

## 有色金属行业周报 (8.7-8.11)

**宏观博弈加剧，金属价格承压；旺季即将来临，继续推荐铝金铜锡**

**强于大市(维持评级)**

### 投资要点：

➤ **贵金属：美国通胀反弹但低于预期，加息预期减弱。**本周美元美债上涨，贵金属价格承压，但加息预期减弱。美国7月整体CPI和核心CPI反弹但低于预期，核心通胀继续下行，同时上周失业金人数较预期偏高，劳动力市场或疲软。多方面因素影响下，美国9月降息预期减弱，本周黄金下跌后在后期又有所收回。我们认为，美国就业增长放缓表明劳动力市场更趋平衡，美联储加息或将结束，美元美债或高位回落，同时，全球经济仍有衰退风险，避险需求仍在，经济衰退叠加股市低迷，黄金板块将有超额收益。**个股：**黄金建议关注中金黄金(600489)、招金矿业(1818.HK)、山东黄金(600547)，弹性标的关注四川黄金(001337)、鹏欣资源(600490)、西部黄金(601069)，白银关注兴业矿业(000426)。

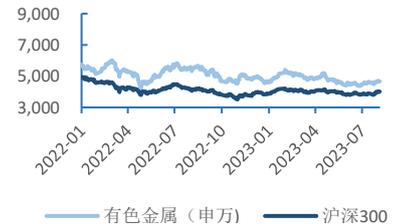
➤ **工业金属：宏观利空增加，工业金属承压。**供给端，云南地区电力供应压力缓解电解铝复产提速，预计下周复产产能将全部释放完毕，部分大企业能够满产，国内运行总产能突破历史新高，但目前复产的量主要以铝液为主，暂未出现较大的铝锭供应压力；需求端，尽管地产和车数据不佳，但政策端仍在释放大量利好信号，同时新能源车需求势头良好，旺季降至需求有望得到更强的改善；库存方面，在淡季仍然体现出降库趋势。我们认为，8月底需求预计开始季节性回暖，同时枯水期云南等地仍面临减产压力，继续看多铝价。**个股：**锡矿建议关注锡业股份(000960)、华锡有色(600301)；铝矿关注中国铝业(601600)、神火股份(000933)、天山铝业(002532)、中国宏桥(1378.HK)、云铝股份(000807)，铜矿关注铜陵有色(000630)、紫金矿业(601899)、北方铜业(000737)、洛阳钼业(603993)、五矿资源(1208.HK)、西部矿业(601168)、金诚信(603979)。

➤ **新能源金属：锂盐价格大幅下调，但对旺季需求仍有预期。**本周电碳和氢氧化锂均出现大幅下调。供应端，青海盐湖正处于生产黄金期，江西锂云母供给逐渐恢复，海外澳矿供给充足，南美盐湖和锂辉石开始爬坡，同时随着大运会闭幕四川受影响冶炼厂产能逐渐恢复，综合看近期锂供给充足；需求端，由于碳酸锂价格持续走跌导致中游电极厂持观望态度，且两大电池厂特供量增多，下游采购以刚需为主，但进入九月后需求仍有较强预期；成本端，澳矿仍起成本支撑作用，但效果减弱，国内包销澳矿的锂盐厂随着锂价下跌成本压力增加。**个股：稳健关注：**天齐锂业(002466)、中矿资源(002738)、永兴材料(002756)、盛新锂能(002240)、雅化集团(002497)；**弹性关注：**融捷股份(002192)、江特电机(002176)。**其他板块：**低成本湿法项目利润长存，关注力勤资源(2245.Hk)、华友钴业(603799)。

➤ **一周市场回顾：有色(申万)指数跌2.80%，跑赢沪深300。个股涨幅前十：**蓝晓科技(10.02%)、园城黄金(5.69%)、东睦股份(4.60%)、图南股份(3.97%)、兴业银锡(3.32%)、菲利华(2.91%)、五矿稀土(2.59%)、阿石创(1.61%)、悦安新材(1.56%)、宏创控股(1.51%)。

➤ **风险提示：新能源金属：**电动车及储能需求不及预期；**基本金属：**中国消费修复不及预期；**贵金属：**美国终端利率超预期

### 一年内行业相对大盘走势



	1M	6M
绝对表现	-0.93%	-11.98%
相对表现 (pct)	1.3	-6.6

### 团队成员

分析师 王保庆

执业证书编号：S0210522090001

邮箱：WBQ3918@hfzq.com.cn

### 相关报告

【华福有色】20230805 周报：国内宏观利好政策频出，看多铝锡铜等顺周期赛道

【华福有色】20230729 周报：加息如期落地，国内宏观利好提振工业金属，关注海外锂企 Q2 活动报告，继续推荐金、锡及铝

【华福有色】20230722 周报：加息周期或将结束，利好有色板块，继续推荐金、锡及铝

【华福有色】20230715 周报：美国通胀压力缓解，大宗商品普涨，继续推荐金、锡及铝

## 正文目录

一、	投资策略：宏观博弈加剧，金属价格承压；旺季即将来临，继续推荐铝金铜锡	1
1.1	贵金属：美国通胀反弹但低于预期，9月加息预期减弱	1
1.2	工业金属：宏观利空增加，工业金属承压	1
1.3	新能源金属：锂盐价格大幅下调，但对旺季需求仍有预期	2
1.4	其他小金属：旺季预期较强，关注下半年稀土指标	2
二、	一周回顾：有色指数跌 2.80%，三级子板块中金属制品 III 跌幅最小	3
2.1	行业：有色（申万）指数跌 2.80%，跑赢沪深 300	3
2.2	个股：蓝晓科技涨幅 10.02%，金银河跌幅 11.32%	3
2.3	估值：锂板块当前盈利能力高而估值低位	4
三、	重大事件：	5
3.1	宏观：美国 7 月 CPI 超预期；中国 7 月社融远低于预期	5
3.2	行业：四川锂矿拍卖热情不减	6
3.3	个股：赣锋锂业：新余赣锋 10%股权以及蒙金矿业 70%股权变更已完成； 金钼股份：公布控股股东增减持计划	7
四、	有色金属价格及库存	7
4.1	工业金属价格普跌，电解铝继续去库	7
4.2	贵金属：美元美债上涨，贵金属价格走弱	9
4.3	小金属：锂价有大幅调整，其他小金属微涨	10
五、	风险提示	11

## 图表目录

图表 1: 申万一级指数涨跌幅 .....	3
图表 2: 有色中信三级子版块涨跌幅 .....	3
图表 3: 有色板块个股涨幅前十 .....	4
图表 4: 有色板块个股跌幅前十 .....	4
图表 5: 有色行业 PE (TTM) .....	4
图表 6: 有色板块中信三级子行业 PE(TTM) .....	4
图表 7: 有色行业 PB (LF) .....	4
图表 8: 有色板块中信三级子行业 PB (LF) .....	4
图表 9: 宏观动态 .....	5
图表 10: 行业动态 .....	6
图表 11: 个股动态 .....	7
图表 12: 基本金属价格及涨跌幅 .....	8
图表 13: 全球阴极铜库存同比 (万吨) .....	8
图表 14: 全球电解铝库存同比 (万吨) .....	8
图表 15: 全球精铅库存同比 (万吨) .....	9
图表 16: 全球精锌库存同比 (万吨) .....	9
图表 17: 全球精锡库存同比 (吨) .....	9
图表 18: 全球电解镍库存同比 (万吨) .....	9
图表 19: 国内现货铜 TC/RC .....	9
图表 20: 国产及进口 50% 锌精矿加工费 .....	9
图表 21: 贵金属价格及涨跌幅 .....	10
图表 22: SPDR 黄金 ETF 持有量 (吨) .....	10
图表 23: SLV 白银 ETF 持仓量 (吨) .....	10
图表 24: 金属&材料价格跟踪 .....	11

