

有色金属行业跟踪周报

加息预期反复，金价震荡运行 增持（维持）

2023年08月26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2.17%，在全部一级行业中排名第九。二级行业方面，周内申万有色金属类二级行业涨跌互现。**工业金属方面**，美国制造、服务业数据表现低于预期，周内美元回落叠加衰退担忧支撑工业金属价格上涨，预计后续价格震荡运行。**贵金属方面**，美国经济衰退预期升温，贵金属价格出现反弹，但美联储主席在周五全球央行会议中仍保持鹰派言论，预计后续价格震荡运行。

■ 周观点：

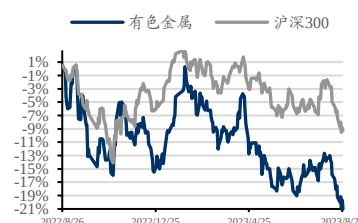
铜：终端消费彰显韧性，支撑铜价小幅上涨。伦铜报收8,361美元/吨，环比上涨1.54%；沪铜报收68,930元/吨，环比上涨1.37%。供应端，本周TC价格维持93.5美元/吨高位，铜矿供应维持相对宽松状态。冶炼厂在夏季维护后恢复生产，叠加精矿加工费持续高企，调动生产商的积极性，产量环比增加0.63%。需求端，上半年国内精炼铜表观需求同比增长约9%，主要来源于电缆厂、电网和建筑业等主要铜消费行业，这显示终端消费韧性依然存在，叠加市场对传统消费旺季“金九银十”的乐观预期影响，本周铜价重心上移。长期来看，伴随国内经济刺激政策出台落地，叠加9、10月需求旺季以及低位库存水平支撑铜价，预计后市铜价震荡略偏强运行。

铝：氧化铝减产，铝价小幅上涨。本周伦铝报收2,155美元/吨，环比上涨0.54%；沪铝报收18,555元/吨，环比上涨0.84%。供应端，云南复产产能已全部释放完毕，供应继续增加。本周电解铝开工产能4274.90万吨，较上周增加12万吨，开工率已达到90.48%。需求端，下游加工企业周度开工率环比小幅上升；成本端，近期山东以及西南区域部分氧化铝企业例行设备检修工作，涉及总年产能约300万吨左右，检修周期在8-15天预计共影响焙烧产量约10万吨，氧化铝价格受此影响出现跳涨，受此影响，本周铝价环比上涨。往后看，短期内下游开工回升预期较低，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：加息预期反复，黄金价格震荡运行。本周COMEX黄金收盘价报收1,944.70美元/盎司，环比上涨1.34%；SHFE黄金报收458.50元/克，环比上涨0.75%。美国8月Markit制造业PMI初值47，创今年2月份以来新低；服务业PMI初值51，创两个月新低；综合PMI初值50.4，创今年2月以来新低。多项经济数据表现疲软，高利率基调所致的整体制造业及服务业需求萎靡现象逐步显露。由此，市场预期美国三季度经济或有下滑，美元和美债收益率出现回落，本周金价也因此触底反弹。但随后，在8月25日，鲍威尔在杰克逊霍尔会议上表示美联储可能需要进一步加息，以冷却仍然过高的通胀，并承诺在即将召开的会议上谨慎采取行动。市场加息预期出现反复，预计金价或将在短期内受政策预期变化影响，继续震荡运行。

■ **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

《美元持续走强，金属价格承压回落》

2023-08-19

《电解铝：供需与成本共振，选股弹性先行》

2023-08-15

内容目录

1. 本周行情回顾：上证综指下跌 2.17%，申万有色金属排名前列	5
2. 本周基本面回顾	6
2.1. 工业金属：政策预期反复，金属价格震荡运行	6
2.1.1. 铜：终端消费彰显韧性，支撑铜价小幅上涨	7
2.1.2. 铝：氧化铝减产，铝价小幅上涨	8
2.1.3. 锌：海内外库存仍处历史地位，支撑价格上涨	9
2.1.4. 锡：海内外库存继续分化，价格均环比上涨	10
2.2. 贵金属：加息预期反复，黄金价格震荡运行	10
2.3. 稀土：原料供应向好，本周稀土价格小幅上涨。	12
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	16
3.1.3. 稀有金属行业	17
3.1.4. 锌行业	17
3.1.5. 锡行业	17
3.1.6. 铅行业	17
3.1.7. 能源金属行业	17
3.1.8. 镍行业	17
3.2. 大宗交易新闻	18
3.2.1. 云南锗业	18
3.2.2. 紫金矿业	18
3.2.3. 寒锐钴业	18
3.3. 公司新闻	18
3.3.1. 湖南黄金	18
3.3.2. 亚太科技	18
3.3.3. 神火股份	18
3.3.4. 驰宏锌锗	19
3.3.5. 中国铝业	19
3.3.6. 云海金属	19
3.3.7. 山东黄金	20
3.3.8. 赣锋锂业	20
3.3.9. 宝钛股份	20
3.3.10. 银河磁体	20
3.3.11. 云南锗业	20
3.3.12. 正海磁材	21
3.3.13. 紫金矿业	21
3.3.14. 华友钴业	21
3.3.15. 江西铜业	21
3.3.16. 厦门钨业	21
3.3.17. 洛阳钼业	22
4. 风险提示	22

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 (%)	5
图 5: 本周跌幅前五公司 (%)	5
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	9
图 13: SHFE 锌价及库存	9
图 14: 国内四地锌锭库存 (万吨)	10
图 15: LME 锡价及库存	10
图 16: SHFE 锡价及库存	10
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	11
图 20: 实际利率与 Comex 黄金	11
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	12
图 24: Comex 黄金、白银期货收盘价	12
图 25: 氧化镨钕价格 (元/吨)	13
图 26: 烧结钕铁硼 50H (元/千克)	13
图 27: 氧化镧价格 (元/吨)	13
图 28: 氧化铈价格 (元/吨)	13
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)	14
图 32: 国内钨精矿报价 (元/吨)	14
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)	15
图 38: 国内精铟 99.99% 报价 (元/千克)	15
图 39: 钽铁矿 30-35% 报价 (美元/磅)	15
图 40: 国产二氧化锆 99.999% 报价 (元/千克)	15

