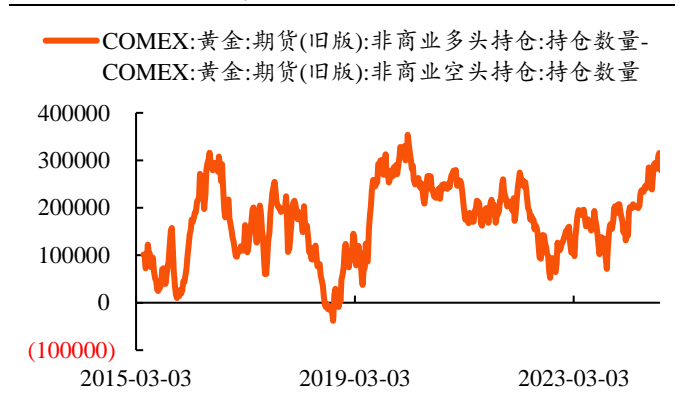
资料来源: iFinD, 甬兴证券研究所

图7:本周 COMEX 白银价格环比上周-0.13% (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+1.03%, 达 81.49


资料来源: iFinD, 甬兴证券研究所

图9:截至 2024 年 10 月 22 日, COMEX 黄金非商业净多头持仓数量达到 296204 张, 环比 2024 年 10 月 15 日增加 9770 张, 涨幅达+3.41%


资料来源: iFinD, 甬兴证券研究所

3.2. 工业金属

截至 2024 年 10 月 25 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-0.64%、+2.16%、-1.33%、+0.32%、+0.35%、-5.25%。内盘来看, 本周沪铜、沪铝、沪铅、沪锌、沪锡、沪镍价格分别环比-0.77%、+0.58%、+0.06%、-0.06%、-1.43%、-2.04%。**基本面方面**, 根据财联社, 10 月 25 日李强主持召开国务院常务会议, 交流经济形势和一揽子增量政策落实调研情况。会议强调, 要紧紧围绕努力实现全年经济社会发展目标, 持续抓好一揽子增量政策的落地落实, 及时评估和优化政策, 加大逆周期调节力度, 进一步提升宏观调控成效。同时更加注重政策和市场的互动, 充分调动各方面积极性, 更好激发增长动能。根据香港万得通讯社, 财政部副部长廖岷表示近期中国政府推出一揽子增量政策。除货币政策外, 中国还将加大财政政策逆周期调节力度。中国有信心实现全年 5% 左右的经济增长目标, 并继续为全球经济增长注入动力。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 9563.5 美元/吨、76390 元/吨，环比上周分别-0.64%、-0.77%。库存方面，本周（2024 年 10 月 25 日）LME 库存、SHFE 库存分别环比上周（2024 年 10 月 18 日）去库 7425 吨、去库 5350 吨，分别变化-2.61%、-3.18%。根据 SMM，本周电解铜制杆、电线电缆开工率分别为 76.52%、76.56%，环比上周分别变化-2.37pct、-0.37pct。整体来看，本周开工率偏弱，内需转为去库，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 2670 美元/吨、20760 元/吨，环比上周分别+2.16%、+0.58%。库存方面，本周（2024 年 10 月 25 日）LME 库存、SHFE 库存分别环比上周（2024 年 10 月 18 日）去库 11650 吨、累库 79 吨，分别变化-1.53%、+0.03%。根据 SMM，本周铝型材、铝板带及行业平均开工率分别为 51.9%、72.6%、63.8%，环比上周分别变化-0.6pct、-0.2pct、-0.1pct，铝线缆、铝箔开工率分别为 72%、75.9%，环比上周持平。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 2041.5 美元/吨、16770 元/吨，环比上周分别-1.33%、+0.06%。库存方面，本周（2024 年 10 月 25 日）LME 库存、SHFE 库存分别环比上周（2024 年 10 月 18 日）去库 4000 吨、去库 731 吨，分别变化-2.06%、-1.3%。

锌方面：本周伦锌、沪锌分别报收 3099.5 美元/吨、25030 元/吨，环比上周分别+0.32%、-0.06%。库存方面，本周（2024 年 10 月 25 日）LME 库存、SHFE 库存分别环比上周（2024 年 10 月 18 日）累库 3400 吨、去库 1979 吨，分别变化+1.42%、-2.47%。

