

美国7月通胀不及预期，美元延续反弹压制 有色金属商品价格

核心观点：

- **市场行情回顾：**本周上证指数下跌3.01%，报3189.25点；沪深300指数下跌3.39%，报3884.25点；SW有色金属行业指数本周下跌2.80%，报4536.86点，涨跌幅第十名。分子行业来看，本周有色金属行业5个二级子行业中，工业金属、贵金属、小金属、能源金属、金属新材料较上周变动幅度分别为-2.97%、-0.38%、-2.23%、-4.11%、-1.59%。
- **重点金属价格数据：**本周上期所铜、铝、锌、铅、镍、锡分别收于68200元/吨、18425元/吨、20655元/吨、15950元/吨、165280元/吨、221710元/吨，较上周变动幅度分别为-1.57%、-0.43%、-1.50%、-0.16%、-2.59%、-3.40%。本周伦敦LME铜、铝、锌、铅、镍、锡分别收于8295美元/吨、2179美元/吨、2398美元/吨、2129美元/吨、20275美元/吨、26455美元/吨，较上周变动幅度分别为-3.24%、-2.42%、-4.23%、0.07%、-4.86%、-4.49%。本周上期所黄金、白银分别收于455.56元/克、5,606.00元/千克，较上周变动幅度分别为+0.23%、-0.64%。本周COMEX黄金、白银分别收于1945.70美元/盎司、22.75美元/盎司，较上周变动幅度分别为-1.54%、-4.09%。本周氧化镨钕、氧化铽、氧化镱、烧结钕铁硼N35毛坯分别收于47.8万元/吨、719.5万元/吨、234万元/吨、172.5元/公斤，较上周变动幅度分别为0.95%、-0.07%、1.30%、0.00%。本周电池级碳酸锂、工业级碳酸锂、电池级氢氧化锂、澳洲锂精矿价格分别收于244000元/吨、232000元/吨、239400元/吨、3500美元/吨，较上周变动幅度分别为-7.22%、-6.83%、-6.99%、0.00%。本周钨精矿、镁锭、海绵钛、钼精矿分别收于119500元/吨、21800元/吨、5.4万元/吨、4385元/吨，较上周分别变动0.42%、3.81%、-3.57%、3.79%。
- **投资建议：**美国7月CPI同比上涨3.2%，前值为3.0%，受同期低基数影响连续12个月下降后同比增速首次反弹，但仍低于市场预期的3.3%。且美国7月核心CPI同比上涨4.7%，低于预期的4.8%，创2021年10月份以来新低，预计美国核心CPI同比增速在三季度有望继续下行。美国通胀的回落，尤其是核心通胀的持续回落，加大了市场对于美联储今年底结束本轮加息周期，以及在明年一季度降息的预期，有利于黄金价格中期的上涨，建议关注山东黄金（600547）、中金黄金（600489）、银泰黄金（000975）、赤峰黄金（600988）、紫金矿业（601899）。此外，7月国内金融数据低于预期，房地产市场风险逐步暴露，稳增长政策出台的迫切性提升。在中央政治局会议明确下半年经济要精准有力实施宏观调控，加强逆周期调节和政策储备的情况下，后续政策的逐步出台与落地，有望支撑国内经济的回升，顺周期属性最为显著的工业金属将更为受益，建议关注工业金属龙头紫金矿业（601899）、洛阳钼业（603993）、云铝股份（000807）、神火股份（000933）、天山铝业（002532）。
- **风险提示：**1) 国内经济复苏不及预期；2) 美联储加息超出预期；3) 有色金属价格大幅下跌。

有色金属行业

推荐(维持评级)

分析师

华立

☎：021-20252650

✉：huali@chinastock.com.cn

分析师登记编码：S0130516080004

阎予露

☎：010-80927659

✉：yanyulu@chinastock.com.cn

分析师登记编码：S0130522040004

目录

一、有色金属板块行情回顾.....	3
二、有色金属价格行情回顾.....	4
(一) 基本金属.....	4
(二) 贵金属.....	9
(三) 稀有金属与小金属.....	11
三、行业动态.....	16
四、投资建议.....	16
五、风险提示.....	18

一、有色金属板块行情回顾

截止到 8 月 11 日周五收市，本周上证指数下跌 3.01%，报 3189.25 点；沪深 300 指数下跌 3.39%，报 3884.25 点；SW 有色金属行业指数本周下跌 2.80%，报 4536.86 点。2023 年以来，SW 有色金属行业指数下跌 1.01%，同期上证指数上涨 3.24%，沪深 300 指上涨 0.33%。

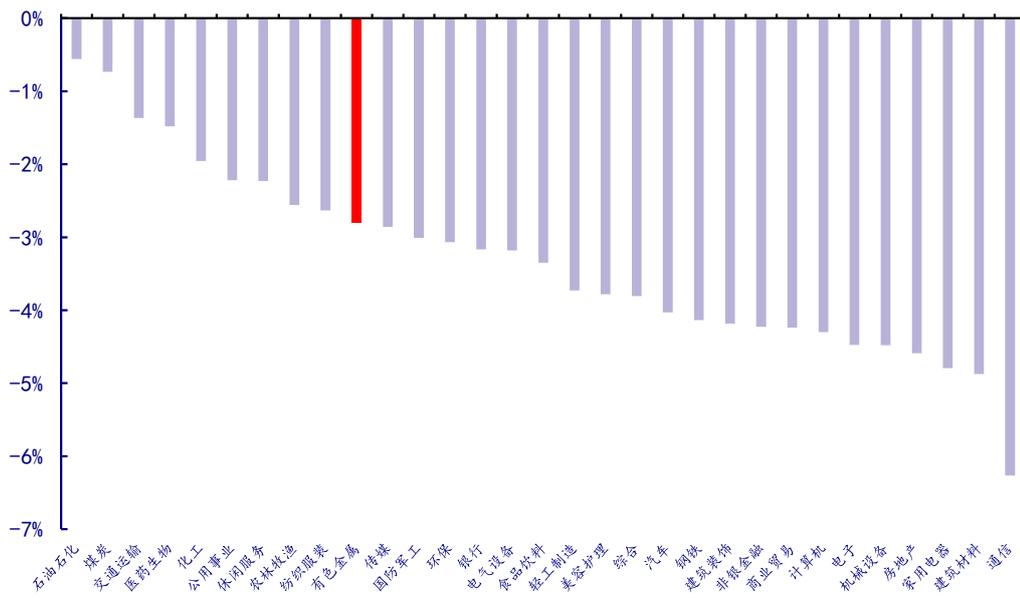
表 1: 有色金属与 A 股综合指数行情回顾

证券代码	证券简称	最新股价	本周涨幅(%)	本月涨幅(%)	年初至今涨跌幅(%)
801050.SI	有色金属(申万)	4536.86	-2.80	-2.98	-1.01
000300.SH	沪深 300	3884.25	-3.39	-3.25	0.33
000001.SH	上证指数	3189.25	-3.01	-3.09	3.24
399001.SZ	深证成指	10808.87	-3.82	-3.35	-1.88
399006.SZ	创业板指	2187.04	-3.37	-2.22	-6.81

