

有色金属行业跟踪周报

加息周期已至尾声，看好黄金配置机会 增持（维持）

2023年07月23日

证券分析师 陈淑娴

执业证书：S0600523020004

chensx@dwzq.com.cn

证券分析师 郭晶晶

执业证书：S0600523020001

010-66573538

guojingjing@dwzq.com.cn

证券分析师 陈李

执业证书：S0600518120001

021-60197988

yjs_chenl@dwzq.com.cn

投资要点

■ 回顾本周(7.17~7.21)行情，有色板块本周下跌 1.58%，在全部一级行业中涨幅偏后。二级行业方面，贵金属板块上涨，工业金属、能源金属、小金属、金属新材料板块下跌。工业金属方面，美国就业市场强劲表现推动美元指数上涨，本周工业金属价格普遍下跌，预计后续价格震荡运行。贵金属方面，市场普遍认为美联储加息已至尾声，7月26日将是本轮周期最后一次加息，之后3-4个月内无重大利空。受此影响，黄金价格上涨，预计后续价格波动上升。

■ 周观点：

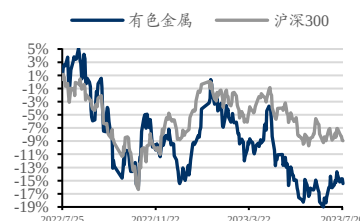
铜：国内经济数据不佳，市场情绪打压下铜价有所回调。本周伦铜报收 8,458 美元/吨，周环比下跌 2.87%；沪铜报收 68,720 元/吨，周环比下跌 0.82%。**供应端**，7月虽仍有多家冶炼厂检修减产，但影响较6月有所减少，据 SMM 预计7月电解铜产量为 90.21 万吨，供应保持相对宽松。**需求端**，下游处于传统消费淡季，叠加本周国内经济数据不佳，市场情绪遇冷，铜价有所回调。往后看，国内消费复苏动能仍偏弱，但消费短期大幅转弱概率也较小，继续等待后续政策刺激，预计铜价维持区间震荡。

铝：电解铝企业继续复产，下游需求未见明显好转。本周 LME 铝报收 2,193 美元/吨，较上周下跌 3.94%；沪铝报收 18,320 元/吨，较上周上涨 0.11%。**供应端**，云南地区电解铝企业稳步复产，电解铝运行产能向上修正，预计七月下旬将逐步放量。**需求端**，铝下游消费进入淡季，铝型材、线缆、合金开工率出现一定幅度下滑。往后看，四川、山东等地出现限电，供给端或有扰动，后续需进一步观察企业开工情况，预计铝价维持震荡态势。

贵金属：加息周期已至尾声，预计黄金价格波动上升。本周 COMEX 黄金收盘价为 1,972.10 美元/盎司，较上周上涨 7.10 美元/盎司，周环比上涨 0.36%；SHFE 黄金收盘价为 459.30 元/克，较上周上涨 5.30 元/克，周环比上涨 1.17%。从之前美国公布的6月CPI数据来看，整体通胀压力明显减小，核心通胀压力尚存，23年下半年的重点可能在于降低核心通胀。目前，市场普遍认为美联储7月26日加息已成定局，且这将是本轮加息周期的最后一次加息。因此黄金后续3-4个月内预计无重大利空，市场开始提前博弈加息周期结束，预计后市贵金属价格波动上升。

■ **风险提示：**美元持续走强；美债违约风险上升；下游需求不及预期。

行业走势



相关研究

《美国通胀超预期回落，看好黄金配置机会》

2023-07-15

《镓、锗实施出口管制，稀有金属有望受益》

2023-07-09

内容目录

1. 本周行情回顾：上证综指下跌 2.16%，申万有色金属行业排名偏后	5
2. 本周基本面回顾	6
2.1. 工业金属：美指企稳反弹，工业金属价格普遍下跌.....	6
2.1.1. 铜：国内经济数据不佳，市场情绪打压下铜价有所回调.....	8
2.1.2. 铝：电解铝企业继续复产，下游需求未见明显好转.....	9
2.1.3. 锌：国内外价格环比下跌，但处于低位震荡.....	10
2.1.4. 锡：供给不确定性较大，消费仍待提升.....	11
2.2. 贵金属：加息周期已至尾声，预计黄金价格波动上升.....	11
2.3. 稀土：原料供应收紧，本周稀土价格普遍上涨.....	13
2.4. 稀有金属.....	15
3. 本周新闻	17
3.1. 宏观新闻.....	17
3.2. 行业新闻.....	17
3.2.1. 铜行业.....	17
3.2.2. 铝行业.....	17
3.2.3. 锡行业.....	18
3.2.4. 锌行业.....	18
3.2.5. 能源金属行业.....	18
3.3. 大宗交易新闻.....	18
3.3.1. 盛新锂能.....	18
3.3.2. 洛阳钼业.....	18
3.4. 公司新闻.....	18
3.4.1. 正海磁材.....	19
3.4.2. 云铝股份.....	19
3.4.3. 银泰黄金.....	19
3.4.4. 洛阳钼业.....	19
3.4.5. 厦门钨业.....	19
3.4.6. 金钼股份.....	19
3.4.7. 寒锐钴业.....	20
3.4.8. 中国铝业.....	20
3.4.9. 湖南黄金.....	20
3.4.10. 山东黄金.....	20
3.4.11. 盛新锂能.....	20
3.4.12. 亚太科技.....	20
4. 风险提示	21

图表目录

图 1: 申万一级行业周涨跌幅 (%)	5
图 2: 申万有色二级行业周涨跌幅 (%)	5
图 3: 有色子行业周涨跌幅 (%)	5
图 4: 本周涨幅前五公司 (%)	6
图 5: 本周跌幅前五公司 (%)	6
图 6: LME 铜价及库存	8
图 7: SHFE 铜价及库存	8
图 8: 铜粗炼加工费 (美元/千吨)	9
图 9: 铜精废价差 (元/吨)	9
图 10: LME 铝价及库存	9
图 11: SHFE 铝价及库存	9
图 12: LME 锌价及库存	10
图 13: SHFE 锌价及库存	10
图 14: 国内四地锌锭库存 (万吨)	10
图 15: LME 锡价及库存	11
图 16: SHFE 锡价及库存	11
图 17: 各国央行总资产	12
图 18: 美联储资产负债表组成	12
图 19: 美联储银行总资产与 Comex 黄金	12
图 20: 实际利率与 Comex 黄金	12
图 21: 美国国债长短期利差 (%)	12
图 22: 金银比 (金价/银价)	12
图 23: 黄金、白银 ETF 持仓量	13
图 24: Comex 黄金、白银期货收盘价	13
图 25: 氧化镨钕价格 (元/吨)	14
图 26: 烧结钕铁硼 50H (元/千克)	14
图 27: 氧化镧价格 (元/吨)	14
图 28: 氧化铈价格 (元/吨)	14
图 29: 氧化镨价格 (元/千克)	14
图 30: 氧化铽价格 (元/千克)	14
图 31: 国内钼精矿报价 (元/吨)	15
图 32: 国内钨精矿报价 (元/吨)	15
图 33: 长江现货市场电解镁报价 (元/吨)	15
图 34: 长江现货市场电解锰报价 (元/吨)	15
图 35: 长江现货市场镱锭报价 (元/吨)	16
图 36: 国产海绵钛报价 (元/千克)	16
图 37: 国产精铋 99.99% 报价 (元/吨)	16
图 38: 国内精铟 99.99% 报价 (元/千克)	16
图 39: 钽铁矿 30-35% 报价 (美元/磅)	16
图 40: 国产二氧化锆 99.999% 报价 (元/千克)	16
表 1: 本周主要标的涨跌幅统计	6
表 2: 工业金属价格周度变化表	7

