

有色金属行业跟踪周报

美国非农数据遇冷，衰退预期或支撑金价增持（维持）

2023年08月05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 1.12%，在全部一级行业中涨幅偏前。二级行业方面，周内申万有色金属类二级行业全部上涨。**工业金属方面**，美国非农就业人数以及制造业 PMI 数据均低于预期，制造业和就业数据承压下，市场衰退预期抬升打压工业金属价格，本周海外金属价格承压回落，预计后续价格震荡运行。**贵金属方面**，非农数据遇冷下，加息结束预期继续强化，预计后续价格震荡上行。

■ 周观点：

铜：政策利好支撑铜价，新能源、地产有望拉动铜消费。本周伦铜报收 8,549 美元/吨，周环比下跌 1.46%；沪铜报收 69,350 元/吨，周环比上涨 0.36%。供应端，铜矿供给相对仍松，来自印尼的货源目前陆续恢复发运，先前台风对铜精矿运输影响仅 2 天左右，对现货市场及冶炼厂的运营基本无影响。需求端，铜价相对高位抑制下游消费，市场更多为逢低刚需接货。国家政策“组合拳”出台，利好新能源汽车、地产等多个行业，后续有望拉动铜消费，对于铜价有一定支撑，预计铜价高位震荡运行。

铝：库存维持去化，铝价小幅上涨。本周伦铝报收 2,239 美元/吨，周环比上涨 0.54%；沪铝报收 18,530 元/吨，周环比上涨 0.93%。供应端，本周电解铝企业继续复产，主要依旧集中在云南地区，目前复产逐渐接近尾声。截至 8 月 4 日，国内电解铝运行产能已跃升至 4724.9 万吨，电解铝产能持续恢复。整体来看，电解铝供应继续增加。库存方面，受台风影响，多地大雨导致部分地区运输受限，铝锭社会库存维持降库，对现货铝价有所利好。需求端，国家继续发布多方面的宏观提振政策，但终端消费数据表现仍偏弱。本周市场情绪回暖叠加库存持续去化，铝价小幅上涨，后期预计铝价维持震荡态势。

黄金：加息结束预期继续强化，继续看好贵金属。本周 COMEX 黄金报收 1,978.20 美元/盎司，周环比上涨 0.99%；SHFE 黄金报收 454.40 元/克，周环比下跌 0.42%。8 月 1 日 ISM 公布的美国 7 月制造业 PMI 为 46.4，低于预期值 46.8，该数据已连续 9 个月低于荣枯线，创 09 年以来最长萎缩周期。8 月 4 日，美国劳工部公布的 7 月非农就业人数为 18.7 万人，不及市场预期 20 万人，非农就业人数已连续第二个月低于预期。美国制造业数据和就业数据疲弱，强化了市场对于今年不再进行加息的预期。此外，国际评级机构惠誉调低美国长期外币发行人违约评级，美债违约预期升温，避险情绪上升将进一步支撑金价，后市金价预计震荡上行。

■ **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

《加息结束预期维持，看好黄金配置机会》

2023-07-30

《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

内容目录

1. 本周行情回顾：上证综指上涨 0.37%，申万有色金属行业排名靠前	5
2. 本周基本面回顾	6
2.1. 工业金属：经济衰退和债务违约预期升温，金属价格承压回落	6
2.1.1. 铜：政策利好支撑铜价，新能源、地产有望拉动铜消费	8
2.1.2. 铝：库存维持去化，铝价小幅上涨	9
2.1.3. 锌：锌价环比上涨，仍处于低位震荡	10
2.1.4. 锡：国内外价格普跌，消费仍待提升	10
2.2. 贵金属：加息结束预期继续强化，继续看好黄金	11
2.3. 稀土：原料供应向好，本周稀土价格变动不大	13
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. 贵金属行业	17
3.2.4. 锌行业	18
3.2.5. 锡行业	18
3.2.6. 铅行业	18
3.2.7. 能源金属行业	18
3.3. 大宗交易新闻	18
3.3.1. 北方稀土	18
3.3.2. 紫金矿业	18
3.3.3. 中金黄金	19
3.4. 公司新闻	19
3.4.1. 宁波韵升	19
3.4.2. 赤峰黄金	19
3.4.3. 云南锗业	19
3.4.4. 厦门钨业	19
3.4.5. 中金岭南	20
3.4.6. 紫金矿业	20
3.4.7. 山东黄金	20
3.4.8. 中国黄金	20
3.4.9. 湖南黄金	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)	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

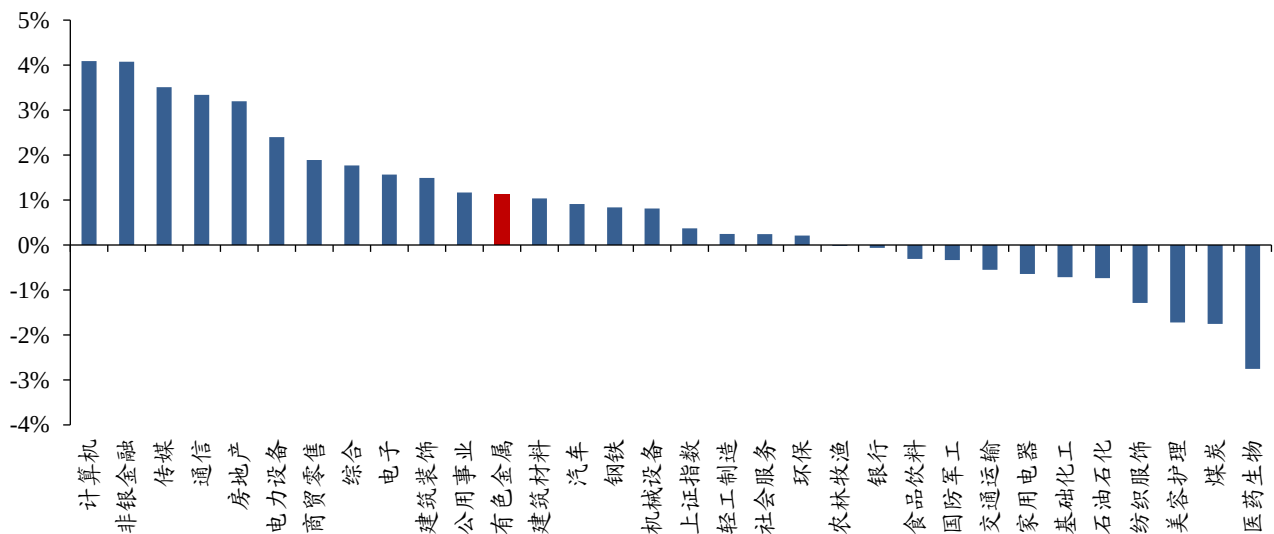
表 4: 贵金属价格周度变化表..... 12

表 5: 稀土价格周度变化表..... 14

1. 本周行情回顾：上证综指上涨 0.37%，申万有色金属行业排名靠前

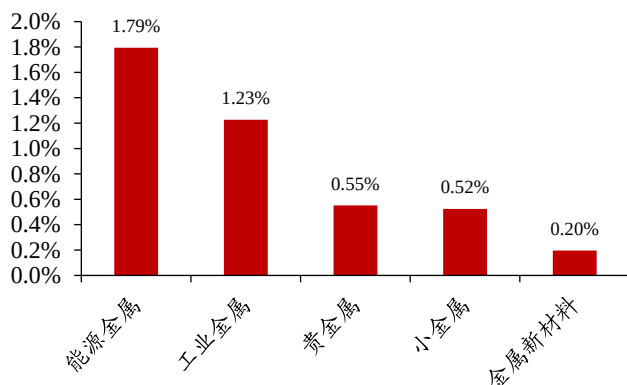
周内上证综指上涨 0.37%，31 个申万行业分类有 19 个行业上涨；其中有色金属上涨 1.12%，排名第 12 位（12/31），跑赢上证指数 0.75 个百分点。在全部申万一级行业中，计算机（+4.09%），非银金融（+4.07%），传媒（+3.51%）排名前三。周内申万有色金属类二级行业全线上涨。其中，能源金属板块上涨 1.79%，工业金属板块上涨 1.23%，贵金属板块上涨 0.55%，小金属板块上涨 0.52%，金属新材料板块上涨 0.20%。

