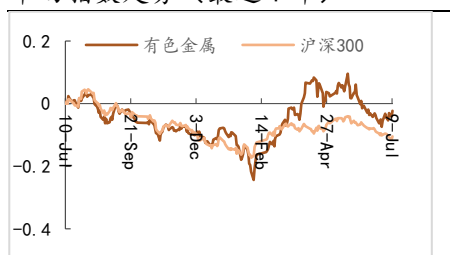


评级：看好

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：美联储降息预期反复 工业金属价格继续震荡
- 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

#### ● 铜价止跌回升，库存维持高位

1) 铜：本周 SHFE 铜上涨 2.55%，收于 80370 元/吨；LME 铜上涨 4.01%，收于 9970 美元/吨。三大交易所库存增加 13522 吨至 52.22 万吨，其中 LME 铜库存增加 11500 吨至 19.16 万吨，SHFE 铜库存增加 2121 吨至 32.16 万吨，COMEX 铜库存减少 99 吨至 0.89 万吨。本周进口铜矿 TC 均价 0 美元/吨，创近期新低。智利 Mantoverde 精矿近期开启生产，预计 Q4 全面投产。下半年铜矿供给或有所缓解。2) 铝：本周 SHFE 铝下跌-0.1%，收于 20300 元/吨；LME 铝上涨 0.87%，收于 2539.5 美元/吨。三大交易所库存减少 17581 吨至 127.9 万吨，其中 LME 铝库存减少 27200 吨至 99.97 万吨，SHFE 铝库存增加 9149 吨至 24.4 万吨，COMEX 铝库存增加 470 吨至 3.52 万吨。本周铝棒企业继续减产，铝板企业生产较为稳定，开工变化不大。

#### ● 供给端略有收缩，碳酸锂价格小幅下降

本周电池级碳酸锂价格下降-1.47%，全国均价为 9.4 万元/吨，电池级氢氧化锂价格下降-0.57%，全国均价为 8.78 万元/吨。库存增加 1448 至 27120 吨，氢氧化锂库存减少 783 至 15802 吨据百川盈孚，本周国内碳酸锂产量虽略有下滑，但整体供应形势仍属充裕，短期看碳酸锂价格缺乏反弹支撑。

#### ● 成本支撑显著，镁价步入底部区域

本周金属镁市场价格稍有下降。截止 2024 年 7 月 4 日，99.90% 镁锭均价为 17999 元/吨，较上周下调 55 元/吨，降幅-0.31%。目前大多数镁冶炼企业已逼近生产成本线，镁价逐步步入底部区间。

#### ● 美国经济数据走弱，金价有望震荡上行

本周美国多项经济数据公布，6 月美国非农业部门新增就业人数为 20.6 万人，高于市场预期的 18 万，但较前值的 27.2 万大幅回落。失业率升至 4.1%，高于市场预期的 4.0%。员工平均时薪环比增长 0.3%，涨幅较 5 月收窄 0.2 个百分点。受该消息面影响，本周伦敦现货黄金上涨 2.07%，收于 2379.05 美元/盎司；美元指数下跌-0.93%，收于 104.88；COMEX 黄金上涨 2.69%，收于 2399.8 美元/盎司；COMEX 银上涨 7.1%，收于 31.53 美元/盎司，金价或将震荡上行。

#### ● 风险提示：新能源汽车需求下滑、美联储降息推迟

## 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（%，2024.7.1-2024.7.5）	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/干吨）	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（美元/磅）	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（万元/吨） .....	13
图 41 氧化铽价格（万元/吨） .....	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

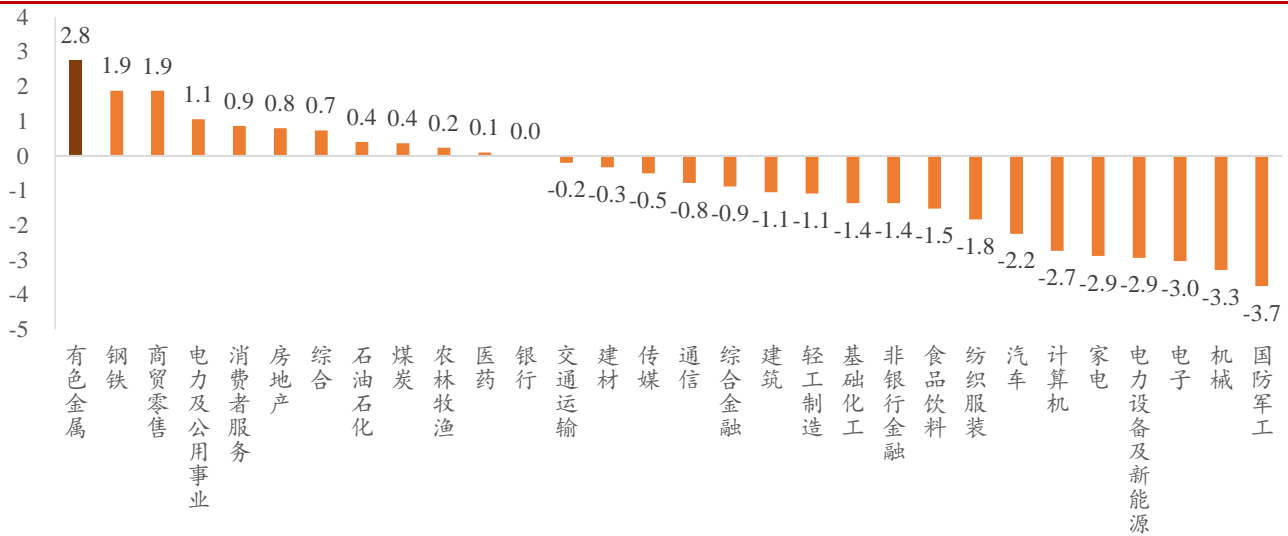
## 表格目录

表 1 子板块涨跌幅情况 2024.7.1-2024.7.5) .....	1
表 2 涨幅前五个股(2024.7.1-2024.7.5) .....	2
表 3 跌幅前五个股(2024.7.1-2024.7.5) .....	2
表 4 工业金属价格(LME 为美元/吨, SHFE 为元/吨, 2024.7.1-2024.7.5) .....	5
表 5 小金属价格(元/吨, MB 钴为美元/磅, 2024.7.1-2024.7.5) .....	8

## 1 有色板块行情一览

本周(2024.7.1-2024.7.5)大盘跌幅为-0.59%，有色金属板块整体涨幅为 2.76%，相对大盘上涨 3.35%。贵金属(中信)、铜(中信)、铅锌(中信)、其他稀有金属(中信)、铝(中信)、镍钴锡铋(中信)分别上涨 8.2%、4.97%、2.57%、1.41%、1.25%、0.55%，钨(中信)、锂(中信)分别下跌-0.79%、-2%。

图1 本周各板块涨幅(%, 2024.7.1-2024.7.5)



资料来源: 同花顺 iFind, 首创证券

表1 子板块涨跌幅情况 2024.7.1-2024.7.5

代码	名称	周涨幅(%)	年初至今涨幅(%)	年涨幅(%)
CI005106.CI	贵金属(中信)	8.20	38.03	58.22
CI005214.CI	铜(中信)	4.97	22.47	32.60
CI005218.CI	铅锌(中信)	2.57	9.82	8.73
CI005215.CI	其他稀有金属(中信)	1.41	10.34	1.98
CI005400.CI	铝(中信)	1.25	14.25	14.67
CI005401.CI	镍钴锡铋(中信)	0.55	-14.95	-43.55
CI005402.CI	钨(中信)	-0.79	0.97	-15.91
CI005403.CI	锂(中信)	-2.00	-37.60	-59.43

