

2021年08月23日

继续看好稀土、新能源金属、电解铝等 增持（维持）

证券分析师 杨件

执业证号：S0600520050001

13166018765

yangjian@dwzq.com.cn

研究助理 王钦扬

wangqy@dwzq.com.cn

投资建议：继续推荐有色金属板块。碳中和大背景下供给天花板约束，叠加新能源需求高景气、消费需求可持续增长，有色金属板块整体进入供需结构持续向好的阶段。1) 持续看好强周期的工业金属铜、铝、锌，特别是受益碳中和且成本走弱的电解铝行业，关注神火股份、云铝股份、索通发展、紫金矿业等。2) 坚定看好新能源上游材料锂、钴、稀土永磁等，需求高增长背景下业绩逐步兑现，推荐包钢股份、盛和资源、金力永磁、永兴材料，关注宁波韵升、北方稀土、盐湖股份、天齐锂业、赣锋锂业等。3) 其它优质新材料加工股，推荐海亮股份，建议关注博威合金等。

行业观点：继西南地区限电持续以外，青海电解铝企业亦收到国网西宁的限电预警通知；今年以来限电导致电解铝减产的省份有望达到6个，涉及影响产能占全国建成年产能有望超过4%。在电荒持续，电解铝消费持续旺盛的情况下，我们认为铝价仍将强势运行。

■ **行情回顾：**本周（8月16日-8月20日），沪深300指数下跌3.57%，收于4769点。有色金属（申万）指数下跌2.86%，收于5913点。有色金属细分子行业中，按申万三级指数：铜、铝、铅锌、黄金、小金属、金属新材料分别收于642、866、607、994、1635和1420点，涨幅分别为0.66%、-6.10%、-2.91%、-6.53%、-0.72%、-4.36%。个股涨幅前五的公司为湖南黄金、图南股份、合盛硅业、众源新材、ST华钰。

行业跟踪：

■ 基本金属：

- ✓ **铝：**本周铝价冲高回落，最终收于两万上方，铝价对库存变化的敏感性逐渐增强。
- ✓ **铜：**本周铜价大跌，受Delta变种病毒影响，市场降低消费预期。
- ✓ **铅锌：**锌锭方面库存小幅累库持续，各地锌锭现货升水收窄；周内还原铅货源仍偏紧，低价不好采购。

■ **贵金属：**金银大幅下挫后回升。

■ **稀土：**本周稀土市场分离企业氧化物报价犹豫，金属厂采购谨慎观望居多，主要产品镨钕、镝钆价格小幅偏弱运行；磁材整体询盘偏淡。

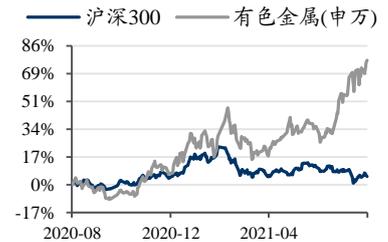
■ **锂：**碳酸锂主流大厂暂无现货供应。

■ **钴：**钴镍盐价格下调前驱体成本微降。

■ **小金属新材料：**本周国内锰铁市场高位维稳运行，钒氮合金市场有所回温。

■ **风险提示：**经济增长不及预期，美国流动性转向。

行业走势



相关研究

- 1、《有色金属：坚定看好工业金属、能源金属、稀土金属三大主线》2021-08-15
- 2、《有色金属：供需景气持续，继续推荐能源金属、稀土金属》2021-07-26
- 3、《有色金属：继续推荐稀土与能源金属》2021-07-11

内容目录

1. 行业观点	4
2. 行业动态	5
3. 市场跟踪	6
3.1. 基本金属	6
3.2. 贵金属	12
3.3. 稀土	12
3.4. 小金属&新材料	14
3.5. 锂钴	16
4. 上市公司公告	17
5. 风险提示	18

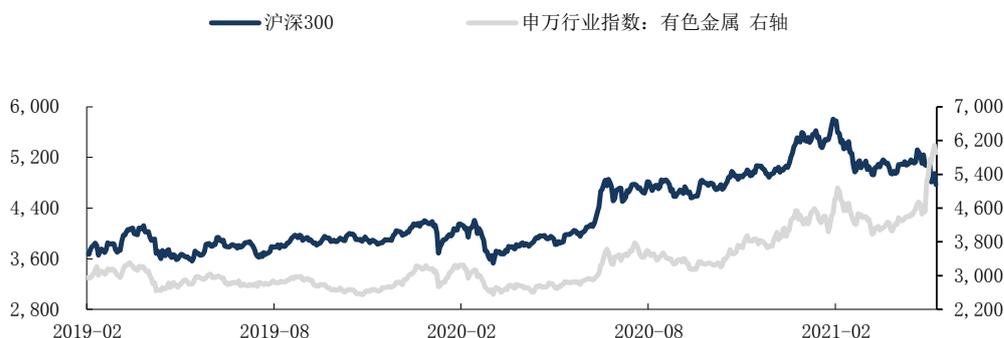
图表目录

图 1: 行业整体表现	4
图 2: 细分子行业表现	4
图 3: 本周涨幅前五公司	4
图 4: 本周跌幅前五公司	4
图 5: LME 铜库存	6
图 6: LME 铜价格	6
图 7: SHFE 铜库存	7
图 8: SHFE 铜价格	7
图 9: LME 铝库存	7
图 10: LME 铝价格	7
图 11: SHFE 铝库存	8
图 12: SHFE 铝价格	8
图 13: LME 铅库存	9
图 14: LME 铅价格	9
图 15: SHFE 铅库存	9
图 16: SHFE 铅价格	9
图 17: LME 锌库存	10
图 18: LME 锌价格	10
图 19: SHFE 锌库存	10
图 20: SHFE 锌价格	10
图 21: LME 锡库存	11
图 22: LME 锡价格	11
图 23: SHFE 锡库存	11
图 24: SHFE 锡价格	11
图 25: 国外贵金属价格	12
图 26: 国内贵金属价格	12
图 27: 氧化镨价格	14
图 28: 金属钹价格	14
图 29: 金属铈价格	14
图 30: 金属铈价格	14
图 31: 碳酸锂价格	16
图 32: 氢氧化锂价格	16
图 33: 长江钴价格	17
图 34: 四氧化三钴价格	17
表 1: 行业动态一览	5
表 2: 上市公司公告汇总	17

