

## 美国经济数据趋弱加剧衰退担忧，工业金属价格承压

### ——有色行业周报（2024.7.29-2024.8.02）

#### ■ 核心要点

##### 1、贵金属

美国7月非农及失业率数据走弱，引发对美国经济衰退的担忧加剧，美联储降息预期增强、国际政治冲突迭起，进一步驱动市场对冲风险的交易，中长期仍坚定看好金价走势。美国7月数据不理想：非农就业人口增长11.4万人，远不及预期；失业率为4.3%，超过预期的4.1%；ISM制造业PMI指数为46.8，跌至年初以来最低水平。这将加剧人们对就业前景及经济衰退的担忧。市场对美联储降息预期不断强化，由9月预期降息25BP提升至50BP。7月31日，哈马斯领导人哈尼亚在德黑兰遇袭身亡，为当前已经混乱的国际局势更添一份阴霾。政治冲突迭起，或将进一步驱动市场对冲地缘冲突风险的交易，金价预计将高位震荡，中长期维度看实际利率下行仍是金价向好的核心动力，坚定看好后续金价及相关标的表现。

##### 2、工业金属

美国经济数据走弱，交易衰退，工业金属价格承压。上周铜、铝价格向下窄幅波动，铜、铝库存水平均处于高位，目前难言企稳反弹，仍需观察去库情况。7月30日召开中共中央政治局会议，会议强调将坚定完成全年经济发展目标，传递出逆周期调节、提振消费等积极信号。叠加此前提出的“设备更新+以旧换新”政策，需求面将获较强支撑。**铜方面**：本周铜价窄幅震荡。而必和必拓的埃斯孔迪铜矿或面临罢工干扰，若谈判不顺利，对铜矿供给将造成影响。**铝方面**：本周基本面来看供应预增，需求偏淡，但宏观面偏暖，本周期铝跌幅较上周收窄。展望后市，随着上述以旧换新政策推出及后续落地，叠加地产政策，有望推动需求端转好，看好中长期维度铝价表现。

##### 3、小金属及新材料

**小金属**：推荐关注因价格上涨，驱动行业及公司盈利改善带来的投资机会。**稀土**：周内稀土产品价格涨幅加大，市场现货流通增加，成交好转，对价格上涨有所支撑，市场整体氛围较前期好转。**锑**：本周国内锑市场价格依旧坚挺，部分氧化锑的价格重心上行。**锆**：近期国内锆市场的价格依旧表现不断上涨，在供应环节和消费端，以及投机资金共同推动下，锆锭及二氧化锆的价格强势上行。

#### ■ 投资建议

美国经济趋弱、美联储降息预期增强及国际冲突迭起，短期内贵金属高位震荡，长期坚定看好，金价有望创新高。工业金属铜铝因交易衰退、库存高企，短期内价格承压，需观察去库情况。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、云南锆业、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、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。

## 红土创新基金

HONG TU CHUANG XIN JI JIN

### 增持(维持)

行业： 有色金属

日期： 2024年08月15日

分析师： 张硕

大连红土创新创业投资管理有限公司

分析师： 李海永

吉林创新创业投资管理有限公司

#### 近一年行业与沪深300比较



资料来源：Wind，红土基金会

#### 相关报告：

《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

《加速高成本高能耗产能出清，优化产业结构》

——2024年08月07日

《褐皮书显示美国经济放缓将持续，金属价格高位震荡》

——2024年07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 (2024.07.29-2024.08.04)	14
5. 一周重要公司公告 (2024.07.29-2024.08.04)	15
6. 风险提示	15

## 图目录

图 1: 各行业 (申万一级行业) 指数本周 (2024.7.29-2024.8.2) 表现排名	5
图 2: 有色金属子板块 (申万二级行业) 本周 (2024.7.29-2024.8.2) 涨跌幅	6
图 3: 机构资金本周 (2024.7.29-2024.8.2) 净流入情况 (“+”代表净流入, “-”代表净流出, 单位: 亿元)	6
图 4: 本周 (2024.7.29-2024.8.2) 有色金属板块 (申万一级行业) 个股涨幅前五	7
图 5: 本周 (2024.7.29-2024.8.2) 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+1.92% (单位: 美元/盎司)	8
图 7: 本周 COMEX 白银价格环比上周+1.39% (单位: 美元/盎司)	8
图 8: 本周金银比指标环比上周+0.53%, 达 85.88	8
图 9: 截至 2024 年 7 月 30 日, COMEX 黄金非商业净多头持仓数量达到 246601 张, 环比 2024 年 7 月 23 日减少 26473 张, 跌幅达 9.69%	8
图 10: 本周电池级碳酸锂价格环比上周-4.72% (单位: 元/吨)	11
图 11: 本周氢氧化锂价格环比上周-1.90% (单位: 元/吨)	11
图 12: 本周进口锂精矿价格环比上周-3.25% (单位: 美元/吨)	11
图 13: 本周电解钴价格环比上周-3.94% (单位: 元/吨)	11
图 14: 本周硫酸钴价格环比上周-0.85% (单位: 元/吨)	11
图 15: 本周四氧化三钴价格环比上周-1.21% (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+2.75% (单位: 元/千克)	13
图 19: 本周氧化镱价格环比上周+4.48% (单位: 元/千克)	13
图 20: 本周氧化铽价格环比上周+4.55% (单位: 元/千克)	13
图 21: 本周氧化铈价格环比上周持平 (单位: 元/千克)	13
图 22: 本周镱价格环比上周持平 (单位: 元/吨)	13
图 23: 本周铈价格环比上周+0.63% (单位: 元/吨)	13
图 24: 本周二氧化锆价格环比上周+3.24% (单位: 元/千克)	14
图 25: 本周钼价格环比上周-0.52% (单位: 元/千克)	14
图 26: 本周钨条价格环比上周持平 (单位: 元/千克)	14
图 27: 本周海绵钛价格环比上周持平 (单位: 元/千克)	14
图 28: 本周钒价格环比上周持平 (单位: 元/千克)	14
图 29: 本周镓价格环比上周+4.21% (单位: 元/千克)	14

## 表目录

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

表 2: 内外盘金属库存本周情况.....10

内部传阅，严禁复制

## 1. 核心观点及投资建议

**贵金属方面：**美国 7 月非农及失业率数据走弱，引发对美国经济衰退的担忧加剧，美联储降息预期增强、国际政治冲突迭起，进一步驱动市场对冲风险的交易，中长期仍坚定看好金价走势。美国 7 月数据不理想：非农就业人口增长 11.4 万人，远不及预期；失业率为 4.3%，超过预期的 4.1%；ISM 制造业 PMI 指数为 46.8，跌至年初以来最低水平。这将加剧人们对就业前景及经济衰退的担忧。市场对美联储降息预期不断强化，由 9 月预期降息 25BP 提升至 50BP。7 月 31 日，哈马斯领导人哈尼亚在德黑兰遇袭身亡，为当前已经混乱的国际局势更添一份阴霾。政治冲突迭起，或将进一步驱动市场对冲地缘冲突风险的交易，金价预计将高位震荡，中长期维度看实际利率下行仍是金价向好的核心动力，坚定看好后续金价及相关标的表现。

