

有色金属行业周报 (8.14-8.18)

鹰派会议纪要扰动加息预期，金属价格承压；国内政策支撑叠加旺季降至，关注金铝锡铜

强于大市(维持评级)

投资要点:

➤ **贵金属:** 鹰派会议纪要扰动加息预期，经济衰退下黄金仍具备投资价值。本周美元美债上涨，COMEX黄金跌幅1.4%，但因人民币贬值，以人民币计价的金价微涨。7月美联储会议纪要显示，多数美联储官员认为通胀存在“重大”上行风险，通胀风险可能要求进一步收紧政策；同时美国7月零售销售超预期，环比升0.7%，创今年1月以来最大升幅。鹰派会议纪要叠加零售数据超预期，市场停止加息预期受到扰动，贵金属价格承压。我们认为，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，黄金板块仍处于相对收益最明显的时间段。**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)。

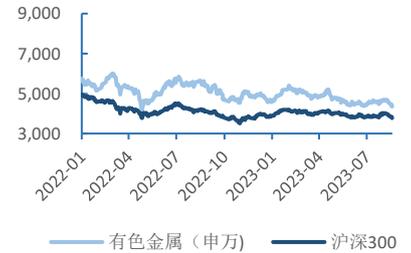
➤ **工业金属:** 国内宏观低于预期，工业金属承压。受国内宏观低于预期影响，工业金属价格普遍承压，央行在三个月内第二次出人意料地下调关键政策利率，这表明中国正在加大货币宽松力度，以推动经济复苏，未来工业金属价格有支撑。**铝:** 供给端，云南电解铝企业继续复产，目前云南地区仅剩余7万吨产能待复产，预计将于下周释放完毕；需求端，地产板块表现仍旧一般，但政策端仍在释放大量利好信号，同时新能源车需求势头良好，旺季降至需求有望得到更强的改善。国内政策继续密集发布叠加旺季即将来临，铝价持续上涨趋势不变。**个股:** 锡矿建议关注锡业股份(000960)、华锡有色(600301)；铝矿关注中国铝业(601600)、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继续大幅下调。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，冶炼端大厂及自有矿权企业多保持稳定生产，个别小厂由于成本倒挂，出现停产情况，但整体看供应端仍较充足；需求端，下游碳酸锂市场需求依旧没有改善，正极材料8月整体排产量有所下滑，对锂价造成压力。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。**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4.06%，表现不及沪深300。个股涨幅前十：红星发展(9.54%)、东睦股份(5.70%)、菲利华(4.94%)、有研粉材(3.86%)、抚顺特钢(3.47%)、豪美新材(2.97%)、云南锗业(2.89%)、金圆股份(2.41%)、电工合金(2.23%)、宁波富邦(2.18%)。

➤ **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	-4.99%	-13.28%
相对表现(pct)	-3.2	-7.1

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

《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》——2023.08.12

《国内宏观利好政策频出，看多铝锡铜等顺周期赛道》——2023.08.05

《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》——2023.07.29

《加息周期或将结束，利好有色板块，继续推荐金、锡及铝》——2023.07.22

正文目录

1 投资策略：鹰派会议纪要扰动加息预期，金属价格承压；国内政策支持叠加旺季降至，关注金铝锡铜.....	1
1.1 贵金属：鹰派会议纪要扰动加息预期，经济衰退下黄金仍具备投资价值 ..	1
1.2 工业金属：国内宏观低于预期，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
2 一周回顾：有色指数跌 4.06%，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 4.06%，表现弱于沪深 300	3
2.2 个股：红星发展涨幅 9.54%，金博股份跌幅 12.85%.....	3
2.3 估值：锂板块当前盈利能力高而估值低位	4
3 重大事件：	5
3.1 宏观：美国零售销售环比上升超预期；我国央行三个月两度降低政策利率5	
3.2 行业：欧盟电池和废电池法规正式生效；Codelco 破产危机引关注，或将影响铜市场	5
3.3 个股：北方铜业：侯马北铜 100%股权过户完毕；图南股份：“年产 3,300 件复杂薄壁高温合金结构件建设项目”已达到预定可使用状态	6
4 有色金属价格及库存	7
4.1 工业金属价格承压，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：锂价有大幅下滑，其他小金属微涨	10
5 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	6
图表 12: 基本金属价格及涨跌幅	7
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)	8
图表 16: 全球精锌库存同比 (万吨)	8
图表 17: 全球精锡库存同比 (吨)	8
图表 18: 全球电解镍库存同比 (万吨)	8
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	9
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	10

1 投资策略：鹰派会议纪要扰动加息预期，金属价格承压；国内政策支持叠加旺季降至，关注金铝锡铜

1.1 贵金属：鹰派会议纪要扰动加息预期，经济衰退下黄金仍具备投资价值

行业：美国十年 TIPS 国债 7.78%和美元指数 0.53%；黄金：LBMA、COMEX、SGE 和 SHFE 分别为-1.15%、-1.40%、0.31%和 0.28%；银价：LBMA、COMEX、SHFE 和华通分别为 0.44%、0.24%、0.86%和 1.04%。

点评：本周美元美债上涨，COMEX 黄金跌幅 1.4%，但因人民币贬值，以人民币计价的金价微涨。7 月美联储会议纪要显示，多数美联储官员认为通胀存在“重大”上行风险，通胀风险可能要求进一步收紧政策；同时美国 7 月零售销售超预期，环比升 0.7%，创今年 1 月以来最大升幅。鹰派会议纪要叠加零售数据超预期，市场停止加息预期受到扰动，贵金属价格承压。我们认为，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，黄金板块仍处于相对收益最明显的时间段。

