



## 中国取消部分铜铝制品出口退税，缅甸稀土再添变数 ——有色行业周报（2024.11.11-2024.11.15）

### 核心要点

#### 1、贵金属

美国最新经济数据回暖，美元指数走强，黄金价格震荡回落。11月8日公布的初次申请失业金人数为21.7万人，市场预期为22.3万人；本期数据录得今年5月下旬以来的最低值，说明美国就业市场存有韧性。美国10月CPI同比+2.6%，止步6连跌；核心CPI同比+3.3%，与上月持平。美国10月PPI同比+2.40%，高于预期的2.3%；环比升0.2%，符合预期；10月核心PPI同比+3.10%，高于预期的3.00%，且连续3个月保持上升；10月核心PPI环比+0.3%，符合预期。以上数据说明美国通胀并不平衡，因此可能会影响美联储降息的节奏，据新华财经，鲍威尔于本周五也表示“没有迫切降息的必要”。美元指数自特朗普当选以来震荡上行，截至本周五收报106.67处于年内高位水平，美元的持续走强对金价也构成一定的压力。我们认为以上因素短期内对黄金价格构成向下回调的压力。中长期视角，局部冲突前景未明，全球央行开启降息周期，美国政府赤字持续上升美债规模不断创新高，黄金作为天然货币和避险资产的地位难以替代，我们仍然看好黄金中长期的配置价值。

#### 2、工业金属

11月15日，财政部、税务总局发布《关于调整出口退税政策的公告》，取消包括铝材、铜材等产品出口退税，自2024年12月1日起实施。我们认为短期内可能会拉大内外盘价差。从长期视角我们仍然看好铜铝的价格表现：①铜加工费处于近10年来的低位水平、全球铝土矿资源集中度高，供给易受扰动；②新兴领域包括新能源、风电、光伏等为需求带来新的增长潜力。**铜**：本周伦铜、沪铜分别报收8969美元/吨、73860元/吨，环比上周分别-4.92%、-4.2%。本周LME铜库存、SHFE铜库存分别环比上周去库525吨、去库9197吨，分别变化-0.19%、-6.59%。根据SMM，本周电解铜制杆和电线电缆开工率分别为82.80%、89.37%，环比上涨分别+6.77pct、2.07pct。**铝**：本周伦铝、沪铝分别报收2663.5美元/吨、20800元/吨，环比上周分别+1.39%、-4.1%。本周LME铝库存、SHFE铝库存分别环比上周去库12950吨、去库35713吨，分别变化-1.77%、-13.26%。根据SMM，本周铝型材、铝线缆和铝板带开工率分别为49.50%、71.20%、72%，环比上周均持平。

#### 3、小金属及新材料

缅甸稀土供应再起波澜，何时恢复稀土矿进口尚不明确；且克钦独立军计划对板瓦地区的缅甸矿征收每吨20000元的资源费，将提高部分缅甸稀土矿成本。**稀土**：本周氧化镨钕、氧化镝、氧化铽价格分别-1.18%、-2.57%、-2.18%，报收42万元/吨、170.5万元/吨、584.5万元/吨。**小金属**：本周镁锭、锑、二氧化锗、钼、钨条、海绵钛、钒、镓价格分别环比上周-1.6%、-0.68%、-2.21%、-1.04%、+0%、+0%、+0%、-3.96%。

### 投资建议

黄金：短期内震荡回调，中长期仍具配置价值。铜铝：部分产品出口退税的取消，短期内加剧内外盘价差，但是不改长期价格向好的趋势。稀土：缅甸矿的供应何时能正常化尚不明朗，且独立军计划对板瓦地区的缅甸矿征收资源费，将推升缅甸矿成本。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、中国宏桥等。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。

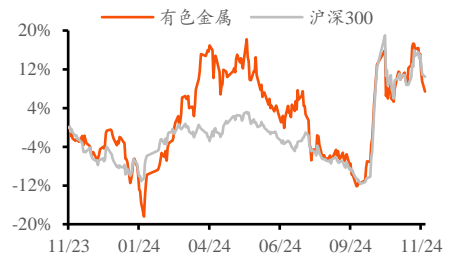
## 增持(维持)

行业： 有色金属  
日期： 2024年11月22日

分析 王聪敏  
师：

E- wangcongmin@yongxingse  
mail: c.com  
SAC S1760524070001  
编号：

### 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：

《供需视角：历史新高或是起点，看好未来长期表现》

——2024年11月13日

《以旧换新及设备更新新政策推出，看好终端需求向好》

——2024年08月15日

《政策制定详实且实施有望加快，利好金属需求》

——2024年08月07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（2024.11.11-2024.11.17） .....	13
5. 一周重要公司公告（2024.11.11-2024.11.17） .....	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（2024.11.11-2024.11.15）表现排名 .....	5
图 2: 有金属子板块（申万三级行业）本周（2024.11.11-2024.11.15）涨跌幅 .....	6
图 3: 机构资金本周（2024.11.11-2024.11.15）净流入情况（“+”代表净流入，“-”代表净流出，单位：亿元） .....	6
图 4: 本周（2024.11.11-2024.11.15）有色金属板块（申万一级行业）个股涨幅前五 .....	7
图 5: 本周（2024.11.11-2024.11.15）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-4.62%（单位：美元/盎司） .....	8
图 7: 本周 COMEX 白银价格环比上周-3.47%（单位：美元/盎司） .....	8
图 8: 本周金银比环比上周-1.19%，达 84.63 .....	8
图 9: COMEX 黄金非商业多头持仓量及占比 .....	8
图 10: 本周电池级碳酸锂价格环比上周+4.38%（单位：元/吨） .....	10
图 11: 本周氢氧化锂价格环比上周+0.44%（单位：元/吨） .....	10
图 12: 本周进口锂精矿价格环比上周+7.75%（单位：美元/吨） .....	11
图 13: 本周电解钴价格环比上周+0.56%（单位：元/吨） .....	11
图 14: 本周硫酸钴价格环比上周+0.37%（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） .....	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-1.18%（单位：元/千克） .....	12
图 19: 本周氧化镱价格环比上周-2.57%（单位：元/千克） .....	12
图 20: 本周氧化铽价格环比上周-2.18%（单位：元/千克） .....	12
图 21: 本周镱价格环比上周-1.60%（单位：元/吨） .....	12
图 22: 本周铈价格环比上周-0.68%（单位：元/吨） .....	12
图 23: 本周二氧化镨价格环比上周-2.21%（单位：元/千克） .....	13
图 24: 本周铈价格环比上周-1.04%（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持平（单位：元/千克） .....	13
图 27: 本周钒价格环比上周持平（单位：元/千克） .....	13
图 28: 本周镓价格环比上周-3.96%（单位：元/千克） .....	13