## 一、 投资策略：宏观博弈加剧，金属价格承压；旺季即将来临，继续推荐铝金铜锡

### 1.1 贵金属：美国通胀反弹但低于预期，9月加息预期减弱

**行业：**美国十年 TIPS 国债+7.78%和美元指数+0.86%；黄金：LBMA、COMEX、SGE 和 SHFE 分别为-1.37%、-1.64%、+0.02%和+0.01%；银价：LBMA、COMEX、SHFE 和华通分别为-3.24%、-4.13%、-0.80%和-1.01%。

**点评：**本周美元美债上涨，贵金属价格承压，但加息预期减弱。美国 7 月整体 CPI 和核心 CPI 反弹但是仍低于预期，核心通胀继续下行，同时上周失业金人数较预期偏高，劳动力市场或疲软。多方面因素影响下，美国 9 月降息预期减弱，本周黄金下跌后在后期又有所收回。我们认为，美国就业增长放缓表明劳动力市场更趋平衡，美联储加息或将结束，美元美债或高位回落，同时，全球经济仍有衰退风险，避险需求仍在，经济衰退叠加股市低迷，黄金板块将有超额收益。

**个股：**黄金建议关注中金黄金（600489）、招金矿业(1818.HK)、山东黄金（600547），弹性标的关注四川黄金（001337）、鹏欣资源（600490）、西部黄金（601069），白银关注兴业矿业（000426）。

### 1.2 工业金属：宏观利空增加，工业金属承压

**行业：**本周，SHFE 环比涨跌幅铅（+0.0%）>铝（-0.4%）>锌（-1.5%）铜（-1.7%）>镍（-2.8%）>锡（-2.9%）。

**点评：**铝，供给端，云南地区电力供应压力缓解电解铝复产提速，预计下周复产产能将全部释放完毕，部分大企业能够满产，国内运行总产能突破历史新高，但目前复产的量主要以铝液为主，暂未出现较大的铝锭供应压力；需求端，尽管地产和车数据不佳，但政策端仍在释放大量利好信号，同时新能源车需求势头良好，旺季降至需求有望得到更强的改善；库存方面，在淡季仍然体现出降库趋势。淡季叠加供给增加，但铝锭仍保持去库，基本面持续超预期，国内政策继续密集发布叠加旺季即将来临，铝终端需求有望进一步增加，铝价持续上涨趋势不变。长期来看，传统经济仍有压力，但供给不足叠加新能源需求，电解铝供给缺口支撑价格持续上行。**铜**，近期国内乐观数据渐退叠加美元美债走强，宏观面利空增加；供给端，随着国内冶炼厂集中检修月度时间过去，供给呈现向上态势；需求端，目前仍未淡季需求不振，同时高价铜对需求起到一定的抑制作用。随着旺季降至，国内宏观利好政策不断，海外年内再次加息预期减弱，长期看经济复苏情绪回暖，铜价仍有上涨空间。**锡**，缅甸佤邦禁矿落地，预计恢复正常生产需要 1-3 个月时间，矿端供应持续紧张，锡库存拐点和需求底部双重支撑，继续看好后市锡价，关注当前锡板块回调后的布局时点。

**个股：**铝矿关注中国铝业（601600）、神火股份（000933）、天山铝业（002532）、中国宏桥（1378.HK），以及产量供给有弹性的云铝股份（000807）；铜矿关注铜陵有色（000630）、紫金矿业（601899）、北方铜业（000737）、洛阳钼业（603993）、五矿资源（1208.HK）、西部矿业（601168）、金诚信（603979）；其他关注：南山铝业（600219）、江西铜业（600362.SH）；锡矿建议关注锡业股份（000960）、华

锡有色（600301）。

### 1.3 新能源金属：锂盐价格大幅下调，但对旺季需求仍有预期

**行业：**本周，锂辉石精矿-1.0%、氢氧化锂（电）-7.0%，碳酸锂（电）-7.2%、硫酸镍（电）价格-2.8%；钴板块产品价格维持弱势，硫酸钴（电）-4.3%、电钴-3.9%；NCM622（动）-2.0%、NCM811（动）-1.4%，正磷酸铁价格持平，四氧化三钴-4.6%；正极材料价格下跌，LFP-3.2%，NCM622-4.5%、NCM811-1.4%，LCO 价格-2.1%。

**点评：**锂，本周电碳和氢氧化锂均出现大幅下调。供应端，青海盐湖正处于生产黄金期，江西锂云母供给逐渐恢复，海外澳矿供给充足，南美盐湖和锂辉石开始爬坡，同时随着大运会闭幕四川受影响冶炼厂产能逐渐恢复，综合看近期锂供给充足；需求端，由于碳酸锂价格持续走跌导致中游电极厂持观望态度，且两大电池厂特供量增多，下游采购以刚需为主，但进入九月后需求仍有较强预期；成本端，澳矿仍起成本支撑作用，但效果减弱，国内包销澳矿的锂盐厂随着锂价下跌成本压力增加。短期看，随着非洲和美洲项目开启产能爬坡，预计 Q3 和 Q4 供给环比仍有提高，但同时需求处于旺季，叠加海外精矿高价支撑下半年价格将震荡下调；中期看，未来两年供大于需导致价格下行，但锂成本曲线整体上移，最新价格中枢高于历史价格中枢；长期看，需求仍然有望保持高增长，资源端开发进展相对较慢，锂矿仍是电动车产业链的最优战略资产，具备投资价值。**镍**，随着电积镍新增产继续爬坡，市场供应过剩难改，同时，俄镍和印尼镍进口资源陆续抵达，进口镍货源也逐步增加，镍价承压；需求端，当前为新能源车传统淡季，需求不振，但国家利好政策持续落地，新能源需求逐步修复将带动硫酸镍市场需求小幅转暖，镍价有望维稳运行。长期随着镍钴原材料价格下降，电池能量密度更高的三元电池会更受青睐，三元电池渗透率有望随着原材料价格下跌而逐渐提高，继续支撑镍价。

**个股：稳健关注：**天齐锂业（002466）、中矿资源（002738）、永兴材料（002756）、盛新锂能（002240）、雅化集团（002497）；**弹性关注：**融捷股份（002192）、江特电机（002176）。**其他板块：**低成本湿法项目利润长存，关注力勤资源（2245.Hk）、华友钴业（603799）。

### 1.4 其他小金属：旺季预期较强，关注下半年稀土指标

**行业：稀土方面：**氧化镨钕（期）-0.4%，镨钕氧化物（+1%），氧化镱+1.3%，氧化铽-0.1%。**其他小金属：**锑锭+1.9%，钨精矿+0.4%，钼精矿价格持平。

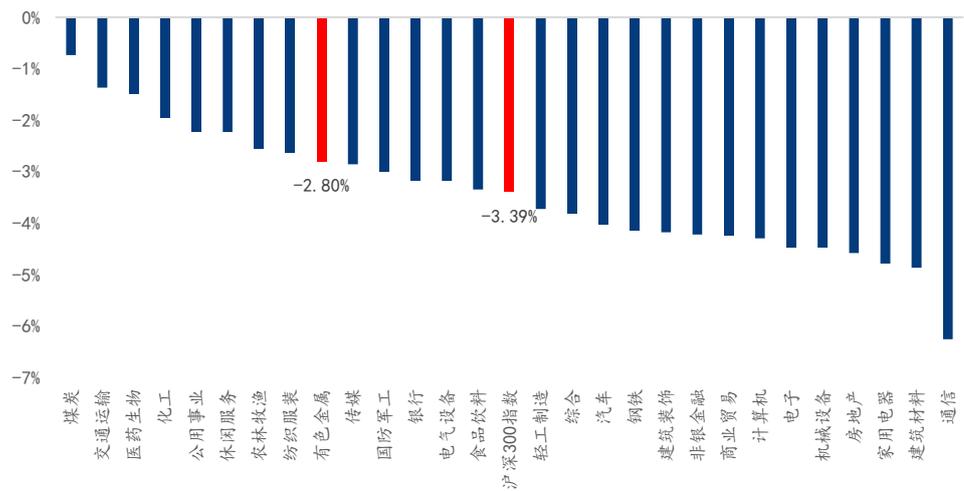
**点评：**稀土，北方稀土挂牌价与 7 月持平，再次对市场价格起到良性指导作用，稀土价格企稳后下游磁材企业新增订单增多，市场情绪优良，按照往年经验应关注下半年指标配额情况。短期，机器人板块高景气，其核心组件伺服电机需求或将增加，带动稀土磁材需求转好，同时随着缅甸矿恢复进口和指标持续增长导致 23 年供给略大于需，稀土价格略承压；长期，供给受控，经济复苏下游需求有望向好，稀土价格仍可处于高位。**钨**，供给端，国际钨精矿价格成本支撑效应凸显，部分地区强暴雨天气生产及运输均受到一定扰动，场内现货呈现紧张局面；需求端，钢厂持续进场招标，但节奏相对前期放缓，价格抬升主因系原料端共计扰动以及进口矿成本高企，实际需求并未改善，因此交易冷清。

