

有色金属

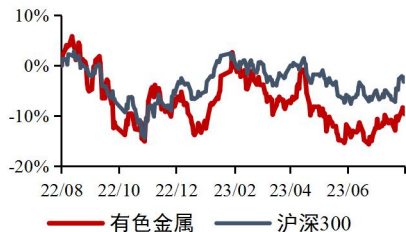
行业周报（20230731-20230804） 领先大市-B(维持)

房地产政策明确支持，电解铝产能持续恢复

2023年8月4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】欧美再次加息，碳酸锂预期价格继续下跌-行业周报（20230724-20230728） 2023.7.28

【山证有色金属】锂价小幅下滑，基本金属期待旺季到来-【山证有色】行业周报（2023017-20230721） 2023.7.21

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 4644.82，周变化 0.63%，排名第 15，跑赢上证综指 0.49pct。

➤ 子板块表现：铝领涨，铅锌紧随其后。其中，子板块市场表现前三名：铝(1.80%)、铅锌(1.76%)、稀土(1.64%)；子板块市场表现后三位：锂(0.07%)、黄金(-0.35%)、金属新材料(-0.54%)。

金属价格表现

➤ 基本金属：LME 铜报收 8506 美元/吨，周变动-1.14%；上期所阴极铜（活跃合约）报收 68860 元/吨，周变动-0.20%。LME 铝报收 2159 美元/吨，周变动-0.12%；上期所铝（活跃合约）报收 18460 元/吨，周变动 0.22%。

➤ 贵金属：COMEX 黄金报收 1933.80 美元/盎司，周变动-1.94%；国内黄金期货价格（活跃合约）报收 456.14 元/克，周变动-0.67%。COMEX 白银报收 24.00 美元/盎司，周变动-2.46%；国内白银期货价格（活跃合约）报收 5774.00 元/千克，周变动-1.50%。

➤ 能源金属：氢氧化锂价格 24.60 万元/吨，周变动-5.75%；工业级碳酸锂价格 25.50 万元/吨，周变动-7.27%；电池级碳酸锂价格 27.00 万元/吨，周变动-5.26%。钴酸锂价格 29.10 万元/吨，周变动-3.00%；电解钴价格 28.10 万元/吨，周变动-3.10%；硫酸钴价格 40.50 元/千克，周变动-4.71%；四氧化三钴价格 174.00 元/千克，周变动-1.97%。LME 镍收盘价 21700 美元/吨，周变动-0.25%；SHFE 镍收盘价 169530 元/吨，周变动-0.38%；电池级硫酸镍价格 32800 元/吨，周变动-8.25%。

➤ 小金属：镁锭价格 22250 元/吨，周变动-1.55%；钼价格 324 元/克，周变动 0.00%；钛铁价格 34300 元/吨，周变动-0.58%；金属硅价格 17650 元/吨，周变动-0.84%；镨钕氧化物价格 471000 元/吨，周变动 1.51%。

投资建议

➤ 基本金属：铜维持供需两弱的局面，本周国内电解铜产量 20.5 万吨，环比+0.84%；库存持续减少，本周场内库存 4.66 万吨，环比-6.24%，对价格形成一定支撑，预计短期内铜价平稳运行。云南电解铝企业继续复产，电解铝产能持续恢复，本周电解铝产量 81.13 万吨，周环比+0.98%，开工率提升到 89.53%；住建部明确政策支持方向后，预计地产需求逐渐回暖，利好铝价平稳运行。中央政治局会议召开后，多项政策支持汽车、地产等消费，提振终端市场，建议关注博威合金、紫金矿业、西部矿业等；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：**本周，碳酸锂价格持续下跌；夏季为碳酸锂供应旺季，但终端需求较差，下游压价情绪仍在。从海外矿山公司公告来看，今年二季度 Greenbushes、Mt Cattlin、Pilgangoora 等澳洲主要锂辉石矿山产量均环比提升，扩建新建项目顺利推进，锂精矿供应充足且稳定。随着新能源汽车免购置税政策推出，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 0.63%，跑赢上证综指.....	6
2.2 子板块市场表现：铝涨势明显.....	7
2.3 上市公司市场表现：中孚实业涨幅居前.....	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，库存低位去化.....	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：价格持续高位.....	10
3.2.2 白银：价格震荡上行.....	11
3.3 能源金属.....	12
3.3.1 锂：价格下跌加速.....	12
3.3.2 钴：钴酸锂价格小幅下跌.....	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，稀土逆势微涨.....	14
4. 宏观政策.....	15
5. 行业与上市公司动态.....	17
5.1 行业动态.....	17
5.2 上市动态.....	18
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.....	17
表 4: 有色金属行业本周上市公司动态汇总.....	18

1. 本周观点

基本金属：铜维持供需两弱的局面，本周国内电解铜产量 20.5 万吨，环比+0.84%；库存持续减少，本周场内库存 4.66 万吨，环比-6.24%，对价格形成一定支撑，预计短期内铜价平稳运行。云南电解铝企业继续复产，电解铝产能持续恢复，本周电解铝产量 81.13 万吨，周环比+0.98%，开工率提升到 89.53%；住建部明确政策支持方向后，预计地产需求逐渐回暖，利好铝价平稳运行。中央政治局会议召开后，多项政策支持汽车、地产等消费，提振终端市场，建议关注博威合金、紫金矿业、西部矿业等；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。

