

有色金属

行业周报（2023017-20230721）

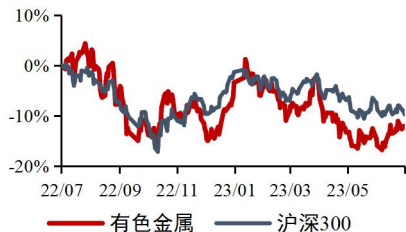
领先大市-B(维持)

锂价小幅下滑，基本金属期待旺季到来

2023年7月21日

行业研究/行业周报

有色金属行业近一年市场表现



数据来源：最闻

首选股票	评级

相关报告：

【山证有色金属】美国通胀低于预期，氢氧化锂价格在博弈中走弱【山证有色】行业周报（20230710-20230714）
2023.7.14

【山证有色金属】金属价格普遍承压，关注新需求空间-【山证有色】行业周报（20230703-20230707） 2023.7.7

分析师：

杨立宏

执业登记编码：S0760522090002

邮箱：yanglihong@sxzq.com

研究助理：

刘聪颖

邮箱：liucongying@sxzq.com

投资要点

板块市场表现

- **板块涨跌幅：**有色金属板块报收 4596.55，周变化-0.69%，排名第 10，跑赢上证综指 1.41pct。
- **子板块表现：**钴领涨，黄金表现优秀。其中，子板块市场表现前三名：钴(4.75%)、黄金(2.54%)、铝(-0.09%)；子板块市场表现后三位：锂(-3.01%)、磁性材料(-3.09%)、稀土(-3.79%)。

金属价格表现

- **基本金属：**LME 铜报收 8433 美元/吨，周变动-0.95%；上期所阴极铜（活跃合约）报收 68500 元/吨，周变动-0.16%。LME 铝报收 2143 美元/吨，周变动-4.21%；上期所铝（活跃合约）报收 18275 元/吨，周变动-0.16%。
- **贵金属：**COMEX 黄金报收 1973.00 美元/盎司，周变动 0.77%；国内黄金期货价格（活跃合约）报收 454.67 元/克，周变动 0.71%。COMEX 白银报收 25.18 美元/盎司，周变动 4.85%；国内白银期货价格（活跃合约）报收 5924.00 元/千克，周变动 6.66%。
- **能源金属：**氢氧化锂价格 26.95 万元/吨，周变动-3.75%；工业级碳酸锂价格 28.00 万元/吨，周变动-2.78%；电池级碳酸锂价格 29.35 万元/吨，周变动-2.17%。钴酸锂价格 30.00 万元/吨，周变动 0.00%；电解钴价格 29.70 万元/吨，周变动-2.46%；硫酸钴价格 43.50 元/千克，周变动-5.95%；三氧化二钴价格 183.00 元/千克，周变动 0.83%。LME 镍收盘价 21320 美元/吨，周变动 0.42%；SHFE 镍收盘价 170490 元/吨，周变动 0.11%；电池级硫酸镍价格 33700 元/吨，周变动-0.30%。
- **小金属：**镁锭价格 22050 元/吨，周变动-0.45%；钼价格 336 元/克，周变动-0.88%；钛铁价格 34600 元/吨，周变动 0.00%；金属硅价格 17800 元/吨，周变动-0.84%；镨钕氧化物价格 452000 元/吨，周变动 2.26%。

投资建议

- **基本金属：**铜供应端较为稳定，淡水河谷 Q2 铜产量 7.88 万吨，同增 41%；必和必拓 Q2 铜产量 47.62 万吨。本周，国内电解铜产量 20.33 万吨，与上周持平；电解铜厂内库存 7 万吨，周环比+9.55%。SHFE 铜与 LME 铜库存均有不同程度增加，但仍处于历史低位；国家统计局发言表示未来房地产投资还会处于低位运行，铜传统需求短期内难以恢复，消费淡季铜价面临下行压力；建议关注博威合金、紫金矿业、西部矿业等。云南地区电力缓解之后，电解铝产能逐步恢复，但四川地区电力供应紧张而有所减产，整体来看电解铝产



量缓慢恢复；本周电解铝产量 79.98 万吨，周环比+0.53%，开工率提升 0.46% 至 88.26%。下游铝加工企业中，产品为光伏边框、光伏支架等的企业将受益于光伏高景气度，建议关注鑫铂股份、天山铝业、神火股份等。

➤ **能源金属：**江西地区锂云母矿开工逐渐恢复，本周碳酸锂产量 9770 吨，周环比+1.24%。本周电碳、工碳、氢氧化锂价格均有小幅下跌，市场买涨不买跌情绪浓重。随着新能源汽车免购置税政策退出，新能源汽车需求恢复良好；海外矿山、盐湖如期投产，供应按照预期增加，供需博弈中价格将继续下跌；建议关注成本控制能力强，有较大利润空间的中矿资源、天齐锂业、赣锋锂业等。

风险提示

终端需求恢复不及预期；供给超预期释放；海外地缘政治风险。

目录

1. 本周观点.....	6
2. 市场表现.....	6
2.1 有色板块市场表现：板块周变化-0.69%，跑赢上证综指.....	6
2.2 子板块市场表现：钴涨势明显.....	7
2.3 上市公司市场表现：华友钴业涨幅居前.....	7
3. 行业数据跟踪.....	8
3.1 基本金属.....	8
3.1.1 铜：价格区间震荡，小幅累库.....	8
3.1.2 铝：价格小幅下行，库存持续低位.....	9
3.2 贵金属.....	10
3.2.1 黄金：价格高位小幅上涨.....	10
3.2.2 白银：价格高位震荡.....	11
3.3 能源金属.....	12
3.3.1 锂：价格小幅下跌.....	12
3.3.2 钴：钴酸锂价格持续稳定运行.....	13
3.3.3 镍：电池级硫酸镍价格小幅下降.....	13
3.4 小金属：价格普跌，稀土小幅上涨.....	14
4. 宏观政策.....	15
5. 行业与上市公司动态.....	16
5.1 行业动态.....	16
5.2 上市动态.....	17
6. 风险提示.....	18