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

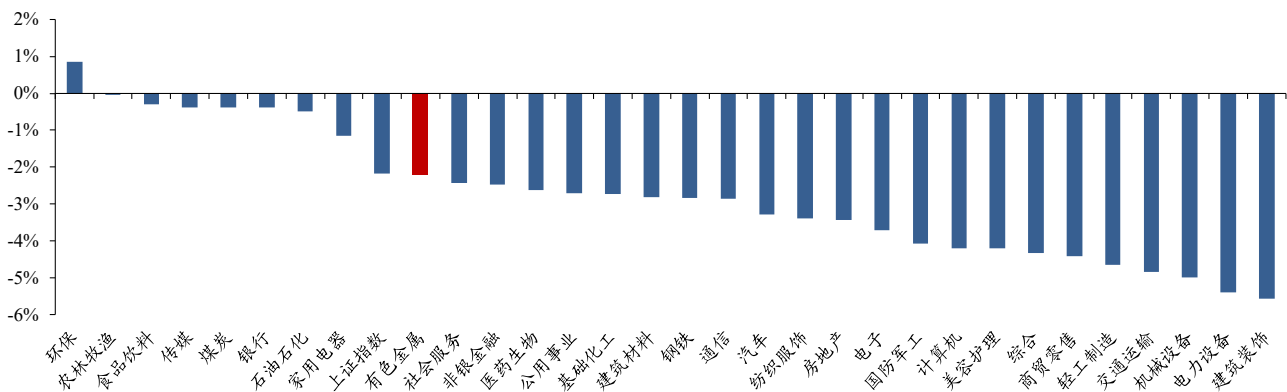
表 4: 贵金属价格周度变化表..... 11

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 2.17%，申万有色金属排名前列

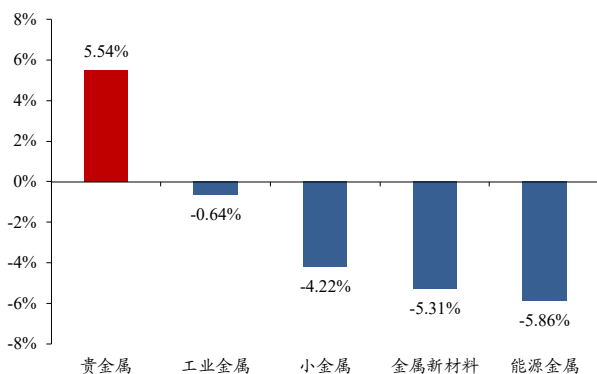
周内上证综指下跌 2.17%，31 个申万行业分类有 1 个行业上涨；其中有有色金属下跌 2.18%，排名第 9 位（9/31），跑输上证指数 0.01 个百分点。在全部申万一级行业中，环保（+0.85%），农林牧渔（-0.03%），食品饮料（-0.31%）排名前三。周内申万有色金属类二级行业涨跌互现。其中，贵金属板块上涨 5.54%，工业金属板块下跌 0.64%，小金属板块下跌 4.22%，金属新材料板块下跌 5.31%，能源金属板块下跌 5.86%。

图1：申万一级行业周涨跌幅（%）



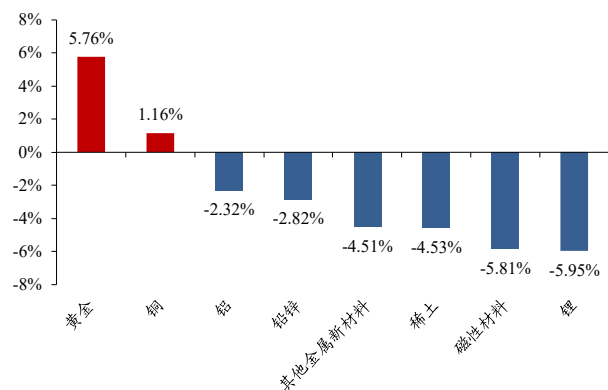
数据来源：Wind，东吴证券研究所

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（%）

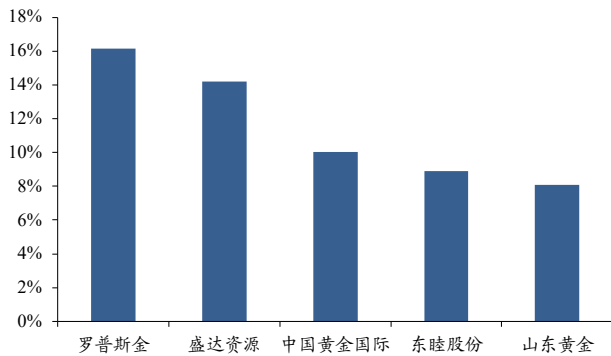


数据来源：Wind，东吴证券研究所

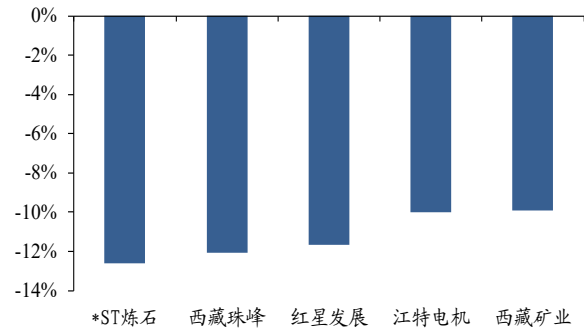
个股方面，本周涨幅前三的公司为罗普斯金（+16.14%）、盛达资源（+14.18%）、中国黄金国际（+10.04%），跌幅前三的公司为 ST 炼石（-12.60%）、西藏珠峰（-12.09%）、红星发展（-11.65%）。

图4：本周涨幅前五公司（%）

图5：本周跌幅前五公司（%）



数据来源: Wind, 东吴证券研究所



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
600547.SH	山东黄金	25.75	8.06%	5.58%	34.76%
000975.SZ	银泰黄金	14.04	7.59%	7.42%	30.02%
000933.SZ	神火股份	14.93	4.85%	-5.03%	-16.20%
603993.SH	洛阳钼业	5.80	2.29%	-6.00%	29.35%
601899.SH	紫金矿业	12.30	1.82%	-5.46%	25.11%
000807.SZ	云铝股份	13.93	-3.13%	-6.13%	26.88%
002466.SZ	天齐锂业	57.00	-3.59%	-14.35%	-24.67%
300618.SZ	寒锐钴业	30.72	-4.09%	-11.14%	-22.94%
300224.SZ	正海磁材	11.21	-5.00%	-10.61%	-9.06%
002460.SZ	赣锋锂业	46.93	-6.14%	-21.56%	-31.38%
603799.SH	华友钴业	45.49	-6.21%	-9.62%	-17.87%
002240.SZ	盛新锂能	22.96	-7.72%	-16.57%	-37.58%

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: 政策预期反复, 金属价格震荡运行

美国制造、服务业数据表现低于预期, 美元回落支撑金属价格。当地时间 8 月 23 日消息, 美国 8 月 Markit 制造业 PMI 初值 47, 创今年 2 月份以来新低; 服务业 PMI 初值 51, 创两个月新低; 综合 PMI 初值 50.4, 创今年 2 月以来新低。美国多项经济数据表现低于预期, 显露出高利率下宏观制造业及服务业需求有所萎靡, 对经济发展造成一定损害。由此, 市场预期美国三季度经济前景或有所恶化, 并对美联储加息预期有所降温。受此影响, 本周工业金属价格普遍上涨。但随后, 当地时间 8 月 25 日, 美联储主席鲍威尔表示可能需要进一步加息以冷却仍然过高的通胀, 并承诺在即将召开的会议上谨慎采取行动。消息一出, 市场加息预期再次变化, 预计未来短期工业金属价格将震荡运行。

