

有色金属行业跟踪周报

美元持续走强，金属价格承压回落 增持（维持）

2023年08月19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，有色板块本周下跌4.06%，在全部一级行业中跌幅靠前。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**，美国经济数据保持强势，叠加美联储放出鹰派言论，周内美元继续走强，海外基本金属价格延续下跌，预计后续工业金属价格震荡运行。**贵金属方面**，美国经济软着陆预期增强，叠加加息预期再次抬升，贵金属价格承压运行，预计后续价格维持震荡。

■ 周观点：

铜：市场情绪转冷，铜价继续承压。本周伦铜报收8,234美元/吨，周环比下跌1.37%；沪铜报收68,000元/吨，周环比下跌0.29%。供应端，进口窗口维持开启状态，铜矿供应维持宽松。冶炼厂在夏季维护后开始恢复生产，叠加精矿加工费持续高企，调动生产商的积极性，产量预计环比增加。需求端，受国网订单集中交付的影响，消费端边际好转但持续性或有限。由于近期连续出现房企债出险和信托风险暴露，叠加7、8月以来房屋销售持续超季节性下滑，市场情绪转冷，本周铜价继续承压。长期来看，国内社库下降有利于支撑铜价，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：地产拖累终端需求，铝价小幅下跌。本周伦铝报收2,143美元/吨，周环比下跌2.79%；沪铝报收18,400元/吨，周环比下跌0.14%。供应端，云南复产已接近尾声，速度较前期稍有放缓，预计下周剩余复产产能将全部释放完毕。截至目前，本周电解铝开工产能4262.90万吨，开工率已达90.22%。需求端，受加工费稍有回落影响，下游加工企业有所减产；终端需求上房地产板块表现仍旧疲软，铝材出口继续下滑。受此影响，本周国内铝价承压下跌。长期来看，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：加息预期再次抬升，黄金价格承压震荡。本周COMEX黄金报收1,918.90美元/盎司，周环比下跌1.33%；SHFE黄金报收455.10元/克，周环比下跌0.10%。美国7月商品零售销售额数据环比增长0.7%，达到6964亿美元，前值0.3%，预期的0.4%，实现六个月来最大增幅，全面超出预期，显示美国经济的稳健走势。亚特兰大联储模型GDPNow模型17日也将美国第三季度实际GDP增长率预估上调至5.8%，市场对美国经济增长预期保持相对乐观。此外，8月16日美联储公布7月会议纪要，放出鹰派观点，大多数与会者仍然认为通胀存在显著上行风险，这可能需要进一步收紧货币政策。在美国经济韧性超预期下，经济软着陆预期增强，叠加加息预期再次抬升支撑美元走强，受此影响，本周黄金价格承压回落，短期金价或震荡运行。

■ **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

《电解铝：供需与成本共振，选股弹性先行》

2023-08-15

《美国CPI反弹弱于预期，强化结束加息预期》

2023-08-12

内容目录

1. 本周行情回顾：上证综指下跌 1.80%，申万有色金属排名靠后	5
2. 本周基本面回顾	6
2.1. 工业金属：美元持续走强，金属价格承压回落	6
2.1.1. 铜：市场情绪转冷，铜价继续承压	8
2.1.2. 铝：地产拖累终端需求，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：加息预期再次抬升，黄金价格承压震荡	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
3.1.1. 铜行业	16
3.1.2. 铝行业	17
3.1.3. 能源金属行业	17
3.2. 大宗交易新闻	17
3.2.1. 中金黄金	17
3.2.2. 紫金矿业	17
3.2.3. 中国铝业	17
3.3. 公司新闻	18
3.3.1. 云海金属	18
3.3.2. 赤峰黄金	18
3.3.3. 中国黄金国际	18
3.3.4. 宁波韵升	18
3.3.5. 宝钛股份	18
3.3.6. 北方稀土	19
3.3.7. 中科三环	19
3.3.8. 金钼股份	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)	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 (%)	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: 氧化镨价格 (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