锡方面：本周伦锡、沪锡分别报收 31400 美元/吨、254480 元/吨，环比上周分别+0.35%、-1.43%。库存方面，本周（2024 年 10 月 25 日）LME 库存、SHFE 库存分别环比上周（2024 年 10 月 18 日）去库 40 吨、累库 160 吨，分别变化-0.84%、+1.89%。

镍方面：本周伦镍、沪镍分别报收 16120 美元/吨、126120 元/吨，环比上周分别-5.25%、-2.04%。库存方面，本周（2024 年 10 月 25 日）LME 库存、SHFE 库存分别环比上周（2024 年 10 月 18 日）累库 1152 吨、去库 897 吨，分别变化+0.86%、-3.1%。

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	9563.5	-0.64%	-3.06%	11.70%
AH.LME	LME 铝	美元/吨	2670	2.16%	2.50%	11.83%
PB.LME	LME 铅	美元/吨	2041.5	-1.33%	-3.18%	-1.23%
ZS.LME	LME 锌	美元/吨	3099.5	0.32%	0.71%	16.44%
SN.LME	LME 锡	美元/吨	31400	0.35%	-5.99%	24.11%
NI.LME	LME 镍	美元/吨	16120	-5.25%	-7.83%	-3.01%
CU.SHF	SHFE 铜	元/吨	76390	-0.77%	-3.10%	10.84%
AL.SHF	SHFE 铝	元/吨	20760	0.58%	1.47%	6.43%
PB.SHF	SHFE 铅	元/吨	16770	0.06%	-1.67%	5.64%
ZN.SHF	SHFE 锌	元/吨	25030	-0.06%	-0.36%	16.18%
SN.SHF	SHFE 锡	元/吨	254480	-1.43%	-4.03%	19.98%
NI.SHF	SHFE 镍	元/吨	126120	-2.04%	-5.10%	0.73%

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

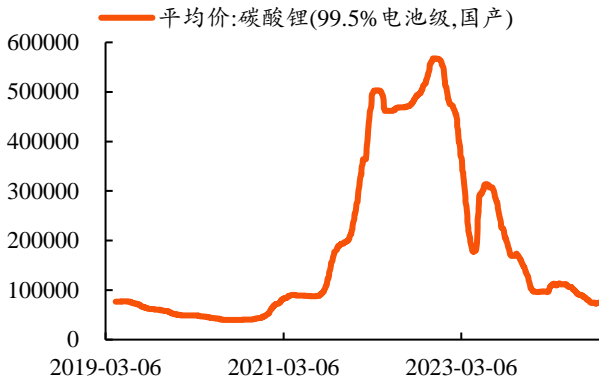
证券代码	证券简称	单位	本周库存	周变化	月初以来变化	年初以来变化
CA.LME	LME 铜	万吨	27.68	-2.61%	-7.93%	65.44%
AH.LME	LME 铝	万吨	74.87	-1.53%	-5.58%	36.36%
PB.LME	LME 铅	万吨	19.05	-2.06%	-4.93%	40.36%
ZS.LME	LME 锌	万吨	24.24	1.42%	-3.58%	7.83%
SN.LME	LME 锡	万吨	0.47	-0.84%	1.50%	-38.45%
NI.LME	LME 镍	万吨	13.55	0.86%	3.50%	111.57%
CU.SHF	SHFE 铜	万吨	16.31	-3.18%	16.14%	427.67%
AL.SHF	SHFE 铝	万吨	28.33	0.03%	1.48%	186.07%
PB.SHF	SHFE 铅	万吨	5.55	-1.30%	36.11%	4.95%
ZN.SHF	SHFE 锌	万吨	7.81	-2.47%	-2.57%	268.13%
SN.SHF	SHFE 锡	万吨	0.86	1.89%	-1.13%	36.10%
NI.SHF	SHFE 镍	万吨	2.80	-3.10%	9.82%	103.47%