**美国经济数据走弱，交易衰退，工业金属价格承压。**上周铜、铝价格向下窄幅波动，铜、铝库存水平均处于高位，目前难言企稳反弹，仍需观察去库情况。7 月 30 日召开中共中央政治局会议，会议强调将坚定完成全年经济发展目标，传递出逆周期调节、提振消费等积极信号。叠加此前提出的“设备更新+以旧换新”政策，需求面将获较强支撑。

**铜方面：**本周铜价窄幅震荡。而必和必拓的埃斯孔迪达铜矿或面临罢工干扰，若谈判不顺利，对铜矿供给将造成影响。

**铝方面：**本周基本面来看供应预增，需求偏淡，但宏观面偏暖，本周期铝跌幅较上周收窄。展望后市，随着上述以旧换新政策推出及后续落地，叠加地产政策，有望推动需求端转好，看好中长期维度铝价表现。

**小金属：**推荐关注因价格上涨，驱动行业及公司盈利改善带来的投资机会。**稀土：**周内稀土产品价格涨幅加大，市场现货流通增加，成交好转，对价格上涨有所支撑，市场整体氛围较前期好转。**铋：**本周国内铋市场价格依旧坚挺，部分氧化铋的价格重心上移。**锗：**近期国内锗市场的价格依旧表现不断上涨，在供应环节和消费端，以及投机资金的共同推动下，锗锭及二氧化锗的价格强势上行。

我们认为，美国经济趋弱、美联储降息预期增强及国际冲突迭起，短期内贵金属高位震荡，长期坚定看好，金价有望创新高。工业金属铜铝因交易衰退、库存高企（位于 2022 年 7 月以来高位），短期内价格承压，需观察去库情况。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。

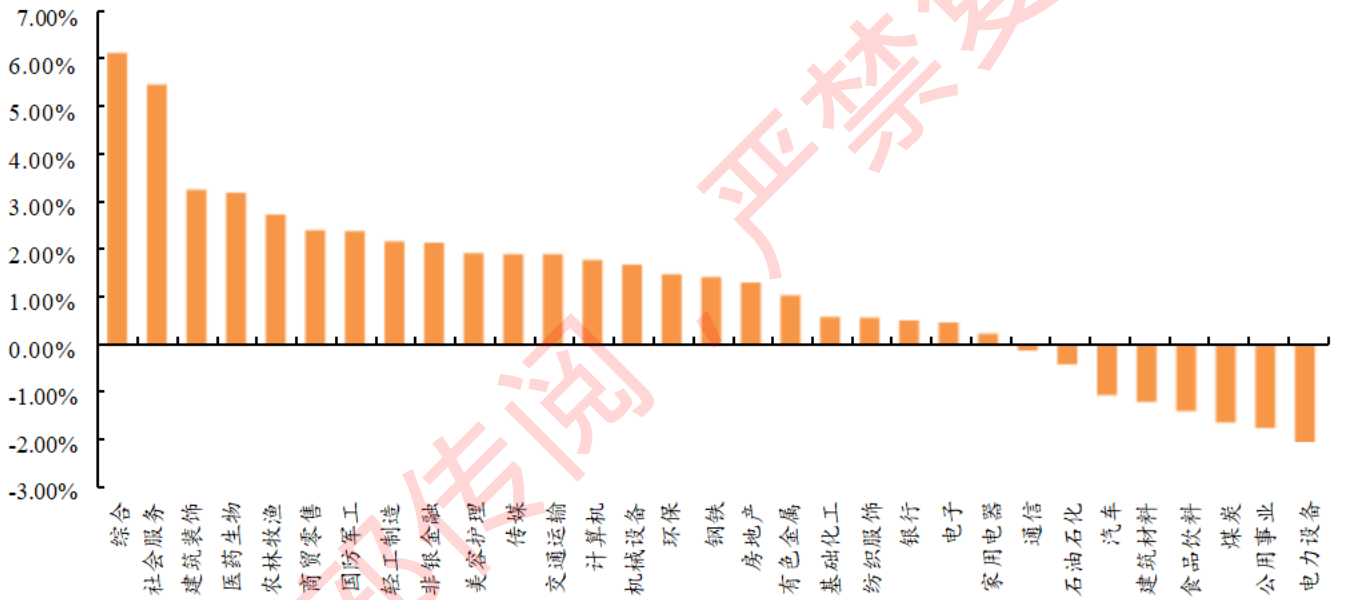
**小金属及新材料：**湖南黄金、华钰矿业、云南锗业、驰宏锌锗、中钨高新、厦门钨业等。

**稀土&磁材：**中国稀土、北方稀土、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8月2日，本周（2024.7.29-2024.8.2）有色金属（申万一级行业）指数环比上周涨跌幅为1.05%，在申万31个一级行业中位列第18位，2024年年初以来总体涨跌幅为-2.97%。

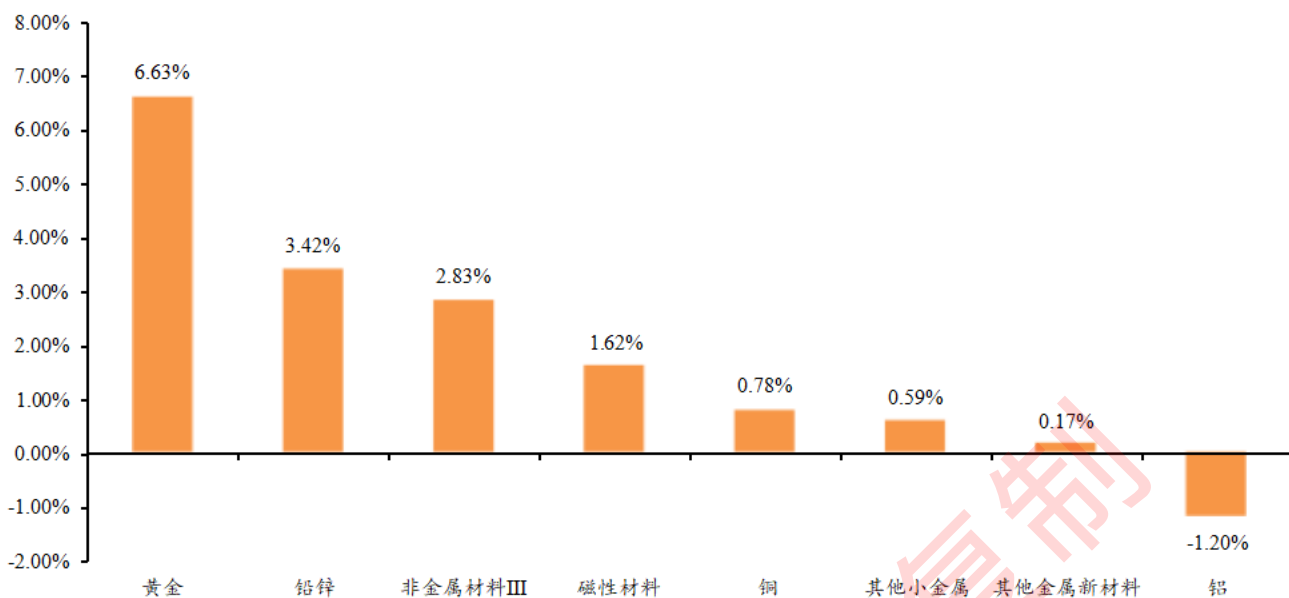
图1:各行业（申万一级行业）指数本周（2024.7.29-2024.8.2）表现排名