1. 行业观点

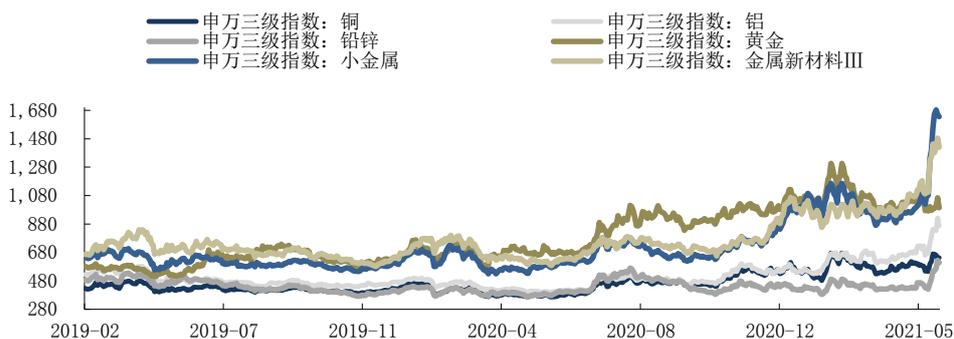
本周（8月16日-8月20日），沪深300指数下跌3.57%，收于4769点。有色金属（申万）指数下跌2.86%，收于5913点。有色金属细分子行业中，按申万三级指数：铜、铝、铅锌、黄金、小金属、金属新材料分别收于642、866、607、994、1635和1420点，涨幅分别为0.66%、-6.10%、-2.91%、-6.53%、-0.72%、-4.36%。个股涨幅前五的公司为湖南黄金、图南股份、合盛硅业、众源新材、ST华钰。

图 1：行业整体表现



数据来源：wind，东吴证券研究所

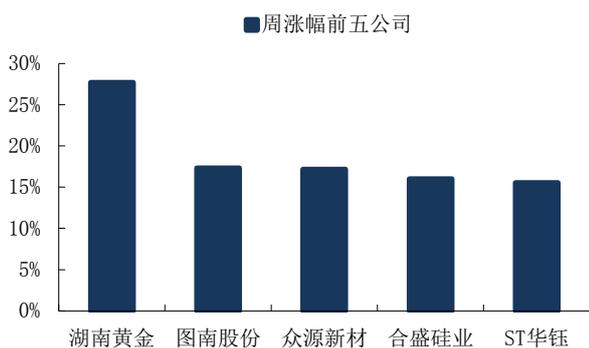
图 2：细分子行业表现



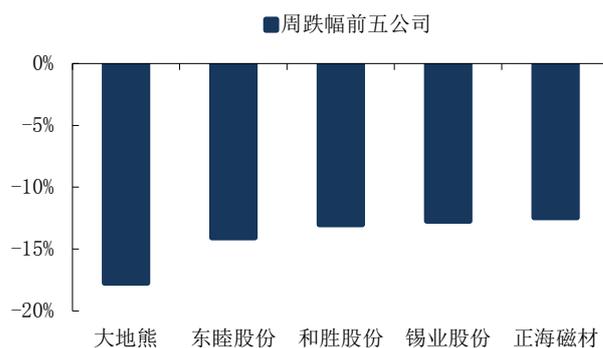
数据来源：choice，东吴证券研究所

图 3：本周涨幅前五公司

图 4：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

2. 行业动态

表 1: 行业动态一览

事件	具体内容
Antofagasta 因智利干旱下调铜指导产量	Antofagasta 正在建设海水淡化厂, 建成可减缓干旱带来的影响。Los Pelambres 铜矿的海水淡化厂重新设计也可能受到影响, 该厂计划于 2022 年下半年开始运营, 若开始运营时间延迟将使 5 万吨铜生产面临风险。
Teck 旗下加拿大 HVC 矿区恢复运营	8 月 15 日, Highland Valley Copper (HVC) 矿区暂停运营, 由于 Logan Lake 区针对该地区的野火发布了疏散令。2021 年, HVC 铜产量原预计为 12.8-13.3 万吨, 2021 年上半年 HVC 铜产量为 6.6 万吨。
新疆阿拉山口口岸运营逐步恢复	8 月 15 日晚, 新疆博尔塔拉蒙古自治州人民政府新闻办召开新闻发布会, 通报博州阿拉山口市口岸地区在三天 1 次常规核酸检测中, 发现 3 人核酸检测结果呈阳性, 经专家诊断均为新冠肺炎无症状感染者, 目前已转运博州定点医院进行隔离医学观察。8 月 15 日开始, 阿拉山口口岸暂停运营。
丰田汽车公司 9 月全球减产约 36 万辆	丰田汽车公司今天发布消息称, 受疫情等引发的零部件供应不足影响, 将对本月下旬到 9 月份的生产作出大幅调整, 全球减产规模达到约 36 万辆 (日本国内约 14 万辆、海外约 22 万辆)。
还将继续投放国家储备铜铝锌	目前, 铜铝锌等价格仍处于高位, 部分下游中小企业生产经营仍较困难, 下一步, 国家粮食和物资储备局还将继续投放国家储备铜铝锌, 持续做好大宗商品的保供稳价工作。
印度政府将对 Andru Minerals 不合规开采铝土矿征收罚款	安得拉邦政府矿产和地质部门正在调查 Andru Minerals 涉嫌开采铝土矿一事, 初步发现该公司违反规定, 通过获得的矿产经销商许可证 (MDL) 开采了 20 万吨铝土矿。

数据来源: mymetal, 东吴证券研究所

3. 市场跟踪

3.1. 基本金属

铜:

