

## 有色金属行业跟踪周报

# 加息结束预期维持，看好黄金配置机会 增持（维持）

2023年07月29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

■ **段落提要：**回顾本周行情，有色板块本周上涨 1.32%，在全部一级行业中涨幅偏后。二级行业方面，工业金属、小金属板块上涨，能源金属、金属新材料、贵金属板块下跌。**工业金属方面**，美联储加息兑现，由于市场已充分消化加息预期，金属价格波动有限，本周价格小幅上涨，预计后续价格震荡运行。**贵金属方面**，美国二季度经济超预期表现对美元指数形成有效支撑，受此影响本周贵金属价格小幅下跌，但市场维持加息结束预期，预计后续价格震荡偏强运行。

### ■ 周观点：

**铜：**国内库存大幅去化，支撑铜价小幅上涨。本周伦铜报收 8,551 美元/吨，周环比上涨 1.11%；沪铜报收 69,100 元/吨，周环比上涨 0.55%。供应端，近日台风天气影响货物发运，上海地区到货量较少，周内大幅去库；需求端，本周精铜杆企业开工率大幅下滑 10.14pct 至 59.73%，显示下游需求不足，铜价维持高位叠加月底因素致下游采购意愿受抑，市场成交整体偏冷清。本周大幅去库对铜价形成一定支撑，且宏观市场利好较多，铜价小幅上涨。往后看，进口窗口关闭，国内社库下降有利于铜价，虽下游需求处于季节性淡季，但在刺激政策落地后地产领域需求有望回升，预计铜价维持震荡。

**铝：**宏观政策提振地产、汽车下游消费，铝价小幅上涨。本周伦铝报收 2,209 美元/吨，周环比上涨 0.73%；沪铝报收 18,390 元/吨，周环比上涨 0.38%。供应端，云南电解铝复产提速，目前国内电解铝运行产能逼近 4,200 万吨高位，预计 8 月底将突破历史新高；需求端，铝下游消费进入淡季暂无明显好转，但宏观政策利好提振地产、汽车等相关消费回暖，未来需求有望回升。往后看，建筑地产回暖将带动下游开工率回涨，但短期开工回升预期较低，后续政策影响需进一步观察追踪，预计铝价维持震荡态势。

**黄金：**加息结束预期维持，仍然看好黄金。本周 COMEX 黄金报收 1,946 美元/盎司，周环比下跌 1.31%；SHFE 黄金报收 456.30 元/克，周环比下跌 0.65%。本周美联储上调联邦基金利率 25 个基点至 5.25%-5.50%，加息兑现符合市场预期。此外，美国二季度 GDP 增速超预期叠加核心 PCE 物价指数放缓，美国经济保持较强韧性，受此影响美元指数强势回升，但金价跌幅有限，显示市场对于黄金未来的看涨情绪仍然较高。综合来看，美国经济数据良好，预计 7 月加息之后，美国将基本完成抑制通胀目的，利率将在年内见顶，后续金价有望开启上行周期，因此我们仍看好黄金。

■ **风险提示：**美元持续走强；经济强复苏；下游需求不及预期。

### 行业走势



### 相关研究

《黄金个股对比深度：复盘黄金股，资源质优且量增而为王》

2023-07-23

《加息周期已至尾声，看好黄金配置机会》

2023-07-23

## 内容目录

1. 本周行情回顾：上证综指上涨 3.42%，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：利率见顶预期维持，宏观偏多支撑金属价格 .....	6
2.1.1. 铜：国内库存大幅去化，支撑铜价小幅上涨 .....	8
2.1.2. 铝：宏观政策提振地产、汽车下游消费，铝价小幅上涨 .....	9
2.1.3. 锌：国内外价格环比上涨，但仍处于低位震荡 .....	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：加息结束预期持续，仍然看好贵金属 .....	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 .....	18
3.2.1. 铜行业 .....	18
3.2.2. 铝行业 .....	18
3.2.3. 贵金属行业 .....	18
3.2.4. 稀有金属行业 .....	18
3.3. 大宗交易新闻 .....	18
3.3.1. 寒锐钴业 .....	18
3.3.2. 紫金矿业 .....	19
3.3.3. 盛新锂能 .....	19
3.4. 公司新闻 .....	19
3.4.1. 银泰黄金 .....	19
3.4.2. 华友钴业 .....	19
3.4.3. 山东黄金 .....	20
3.4.4. 湖南黄金 .....	20
3.4.5. 寒锐钴业 .....	20
3.4.6. 赣锋锂业 .....	20
4. 风险提示 .....	20

## 图表目录

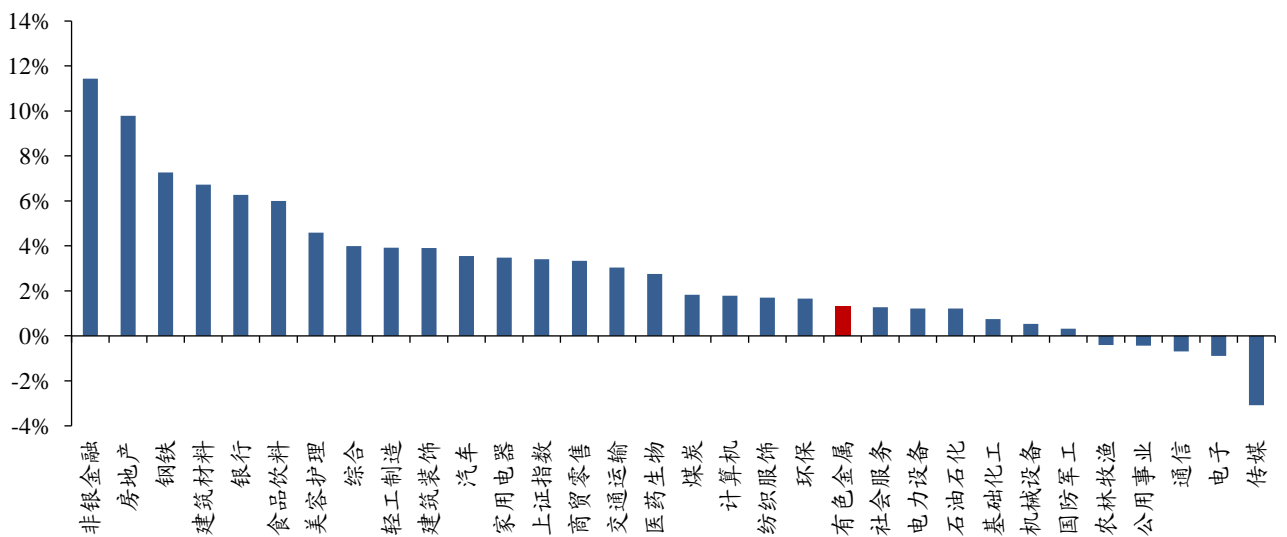
图 1: 申万一级行业周涨跌幅 (%)	5
图 2: 申万有色二级行业周涨跌幅 (%)	5
图 3: 有色子行业周涨跌幅 (%)	5
图 4: 本周涨幅前五公司 (%)	6
图 5: 本周跌幅前五公司 (%)	6
图 6: LME 铜价及库存	8
图 7: SHFE 铜价及库存	8
图 8: 铜粗炼加工费 (美元/千吨)	9
图 9: 铜精废价差 (元/吨)	9
图 10: LME 铝价及库存	9
图 11: SHFE 铝价及库存	9
图 12: LME 锌价及库存	10
图 13: SHFE 锌价及库存	10
图 14: 国内四地锌锭库存 (万吨)	10
图 15: LME 锡价及库存	11
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 (%)	13
图 22: 金银比 (金价/银价)	13
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: 氧化镝价格 (元/千克)	15
图 30: 氧化铽价格 (元/千克)	15
图 31: 国内钼精矿报价 (元/吨)	16
图 32: 国内钨精矿报价 (元/吨)	16
图 33: 长江现货市场电解镁报价 (元/吨)	16
图 34: 长江现货市场电解锰报价 (元/吨)	16
图 35: 长江现货市场铋锭报价 (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)	17
图 38: 国内精铟 99.99% 报价 (元/千克)	17
图 39: 钽铁矿 30-35% 报价 (美元/磅)	17
图 40: 国产二氧化锆 99.999% 报价 (元/千克)	17
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.....	12
表 5: 稀土价格周度变化表.....	14
表 6: 锗、镓价格周度变化表.....	15