资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

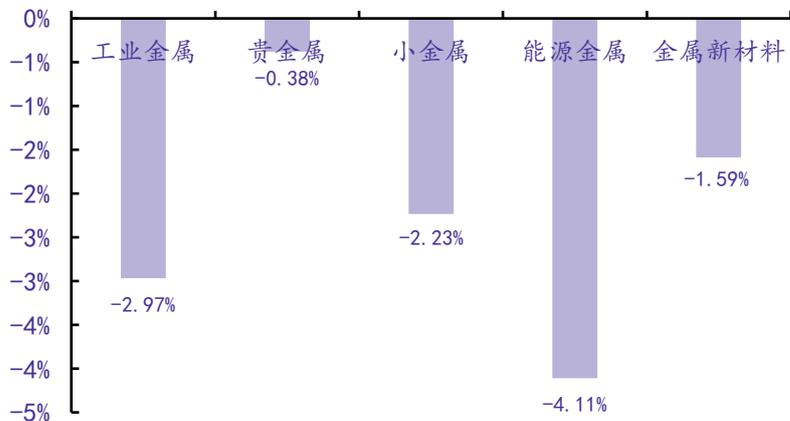
在 A 股 31 个一级行业中，本周有色金属板块下跌 2.80%，涨跌幅排名第 10 名。分子行业来看，本周有色金属行业 5 个二级子行业中，工业金属、贵金属、小金属、能源金属、金属新材料较上周变动幅度分别为-2.97%、-0.38%、-2.23%、-4.11%、-1.59%。

图 1: A 股一级行业周涨跌幅



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

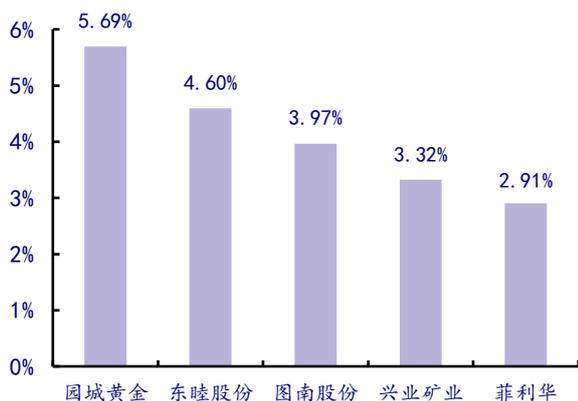
图 2: 有色金属二级子行业涨跌幅



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

本周有色金属行业涨幅前五名的个股为园城黄金(+5.69%)、东睦股份(+4.60%)、图南股份(+3.97%)、兴业矿业(+3.32%)、菲利华(+2.91%)，跌幅前五名的个股为和胜股份(-6.55%)、锡业股份(-7.58%)、西部超导(-7.74%)、*ST中孚(-7.85%)、金博股份(-8.63%)。

图 3: 有色金属行业本周涨幅前五名



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图 4: 有色金属本周跌幅前五名



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

二、有色金属价格行情回顾

(一) 基本金属

本周上期所铜、铝、锌、铅、镍、锡分别收于 68200 元/吨、18425 元/吨、20655 元/吨、15950 元/吨、165280 元/吨、221710 元/吨，较上周变动幅度分别为-1.57%、-0.43%、-1.50%、-0.16%、-2.59%、-3.40%。本周伦敦 LME 铜、铝、锌、铅、镍、锡分别收于 8295 美元/吨、2179 美元/吨、2398 美元/吨、2129 美元/吨、20275 美元/吨、26455 美元/吨，较上周变动幅度分别为-3.24%、-2.42%、-4.23%、0.07%、-4.86%、-4.49%。

表 2: 基本金属价格及涨跌幅 (元/吨、美元/吨)

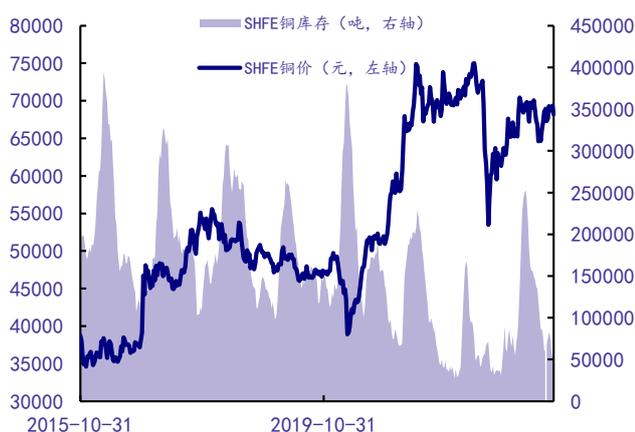
基本金属品种	价格	本周涨跌幅 (%)	本月涨跌幅 (%)	年初至今涨跌幅 (%)
SHFE 铜	68,200	-1.57	-1.81	3.15
SHFE 铝	18,425	-0.43	0.35	-1.39
SHFE 锌	20,655	-1.50	-0.72	-12.87
SHFE 铅	15,950	-0.16	-0.13	0.13
SHFE 镍	165,280	-2.59	-3.94	-27.88
SHFE 锡	221,710	-3.40	-5.24	6.06
LME 铜	8,295	-3.24	-6.07	-0.92
LME 铝	2,179	-2.42	-4.56	-8.39
LME 锌	2,398	-4.23	-6.51	-19.33
LME 铅	2,129	0.07	-0.93	-7.15
LME 镍	20,275	-4.86	-9.05	-32.52
LME 锡	26,455	-4.49	-7.62	6.64