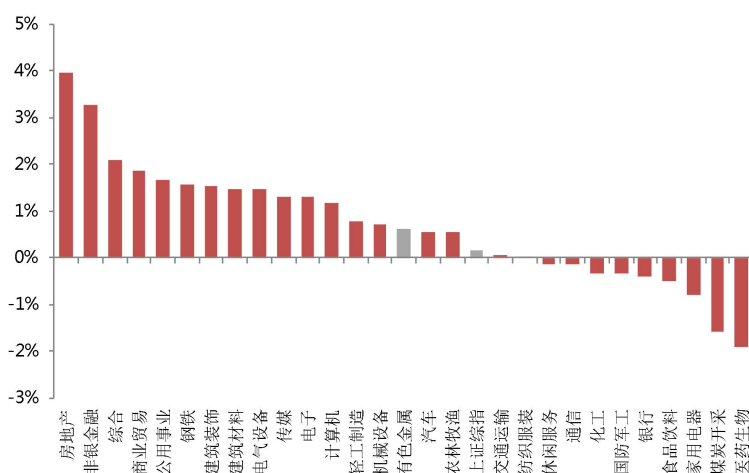
能源金属：本周，碳酸锂价格持续下跌；夏季为碳酸锂供应旺季，但终端需求较差，下游压价情绪仍在。从海外矿山公司公告来看，今年二季度 Greenbushes、Mt Cattlin、Pilgangoora 等澳洲主要锂辉石矿山产量均环比提升，扩建新建项目顺利推进，锂精矿供应充足且稳定。随着新能源汽车免购置税政策推出，新能源汽车需求恢复良好；海外矿山、盐湖如期投产，供应按照预期增加，供需博弈中价格将继续下跌；建议关注成本控制能力强，有较大利润空间的中矿资源、天齐锂业、赣锋锂业等。

2. 市场表现

2.1 有色板块市场表现：板块周变化 0.63%，跑赢上证综指

本周,上证综指报收 3280.46，周变化 0.14%；有色金属板块报收 4644.82，周变化 0.63%，排名第 15，跑赢上证综指 0.49pct。

图 1：本周市场申万一级行业涨跌幅表现

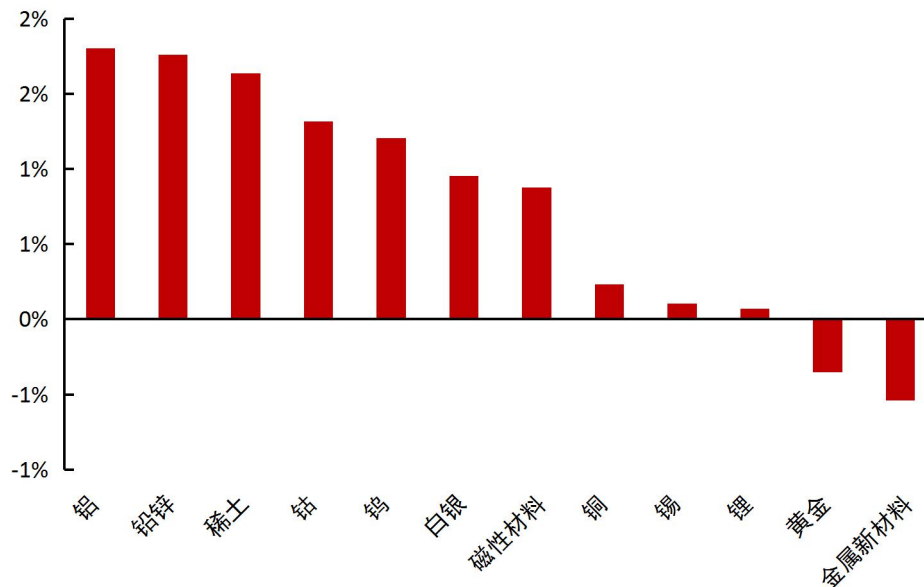


资料来源：Wind，山西证券研究所

2.2 子板块市场表现：铝涨势明显

本周有色金属行业各子板块市场表现来看，铝领涨，铅锌紧随其后。其中，子板块市场表现前三名：铝（1.80%）、铅锌（1.76%）、稀土（1.64%）；子板块市场表现后三位：锂（0.07%）、黄金（-0.35%）、金属新材料（-0.54%）。

图 2：本周市场申万有色子板块涨跌幅表现



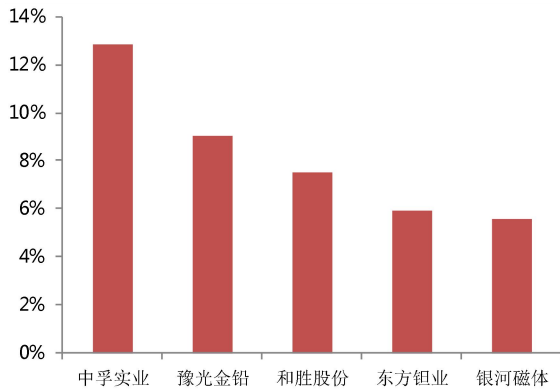
资料来源：Wind，山西证券研究所

2.3 上市公司市场表现：中孚实业涨幅居前

有色板块本周涨跌幅前五公司分别为：中孚实业（12.85%）、豫光金铅（9.02%）、和胜股份（7.48%）、东方钽业（5.94%）、银河磁体（5.58%）。

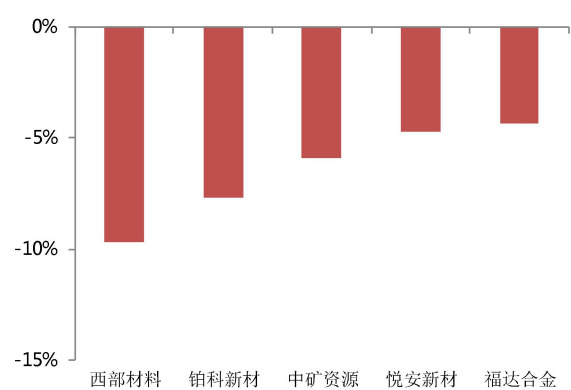
有色板块本周涨跌幅后五公司分别为：西部材料（-9.67%）、铂科新材（-7.65%）、中矿资源（-5.89%）、悦安新材（-4.74%）、福达合金（-4.38%）。

