

有色金属行业跟踪周报

美国 CPI 反弹弱于预期，强化结束加息预期 增持（维持）

2023 年 08 月 12 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

■ 回顾本周行情，有色板块本周下跌 2.80%，在全部一级行业中涨幅靠前。二级行业方面，周内申万有色金属类二级行业全线下跌。工业金属方面，国际评级机构穆迪宣布下调多家美国中小银行信用评级，市场风险偏好骤降，风险资产遭到抛售，叠加周内美元持续走强，本周海外基本金属价格承压回落，预计后续工业金属价格震荡运行。贵金属方面，美国 7 月 CPI 反弹弱于预期，加息结束预期继续强化，预计后续价格震荡运行。

■ 周观点：

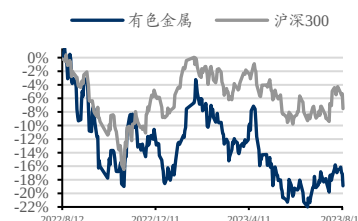
铜：供给宽松而需求未见改善，铜价承压回落。本周伦铜报收 8,295 美元/吨，周环比下跌 2.97%；沪铜报收 68,200 元/吨，周环比下跌 1.66%。供应端，本周粗炼费（TC）维持在 92.80 美元/千吨的高位，铜矿供应维持相对宽松状态。叠加 8 月国内冶炼厂检修影响减弱，产量预计环比增加。需求端，下游采购或延续淡季行情，市场对政策出台预期略有落空，基本面支撑有限，受此影响，本周铜价承压回落。往后看，国内社库下降有利于铜价，虽下游需求处于季节性淡季，但在刺激政策落地后地产领域需求有望回升，预计铜价维持震荡。

铝：供给压力逐步显现，铝价小幅下跌。本周伦铝报收 2,179 美元/吨，周环比下跌 2.70%；沪铝报收 18,425 元/吨，周环比下跌 0.41%。供应端，据百川盈孚数据，云南省已合计复产 140.6 万吨/年，整体复产进度已近尾声，供给端压力将逐步显现。消费端，铝棒、铝板带等铝加工产品市场需求稍有改观，铝箔需求维持稳定，部分钢用脱氧铝杆需求表现较为一般。受此影响，本周国内铝价承压下跌。往后看，建筑地产有望回暖进而带动下游开工率回升，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：美国 CPI 反弹弱于预期，强化结束加息预期。本周 COMEX 黄金报收 1,945.70 美元/盎司，周环比下跌 1.64%；SHFE 黄金报收 455.56 元/克，周环比上涨 0.26%。美国劳工部 10 日发布数据显示，美国 7 月 CPI 同比上涨 3.2%，结束连续 12 个月回落，环比反弹 0.2 个百分点，这是美国 CPI 连续两个月保持 0.2% 的环比涨幅。不过，剔除波动较大的食品和能源价格后，美国 7 月核心 CPI 同比上涨 4.7%，创造了 2021 年 10 月以来最低涨幅。美国 CPI 数据强化了市场对于美联储结束加息的预期。但是，近期非美发达国家货币相较美元贬值，美元持续走强对金价形成压制，受此影响本周金价承压回落。我们认为加息已接近尾声，金价有望开启上行周期，继续看好黄金配置机会。

■ **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

《美国非农数据遇冷，衰退预期或支撑金价》

2023-08-05

《加息结束预期维持，看好黄金配置机会》

2023-07-30

内容目录

1. 本周行情回顾：上证综指下跌 3.01%，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：风险情绪转弱叠加美元走强，金属价格承压回落	6
2.1.1. 铜：供给宽松而需求未见改善，铜价承压回落	8
2.1.2. 铝：供给压力逐步显现，铝价小幅下跌	9
2.1.3. 锌：锌价环比下跌，仍处于低位震荡	9
2.1.4. 锡：国内外价格普跌，锡价震荡下调运行	10
2.2. 贵金属：美国 CPI 反弹弱于预期，强化结束加息预期	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	16
3.1. 宏观新闻	16
3.2. 行业新闻	17
3.2.1. 铜行业	17
3.2.2. 铝行业	17
3.2.3. 锌行业	17
3.2.4. 锡行业	17
3.2.5. 铅行业	17
3.2.6. 能源金属行业	17
3.3. 大宗交易新闻	18
3.3.1. 中金黄金	18
3.3.2. 紫金矿业	18
3.4. 公司新闻	18
3.4.1. 赣锋锂业	18
3.4.2. 神火股份	18
3.4.3. 金钼股份	18
3.4.4. 中金岭南	18
3.4.5. 中国铝业	19
3.4.6. 西部黄金	19
4. 风险提示	19

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)	8
图 9: 铜精废价差 (元/吨)	8
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	11
图 18: 美联储资产负债表组成	11
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: 氧化镝价格 (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)	15
图 36: 国产海绵钛报价 (元/千克)	15
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..... 7