## 表目录

---

表 1: 本周内外盘金属价格表现.....	9
表 2: 本周内外盘金属库存情况.....	10

## 1. 核心观点及投资建议

美国最新经济数据回暖，美元指数走强，黄金价格震荡回落。11月8日公布的初次申请失业金人数为21.7万人，市场预期为22.3万人；本期数据录得今年5月下旬以来的最低值，说明美国就业市场存有韧性。美国10月CPI同比+2.6%，止步6连跌；核心CPI同比+3.3%，与上月持平。美国10月PPI同比+2.40%，高于预期的2.3%；环比升0.2%，符合预期；10月核心PPI同比+3.10%，高于预期的3.00%，且连续3个月保持上升；10核心PPI环比+0.3%，符合预期。以上数据说明美国通胀并不平衡，因此可能会影响美联储降息的节奏。据新华财经，鲍威尔于本周五也表示“没有迫切降息的必要”。美元指数自特朗普当选以来震荡上行，截至本周五收报106.67处于年内高位水平，美元的持续走强对金价也构成一定的压力。我们认为以上因素短期内对黄金价格构成向下回调的压力。中长期视角，局部冲突前景未明，全球央行开启降息周期，美国政府赤字持续上升美债规模不断创新高，黄金作为天然货币和避险资产的地位难以替代，从中长期看仍具备较强的配置价值。

11月15日，财政部、税务总局发布《关于调整出口退税政策的公告》，取消包括铝材、铜材等产品出口退税，自2024年12月1日起实施。我们认为短期内可能会拉大内外盘价差。从长期视角我们仍然看好铜铝的价格表现：①铜加工费处于近10年来的低位水平、全球铝土矿资源集中度高，供给易受扰动；②新兴领域包括新能源、风电、光伏等为需求带来新的增长潜力。**铜**：本周伦铜、沪铜分别报收8969美元/吨、73860元/吨，环比上周分别-4.92%、-4.2%。本周LME铜库存、SHFE铜库存分别环比上周去库525吨、去库9197吨，分别变化-0.19%、-6.59%。根据SMM，本周电解铜制杆和电线电缆开工率分别为82.80%、89.37%，环比上涨分别+6.77pct、2.07pct。**铝**：本周伦铝、沪铝分别报收2663.5美元/吨、20800元/吨，环比上周分别+1.39%、-4.1%。本周LME铝库存、SHFE铝库存分别环比上周去库12950吨、去库35713吨，分别变化-1.77%、-13.26%。根据SMM，本周铝型材、铝线缆和铝板带开工率分别为49.50%、71.20%、72%，环比上周均持平。

缅甸稀土供应再起波澜，何时恢复稀土矿进口尚不明确；且克钦独立军计划对板瓦地区的缅甸矿征收每吨20000元的资源费，将提高部分缅甸稀土矿成本。**稀土**：本周氧化镨钕、氧化镝、氧化铽价格分别-1.18%、-2.57%、-2.18%，报收42万元/吨、170.5万元/吨、584.5万元/吨。**小金属**：本周镁锭、锑、二氧化锑、钨、钨条、海绵钛、钒、镓价格分别环比上周-1.6%、-0.68%、-2.21%、-1.04%、+0%、+0%、+0%、-3.96%。

**黄金**：短期内震荡回调，中长期仍具配置价值。**铜铝**：部分产品出口退税的取消，短期内加剧内外盘价差，但是不改长期价格向好的趋势。**稀土**：

缅甸矿的供应何时能正常化尚不明朗，且独立军计划对板瓦地区的缅甸矿征收资源费，将推升缅甸矿成本。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、中国宏桥等。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。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。