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：国内宏观低于预期，工业金属承压

行业：本周，SHFE 环比涨跌幅镍（+1.1%）>铅（+0.8%）>铝（-0.1%）铜（-0.3%）>锌（-3.7%）>锡（-4.6%）。

点评：受国内宏观低于预期影响，工业金属价格普遍承压，央行在三个月内第二次出人意料地下调关键政策利率，这表明中国正在加大货币宽松力度，以推动经济复苏，未来工业金属价格有支撑。**铝**，供给端，云南电解铝企业继续复产，根据百川盈孚数据统计，目前云南地区仅剩余 7 万吨产能待复产，预计将于下周释放完毕，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，地产板块表现仍旧一般，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**，美联储 7 月货币政策会议纪要引发市场担忧，美元指数稳居高位对铜价形成较大压力，季节性淡季下需求端仍未有太大起色，社会库存呈现小幅累库状态。我们认为，随着旺季降至，国内宏观利好政策不断，长期看经济复苏情绪回暖，铜价仍有上涨空间。**锡**，佤邦矿山开采继续全面禁采，但允许选厂把已采出的存量原矿加工完毕，据 mysteel 统计有 60 万吨原矿，平均品位约 0.8%-1%，可出口金属约 3000 吨，矿端供应预期小幅增加，锡价本周大幅下跌。长期看，缅甸恢复正常生产需要 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。

个股：铝矿关注中国铝业（601600）、云铝股份（000807）、神火股份（000933）、天山铝业（002532）、中国宏桥（1378.HK）；铜矿推荐铜陵有色（000630）、紫金

矿业 (601899)、洛阳钼业 (603993)、五矿资源 (1208.HK)，关注北方铜业 (000737)、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-2.2%、氢氧化锂（电）-8.4%，碳酸锂（电）-9.0%、硫酸镍（电）价格-0.3%；钴板块产品价格维持弱势，硫酸钴（电）-4.5%、电钴-2.2%，四氧化三钴-4.2%；正极材料价格下跌，LFP-8.4%，NCM622-5.6%、NCM811-3.7%，LCO 价格-5.3%。

点评：锂，本周电碳和氢氧化锂均继续大幅下调。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，冶炼端大厂及自有矿权企业多保持稳定生产，个别小厂由于碳酸锂价格持续走跌，成本倒挂，出现停产情况，整体看供应端仍较充足；需求端，下游碳酸锂市场需求依旧没有改善，市场仅刚需少量成交，正极材料 8 月整体排产量有所下滑，对锂价造成压力。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，本周硫酸镍价格小幅下跌，受印尼镍矿开采审查影响其供应或将紧缺，镍矿价格相对坚挺对硫酸镍价格形成支撑。长期看，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逐渐提高，支撑硫酸镍价格。

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）+3.2%，氧化镱+0.4%，氧化铽+0.4%。**其他小金属：**锑锭+0.6%，钨精矿+0.8%，钼精矿+2.8%。

点评：稀土，本周市场氛围尚可，稀土价格稳中有升。对于后市，下半年稀土指标或将于近期公布，市场利空情绪或将出现，但市场现货库存较低仍对稀土价格有支撑，需求端，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；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，河南某大厂于本周五开始停产检修，前期因强暴雨天气影响的减产企业暂未恢复运营，供给端小幅减少；需求端，钢厂暂未进场，叠加海外市场缩量运行，市场整体需求呈疲态。价格抬升主要系原料端供给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。

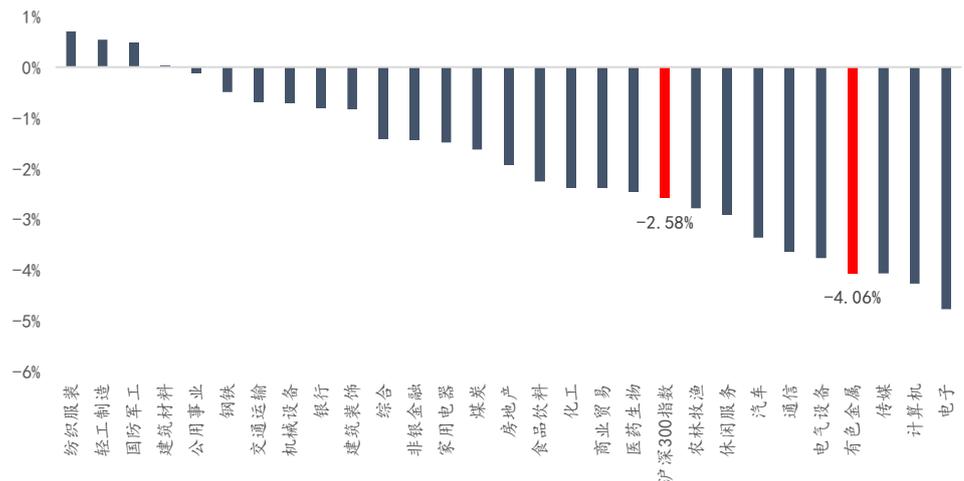
个股：建议关注中国稀土 (000831)、章源钨业 (002378)、翔鹭钨业 (002842)、厦门钨业 (600549)、洛阳钼业 (603993)、湖南黄金 (002155)、华钰矿业

(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)。

2 一周回顾：有色指数跌 4.06%，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 4.06%，表现弱于沪深 300

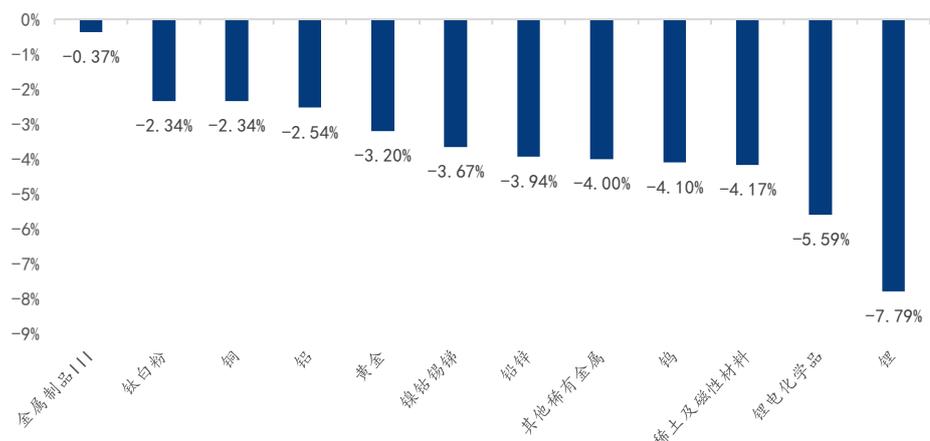
图表 1：申万一级指数涨跌幅



数据来源：wind、华福证券研究所

本周，有色板块表现不及沪深 300，三级子版块中金属制品 III 跌幅最小。美联储鹰派会议纪要叠加美国零售数据超预期，市场停止加息预期受到扰动，美元指数稳居高位对大宗商品价格形成较大压力。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