表 3: 工业金属库存周度变化表..... 8

表 4: 贵金属价格周度变化表..... 11

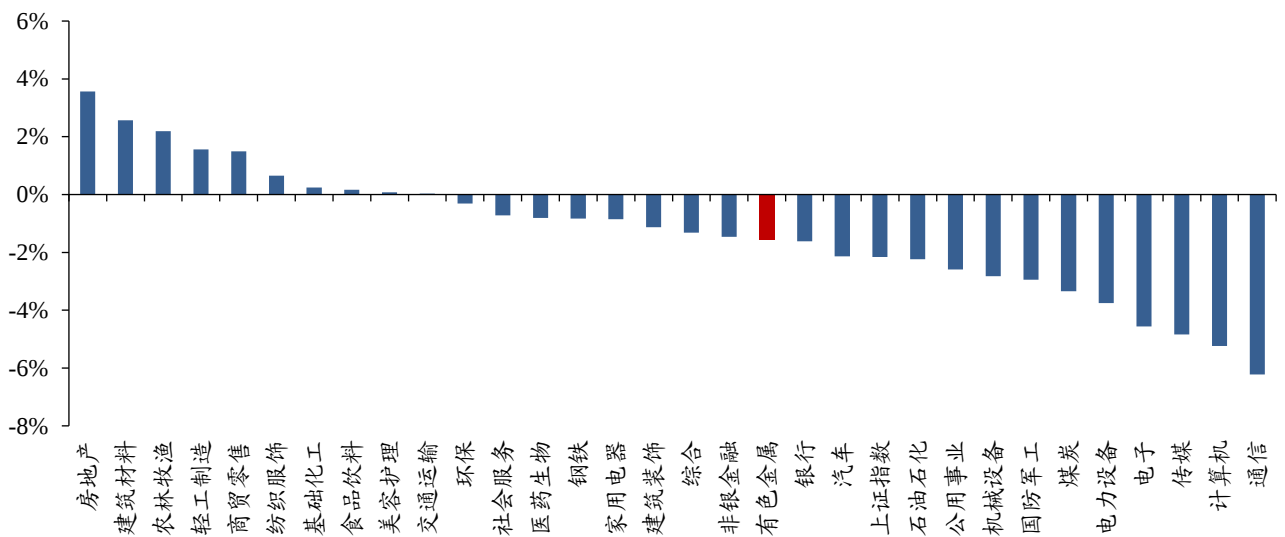
表 5: 稀土价格周度变化表..... 13

表 6: 锆、镓价格周度变化表..... 15

1. 本周行情回顾：上证综指下跌 2.16%，申万有色金属行业排名偏后

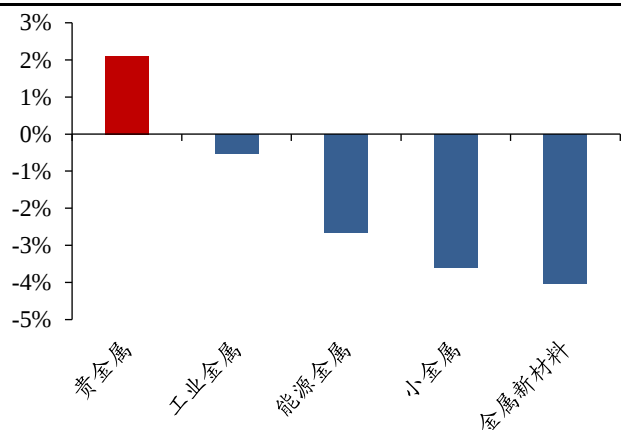
周内（7.17~7.21）上证综指下跌 2.16%，31 个申万行业分类有 10 个行业上涨；其中有色金属下跌 1.58%，排名第 19 位（19/31），跑赢上证指数 0.58 个百分点。在全部申万一级行业中，房地产（+3.56%），建筑材料（+2.56%），农林牧渔（+2.20%）排名前三。周内申万有色金属类二级行业普遍下跌。其中，贵金属板块上涨 2.10%，工业金属板块下跌 0.52%，能源金属板块下跌 2.66%，小金属板块下跌 3.59%，金属新材料板块下跌 4.02%。

图1：申万一级行业周涨跌幅（%）



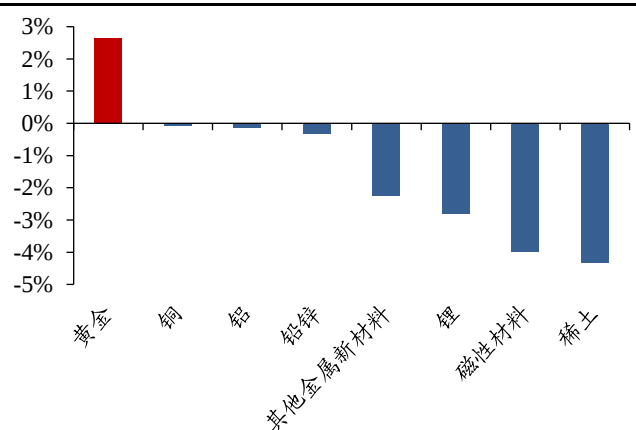
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图2：申万有色二级行业周涨跌幅（%）



数据来源：Wind，东吴证券研究所

图3：有色子行业周涨跌幅（%）

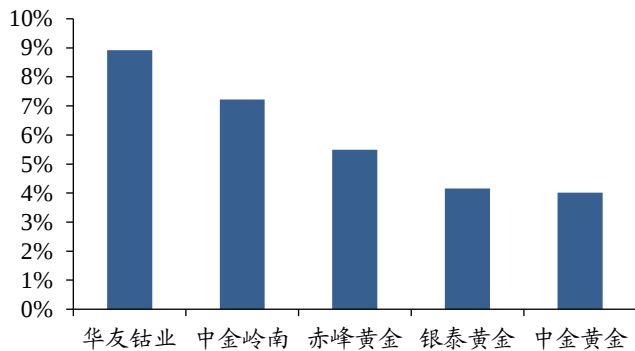


数据来源：Wind，东吴证券研究所

个股方面，本周涨幅前三的公司为华友钴业（+8.92%）、中金岭南（+7.22%）、赤峰黄金（+5.49%），跌幅前三的公司为云南锗业（-10.33%）、中矿资源（-10.21%）、银河磁

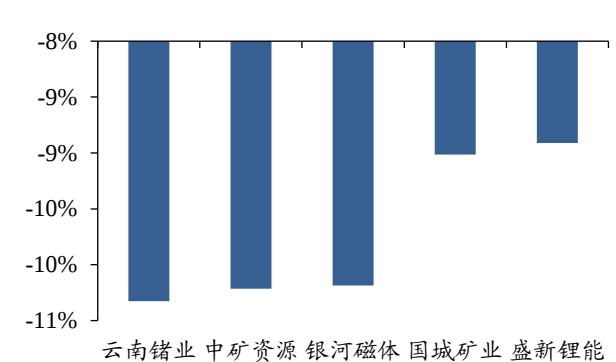
体 (-10.19%)。

图4: 本周涨幅前五公司 (%)



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图5: 本周跌幅前五公司 (%)



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

表1: 本周主要标的涨跌幅统计

代码	股票名称	最新价格 (元)	周涨跌幅	本月以来	年初至今
603799.SH	华友钴业	49.82	8.92%	8.52%	-10.06%
000975.SZ	银泰黄金	13.28	4.16%	13.50%	22.98%
000807.SZ	云铝股份	13.36	1.75%	4.95%	21.69%
600547.SH	山东黄金	25.35	0.47%	8.26%	32.67%
300618.SZ	寒锐钴业	33.51	-0.18%	3.39%	-15.94%
601899.SH	紫金矿业	12.53	-0.40%	10.20%	27.45%
603993.SH	洛阳钼业	5.81	-0.51%	10.61%	29.57%
000933.SZ	神火股份	14.16	-1.67%	8.92%	-12.47%
300224.SZ	正海磁材	12.63	-3.29%	-1.79%	2.46%
002460.SZ	赣锋锂业	58.44	-4.48%	-2.57%	-14.55%
002466.SZ	天齐锂业	66.23	-5.66%	-5.26%	-12.47%
002240.SZ	盛新锂能	27.70	-8.91%	-13.08%	-24.70%