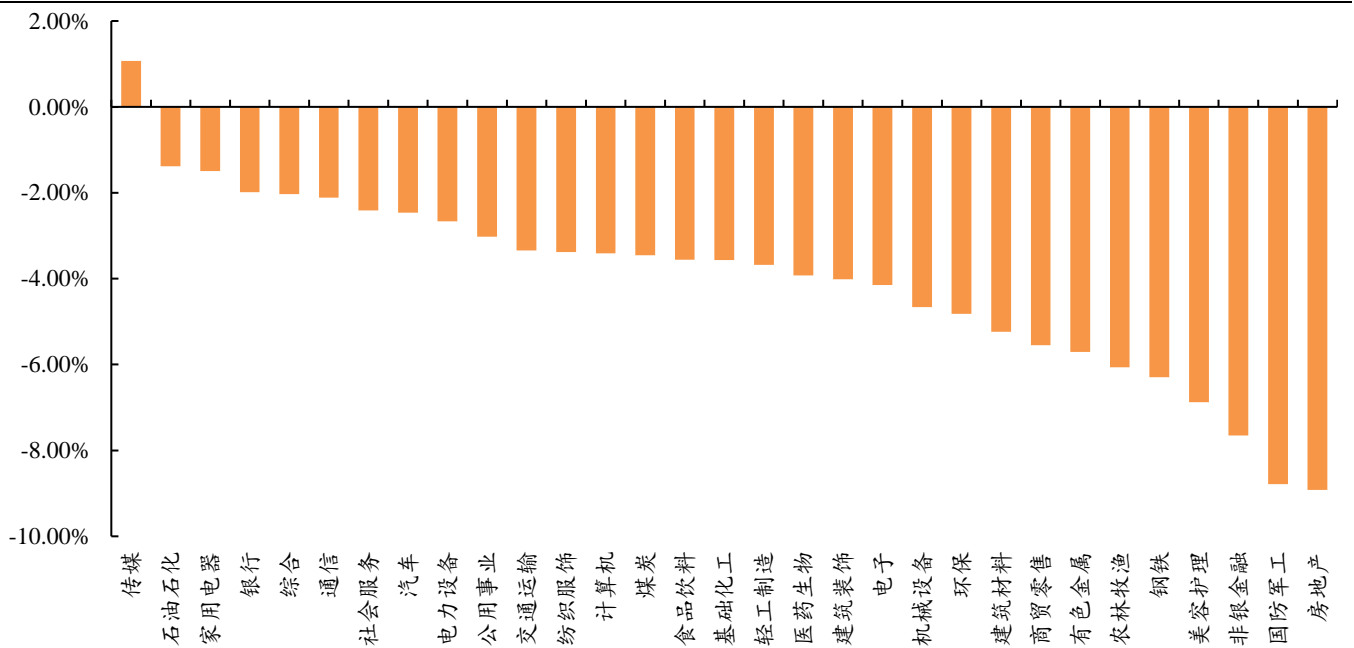
工业金属：紫金矿业、洛阳钼业、金诚信、中国铝业、天山铝业、中国宏桥等。

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 15 日，本周（2024.11.11-2024.11.15）有色金属（申万一级行业）指数环比上周涨跌幅为-5.71%，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+10.28%。

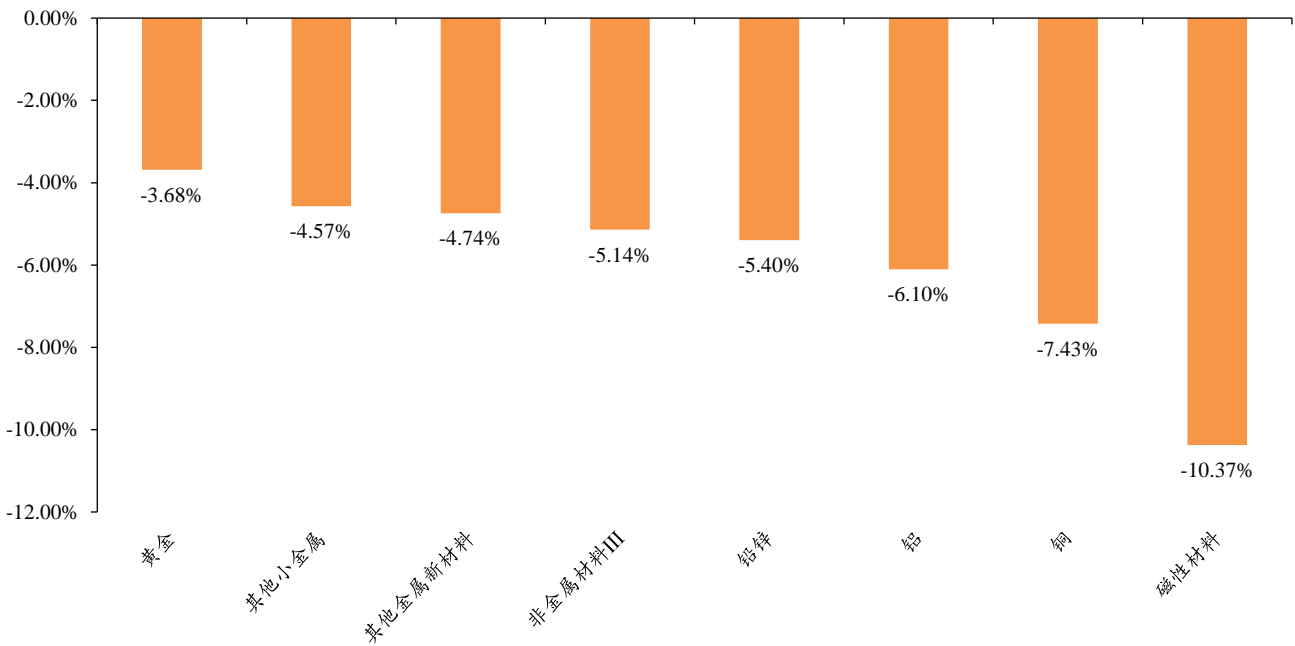
图1:各行业（申万一级行业）指数本周（2024.11.11-2024.11.15）表现排名



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）涨跌情况分别为黄金-3.68%、其他小金属-4.57%、其他金属新材料-4.74%、非金属材料III-5.14%、铅锌-5.4%、铝-6.1%、铜-7.43%、磁性材料-10.37%。

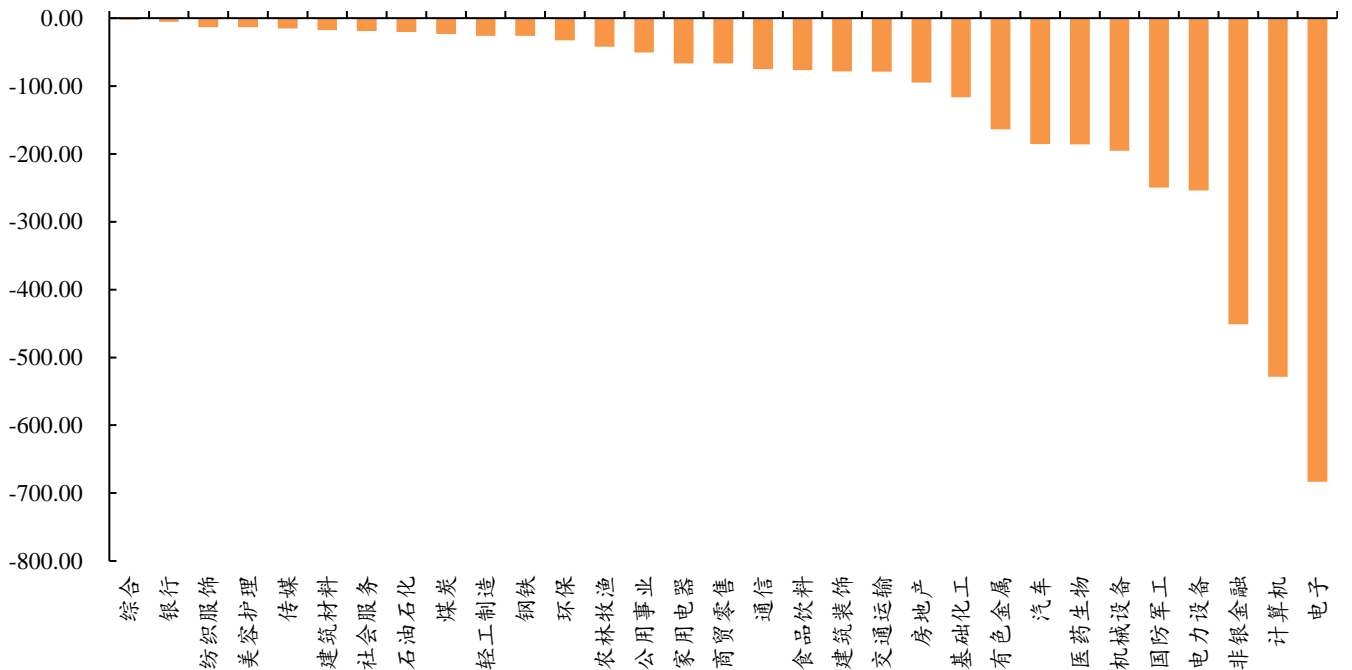
图2:有色金属子板块(申万三级行业)本周(2024.11.11-2024.11.15)涨跌幅