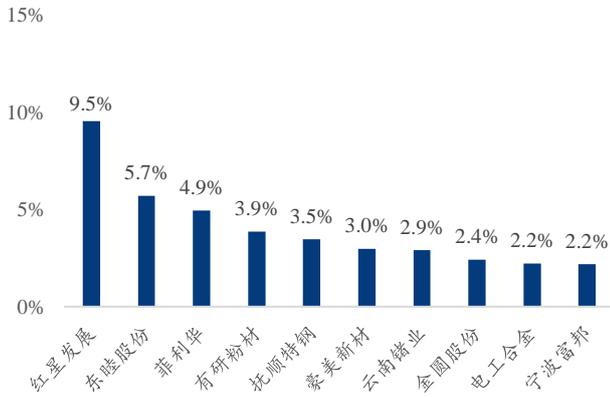
2.2 个股：红星发展涨幅 9.54%，金博股份跌幅 12.85%

本周涨幅前十：红星发展(9.54%)、东睦股份(5.70%)、菲利华(4.94%)、有研粉材(3.86%)、抚顺特钢(3.47%)、豪美新材(2.97%)、云南锗业(2.89%)、金

圆股份 (2.41%)、电工合金 (2.23%)、宁波富邦 (2.18%)。

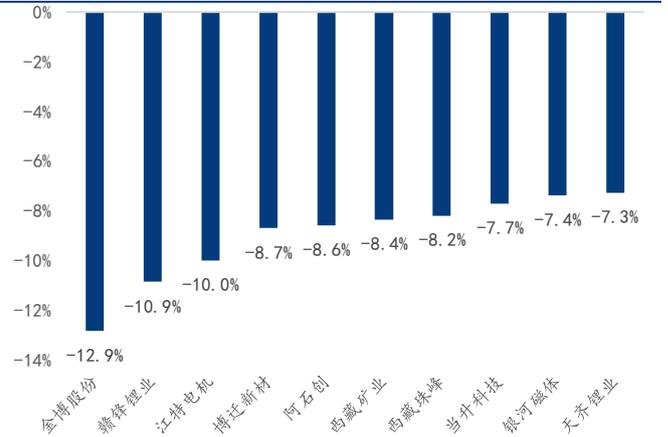
本周跌幅前十：金博股份 (-12.85%)、赣锋锂业 (-10.87%)、江特电机 (-10.02%)、博迁新材 (-8.71%)、阿石创 (-8.61%)、西藏矿业 (-8.36%)、西藏珠峰 (-8.21%)、当升科技 (-7.72%)、银河磁体 (-7.40%)、天齐锂业 (-7.29%)。

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

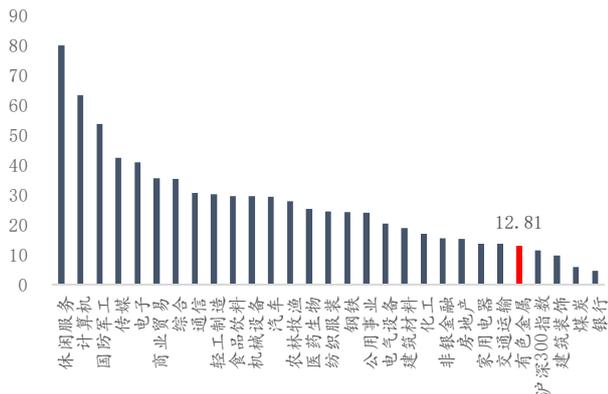


数据来源：wind、华福证券研究所

2.3 估值：锂板块当前盈利能力高而估值低位

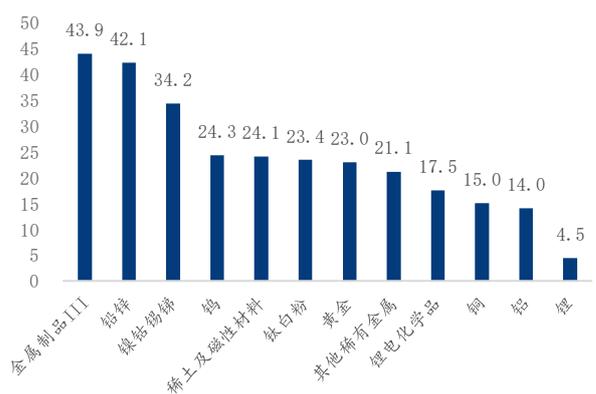
截止至8月18日，有色行业PE (TTM) 估值为 12.81倍，中信三级子行业中，锂估值相对低位，2023 年碳酸锂价格相较历史水平仍处高位放大盈利能力；铝板块估值长期处于低位，随着产能供应弹性限制以及绿色金属附加值增高，铝板块估值有待重构。

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)

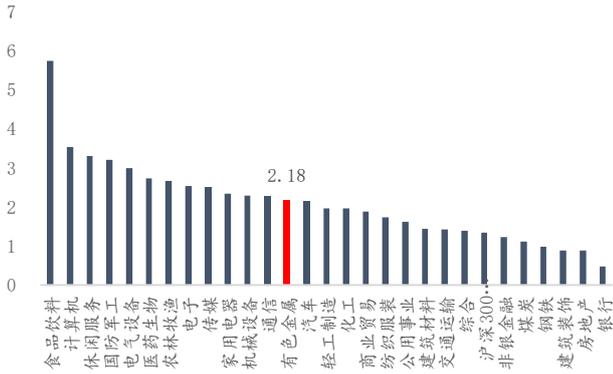


数据来源：wind、华福证券研究所

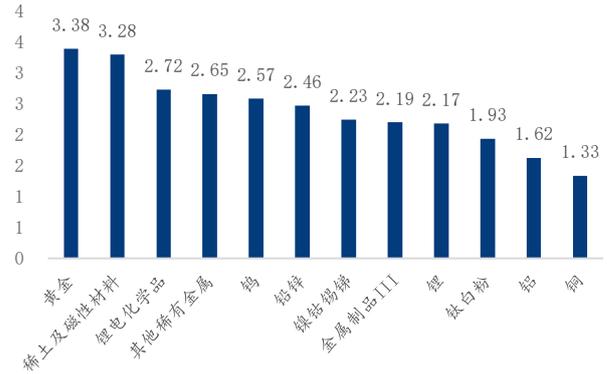
截止8月18日，有色行业PB (LF) 估值为 2.18倍，位居所有行业中上水平。中信三级子行业中，铜板块 PB 估值相对较低位。