**个股：**建议关注中国稀土（000831）、章源钨业（002378）、翔鹭钨业（002842）、厦门钨业（600549）、洛阳钼业（603993）、湖南黄金（002155）、华钰矿业（601020）、华锡有色（600301）、中国铝业（601600）、云南锗业（002428）、驰宏锌锗（600497）和有研新材（600206）。

## 二、一周回顾：有色指数跌 2.80%，三级子板块中金属制品 III 跌幅最小

### 2.1 行业：有色（申万）指数跌 2.80%，跑赢沪深 300

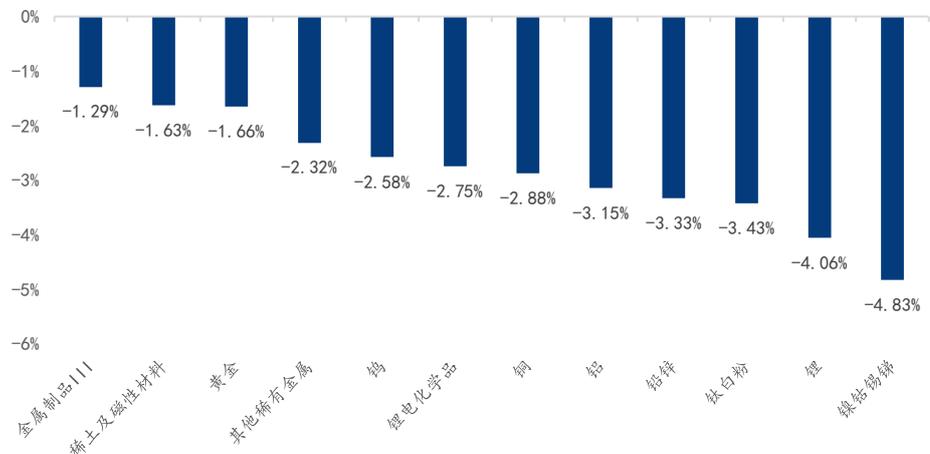
图表 1：申万一级指数涨跌幅



数据来源：wind、华福证券研究所

本周，有色板块表现好于沪深 300，三级子版块中金属制品 III 跌幅最小。美国 7 月非农就业数据不及预期，表明劳动力市场更趋平衡，美联储加息或将结束，同时，国内宏观利好政策频出，利好有色行业。长期看，欧美经济衰退逻辑仍在，国内经济在国内政策引导下企稳，有色金属涨势仍有确定。

图表 2：有色中信三级子版块涨跌幅



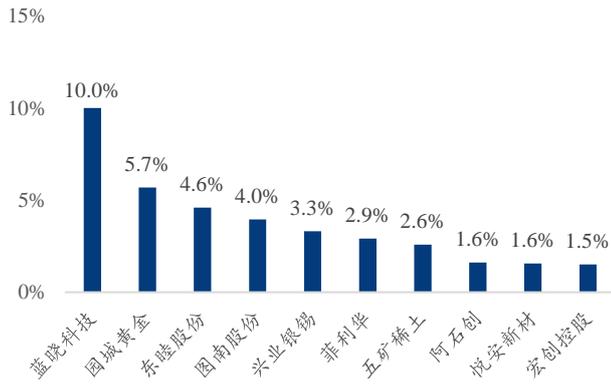
数据来源：wind、华福证券研究所

### 2.2 个股：蓝晓科技涨幅 10.02%，金银河跌幅 11.32%

**本周涨幅前十：**蓝晓科技（10.02%）、园城黄金（5.69%）、东睦股份（4.60%）、图南股份（3.97%）、兴业银锡（3.32%）、菲利华（2.91%）、五矿稀土（2.59%）、阿石创（1.61%）、悦安新材（1.56%）、宏创控股（1.51%）。

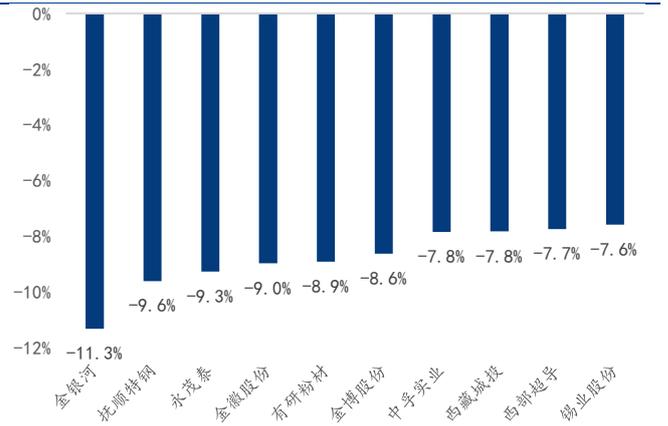
**本周跌幅前十：**金银河（-11.32%）、抚顺特钢（-9.61%）、永茂泰（-9.26%）、金徽股份（-8.98%）、有研粉材（-8.91%）、金博股份（-8.63%）、中孚实业（-7.85%）、西藏城投（-7.83%）、西部超导（-7.74%）、锡业股份（-7.58%）。

图表 3：有色板块个股涨幅前十



数据来源：wind、华福证券研究所

图表 4：有色板块个股跌幅前十

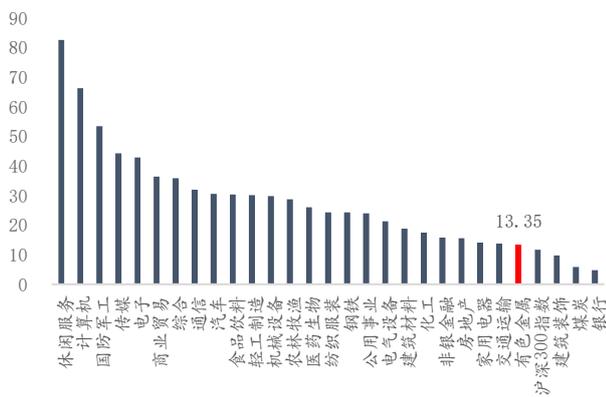


数据来源：wind、华福证券研究所

### 2.3 估值：锂板块当前盈利能力高而估值低位

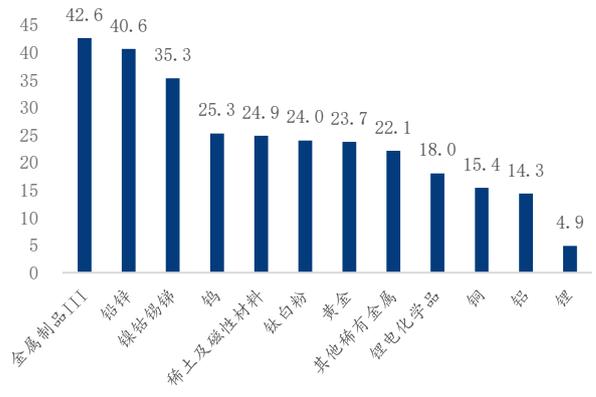
截止至8月11日，有色行业PE（TTM）估值为13.35倍，中信三级子行业中，锂估值相对低位，2023年碳酸锂价格相较历史水平仍处高位放大盈利能力；铝板块估值长期处于低位，随着产能供应弹性限制以及绿色金属附加值增高，铝板块估值有待重构。