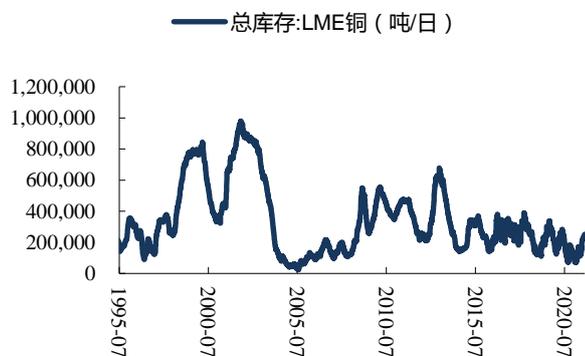
库存方面, LME 本周 25.1 万吨, 本周增加 6.7%, 月度增加 11.4%, 今年来增加 145.5%; SHFE 库存 8.6 万吨, 周度下滑 8.0%, 月度下滑 10.9%, 今年来下滑 1.3%。价格方面, LME 本周 8885 美元/吨, 本周下跌 6.1%, 月度下跌 3.4%, 今年来上涨 14.6%; SHFE 本周 67200 元/吨, 本周下跌 4.0%, 月度下跌 1.4%, 今年来上涨 16.4%。

本周铜价大跌, 跌幅较急较深, 消费端受 Delta 变种病毒影响, 市场降低消费预期。

供应端, 存在短期干扰。生产方面, 加拿大 HVC 矿区停滞 4 天后恢复运营、秘鲁 Las bambas 堵路 1 天后封锁暂时解除。目前尚存干扰的有 Antofagasta 因智利干旱下调 2021 年铜指导产量至 71-74 万吨, 原指导产量为 73-76 万吨, 智利 Andina 工会自 8 月 10 日开始罢工(2020 年 Andina 铜产量 18 万吨)、Caserones 工会自 8 月 12 日开始罢工(2020 年 Caserones 铜产量 12 万吨)。

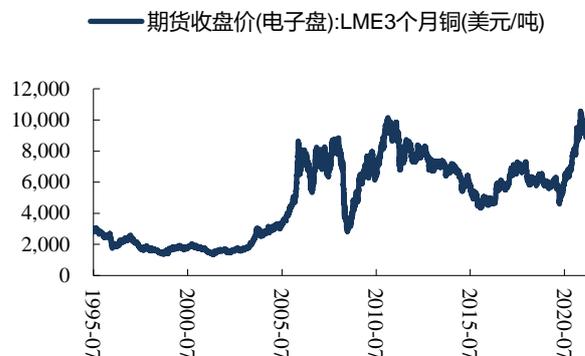
物流方面, 集装箱与船只紧张, 受疫情反弹影响, 全球各地港口疫情防控措施升级, 多国港口拥堵再次加剧, 韩国发往中国电解铜提单发货困难, 9 月中旬到港船期基本没有, 多数原先计划 9 月中旬到的船期, 目前到港时间无法确定。

图 5: LME 铜库存



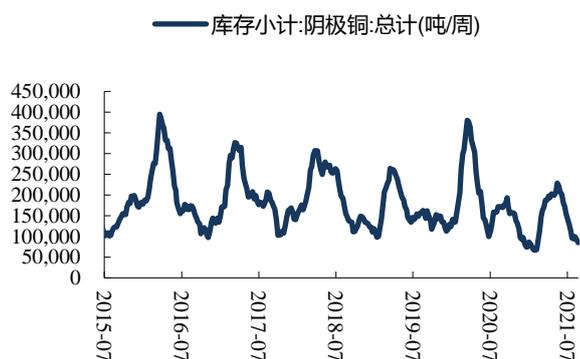
数据来源: wind, 东吴证券研究所

图 6: LME 铜价格



数据来源: wind, 东吴证券研究所

图 7: SHFE 铜库存



数据来源: wind, 东吴证券研究所

图 8: SHFE 铜价格



数据来源: wind, 东吴证券研究所

铝:

库存方面, LME 本周 130.5 万吨, 本周下滑 1.4%, 月度下滑 9.4%, 今年来下滑 0.3%; SHFE 库存 25.0 万吨, 本周增加 0.5%, 月度下滑 6.4%, 今年来增加 11.3%。价格方面, LME 本周 2544 美元/吨, 本周下跌 1.2%, 月度上涨 5.1%, 今年来上涨 28.5%; SHFE 本周 20115 元/吨, 周度下跌 0.1%, 月度上涨 5.5%, 今年来上涨 30.1%。

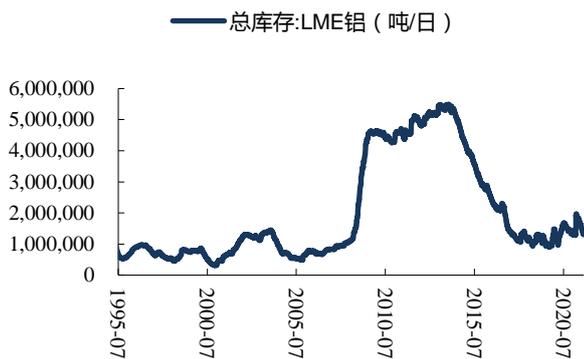
本周铝价冲高回落, 最终收于两万上方。

供应端, 除西南地区限电限产持续外, 青海地区电解铝企业也出现了限电情况, 主因是黄河上游来水偏低, 火力发电机组出力不足, 造成西宁电网电力供需不平衡。受此影响, 青海地区电解铝企业或采取降负荷运行, 对供应端形成再度干扰。

消费端的平稳表现使得铝锭去库周期延续, 目前已降至 75 万吨以下的历史同期低点, 铝价对库存变化的敏感性逐渐增强。

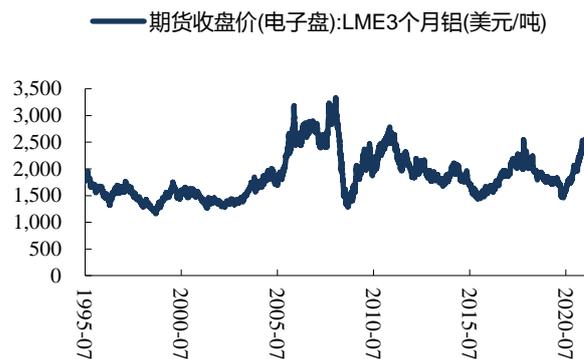
图 9: LME 铝库存

图 10: LME 铝价格



数据来源: wind, 东吴证券研究所

图 11: SHFE 铝库存



数据来源: wind, 东吴证券研究所

图 12: SHFE 铝价格



数据来源: wind, 东吴证券研究所



数据来源: wind, 东吴证券研究所

铅:

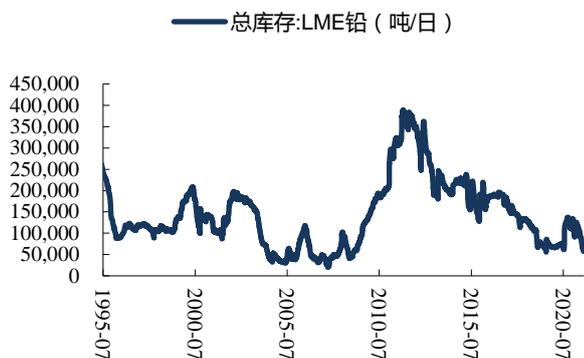
库存方面, LME 本周 5.7 万吨, 周度下滑 1.2%, 月度下滑 14.8%, 今年来下滑 56.8%; SHFE 库存 19.1 万吨, 本周下滑 0.1%, 月度增加 20.7%, 今年来增加 316.0%。价格方面, LME 本周 2256 美元/吨, 本周下跌 2.0%, 月度下跌 1.4%, 今年来上涨 13.5%; SHFE 本周 15115 元/吨, 周度下跌 1.9%, 月度下跌 3.3%, 今年来上涨 3.4%。

需求端, 电池企业开工率部分地区上调, 新电池消费有所好转, 电池价格上涨 5 元/组, 经销商接货情绪尚可。江浙地区电池厂开工率多处于 70-80%, 成品库存 15-20 天, 原料采购积极性有所回升。华南地区, 蓄电池开工率稍有提升, 开工率多处于 70-75%, 成品库存 20 天左右。

供应端, 周内还原铅货源仍偏紧, 低价不好采购, 南方市场表现尤为突出, 最高报 14200 元/吨。周一、周二还原铅价格小涨, 在产非持证炼企少, 货源流通量不多,

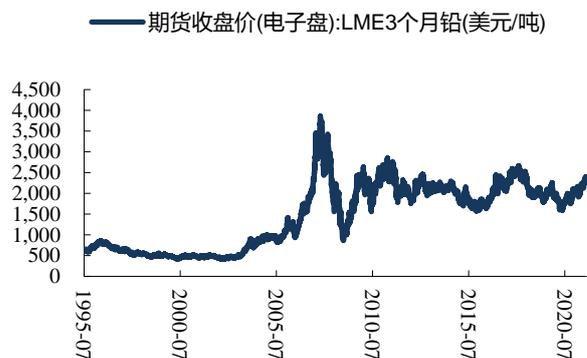
采购困难。周三至周五，精铅出货不畅，原料按需采购为主，尤其南方市场，冶炼厂高价接货积极性不高。由于废电瓶价格坚挺而沪铅偏弱运行，市场还原铅货量依旧稀少。

图 13: LME 铅库存



数据来源: wind, 东吴证券研究所

图 14: LME 铅价格



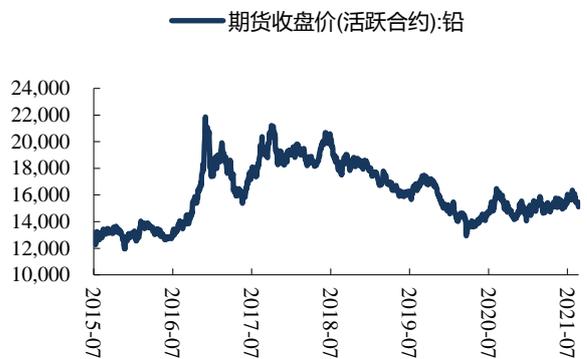
数据来源: wind, 东吴证券研究所

图 15: SHFE 铅库存



数据来源: wind, 东吴证券研究所

图 16: SHFE 铅价格



数据来源: wind, 东吴证券研究所

锌:

库存方面, LME 本周 23.2 万吨, 本周下滑 3.0%, 月度下滑 6.2%, 今年来增加 15.5%; SHFE 库存 5.0 万吨, 本周增加 10.0%, 月度增加 36.6%, 今年来增加 74.2%。价格方面, LME 本周 2944 美元/吨, 本周下跌 1.9%, 月度下跌 0.5%, 今年来上涨 7.1%; SHFE 本周 22440 元/吨, 本周上涨 0.4%, 月度下跌 0.5%, 今年来上涨 8.5%。

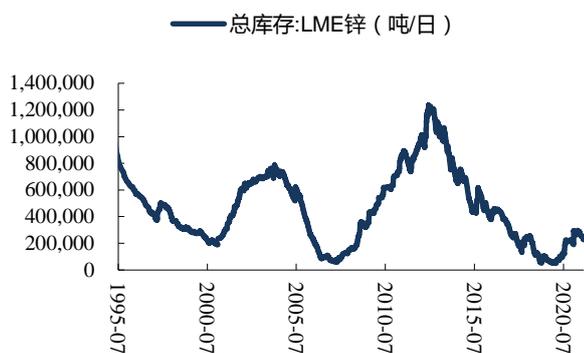
本周锌价从高回落。

宏观方面，美国 7 月 CPI 数据显示通胀压力持续升温。随着疫情对经济的约束逐渐打开，食品、能源、新车、住房价格上涨成为此次 CPI 主要拉动项。自供给、需求、和劳动力三方面的压力使得通胀在年内都可能会保持高位。

库存方面，本周来看，周四库存表现增量主要体现在上海，主要在于到货量增加，白银等品牌以及进口到货，而本周出货较为一般。天津到货量依旧少，每日仅有几百吨到货，保持出入持平。佛山地区不少货源厂家送到，不入库，社会库存也没有明显体现。宁波本周到货少，白银麒麟等都发到上海佛山，宁波整体库存量提不上来。