资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

铜: 本周 SHFE 铜价下跌 1.57% 至 68200 元/吨, SHFE 铜库存增加 1.46% 至 5.3 万吨, 国内铜精矿价格下跌 1.72% 至 57287 元/吨, 铜冶炼厂现货 TC 下跌 1.38% 至 92.80 美元/吨。本周 LME 铜价下跌 3.24% 至 8295 美元/吨, LME 铜库存增加 7.03% 至 8.5 万吨。宏观方面, 美国 7 月 CPI 同比上涨 3.2%, 前值为 3.0%, 受同期低基数影响连续 12 个月下降后同比增速首次反弹; 环比上涨 0.2%, 与前值持平。中国 7 月 CPI 同比下降 0.3%, 全国工业生产者出厂价格同比下降 4.4%, 降幅持续收窄, 与 7 月制造业 PMI 边际回暖相呼应, 工业总需求仍处于缓慢恢复阶段。供给方面, 根据百川盈孚预估数据, 本周国内电解铜产量 20.4 万吨, 环比增长 0.29%; 国内厂库环比下降 1.93% 至 5.07 万吨。美国宣布制裁俄罗斯的乌拉尔矿业公司, 将于 10 月 18 日开始停止与其交易, 该公司年产铜约 40 万吨。此次制裁短时间可能引发提前备货需求, 中长期

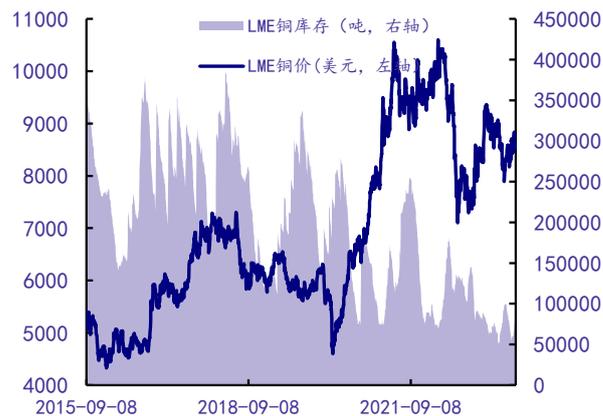
可能因欧美现货商离开 LME 现货交易系统导致定价被压低。随着国常会对于地产板块扶持政策以及发改委支撑新能源汽车和促销费的提出，市场铜供需双弱的格局中期有望随需求提振而得到一定缓解。

图 5: SHFE 期货铜价及库存



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图 6: LME 期货铜价及库存



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图 7: 国内铜精矿价格 (元/吨)



资料来源: 百川盈孚, 中国银河证券研究院

图 8: 国内铜冶炼厂现货 TC(美元/吨)

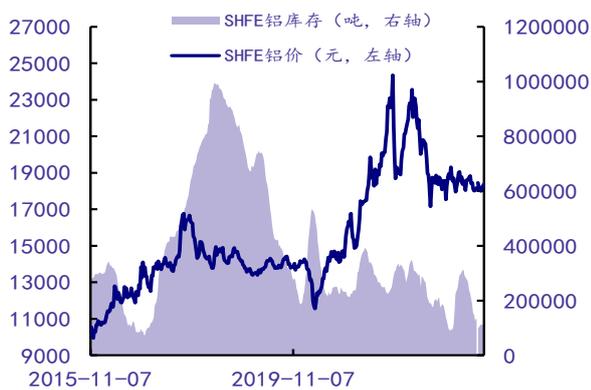


资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

铝: 本周 SHFE 铝价下跌 0.43%至 18425 元/吨, SHFE 铝库存减少 6.71%至 10.52 万吨, 国内氧化铝现货价格维持 2890 元/吨不变, 国内电解铝行业平均毛利下跌 0.08%至 2465.24 元/吨。

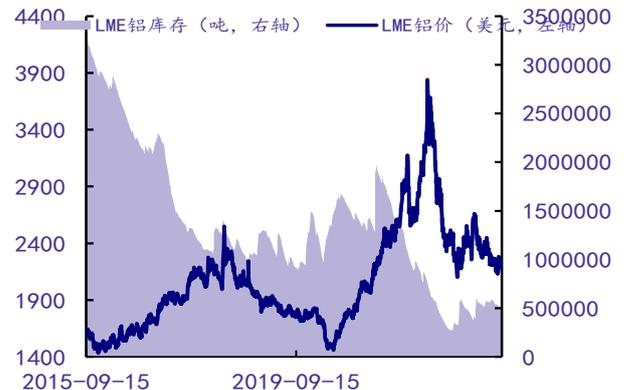
本周 LME 铝价下跌 2.42%至 2178.5 美元/吨，LME 铝库存减少 1.89%至 49.38 万吨。供给方面，云南持续大幅释放产能，目前云南地区剩余 16 万吨产能待复产，预计下周完成复产计划，9 月上旬之前，云南还有 25 万吨产能等待新投，届时云南地区开工率将从目前的 83%上升至 90%左右。百川盈孚数据显示，截至本周国内电解铝开工产能 4256.40 万吨，较上周增加 26 万吨，开工率已达到 90.08%，达到历史高点。需求方面，下游加工企业随加工费上涨而纷纷复产，对电解铝需求有所上升。终端方面，当前地产需求仍较为疲软，汽车、光伏表现活跃。中国人民银行和地方开始落实金融支持房地产的政策，国家发改委表示要稳妥处置化解房地产、地方债务、金融等领域风险隐患。河南省印发《持续扩大消费若干政策措施》提出，对符合条件的城市，阶段性放宽首套住房商业性个人住房贷款利率下限；郑州市发布支持房地产市场平稳健康发展 15 条具体措施，包括暂停执行住房限售政策等；深圳拟上调住房公积金租房提取额度至 80%。国内新一轮稳经济政策的出台有望拉动铝下游需求逐渐回暖。

图 9: SHFE 期货铝价及库存



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图 10: LME 期货铝价及库存



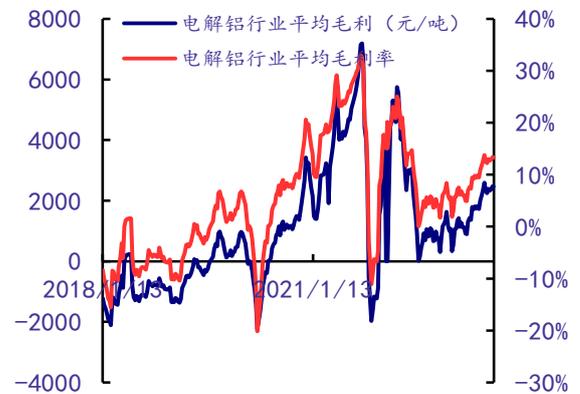
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图 11: 国内氧化铝现货价格 (元/吨)