数据来源: Wind, 东吴证券研究所

2. 本周基本面回顾

2.1. 工业金属: 美指企稳反弹, 工业金属价格普遍下跌

海外方面, 美元指数企稳反弹, 工业金属价格普遍下跌。当地时间 7 月 20 日, 美国劳工部发布截至 7 月 15 日当周初请失业金人数, 当期值 22.8 万, 预期 24.2 万, 前值 23.7 万, 为两个月来最低水平, 美国劳动力市场表现较为强劲, 推动美元与美债收益率涨至一周高位。受此影响, 本周工业金属价格普遍下跌, 预计后续工业金属价格震荡运

行。

国内方面，二季度实际 GDP 不及预期，经济修复动能有所放缓。7月17日，国家统计局发布上半年 GDP 数据，一季度国内生产总值同比增长 4.5%，二季度同比增长 6.3%，二季度 GDP 增速不及市场预期，内生动力不强、有效需求不足、市场预期不稳等问题进一步凸显，经济修复动能放缓。7月21日，国家发改委表示，近期将正式印发恢复与扩大消费相关政策文件，市场消费潜力有望进一步释放。

表2: 工业金属价格周度变化表

工业金属		本周价格	周变化	周环比	月环比	年同比
LME 价格	LME3 月期铜 (美元/吨)	8,458	-250	-2.87%	-1.27%	15.37%
	LME3 月期铝 (美元/吨)	2,193	-90	-3.94%	-1.77%	-9.45%
	LME3 月期铅 (美元/吨)	2,117	-1	-0.05%	-1.42%	4.91%
	LME3 月期锌 (美元/吨)	2,376	-99	-4.00%	0.32%	-20.59%
	LME3 月期镍 (美元/吨)	21,320	90	0.42%	-2.91%	0.80%
	LME3 月期锡 (美元/吨)	28,700	-100	-0.35%	7.47%	14.80%
国内价格	SHFE 当月期铜 (元/吨)	68,720	-570	-0.82%	-0.30%	22.32%
	现货铜 (元/吨)	68,740	-1210	-1.73%	-1.49%	21.66%
	SHFE 当月期铝 (元/吨)	18,320	20	0.11%	-0.38%	2.09%
	现货铝 (元/吨)	18,300	-210	-1.13%	-2.87%	2.58%
	SHFE 当月期铅 (元/吨)	15,925	185	1.18%	2.12%	4.46%
	现货铅 (元/吨)	15,750	50	0.32%	1.61%	2.77%
	SHFE 当月期锌 (元/吨)	20,200	-250	-1.22%	0.22%	-10.86%
	现货锌 (元/吨)	20,340	-410	-1.98%	-0.83%	-11.33%
	SHFE 当月期镍 (元/吨)	170,530	4330	2.61%	1.54%	1.86%
	现货镍 (元/吨)	174,300	1000	0.58%	-0.26%	-5.45%
	SHFE 当月期锡 (元/吨)	234,090	2080	0.90%	7.14%	20.94%
	现货锡 (元/吨)	233,000	-250	-0.11%	6.27%	18.58%

数据来源: Wind, 东吴证券研究所

表3: 工业金属库存周度变化表

工业金属	库存类别	库存	周变化	周环比	月环比	年同比
铜	LME 库存 (万吨)	5.99	0.27	4.77%	-29.30%	-55.15%
	COMEX 库存 (万吨)	4.28	0.30	7.41%	49.32%	61.82%
	SHFE 库存 (万吨)	7.79	-0.48	-5.80%	28.92%	54.71%
铝	LME 库存 (万吨)	51.34	-1.51	-2.85%	-6.81%	61.82%
	SHFE 库存 (万吨)	11.30	0.53	4.90%	-13.75%	-40.88%
铅	LME 库存 (万吨)	5.14	0.40	8.33%	29.10%	31.08%
	SHFE 库存 (万吨)	3.96	0.44	12.55%	2.39%	-48.06%
锌	LME 库存 (万吨)	9.07	2.00	28.19%	13.65%	24.58%
	SHFE 库存 (万吨)	5.69	0.50	9.56%	4.69%	-44.13%
镍	LME 库存 (万吨)	3.75	0.01	0.16%	-4.18%	-38.48%
	SHFE 库存 (万吨)	0.25	-0.03	-10.56%	-27.87%	66.78%
锡	LME 库存 (万吨)	0.48	0.03	6.38%	99.79%	38.23%
	SHFE 库存 (万吨)	0.92	-0.01	-0.55%	3.91%	145.40%

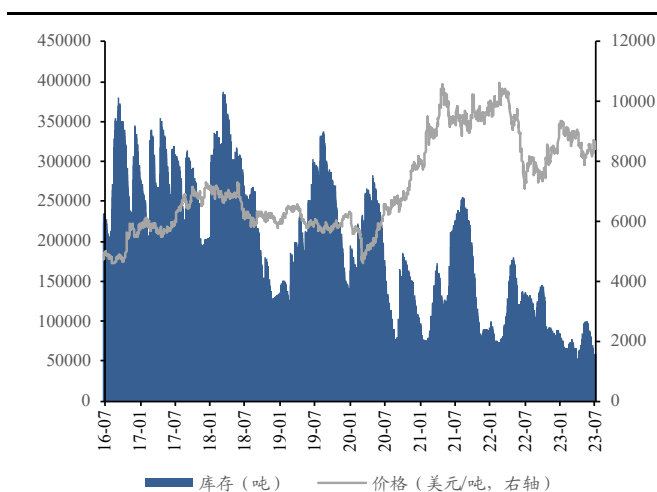
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

2.1.1. 铜: 国内经济数据不佳, 市场情绪打压下铜价有所回调

本周海内外期铜价格均下跌。本周伦铜报收 8,458 美元/吨, 周环比下跌 2.87%; 沪铜报收 68,720 元/吨, 周环比下跌 0.82%。供应端, 7 月虽仍有多家冶炼厂检修减产, 但影响较 6 月有所减少, 据 SMM 预计 7 月电解铜产量为 90.21 万吨, 供应保持相对宽松。需求端, 下游处于传统消费淡季, 叠加本周国内经济数据不佳, 市场情绪遇冷, 铜价有所回调。往后看, 国内消费复苏动能仍偏弱, 但消费短期大幅转弱概率也较小, 继续等待后续政策刺激, 预计铜价维持区间震荡。

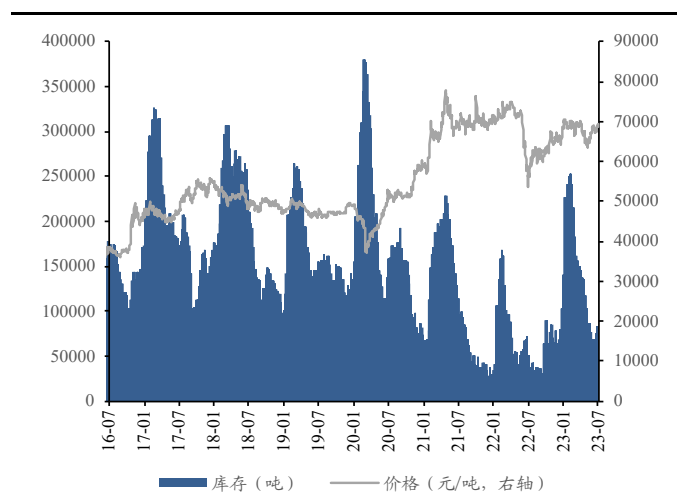
本周伦铜库存上升, 沪铜库存下降。LME 库存 5.99 万吨, 环比增加 0.27 万吨, 周环比上升 4.77%。上期所库存 7.79 万吨, 环比下降 0.48 万吨, 周环比下降 5.80%。