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)	8,361	127	1.54%	-3.45%	4.16%
	LME3 月期铝 (美元/吨)	2,155	12	0.54%	-3.67%	-11.21%
	LME3 月期铅 (美元/吨)	2,173	35	1.64%	-0.18%	10.50%
	LME3 月期锌 (美元/吨)	2,387	90	3.92%	-4.27%	-32.36%
	LME3 月期镍 (美元/吨)	20,810	500	2.46%	-7.35%	-3.12%
	LME3 月期锡 (美元/吨)	25,850	550	2.17%	-10.58%	5.64%
国内价格	SHFE 当月期铜 (元/吨)	68,930	930	1.37%	-0.27%	9.80%
	现货铜 (元/吨)	69,440	430	0.62%	0.73%	9.39%
	SHFE 当月期铝 (元/吨)	18,555	155	0.84%	1.23%	-1.88%
	现货铝 (元/吨)	18,820	300	1.62%	2.67%	-0.21%
	SHFE 当月期铅 (元/吨)	16,435	365	2.27%	2.88%	8.41%
	现货铅 (元/吨)	16,250	225	1.40%	1.40%	7.08%
	SHFE 当月期锌 (元/吨)	20,650	755	3.79%	-0.07%	-19.48%
	现货锌 (元/吨)	20,840	650	3.22%	1.81%	-19.10%
	SHFE 当月期镍 (元/吨)	169,500	2,330	1.39%	-2.02%	-3.50%
	现货镍 (元/吨)	171,850	50	0.03%	-1.46%	-3.35%
	SHFE 当月期锡 (元/吨)	215,450	3,880	1.83%	-7.74%	7.66%
	现货锡 (元/吨)	215,750	2,500	1.17%	-7.50%	7.61%

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 (万吨)	周变化 (万吨)	周环比	月环比	年同比
铜	LME 库存	9.75	0.53	5.78%	60.67%	-20.14%
	COMEX 库存	3.62	-0.71	-16.49%	-21.45%	87.84%
	SHFE 库存	4.06	0.14	3.46%	-33.78%	16.30%
铝	LME 库存	52.62	4.26	8.82%	2.36%	87.84%
	SHFE 库存	9.81	0.16	1.62%	-11.61%	-52.04%
铅	LME 库存	5.46	-0.19	-3.32%	4.75%	43.24%
	SHFE 库存	5.36	-0.02	-0.37%	12.52%	-25.37%
锌	LME 库存	14.94	0.34	2.31%	69.81%	93.65%
	SHFE 库存	4.31	-1.09	-20.16%	-29.78%	-52.31%
镍	LME 库存	3.69	-0.01	-0.28%	-1.74%	-32.93%
	SHFE 库存	0.34	0.04	12.49%	18.12%	-5.29%
锡	LME 库存	0.62	0.01	1.56%	22.48%	42.68%
	SHFE 库存	0.82	-0.03	-3.08%	-12.48%	235.34%

数据来源: Wind, 东吴证券研究所

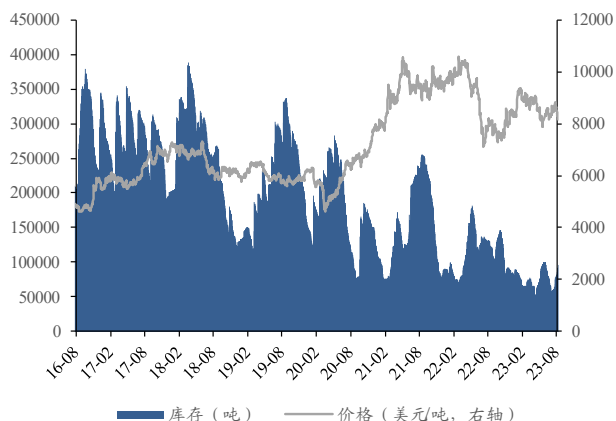
2.1.1. 铜: 终端消费彰显韧性, 支撑铜价小幅上涨

本周伦铜、沪铜价格环比上涨。截至 8 月 24 日, 伦铜报收 8,361 美元/吨, 周环比上涨 1.54 %; 沪铜报收 68,930 元/吨, 周环比上涨 1.37%。供应端, 本周 TC 价格维持 93.5 美元/吨高位, 铜矿供应维持相对宽松状态。冶炼厂在夏季维护后恢复生产, 叠加精矿加工费持续高企, 调动生产商的积极性, 产量环比增加 0.63%。需求端, 据长江有色金属网, 今年上半年国内精炼铜表观需求同比增长约 9%, 主要来源于电缆厂、电网和

建筑业等主要铜消费行业，这表现终端消费韧性依然存在，叠加市场对传统消费旺季“金九银十”的乐观预期影响，本周铜价重心上移。长期来看，伴随国内经济刺激政策出台落地，叠加 9、10 月需求旺季以及低位库存水平支撑铜价，预计后市铜价震荡略偏强运行。

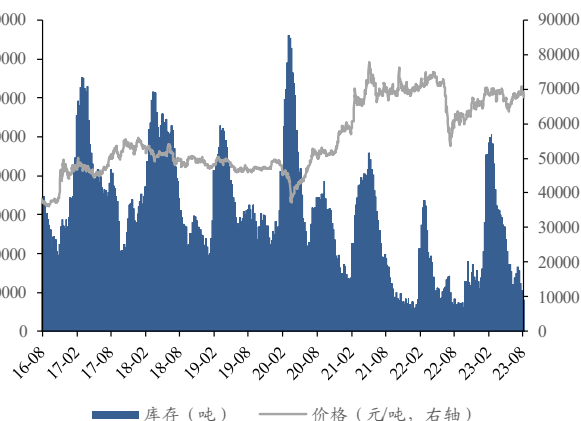
本周伦铜、沪铜库存均上升。LME 库存 9.75 万吨，环比增加 0.53 万吨，周环比上升 5.78%。上期所库存 4.06 万吨，环比增加 0.14 万吨，周环比上升 3.46%。

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

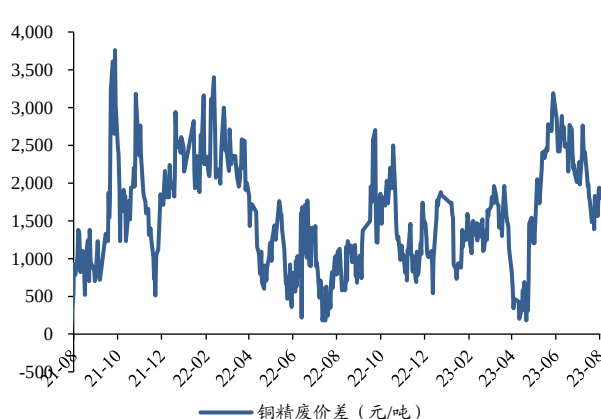
本周精废价差周环比下降，铜冶炼加工费维持平稳。本期粗铜冶炼加工费为 93.20 美元/千吨，周环比持平。国内铜价精废价差较上周下降 30.00 元/吨，周环比下跌 1.64%。