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163.84亿元,在31个申万一级行业中位列第23位。

图3:机构资金本周(2024.11.11-2024.11.15)净流入情况(“+”代表净流入,“-”代表净流出,单位:亿元)



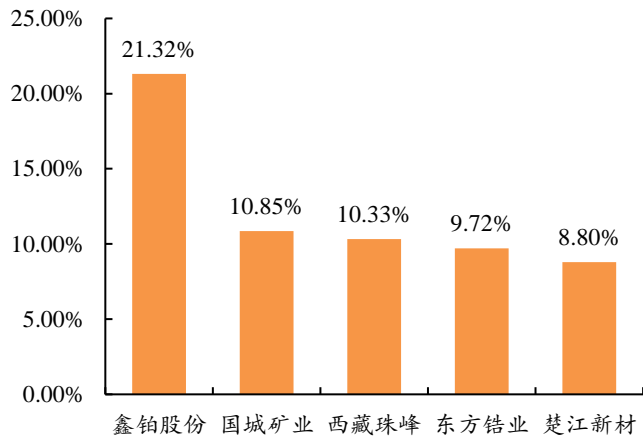
资料来源: iFinD, 甬兴证券研究所

个股表现来看,本周有色金属板块涨幅前五分别为鑫铂股份(+21.32%)、国城矿业(+10.85%)、西藏珠峰(+10.33%)、东方锆业(+9.72%)、楚江新



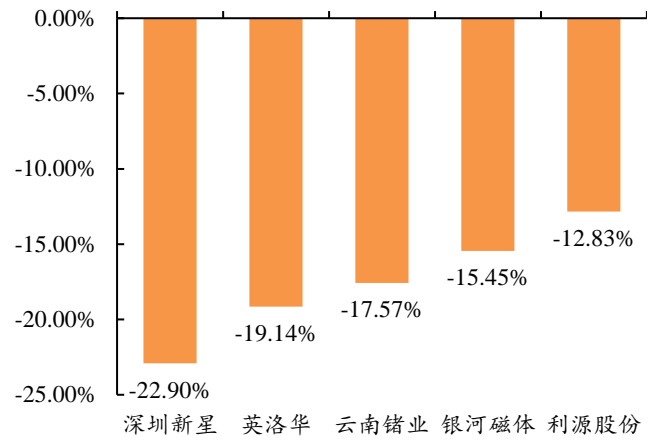
材 (+8.8%); 跌幅前五分别为深圳新星 (-22.9%)、英洛华 (-19.14%)、云南锗业 (-17.57%)、银河磁体 (-15.45%)、利源股份 (-12.83%)。

图4:本周(2024.11.11-2024.11.15)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(2024.11.11-2024.11.15)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

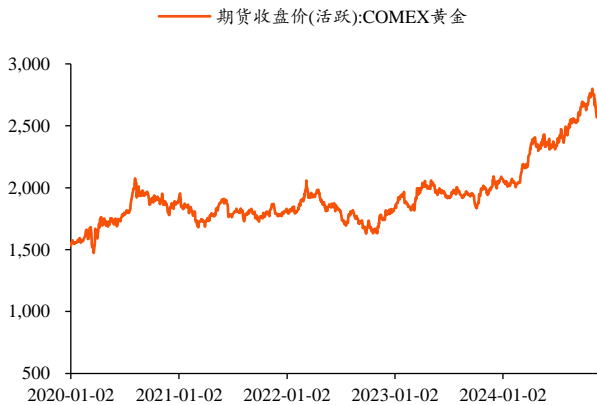
### 3. 价格及库存表现

#### 3.1. 贵金属

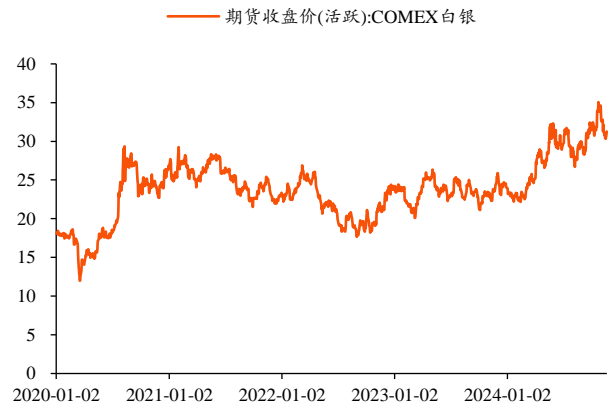
截至 2024 年 11 月 15 日, 本周 COMEX 黄金报收 2567.4 美元/盎司, 环比上周-4.62%, COMEX 白银报收 30.335 美元/盎司, 环比上周-3.47%, 金银比达到 84.63, 环比上周-1.19%。

截至 2024 年 11 月 12 日, COMEX 黄金非商业多头持仓数量达到 316225 张, 环比 2024 年 11 月 5 日减少 20591 张, 跌幅达 6.11%; 非商业多头持仓量占比为 59%, 自 10 月 1 日以来连续 6 周下降。