资料来源: iFinD, 红土基金

本周有色金属子板块（申万二级行业）涨跌情况分别为黄金 6.63%、铅 3.42%、非金属材料Ⅲ 2.83%、磁性材料 1.62%、铜 0.78%、其他小金属 0.59%、其他金属新材料 0.17%、铝-1.2%。

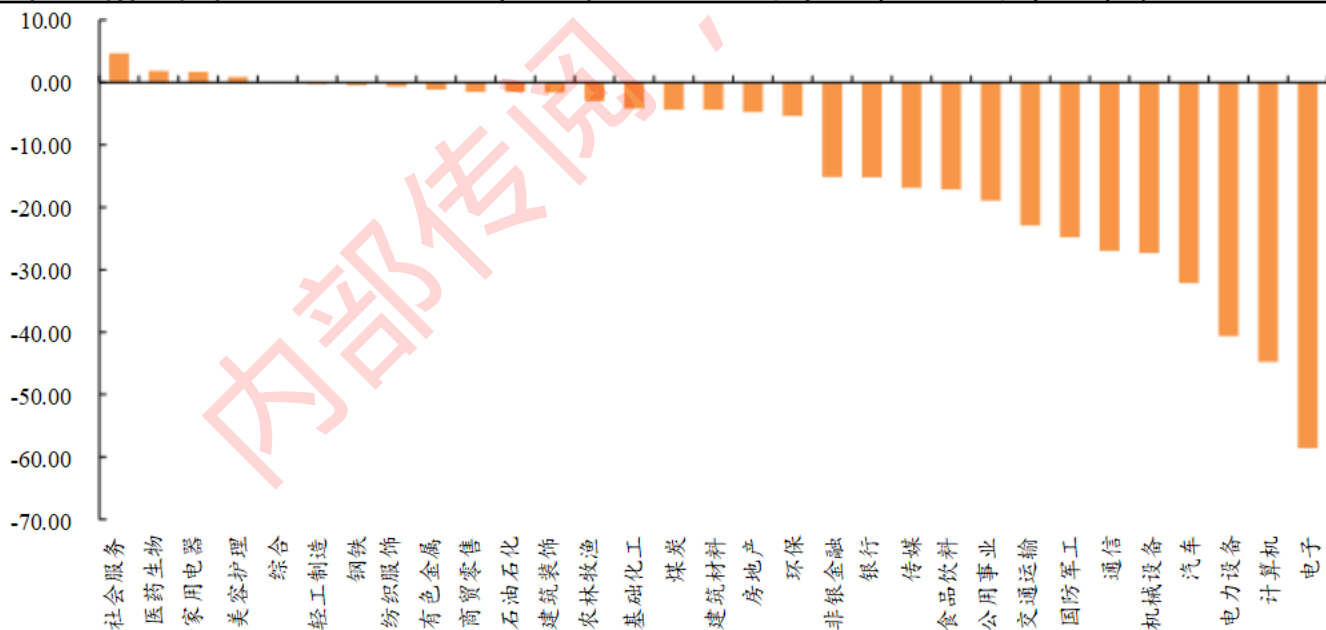
图2:有色金属子板块（申万二级行业）本周（2024.7.29-2024.8.2）涨跌幅



资料来源: iFimD, 红土基金会

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 21.43 亿元, 在 31 个申万一级行业中位列第 18 位。

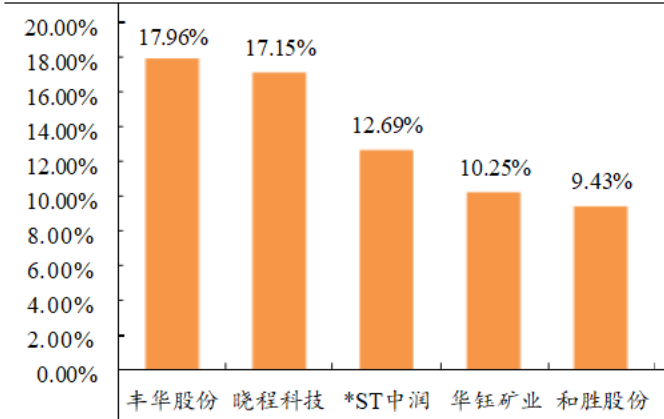
图3:机构资金本周（2024.7.29-2024.8.2）净流入情况（“+”代表净流入，“-”代表净流出，单位：亿元）



资料来源: iFimD, 红土基金会

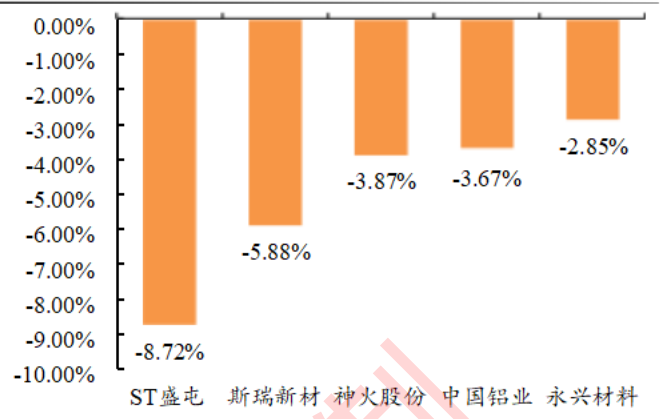
个股表现来看, 本周有色金属板块涨幅前五分别为丰华股份 (+17.96%)、晓程科技 (+17.15%)、\*ST 中润 (+12.69%)、华钰矿业 (+10.25%)、和胜股份 (+9.43%); 跌幅前五分别为 ST 盛屯 (-8.72%)、斯瑞新材 (-5.88%)、神火股份 (-3.87%)、中国铝业 (-3.67%)、永兴材料 (-2.85%)。