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）



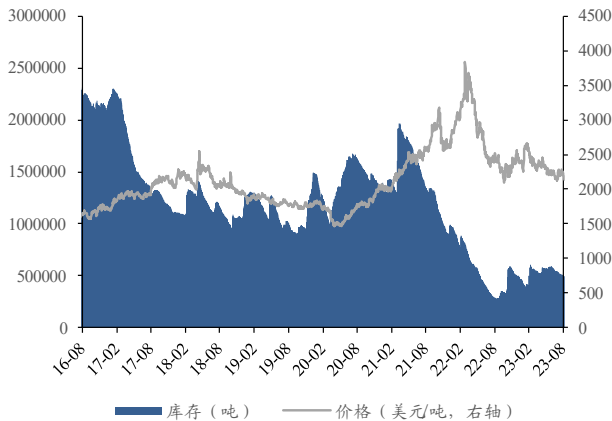
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

2.1.2. 铝: 氧化铝减产, 铝价小幅上涨

本周伦铝、沪铝价格均小幅增长。价格方面，本周 LME 铝报收 2,155 美元/吨，较上周上涨 0.54%；沪铝报收 18,555 元/吨，较上周上涨 0.84%。库存方面，本周 LME 库存 52.62 万吨，周环比上升 8.82%；上期所库存 9.81 万吨，周环比上升 1.62%。供应端，据百川盈孚，云南复产产能已全部释放完毕，供应继续增加。本周电解铝开工产能

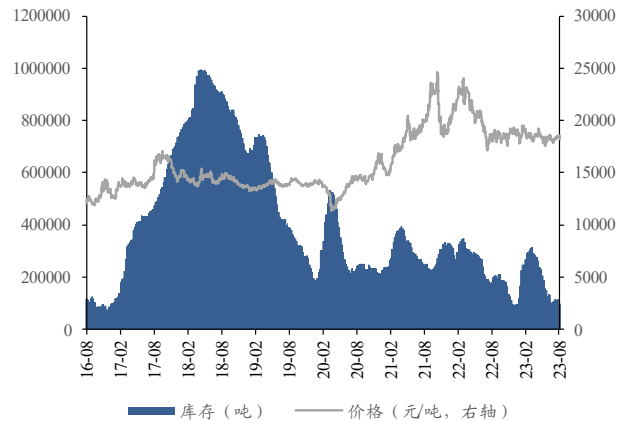
4274.90 万吨，较上周增加 12 万吨，开工率已达到 90.48%。需求端，下游加工企业周度开工率环比小幅上升；成本端，据 mysteel，近期山东以及西南区域部分氧化铝企业例行设备检修工作，涉及总年产能在 300 万吨左右，检修周期在 8-15 天预计共影响焙烧产量约 10 万吨，氧化铝价格受此影响出现跳涨，受此影响，本周铝价环比上涨。往后看，短期内下游开工回升预期较低，后续政策影响需进一步观察追踪，预计铝价维持震荡态势。

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

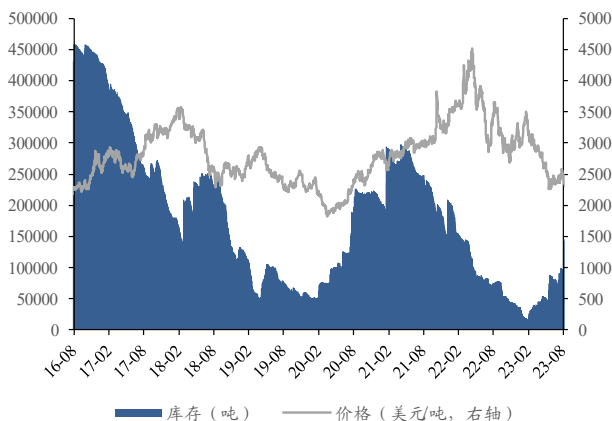
2.1.3. 锌: 海内外库存仍处历史地位, 支撑价格上涨

本周伦锌、沪锌价格均环比上涨。本周伦锌收盘价为 2,387 美元/吨，较上周上涨 90 美元/吨，周环比上涨 3.92%；本周沪锌收盘价为 20,650 元/吨，较上周上涨 755 元/吨，周环比上涨 3.79%。

伦锌库存上升，沪锌库存下降。本周 LME 库存 14.94 万吨，较上周增加 0.34 万吨，环比上升 2.31%；SHFE 库存为 4.31 万吨，较上周减少 1.09 万吨，环比减少 20.16%。

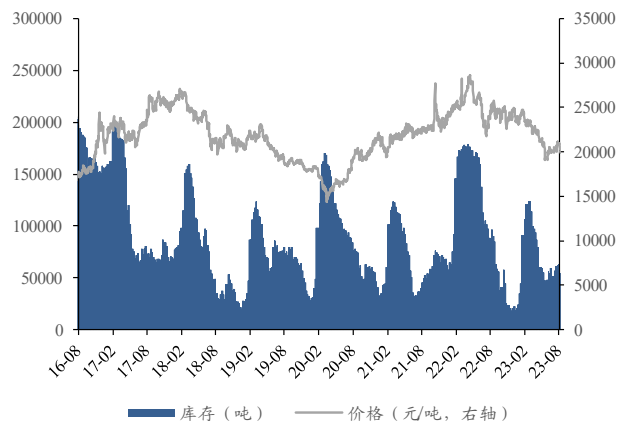
国内四地锌锭库存环比下跌。本周上海、广东、天津、山东各地锌锭库存周环分别为-10.83%、-34.78%、-28.87%、0.00%；四地合计库存下降 1.78 万吨，环比下跌 22.50%。

图12: LME 锌价及库存



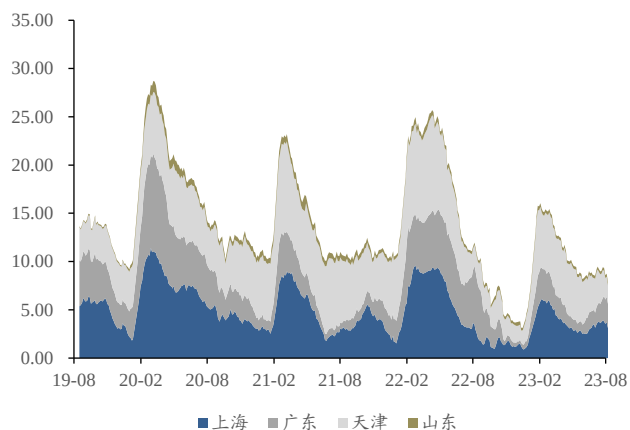
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

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)



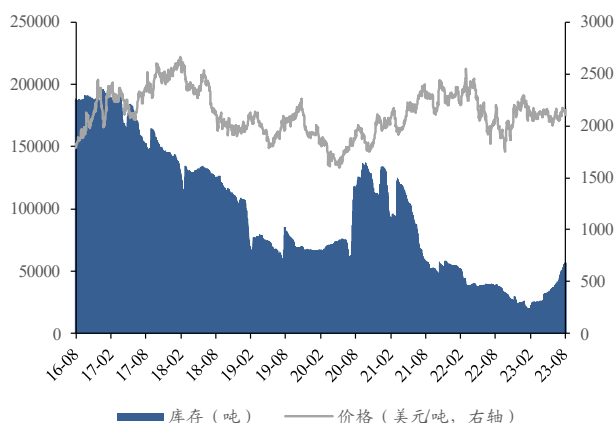
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