图1：申万一级行业周涨跌幅（%）



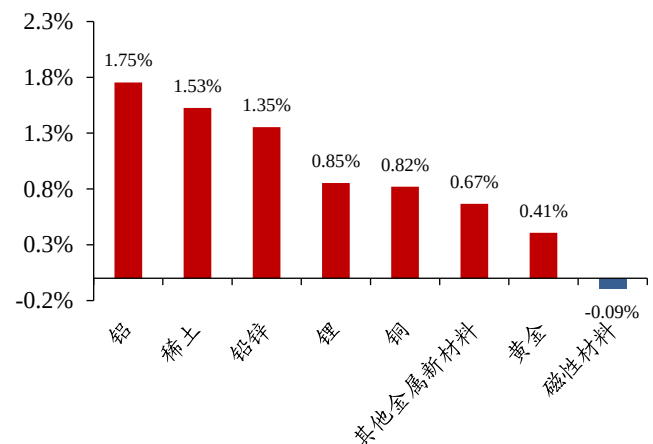
数据来源：Wind，东吴证券研究所

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（%）

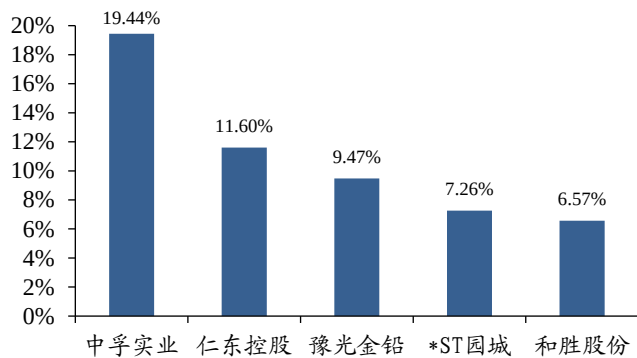


数据来源：Wind，东吴证券研究所

个股方面，本周涨幅前三的公司为中孚实业（+19.44%）、仁东控股（+11.60%）、豫光金铅（+9.47%），跌幅前三的公司为新劲刚（-12.18%）、西部材料（-10.49%）、兴业银

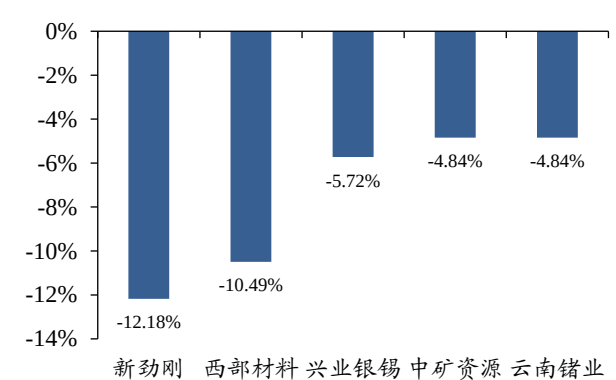
锡 (-5.72%)。

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	52.02	5.65%	3.36%	-6.08%
300618.SZ	寒锐钴业	35.18	2.99%	1.76%	-11.76%
002466.SZ	天齐锂业	66.34	1.81%	-0.32%	-12.33%
603993.SH	洛阳钼业	6.10	1.16%	-1.13%	36.04%
000807.SZ	云铝股份	14.91	1.08%	0.47%	35.81%
000975.SZ	银泰黄金	13.21	0.76%	1.07%	22.33%
002240.SZ	盛新锂能	27.49	0.73%	-0.11%	-25.27%
601899.SH	紫金矿业	12.85	0.47%	-1.23%	30.70%
300224.SZ	正海磁材	12.52	0.32%	-0.16%	1.57%
002460.SZ	赣锋锂业	58.27	-1.35%	-2.61%	-14.80%
000933.SZ	神火股份	15.20	-1.49%	-3.31%	-34.61%
600547.SH	山东黄金	24.41	-1.89%	0.08%	27.75%

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: 经济衰退和债务违约预期升温, 金属价格承压回落

海外方面, 美国制造业和就业数据疲弱, 衰退预期升温打压金属价格。当地时间 8 月 1 日, 美国供应管理协会(ISM)发布数据显示, 7 月制造业采购经理人指数(PMI)为 46.4, 较 6 月 46.0 的数据有所提高但仍低于预期。美国 PMI 已连续 9 个月低于荣枯线 50, 是自 2009 年以来的最长萎缩周期。同日, 国际评级机构惠誉 (Fitch) 将美国长期外币发行人违约评级 (IDR) 从“AAA”下调至“AA+”, “负面评级观察”调整为“稳定展望”,

此次是自 2011 年债务上限危机导致标普降调美国主权信用评级以来的首次下调。当地时间 8 月 4 日，美国劳工部发布数据，美国 7 月季调后非农就业人口为 18.7 万人，前值 18.5 万人，不及市场预期的 20 万人，非农就业人数连续第二个月低于预期。美国制造业数据和就业数据疲弱，叠加国际评级机构惠誉调低美国长期外币发行人违约评级事件影响，美国经济衰退和债务违约预期升温影响下，本周工业金属价格有所回落。

国内方面，政策预期向好支撑金属价格。8 月 1 日，国家发改委召开专题新闻发布会，发改委等 8 部门联合指出要激发民营经济发展活力，并发布“促进民营经济发展 28 条”。8 月 4 日，国家发改委举行新闻发布会，提出“打好宏观组合拳，推动经济高质量发展”口号，重点提出要引导市场利率下行，促进汽车等大宗商品消费，激发民间投资活力。各类促进消费，扩大内需政策不断落实出台，市场消费潜力将进一步释放。此外，7 月 31 日，国家统计局发布数据，中国官方制造业 PMI 值为 49.3，前值为 49.0，制造业 PMI 已经连续 2 个月上升，国内政策预期向好影响下，本周工业金属价格震荡偏强运行。

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)	8,549	-127	-1.46%	2.27%	10.40%
	LME3 月期铝 (美元/吨)	2,239	12	0.54%	3.18%	-6.82%
	LME3 月期铅 (美元/吨)	2,135	-20	-0.93%	2.15%	4.50%
	LME3 月期锌 (美元/吨)	2,506	13	0.50%	4.68%	-27.68%
	LME3 月期镍 (美元/吨)	21,280	-1020	-4.57%	3.75%	-4.77%
	LME3 月期锡 (美元/吨)	27,540	-1135	-3.96%	0.68%	12.96%
国内价格	SHFE 当日期铜 (元/吨)	69,350	250	0.36%	1.82%	18.04%
	现货铜 (元/吨)	69,970	930	1.35%	1.45%	16.27%
	SHFE 当日期铝 (元/吨)	18,500	110	0.60%	2.89%	1.70%
	现货铝 (元/吨)	18,530	170	0.93%	0.00%	0.71%
	SHFE 当日期铅 (元/吨)	15,950	-10	-0.06%	2.77%	5.35%
	现货铅 (元/吨)	15,900	25	0.16%	2.58%	4.78%
	SHFE 当日期锌 (元/吨)	20,970	325	1.57%	4.41%	-11.35%
	现货锌 (元/吨)	21,110	530	2.58%	2.73%	-12.73%
	SHFE 当日期镍 (元/吨)	169,970	-490	-0.29%	6.56%	-1.34%
	现货镍 (元/吨)	174,600	2400	1.39%	4.36%	-3.91%
	SHFE 当日期锡 (元/吨)	228,400	-5260	-2.25%	1.64%	19.33%
	现货锡 (元/吨)	228,000	-4000	-1.72%	1.11%	16.62%