图4:本周(2024.7.29-2024.8.2)有色金属板块(申万一级行业)个股涨幅前五



资料来源: iFinD, 红土基金会

图5:本周(2024.7.29-2024.8.2)有色金属板块(申万一级行业)个股跌幅前五



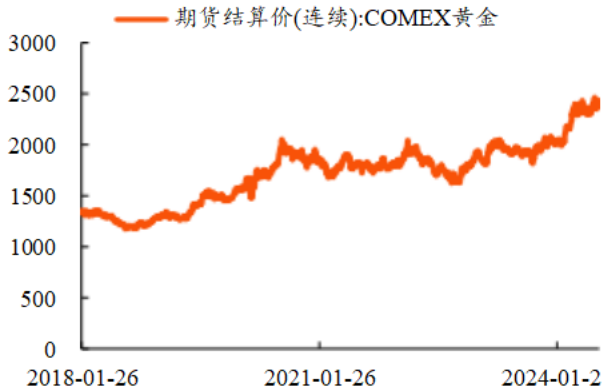
资料来源: iFinD, 红土基金会

### 3. 价格及库存表现

#### 3.1. 贵金属

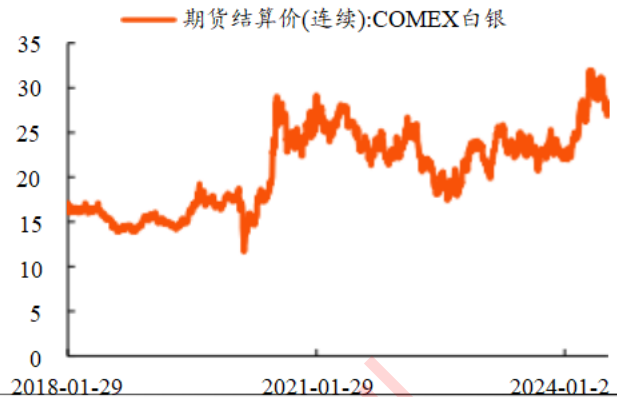
行情方面,截至2024年8月2日,本周COMEX黄金报收2425.7美元/盎司,环比上周+1.92%,COMEX白银报收28.246美元/盎司,环比上周+1.39%,金银比达到85.88,环比上周+0.53%。截至2024年8月6日,COMEX黄金非商业净多头持仓数量达到238749张,环比2024年7月30日减少7852张,跌幅达-3.18%。**基本面方面**,根据每日经济新闻,本周美国发布7月非农就业数据及7月失业率。数据显示美国7月非农就业人口增长11.4万人,为2020年12月以来最低纪录,远不及预期的17.5万人。美国7月失业率较前月上升0.2个百分点至4.3%,创下2021年10月以来最高纪录,超过预期4.1%。这可能加剧人们对就业市场恶化的担忧,并可能使经济陷入衰退。降息概率看,CME FedWatch Tools数据显示2024年8月2日美联储9月降息25BP/50BP概率分别为26.0%/74.0%,环比上周分别变化-62.17pct/+62.54pct,市场由预期9月降息25BP提升至50BP。根据新华网,7月31日,哈马斯领导人哈尼亚在德黑兰遇袭身亡,为当前已经混乱的国际局势更添一份阴霾。综上所述,政治冲突迭起,或将进一步驱动物市场对地缘冲突风险的交易,金价预计将高位震荡,中长期维度看实际利率下行仍是金价向好的核心动力,坚定看好后续金价及相关标的表现。

图6:本周COMEX黄金价格环比上周+1.92% (单位:美元/盎司)



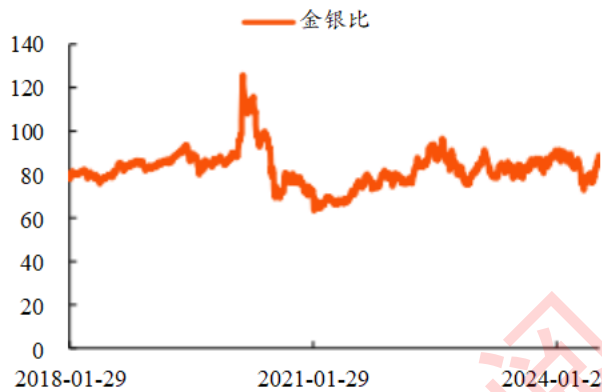
资料来源: iFinD, 红土基金会

图7:本周COMEX白银价格环比上周+1.39% (单位:美元/盎司)



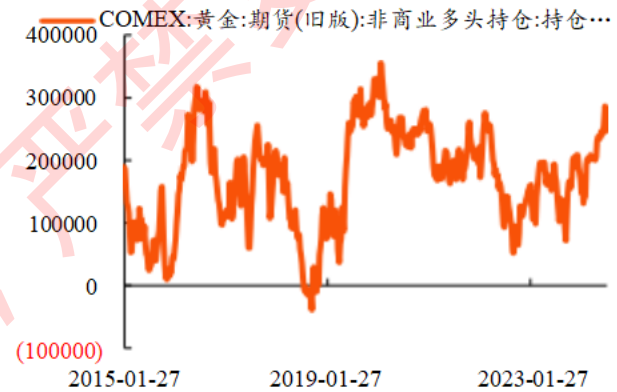
资料来源: iFinD, 红土基金会

图8:本周金银比指标环比上周+0.53%, 达 85.88



资料来源: iFinD, 红土基金会

图9:截至2024年7月30日,COMEX黄金非商业净多头持仓数量达到246601张,环比2024年7月23日减少26473张,跌幅达9.69%



资料来源: iFinD, 红土基金会

### 3.2. 工业金属

截至2024年8月2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-0.46%、-0.65%、-1.53%、+0.73%、+2.69%、+3.89%。内盘来看,本周沪铜、沪铝、沪铅、沪锌、沪锡、沪镍价格分别环比-0.22%、+0.05%、-2.53%、+0.77%、+0.63%、+3.45%。基本面方面,本周铜、铝价格向下窄幅波动,铜、铝库存水平平均处于高位(位于2022年7月以来高位),目前难言企稳反弹,仍需观察去库情况。根据人民网,中共中央政治局7月30日召开会议,分析研究当前经济形势,部署下半年经济工作。会议强调,下半年改革发展稳定任务很重,要全面贯彻落实党的二十大和二十届二中、三中全会精神,坚持稳中求进工作总基调,完整、准确、全面贯彻新发展理念,加快构建新发展格局,因地制宜发展新质生产力,着力推动高质量发展,围绕推进中国式现代化进一步全面深化改革,加大宏观调控力度,深化创新驱动发展,深入挖掘内需潜力,不断增强新动能新优势,增强经营主体活力,稳定市场预期,增强社会信心,增强经济持续回升向好态势,切实保障和改善民生,保持社



会稳定，坚定不移完成全年经济社会发展目标任务。我们认为，政治局会议强调了将坚定完成全年经济发展目标，这也传递出逆周期调节、提振消费等积极信号，叠加此前提出的“设备更新+以旧换新”政策，需求面将获较强支撑，看好下半年内需带动下金属表现向好。

**铜方面：**本周伦铜、沪铜分别报收 8977 美元/吨、73940 元/吨，环比上周分别-0.46%、-0.22%。根据 SMM，本周宏观事件多空交织，叠加国内铜库存继续去库和 LME 铜库存整体继续累库，使得铜价出现窄幅波动。而根据财联社，必和必拓旗下位于智利的埃斯孔迪达铜矿是全球最大的铜矿。该铜矿的工会周四发声明称，埃斯孔迪达的工人拒绝了一项新的集体劳动合同。目前，谈判进程将进入最后的调解阶段。根据智利法律，现在劳资双方当中的任何一方都可以要求政府进行为期五天的调解，如果双方同意，还可以再延长五天，以避免罢工。若谈判不及预期，预计该铜矿产出预计将受到干扰，对铜价将继续形成支撑。后续国内政策（如以旧换新政策落地、地产政策落地等）有望拉动终端向好，带动铜需求上行，叠加降息利好，铜价有望在中长期维度延续震荡上行走势。