资料来源: 同花顺 iFind, 首创证券

相关个股标的中, 赤峰黄金、中金黄金、银泰黄金、洛阳钼业、云南锗业领涨; 赤峰黄金上涨 11.14%, 收于 18.16 元/股; 中金黄金上涨 10.54%, 收于 16.36 元/股; 银泰黄金上涨 10.19%, 收于 17.95 元/股; 洛阳钼业上涨 6.94%, 收于 9.09 元/股; 云南锗业上涨 6.91%, 收于 11.61 元/股。

悦安新材、龙磁科技、银邦股份、博迁新材、云路股份领跌; 悦安新材下跌-18.09%, 收于 23.99 元/股; 龙磁科技下跌-11.81%, 收于 25.62 元/股; 银邦股份下跌-10.37%, 收于 7.26 元/股; 博迁新材下跌-7.75%, 收于 20.82 元/股; 云路股份下跌-6.44%, 收于 69.9 元/股。

表 2 涨幅前五个股(2024.7.1-2024.7.5)

涨幅排名	代码	名称	股价	周涨幅 (%)	PE	EPS
1	600988.SH	赤峰黄金	18.16	11.14	32.52	0.56
2	600489.SH	中金黄金	16.36	10.54	24.66	0.66
3	000975.SZ	银泰黄金	17.95	10.19	30.56	0.59
4	603993.SH	洛阳钼业	9.09	6.94	19.63	0.46
5	002428.SZ	云南锗业	11.61	6.91	1527.93	0.01

资料来源：同花顺 iFind，首创证券

表 3 跌幅前五个股(2024.7.1-2024.7.5)

跌幅排名	代码	名称	股价	周跌幅 (%)	PE	EPS
1	688786.SH	悦安新材	23.99	-18.09	35.81	0.67
2	300835.SZ	龙磁科技	25.62	-11.81	34.22	0.75
3	300337.SZ	银邦股份	7.26	-10.37	73.62	0.10
4	605376.SH	博迁新材	20.82	-7.75	-293.87	-0.07
5	688190.SH	云路股份	69.90	-6.44	25.10	2.78

资料来源：同花顺 iFind，首创证券

## 2 行业一周要闻及公告速递

### 2.1 本周行业重点新闻

- **【西藏珠峰：公司实控阿根廷孙公司取得环评批复】**西藏珠峰公告，公司通过控股 87.5% 的西藏珠峰资源(香港)有限公司等两级通道公司，目前实控位于阿根廷共和国萨尔塔省的孙公司阿根廷锂钾，正在推进安赫莱斯锂盐湖矿权组“年产 3 万吨碳酸锂盐湖提锂建设项目”的投资建设。阿根廷当地时间 2024 年 6 月 28 日，安赫莱斯“年产 3 万吨碳酸锂盐湖提锂建设项目”正式取得萨尔塔省有关部门签发的“环境影响声明书”(DIA)。来源：SMM
- **【阿根廷据悉将大幅提高锂产能】**据一份尚未公布的联邦政府时间表，阿根廷四个新项目将在未来几周和几个月内投产。这将使阿根廷的锂产能近乎翻倍，该国的增长潜力长期以来一直吸引着全球电池制造商。来源：SMM
- **【挪威拟开始首轮深海采矿招标】**据 Mining.com 网站报道，6 月 26 日，挪威政府宣布，将在广阔的北极地区开展首轮海底采矿区块招标。此次招标将包含 386 个区块，总面积占年初挪威国会批准拟开放的 28 万平方公里勘探区域的 38%。挪威政府计划在 2025 年上半年授予勘探许可证。在挪威政府强调北冰洋深海采矿对于提高欧洲稀土和铜、镍和锰等电池金属供应重要意义，目前已经至少有两家企业申请许可。来源：SMM
- **【Luni 稀土矿成为 70 年来全球发现最大铈矿】**WA1 资源公司公布其在西澳州的鲁尼(Luni)铈稀土矿首个资源量。根据截止到 2023 年底的钻探结果，鲁尼项目推测矿石资源量为 2.0 亿吨，铈氧化物品位 1%，其中高品位矿石资源量为 5300 万吨、品位 2.1%。分析认为，该项目为过去 70 多年来全球最大铈矿发现。来源：SMM
- **【智利 Mantoverde 铜矿首次生产铜精矿 预计今年四季度将全面投产】**据 Mitsubishi Materials Corporation (三菱综合材料株式会社，简称 MMC)消息：智利的 Mantoverde

铜矿已开始生产铜精矿，MMC 持有该铜矿 30% 的股份。目前，该矿厂的设备升级正在进行中，预计 2024-2025 财年第二季度（即今年四季度）将全面投产。来源：SMM

- **【自由港印尼获得今年剩余时间的铜精矿出口许可】**据外电 7 月 3 日消息，铜矿商自由港印尼（Freeport Indonesia）的发言人 Agung Laksamana 周三表示，已获得今年剩余时间的铜精矿出口许可，但他没有详细说明出口量。印尼表示，将在今年剩余时间继续允许自由港继续出口铜精矿，直到新的冶炼厂实现全负荷生产。来源：SMM
- **【澳大利亚 Chalice 与 Mitsubishi 达成协议开发西澳大利亚铂族金属和镍铜钴项目】**据外电 7 月 3 日消息，澳大利亚多元化矿业公司 Chalice Mining 周三与日本三菱商事（Mitsubishi Corporation）签署协议，开发其位于西澳大利亚州的 Gonneville 铂族金属和镍铜钴项目。来源：SMM
- **【巴斯夫终止在智利的潜在投资】**德国化工巨头巴斯夫放弃了在智利投资锂矿资产的计划，因为全球电动汽车普及率放缓拖累了电池金属价格。来源：SMM
- **【阿根廷奇塔谷铜矿最新钴探进展】**明苏德资源公司（Minsud Resources Corp.）公布其在阿根廷圣胡安省的奇塔谷（Chita Valley）项目第四阶段加密和扩边钴探结果。为了估算资源量，公司已经在面积为 2.5 平方公里的区域进行了加密钴探。这片区域是钦奇隆内斯（Chinchillones）靶区内部的原生矿分布区。来源：SMM
- **【马里科巴达金矿等项目进展】**托巴尼资源公司（Toubani Resources）在马里南部的科巴达（Kobada）项目资源量上升，其浅部、露天可采推定资源量增至 140 万盎司，增幅 44%，品位 0.88%。上述资源量范围为露天开采范围，不包括深部的外围矿床。如果加上深部原生矿石资源，则金资源量为 220 万盎司。来源：SMM
- **【俄罗斯企业提高锌产量 以满足政府需求】**据外电 7 月 3 日消息，市场人士称，俄罗斯公司在过去一个月里提高了锌金属产量，以受益于不断增长的国内需求。俄罗斯锌产量只占全球总产量的一小部分。来源：SMM
- **【智利 Codelco 上半年铜产量同比持续下滑 预期下半年铜产量将回升】**据外电 7 月 3 日消息，智利国营铜矿业巨头 Codelco 公司主席 Maximo Pacheco 周三表示，该公司 2024 年上半年的铜产量同比持续下滑，但下半年产量应会回升。来源：SMM
- **【法国矿业公司公司锂厂落成】**法国矿业公司 ERAMET 在阿根廷的锂直接提取厂落成，成为第一家以工业规模生产电池级碳酸锂的欧洲公司。来源：SMM

