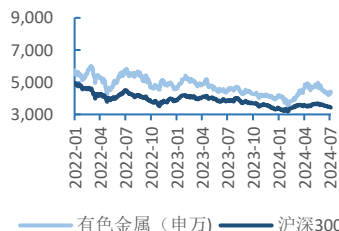


有色金属行业周报 (7.1-7.5)

美就业和经济数据疲软，降息预期升温，长期看好金铜铝锡铋

强于大市(维持评级)

一年内行业相对大盘走势



	1M	6M
绝对表现	-3.81%	9.48%
相对表现 (pct)	1.3	6.3

团队成员

分析师 王保庆
执业证书编号: S0210522090001
邮箱: WBG3918@hfzq.com.cn

相关报告

- 【华福有色】20240629 周报: 美联储表态影响降息预期, 金属价格震荡但下方空间有限, 长期看好金铜铝锡铋
- 【华福有色】20240622 周报: 大宗商品下行空间有限, 锂开始进入寻底阶段, 再关注底部布局机会
- 【华福有色】20240615 周报: 降息预期利空落地, 工业金属成交改善, 再关注有色布局机会
- 【华福有色】20240608 周报: 美联储降息预期减弱以及中国央行暂停增持黄金, 金属市场承压, 继续推荐金铜铝铋
- 【华福有色】20240601 周报: “降碳”方案优化产业格局, 继续推荐金铜铝铋
- 【华福有色】20240525 周报: 美联储纪要打压降息预期致金属价格回落, 但短期波动不改上涨趋势, 继续推荐金铜铝铋
- 【华福有色】20240518 周报: 降息预期加强及宏观利好政策提振有色金属市场, 继续推荐金铜铝铋
- 【华福有色】20240511 周报: 美失业数据超预期, 有色板块回调接近尾声, 继续推荐金铜铝铋

投资要点:

➤ **贵金属:** 美经济和就业数据不及预期, 贵金属有望再次上涨。本周美国多个宏观数据提高9月降息预期。美国6月虽非农超预期但降势明显, 此前小非农ADP不及预期以及周初申请失业金人数超预期均体现出劳动力市场的降温。同时美国劳工统计局下修4月和5月非农数据, 合计较修正前减少11.1万人。6月失业率4.1%, 预期4.0%, 为2021年11月以来新高水平。美国6月ISM服务业采购经理人指数(PMI)从5月的53.8降至48.8, 创四年新低。美联储6月FOMC纪要显示就业市场和更广泛的经济增长可能正在降温, 但降息需要更多证据。我们认为, 美通胀缓慢回落, 降息概率提升, 就业和经济等数据回落支撑贵金属逐步上行, 而中东局势蔓延也提振避险情绪; 中长期央行购金+大选年地缘因素下避险情绪高位, 继续看多金银, 白银因供需缺口+库存持续下降, 拥有更大弹性。**个股:** 黄金建议关注中金黄金、紫金矿业、山东黄金、赤峰黄金, 低估弹性关注株冶集团和玉龙股份, 其他关注银泰黄金、湖南黄金及招金矿业; 白银建议关注兴业银锡、银泰黄金、盛达资源。

➤ **工业金属:** 降息预期提升推动铜铝价格上涨。供给端, Antofagasta本周已与中国铜冶炼厂均敲定TC为23.25美元/干吨, 合同结构涉及2024年下半年及2025年上半年船期、2025年铜精矿供应的50%, 而本周进口铜矿TC均价0美元/吨。需求端, 传统消费淡季以及铜价和贴水还需走强, 下游企业保守采购, 观望情绪较多。库存方面, 全球铜库存52.84万吨, 环比+1.26万吨, 同比+33.90万吨。淡季仍然累库。我们认为, 短期需求淡季限制反弹高度, 但需求旺季叠加供给收缩已开始兑现, 叠加降息预期提升, 铜价重回涨势。**个股:** 铜矿推荐紫金矿业、洛阳钼业, 小而优关注铜陵有色、西部矿业、金诚信, 其他关注河钢股份、藏格矿业等; 电解铝推荐中国铝业、中国宏桥, 关注天山铝业、南山铝业、云铝股份、神火股份等; 锡矿端扰动落地进一步向冶炼端传导, 国内精锡继续去库, 价格相对偏强, 建议关注锡业股份、兴业银锡、华锡有色。

➤ **新能源金属:** 阶段性底部支撑显著, 关注冶炼厂和矿端减产。供给端, 本周碳酸锂国内产量1.48万吨, 环比下降1.8%, 略有下滑, 锂价疲软以及矿价仍然高企致外购、回收、代工企业产量减少, 大厂更倾向于利用期货市场的潜在反弹机会套期保值锁定利润, 新长单折扣略有收紧, 维持在95-98折区间。6月智利出口中国锂盐17399吨, 同比增加64.9%, 环比减少4.6%。需求端, 季节性淡季排产环比下降, 大厂的外采需求有限, 主要依靠现有库存、长单及客供来维持生产, 而下厂采购更加谨慎。库存端, 虽产量下降但SMM周度库存为11.1万吨, 环增3.9%, 变现出下游需求的疲软。**个股:** 建议关注盐湖股份、藏格矿业、永兴材料及紫金矿业; 弹性关注: 江特电机、天齐锂业、赣锋锂业等。其他板块: 低成本镍湿法冶炼项目利润长存, 关注力勤资源、华友钴业。

➤ **一周市场回顾:** 有色(申万)指数涨2.61%, 表现好于沪深300。**个股涨幅前十:** 铜冠铜箔(+19.27%)、西藏城投(+18.90%)、青岛中程(+17.89%)、中一科技(+11.80%)、赤峰黄金(+11.14%)、中金黄金(+10.54%)、银泰黄金(+10.19%)、盛屯矿业(+10.08%)、龙宇股份(+9.79%)、金徽股份(+7.27%)。

➤ **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:** 美联储降息不及预期

正文目录

一、	投资策略	1
1.1	贵金属：美经济和就业数据不及预期，贵金属有望再次上涨.....	1
1.2	工业金属：降息预期提升推动铜铝价格上涨.....	1
1.3	新能源金属：阶段性底部支撑显著，关注冶炼厂和矿端减产.....	2
1.4	其他小金属：季节性淡季稀土价格疲软.....	2
二、	一周回顾：有色指数涨 2.61%，三级子板块中黄金涨幅最大	3
2.1	行业：有色（申万）指数涨 2.61%，跑赢沪深 300.....	3
2.2	个股：铜冠铜箔涨幅 19.27%，金银河跌幅 20.79%.....	4
2.3	估值：铜铝板块估值较低.....	4
三、	重大事件 ：.....	5
3.1	宏观：美国 6 月非农超预期但再次大幅下调前值.....	5
3.2	行业：基普什（Kipushi）超高品位锌-铜-铅-锗矿山正式重启生产.....	6
3.3	个股.....	7
四、	有色金属价格及库存	7
4.1	工业金属：工业金属普涨，铜累库.....	7
4.2	贵金属：美债美元走弱，贵金属走强.....	9
4.3	小金属：电碳期货价格上涨.....	10
五、	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)	5
图表 8: 有色板块中信三级子行业 PB (LF)	5
图表 9: 宏观动态	5
图表 10: 行业动态	6
图表 11: 个股动态	7
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 (截至周五中午 12 点)	10