图表目录

图 1: 本周市场申万一级行业涨跌幅表现.....	6
图 2: 本周市场申万有色子板块涨跌幅表现.....	7
图 3: 有色板块本周涨跌幅前五名公司.....	8
图 4: 有色板块本周涨跌幅后五名公司.....	8
图 5: LME 铜价格及库存.....	8
图 6: SHFE 铜价格及库存.....	8
图 7: 铜矿 TC/RC 加工费情况.....	9
图 8: 电池级铜箔加工费情况.....	9
图 9: LME 铝价格及库存.....	9
图 10: SHFE 铝价格及库存.....	9
图 11: 电解铝盈利情况 (元/吨)	10
图 12: COMEX 黄金价格及库存.....	11
图 13: SHFE 黄金价格及库存.....	11
图 14: SPDR 黄金 ETF 持有量.....	11
图 15: COMEX 白银价格及库存.....	12
图 16: SHFE 白银价格及库存.....	12
图 17: SLV 白银 ETF 持有量.....	12
图 18: 氢氧化锂价格 (元/吨)	13
图 19: 碳酸锂价格 (万元/吨)	13
图 20: 钴酸锂价格 (元/吨)	13
图 21: 电解钴、硫酸钴、四氧化三钴价格.....	13



图 22: LME 镍价格 (美元/吨)	14
图 23: SHFE 镍价格 (元/吨)	14
图 24: 电池级硫酸镍价格 (元/吨)	14
表 1: 稀贵金属及小金属价格表现.....	15
表 2: 宏观政策汇总.....	15
表 3: 有色金属行业本周重要动态汇总.....	16
表 4: 有色金属行业本周上市公司动态汇总.....	17

1. 本周观点

基本金属：铜供应端较为稳定，淡水河谷 Q2 铜产量 7.88 万吨，同增 41%；必和必拓 Q2 铜产量 47.62 万吨。本周，国内电解铜产量 20.33 万吨，与上周持平；电解铜厂内库存 7 万吨，周环比+9.55%。SHFE 铜与 LME 铜库存均有不同程度增加，但仍处于历史低位；国家统计局发言表示未来房地产投资还会处于低位运行，铜传统需求短期内难以恢复，消费淡季铜价面临下行压力；建议关注博威合金、紫金矿业、西部矿业等。云南地区电力缓解之后，电解铝产能逐步恢复，但四川地区电力供应紧张而有所减产，整体来看电解铝产量缓慢恢复；本周电解铝产量 79.98 万吨，周环比+0.53%，开工率提升 0.46%至 88.26%。下游铝加工企业，产品为光伏边框、光伏支架等的企业将受益于光伏高景气度，建议关注鑫铂股份、天山铝业、神火股份等。

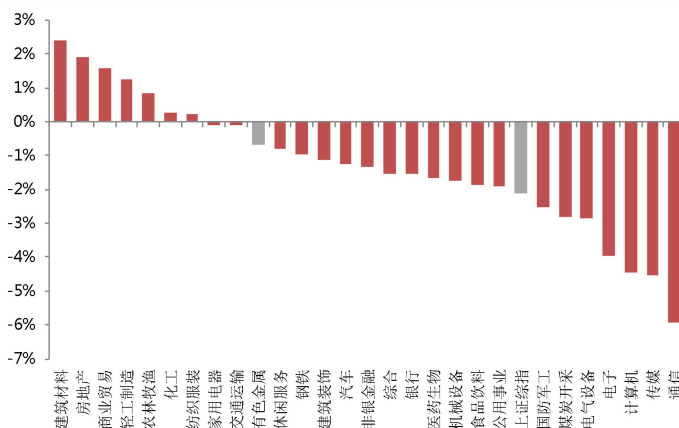
能源金属：江西地区锂云母矿开工逐渐恢复，本周碳酸锂产量 9770 吨，周环比+1.24%。本周电碳、工碳、氢氧化锂价格均有小幅下跌，市场买涨不买跌情绪浓重。随着新能源汽车免购置税政策退出，新能源汽车需求恢复良好；海外矿山、盐湖如期投产，供应按照预期增加，供需博弈中价格将继续下跌；建议关注成本控制能力强，有较大利润空间的中矿资源、天齐锂业、赣锋锂业等。

2. 市场表现

2.1 有色板块市场表现：板块周变化-0.69%，跑赢上证综指

本周,上证综指报收 3169.52，周变化-2.11%；有色金属板块报收 4596.55，周变化-0.69%，排名第 10，跑赢上证综指 1.41pct。

图 1：本周市场申万一级行业涨跌幅表现

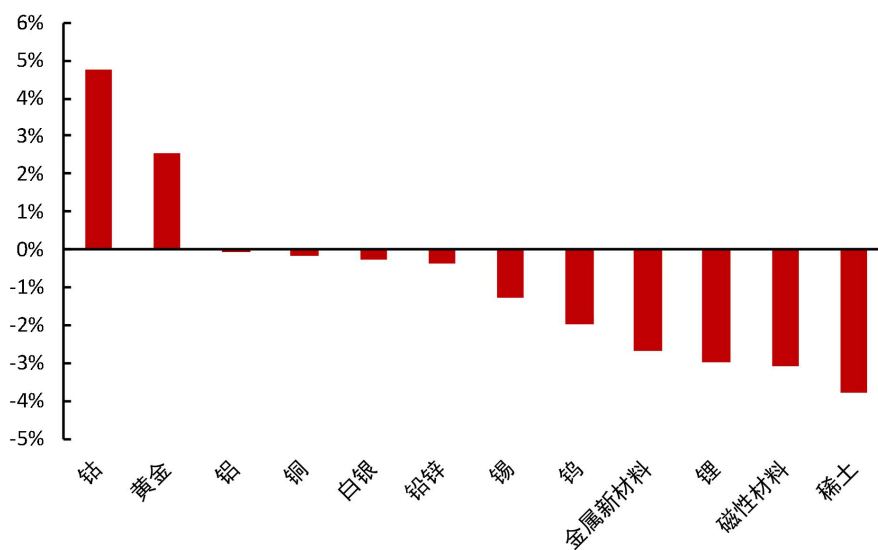


资料来源：Wind，山西证券研究所

2.2 子板块市场表现：钴涨势明显

本周有色金属行业各子板块市场表现来看，钴领涨，黄金表现优秀。其中，子板块市场表现前三名：钴（4.75%）、黄金（2.54%）、铝（-0.09%）；子板块市场表现后三位：锂（-3.01%）、磁性材料（-3.09%）、稀土（-3.79%）。