图6: LME 铜价及库存



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图7: SHFE 铜价及库存



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

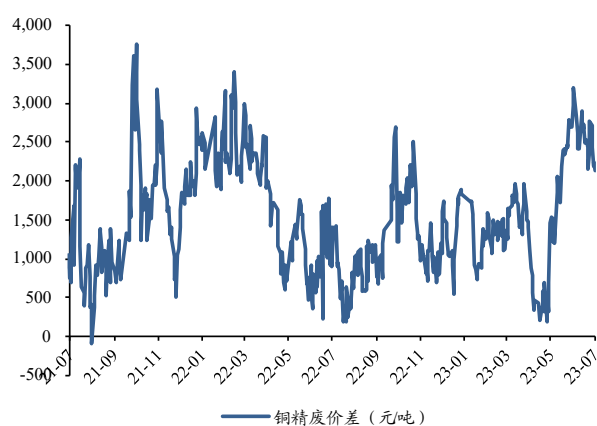
本周铜冶炼加工费上涨，精废价差较上周下跌。本期粗铜冶炼加工费为 93.80 美元/干吨，周环比上涨 0.11%。国内铜价精废价差较上周下跌 640.00 元/吨，周环比下跌 23.10%。目前铜精矿现货市场持续低迷，市场活跃度较低。

图8：铜粗炼加工费（美元/干吨）



数据来源：Wind，东吴证券研究所

图9：铜精废价差（元/吨）



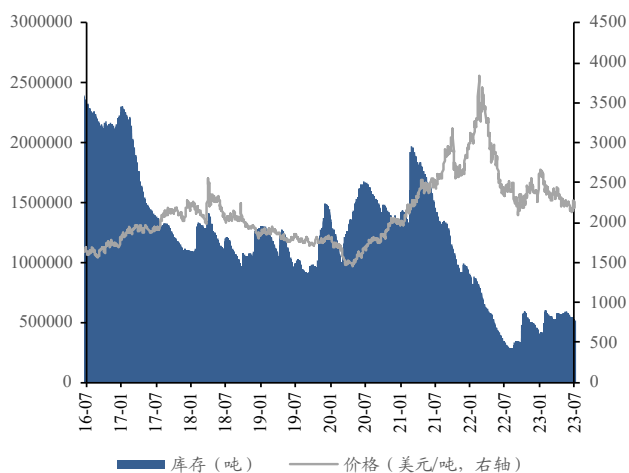
数据来源：Wind，东吴证券研究所

2.1.2. 铝：电解铝企业继续复产，下游需求未见明显好转

本周伦铝价格下跌，沪铝价格上涨。价格方面，本周 LME 铝报收 2,193 美元/吨，较上周下跌 3.94%；沪铝报收 18,320 元/吨，较上周上涨 0.11%。库存方面，本周 LME 库存 51.34 万吨，周环比下降 2.85%；上期所库存 11.30 万吨，周环比上升 4.90%。

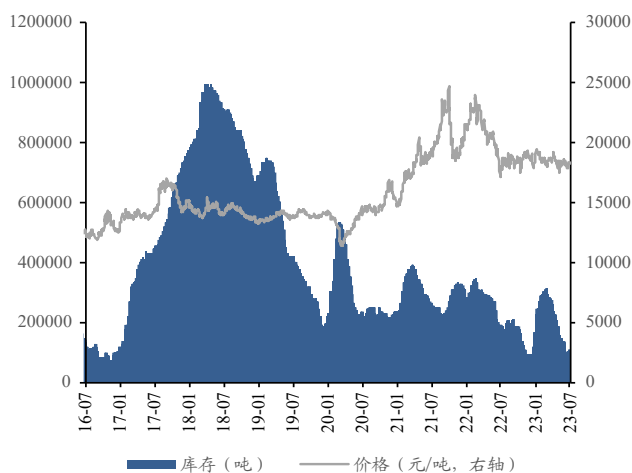
供应端，云南地区电解铝企业稳步复产，电解铝运行产能向上修正，预计七月下旬将逐步放量。需求端，铝下游消费进入淡季，铝型材、线缆、合金开工率出现一定幅度下滑。往后看，四川、山东等地出现限电，供给端或有扰动，后续需进一步观察企业开工情况，预计铝价维持震荡态势。

图10：LME 铝价及库存



数据来源：Wind，东吴证券研究所

图11：SHFE 铝价及库存



数据来源：Wind，东吴证券研究所

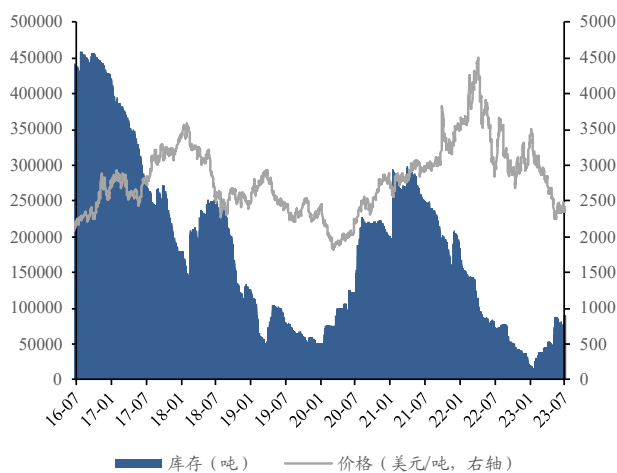
2.1.3. 锌：国内外价格环比下跌，但处于低位震荡

本周伦锌沪锌价格环比下跌。本周伦锌收盘价为 2,376 美元/吨，较上周下跌 99 美元/吨，周环比下跌 4.00%；本周沪锌收盘价为 20,200 元/吨，较上周下跌 250 元/吨，周环比下跌 1.22%。

伦锌沪锌库存均上升。本周 LME 库存 9.07 万吨，较上周增加 2.00 万吨，环比上升 28.19%；SHFE 库存为 5.69 万吨，环比上升 9.56%

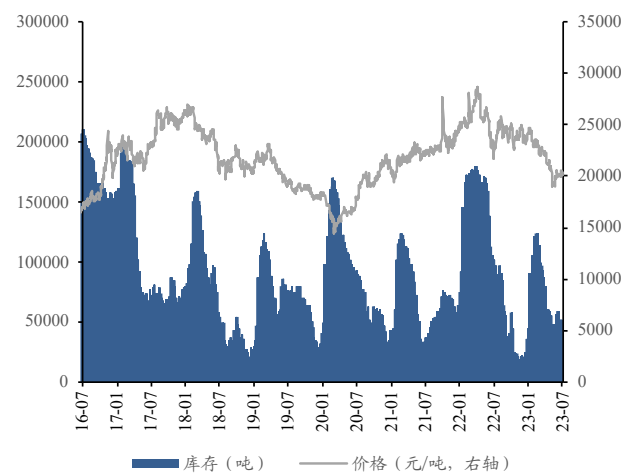
国内四地锌锭库存环比上升。本周上海、广东、天津、山东各地锌锭库存周环分别为 18.21%，15.82%，4.57%，0.00%，四地合计库存上升 0.98 万吨，环比上升 11.52%。

图12: LME 锌价及库存



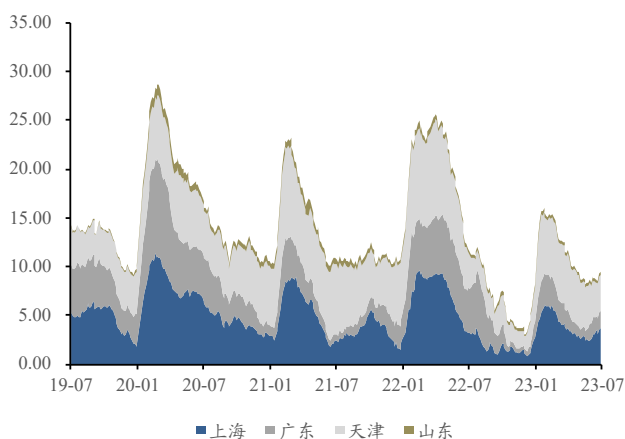
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图13: SHFE 锌价及库存