一、 投资策略

1.1 贵金属：美经济和就业数据不及预期，贵金属有望再次上涨

行业：美国十年 TIPS 国债-3.85%和美元指数-0.92%；黄金：LBMA、COMEX、SGE 和 SHFE 分别为+2.07%、+2.69%、+1.26%和+1.54%；银价：LBMA、COMEX、SHFE 和华通分别为+4.12%、+7.10%、+4.57%和+5.05%。

点评：本周美国多个宏观数据提高 9 月降息预期。美国 6 月季调后非农就业人口增 20.6 万人，预期增 19 万人，前值增 27.2 万人，降势明显，此前小非农 ADP 不及预期以及周初申请失业金人数超预期均体现出劳动力市场的降温。同时美国劳工统计局下修 4 月和 5 月非农数据，合计较修正前减少 11.1 万人。6 月失业率 4.1%，预期 4.0%，为 2021 年 11 月以来新高水平。美国 6 月 ISM 服务业采购经理人指数（PMI）从 5 月的 53.8 降至 48.8，创四年新低。这是今年以来该指数第二次跌破 50，表明服务业出现萎缩。美联储 6 月 FOMC 纪要显示就业市场和更广泛的经济增长可能正在降温，但降息需要更多证据。我们认为，美通胀缓慢回落，降息概率提升，就业和经济等数据回落支撑贵金属逐步上行，而中东局势蔓延也提振避险情绪；中长期央行购金+大选年地缘因素下避险情绪高位，继续看多金银，白银因供需缺口+库存持续下降，拥有更大弹性。

个股：黄金建议关注中金黄金、紫金矿业、山东黄金、赤峰黄金，低估弹性关注株冶集团和玉龙股份，其他关注银泰黄金、湖南黄金及招金矿业；白银建议关注兴业银锡、银泰黄金、盛达资源。

1.2 工业金属：降息预期提升推动铜铝价格上涨

行业：本周，SHFE 环比涨跌幅铜（+2.6%）>镍（+1.9%）>铅（+1.1%）>锡（+0.4%）>锌（0.0%）>铝（-0.1%）。

点评：

宏观背景：在美国 6 月 ISM 服务业采购经理人指数（PMI）从 5 月的 53.8 降至 48.8，创四年新低、小非农 ADP 数据低于预期、非农数据虽超预期但仍然大幅下调此前月度非农数据、失业率超预期以及美联储纪要不再偏鹰的影响下，大宗商品普涨。

铜，供给端，Antofagasta 本周已与中国铜冶炼厂均敲定 TC 为 23.25 美元/干吨，合同结构涉及 2024 年下半年及 2025 年上半年船期、2025 年铜精矿供应的 50%，而本周进口铜矿 TC 均价 0 美元/吨。需求端，传统消费淡季以及铜价和贴水还需走强，下游企业保守采购，观望情绪较多。库存方面，全球铜库存 52.84 万吨，环比+1.26 万吨，同比+33.90 万吨。淡季仍然累库。我们认为，短期需求淡季限制反弹高度，但需求旺季叠加供给收缩已开始兑现，叠加降息预期提升，铜价重回涨势；中长期，美联储降息确定性强，叠加矿端短缺难以缓解，TC/RC 长单新低，支撑铜价中枢上移，新能源需求强劲将带动供需缺口拉大，继续看好铜价。

铝，需求淡季致国内去库较慢，但海外去库仍然较快，印尼放开铝土矿传言屡

次被证伪。供给端，云南地区继续释放复产产能，百川盈孚预测下周云南待复产产能将全部释放完毕，届时云南地区开工产能或将达到 580 万吨。本周电解铝行业开工产能 4337.60 万吨，较上周增加 4 万吨。需求端，季节性淡季订单减少仍旧是目前下游铝棒加工企业减产的主要原因，终端地产等利好政策等待兑现。库存方面，全球铝库存 180.90 万吨，环比-1.71 万吨，同比+74.17 万吨。我们认为，电解铝复产完成叠加连续去库，基本面仍有支撑；中长期看，国内天花板+能源不足持续扰动，同时新能源需求仍保持旺盛，紧平衡致铝价易涨难跌。

锡，库存拐点已至，锡走势偏强。低邦复产仍未有消息，矿端供给缩量进一步向下游传导，叠加 7-9 月份国内大型企业传统检修减产时间段，精锡供应有望收紧；需求端，锡焊料开工率小幅抬升，现货成交改善，国内库存持续去库，叠加费城半导体指数连续攀高，电子消费有望持续改善，预计锡价偏强。长期看，2024 年锡矿供应增量有限，需求端光伏、新能源汽车和 AI 锡需求的持续拉动，继续看好锡价格。

个股：铜矿推荐紫金矿业、洛阳钼业，小而优关注铜陵有色、西部矿业、金诚信，其他关注河钢股份、藏格矿业等；电解铝推荐中国铝业、中国宏桥，关注天山铝业、南山铝业、云铝股份、神火股份等；锡矿端扰动落地进一步向冶炼端传导，国内精锡继续去库，价格相对偏强，建议关注锡业股份、兴业银锡、华锡有色。

1.3 新能源金属：阶段性底部支撑显著，关注冶炼厂和矿端减产

行业：新能源方面：锂辉石精矿-3.2%、氢氧化锂（电）-0.5%、碳酸锂（电）-1.0%、电碳（期）+3.6%、硫酸镍（电）0.0%；硫酸钴（电）-0.8%，电钴-3.7%，三氧化二钴-0.8%；LFP-0.5%、NCM622-0.3%、NCM811-0.1%，LCO-1.2%。

点评：锂，供给端，本周碳酸锂国内产量 1.48 万吨，环比下降 1.8%，略有下滑，锂价疲软以及矿价仍然高企致外购、回收、代工企业产量减少，大厂更倾向于利用期货市场的潜在反弹机会套期保值锁定利润，新单折扣略有收紧，维持在 95-98 折区间。6 月智利出口中国锂盐 17399 吨，同比增加 64.9%，环比减少 4.6%。需求端，季节性淡季排产环比下降，大厂的外采需求有限，主要依靠现有库存、长单及客供来维持生产，而下厂采购更加谨慎。库存端，虽产量下降但 SMM 周度库存为 11.1 万吨，环增 3.9%，变现出下游需求的疲软。我们认为，短期需求较弱压制碳酸锂价格，24 全年过剩局面未改，仍需通过锂价超跌实现供需再平衡；中长期看，锂矿为电动车产业链最优质且弹性大的标的，关注股票和锂价双底部战略性布局机会。

个股：建议关注：盐湖股份、藏格矿业、永兴材料及紫金矿业；**弹性关注**：江特电机、天齐锂业、赣锋锂业等。**其他板块**：低成本镍湿法冶炼项目利润长存，关注力勤资源、华友钴业。

