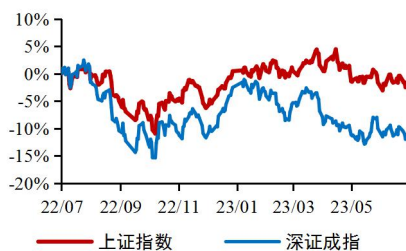


# 信义山证 汇通天下

## 研究早观点

2023年7月24日 星期一

### 市场走势



资料来源：最闻

### 国内市场主要指数

指数	收盘	涨跌幅%
上证指数	3,167.75	-0.06
深证成指	10,810.18	-0.06
沪深 300	3,821.91	-0.05
中小板指	6,990.57	-0.47
创业板指	2,163.12	0.35
科创 50	955.55	-0.58

资料来源：最闻

### 分析师：

李召麒

执业登记编码：S0760521050001

电话：010-83496307

邮箱：lizhaoqi@sxzq.com

### 【今日要点】

- 【山证新股】新股周报（0724-0728）：创业板首日涨幅周环比继续上升，威迈斯待上市
- 【行业评论】电气设备：行业周报（20230717-20230722）-成本支撑减弱，碳酸锂价格或将继续下跌
- 【山证农业】农业行业周报-看好稳健生猪养殖股、海大集团和圣农发展当前的布局时机
- 【山证煤炭】行业周报：-需求改善预期叠加下游库存低位，焦煤焦炭持续上涨（20230717-20230723）
- 【行业评论】煤炭：煤炭进口数据拆解-印尼煤进口量明显下降，动力煤和炼焦煤进口量环比增加
- 【山证有色】行业周报（2023017-20230721）-锂价小幅下滑，基本金属期待旺季到来



## 【今日要点】

【山证新股】新股周报（0724-0728）：创业板首日涨幅周环比继续上升，威迈斯待上市

叶中正 yezhongzheng@sxzq.com

### 【投资要点】

- 近端新股的观察与思考：创业板首日涨幅周环比继续上升
- 截至周五(2023/07/21)，7月份，科创板首发PE72.41倍(之前一周73.98倍)，较6月份(59.51倍)上升；首日涨幅22.98%(之前一周28.23%)，较6月份(42.58%)下降；首日开板估值73.87倍(之前一周68.85倍)，较6月份(63.36倍)上升。7月份，创业板首发PE44.17倍(之前一周44.21倍)，较6月份(45.19倍)下降；首日涨幅48.93%(之前一周42.34%)，较6月份(20.05%)上升；首日开板估值62.34倍(之前一周64.86倍)，较6月份(42.62倍)上升。
- 上周9只新股上市，科创板航材股份、埃科光电破发，周内新股市场活跃度下降，近6个月已开板新股周内共有31只股票录得正涨幅(占比20.53%，前值67.13%)。监测周期指标来看，科创板受破发新股较多及上市数量较少影响（7月上市6只，破发3只），首日涨幅较6月份下降较多。创业板上周首日涨幅较之前一周继续上升，7月份涨幅较6月份亦上涨较多，新股不存在整体板块性机会。此外，Wind近端次新股指数成份估值与创业板估值最新比值上升至0.99，我们建议关注询价及上市首日定价不充分的优质新股，但由于询价及上市首日定价目前基本处于较充分状态，建议也关注上市初期涨的比较多，近期有所回调的股票。
- 投资建议：
- 近端已上市重点新股：
  - 2023/7：昊帆生物(全系列多肽合成试剂)。
  - 2023/6：芯动联科(高性能MEMS惯性传感器)、智翔金泰-U(单克隆抗体和双特异性抗体药物)、阿特斯(晶硅光伏组件)、西山科技(手术动力装置整机和耗材)。
  - 2023/5：中科飞测-U(半导体检测、量测设备)、曼恩斯特(高精度狭缝式涂布模头)；
  - 2023/4：晶升股份(半导体级单晶炉)、中船特气(电子特种气体)、华曙高科(工业级增材制造设备龙头)、高华科技(高可靠传感器)、云天励飞-U(人工智能、AI方案)；
  - 2023/3：日联科技(工业级X射线智能检测装备)、茂莱光学(工业级精密光学：半导体检测、光刻机、基因测序、AR/VR)；
  - 2023/2：裕太微-U(以太网物理层芯片)、龙迅股份(高清视频桥接及处理芯片)；