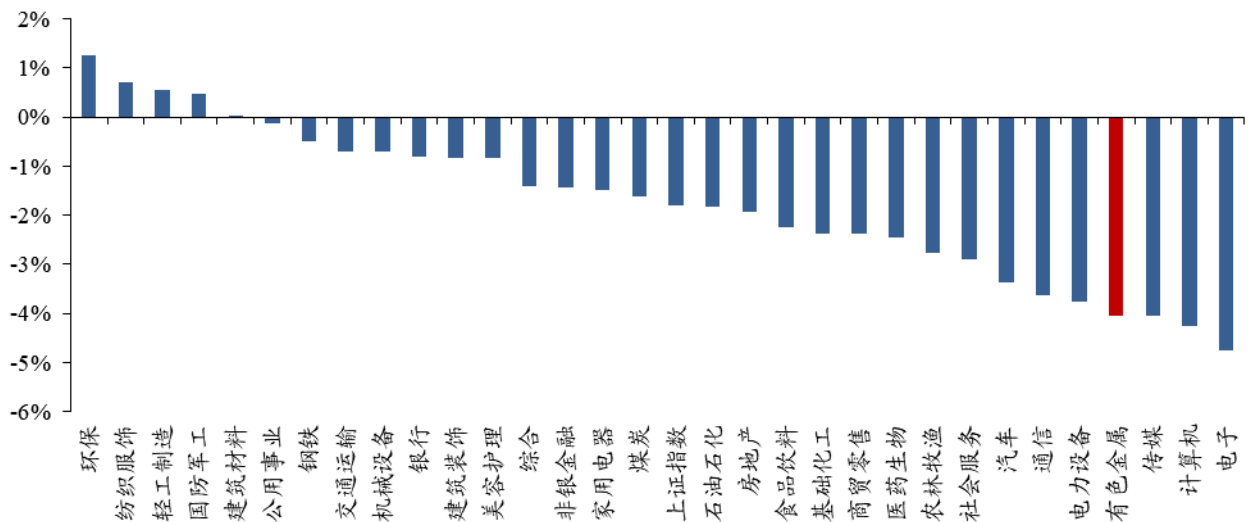
表 4: 贵金属价格周度变化表..... 11

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 1.80%，申万有色金属排名靠后

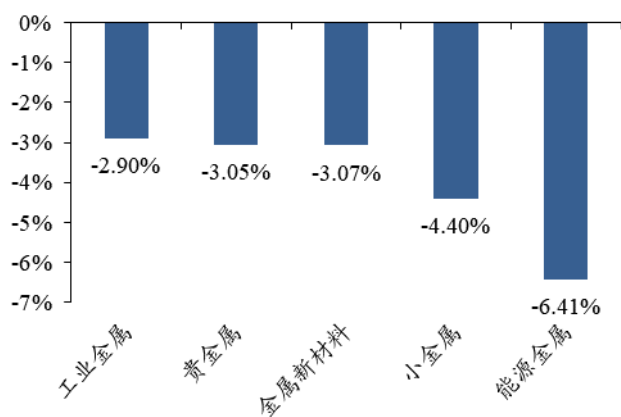
周内上证综指下跌 1.80%，31 个申万行业分类有 5 个行业上涨；其中有色金属下跌 4.06%，排名第 28 位（28/31），跑输上证指数 2.26 个百分点。在全部申万一级行业中，环保（+1.27%），纺织服饰（+0.70%），轻工制造（+0.54%）排名前三。周内申万有色金属类二级行业全线下跌。其中，工业金属板块下跌 2.90%，贵金属板块下跌 3.05%，金属新材料板块下跌 3.07%，小金属板块下跌 4.40%，能源金属板块下跌 6.41%。

图1：申万一级行业周涨跌幅（%）



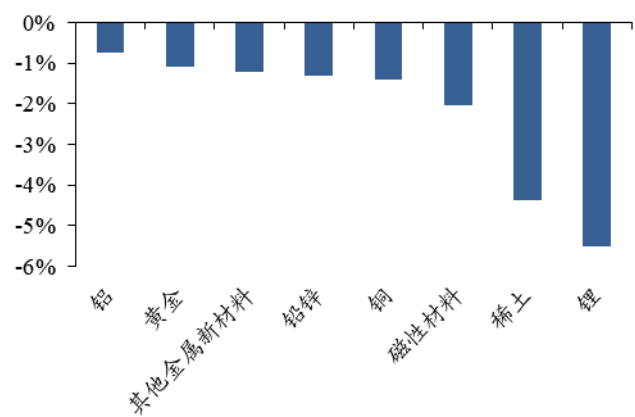
数据来源：Wind，东吴证券研究所

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

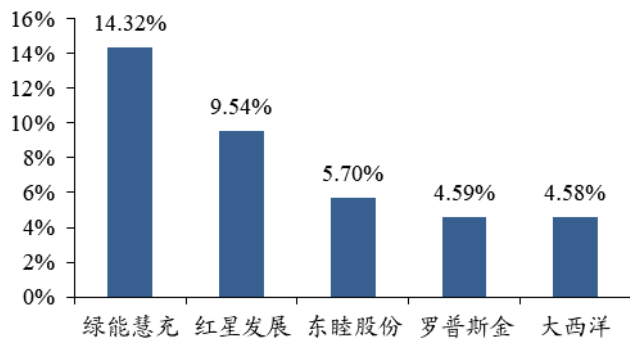
图3：有色子行业周涨跌幅（%）



数据来源：Wind，东吴证券研究所

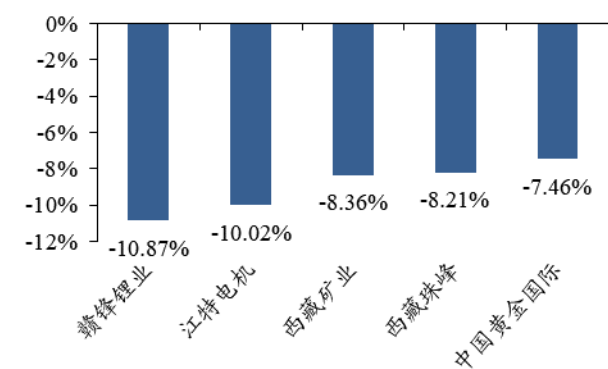
个股方面，本周涨幅前三的公司为绿能慧充（+14.32%）、红星发展（+9.54%）、东睦股份（+5.70%），跌幅前三的公司为赣锋锂业（-10.87%）、江特电机（-10.02%）、西藏矿业（-8.36%）。

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
000807.SZ	云铝股份	14.38	-0.69%	-3.10%	30.98%
600547.SH	山东黄金	23.83	-2.34%	-2.30%	24.72%
000975.SZ	银泰黄金	13.05	-2.47%	-0.15%	20.85%
603799.SH	华友钴业	48.50	-2.65%	-3.64%	-12.44%
300224.SZ	正海磁材	11.80	-2.80%	-5.90%	-4.27%
601899.SH	紫金矿业	12.08	-3.36%	-7.15%	22.87%
000933.SZ	神火股份	14.24	-4.37%	-9.41%	34.88%
300618.SZ	寒锐钴业	32.03	-4.47%	-7.35%	-19.66%
603993.SH	洛阳钼业	5.67	-4.71%	-8.10%	26.45%
002240.SZ	盛新锂能	24.88	-5.86%	-9.59%	-32.36%
002466.SZ	天齐锂业	59.12	-7.29%	-11.16%	-21.87%
002460.SZ	赣锋锂业	50.00	-10.87%	-16.43%	-26.89%

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: 美元持续走强, 金属价格承压回落

海外方面, 美国经济韧性支撑美元走强, 金属价格继续承压。美国 7 月商品零售销售额数据环比增长 0.7%, 达到 6964 亿美元, 前值 0.3% (修正后为 0.2%), 预期为 0.4%, 实现六个月来最大增幅, 全面超出预期, 显示美国经济的稳健走势。而亚特兰大联储模型 GDPNow 模型 17 日也将美国第三季度实际 GDP 增长率预估上调至 5.8%, 市场对于美国经济增长的预期保持相对乐观。此外, 美联储公布 7 月会议纪要, 仅两名美联储官员倾向于在 7 月份保持利率稳定, 大多数与会者仍然认为通胀存在显著上行风险, 可能需要进一步收紧货币政策。美国经济韧性超预期下, 经济软着陆预期增强, 叠加加息预