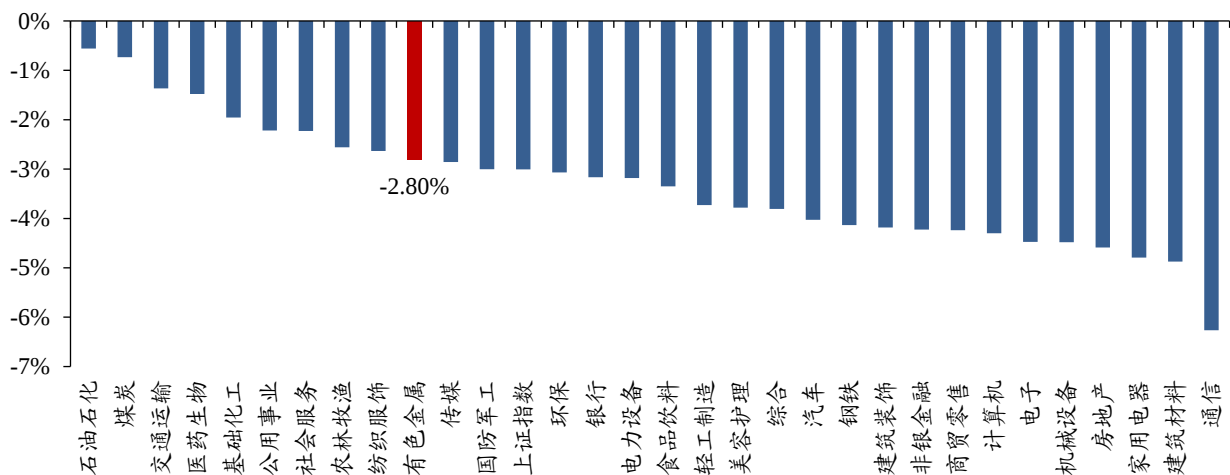
表 4: 贵金属价格周度变化表..... 11

表 5: 稀土价格周度变化表..... 13

1. 本周行情回顾：上证综指下跌 3.01%，申万有色金属行业排名靠前

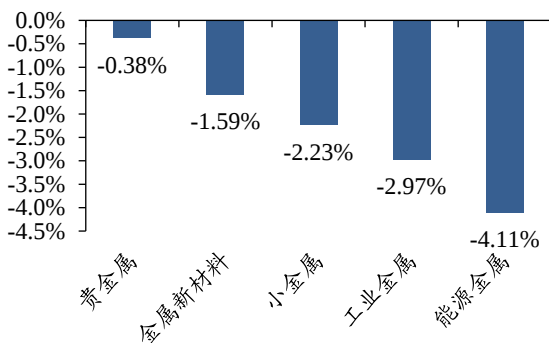
周内上证综指下跌 3.01%，31 个申万行业分类全线下跌；其中有色金属下跌 2.80%，排名第 10 位（10/31），跑赢上证指数 0.21 个百分点。在全部申万一级行业中，石油石化（-0.56%），煤炭（-0.73%），交通运输（-1.37%）排名前三。周内申万有色金属类二级行业全线下跌。其中，贵金属板块下跌 0.38%，金属新材料板块下跌 1.59%，小金属板块下跌 2.23%，工业金属板块下跌 2.97%，能源金属板块下跌 4.11%。

图1：申万一级行业周涨跌幅（%）



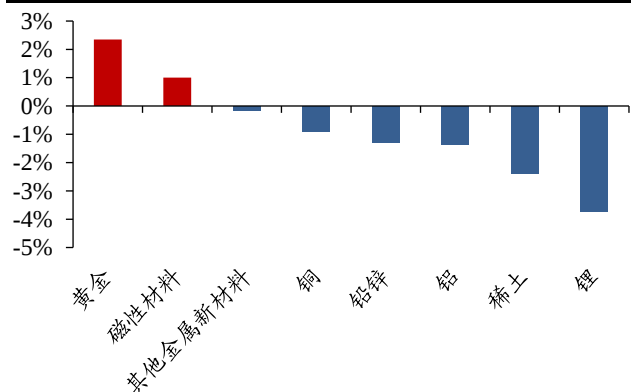
数据来源：Wind，东吴证券研究所

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

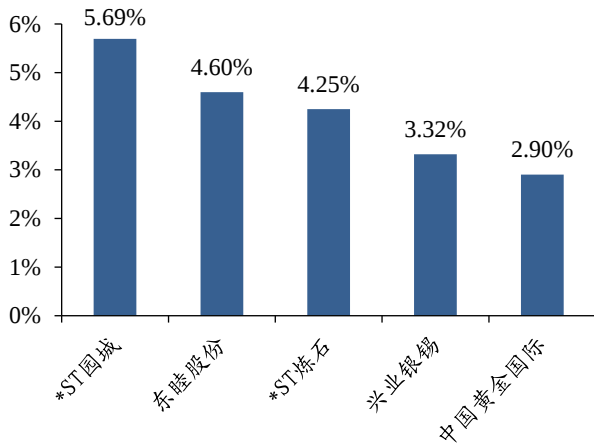
图3：有色子行业周涨跌幅（%）



数据来源：Wind，东吴证券研究所

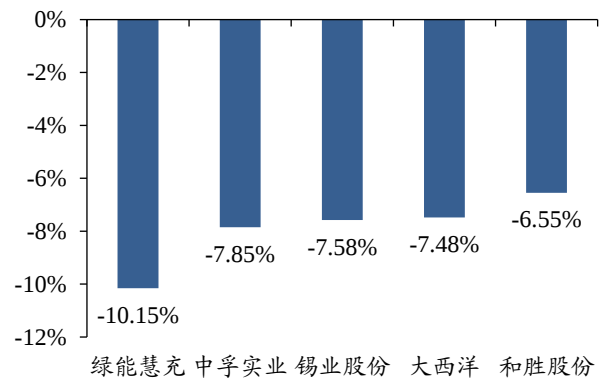
个股方面，本周涨幅前三的公司为*ST 园城（+5.69%）、东睦股份（+4.60%）、*ST 炼石（+4.25%），跌幅前三的公司为绿能慧充（-10.15%）、中孚实业（-7.85%）、锡业股份（-7.58%）。

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
000975.SZ	银泰黄金	13.38	1.29%	2.37%	23.91%
600547.SH	山东黄金	24.40	-0.04%	0.04%	27.70%
000933.SZ	神火股份	14.89	-2.04%	-5.28%	11.10%
603993.SH	洛阳钼业	5.95	-2.46%	-3.57%	32.70%
601899.SH	紫金矿业	12.50	-2.72%	-3.92%	27.14%
000807.SZ	云铝股份	14.48	-2.88%	-2.43%	31.89%
300224.SZ	正海磁材	12.14	-3.04%	-3.19%	-1.52%
002460.SZ	赣锋锂业	56.10	-3.72%	-6.23%	-17.97%
002240.SZ	盛新锂能	26.43	-3.86%	-3.96%	-28.15%
002466.SZ	天齐锂业	63.77	-3.87%	-4.18%	-15.72%
603799.SH	华友钴业	49.82	-4.23%	-1.01%	-10.06%
300618.SZ	寒锐钴业	33.53	-4.69%	-3.01%	-15.89%

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: 风险情绪转弱叠加美元走强, 金属价格承压回落

海外方面, 风险情绪转弱叠加美元走强, 金属价格承压回落。当地时间 8 月 7 日, 国际评级机构穆迪宣布下调多家美国中小银行信用评级。这是继上周惠誉下调美国信用评级后, 国际评级机构再次对美国“出手”。受此影响, 市场风险偏好骤降, 风险资产遭到抛售, 叠加非美发达国家货币相较美元贬值, 周内美元持续走强, 本周海外基本金属价格承压回落, 预计后续工业金属价格震荡运行。