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

3 重大事件:

3.1 宏观: 美国零售销售环比上升超预期; 我国央行三个月两度降低政策利率

图表 9: 宏观动态

公布日期	国家/地区	摘要	来源
2023/8/15	美国	美国 7 月零售销售环比升 0.7%，创今年 1 月来最大升幅，预期升 0.4%，前值自升 0.2%修正至升 0.3%；核心零售销售环比升 1%，预期升 0.4%，前值升 0.2%。	WIND
2023/8/15	中国	央行调整常备借贷便利利率，隔夜期下调 10 个基点至 2.65%，7 天期下调 10 个基点至 2.80%，1 个月期下调 10 个基点至 3.15%。	WIND
2023/8/15	中国	央行三个月两度降低政策利率。备受关注的 8 月 MLF 续做结果出炉，作为中期政策利率的 1 年期 MLF 利率下调 15 个基点，同时短期政策利率的 7 天逆回购利率下调 10 个基点。央行上一次调整 1 年期 MLF 利率和 7 天逆回购利率是在 6 月，两个利率分别下调 10 个基点。	WIND
2023/8/15	日本	日本第二季度名义 GDP 季环比初值增 2.9%，预期增 2.6%，前值增 2%；实际 GDP 年化季同比初值增 6%，预期增 3.1%，前值增 2.7%，实际 GDP 季环比初值增 1.5%，预期增 0.8%，前值增 0.7%。	WIND
2023/8/16	欧洲	欧元区第二季度 GDP 修正值同比升 0.6%，预期升 0.6%，初值升 0.6%；环比升 0.3%，预期升 0.3%，初值升 0.3%。	WIND
2023/8/16	英国	英国 7 月 CPI 同比升 6.8%，预期升 6.8%，前值升 7.9%；环比降 0.4%，预期降 0.5%，前值升 0.1%；零售物价指数同比升 9%，预期升 9%，前值升 10.7%；环比降 0.6%，预期降 0.7%，前值升 0.3%。	WIND
2023/8/17	美国	美国上周初请失业金人数为 23.9 万人，预期 24 万人，前值自 24.8 万人修正至 25 万人；四周均值 23.425 万人，前值自 23.1 万人修正至 23.15 万人；至 8 月 5 日当周续请失业金人数 171.6 万人，预期 170 万人，前值 168.4 万人。	WIND
2023/8/17	中国	央行重磅发布第二季度中国货币政策执行报告，明确下一阶段主要政策思路，包括六大重点任务：一是保持货币信贷总量适度、节奏平稳；二是结构性货币政策聚焦重点、合理适度、有进有退；三是构建金融有效支持实体经济的体制机制；四是深化利率汇率市场化改革，以我为主兼顾内外平衡；五是不断深化金融改革；六是持之以恒做好风险防范化解。	WIND
2023/8/17	美国	美联储会议纪要显示，通胀风险可能要求进一步收紧政策；两名美联储官员倾向于在 7 月份保持利率稳定。多数美联储官员认为通胀存在“重大”上行风险。多位与会者警告意外过度收紧政策的风险，一些与会者认为经济风险变得更加平衡。与会者表示，经济活动似乎正在逐渐放缓。美联储工作人员不再预计会出现经济衰退，预计失业率将小幅上升。与会者表示通胀高得令人无法接受，需要更多证据才能让人们相信物价压力正在消退。	WIND
2023/8/18	欧洲	欧元区 7 月 CPI 终值同比升 5.3%，预期升 5.3%，初值升 5.3%；环比降 0.1%，预期降 0.1%，初值降 0.1%。	WIND

数据来源: wind、华福证券研究所

3.2 行业: 欧盟电池和废电池法规正式生效; Codelco 破产危机引关注, 或将影响铜市场

图表 10: 行业动态

公布日期	行业	摘要	来源
2023/8/15	铝	越南政府计划在北部的三个新地点开采铝土矿，用于生产铝。8月9日，工业和贸易部表示，越南计划到2030年在Lang Son省开发1个基地，在中部高地开发2个基地。其合计产能将在155-225万吨/年矿石。政府计划还将在四个中部高地省份开采6800-11220万吨/年铝土矿。根据美国地质调查局的数据，越南铝土矿储量为580亿吨，居全球第二，仅次于几内亚（74亿吨）。越南的大部分铝土矿产于中部高地，特别是Dak Nong省。	SMM
2023/8/15	锂	历时近5日，激烈的四川两大锂矿拍卖落下帷幕。四川省金川县李家沟北锂矿勘查探矿权以57万元的起始价开拍，最终落锤于101017万元，较57万元起拍价升值1771倍；而在其之后开启竞拍的四川马尔康市加达锂矿勘查探矿权则以319万元的起拍价开拍，最终定格420579万元，较319万元起拍价升值1317倍。据悉，四川省金川县李家沟北锂矿勘查探矿权拍卖归属为四川能投资本控股有限公司，该矿区勘查探矿权出让区块面积7.551平方千米。	SMM
2023/8/15	锡	上周五佘邦中央例会已经决定：1. 佘邦矿山开采继续全面禁采；2. 为各矿洞投资者回收资金和避免已采出的存量矿被洪水冲走，允许选厂把已采出的存量原矿加工完毕，据统计有60万吨原矿，平均品位约0.8%-1%，可出口金属约3000吨。	mysteel
2023/8/17	镓、锗	商务部新闻发言人束珏婷表示，根据公告，对镓、锗相关物项的出口管制已于8月1日起正式实施。商务部陆续收到部分企业关于出口镓、锗相关物项的许可申请，目前正依法依规进行审查，将综合考虑国家安全和利益、国际义务、最终用户和最终用途等相关因素后，作出是否予以许可的决定。中国实施出口管制是审慎的、适度的，目的是为了维护国家安全，更好履行国际义务。商务部将根据出口管制法的规定，适时调整和完善两用物项出口管制清单。	SMM
2023/8/18	锂镍钴	周四（8月17日），欧盟新的电池和废电池法规正式生效，这是欧盟为确保电池在使用周期之后被有效收集、再利用和回收而出台的一项重大政策。这一法规不仅对欧盟内部环境保护产生深远影响，还对全球电池行业产生了引领作用，为可持续发展开辟了新的道路。根据《电池法》的规定，所有收集的废电池都必须进行回收利用。这一要求旨在实现高水平的回收，特别是对钴、锂和镍等关键原材料的回收。这些原材料对于电池制造至关重要，而回收利用废电池中的这些原材料可以显著降低对自然资源的依赖，减少环境污染。	长江有色网
2023/8/18	铜	据智利铜与矿业研究中心（CESCO）在8月17日发布的报告披露，全球最大的铜生产商智利国家铜业公司（Codelco）面临破产的风险。该报告指出，成本上升以及项目未能达到预期产量目标导致的债务不断增加，可能使得该公司的债务到2030年从目前的180亿美元增至300亿美元。Codelco去年的产量为146万吨，占智利533万吨总产量的28%。	长江有色网
2023/8/18	锂	汽车制造商Stellantis计划投资超过1亿美元在加州的Controlled Thermal Resources公司，这是该公司在寻找电动汽车电池金属新来源的努力中的最新举措。Stellantis计划到2030年将其一半的车队转为电动，并同意将从Controlled Thermal购买的锂数量增加近三倍，将之前的订单增加到每年6.5万吨，至少持续10年。	长江有色网