图表 5：有色行业 PE（TTM）



数据来源：wind、华福证券研究所

图表 6：有色板块中信三级子行业 PE(TTM)

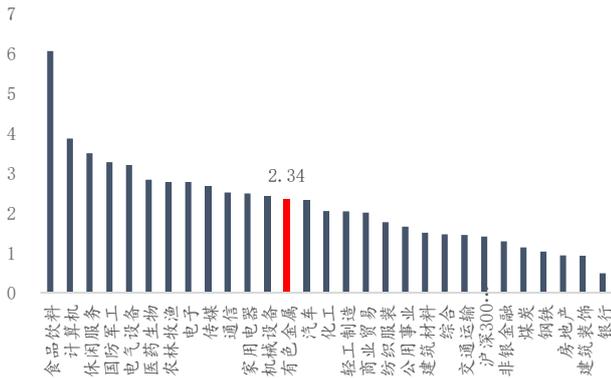


数据来源：wind、华福证券研究所

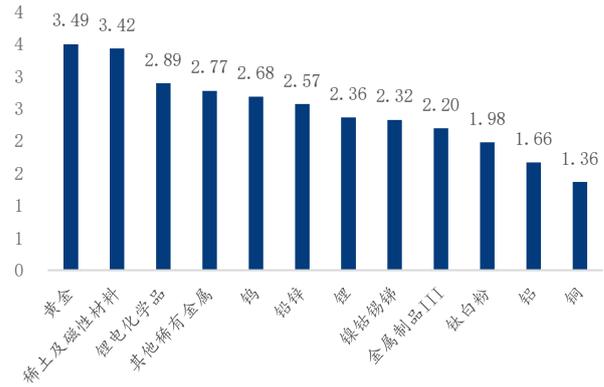
截止8月11日，有色行业PB（LF）估值为2.34倍，位居所有行业中上水平。中信三级子行业中，铜板块PB估值相对较低位。

图表 7：有色行业 PB（LF）

图表 8：有色板块中信三级子行业 PB（LF）



数据来源: wind、华福证券研究所



数据来源: wind、华福证券研究所

### 三、 重大事件:

#### 3.1 宏观: 美国 7 月 CPI 超预期; 中国 7 月社融远低于预期

**图表 9: 宏观动态**

公布日期	国家/地区	摘要	来源
2023/8/7	中国	中国 7 月末外汇储备规模为 32042.70 亿美元, 环比增加 112.72 亿美元, 升幅为 0.35%。外汇局指出, 7 月, 受主要经济体货币政策及预期、世界宏观经济数据等因素影响, 美元指数下跌, 全球金融资产价格总体上涨。汇率折算和资产价格变化等因素综合作用, 当月我国外汇储备规模上升。我国经济具有巨大的发展韧性和潜力, 长期向好的基本面没有改变, 有利于外汇储备规模继续保持基本稳定。	WIND
2023/8/7	中国	中国央行连续第九个月增加黄金储备。数据显示, 中国 7 月末黄金储备规模为 6869 万盎司, 环比增加 74 万盎司。	WIND
2023/8/7	美国	美联储威廉姆斯表示, 利率可能在明年下降; 通胀正如预期回落, 并未排除在 2024 年初降低利率的可能性, 具体取决于经济数据。	WIND
2023/8/8	中国	据海关统计, 按美元计价, 今年 7 月份我国进出口 4829.2 亿美元, 下降 13.6%。其中, 出口 2817.6 亿美元, 下降 14.5%; 进口 2011.6 亿美元, 下降 12.4%; 贸易顺差 806 亿美元, 收窄 19.4%。中国 7 月出口 (以人民币计价) 同比降 9.2%, 前值降 8.3%; 进口降 6.9%, 前值降 2.6%; 贸易顺差 5757 亿元, 收窄 14.6%。	WIND
2023/8/8	欧洲	欧洲央行消费者调查: 预计未来 12 个月欧元区通胀率为 3.4%, 较之前的调查结果 3.9% 有所下降; 预计未来 3 年欧元区通胀率为 2.3%, 较之前的调查结果 2.5% 有所下降; 对未来 12 个月经济增长的预期变得不那么消极, 而对未来 12 个月失业率的预期保持不变。	WIND
2023/8/9	中国	中国 7 月 PPI 同比降 4.4%, 预期降 4.1%, 前值降 5.4%; 环比下降 0.2%。	WIND
2023/8/9	中国	中国 7 月 CPI 同比下降 0.3%, 预期降 0.5%, 前值持平。其中, 城市下降 0.2%, 农村下降 0.6%; 食品价格下降 1.7%, 非食品价格持平; 消费品价格下降 1.3%, 服务价格上涨 1.2%。1-7 月平均, 全国居民消费价格比上年同期上涨 0.5%。国家统计局: 7 月 CPI 同比由平转降, 主要是受上年同期对比基数较高影响, 其中, 食品价格由上月上涨 2.3% 转为下降 1.7%, 影响 CPI 下降约 0.31 个百分点, 食品中, 猪肉价格下降 26%, 降幅比上月扩大 18.8 个百分点; 鲜菜价格由上月上涨 10.8% 转为下降 1.5%; 鸡蛋、牛羊肉和虾蟹类价格降幅在 1.5%-4.8% 之间, 降幅均有扩大。	WIND
2023/8/10	美国	美国上周初请失业金人数 24.8 万人, 预期 23 万人, 前值 22.7 万人。7 月 29 日当周续请失业金人数 168.4 万人, 预期 171 万人, 前值 170 万人修正为 169.2 万人。	WIND
2023/8/10	美国	美国 7 月末季调 CPI 同比升 3.2%, 预期升 3.3%, 前值升 3%; 季调后 CPI 环比升 0.2%, 预期升 0.2%, 前值升 0.2%; 未季调核心 CPI 同比升 4.7%, 创 2021 年 10 月以来新低, 预期升 4.8%, 前值升 4.8%; 核心 CPI 环比升 0.2%, 预期升 0.2%, 前值升 0.2%。	WIND
2023/8/11	中国	中国信通院: 6 月, 国内市场手机出货量 2214.9 万部, 同比下降 20.9%, 其中, 5G 手机 1732.2 万部, 同比下降 24.8%, 占同期手机出货量的 78.2%; 1-6 月, 国内市场手机总体出货量累计 1.30 亿部, 同比下降 4.8%。	WIND

2023/8/11	英国	英国第二季度 GDP 初值同比升 0.4%，预期升 0.2%，一季度终值、初值均升 0.2%；环比升 0.2%，预期持平，一季度终值、初值均升 0.1%；至 6 月三个月 GDP 环比升 0.2%，预期持平，前值持平；6 月 GDP 同比升 0.9%，创去年 11 月以来最大增速，预期升 0.5%，前值降 0.4%；环比升 0.5%，预期升 0.2%，前值降 0.1%。	WIND
2023/8/11	中国	中国 7 月社会融资规模增量为 5282 亿元，比上年同期少 2703 亿元，预期增 11239 亿元，前值增 42241 亿元。其中，对实体经济发放的人民币贷款增加 364 亿元，同比少增 3892 亿元；对实体经济发放的外币贷款折合人民币减少 339 亿元，同比少减 798 亿元；委托贷款增加 8 亿元，同比少增 81 亿元；信托贷款增加 230 亿元，同比多增 628 亿元；未贴现的银行承兑汇票减少 1962 亿元，同比少减 782 亿元；企业债券净融资 1179 亿元，同比多 219 亿元；政府债券净融资 4109 亿元，同比多 111 亿元；非金融企业境内股票融资 786 亿元，同比少 651 亿元。今年前 7 个月社会融资规模增量累计为 22.08 万亿元，比上年同期多 2069 亿元。7 月末社会融资规模存量为 365.77 万亿元，同比增长 8.9%。	WIND
2023/8/11	中国	中国 7 月末 M2 余额 285.4 万亿元，同比增长 10.7%，预期 11.1%，前值 11.3%；M1 余额 67.72 万亿元，增长 2.3%；M0 余额 10.61 万亿元，增长 9.9%。当月净投放现金 710 亿元。	WIND
2023/8/11	美国	美国 7 月 PPI 同比上升 0.8%，结束此前升幅“12 连降”，预期升 0.7%，前值自升 0.1%修正至升 0.2%；环比升 0.3%，创 1 月以来最大升幅，预期升 0.2%，前值自升 0.1%修正至持平。7 月核心 PPI 同比升 2.4%，预期 2.3%，前值 2.4%；环比升 0.3%，预期升 0.2%，前值自升 0.1%修正至降 0.1%。	WIND