资料来源: 百川盈孚, 中国银河证券研究院

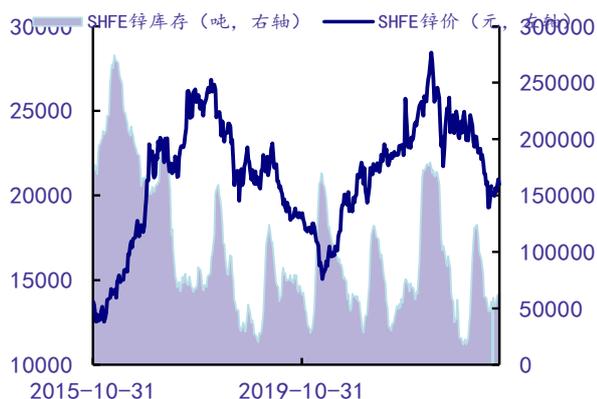
图 12: 国内电解铝行业平均毛利水平与毛利率



资料来源: 百川盈孚, 中国银河证券研究院

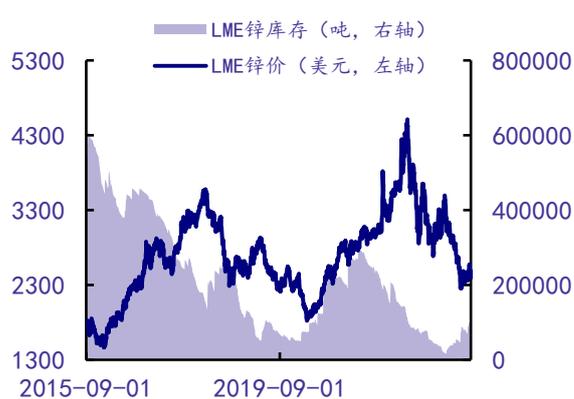
锌: 本周 SHFE 锌价下跌 1.50%至 20655 元/吨, SHFE 锌库存增加 1.74%至 6.31 万吨。本周 LME 锌价下跌 4.23%至 2398 美元/吨, LME 锌库存减少 3.27%至 9.19 万吨。

图 13: SHFE 期货锌价及库存



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图 14: LME 期货锌价及库存



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

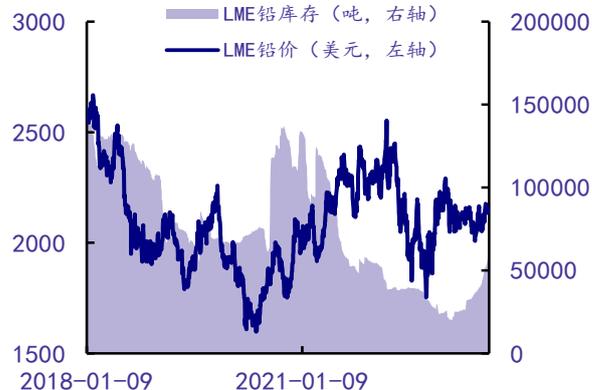
铅: 本周 SHFE 铅价下跌 0.16%至 15950 元/吨, SHFE 铅库存减少 1.21%至 4.97 万吨。本周 LME 铅价上涨 0.07%至 2129 美元/吨, LME 铅库存减少 2.19%至 5.59 万吨。

图 15: SHFE 期货铅价及库存



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

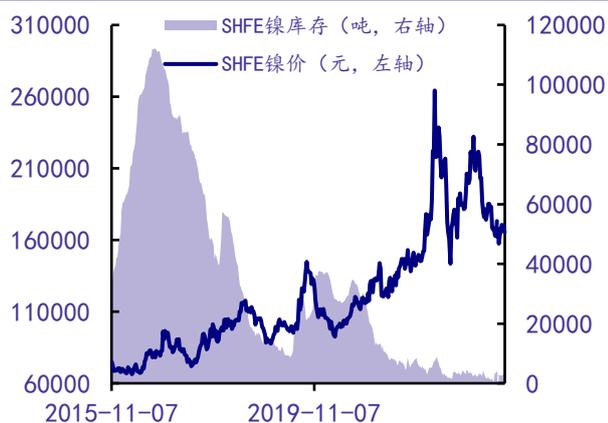
图 16: LME 期货铅价及库存



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

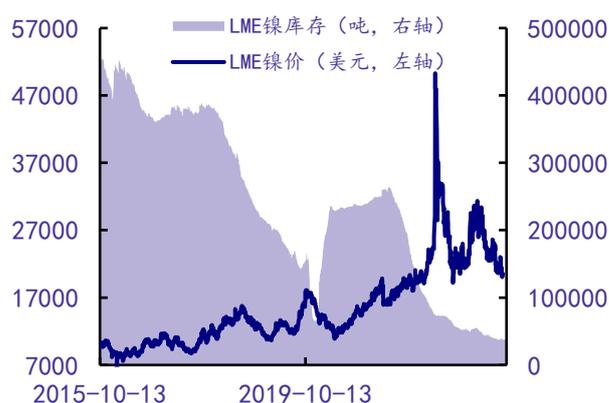
镍: 本周 SHFE 镍价下跌 2.59%至 165280 元/吨, SHFE 镍库存增加 15.42%至 0.36 万吨。本周 LME 镍价下跌 4.87%至 20275 美元/吨, LME 镍库存减少 0.18%至 3.70 万吨。

图 17: SHFE 期货镍价及库存



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

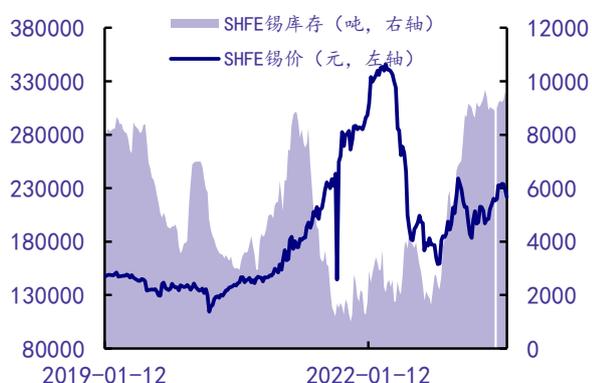
图 18: LME 期货镍价及库存



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

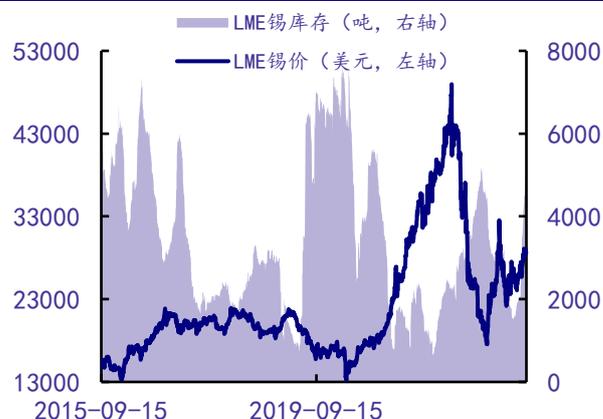
锡: 本周 SHFE 锡价下跌 3.40%至 221710 元/吨, SHFE 锡库存减少 4.41%至 0.92 万吨。本周 LME 锡价下跌 4.49%至 26455 美元/吨, LME 锡库存增加 5.47%至 0.58 万吨。