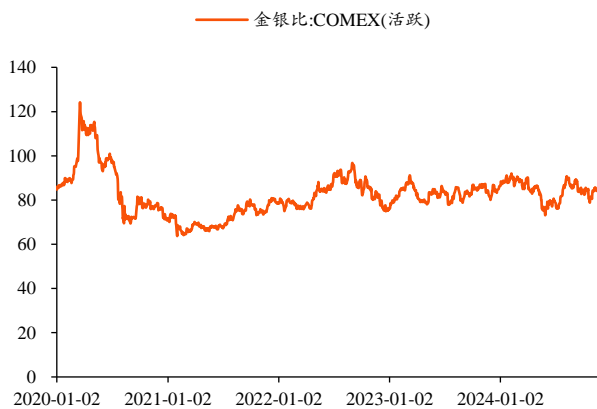
据格隆汇, 当地时间 11 月 14 日, 美联储主席杰罗姆·鲍威尔在达拉斯地区商会参加了一场由主持人主持的讨论, 这是鲍威尔在 11 月 7 日会后新闻发布会后的首次公开讲话。鲍威尔表示“经济未传递出任何需要急于降低利率的信号, 较好的经济状况使我们有能力在做决策时谨慎行事。通胀率正在更接近我们 2% 的长期目标, 但尚未实现, 我们致力于完成这项使命, 在劳动力市场状况大致平衡且通胀预期良好锚定的情况下, 我预计通胀率将继续朝着 2% 的目标下降, 尽管时而会出现颠簸”。鲍威尔此番讲话被市场理解为不需要急于降息, 黄金价格也因此受到压制。我们仍看好黄金的中长期配置价值, 局部冲突前景未明, 全球央行开启降息周期, 美国政府赤字持续上升、美债规模不断创新高, 黄金作为天然货币和避险资产的地位难以被替代。

**图6:本周 COMEX 黄金价格环比上周-4.62% (单位:美元/盎司)**


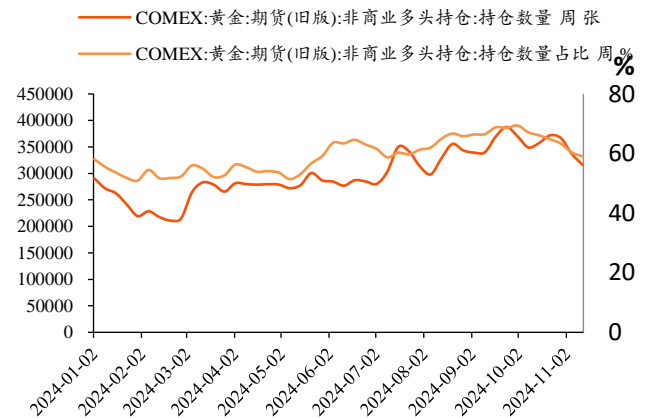
资料来源: iFinD, 甬兴证券研究所

**图7:本周 COMEX 白银价格环比上周-3.47% (单位:美元/盎司)**


资料来源: iFinD, 甬兴证券研究所

**图8:本周金银比环比上周-1.19%, 达 84.63**


资料来源: iFinD, 甬兴证券研究所

**图9:COMEX 黄金非商业多头持仓量及占比**


资料来源: iFinD, 甬兴证券研究所

### 3.2. 工业金属

11月15日,财政部、税务总局发布《关于调整出口退税政策的公告》,取消包括铝材、铜材等产品出口退税,自2024年12月1日起实施。我们认为短期内可能会拉大内外盘价差。从长期视角我们仍然看好铜铝的价格表现:①铜加工费处于近10年来的低位水平、全球铝土矿资源集中度高,供给易受扰动;②新兴领域包括新能源、风电、光伏等为需求带来新的增长潜力。

**铜:**本周伦铜、沪铜分别报收8969美元/吨、73860元/吨,环比上周分别-4.92%、-4.2%。本周LME铜库存、SHFE铜库存分别环比上周去库525吨、去库9197吨,分别变化-0.19%、-6.59%。根据SMM,本周电解铜制杆和电线电缆开工率分别为82.80%、89.37%,环比上涨分别+6.77pct、2.07pct。

**铝:**本周伦铝、沪铝分别报收2663.5美元/吨、20800元/吨,环比上周分别+1.39%、-4.1%。本周LME铝库存、SHFE铝库存分别环比上周去库12950吨、去库35713吨,分别变化-1.77%、-13.26%。根据SMM,本周铝型材、铝线缆和铝板带开工率分别为49.50%、71.20%、72%,环比上周均

请务必阅读报告正文后各项声明



持平。

铅：本周伦铅、沪铅分别报收 1951 美元/吨、16760 元/吨，环比上周分别-3.58%、-0.77%。本周 LME 铅库存、SHFE 铅库存分别环比上周去库 3000 吨、累库 7045 吨，分别变化-1.59%、+10.63%。

锌：本周伦锌、沪锌分别报收 2951.5 美元/吨、24640 元/吨，环比上周分别-1.09%、-1.54%。本周 LME 锌库存、SHFE 锌库存分别环比上周累库 3225 吨、累库 17996 吨，分别变化+1.32%、+24.77%。

锡：本周伦锡、沪锡分别报收 28528 美元/吨、243530 元/吨，环比上周分别-10.22%、-6.61%。本周 LME 锡库存、SHFE 锡库存分别环比上周累库 390 吨、去库 86 吨，分别变化+8.63%、-0.96%。

镍：本周伦镍、沪镍分别报收 15475 美元/吨、123140 元/吨，环比上周分别-5.12%、-4.97%。本周 LME 镍库存、SHFE 镍库存分别环比上周累库 4098 吨、去库 744 吨，分别变化+2.73%、-2.38%。

**表1:本周内外盘金属价格表现**

证券代码	证券简称	单位	本周价格	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	8969	-4.92%	-6.05%	4.75%
AH.LME	LME 铝	美元/吨	2663.5	1.39%	1.43%	11.56%
PB.LME	LME 铅	美元/吨	1951	-3.58%	-4.22%	-5.61%
ZS.LME	LME 锌	美元/吨	2951.5	-1.09%	-2.83%	10.88%
SN.LME	LME 锡	美元/吨	28528	-10.22%	-9.07%	12.76%
NI.LME	LME 镍	美元/吨	15475	-5.12%	-1.65%	-6.89%
CU.SHF	SHFE 铜	元/吨	73860	-4.20%	-3.50%	7.17%
AL.SHF	SHFE 铝	元/吨	20800	-4.10%	0.43%	6.64%
PB.SHF	SHFE 铅	元/吨	16760	-0.77%	0.84%	5.57%
ZN.SHF	SHFE 锌	元/吨	24640	-1.54%	-2.51%	14.37%
SN.SHF	SHFE 锡	元/吨	243530	-6.61%	-4.67%	14.82%
NI.SHF	SHFE 镍	元/吨	123140	-4.97%	-0.57%	-1.65%