- **2023/1: 百利天恒-U(双/多特异性抗体、ADC 药物研发);**
- 2022/12: 微导纳米(ALD 设备)、萤石网络(萤石物联云平台)、杰华特(虚拟 IDM 模式的模拟芯片企业)。
- 近端待上市重点新股: 威迈斯(新能源车载电源产品)、华虹公司(“特色 IC+功率器件”代工)。
- 已获得批复新股初筛: 德福科技(高性能电解铜箔)、中巨芯(电子湿化学品)、艾罗能源(光伏储能系统及产品)。
- 远端深度报告覆盖: 安路科技、瑞华泰、维峰电子、容知日新、澳华内镜、广立微、华海清科、龙迅股份、鼎泰高科、思林杰、何氏眼科等。
- **风险提示: 新股大幅波动的风险; 新股业绩不达预期的风险; 系统性风险**

**【行业评论】电气设备: 行业周报(20230717-20230722)-成本支撑减弱, 碳酸锂价格或将继续下跌**

肖索 xiaosuo@sxzq.com

**【投资要点】**

- **中科大成功开发新型全固态锂电池电解质:** 7月21日, 中华新化网报道, 中国科学技术大学马骋教授研发出一种新型固态电解质氧氯化锆锂, 其综合性能和目前最先进的硫化物、氯化物固态电解质相近, 但成本不到后者的4%, 适合产业化应用。据研究人员介绍, 氧氯化锆锂能以目前最低的成本实现和当下最先进的硫化物、氯化物固态电解质相近的性能, 对全固态锂电池的产业化具有重大意义。而全固态锂电池可以克服目前商业化锂离子电池在安全性上的严重缺陷, 同时进一步提升能量密度, 对新能源车和储能产业是一项颠覆性技术。
- **国家能源局: 6月新增光伏装机17.21GW:** 7月19日, 国家能源局发布1-6月份全国电力工业统计数据。截至6月底, 全国累计发电装机容量约27.1亿千瓦, 同比增长10.8%。其中, 太阳能发电装机容量约4.7亿千瓦, 同比增长39.8%; 风电装机容量约3.9亿千瓦, 同比增长13.7%。从新增情况来看, 1-6月光伏新增装机78.42GW, 较去年同期增长153.95%。今年6月新增光伏17.21GW。1-6月份, 全国主要发电企业电源工程完成投资3319亿元, 同比增长53.8%。其中, 太阳能发电1349亿元, 同比增长113.6%; 核电359亿元, 同比增长56.1%。电网工程完成投资2054亿元, 同比增长7.8%。
- **工信部: 积极培育氢能、新型储能等新兴产业:** 7月19日, 工信部发言人陶青在新闻发布会上表示, 工信部将深入实施绿色制造推进工程。实施电力装备绿色低碳创新发展行动, 积极培育氢能、新型储能等新兴产业。报告指出, 光伏产业链主要环节产量全球占比均超过70%, 新能源汽车产销量连续8年保持全球第一, 2023年上半年新能源汽车产销同比分别增长42.4%和44.1%, 绿色产品供给能力显著增强。
- **价格追踪**
- **碳酸锂价格:** 根据Wind, 上周(7.17-7.22)电池级碳酸锂市场均价在29.4万元/吨, 较上周下降了2.6%。

供应端看，6月起，矿端供应增加、盐湖端随着天气转暖，供应充足。需求端看，周度三元材料与磷酸铁锂工厂库存累库，存在货物囤积待销进一步带动下游压价。另一方面，澳矿进口量大增且价格增长，进一步挤压碳酸锂利润，碳酸锂成本面支撑逐步转弱。我们预计碳酸锂价仍有进一步下跌空间。