期再次抬升支撑美元走强，周内海外工业金属价格继续承压，预计后续金属价格震荡运行。

国内方面，经济复苏动能较弱，静待后续政策刺激。本周国内 7 月国民经济运行数据公布，全国规模以上工业增加值同比增长 3.7%，环比增长 0.01%；社会消费品零售总额 36761 亿元，同比增长 2.5%，环比下降 0.06%；货物进出口总额 34563 亿元，同比下降 8.3%；全国城镇调查失业率为 5.3%，比上月上升 0.1 个百分点。7 月全国商品房销售面积 7048 万平方米，环比下降 46.1%；销售金额 7358 亿元，环比下降 44.7%，创今年以来单月成交新低。7 月经济数据显示我国经济内生动力仍然不强，需求较为疲弱，受此影响，本周金属价格继续承压运行。后期仍需进一步等待相关刺激政策落地，我们预计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）	8,234	-115	-1.37%	-3.07%	3.96%
	LME3 月期铝（美元/吨）	2,143	-62	-2.79%	-5.05%	-11.21%
	LME3 月期铅（美元/吨）	2,138	2	0.07%	1.79%	1.96%
	LME3 月期锌（美元/吨）	2,297	-154	-6.27%	-4.81%	-34.91%
	LME3 月期镍（美元/吨）	20,310	-90	-0.44%	-2.73%	-7.83%
	LME3 月期锡（美元/吨）	25,300	-1675	-6.21%	-10.73%	2.91%
国内价格	SHFE 当月期铜（元/吨）	68,000	-200	-0.29%	-0.74%	11.17%
	现货铜（元/吨）	69,010	170	0.25%	0.16%	10.50%
	SHFE 当月期铝（元/吨）	18,400	-25	-0.14%	0.82%	0.38%
	现货铝（元/吨）	18,520	-10	-0.05%	0.82%	-0.64%
	SHFE 当月期铅（元/吨）	16,070	120	0.75%	2.32%	7.42%
	现货铅（元/吨）	16,025	150	0.94%	2.40%	5.95%
	SHFE 当月期锌（元/吨）	19,895	-760	-3.68%	-1.73%	-19.09%
	现货锌（元/吨）	20,190	-560	-2.70%	-1.08%	-19.63%
	SHFE 当月期镍（元/吨）	167,170	1890	1.14%	1.43%	-1.47%
	现货镍（元/吨）	171,800	3350	1.99%	1.09%	-3.70%
	SHFE 当月期锡（元/吨）	211,570	-10140	-4.57%	-8.90%	7.29%
	现货锡（元/吨）	213,250	-9250	-4.16%	-8.28%	6.62%

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（万吨）	周变化（万吨）	周环比	月环比	年同比
铜	LME 库存	9.22	0.73	8.60%	55.74%	-27.10%
	COMEX 库存	4.33	-0.04	-0.81%	5.52%	76.14%
	SHFE 库存	3.92	-1.37	-25.87%	-49.64%	25.71%
铝	LME 库存	48.36	-1.03	-2.08%	-6.54%	76.14%
	SHFE 库存	9.66	-0.87	-8.25%	-14.59%	-51.21%
铅	LME 库存	5.65	0.06	1.03%	15.15%	45.12%
	SHFE 库存	5.38	0.41	8.20%	36.01%	-24.60%
锌	LME 库存	14.60	5.42	59.01%	81.62%	94.76%
	SHFE 库存	5.39	-0.91	-14.50%	-5.30%	-43.95%

镍	LME 库存	3.70	0.00	-0.02%	0.31%	-33.87%
	SHFE 库存	0.30	-0.06	-17.09%	19.64%	-21.97%
锡	LME 库存	0.61	0.03	5.36%	32.10%	46.04%
	SHFE 库存	0.84	-0.08	-8.42%	-8.79%	197.63%

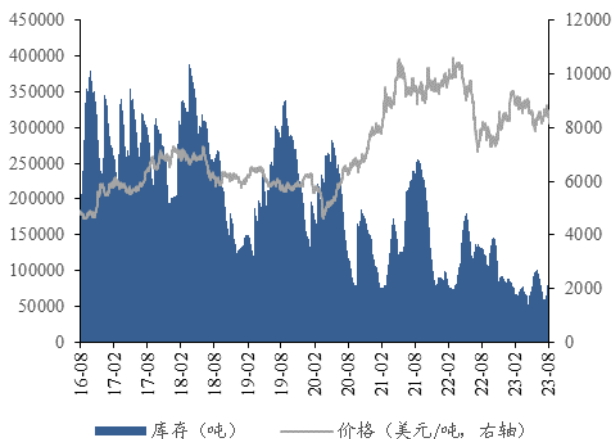
数据来源：Wind，东吴证券研究所

2.1.1. 铜：市场情绪转冷，铜价继续承压

本周伦铜、沪铜价格环比下跌。截至 8 月 17 日，伦铜报收 8,234 美元/吨，周环比下跌 1.37%；沪铜报收 68,000 元/吨，周环比下跌 0.29%。供应端，周内进口窗口维持开启状态，铜矿供应维持宽松。冶炼厂在夏季维护后开始恢复生产，叠加精矿加工费持续高企，调动生产商的积极性，产量预计环比增加。需求端，受国网订单集中交付的影响，消费端边际好转但持续性或有限。近期连续房企违约和信托风险暴露，叠加 7、8 月以来房屋销售持续超季节性下滑，市场情绪转冷，本周铜价继续承压。长期来看，国内社库下降有利于支撑铜价，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。

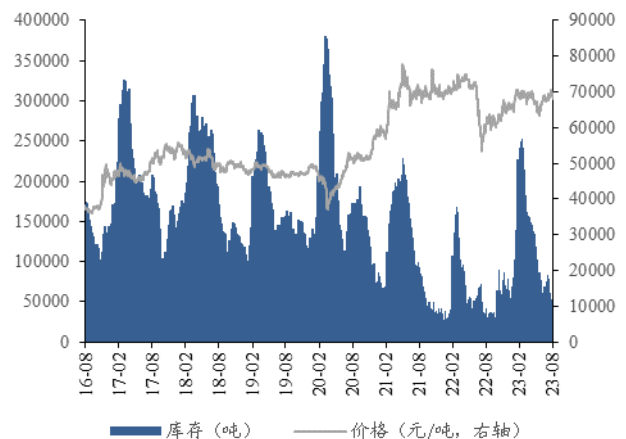
本周伦铜库存上升，沪铜库存上升。LME 库存 9.22 万吨，环比增加 0.73 万吨，周环比上升 8.60%。上期所库存 3.92 万吨，环比减少 1.37 万吨，周环比下降 25.87%。

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

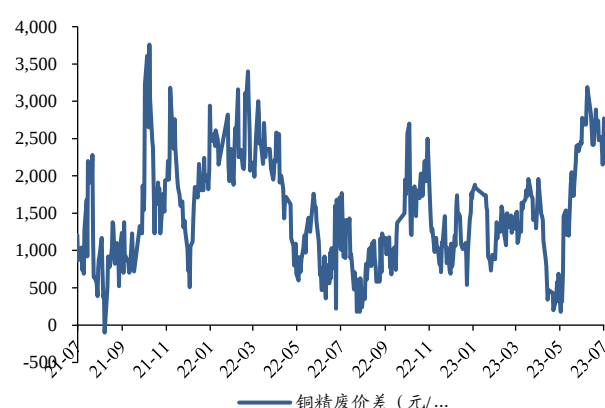
本周铜冶炼加工费和精废价差均较上周上升。本期粗铜冶炼加工费为 93.20 美元/千吨，周环比上升 0.43%。国内铜价精废价差较上周上升 50.00 元/吨，周环比上升 2.81%。