国内方面，新增信贷、社融不及预期，弱现实打击市场信心。央行 8 月 11 日发布的数据显示，7 月人民币贷款增加 3459 亿元，同比少增 3498 亿元；社融规模增量为 5282 亿元，较上年同期少 2703 亿元；月末 M2 同比增长 10.7%，增速分别比上月末和上年同期低 0.6 个和 1.3 个百分点。7 月信贷社融超预期、超季节性回落，表明我国当前经济下行压力仍大，内生动力仍然不强、需求疲弱。此外，市场对于政策出台的预期略有落空。受此影响，本周金属价格承压运行。我们预期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)	8,295	-254	-2.97%	-0.51%	1.26%
	LME3 月期铝 (美元/吨)	2,179	-61	-2.70%	0.46%	-13.45%
	LME3 月期铅 (美元/吨)	2,129	-6	-0.28%	3.25%	-3.10%
	LME3 月期锌 (美元/吨)	2,398	-108	-4.29%	1.12%	-34.42%
	LME3 月期镍 (美元/吨)	20,275	-1005	-4.72%	-2.01%	-14.16%
	LME3 月期锡 (美元/吨)	26,455	-1085	-3.94%	-5.33%	3.95%
国内价格	SHFE 当月期铜 (元/吨)	68,200	-1150	-1.66%	0.10%	8.79%
	现货铜 (元/吨)	68,840	-1130	-1.61%	0.50%	9.81%
	SHFE 当月期铝 (元/吨)	18,425	-75	-0.41%	1.57%	-1.71%
	现货铝 (元/吨)	18,530	0	0.00%	1.59%	-1.49%
	SHFE 当月期铅 (元/吨)	15,950	0	0.00%	2.51%	4.59%
	现货铅 (元/吨)	15,875	-25	-0.16%	2.42%	4.61%
	SHFE 当月期锌 (元/吨)	20,655	-315	-1.50%	2.15%	-18.25%
	现货锌 (元/吨)	20,750	-360	-1.71%	1.72%	-19.10%
	SHFE 当月期镍 (元/吨)	165,280	-4690	-2.76%	0.77%	-6.63%
	现货镍 (元/吨)	168,450	-6150	-3.52%	-1.84%	-8.00%
	SHFE 当月期锡 (元/吨)	221,710	-6690	-2.93%	-4.22%	10.30%
	现货锡 (元/吨)	222,500	-5500	-2.41%	-3.78%	9.61%

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	8.49	0.56	7.03%	48.75%	-35.47%
	COMEX 库存	4.34	-0.02	-0.35%	15.28%	76.92%
	SHFE 库存	5.29	0.08	1.46%	-36.01%	26.56%
铝	LME 库存	49.38	-0.95	-1.89%	-7.13%	76.92%
	SHFE 库存	10.52	-0.76	-6.71%	-2.35%	-41.12%
铅	LME 库存	5.59	-0.13	-2.19%	22.00%	42.18%
	SHFE 库存	4.97	-0.06	-1.21%	41.48%	-29.93%
锌	LME 库存	9.18	-0.31	-3.27%	25.88%	23.06%
	SHFE 库存	6.31	0.11	1.74%	21.34%	-27.66%
镍	LME 库存	3.70	-0.01	-0.18%	-2.20%	-34.19%
	SHFE 库存	0.36	0.05	15.42%	29.06%	-8.69%
锡	LME 库存	0.58	0.03	5.47%	35.84%	43.96%
	SHFE 库存	0.92	-0.04	-4.41%	-0.96%	190.54%

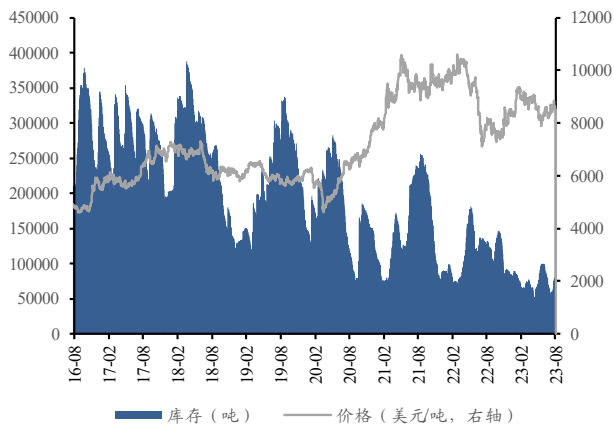
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

2.1.1. 铜：供给宽松而需求未见改善，铜价承压回落

本周伦铜、沪铜价格环比下跌。截至 8 月 10 日，伦铜报收 8,295 美元/吨，周环比下跌 2.97%；沪铜报收 68,200 元/吨，周环比下跌 1.66%。供应端，本周粗炼费（TC）维持在 92.80 美元/千吨的高位，铜矿供应维持相对宽松状态。叠加 8 月国内冶炼厂检修影响减弱，产量预计环比增加。需求端，下游采购或延续淡季行情，市场对政策出台预期略有落空，基本面支撑有限，受此影响，本周铜价承压回落。往后看，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。

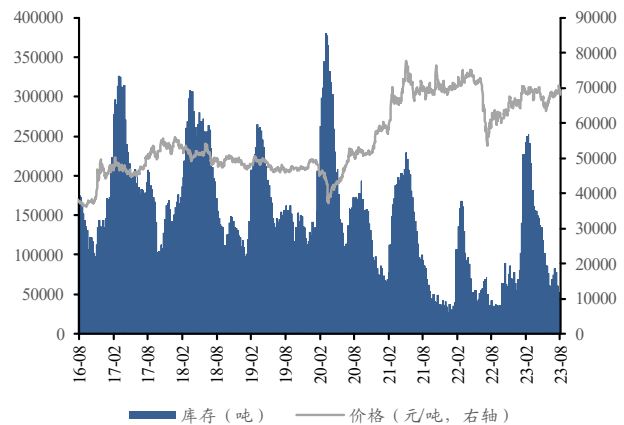
本周伦铜库存上升，沪铜库存上升。LME 库存 8.49 万吨，环比增加 0.56 万吨，周环比上升 7.03%。上期所库存 5.29 万吨，环比增加 0.08 万吨，周环比上升 1.46%。

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

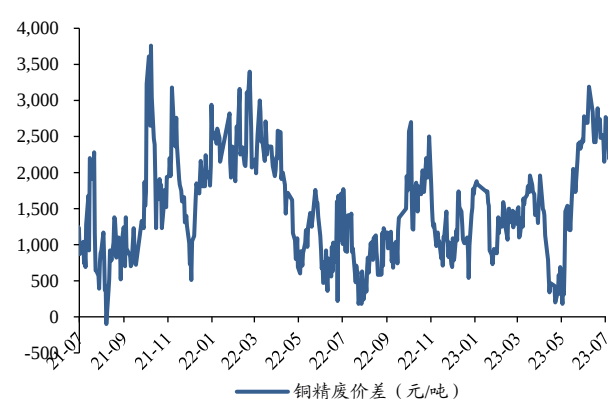
本周铜冶炼加工费和精废价差均较上周下降。本期粗铜冶炼加工费为 92.80 美元/千吨，周环比下降 1.38%。国内铜价精废价差较上周下降 630.00 元/吨，周环比下降 26.14%。