**铝方面：**本周伦铝、沪铝分别报收 2214.5 美元/吨、19210 元/吨，环比上周分别-0.65%、+0.05%。根据 SMM，尽管基本面供应预增，需求偏淡，但宏观面偏暖，本周期铝跌幅较上周收窄。展望后市，随着以旧换新政策推出及后续落地，叠加地产政策，有望推动需求端转好（根据第一财经，国家统计局发布数据显示上半年全国新建商品房销售面积、销售额同比分别下降 19.0%、25.0%，降幅比 1-5 月份收窄 1.3、2.9 个百分点；房屋新开工面积、房地产开发企业到位资金降幅也有所收窄），考虑后期政策继续落地，地产有望进一步好转，叠加新能源汽车及光伏行业的发展带来的原铝需求增量，看好中长期维度铝价表现。

**铅方面：**本周伦铅、沪铅分别报收 2000 美元/吨、18300 元/吨，环比上周分别-1.53%、-2.53%。根据 SMM，除了宏观氛围偏弱的原因，短期再生铅铅炼厂复产，叠加进口铅到货，导致铅供应端由紧张转为宽松趋势，同样是铅价承压下行的主要原因。

**锌方面：**本周伦锌、沪锌分别报收 2628 美元/吨、22860 元/吨，环比上周分别+0.73%、+0.77%。根据 SMM，本周锌价重心小幅回升，消费淡季持续，镀锌和氧化锌开工仍无起色，锌下游开工偏弱运行。考虑后期地产政策继续落地，地产有望进一步好转，需求端仍将有支撑，锌价预计仍将维持高位震荡。

**锡方面：**本周伦锡、沪锡分别报收 30200 美元/吨、248290 元/吨，环比上周分别+2.69%、+0.63%。根据 SMM，本周沪锡价格先抑后扬，现货市场成交延续较热局势。截至 8 月 2 日，SMM 锡锭三地社会库存总量为 12954 吨，较上周库存数据去库 1029 吨。后续锡价走势需观察需求端及去库情况。

**镍方面：**本周伦镍、沪镍分别报收 16155 美元/吨、130440 元/吨，环比

上周分别+3.89%、+3.45%。根据 SMM，本周沪镍价格呈现冲高回落走势，基本面来看，本周镍价上行导致下游采购情绪较上周减弱。但贸易商接货情绪较为积极，主要受现货升贴水下调影响，以及部分终端进行套保操作。综合来看，当前的宏观利好情绪持续发酵，基础供需矛盾依旧存在。

表1:内外盘金属价格本周表现分化

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
CALME	LME 铜	美元/吨	8977	-0.46%	-0.42%	5.91%
AHLME	LME 铝	美元/吨	2214.5	-0.65%	-1.67%	-5.18%
PB.LME	LME 铅	美元/吨	2000	-1.53%	-1.19%	-1.53%
ZS.LME	LME 锌	美元/吨	2628	0.73%	-0.25%	-0.47%
SN.LME	LME 锡	美元/吨	30200	2.69%	1.99%	19.96%
NI.LME	LME 镍	美元/吨	16155	3.89%	-0.62%	-0.89%
CU.SHF	SHFE 铜	元/吨	73940	-0.22%	0.46%	7.21%
AL.SHF	SHFE 铝	元/吨	19210	0.05%	1.11%	-1.44%
PB.SHF	SHFE 铅	元/吨	18300	-2.53%	-2.50%	15.38%
ZN.SHF	SHFE 锌	元/吨	22860	0.77%	0.95%	6.28%
SN.SHF	SHFE 锡	元/吨	248290	0.63%	1.77%	17.17%
NI.SHF	SHFE 镍	元/吨	130440	3.45%	0.36%	1.77%

资料来源: iFinD, 红土基金会

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
CALME	LME 铜	万吨	24.7	3.68%	3.02%	47.34%
AHLME	LME 铝	万吨	92.6	-1.91%	-0.80%	68.59%
PB.LME	LME 铅	万吨	23.2	-6.24%	-2.25%	70.67%
ZS.LME	LME 锌	万吨	23.3	-4.04%	-1.62%	3.44%
SN.LME	LME 锡	吨	4720	2.50%	2.61%	-38.58%
NI.LME	LME 镍	万吨	11.0	5.49%	4.69%	71.92%
CU.SHF	SHFE 铜	万吨	29.5	-2.01%	-2.01%	854.99%
AL.SHF	SHFE 铝	万吨	27.4	3.80%	3.80%	176.88%
PB.SHF	SHFE 铅	万吨	3.5	-15.29%	-15.29%	-34.70%
ZN.SHF	SHFE 锌	万吨	10.5	-7.51%	-7.51%	396.91%
SN.SHF	SHFE 锡	吨	11628	-10.43%	-10.43%	83.23%
NI.SHF	SHFE 镍	万吨	2.0	-1.97%	-1.97%	42.91%

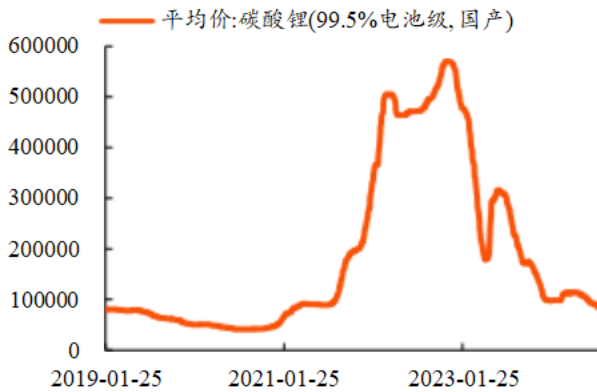
资料来源: iFinD, 红土基金会

### 3.3. 能源金属

截至 2024 年 8 月 2 日，本周锂精矿及锂盐价格延续回落，电解钴价格下行，硫酸镍及 MHP 折扣系数持平。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-4.72%、-1.9%、-3.25%，达 8.08 万元/吨、7.76 万元/吨、892 美元/吨。钴方面，电解钴价格环比上周下跌 3.94%至 19.5 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-0.85%、-1.21%，分别为 2.925、12.2 万元/吨。镍方面，本周电池级硫酸镍（≥22%）价格、

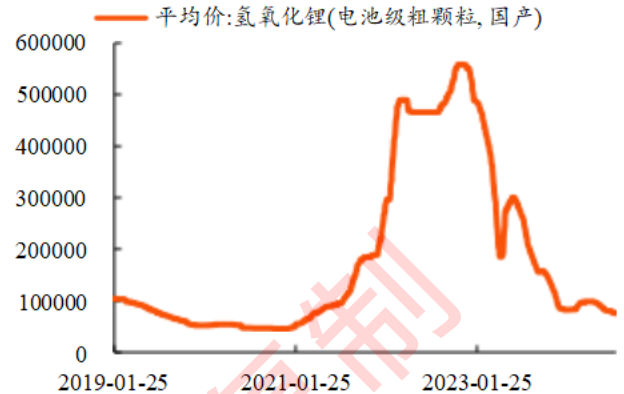
MHP 折扣系数 (折扣系数:MHP(NI $\geq$ 34%,CO $\geq$ 2%):中国主港) 则分别环比上周 0%、0%，分别为 28800 元/吨、79%。