图 2：本周市场申万有色子板块涨跌幅表现



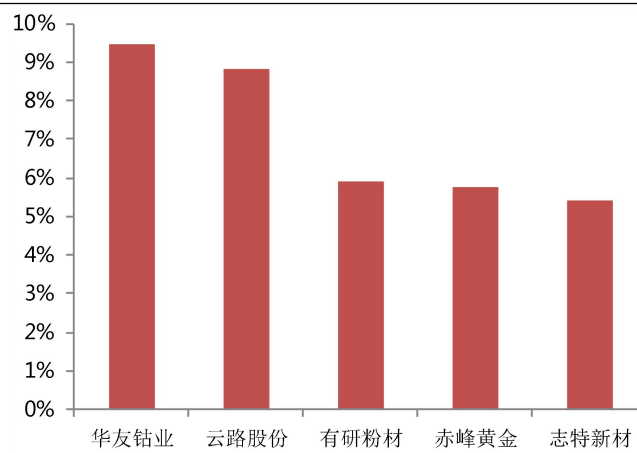
资料来源：Wind，山西证券研究所

2.3 上市公司市场表现：华友钴业涨幅居前

有色板块本周涨跌幅前五公司分别为：华友钴业（9.44%）、云路股份（8.83%）、有研粉材（5.92%）、赤峰黄金（5.78%）、志特新材（5.39%）。

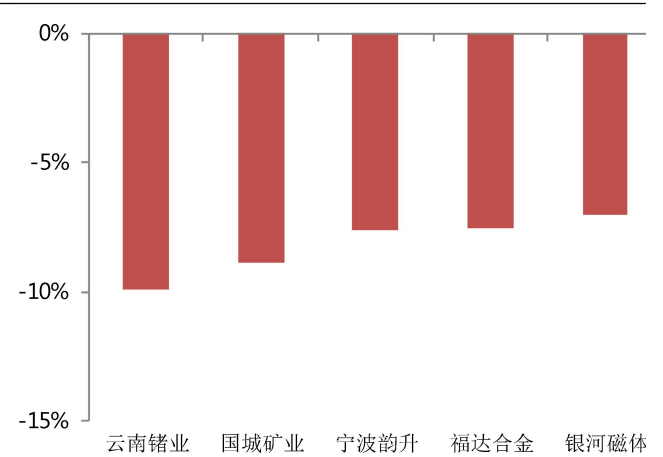
有色板块本周涨跌幅后五公司分别为：云南锗业（-9.89%）、国城矿业（-8.89%）、宁波韵升（-7.61%）、福达合金（-7.54%）、银河磁体（-7.04%）。

图 3：有色板块本周涨跌幅前五家公司



资料来源：Wind，山西证券研究所

图 4：有色板块本周涨跌幅后五家公司



资料来源：Wind，山西证券研究所

3. 行业数据跟踪

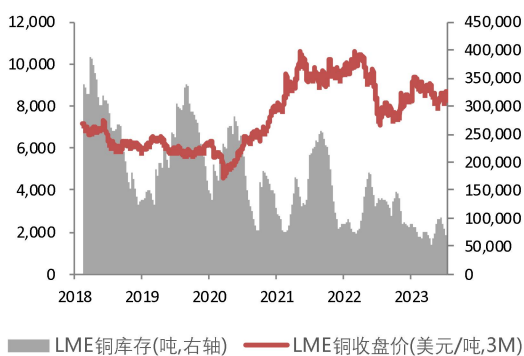
3.1 基本金属

3.1.1 铜：价格区间震荡，小幅累库

价格方面，本周 LME 铜报收 8433 美元/吨，周变动-0.95%；上期所阴极铜（活跃合约）报收 68500 元/吨，周变动-0.16%。

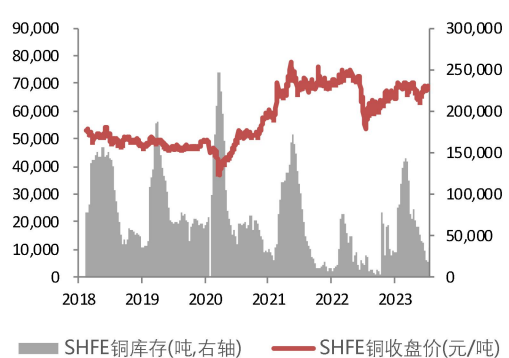
库存方面，本周 LME 铜总库存 59325 吨，周变动 8.95%；上期所阴极铜库存小计为 34781 吨，周变动 66.46%。

图 5：LME 铜价格及库存



资料来源：Wind，山西证券研究所

图 6：SHFE 铜价格及库存

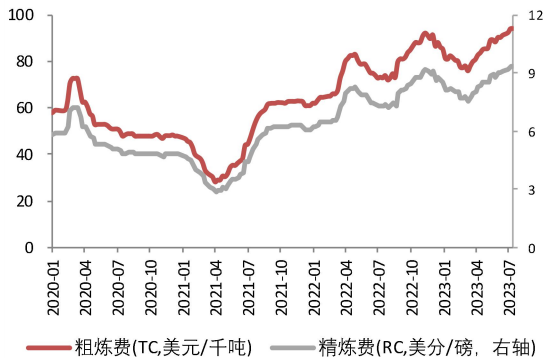


资料来源：Wind，山西证券研究所

本周，铜矿 TC 加工费 93.80 美元/吨，周变动 0.11%。铜精矿成本 30744 元/金属吨，周内持平；价格 57187 元/金属吨，周环比-2.23%；毛利润 26443 元/金属吨，周环比-4.71%。

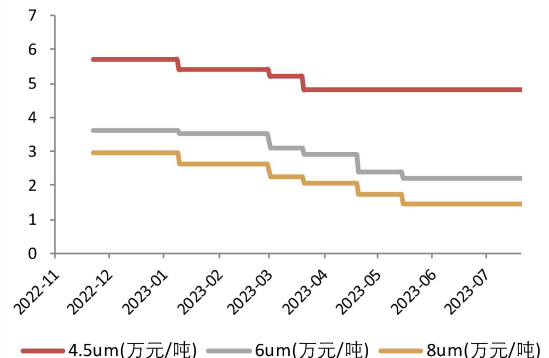
本周，4.5 μ m/ 6 μ m/ 8 μ m 锂电铜箔加工费分别为 4.80/ 2.20/ 1.45 万元/吨，均周内持平。

图 7：铜矿 TC/RC 加工费情况



资料来源：Wind，山西证券研究所

图 8：电池级铜箔加工费情况



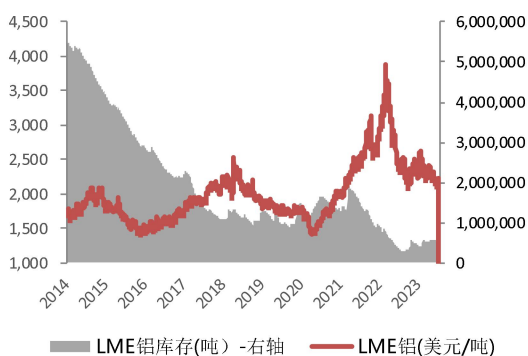
资料来源：Wind，山西证券研究所

3.1.2 铝：价格小幅下行，库存持续低位

价格方面，本周 LME 铝报收 2143 美元/吨，周变动-4.21%；上期所铝（活跃合约）报收 18275 元/吨，周变动-0.16%。

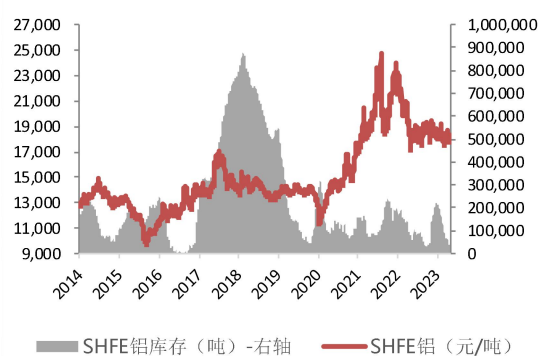
库存方面，本周 LME 铝总库存 513100 吨，周变动-2.91%；上期所铝库存小计为 46750 吨，周变动 30.88%。