## 1. 本周行情回顾：上证综指上涨 3.42%，申万有色金属行业排名偏后

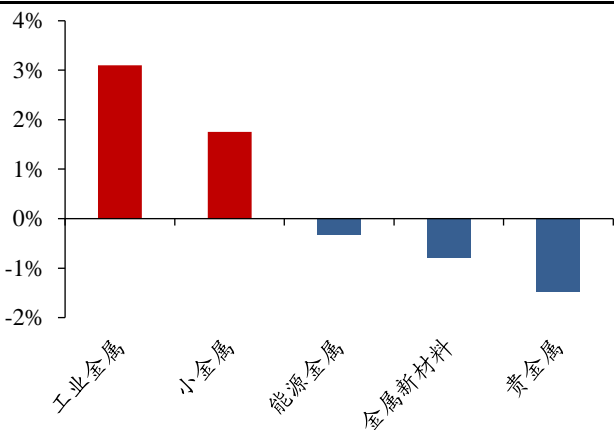
周内上证综指上涨 3.42%，31 个申万行业分类有 26 个行业上涨；其中有色金属上涨 1.32%，排名第 20 位（20/31），跑输上证指数 2.09 个百分点。在全部申万一级行业中，非银金融（+11.44%），房地产（+9.78%），钢铁（+7.27%）排名前三。周内申万有色金属类二级行业涨跌互现。其中，工业金属板块上涨 3.10%，小金属板块上涨 1.75%，能源金属板块下跌 0.32%，金属新材料板块下跌 0.79%，贵金属板块下跌 1.48%。

图1：申万一级行业周涨跌幅（%）



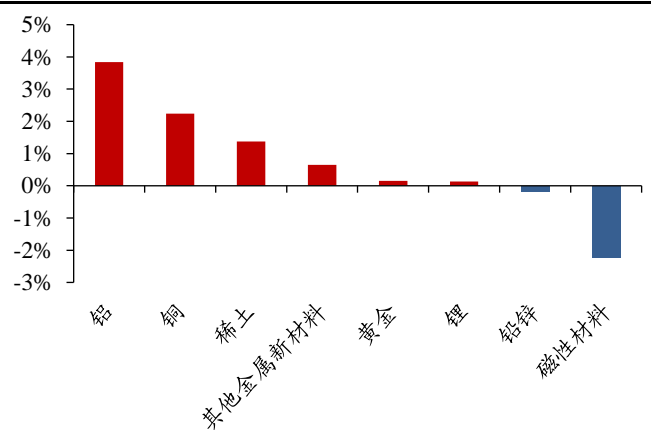
数据来源：Wind，东吴证券研究所

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（%）

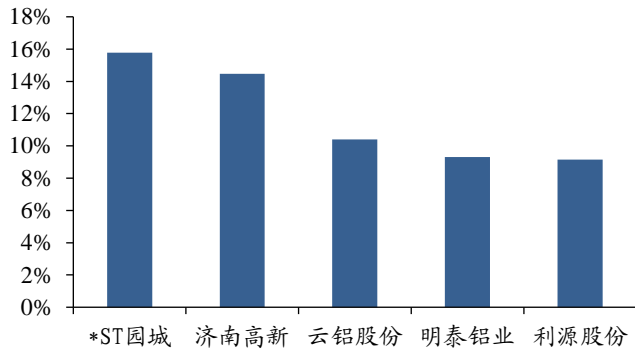


数据来源：Wind，东吴证券研究所

个股方面，本周涨幅前三的公司为\*ST 园城（+15.78%）、济南高新（+14.47%）、云铝股份（+10.40%），跌幅前三的公司为领益智造（-6.64%）、中金黄金（-4.58%）、招金

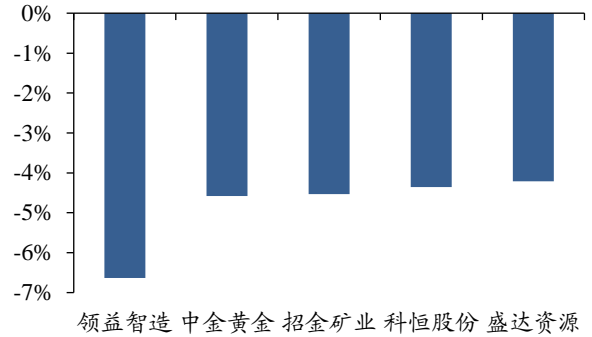
矿业 (-4.53%)。

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
000807.SZ	云铝股份	14.75	10.40%	15.87%	34.35%
000933.SZ	神火股份	15.43	8.97%	18.69%	-15.10%
603993.SH	洛阳钼业	6.03	3.79%	14.80%	34.48%
601899.SH	紫金矿业	12.79	2.08%	12.49%	30.09%
300618.SZ	寒锐钴业	34.16	1.94%	5.40%	-14.31%
002460.SZ	赣锋锂业	59.07	1.08%	-1.52%	-13.63%
603799.SH	华友钴业	49.24	-1.16%	7.25%	-11.10%
300224.SZ	正海磁材	12.48	-1.19%	-2.95%	1.24%
000975.SZ	银泰黄金	13.11	-1.28%	12.05%	21.41%
002240.SZ	盛新锂能	27.29	-1.48%	-14.37%	-25.81%
002466.SZ	天齐锂业	65.16	-1.62%	-6.79%	-13.89%
600547.SH	山东黄金	24.88	-1.85%	6.25%	30.21%

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: 利率见顶预期维持, 宏观偏多支撑金属价格

海外方面, 美联储加息兑现, 利率见顶预期维持。当地时间 7 月 26 日, 美联储宣布将联邦基金利率上调至 5.25%-5.50%, 加息幅度 25 个基点, 由于市场已充分消化加息预期, 金属价格波动影响有限。尽管美联储主席鲍威尔称通胀韧性大于预期, 且不排除 9 月加息的可能性, 但市场普遍认为通胀已经降温, 预期 7 月已是年内最后一次加息,

利率见顶预期维持。

**美国经济保持较强韧性，宏观偏多支撑金属价格。**当地时间7月27日，美国劳工部发布数据，截至7月22日当周初请失业金人数22.1万，预期23.5万，前值22.8万，失业人数低于预期且降至五个月内最低水平。美国商务部数据显示，二季度美国GDP按年率计算增长2.4%，预期1.7%，前值2.0%，GDP增速显著高于预期；核心PCE物价指数同比上涨4.1%，预期4.2%，前值4.6%，通胀继续放缓。综合来看，美国就业依旧强劲，二季度经济增长提速，且美联储重点监测PCE通胀数据显著低于预期，宏观偏多支撑商品价格，后续预计工业金属震荡偏强运行。