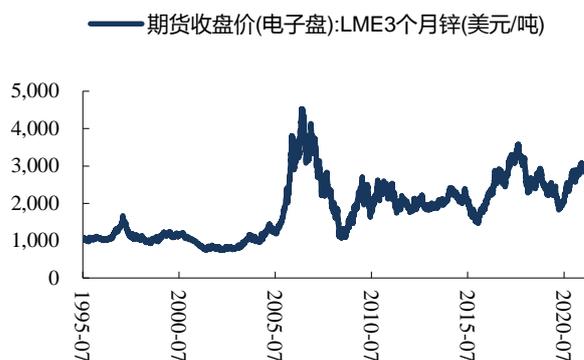
上游原料方面，锌锭方面库存小幅累库持续，各地锌锭现货升水收窄，出货交投变化不大。锌渣方面采购系数暂无变化，近期供应趋紧局面暂无，绝对价格较上周持稳，成交区间在 18500-19000 元/吨，氧化锌企业采购成本变化不大。

图 17: LME 锌库存



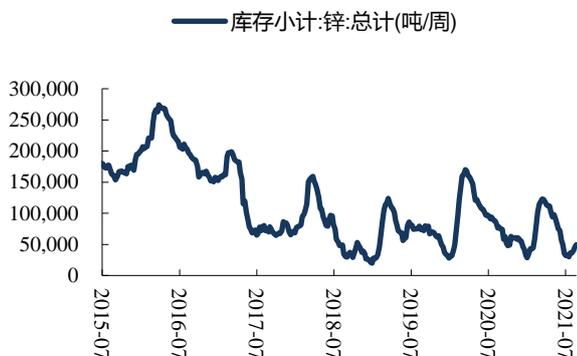
数据来源: wind, 东吴证券研究所

图 18: LME 锌价格



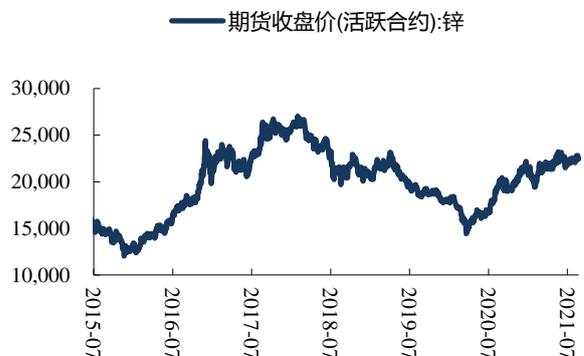
数据来源: wind, 东吴证券研究所

图 19: SHFE 锌库存



数据来源: wind, 东吴证券研究所

图 20: SHFE 锌价格



数据来源: wind, 东吴证券研究所

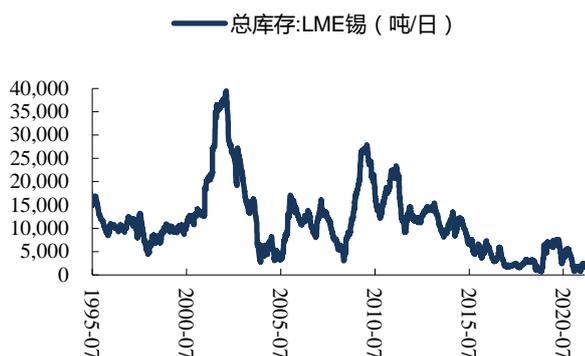
锡:

库存方面,LME 本周 1715 吨,本周下滑 18.9,月度下滑 25.6%,今年来下滑 1.7%; SHFE 库存 1356 吨,本周下滑 12.1%,月度下滑 57.0%,今年来下滑 75.2%。价格方面,LME 本周 32970 美元/吨,本周下跌 6.5%,月度下跌 0.8%,今年来上涨 62.0%; SHFE 本周 231990 元/吨,本周下跌 2.7%,月度上涨 1.7%,今年来上涨 53.5%。

本周锡价先抑后扬,上半周偏强震荡,站稳 24 万,周四内盘收盘,形势直转直下,LME 锡价大幅跳水,最低跌超 10%。

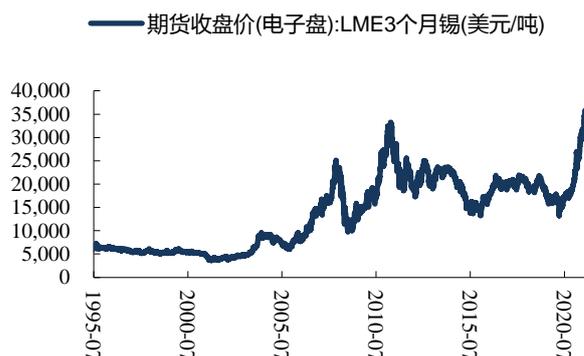
消费端,对锡价一直持观望态势,以消化原料库存为主。供需方面,马来西亚 msc 炼厂上周开始入市买矿恢复生产,海外供需矛盾缓解。

图 21: LME 锡库存



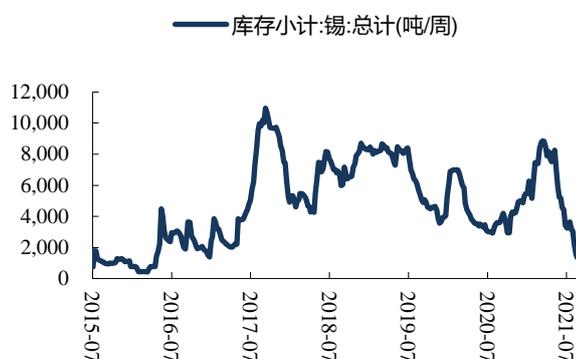
数据来源: wind, 东吴证券研究所

图 22: LME 锡价格



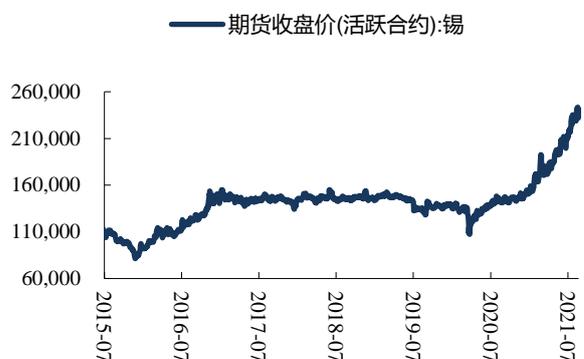
数据来源: wind, 东吴证券研究所

图 23: SHFE 锡库存



数据来源: wind, 东吴证券研究所

图 24: SHFE 锡价格



数据来源: wind, 东吴证券研究所

3.2. 贵金属

黄金：

本周，COMEX 黄金 1782.50 美元/盎司，周度上涨 1.6%，月度下跌 1.7%，今年来下跌 6.3%；国内 375.50 元/克，本周上涨 2.0%，月度下跌 1.4%，今年来下跌 4.9%。