数据来源：wind、华福证券研究所

### 3.2 行业：四川锂矿拍卖热情不减

图表 10：行业动态

公布日期	行业	摘要	来源
2023/8/7	锂	澳大利亚 Liontown 资源有限公司周四表示，已同意在其旗舰项目 Kathleen Valley 锂精矿生产之前交付锂直接运输矿石(DSO)产品。DSO 是一种相对未经加工的矿石，更容易生产，预计将为该公司提供一个早期的收入来源，该公司一直是收购目标。这家电池金属勘探公司表示，它还没有为 Dso 的出货选择客户，但在这方面“进展顺利”，第一批货的目标是在 2023 年日历年底前发货。Liontown 今年稍早曾拒绝 Albemarle 37 亿美元的收购要约。该公司表示，在首次精矿生产前，其目标是初期销售 25 - 30 万吨 DSo。该公司在一份声明中表示，自 2023 年第一季度在 Kathleen Corner 和 Mt Mann 露天矿开始采矿以来，Liontown 已储存了约 7 万吨 DSO。这家总部位于珀斯的公司还表示，它已与 Axis Mineral Services 签订了一份合同，在凯瑟琳谷(Kathleen Valley)对 DSO 材料进行破碎、筛选和分类。	长江有色网
2023/8/7	锂	天齐锂业旗下子公司天齐盛合发生了工商信息变更的重要动态。根据变更信息，天齐盛合的注册资本从 2.6 亿元增加至 3.25 亿元，并新增了股东紫金锂业。根据股权比例，天齐锂业(射洪)持股 40.8%，天齐锂业持股 39.2%，紫金锂业持股 20%。需要特别说明的是，紫金锂业是紫金矿业的全资孙公司，认缴出资额为 6500 万元。根据公开资料，天齐锂业于 2008 年通过收购天齐盛合取得了雅江措拉锂辉石矿的探矿权，并在 2012 年获得了该矿的开采权。数据显示，雅江措拉锂辉石矿是中国和亚洲最大的硬岩锂矿区，矿石储量为 1971.4 万吨，氧化锂品位为 1.30%。天齐锂业在其 2022 年年报中披露，雅江措拉锂辉石矿总资源量达到 63.2 万吨 LCE(碳酸锂当量)，目前项目处于更新可行性研究阶段。	长江有色网
2023/8/8	铜	Sagittarius Mines 公司的总裁兼首席执行官 Roy Deveraturda 在一个行业论坛上发表讲话，表示菲律宾最大的采矿项目，坦帕坎铜矿，预计最早可能在 2026 年四季度开始商业运营。坦帕坎铜矿被称为世界上最大的铜矿之一，其寿命预计将超过 40 年。这个项目的开发成本估计为 11 亿美元，将来可能通过债务和股权的组合来筹集。此外，坦帕坎铜矿不仅仅是一个单一的矿产项目，还具有潜力开发其他相关的矿产资源，为投资者提供更多的商机。	长江有色网
2023/8/8	稀土	中国 1-7 月稀土出口为 31661.6 吨。中国 1-7 月稀土进口为 105752.5 吨。中国 7 月稀土出口 5425.6 吨，6 月为 5008.9 吨。中国 7 月稀土进口 14831.4 吨，6 月为 17884.9 吨。	长江有色网
2023/8/8	稀土	澳大利亚战略材料公司(ASX: ASM)签署了一项为期五年的协议，从其韩国金属工厂(KMP)向磁铁制造商美国稀土有限责任公司供应钕铁硼(NdFeB)合金。这笔交易将确保美国约 60%的稀土金属和合金需求，用于制造电动汽车(ev)和风力涡轮机的永磁体，直到它开始使用自己在德克萨斯州的圆形顶部储备的材料。ASM KMP	长江有色网

的第一批钕铁硼合金预计将于 2024 年供应，这些合金将被送往美国稀土公司位于俄克拉荷马州的斯蒂尔沃特工厂。美国稀土公司首席执行官 Tom Schneberger 表示：“ASM 为我们提供了可预测的非中国稀土金属供应渠道。”“（它）使我们能够提高初始产量，加快实现创收目标，同时继续建设自己的矿山。”ASM 于去年 5 月正式启用 KMP，生产客户规格的关键金属和合金。最初的重点将放在钕铁硼和钛合金上。今年 5 月，这家澳大利亚公司与另一家美国稀土磁铁制造商 Noveon Magnetics 签署了一份类似的协议，出售 100 吨这种合金。该公司还在新南威尔士州开发自己的稀土矿。

2023/8/9	钕	据 SMM 数据统计，2023 年 7 月份中国钕铁产量约为 1.58 万吨，环比减少近 4%。钕铁产量降低主要原因有以下两点：一、由于钕价整体已处于高位，钕铁冶炼厂对于成本风险的把控较为谨慎，部分生产企业仅选择 6-8 成的开工率以应对倒挂风险；二、7 月有部分冶炼厂检修，导致产量有降；据此，钕铁整体产出有减。	SMM
2023/8/9	稀土	2023 年 7 月国内氧化镨钕产量 6064 吨，环比缩减 2%。其中，广东地区产量环比缩减较为严重，达到 64%，而国内镨钕金属产量为 5082 吨，环比缩减 4%，浙江和四川地区缩减情况也较为明显，浙江地区产量环比缩减幅度约为 8.6%，四川地区产量环比缩减幅度达到了 22%。	SMM
2023/8/11	锂	智利左翼总统周四表示，他将反对国会保守派领导人提出的允许私人开采锂矿的提议，称他以国家为中心的做法是更好的选择。	长江有色网
2023/8/11	锂	8 月 9 日一则关于四川省金川县李家沟北锂矿勘查权竞拍的消息引爆市场，8 月 10 日上午，该锂矿勘查权拍卖未止，另外一则四川马尔康市加达锂矿勘查区块拍卖又继续点燃市场热情，截止 8 月 11 日上午 10:00 分左右，四川省金川县李家沟北锂矿勘查权竞拍价已经从起始的 57 万元起拍价，飙升至 96437 万元，升值率高达 169087.34%；而 8 月 10 日上午刚开启竞拍的四川省马尔康市加达锂矿勘查权起始拍卖价为 319 万元，当前竞价已经飙涨至 278319 万元，升值率高达 87141.34%。	SMM

数据来源：SMM、长江有色网、华福证券研究所

### 3.3 个股：赣锋锂业：新余赣锋 10%股权以及蒙金矿业 70%股权变更已完成；金钼股份：公布控股股东增减持计划

图表 11：个股动态

公布日期	代码	简称	类型	摘要
2023/8/8	002460.SZ	赣锋锂业	资金投向	近日，公司收到新余赣锋矿业通知，新余赣锋矿业 10%股权的工商变更已经完成，截至本公告披露日，公司持有新余赣锋矿业 90%股权。
2023/8/8	002460.SZ	赣锋锂业	资金投向	近日，蒙金矿业 70%股权的工商变更已经完成，截至本公告披露日，公司持有蒙金矿业 70%股权。
2023/8/9	601958.SH	金钼股份	股份增减持	自本公告披露之日起 15 个交易日后 2023 年 12 月 31 日，金钼集团计划通过集中竞价方式减持其所持有的不超过公司总股本 1.031% 的股份，即不超过 33,273,654 股，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%。减持价格将按照减持实施时的市场价格确定。
2023/8/11	000603.SZ	盛达资源	公司公告	内蒙古发改委主任专题会议研究同意核准东晟矿业巴彦乌拉银多金属矿 25 万吨/年采矿项目。
2023/8/11	601600.SH	中国铝业	利润分配	本次利润分配以方案实施前的公司总股本 17,161,591,551 股为基数，每股派发现金红利人民币 0.036 元（含税），共计派发现金红利人民币 617,817,295.84 元（含税）。