数据来源：Wind，东吴证券研究所

图14: 国内四地锌锭库存（万吨）



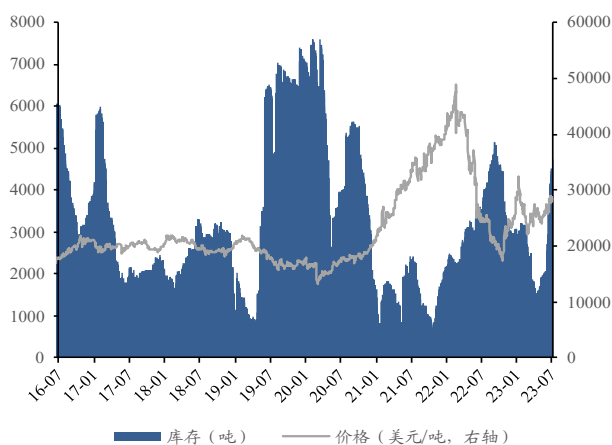
数据来源：Wind，东吴证券研究所

2.1.4. 锡：供给不确定性较大，消费仍待提升

本周伦锡收盘价下跌，沪锡收盘价上涨。本周 LME 锡收盘价为 28,700 美元/吨，较上周下跌 100 美元/吨，环比下跌 0.35%。沪锡收盘价为 234,090 元/吨，较上周上涨 2080 元/吨，环比上涨 0.90%。供给端，临近缅甸禁矿时间，叠加国内部分企业停产检修，预计供给进一步收紧，对锡价提供一定支撑。需求端，下游企业采购意愿仍较为低迷。综合来看，预计后续锡价维持震荡。

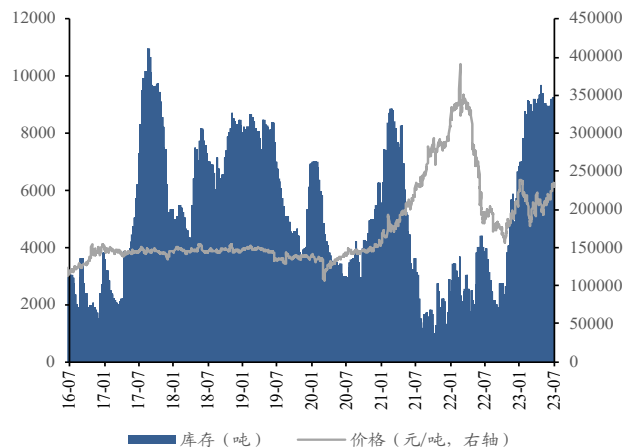
本周 LME 锡库存上升，上期所库存下降。本周 LME 库存 0.48 万吨，环比增加 0.03 万吨，周环比上升 6.38%。上期所库存为 0.92 万吨，环比减少 0.01 万吨，周环比下降 0.55%。海外库存近期呈大幅上涨趋势。

图15：LME 锡价及库存



数据来源：Wind，东吴证券研究所

图16：SHFE 锡价及库存



数据来源：Wind，东吴证券研究所

2.2. 贵金属：加息周期已至尾声，预计黄金价格波动上升

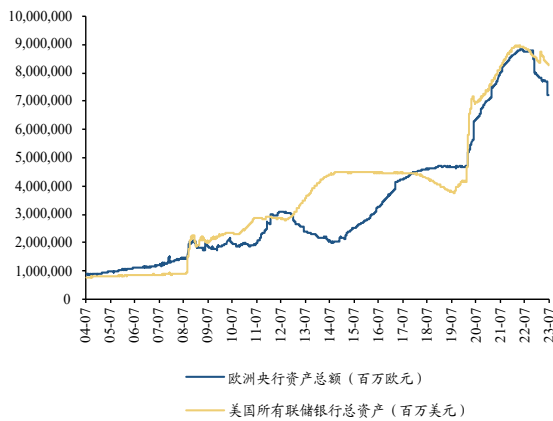
本周海内外黄金收盘价小幅上涨。本周 COMEX 黄金收盘价为 1,972.10 美元/盎司，较上周上涨 7.10 美元/盎司，周环比上涨 0.36%；SHFE 黄金收盘价为 459.30 元/克，较上周上涨 5.30 元/克，周环比上涨 1.17%。从之前美国公布的 6 月 CPI 数据来看，整体通胀压力明显减小，核心通胀压力尚存，23 年下半年的重点可能在于降低核心通胀。目前，市场普遍认为美联储 7 月 26 日加息已成定局，且这将是本轮加息周期的最后一次加息。因此黄金后续 3-4 个月内预计无重大利空，市场开始提前博弈加息周期结束，预计后市贵金属价格波动上升。

表4：贵金属价格周度变化表

工业金属	单位	最新价格	周变化	周环比	月环比	年同比
Comex 黄金	美元/盎司	1,972.10	7.10	0.36%	1.23%	16.40%
Comex 白银	美元/盎司	24.94	-0.15	-0.60%	7.49%	34.07%
SHFE 金	元/克	459.30	5.30	1.17%	2.10%	24.03%
SHFE 银	元/吨	5,864.00	91.00	1.58%	6.95%	42.23%

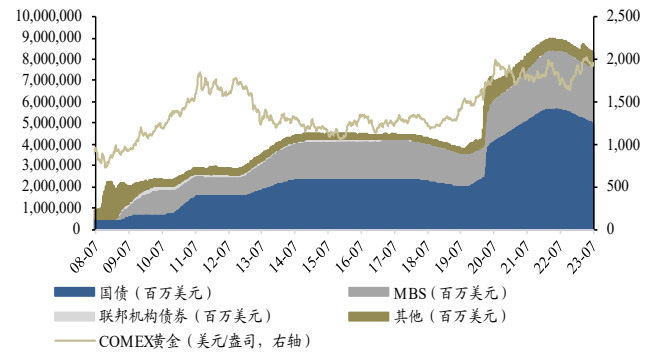
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图17: 各国央行总资产



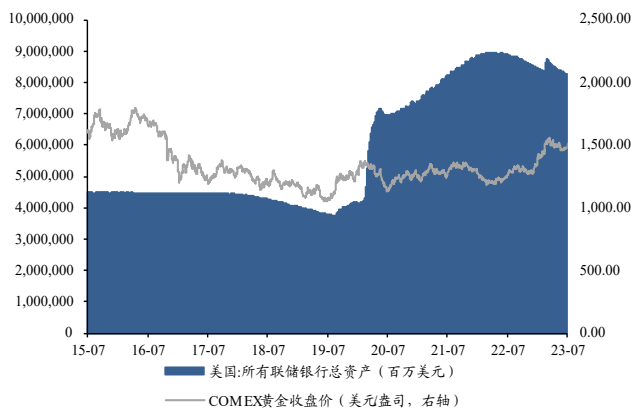
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图18: 美联储资产负债表组成



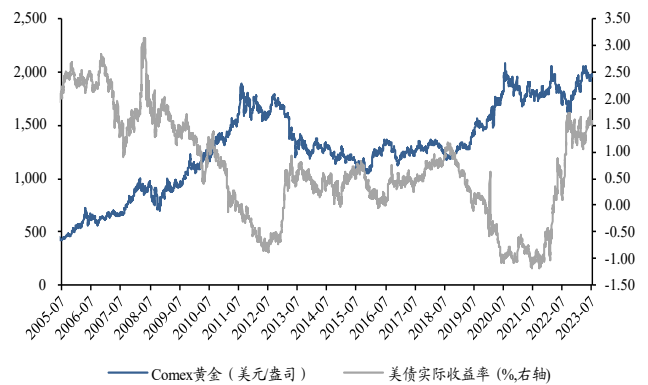
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图19: 美联储银行总资产与 Comex 黄金



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图20: 实际利率与 Comex 黄金



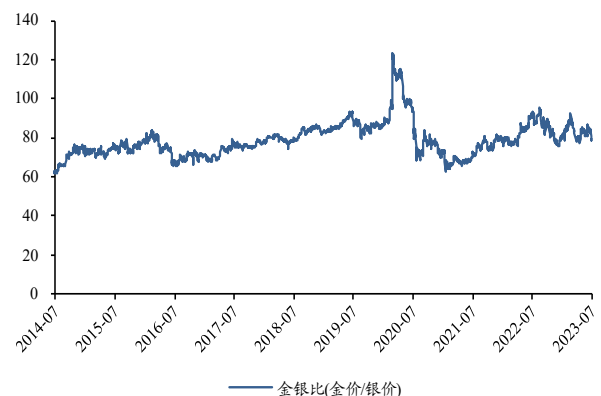
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图21: 美国国债长短期利差 (%)



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图22: 金银比 (金价/银价)