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	7.93	1.49	23.13%	18.79%	-38.78%
	COMEX 库存	4.37	-0.16	-3.52%	24.92%	73.16%
	SHFE 库存	5.22	-0.91	-14.91%	-23.66%	50.00%
铝	LME 库存	50.33	-0.57	-1.11%	-7.55%	73.16%
	SHFE 库存	11.28	0.18	1.63%	15.02%	-35.83%
铅	LME 库存	5.71	0.44	8.24%	38.07%	46.95%
	SHFE 库存	5.03	0.27	5.65%	86.78%	-16.19%
锌	LME 库存	9.49	-0.42	-4.29%	21.55%	35.57%
	SHFE 库存	6.20	0.07	1.11%	4.24%	-30.26%
镍	LME 库存	3.71	-0.04	-1.15%	-3.57%	-35.91%
	SHFE 库存	0.31	0.03	9.73%	-0.64%	-14.29%
锡	LME 库存	0.55	0.03	5.08%	48.11%	36.49%
	SHFE 库存	0.96	0.03	3.16%	7.09%	170.12%

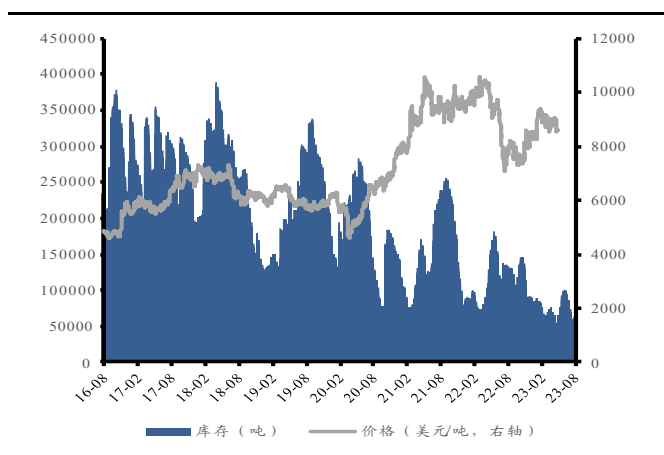
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

2.1.1. 铜: 政策利好支撑铜价, 新能源、地产有望拉动铜消费

本周海内外期铜价格涨跌互现。本周伦铜报收 8,549 美元/吨, 周环比下跌 1.46%; 沪铜报收 69,350 元/吨, 周环比上涨 0.36%。供应端, 铜矿供给相对仍松, 来自印尼的货源目前陆续恢复发运, 先前台风对铜精矿运输影响仅 2 天左右, 对现货市场及冶炼厂的运营基本无影响。需求端, 铜价相对高位抑制下游消费, 市场更多为逢低刚需接货。国家政策“组合拳”出台, 利好新能源汽车、地产等多个行业, 后续有望拉动铜消费, 对于铜价有一定支撑, 预计铜价高位震荡运行。

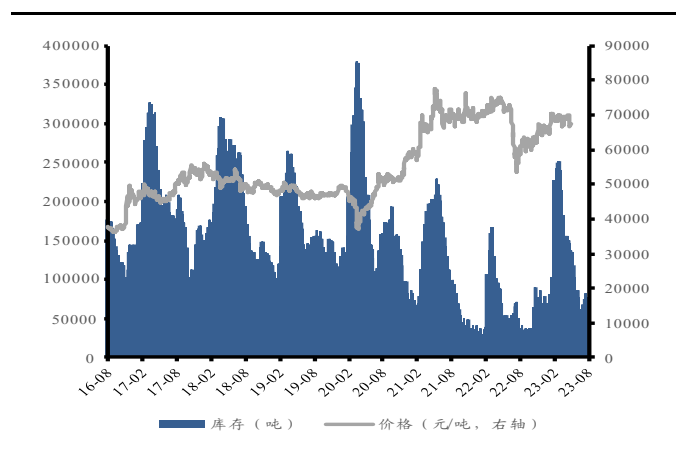
本周伦铜库存上升, 沪铜库存下降。LME 库存 7.93 万吨, 环比增加 1.49 万吨, 周环比上升 23.13%。上期所库存 5.22 万吨, 环比下降 0.91 万吨, 周环比下降 14.91%。

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

本周铜冶炼加工费和精废价差均较上周上涨。本期粗铜冶炼加工费为 94.10 美元/干吨, 周环比上涨 1.29%。国内铜价精废价差较上周上涨 430.00 元/吨, 周环比上涨

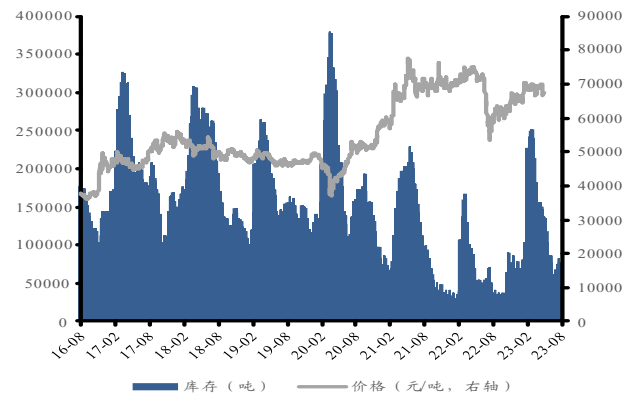
21.72%。

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)



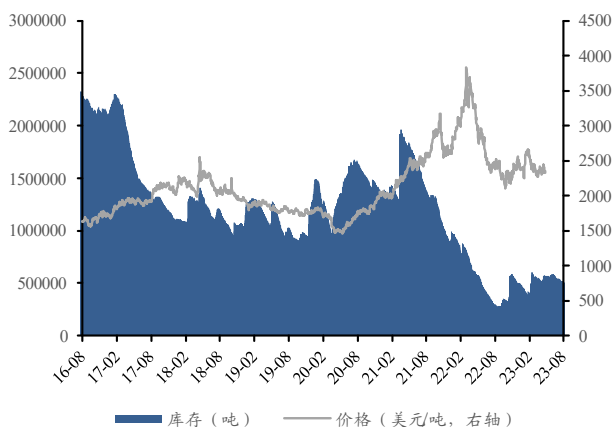
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

2.1.2. 铝: 库存维持去化, 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 2,239 美元/吨, 较上周上涨 0.54%; 沪铝报收 18,530 元/吨, 较上周上涨 0.93%。库存方面, 本周 LME 库存 50.33 万吨, 周环比下降 1.11%; 上期所库存 11.28 万吨, 周环比上升 1.63%。