1.4 其他小金属：季节性淡季稀土价格疲软

行业：稀土方面：氧化镨钕（期）-1.4%，氧化镱-0.8%，氧化铽-0.5%。**其他小金属**：铈锭 0.0%、钨精矿-2.1%、钼精矿-0.3%。

点评：铈，厂家方面由于原料供货有限，近期现货释放有限，大厂方面不急于出货，目前仍坚持挺价心态。我们认为，冶炼厂进一步减产加剧铈品现货紧张局面，

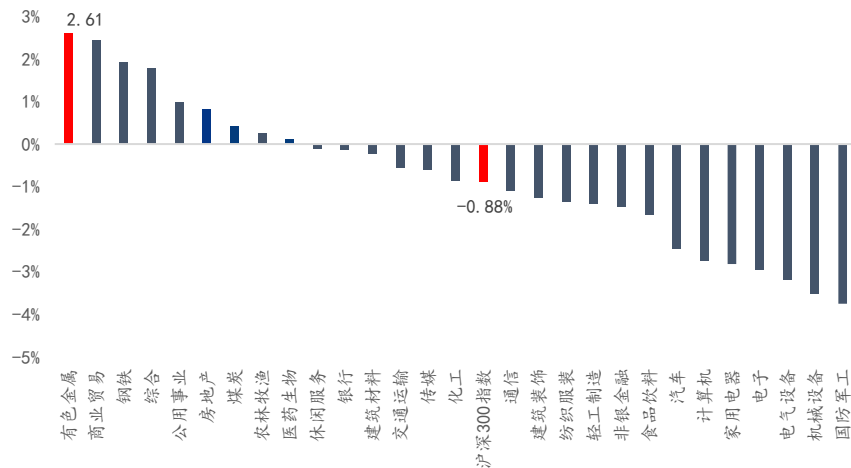
市场挺价情绪将更加旺盛，短期或易涨难跌，重点关注俄罗斯原料进口节奏扰动；中长期，2024 年极地黄金减量确定性强，仍看好光伏玻璃对锑需求的拉动，供需仍有缺口。**稀土**，上周六《稀土管理条例》的公布以及北方稀土 7 月挂牌价格持平一定程度上提振了市场信心，但当前稀土价格由需求主导，当前为季节性淡季需求疲软，稀土价格在周初提振后又逐步走弱。条例在 10 月开始实行，短期内其实际效果看小于市场意义，但当前终端新能源车、二轮电动车等均有较强的增长预期，下游仍然低库存，因此在未来供给端调整改善后，稀土价格仍有上涨预期，短期仍以波动为主。当前处于稀土价格和股票均处于底部，关注顶部布局机会。

个股：锑建议关注湖南黄金、华锡有色、华钰矿业；钨关注金钨股份、中金黄金、洛阳钼业；钨关注中钨高新、厦门钨业、章源钨业；稀土关注中国稀土、北方稀土、金力永磁、厦门钨业。

二、一周回顾：有色指数涨 2.61%，三级子板块中黄金涨幅最大

2.1 行业：有色（申万）指数涨 2.61%，跑赢沪深 300

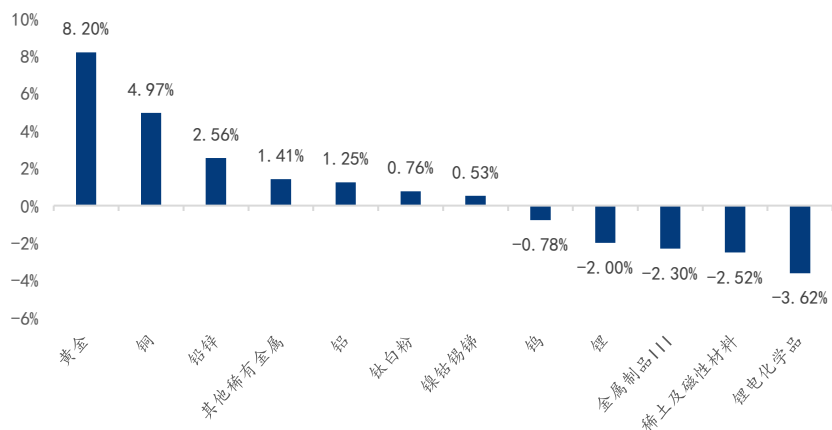
图表 1：申万一级指数涨跌幅



数据来源：wind、华福证券研究所

本周，有色板块跑赢沪深 300，三级子板块中黄金涨幅最大。

图表 2：有色中信三级子版块涨跌幅



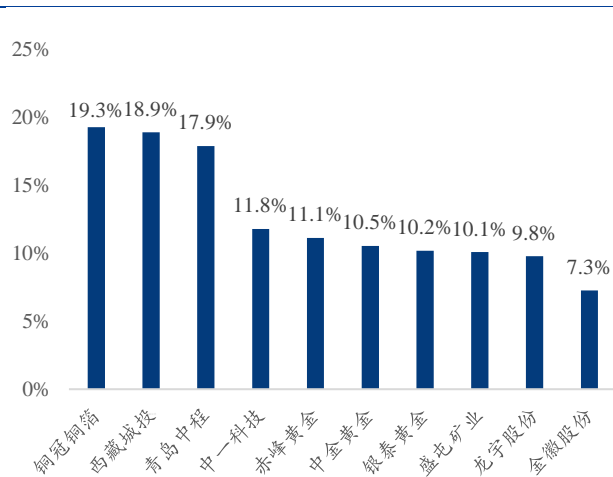
数据来源: wind、华福证券研究所

2.2 个股: 铜冠铜箔涨幅 19.27%, 金银河跌幅 20.79%

本周涨幅前十: 铜冠铜箔 (+19.27%)、西藏城投 (+18.90%)、青岛中程 (+17.89%)、中一科技 (+11.80%)、赤峰黄金 (+11.14%)、中金黄金 (+10.54%)、银泰黄金 (+10.19%)、盛屯矿业 (+10.08%)、龙宇股份 (+9.79%)、金徽股份 (+7.27%)。

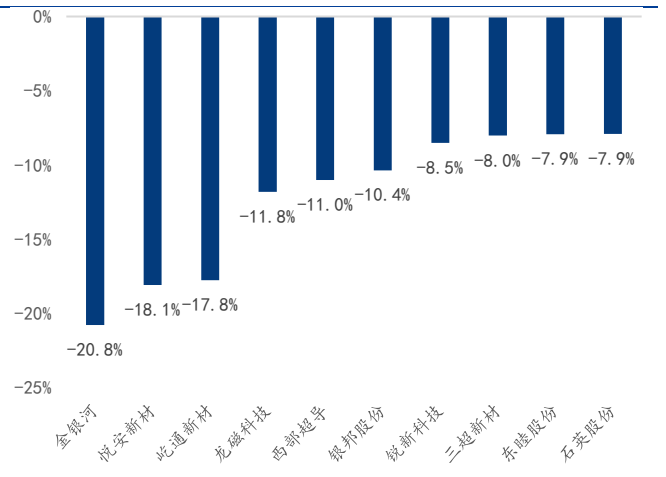
本周跌幅前十: 金银河 (-20.79%)、悦安新材 (-18.09%)、屹通新材 (-17.77%)、龙磁科技 (-11.81%)、西部超导 (-11.01%)、银邦股份 (-10.37%)、锐新科技 (-8.51%)、三超新材 (-8.03%)、东睦股份 (-7.92%)、石英股份 (-7.90%)。