**国内方面，工业企业利润延续恢复态势，后续政策出台消费潜力将进一步释放。**7月24日，中央政治局召开会议，将扩大内需摆在更为突出的位置，未来扩大消费相关政策文件有望密集出台，市场消费潜力将进一步释放。7月27日，国家统计局发布数据，6月规模以上工业企业利润同比下降8.3%，降幅较5月收窄4.3pct，企业盈利逐月改善。7月27日，国家金融监督管理总局表示，下一步将加大对扩大内需的金融支持力度。随着工业生产稳步恢复，刺激消费政策出台落实，工业金属消费有望逐步好转。

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)	8,551	94	1.11%	2.41%	11.71%
	LME3 月期铝 (美元/吨)	2,209	16	0.73%	0.75%	-8.94%
	LME3 月期铅 (美元/吨)	2,157	40	1.89%	2.84%	7.29%
	LME3 月期锌 (美元/吨)	2,454	78	3.28%	3.54%	-19.22%
	LME3 月期镍 (美元/吨)	21,755	435	2.04%	4.39%	0.67%
	LME3 月期锡 (美元/吨)	28,510	-190	-0.66%	8.61%	16.46%
国内价格	SHFE 当月期铜 (元/吨)	69,100	380	0.55%	2.10%	15.19%
	现货铜 (元/吨)	69,040	300	0.44%	1.01%	14.80%
	SHFE 当月期铝 (元/吨)	18,390	70	0.38%	1.77%	-1.82%
	现货铝 (元/吨)	18,360	60	0.33%	-1.08%	0.00%
	SHFE 当月期铅 (元/吨)	15,960	35	0.22%	3.13%	4.28%
	现货铅 (元/吨)	15,875	125	0.79%	3.08%	3.59%
	SHFE 当月期锌 (元/吨)	20,645	445	2.20%	3.46%	-12.56%
	现货锌 (元/吨)	20,580	240	1.18%	1.58%	-13.05%
	SHFE 当月期镍 (元/吨)	170,460	-70	-0.04%	7.95%	0.83%
	现货镍 (元/吨)	172,200	-2100	-1.20%	3.58%	-6.57%
	SHFE 当月期锡 (元/吨)	233,660	-430	-0.18%	9.43%	19.68%
	现货锡 (元/吨)	232,000	-1000	-0.43%	9.05%	17.17%

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)	6.44	0.45	7.55%	-14.41%	-51.08%
	COMEX 库存 (万吨)	4.53	0.24	5.66%	46.00%	72.35%
	SHFE 库存 (万吨)	6.13	-1.66	-21.32%	1.43%	65.54%
铝	LME 库存 (万吨)	50.90	-0.44	-0.86%	-4.74%	72.35%
	SHFE 库存 (万吨)	11.10	-0.20	-1.81%	-15.32%	-40.12%
铅	LME 库存 (万吨)	5.28	0.14	2.78%	31.44%	33.44%
	SHFE 库存 (万吨)	4.76	0.81	20.43%	23.31%	-30.10%
锌	LME 库存 (万吨)	9.92	0.84	9.29%	27.40%	40.04%
	SHFE 库存 (万吨)	6.13	0.44	7.68%	12.72%	-37.00%
镍	LME 库存 (万吨)	3.75	0.00	0.06%	-4.59%	-35.26%
	SHFE 库存 (万吨)	0.28	0.03	13.94%	-17.82%	62.95%
锡	LME 库存 (万吨)	0.52	0.05	9.67%	77.68%	36.34%
	SHFE 库存 (万吨)	0.93	0.01	1.00%	4.95%	135.20%

数据来源: Wind, 东吴证券研究所

### 2.1.1. 铜: 国内库存大幅去化, 支撑铜价小幅上涨

本周海内外期铜价格均上涨。本周伦铜报收 8,551 美元/吨, 周环比上涨 1.11%; 沪铜报收 69,100 元/吨, 周环比上涨 0.55%。

供应端, 近日台风天气影响货物发运, 上海地区到货量较少, 周内大幅去库; 需求端, 本周精铜杆企业开工率大幅下滑 10.14pct 至 59.73%, 显示下游需求不足, 铜价维持高位叠加月底因素致下游采购意愿受抑, 市场成交整体偏冷清。本周大幅去库对铜价形成一定支撑, 且宏观市场利好较多, 铜价小幅上涨。往后看, 进口窗口关闭, 国内社库下降有利于铜价, 虽下游需求处于季节性淡季, 但在刺激政策落地后地产领域需求有望回升, 预计铜价维持震荡。

本周伦铜库存上升, 沪铜库存大幅下降。LME 库存 6.44 万吨, 环比增加 0.45 万吨, 周环比上升 7.55%。上期所库存 6.13 万吨, 环比下降 1.66 万吨, 周环比下降 21.32%。

图6: LME 铜价及库存

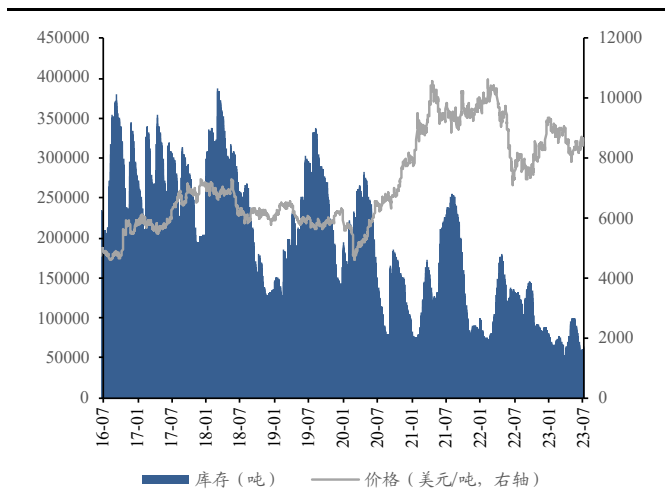
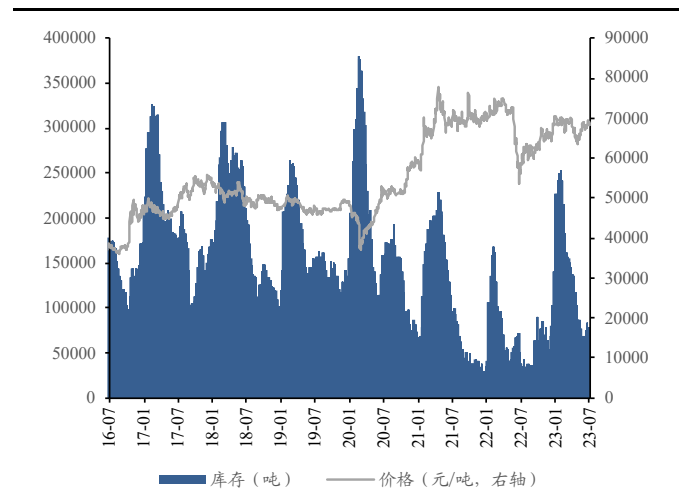