- **三元材料价格：**根据百川盈孚数据，上周（7.17-7.22）三元材料 523 市场均价为 23.2 万元/吨，较上上周价格下调 4600 元/吨，跌幅 1.9%。目前市场情况来看，7 月市场供应量环比 6 月下调，部分大厂开工下调，少数企业已经停产。且当前下游需求跟进不足，场内交易谨慎，当前企业成交多以长单为主，下游压价情绪较为严重，多数企业利润倒挂。我们预计碳酸锂价格后期仍会进一步下跌。
- **磷酸铁锂价格：**根据百川盈孚数据，上周（7.17-7.22）磷酸铁锂动力型全国均价在 9.5 万元/吨左右；储能型全国均价在 9.2 万元/吨左右，较上上周同期持平。周内下游需求依旧平淡，碳酸锂企业出货不畅，利空碳酸锂价格弱势下滑，现电碳低端价格下调至 29-29.5 万元/吨，高端价格维系在 30-30.5 万元/吨。主材碳酸锂承压下行；磷酸铁周内实单价格下压，铁锂成本面支撑不足。我们预计未来碳酸锂短期内暂稳为主，然不排除后续价格下行的可能。
- **负极材料价格：**根据百川盈孚数据，上周（7.17-7.22）中国锂电负极材料市场均价为 46222 元/吨，较上上周价格持平。现阶段负极企业多推进负极材料一体化项目，随着石墨化自供率不断提升，加之下游市场需求未恢复至预期水平，负极材料中低端产品价格受到一定冲击。我们预计负极材料价格低位持稳运行。
- **隔膜价格：**根据百川盈孚数据，上周（7.17-7.22）国内隔膜湿法市场均价为 1.35 元/平方米，较上上周价格不变；国内隔膜干法市场均价为 0.95 元/平方米，较上上周价格平稳。本周生产厂商按需生产，由于上半年整体新增产能有限，部分产线仍处于调试及下游验证审核阶段，其中干法隔膜由于下游的备库以及需求量的提升，交付略有紧张。价格方面，随着下半年动力电池需求的恢复带动扩产情绪，中科华联蚌埠项目开始建设，恩捷股份匈牙利项目首条产线开始试生产，短期隔膜价格以维持稳定为主。
- **电解液价格：**根据百川盈孚数据，上周（7.17-7.22）磷酸铁锂电液市场均价为 3.7 万元/吨，较上周同期均价持平；三元/常规动力电解液市场均价为 5.3 万元/吨，较上周同期均价持平；六氟磷酸锂市场均价为 15.52 万元/吨，较上上周下降了 2.63%。上游碳酸锂报盘显弱，电解液企业采购以少量刚需补货为主。供应端产能充足，开工相对稳定。综合来看，短期内整体行业观望情绪蔓延，企业多倾向维稳市场以等待旺季来临。我们预计下周国内电解液市场将延续淡稳行情。
- **投资建议**
- **上周产业链上游价格弱势下行，供需端持续博弈。**我们认为随着新能源消费提升，产业推动装机上行，市场情绪反弹将带动需求增长，锂电行业基本面将持续向好，坚定看好锂电主材、中下游行业需求。重点关注：宁德时代，恩捷股份，南都电源，传艺科技，双星新材。