当周，持有成本有所回落，金银大幅下挫后回升，黄金反弹力度较大。

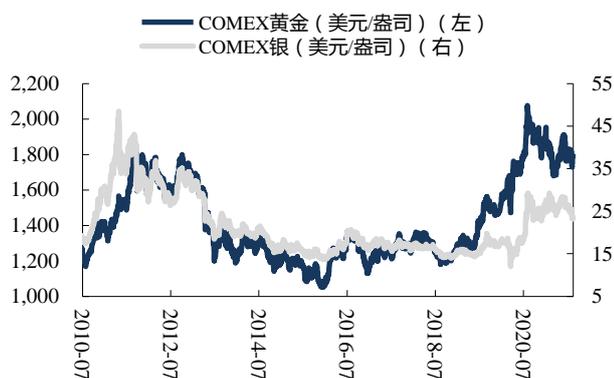
美国 7 月非农数据带来黄金大跌后，黄金在周五收盘价收复了周一失地。近期受到变异病毒的冲击，美国 7 日滚动新增确诊病例已从 7 月初的 9.6 万人大幅升至 8 月 1 日的 56.9 万人，支撑市场避险情绪。

由于目前短端利率一直处在低位水平，美联储货币政策不进一步宽松的情况下，下行空间有限。

白银：

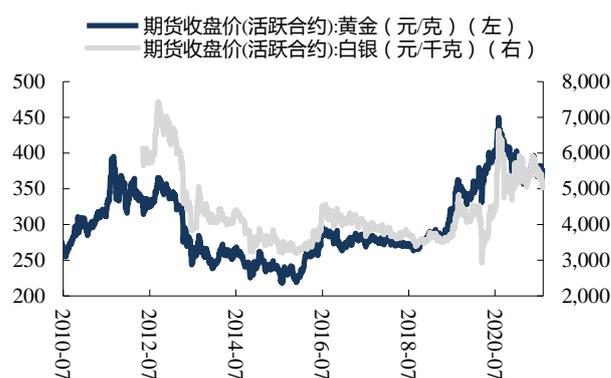
本周，COMEX 白银 23.23 美元/盎司，本周上涨 0.3%，月度下跌 7.9%，今年来下跌 12.4%；国内 5,043 元/千克，周度下跌 0.8%，月度下跌 4.2%，今年来下跌 9.7%。

图 25：国外贵金属价格



数据来源：wind，东吴证券研究所

图 26：国内贵金属价格



数据来源：wind，东吴证券研究所

3.3. 稀土

价格方面，本周金属铈 27000 元/吨，周度月度年度持平；氧化铈均价 11000 元/吨，周度月度年度持平；金属钕 31000 元/吨，周度月度年度持平；氧化钕均价 2295

元/吨，本周下跌 0.4%，月度下跌 4.4%，今年来上涨 19.5%；金属铈 586000 元/公斤，本周下跌 0.7%，月度下跌 6.7%，今年来下跌 4.1%；氧化铈均价 2335 元/吨，本周下跌 0.4%，月度下跌 4.3%，今年来上涨 19.1%；镨钕合金 7970 元/吨，本周下跌 1.3%，月度下跌 8.8%，今年来下跌 11.9%；氧化镨钕均价 51.5 万元/吨，周度上涨 2.2%，月度下跌 1.2%，今年来上涨 45.9%；氧化镧均价 9000 元/吨，周度月度年度持平；氧化镱均价 1.1 万元/吨，周度月度年度持平。

本周稀土市场分离企业氧化物报价犹豫，部分贸易商少量货源变现报出，金属厂采购谨慎观望居多，主要产品镨钕、镱铈价格小幅偏弱运行；金属企业主动询盘较少刚需采购；磁材整体询盘偏淡，观望情绪较浓。

轻稀土：

本周稀土市场镨钕价格弱稳震荡为主，周初分离企业报价较少，观望市场为主，部分贸易企业少量货源试探报出，金属企业采购犹豫，对锁为主，市场询盘活跃度不高，成交价位小幅下探，周中随着金属企业少量采购，贸易企业低价出货意愿减弱，市场低价货源收紧，价格逐步趋稳至周五小幅上涨，镨钕金属报价随氧化物调整，金属整体成交不多，磁材企业询盘略显冷淡，刚需补库居多。截至本周五，氧化镨钕市场主要报价区间 61.0-61.5 万元/吨，主要成交 60.9-61.2 万元/吨，成交重心 61.0 万元/吨，60.9 万元/吨及以上货源难寻，61.0 万元/吨以上成交承压。

镨钕金属方面，中大型金属企业现货较少，期货交付为主，部分金属企业暂无现货没有报价。金属企业账期主要报 77.0-77.5 万元/吨，主要成交在 76.8-77.0 万元/吨，77.0 万元/吨以上成交承压。现款现货主要报价 75.5-76.0 万元/吨，75.3-75.5 万元/吨个别成交，市场整体成交较少。

中重稀土：

本周中重稀土主要产品整体稳中偏弱震荡，分离企业报价犹豫，观望居多，部分分离企业暂无报价，交付期货订单为主，部分贸易企业少量货源试探报出，市场现货报出量环比有所增加，金属企业刚需采购，周四、周五贸易企业询盘活跃度提高，成交略有增加，中重稀土金属产品报价对应氧化物调整，磁材企业询价仍偏淡，降库锁单为主，金属成交价格整体随市下行，镱铈询盘和成交略有增加。