数据来源：wind、华福证券研究所

## 四、有色金属价格及库存

### 4.1 工业金属价格普跌，电解铝继续去库

价格：铜价：LME、SHFE 和长江分别为-3.0%、-1.7%和-1.6%；铝价：LME、SHFE 和长江分别为-2.7%、-0.4%和 0.0%；铅价：LME、SHFE 和长江分别为-

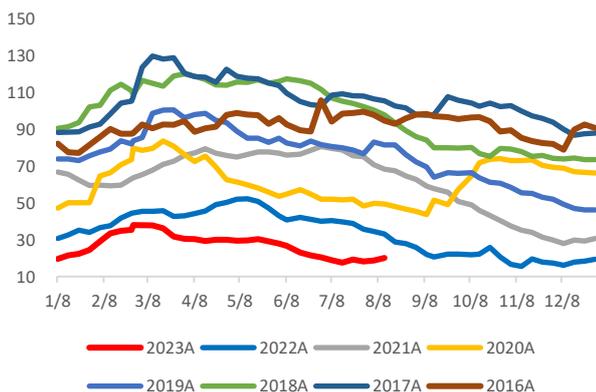
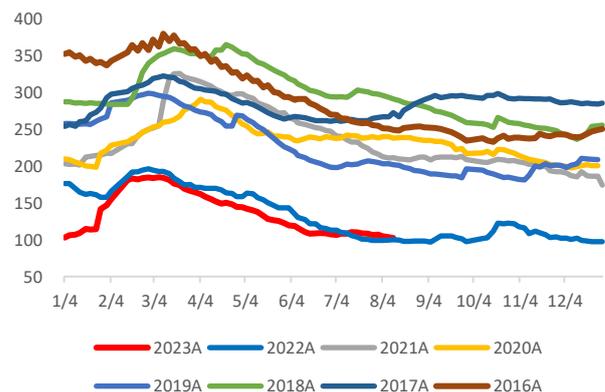
0.3%、0.0%和-0.2%；**锌价**：LME、SHFE 和长江分别为-4.3%、-1.5%和-1.7%；**锡价**：LME、SHFE 和长江分别为-3.9%、-2.9%和-2.4%；**镍价**：LME、SHFE 和长江分别为-4.7%、-2.8%和-3.5%。

**图表 12：基本金属价格及涨跌幅**

品种	类型	最新价格	价格涨跌幅		
			周	月	年
铜	LME	8,295.00	-3.0%	-6.1%	-0.9%
	SHFE	68,200.00	-1.7%	-1.9%	2.9%
	长江	68,840.00	-1.6%	-1.5%	4.1%
铝	LME	2,178.50	-2.7%	-4.7%	-8.8%
	SHFE	18,425.00	-0.4%	0.2%	-1.5%
	长江	18,530.00	0.0%	0.9%	-0.8%
铅	LME	2,129.00	-0.3%	-1.6%	-7.1%
	SHFE	15,950.00	0.0%	-0.1%	0.2%
	长江	15,875.00	-0.2%	0.0%	0.5%
锌	LME	2,398.00	-4.3%	-6.9%	-19.2%
	SHFE	20,655.00	-1.5%	-1.1%	-13.1%
	长江	20,750.00	-1.7%	-0.9%	-13.8%
锡	LME	26,455.00	-3.9%	-7.4%	6.2%
	SHFE	221,710.00	-2.9%	-4.9%	4.6%
	长江	222,500.00	-2.4%	-4.6%	6.7%
镍	LME	20,275.00	-4.7%	-9.1%	-32.2%
	SHFE	165,280.00	-2.8%	-4.1%	-28.8%
	长江	168,450.00	-3.5%	-4.1%	-29.9%

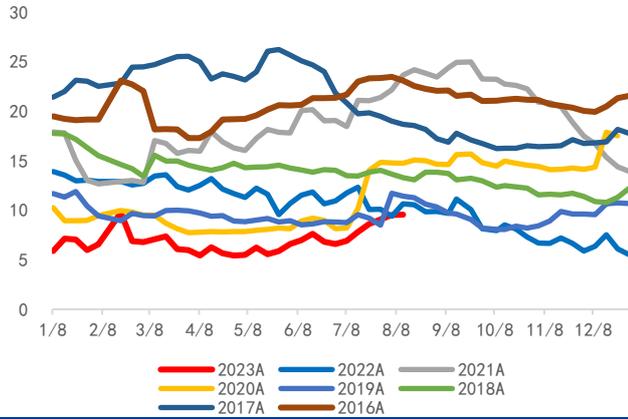
数据来源：wind、华福证券研究所

**库存：铜、镍库存仍处历年低位。**全球铜库存 20.17 万吨，环比+1.43 万吨，同比-12.92 万吨。其中，LME8.30 万吨，环比+0.62 万吨；COMEX4.37 万吨，环比 0.00 万吨；上海保税区 5.9 万吨，环比+0.32 万吨；上期所库存 1.42 万吨，环比+0.30 万吨。全球铝库存 102.39 万吨，环比-1.11 万吨，同比+2.56 万吨。其中，LME49.62 万吨，环比-0.895 万吨；国内社会库存 51.1 万吨，环比-1.40 万吨。全球铅库存 9.55 万吨，环比+0.02 万吨，同比-1.09 万吨。全球锌库存 19.48 万吨，环比+0.02 万吨，同比-0.47 万吨。全球锡库存 14413 吨，环比-21 吨，同比+7288 吨。全球镍库存 3.93 万吨，环比+0.04 万吨，同比-1.99 万吨。

**图表 13：全球阴极铜库存同比（万吨）**

**图表 14：全球电解铝库存同比（万吨）**


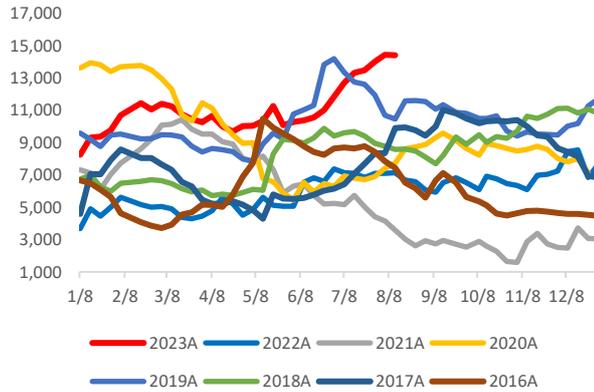
数据来源: wind、华福证券研究所

图表 15: 全球精铅库存同比 (万吨)



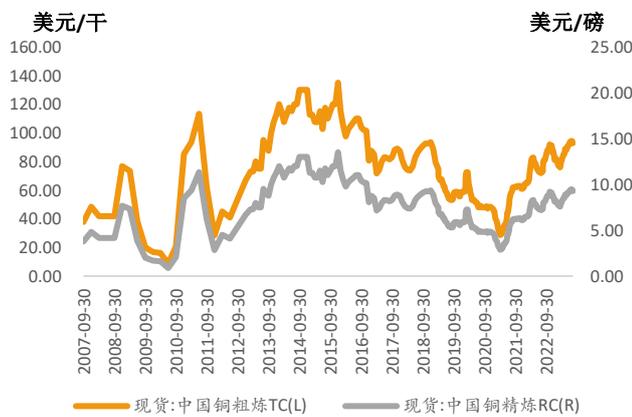
数据来源: wind、华福证券研究所

图表 17: 全球精锡库存同比 (吨)