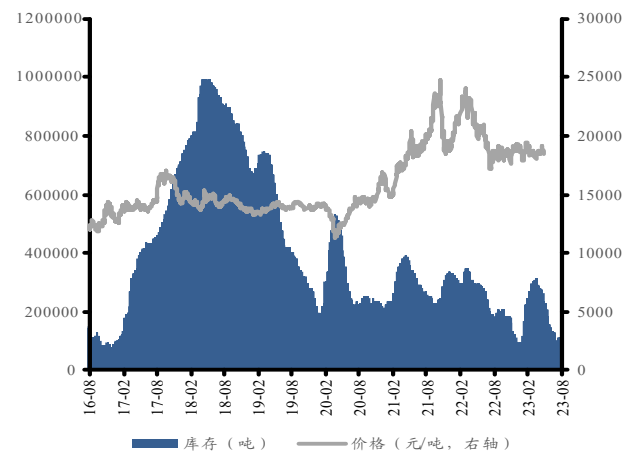
供应端, 本周电解铝企业继续复产, 主要依旧集中在云南地区, 目前复产逐渐接近尾声, 省内供应大量增加, 山西、重庆地区个别前期检修的企业也稍有复产。截至 8 月 4 日当周, 国内电解铝运行产能已跃升至 4724.9 万吨附近, 电解铝产能持续恢复。整体来说, 电解铝供应继续增加。库存方面, 受台风影响, 多地大雨导致部分地区运输受到限制, 铝锭社会库存维持降库, 对现货铝价有所利好。需求端, 本周下游铝加工企业继续复产, 对电解铝理论需求继续回升。终端需求方面, 国家继续发布多方面的宏观提振政策, 但终端消费数据表现仍偏弱。本周市场情绪继续回暖, 叠加库存持续去化, 铝价小幅上涨, 后期预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

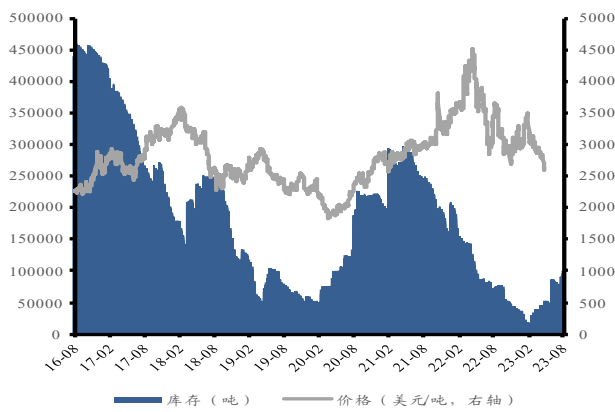
2.1.3. 锌：锌价环比上涨，仍处于低位震荡

本周伦锌沪锌价格均环比上涨。本周伦锌收盘价为 2,506 美元/吨，较上周上涨 13 美元/吨，周环比上涨 0.50%；本周沪锌收盘价为 20,970 元/吨，较上周上涨 325 元/吨，周环比上涨 1.57%。

伦锌库存下降，沪锌库存上升。本周 LME 库存 9.49 万吨，较上周减少 0.42 万吨，环比下降 4.29%；SHFE 库存为 6.20 万吨，较上周增加 0.07 万吨，环比上升 1.11%。

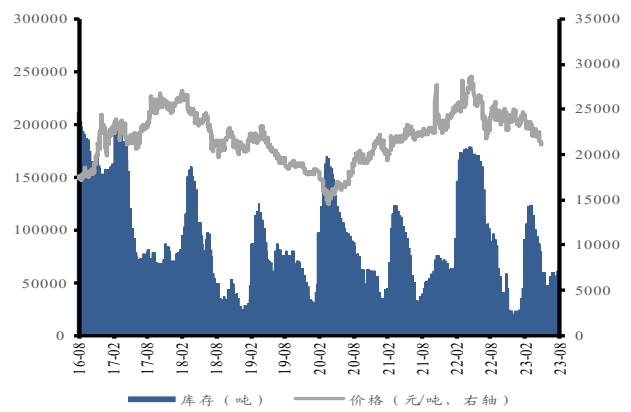
国内四地锌锭库存环比上升。本周上海、广东、天津、山东各地锌锭库存周环分别为 7.44%，16.67%，-5.52%，0.00%，四地合计库存上升 0.43 万吨，环比上升 4.78%。

图12：LME 锌价及库存



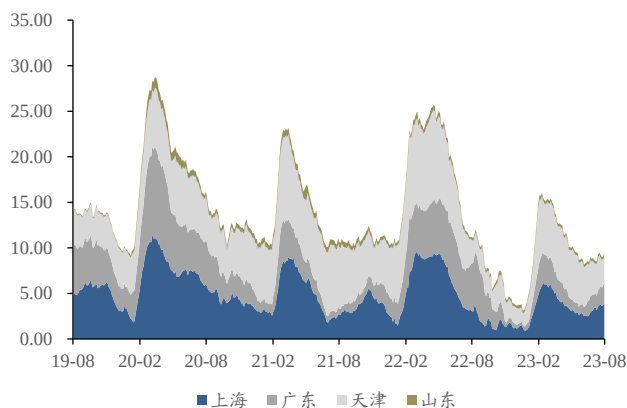
数据来源：Wind，东吴证券研究所

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

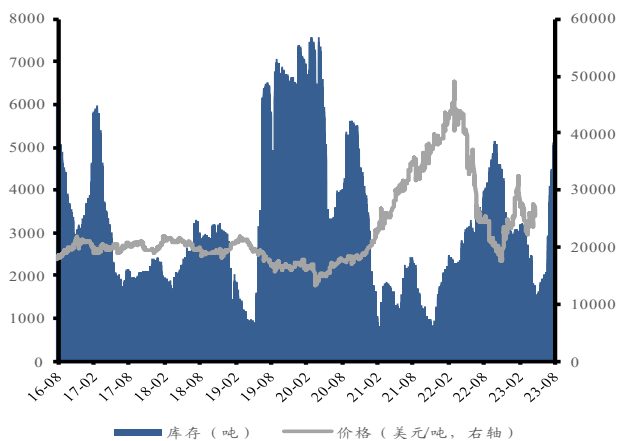
2.1.4. 锡：国内外价格普跌，消费仍待提升

本周伦锡沪锡收盘价均下跌。本周 LME 锡收盘价为 27,540 美元/吨，较上周下跌 1135 美元/吨，环比下跌 3.96%。沪锡收盘价为 228,400 元/吨，较上周下跌 5260 元/吨，

环比下跌 2.25%。供给端，低邦停产消息传出，市场对该事件早有预期，情绪逐渐消化，对于市场影响不大。需求端，国内政策刺激小幅利好，但政策具体落地时期尚不确定，需求端实际提振效果不大，下游企业采购意愿仍低迷。综合来看，供应变化不大，消费仍待提升，预计后续锡价震荡为主。

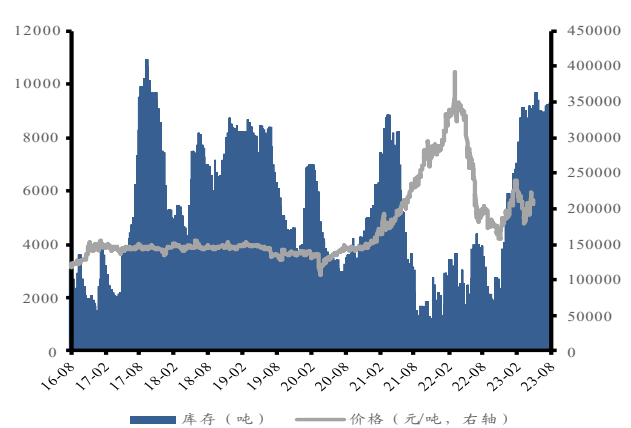
本周 LME 锡库存上升，上期所库存上升。本周 LME 库存 0.55 万吨，环比增加 0.03 万吨，周环比上升 5.08%。上期所库存为 0.96 万吨，环比上升 0.03 万吨，周环比上升 3.16%。海外库存快速回升，脱离低位。

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：加息结束预期继续强化，继续看好黄金

本周海外黄金环比上涨，国内黄金环比下跌。本周 COMEX 黄金收盘价为 1,978.20 美元/盎司，较上周上涨 19.40 美元/盎司，周环比上涨 0.99%；SHFE 黄金收盘价为 454.40 元/克，较上周下降 1.90 元/克，周环比下跌 0.42%。