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

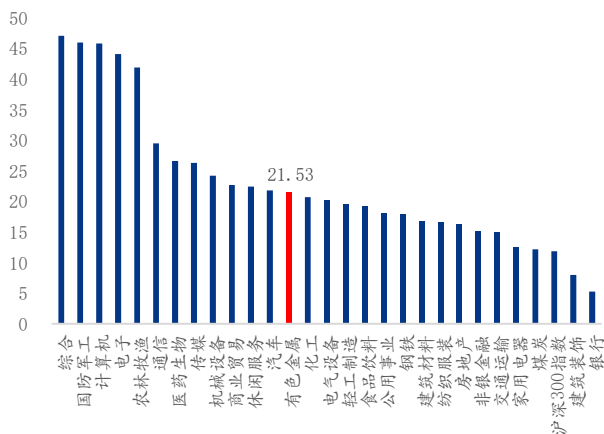


数据来源: wind、华福证券研究所

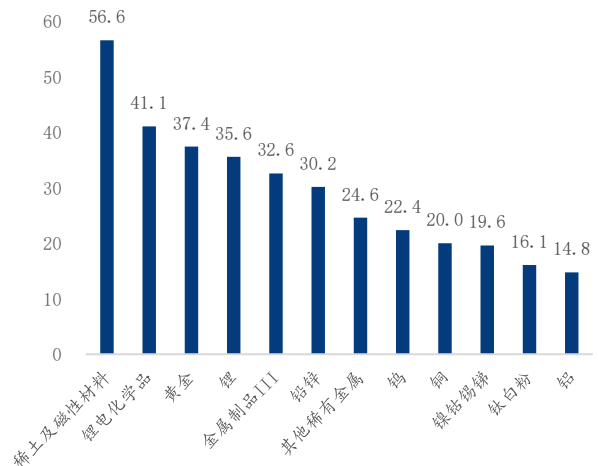
2.3 估值: 铜铝板块估值较低

截止至 7 月 6 日, 有色行业 PE (TTM) 估值为 21.53 倍, 中信三级子行业中, 稀土 PE 估值最高, 铝板块未来随着产能供应弹性限制以及绿色金属附加值增高, 估值仍有上升空间。

图表 5: 有色行业 PE (TTM)



图表 6: 有色板块中信三级子行业 PE(TTM)

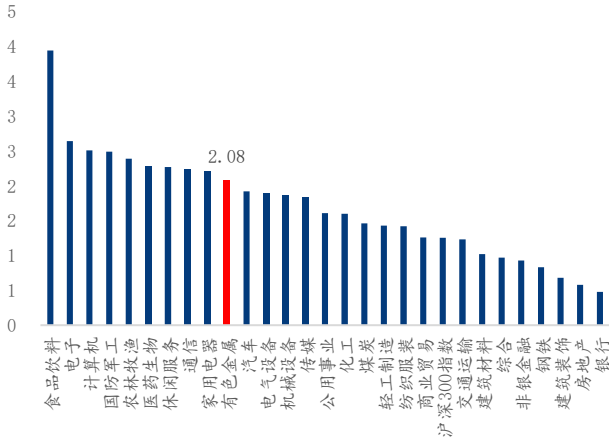


数据来源: wind、华福证券研究所

数据来源: wind、华福证券研究所

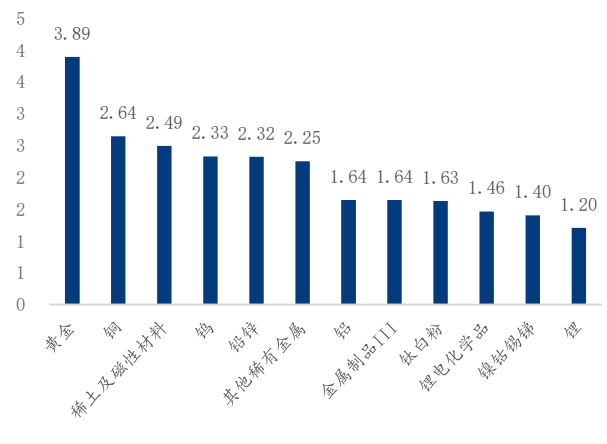
截止7月6日,有色行业PB(LF)估值为2.08倍,位居所有行业中上水平。中信三级子行业中,锂板块PB估值相对最低。

图表7: 有色行业PB(LF)



数据来源: wind、华福证券研究所

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

三、 重大事件:

3.1 宏观: 美国6月非农超预期但再次大幅下调前值

图表9: 宏观动态

公布日期	国家/地区	摘要	来源
2024/7/1	中国	国家统计局数据显示,6月份,制造业PMI为49.5%,与上月持平,制造业景气度基本稳定;非制造业商务活动指数为50.5%,比上月下降0.6个百分点,高于临界点,非制造业继续保持扩张;综合PMI产出指数为50.5%,比上月下降0.5个百分点,高于临界点,表明我国企业生产经营活动总体继续保持扩张。	Wind
2024/7/2	中国	6月财新中国制造业PMI录得51.8,较5月上升0.1个百分点,连续八个月高于荣枯线,为2021年6月以来最高,显示制造业生产经营活动扩张加速。	Wind
2024/7/2	欧洲	欧洲央行行长拉加德表示,欧洲央行还没有足够的证据表明通胀威胁已经过去,这加剧了对欧洲央行官员本月将暂缓降息的预期。欧洲央行需要时间评估通胀不确定性。	Wind
2024/7/2	美国	美国6月标普全球制造业PMI终值51.6,预期51.7,前值51.3。	Wind
2024/7/2	欧洲	欧元区6月制造业PMI终值为45.8,预期45.6,前值47.3。英国6月制造业PMI终值为50.9,预期51.4,前值51.2。德国6月制造业PMI终值为43.5,预期43.4,前值45.4。法国6月制造业PMI终值为45.4,预期45.3,前值46.4。	Wind
2024/7/3	中国	国务院国资委召开中央企业环保低碳工作会议指出,国资央企要统筹推进产业转型、污染治理、生态保护、应对气候变化,加强减污降碳协同治理,以高水平保护支撑高质量发展。	Wind
2024/7/3	美国	美联储主席鲍威尔称,劳动力市场仍然强劲,在通胀方面取得了相当大的进展;价格现在显示通胀放缓趋势在恢复,最近的通胀数据表明通胀处于放缓路径,希望看到更多像最近这样的数据;如果劳动力市场意外走弱,美联储也会做出反应;通胀率可能在明年年底或后年回到2%。鲍威尔称,在降低政策利率之前需要更有信心;需要看到更多最近看到的数据。	Wind
2024/7/3	欧洲	欧洲央行行长拉加德表示,欧元区通胀正朝着正确的方向前进,不需要服务业通胀率达到2%;需要看到企业利润吸收工资增长,考虑了其他央行的溢出效应。	Wind
2024/7/3	美国	美国5月JOLTs职位空缺814万人,预期791万人,前值从805.9万人修正为791.9万人。	Wind
2024/7/3	欧洲	欧元区6月CPI初值同比升2.5%,预期升2.5%,5月终值升2.6%;环比升0.2%,预期升0.3%,5月终值升0.2%。核心CPI初值同比升2.8%,预期升2.8%,5月	Wind