资料来源：iFinD，甬兴证券研究所

表2:本周内外盘金属库存情况

证券代码	证券简称	单位	本周库存	上周库存变化	上月末库存变化	去年末库存变化
CA.LME	LME 铜	万吨	27.19	-0.19%	-1.24%	62.51%
AH.LME	LME 铝	万吨	71.90	-1.77%	-3.00%	30.94%
PB.LME	LME 铅	万吨	18.52	-1.59%	-1.76%	36.50%
ZS.LME	LME 锌	万吨	24.85	1.32%	3.00%	10.51%
SN.LME	LME 锡	万吨	0.49	8.63%	6.28%	-36.11%
NI.LME	LME 镍	万吨	15.44	2.73%	5.67%	141.09%
CU.SHF	SHFE 铜	万吨	13.05	-6.59%	-20.00%	322.15%
AL.SHF	SHFE 铝	万吨	23.37	-13.26%	-17.51%	135.97%
PB.SHF	SHFE 铅	万吨	7.33	10.63%	32.14%	38.69%
ZN.SHF	SHFE 锌	万吨	9.07	24.77%	16.09%	327.34%
SN.SHF	SHFE 锡	万吨	0.89	-0.96%	2.92%	40.07%
NI.SHF	SHFE 镍	万吨	3.05	-2.38%	8.80%	121.37%

资料来源: iFinD, 甬兴证券研究所

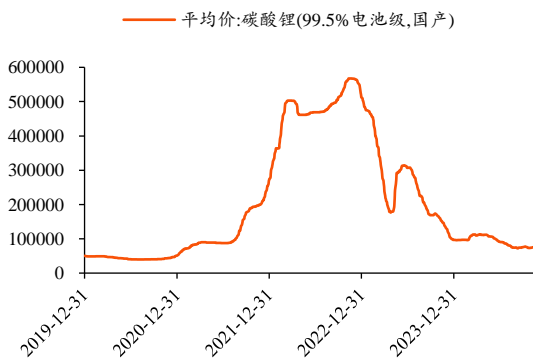
### 3.3. 能源金属

锂: 碳酸锂(99.5%电池级, 国产)、氢氧化锂(56.50%, 国产)、锂精矿(Li<sub>2</sub>O:5.5%-6%:进口)价格分别环比上周+4.38%、+0.44%、+7.75%, 达78700元/吨、67195元/吨、765美元/吨。

钴: 电解钴价格环比上周上涨0.56%至17.85万元/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+0.37%、+0.44%, 分别为2.715万元/吨、11.35万元/吨。

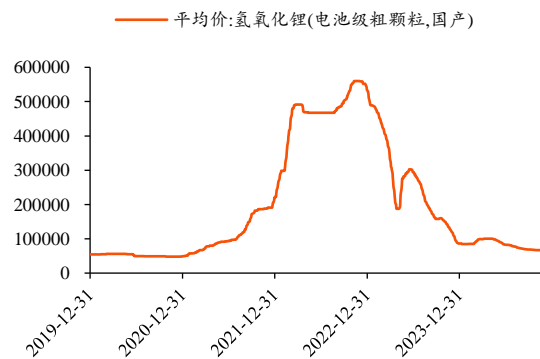
镍: 本周电池级硫酸镍(≥22%)价格、MHP折扣系数(折扣系数:MHP(NI≥34%, CO≥2%):中国主港)则分别环比上周持平、持平, 分别为27750元/吨、80.5%。

图10:本周电池级碳酸锂价格环比上周+4.38%(单位:元/吨)



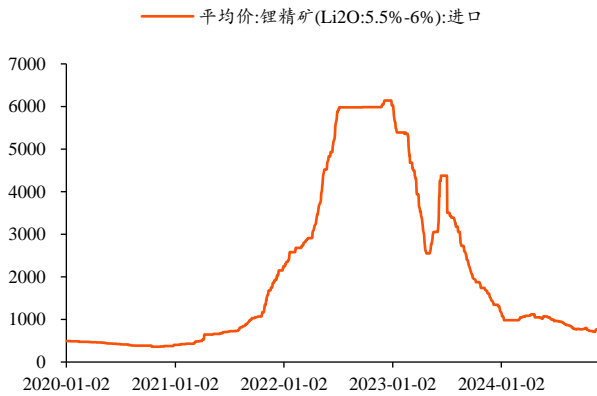
资料来源: iFinD, 甬兴证券研究所

图11:本周氢氧化锂价格环比上周+0.44%(单位:元/吨)



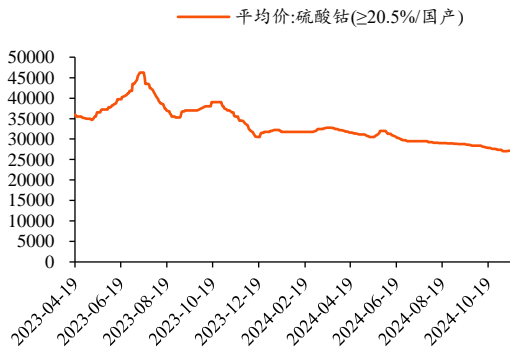
资料来源: iFinD, 甬兴证券研究所

图12:本周进口锂精矿价格环比上周+7.75% (单位:美元/吨)



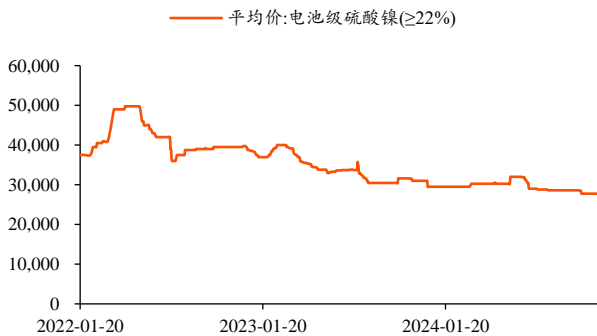
资料来源: iFinD, 甬兴证券研究所

图14:本周硫酸钴价格环比上周+0.37% (单位:元/吨)



