



黄金珠宝行业行业周报: 10 月 假期拖累印度毛坯进口 裸钻 价格回升



投资建议

印度波动扰乱短期板块反弹行情，等待板块催化因素，建议择机布局两条投资主线：1) 全产业链/延伸产业链：凭借渠道优势、快速打开中国零售市场、全产业布局内化毛坯/裸钻价格波动的中国黄金；延伸产业链、减弱价格波动影响力量钻石；2) 技术硬核、最后的王者，大股东增持计划实施完毕、关注股权激励落地进度的中兵红箭。

本周专题：1 克拉 CVD 价格连续四周回升，排灯节假期提前+延长致 10 月印度培育钻进出口波动

印度进出口数据跟踪：10 月印度培育钻毛坯进口 5494 万美元、同比 -46.53%、环比 -50.2%，渗透率 5.56% (同比 -1.39PCT)，毛坯进口同比环比降幅均较大预计系：1) 今年排灯节提前至 10.24 (去年为 11.4) + 苏拉特工厂假期普遍由 15 天延长至 25 天 (10.21-11.15)；2) 贸易商谨慎、囤货意愿不强；3) 印度本土 CVD 扩产。建议关注 11 月排灯节假期后补库存需求。10 月裸钻出口 1.79 亿美元、同比 +22.23% (较 9 月 80% 增速显著放缓)、环比 +0.5%，渗透率 8.63% (同比 +3.23PCT)，我们认为 10 月出口增速较 9 月放缓主要系假期导致的月份波动，9-10 月裸钻出口合计同比 +47%、下游需求总体仍快速增长。

全球培育钻石裸钻批发价跟踪：本周全球培育钻价格延续自 9 月中旬以来总体企稳态势，且 1 克拉 CVD 价格连续四周现回升态势、均价累计提升 15%，带动克拉 HTHP、1.5~1.99 克拉 CVD 连续两周价格回升、均价

累计+1%/+3%、首次带动 1~1.49 克拉 HTHP 均价回升 0.5%，0.5~0.89 克拉小钻连续两周价格回升、均价累计+2%-3%。11 月 16 日苏拉特工厂假期结束、关注复工后补库存情况。

天然钻批发价跟踪：IDEX 指数截至 11 月 13 日继续呈下降趋势，本周累计跌 1.3%、降幅较上周扩大（上周-0.3%）。

行业动态

行情回顾：本周上证综指/深证成指/沪深 300 涨 0.54%/跌 0.43%/涨 0.56%，培育钻/黄金珠宝跌 0.004%/涨 2.83%，跑输大盘 0.57PCT/跑赢 2.26PCT。中国黄金（↑9.46%）涨幅居前，沃尔德（↓9.55%）/国机精工（↓9.11%）跌幅居前。

估值回顾：截至 11 月 11 日收盘，培育钻石板块动态估值 47 倍、自 10 月 28 日低点回升 13%。黄金珠宝板块估值 18 倍、处近 5 年 66%分位。

行业新闻：广州周大福金融中心 2022 年度第一期绿色定向资产支持票据（CMBN）成功发行，总规模 100 亿元人民币，AAA 评级；迪阿股份

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_48761