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

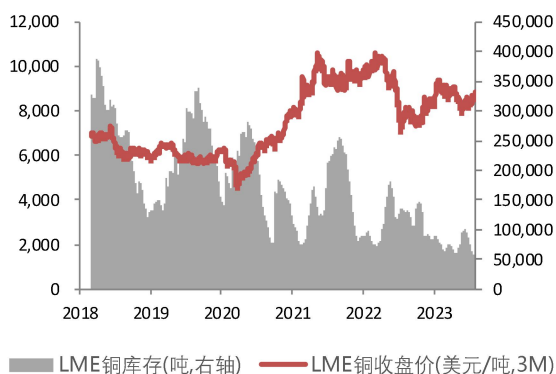
3.1 基本金属

3.1.1 铜：价格区间震荡，库存低位去化

价格方面，本周 LME 铜报收 8506 美元/吨，周变动-1.14%；上期所阴极铜（活跃合约）报收 68860 元/吨，周变动-0.20%。

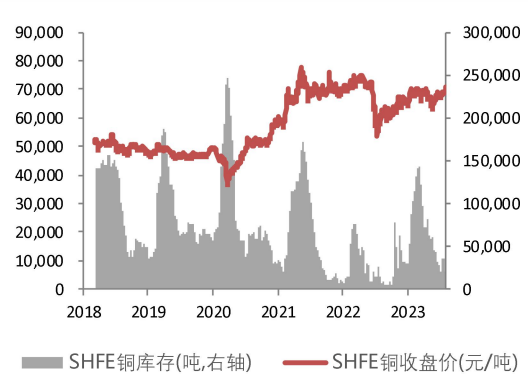
库存方面，本周 LME 铜总库存 75275 吨，周变动 24.01%；上期所阴极铜库存小计为 11161 吨，周变动 -43.38%。

图 5：LME 铜价格及库存



资料来源：Wind，山西证券研究所

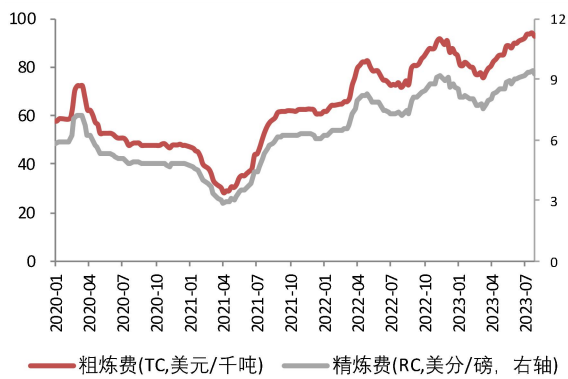
图 6：SHFE 铜价格及库存



资料来源：Wind，山西证券研究所

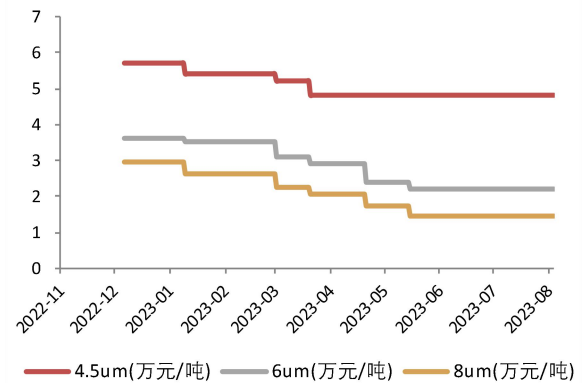
本周，铜矿 TC 加工费 92.90 美元/吨，周变动-1.48%。本周，4.5 μ m/ 6 μ m/ 8 μ m 锂电铜箔加工费分别为 4.80/ 2.20/ 1.45 万元/吨，均周内持平。

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



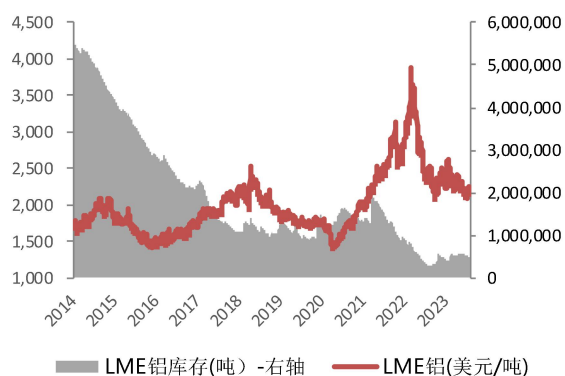
资料来源：Wind，山西证券研究所

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 2159 美元/吨，周变动-0.12%；上期所铝（活跃合约）报收 18460 元/吨，周变动 0.22%。