图 19: SHFE 期货锡价及库存



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图 20: LME 期货锡价及库存



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

(二) 贵金属

本周上期所黄金、白银分别收于 455.56 元/克、5,606.00 元/千克，较上周变动幅度分别为 +0.23%、-0.64%。本周 COMEX 黄金、白银分别收于 1945.70 美元/盎司、22.75 美元/盎司，较上周变动幅度分别为 -1.54%、-4.09%。本周美元指数收于 102.88，较上周同比变化 +0.86%。本周美国 10 年期国债实际收益率上升 1200bp 至 1.80 %。

表 3: 贵金属价格及涨跌幅 (元/克、元/千克、美元/盎司)

贵金属品种	价格	本周涨跌幅 (%)	本月涨跌幅 (%)	年初至今涨跌幅 (%)
SHFE 黄金	455.56	0.23	-0.21	11.28
SHFE 白银	5,606.00	-0.64	-2.69	4.80
COMEX 黄金	1,945.70	-1.54	-3.16	6.54
COMEX 白银	22.75	-4.09	-8.92	-5.39
美元指数	102.88	0.86	0.98	-0.59

资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图 21: SHFE 黄金价格及库存



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图 22: COMEX 黄金价格及库存



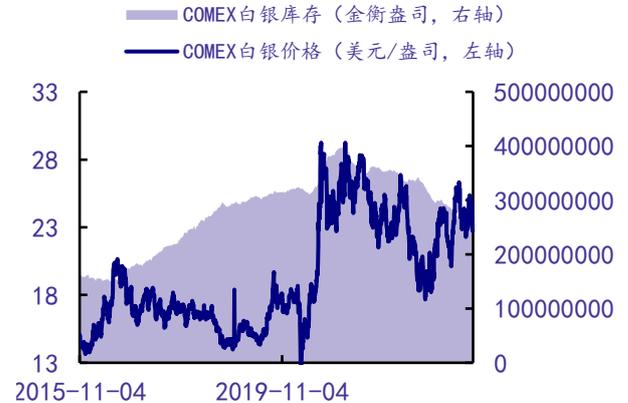
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图 23: SHEF 白银价格及库存



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图 24: COMEX 白银价格及库存



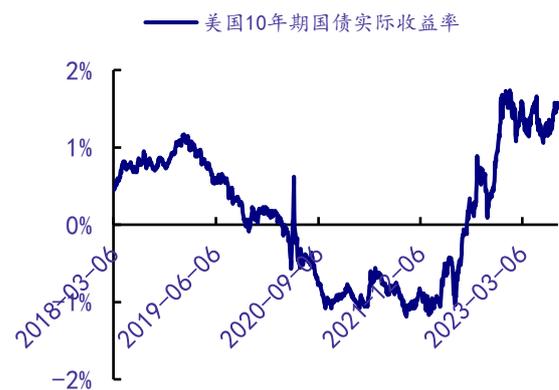
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图 25: 美元指数



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图 26: 美国实际利率



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

（三）稀有金属与小金属

本周氧化镨钕、氧化铈、氧化镝、烧结钕铁硼 N35 毛坯分别收于 47.8 万元/吨、719.5 万元/吨、234 万元/吨，172.5 元/公斤，较上周变动幅度分别为 0.95%、-0.07%、1.30%、0.00%。本周电池级碳酸锂、工业级碳酸锂、电池级氢氧化锂、澳洲锂精矿价格分别收于 244000 元/吨、232000 元/吨、239400 元/吨、3500 美元/吨，较上周变动幅度分别为 -7.22%、-6.83%、-6.99%、0.00%。本周国内电解钴、MB 电解钴、四氧化三钴、硫酸钴分别收于 27.05 万元/吨、18.5 万元/磅、16.85 万元/吨、3.9 万元/吨，较上周分别变动 -4.92%、-1.86%、-3.16%、-3.70%。本周钨精矿、镁锭、海绵钛、钼精矿分别收于 119500 元/吨、21800 元/吨、5.4 万元/吨、4385 元/吨，较上周分别变动 0.42%、3.81%、-3.57%、3.79%。

表 4: 稀有金属与小金属价格及涨跌幅

稀有金属与小金属品种	价格	本周涨跌幅 (%)	本月涨跌幅 (%)	年初至今涨跌幅(%)
氧化镨钕 (万元/吨)	47.8	0.95%	1.16%	-32.91%
氧化铽 (万元/吨)	719.5	-0.07%	-0.76%	-48.79%
氧化镱 (万元/吨)	234	1.30%	1.30%	-6.59%
烧结钕铁硼 N35 毛坯 (元/公斤)	172.5	0.00%	0.00%	-12.66%
电池级碳酸锂 (元/吨)	244000	-7.22%	-10.95%	-55.72%
工业级碳酸锂 (元/吨)	232000	-6.83%	-10.42%	-56.39%
电池级氢氧化锂 (元/吨)	239400	-6.99%	-11.14%	-56.97%
澳洲锂精矿 (美元/吨)	3500	0.00%	0.00%	-46.56%
国内电解钴 (万元/吨)	27.05	-4.92%	-6.24%	-16.64%
MB 电解钴 (美元/磅)	18.5	-1.86%	-2.27%	-14.94%
四氧化三钴 (万元/吨)	16.85	-3.16%	-5.60%	-14.68%
硫酸钴 (万元/吨)	3.9	-3.70%	-9.30%	-18.75%
钨精矿 (元/吨)	119500	0.42%	0.42%	3.02%
镁锭 (元/吨)	21800	3.81%	2.83%	-7.04%
海绵钛 (万元/吨)	5.4	-3.57%	-3.57%	-37.21%
钼精矿 (元/吨度)	4385	3.79%	9.22%	2.21%