图7: SHFE 铜价及库存



数据来源：Wind，东吴证券研究所

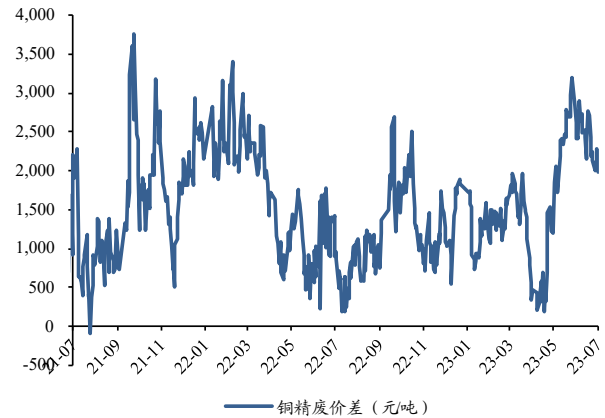
数据来源：Wind，东吴证券研究所

**本周铜冶炼加工费、精废价差较上周下跌。**本期粗铜冶炼加工费为 92.90 美元/千吨，周环比下降 1.48%。国内铜价精废价差较上周下跌 150.00 元/吨，周环比下跌 7.04%。

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/千吨）

图9：铜精废价差（元/吨）



数据来源：Wind，东吴证券研究所

数据来源：Wind，东吴证券研究所

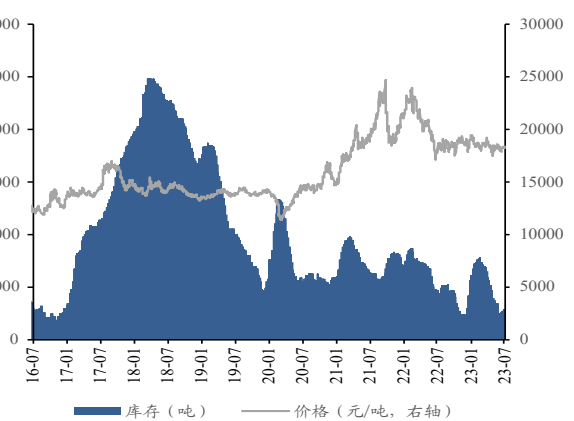
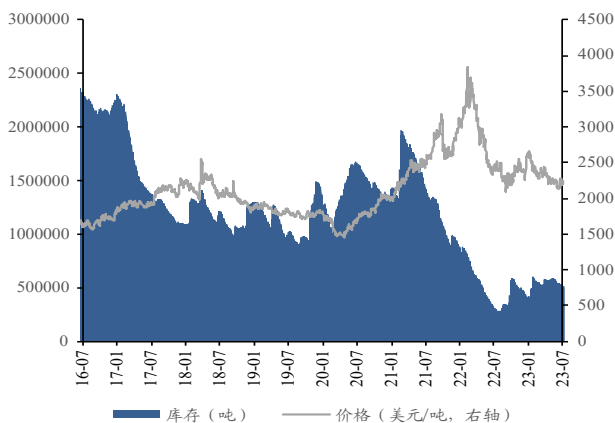
### 2.1.2. 铝：宏观政策提振地产、汽车下游消费，铝价小幅上涨

**本周伦铝、沪铝价格均上涨。**价格方面，本周 LME 铝报收 2,209 美元/吨，较上周上涨 0.73%；沪铝报收 18,390 元/吨，较上周上涨 0.38%。库存方面，本周 LME 库存 50.90 万吨，周环比下降 0.86%；上期所库存 11.10 万吨，周环比下降 1.81%。

供应端，云南电解铝复产提速，目前国内电解铝运行产能逼近 4,200 万吨高位，预计 8 月底将突破历史新高；需求端，铝下游消费进入淡季暂无明显好转，但宏观政策利好提振地产、汽车等相关消费回暖，未来需求有望回升。往后看，建筑地产回暖将带动下游开工率回涨，但短期开工回升预期较低，后续政策影响需进一步观察追踪，预计铝价维持震荡态势。

图10：LME 铝价及库存

图11：SHFE 铝价及库存



数据来源：Wind，东吴证券研究所

数据来源：Wind，东吴证券研究所

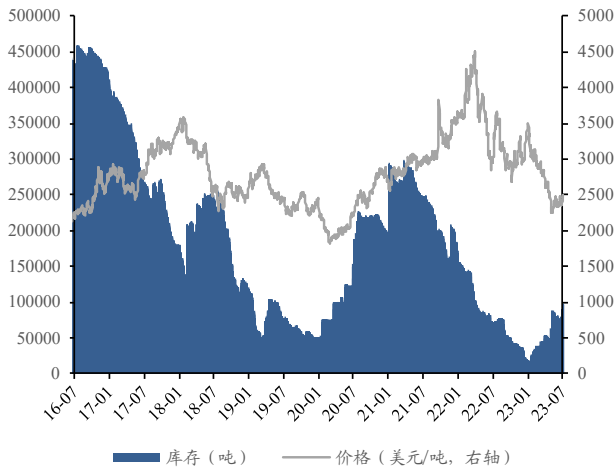
2.1.3. 锌：国内外价格环比上涨，但仍处于低位震荡

本周伦锌沪锌价格环比上涨。本周伦锌收盘价为 2,454 美元/吨，较上周上涨 78 美元/吨，周环比上涨 3.28%；本周沪锌收盘价为 20,645 元/吨，较上周上涨 445 元/吨，周环比上涨 2.20%。

伦锌沪锌库存均上升。本周 LME 库存 9.92 万吨，较上周增加 0.84 万吨，环比上升 9.29%；SHFE 库存为 6.13 万吨，环比上升 7.68%

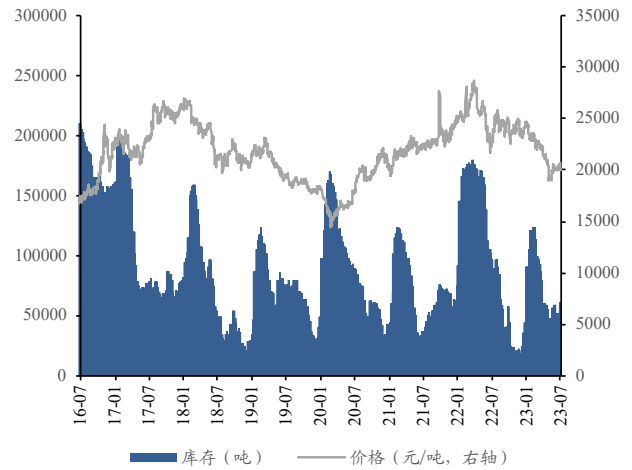
国内四地锌锭库存环比下降。本周上海、广东、天津、山东各地锌锭库存周环分别为 -1.89%，8.20%，-15.85%，0.00%，四地合计库存下降 0.50 万吨，环比下降 0.50%。