数据来源：SMM、长江有色网、mysteel、华福证券研究所

3.3 个股：北方铜业：侯马北铜100%股权过户完毕；图南股份：“年产3,300件复杂薄壁高温合金结构件建设项目”已达到预定可使用状态

图表 11: 个股动态

公布日期	代码	简称	类型	摘要
2023/8/15	000737.SZ	北方铜业	收购兼并	侯马北铜100%股权的过户、章程修订及相关工商变更登记手续已完成，公司按股权收购协议约定向转让方支付了全部股权转让款33,891.46万元，并完成了侯马北铜的管理权交接，本次资产收购的股权交割完成。至此，公司持有侯马北铜100%股权，其成为公司的全资子公司。
2023/8/15	002182.SZ	云海金属	重大事项	公司和甘肃腾达西铁资源控股集团有限公司于近日签署投资协议，双方拟就8×40500KVA硅铁电炉（或等量值规模）建设项目开展合作，双方同意共同对甘肃西铁永通合金新材料有限公司增资，并以合资公司作为本项目的建设运营实体。项目名称为年产30万吨高品质硅铁合金项目，投资总额为人民币173,867.44万元。

2023/8/16	300855.SZ	图南股份	资金流向	首次公开发行股票募集资金投资项目“年产 3,300 件复杂薄壁高温合金结构件建设项目”已达到预定可使用状态，为合理配置资金，提高募集资金使用效率，结合公司实际经营情况，公司拟将该募投项目结项并将节余募集资金 13,593.33 万元永久补充流动资金，用于公司日常生产经营及业务发展。
2023/8/18	300395.SZ	菲利华	项目投资	公司控股子公司上海菲利华石创科技有限公司的全资子公司济南光微半导体科技有限公司拟在济南市高新区临空工业园区内投资建设“高端电子专用材料精密加工项目”，项目总体规划用地面积约 13,000 平方米，为新建厂房。该项目建成投产后预计可实现销售收入约 40,000 万元，年净利润约 10,000 万元。项目投资总额预计 4 亿元，资金来源为自筹资金。
2023/8/19	600111.SH	北方稀土	项目进展	公司第八届董事会第二十五次会议及 2023 年第一次临时股东大会审议通过《关于投资实施绿色冶炼升级改造项目的议案》，公司以全资子公司华美公司为实施主体，投资建设“中国北方稀土（集团）高科技股份有限公司冶炼分公司与华美公司原厂址及附近接壤区域绿色冶炼升级改造项目”。项目建成后，具备处理 58.09%REO 混合稀土精矿能力 198000 吨/年，以 REO 计 115018 吨/年；萃取分离能力 106661.6 吨/年（以 REO 计），沉淀和结晶能力 141070 吨/年（以 REO 计），灼烧能力 39600 吨/年（以 REO 计）。项目建设具有较好的经济效益，可有效提高稀土资源集约高效、低碳环保利用水平，对稀土产业及下游应用领域可持续高质量发展具有重要的促进作用，对地区经济社会发展做出积极贡献，具有较好的社会效益。截至报告期末，项目已启动，前期工作有序推进。

数据来源：wind、华福证券研究所

4 有色金属价格及库存

4.1 工业金属价格承压，电解铝继续去库

价格：铜价：LME、SHFE 和长江分别为-0.2%、-0.3%和 0.2%；铝价：LME、SHFE 和长江分别为-1.8%、-0.1%和-0.1%；铅价：LME、SHFE 和长江分别为 0.8%、0.8%和 0.9%；锌价：LME、SHFE 和长江分别为-3.7%、-3.7%和-2.7%；锡价：LME、SHFE 和长江分别为-4.6%、-4.6%和-4.2%；镍价：LME、SHFE 和长江分别为-0.7%、1.1%和 2.0%。