## 2.2 本周行业重点公告

- **铂科新材：关于拟设立相关子公司并在泰国投资建设生产基地的公告**  
为提升全球市场竞争力和抗风险能力，深圳市铂科新材料股份有限公司计划在中国香港设立全资子公司和孙公司。香港公司将设立泰国项目公司，投资建设高端金属软磁材料及磁元件生产基地，首期投资不超过人民币 1 亿元。
- **金徽股份：金徽股份关于竞拍取得探矿权的进展公告**  
2024 年 1 月 5 日，金徽矿业竞拍取得甘肃省徽县东坡铅锌矿普查探矿权，1 月 9 日签订《探矿权出让成交确认书》，1 月 24 日签订《探矿权出让合同》。近日，公司取得甘肃省自然资源厅核发的《矿产资源勘查许可证》，勘查项目为东坡铅锌矿普查，面积 11.7947 平方公里，有效期限为 2024 年 6 月 6 日至 2029 年 6 月 5 日。
- **西部材料：西部金属材料股份有限公司关于控股子公司西部钛业有限责任公司增资扩股的公告**

为提升资本实力和抗风险能力，降低资产负债率，西部钛业有限责任公司将注册资本从 25,000 万元增至 40,000 万元，募集资金 60,150 万元。其中，西部材料认购 13,245 万元，其他股东合计认购 1,755 万元。

- **英洛华：关于为下属公司提供担保的公告**

2024 年 6 月 28 日，英洛华科技股份有限公司为全资子公司浙江联宜电机有限公司向中国工商银行东阳支行提供不超过 10,000 万元人民币的连带责任保证。2024 年 7 月 2 日，公司为赣州市东磁稀土有限公司下属子公司浙江东阳东磁稀土有限公司向中国银行东阳支行提供不超过 8,000 万元人民币的连带责任保证。

- **大地熊：大地熊关于 2023 年年度权益分派实施后调整回购股份价格上限的公告**

安徽大地熊新材料股份有限公司宣布，根据每股派发现金红利 0.18 元后的调整计算结果，公司将回购股份价格上限从不超过 30.00 元/股调整为不超过 29.82 元/股。此次调整将于 2024 年 6 月 13 日生效。

- **海亮股份：关于提前归还部分暂时补充流动资金的募集资金的公告**

浙江海亮股份有限公司于 2024 年 7 月 3 日归还了 16,800 万元至募集资金专用账户，其中包括 1,900 万元非公开发行股票募集资金和 14,900 万元公开发行可转换债券募集资金。截至目前，公司已累计归还 21,300 万元募集资金，剩余 8,000 万元将在到期前归还。

- **顺博合金：关于转让子公司股权的公告**

重庆顺博铝合金股份有限公司决定将其持有的顺博合金江苏有限公司 71.41% 的股权以 131,079,481.9 元转让给江苏苏中科建设发展有限公司。此次股权转让旨在整合资源、优化区域布局，并提高运营效率。交易完成后，公司将不再持有江苏顺博股权，预计增加 2024 年度净利润约 4,650 万元至 4,900 万元。

- **中色股份：关于挂牌转让中色南方稀土（新丰）有限公司部分股权进展暨完成工商变更的公告**

中国有色金属建设股份有限公司将所持中色南方稀土（新丰）有限公司 41.56% 的股权以 168,262,930 元转让给中国稀土集团有限公司。2024 年 7 月 4 日，工商变更登记完成，标的公司名称变更为中稀南方稀土（新丰）有限公司。公司现持有中稀新丰 23.81% 的股权，中稀新丰不再纳入合并报表范围。

- **众源新材：众源新材关于提供担保的进展公告**

安徽众源新材料股份有限公司为全资子公司芜湖永杰高精铜带有限公司向芜湖扬子农村商业银行提供 2,000 万元连带责任保证担保。截至 2024 年 7 月 1 日，公司为芜湖永杰提供的担保余额为 9,000 万元（不含本次担保）。

- **中钨高新：关于重大资产重组获得国务院国资委批复的公告**

中钨高新材料股份有限公司获国务院国资委批复，同意其通过发行股份及支付现金购买湖南柿竹园有色金属有限责任公司 100% 股权，并募集配套资金。该重组还需公司股东大会、深圳证券交易所及中国证监会的最终批准。

## 3 有色金属数据库

### 3.1 工业金属数据库

本周 LME 铜上涨 4.01%，收于 9970 美元/吨；LME 铝上涨 0.87%，收于 2539.5 美元/吨；LME 铅上涨 0.9%，收于 2241.5 美元/吨；LME 锌上涨 2.01%，收于 3000 美元/吨；LME 锡上涨 3.44%，收于 33950 美元/吨；LME 镍上涨 0.81%，收于 17330 美元/吨。

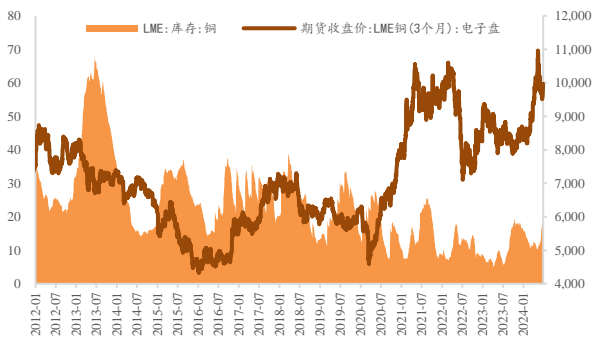
本周上海期货交易所铜上涨 2.55%，收于 80370 元/吨；铝下跌-0.1%，收于 20300 元/吨；铅上涨 1.13%，收于 19660 元/吨；锌下跌-0.04%，收于 24655 元/吨；锡上涨 0.36%，收于 275340 元/吨；镍上涨 1.93%，收于 138090 元/吨。

表 4 工业金属价格(LME 为美元/吨, SHFE 为元/吨, 2024.7.1-2024.7.5)

名称	现价	周涨幅	年初至今涨幅	年涨幅
LME 铜	9970	4.01%	16.44%	20.45%
LME 铝	2539.5	0.87%	6.37%	19.23%
LME 铅	2241.5	0.9%	8.44%	9.26%
LME 锌	3000	2.01%	12.70%	26.45%
LME 锡	33950	3.44%	34.19%	19.46%
LME 镍	17330	0.81%	0.00%	4.27%
SHFE 铜	80370	2.55%	16.61%	18.54%
SHFE 铝	20300	-0.1%	4.08%	13.63%
SHFE 铅	19660	1.13%	23.84%	29.09%
SHFE 锌	24655	-0.04%	14.43%	20.56%
SHFE 锡	275340	0.36%	29.82%	89.37%
SHFE 镍	138090	1.93%	10.29%	-16.69%