图 9：LME 铝价格及库存



资料来源：Wind，山西证券研究所

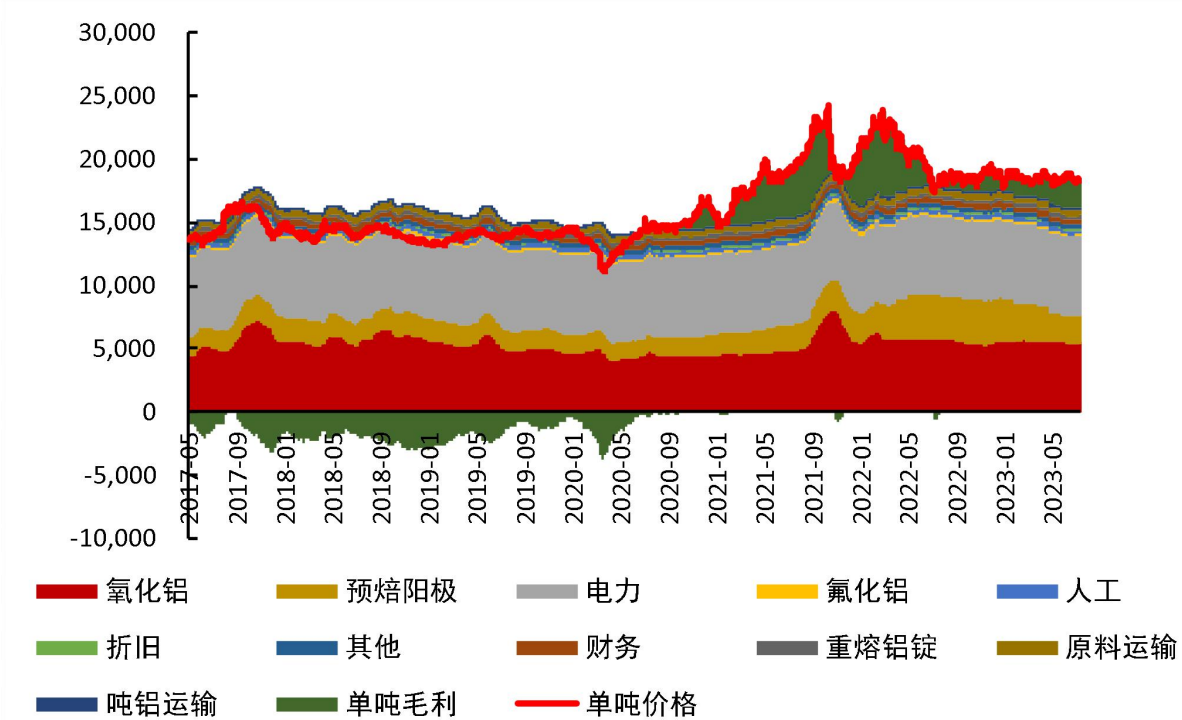
图 10：SHFE 铝价格及库存



资料来源：Wind，山西证券研究所

本周，电解铝成本 16319.61 元/吨，周环比 0.15%；价格为 18280.00 元/吨，周环比-1.24%；周平均单吨毛利为 2011.01 元/吨，周环比-2.31%。

图 11：电解铝盈利情况（元/吨）



资料来源：Wind，山西证券研究所

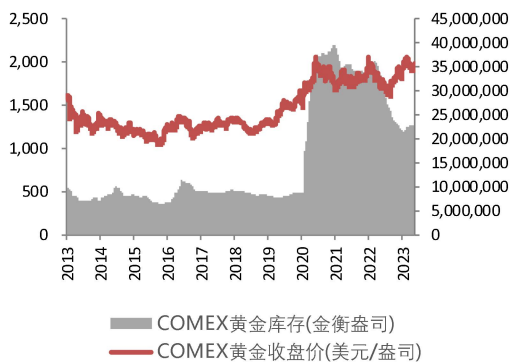
3.2 贵金属

3.2.1 黄金：价格高位小幅上涨

黄金价格方面，COMEX 黄金本周报收 1973.00 美元/盎司，周变动 0.77%；国内黄金期货价格（活跃合约）本周报收 454.67 元/克，周变动 0.71%。

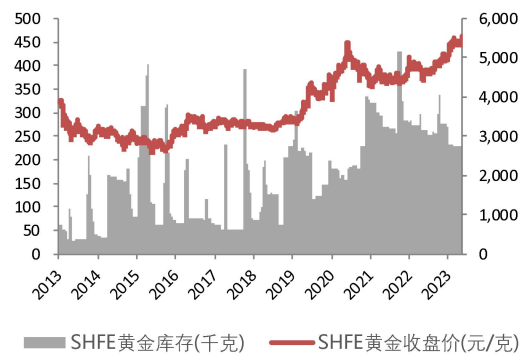
截至 7 月 20 日，SPDR 黄金 ETF 持仓为 913.80 吨，周变动-0.09%，持仓绝对值变化-0.86 吨。