图12: LME 锌价及库存



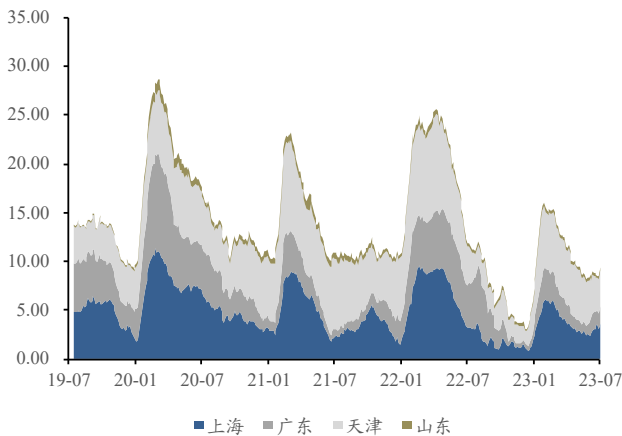
数据来源：Wind，东吴证券研究所

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）



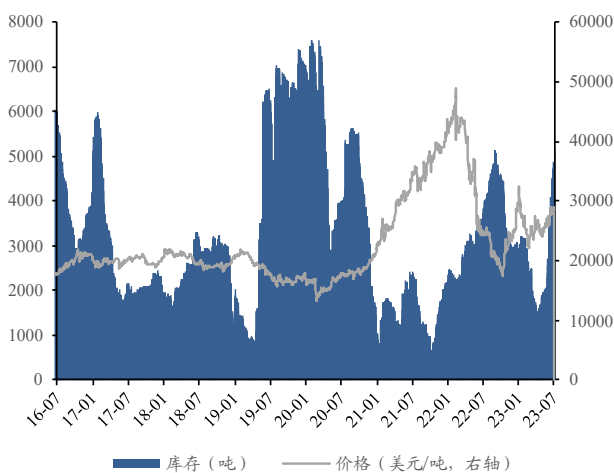
数据来源：Wind，东吴证券研究所

#### 2.1.4. 锡：供给不确定性较大，消费仍待提升

本周伦锡沪锡收盘价下跌。本周 LME 锡收盘价为 28,510 美元/吨，较上周下跌 190 美元/吨，环比下跌 0.66%。沪锡收盘价为 233,660 元/吨，较上周下跌 430 元/吨，环比下跌 0.18%。供给端，临近缅甸禁矿时间国内矿端供应紧缺，叠加大厂检修期下减量较多，供给进一步收紧；需求端，国内下游企业采购意愿仍低迷。综合来看，供给不确定性较大，消费面仍待提升，预计后续锡价震荡。

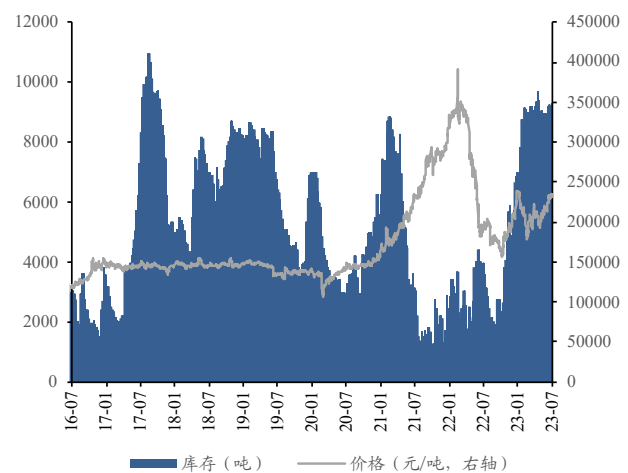
本周 LME 锡库存上升，上期所库存下降。本周 LME 库存 0.52 万吨，环比增加 0.05 万吨，周环比上升 9.67%。上期所库存为 0.93 万吨，环比增加 0.01 万吨，周环比上升 1.00%。海外库存处于低位，近期呈大幅上涨趋势。

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：加息结束预期持续，仍然看好贵金属

本周海内外黄金收盘价小幅下跌。本周 COMEX 黄金收盘价为 1,946.30 美元/盎司，较上周下跌 25.80 美元/盎司，周环比下跌 1.31%；SHFE 黄金收盘价为 456.30 元/克，较上周下跌 3.00 元/克，周环比下跌 0.65%。

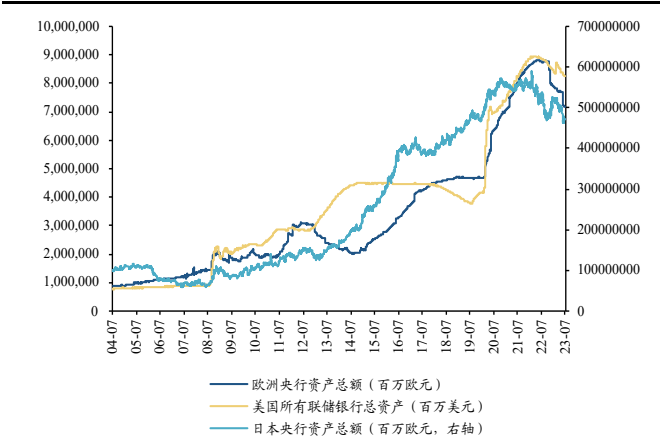
加息结束预期持续，仍然看好贵金属。本周美联储上调联邦基金利率 25 个基点至 5.25%-5.50%，美联储加息兑现，符合市场预期。此外，美国二季度 GDP 增速显著高于预期且核心 PCE 物价指数低于预期，美国经济保持较强韧性，受此影响美元指数强势回升，但贵金属价格跌幅有限，显示市场对于贵金属看涨情绪仍然较高。综合来看，美国经济数据良好，预计 7 月加息之后，美国将基本完成抑制通胀目的，利率将在年内见顶，后续贵金属价格有望开启上行周期，因此我们仍看好贵金属。

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	1,946.30	-25.80	-1.31%	1.20%	12.35%
Comex 白银	美元/盎司	24.26	-0.68	-2.71%	5.83%	27.70%
SHFE 金	元/克	456.30	-3.00	-0.65%	2.06%	19.85%
SHFE 银	元/吨	5,744.00	-120.00	-2.05%	5.47%	33.02%

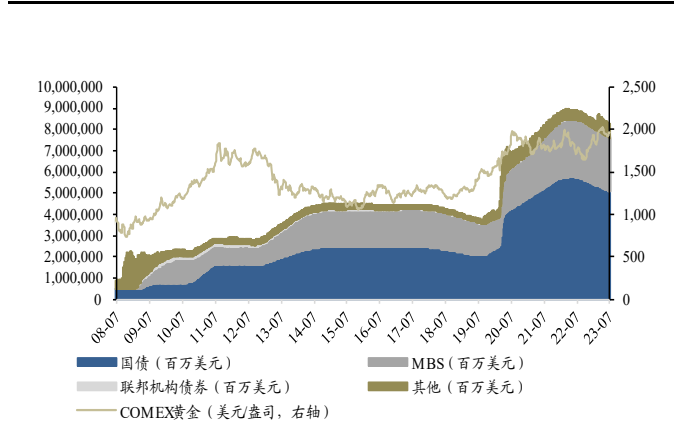
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图17: 各国央行总资产



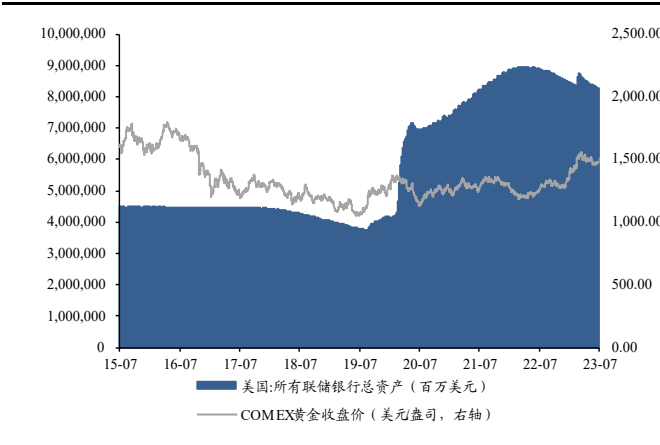
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图18: 美联储资产负债表组成