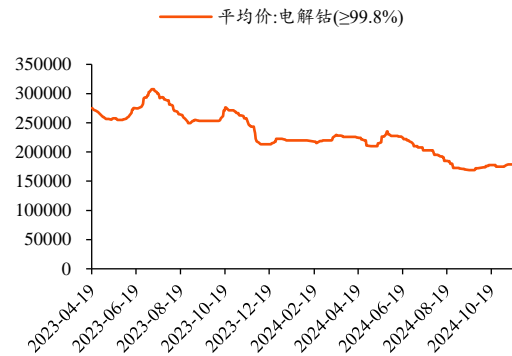
资料来源: iFinD, 甬兴证券研究所

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13:本周电解钴价格环比上周+0.56% (单位:元/吨)



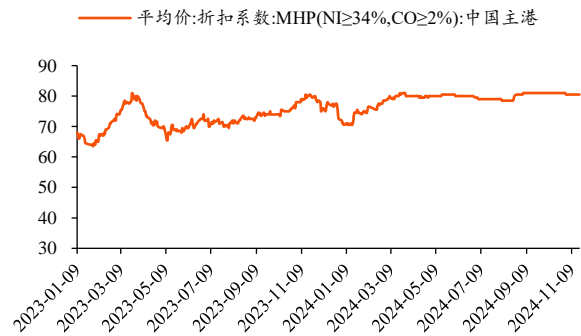
资料来源: iFinD, 甬兴证券研究所

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:%)

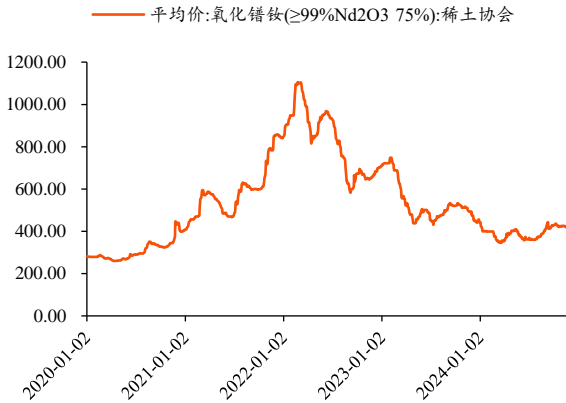


资料来源: iFinD, 甬兴证券研究所

### 3.4. 小金属及新材料

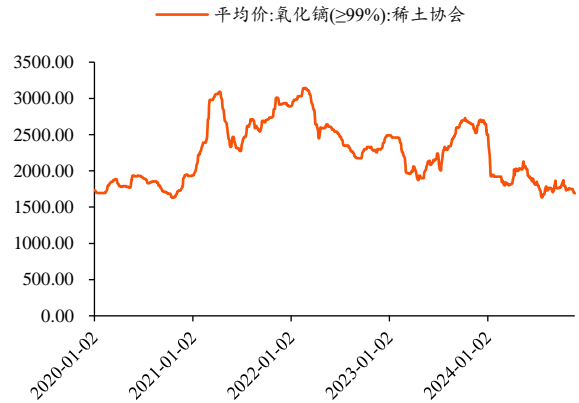
稀土:本周氧化镨钕、氧化镝、氧化铽价格分别-1.18%、-2.57%、-2.18%,报收 42 万元/吨、170.5 万元/吨、584.5 万元/吨。小金属:本周镁锭、锑、二氧化锑、钼、钨条、海绵钛、钒、镓价格分别环比上周-1.6%、-0.68%、-2.21%、-1.04%、+0%、+0%、+0%、-3.96%。

图18:本周氧化镨钕价格环比上周-1.18% (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-2.57% (单位:元/千克)



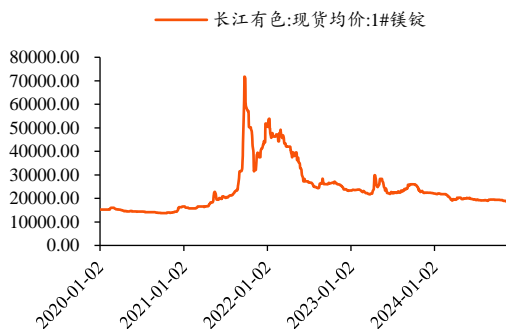
资料来源: iFinD, 甬兴证券研究所

图20:本周氧化铽价格环比上周-2.18% (单位:元/千克)



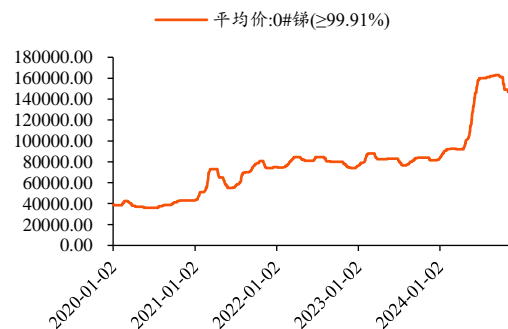
资料来源: iFinD, 甬兴证券研究所

图21:本周镁锭价格环比上周-1.60% (单位:元/吨)

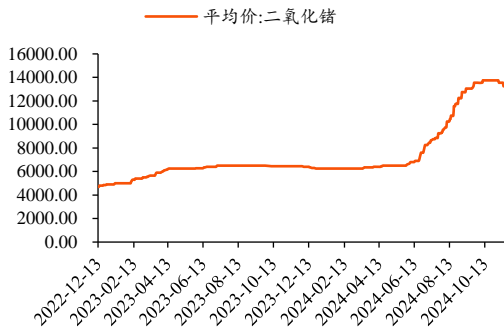


资料来源: iFinD, 甬兴证券研究所

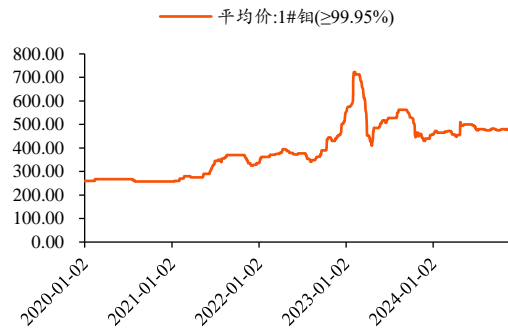
图22:本周镱价格环比上周-0.68% (单位:元/吨)



