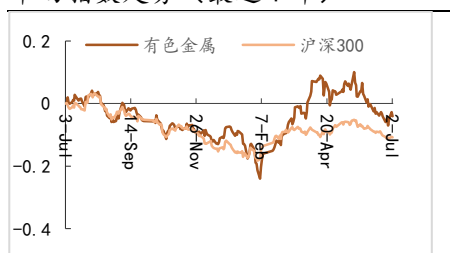


评级：看好

核心观点

吴轩
有色行业首席分析师
SAC 执证编号：S0110521120001
wuxuan123@sczq.com.cn
电话：021-58820297

市场指数走势（最近 1 年）



资料来源：聚源数据

相关研究

- 有色行业周报：现货铜精矿 TC 继续下滑 继续看多铜价
- 有色行业周报：累库幅度不及预期且去库在即 铝价有望走高
- 供给约束+消费引擎切换 看好金铜铝板块

● 工业金属价格继续震荡，2025 年铜矿加工费或大幅下降

1) 铜：本周 SHFE 铜下跌-1.19%，收于 78370 元/吨；LME 铜下跌-0.97%，收于 9586 美元/吨。三大交易所库存增加 11487 吨至 50.87 万吨，其中 LME 铜库存增加 14950 吨至 18.01 万吨，SHFE 铜库存减少 3389 吨至 31.95 万吨，COMEX 铜库存减少 74 吨至 0.9 万吨。进口铜矿 TC 均价 0.15 美元/吨，近月船期主流成交维持个位数低位。据 SMM 报道，27 日 Antofagasta 与中国冶炼厂就 2025 年 50% 的铜精矿供应量的长单 TC/RC 敲定为 23.25 美元/干吨及 2.325 美分/磅。明年国内精炼铜加工费长单有望较今年大幅下降，凸显市场对于明年铜矿供应紧张的预期。

2) 铝：本周 SHFE 铝下跌-0.73%，收于 20320 元/吨；LME 铝上涨 0.28%，收于 2517.5 美元/吨。三大交易所库存减少 24815 吨至 129.66 万吨，其中 LME 铝库存减少 28500 吨至 102.69 万吨，SHFE 铝库存增加 6132 吨至 23.49 万吨，COMEX 铝库存减少 2447 吨至 3.48 万吨。国内社会库存增加 0.74 万吨至 76.82 万吨。本周电解铝企业继续复产，复产增量集中在云南地区，电解铝供应继续增加，后续关注天气对云南水电的影响。

● 碳酸锂价格继续下跌，静待底部到来

本周电池级碳酸锂价格下降-3.64%，全国均价为 9.54 万元/吨，电池级氢氧化锂价格下降-2.75%，全国均价为 8.83 万元/吨。碳酸锂库存减少 298 至 25672 吨，氢氧化锂库存增加 460 至 16585 吨。本周碳酸锂国内产量略有下滑，供应依然充裕。面对价格下滑的压力，锂盐企业多维持正常生产，仅少数企业公布了检修计划，静待碳酸锂价格底部到来。

● 下游需求不足，镁价小幅度下跌

本周金属镁价格小幅下跌。截止 2024 年 6 月 27 日，99.90% 镁锭均价为 18054 元/吨，较上周下调 50 元/吨，降幅-0.28%；陕西周均价 18110 元/吨，较上周下降 70 元/吨，降幅-0.39%，受成本端硅铁价格前期冲高回落，叠加下游汽车需求不足，镁价或将继续低位盘整。

● 美联储降息预期反复，金价持续震荡

本周美联储理事鲍曼表示他并不预计 2024 年美联储会有任何降息行动，其预期首次降息时间为 2025 年。受该消息面影响，本周伦敦现货黄金下跌-0.18%，收于 2330.9 美元/盎司；美元指数上涨 0.03%，收于 105.86；COMEX 黄金上涨 0.09%，收于 2336.9 美元/盎司；COMEX 银下跌-0.49%，收于 29.44 美元/盎司。近期市场对于美联储降息预期出现多次反复，预计金价仍然维持震荡走势。

● 风险提示：国内需求不及预期、美联储维持高利率

目录

1 有色板块行情一览.....	1
2 行业一周要闻及公告速递.....	2
2.1 本周行业重点新闻.....	2
2.2 本周行业重点公告.....	3
3 有色金属数据库.....	4
3.1 工业金属数据库.....	4
3.2 小金属数据库.....	8
3.3 贵金属数据库.....	13
4 风险提示.....	14

插图目录

图 1 本周各板块涨幅（%，2024.6.24-2024.6.28）.....	1
图 2 LME 铜价（美元/吨）及库存（万吨）.....	5
图 3 SHFE 铜价（元/吨）及库存（吨）.....	5
图 4 LME 铝价（美元/吨）及库存（万吨）.....	5
图 5 SHFE 铝价（元/吨）及库存（吨）.....	5
图 6 LME 铅价（美元/吨）及库存（万吨）.....	6
图 7 SHFE 铅价（元/吨）及库存（吨）.....	6
图 8 LME 锌价（美元/吨）及库存（万吨）.....	6
图 9 SHFE 锌价（元/吨）及库存（吨）.....	6
图 10 LME 锡价（美元/吨）及库存（万吨）.....	6
图 11 SHFE 锡价（元/吨）及库存（吨）.....	6
图 12 LME 镍价（美元/吨）及库存（万吨）.....	6
图 13 SHFE 镍价（元/吨）及库存（吨）.....	6
图 14 电解铝三大交易所库存（吨）.....	7
图 15 电解铝社会库存（万吨）.....	7
图 16 电解铝开工率（%）.....	7
图 17 电解铝产量（万吨）.....	7
图 18 电解铜三大交易所库存（吨）.....	8
图 19 铜精矿 TC 加工费（美元/吨）.....	8
图 20 铜冶炼开工率（%）.....	8
图 21 电解铜产量（万吨）.....	8
图 22 电池级碳酸锂价格（元/吨）.....	9
图 23 电池级氢氧化锂价格（元/吨）.....	9
图 24 碳酸锂工厂库存（吨）.....	10
图 25 氢氧化锂工厂库存（吨）.....	10
图 26 碳酸锂产量（吨）、开工率.....	10
图 27 氢氧化锂产量（吨）、开工率.....	10
图 28 国内电解钴价格（万元/吨）.....	11
图 29 MB 钴价格（美元/磅）.....	11
图 30 钴中间品价格（万元/吨）.....	11
图 31 硫酸钴价格（万元/吨）.....	11
图 32 硫酸镍价格（元/吨）.....	11
图 33 硫酸镍产量（吨）、开工率.....	11
图 34 镁锭价格（元/吨）.....	12

图 35 镁锭生产成本及吨毛利（元/吨）	12
图 36 镁锭月度产量（万吨）	12
图 37 镁合金月度产量（吨）	12
图 38 金属镨钕价格（万元/吨）	13
图 39 氧化镨钕价格（万元/吨）	13
图 40 氧化镝价格（元/千克）	13
图 41 氧化铽价格（元/千克）	13
图 42 氧化镧价格（万元/吨）	13
图 43 氧化铈价格（万元/吨）	13
图 44 伦敦现货黄金（美元/盎司）与美元指数	14
图 45 COMEX 黄金（美元/盎司）及库存（万盎司）	14
图 46 COMEX 银（美元/盎司）及库存（万盎司）	14