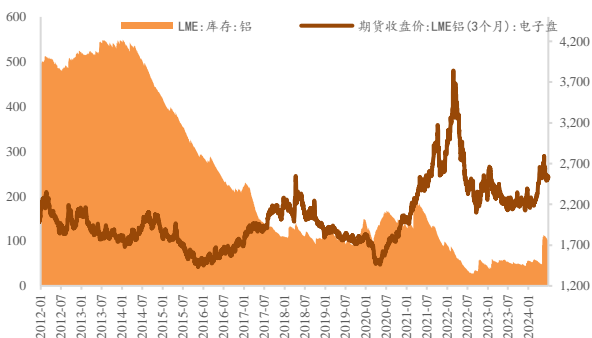
资料来源：同花顺 iFind，首创证券

图 2 LME 铜价（美元/吨）及库存（万吨）



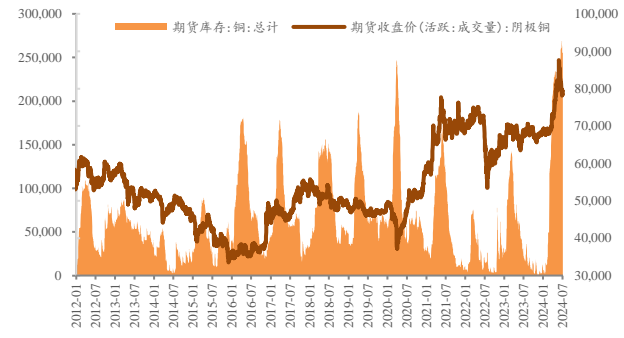
资料来源：同花顺 iFind，首创证券

图 4 LME 铝价（美元/吨）及库存（万吨）



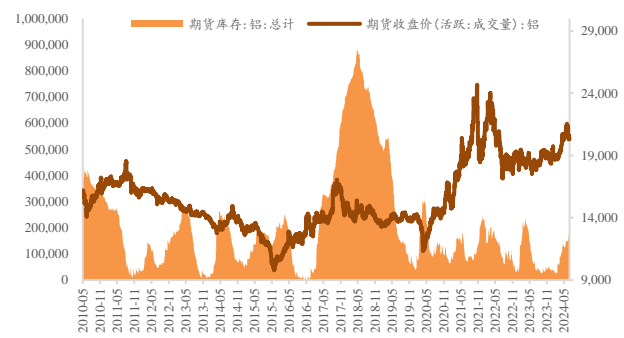
资料来源：同花顺 iFind，首创证券

图 3 SHFE 铜价（元/吨）及库存（吨）



资料来源：同花顺 iFind，首创证券

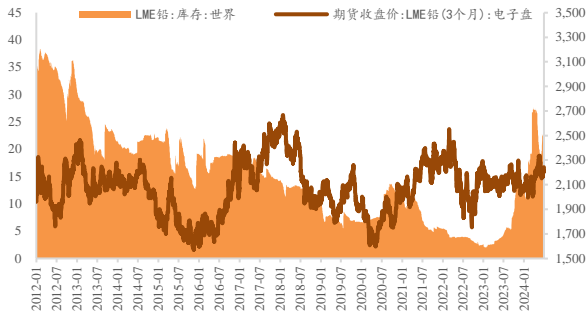
图 5 SHFE 铝价（元/吨）及库存（吨）



资料来源：同花顺 iFind，首创证券

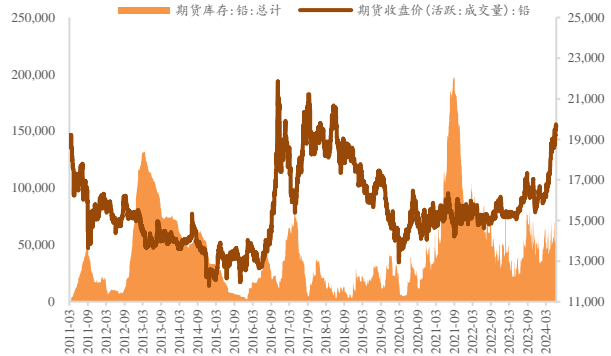


图 6 LME 铅价（美元/吨）及库存（万吨）



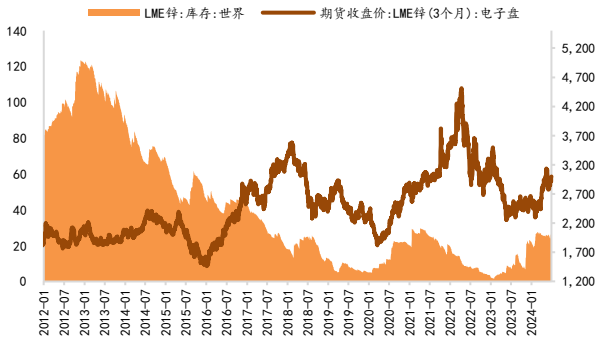
资料来源：同花顺iFind，首创证券

图 7 SHFE 铅价（元/吨）及库存（吨）



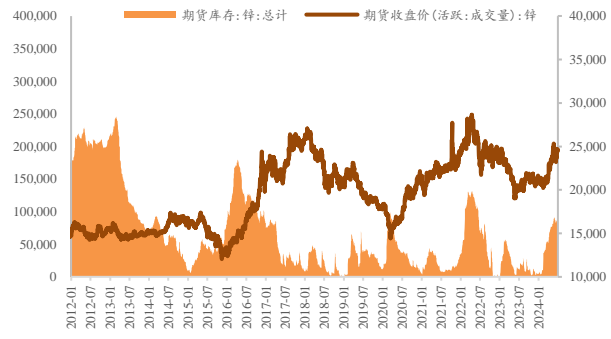
资料来源：同花顺iFind，首创证券

图 8 LME 锌价（美元/吨）及库存（万吨）



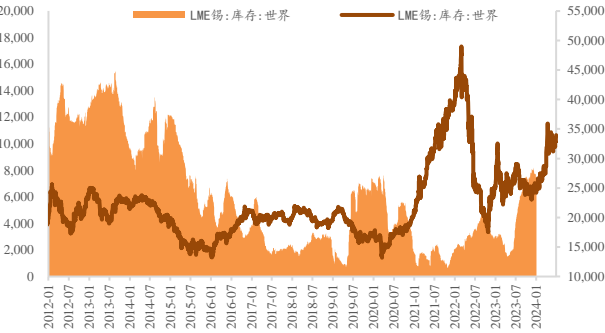
资料来源：同花顺iFind，首创证券

图 9 SHFE 锌价（元/吨）及库存（吨）



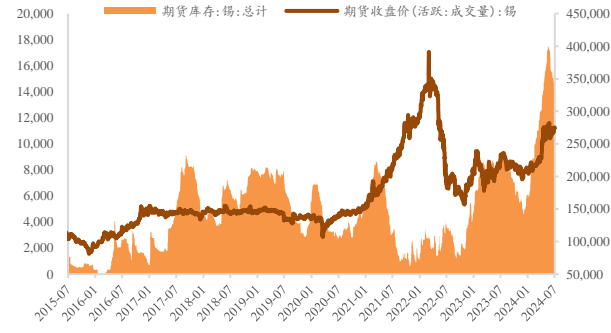
资料来源：同花顺iFind，首创证券

图 10 LME 锡价（美元/吨）及库存（万吨）



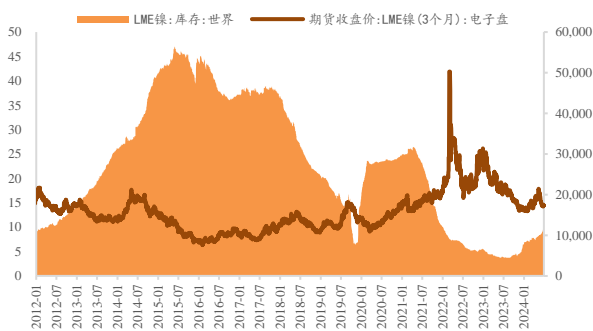
资料来源：同花顺iFind，首创证券

图 11 SHFE 锡价（元/吨）及库存（吨）



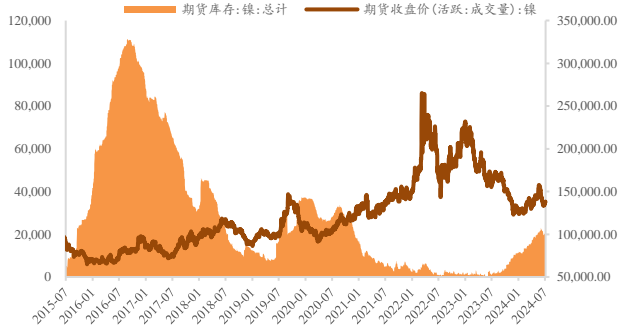
资料来源：同花顺iFind，首创证券

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）

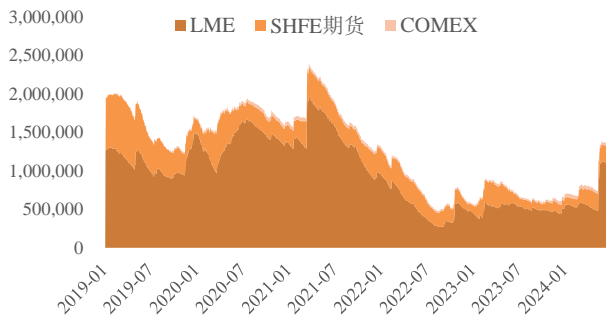


资料来源：同花顺iFind，首创证券

### 3.1.1 铝相关

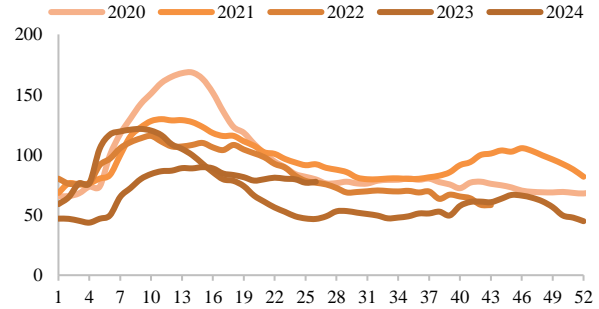