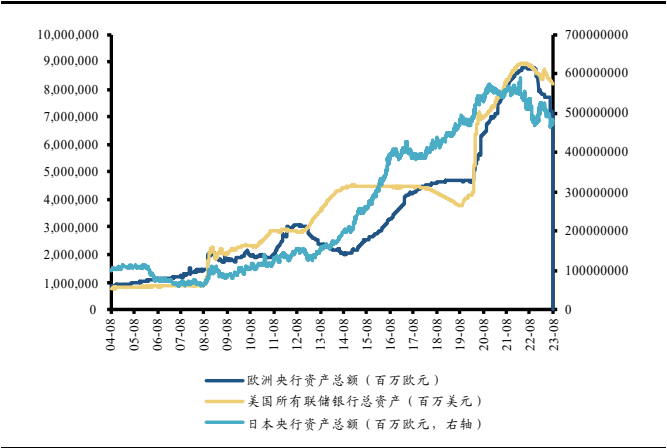
加息结束预期继续强化，继续看好黄金。当地时间 8 月 1 日 ISM 公布的 7 月制造业 PMI 为 46.4，低于预期值 46.8，美国制造业 PMI 已连续 9 个月低于荣枯线 50，创 2009 年以来的最长萎缩周期。同日，国际评级机构惠誉（Fitch）将美国长期外币发行人违约评级（IDR）从“AAA”下调至“AA+”，此次是自 2011 年债务上限危机导致标普下调美国主权信用评级以来的首次下调。当地时间 8 月 4 日，美国劳工部发布数据，美国 7 月季调后非农就业人口为 18.7 万人，前值 18.5 万人，不及市场预期 20 万人，非农就业人数连续第二个月低于预期。美国制造业数据和就业数据疲弱，强化了市场对于今年不再进行加息的预期。此外，国际评级机构惠誉调低美国长期外币发行人违约评级，市场对于美国债务违约预期升温，避险情绪将进一步支撑金价上行，后市金价有望震荡上行。

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	1,978.20	19.40	0.99%	2.89%	9.42%
Comex 白银	美元/盎司	23.71	-0.80	-3.26%	1.55%	17.46%
SHFE 金	元/克	454.40	-1.90	-0.42%	0.99%	17.14%
SHFE 银	元/吨	5,616.00	-128.00	-2.23%	1.92%	26.97%

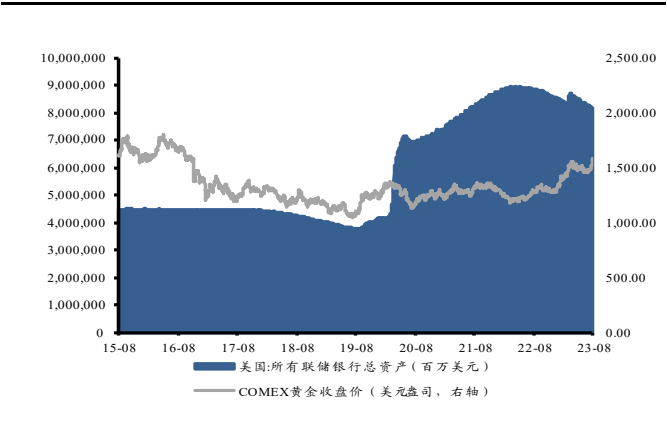
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图17: 各国央行总资产



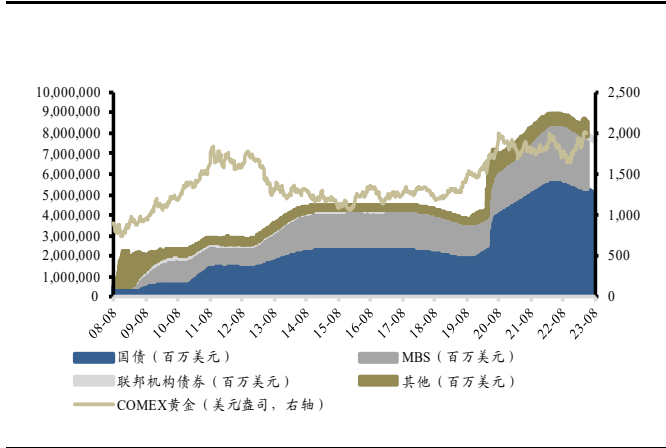
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图19: 美联储银行总资产与 Comex 黄金



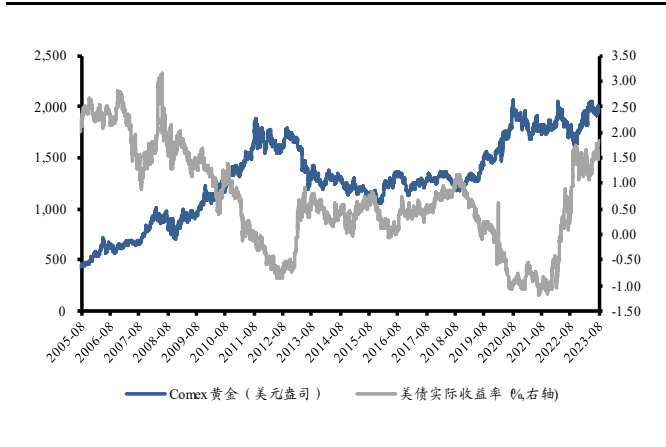
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图18: 美联储资产负债表组成



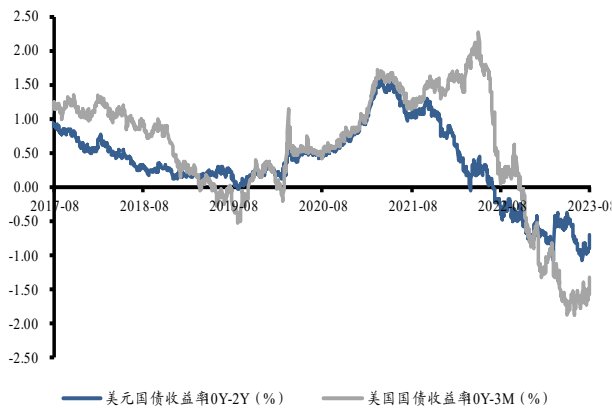
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图20: 实际利率与 Comex 黄金



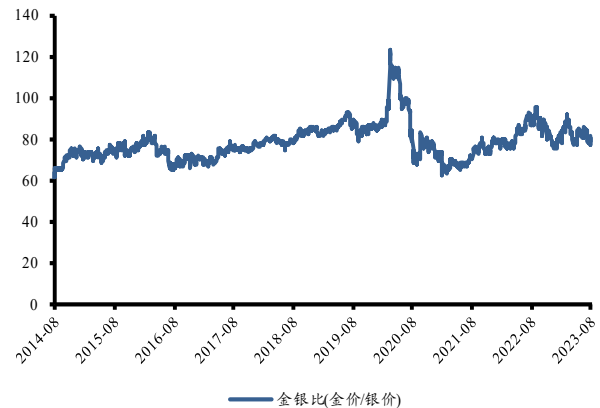
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图21: 美国国债长短期利差 (%)



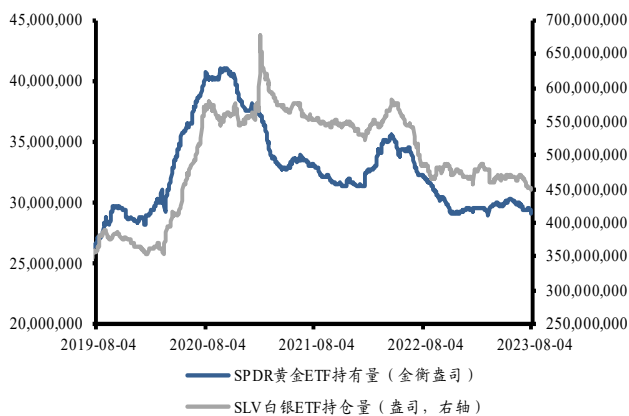
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图22: 金银比 (金价/银价)