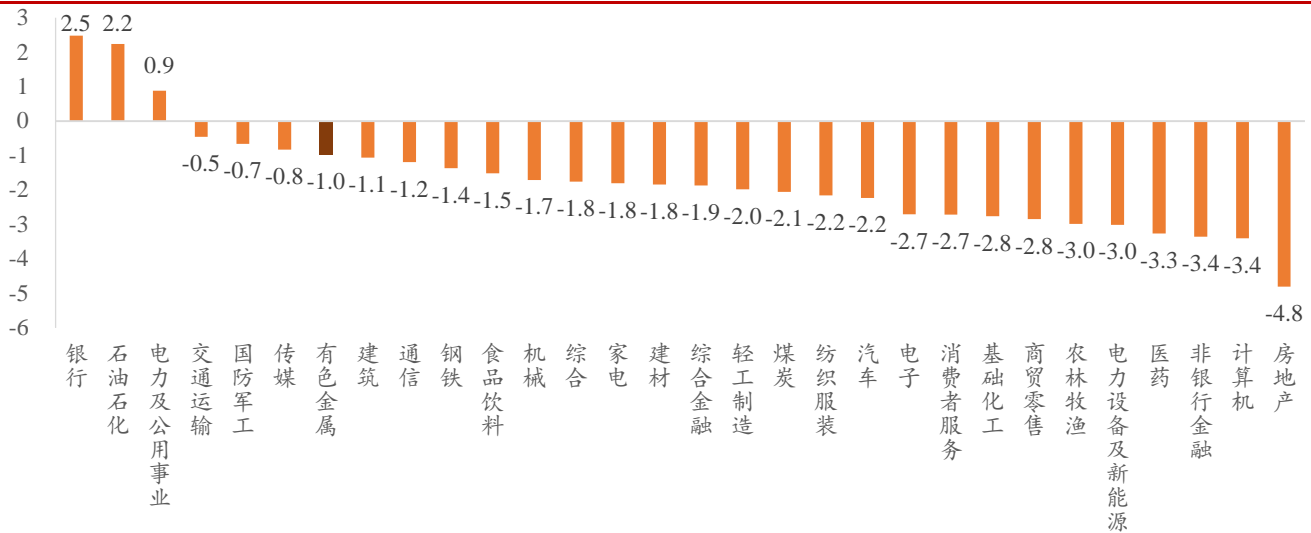
表格目录

表 1 子板块涨跌幅情况 2024.6.24-2024.6.28)	1
表 2 涨幅前五个股(2024.6.24-2024.6.28)	2
表 3 跌幅前五个股(2024.6.24-2024.6.28)	2
表 4 工业金属价格(LME 为美元/吨, SHFE 为元/吨, 2024.6.24-2024.6.28)	5
表 5 小金属价格(元/吨, MB 钴为美元/磅, 2024.6.24-2024.6.28)	8

1 有色板块行情一览

本周(2024.6.24-2024.6.28)大盘跌幅为-1.03%，有色金属板块整体跌幅为-0.99%，相对大盘上涨0.04%。铜(中信)上涨0.55%，钨(中信)、贵金属(中信)、锂(中信)、铅锌(中信)、铝(中信)、其他稀有金属(中信)、镍钴锡铋(中信)分别下跌-4.59%、-2.48%、-2.38%、-2.06%、-1.66%、-1.57%、-1.24%。

图1 本周各板块涨幅(%)，2024.6.24-2024.6.28



资料来源：同花顺 iFind，首创证券

表1 子板块涨跌幅情况 2024.6.24-2024.6.28

代码	名称	周涨幅(%)	年初至今涨幅(%)	年涨幅(%)
CI005106.CI	钨(中信)	-4.59	1.77	-15.24
CI005214.CI	贵金属(中信)	-2.48	27.57	46.23
CI005218.CI	锂(中信)	-2.38	-36.33	-58.60
CI005215.CI	铅锌(中信)	-2.06	7.07	6.01
CI005400.CI	铝(中信)	-1.66	12.84	13.25
CI005401.CI	其他稀有金属(中信)	-1.57	8.81	0.56
CI005402.CI	镍钴锡铋(中信)	-1.24	-15.42	-43.86
CI005403.CI	铜(中信)	0.55	16.67	26.33

资料来源：同花顺 iFind，首创证券

相关个股标的中，龙磁科技、退市园城、云南锗业、银邦股份、悦安新材领涨；龙磁科技上涨18.72%，收于29.05元/股；退市园城上涨16.67%，收于0.42元/股；云南锗业上涨14.44%，收于10.86元/股；银邦股份上涨12.03%，收于8.1元/股；悦安新材上涨10.32%，收于29.29元/股。

国城矿业、中钨高新、中孚实业、湖南白银、合金投资领跌；国城矿业下跌11.44%，收于9.52元/股；中钨高新下跌8.51%，收于9.14元/股；中孚实业下跌8.46%，收于2.49元/股；湖南白银下跌8.26%，收于3.11元/股；合金投资下跌7.29%，收于3.94元/股。

表 2 涨幅前五个股(2024.6.24-2024.6.28)

涨幅排名	代码	名称	股价	周涨幅 (%)	PE	EPS
1	300835.SZ	龙磁科技	29.05	18.72	39.06	0.74
2	600766.SH	退市园城	0.42	16.67	-26.16	-0.02
3	002428.SZ	云南锗业	10.86	14.44	1429.23	0.01
4	300337.SZ	银邦股份	8.10	12.03	82.14	0.10
5	688786.SH	悦安新材	29.29	10.32	43.72	0.67

资料来源：同花顺 iFind，首創證券

表 3 跌幅前五个股(2024.6.24-2024.6.28)

跌幅排名	代码	名称	股价	周跌幅 (%)	PE	EPS
1	000688.SZ	国城矿业	9.52	-11.44	218.42	0.04
2	000657.SZ	中钨高新	9.14	-8.51	28.46	0.32
3	600595.SH	中孚实业	2.49	-8.46	9.95	0.25
4	002716.SZ	湖南白银	3.11	-8.26	-58.18	-0.05
5	000633.SZ	合金投资	3.94	-7.29	255.03	0.02

资料来源：同花顺 iFind，首創證券

2 行业一周要闻及公告速递

2.1 本周行业重点新闻

- **【智利强降雨导致采矿尾矿溢流】**据外电 6 月 24 日消息，强降雨持续侵袭智利，造成智利部分地区交通中断，成千上万的房屋受损，一个社区正在处理尾矿坝破裂的问题，重金属泄漏已波及整个社区和附近的水源。智利环境管理局 (SMA) 在一份声明中称，智利中部铜矿商 Las Cenizas 的一座尾矿坝在 6 月 13 日一夜之间因暴雨开始溢流，使包括 La Ligua river 在内的附近水源面临“不利影响”的风险。来源：SMM
- **【智利锂项目获得 50 多家企业青睐】**据外媒报道，智利财政部长马里奥·马塞尔 (Mario Marcel) 日前表示，已有 50 多家企业表达了在智利开发锂项目的兴趣，此前该国政府曾呼吁就一系列含锂的盐滩提出开发建议。智利在今年 4 月份开始征集在二十多个尚未充分勘探的盐滩上开发锂项目的建议书，同时将阿塔卡马 (Atacama) 和马里昆加 (Maricunga) 盐水矿床保留在国家控制之下。来源：SMM
- **【巴斯夫暂停在印尼投资建设镍钴精炼厂】**据彭博社报道，在电动汽车销量增长放缓之际，德国巴斯夫宣布终止与全球采矿和冶金集团 Eramet 在印尼建设镍钴精炼厂的计划。2020 年，巴斯夫和 Eramet 签署了一项协议，表示将共同评估建设最先进镍钴湿法冶炼综合厂区的可能性。当时，双方称，拟建厂区将包括一个高压酸浸 (HPAL) 工厂和一个贱金属精炼 (BMR) 工厂。来源：SMM
- **【印度国有铜业公司计划开发两座铜矿 总产能 300 万吨】**据外电 6 月 24 日消息，知情人士称，印度国有公司斯坦铜业 (Hindustan Copper) 计划开发旗下两座铜矿，阿达尼企业 (Adani Enterprises) 和印度铝工业公司 (Hindalco Industries) 已对这两座铜矿表现出初步兴趣。来源：SMM

- **【勘探商 Karelian: 独立报告确认北爱尔兰存在镍和铜】**据外电 6 月 25 日消息, 勘探商 Karelian Diamond Resources 周一表示, 由独立顾问准备的一份评估报告证实, 该公司在北爱尔兰的可勘探地区中存在镍、铜和铂族金属。来源: SMM
- **【Elementos 将收购西班牙冶炼厂的股份】**锡锡矿勘探公司 Elementos 已同意在五年内以 320 万欧元收购 Iberian Smelting 公司最多 50% 的股份。Iberian Smelting 公司拥有并运营西班牙的 Robledallano 冶炼厂。Robledallano 之前是一家铅冶炼厂和铅酸电池回收厂, 2021 年被 CRM 收购, 并于 2022 年启用了新的回转窑进行锡加工。目前, Iberian Smelting 主要使用二次原料, 大部分是中间锡产品和回收的加工残渣。该冶炼厂拥有所有必要的许可证, 并获准每年冶炼多达 2 万吨的基本金属精矿和残渣产品, 估计锡原料的年处理能力为 1-1.2 万吨。Elementos 强调了扩产潜力, 公司承诺投资资本安装真空炉, 以在回转窑后进一步精炼。来源: SMM
- **【遭遇锂资源国有化 “锂矿双雄” 海外 “淘锂” 再起波折】**海外 9 个锂矿特许权被取消, 赣锋锂业提请国际仲裁已正式登记; 天齐锂业参股公司 SQM 也遭智利政府国有化。来源: SMM
- **【印度将拍卖 21 个关键矿产区块】**据 Mining.com 网站援引路透社报道, 印度政府周一宣布, 6 个邦的 21 个关键矿产区块将拍卖, 这也是总价值为 8300 亿卢比 (99.4 亿美元) 的第四批拍卖的一部分。其中 10 个为上一批拍卖失败的区块。为实现清洁能源转型, 去年 11 月份以来, 印度一直在拍卖关键矿产区块。来源: SMM
- **【印尼自由港 37 亿美元铜冶炼厂投产 该炼厂铜精矿加工能力为 170 万吨】**据外电 6 月 27 日消息, 印尼自由港(Freeport Indonesia)投资 37 亿美元的铜冶炼厂周四在东爪哇省格雷西投产, 该冶炼厂的铜精矿加工能力为 170 万吨。来源: SMM
- **【ITA: Achmmach 项目加速进展 2030 年前投产新的锡矿非常有限】**Atlantic Tin 公司宣布了包含其新收购的 SAMINE 选矿设施的范围研究结果, 该设施位于摩洛哥 Achmmach 锡项目附近。Atlantic Tin 首席执行官 Simon Milroy 评论道: “这项范围研究清楚地展示了将 Achmmach 锡项目与 SAMINE 基础设施相结合的协同效应。”来源: SMM
- **【印度斯坦铜业: 铜需求将大幅增长】**据外电 6 月 27 日消息, 印度国有公司斯坦铜业(Hindustan Copper)董事长 Ghanshyam Sharma 表示, 随着全球向更清洁能源过渡以缓解气候变化, 铜需求将大幅上升。铜是电动汽车制造的关键材料。通过从化石燃料转向太阳能、风能、水力和地热等可再生能源, 可以显著减少温室气体排放。来源: SMM
- **【Stellar Resources: 已收到 1000 万美元投资承诺 以加速 Heemskirk 锡项目研究】**Stellar Resources 宣布已收到通过定向增发筹集 1,000 万美元的确定的 (投资) 承诺, 以加速塔斯马尼亚 Heemskirk 项目的钻探和采矿研究工作。来源: SMM