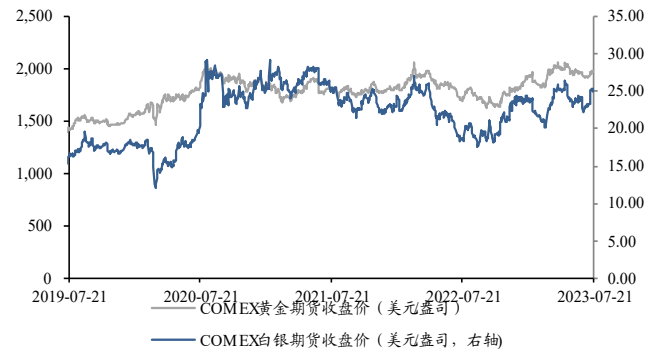
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图23: 黄金、白银 ETF 持仓量



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图24: Comex 黄金、白银期货收盘价



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

2.3. 稀土：原料供应收紧，本周稀土价格普遍上涨

本周稀土价格普遍上涨。氧化镨钕收报 44.50 万元/吨，较上周上涨 1.60%；氧化镨收报 47.40 万元/吨，较上周上涨 1.07%；氧化镱收报 2,290 元/千克，较上周上涨 8.53%、氧化铽收报 7,200 元/千克，较上周上涨 0.70%。

供应端，缅甸封关或延续到 8 月，预计 7 月稀土进口量较上月大幅缩减，原料供应收紧。需求端，多数厂商对金属的需求仍以长协为主，现货采购数量不多，下游订单需求较弱。整体来看，预计后市价格维持震荡。

表5: 稀土价格周度变化表

稀土	本周价格	周变化	周环比	月环比	年同比
氧化镨钕（元/吨）	445,000	7000	1.60%	-6.90%	-44.58%
烧结钕铁硼 50H（元/公斤）	305	0	0.00%	-4.69%	-21.99%
氧化镧（元/吨）	4,000	0	0.00%	0.00%	-42.86%
氧化铈（元/吨）	4,400	0	0.00%	0.00%	-43.23%
氧化镨（元/吨）	474,000	5000	1.07%	-7.78%	-45.83%
氧化镱（元/千克）	2,290	180	8.53%	4.81%	-2.35%
氧化铽（元/千克）	7,200	50	0.70%	-13.77%	-47.25%

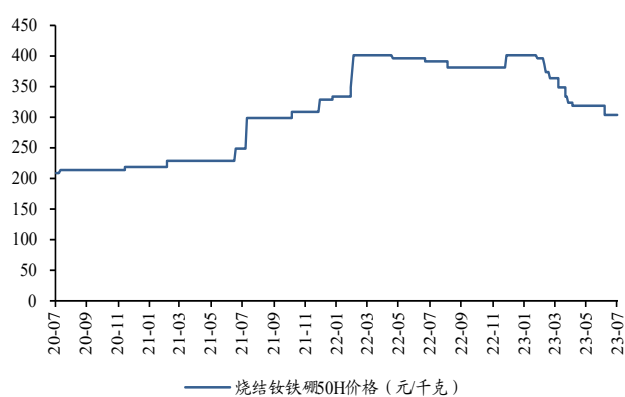
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图25: 氧化镨钕价格 (元/吨)



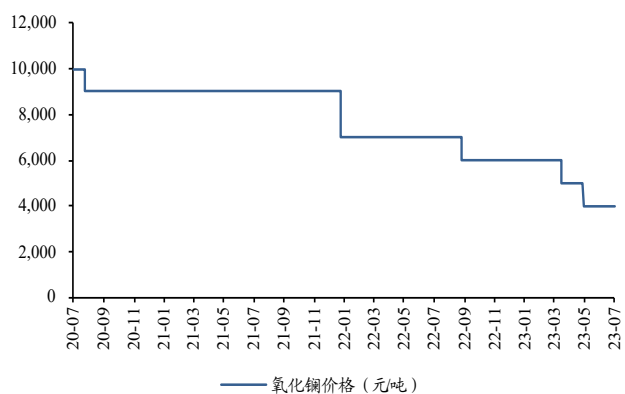
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图26: 烧结钕铁硼 50H (元/千克)



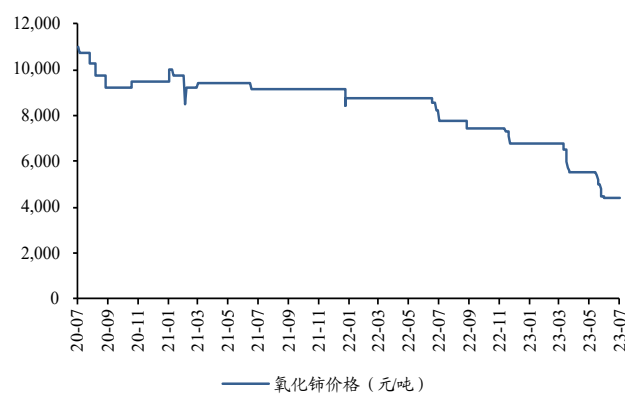
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图27: 氧化镧价格 (元/吨)



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图28: 氧化铈价格 (元/吨)



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图29: 氧化镨价格 (元/千克)



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图30: 氧化铈价格 (元/千克)



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

2.4. 稀有金属

本周锆价格下降，镓价格继续上涨。金属锆均价 9,850 元/千克，较上周下跌 2.96%；二氧化锆均价 7,250 元/千克，较上周下跌 2.68%；镓锭 4N 均价 2,000 元/千克，较上周上涨 3.76%；高纯镓 6N 均价 2,150 元/千克，较上周上涨 3.49%；高纯镓 7N 均价 2,300 元/千克，较上周上涨 3.25%。

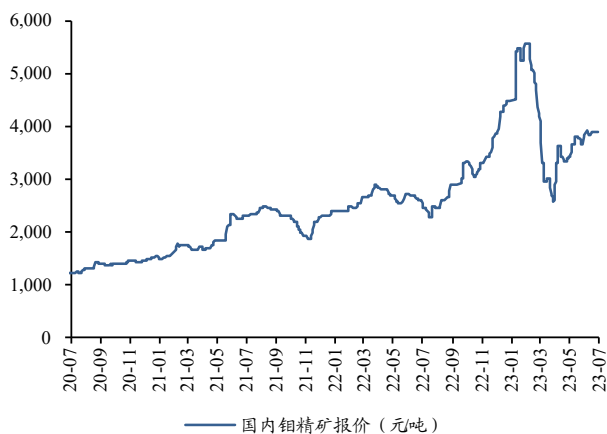
市场逐渐回归理性，预计后续锆、镓价格持稳运行。据百川盈孚，本周锆价有所下跌，上游大部分厂家正常开工，而下游因高价以观望为主，实际成交较少。随着前期政策影响转弱，市场逐渐回归理性，预计后续锆价持稳。本周金属镓走势趋于平稳，周均价涨幅收窄，下游消费市场疲软且多持观望态度。目前现货市场交易货源充足，而短期需求复苏迹象未显，预计后续价格或小幅回落。

表6：锆、镓价格周度变化表

稀土	本周价格	上周价格	周涨跌幅	月涨跌幅	年初至今涨跌幅
金属锆（元/千克）	9850	10370	-2.96%	1.03%	24.68%
二氧化锆（元/千克）	7250	7440	-2.68%	6.62%	49.48%
镓锭 4N（元/千克）	2000	1928	3.76%	20.85%	-2.39%
高纯镓 6N（元/千克）	2150	2078	3.49%	18.78%	-2.23%
高纯镓 7N（元/千克）	2300	2228	3.25%	17.35%	-2.09%

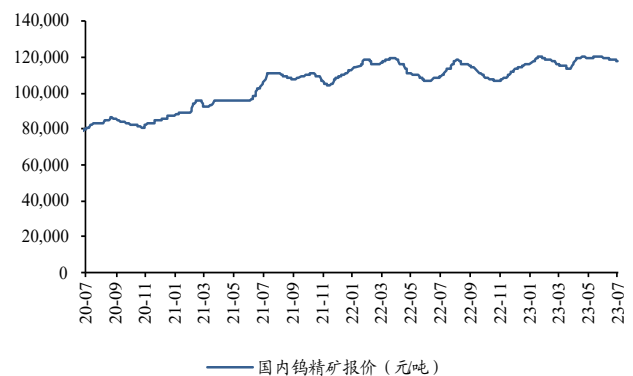
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图31：国内钼精矿报价（元/吨）