图 12: COMEX 黄金价格及库存



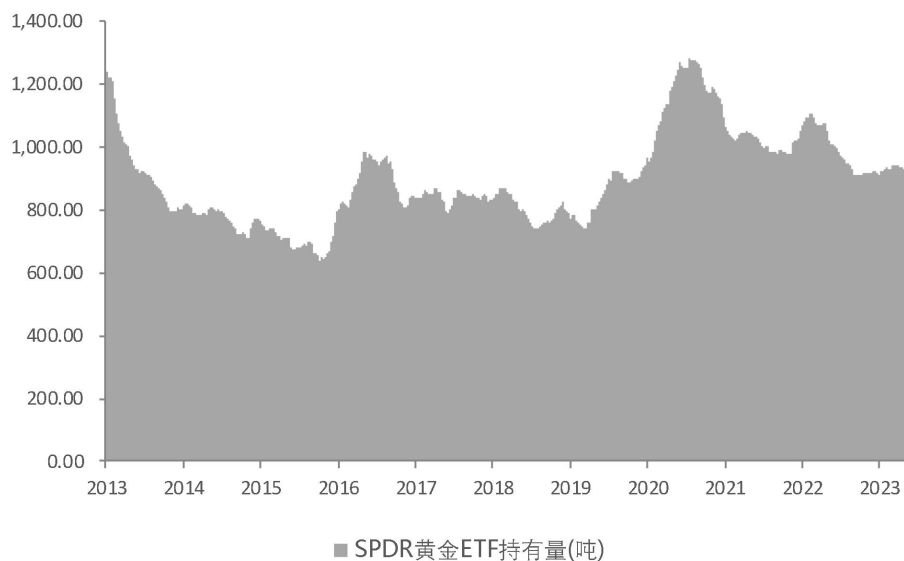
资料来源: Wind, 山西证券研究所

图 13: SHFE 黄金价格及库存



资料来源: Wind, 山西证券研究所

图 14: SPDR 黄金 ETF 持有量



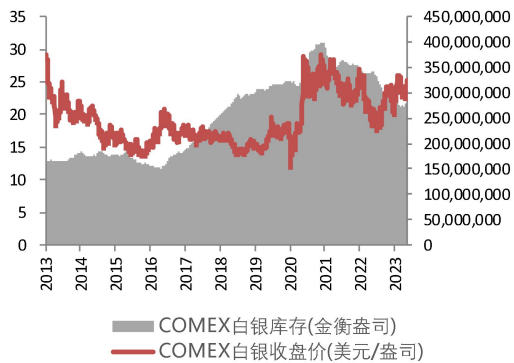
资料来源: Wind, 山西证券研究所

3.2.2 白银: 价格高位震荡

白银价格方面, COMEX 白银本周报收 25.18 美元/盎司, 周变动 4.85%; 国内白银期货价格(活跃合约)本周报收 5924.00 元/千克, 周变动 6.66%。

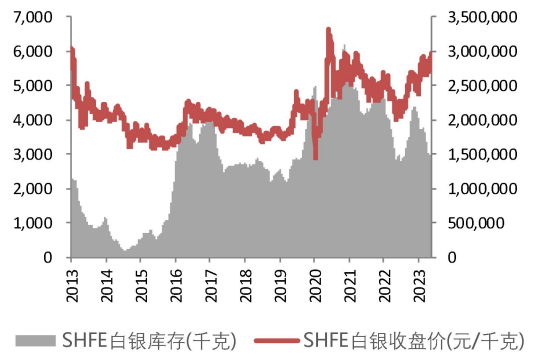
截至 7 月 20 日, SLV 白银 ETF 持仓为 14099.41 吨, 周变动-1.12%, 持仓绝对值变动-159.83 吨。

图 15: COMEX 白银价格及库存



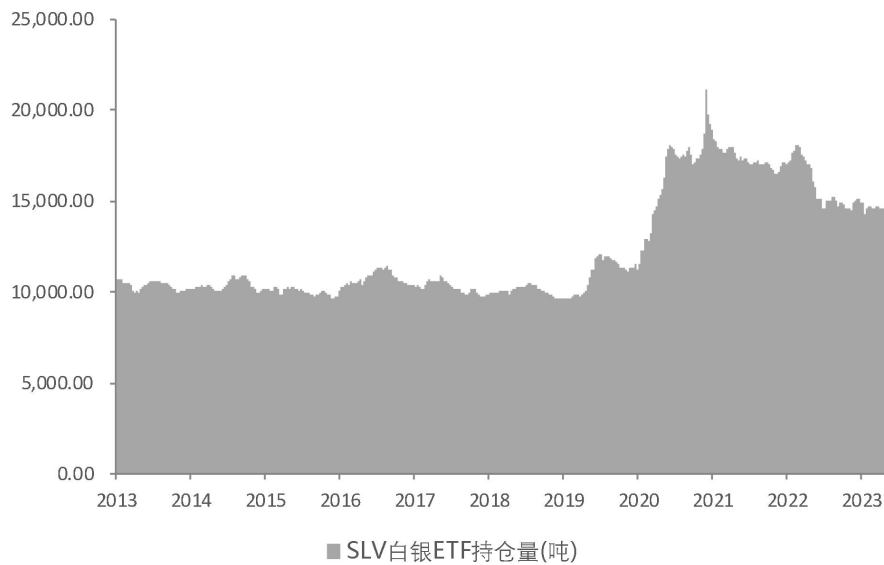
资料来源: Wind, 山西证券研究所

图 16: SHFE 白银价格及库存



资料来源: Wind, 山西证券研究所

图 17: SLV 白银 ETF 持有量



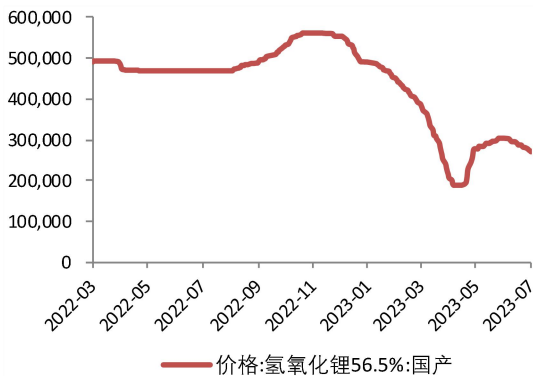
资料来源: Wind, 山西证券研究所

3.3 能源金属

3.3.1 锂：价格小幅下跌

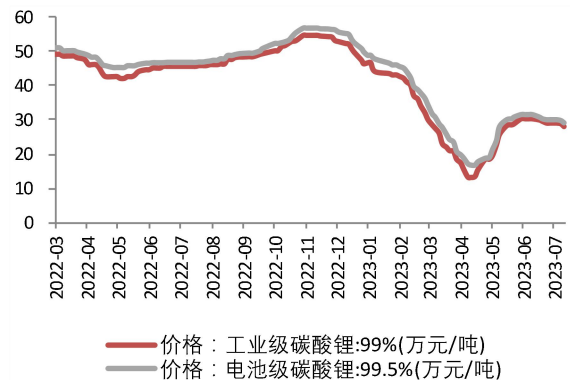
本周，氢氧化锂价格 26.95 万元/吨，周变动-3.75%；工业级碳酸锂价格 28.00 万元/吨，周变动-2.78%；电池级碳酸锂价格 29.35 万元/吨，周变动-2.17%。

图 18: 氢氧化锂价格 (元/吨)



资料来源: Wind, 山西证券研究所

图 19: 碳酸锂价格 (万元/吨)