2.2 本周行业重点公告

- **湖南白银: 为实现公司子公司探矿增储需求, 满足下一步扩界扩能的需要, 同时为加强矿山生态文明建设, 助力公司矿山子公司实现可持续发展, 公司全资子公司湖南宝山有色金属矿业有限责任公司 (以下简称“宝山矿业”) 及西藏金和矿业有限公司 (以下简称“金和矿业”) 拟定了 2024 年投资计划, 2024 年度宝山矿业计划投资总额 8,512 万元, 2024 年度金和矿业计划投资总额 3,095.5 万元。**
- **海亮股份: 关于为控股子公司提供担保的进展公告**
2024 年 6 月 24 日, 公司与国家开发银行广东省分行签署了《保证合同》, 为公司全资子公司广东海亮提供不超过人民币 52,000 万元的保证担保。
- **赣锋锂业: 关于控股子公司涉及仲裁事项的公告**

截至本公告披露日，ICSID 秘书长正式登记了本次仲裁事项，下一步是组成仲裁庭，并在书面和口头两个阶段向仲裁庭介绍各方的立场，尚未开庭审理或作出裁决。

- **宁波富邦：宁波富邦关于诉讼的进展公告**

公司于日前收到北京市海淀区人民法院作出的（2023）京 0108 民初 37470 号民事判决书，对本案判决如下：驳回原告润木数科科技有限公司的全部诉讼请求。案件受理费 46,800 元、财产保全费 5,000 元、公告费 200 元均由原告润木数科科技有限公司自行承担(已交纳)。

- **宝钛股份：宝鸡钛业股份有限公司关于控股子公司购买资产的公告**

宝鸡钛业股份有限公司控股子公司宝鸡宝钛精密锻造有限公司拟以自有资金 1.63 亿元购买宝鸡拓普达钛业有限公司及宝鸡锐邦钛业有限公司的部分机器设备、房屋建筑物及土地使用权等资产。

- **洛阳钼业：洛阳钼业关于对外担保计划的公告**

洛阳栾川钼业集团股份有限公司直接或通过全资子公司为其他全资子公司合计提供总额预计不超过 11.6 亿元人民币的担保。

- **紫金矿业：关于为全资子公司提供担保的实施公告**

紫金矿业集团股份有限公司拟为全资子公司金极资本于 2024 年 6 月 25 日完成发行的 20 亿美元可转换公司债券提供无条件且不可撤销的担保。

- **寒锐钴业：关于为全资子公司向银行申请授信提供担保的公告**

因公司业务发展的需要，全资子公司南京寒锐新材料有限公司（以下简称“寒锐新材料”）向中国农业银行南京玄武支行申请人民币 2,000 万元流动资金借款，由公司为上述借款提供连带责任担保，担保额度为 2,000 万元，担保期间为主债务履行期届满之日起三年；寒锐新材料向江苏银行南京分行申请不超过人民币 1,000 万元授信，由公司为上述授信提供连带责任担保，担保额度为 1,000 万元，担保期间为主债务履行期届满之日起三年。

- **鑫铂股份：关于对外设立合资公司的公告**

公司拟与安徽省新能创业投资有限责任公司（以下简称“新能投资”）、华电新能源集团股份有限公司安徽分公司（以下简称“华电安徽分公司”）签署《天长市风电场项目开发合作协议》，共同出资设立华新风力，注册资本 100 万元，其中新能投资出资 35%，华电安徽分公司出资 35%，公司出资 30%，合作开发天长市风电场项目。

- **赣锋锂业：关于公司对控股子公司提供担保的进展公告**

为满足子公司的发展和生产经营需要，公司于 2024 年 6 月 26 日与中国银行股份有限公司新余市行签订《最高额保证合同》，约定公司为江西赣锋锂电科技股份有限公司在中国银行的借款提供不超过人民币 100,000 万元的连带责任担保。

3 有色金属数据库

3.1 工业金属数据库

本周 LME 铜下跌-0.97%，收于 9586 美元/吨；LME 铝上涨 0.28%，收于 2517.5 美元/吨；LME 铅上涨 1.62%，收于 2221.5 美元/吨；LME 锌上涨 2.9%，收于 2941 美元/吨；LME 锡上涨 0.06%，收于 32820 美元/吨；LME 镍上涨 0.12%，收于 17190 美元/吨。

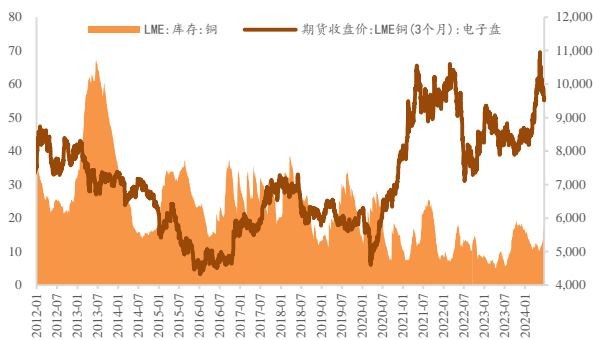
本周上海期货交易所铜下跌-1.19%，收于 78370 元/吨；铝下跌-0.73%，收于 20320 元/吨；铅上涨 3.76%，收于 19440 元/吨；锌上涨 3.72%，收于 24665 元/吨；锡上涨 0.93%，收于 274340 元/吨；镍上涨 1.48%，收于 135480 元/吨。

表 4 工业金属价格(LME 为美元/吨, SHFE 为元/吨, 2024.6.24-2024.6.28)

名称	现价	周涨幅	年初至今涨幅	年涨幅
LME 铜	9586	-0.97%	11.96%	17.29%
LME 铝	2517.5	0.28%	5.45%	16.50%
LME 铅	2221.5	1.62%	7.47%	8.10%
LME 锌	2941	2.9%	10.48%	25.52%
LME 锡	32820	0.06%	29.72%	25.89%
LME 镍	17190	0.12%	0.00%	3.43%
SHFE 铜	78370	-1.19%	13.71%	16.57%
SHFE 铝	20320	-0.73%	4.18%	13.01%
SHFE 铅	19440	3.76%	22.46%	26.69%
SHFE 锌	24665	3.72%	14.48%	23.54%
SHFE 锡	274340	0.93%	29.34%	88.42%
SHFE 镍	135480	1.48%	8.20%	-12.70%

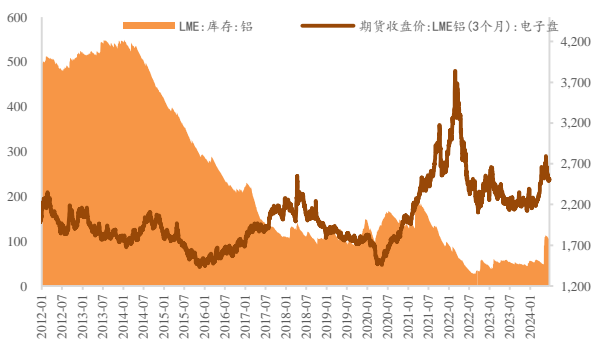
资料来源: 同花顺 iFind, 首创证券

图 2 LME 铜价 (美元/吨) 及库存 (万吨)