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)

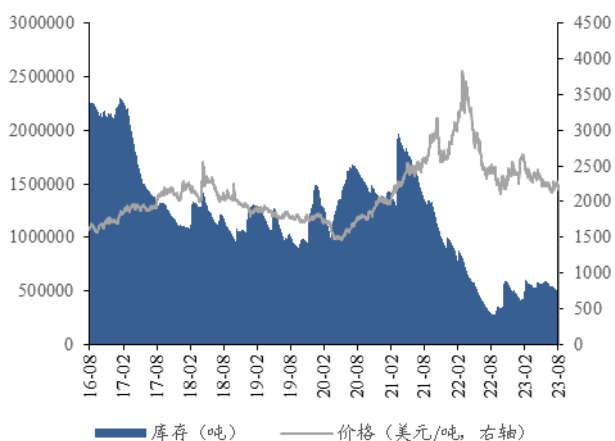


数据来源: Wind, 东吴证券研究所

2.1.2. 铝: 地产拖累终端需求, 铝价小幅下跌

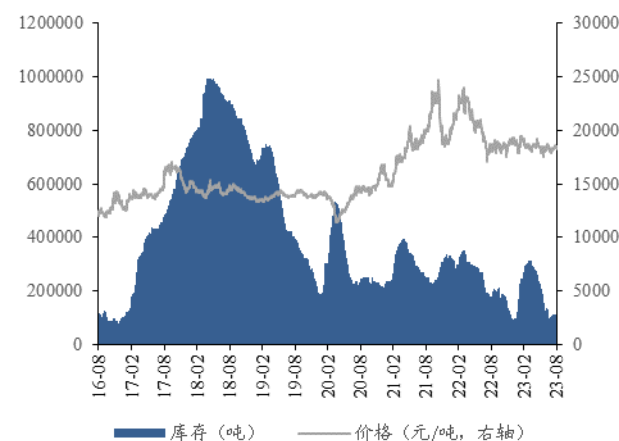
本周伦铝、沪铝价格均下跌。价格方面, 本周 LME 铝报收 2,143 美元/吨, 较上周下跌 2.79%; 沪铝报收 18,400 元/吨, 较上周下跌 0.14%。库存方面, 本周 LME 库存 48.36 万吨, 周环比下降 2.08%; 上期所库存 9.66 万吨, 周环比下降 8.25%。供应端, 据百川盈孚, 云南复产已接近尾声, 速度较前期稍有放缓, 预计下周剩余复产产能将全部释放完毕。截至目前, 本周电解铝开工产能 4262.90 万吨, 较上周增加 6.5 万吨, 开工率已达到 90.22%。而需求端由于个别企业检修减产以及加工费稍有回落等原因, 下游加工企业有所减产; 终端需求上地产板块表现仍旧疲软, 铝材出口继续下滑。受此影响, 本周国内铝价承压下跌。长期来看, 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

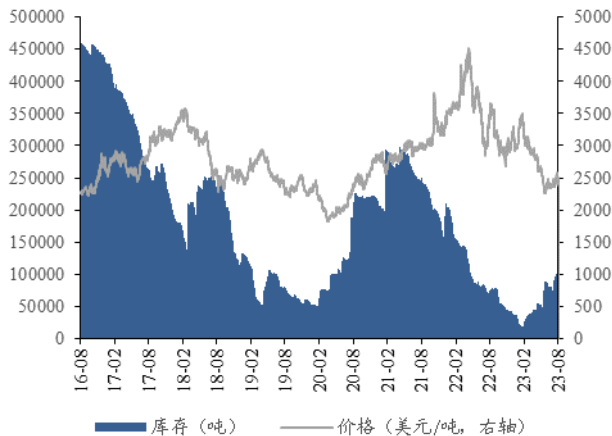
本周伦锌、沪锌价格均环比下降。本周伦锌收盘价为 2,297 美元/吨, 上周下跌 154

美元/吨，周环比下跌 6.27%；本周沪锌收盘价为 19,895 元/吨，较上周下降 760 元/吨，周环比下降 3.68%。

伦锌库存上升，沪锌库存下降。本周 LME 库存 14.60 万吨，较上周增加 5.42 万吨，环比上升 59.01%；SHFE 库存为 5.39 万吨，较上周减少 0.91 万吨，环比减少 14.50%。

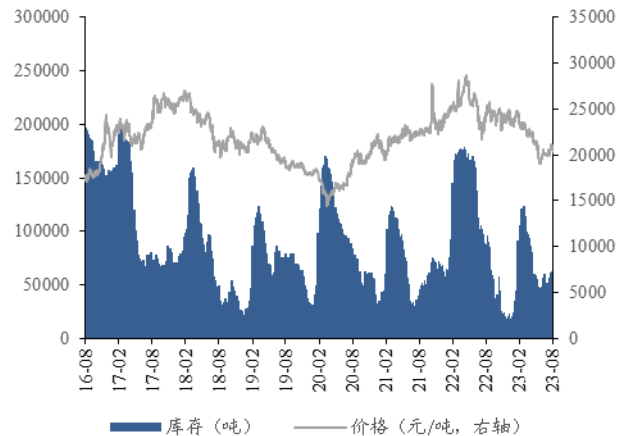
国内四地锌锭库存环比下跌。本周上海、广东、天津、山东各地锌锭库存周环分别为 -11.55%、1.20%、-13.09%、0.00%；四地合计库存下降 0.68 万吨，环比下跌 7.92%。