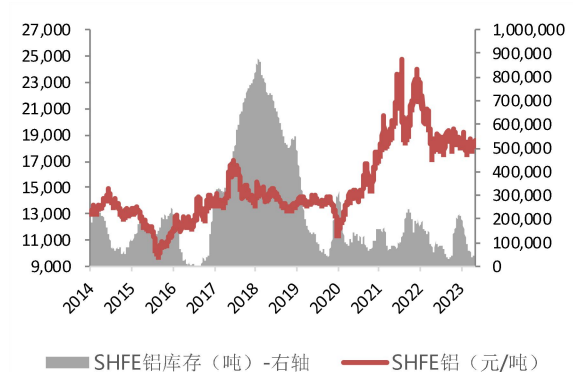
库存方面，本周 LME 铝总库存 505100 吨，周变动-0.77%；上期所铝库存小计为 39569 吨，周变动-2.09%。

图 9：LME 铝价格及库存



资料来源：Wind，山西证券研究所

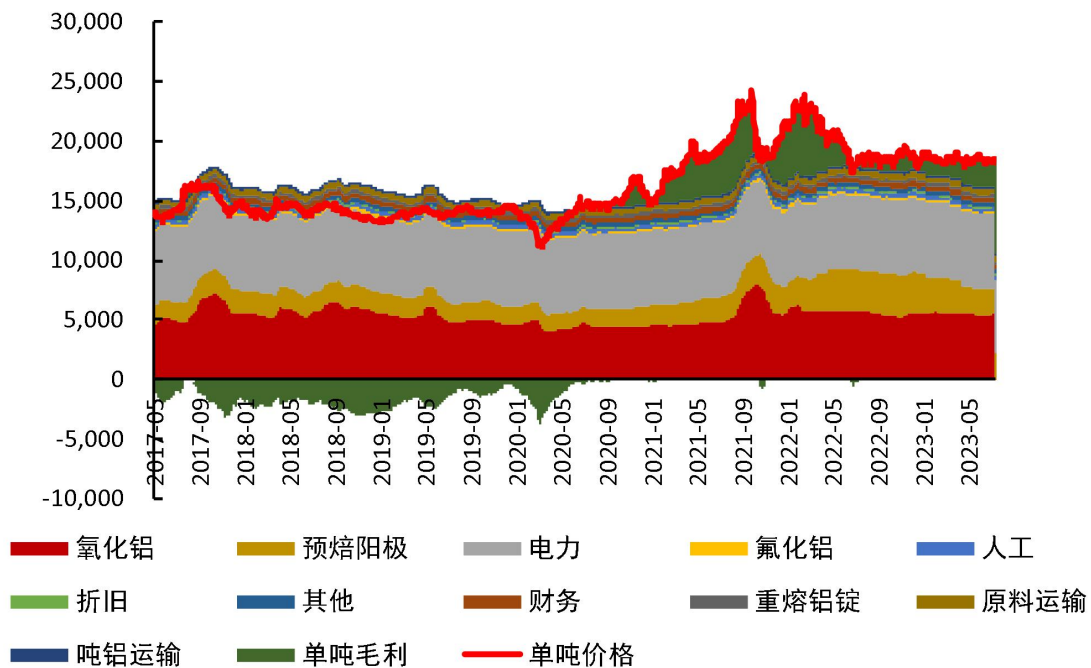
图 10：SHFE 铝价格及库存



资料来源：Wind，山西证券研究所

本周，电解铝成本 10681.83 元/吨，周环比-34.70%；价格为 18460.00 元/吨，周环比 0.54%；周平均单吨毛利为 3520.95 元/吨，周环比 42.63%。

图 11：电解铝盈利情况（元/吨）



资料来源：Wind，山西证券研究所

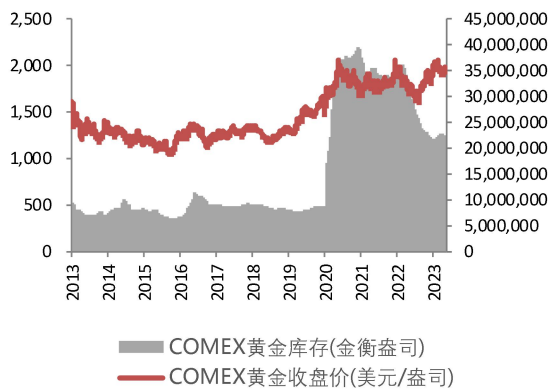
3.2 贵金属

3.2.1 黄金：价格持续高位

黄金价格方面，COMEX 黄金本周报收 1933.80 美元/盎司，周变动-1.94%；国内黄金期货价格（活跃合约）本周报收 456.14 元/克，周变动-0.67%。

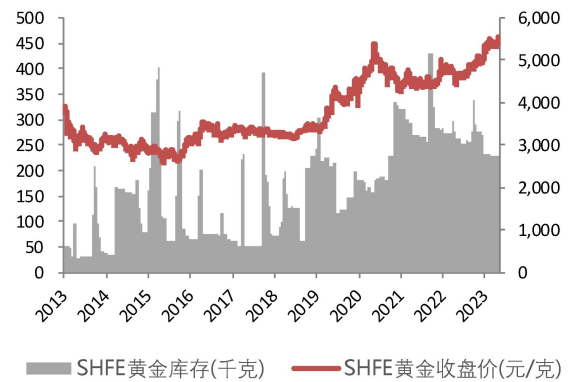
截至 8 月 3 日，SPDR 黄金 ETF 持仓为 906.00 吨，周变动-0.76%，持仓绝对值变化-6.93 吨。