图表 12：基本金属价格及涨跌幅

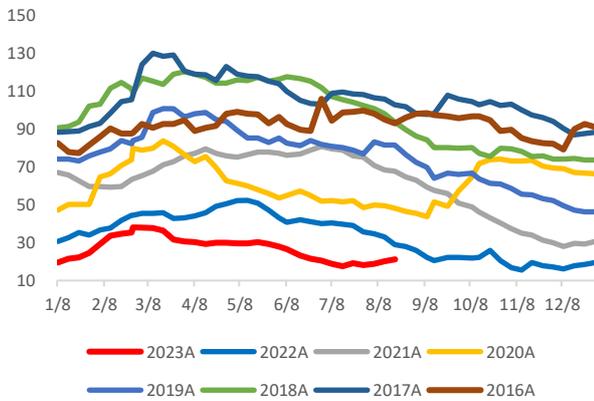
品种	类型	最新价格	价格涨跌幅		
			周	月	年
铜	LME	8,276.00	-0.2%	-6.3%	-1.2%
	SHFE	68,000.00	-0.3%	-2.2%	2.6%
	长江	69,010.00	0.2%	-1.3%	4.3%
铝	LME	2,138.50	-1.8%	-6.5%	-10.5%
	SHFE	18,400.00	-0.1%	0.1%	-1.6%
	长江	18,520.00	-0.1%	0.8%	-0.9%
铅	LME	2,146.50	0.8%	-0.8%	-6.3%
	SHFE	16,070.00	0.8%	0.6%	0.9%
	长江	16,025.00	0.9%	0.9%	1.4%
锌	LME	2,310.00	-3.7%	-10.3%	-22.2%
	SHFE	19,895.00	-3.7%	-4.8%	-16.3%
	长江	20,190.00	-2.7%	-3.5%	-16.1%
锡	LME	25,250.00	-4.6%	-11.7%	1.4%
	SHFE	211,570.00	-4.6%	-9.3%	-0.2%
	长江	213,250.00	-4.2%	-8.6%	2.3%
镍	LME	20,130.00	-0.7%	-9.8%	-32.7%

	SHFE	167,170.00	1.1%	-3.0%	-27.9%
	长江	171,800.00	2.0%	-2.2%	-28.5%

数据来源: wind、华福证券研究所

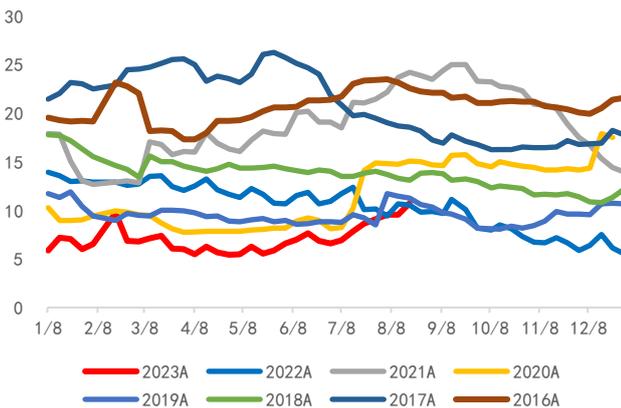
库存: 铜、镍库存仍处历年低位。全球铜库存 21.26 万吨, 环比 1.09 万吨, 同比-7.58 万吨。其中, LME9.22 万吨, 环比 0.73 万吨; COMEX4.14 万吨, 环比-0.19 万吨; 上海保税区 6.3 万吨, 环比 0.40 万吨; 上期所库存 1.59 万吨, 环比 0.15 万吨。全球铝库存 99.73 万吨, 环比-2.08 万吨, 同比 1.87 万吨。其中, LME48.71 万吨, 环比-0.91 万吨; 国内社会库存 49 万吨, 环比-2.10 万吨。全球铅库存 10.71 万吨, 环比 1.16 万吨, 同比 0.15 万吨。全球锌库存 23.88 万吨, 环比 3.59 万吨, 同比 3.84 万吨。全球锡库存 14081 吨, 环比-332 吨, 同比 7395 吨。全球镍库存 3.91 万吨, 环比-0.01 万吨, 同比-1.93 万吨。

图表 13: 全球阴极铜库存同比 (万吨)



数据来源: wind、华福证券研究所

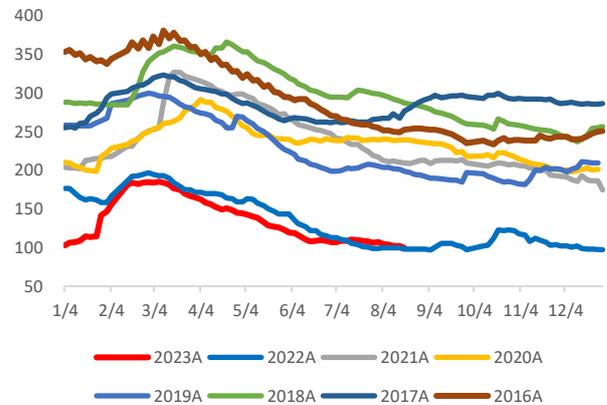
图表 15: 全球精铅库存同比 (万吨)



数据来源: wind、华福证券研究所

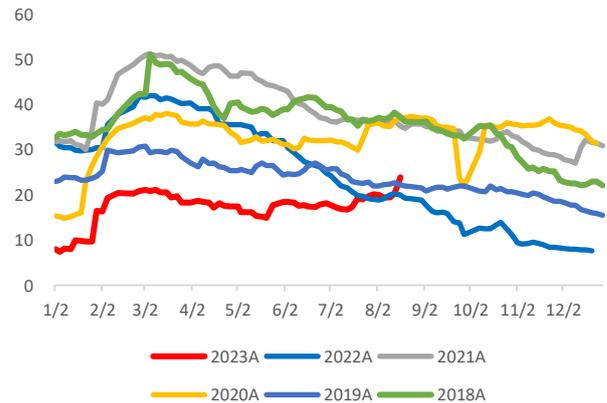
图表 17: 全球精锡库存同比 (吨)

图表 14: 全球电解铝库存同比 (万吨)



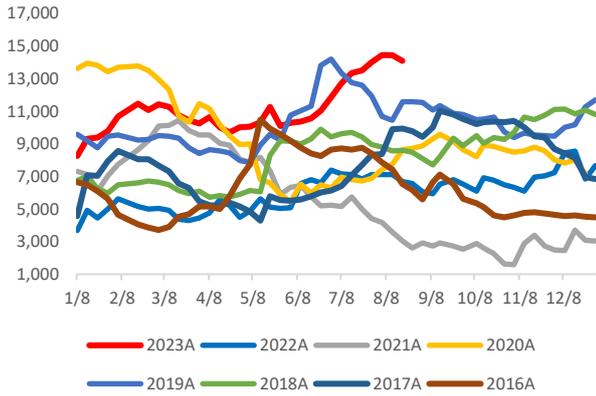
数据来源: wind、华福证券研究所

图表 16: 全球精锌库存同比 (万吨)