数据来源：Wind，东吴证券研究所

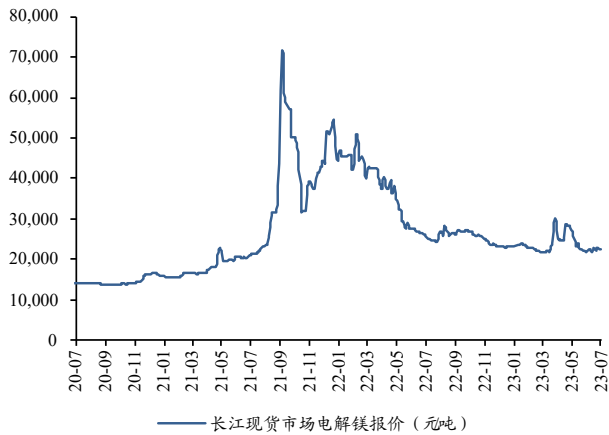
图32：国内钨精矿报价（元/吨）



数据来源：Wind，东吴证券研究所

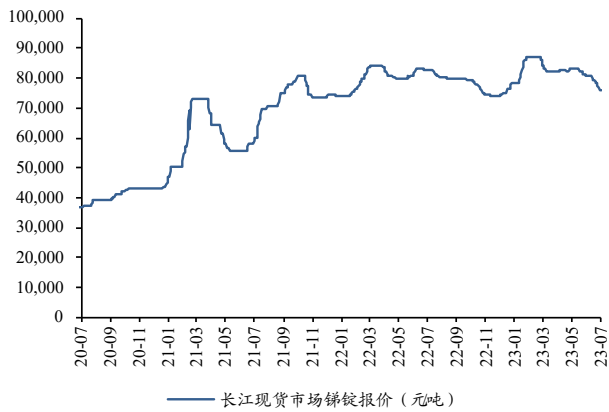
图33：长江现货市场电解镁报价（元/吨）

图34：长江现货市场电解锰报价（元/吨）



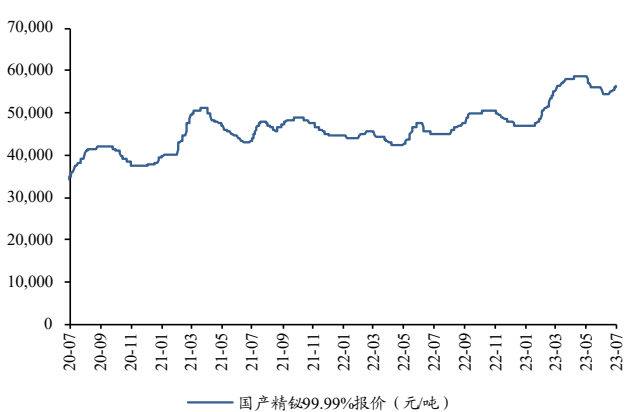
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图35: 长江现货市场铝锭报价 (元/吨)



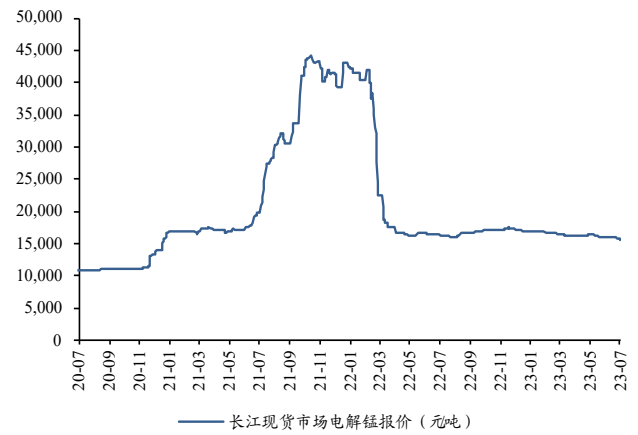
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图37: 国产精铝 99.99% 报价 (元/吨)



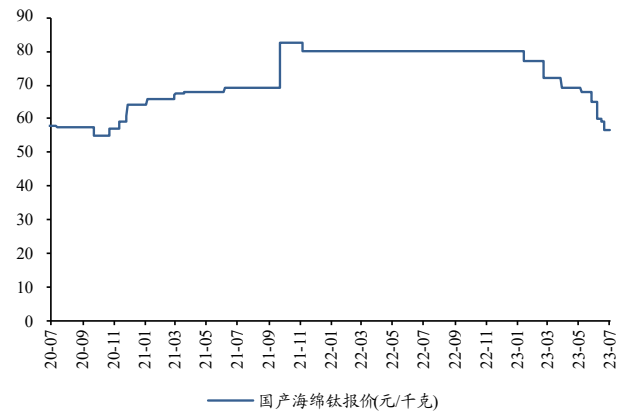
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图39: 钽铁矿 30-35% 报价 (美元/磅)



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图36: 国产海绵钛报价 (元/千克)



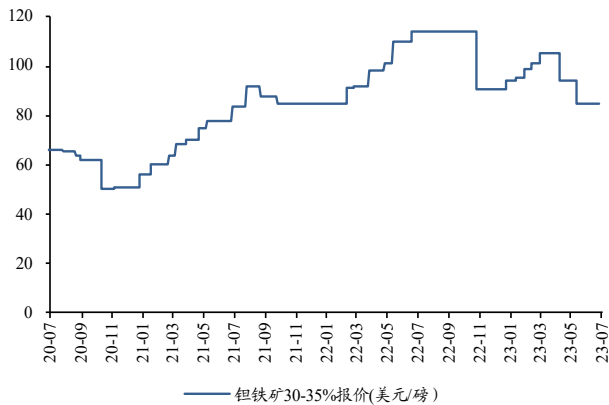
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图38: 国内精钢 99.99% 报价 (元/千克)

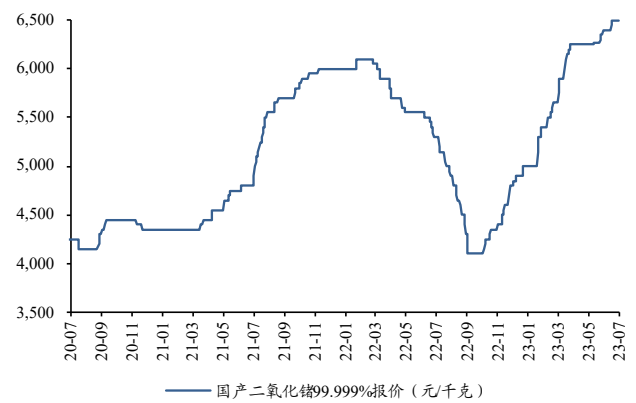


数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图40: 国产二氧化锆 99.999% 报价 (元/千克)



数据来源：Wind，东吴证券研究所



数据来源：Wind，东吴证券研究所

3. 本周新闻

3.1. 宏观新闻

7月17日，据SMM，6月中国规模以上工业增加值同比增长4.4%，前值3.5%。

7月17日，据国家统计局，1-6月国内生产总值59.30万亿元，同比增长5.5%，较一季度增长1pct。分产业，第一产业增加值3.04万亿元，同比增长3.7%；第二产业增加值23.07万亿元，同比增长4.3%；第三产业增加值33.19万亿元，同比增长6.4%。分季度，一季度国内生产总值同比增长4.5%，二季度同比增长6.3%。