**价格:** SHFE 铝下跌-0.1%，收于 20300 元/吨；LME 铝上涨 0.87%，收于 2539.5 美元/吨。**库存:** 本周三大交易所库存减少 17581 吨至 127.9 万吨，其中 LME 铝库存减少 27200 吨至 99.97 万吨，SHFE 铝库存增加 9149 吨至 24.4 万吨，COMEX 铝库存增加 470 吨至 3.52 万吨。根据百川盈孚统计，本周国内社会库存增加 1.23 万吨至 78.79 万吨。**供应&需求:** 据百川盈孚，**供应方面**，本周电解铝企业继续释放复产产能，云南地区产量有所增加，整体来看，电解铝行业供应整体增加。**需求方面**，本周铝棒企业继续减产，主要集中在广西、河南、山西、青海及新疆地区，铝板企业生产较为稳定，开工变化不大。整体来看，电解铝理论需求继续减少。

图 14 电解铝三大交易所库存 (吨)



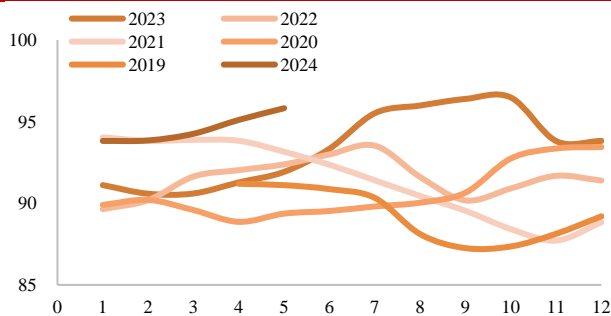
资料来源：百川盈孚，首创证券

图 15 电解铝社会库存 (万吨)



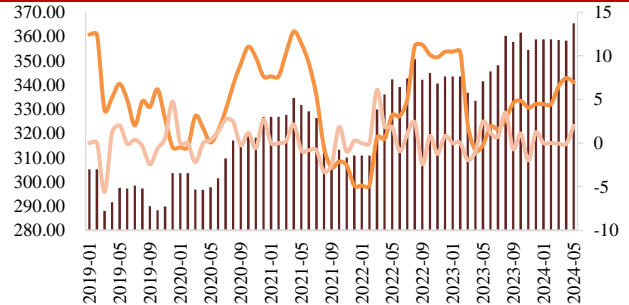
资料来源：百川盈孚，首创证券

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)

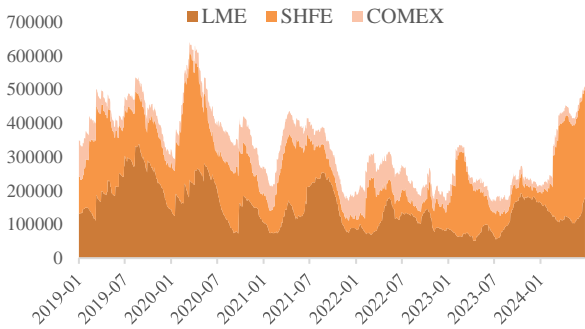


资料来源：百川盈孚，首创证券

### 3.1.2 铜相关

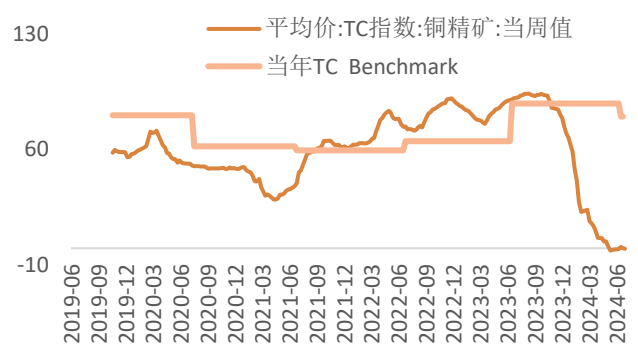
**价格:** SHFE 铜上涨 2.55%，收于 80370 元/吨；LME 铜上涨 4.01%，收于 9970 美元/吨。**库存:** 本周三大交易所库存增加 13522 吨至 52.22 万吨，其中 LME 铜库存增加 11500 吨至 19.16 万吨，SHFE 铜库存增加 2121 吨至 32.16 万吨，COMEX 铜库存减少 99 吨至 0.89 万吨。**供应&需求:** 据百川盈孚，**供给方面**，本周进口铜矿 TC 均价 0 美元/吨，铜精矿现货市场活跃度一般，Antofagasta 本周已与中国铜冶炼厂均敲定 TC 为 23.25 美元/干吨，合同结构涉及 2024 年下半年及 2025 年上半年船期、2025 年铜精矿供应的 50%。精铜环节，供应端阳极板尚有储备，本月产量预计仍可保持高位，粗铜加工费已开始大幅降低，不排除存在部分其他减产的情况。**需求方面**，本周铜价和升贴水持续走强。精铜杆方面，本周高铜价叠加高升水，下游企业采购积极性较为低迷，市场观望情绪浓厚，叠加下游订单有限，原料需求不振，市场买兴受抑制，企业订单普遍较上周有所下滑，多以交付前期订单为主。再生铜杆方面，本周精废杆差跟随铜价波动持续扩大，截至今日本周精废杆均值为 889.9 元/吨。本周由于铜价持续上涨，废铜现货流通性增强，但目前市场铜杆现货供应仍偏紧，部分铜厂出货意愿不强。生产方面，因阳极板需求减弱且已无利可图，厂家大幅减少阳极板的生产比例。