图10:本周电池级碳酸锂价格环比上周-4.72% (单位:元/吨)



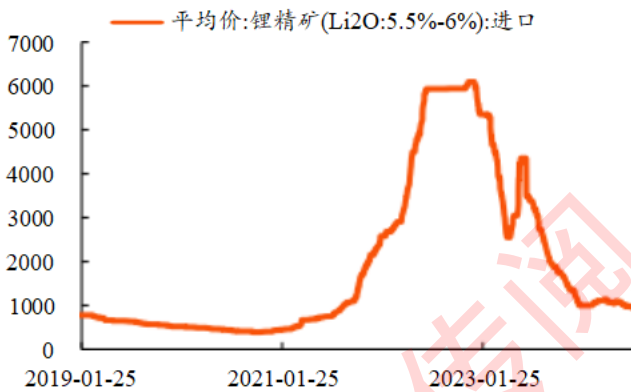
资料来源: iFinD, 红土基金会

图11:本周氢氧化锂价格环比上周-1.90% (单位:元/吨)



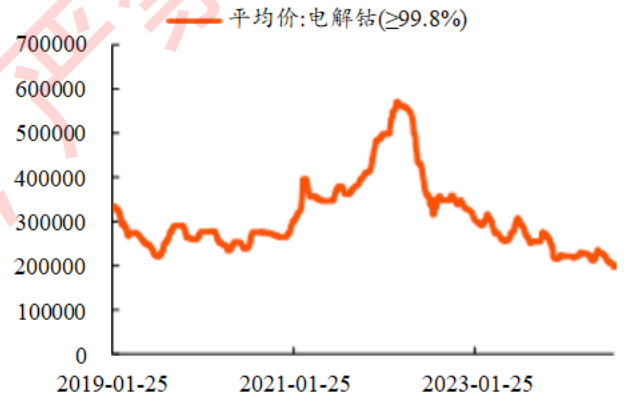
资料来源: iFinD, 红土基金会

图12:本周进口锂精矿价格环比上周-3.25% (单位:美元/吨)



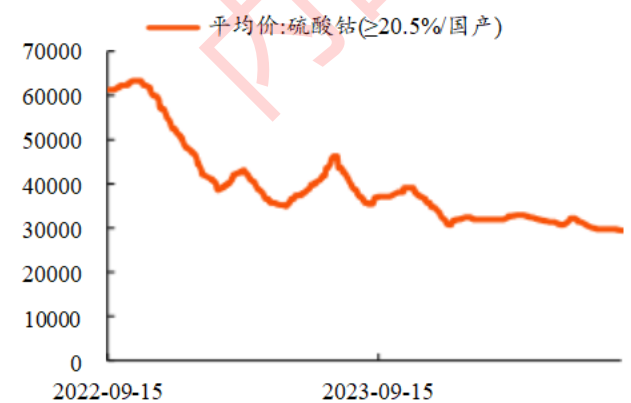
资料来源: iFinD, 红土基金会

图13:本周电解钴价格环比上周-3.94% (单位:元/吨)



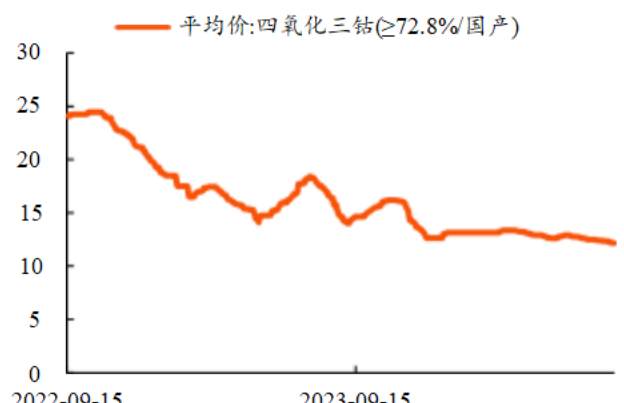
资料来源: iFinD, 红土基金会

图14:本周硫酸钴价格环比上周-0.85% (单位:元/吨)



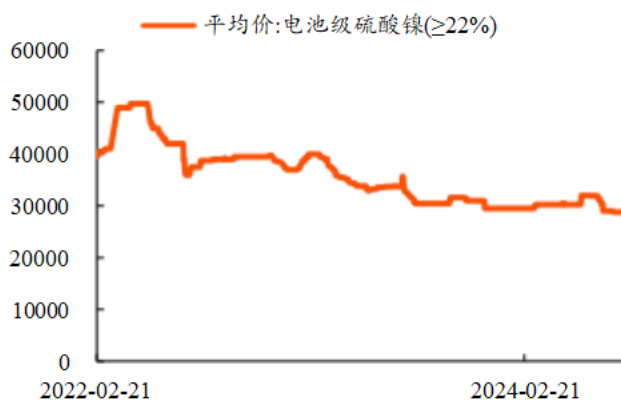
资料来源: iFinD, 红土基金会

图15:本周四氧化三钴价格环比上周-1.21% (单位:万元/吨)



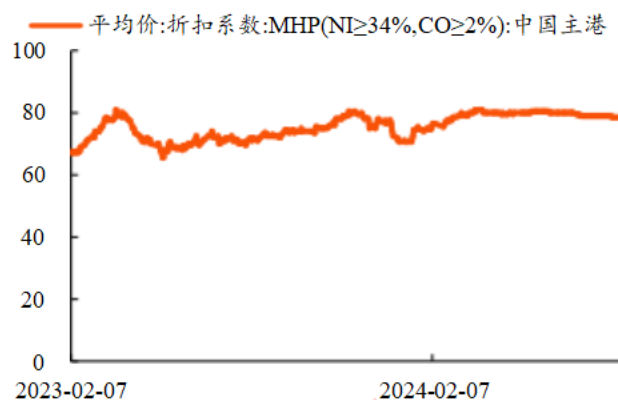
资料来源: iFinD, 红土基金会

图16:本周硫酸镍价格环比上周持平(单位:元/吨)



资料来源: iFinD, 红土基金会

图17:本周MHP折扣系数环比上周持平(单位:%)