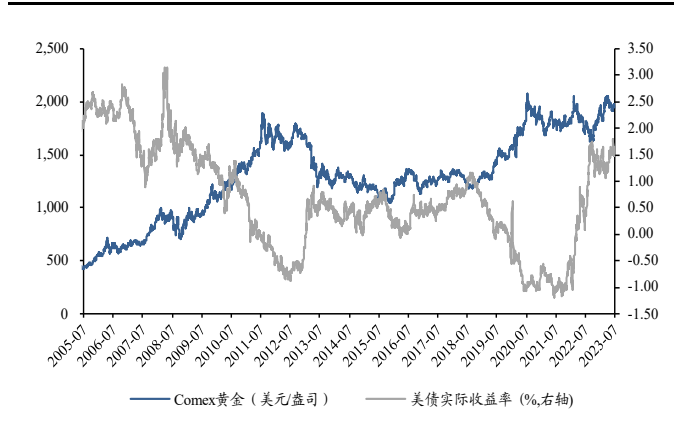
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

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



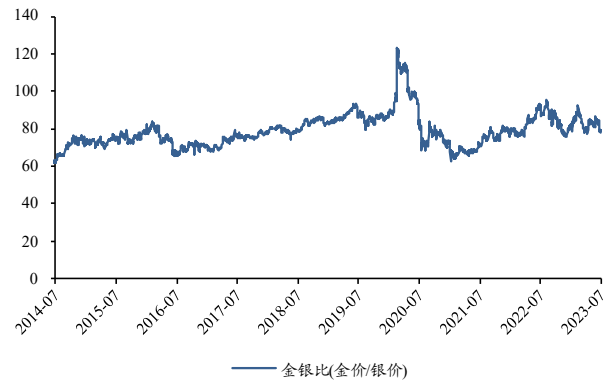
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图21: 美国国债长短期利差 (%)



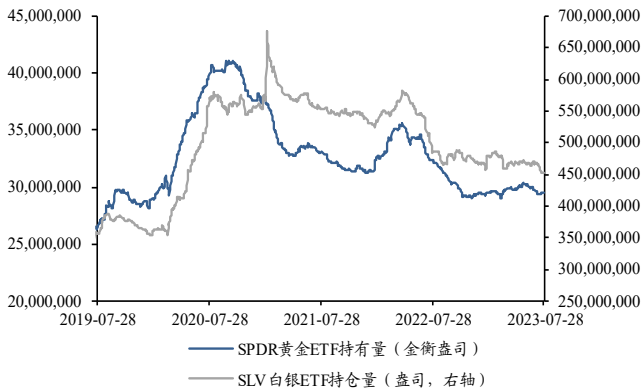
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图22: 金银比 (金价/银价)



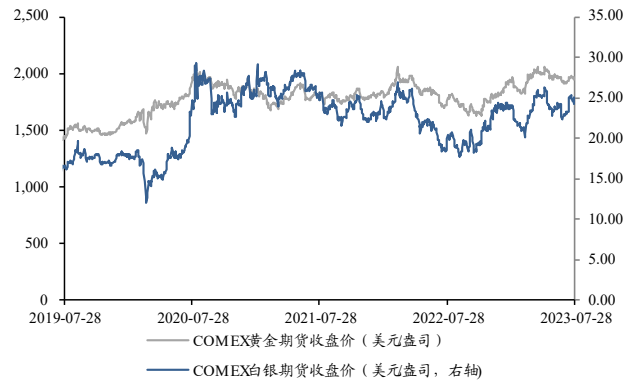
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

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 45.70 万元/吨, 较上周上涨 2.70%; 氧化镨收报 48.80 万元/吨, 较上周上涨 2.95%; 氧化镱收报 2,305 元/千克, 较上周上涨 0.66%; 氧化铈收报 7,225 元/千克, 较上周上涨 0.35%。

本周稀土涨势放缓, 供应端, 缅甸地区解除封锁, 持货商出货意愿大幅增加, 叠加东南亚稀土矿增加, 重稀土供应增加; 需求端, 下游订单需求较弱。整体来看, 近期稀土供应有所增加, 下游需求没有实际好转, 预计后市价格震荡为主。

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)	457,000	12000	2.70%	-0.87%	-43.58%
烧结钕铁硼 50H (元/公斤)	310	5	1.64%	-3.13%	-20.72%
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)	488,000	14000	2.95%	-2.20%	-43.78%
氧化镝 (元/千克)	2,305	15	0.66%	2.44%	-1.71%
氧化铽 (元/千克)	7,225	25	0.35%	-16.47%	-48.21%

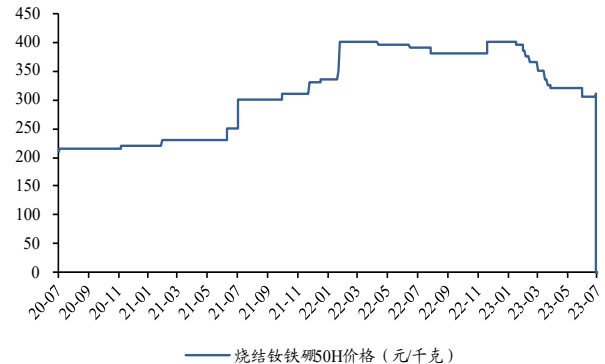
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图25: 氧化镨钕价格 (元/吨)



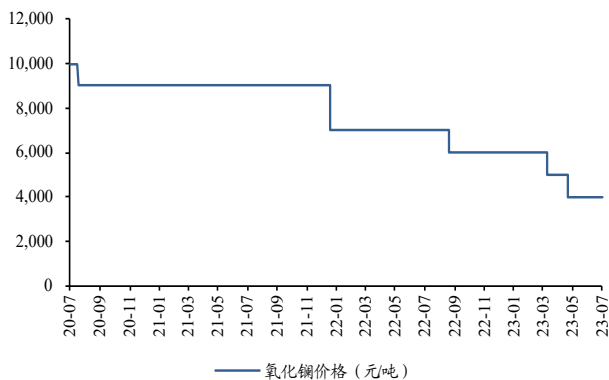
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图26: 烧结钕铁硼 50H (元/千克)



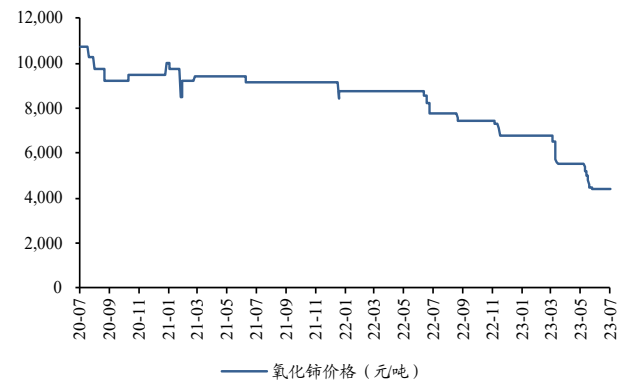
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

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)



图30: 氧化铽价格 (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

## 2.4. 稀有金属

本周镨价格下降, 镓价格继续上涨。金属镨均价 9,850 元/千克, 较上周持平; 二氧化镨均价 7,250 元/千克, 较上周持平; 镓锭 4N 均价 1,948 元/千克, 较上周下跌 2.62%; 高纯镓 6N 均价 2,098 元/千克, 较上周下跌 2.44%; 高纯镓 7N 均价 2,248 元/千克, 较上周下跌 2.28%。

成本端给予较大支撑, 预计镨价持稳运行。据百川盈孚, 本周镨价维稳, 供给端, 氧化镨原料端利好仍存, 成本端给予镨价较大支撑; 需求端, 近期红外需求好转, 但受市场报价抬高影响实际成交数量不多, 下游畏高观望为主。整体来看, 镨市持稳运行, 上游原料高位, 下游接货一般, 镨价或将高位维稳。