资料来源: Wind, 百川资讯, 中国银河证券研究院

稀土: 本周氧化镨钕、氧化铽、氧化镱、烧结钕铁硼 N35 毛坯分别收于 47.8 万元/吨、719.5 万元/吨、234 万元/吨, 172.5 元/公斤, 较上周变动幅度分别为 0.95%、-0.07%、1.30%、0.00%。

图 27: 氧化镨钕价格走势



资料来源: 百川盈孚, 中国银河证券研究院

图 28: 氧化铽价格走势



资料来源: 百川盈孚, 中国银河证券研究院

图 29: 氧化镭价格走势



资料来源: 百川盈孚, 中国银河证券研究院

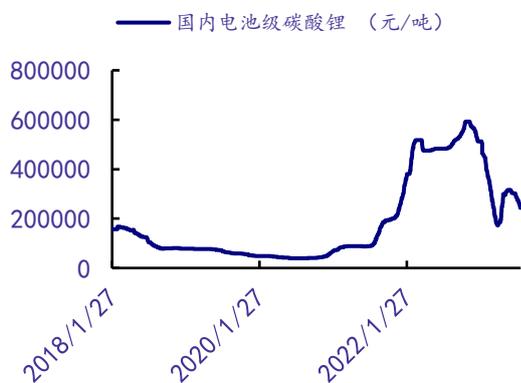
图 30: 毛坯烧结钕铁硼 N35 价格走势



资料来源: 百川盈孚, 中国银河证券研究院

锂: 本周电池级碳酸锂、工业级碳酸锂、电池级氢氧化锂、澳洲锂精矿价格分别收于 244000 元/吨、232000 元/吨、239400 元/吨、3500 美元/吨, 较上周变动幅度分别为-7.22%、-6.83%、-6.99%、0.00%。本周碳酸锂价格延续下跌走势, 供给方面, 随着天气转暖, 青海盐湖正处于生产黄金期, 碳酸锂产量稳定, 现货供应充足。成本方面, 锂辉石及锂云母价格稳中走弱, 对价格支撑有所减弱, 锂辉石 Li₂O 5%min 中国到岸价 3400-3600 美元/吨, 较上周价格持平; 非洲 SC 5%价格在 2200-2400 美元/吨, 较上周价格下跌 50 美元/吨; 品味 2.5%及以上云母均价达到 7750 元/吨, 较上周价格下跌 400 元/吨。需求方面, 下游正极材料厂没有明显改善, 采购意愿不足、以降低原料库存备货量为主。碳酸锂短期供需错配导致价格持续下滑, 由于整体供需格局尚未完全转变, 短期价格难有显著回升。

图 31: 电池级碳酸锂价格走势



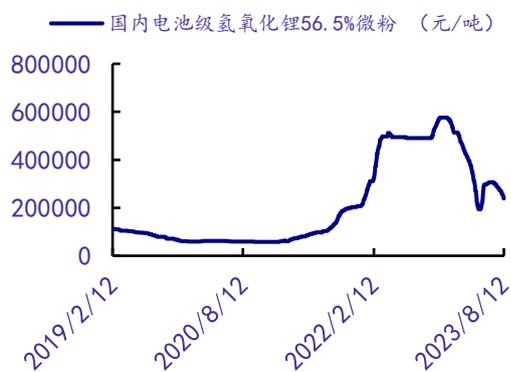
资料来源: 百川盈孚, 中国银河证券研究院

图 32: 工业级碳酸锂价格走势



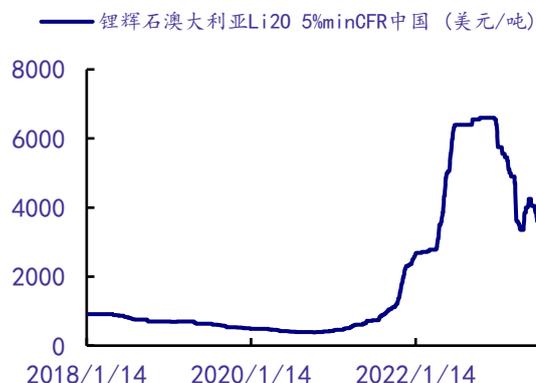
资料来源: 百川盈孚, 中国银河证券研究院

图 33: 电池级氢氧化锂价格走势



资料来源: 百川盈孚, 中国银河证券研究院

图 34: 澳洲锂辉石价格走势



资料来源: 百川盈孚, 中国银河证券研究院

钴: 本周国内电解钴、MB 电解钴、四氧化三钴、硫酸钴分别收于 27.05 万元/吨、18.85 美元/磅、16.85 万元/吨、3.9 万元/吨, 较上周分别变动-4.92%、-1.86%、-3.16%、-3.70%。

图 35: 国内电解钴价格走势



资料来源: 百川盈孚, 中国银河证券研究院

图 36: 电解钴 MB 价格走势



资料来源: 百川盈孚, 中国银河证券研究院

图 37: 四氧化三钴价格走势



资料来源: 百川盈孚, 中国银河证券研究院

图 38: 硫酸钴价格走势



资料来源: 百川盈孚, 中国银河证券研究院

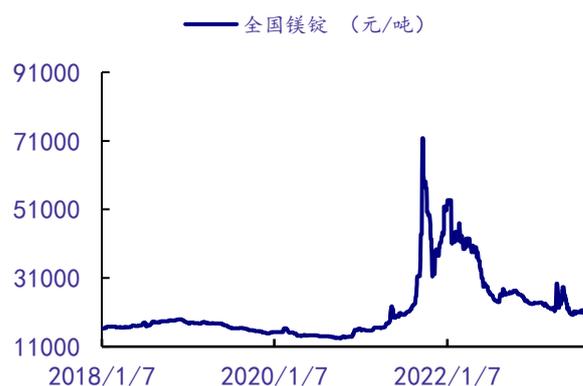
其他小金属: 本周钨精矿、镁锭、海绵钛、钼精矿分别收于 119500 元/吨、21800 元/吨、5.4 万元/吨、4385 元/吨, 较上周分别变动 0.42%、3.81%、-3.57%、3.79%。