终值升 2.9%；环比升 0.4%，5 月终值升 0.4%。

2024/7/3	欧洲	欧元区 5 月失业率 6.4%，预期 6.4%，前值 6.4%。	Wind
2024/7/4	中国	中华人民共和国和哈萨克斯坦共和国发布联合声明，双方高度评价中哈产业与投资合作机制对推进两国产业合作的积极作用，愿进一步深化两国投资发展合作，加快实施非资源领域投资合作项目，研究探索建立联合工业园。重视可再生能源、关键矿产、创新、数字经济、粮食安全、农业、交通、货运、物流等新兴领域合作。	Wind
2024/7/4	中国	国家发改委、住建部联合印发《关于开展污水处理绿色低碳标杆厂遴选工作的通知》，明确 2025 年底前，建成 100 座能源资源高效循环利用的污水处理绿色低碳标杆厂，形成可复制可推广经验，推动污水处理行业减污降碳协同增效。	Wind
2024/7/4	美国	美联储会议纪要显示，美联储官员在上次会议中承认美国经济似乎正在放缓，而且“物价压力正在减轻”，但仍建议在承诺降息之前采取观望态度。官员们认为，在“有更多信息让他们更有信心”通胀正朝着 2% 的目标迈进之前，降低借贷成本是不合适的。“绝大多数”美联储官员评估称，经济增长“似乎正在逐渐降温，多数与会者表示，他们认为目前的政策立场是限制性的”。	Wind
2024/7/5	美国	美国截至 6 月 29 日当周初请失业金人数 23.8 万人，预期 23.5 万人，前值从 23.3 万人修正为 23.4 万人；四周均值 23.85 万人，前值从 23.6 万人修正为 23.625 万人。截至 6 月 22 日当周续请失业金人数 185.8 万人，预期 184 万人，前值从 183.9 万人修正为 183.2 万人。	Wind
2024/7/5	美国	美国 6 月 ADP 就业人数增 15 万人，预期增 16 万人，前值增 15.2 万人。	Wind
2024/7/5	美国	美国 6 月季调后非农就业人口增 20.6 万人，预期增 19 万人，前值增 27.2 万人。美国 6 月失业率 4.1%，预期 4.0%，前值 4.0%。	Wind

数据来源：wind、华福证券研究所

3.2 行业：基普什（Kipushi）超高品位锌-铜-铅-锗矿山正式重启生产

图表 10：行业动态

公布日期	行业	摘要	来源
2024/7/1	碳酸锂	在广袤的青藏高原上，西藏矿业正书写着新能源产业的新篇章。近日，公司宣布其位于西藏扎布耶盐湖的绿色综合利用万吨电池级碳酸锂项目于 6 月 30 日正式启动试生产，同时，配套能源设施建设也在紧锣密鼓地推进中。	长江有色网
2024/7/2	铜	据外媒 7 月 1 日最新报道，墨西哥集团旗下的南方铜业公司（Southern Copper）于 7 月 1 日正式重启了位于秘鲁阿雷基帕地区艾莱省的迪亚玛利亚（Tia Maria）铜矿项目。该项目曾因环境担忧而遭到社区强烈反对，并在 2011 年至 2015 年间引发多起抗议活动，导致 6 人死亡，随后项目被长期搁置。	长江有色网
2024/7/2	铜	经过三年的显著增长后，秘鲁的铜产量预计在 2024 年将保持平稳态势，与 2023 年相比，预测增幅仅为 0.6%。据预测，至 2030 年，秘鲁的铜矿产量将以 2.8% 的复合年增长率增长，达到 326.28 万吨。	长江有色网
2024/7/2	磷酸铁锂	美国中部时间 6 月 28 日，ACT 公司（AMPLIFY CELL TECHNOLOGIES LLC）的动工仪式在美国密西西比州圆满举行。这家由亿纬锂能、康明斯、戴姆勒卡车和佩卡共同成立的独立运营合资公司，标志着四方在新能源领域的深度合作正式拉开序幕。	长江有色网
2024/7/3	锌	近日，艾芬豪矿业公司宣布了一项令人振奋的消息——基普什（Kipushi）超高品位锌-铜-铅-锗矿山，在历经长达 31 年的保养与维护之后，正式重启生产。	长江有色网
2024/7/3	氢氧化锂	6 月 26 日，加拿大知名锂生产商 E3 锂业（E3 Lithium）正式宣布了其位于阿尔伯塔省 Clearwater 项目的预可行性研究（PFS）结果，标志着公司在全球锂市场布局中迈出了重要一步。该项目预计耗资高达 25 亿美元，旨在未来 50 年内建设成年产量达到 32250 吨氢氧化锂的先进设施，为全球电动汽车及储能行业提供关键原材料支持。	长江有色网
2024/7/4	铜	据外媒 7 月 3 日报道，智利矿业巨头安托法加斯塔（Antofagasta）公司已开始在其位于智利北部的 Centinela 铜矿安装第二个选矿厂，这一重大举措预计将使公司的铜产量每年增加 14.4 万吨，进一步巩固其在全球铜业市场的领先地位。	长江有色网
2024/7/5	氢氧化锂	欧洲锂业（European Lithium）与 Obeikan 集团宣布了一项重大合作，双方已达成股东协议，共同在沙特阿拉伯建设并调试一座大型氢氧化锂加工厂。	长江有色网

数据来源：长江有色网、华福证券研究所

3.3 个股

图表 11：个股动态

公布日期	代码	简称	类型	摘要
2024/7/1	000762.SZ	西藏矿业	其他公告	西藏矿业万吨电池级碳酸锂项目于 2022 年 6 月正式开工建设，2023 年 11 月 20 日实现机械竣工，2024 年 6 月 30 日开始试生产，配套能源设施建设也在紧锣密鼓地推进中。该项目采用“膜分离+蒸发结晶”工艺高效回收扎布耶盐湖锂、钾等资源，设计年产电池级碳酸锂 9,600 吨，工业级碳酸锂 2,400 吨，副产氯化钾 15.6 万吨，铷铯混盐 200 吨。
2024/7/2	000878.SZ	云南铜业	其他公告	近日，云南铜业股份有限公司西南铜业分公司搬迁升级改造项目电解生产系统已全部成功送电，进入带负荷试车阶段。截至目前，西南铜业搬迁升级改造项目整体工程进度完成约 84%，火法厂房、炉砖砌筑、阳极炉安装、顶吹炉烟道吊装皆已完成，烟道砌筑中，余热锅炉管路安装中，其余各子项正常推进。
2024/7/3	601168.SH	西部矿业	其他公告	2024 年公司将开展“提质增效重回报”专项行动，在确保公司生产经营平稳运行的前提下，夯实产业发展基础，推进实践精益管理，推动科研攻关和数字化建设，提高公司经营质量，积极回报股东，实现公司价值与股东利益的共享。
2024/7/5	000657.SZ	中钨高新	资产重组	中钨高新材料股份有限公司拟以发行股份及支付现金的方式购买五矿钨业集团有限公司、湖南沃溪矿业投资有限公司合计持有的湖南柿竹园有色金属有限责任公司 100%股权，并向不超过 35 名特定投资者发行股份募集配套资金。