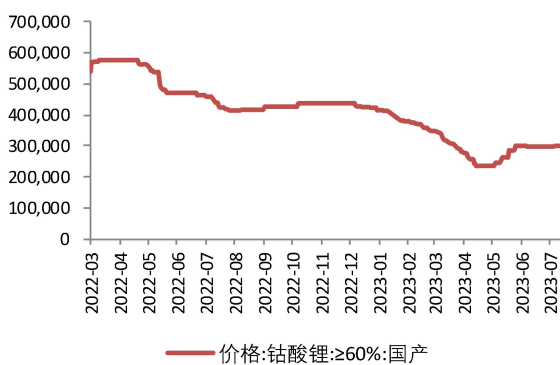


资料来源: Wind, 山西证券研究所

3.3.2 钴: 钴酸锂价格持续稳定运行

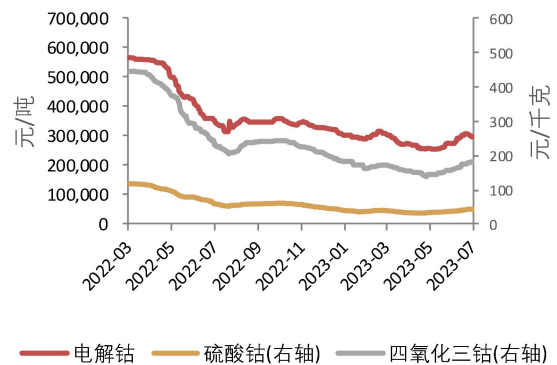
本周, 钴酸锂价格 30.00 万元/吨, 周变动 0.00%; 电解钴价格 29.70 万元/吨, 周变动-2.46%; 硫酸钴价格 43.50 元/千克, 周变动-5.95%; 四氧化三钴价格 183.00 元/千克, 周变动 0.83%。

图 20: 钴酸锂价格 (元/吨)



资料来源: Wind, 山西证券研究所

图 21: 电解钴、硫酸钴、四氧化三钴价格

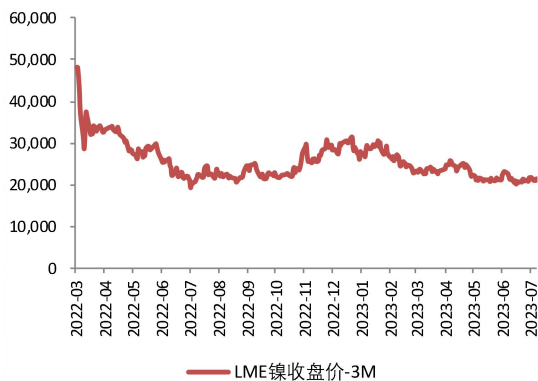


资料来源: Wind, 山西证券研究所

3.3.3 镍: 电池级硫酸镍价格小幅下降

本周, LME 镍收盘价 21320 美元/吨, 周变动 0.42%; SHFE 镍收盘价 170490 元/吨, 周变动 0.11%; 电池级硫酸镍价格 33700 元/吨, 周变动-0.30%。

图 22: LME 镍价格 (美元/吨)



资料来源: Wind, 山西证券研究所

图 23: SHFE 镍价格 (元/吨)



资料来源: Wind, 山西证券研究所

图 24: 电池级硫酸镍价格 (元/吨)



资料来源: Wind, 山西证券研究所

3.4 小金属: 价格普跌, 稀土小幅上涨

本周, 镁锭价格 22050 元/吨, 周变动-0.45%; 钿价格 336 元/克, 周变动-0.88%; 钛铁价格 34600 元/吨, 周变动 0.00%; 金属硅价格 17800 元/吨, 周变动-0.84%; 镨钕氧化物价格 452000 元/吨, 周变动 2.26%。

表 1：稀贵金属及小金属价格表现

品种	产品	单位	价格	周涨跌幅	本月以来	年初至今
镁	镁锭≥99.9%	元/吨	22,050	-0.45%	-0.68%	-17.11%
钯	钯：Pd>99.95%	元/克	336	-0.88%	-1.18%	-35.26%
钛	钛铁70%	元/吨	34,600	0.00%	-0.57%	-5.72%
硅	金属硅	元/吨	17,800	-0.84%	-0.84%	-32.45%
稀土	镨钕氧化物	元/吨	452,000	2.26%	-6.80%	-32.79%

资料来源：Wind，山西证券研究所

4. 宏观政策

表 2：宏观政策汇总

日期	地区	主要内容
2023/7/17	中国	国家统计局：上半年 5%的经济增速是含金量比较高的速度，目前中国经济没有通缩，下阶段也不会；未来房地产投资还会处于低位运行；毕业季青年人失业率都会有所上升，8 月份以后会逐步下降；外贸有望顶住压力，全面实现促稳提质目标。
2023/7/18	美国	美国 6 月零售销售环比升 0.2%，预期升 0.5%，前值自升 0.3%修正至升 0.5%；核心零售销售环比升 0.2%，预期升 0.3%，前值自升 0.1%修正至升 0.3%。
2023/7/19	欧洲	欧元区 6 月 CPI 终值同比升 5.5%，预期升 5.5%，初值升 5.5%；环比升 0.3%，预期升 0.3%，初值升 0.3%；6 月核心 CPI 终值同比升 6.8%，预期升 6.8%，初值升 6.8%；环比升 0.4%，预期升 0.4%，初值升 0.4%。
2023/7/19	中国	商务部外国投资管理司司长朱冰表示，我们将推动合理缩减外资准入负面清单，进一步取消或放宽外资准入限制。深化国家服务业扩大开放综合示范区建设，主动对照高标准经贸协议相关的规则、规制、管理、标准，推出新一批创新试点举措，稳步扩大服务业领域制度型开放。修订《外国投资者对上市公司战略投资管理办法》，进一步放宽外国投资者对上市公司战略投资限制。
2023/7/19	英国	英国 6 月 CPI 同比升 7.9%，预期升 8.2%，前值升 8.7%；环比升 0.1%，预期升 0.4%，前值升 0.7%。6 月核心 CPI 同比升 6.9%，预期升 7.1%，前值升 7.1%；环比升 0.1%，预期升 0.4%，前值升 0.8%。6 月零售物价指数同比升 10.7%，预期升 10.9%，前值升 11.3%；环比升 0.3%，预期升 0.4%，前值升 0.7%。
2023/7/19	中国	财政部召开上半年财政收支情况新闻发布会，财政部国库支付中心副主任薛毓乾会上介绍，上半年，全国一般公共预算收入 119203 亿元，同比增长 13.3%。财政收入增幅比较高，除经济恢复性增长带动外，主要受去年 4 月份开始实施大规模增值税留抵退税政策，集中退税较多，拉低了基数。受此影响，国内增值税大幅增长，相应拉高了财政收入的增幅。上半年，全国税收收入同比增长 16.5%，其中国内增值税增长 96%。
2023/7/19	中国	中共中央、国务院近日发布《关于促进民营经济发展壮大的意见》，要求构建高水平社会主义市场经济体制，持续优化稳定公平透明可预期的发展环境，充分激发民营经济生机活力，加大对民营经济政策支持力度，强化民营经济发展法治保障。