7月21日，据美国劳工部，截至7月15日当周初请失业金人数22.8万，预期24.2万，前值23.7万，为两个月来最低水平。

3.2. 行业新闻

3.2.1. 铜行业

7月19日，据印尼财政部，7月17日至本年12月，印尼铜精矿出口税率由5%上调至10%，铁、锌与铅精矿出口税率调整至7.5%。

7月19日，据哈萨克斯坦统计局，1-6月精炼铜产量20.07万吨，同比下降19.4%；其中6月产量3.18万吨，同比增长13%。

7月20日，世界金属统计局(WBMS)公布的最新报告显示，5月全球精炼铜产量为221.4万吨，消费量为238.9万吨，供应短缺17.5万吨。1-5月全球精炼铜累计产量为1084.4万吨，消费量为1108.5万吨，供应短缺24.1万吨。

3.2.2. 铝行业

7月17日，据国家统计局，1-6月中国原铝（电解铝）产量2,016万吨，同比增加3.4%；其中，6月产量346万吨，同比增加2.9%。

7月17日,据国家统计局,1-6月中国铝合金产量685.8万吨,同比增加20.4%;其中6月产量126.6万吨,同比增加17.8%。

7月20日,世界金属统计局(WBMS)公布的最新报告显示,5月全球原铝产量为570.7万吨,消费量为587.3万吨,供应短缺16.6万吨。1-5月全球原铝累计产量为2818.2万吨,消费量为2784.7万吨,供应过剩33.5万吨。

7月21日,据国家统计局,1-6月中国氧化铝产量4,059.8万吨,同比增加1.50%;其中,6月氧化铝产量709万吨,同比下降2.30%,环比增加1.20%。

3.2.3. 锡行业

7月20日,世界金属统计局(WBMS)公布的最新报告显示,5月全球精炼锡产量为3.0万吨,消费量为3.4万吨,供应短缺0.4万吨。5月全球锡矿产量为2.8万吨。

7月21日,据SMM消息,6月国内锡焊料开工率77.66%,较上月下降1.33pct。

3.2.4. 锌行业

7月19日,据哈萨克斯坦统计局,1-6月精炼锌产量13.80万吨,同比下降4.9%;其中6月产量2.01万吨,同比下降3.4%。

3.2.5. 能源金属行业

7月17日,国家统计局新闻发言人介绍,2023年上半年,新能源汽车产量同比增长35%,锂离子动力电池、充电桩等产品产量同比分别增长46.4%和53.1%。

7月19日,财政部新闻发言人表示,新能源汽车车辆购置税减免政策延长4年至2027年底。

3.3. 大宗交易新闻

3.3.1. 盛新锂能

7月17日【盛新锂能】成交价33.45元,成交量18万股,相对于当日收盘价溢价13.62%。

3.3.2. 洛阳钼业

7月21日【洛阳钼业】成交价5.85元,成交量68.97万股,相对于当日收盘价溢价0.69%。

3.4. 公司新闻

3.4.1. 正海磁材

7月17日 正海磁材《2023年半年度业绩预告》

【正海磁材】23H1 预计归母净利润 2.27~2.68 亿元（同比+10%~+30%），扣非归母净利润 2.20~2.61 亿元（同比+11.31%~+32.23%）。

3.4.2. 云铝股份

7月17日 云铝股份《关于选举公司董事长及董事长代行总裁职责的公告》

【云铝股份】公司任命冀树军先生为第八届董事会董事长且在总裁职位空缺期间代行总裁职责。

3.4.3. 银泰黄金

7月17日 银泰黄金《2023年半年度报告摘要》

【银泰黄金】23H1 公司营业收入 45.72 亿元（同比+14.48%）；归母净利润 7.35 亿元(同比+29.83%)；扣非归母净利润 7.11 亿元(同比+24.24%)。

7月21日 银泰黄金《关于部分董事及高级管理人员辞职的公告》

【银泰黄金】1) 公司董事长杨海飞、董事欧新功、刘黎明、王莹辞职；2) 欧新功仍担任总经理，刘黎明仍担任副总经理和董事会秘书。

3.4.4. 洛阳钼业

7月18日 洛阳钼业《关于刚果(金)TFM 铜钴矿的公告》

【洛阳钼业】公司与刚果(金)国家矿业总公司 G é camines 就 TFM 权益金问题达成共识，签署《和解协议》。公司将在 2023 年至 2028 年由 TFM 向 G é camines 分期支付合计 8 亿美元和解金；TFM 承诺将向 G é camines 累计分配至少 12 亿美元的股东分红；G é camines 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。

3.4.5. 厦门钨业

7月18日 厦门钨业《2023 年度向特定对象发行 A 股股票预案（修订稿）》

【厦门钨业】公司拟向包括公司间接控股股东福建冶金或其指定的实际控制企业在内的不超过 35 名（含 35 名）特定投资者发行不超过本次发行前公司总股本的 30%，即不超过 4.26 亿股的股票。

3.4.6. 金钼股份

7月19日 金钼股份《2023 年半年度业绩快报公告》

【金钼股份】23H1 公司实现营业收入 55.10 亿元(同比+12.52%),归母净利润 14.44 亿元(同比+117.15%),扣非归母净利润 14.39 亿元(同比+118.64%)。

3.4.7. 寒锐钴业

7 月 19 日寒锐钴业《关于控股股东部分股份质押的公告》

【寒锐钴业】公司控股股东、实控人梁建坤先生质押 300.50 万股公司股票,占其所持股份比例的 7.27%,占公司总股本的 0.97%,质押起始日 2023 年 7 月 18 日,质押到期日 2024 年 7 月 17 日。

3.4.8. 中国铝业

7 月 19 日中国铝业《关于董事长辞任、推举董事代行董事长职责及提名董事候选人的公告》

【中国铝业】1) 刘建平先生辞去公司董事长、执行董事职务;2) 董事朱润洲先生代行公司董事长及法定代表人职责;3) 提名董建雄先生为公司第八届董事会执行董事候选人。

3.4.9. 湖南黄金

7 月 20 日湖南黄金《关于子公司新龙矿业本部临时停产的公告》

【湖南黄金】7 月 19 日,子公司新龙矿业发生安全事故,造成一名员工死亡。由于需进行事故调查工作,新龙矿业本部复产时间尚不能确定,预计对公司的生产、经营产生一定影响。

3.4.10. 山东黄金

7 月 20 日山东黄金《关于收购银泰黄金控制权进展暨交割完成的公告》

【山东黄金】7 月 20 日,公司完成对银泰黄金控制权的收购。截至本公告日,公司持有银泰黄金 6.41 亿股股份,占银泰黄金总股本的 23.10%,为银泰黄金控股股东。

3.4.11. 盛新锂能

7 月 21 日盛新锂能《关于为全资子公司提供担保的公告》

【盛新锂能】公司为全资子公司盛威国际提供连带责任保证,担保额 3.57 亿人民币,期限不超过 12 个月。

3.4.12. 亚太科技

7 月 21 日亚太科技《2023 年半年度业绩快报》

【亚太科技】23H1 预计归母净利润 2.29 亿元(同比+23.99%),扣非归母净利润 2.18 亿元(同比+25.13%)。

4. 风险提示

美元持续走强；美债违约风险上升；下游需求不及预期。

免责声明

东吴证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。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，本公司及作者不对任何人因使用本报告中的内容所导致的任何后果负任何责任。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。

在法律许可的情况下，东吴证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

本报告的版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明出处为东吴证券研究所，并注明本报告发布人和发布日期，提示使用本报告的风险，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的，应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

东吴证券投资评级标准

投资评级基于分析师对报告发布日后 6 至 12 个月内行业或公司回报潜力相对基准表现的预期（A 股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普 500 指数，新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）），具体如下：

公司投资评级：

买入：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在 15%以上；

增持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 5%与 15%之间；

中性：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于-5%与 5%之间；

减持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于-15%与-5%之间；

卖出：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在-15%以下。

行业投资评级：

增持：预期未来 6 个月内，行业指数相对强于基准 5%以上；

中性：预期未来 6 个月内，行业指数相对基准-5%与 5%；

减持：预期未来 6 个月内，行业指数相对弱于基准 5%以上。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议。投资者买入或者卖出证券的决定应当充分考虑自身特定状况，如具体投资目的、财务状况以及特定需求等，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

东吴证券研究所
苏州工业园区星阳街 5 号

邮政编码：215021

传真：（0512）62938527

公司网址：<http://www.dwzq.com.cn>