下游需求难以好转, 预计镓价回落。据百川盈孚, 本周镓价由稳转跌, 供给端, 检修镓厂复产, 供应相对稳定充足; 需求端, 一方面, 市场需求不足, 虽有一定询盘采购但成交量有限, 另一方面, 下游企业采取少量多次采买策略, 观望情绪加重。整体来看, 金属镓供应基本稳定, 下游需求难以好转且仅刚需购买, 压价情绪延续难对价格形成利好, 预计价格进一步回落。

表6: 镨、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
金属镨 (元/千克)	9,850	9,850	0.00%	0.00%	23.42%
二氧化镨 (元/千克)	7,250	7,250	0.00%	5.15%	47.42%
镓锭 4N (元/千克)	1,948	2,000	-2.62%	12.42%	-8.10%
高纯镓 6N (元/千克)	2,098	2,150	-2.44%	11.40%	-7.55%
高纯镓 7N (元/千克)	2,248	2,300	-2.28%	10.53%	-7.07%

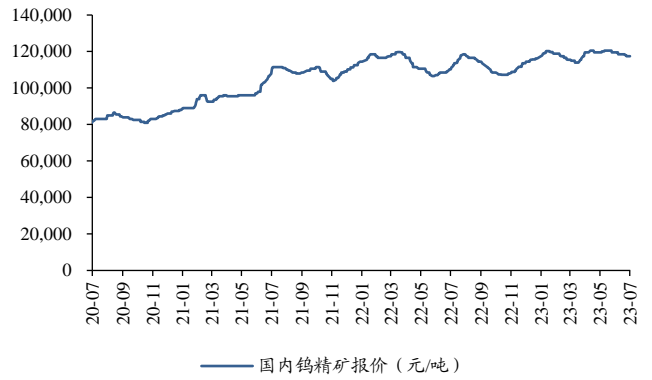
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图31: 国内钼精矿报价 (元/吨)



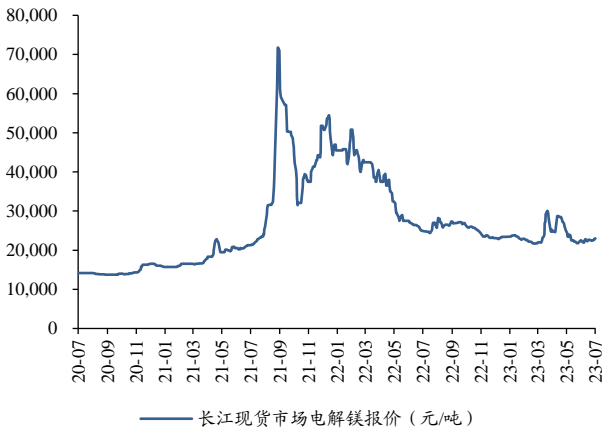
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图32: 国内钨精矿报价 (元/吨)



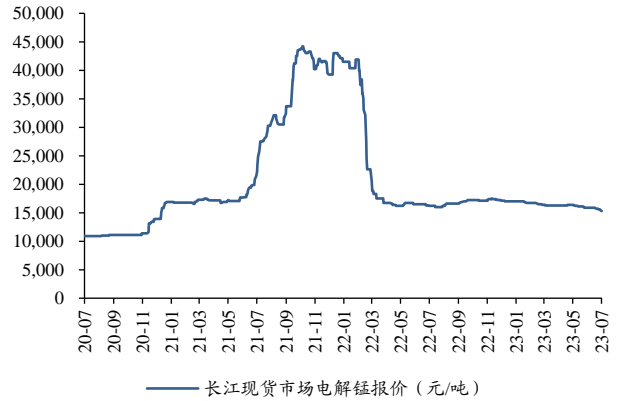
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图33: 长江现货市场电解镁报价 (元/吨)



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图34: 长江现货市场电解锰报价 (元/吨)



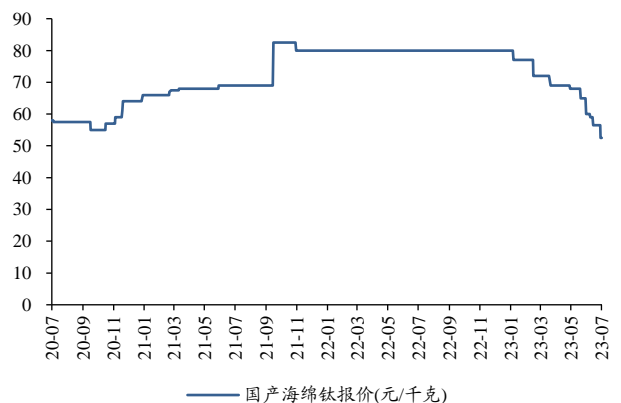
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图35: 长江现货市场镓锭报价 (元/吨)



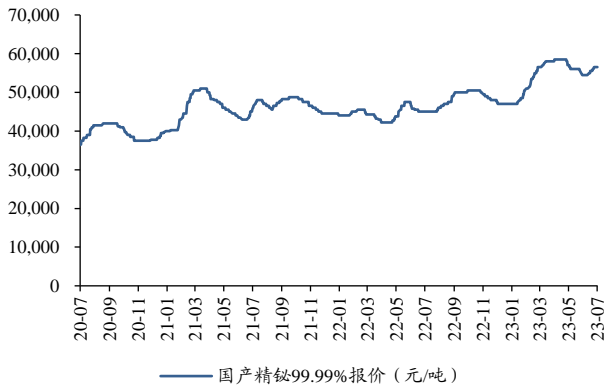
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图36: 国产海绵钛报价 (元/千克)



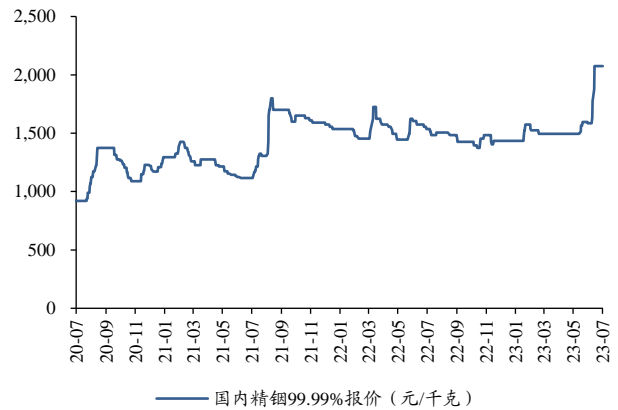
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图37: 国产精铋 99.99%报价 (元/吨)



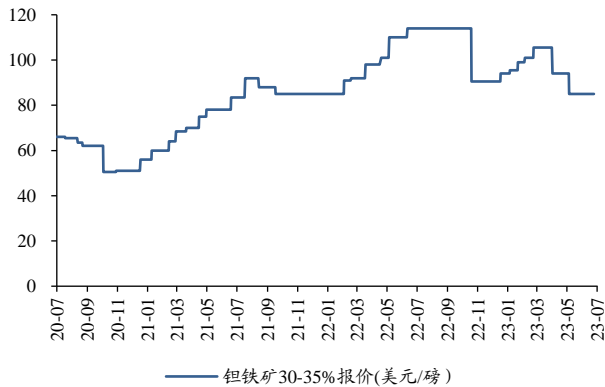
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图38: 国内精钢 99.99%报价 (元/千克)