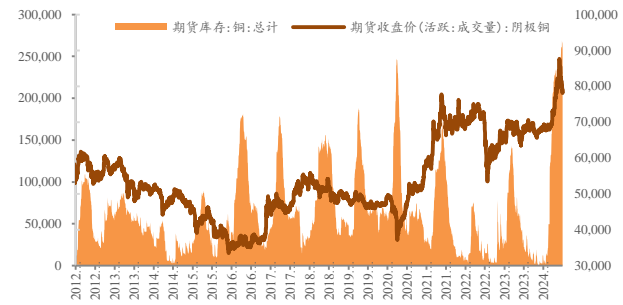
资料来源: 同花顺 iFind, 首创证券

图 4 LME 铝价 (美元/吨) 及库存 (万吨)



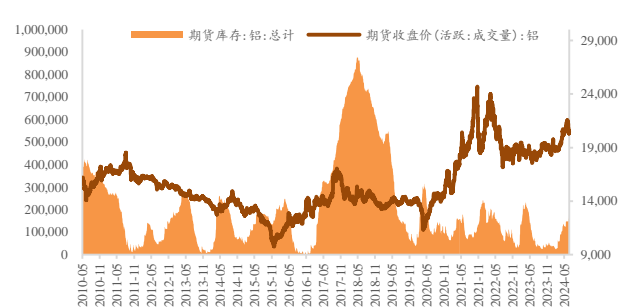
资料来源: 同花顺 iFind, 首创证券

图 3 SHFE 铜价 (元/吨) 及库存 (吨)



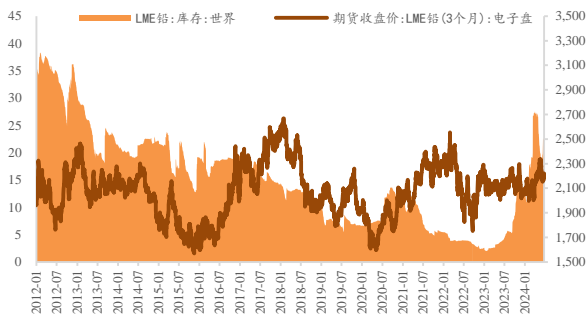
资料来源: 同花顺 iFind, 首创证券

图 5 SHFE 铝价 (元/吨) 及库存 (吨)



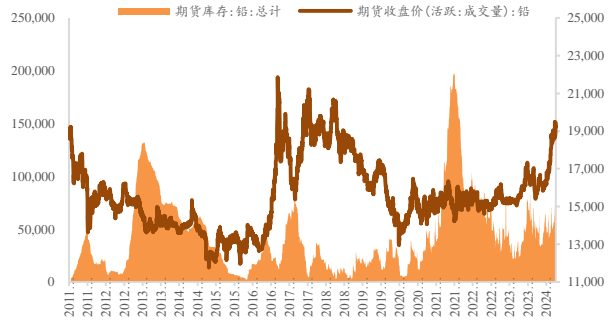
资料来源: 同花顺 iFind, 首创证券

图 6 LME 铅价（美元/吨）及库存（万吨）



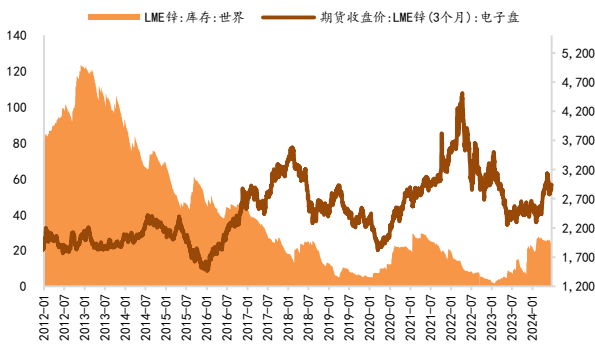
资料来源：同花顺iFind，首创证券

图 7 SHFE 铅价（元/吨）及库存（吨）



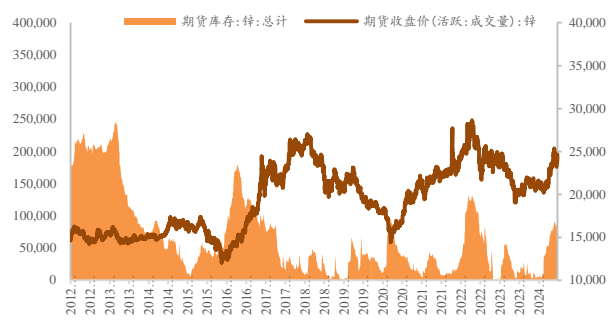
资料来源：同花顺iFind，首创证券

图 8 LME 锌价（美元/吨）及库存（万吨）



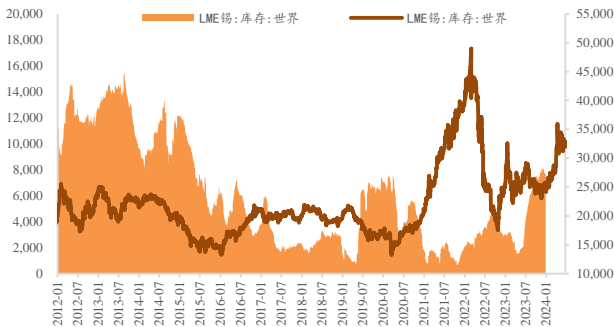
资料来源：同花顺iFind，首创证券

图 9 SHFE 锌价（元/吨）及库存（吨）



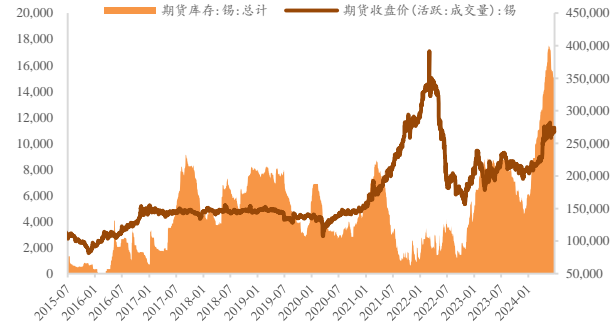
资料来源：同花顺iFind，首创证券

图 10 LME 锡价（美元/吨）及库存（万吨）



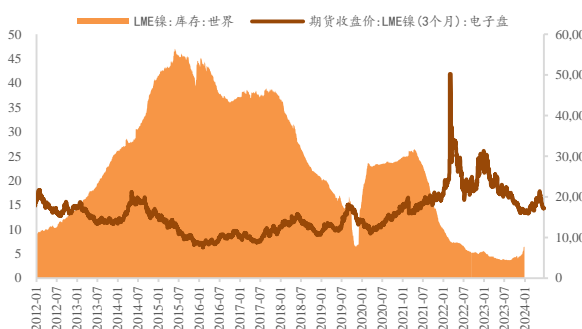
资料来源：同花顺iFind，首创证券

图 11 SHFE 锡价（元/吨）及库存（吨）



资料来源：同花顺iFind，首创证券

图 12 LME 镍价（美元/吨）及库存（万吨）



资料来源：同花顺iFind，首创证券

图 13 SHFE 镍价（元/吨）及库存（吨）

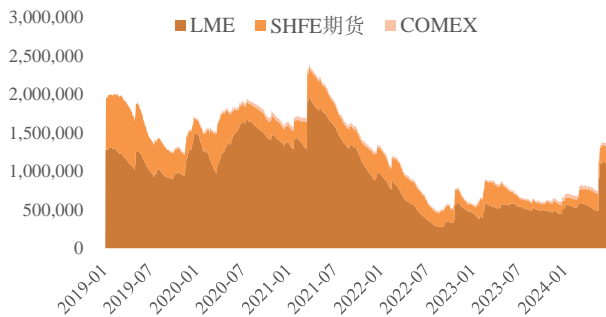


资料来源：同花顺iFind，首创证券

3.1.1 铝相关

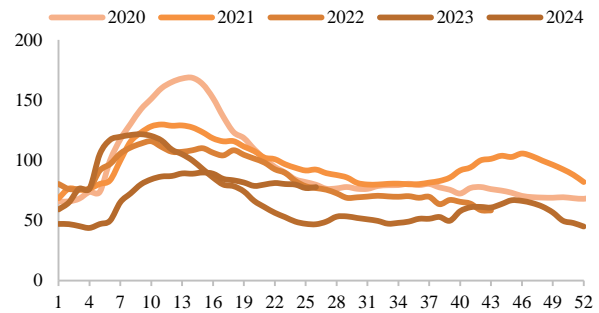
价格: SHFE 铝下跌-0.73%，收于 20320 元/吨；LME 铝上涨 0.28%，收于 2517.5 美元/吨。**库存:** 本周三大交易所库存减少 24815 吨至 129.66 万吨，其中 LME 铝库存减少 28500 吨至 102.69 万吨，SHFE 铝库存增加 6132 吨至 23.49 万吨，COMEX 铝库存减少 2447 吨至 3.48 万吨。根据百川盈孚统计，本周国内社会库存增加 0.74 万吨至 76.82 万吨。**供应&需求:** 据百川盈孚，**供应方面**，本周电解铝企业继续复产，复产增量集中在云南地区，电解铝供应继续增加。**需求方面**，本周铝板企业开工持稳，铝棒企业减产运行，主要集中在贵州地区。综合来说，本周电解铝理论需求减少。终端方面，家电板块表现一般，数据较前期下滑。