截至本周五，氧化镱成交区间 258-261 万元/吨，261 万元/吨及以上成交承压，258 万元/吨极个别成交；镱铈主要成交区间在 257-260 万元/吨，磁材企业逢低刚需采购。

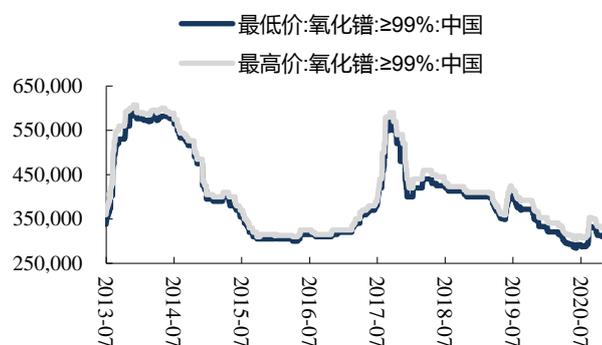
氧化铈大部分分离企业报价坚挺 820 万元/吨及以上，部分企业暂无报价观望市场，主要成交区间在 810-820 万元/吨，810 万元/吨以内个别成交；金属铈报价区间 1030-1050 万元/吨，主要成交区间在 1020-1050 万元/吨，磁材企业询盘活跃度较低

刚需采购。

氧化钆市场询盘活跃度不高, 25.2-25.3 万元/吨少量成交, 25.3 万元/吨及以上成交承压, 金属企业采购犹豫; 钆铁一次现款报价 25.2-25.3 万元/吨, 磁材企业询盘偏淡, 压价意愿较强, 25.0-25.2 万元/吨少量成交, 25.0 万元/吨以内货源有限。

氧化钆市场询盘活跃度不高, 部分贸易企业少量货源变现报出, 金属企业刚需采购, 现款成交区间 90.0-万元/吨左右, 金属企业钆铁报价下调, 一次 92.0 万元/吨左右个别成交。

图 27: 氧化镨价格



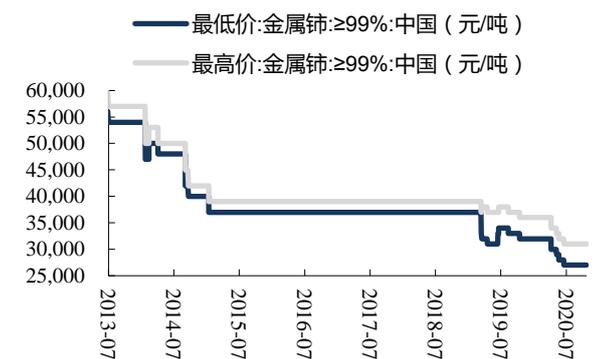
数据来源: wind, 东吴证券研究所

图 28: 金属钆价格



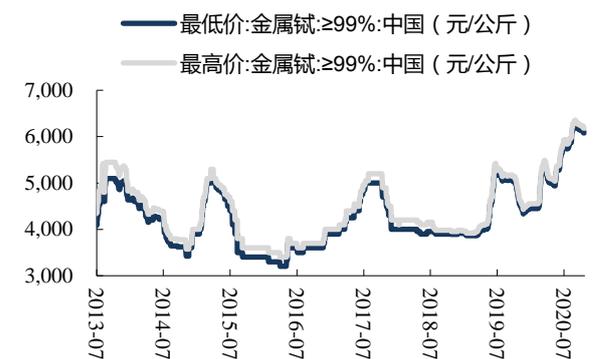
数据来源: wind, 东吴证券研究所

图 29: 金属铈价格



数据来源: wind, 东吴证券研究所

图 30: 金属铈价格



数据来源: wind, 东吴证券研究所

3.4. 小金属&新材料

镁:

周镁锭市场高位震荡运行，周初供需显僵持，采购端用户暂缓下单，但厂家方面出货压力较小，主流报价在 22500 元/吨，亦观望市场，但至周中后期，市场略显混乱，部分企业让价出货，实际成交价格趋于小幅下行在 22200-22300 元/吨，至周五，在小幅让价出货后镁厂本身继续让价意愿降低，供应端挺价意愿增强，镁价复小幅反弹，周五下午，99.9%镁锭陕西地区出厂含税现金价格在 22400 元/吨。

成本端方面，目前陕西煤价依旧处于高位，到厂过千元/吨，而当地 75 硅铁价格稳中偏强，现金出厂自然块在 9100-9200 元/吨，较前有涨 100 元/吨。

锰:

锰铁方面：本周国内锰铁市场高位维稳运行，高锰厂家基本以交付订单为主，部分厂家有少量 75 高锰库存，65 高锰现货表现偏紧，目前市场 65 高锰出厂现款报价在 6900 元/吨，75 高锰自然块出厂现款报价在 7850 元/吨左右；中锰市场报价差距较大，部分南方出厂报价在 10500 元/吨左右，北方出厂报价在 11100 元/吨左右，库存低位运行，成交情况一般；低锰现货仍然偏紧，厂家以交付订单为主，虽报价有上调，但基本没有现货。

锰矿方面：本周港口锰矿情绪较上周有所好转，周初市场联合挺价，虽成交难以及时跟进，但是市场低价资源难询，厂家仍处于一个观望态势，目前厂里库存尚可，部分零星补货。天津港澳块澳块成交在 40 元/吨度左右，加蓬成交在 39 元/吨度左右，半碳酸低价难询，临近周末，市场成交一般。

电解锰方面：目前电解锰市场锰三角主流现金出厂报价在 28000-29000 元/吨，广西地区电解锰现金出厂报价在 28000-29000 元/吨，较上周上涨 1500 元/吨上下，现货资源较紧缺。市场方面，电解锰市场涨幅虽较前期有所收窄，但仍在稳步上涨，市场挺价惜售，个别高价亦报价达 29000-30000 元/吨。

钨:

本周，钨铁 16.9 万元/吨，周度上涨 0.9%，月度上涨 9.4%，今年来上涨 23.0%；钨酸钠 12.10 万元/吨，周度下跌 0.8%，月度上涨 3.0%，今年来上涨 15.8%；钨精矿 11.2 万元/吨，周度下跌 1.8%，月度上涨 9.8%，今年来上涨 30.2%。