资料来源: iFinD, 甬兴证券研究所

3.3. 能源金属

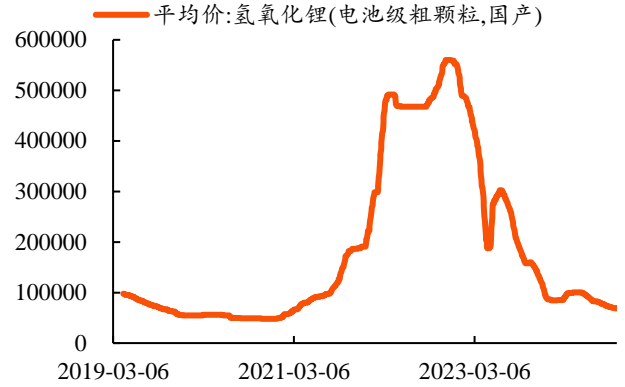
截至 2024 年 10 月 25 日, 本周碳酸锂价格小幅下行, 电解钴价格小幅下行, 硫酸镍价格持平。锂方面, 碳酸锂 (99.5% 电池级, 国产)、氢氧化锂 (56.50%, 国产)、锂精矿 (Li₂O: 5.5%-6%: 进口) 价格分别环比上周-0.54%、-1.03%、-3.18%, 达 7.33 万元/吨、6.72 万元/吨、730 美元/吨。钴方面, 电解钴价格环比上周下跌 1.41% 至 17.5 万元/吨, 而硫酸钴 (≥20.5%, 国产)、四氧化三钴 (≥72%, 国产) 价格则分别环比上周-0.72%、-0.44%, 分别为 2.765、11.35 万元/吨。镍方面, 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) 则分别环比上周持平、持平, 分别为 27750 元/吨、81%。

图10:本周电池级碳酸锂价格环比上周-0.54% (单位:元/吨)



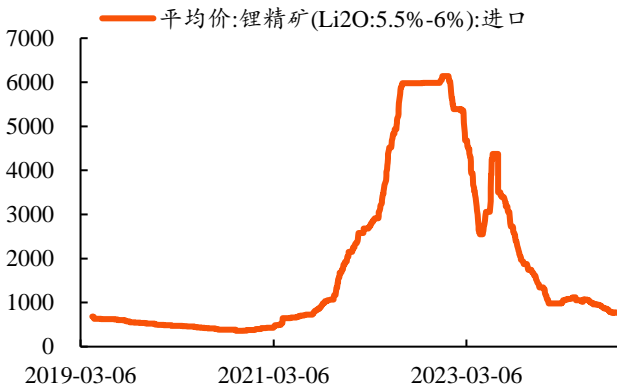
资料来源: iFinD, 甬兴证券研究所

图11:本周氢氧化锂价格环比上周-1.03% (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-3.18% (单位:美元/吨)



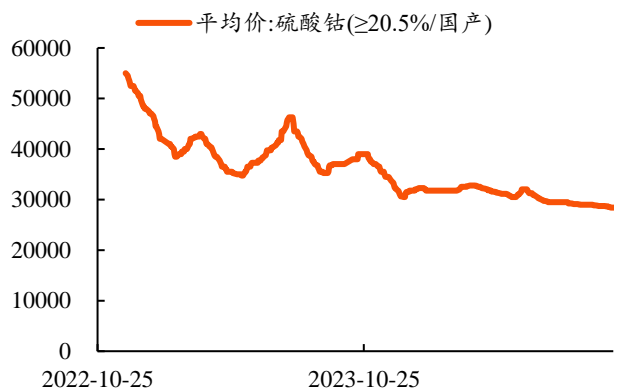
资料来源: iFinD, 甬兴证券研究所

图13:本周电解钴价格环比上周-1.41% (单位:元/吨)



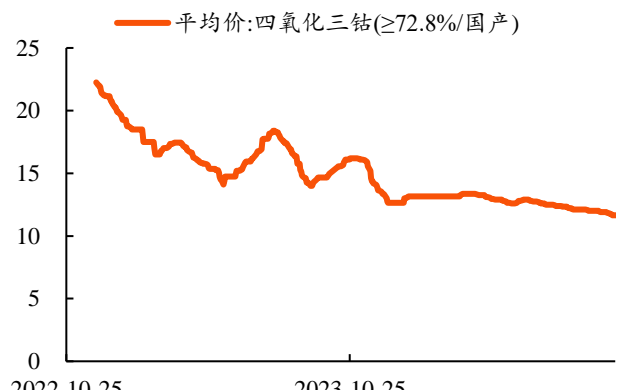
资料来源: iFinD, 甬兴证券研究所

图14:本周硫酸钴价格环比上周-0.72% (单位:元/吨)