➤ 风险提示

- 原材料价格波动风险；国内外政策风险；下游需求不及预期风险。

【山证农业】农业行业周报-看好稳健生猪养殖股、海大集团和圣农发展当前的布局时机

陈振志 chenzhenzhi@sxzq.com

【投资要点】

- 本周沪深 300 指数涨跌幅为-1.98%，农林牧渔板块涨跌幅为+2.20%，板块排名第 3，子行业中生猪养殖、水产养殖、动物保健、肉鸡养殖以及果蔬加工涨跌幅位居前五。
- 本周猪价环比有所上涨。根据跟踪的重点省市猪价来看，截至 7 月 21 日四川/广东/河南外三元生猪均价分别为 13.85/15.20/14.15 元/公斤，环比上周分别+4.14%/+0.33%/+2.91%，平均猪肉价格为 18.78 元/公斤，环比上周-0.90%。截至 7 月 14 日，自繁自养利润为-331.67 元/头，外购仔猪养殖利润为-434.56 元/头。截至 7 月 14 日，白羽肉鸡周度价格为 8.29 元/公斤，肉鸡苗价格为 2.04 元/羽，白羽肉鸡养殖利润为-0.88 元/羽。
- 受下游消费需求不振和供给压力的影响，生猪产业业内对 6 月中下旬猪价回升至盈亏线的预期落空，业内对后续猪价走势预期显得更为悲观。这种悲观预期也逐渐反应在仔猪价格走势上。近期仔猪价格出现明显下跌，局部地区已跌破成本线。在经历 2021-2023 年 3 个亏损期的持续资金消耗后，生猪养殖行业的整体负债率已经处于历史较高水平。根据同样经历 3 个亏损期的 2013-2015 年经验，随着行业资金链紧张，越往后亏损期的产能去化幅度可能越大。根据能繁母猪对应的供给周期，预计最近猪价仍将持续磨底，后续产能去化或可能进一步深化。
- 根据我们的养殖股“亏损期+低 PB”投资策略，我们建议在第三个“亏损底”期间选择 PB 接近或跌破自身历史底部的优质标的进行布局，推荐温氏股份、唐人神、东瑞股份、神农集团、巨星农牧、新希望等经营相对稳健的生猪养殖股。根据我们的生猪养殖股的逻辑框架，随着生猪产能的进一步去化，后续生猪养殖股或有望沿着“产能去化”的逻辑演绎。
- 推荐海大集团：综合考虑生猪、蛋禽、肉禽、水产和反刍等下游周期趋势，以及饲料原料价格压力趋于缓解，我们认为饲料行业 2023 年景气度或优于 2022 年。与此同时，行业整合持续推进，市场份额有望进一步往头部集中。公司的《2023 年员工持股计划》有助于提升员工业务拓展的积极性，利于业务目标的达成。目前股价对应 2023 年 PE 估值处于历史底部区域。
- 推荐圣农发展：目前产业资本在肉鸡行业的博弈程度和拥挤程度要明显低于生猪行业，白羽肉鸡行业本轮周期产能去化的阻力要小于生猪行业。随着 2022 年国内祖代白羽肉鸡引种更新量下降带来供给收缩的影响逐步体现，后续白羽肉鸡供需格局有望继续呈现改善趋势。站在目前时点，从周期角度，圣农发展处于业绩周期和 PB 估值周期的双底部，已经具备配置价值。

- 风险提示：疫情风险；自然灾害风险；饲料原料价格波动风险。

【山证煤炭】行业周报：-需求改善预期叠加下游库存低位，焦煤焦炭持续上涨（20230717-20230723）

刘贵军 liuguijun@sxzq.com

【投资要点】

- 投资要点
- 动态数据跟踪
- 动力煤：需求维持高位，港口煤价继续上涨。本周，煤炭供应基本稳定，部分地区煤矿有停产减产现象；需求方面，南方台风登陆，降雨增多，高温天气缓解，电厂日耗走低，南方八省电煤日耗降至 228.2 万吨左右，但仍处高位；非电煤耗方面，本周大宗商品价格整体上涨，非电终端利润尚可，煤炭需求有所恢复。库存方面，保供要求下产地发运走高，长协兑现率也维持高位，电厂库存有所累积。海外煤价本周波动上涨，内外贸价格回正，进口煤利差缩小，国内动力煤价格恢复上涨。展望后期，稳经济政策措施进一步落地，工业用电及非电用煤需求仍有增长空间，同时，随着迎峰度夏到来，生活用电需求也有望继续增长；另外，安全生产形势趋紧或成为常态，国内产地产量的增长空间有限，叠加国际煤炭需求供需或偏紧，进口煤增量预期仍存变数，预计 7 月动力煤价格维持高位。截至 7 月 21 日，广州港山西优混 Q5500 库提价 940 元/吨，周变化 4.44%；7 月秦皇岛动力煤长协价 701 元/吨，环比 6 月下跌 8 元/吨，本周长协挂钩指数中 NCEI、BSPI、CCTD 分别周 0.54%、0.14%和 0.69%。广州港山西优混与印尼煤的库提价价差-9 元/吨，外贸煤价格倒挂延续。7 月 21 日，广州港煤炭库存 308.3 万吨，周变化-0.93%。需求方面，沿海八省电厂日耗 228.2 万吨，周变化-12.2 万吨或-5.07%，创年内新高。
- 冶金煤：下游恢复预期加强，主焦煤继续上涨。本周部分焦煤煤矿受环保影响供应有所降低。需求方面，根据金十期货，本周全国建材成交量日均 15.39 万吨，比上周均值变化-0.97%，成材终端需求稳定；铁水产量维持高位，炉料预期向好；库存方面，受需求改善影响，港口及独立焦化厂库存下降。综合影响下，本周炼焦煤价格随黑色产业链同步上涨。后期，焦煤矿山安监形势严峻形式常态化，国内冶金煤供应增加有限，若稳经济政策逐步落地，下游需求恢复增长；且随着美国加息节奏放缓，国际终端生产恢复或导致国际焦煤需求增长，国内进口仍存变数，冶金煤价格预计继续下跌空间不大。截至 7 月 21 日，山西吕梁主焦煤车板价 1800 元/吨，周变化+2.86%；京唐港主焦煤库提价 2020 元/吨，周变化+3.06%；京唐港 1/3 焦煤库提价 1660 元/吨，周变化+3.11%；阳泉喷吹煤 1075 元/吨，周持平；澳大利亚峰景矿硬焦煤现货价 247.5 美元/吨，周变化 1.85%。京唐港主焦煤内贸与进口均价差 2 元/吨，进口煤价格走低。截至 7 月 21 日，六港口炼焦煤库存 212 万吨，周变化-6.73%；国内独立焦化厂、全国样本钢厂炼焦煤总库存环比上周分别变化 3.27%、1.55%；全国样本钢厂喷吹煤库存周变化-0.91%。样本独立焦化厂焦炉开工率 74.5%，周变化-0.8 个百分点。
- 焦、钢产业链：下游价格持续回升，焦炭继续提涨。本周，建材成交维持高位，炉料需求走强，且继