钒:

本周钒合金市场弱稳运行，周初各类钒产品报价维持上周弱势状态，有少量低价成交。临近周末，市场出货心态有所转变，观望气氛浓，价格小幅回升。本周钢厂进场采购较少，且招标价格价差明显。

原料端来看，周一大厂一轮定价敲定在承兑 13.2 万元/吨，在市场低迷的情况

下，依旧维持原价，挺价心态较为明显。散货端依旧不对外报价，多根据实单定价，

钒铁来看，本周主流价格在 13.6-14 万元/吨，尽管市场暂无好转，厂家挺价心态依旧。主要还是下游进场采购较少，市场需求不足，成交冷清。本周华东一钢厂招标钒铁 30 吨，价格敲定在承兑 13.4 万元/吨。

钒氮合金市场有所回温，本周主流价格在现金 17.5-18 万元/吨，临近周末，贸易商进场采购活跃度有所提升，但市场出货情绪有所减弱，多以观望为主，成交暂不多。前期低价抛货情况暂无出现。

综合来看，本周钒市操作偏谨慎为主。前期低价货源慢慢消耗完毕，市场出货心态有所转变，价格有小幅回升。

3.5. 锂钴

锂：

本周碳酸锂价格上涨。国内冶炼端，主流大厂暂无现货供应，停止报价；中小厂家及贸易商略有报价，目前明显上行至 11 万元/吨以上。近期 3C 需求暂无改善，铁锂扩产成为带动碳酸锂需求上涨主力军。

本周氢氧化锂价格小幅上涨。国内冶炼端，部分产线提高生产开工率，产量有所回暖并对现货市场进行供应，下游需求方面以海外增量为为主，国内电池厂对高镍材料订单有所减量，8 系对氢氧化锂需求增幅放缓，但主流冶炼大厂订单仍较紧张。

图 31：碳酸锂价格



数据来源：wind，东吴证券研究所

图 32：氢氧化锂价格



数据来源：wind，东吴证券研究所

钴：

本周钴盐价格小幅下跌。考虑钴中间品成本高、库存紧张，钴盐企业本周相对惜

售，低价货源减少，价格下跌速度放缓。

电解钴现货价格持平。考虑钴中间品高成本，电解钴价格与钴盐、三氧化二钴等价格存在贴水，国内电解钴复产延后，市场不断去库，价格形成底部支撑。本周钴中间品价格持平。国内出现现货零星报价，至少 21.4 美元/磅。

图 33：长江钴价格



数据来源：wind，东吴证券研究所

图 34：三氧化二钴价格



数据来源：wind，东吴证券研究所

4. 上市公司公告

表 2：上市公司公告汇总

事件	具体内容
正海磁材：控股股东之一致行动人拟减持不超 2% 股份	正海磁材(300224)8月19日晚间公告，公司控股股东的一致行动人烟台正海电子网板股份有限公司拟以集中竞价方式减持公司股份不超 1640 万股(占公司总股本的 2%)。近期，烟台正海电子网板股份有限公司和王庆凯已合计减持公司 1.67% 股份。
白银有色：信达资产拟减持公司不超 1% 股份	白银有色(601212)8月17日晚间公告，持股 5.06% 的股东中国信达资产管理股份有限公司计划自 9 月 9 日至 12 月 9 日，通过集中竞价方式减持不超过公司总股本 1% 的股份，即不超过 7404.77 万股。
东岳硅材：淄博晓希拟减持公司不超 3% 股份	东岳硅材(300821)8月18日晚间公告，持股 9.75% 的公司股东淄博晓希企业管理合伙企业(有限合伙)计划通过集中竞价、大宗交易减持公司股份不超过 3600 万股，即不超过公司总股本的 3%。

厦门钨业：拟挂牌转让厦门滕王阁房地产公司60%股权	厦门钨业(600549)8月17日晚间公告，公司拟以公开挂牌方式，转让所持厦门滕王阁房地产开发有限公司60%股权，挂牌底价3.83亿元。此次股权转让目的在于集中公司资源，专注于钨钼、新能源材料和稀土三大核心业务的发展。
驰宏锌锗：全资子公司呼伦贝尔驰宏矿业有限公司发生安全事故3名员工工亡	8月17日消息，驰宏锌锗公告，8月16日19时10分左右，公司全资子公司呼伦贝尔驰宏矿业有限公司铅厂还原炉因出现正压造成布袋收尘区域有毒气体(初步判定为一氧化碳)瞬间外溢，导致四名员工在设备检查过程中不慎吸入有毒气体，其中三名员工工亡，一名员工正在医院接受治疗，目前留院吸氧观察，无生命危险。
皇马科技：拟30亿元投建年产33万吨高端功能新材料项目	8月17日消息，皇马科技公告，公司近日与杭州湾上虞经济技术开发区管理委员会签订《项目落户框架协议》，拟建设年产33万吨高端功能新材料项目，计划总投资达30亿元。
厦门钨业：拟挂牌转让厦门滕王阁房地产公司60%股权	厦门钨业(600549)8月17日晚间公告，公司拟以公开挂牌方式，转让所持厦门滕王阁房地产开发有限公司60%股权，挂牌底价3.83亿元。此次股权转让目的在于集中公司资源，专注于钨钼、新能源材料和稀土三大核心业务的发展。

数据来源：choice，东吴证券研究所

5. 风险提示

经济增长不及预期，美国流动性转向。

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，本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。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。如引用、刊发、转载，需征得东吴证券研究所同意，并注明出处为东吴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

东吴证券投资评级标准：

公司投资评级：

- 买入：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在 15%以上；
- 增持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 5%与 15%之间；
- 中性：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于-5%与 5%之间；
- 减持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于-15%与-5%之间；
- 卖出：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在-15%以下。

行业投资评级：

- 增持：预期未来 6 个月内，行业指数相对强于大盘 5%以上；
- 中性：预期未来 6 个月内，行业指数相对大盘-5%与 5%；
- 减持：预期未来 6 个月内，行业指数相对弱于大盘 5%以上。

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>