图8：铜粗炼加工费（美元/千吨）



数据来源：Wind，东吴证券研究所

图9：铜精废价差（元/吨）

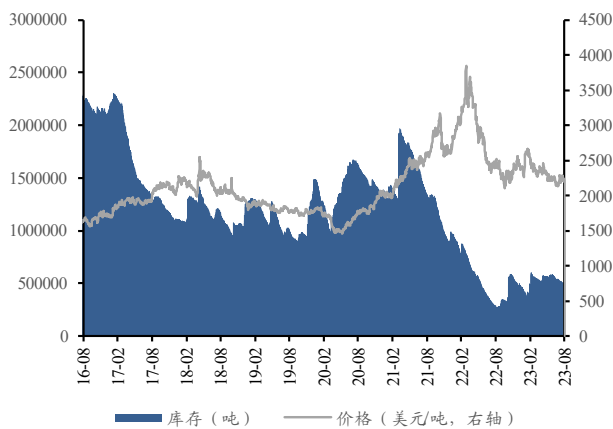


数据来源：Wind，东吴证券研究所

2.1.2. 铝：供给压力逐步显现，铝价小幅下跌

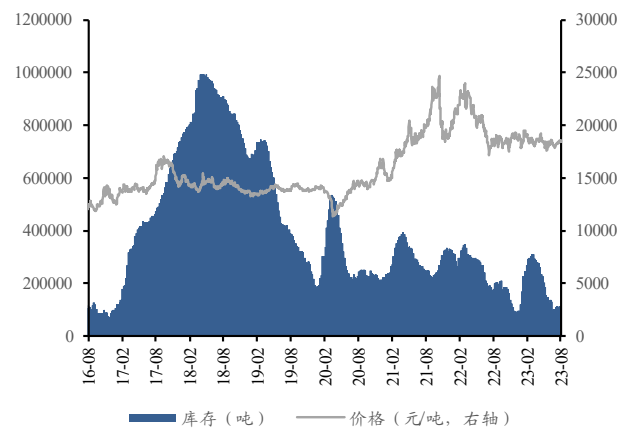
本周伦铝、沪铝价格均下跌。价格方面，本周 LME 铝报收 2,179 美元/吨，较上周下跌 2.70%；沪铝报收 18,425 元/吨，较上周下跌 0.41%。库存方面，本周 LME 库存 49.38 万吨，周环比下降 1.89%；上期所库存 10.52 万吨，周环比下降 6.71%。供应端，据百川盈孚数据，云南省已合计复产 140.6 万吨/年，整体复产进度已近尾声，供给端压力将逐步显现。消费端，铝棒、铝板带等铝加工产品市场需求稍有改观，铝箔需求维持稳定，部分钢用脱氧铝杆需求表现较为一般。受此影响，本周国内铝价承压下跌。往后看，建筑地产有望回暖进而带动下游开工率回升，但短期开工回升预期较低，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



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

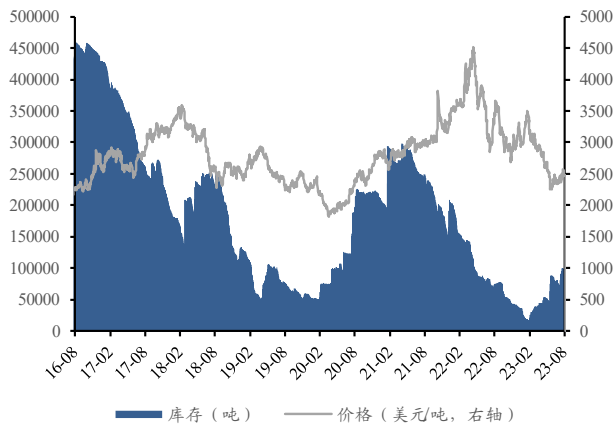
2.1.3. 锌：锌价环比下跌，仍处于低位震荡

本周伦锌、沪锌价格均环比下降。本周伦锌收盘价为 2,398 美元/吨，上周下跌 108 美元/吨，周环比下跌 4.29%；本周沪锌收盘价为 20,655 元/吨，较上周下降 315 元/吨，周环比下降 1.50%。

伦锌库存下降，沪锌库存上升。本周 LME 库存 9.18 万吨，较上周减少 0.31 万吨，环比下降 3.27%；SHFE 库存为 6.31 万吨，较上周增加 0.11 万吨，环比上升 1.74%。

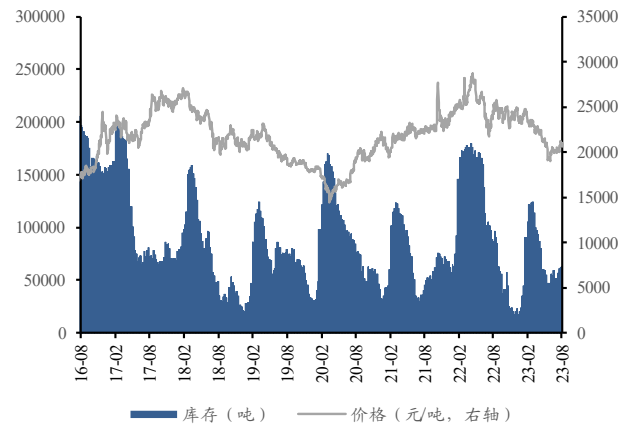
国内四地锌锭库存环比下跌。本周上海、广东、天津、山东各地锌锭库存周环分别为-8.97%、8.23%、-23.02%、0.00%；四地合计库存下降 0.83 万吨，环比下跌 8.81%。

图12: LME 锌价及库存



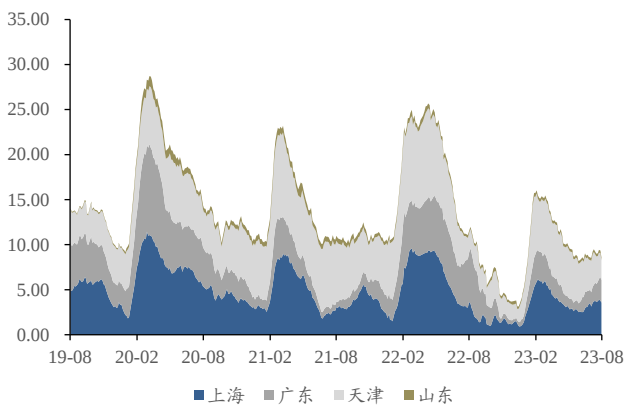
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

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)



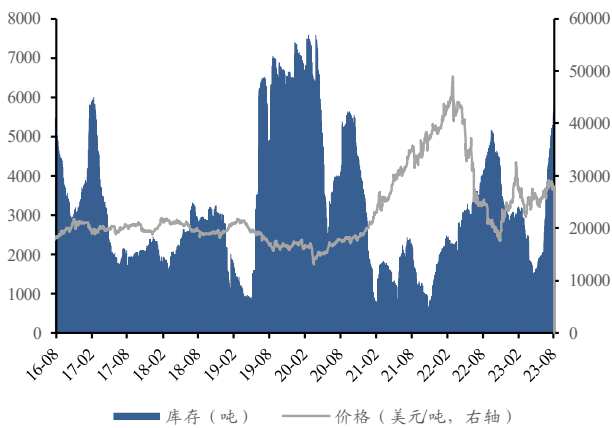
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