资料来源：Wind，山西证券研究所

日期	地区	主要内容
2023/7/20	中国	国家发展改革委副主任李春临表示，围绕《促进民营经济发展壮大的意见》的落实落地，国家发展改革委将会同有关方面，于近期推出相关配套政策举措。一是推出促进民营经济发展近期若干举措。二是制定印发促进民间投资的政策文件，聚焦重点领域，健全要素保障机制，充分调动民间投资的积极性。上述两份文件很快将出台。
2023/7/20	中国	中美应对气候变化对话在京举行，双方围绕落实《中美应对气候危机联合声明》《中美关于在 21 世纪 20 年代加强气候行动的格拉斯哥联合宣言》，就推进全球气候治理、加强对话合作等议题进行坦诚、深入、建设性的对话。

资料来源：Wind，山西证券研究所

5. 行业与上市公司动态

5.1 行业动态

表 3：有色金属行业本周重要动态汇总

日期	地区	主要内容
2023/7/17	中国	国家统计局数据显示，6 月有色金属冶炼和压延加工工业增加值同比增长 9.1%，1-6 月累计增加值同比增长 7.4%；6 月份十种有色金属产量为 615 万吨，同比增长 6.1%；1-6 月累计产量为 3638 万吨，累计同比增长 8.0%。其中电解铝 6 月份产量为 346 万吨，同比增长 2.9%；1-6 月电解铝产量为 2016 万吨，累计同比增长 3.4%。
2023/7/17	赞比亚	赞比亚预算计划显示，赞比亚铜产量预计从 2022 年的 763550 吨下降到 2023 年的 682431 吨。
2023/7/17	日本	在岸田文雄中东行的第一站，他将与沙特王储萨勒曼敲定一项两国联合投资开发稀土资源的协议。作为协议的一部分，日本经济产业省以及背靠政府支持的日本金属和能源安全组织（JOGMEC），将与沙特工业和矿产资源部签署一份合作备忘录。日本和沙特将探索在第三国进行资源开发项目的共同投资。沙特也正在国内寻找新的稀土矿藏，JOGMEC 将提供技术协助进行初步调查。除了稀土外，日本也将帮助加速开发沙特阿拉伯已经在开采的资源，如铜、铁和锌。
2023/7/18	欧洲	近期，欧盟紧急调研区域内镓、锗两种金属的产能潜力，结果显示情况并不乐观。据悉，欧盟已联系多家生产铝和锌的炼厂，调查其在生产过程中扩产镓、锗副产品的可能性。然而，要求炼厂在当前市场状况下投资数千万欧元扩产，显然是一个困难的要求。
2023/7/18	澳大利亚	澳大利亚反倾销委员会发布第 2023/037 号公告称，澳大利亚工业科技部代理部长通过了澳大利亚反倾销委员会对进口自中国福建安泰新能源科技有限公司的铝型材作出反倾销和反补贴新出口商复审肯定性终裁，决定对该企业征收反倾销税和反补贴税，其暂定倾销有效税率（IDD）以低价税法计算，当涉案产品实际出口价格低于规定的最低价格时征收反倾销税；暂定补贴有效税率（ICD）为 2.1%（按产品出口价格的比例计算）。该措施自 2023 年 3 月 23 日起生效。

资料来源：各行业网站，山西证券研究所

日期	地区	主要内容
2023/7/19	英国	力拓发布的 2023 年二季度产量报告显示, 当季公司铝土矿产量为 1350 万吨, 较上一季度增加 12%, 同比减少 5%, 2023 年上半年铝土矿产量累计达 2560 万吨, 比去年同期减少 8%。今年一季度高于往常的降雨量对 Weipa 矿的影响还在持续, 导致该矿的利用率降低以及货运距离更长。此外, Weipa 和 Gove 的设备停机也对产量产生了较大影响。预计 2023 年力拓全年铝土矿产量将处于 5400 万吨至 5700 万吨的相对低位。
2023/7/19	巴西	淡水河谷发布公告, 二季度铜产量同比增长 41.0%至 7.88 万吨, 销量同比增长 43.3%; 镍产量为 3.69 万吨, 环比下降 10.0%, 同比增长 7.9%。公司仍预计全财年镍产量在 16 万至 17.5 万吨, 仍预期全财年铜产量在 33.5 万至 37 万吨。
2023/7/20	中国	内蒙古蒙西鄂尔多斯铝业有限公司: 第一批合格高硅氢氧化铝产品通过封闭输送带被送入成品库, 标志着由蒙西集团和鄂尔多斯国投集团共同投资、蒙西铝业公司实施的一期年产 20 万吨粉煤灰提取氧化铝生产线实现了全线贯通。
2023/7/20	智利	智利矿商安托法加斯塔(Antofagasta) 将全年铜产量预测从 67-71 万吨下调至 64-67 万吨, 因干旱导致智利的缺水问题持续存在。
2023/7/20	国际	世界金属统计局(WBMS) 公布的最新报告显示, 2023 年 5 月, 全球原铝产量为 570.74 万吨, 消费量为 587.3 万吨, 供应短缺 16.56 万吨。2023 年 1-5 月, 全球原铝产量为 2818.21 万吨, 消费量为 2784.73 万吨, 供应过剩 33.48 万吨。
2023/7/20	澳大利亚	必和必拓 2023Q2 铜产量 47.62 万吨, 预计全年铜产量 172-191 万吨。
2023/7/20	美国	美国铝业二季度销售额 26.8 亿美元, 市场一致预期 26.9 亿美元; 二季度调整后息税前利润 1.37 亿美元, 市场一致预期 1.58 亿美元。

资料来源: 各行业网站, 山西证券研究所

5.2 上市动态

表 4: 有色金属行业本周上市公司动态汇总

代码	简称	披露日期	内容
000975.SZ	银泰黄金	2023/7/17	2023 年半年度报告: 实现营业收入 45.72 亿元, 同增 14.48%, 其中有色金属矿采选业收入 24.37 亿元, 同增 35.74%; 实现营业利润 11.43 亿元, 同增 43.48%; 实现归母净利润 7.35 亿元, 同增 29.83%。
300337.SZ	银邦股份	2023/7/17	银邦金属复合材料股份有限公司向不特定对象发行可转换公司债券募集资金使用可行性分析报告。
002176.SZ	江特电机	2023/7/17	申请广州期货交易所碳酸锂指定交割厂库获批。
600259.SH	广晟有色	2023/7/17	2023 年半年度业绩预告: 预计实现归母净利润为 0.95-1.05 亿元, 同减 43.89%-49.23%; 预计实现扣非净利润为 0.43-0.53 亿元, 同减 72.74%-77.91%。