图 18 电解铜三大交易所库存（吨）



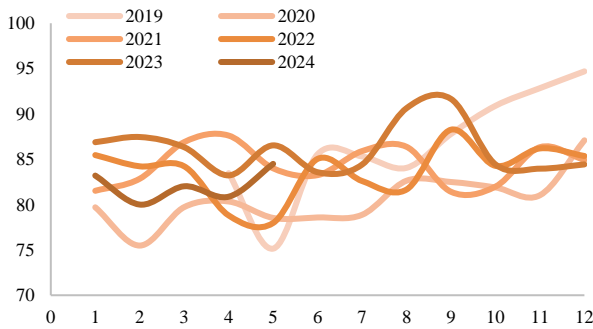
资料来源：百川盈孚，首创证券

图 19 铜精矿 TC 加工费（美元/干吨）



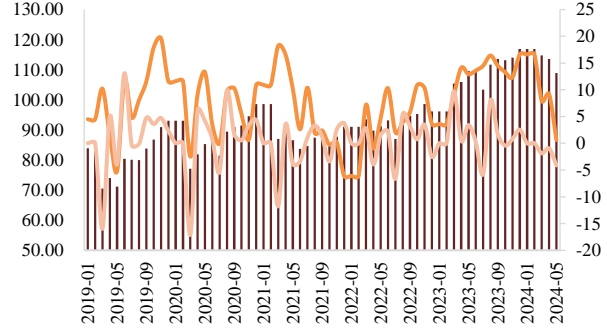
资料来源：同花顺 iFind，首创证券

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、钒铁、中钨富钨矿领涨小金属氧化镨上涨 1.56%，收于 130500 元/吨；钒铁上涨 1.1%，收于 91700 元/吨；中钨富钨矿上涨 0.61%，收于 166000 元/吨；电解钴下跌-3.67%，收于 210000 元/吨；钨粉下跌-3.37%，收于 315000 元/吨；钨精矿下跌-3.17%，收于 137300 元/吨。

表 5 小金属价格(元/吨，MB 钴为美元/磅，2024.7.1-2024.7.5)

名称	现价	周涨幅	年初至今涨幅	年涨幅
氧化镨	130500	1.56%	1.56%	81.25%
钒铁	91700	1.10%	-11.91%	-22.68%
中钨富钨矿	166000	0.61%	-23.15%	-21.70%
镨锭	18200	0.28%	-11.44%	-13.95%
进口锆英砂	15150	0.00%	0.66%	0.66%
MB 钴（高级）	15.38	0.00%	-3.76%	-18.11%
硅酸锆	17250	0.00%	1.47%	-2.82%
五氧化二钒	81500	0.00%	-11.89%	-26.25%
镨锭	152500	0.00%	80.47%	89.44%
氧化钽	1650	0.00%	-2.37%	-7.82%
铬铁	8675	0.00%	-1.70%	-1.14%

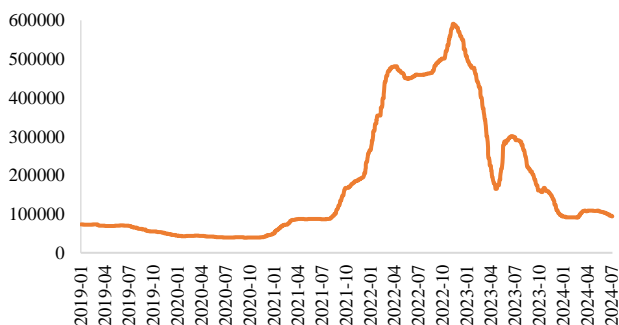
金属铬	69000	0.00%	1.47%	0.73%
钛铁	6600	0.00%	0.00%	-8.33%
金红石	10500	0.00%	0.00%	-12.50%
海绵钛	51500	0.00%	0.98%	-14.88%
金属锂	800000	0.00%	-17.10%	-54.02%
钼精矿	3650	0.00%	15.14%	-26.22%
氧化钼	3740	0.00%	13.68%	-6.73%
金属硅 553	12900	-0.39%	-17.57%	-4.44%
氢氧化锂	82400	-0.60%	-4.52%	-71.49%
氧化镨钕	360000	-0.83%	-18.74%	-41.86%
电池级碳酸锂	90500	-1.09%	-6.60%	-70.57%
电解锰	13850	-1.42%	6.54%	-7.67%
工业级碳酸锂	94000	-1.47%	0.00%	-67.70%
钼铁	234000	-1.68%	8.33%	-9.30%
钨铁	215500	-1.82%	22.79%	24.21%
钨精矿	137300	-3.17%	14.13%	16.55%
钨粉	315000	-3.37%	16.24%	14.96%
电解钴	210000	-3.67%	-5.62%	-30.58%

资料来源：百川盈孚，首创证券

### 3.2.1 锂板块

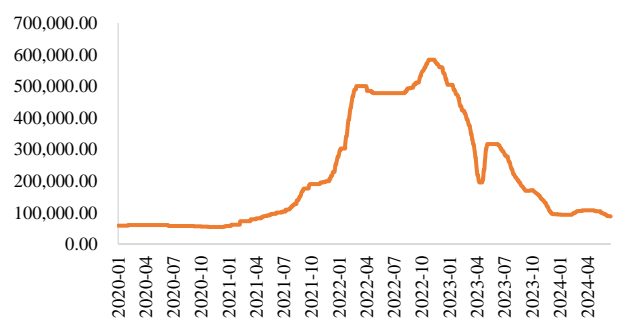
**价格：**本周电池级碳酸锂价格下降-1.47%，全国均价为 9.4 万元/吨，电池级氢氧化锂价格下降-0.57%，全国均价为 8.78 万元/吨。**库存：**碳酸锂库存增加 1448 至 27120 吨，氢氧化锂库存减少 783 至 15802 吨。**供应&需求：**据百川盈孚，**供给方面**，本周国内碳酸锂产量虽略有下滑，但整体供应形势仍属充裕。锂盐大厂通过长单出货，新长单折扣略有收紧，维持在 95-98 折区间，部分折扣低于 95 折。然而，散单市场较为冷清，大厂更倾向于利用期货市场的潜在反弹机会，通过套期保值策略锁定利润。部分小厂则选择直接散售给期现商，以缓解资金压力，应对市场的不确定性。此外，价格下跌引发的部分企业检修计划，以及外采锂矿、回收和代工企业的减产，并未显著影响整体供应格局，自有矿和盐湖企业依旧保持积极生产态势。**需求方面**，下游市场需求继续维持疲软状态，材料厂的排产虽保持稳定，但相对于供应端而言仍处于弱势地位。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。而小型下游企业则更加谨慎，以刚需采购为主，避免库存积压带来的风险。

图 22 电池级碳酸锂价格（元/吨）



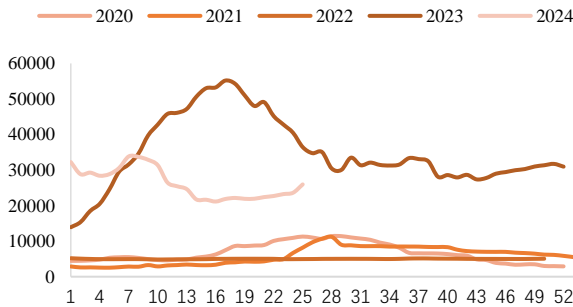
资料来源：百川盈孚，首创证券

图 23 电池级氢氧化锂价格（元/吨）



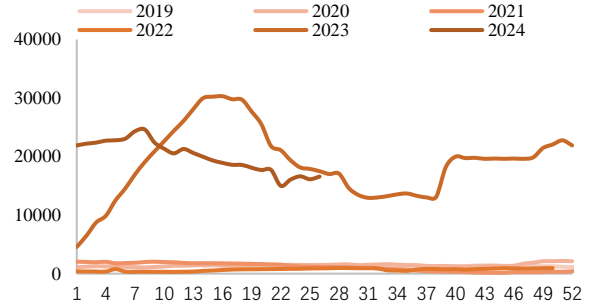
资料来源：百川盈孚，首创证券

图 24 碳酸锂工厂库存 (吨)