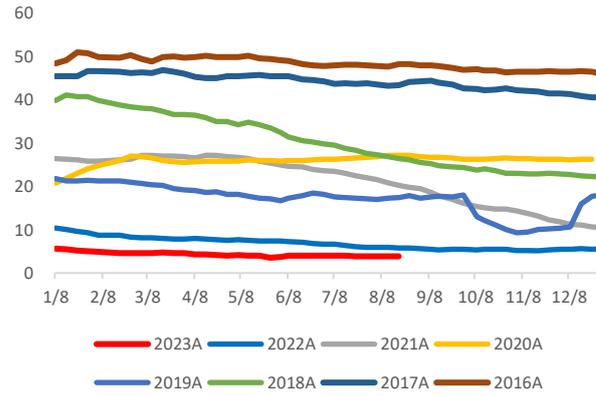


数据来源: wind、华福证券研究所

图表 18: 全球电解镍库存同比 (万吨)



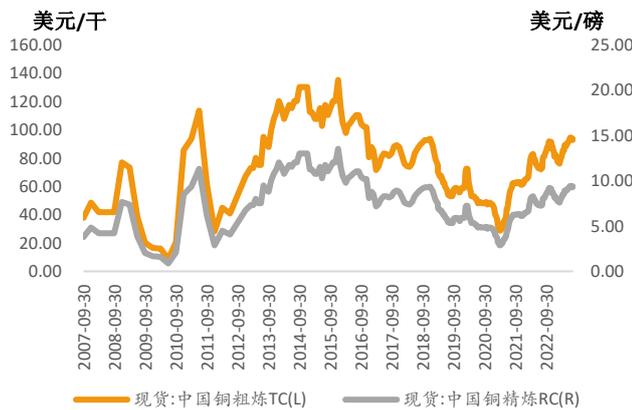
数据来源: wind、华福证券研究所



数据来源: wind、华福证券研究所

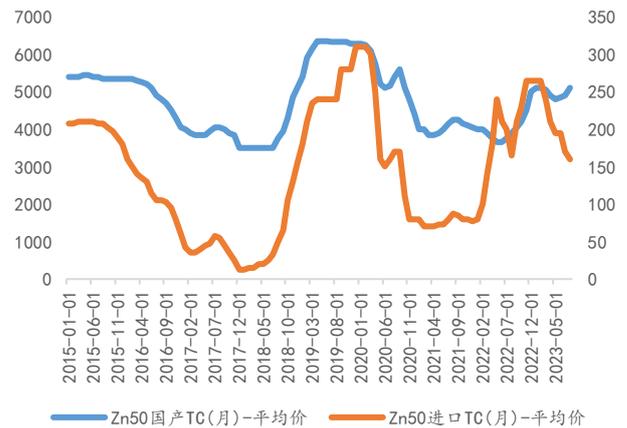
加工费:截至 8 月 18 日,国内现货铜粗炼加工费为 93.20 美元/千吨,环比 +0.40 美元/千吨,精炼费为 9.32 美元/磅,环比+0.04 美元/磅。国内 50%锌精矿平均加工费 5100 元/吨,月环比+200 元/吨。

图表 19: 国内现货铜 TC/RC



数据来源: wind、华福证券研究所

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 0.53%; 黄金: LBMA、COMEX、SGE 和 SHFE 分别为-1.15%、-1.40%、0.31%和 0.28%; 银价: LBMA、COMEX、SHFE 和华通分别为 0.44%、0.24%、0.86%和 1.04%; 铂价: SGE 和 NYMEX 分别为-1.52%和-0.03%; 钯价: NYMEX 和长江分别为-3.42%和-3.58%。

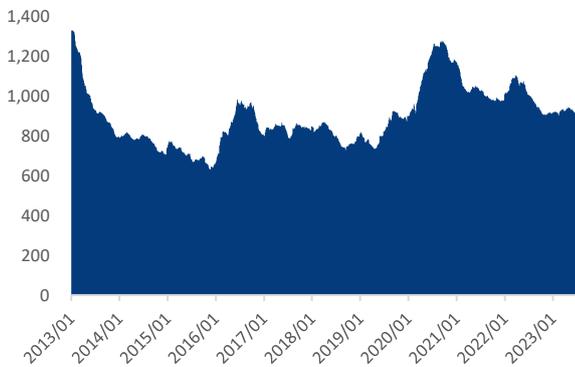
图表 21: 贵金属价格及涨跌幅

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	1.94	7.78%	21.3%	-22.8%
	美元指数	103.4228	0.53%	1.5%	-0.1%
黄金	LBMA	1,893.70	-1.15%	-3.9%	4.5%
	COMEX	1,918.40	-1.40%	-4.3%	4.8%
	SGE	455.32	0.31%	0.1%	11.1%
	SHFE	455.82	0.28%	-0.2%	11.3%
白银	LBMA	22.79	0.44%	-6.4%	-4.8%

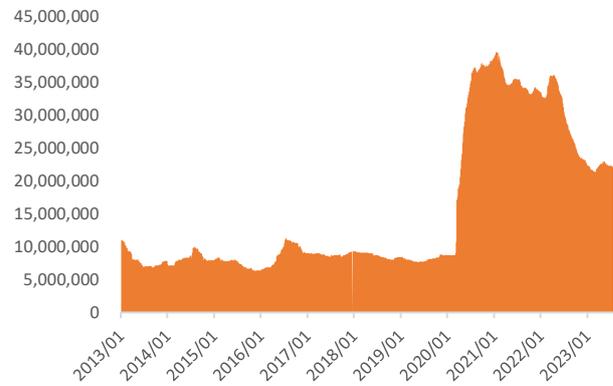
	COMEX	22.80	0.24%	-8.4%	-5.7%
	SHFE	5,645.00	0.86%	-2.0%	5.5%
	华通现货	5,625.00	1.04%	-1.9%	5.4%
铂	LBMA	910.00	-0.11%	-4.1%	-11.7%
	SGE	217.44	-1.52%	-1.7%	-11.4%
	NYMEX	916.20	-0.03%	-4.7%	-15.6%
钯	LBMA	1,233.00	-6.87%	-3.2%	-30.5%
	NYMEX	1,257.50	-3.42%	-1.9%	-29.7%
	长江	323.00	-3.58%	-1.2%	-30.1%