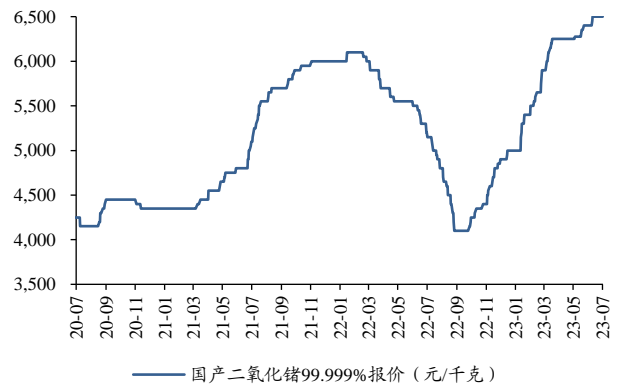
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图39: 钽铁矿 30-35%报价 (美元/磅)



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

### 3. 本周新闻

#### 3.1. 宏观新闻

7月24日,欧元区7月服务业PMI初值降至51.1,预期51.6,前值52;制造业PMI初值降至42.7,预期43.5,前值43.4,续刷2020年6月以来新低。综合PMI初值降至48.9,前值49.9,预期49.7。

7月26日,IMF将2023年世界经济增长预期上调0.2%至3.0%,2024年预测维持3.0%不变。其中美国今明两年预期为1.8%和1.0%;欧元区为0.9%和1.5%;新兴市场和发展中经济体预期2023年增长4.0%;中国为5.2%。

7月27日,据国家统计局,1-6月全国规模以上工业企业实现利润总额3.39万亿元,同比下降16.8%,降幅较1-5月收窄2pct。

7月28日,美国商务部数据显示,今年第二季度美国GDP按年率计算增长2.4%,

前值 2.0%，显著高于预期的 1.7%。

7月28日，美国劳工部数据显示，美国7月22日当周初请失业金人数22.1万人，前值22.8万人，低于预期的23.5万人。

7月28日，自然资源部全面推进矿业权竞争性出让。除协议出让等特殊情形外，矿业权一律按照《矿业权出让交易规则》（自然资规〔2023〕1号）以招标、拍卖、挂牌方式公开竞争出让。

## 3.2. 行业新闻

### 3.2.1. 铜行业

7月26日，6月全国精铜杆产量合计85.34万吨，较5月份下滑3.74万吨，开工率为65.88%，环比下滑4.82%。其中华北地区、西北地区产量下降较为明显，开工率环比分别下滑14.77%、17.45%。

7月28日，据SMM，本周大中型铜杆企业开工率为59.73%，较上周回落10.14个百分点。

### 3.2.2. 铝行业

7月25日，据SMM，云南地区电解铝复产提速，预计八月底部分大企业实现满产。

7月25日，据海关数据，1-6月中国铝板带出口139.32万吨，同比下滑28pct；其中6月出口22.45万吨，环比下滑3pct，同比下滑34pct。

7月27日，据SMM，云南电解铝复产提速，国内运行总产能突破历史新高，但目前复产以铝液为主，暂未出现较大的铝锭供应压力。

### 3.2.3. 贵金属行业

7月25日，据中国黄金协会，1-6月中国黄金产量178.60吨，同比增加3.91吨，同比增长2.24%；1-6月中国黄金消费量554.88吨，同比增长16.37%，其中黄金首饰消费量368.26吨，同比增长14.82%。

### 3.2.4. 稀有金属行业

7月27日，据路透社，美国国防部计划年内与美国或加拿大企业签署镓回收合同，以应对储备不足。

## 3.3. 大宗交易新闻

### 3.3.1. 寒锐钴业

7月24日【寒锐钴业】成交价32.79元，成交量6.10万股，相对于当日收盘价折价0.03%。

### 3.3.2. 紫金矿业

7月25日【紫金矿业】成交价12.92元，成交量422万股，相对于当日收盘价折价0.15%。

7月27日【紫金矿业】成交价12.88元，成交量1,090万股，相对于当日收盘价平价。

7月28日【紫金矿业】成交价12.79元，成交量17.65万股，相对于当日收盘平价。

### 3.3.3. 盛新锂能

7月27日【盛新锂能】成交价24.44元，成交量9.65万股，相对于当日收盘价折价9.14%。

## 3.4. 公司新闻

### 3.4.1. 银泰黄金

7月24日银泰黄金《关于部分董事、监事及高级管理人员辞职的公告》

【银泰黄金】1) 公司董事鲁胜辞职，不再担任任何职务；2) 公司副总经理、董事会秘书刘黎明辞职，不再担任任何职务；3) 公司监事刘卫民辞职，仍担任财务部总经理。

### 3.4.2. 华友钴业

7月25日华友钴业《关于对外投资的公告》

【华友钴业】公司拟通过全资子公司 HUAYAO、STRIVE、LINDO 在印尼合资建设华翔精炼年产5万吨镍金属量硫酸镍项目，总投资额约为2亿美元，授权资本为100万美元，HUAYAO、STRIVE、LINDO 实缴出资后持股比例分别为49%、49%、2%。

7月25日华友钴业《2023年限制性股票激励计划（草案）摘要公告》

【华友钴业】公司拟向激励对象授予限制性股票1,971.08万股，占公司股本总额的1.16%。其中，首次授予1,577.08万股，占授予权益总额的80%，占公司股本总额的0.93%；预留394万股，占授予权益总额的20%，占公司股本总额的0.23%。

7月25日华友钴业《关于购买资产的公告》

【华友钴业】公司拟通过全资子公司华友国际矿业向 Perlux Limited 购买众晶控股50.15%的股权和对应股东贷款，以获得众晶控股下属子公司 AMI 公司50.10%的股权，交易对价2亿美元。

7月26日华友钴业《华友钴业2023年度第二期超短期融资券发行结果公告》

【华友钴业】23年第二期超短期融资券发行完成，规模7亿元，利率4.03%，期限

268天。

### 3.4.3. 山东黄金

7月25日山东黄金《关于收购公开挂牌资产暨关联交易的公告》

【山东黄金】公司全资子公司蓬莱矿业拟以总额不低于4.65亿元的挂牌底价摘牌收购金创股份公开挂牌转让的齐沟一分矿资产包，鉴于金创股份母公司为本公司控股股东黄金集团的子公司，本次交易构成关联交易。

### 3.4.4. 湖南黄金

7月27日湖南黄金《关于子公司黄金洞矿业本部华家湾金矿恢复生产的公告》

【湖南黄金】公司全资子公司黄金洞矿业本部华家湾金矿金塘1号脉和3号脉相关区域将于7月28日恢复生产，本次停产预计减少公司当期净利润600万元。

### 3.4.5. 寒锐钴业

7月27日寒锐钴业《2023年半年度报告摘要》

【寒锐钴业】23H1公司实现营业收入22.99亿元（同比-17.68%）；归母净利润0.66亿元（同比-78.39%）；扣非归母净利润0.93亿元（同比-71.52%）。

7月27日寒锐钴业《2023年限制性股票激励计划（草案）摘要》

【寒锐钴业】公司拟向激励对象授予限制性股票300万股，占公司股本总额的0.97%；其中，首次授予266.90万股，占授予权益总额的88.97%，占公司股本总额的0.86%；预留33.10万股，占授予权益总额的11.03%，占公司股本总额的0.11%。

### 3.4.6. 赣锋锂业

7月27日赣锋锂业《关于收购蒙金矿业70%股权涉及矿业权投资暨关联交易的公告》

【赣锋锂业】公司实际控制人李良彬拟以自有资金13.44亿元（包括70%股权转让价款11.77亿元，借款1.67亿元）收购蒙金矿业70%的股权，且承诺交易完成后的60个月内，将所持蒙金矿业股权及相关成本费用优先转让给公司。

## 4. 风险提示

美元持续走强；经济强复苏；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>