2.1.4. 锡: 国内外价格普跌, 锡价震荡下调运行

本周伦锡沪锡收盘价均下跌。本周 LME 锡收盘价为 26,455 美元/吨, 较上周下跌 1085 美元/吨, 环比下跌 3.94%。沪锡收盘价为 221,710 元/吨, 较上周下跌 6690 元/吨, 环比下跌 2.93%。供给端, 本周炼厂加工费维持稳定, 缅甸佤邦已确定停产, 目前来看对国内市场影响不大, 供应维持稳定。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, 市场新单跟进有限, 询盘积极性不高, 市场心态多悲观。综合来看, 市场多由需求端主导, 锡价格震荡运行。

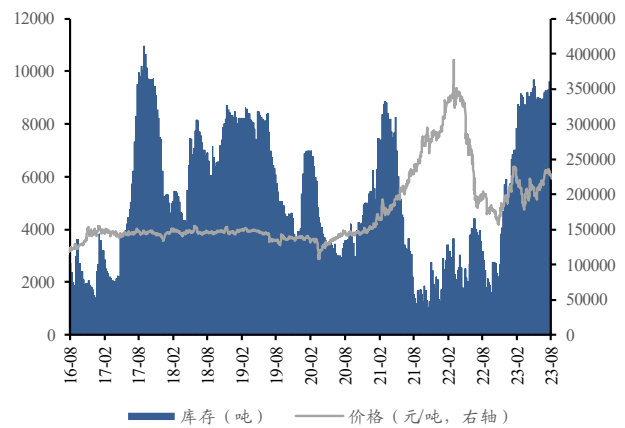
本周 LME 锡库存上升, 上期所库存下降。本周 LME 库存 0.58 万吨, 环比增加 0.03 万吨, 周环比上升 5.47%。上期所库存为 0.92 万吨, 环比下降 0.04 万吨, 周环比下降 4.41%。海外库存快速回升, 脱离低位。

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: 美国 CPI 反弹弱于预期, 强化结束加息预期

本周海外黄金环比下跌, 国内黄金环比上涨。本周 COMEX 黄金收盘价为 1,945.70 美元/盎司, 较上周下跌 32.50 美元/盎司, 周环比下跌 1.64%; SHFE 黄金收盘价为 455.56 元/克, 较上周上涨 1.16 元/克, 周环比上涨 0.26%。

美国劳工部 10 日发布数据显示, 美国 7 月 CPI 同比上升 3.2%, 结束连续 12 个月回落, 环比反弹 0.2 个百分点, 这是美国 CPI 连续两个月保持 0.2% 的环比涨幅。不过, 剔除波动较大的食品和能源价格后, 美国 7 月核心 CPI 同比上涨 4.7%, 创造了 2021 年 10 月以来最低涨幅。美国 CPI 数据强化了市场对于美联储结束加息的预期。但是, 近期非美发达国家货币相较美元贬值, 美元持续走强对金价形成压制, 受此影响本周金价承压回落。我们认为加息已接近尾声, 金价有望开启上行周期, 继续看好黄金配置机会。

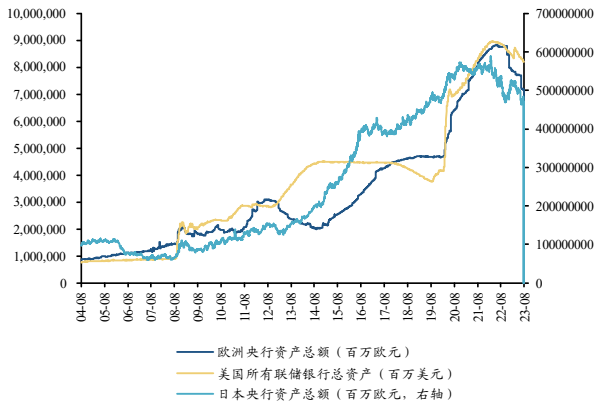
表4: 贵金属价格周度变化表

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	1,945.70	-32.50	-1.64%	-0.98%	6.97%
Comex 白银	美元/盎司	22.74	-0.97	-4.11%	-9.37%	12.28%
SHFE 金	元/克	455.56	1.16	0.26%	0.76%	16.94%
SHFE 银	元/吨	5,606.00	-10.00	-0.18%	0.94%	24.55%

数据来源: Wind, 东吴证券研究所

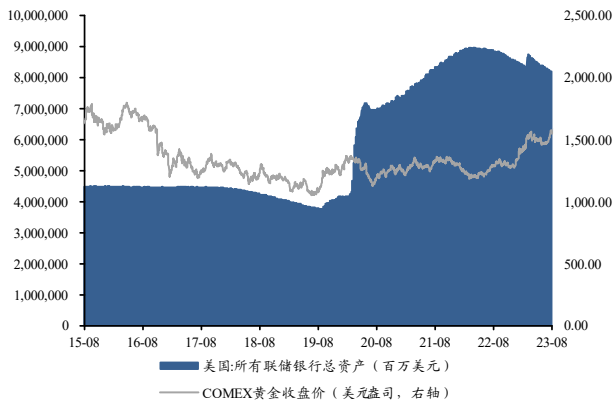
图17: 各国央行总资产

图18: 美联储资产负债表组成



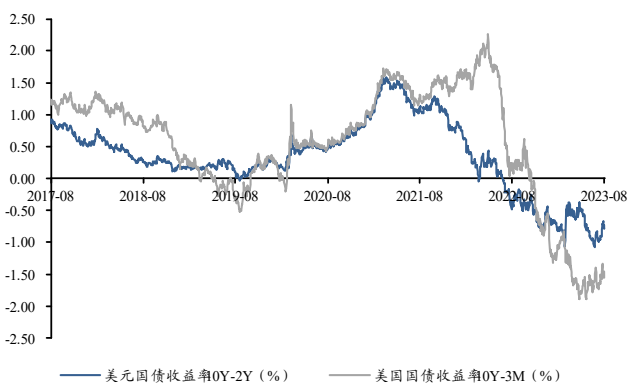
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图19: 美联储银行总资产与 Comex 黄金

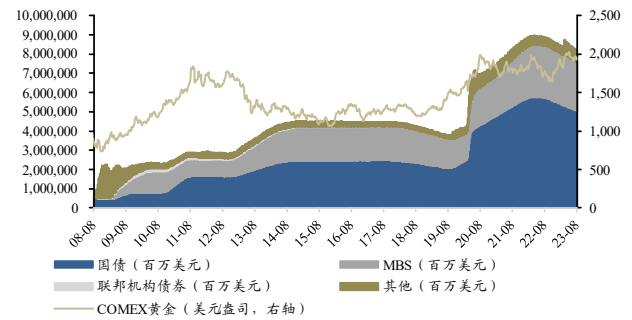


数据来源：Wind，东吴证券研究所

图21: 美国国债长短期利差 (%)