数据来源：wind、华福证券研究所

四、有色金属价格及库存

4.1 工业金属：工业金属普涨，铜累库

价格：铜价：LME、SHFE 和长江分别为+4.0%、+2.6%和+2.7%；铝价：LME、SHFE 和长江分别为+0.9%、-0.1%和+0.3%；铅价：LME、SHFE 和长江分别为+0.9%、+1.1%和+2.3%；锌价：LME、SHFE 和长江分别为+2.0%、0.0%和+1.7%；锡价：LME、SHFE 和长江分别为+3.4%、+0.4%和+2.5%；镍价：LME、SHFE 和长江分别为+0.8%、+1.9%和+0.7%。

图表 12：基本金属价格及涨跌幅

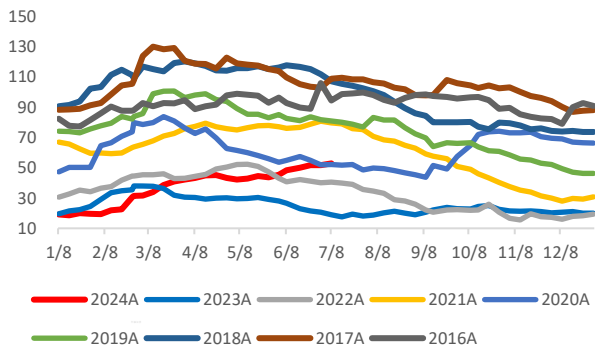
品种	类型	最新价格	价格涨跌幅		
			周	月	年
铜	LME	9,970	4.0%	-1.0%	16.4%
	SHFE	80,370	2.6%	-2.6%	16.6%
	长江	79,950	2.7%	-2.5%	15.4%
铝	LME	2,540	0.9%	-4.4%	6.4%
	SHFE	20,300	-0.1%	-5.7%	4.1%
	长江	20,240	0.3%	-4.5%	3.7%
铅	LME	2,242	0.9%	-1.4%	8.4%
	SHFE	19,660	1.1%	4.4%	23.8%
	长江	19,770	2.3%	5.7%	24.7%
锌	LME	3,000	2.0%	0.5%	12.7%
	SHFE	24,655	0.0%	-0.9%	14.4%
	长江	24,700	1.7%	0.1%	14.4%
锡	LME	33,950	3.4%	4.1%	34.2%
	SHFE	275,340	0.4%	0.1%	29.8%

	长江	276,160	2.5%	0.8%	30.8%
镍	LME	17,330	0.8%	-11.7%	4.3%
	SHFE	138,090	1.9%	-8.9%	10.3%
	长江	136,690	0.7%	-9.4%	5.2%

数据来源: wind、华福证券研究所

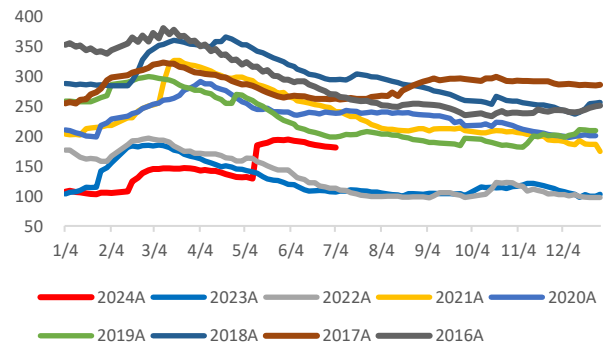
库存: 铜累库, 铝去库。全球铜库存52.84万吨, 环比+1.26万吨, 同比+33.90万吨。其中, LME19.16万吨, 环比+1.16万吨; COMEX0.89万吨, 环比-0.01万吨; 上海保税区7.72万吨, 环比-0.04万吨; 上期所库存25.06万吨, 环比+0.10万吨。全球铝库存180.90万吨, 环比-1.71万吨, 同比+74.17万吨。其中, LME99.97万吨, 环比-2.72万吨; 国内社会库存77.4万吨, 环比+1.00万吨。全球铅库存27.65万吨, 环比+0.03万吨, 同比+20.74万吨。全球锌库存43.15万吨, 环比-0.27万吨, 同比+25.96万吨。全球锡库存19332吨, 环比-176吨, 同比+6624吨。全球镍库存11.6436万吨, 环比+0.13万吨, 同比+7.66万吨。

图表 13: 全球阴极铜库存同比 (万吨)



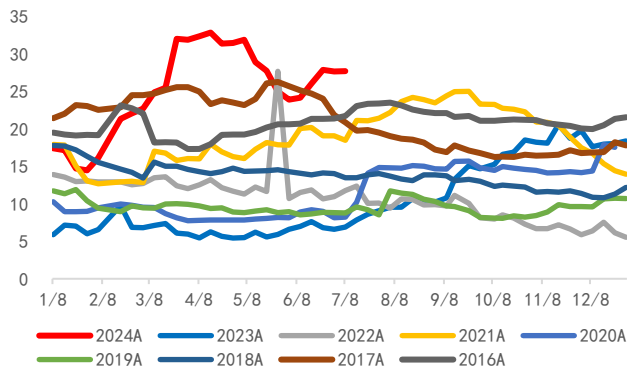
数据来源: wind、华福证券研究所

图表 14: 全球电解铝库存同比 (万吨)



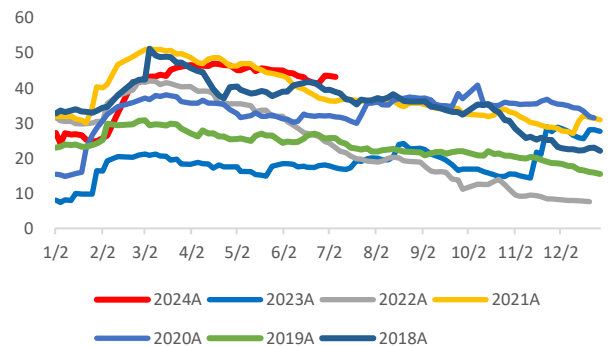
数据来源: wind、华福证券研究所

图表 15: 全球精铅库存同比 (万吨)