图12: LME 锌价及库存



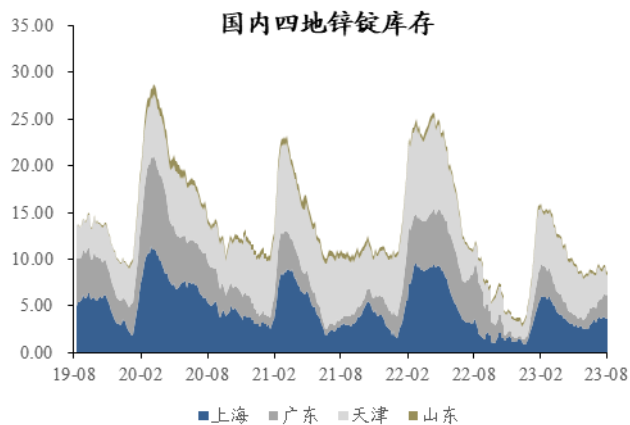
数据来源：Wind，东吴证券研究所

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

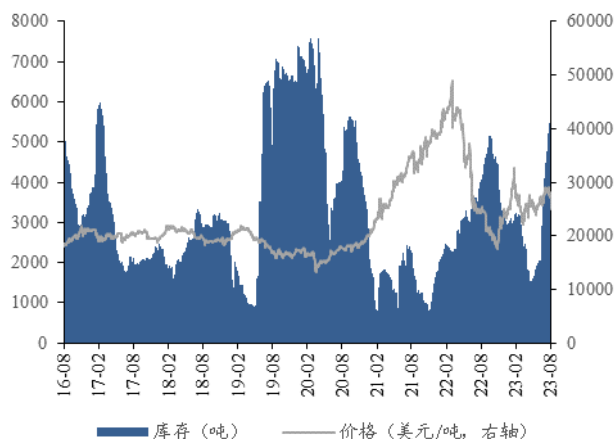
2.1.4. 锡：国内外价格普跌，锡价震荡下调运行

本周伦锡沪锡收盘价均下跌。本周 LME 锡收盘价为 25,300 美元/吨，较上周下跌 1675 美元/吨，环比下跌 6.21%。沪锡收盘价为 211,570 元/吨，较上周下跌 10140 元/吨，环比下跌 4.57%。供应方面，本周炼厂加工费较上周相比持平，缅甸佤邦禁矿令落地后，

市场并无明显变化，市场供需维持稳定。需求方面，终端需求持续弱势，下游采购积极性不高，询盘氛围冷清。综合来看，锡锭库存持续高位，市场销售压力增加，但终端需求无明显改善，预计后市锡价震荡运行。

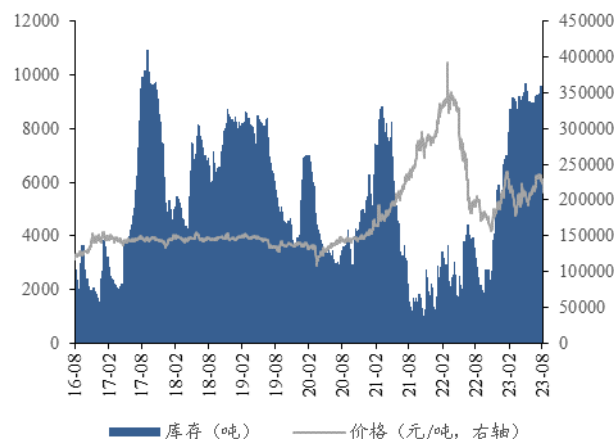
本周 LME 锡库存上升，上期所库存下降。本周 LME 库存 0.61 万吨，环比增加 0.03 万吨，周环比上升 5.36%。上期所库存为 0.84 万吨，环比下降 0.08 万吨，周环比下降 8.42%。

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: 加息预期再次抬升, 黄金价格承压震荡

本周海内外黄金价格环比下跌。本周 COMEX 黄金收盘价为 1,918.90 美元/盎司，较上周下跌 25.80 美元/盎司，周环比下跌 1.33%；SHFE 黄金收盘价为 455.10 元/克，较上周下跌 0.46 元/克，周环比下跌 0.10%。

美国经济数据强韧, 加息预期再次抬升, 黄金价格承压震荡。美国 7 月零售销售额数据环比增长 0.7%，达到 6964 亿美元，前值 0.3%（修正后为 0.2%），预期的 0.4%，实现六个月来最大增幅，全面超出预期，显示美国经济的稳健走势。亚特兰大联储模型 GDPNow 模型 17 日将美国第三季度实际 GDP 增长率预估上调至 5.8%，美国经济预期仍相对乐观。当地时间 8 月 16 日，美联储公布 7 月会议纪要，放出鹰派观点，两名美联储官员倾向于在 7 月份保持利率稳定，大多数与会者仍然认为通胀存在显著上行风险，这可能需要进一步收紧货币政策。美国经济强韧超预期下，经济软着陆预期增强，叠加加息预期再次抬升支撑美元走强，受此影响，本周黄金价格承压回落，短期金价或震荡运行。

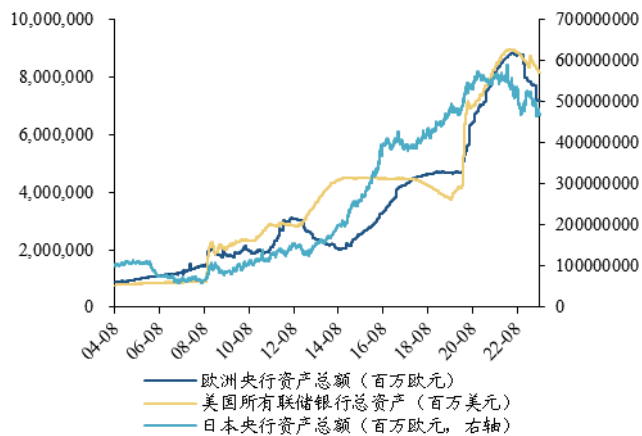
表4: 贵金属价格周度变化表

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	1,918.90	-25.80	-1.33%	-3.21%	8.03%
Comex 白银	美元/盎司	22.73	-0.05	-0.22%	-10.44%	15.14%

SHFE 金	元/克	455.10	-0.46	-0.10%	-0.40%	17.37%
SHFE 银	元/吨	5,599.00	-7.00	-0.12%	-4.11%	26.08%

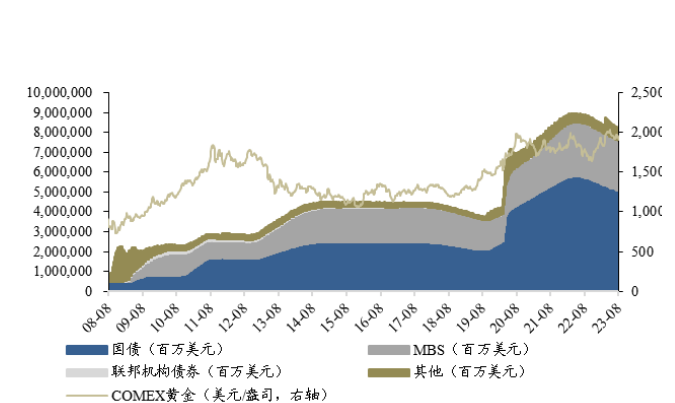
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图17: 各国央行总资产