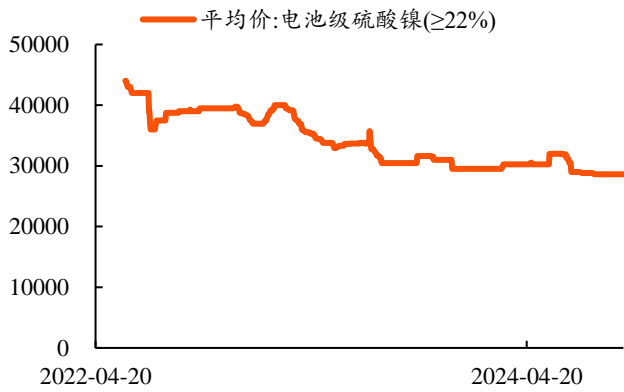
资料来源: iFinD, 甬兴证券研究所

图15:本周四氧化三钴价格环比上周-0.44% (单位:万元/吨)



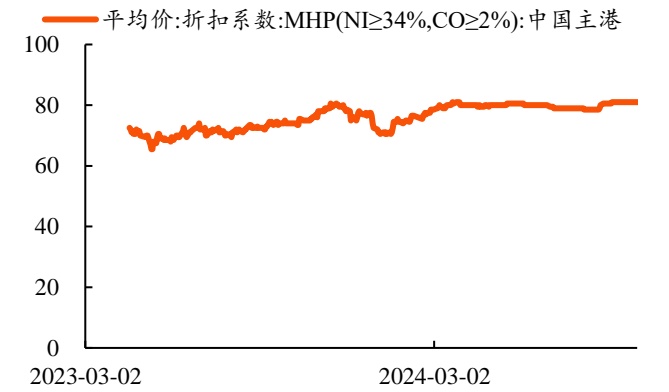
资料来源: iFinD, 甬兴证券研究所

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:%)

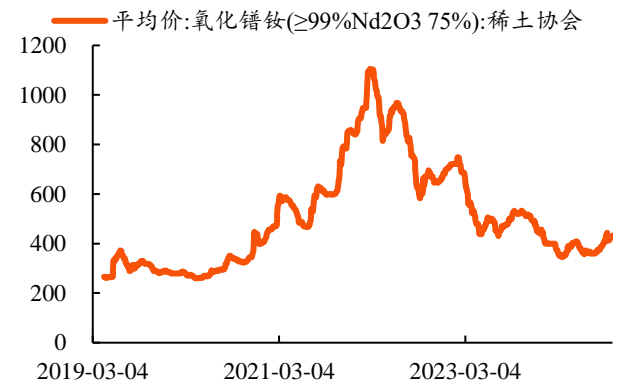


资料来源: iFinD, 甬兴证券研究所

3.4. 小金属及新材料

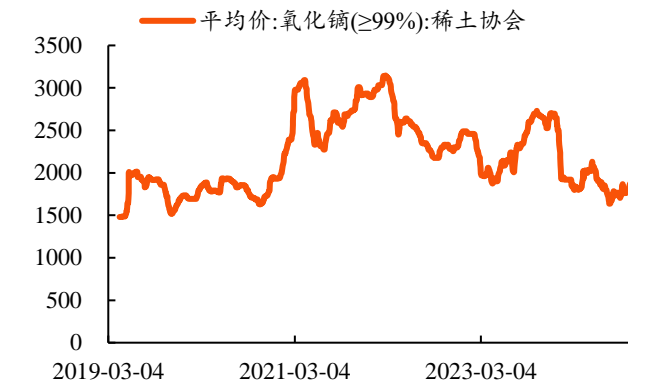
稀土价格小幅上行,后续需观察缅甸动乱对稀土矿进口的影响。稀土方面,本周氧化镨钕、氧化镝、氧化铽价格分别+0.71%、+0.87%、+1.29%,报收 42.3、174.5、590 万元/吨。小金属方面,本周镁锭、镱、二氧化锗、钼、钨条、海绵钛、钒、镓价格分别环比上周-1.04%、+0%、+0%、+0%、+0%、-1.14%、+0%、+0%。

图18:本周氧化镨钕价格环比上周+0.71%(单位:元/千克)