图 39: 钨精矿价格走势



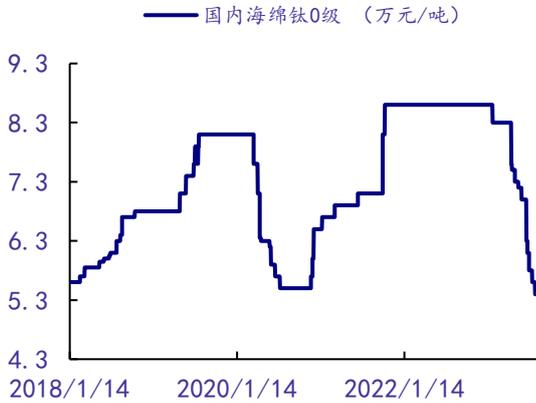
资料来源: 百川盈孚, 中国银河证券研究院

图 40: 镁锭价格走势



资料来源: 百川盈孚, 中国银河证券研究院

图 41: 海绵钛价格走势



资料来源: 百川盈孚, 中国银河证券研究院

图 42: 钼精矿价格走势



资料来源: 百川盈孚, 中国银河证券研究院

三、行业动态

【铜】全球最大铜生产商 Codelco 今年铜产量骤减 董事长: 即将触底反弹

智利国家铜业公司 Codelco 董事长 Maximo Pacheco 表示, 该公司今年的铜产量意外大幅下降, 这对这家全球最大的铜生产商来说将是最糟糕的情况。Pacheco 称: “我们会变得更好, 从这里开始的预测是, 我们将开始上升。” 当地时间周三, Pacheco 在圣地亚哥举行的一次行业早餐会间隙发表了上述讲话。几天前, 这家国有巨头将其年度生产指导降至 25 年来的最低水平, 并在又一个令人失望的季度之后提高了成本估计。据了解, 由于项目延误和矿山事故, 该公司产量下降加速。对此, Pacheco 称, 这些项目延误是由于执行而不是缺乏资金。随着矿石品位下降, 铜行业在供应链中断、通胀和建筑瓶颈的情况下, 开发新矿床变得更加困难, 成本也更高。不过, Pacheco 表示, Codelco 每年 35 亿至 40 亿美元的支出将确保未来 50 年的产量。同时, 该公司正在努力简化项目, 并在某些领域下放决策权。

(资料来源: <https://news.smm.cn/news/10231861>)

【行业】澳大利亚将在年底前提升关键矿物的优先级

澳大利亚资源部长周四表示, 该国将在年底前更新其关键矿物的清单, 这可能给铜和镍矿产商利用政府的刺激举措并加速新项目开发铺平道路。作为全球最大的矿物原材料供应国之一, 澳大利亚上个月制定了一项战略, 即与投资者和国际伙伴进行合作, 建造一个关键矿物的加工产业。这一策略引发了一些批评, 因其没有规划监管快速通道, 也没有把认为对能源转型至关重要的矿物列在清单上。资源部长 Madeleine King 表示, 政府将优先支持电池化学

品等重要技术的关键矿物项目，并在年底时咨询期结束后更新其清单。当前的清单在 2022 年 3 月更新，其中包括 26 种供应链被认为容易中断的矿物，例如锂、钴和稀土。

(资料来源: <https://news.smm.cn/news/102309547>)

【行业】福建工信厅等三部门：促进铜铝铅锌钴锂等资源高效再生循环利用

近期，福建省工信厅、发改委以及生态环境厅发布《关于印发福建省工业领域碳达峰实施方案的通知》。其中提到，要健全再生资源循环利用体系。推动再生资源规模化、规范化、清洁化利用，以福州、厦门、泉州为重点培育一批城市废旧物资循环利用基地，高水平建设现代化“城市矿山”基地。延伸再生资源精深加工产业链条，促进钢铁、铜、铝、铅、锌、镍、钴、锂、钨等资源高效再生循环利用，支持建设一批梯次利用和再生利用项目。完善废旧物资回收网络，健全新能源汽车动力电池回收利用体系。研究退役光伏组件、废弃风电叶片等资源化利用的技术路线和实施路径。推进废钢铁、废纸、废塑料、废旧轮胎等再生资源行业规范管理，鼓励符合规范条件的企业公布碳足迹。要加强工业大宗固废综合利用。落实资源综合利用税收优惠政策，开展资源利用评价。围绕钢铁、有色、化工、建材等重点行业，促进多品种工业固体废物协同利用，提高工业大宗固体废物资源利用率，推进粉煤灰、煤矸石、工业副产石膏、冶炼渣、赤泥等大宗工业固废高值化规模化利用，加快全固废胶凝材料、全固废绿色混凝土等技术研发推广。在工业固废产生量大、堆存量大的区域深入推进工业资源综合利用基地建设，提升资源综合利用产业发展水平。提高矿山回采率，推动绿色矿山建设。推进石材产业资源综合利用技术应用，提高石材综合利用水平。到 2025 年，工业大宗固废年利用量达到全国平均水平以上。到 2030 年，产业协同、上下游协同的大宗工业固废综合利用格局基本形成。

(资料来源: <https://news.smm.cn/news/102311779>)

【铜】美国能源部将铜列入关键材料清单

据 Mining.com 网站报道，列入美国能源部关键材料清单金属或矿物依据《通胀削减法案》将获得税收减免。最终清单包括电工钢、铜、铝、镁、镍、钴、锂、镓、钨、镉、铀、镓、铟、氟、天然石墨、硅和碳化硅。美国能源部能源效率和可再生能源办公室常务主任亚历杭德罗·莫雷诺 (Alejandro Moreno) 称，“随着我国持续向清洁能源经济转型，我们的责任是保障关键材料供应链安全，支撑清洁能源生产、输送、储存和终端使用技术发展，包括太阳能板、涡轮风力发电机、电力电子元件、照明和电动汽车”。莫雷诺称，识别并降低材料的危机性能够保障清洁能源“未来几十年”的安全。美国铜发展协会 (CDA, Copper Development Association) 会长安德鲁·G·吉雷塔·Jr. (Andrew G. Kireta, Jr.) 表示，“CDA 祝贺能源部经过深入和前瞻性的分析最终将铜列入关键材料目录”。“铜对于美国经济和国家安全非常重要，在绿色能源转型、电动化和清洁水基础设施推动下，2035 年预计铜需求量将增长一倍。铜在发电、输送和配给方面极端重要，缺少电力将使国家面临极大风险”。CDA 指出，将铜列入关键材料目录表明加大美国国内生产才能满足需求增长。

(资料来源: <https://news.smm.cn/news/102318628>)