2.1.4. 锡: 海内外库存继续分化, 价格均环比上涨

本周伦锡、沪锡收盘价均上涨。本周 LME 锡收盘价为 25,850 美元/吨, 较上周上涨 550 美元/吨, 环比上涨 2.17%。沪锡收盘价为 215,450 元/吨, 较上周上涨 3,880 元/吨, 环比上涨 1.83%。

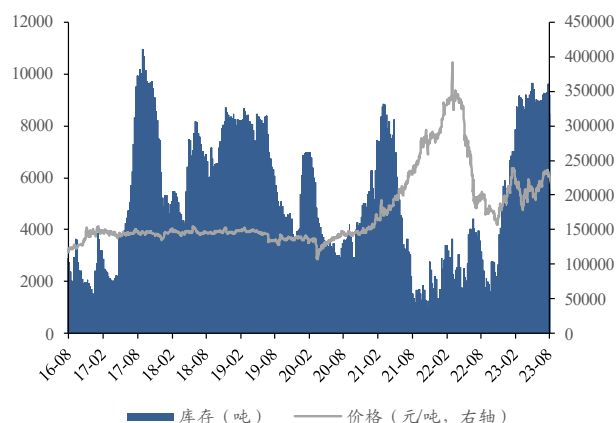
本周 LME 锡库存上升, 上期所库存下降。本周 LME 库存 0.62 万吨, 环比增加 0.01 万吨, 周环比上升 1.56%。上期所库存为 0.82 万吨, 环比下降 0.03 万吨, 周环比下降 3.08%。

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: 加息预期反复, 黄金价格震荡运行

本周海内外黄金价格环比上涨。本周 COMEX 黄金收盘价为 1,944.70 美元/盎司, 较上周上涨 25.80 美元/盎司, 周环比上涨 1.34%; SHFE 黄金收盘价为 458.50 元/克, 较

上周上涨 3.40 元/克，周环比上涨 0.75%。

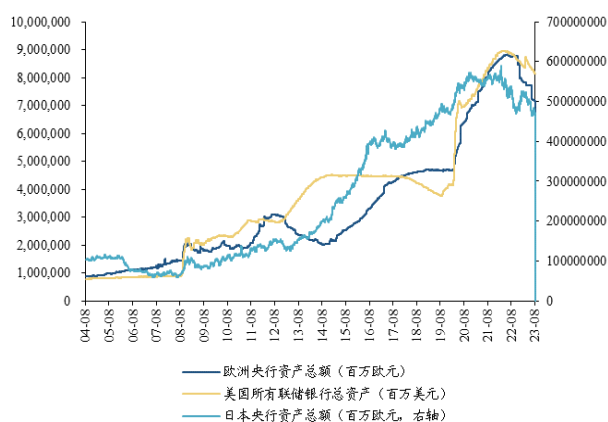
加息预期反复，黄金价格震荡运行。美国 8 月 Markit 制造业 PMI 初值 47，创今年 2 月份以来新低；服务业 PMI 初值 51，创两个月新低；综合 PMI 初值 50.4，创今年 2 月以来新低。多项经济数据表现疲软低于预期，进一步显露出由高利率基调所致的整体制造业及服务业需求萎靡现象，加息对经济发展造成的损害有所显现。由此，市场预期美国三季度经济前景或有下降，美元和美债收益率出现回落，本周黄金价格也因此触底反弹。但随后，在当地时间 8 月 25 日，鲍威尔在杰克逊霍尔会议上表示美联储可能需要进一步加息，以冷却仍然过高的通胀，并承诺在即将召开的会议上谨慎采取行动。受此影响，市场加息预期出现反复，预计黄金价格或将在短期内受政策预期变化影响，继续震荡运行。

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	1,944.70	25.80	1.34%	-1.11%	10.23%
Comex 白银	美元/盎司	24.16	1.44	6.33%	-3.74%	27.34%
SHFE 金	元/克	458.50	3.40	0.75%	-0.04%	17.32%
SHFE 银	元/吨	5,823	224	4.00%	-0.67%	34.36%

数据来源：Wind，东吴证券研究所

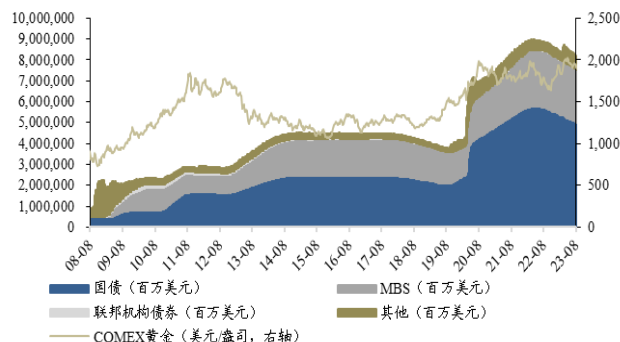
图17：各国央行总资产



数据来源：Wind，东吴证券研究所

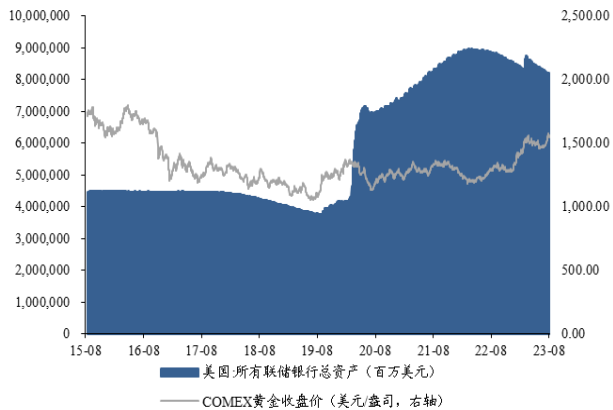
图19：美联储银行总资产与 Comex 黄金

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 (%)

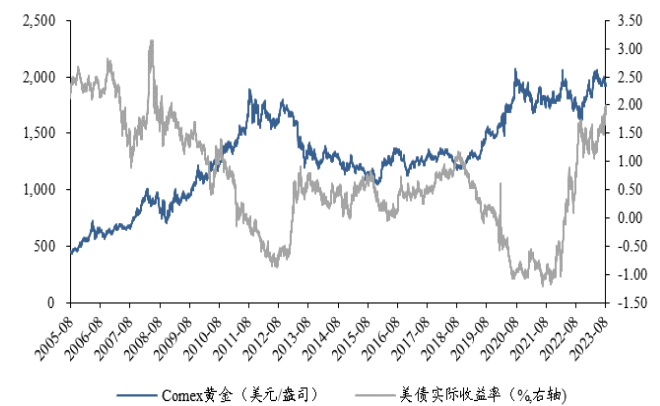


数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图23: 黄金、白银 ETF 持仓量

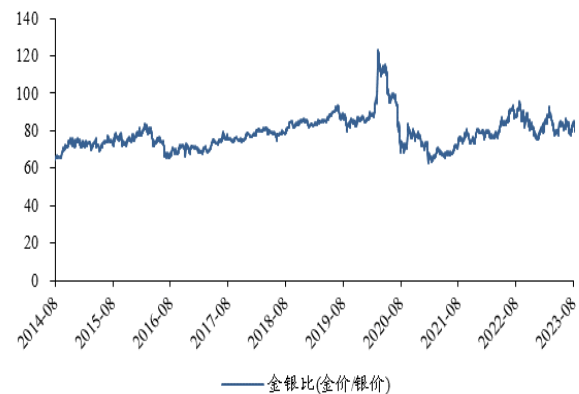


数据来源: Wind, 东吴证券研究所



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图22: 金银比 (金价/银价)