唐山环保限产后粗钢压降消息继续发酵，黑色产业链商品价格整体走高；前期焦化利润持续亏损，焦化厂开工维持低位，随着下游利润恢复，焦炭价格本周继续提涨。后期，随着经济恢复信心重启，钢材需求增加导致焦炭需求恢复及山西关闭 4.3 以下焦炉等影响供给，焦炭价格下跌空间预计有限。截至 7 月 21 日，一级冶金焦天津港平仓价 2140 元/吨，周变化+2.36%；港口平均焦、煤价差（焦炭-炼焦煤）549 元/吨，周变化-2.83%。独立焦化厂、样本钢厂焦炭总库存周变化分别-11.2%、-2.17%；四港口焦炭总库存 205.4 万吨，周变化-3.61%；全国样本钢厂高炉开工率 83.6%，周变化-0.73 个百分点；全国市场螺纹钢平均价格 3841 元/吨，周变化 0.34%；35 城螺纹钢社会库存合计 568.28 万吨，周变化 1.84%；螺纹钢生产企业库存 202.28 万吨，周变化-0.67%。

➤ **煤炭运输：**沿海煤炭拉运维持，煤炭运价小幅上涨。水电出力不足，叠加煤炭日耗维持高位及长协拉运需求提升，沿海煤炭拉运尚可，沿海煤炭运价小幅上涨。截止 7 月 21 日，中国沿海煤炭运价综合指数 526.54 点，周变化+0.6%；长江煤炭运输综合运价 685.78 点，周变化-1.42%；鄂尔多斯煤炭公路运输长途运输价格指数 0.22 元/吨公里，周持平，短途运输价格指数 0.84 元/吨公里，周持平；环渤海四港货船比 17.5，周变化-4.89%。

➤ **煤炭板块行情回顾**

➤ **本周煤炭板块随大盘回落，没有跑赢上证指数。**煤炭(中信)指数周变化-2.54%，子板块中煤炭采选 II(中信)周变化-2.83%，煤化工 II(中信)周变化-0.45%。煤炭采选个股普遍回调，兰花科创、安源煤业周涨幅为正；焦炭连续提涨，煤化工个股大部上涨，云维股份、安泰集团和金能科技周涨幅居前。

➤ **本周观点及投资建议**

➤ **国内市场方面，迎峰度夏保供延续，煤炭生产整体平稳增长；需求方面受南方台风登陆及大于影响，电厂日耗有所降低，沿海八省电煤日耗拉高至 228.2 万吨；非电煤耗方面，本周大宗商品价格继续反弹，非电终端利润较好，煤炭消耗增加。**库存方面，长协拉运兑现较好，进口煤补充及时，港口库存调入调出基本持平，沿海港口库存平稳，但电厂煤炭库存受日耗走低有所累积；本周海外煤价恢复上涨；综合影响下，本周国内动力煤价格延续反弹。焦煤、焦炭方面，供应平稳，但经济预期向好影响下，成材成交数据维持，双焦、铁矿石及螺纹钢等黑色期货价格恢复涨势，黑色产业链现货价格整体走高，焦煤、焦炭价格以涨为主。峰景矿硬焦煤价格上涨，海外主焦煤价格优势不明显。后期，生产方面安监趋紧有望延续，国内煤炭产量的增加空间有限。随着欧美银行危机缓解，美元加息节奏放缓，夏季度峰需求延续，国际煤炭市场有望重新活跃，印尼、蒙古煤价整体向上调整，我国煤炭进口的边际成本增加，2023 年煤炭进口仍存变数；需求方面，随着稳经济政策加大力度落地，工业用电及非电用煤需求增长空间仍存，煤炭行业景气度有望维持。同时，随着市场调整，煤炭股板块动态估值仍然偏低，叠加高股息率水平，板块后期安全边际较高，有较高的配置价值。配置建议如下：预计 7-8 月份煤炭价格具有较强支撑，价格将是交易重点，动力煤看水火替代，焦煤看补库。配置排序如下。第一，央企国企价值临重估风口，煤炭全产业链龙头+高分红延续的【中国神华】。第二，若动力煤价格反弹，【广汇能源】、【山煤国际】、【潞安环能】、【陕西煤业】、【兖矿能源】、【盘江股份】、【平煤股份】等弹性标