图 14 电解铝三大交易所库存（吨）



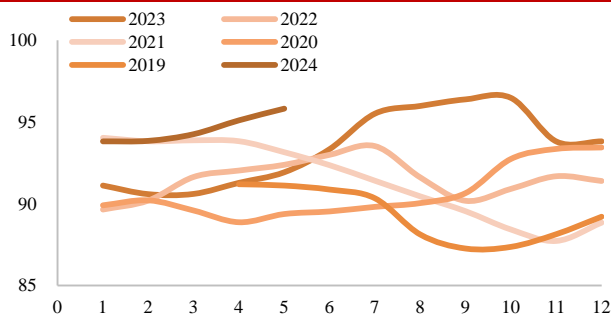
资料来源：百川盈孚，首创证券

图 15 电解铝社会库存（万吨）



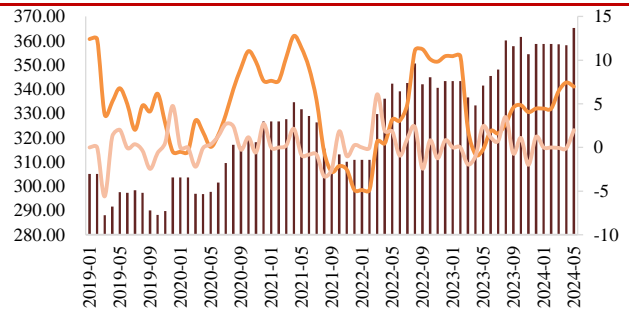
资料来源：百川盈孚，首创证券

图 16 电解铝开工率（%）



资料来源：百川盈孚，首创证券

图 17 电解铝产量（万吨）



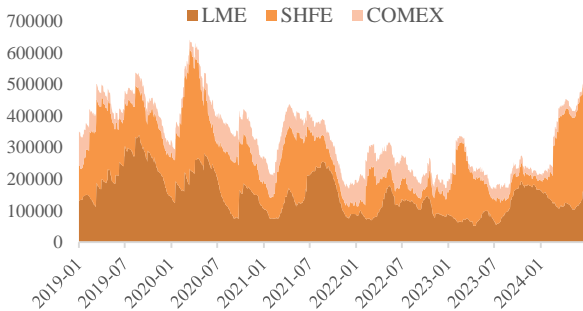
资料来源：百川盈孚，首创证券

3.1.2 铜相关

价格: SHFE 铜下跌-1.19%，收于 78370 元/吨；LME 铜下跌-0.97%，收于 9586 美元/吨。**库存:** 本周三大交易所库存增加 11487 吨至 50.87 万吨，其中 LME 铜库存增加 14950 吨至 18.01 万吨，SHFE 铜库存减少 3389 吨至 31.95 万吨，COMEX 铜库存减少 74 吨至 0.9 万吨。**供应&需求:** 据百川盈孚，**供给方面**，本周进口铜矿 TC 均价 0.15 美元/吨，近月船期的主流成交维持个位数低位，偏远船期的货物的询报盘略有上涨。贸易商竞标继续保持激进，但是招标活跃度有所下降。供应端及需求端基本维持稳定，短期内预计 TC 维持低位运行。**需求方面**，企业表示本周铜价震荡下跌，但市场看空氛围浓厚，下游企业保守采购，交投持续冷清，叠加半年度节点，部分企业资金压力较大，为回笼资金，下游提货速度放缓。受下游需求较差影响，本周实际成交未见大幅好转。本周精废杆差收窄，截至今日本周精废杆均值为 398.85 元/吨。铜价震荡下跌，精废杆差也不断收窄，且下游看跌观望心理明显，欲待铜杆价格进一步下调至其心理价位再行补货动作，市场整体成交相对有限，部分厂家仍在交付前期订单。而后随着铜价跌势延续，原料压

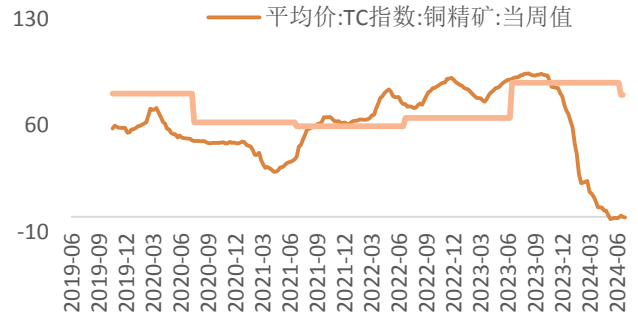
力逐步凸显，市面可成交废铜货源稀缺，部分企业表示现货也同样紧张，局面呈现采销两难。

图 18 电解铜三大交易所库存（吨）



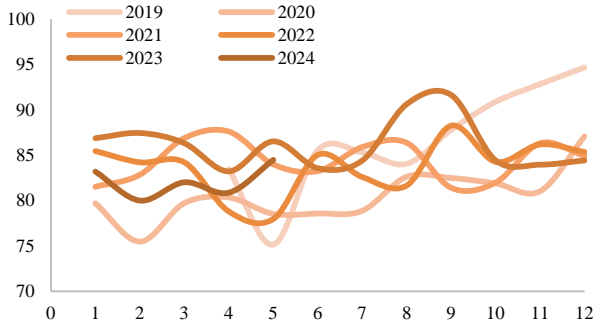
资料来源：百川盈孚，首创证券

图 19 铜精矿 TC 加工费（美元/吨）



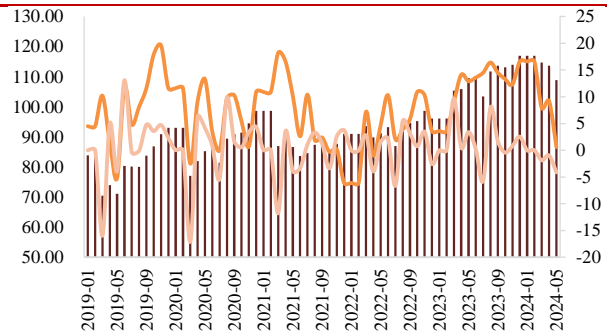
资料来源：同花顺 iFind，首创证券

图 20 铜冶炼开工率（%）



资料来源：百川盈孚，首创证券

图 21 电解铜产量（万吨）



资料来源：百川盈孚，首创证券

3.2 小金属数据库

本周氧化镨钕领涨小金属氧化镨钕上涨 0.28%，收于 363000 元/吨。氧化钽下跌 6.03%，收于 3740 元/吨；钼铁下跌-5.56%，收于 238000 元/吨；钼精矿下跌-5.19%，收于 3650 元/吨。

表 5 小金属价格(元/吨，MB 钴为美元/磅，2024.6.24-2024.6.28)

名称	现价	周涨幅	年初至今涨幅	年涨幅
氧化镨钕	363000	0.28%	-18.06%	-41.86%
进口锆英砂	15150	0.00%	0.66%	0.00%
MB 钴（高级）	15.63	0.00%	-2.19%	-11.97%
硅酸锆	17250	0.00%	1.47%	-2.82%
氧化钽	1650	0.00%	-2.37%	-8.33%
铬铁	8675	0.00%	-1.70%	-1.14%
金属铬	69000	0.00%	1.47%	0.73%
钛铁	6600	0.00%	0.00%	-9.59%
金红石	10500	0.00%	0.00%	-16.00%
海绵钛	51500	0.00%	0.98%	-18.25%
氧化铈	128500	0.00%	0.00%	78.47%