数据来源: wind、华福证券研究所

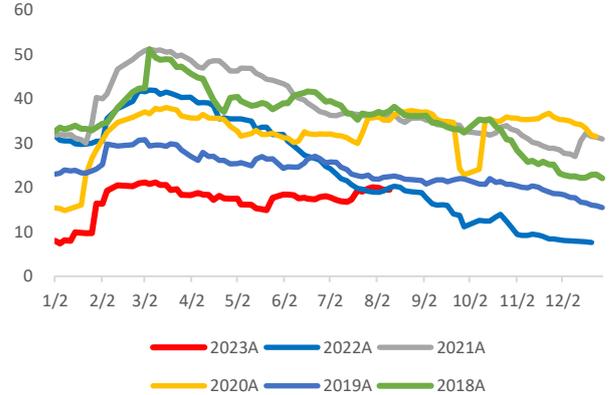
图表 19: 国内现货铜 TC/RC



数据来源: wind、华福证券研究所

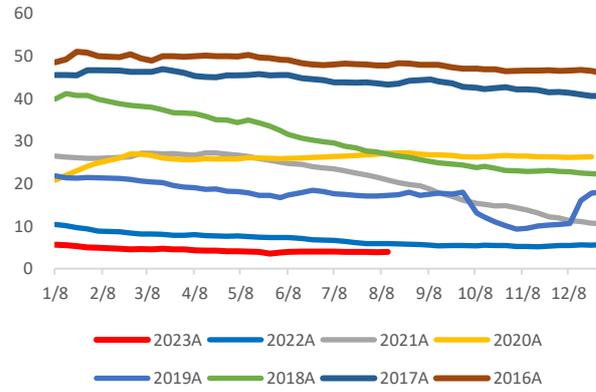
数据来源: wind、华福证券研究所

图表 16: 全球精锌库存同比 (万吨)



数据来源: wind、华福证券研究所

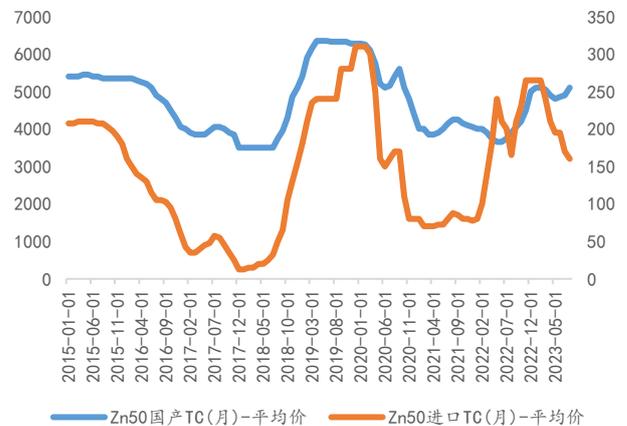
图表 18: 全球电解镍库存同比 (万吨)



数据来源: wind、华福证券研究所

**加工费:** 截至8月11日, 国内现货铜粗炼加工费为 92.80 美元/千吨, 环比-1.30 美元/千吨, 精炼费为 9.28 美元/磅, 环比-0.13 美元/磅。国内 50% 锌精矿平均加工费 5100 元/吨, 月环比+200 元/吨。

图表 20: 国产及进口 50% 锌精矿加工费



数据来源: wind、华福证券研究所

4.2 贵金属: 美元美债上涨, 贵金属价格走弱

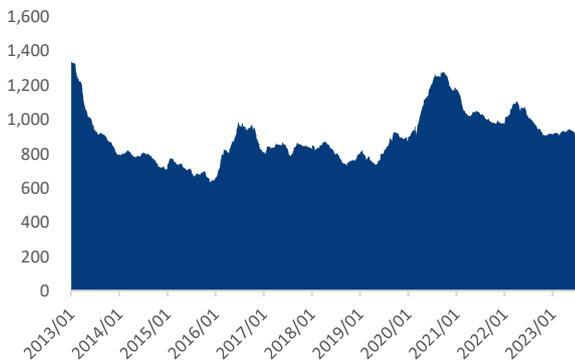
价格：美国十年 TIPS 国债+7.78%和美元指数+0.86%；黄金：LBMA、COMEX、SGE 和 SHFE 分别为-1.37%、-1.64%、+0.02%和+0.01%；银价：LBMA、COMEX、SHFE 和华通分别为-3.24%、-4.13%、-0.80%和-1.01%；铂价：SGE 和 NYMEX 分别为+0.51%和-1.35%；钯价：NYMEX 和长江分别为+3.79%和+3.40%。

**图表 21：贵金属价格及涨跌幅**

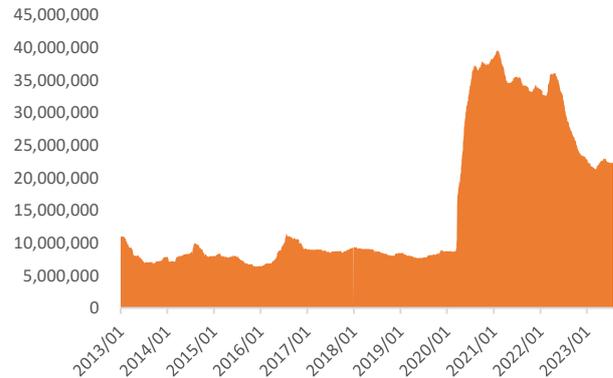
品种	类型	最新价格	价格涨跌幅		
			周	月	年
宏观	美国十年 TIPS 国债	1.80	7.78%	7.1%	-13.9%
	美元指数	102.8770	0.86%	0.8%	-0.6%
黄金	LBMA	1,915.80	-1.37%	-0.8%	5.7%
	COMEX	1,945.70	-1.64%	-1.3%	6.3%
	SGE	453.90	0.02%	-0.2%	10.7%
	SHFE	454.56	0.01%	-0.3%	11.0%
白银	LBMA	22.69	-3.24%	-3.0%	-5.2%
	COMEX	22.75	-4.13%	-2.0%	-5.9%
	SHFE	5,597.00	-0.80%	-1.2%	4.6%
	华通现货	5,567.00	-1.01%	-1.5%	4.3%
铂	LBMA	901.00	-1.96%	-3.1%	-12.6%
	SGE	220.80	0.51%	-0.4%	-10.1%
	NYMEX	916.50	-1.35%	-1.1%	-15.6%
钯	LBMA	1,269.00	0.87%	0.6%	-28.5%
	NYMEX	1,302.00	3.79%	5.1%	-27.2%
	长江	335.00	3.40%	3.1%	-27.5%

数据来源：wind、华福证券研究所

库存：SPDR 黄金 ETF 持有量 900 吨，环比上周-0.70%，较年初-1.96%；SLV 银 ETF 持仓量 14076 吨，环比+0.80%，较年初-3.19%。

**图表 22：SPDR 黄金 ETF 持有量（吨）**


数据来源：wind、华福证券研究所

**图表 23：SLV 白银 ETF 持仓量（吨）**


数据来源：wind、华福证券研究所

### 4.3 小金属：锂价有大幅调整，其他小金属微涨

价格：新能源方面：本周，锂辉石精矿-1.0%、氢氧化锂（电）-7.0%，碳酸锂（电）-7.2%、硫酸镍（电）价格-2.8%；钴板块产品价格维持弱势，硫酸钴（电）-4.3%、电钴-3.9%；NCM622（动）-2.0%、NCM811（动）-1.4%，正磷酸铁价格

持平，四氧化三钴-4.6%；正极材料价格下跌，LFP-3.2%，NCM622-4.5%、NCM811-1.4%，LCO 价格-2.1%。**稀土方面：**氧化镨钕（期）-0.4%，氧化镨+1.3%，氧化铈-0.1%。**其他小金属：**锑锭+1.9%，钨精矿+0.4%，钼精矿价格持平。