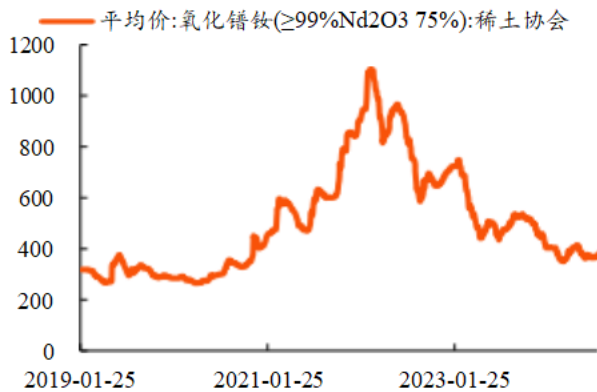
资料来源: iFinD, 红土基金会

### 3.4. 小金属及新材料

推荐关注因价格上涨,带动行业及公司盈利改善带来的投资机会。截至2024年8月2日,本周稀土价格延续回升态势,小金属价格半数持平。稀土方面,本周氧化镨钕、氧化镝、氧化铽、氧化铈价格分别+2.75%、+4.48%、+4.55%、+0%,报收37.3、175、528、0.7万元/吨。小金属方面,本周镉、钨、钼、钽、钨、钨条、海绵钛、钒、镓价格分别环比上周+0%、+0.63%、+3.24%、-0.52%、+0%、+0%、+0%、+4.21%。基本方面,稀土:根据百川盈孚,周内镨、钕、镝、铽等产品价格涨幅加大,市场活跃度提升,恰逢下游采购周期钕铁硼企业采购金属,金属对应锁定氧化物,市场现货流通增加,导致成交好转,对价格上涨有所支撑,同时贸易商谨慎跟进,市场建仓,市场整体氛围较前期好转。镱:根据SMM,国内镱市场价格依旧坚挺,部分氧化镱的价格重心上移。大厂报价依旧坚挺高位,终端消费方面也整体有恢复趋势。鉴于新龙矿业本部复产时间尚不能确定,预计对国内镱矿供给有一定影响,供需格局有望继续向好,看好镱价表现。锆:据SMM最新调研,近期国内锆市场的价格依旧表现不断上涨,在供应环节和消费端,以及投机资金的共同推动下,锆锭及二氧化锆的价格强势上行,并不断创下新高。从供需两端看,推动锆价上涨的因素依然未发生改变。

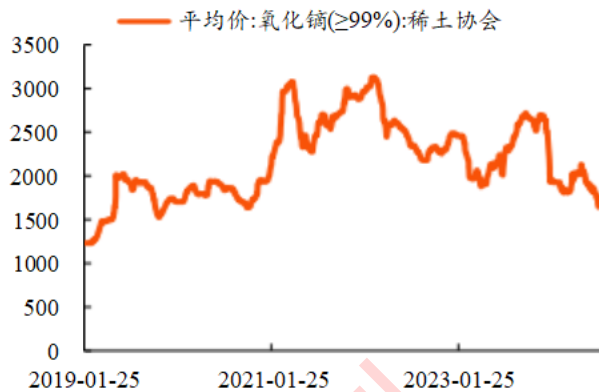


图18:本周氧化镨钕价格环比上周+2.75% (单位:元/千克)



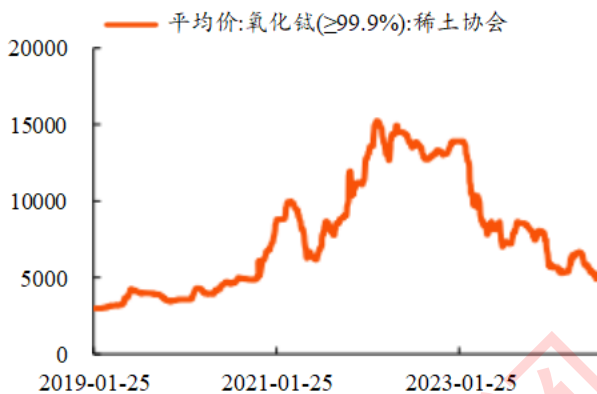
资料来源: iFinD, 红土基金会

图19:本周氧化镝价格环比上周+4.48% (单位:元/千克)



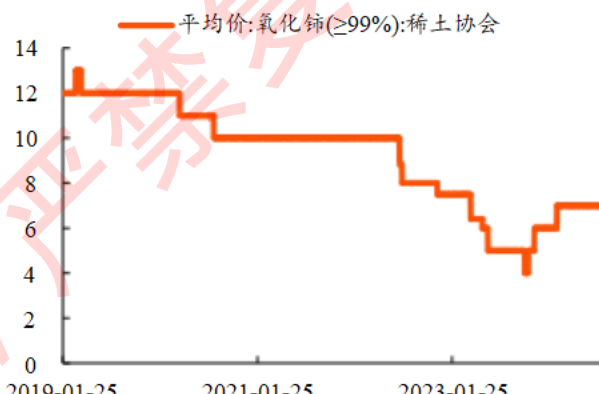
资料来源: iFinD, 红土基金会

图20:本周氧化铽价格环比上周+4.55% (单位:元/千克)



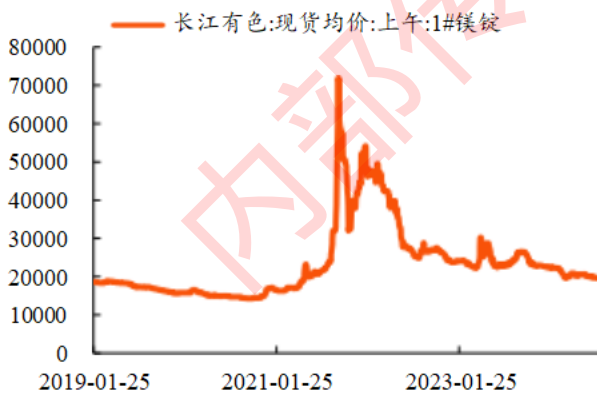
资料来源: iFinD, 红土基金会

图21:本周氧化铈价格环比上周持平 (单位:元/千克)



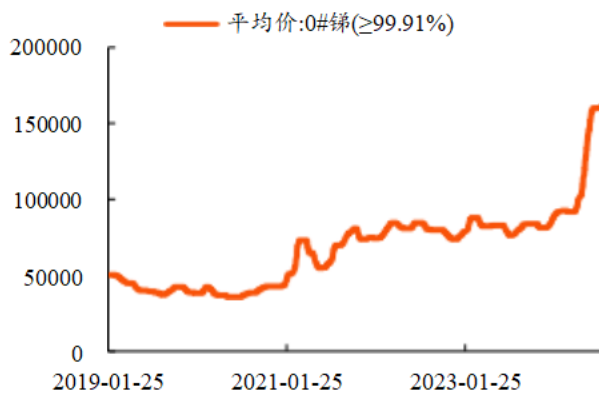
资料来源: iFinD, 红土基金会

图22:本周镁锭价格环比上周持平 (单位:元/吨)



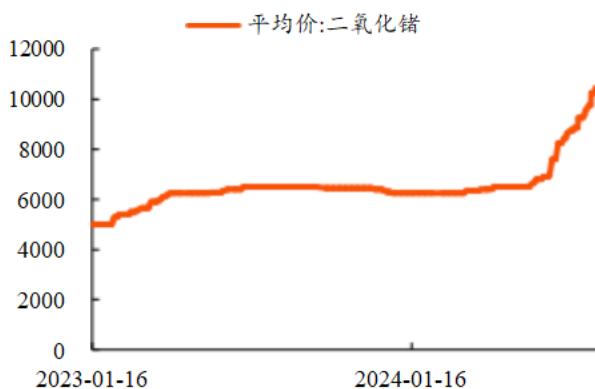
资料来源: iFinD, 红土基金会

图23:本周铈价格环比上周+0.63% (单位:元/吨)