数据来源: wind、华福证券研究所

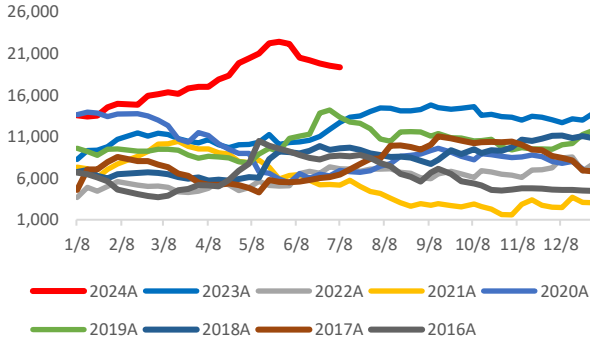
图表 16: 全球精锌库存同比 (万吨)



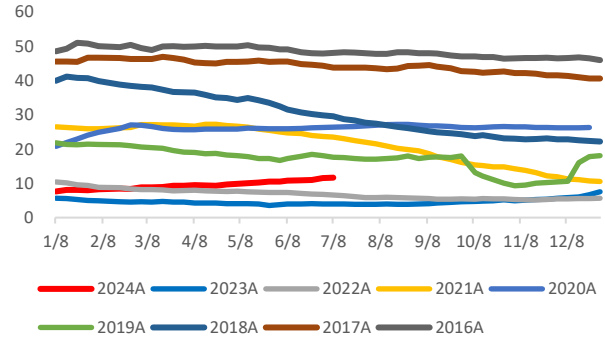
数据来源: wind、华福证券研究所

图表 17: 全球精锡库存同比 (吨)

图表 18: 全球电解镍库存同比 (万吨)



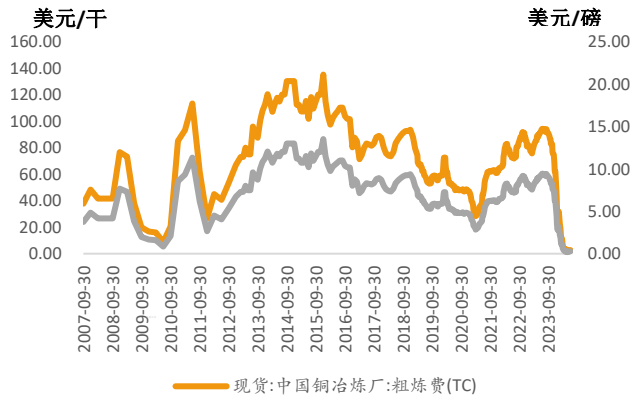
数据来源: wind、华福证券研究所



数据来源: wind、华福证券研究所

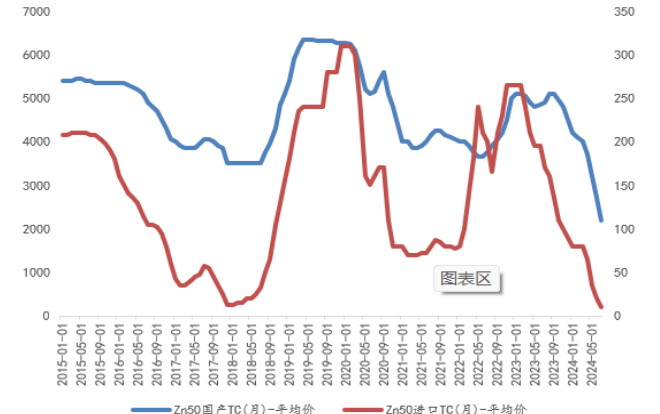
加工费: 截至7月6日,国内现货铜粗炼加工费为2.7美元/吨,环比+0.1,精炼费为0.27美元/磅,环比+0.1。7月,国内50%锌精矿平均加工费2200元/吨,月环比-500元/吨。

图表 19: 国内现货铜 TC/RC



数据来源: wind、mysteel、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: 美债美元走弱, 贵金属走强

价格: 美国十年 TIPS 国债-3.85%和美元指数-0.92%; 黄金: LBMA、COMEX、SGE 和 SHFE 分别为+2.07%、+2.69%、+1.26%和+1.54%; 银价: LBMA、COMEX、SHFE 和华通分别为+4.12%、+7.10%、+4.57%和+5.05%; 铂价: LBMA、SGE 和 NYMEX 分别为+1.09%、+0.66%和+3.47%; 钯价: LBMA、NYMEX 和长江分别为+5.56%、+6.21%和+7.63%。

图表 21: 贵金属价格及涨跌幅

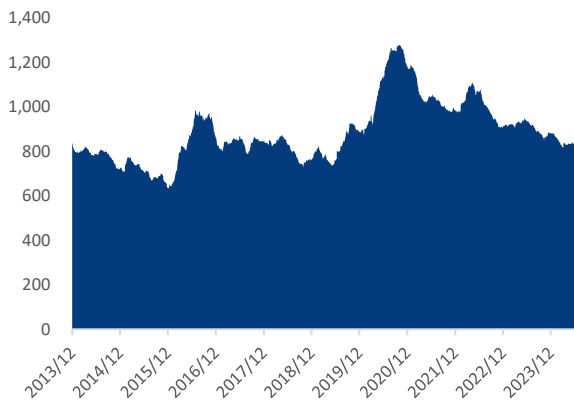
品种	类型	最新价格	价格涨跌幅		
			周	月	年
宏观	美国十年 TIPS 国债	2.00	-3.8%	-7.4%	-16.3%
	美元指数	104.9	-0.9%	0.2%	3.4%
黄金	LBMA	2,379.1	2.1%	1.3%	15.4%
	COMEX	2,399.8	2.7%	2.2%	15.8%
	SGE	556.0	1.3%	0.9%	15.7%
	SHFE	558.9	1.5%	0.5%	16.1%
白银	LBMA	30.6	4.1%	-2.2%	28.5%
	COMEX	31.5	7.1%	3.2%	31.2%

	SHFE	8,056.0	4.6%	-2.4%	34.0%
	华通现货	8,012.0	5.0%	-2.1%	34.4%
铂	LBMA	1,023.0	1.1%	-2.4%	2.3%
	SGE	242.5	0.7%	-1.4%	2.2%
	NYMEX	1,044.0	3.5%	0.0%	3.8%
钯	LBMA	1,026.0	5.6%	8.1%	-9.7%
	NYMEX	1,035.5	6.2%	12.4%	-6.4%
	长江	268.0	7.6%	6.3%	-10.4%

数据来源: wind、华福证券研究所

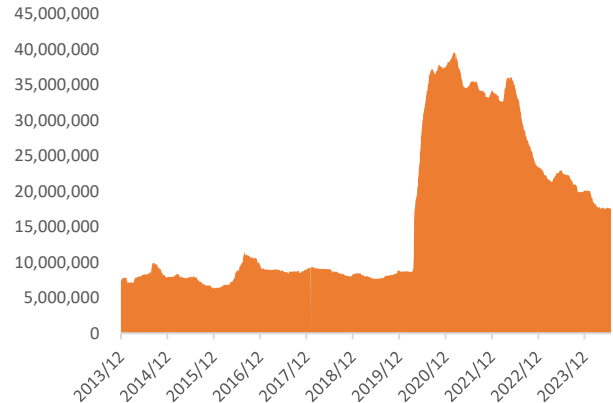
库存: SPDR 黄金 ETF 持有量 835 吨, 环比上周+0.69%, 较年初-5.0%; SLV 白银 ETF 持仓量 13,643 吨, 环比+0.31%, 较年初+0.29%。