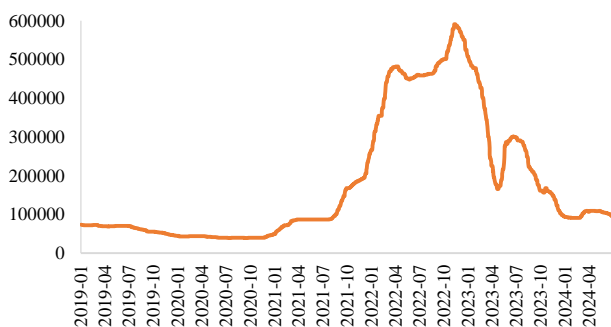
钛精矿	2217	0.00%	1.99%	6.32%
镁锭	18150	-0.55%	-11.68%	-13.16%
钨铁	219500	-1.13%	25.07%	26.51%
电解锰	14050	-1.75%	8.08%	-6.33%
中钨富钨矿	165000	-1.79%	-23.61%	-25.00%
电解钴	218000	-1.80%	-2.02%	-25.21%
五氧化二钒	81500	-1.81%	-11.89%	-26.25%
钨粉	326000	-1.81%	20.30%	18.12%
铋锭	152500	-1.93%	80.47%	88.27%
氢氧化锂	82900	-2.01%	-3.94%	-71.90%
钨精矿	141800	-2.41%	17.87%	19.36%
金属锂	800000	-2.44%	-17.10%	-54.29%
金属硅 553	12950	-2.63%	-17.25%	-4.07%
电池级碳酸锂	91500	-3.48%	-5.57%	-70.20%
工业级碳酸锂	95400	-3.64%	1.49%	-67.99%
钒铁	90700	-4.22%	-12.87%	-22.87%
钼精矿	3650	-5.19%	15.14%	-26.22%
钼铁	238000	-5.56%	10.19%	-6.67%
氧化钼	3740	-6.03%	13.68%	-5.79%

资料来源：百川盈孚，首创证券

3.2.1 锂板块

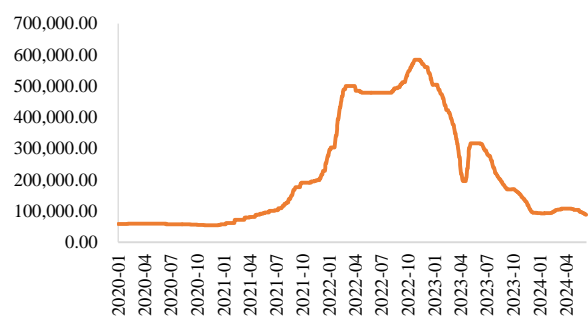
价格：本周电池级碳酸锂价格下降-3.64%，全国均价为 9.54 万元/吨，电池级氢氧化锂价格下降-2.75%，全国均价为 8.83 万元/吨。**库存：**碳酸锂库存减少 298 至 25672 吨，氢氧化锂库存增加 460 至 16585 吨。**供应&需求：**据百川盈孚，**供给方面**，本周碳酸锂国内产量略有下滑，供应依然充裕。面对价格下滑的压力，锂盐企业多维持正常生产，仅少数企业公布了检修计划。然而，回收企业由于难以获取成本合适的原料黑粉，部分已选择减产。此外，本月碳酸锂进口量保持稳定，多数以长期合同形式供应给下游企业，现货市场流通量相对有限。**需求方面**，下游市场需求依旧疲软。下游材料大厂通过长单和电池厂客供，能够满足本月生产需求，部分企业甚至有余量进行外售或在期货市场进行套期保值操作。由于本周期货价格低于本月长单价格，市场出现少量囤货现象。然而，部分下游小型企业仍以刚需采购为主，避免库存积压。

图 22 电池级碳酸锂价格（元/吨）



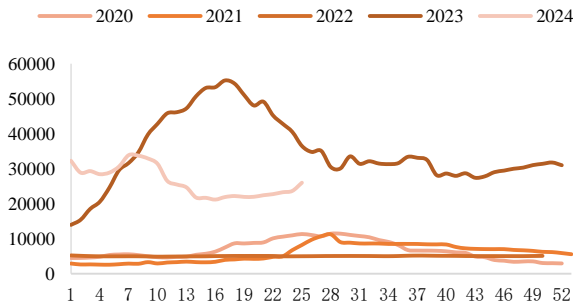
资料来源：百川盈孚，首创证券

图 23 电池级氢氧化锂价格（元/吨）



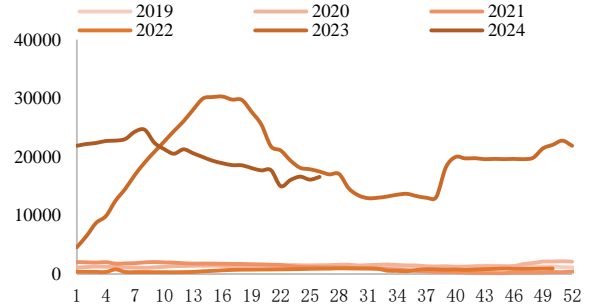
资料来源：百川盈孚，首创证券

图 24 碳酸锂工厂库存 (吨)



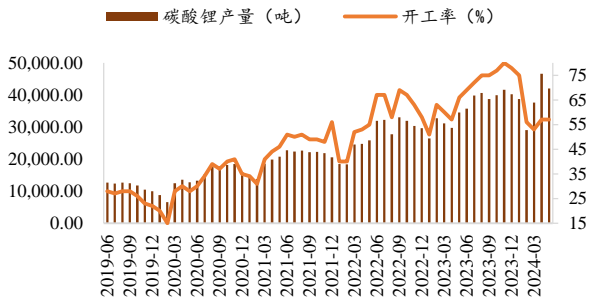
资料来源：百川盈孚，首创证券

图 25 氢氧化锂工厂库存 (吨)



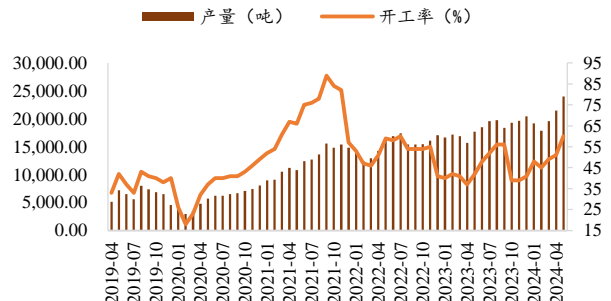
资料来源：百川盈孚，首创证券

图 26 碳酸锂产量 (吨)、开工率



资料来源：百川盈孚，首创证券

图 27 氢氧化锂产量 (吨)、开工率

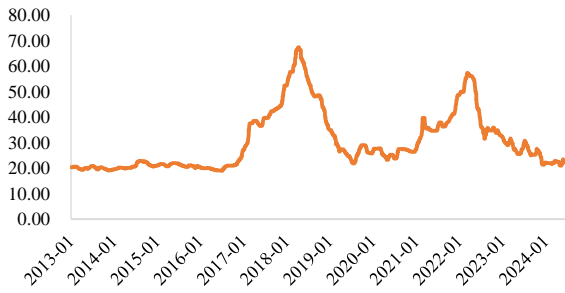


资料来源：百川盈孚，首创证券

3.2.2 钴板块

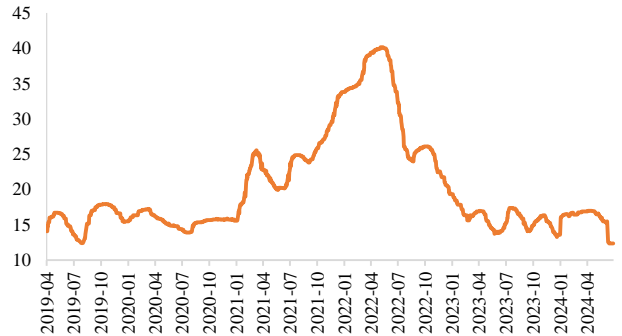
价格：本周国内电解钴下降-1.8%，为 21.8 万元/吨，本周国内硫酸钴下降-1.29%，为 3.05 万元/吨，本周国内 MB 钴上涨 0%，为 12.38 美元/磅，本周国内钴中间品下降-1.45%，为 6.8 美元/磅。**供应&需求：**据百川盈孚，**供给方面**，据海关数据显示，2024 年 5 月份中国钴矿砂及其精矿进出口量均为 0 吨，同比均下跌 100%。2024 年 1-5 月份中国钴矿砂及其精矿进口量为 127.039 吨，同比下跌 99.07%。2024 年 1-5 月我国钴矿砂及其精矿出口量为 0。2024 年 5 月份中国钴湿法冶炼中间品进口量 52450.595 吨，环比下跌 0.36%，同比上涨 50.07%，5 月份中国钴湿法冶炼中间品无出口量。2024 年 1-5 月我国钴湿法冶炼中间品进口量共计 267242.388 吨，同比上涨 78.87%。2024 年 5 月份中国钴湿法冶炼中间品主要进口来源国：刚果（金）和俄罗斯。**需求方面**，目前国内电解钴厂商报价小幅下调，下游需求平平。大部分电解钴冶炼厂维持满产，对原料仍存需求；钴盐市场报价继续下调，由于需求寡淡，市场开工率有所下滑，产量减少。下游三元前驱体减量明显，对于钴盐需求下滑明显，刚需补库原料；三氧化二钴价格下跌，产量波动不大，市场供给充足。由于现货价格下行，导致下游厂商市场采买谨慎为主。