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



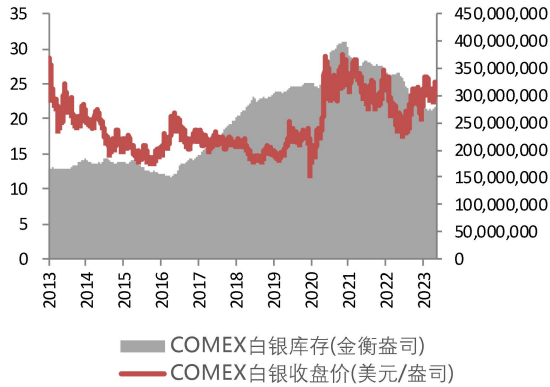
资料来源: Wind, 山西证券研究所

3.2.2 白银: 价格震荡上行

白银价格方面, COMEX 白银本周报收 24.00 美元/盎司, 周变动-2.46%; 国内白银期货价格(活跃合约)本周报收 5774.00 元/千克, 周变动-1.50%。

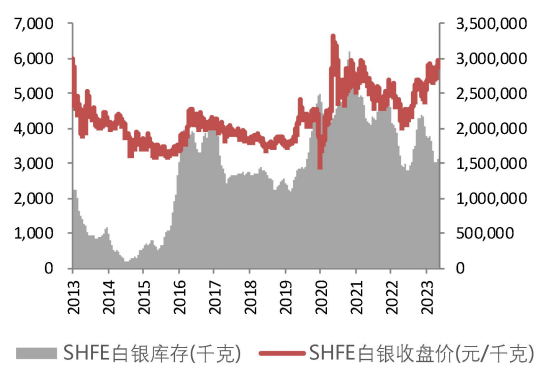
截至 8 月 3 日, SLV 白银 ETF 持仓为 13965.09 吨, 周变动-0.61%, 持仓绝对值变动-85.80 吨。

图 15: COMEX 白银价格及库存



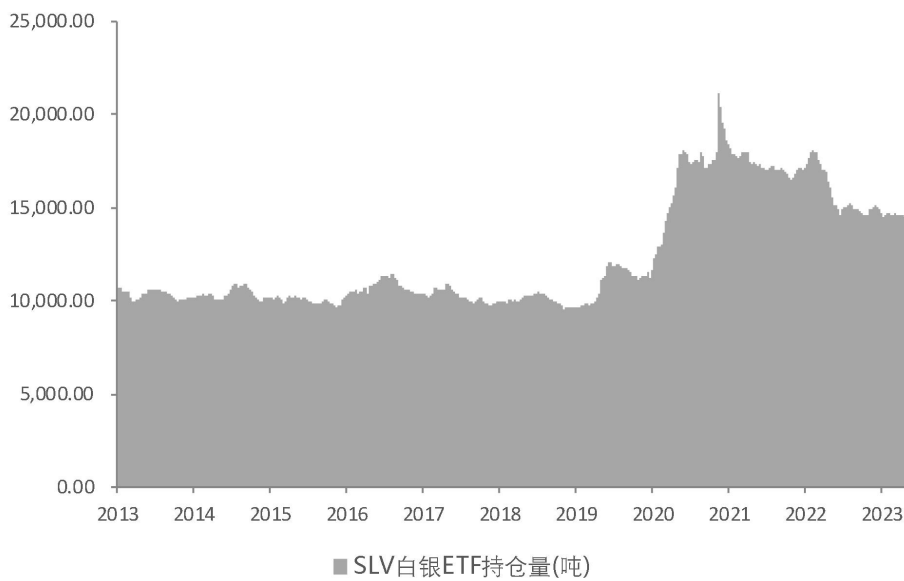
资料来源: Wind, 山西证券研究所

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



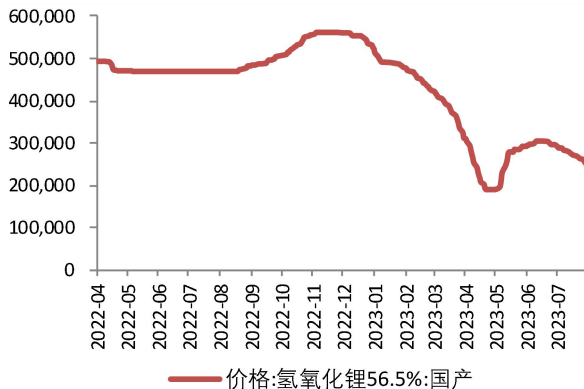
资料来源: Wind, 山西证券研究所

3.3 能源金属

3.3.1 锂: 价格下跌加速

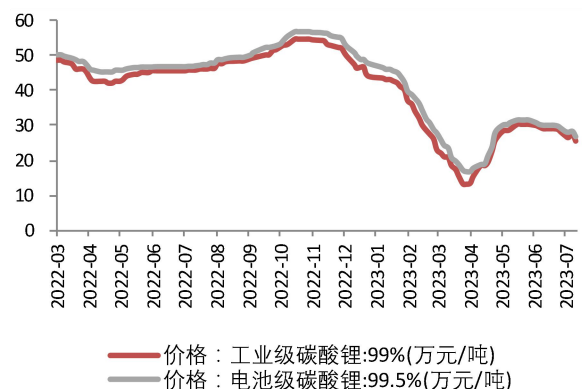
本周, 氢氧化锂价格 24.60 万元/吨, 周变动-5.75%; 工业级碳酸锂价格 25.50 万元/吨, 周变动-7.27%; 电池级碳酸锂价格 27.00 万元/吨, 周变动-5.26%。