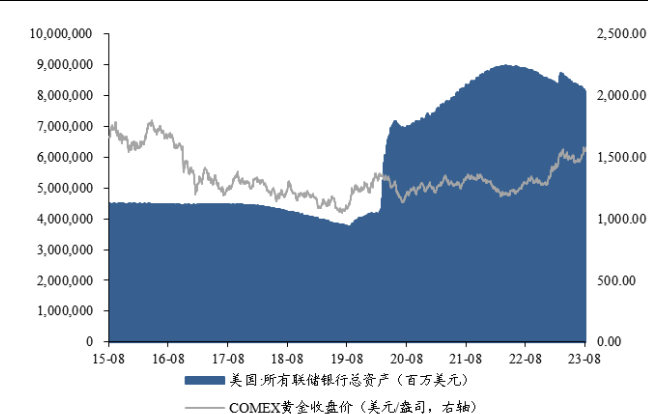
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图18: 美联储资产负债表组成



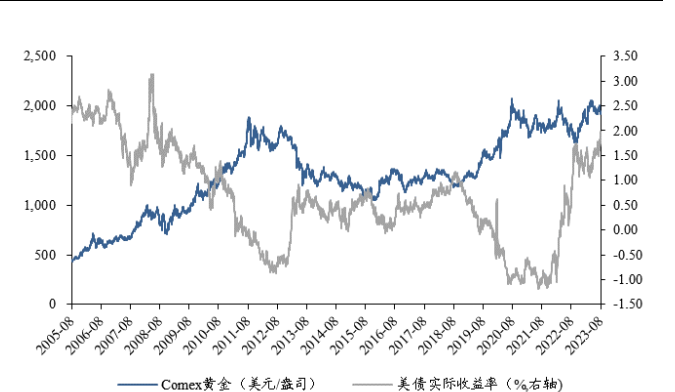
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图19: 美联储银行总资产与 Comex 黄金



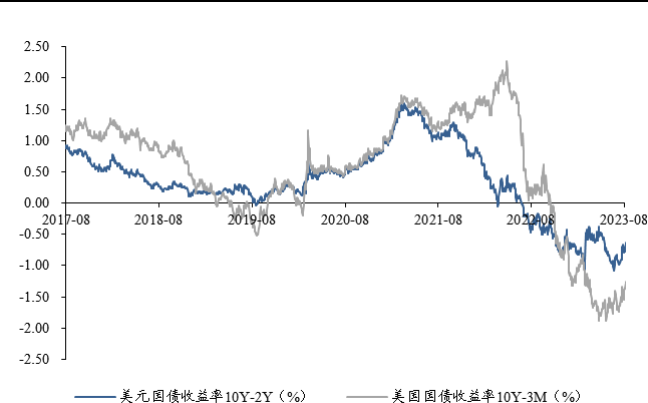
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图20: 实际利率与 Comex 黄金



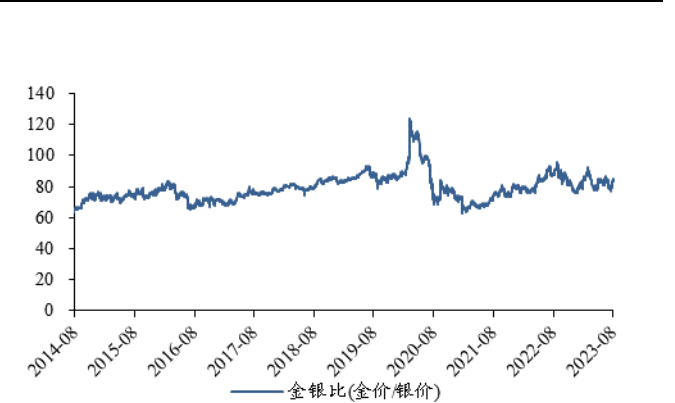
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

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

本周稀土价格环比上涨。氧化镨钕收报 47.30 万元/吨, 较上周上涨 1.28%; 氧化镨收报 50.30 万元/吨, 环比上涨 0.60%; 氧化镱收报 2,360 元/千克, 环比上涨 0.85%; 氧化铽收报 7,390 元/千克, 较上周上涨 2.50%。

供应端, 近期市场观望等待下半年稀土指标, 整体供应增量有限, 供大于求现象不明显。需求端, 近期受大厂收货, 上游市场支撑, 叠加氧化物端市场现货数量不多, 报价成交同步上调, 受此影响, 本周稀土价格环比上涨, 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)	473,000	6000	1.28%	7.26%	-34.12%
氧化镨 (元/吨)	503,000	3000	0.60%	6.12%	-36.33%
氧化镱 (元/千克)	2,360	20	0.85%	5.83%	4.89%
氧化铽 (元/千克)	7,390	180	2.50%	2.64%	-45.56%

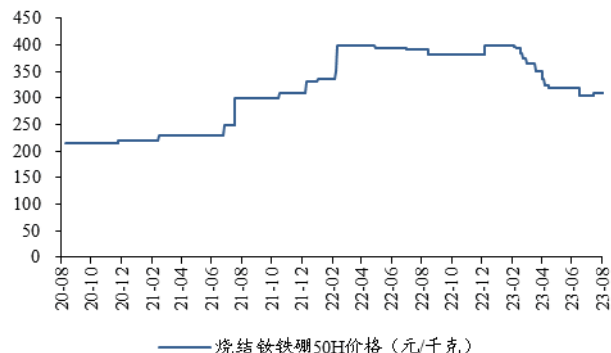
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图25: 氧化镨钕价格 (元/吨)



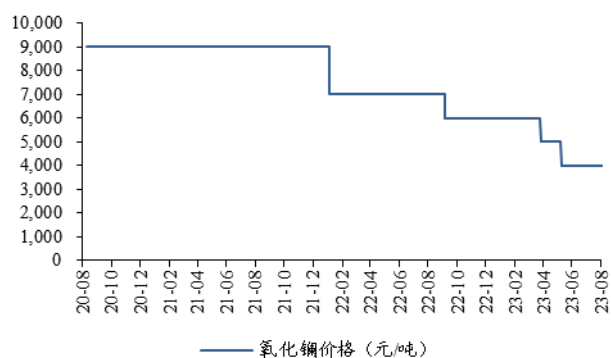
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图26: 烧结钕铁硼 50H (元/千克)



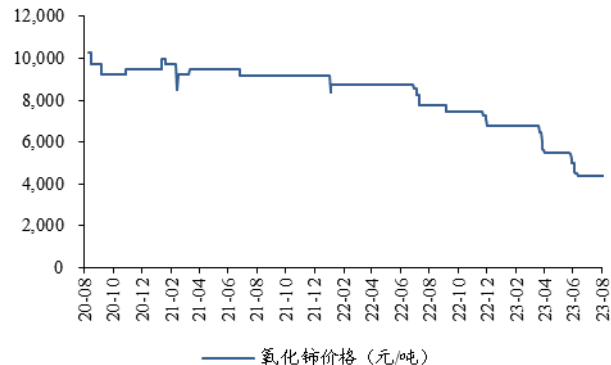
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