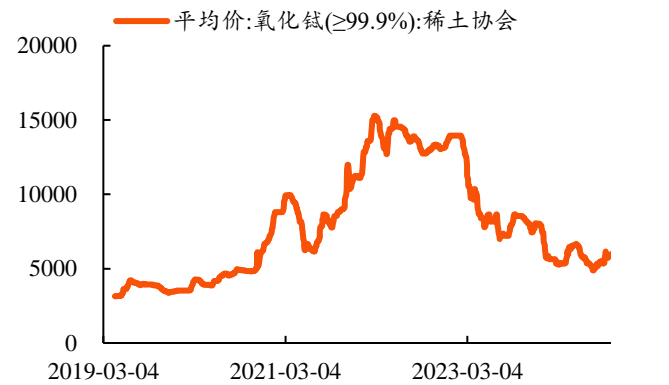
资料来源: iFinD, 甬兴证券研究所

图19:本周氧化镝价格环比上周+0.87%(单位:元/千克)



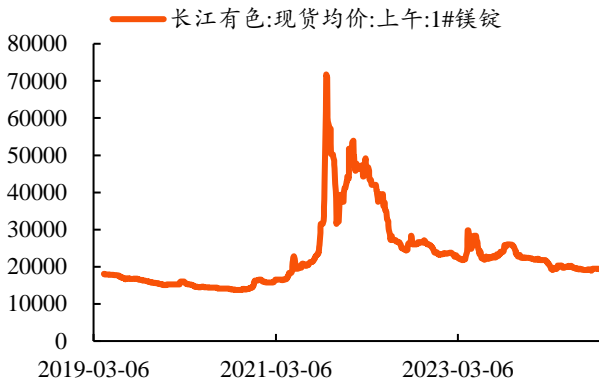
资料来源: iFinD, 甬兴证券研究所

图20:本周氧化铽价格环比上周+1.29%(单位:元/千克)



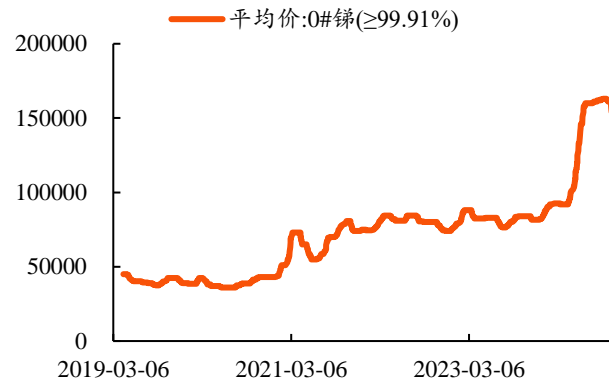
资料来源: iFinD, 甬兴证券研究所

图21:本周镁锭价格环比上周-1.04% (单位: 元/吨)



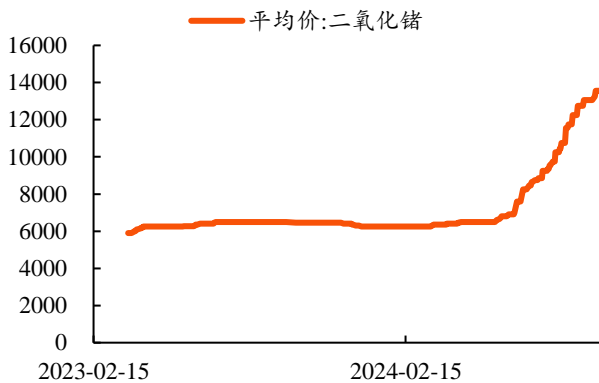
资料来源: iFinD, 甬兴证券研究所

图22:本周镱价格环比上周持平 (单位: 元/吨)



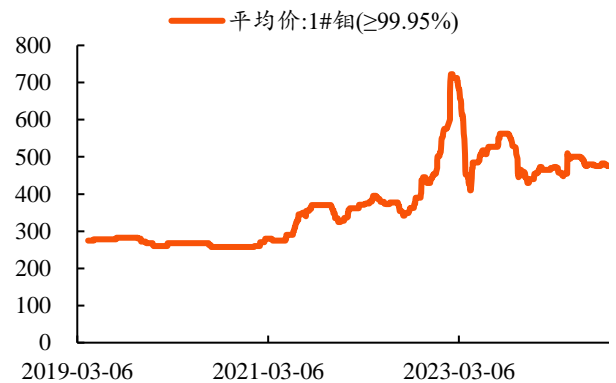
资料来源: iFinD, 甬兴证券研究所

图23:本周氧化锆价格环比上周持平 (单位: 元/千克)