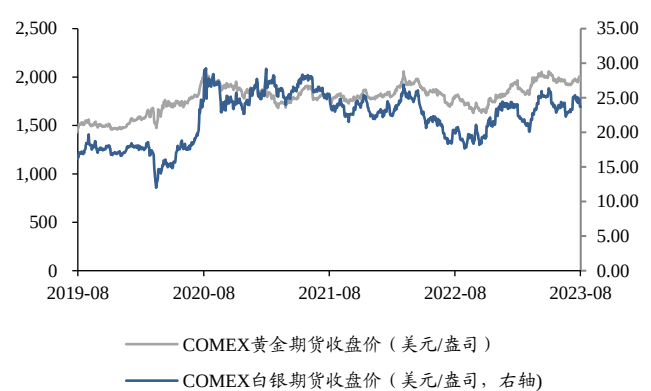
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

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: 原料供应向好, 本周稀土价格变动不大

本周稀土价格变动不大。氧化镨钕收报 46.30 万元/吨, 较上周上涨 1.31%; 氧化镨收报 48.80 万元/吨, 环比持平; 氧化镱收报 2,305 元/千克, 环比持平; 氧化铽收报 7,150 元/千克, 较上周下跌 1.04%。

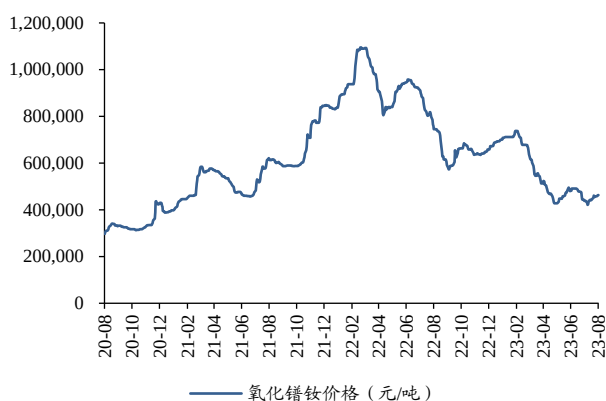
本周稀土小幅波动, 供应端, 北方稀土下调第三季度稀土精矿价格、缅甸地区解除封锁, 叠加东南亚稀土矿增加, 重稀土供应增加; 需求端, 下游磁材厂商库存较低有补库需求。整体来看, 近期稀土供应有所增加, 下游需求没有实际好转, 预计后市价格窄幅波动。

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)	463,000	6,000	1.31%	1.09%	-37.85%
氧化镨 (元/吨)	488,000	0	0.00%	0.00%	-40.12%
氧化镱 (元/千克)	2,305	0	0.00%	0.00%	-0.22%
氧化铽 (元/千克)	7,150	-75	-1.04%	-10.63%	-48.09%

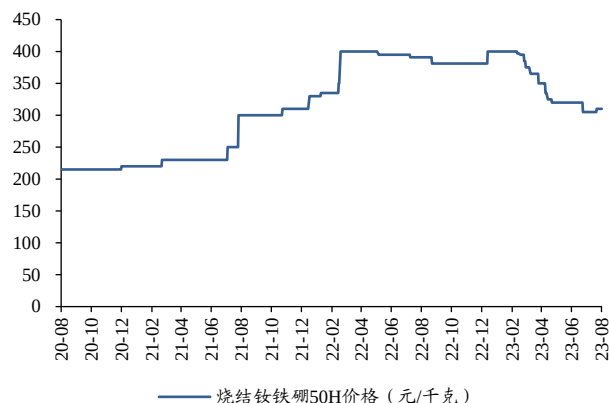
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图25: 氧化镨钕价格 (元/吨)



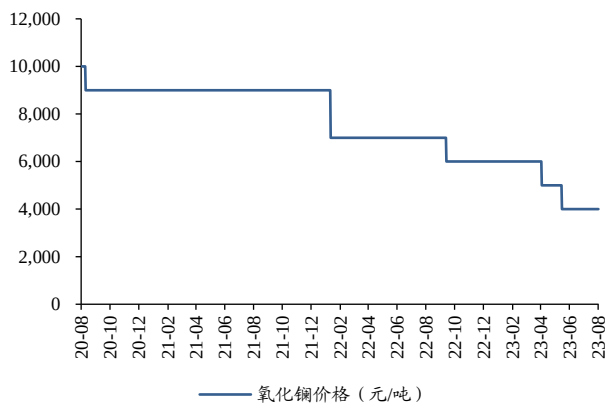
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图26: 烧结钕铁硼 50H (元/千克)



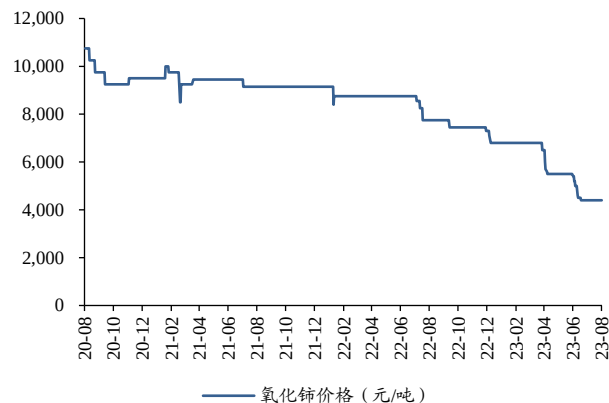
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

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)



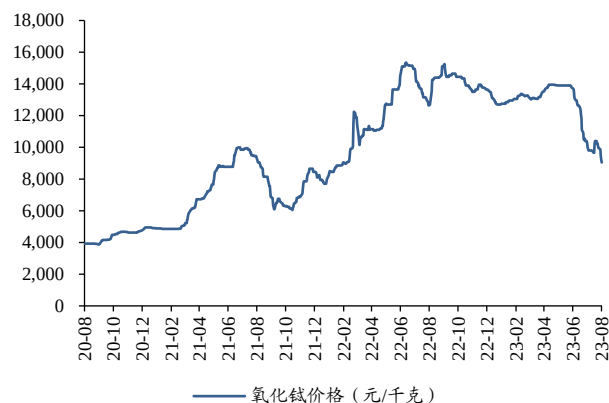
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图29: 氧化镓价格 (元/千克)



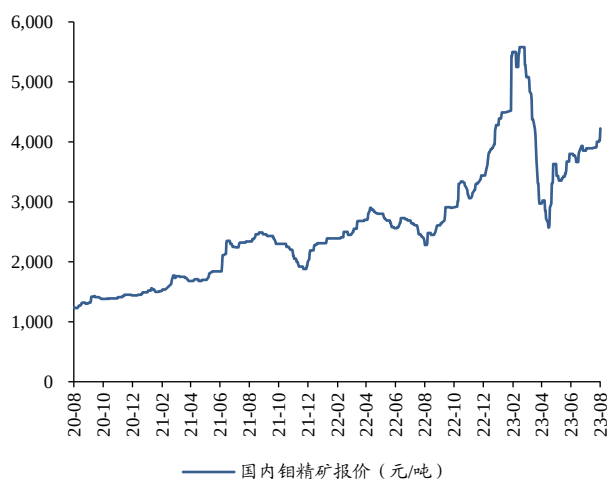
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图30: 氧化铟价格 (元/千克)