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)



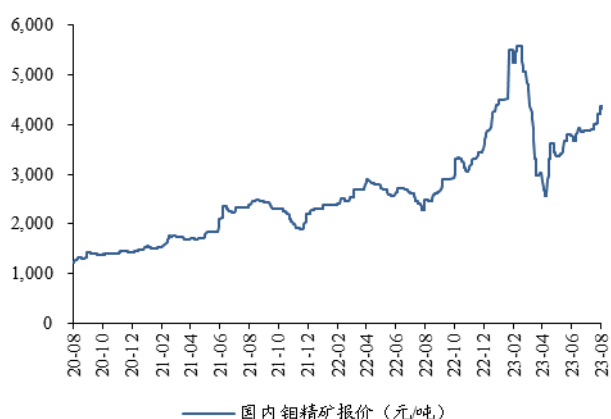
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图30: 氧化铈价格 (元/千克)



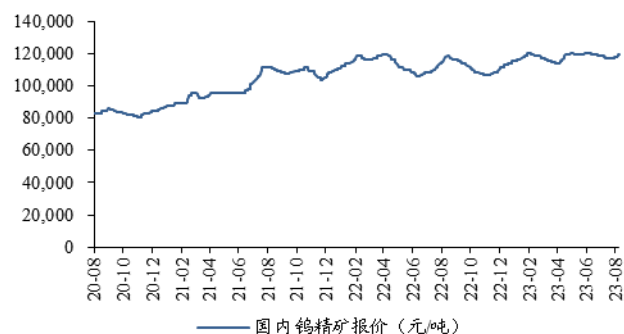
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图31: 国内钼精矿报价 (元/吨)



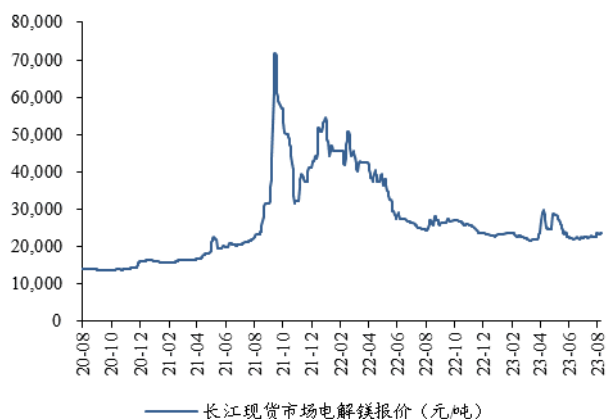
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图32: 国内钨精矿报价 (元/吨)



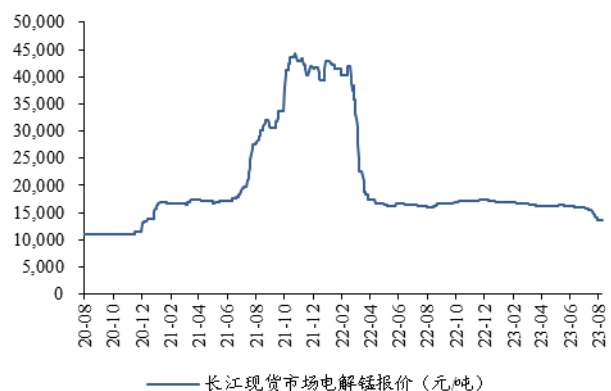
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图33: 长江现货市场电解镁报价 (元/吨)



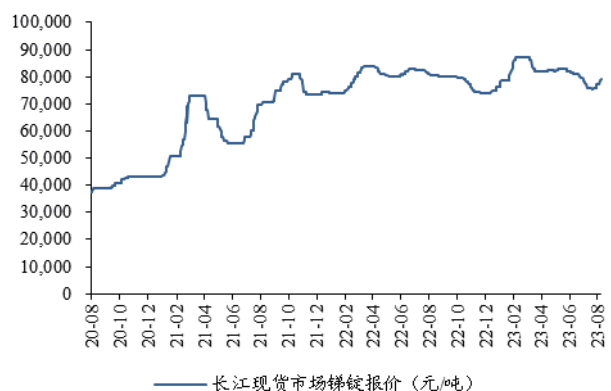
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图34: 长江现货市场电解锰报价 (元/吨)



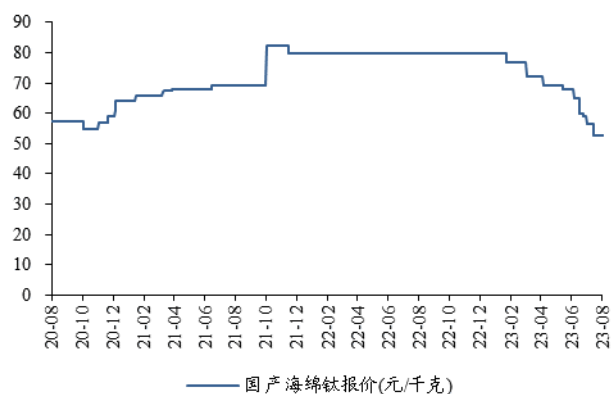
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图35: 长江现货市场镓锭报价 (元/吨)



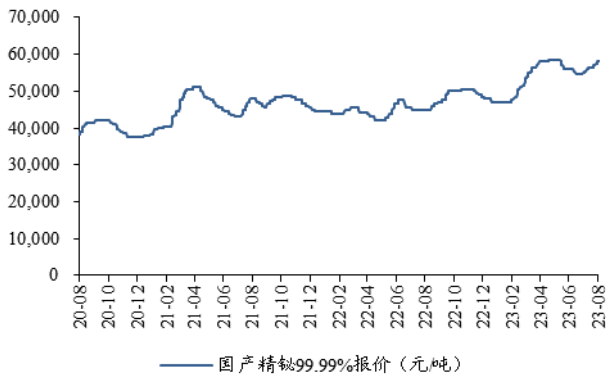
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

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)