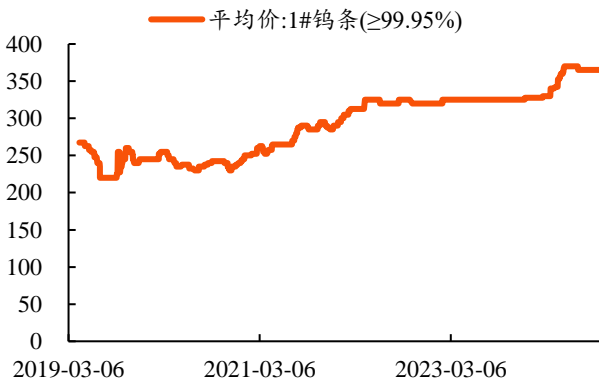
资料来源: iFinD, 甬兴证券研究所

图24:本周钼价格环比上周持平 (单位: 元/千克)



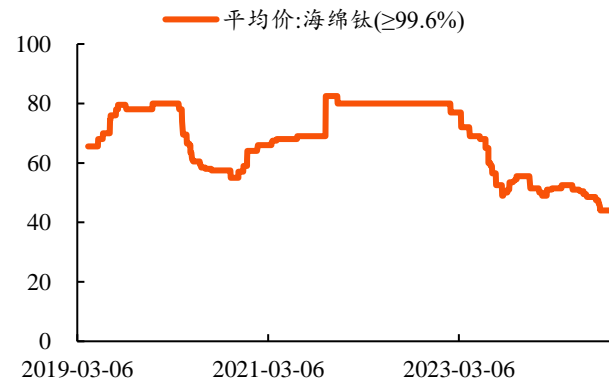
资料来源: iFinD, 甬兴证券研究所

图25:本周钨条价格环比上周持平 (单位: 元/千克)

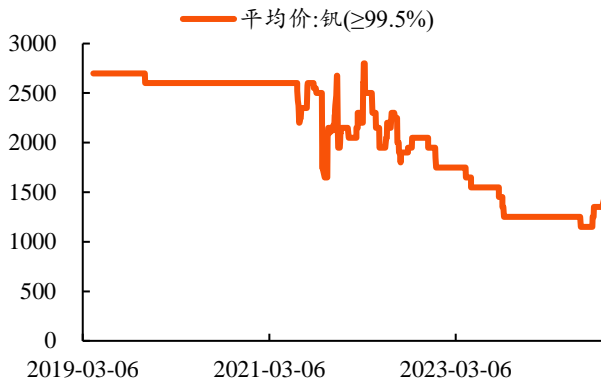


资料来源: iFinD, 甬兴证券研究所

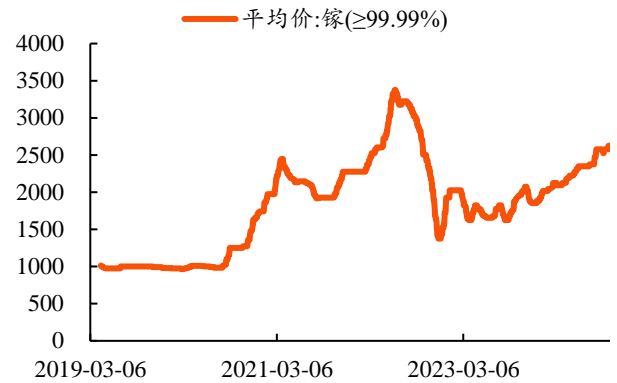
图26:本周海绵钛价格环比上周-1.14% (单位: 元/千克)



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 (2024.10.21-2024.10.27)

【国常会：要紧紧围绕努力实现全年经济社会发展目标 持续抓好一揽子增量政策的落地落实】李强主持召开国务院常务会议，交流经济形势和一揽子增量政策落实调研情况。会议强调，要紧紧围绕努力实现全年经济社会发展目标，持续抓好一揽子增量政策的落地落实，及时评估和优化政策，加大逆周期调节力度，进一步提升宏观调控成效。同时更加注重政策和市场的互动，充分调动各方面积极性，更好激发增长动能。（来源：财联社）

5. 一周重要公司公告 (2024.10.21-2024.10.27)

【天山铝业】公司发布 2024 年第三季度报告。公司前三季度实现归母净利润 30.84 亿元，同比+88.36%，扣非后归母净利润为 29.61 亿元，同比+122.72%。

6. 风险提示

- 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；
- 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；
- 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；
- 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。