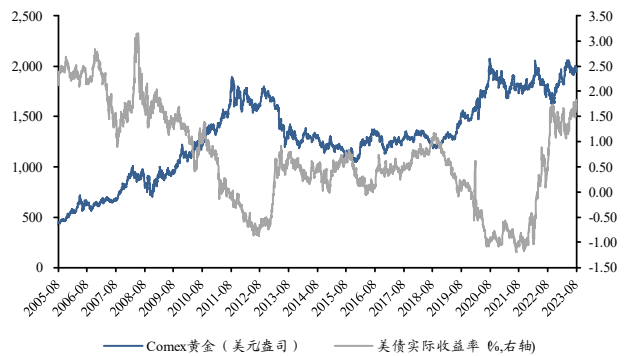


数据来源：Wind，东吴证券研究所



数据来源：Wind，东吴证券研究所

图20: 实际利率与 Comex 黄金



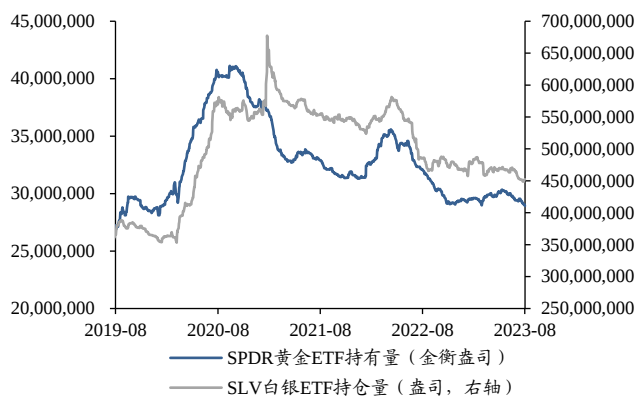
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图22: 金银比 (金价/银价)



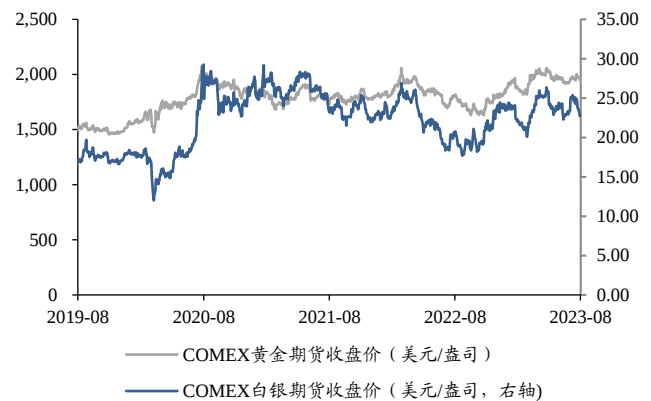
数据来源：Wind，东吴证券研究所

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

本周稀土价格环比上涨。氧化镨钕收报 46.70 万元/吨，较上周上涨 0.86%；氧化镨收报 50.00 万元/吨，环比上涨 2.46%；氧化镱收报 2,340 元/千克，环比上涨 1.52%；氧化铽收报 7,210 元/千克，较上周上涨 0.84%。

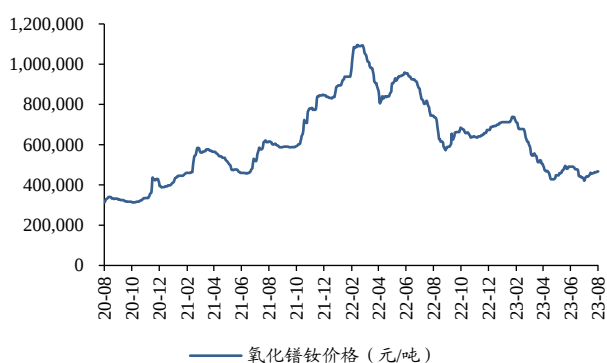
本周稀土价格环比上涨。供应端，近期市场观望等待下半年稀土指标，预计有增量，但增量或有限，对市场情绪面仍有利空影响，整体供应面相对稳定，供大于求现象不明显。需求端，目前下游钕铁硼大厂开工维持六七成，小厂五成左右，近期新增订单有限，企业竞争压力较大。整体来看，近期稀土供应稳定，下游需求没有实际好转，预计后市价格窄幅波动。

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）	467,000	4000	0.86%	10.40%	-37.15%
氧化镨（元/吨）	500,000	12000	2.46%	6.61%	-38.65%
氧化镱（元/千克）	2,340	35	1.52%	16.71%	3.08%
氧化铽（元/千克）	7,210	60	0.84%	1.55%	-47.28%

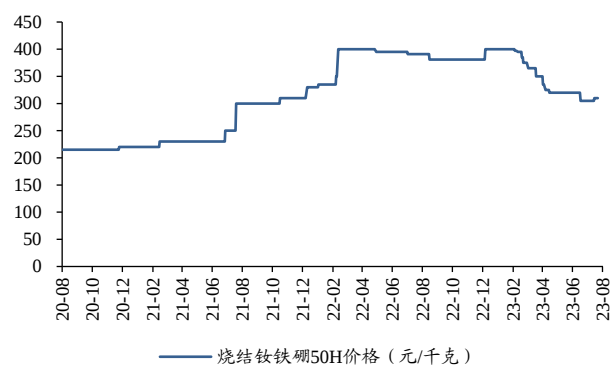
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图25: 氧化镨钕价格 (元/吨)



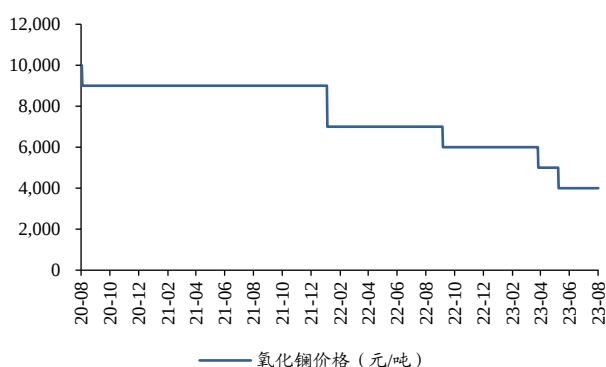
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图26: 烧结钕铁硼 50H (元/千克)



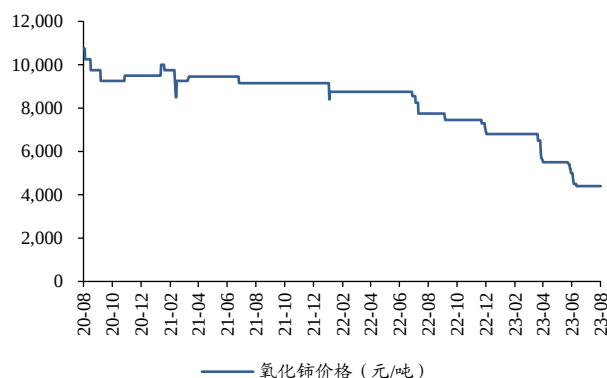
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