【稀土】蒙古将与美国深化稀土合作 正与马斯克就电动汽车等领域可能投资进行谈判

蒙古拥有丰富的稀土和铜矿资源，蒙古总理 L. Oyun Erdene 周三（8月2日）访问美国时表示，蒙古将深化与美国的稀土开采合作。据路透报道，这一合作对国防设备等高科技应用至关重要，对美国总统拜登（Joe Biden）推动汽车市场电动化以帮助延缓气候变化的努力也至关重要。Oyun Erdene 周三会见了美国副总统 Kamala Harris，并同意签署一项“开放天空”民航协议，其中包括进一步经济合作的承诺。Oyun Erdene 通过翻译表示：“我们已经讨论了在开采稀土、包括铜在内的关键矿物方面的潜在合作。美国是蒙古的“重要战略第三邻国”，与美国在稀土和关键矿产方面的合作已经开始，并将根据蒙古矿业和重工业部与美国国务院于6月签署的谅解备忘录进一步深化。”蒙古希望与邻国中国和美国保持良好关系，因为中国和美国控制着世界上大部分稀土矿藏。Oyun Erdene 说，蒙古正在与特斯拉首席执行官埃隆·马斯克（Elon Musk）就电动汽车领域和太空领域可能的投资与合作进行谈判，但他不会在此次访问期间与这位科技界亿万富翁会面。这位蒙古领导人说，他计划在另一次访问中访问加利福尼亚，并会见马斯克和其他科技行业领袖，具体日期尚未确定。

（资料来源：<https://news.smm.cn/news/102316750>）

【锂】印度通过法律 允许拍卖和开采锂储量

据外媒报道，印度议会在8月2日通过了一项法律，允许政府拍卖和开采新发现的锂储量以及其他矿产，此举加大了对电动汽车电池关键原材料的开采力度。新通过的法律将锂和其他矿物从此前的原子矿物清单上移除，从而解除了私人企业对其进行拍卖和开采的限制。印度政府在一份声明中表示：“一旦这些矿物从原子矿物清单中除名，这些矿物的勘探和开采将对私营企业开放。因此，未来电动汽车电池关键矿产的勘探和开采预计将在印度显著增加。”今年早些时候，印度在联邦管辖的查谟（Jammu）和克什米尔（Kashmir）地区发现了锂储量，政府表示希望在今年晚些时候能发现更多的储量。其他矿产，包括钛，绿柱石，铈和锆，也将开放开采和拍卖。印度表示，这些矿产此前只允许国有企业开采，这意味着它们的开采数量有限，而私营企业的参与可能让开采量“成倍提升”。印度政府还在声明中表示：“为了满足国家日益增长的需求，有必要大力增加拟议从原子矿物清单中删除的矿物的勘探和生产。”印度政府的目标是到2030年时使电动车销量占私家车总销量的30%、商用车总销量的70%，以及两轮车和三轮车总销量的80%。

（资料来源：<https://news.smm.cn/news/102316731>）

四、投资建议

美国7月CPI同比上涨3.2%，前值为3.0%，受同期低基数影响连续12个月下降后同比增速首次反弹，但仍低于市场预期的3.3%。且美国7月核心CPI同比上涨4.7%，低于预期的4.8%，创2021年10月份以来新低，预计美国核心CPI同比增速在三季度有望继续下行。美国通胀的回落，尤其是核心通胀的持续回落，加大了市场对于美联储今年底结束本轮加息周期，

以及在明年一季度降息的预期，有利于黄金价格中期的上涨，建议关注山东黄金（600547）、中金黄金（600489）、银泰黄金（000975）、赤峰黄金（600988）、紫金矿业（601899）。

7月国内金融数据低于预期，房地产市场风险逐步暴露，稳增长政策出台的迫切性提升。在中央政治局会议明确下半年经济要精准有力实施宏观调控，加强逆周期调节和政策储备的情况下，后续政策的逐步出台与落地，有望支撑国内经济的回升，顺周期属性最为显著的工业金属将更为受益，建议关注工业金属龙头紫金矿业（601899）、洛阳钼业（603993）、云铝股份（000807）、神火股份（000933）、天山铝业（002532）。

五、风险提示

- 1) 国内经济复苏不及预期;
- 2) 美联储加息超出预期;
- 3) 有色金属价格大幅下跌。

分析师简介及承诺

分析师：华立，金融学硕士，2014 年加入银河证券研究院投资研究部，从事有色金属行业研究。

阎予露，2021 年加入银河证券研究院，从事有色金属行业研究。

本人承诺，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告，本报告清晰准确地反映本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不与、现在不与、未来也将不会与本报告的具体推荐或观点直接或间接相关。

评级标准

行业评级体系

未来 6-12 个月，行业指数相对于基准指数（沪深 300 指数）

推荐：预计超越基准指数平均回报 20%及以上。

谨慎推荐：预计超越基准指数平均回报。

中性：预计与基准指数平均回报相当。

回避：预计低于基准指数。

公司评级体系

未来 6-12 个月，公司股价相对于基准指数（沪深 300 指数）

推荐：预计超越基准指数平均回报 20%及以上。

谨慎推荐：预计超越基准指数平均回报。

中性：预计与基准指数平均回报相当。

回避：预计低于基准指数。

免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券）向其客户提供。银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。若您并非银河证券客户中的专业投资者，为保证服务质量、控制投资风险，应首先联系银河证券机构销售部门或客户经理，完成投资者适当性匹配，并充分了解该项服务的性质、特点、使用的注意事项以及若不当使用可能带来的风险或损失。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资咨询建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告而取代自我独立判断。银河证券认为本报告资料来源是可靠的，所载内容及观点客观公正，但不担保其准确性或完整性。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。银河证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券书面授权许可，任何机构或个人不得以任何形式转发、转载、翻版或传播本报告。特提醒公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告。

本报告版权归银河证券所有并保留最终解释权。

联系

中国银河证券股份有限公司 研究院

深圳市福田区金田路 3088 号中洲大厦 20 层

上海浦东新区富城路 99 号震旦大厦 31 层

北京市丰台区西营街 8 号院 1 号楼青海金融大厦

公司网址：www.chinastock.com.cn

机构请致电：

深广地区：苏一耘 0755-83479312 suyiyun_yj@chinastock.com.cn

程曦 0755-83471683 chengxi_yj@chinastock.com.cn

上海地区：李洋洋 021-20252671 liyanyang_yj@chinastock.com.cn

陆韵如 021-60387901 luyunru_yj@chinastock.com.cn

北京地区：田薇 010-80927721 tianwei@chinastock.com.cn

唐嫚玲 010-80927722 tangmanling_bj@chinastock.com.cn