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)

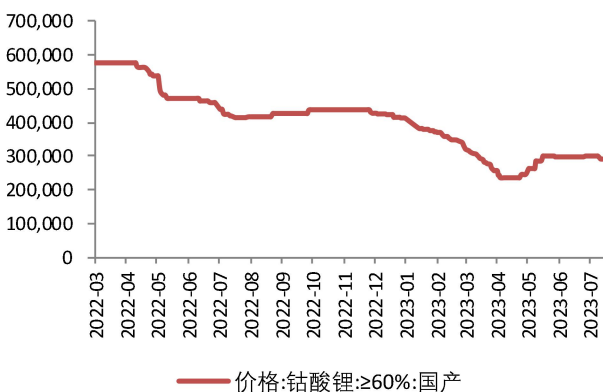


资料来源: Wind, 山西证券研究所

3.3.2 钴: 钴酸锂价格小幅下跌

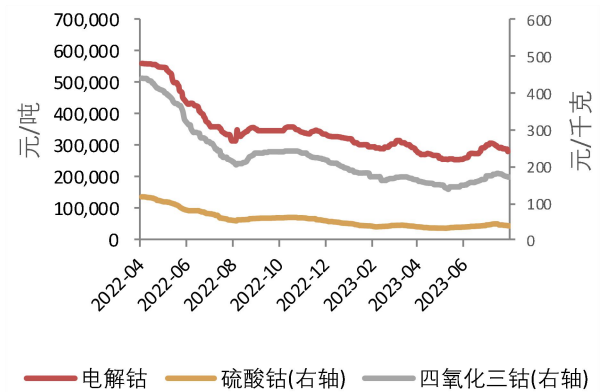
本周, 钴酸锂价格 29.10 万元/吨, 周变动-3.00%; 电解钴价格 28.10 万元/吨, 周变动-3.10%; 硫酸钴价格 40.50 元/千克, 周变动-4.71%; 四氧化三钴价格 174.00 元/千克, 周变动-1.97%。

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

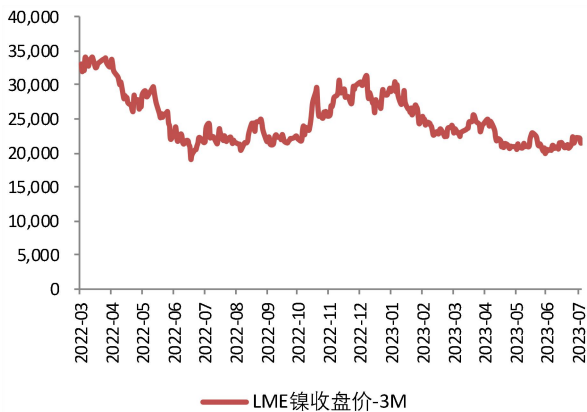


资料来源: Wind, 山西证券研究所

3.3.3 镍: 电池级硫酸镍价格小幅下降

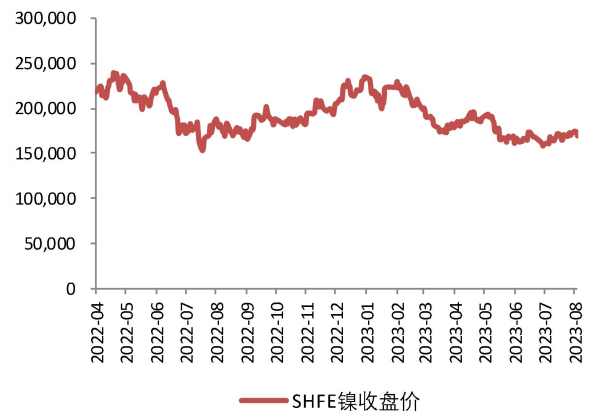
本周, LME 镍收盘价 21700 美元/吨, 周变动-0.25%; SHFE 镍收盘价 169530 元/吨, 周变动-0.38%; 电池级硫酸镍价格 32800 元/吨, 周变动-8.25%。

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, 稀土逆势微涨

本周, 镁锭价格 22250 元/吨, 周变动-1.55%; 钼价格 324 元/克, 周变动 0.00%; 钛铁价格 34300 元/吨, 周变动-0.58%; 金属硅价格 17650 元/吨, 周变动-0.84%; 镨钕氧化物价格 471000 元/吨, 周变动 1.51%。

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	22,250	-1.55%	1.37%	-12.40%
钯	钯：Pd>99.95%	元/克	324	0.00%	-2.70%	-36.59%
钛	钛铁70%	元/吨	34,300	-0.58%	-0.87%	-6.28%
硅	金属硅	元/吨	17,650	-0.84%	-1.40%	-32.12%
稀土	镨钕氧化物	元/吨	471,000	1.51%	7.05%	-27.82%