图 28 国内电解钴价格（万元/吨）



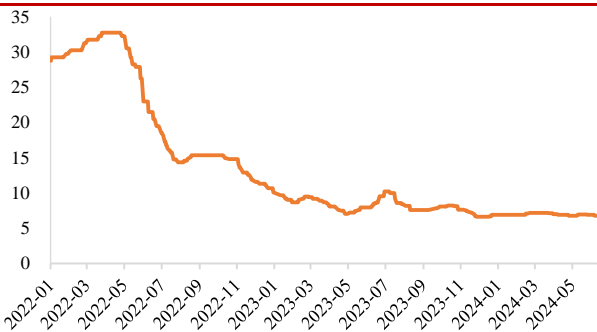
资料来源：百川盈孚，首创证券

图 29 MB 钴价格（美元/磅）



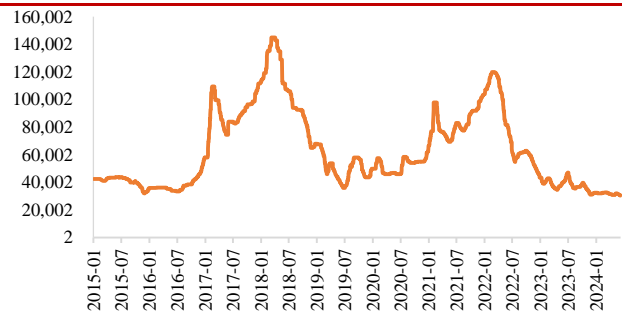
资料来源：百川盈孚，首创证券

图 30 钴中间品价格（万元/吨）



资料来源：百川盈孚，首创证券

图 31 硫酸钴价格（万元/吨）



资料来源：百川盈孚，首创证券

3.2.3 镍板块

价格：SHFE 镍上涨 1.48%，收于 135480 元/吨；LME 镍上涨 0.12%，收于 17190 美元/吨。**供给&需求：**据百川盈孚，**供应方面**，本周国内硫酸镍产量预计 28000 吨，较上周产量减少，开工率同步下调。近日镍中间品流通现货紧俏，叠加下游需求走弱幅度较大，部分企业新增产线转产镍板，硫酸镍现货供应量偏紧，厂家开工欠佳。因此，硫酸镍市场整体产量减少。**需求方面**，当前终端三元电车需求不符合预期，消费市场进入淡季，需求量下滑，材料厂多低价出货。本月终端新能源汽车销量尚可，但多数以比亚迪为代表的铁锂车型为主，三元电池装机量持续下滑，1-5 月，三元电芯装机量为 51.1GWh，占总装车量 31.9%，5 月三元装机量仅为 10.4gwh，占总装机量 21.4%。当前市场多倾向于磷酸铁锂，三元材料市场占比下调，同时部分前期规划的三元新增产能已转向铁锂，后市三元材料发展相对受限。

图 32 硫酸镍价格（元/吨）

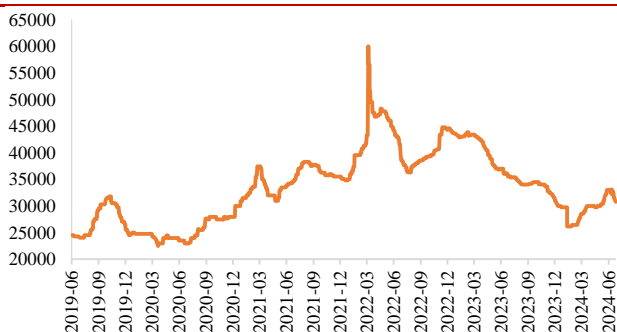
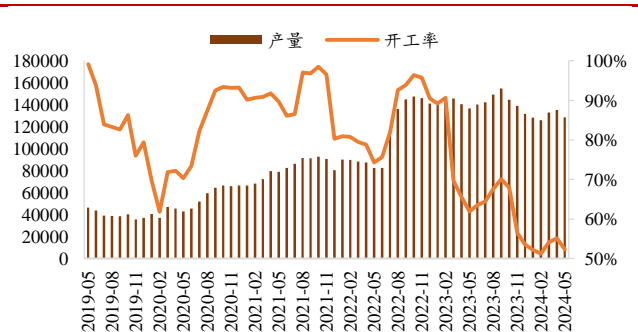


图 33 硫酸镍产量（吨）、开工率



资料来源：百川盈孚，首创证券

资料来源：百川盈孚，首创证券

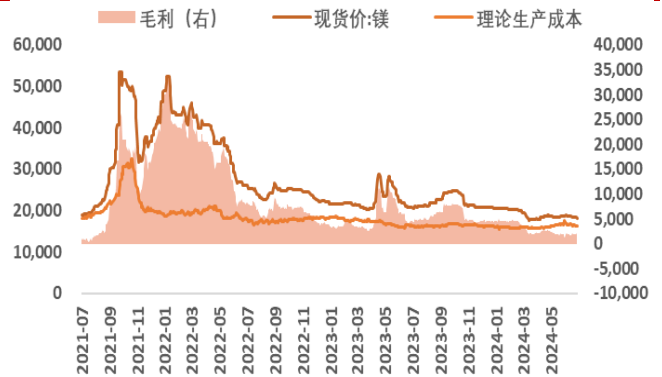
3.2.4 镁板块

据百川盈孚，本周金属镁市场价格稍有下行。截止 2024 年 6 月 27 日，99.90% 镁锭均价为 18054 元/吨，较上周下调 50 元/吨，降幅-0.28%；陕西周均价 18110 元/吨，较上周下降 70 元/吨，降幅-0.39%。本周，金属镁价格先涨后降。周前期，镁价上调，主要上周五下游逢低补货，叠加部分外贸商为赶月底船期采购增加，下午市场成交增量，厂家因整体亏损挺价心态较强，价格推涨。周后期，原料价格弱降，下游接货积极性减弱，市场成交清淡，个别厂家库存压力较大，需要资金周转，艰难下调报价。目前府谷地区主流工厂报价 17900-18100 元/吨，成交价在 18000 元/吨左右。综合来看，本周各工厂镁锭整体价格先涨后降，下游因终端需求较弱，产量减少，对镁锭需求减弱，且压价心态较强，目前个别订单已跌破 18000 元/吨的大关，后市还需继续关注下游需求及各工厂开工情况。

图 34 镁锭价格（元/吨）



图 35 镁锭生产成本及吨毛利（元/吨）



资料来源：百川盈孚，首创证券

资料来源：同花顺 iFind，百川盈孚，首创证券

图 36 镁锭月度产量（万吨）

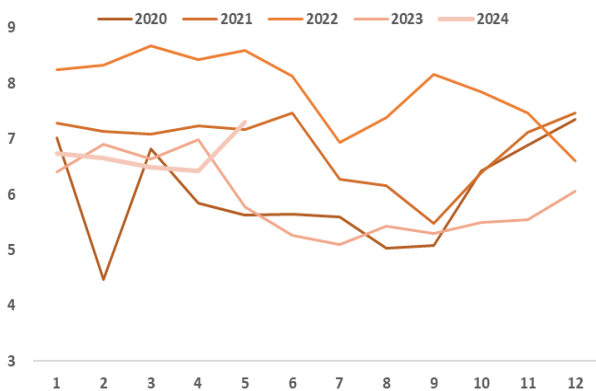
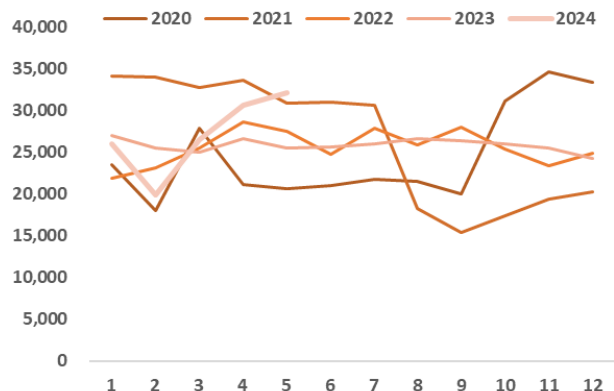