资料来源: 各公司公告, 山西证券研究所

代码	简称	披露日期	内容
603993.SH	洛阳钼业	2023/7/18	刚果(金)当地时间 2023 年 4 月 18 日, 公司与刚果(金)国家矿业总公司 (Gécamines) 就 TFM 权益金问题达成共识。近日, 公司、TFM 与 Gécamines 签署《和解协议》, 各方约定以下事项并将对合资文件做出相应更新: 和解金总额为 8 亿美元, 自 2023 年至 2028 年 6 年内由 TFM 向 Gécamines 分期支付; 自 2023 年 (含) 起的项目现有服务期内, TFM 承诺将向 Gécamines 累计分配至少 12 亿美元的股东分红; 各方在 TFM 未来再增储权益金、运营管理等方面也达成了多项共识。在符合刚果(金)法律和公允定价条件下, Gécamines 享有项目 20% 分包权, 并拥有按其股权比例 20% 对应的 TFM 产品的包销权。
601958.SH	金钼股份	2023/7/19	2023 年半年度业绩快报: 公司实现营业收入 55.10 亿元, 同增 12.52%; 实现利润总额 19.58 亿元, 同增 103.28%; 实现归母净利润 14.44 亿元, 同增 117.15%。钼行业市场需求持续向好, 公司适时调整经营策略, 积极应对市场变化, 深化产销协同, 优化产品销售结构, 强化成本管控, 公司经营业绩同比大幅上升。
002460.SZ	赣锋锂业	2023/7/20	为提升公司锂电池产品的生产规模、市场份额和研发能力, 推动公司锂产业链结构的优化升级, 同意子公司赣锋锂电与土左旗政府签署投资协议, 在敕勒川乳业开发区投资建设锂电池生产项目, 项目分两期建设, 其中一期建设年产 10GWh 锂电池项目, 计划投资金额不超过 60 亿元人民币, 二期将根据市场需求情况择机开工投资建设, 存在一定的不确定性, 项目资金来源为公司自筹。
002171.SZ	楚江新材	2023/7/20	公司及部分子公司于近期收到与收益相关的政府补助资金共计人民币 1977 万元。
601137.SH	博威合金	2023/7/20	公司为全资子公司博威尔特 (美国) 提供担保金额为 500 万美元, 截至本公告日, 不含本次, 公司为博威尔特 (美国) 提供担保的总额为 1,304.24 万美元。本次担保事项均为对公司全资子公司的担保, 主要用于其日常经营, 博威尔特 (美国) 资产负债率虽超过 70%, 但其经营状况良好, 公司能够全面掌控其运行, 担保风险可控。

资料来源: 各公司公告, 山西证券研究所

6. 风险提示

终端需求恢复不及预期;

供给超预期释放;

海外地缘政治风险。

分析师承诺：

本人已在中国证券业协会登记为证券分析师，本人承诺，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本人对证券研究报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规，研究方法专业审慎，分析结论具有合理依据。本报告清晰地反映本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接受到任何形式的补偿。本人承诺不利用自己的身份、地位或执业过程中所掌握的信息为自己或他人谋取私利。

投资评级的说明：

以报告发布日后的 6--12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的涨跌幅为基准。其中：A 股以沪深 300 指数为基准；新三板以三板成指或三板做市指数为基准；港股以恒生指数为基准；美股以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。

无评级：因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见的结果的重大不确定事件，或者其他原因，致使无法给出明确的投资评级。（新股覆盖、新三板覆盖报告及转债报告默认无评级）

评级体系：

——公司评级

- 买入： 预计涨幅领先相对基准指数 15%以上；
- 增持： 预计涨幅领先相对基准指数介于 5%-15%之间；
- 中性： 预计涨幅领先相对基准指数介于-5%-5%之间；
- 减持： 预计涨幅落后相对基准指数介于-5%- -15%之间；
- 卖出： 预计涨幅落后相对基准指数-15%以上。

——行业评级

- 领先大市： 预计涨幅超越相对基准指数 10%以上；
- 同步大市： 预计涨幅相对基准指数介于-10%-10%之间；
- 落后大市： 预计涨幅落后相对基准指数-10%以上。

——风险评级

- A： 预计波动率小于等于相对基准指数；
- B： 预计波动率大于相对基准指数。

免责声明：

山西证券股份有限公司(以下简称“公司”)具备证券投资咨询业务资格。本报告是基于公司认为可靠的已公开信息，但公司不保证该等信息的准确性和完整性。入市有风险，投资需谨慎。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，公司不对任何人因使用本报告中的任何内容引致的损失负任何责任。本报告所载的资料、意见及推测仅反映发布当日的判断。在不同时期，公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。公司或其关联机构在法律许可的情况下可能持有或交易本报告中提到的上市公司发行的证券或投资标的，还可能为或争取为这些公司提供投资银行或财务顾问服务。客户应当考虑到公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突。公司在知晓范围内履行披露义务。本报告版权归公司所有。公司对本报告保留一切权利。未经公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯公司版权的其他方式使用。否则，公司将保留随时追究其法律责任的权利。

依据《发布证券研究报告执业规范》规定特此声明，禁止公司员工将公司证券研究报告私自提供给未经公司授权的任何媒体或机构；禁止任何媒体或机构未经授权私自刊载或转发公司证券研究报告。刊载或转发公司证券研究报告的授权必须通过签署协议约定，且明确由被授权机构承担相关刊载或者转发责任。

依据《发布证券研究报告执业规范》规定特此提示公司证券研究业务客户不得将公司证券研究报告转发给他人，提示公司证券研究业务客户及公众投资者慎重使用公众媒体刊载的证券研究报告。

依据《证券期货经营机构及其工作人员廉洁从业规定》和《证券经营机构及其工作人员廉洁从业实施细则》规定特此告知公司证券研究业务客户遵守廉洁从业规定。

山西证券研究所：

上海

上海市浦东新区滨江大道 5159 号陆家嘴滨江中心 N5 座 3 楼

太原

太原市府西街 69 号国贸中心 A 座 28 层
电话：0351-8686981
<http://www.i618.com.cn>

深圳

广东省深圳市福田区林创路新一代产业园 5 栋 17 层

北京

北京市丰台区金泽西路 2 号院 1 号楼丽泽平安金融中心 A 座 25 层