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, 本周稀土价格小幅上涨。

本周稀土价格环比上涨。氧化镨钕收报 48.30 万元/吨, 较上周上涨 2.11%; 氧化镨

收报 51.70 万元/吨，环比上涨 2.78%；氧化镨收报 2,450 元/千克，环比上涨 3.81%；氧化铽收报 7,950 元/千克，较上周上涨 7.58%。

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，近期受大厂收货影响，上游市场有所支撑，叠加氧化物端市场现货数量不多，报价成交同步上调，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）	483,000	10,000	2.11%	5.46%	-23.09%
氧化镨（元/吨）	517,000	14,000	2.78%	5.94%	-26.67%
氧化镨（元/千克）	2,450	90	3.81%	4.93%	11.62%
氧化铽（元/千克）	7,950	560	7.58%	8.16%	-39.31%

数据来源：Wind，东吴证券研究所

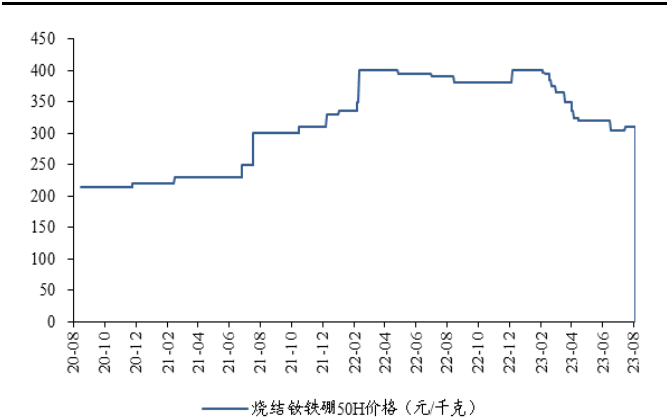
图25：氧化镨钕价格（元/吨）



数据来源：Wind，东吴证券研究所

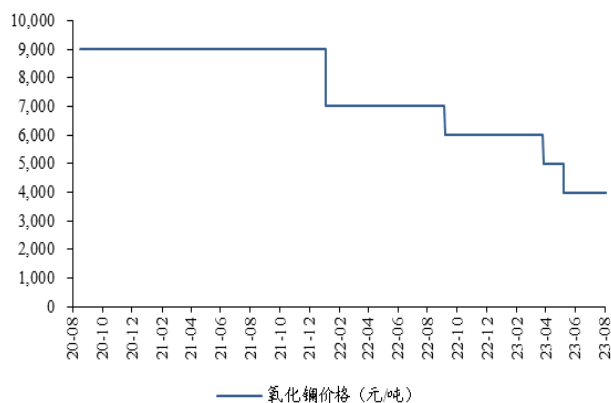
图27：氧化镧价格（元/吨）

图26：烧结钕铁硼 50H（元/千克）

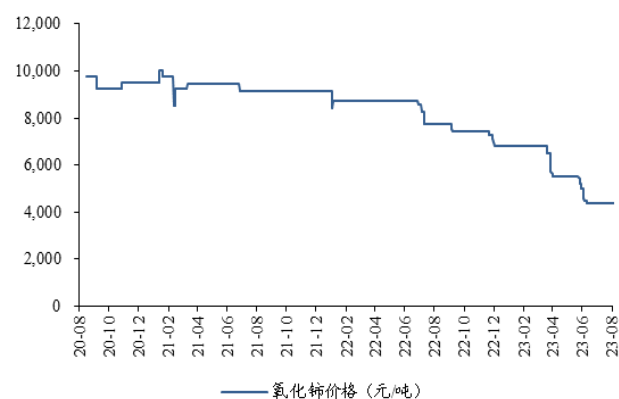


数据来源：Wind，东吴证券研究所

图28：氧化铈价格（元/吨）



数据来源: Wind, 东吴证券研究所



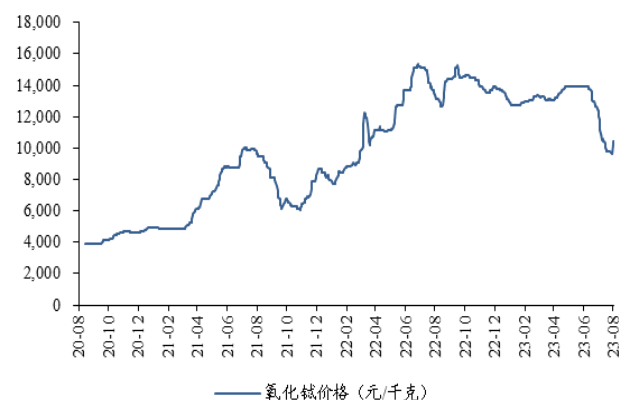
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图29: 氧化镨价格（元/千克）



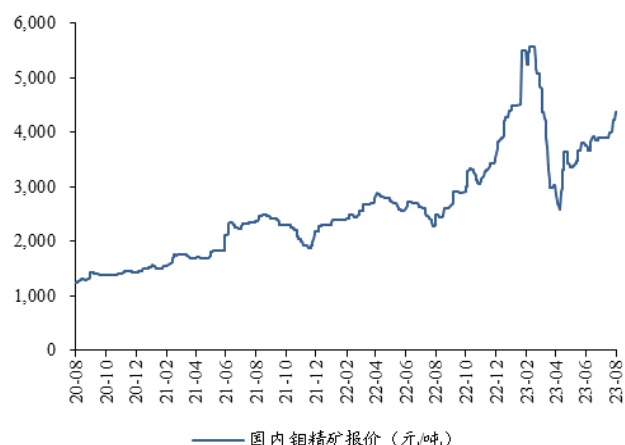
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图30: 氧化铽价格（元/千克）



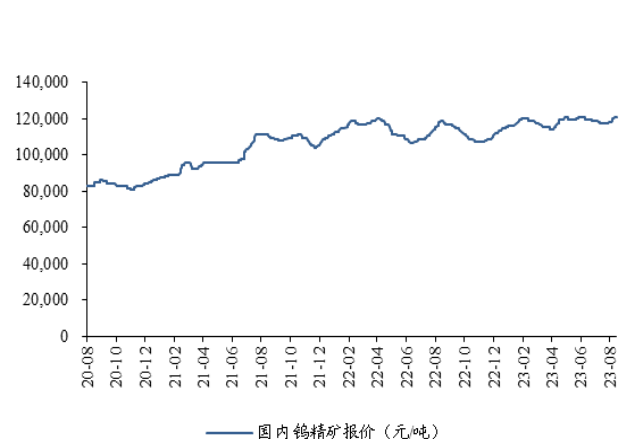
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图31: 国内钨精矿报价（元/吨）