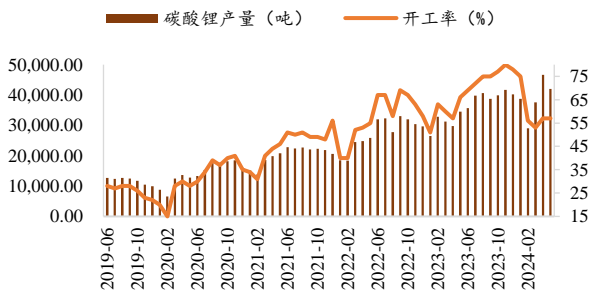
资料来源: 百川盈孚, 首创证券

图 25 氢氧化锂工厂库存 (吨)



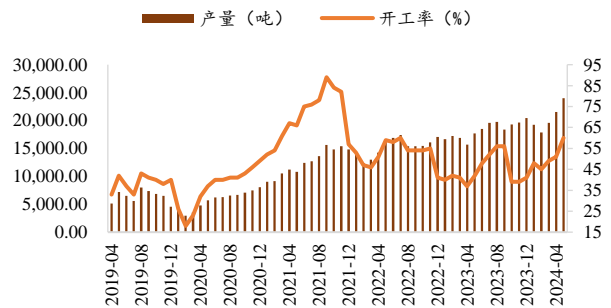
资料来源: 百川盈孚, 首创证券

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

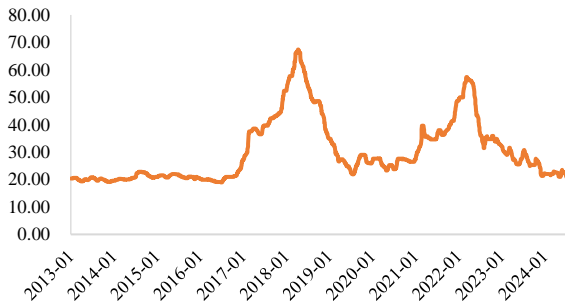


资料来源: 百川盈孚, 首创证券

### 3.2.2 钴板块

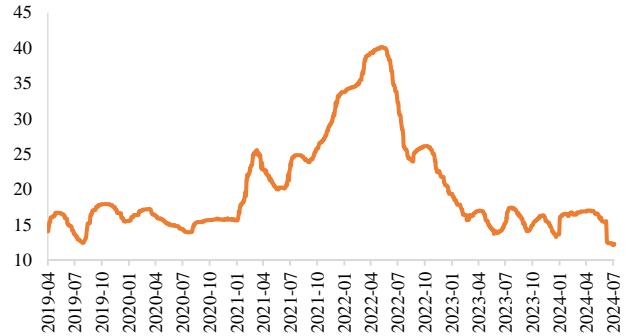
**价格:** 本周国内电解钴下降-3.67%, 为 21 万元/吨, 本周国内硫酸钴下降-0.66%, 为 3.03 万元/吨, 本周国内 MB 钴上涨 1.07%, 为 12.28 美元/磅, 本周国内钴中间品下降-1.47%, 为 6.7 美元/磅。**供应&需求:** 据百川盈孚, **供给方面,** 据海关数据显示, 2024 年 5 月份中国钴矿砂及其精矿进出口量均为 0 吨, 同比均下跌-100%。2024 年 1-5 月份中国钴矿砂及其精矿进口量为 127.039 吨, 同比下跌-99.07%。2024 年 1-5 月我国钴矿砂及其精矿出口量为 0。2024 年 5 月份中国钴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继续下调报价, 下游需求平淡。电钴冶炼厂维持满产, 对原料仍存需求; 钴盐市场报价继续下滑, 部分冶炼厂受成本压力的影响, 产量有所减少, 刚需采购原料。下游前驱体需求维持弱势, 成交寥寥; 四氧化三钴价格小幅下调, 整体产量波动不大。下游虽有询盘但受制于价格下行的影响, 成交略显僵持。

图 28 国内电解钴价格（万元/吨）



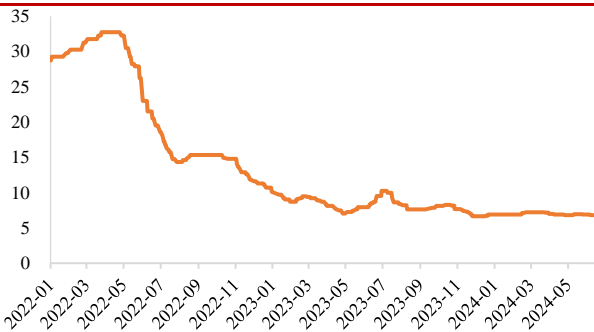
资料来源：百川盈孚，首创证券

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（美元/磅）



资料来源：百川盈孚，首创证券

图 31 硫酸钴价格（万元/吨）

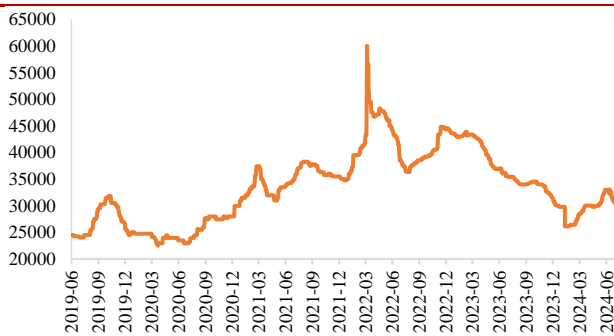


资料来源：百川盈孚，首创证券

### 3.2.3 镍板块

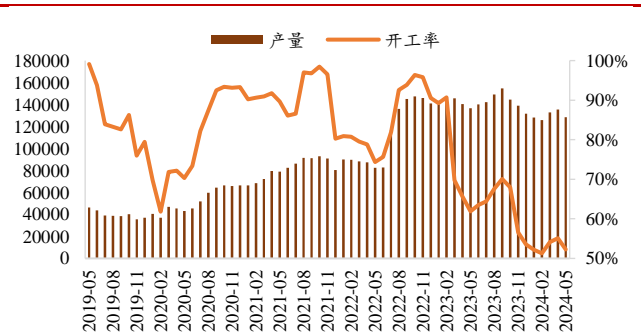
**价格：**SHFE 镍上涨 1.93%，收于 138090 元/吨；LME 镍上涨 0.81%，收于 17330 美元/吨。**供给&需求：**据百川盈孚，**供应方面**，本周国内硫酸镍产量预计 27000 吨，较上周产量减少，开工率同步下调。近日硫酸镍下游需求逐渐走弱，对其采买订单刚需为主，业主心态受挫，部分冶炼厂随之小幅减产，厂家开工不足。因此，硫酸镍市场整体产量继续减少。**需求方面**，7 月来看，除个别下游头部企业排产有所上行外，其他头部三元厂家排产均有下滑，当前消费以及小动力市场均出现下移现象，需求淡季下游拿货积极性较差。

图 32 硫酸镍价格（元/吨）



资料来源：百川盈孚，首创证券

图 33 硫酸镍产量（吨）、开工率



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降。截止 2024 年 7 月 4 日，99.90%镁锭均价为 17999 元/吨，较上周下调 55 元/吨，降幅-0.31%；陕西周均价 17890 元/吨，较上周下降 220 元/吨，降幅-1.21%。本周，金属镁价格呈现“降-稳-涨”状态。周前期，镁价下降，主要下游持续压价，叠加月底个别企业需要资金周转，让利出售，业者对后市信心不足，贸易商少量采购。周中期，下游逢低采货，市场成交增量，厂家信心稍有提振，低价货源减少，镁价持稳。周末期，镁价上调，主要是市场成交尚可，厂家上调报价，价格推涨。目前府谷地区主流工厂报价 17900-18000 元/吨，成交价在 17950 元/吨左右。综合来看，本周各工厂镁锭整体价格先降后涨，下游因终端需求进入淡季，产量持续下降，对镁锭需求继续小幅减弱，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）