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
2023/7/31	中国	上海：要继续巩固房地产市场企稳回升态势，大力支持刚性和改善性住房需求，进一步落实好各项政策措施；做好保交楼、保民生、保稳定工作，促进上海房地产市场平稳健康发展。
2023/7/31	欧洲	欧元区 7 月 CPI 初值同比升 5.3%，预期升 5.3%，6 月终值升 5.5%；环比降 0.1%，预期降 0.1%，6 月终值升 0.3%。欧元区 7 月核心 CPI 初值同比升 6.6%，预期升 6.5%，6 月终值升 6.8%；环比持平，6 月终值升 0.4%。
2023/7/31	中国	7 月份，制造业采购经理指数为 49.3%，比上月上升 0.3 个百分点；非制造业商务活动指数和综合 PMI 产出指数分别为 51.5%和 51.1%，均连续 7 个月位于扩张区间，我国经济延续恢复发展态势。
2023/8/1	美国	美国 7 月 ISM 制造业 PMI 为 46.4，预期 46.8，前值 46。
2023/8/1	中国	中国人民银行、国家外汇管理局召开 2023 年下半年工作会议。会议深入学习贯彻习近平新时代中国特色社会主义思想，落实党中央、国务院关于经济金融工作的决策部署，总结上半年工作，分析当前形势，部署下一阶段工作。支持房地产市场平稳健康发展。落实好“金融 16 条”，延长保交楼贷款支持计划实施期限，保持房地产融资平稳有序，加大对住房租赁、城中村改造、保障性住房建设等金融支持力度。因城施策精准实施差别化住房信贷政策，继续引导个人住房贷款利率和首付比例下行，更好满足居民刚性和改善性住房需求。指导商业银行依法有序调整存量个人住房贷款利率。
2023/8/1	欧洲	欧元区 6 月失业率为 6.4%，创纪录新低，预期 6.5%，前值由 6.5%修正为 6.4%。
2023/8/1	中国	工信部、中国人民银行、国家金融监督管理总局、中国证监会、财政部发布《关于开展“一链一策一批”中小微企业融资促进行动的通知》，围绕制造业重点产业链，建立“政府-企业-金融机构”对接协作机制，摸清产业链上中小微企业名单，了解企业融资需求，鼓励金融机构结合产业链特点，立足业务特长，“一链一策”提供有针对性的多元化金融支持举措，优质高效服务一批链上中小微企业，持续提升中小微企业融资便利度和可得性，加大金融支持中小微企业专精特新发展力度。

资料来源：Wind，上海市房屋管理局，国家统计局，工信部，郑州市住房保障和房地产管理局，山西证券研究所

日期	地区	主要内容
2023/8/1	澳大利亚	澳洲联储连续第二次暂停加息，将基准利率维持在 4.1%水平，为 2012 年以来高位，市场预期加息 25 个基点。
2023/8/1	中国	2023 年 7 月，中国制造业景气结束此前两个月的扩张，再度落入收缩区间。8 月 1 日公布的 7 月财新中国制造业采购经理人指数 (PMI) 录得 49.2，低于上月 1.3 个百分点，时隔两月再次收缩。
2023/8/2	美国	美国财政部表示，未来可能需要加大拍卖规模，将再融资拍卖总额提高 70 亿美元至 1030 亿美元。美国财政部提高了所有名义票据和债券的拍卖规模。
2023/8/3	英国	英国央行周四将主要利率上调 25 个基点，至 5.25%的 15 年高点，这是该行连续第 14 次加息，因政策制定者努力控制通胀。
2023/8/3	中国	郑州市发布《关于进一步促进我市房地产市场平稳健康发展的通知》，提出稳定住房消费预期。鼓励在郑各商业银行依法有序调整存量个人住房贷款利率，引导个人住房贷款利率和首付比例下行，稳定居民消费预期；做好金融信贷支持。落实新发放首套住房个人住房贷款利率政策动态调整长效机制，结合评估情况及时调整我市新发放首套住房商业贷款利率下限。落实“认房不认贷”政策，更大程度满足刚需和改善性住房需求；满足改善性住房需求。
2023/8/3	中国	中国人民银行党委书记、行长潘功胜主持召开金融支持民营企业发展座谈会。潘功胜强调，民营经济是社会主义市场经济发展的重要成果，是推动经济社会发展的重要力量，支持民营企业发展，金融部门责无旁贷，也是金融供给侧结构性改革的重要内容。中国人民银行将认真贯彻《中共中央、国务院关于促进民营经济发展壮大的意见》要求，精准有力实施稳健的货币政策，保持流动性合理充裕，加强金融、财政、产业等政策协调配合，引导金融资源更多流向民营经济。
2023/8/3	欧洲	欧元区 6 月 PPI 环比降 0.4%，为去年 12 月以来最小降幅，预期降 0.2%，前值降 1.9%；同比降 3.4%，预期降 3.1%，前值降 1.5%修正为降 1.6%。
2023/8/3	欧洲	欧元区 7 月服务业 PMI 终值 50.9，预期 51.1，初值 51.1；7 月综合 PMI 终值 48.6，预期 48.9，初值 48.9。
2023/8/3	中国	7 月财新中国通用服务业经营活动指数 (服务业 PMI) 录得 54.1，高于 6 月 0.2 个百分点。此前公布的 7 月财新中国制造业 PMI 回落 1.3 个百分点至 49.2，时隔两月再次降至收缩区间。主要受制造业 PMI 放缓的拖累，7 月综合产出指数下降 0.6 个百分点至 51.9，为 2023 年 2 月以来最低。
2023/8/3	巴西	巴西央行表示，当前降息幅度是适宜的，下次政策会议将按同样的幅度下调，宽松周期的速度将取决于数据；决策者们对关键利率的意见存在分歧，四名委员反对降息 50 个基点，有 5 名成员赞同降息 50 个基点；即使降息，但依旧坚持货币紧缩政策，直至通胀回落的趋势稳固，此前考虑了降息 25 个基点，但由于通胀动态的改善，最终还是决定采取 50 个基点的降息。