图 37 镁合金月度产量（吨）



资料来源：SMM，首创证券

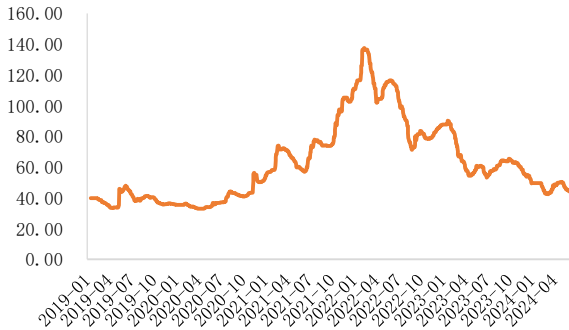
资料来源：SMM，首创证券

3.2.5 稀土板块

据百川盈孚，本周稀土产品价格下调后回暖。周初市场情绪较弱，下游询盘活跃度一般，厂家主动报价少量，贸易商心态不稳，少量低价变现，实际成交少量，下游需求疲软，询盘补货少量，且询价较低，周内镨钕价格弱稳运行，厂家低价不愿出货，金属厂出货不畅，补氧化物少量为主，贸易商参与尚可，成交少量跟进，市场低价有试探报出，但实际上低价现货少量，更多商家观望为主。镨钕产品价格持续下调，大

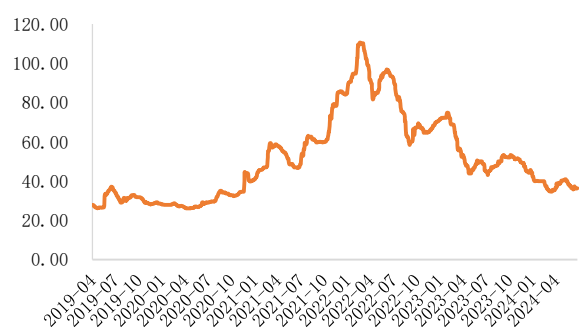
厂买货减少，场内活跃度下降，部分商家信心不足，低价试探出货，下游询单少量，接货不积极，场内成交稀少，镉盐价格震荡下行。

图 38 金属镉价格（万元/吨）



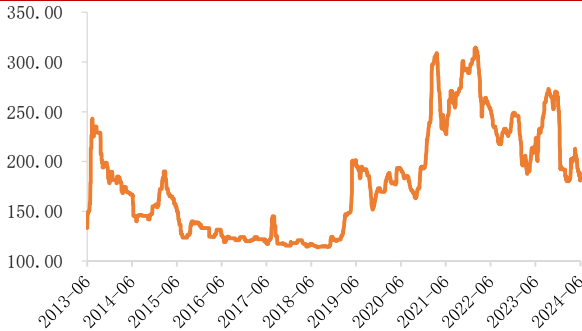
资料来源：百川盈孚，首创证券

图 39 氧化镉价格（万元/吨）



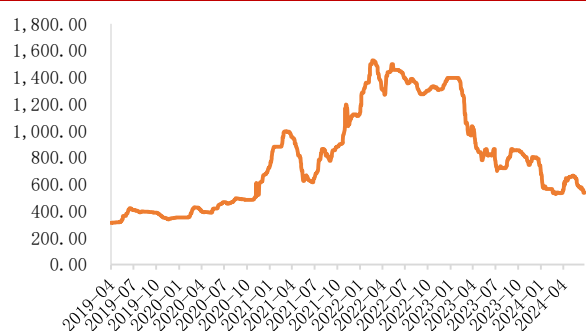
资料来源：百川盈孚，首创证券

图 40 氧化镉价格（元/千克）



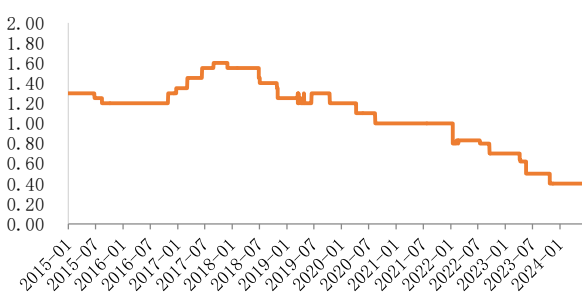
资料来源：百川盈孚，首创证券

图 41 氧化铊价格（元/千克）



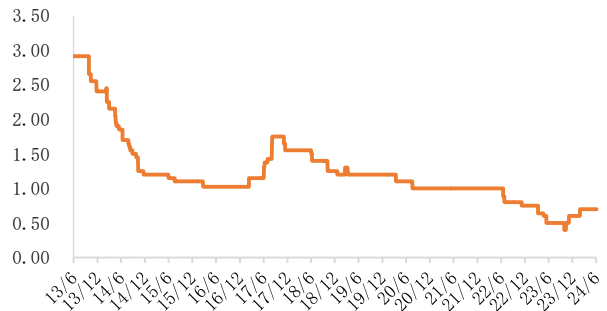
资料来源：百川盈孚，首创证券

图 42 氧化镉价格（万元/吨）



资料来源：百川盈孚，首创证券

图 43 氧化铊价格（万元/吨）



资料来源：百川盈孚，首创证券

3.3 贵金属数据库

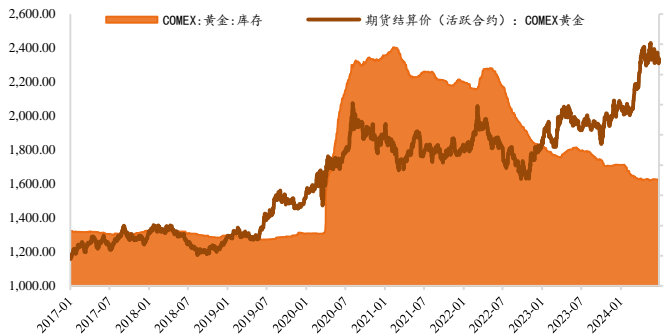
伦敦现货黄金下跌-0.18%，收于 2330.9 美元/盎司；美元指数上涨 0.03%，收于 105.86；COMEX 黄金上涨 0.09%，收于 2336.9 美元/盎司；COMEX 银下跌-0.49%，收于 29.44 美元/盎司。

图 44 伦敦现货黄金（美元/盎司）与美元指数



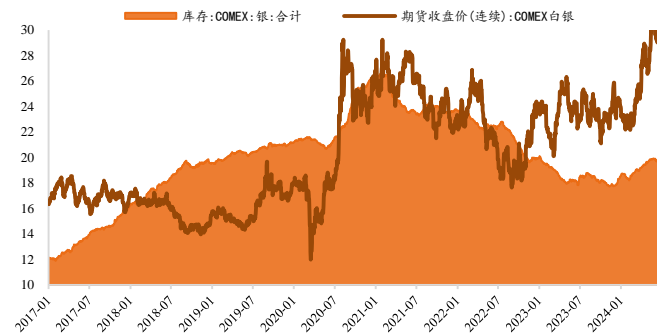
资料来源：同花顺 iFind，首创证券

图 45 COMEX 黄金（美元/盎司）及库存（万盎司）



资料来源：同花顺 iFind，首创证券

图 46 COMEX 银（美元/盎司）及库存（万盎司）



资料来源：同花顺 iFind，首创证券

4 风险提示

国内需求不及预期、美联储维持高利率。

分析师简介

吴轩，金融硕士，曾就职于长城证券。2021年12月加入首创证券，负责有色金属板块研究。

分析师声明

本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，作者将对报告的内容和观点负责。

免责声明

本报告由首创证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告所在资料的来源及观点的出处皆被首创证券认为可靠，但首创证券不保证其准确性或完整性。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业财务顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，首创证券及其关联人员均不承担任何法律责任。投资者需自主做出投资决策并自行承担投资风险，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。

本报告所载的信息、材料或分析工具仅提供给阁下作参考用，不是也不应被视为出售、购买或认购证券或其他金融工具的要约或要约邀请。该等信息、材料及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，首创证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

首创证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。首创证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。首创证券的自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

在法律许可的情况下，首创证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。因此，投资者应当考虑到首创证券及其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一信赖依据。

本报告的版权仅为首创证券所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式转发、翻版、复制、刊登、发表或引用。

评级说明

	评级	说明
1. 投资建议的比较标准 投资评级分为股票评级和行业评级 以报告发布后的6个月内的市场表现为比较标准，报告发布日后的6个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期的沪深300指数的涨跌幅为基准	股票投资评级	买入 相对沪深300指数涨幅15%以上
		增持 相对沪深300指数涨幅5%-15%之间
		中性 相对沪深300指数涨幅-5%-5%之间
		减持 相对沪深300指数跌幅5%以上
2. 投资建议的评级标准 报告发布日后的6个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期的沪深300指数的涨跌幅为基准	行业投资评级	看好 行业超越整体市场表现
		中性 行业与整体市场表现基本持平
		看淡 行业弱于整体市场表现