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)



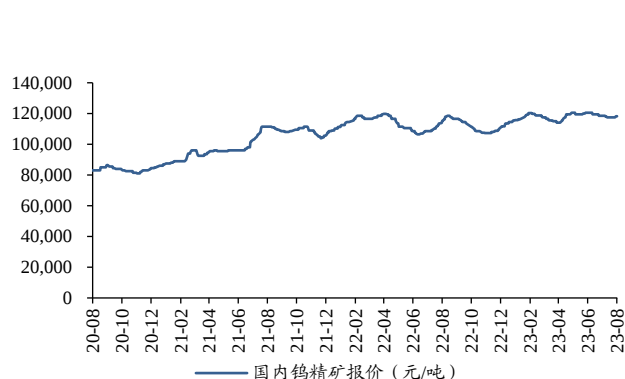
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图31: 国内钼精矿报价 (元/吨)



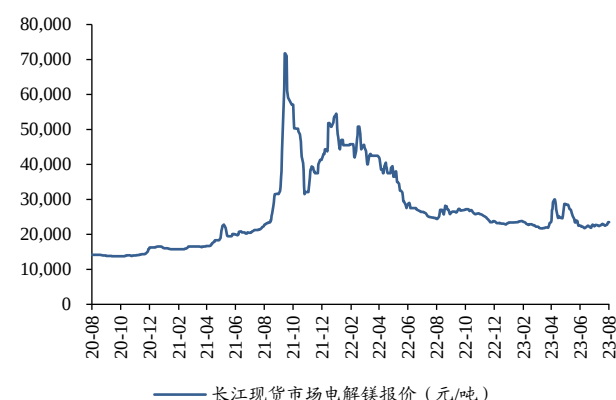
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图32: 国内钨精矿报价 (元/吨)



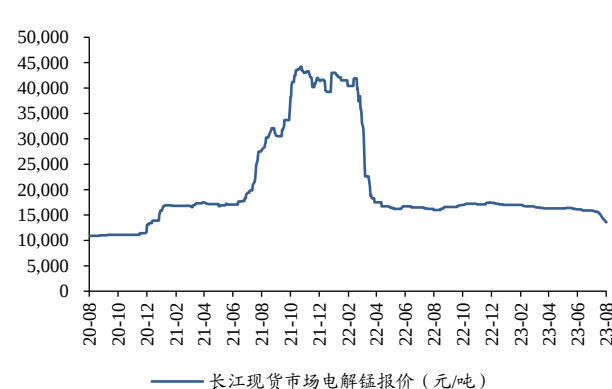
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图33: 长江现货市场电解镁报价 (元/吨)



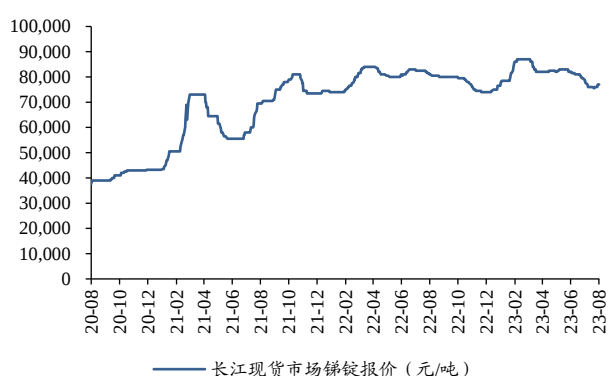
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图34: 长江现货市场电解锰报价 (元/吨)



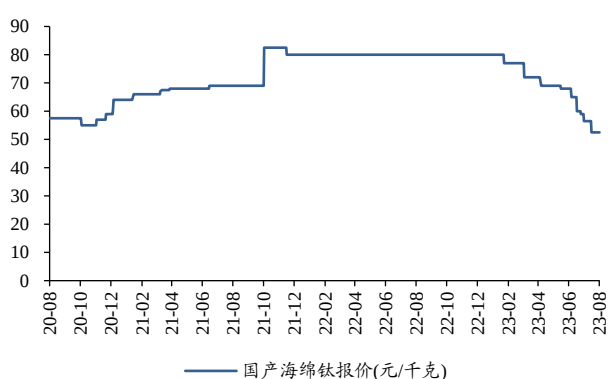
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图35: 长江现货市场锑锭报价 (元/吨)



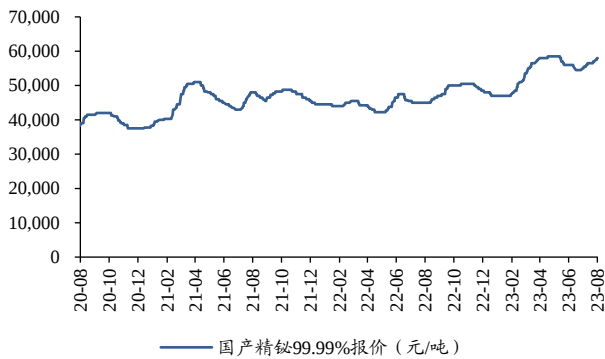
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图36: 国产海绵钛报价 (元/千克)



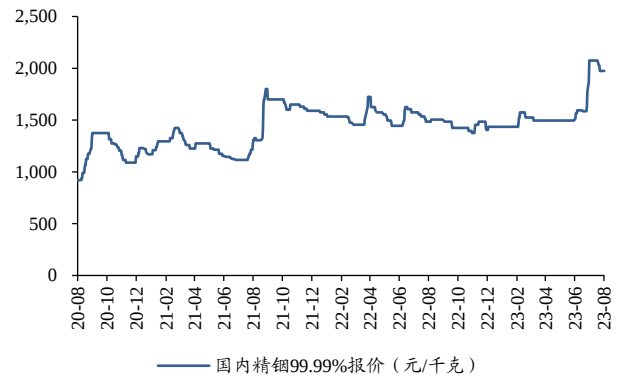
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图37: 国产精铋 99.99%报价 (元/吨)



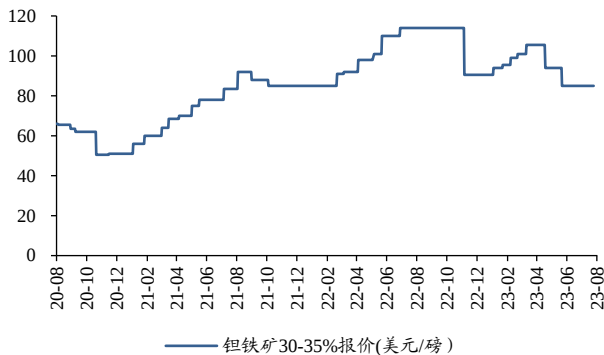
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图38: 国内精铜 99.99%报价 (元/千克)