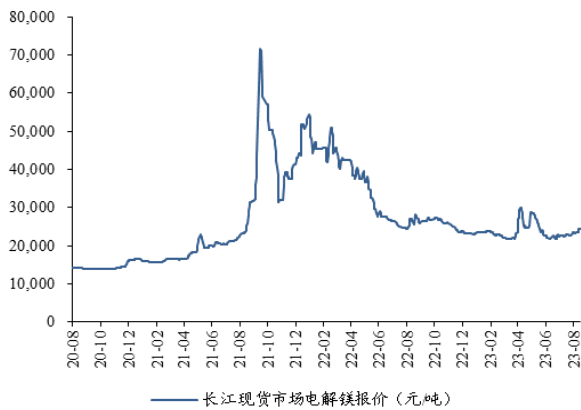
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图32: 国内钼精矿报价（元/吨）



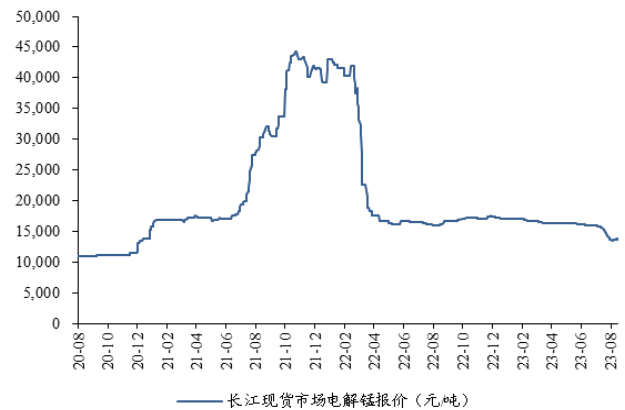
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图33: 长江现货市场电解锰报价 (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)



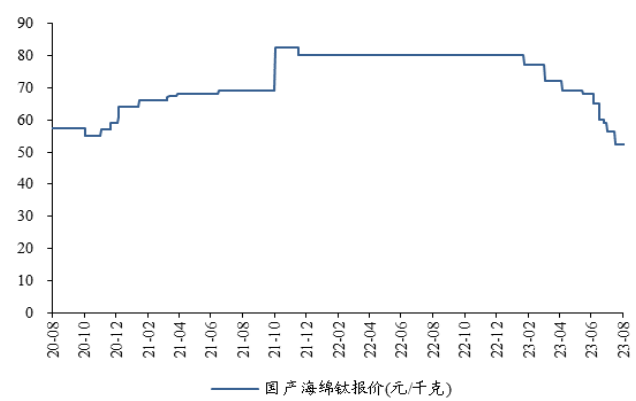
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图35: 长江现货市场锑锭报价 (元/吨)



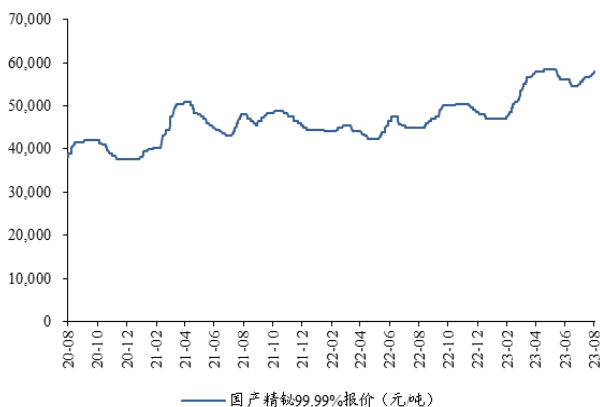
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

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

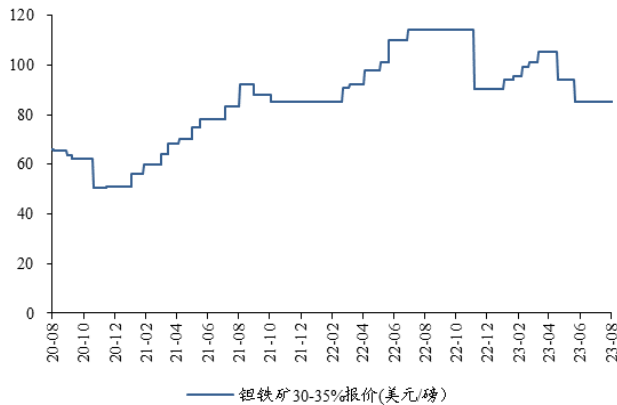
图38: 国内精锑 99.99%报价 (元/千克)



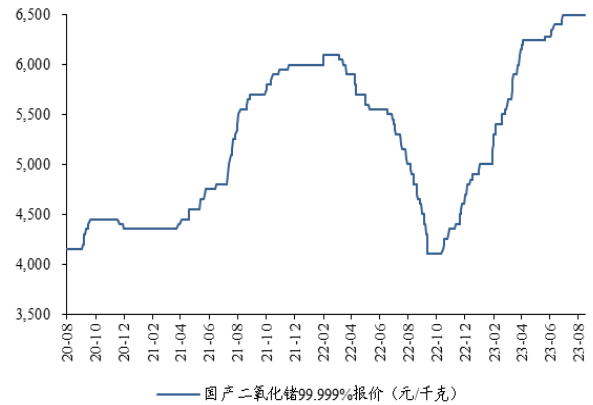
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图39: 钽铁矿 30-35%报价 (美元/磅)

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



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21日, 中国人民银行下调1年期LPR 10个基点至3.45%, 5年期保持不变, 仍为4.2%。

8月22日, 继穆迪后, 标普于8月21日下调多家美国银行评级及评级展望。

8月22日, 德国8月制造业PMI初值为39.1, 预期38.7, 前值38.8。

8月22日, 法国8月制造业PMI初值为46.4, 预期45, 前值45.1。

8月22日, 英国8月制造业PMI为42.5, 预期45, 前值45.3。

8月22日, 欧元区8月制造业PMI初值录得43.7, 预期42.6, 前值42.7; 8月综合PMI初值录得47, 预期48.5, 前值48.6。

8月24日, 美国至8月19日当周初请失业金人数23万人, 预期24万人, 前值23.9万人。

8月24日, 据环球银行金融电信协会(SWIFT), 7月全球支付货币中, 人民币保持全球第五大最活跃货币位置, 占比升至3.06%, 为连续第六个月上升。

3.1.1. 铜行业

8月22日, 据国际铜业研究组织, 中国和刚果(金)的铜产量增加推动上半年全球铜市出现供应过剩, 1-6月全球精炼铜市场从去年同期的短缺19.6万吨转为过剩21.3万吨。

8月25日, 据SMM, 本周国内主要大中型铜杆企业开工率为68.71%, 较上周下降0.62个百分点。

3.1.2. 铝行业

8月22日,据中国海关总署,7月份原铝出口量2.27万吨,同比增长200%;进口量11.66吨,同比增长128.4%。

3.1.3. 稀有金属行业

8月21日,印度《商业标准报》(Business Standard)报道,政府消息人士称,“印度政府计划禁止出口锂铍铌钽等稀有金属,因为对于能源领域以及保障国家安全和取得技术成果起着重要作用”。