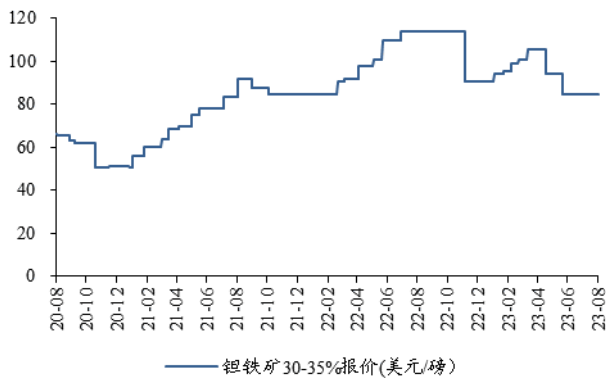
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图38: 国内精铜 99.99%报价 (元/千克)



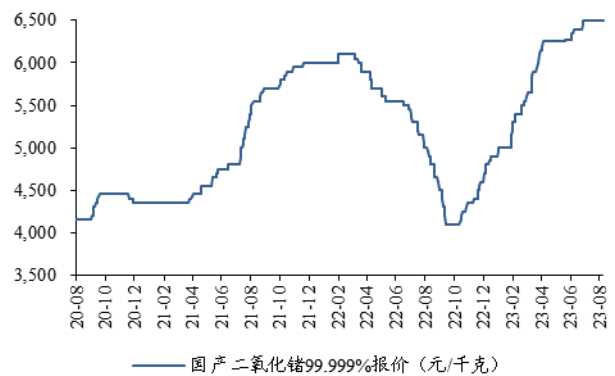
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图39: 钼铁矿 30-35%报价 (美元/磅)



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图40: 国产二氧化锗 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15日, 据中国人民银行官网, 央行开展 2040 亿元公开市场逆回购操作和 4010 亿元中期借贷便利 (MLF) 操作, 其中 MLF 中标利率 2.5%, 较此前 2.65% 下调 15 个基点。

8月15日, 据国家统计局, 中国 7 月规模以上工业增加值同比增长 3.7%, 前值为 4.4%。

8月17日, 美国劳工部发布数据显示, 美国上周首次申领失业救济人数为 23.9 万人, 预估为 24 万人, 前值为 24.8 万人。

3.1.1. 铜行业

8月14日, 据 SMM, 7 月全国精铜杆产量为 83.82 万吨, 产量环比下降 1.52 万吨;

行业开工率为 65.3%，环比下降 0.58 个百分点。

8 月 18 日，据世界金属统计局(WBMS)，6 月全球精炼铜产量 227.51 万吨，消费量 230.72 万吨，供应短缺 3.21 万吨。

3.1.2. 铝行业

8 月 15 日，据国家统计局，中国 7 月原铝（电解铝）产量 348 万吨（同比+1.5%）；1-7 月原铝（电解铝）产量 2362 万吨（同比+2.8%）。

8 月 17 日，国家统计局发布报告显示，中国 7 月氧化铝产量为 693.3 万吨（同比-2.2%），1-7 月氧化铝产量为 4,747 万吨（同比+0.9%）。

8 月 18 日，据世界金属统计局(WBMS)，6 月全球原铝产量 570.75 万吨，消费量 572.9 万吨，供应短缺 2.16 万吨。行业新闻

3.1.3. 能源金属行业

8 月 16 日，据国家统计局，7 月汽车产量同比下降 3.8% 新能源汽车产量同比增长 24.9%。

3.2. 大宗交易新闻

3.2.1. 中金黄金

8 月 14 日，【中金黄金】成交价 10.70 元，成交量 24.30 万股，相对于当日收盘价平价。

3.2.2. 紫金矿业

8 月 14 日，【紫金矿业】成交价 12.32 元，成交量 2511.30 万股，相对于当日收盘价平价。

8 月 15 日，【紫金矿业】成交价 12.32 元，成交量 16.30 万股，相对于当日收盘价平价。

8 月 16 日，【紫金矿业】成交价 12.19 元，成交量 1770 万股，相对于当日收盘价平价。

8 月 17 日，【紫金矿业】成交价 12.17 元，成交量 2500 万股，相对于当日收盘价折价 0.98%。

8 月 18 日，【紫金矿业】成交价 12.08 元，成交量 960 万股，相对于当日收盘价平价。

3.2.3. 中国铝业

8 月 18 日，【中国铝业】成交价 5.92 元，成交量 1200 万股，相对于当日收盘价平

价。

3.3. 公司新闻

3.3.1. 云海金属

8月14日，云海金属《关于拟投建年产30万吨高品质硅铁合金项目暨成立合资公司的公告》

【云海金属】公司和腾达西铁于近日签署投资协议，双方拟合资建设年产30万吨高品质硅铁合金项目，投资总额为人民币17.4亿元。公司将占合资公司股权的66%；腾达西铁集团占34%。

8月14日，云海金属《关于为参股子公司宜安云海向金融机构申请授信额度提供担保的公告》

【云海金属】公司参股子公司宜安云海拟向相关金融机构申请不超过人民币2.6亿元授信额度，公司按照40%的出资比例提供担保，担保额度为5200万元。

3.3.2. 赤峰黄金

8月14日，赤峰黄金《赤峰黄金关于股份回购进展情况的公告》

【赤峰黄金】截至8月14日，公司已累计回购股份1114万股，占公司总股本0.67%，购买的最高价为15.05元/股、最低价为13.28元/股，支付的金额为1.60亿元。

3.3.3. 中国黄金国际

8月15日，中国黄金国际《2023年第二季度及上半年业绩公告》

【中国黄金国际】23H1公司实现营收3.26亿美元（同比-45%），归母净利润2,508.4万美元（同比-84%）；Q2实现营收7,300万美元（同比-75%），归母净利润-5,369.6万美元（同比-165%）。

3.3.4. 宁波韵升

8月15日，宁波韵升《关于董事、副总经理辞职的公告》

【宁波韵升】因个人原因，毛应才辞去公司董事、副总经理职务，此后将不在公司担任其他职务。

3.3.5. 宝钛股份

8月16日，宝钛股份《2022年年度权益分派实施公告》

【宝钛股份】公司利润分配以总股本4.78亿股为基数，每股派发现金红利0.45元（含税），共计派发现金红利2.15亿元。

3.3.6. 北方稀土

8月18日，北方稀土《2023年半年度报告》

【北方稀土】2023H1 实现营收 164.83 亿元（同比-18.11%），归母净利润 10.56 亿元（同比-66.24%）。

3.3.7. 中科三环

8月18日，中科三环《2023年半年度报告》

【中科三环】2023H1 实现营收 43.04 亿元（同比-8.5%），归母净利润 1.63 亿元（同比-59.86%）。

3.3.8. 金钼股份

8月18日，金钼股份《2023年半年度报告》

【金钼股份】2023H1 实现营收 55.10 亿元（同比+12.52%），归母净利润 14.93 亿元（同比+124.49%）。

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>