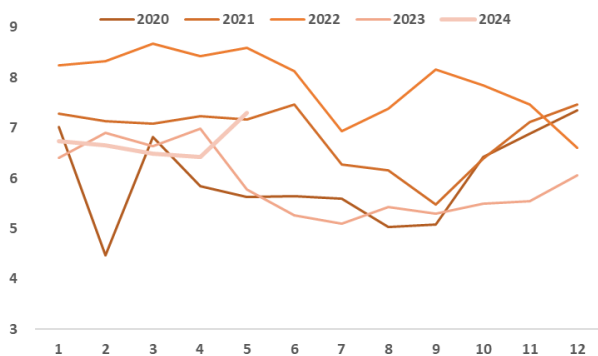
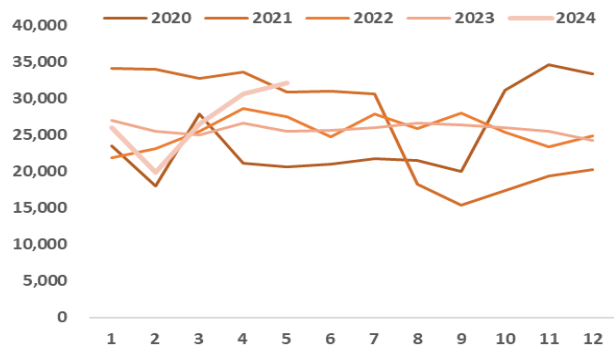


图 37 镁合金月度产量（吨）



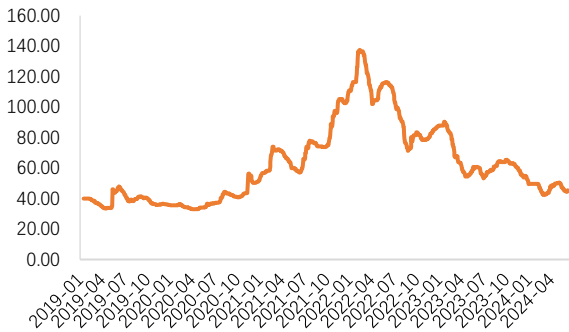
资料来源：SMM，首创证券

资料来源：SMM，首创证券

### 3.2.5 稀土板块

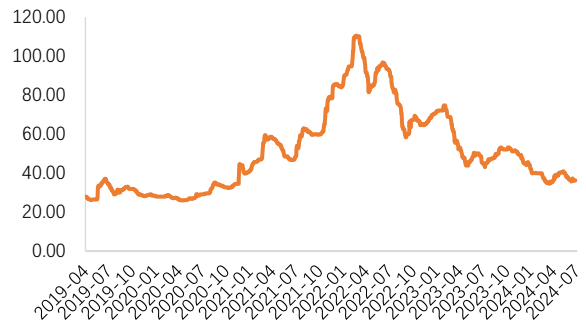
据百川盈孚，本周稀土价格冲高后下跌。周初稀土挂牌价公布，相较上月持平，价格高于现货市场报价，对价格有所支撑；同时受消息面影响，市场情绪较好，生产企业全面惜售，场内出货减少，下游询盘增加，报价高位上调，但价格上涨持续时间较短，高位价格难以成交，商家实际交易少量，市场信心不足，价格走弱。当前，镨钕镱价格仍弱势运行，下游接货少量，补货价格较低，多数商家看空市场。

图 38 金属锆钨价格（万元/吨）



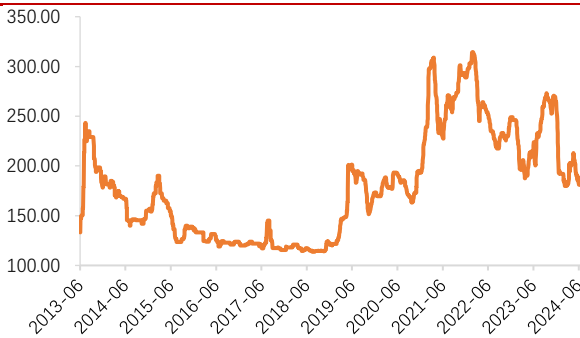
资料来源：百川盈孚，首创证券

图 39 氧化锆钨价格（万元/吨）



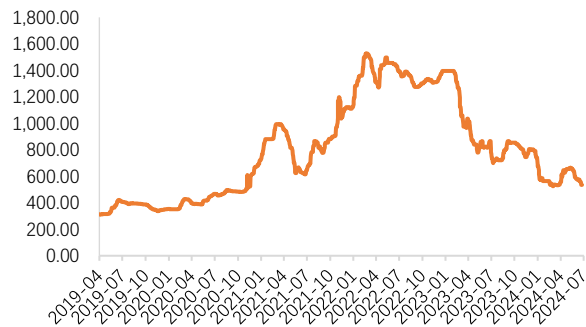
资料来源：百川盈孚，首创证券

图 40 氧化镨价格（万元/吨）



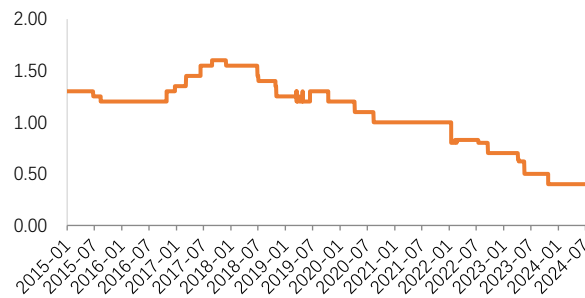
资料来源：百川盈孚，首创证券

图 41 氧化铽价格（万元/吨）



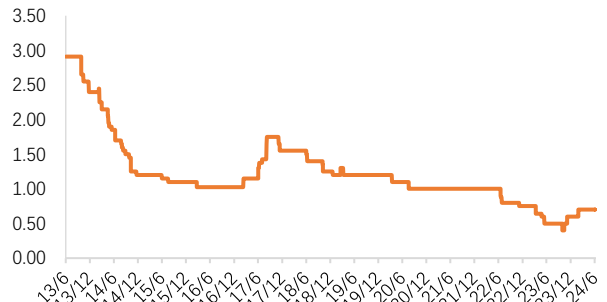
资料来源：百川盈孚，首创证券

图 42 氧化镧价格（万元/吨）



资料来源：百川盈孚，首创证券

图 43 氧化铈价格（万元/吨）



资料来源：百川盈孚，首创证券

### 3.3 贵金属数据库

伦敦现货黄金上涨 2.07%，收于 2379.05 美元/盎司；美元指数下跌-0.93%，收于 104.88；COMEX 黄金上涨 2.69%，收于 2399.8 美元/盎司；COMEX 银上涨 7.1%，收于 31.53 美元/盎司。



图 44 伦敦现货黄金（美元/盎司）与美元指数



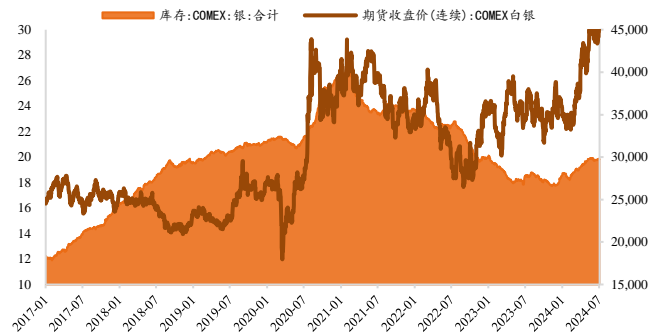
资料来源：同花顺 iFind，首创证券

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

新能源汽车需求下滑、美联储降息推迟。

## 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