3.1.4. 锌行业

8月23日,海关总署数据显示,中国7月精炼锌进口量为76,796吨(环比+69.42%)。

3.1.5. 锡行业

8月21日,据缅甸佤邦中央经济计划委员会文件,后续缅甸佤邦锡矿选矿厂将陆续恢复。目前佤邦锡矿矿山仍处于停产状态,具体恢复时间仍未公布。

8月25日,据SMM,本周云南和江西地区精炼锡冶炼企业逐渐恢复正常生产,合计开工率为40.24%。

3.1.6. 铅行业

8月24日,据海关数据,中国7月份精铅出口量1.96万吨,环比增长30.35%,同比增长584.57%。

8月25日,据SMM,由于安徽地区个别再生铅炼厂减产,本周再生铅四省周度开工率为45.14%,较上周下降。

3.1.7. 能源金属行业

8月24日,据SMM,8月1-20日新能源车市场零售35.1万辆,同比增长29%,环比增长1%;今年以来累计零售407.8万辆,同比增长36%。

3.1.8. 镍行业

8月21日,菲律宾贸易部长表示,目前菲律宾已排除禁止镍矿石出口的可能,但可能通过提高消费税等方法迫使矿商在当地建立加工厂。

8月23日，海关总署数据显示，7月中国镍铁进口量为76.12万吨（环比+26.33%，同比+101.37%）。

3.2. 大宗交易新闻

3.2.1. 云南锗业

8月21日，【中金黄金】成交价13.70元，成交量100万股，相对于当日收盘价溢价1.33%。

3.2.2. 紫金矿业

8月24日，【紫金矿业】成交价12.49元，成交量2015.5万股，相对于当日收盘价平价。

8月25日，【紫金矿业】成交价12.27元，成交量950.00万股，相对于当日收盘价折价0.24%。

3.2.3. 寒锐钴业

8月25日，【寒锐钴业】成交价30.72元，成交量16.00万股，相对于当日收盘价平价。

3.3. 公司新闻

3.3.1. 湖南黄金

8月21日，湖南黄金《2023年半年度报告》

【湖南黄金】2023H1实现营收129.79亿元（同比+17.77%），归母净利润2.80亿元（同比+4.82%）。

3.3.2. 亚太科技

8月21日，亚太科技《2023年半年度报告》

【亚太科技】2023H1实现营收30.20亿元（同比-4.03%），归母净利润2.29亿元（同比+24.17%）。

3.3.3. 神火股份

8月21日，神火股份《2023年半年度报告》

【神火股份】2023H1实现营收191.09亿元（同比-11.72%），归母净利润27.39亿元（同比-39.59%）。

8月21日，神火股份《关于收购云南神火14.85%股权的公告》

【神火股份】公司决定以协议转让方式分别收购河南资产基金和商丘新发持有的云南神火9.90%，4.95%股权，收购价分别为9.66亿元和4.83亿元。交易完成后，公司将持有云南神火58.25%股权。

3.3.4. 驰宏锌锗

8月22日，驰宏锌锗《2023年半年度报告》

【驰宏锌锗】2023H1实现营收110.13亿元（同比+1.06%），归母净利润10.69亿元（同比+5.01%）。

3.3.5. 中国铝业

8月22日，中国铝业《2023年半年度报告》

【中国铝业】2023H1实现营收1340.63亿元（同比-15.66%），归母净利润34.17亿元（同比-23.32%）。

3.3.6. 云海金属

8月22日，云海金属《向特定对象发行股票并在主板上市发行情况报告书》

【云海金属】公司向宝钢金属定向增发6,200万股，每股面值1元，每股发行价格17.81元，实际募集资金10.99亿元。

8月24日，云海金属《2023年半年度报告》

【云海金属】2023H1实现营收35.33亿元（同比-28.85%），归母净利润1.21亿元（同比-75.86%）。

8月24日，云海金属《关于公司子公司南京云海精密拟向孙公司全椒宏信铝业增资的公告》

【云海金属】公司子公司南京云海精密拟向全资孙公司全椒宏信铝业增资2,000万元。

3.3.7. 山东黄金

8月22日，山东黄金《关于公开发行公司债券预案的公告》

【山东黄金】公司拟公开发行不超过100亿元公司债券，债券面值100元，按面值平价发行，期限不超过25年（含25年）。

8月22日，山东黄金《关于现金收购山东黄金金创集团有限公司燕山矿区矿权等资产暨关联交易的公告》

【山东黄金】公司全资子公司蓬莱矿业拟以现金方式收购金创集团所持燕山矿区相关资产及负债的资产包，交易金额16.49亿元。

3.3.8. 赣锋锂业

8月23日，赣锋锂业《关于全资子公司对外提供财务资助的公告》

【赣锋锂业】全资子公司北京炬宏达向其参股公司内蒙古维拉斯托矿业公司提供不超过4,000万元人民币的财务资助，期限5年，年利率6%。

3.3.9. 宝钛股份

8月24日，宝钛股份《2023年半年度报告》

【宝钛股份】2023H1实现营收37.09亿元（同比+9.81%），归母净利润3.81亿元（同比+5.46%）。

3.3.10. 银河磁体

8月24日，银河磁体《2023年半年度报告》

【银河磁体】2023H1实现营收4.19亿元（同比-14.33%），归母净利润1.03亿元（同比+15.75%）。

3.3.11. 云南锗业

8月24日，云南锗业《2023年半年度报告》

【云南锗业】2023H1实现营收2.82亿元（同比-9.32%），归母净利润-725.7万元（同

比-159.10%)。

3.3.12. 正海磁材

8月24日，正海磁材《2023年半年度报告》

【正海磁材】2023H1 实现营收 31.58 亿元（同比+14.63%），归母净利润 2.41 亿元（同比+16.75%）。

3.3.13. 紫金矿业

8月25日，紫金矿业《2023年半年度报告》

【紫金矿业】2023H1 实现营收 1503.34 亿元（同比+13.50%），归母净利润 103.02 亿元（同比-18.43%）。

8月25日，紫金矿业《2023年半年度利润分配方案公告》

【紫金矿业】公司拟向全体股东每 10 股派发现金红利 0.5 元，合计拟派发现金红利 13.16 亿元（含税），占公司 2023 年半年度归属于上市公司股东的净利润的 13%。

3.3.14. 华友钴业

8月25日，华友钴业《2023年半年度报告》

【华友钴业】2023H1 实现营收 333.46 亿元（同比+7.50%），归母净利润 20.85 亿元（同比-7.56%）。

3.3.15. 江西铜业

8月25日，江西铜业《2023年半年度报告》

【江西铜业】2023H1 实现营收 2675.26 亿元（同比+4.81%），归母净利润 33.59 亿元（同比-3.09%）。

3.3.16. 厦门钨业

8月25日，厦门钨业《2023年半年度报告》

【厦门钨业】2023H1 实现营收 187.30 亿元（同比-22.47%），归母净利润 7.91 亿元（同比-12.88%）。

3.3.17. 洛阳钼业

8月25日，洛阳钼业《2023年半年度报告》

【洛阳钼业】2023H1 实现营收 867.26 亿元（同比-5.49%），归母净利润 7.03 亿元（同比-83.05%）。

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>