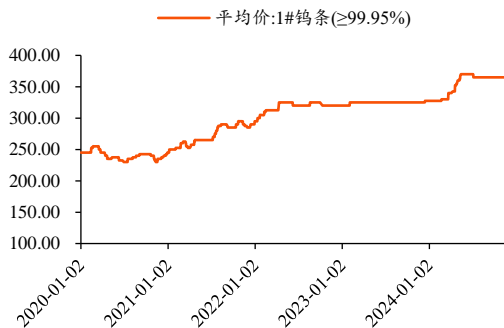
资料来源: iFinD, 甬兴证券研究所

**图23:本周氧化锆价格环比上周-2.21% (单位:元/千克)**


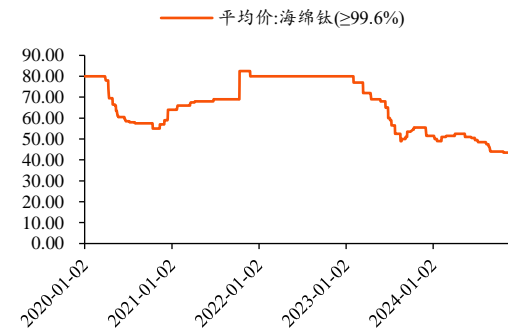
资料来源: iFinD, 甬兴证券研究所

**图24:本周钼价格环比上周-1.04% (单位:元/千克)**


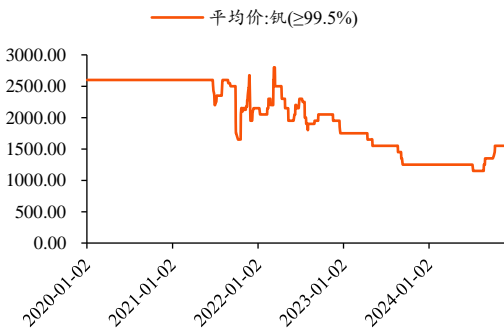
资料来源: iFinD, 甬兴证券研究所

**图25:本周钨条价格环比上周持平 (单位:元/千克)**


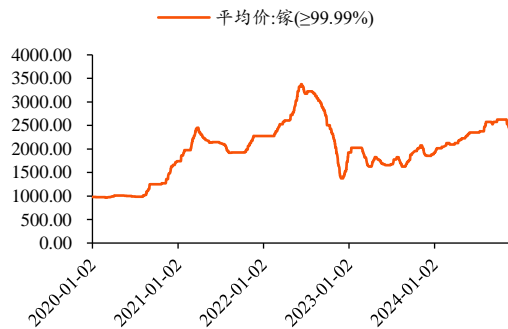
资料来源: iFinD, 甬兴证券研究所

**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-3.96% (单位:元/千克)**


资料来源: iFinD, 甬兴证券研究所

## 4. 一周重要新闻 (2024.11.11-2024.11.17)

【10月末M2、M1增速双回升，货币政策宽松助力经济企稳】近日，中国人民银行发布了最新的金融数据，揭示了国内货币环境与经济活动的最新动向。数据显示，截至10月末，广义货币(M2)余额同比增长7.5%，较上月末回升0.7个百分点；狭义货币(M1)余额同比下降6.1%，但降幅较上月末收窄了1.3个百分点，且在连续6个月负增长后首次出现回升迹象。这一系列数据表明，国内货币环境保持适度宽松，为经济活动的企稳向

请务必阅读报告正文后各项声明

好提供了有力支撑。(长江有色金属网)

**【紫金矿业：哥伦比亚武里蒂卡金矿损失资源数量尚需核实，矿山安全仍然可控】**香港万得通讯社报道，紫金矿业发布《关于外媒就哥伦比亚武里蒂卡金矿报道的情况说明》。紫金矿业集团股份有限公司（下称“公司”）于今日关注到国内部分媒体和自媒体平台转译外媒有关公司控股的 Continental Gold Inc.（下称“大陆黄金”）旗下武里蒂卡金矿遭受非法采矿情况的相关报道，现就有关事宜说明如下：

武里蒂卡金矿周边长期存在非法采矿活动。2020年3月公司完成收购后，大陆黄金即与哥伦比亚政府有关部门签署了安全保卫协议，以保障矿山安全。2022年下半年以来，由于现场执法和警力不足，非法采矿事件大幅增加。

在此期间，大陆黄金持续向哥伦比亚国防部及国家和地方军警通报矿区情况，积极寻求协助，并通过各种渠道谴责非法采矿行为；同时，针对哥伦比亚政府未能根据其国际条约义务为项目提供全面的安全保护事宜，向世界银行国际投资争端解决中心（ICSID）提出了仲裁请求。

由于历史原因以及现场条件制约，武里蒂卡金矿被非法采矿组织控制和盗采了浅部部分高品位矿体，给大陆黄金带来了一定的损失，损失的资源确切数量尚需核实。公司及大陆黄金坚持与非法采矿活动作斗争，在当地军警、安保人员及项目员工的共同努力之下，矿山虽然受到非法采矿的影响，但安全仍然处于可控状态，黄金产量持续上升。经统计，大陆黄金2021-2023年产金分别为6.1吨、7.7吨、8.3吨，2024年截至三季度末已产金7.5吨，完成全年8.6吨产量计划的87%，在目前高金价背景下，企业生产取得了良好的经营业绩。(wind)

## 5. 一周重要公司公告（2024.11.11-2024.11.17）

**【天山铝业】**公司发布关于境外孙公司收购 PT Inti Tambang Makmur 100%股份暨铝土矿投资的进展公告。公司拟通过注册于新加坡的全资孙公司“SgCo1”、“SgCo2”，以自有资金购买 LATIPNG 先生、IRRYANTO 先生合计持有的 PT Inti Tambang Makmur（ITM 公司）100%股份，从而间接取得 PT Persada Pratama Cemerlang、PT Persada Buana Gemilang 及 PT Paloan Maju Abadi 三家矿业子公司的全部已发行 B 类股份，该等矿业子公司在印度尼西亚各拥有一个铝土矿的采矿权。

## 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

<b>股票投资评级：</b>	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
<b>行业投资评级：</b>	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。