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: 电碳期货价格上涨

价格: 新能源方面: 锂辉石精矿-3.2%、氢氧化锂(电)-0.5%、碳酸锂(电)-1.0%、电碳(期)+3.6%、硫酸镍(电)0.0%; 硫酸钴(电)-0.8%, 电钴-3.7%, 三氧化二钴-0.8%; LFP-0.5%、NCM622-0.3%、NCM811-0.1%, LCO-1.2%。稀土方面: 氧化镨钕(期)-1.4%, 氧化镱-0.8%, 氧化铽-0.5%。其他小金属: 锑锭0.0%、钨精矿-2.1%、钼精矿-0.3%。

图表 24: 金属&材料价格跟踪 (截至周五中午 12 点)

品种	2024/7/7	2024/7/7			品种	2024/7/7	2024/7/7				
		周	月	年			周	月	年		
贵金属	伦敦金	2,360	1.6%	1.6%	14.1%	锂	锂辉石精矿	1,045	-3.2%	-3.2%	-20.5%
	沪金	559	1.6%	1.6%	16.4%		电碳(期)	9.24	3.6%	3.6%	-8.3%
	华通银	8,012	5.0%	5.0%	34.4%		碳酸锂(工)	8.57	-1.4%	-1.4%	-2.7%
基本金属	阴极铜	7.98	2.8%	2.8%	15.2%	碳酸锂(电)	9.06	-1.0%	-1.0%	-6.6%	
	铝锭	2.03	0.6%	0.6%	3.6%	氢氧化锂(电)	8.82	-0.5%	-0.5%	-5.5%	
	精铝	1.96	2.1%	2.1%	25.1%	钴镍锰	MB 标准级钴	12.38	0.0%	0.0%	-8.9%
	精锌	2.47	1.7%	1.7%	14.2%		氢氧化钴系数	57.50	0.0%	0.0%	0.0%
	锡锭	27.60	2.1%	2.1%	31.0%		电钴(期)	17.10	-7.6%	-7.6%	-17.8%
	电解镍	13.65	0.4%	0.4%	4.8%		电钴	21.00	-3.7%	-3.7%	-5.6%
	氧化铝	3,903	0.0%	0.0%	25.1%		硫酸钴(电)	2.95	-0.8%	-0.8%	-7.1%
	40%云南锡精矿	25.90	2.3%	2.3%	32.7%		硫酸镍(电)	2.85	0.0%	0.0%	8.0%
	铝土矿	640	1.6%	1.6%	-		硫酸锰(电)	0.65	0.0%	0.0%	29.6%

稀土磁材	锗钨氧化物(期)	36.00	-1.4%	-1.4%	-18.0%	前驱体	正磷酸铁	1.07	0.1%	0.1%	0.1%
	锗钨氧化物	35.95	-1.0%	-1.0%	-18.8%		NCM622(动)	7.40	0.0%	0.0%	-4.4%
	氧化镨	181	-0.3%	-0.3%	-27.5%		NCM811(动)	8.35	-0.4%	-0.4%	0.7%
	氧化钕	533	-0.5%	-0.5%	-28.0%		四氧化三钴	12.50	-0.8%	-0.8%	-1.2%
	35H毛坯钨铁硼	161	0.0%	0.0%	-19.5%		磷酸铁锂(动)	3.96	-0.5%	-0.5%	-9.0%
硅	553#工业硅	1.32	-1.1%	-1.1%	-19.5%	正极	NCM622(动)	12.34	-0.3%	-0.3%	-1.3%
	有机硅DMC	1.37	0.0%	0.0%	-3.9%		NCM811(动)	15.55	-0.1%	-0.1%	-3.1%
	多晶硅(复投料)	38	0.0%	0.0%	-40.0%		钴酸锂(4.4V)	16.40	-1.2%	-1.2%	-5.7%
	单晶硅片	1.15	0.0%	0.0%	-37.2%	负极	1#低硫石油焦	2,685	-1.8%	-1.8%	4.7%
	单晶PERC电池片	0.30	0.0%	0.0%	-21.1%		石墨化	1.43	0.0%	0.0%	-6.6%
	单晶PERC组件	0.80	0.0%	0.0%	-18.4%		人造石墨(中端)	2.88	0.0%	0.0%	-6.0%
镁钨钨钼	镁锭	1.82	0.3%	-0.4%	0.7%	隔膜	天然石墨(中端)	3.33	0.0%	0.0%	-4.9%
	海绵钛	4.95	0.0%	0.0%	-3.9%		7μm/湿基膜	0.87	-2.2%	-2.2%	-33.1%
	海绵锆	179	0.0%	0.0%	-4.5%		9μm/湿基膜	0.81	-2.4%	-2.4%	-28.3%
锡钨钨钼	锡锭	15.70	0.0%	0.0%	91.5%	电解液	16μm/干基膜	0.44	0.0%	0.0%	-27.9%
	钨精矿	13.85	-2.1%	-2.1%	13.1%		六氟磷酸锂(国产)	6.23	-1.8%	-1.8%	-7.1%
	钨精矿	3,645	-0.3%	-0.3%	14.4%		电解液(铁锂)	2.09	-1.0%	-1.0%	-4.1%
	五氧化二钒	8.00	0.0%	0.0%	-11.1%		电解液(三元)	2.64	-0.8%	-0.8%	-5.0%
钨钨钨钼	氧化钨	1,690	0.0%	0.0%	0.0%	铜铝箔	6μm锂电铜箔	1.85	0.0%	0.0%	2.8%
	锗锭	12,200	8.9%	8.9%	29.8%		8μm锂电铜箔	1.75	0.0%	0.0%	2.9%
	精钨	2,975	-3.3%	-3.3%	48.4%		12μm锂电铝箔	1.65	0.0%	0.0%	-2.9%
	铨	2,350	0.0%	0.0%	22.7%	辅材	PVDF(电池级)	9.25	0.0%	0.0%	-2.6%
氟	萤石	3,650	0.0%	0.0%	1.4%		碳纳米管	3.55	0.0%	0.0%	0.0%
	氢氟酸	1.15	-0.6%	-0.6%	8.8%	DMC(电池级)	0.46	0.0%	0.0%	0.5%	
农化	钾肥	2,450	0.0%	0.0%	-9.3%	电池	方动电芯(铁锂)	0.45	0.0%	0.0%	7.1%
	黄磷	2.21	-0.5%	-0.5%	-12.8%		方动电芯(三元)	0.48	0.0%	0.0%	-2.0%

数据来源: wind、百川、SMM、无锡不锈钢、华福证券研究所

五、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:** 美联储降息不及预期

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