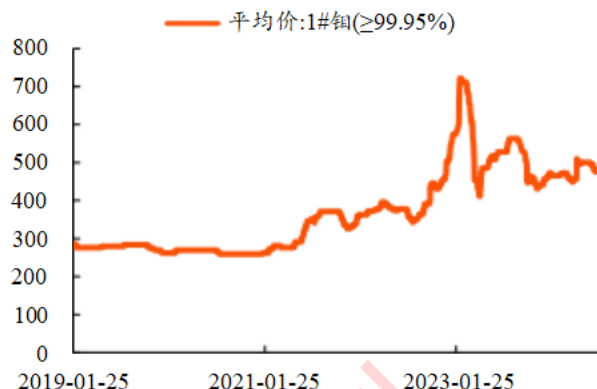
资料来源: iFinD, 红土基金会

图24:本周氧化锆价格环比上周+3.24% (单位:元/千克)



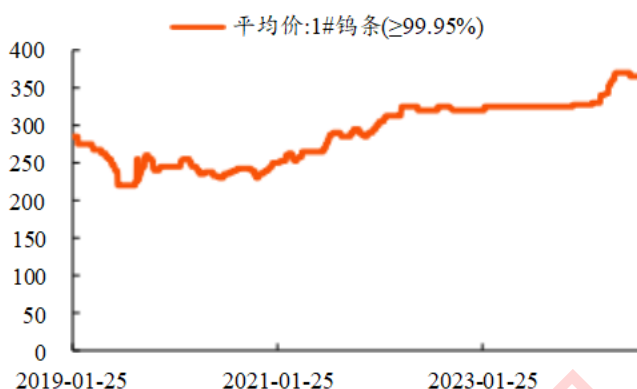
资料来源: iFinD, 红土基金会

图25:本周钼价格环比上周-0.52% (单位:元/千克)



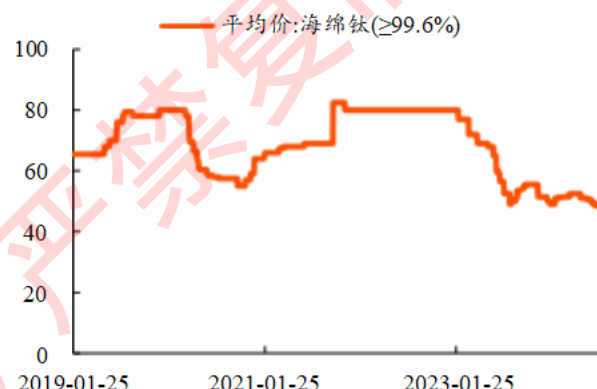
资料来源: iFinD, 红土基金会

图26:本周钨条价格环比上周持平 (单位:元/千克)



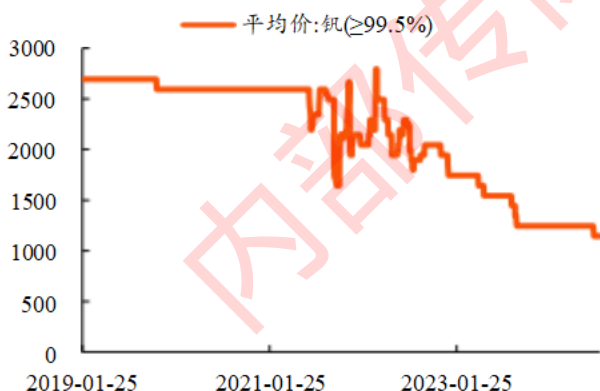
资料来源: iFinD, 红土基金会

图27:本周海绵钛价格环比上周持平 (单位:元/千克)



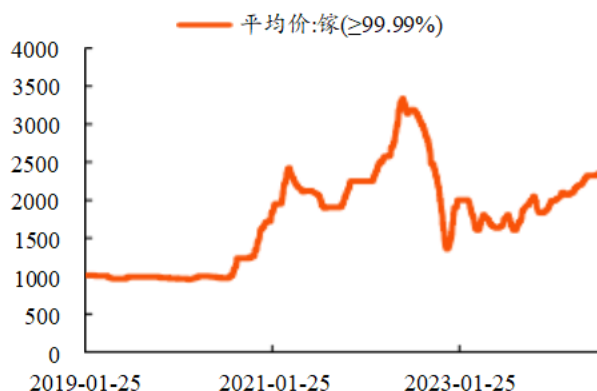
资料来源: iFinD, 红土基金会

图28:本周钒价格环比上周持平 (单位:元/千克)



资料来源: iFinD, 红土基金会

图29:本周镓价格环比上周+4.21% (单位:元/千克)



资料来源: iFinD, 红土基金会

#### 4. 一周重要新闻 (2024.07.29-2024.08.04)

【美国7月非农新增就业 11.4万人，大幅不及预期，失业率升至 4.3%，创近三年新高】周五美国劳工统计局公布数据显示：美国 7 月非农就业人口增长 11.4 万人，为2020 年 12 月以来最低纪录，远不及预期的 17.5 万人，较前值 20.6 万人（下修至 17.9 万）大幅下降。7 月失业率较前月上升 0.2 个

百分点至 4.3%，创下 2021 年 10 月以来最高纪录，超过预期 4.1%。（来源：华尔街见闻）

【中共中央政治局召开会议 分析研究当前经济形势和经济工作】新华社北京 7 月 30 日电 中共中央政治局 7 月 30 日召开会议，分析研究当前经济形势，部署下半年经济工作，审议《整治形式主义为基层减负若干规定》。会议强调，下半年改革发展稳定任务很重，要全面贯彻落党的二十大的二十届二中、三中全会精神，坚持稳中求进工作总基调，完整、准确、全面贯彻新发展理念，加快构建新发展格局，因地制宜发展新质生产力，着力推动高质量发展，围绕推进中国式现代化进一步全面深化改革，加大宏观调控力度，深化创新驱动发展，深入挖掘内需潜力，不断增强新动能新优势，增强经营主体活力，稳定市场预期，增强社会信心，增强经济持续回升向好态势，切实保障和改善民生，保持社会稳定，坚定不移完成全年经济社会发展目标任务。（来源：人民网）

## 5. 一周重要公司公告（2024.07.29-2024.08.04）

【宝武镁业】公司发布关于 2024 年半年度报告的公告。2024 年上半年公司实现营业收入 407,544.12 万元，与去年同期相比增长 15.37%，归属于上市公司股东的净利润 11,978.74 万元，与去年同期相比下降 1.28%。归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为 10,335.77 万元，与去年同期相比下降 6.86 %。公司与去年同期相比产品销售价格下降，业绩同比下降。

【华峰铝业】公司发布关于 2024 年半年度报告的公告。报告期内，公司实现营业收入 4,934,020,189.39 元，较上年同期增长 18.37%；归属于上市公司股东的净利润 558,474,005.61 元，较上年同期增长 35.19%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 551,237,982.56 元，较上年同期增长 35.32%。

## 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，或将导致美元指数偏强，进而导致以美元计价的贵金属及大宗金属价格下行；
- 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。

内部传阅，严禁复制



## 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

大连红土创新联盟集团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，红土创新联盟有限公司(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。