的值得关注。

➤ 风险提示

- 供给释放超预期；需求端改善不及预期；欧盟煤炭缺口不及预期，进口煤大量涌入国内市场；价格强管控；煤企转型失败等。

【行业评论】煤炭：煤炭进口数据拆解-印尼煤进口量明显下降，动力煤和炼焦煤进口量环比增加

胡博 hubo1@sxzq.com

【投资要点】

➤ 数据拆解：

- 全口径：2023年1-6月进口量同比大增，6月当月环比实现正增长，价格较去年同期下降，但维持相对高位。2023年1-6月，煤及褐煤累计进口量实现2.22亿吨，同比增长93%；6月单月实现进口量3987万吨，同比增长110.06%，环比增长0.73%。2023年1-6月全口径煤炭进口均价录得125美元/吨，较去年均价降13.86%（对应降幅20美元/吨）。2023年6月进口煤价格录得113美元/吨，同比降29.74%（对应降幅48美元/吨），环比降3.35%（对应降幅4美元/吨）。
- 动力煤：6月动力煤进口同比环比增加，仅俄国环比正增长，1-6月价格较去年均价有所下降，6月继续回落。
- 炼焦煤：6月炼焦煤进口环比增加，主要由蒙古国和俄罗斯贡献，1-6月价格同比降，6月价格环比下降。
- 褐煤：6月褐煤进口量环比下降，印尼月度供应量环比下降，1-6月价格较去年均价有所下降，但仍维持高位。
- 无烟煤：6月无烟煤进口量环比增加，主要由俄罗斯贡献，1-6月价格较去年均价有所下降，但仍维持高位。

➤ 点评与投资建议：

- 6月进口量环比微增。从数据层面上看，1-6月累计增速还是维持较高水平，6月当月进口量环比微增，各煤种价格仍然较为坚挺。随着6月国内煤价开始反弹，进口煤价格倒挂情况有所缓解。
- 预计7月印尼煤供应量仍然维持低位，焦煤或受补库因素环比改善。一方面，夏季印尼和印度进入雨季，产量或受影响，印度方面旺季需求高，或加大进口。另一方面，焦煤下游维持高开工和低库存，未来存在补库预期，或提振进口焦煤需求。
- 2023年海外煤价仍有上涨逻辑基础，需等待数据验证。需求端，欧盟天然气进入旺季后仍有上涨预期，进而带动煤炭价格上涨；印度煤炭需求持续增加。供给端，全球主要供应国并无显著增量。全球煤炭



价格目前仍处于高位，价格反弹需等待数据验证。

- 7-8 月份旺季不悲观，高弹性标的或有较好表现。建议关注：第一，央企国企价值临重估风口，煤炭全产业链龙头+高分红延续的【中国神华】；第二，若价格反弹，【陕西煤业】、【兖矿能源】、【广汇能源】、【山煤国际】、【潞安环能】、【盘江股份】、【平煤股份】等弹性标的值得关注。
- 风险提示：欧洲能源危机缓解，蒙古国通关车辆数大幅增加，澳洲煤炭进口放量，俄煤产量增加和进口加速，印尼煤炭基准价大幅回落，国际煤价大幅下跌

### 【山证有色】行业周报（2023017-20230721）-锂价小幅下滑，基本金属期待旺季到来

杨立宏 yanglihong@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%；四氧化三钴价格 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%；钯价格 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。

### 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。本报告清晰准确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。

### 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，本报告的任一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