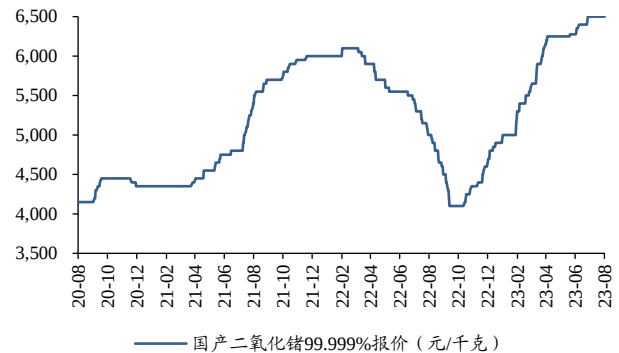
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

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

8月7日,美国7月非农就业人数新增18.7万人,前值18.5万人,但低于预期的19万人,创下2020年12月以来最小增幅;;失业率回落至3.5%,前值3.6%,预期3.6%。

8月7日,我国截至7月末,外汇储备规模为32043亿美元,较6月末上升113亿美元,升幅为0.35%。7月末黄金储备报6869万盎司,环比增加74万盎司,连续第九个月增加。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9日,7月份全国CPI同比下降0.3%,环比上涨0.2%;全国PPI同比下降4.4%,环比上涨0.2%。

8月10日,美国7月CPI同比上升3.2%,结束连续12个月回落,预估3.3%,前值

3.0%; 环比上升 0.2%，预估 0.2%，前值 0.2%；核心 CPI 同比上升 4.7%，预估 4.8%，前值 4.8%。

8 月 10 日，美国上周首次申领失业救济人数为 24.8 万人，预估 23 万人，前值 22.7 万人。

3.2. 行业新闻

3.2.1. 铜行业

8 月 9 日，据 SMM，7 月中国电解铜产量为 92.59 万吨（同比+10.2%，环比+0.9%）；1-7 累积产量为 648.51 万吨（同比+10.94%）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 10 日，据 SMM，7 月份铜管企业开工率为 80.66%（同比+9.43%，环比+1.09%）。

8 月 11 日，据 SMM 数据，2023 年 7 月份铜棒企业开工率为 64.82%（环比-1%）。

3.2.2. 铝行业

8 月 8 日，据 SMM，7 月云南电解铝复产提速，国内运行产能突破 4216 万吨规模。7 月份国内电解铝产量 356.8 万吨，同比增长 1.95%。

8 月 9 日，据 SMM，7 月份国内电解铝产量 356.8 万吨（同比+1.95%）；1-7 月份国内电解铝累积产量 2,367.6 万吨（同比+2.7%）。

8 月 9 日，据 SMM，7 月份中国冶金级氧化铝产量为 686.9 万吨（同比+1.5%，环比+6.3%）。

3.2.3. 锌行业

8 月 9 日，据 SMM，7 月份中国精炼锌产量 55.11 万吨（同比+15.79%，环比-0.26%）；1-7 月份精炼锌累计产量 377.7 万吨（同比+9.59%）。

3.2.4. 锡行业

8 月 9 日，据 SMM，7 月份国内精炼锡产量为 11,395 吨（同比+128.82%，环比-19.88%）；1-7 月累计产量为 96,119 万吨（同比+9.58%）。

8 月 11 日，据 SMM 数据，本周云南和江西地区精炼锡冶炼企业合计开工率为 34.55%，较上周微增。

3.2.5. 铅行业

8 月 9 日，据 SMM，7 月份全国电解铅产量为 31.97 万吨（同比+21.94%，环比+9.1%）；1-7 月份累计产量同比上升 17.63%。

3.2.6. 能源金属行业

8月9日,据乘联会数据显示,7月份新能源乘用车批发销量为73.7万辆(同比+30.7%,环比-3.1%);1-7月新能源乘用车累计批发427.9万辆(同比+41.2%)。

3.3. 大宗交易新闻

3.3.1. 中金黄金

8月9日【中金黄金】成交价10.93元,成交量57.00万股,相对于当日收盘价平价。

3.3.2. 紫金矿业

8月10日【紫金矿业】成交价12.72元,成交量2306.48万股,相对于当日收盘价折价0.08%。

3.4. 公司新闻

3.4.1. 赣锋锂业

8月7日,赣锋锂业《关于收购蒙金矿业70%股权涉及矿业权投资的进展公告》

【赣锋锂业】蒙金矿业70%股权的工商变更已经完成,公司目前持有蒙金矿业70%股权。

8月7日,赣锋锂业《关于收购新余赣锋矿业10%股权涉及矿业权投资的进展公告》

【赣锋锂业】新余赣锋矿业10%股权的工商变更已经完成,目前公司持有新余赣锋矿业90%股权。

3.4.2. 神火股份

8月7日神火股份《关于持股5%以上股东股份减持计划的预披露公告》

【神火股份】公司股东普天工贸计划自公告之日起15个交易日后的6个月内,以集中竞价交易或大宗交易方式减持公司股份累计不超过3000万股,占本公司总股本比例1.33%。

3.4.3. 金钼股份

8月7日金钼股份《关于控股股东集中竞价减持股份计划公告》

【金钼股份】公司控股股东金钼集团计划自本公告披露之日起15个交易日后至23年12月31日,通过集中竞价方式减持不超过公司总股本1.031%的股份,且任意连续90日内减持股份总数不超过公司股份总数的1%。

3.4.4. 中金岭南

8月7日中金岭南《关于董事总裁辞职的公告》

【中金岭南】公司董事、总裁张木毅因年龄原因辞去公司董事、总裁职务,不再担

任高管，继续担任专员职务，负责公司相关专项工作。公司董事洪叶荣因退休原因辞去公司董事职务，不再继续在本公司担任职务。

3.4.5. 中国铝业

8月10日 中国铝业《关于变更职工代表监事的公告》

【中国铝业】公司监事岳旭光因退休原因辞去公司监事职务，经选举王金琳当选为公司监事。

8月10日 中国铝业《2022年度权益分派实施公告》

【中国铝业】公司利润分配以总股本 171.62 亿股为基数，每股派发现金红利 0.036 元（含税），共计派发现金红利 6.18 亿元。

3.4.6. 西部黄金

8月11日 西部黄金《关于控股股东、公司及关联方规范关联交易承诺延期履行的公告》

【西部黄金】受下游钢铁行业整体下滑等因素影响，公司拟在 2023 年 9 月 7 日前收购宏发铁合金控制权的承诺延期至 2024 年 12 月 31 日前，其他内容保持不变。

8月11日 西部黄金《关于财务总监辞职及董事会秘书代行财务总监职责的公告》

【西部黄金】公司财务总监唐方辞职，在聘任新的财务总监前，董事会秘书孙建华代行财务总监职责。

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>