**图表 24：金属&材料价格跟踪**

品种		2023/8/11	2023/8/11			品种		2023/8/11	2023/8/11		
			周	月	年				周	月	年
贵金属	伦敦金	1,914	-1.1%	-2.2%	5.3%	锂	锂辉石精矿	3,415	-1.0%	-1.4%	-38.0%
	沪金	455	0.0%	-0.3%	10.9%		电碳（期）	20.69	-10.1%	-10.6%	/
	华通银	5,567	-1.0%	-2.9%	4.3%		碳酸锂（工）	23.20	-6.8%	-10.4%	-56.4%
基本金属	阴极铜	6.87	-1.7%	-1.7%	3.8%	钴 镍 锰	碳酸锂（电）	24.40	-7.2%	-10.9%	-55.7%
	铝锭	1.86	0.2%	1.0%	-0.6%		氢氧化锂（电）	23.94	-7.0%	-11.1%	-57.0%
	精铝	1.57	-0.3%	-0.2%	0.0%		MB 标准级钴	16.68	-2.8%	-3.6%	-13.8%
	精锌	2.07	-1.8%	-1.0%	-13.7%		氢氧化钴系数	58.50	-6.4%	-9.3%	-1.7%
	锡锭	22.30	-2.6%	-4.4%	7.2%		电钴（期）	24.10	-0.4%	-0.6%	-21.0%
	电解镍	16.80	-3.6%	-3.9%	-30.1%		电钴	27.00	-3.9%	-6.4%	-16.4%
	氧化铝	2,904	0.4%	1.1%	-0.8%		硫酸钴（电）	3.88	-4.3%	-7.7%	-19.3%
	40%云南锡精矿	20.80	-2.8%	-4.7%	8.3%		硫酸镍（电）	3.15	-2.8%	-4.0%	-17.5%
	8-12%高镍生铁	1,100	0.0%	0.7%	-19.1%		硫酸锰（电）	0.58	-0.1%	-0.2%	-10.6%
稀土磁材	镨钕氧化物（期）	47.00	-0.4%	-1.1%	-34.6%	前驱体	正磷酸铁	1.22	0.0%	0.0%	-44.5%
	镨钕氧化物	47.80	1.0%	1.2%	-32.9%		NCM622（动）	9.68	-2.0%	-2.7%	-16.6%
	氧化镨	234	1.3%	1.3%	-6.6%		NCM811（动）	10.43	-1.4%	-2.1%	-20.4%
	氧化铈	720	-0.1%	-0.8%	-48.8%		四氧化三钴	16.60	-4.6%	-5.4%	-16.6%
	35H 毛坯钕铁硼	245	0.0%	0.0%	-9.3%		磷酸铁锂（动）	8.95	-3.2%	-5.3%	-45.4%
硅	553#工业硅	1.29	0.4%	0.4%	-28.3%	正极	NCM622（动）	21.35	-4.5%	-7.8%	-38.5%
	有机硅 DMC	2.08	0.0%	0.0%	0.0%		NCM811（动）	24.55	-3.7%	-6.7%	-38.9%
	多晶硅（复投料）	72	1.4%	2.9%	-68.8%		钴酸锂（4.4V）	28.15	-2.1%	-4.3%	-33.8%
	单晶硅片	5.60	0.0%	0.0%	0.0%	负极	1#低硫石油焦	0.90	0.0%	0.0%	0.0%
	单晶 PERC 电池片	1.10	0.0%	0.0%	0.0%		石墨化	1.10	0.0%	0.0%	-26.7%
	单晶 PERC 组件	1.58	0.0%	0.0%	-18.6%		人造石墨（中端）	3.40	0.0%	0.0%	-35.8%
镁钨钼钨	镁锭	2.18	3.8%	-2.1%	-20.4%	隔膜	天然石墨（中端）	4.00	0.0%	0.0%	-4.8%
	海绵钛	5.20	-3.7%	-3.7%	-36.6%		7 μm/湿基膜	2.00	0.0%	0.0%	0.0%
	海绵锆	210	0.0%	0.0%	-6.7%		9 μm/湿基膜	1.48	0.0%	0.0%	0.0%
锡钨钼钨	锑锭	7.85	1.9%	4.7%	4.7%	电解液	16 μm/干基膜	0.95	0.0%	0.0%	0.0%
	钨精矿	11.95	0.4%	0.4%	3.0%		六氟磷酸锂（国产）	12.60	-8.7%	-11.3%	-47.9%
	钼精矿	4,225	0.0%	5.2%	-1.5%		电解液（铁锂）	3.10	-6.1%	-13.9%	-44.6%
	五氧化二钒	10.65	-0.9%	0.0%	-15.8%		电解液（三元）	4.10	-12.8%	-22.6%	-43.1%
钨钼钨钨	氧化钨	1,750	0.0%	-1.1%	4.8%	铜铝箔	6 μm 锂电铜箔	2.30	0.0%	0.0%	-37.8%
	锗锭	9,600	0.0%	0.0%	20.8%		8 μm 锂电铜箔	1.65	0.0%	0.0%	-32.7%
	精钨	1,975	0.0%	-2.5%	37.6%		12 μm 锂电铜箔	1.70	-15.0%	-15.0%	-15.0%
	镓	1,900	-6.4%	-9.4%	-1.3%	辅材	PVDF（电池级）	43.00	0.0%	0.0%	0.0%
氟	萤石	3,325	1.5%	1.5%	-2.2%		碳纳米管	6.95	0.0%	0.0%	0.0%
	氢氟酸	0.91	0.0%	0.0%	-14.2%	DMC（电池级）	0.70	0.0%	0.0%	0.0%	
农化	钾肥	2,250	0.0%	0.0%	-35.7%	电池	方动电芯（铁锂）	0.60	-6.3%	-6.3%	-37.5%
	黄磷	2.36	-1.7%	0.0%	-23.1%		方动电芯（三元）	0.67	-8.3%	-8.3%	-37.6%

数据来源：wind、百川、SMM、无锡不锈钢、华福证券研究所

## 五、 风险提示

**风险提示：新能源金属：**电动车及储能需求不及预期；**基本金属：**中国消费修复不及预期；**贵金属：**美国加息节奏不及预期

## 分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。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而直接或间接收到任何形式的补偿。

## 一般声明

华福证券有限责任公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。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，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，该等公开资料的准确性及完整性由其发布者负责，本公司及其研究人员对该等信息不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，之后可能会随情况的变化而调整。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。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

在任何情况下，本报告所载的信息或所做出的任何建议、意见及推测并不构成所述证券买卖的出价或询价，也不构成对所述金融产品、产品发行或管理人作出任何形式的保证。在任何情况下，本公司仅承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告以供投资者参考，但不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的承诺或担保。投资者应自行决策，自担投资风险。

本报告版权归“华福证券有限责任公司”所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，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，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。未经授权的转载，本公司不承担任何转载责任。

## 特别声明

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

## 投资评级声明

类别	评级	评级说明
公司评级	买入	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅在 20%以上
	持有	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于 10%与 20%之间
	中性	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于-10%与 10%之间
	回避	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于-20%与-10%之间
	卖出	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅在-20%以下
行业评级	强于大市	未来 6 个月内，行业整体回报高于市场基准指数 5%以上
	跟随大市	未来 6 个月内，行业整体回报介于市场基准指数-5%与 5%之间
	弱于大市	未来 6 个月内，行业整体回报低于市场基准指数-5%以下

备注：评级标准为报告发布日后的 6~12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中，A 股市场以沪深 300 指数为基准；香港市场以恒生指数为基准；美股市场以标普 500 指数或纳斯达克综合指数为基准（另有说明的除外）。

## 联系方式

华福证券研究所 上海

公司地址：上海市浦东新区浦明路 1436 号陆家嘴滨江中心 MT 座 20 层

邮编：200120

邮箱：hfyjs@hfzq.com.cn