资料来源：Wind，上海市房屋管理局，国家统计局，工信部，郑州市住房保障和房地产管理局，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
2023/7/31	美国	美国国防部计划在年底前首次与美国或加拿大公司签订有关回收镓的合同，镓是一种用于半导体和军用雷达的矿物。美国国防部强调：“相较于开采，回收是更易在美国获得这些材料的最快方法。”
2023/7/31	中国	为进一步增强铝产业链供应链的韧性与安全，围绕绿色低碳发展，中国有色金属工业协会将协同铝产业链上下游企业，与上海期货交易所探索推出铝合金期货，形成氧化铝-电解铝-铝合金的全产业链产品矩阵，为铝产业上中下游的全面风险管理提供对冲工具。
2023/8/1	中国	北方稀土公布 8 月稀土产品挂牌价格。氧化镧挂牌价 9800 元/吨；氧化铈挂牌价 9800 元/吨；氧化镨钕挂牌价 47 万元/吨；氧化钕挂牌价 47.83 万元/吨；金属镨钕挂牌价 58 万元/吨；金属钕挂牌价 59 万元/吨。
2023/8/1	智利	智利 6 月铜产量为 457921 吨，较上月的 413083 吨增长 10.85%，较去年同期的 462172 吨下降 0.9%。
2023/8/2	中国	乘联会初步统计，7 月，乘用车市场零售 173.4 万辆，同比下降 5%，环比下降 8%；全国乘用车厂商批发 201.7 万辆，同比下降 6%，环比下降 10%；新能源车市场零售 64.7 万辆，同比增长 33%，环比下降 3%；全国乘用车厂商新能源批发 75.5 万辆，同比增长 34%，环比下降 1%。
2023/8/2	智利	全球最大的铜生产商智利国有企业 Codelco 提交了一份环境许可申请，以延长其 Ministro Hales 铜矿的使用寿命，并投资 25 亿美元。该项目旨在将铜精矿的年产能从目前的 70 万吨提高到 83 万吨。它还寻求将矿物加工速度从平均每天 57,000 吨提高到每天 65,000 吨。申请称，该项目将延长运营 30 年。
2023/8/3	国际	2023 年 1—6 月，全球动力电池装车量为 304.3GWH，同比增长 50.1%，相较于 2022 年全年 71.8% 的高增长率有所下降。
2023/8/3	蒙古国	蒙古国总理奥云额尔登周三访问华盛顿时表示，蒙古国将深化与华盛顿在稀土开采方面的合作。奥云额尔登与美国副总统哈里斯进行了会面，同意签署一项“开放天空”民用航空协议，并承诺进一步开展经济合作。奥云额尔登表示，双方讨论了在开采稀土、铜等关键矿产方面的潜在合作。
2023/8/3	中国	合肥市晶科光伏材料有限公司拟建铝型材及太阳能组件边框生产项目，项目目前处于环境影响评价信息一次公示阶段。项目新建生产车间、各类仓库等建筑，设置挤压机、喷砂机、阳极氧化线等设备。项目建成后可形成年产 10 万吨铝型材、25GW 太阳能组件边框的生产力。

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
600366.SH	宁波韵升	2023/7/31	公司召开了第十届董事会第二十三次会议，审议通过了《关于向 2022 年限制性股票激励计划激励对象预留授予限制性股票的议案》，同意确定 2023 年 7 月 31 日为预留授予日，向符合条件的 5 名激励对象授予 58 万股限制性股票 授予价格为 6.95 元/股。
603527.SH	众源新材	2023/7/31	公司为控股子公司新能源科技提供 188.87 万元人民币的连带责任保证担保；截至 2023 年 7 月 28 日，公司及控股子公司实际对外担保总额 14.24 亿元（不含本次担保金额），占公司最近一期经审计净资产（不包含少数股东权益）的 123.61%。
002497.SZ	雅化集团	2023/8/1	公司下属全资子公司雅安锂业与特斯拉签订电池级氢氧化锂供货协议，约定从 2021 年起至 2025 年，特斯拉向雅安锂业采购电池级氢氧化锂产品。双方拟在原协议的基础上以雅安锂业为主体与特斯拉修订并延长原协议。2023 年 7 月 31 日，双方共同签署《修订和重述的电池原材料生产定价协议》。
002428.SZ	云南锗业	2023/8/1	公司 2023 年 2 月 7 日至 2023 年 7 月 31 日期间收到各类政府补助共 29 笔，合计金额 1136.66 万元。
600219.SH	南山铝业	2023/8/1	公司与中航重机签署《关于山东宏山航空锻造有限责任公司 80%股权的转让协议之补充协议》，在南山铝业与中航重机于 2023 年 6 月 2 日签署的《关于山东宏山航空锻造有限责任公司 80%股权的转让协议》基础之上，确定标的公司 80%股权最终的转让价格为 13.18 亿元。
002497.SZ	雅化集团	2023/8/2	公司下属全资子公司雅安锂业与宁德时代签订电池级氢氧化锂采购协议 约定从 2023 年 8 月 1 日起至 2025 年 12 月 31 日，宁德时代向雅安锂业总计采购 4.1 万吨电池级氢氧化锂产品。
688786.SH	悦安新材	2023/8/2	2022 年年度权益分派：以方案实施前公司总股本为基数，每股派发现金红利 0.60 元（含税），共计派发现金红利 0.51 亿元。
601677.SH	明泰铝业	2023/8/3	2023 年 7 月经营快报：铝板带箔产量 10.6 万吨，销量 11.38 万吨；铝型材产量 0.14 万吨，销量 0.11 万吨。

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