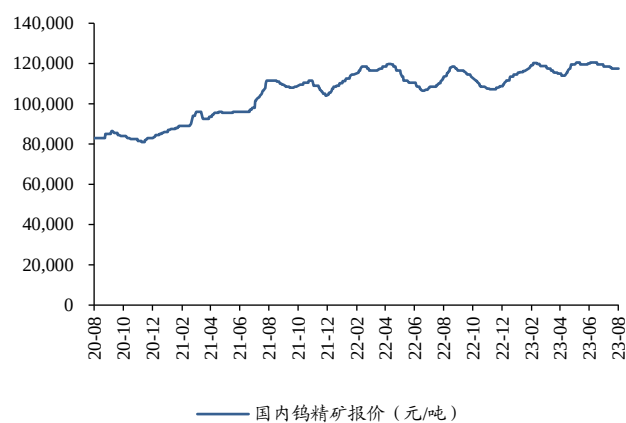
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图31: 国内钨精矿报价 (元/吨)



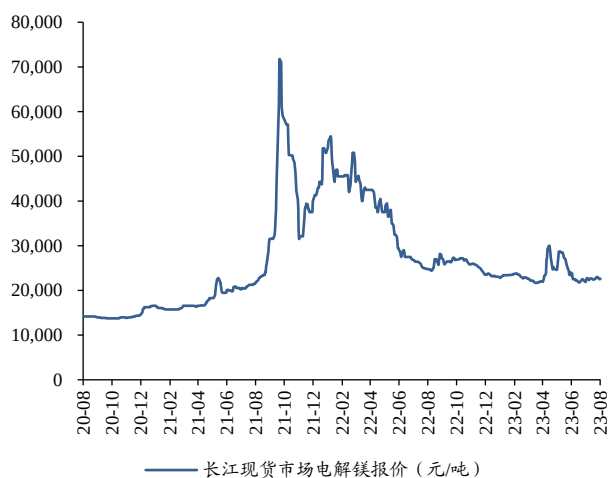
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图32: 国内钼精矿报价 (元/吨)



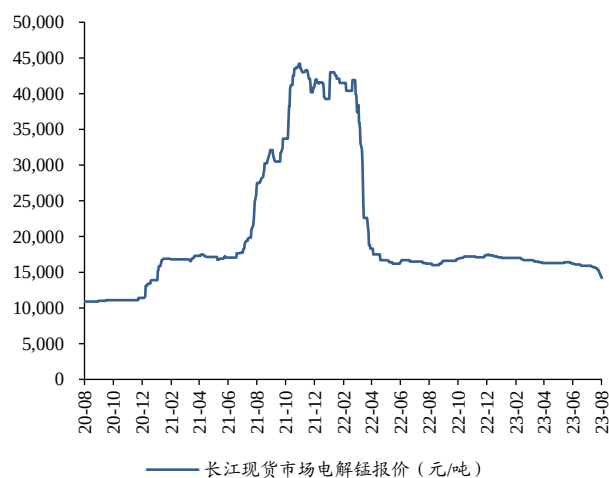
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图33: 长江现货市场电解镁报价 (元/吨)



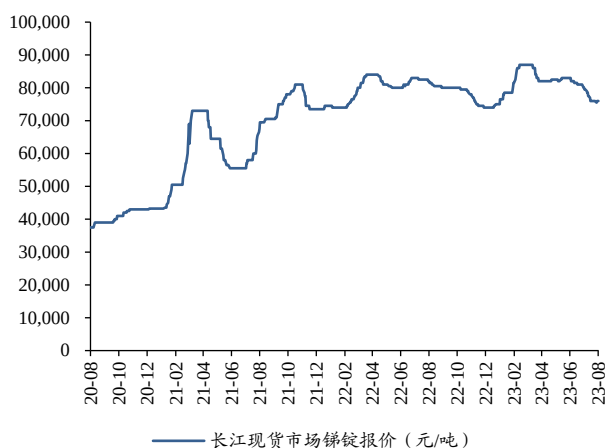
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图34: 长江现货市场电解锰报价 (元/吨)



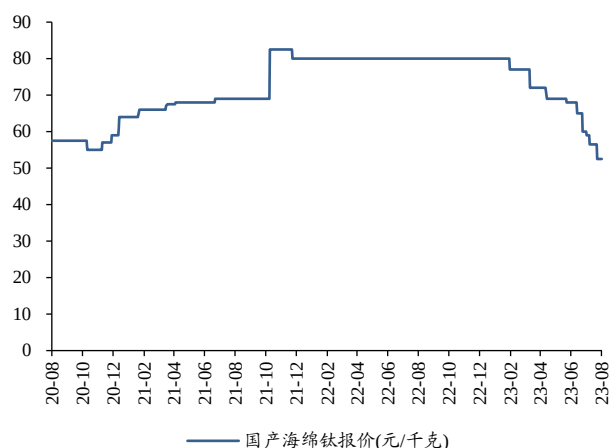
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图35: 长江现货市场镉锭报价 (元/吨)



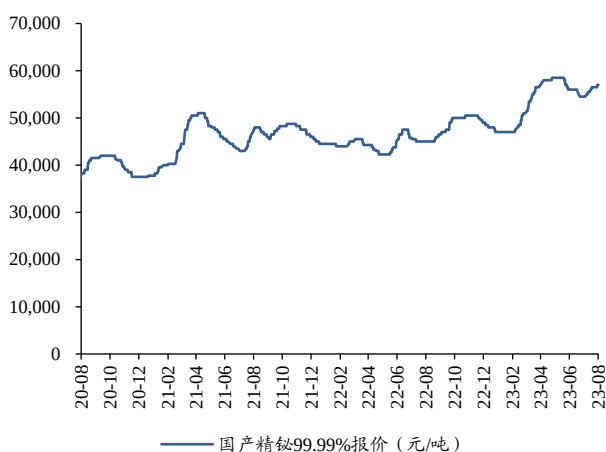
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

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: 国产精镉 99.99%报价 (元/吨)



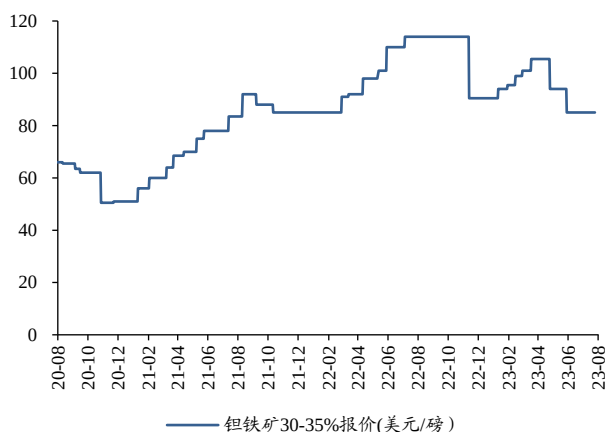
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图38: 国内精铜 99.99%报价 (元/千克)



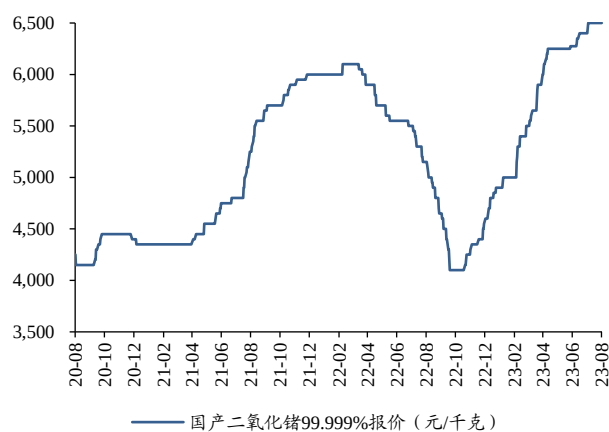
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图39: 钼铁矿 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31日,美国6月核心PCE(个人消费支出)物价指数为4.10%,前值4.58%,略低于预期的4.20%。