数据来源: wind、华福证券研究所

库存: SPDR 黄金 ETF 持有量 890 吨, 环比上周-1.06%, 较年初-3.00%; SLV 银 ETF 持仓量 14039 吨, 环比-0.26%, 较年初-3.44%。

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: 锂价有大幅下滑, 其他小金属微涨

价格: 新能源方面: 本周, 锂辉石精矿-2.2%、氢氧化锂(电)-8.4%, 碳酸锂(电)-9.0%、硫酸镍(电)价格-0.3%; 钴板块产品价格维持弱势, 硫酸钴(电)-4.5%、电钴-2.2%, 四氧化三钴-4.2%; 正极材料价格下跌, LFP-8.4%, NCM622-5.6%、NCM811-3.7%, LCO 价格-5.3%。**稀土方面:** 氧化镨钕(期)+3.2%, 氧化镱+0.4%, 氧化铽+0.4%。**其他小金属:** 锑锭+0.6%, 钨精矿+0.8%, 钼精矿+2.8%。

图表 24: 金属&材料价格跟踪

品种	2023/8/18	周			品种	2023/8/18	周				
		周	月	年			周	月	年		
贵金属	伦敦金	1,892	-1.1%	-3.3%	4.1%	锂	锂辉石精矿	3,340	-2.2%	-3.6%	-39.3%
	沪金	455	0.2%	-0.1%	11.1%		电碳(期)	19.71	-4.7%	-14.8%	/
	华通银	5,625	1.0%	-1.9%	5.4%		碳酸锂(工)	20.90	-9.9%	-19.3%	-60.7%
基本金属	阴极铜	6.89	0.2%	-1.4%	4.0%		碳酸锂(电)	22.20	-9.0%	-19.0%	-59.7%
	铝锭	1.85	-0.3%	0.8%	-0.9%		氢氧化锂(电)	21.94	-8.4%	-18.6%	-60.6%
	精铝	1.59	1.0%	0.8%	1.0%		MB 标准级钴	16.63	-0.3%	-3.9%	-14.1%
	精锌	2.02	-2.5%	-3.5%	-15.9%		氢氧化钴系数	58.50	0.0%	-9.3%	-1.7%
	锡锭	21.35	-4.3%	-8.5%	2.6%		电钴(期)	23.75	-1.5%	-2.1%	-22.1%
	电解镍	17.11	1.8%	-2.1%	-28.8%		电钴	26.40	-2.2%	-8.5%	-18.3%
	氧化铝	2,912	0.3%	1.4%	-0.5%		钴镍锰	硫酸钴(电)	3.70	-4.5%	-11.9%
	40%云南锡精矿	19.85	-4.6%	-9.0%	3.4%	硫酸镍(电)		3.14	-0.3%	-4.3%	-17.8%
	8-12%高镍生铁	1,138	3.4%	4.1%	-16.4%	硫酸锰(电)		0.58	0.0%	-0.2%	-10.6%

稀土磁材	镨钕氧化物(期)	48.50	3.2%	2.1%	-32.5%	前驱体	正磷酸铁	1.22	0.0%	0.0%	-44.5%
	镨钕氧化物	47.80	0.0%	1.2%	-32.9%		NCM622(动)	9.03	-6.7%	-9.3%	-22.2%
	氧化镨	235	0.4%	1.7%	-6.2%		NCM811(动)	9.93	-4.8%	-6.8%	-24.2%
	氧化钕	723	0.4%	-0.3%	-48.6%		四氧化三钴	15.90	-4.2%	-9.4%	-20.1%
	35H毛坯钕铁硼	245	0.0%	0.0%	-9.3%		磷酸铁锂(动)	8.20	-8.4%	-13.2%	-50.0%
硅	553#工业硅	1.29	0.0%	0.4%	-28.3%	正极	NCM622(动)	20.15	-5.6%	-13.0%	-41.9%
	有机硅DMC	2.08	0.0%	0.0%	0.0%		NCM811(动)	23.65	-3.7%	-10.1%	-41.1%
	多晶硅(复投料)	73	1.4%	4.3%	-68.4%		钴酸锂(4.4V)	26.65	-5.3%	-9.4%	-37.3%
	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	镁锭	2.21	1.4%	-6.8%	-24.2%	隔膜	天然石墨(中端)	4.00	0.0%	0.0%	-4.8%
	海绵钛	4.60	-11.5%	-14.8%	-43.9%		7μm/湿基膜	1.95	-2.5%	-2.5%	-2.5%
	海绵钴	210	0.0%	0.0%	-6.7%		9μm/湿基膜	1.43	-3.4%	-3.4%	-3.4%
锡钨钼钨	锡锭	7.90	0.6%	5.3%	5.3%	电解液	16μm/干基膜	0.95	0.0%	0.0%	0.0%
	钨精矿	12.05	0.8%	1.3%	3.9%		六氟磷酸锂(国产)	12.60	0.0%	-11.3%	-47.9%
	钼精矿	4,345	2.8%	8.2%	1.3%		电解液(铁锂)	3.10	0.0%	-13.9%	-44.6%
	五氧化二钒	10.45	-1.9%	-1.9%	-17.4%		电解液(三元)	4.10	0.0%	-22.6%	-43.1%
钨钼钨	氧化钨	1,730	-1.1%	-2.3%	3.6%	铜铝箔	6μm锂电铜箔	2.30	0.0%	0.0%	-37.8%
	钨锭	9,650	0.5%	0.5%	21.4%		8μm锂电铜箔	1.65	0.0%	0.0%	-32.7%
	精钨	1,975	0.0%	-2.5%	37.6%		12μm锂电铝箔	1.70	-15.0%	-15.0%	-15.0%
	钨	1,835	-3.4%	-12.5%	-4.7%	辅材	PVDF(电池级)	43.00	0.0%	0.0%	0.0%
氟	萤石	3,325	0.0%	1.5%	-2.2%		碳纳米管	6.95	0.0%	0.0%	0.0%
	氢氟酸	0.91	0.6%	0.6%	-13.7%	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)	0.58	-3.3%	-9.4%	-39.6%
	黄磷	2.45	3.8%	3.8%	-20.2%		方动电芯(三元)	0.64	-4.5%	-12.4%	-40.4%

数据来源: wind、百川、SMM、无锡不锈钢、华福证券研究所

5 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