7月31日,第二季度欧元区实际GDP初值同比增长0.60%,前值1.10%,略高于预期的0.50%。

7月31日,7月份中国制造业PMI为49.3,较上月上升0.3。调查的21个行业中,有10个位于扩张区间,比上月增加2个。中国7月非制造业PMI为51.5,前值53.2

8月1日,惠誉宣布把美国的长期外币发行人违约评级(IDR)从“AAA”降至“AA+”,为美国自2011年以来再度被降评级。

8月2日,美国7月制造业PMI回升至46.40,前值46.00,但不及预期的46.80。

8月4日,美国7月新增非农就业人数18.70万,预期20.00万,前值18.50万。

8月4日,美国7月失业率3.50%,预期3.60%,前值3.60%。

3.2. 行业新闻

3.2.1. 铜行业

8月1日,据SMM,2023下半年电子电路铜箔市场逐步回暖,为适应市场对产品质量的更高要求,各大铜箔企业在保证中低端电子电路铜箔的产能情况下,积极研发高端电子电路铜箔。

8月2日,智利国家统计局(INE)表示,智利6月份的铜产量同比下降0.9%,至457,921吨。

8月4日,据SMM,本周国内主要精铜杆企业周度开工率为64.92%,较上周回升5.19个百分点。

3.2.2. 铝行业

8月1日,据SMM,7月国内铝加工行业综合PMI指数环比上升1.8pct至53.1%,连续两个月处于荣枯线以上。

8月4日,据SMM,国内电解铝运行产能已跃升至4192万吨附近,若8月份企业继续复产并如期达产,国内电解铝运行产能可能达到4250万吨以上

3.2.3. 贵金属行业

8月1日,据世界黄金协会,1-6月全球黄金需求总量达2,460吨,同比增长5%;

其中，全球央行购金需求创历史新高达 387 吨，全球金条与金币需求达 582 吨，金饰需求达 951 吨。

3.2.4. 锌行业

8 月 1 日，据 SMM，北方部分锌冶炼厂 8 月检修计划或有延后，而部分或提前结束检修，预计 8 月北方锌冶炼厂减量不及预期。

8 月 4 日，据 SMM，2023 年 7 月国内精炼锌产量为 55.11 万吨，环比下降 0.14 万吨，同比增加 15.79%；预计 8 月精炼锌产量环比增加 0.16 万吨，同比增加 19.43%；1 至 8 月累计产量将达 433 万吨，累计同比增加 10.75%。

3.2.5. 锡行业

8 月 3 日，据 SMM，低邦所有矿山及选厂已于 8 月 1 日停产，目前已开采原矿库存约 200 万实物吨，预计可选出 0.5 万-0.6 万金属吨锡矿，但受停产影响无法选成精矿产品销售。

8 月 4 日，据 SMM，7 月份国内精炼锡产量为 11395 吨，较 6 月份环比-19.88%，较去年同比 128.82%。

3.2.6. 铅行业

8 月 3 日，据 SMM，7 月河南、云南、内蒙古、山东等地大型电解铅冶炼企业检修结束，7 月电解铅增量超 2 万吨

3.2.7. 能源金属行业

8 月 3 日，据乘联会预估，1-7 月新能源乘用车厂商批发销量 430 万辆，同比增长 42%；其中 7 月批发销量 75 万辆，同比增长 34%。

3.3. 大宗交易新闻

3.3.1. 北方稀土

7 月 31 日【北方稀土】成交价 24.25 元，成交量 210.00 万股，相对于当日收盘价折价 1.74%。

3.3.2. 紫金矿业

8 月 1 日【紫金矿业】成交价 13.05 元，成交量 68.18 万股，相对于当日收盘价平价。

8 月 2 日【紫金矿业】成交价 12.86 元，成交量 265.15 万股，相对于当日收盘价平价。

8 月 4 日【紫金矿业】成交价 12.85 元，成交量 123.70 万股，相对于当日收盘价平价。

3.3.3. 中金黄金

8月4日,【中金黄金】成交价10.62元,成交量150.80万股,相对于当日收盘价平价。

3.4. 公司新闻

3.4.1. 宁波韵升

7月31日,宁波韵升《关于向限制性股票激励计划激励对象预留授予限制性股票的公告》

【宁波韵升】公司确定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。

3.4.2. 赤峰黄金

8月1日 赤峰黄金《关于股份回购进展情况的公告》

【赤峰黄金】7月公司通过集中竞价交易方式回购股份607.70万股,占总股本的0.37%,支付金额0.90亿元。截至7月底,公司已累计回购股份981万股,占总股本的0.59%,支付金额1.40亿元。

3.4.3. 云南锗业

8月1日 云南锗业《关于公司及子公司收到政府补助的公告》

【云南锗业】2月7日至7月31日,公司及子公司云南鑫耀半导体材料、云南中科鑫圆晶体材料、昆明云锗高新技术、云南东昌金属加工、武汉云晶飞光纤材料共收到29笔政府补助,合计金额1,136.66万元。

8月4日 云南锗业《关于控股股东及实际控制人为公司及子公司提供担保暨关联交易的公告》

【云南锗业】公司同意为子公司担保多笔贷款,期限均为一年,贷款额合计1.5亿元。

3.4.4. 厦门钨业

8月1日 厦门钨业《第三期员工持股计划草案摘要》

【厦门钨业】公司持股计划参加对象为公司及下属公司管理及技术骨干以上人员,总人数不超过57人,拟认购950万股。其中,公司董事和高管合计6人,拟认购191万份,占总份额的20.11%。

8月1日 厦门钨业《关于回购并注销部分2020年限制性股票激励计划已获授但尚未解锁的限制性股票及调整回购价格的公告》

【厦门钨业】本次回购激励对象已获授但尚未解锁的限制性股票 17.4 万股，占公司总股本的 0.0123%，公司以调整价格 6.65 元/股回购股票并注销，完成后股份总数由 1,418.46 万股调整为 1,418.29 万股。

3.4.5. 中金岭南

8 月 2 日中金岭南《关于 2023 年度第三期超短期融资券发行结果的公告》

【中金岭南】23 年超短期融资券（第三期）发行完成，规模 5 亿元，利率 2.34%，期限 120 天。

3.4.6. 紫金矿业

8 月 2 日紫金矿业《关于以集中竞价交易方式回购公司 A 股股份的进展公告》

【紫金矿业】截至 2023 年 7 月底，公司已累计回购股份 455 万股，占公司总股本的比例为 0.017%，购买的最高价为 8.10 元/股、最低价为 7.89 元/股，已支付的总金额为 3632.3 万元。

3.4.7. 山东黄金

8 月 2 日山东黄金《关于蓬莱矿业承接金创股份挂牌资产相应负债、矿权所属人员暨关联交易的公告》

【山东黄金】子公司蓬莱矿业与金创股份签订协议，承接齐沟一分矿项目的 3.24 亿元负债及矿权所属人员。此前蓬莱矿业以 4.65 亿元自金创股份收购该项目。

3.4.8. 中国黄金

8 月 4 日中国黄金《关于盈利预警的公告》

【中国黄金】23H1 预计净利润 0.18-0.26 亿美元（同比减少约 83%-88%），预期净利润下降主要归因于果朗沟尾矿库尾砂外溢导致甲玛矿自 2023 年 3 月 27 日起暂停生产。由于停产，公司 Q2 未取得甲玛矿任何销售，导致公司 Q2 净利润大幅下降。

3.4.9. 湖南黄金

8 月 4 日湖南黄金《关于子公司新龙矿业本部恢复生产的公告》

【湖南黄金】经过停业整顿，新龙矿业本部将于 2023 年 8 月 5 日恢复生产。

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>