



# 有色金属行业研究

**买入（维持评级）**
**行业周报**

证券研究报告

金属材料组

分析师：李超（执业 S1130522120001）

lichao3@gjzq.com.cn

分析师：王钦扬（执业 S1130523120001）

wangqinyang@gjzq.com.cn

## 稀土 & 小金属周报：钼淡季不淡，关注锑第二波涨价

### 行情综述&投资建议

本周（7.08-7.12）沪深300指数上涨2.08%，其中有色指数上涨2.27%。个股层面，本周盛屯矿业、博迁新材涨幅较大，分别上涨34.51%、27.59%；中国稀土、洛阳钼业跌幅较大，分别下跌1.93%、1.79%。

**稀土：**氧化镨钕本周价格为36.12万元/吨，环比上涨0.55%。氧化镱本周价格169.0万元/吨，环比下降3.98%；氧化铈本周价格516.0万元/吨，环比下降2.64%；氧化铈本周价格0.73万元/吨，环比持平；氧化镧本周价格0.40万元/吨，环比持平。毛坯烧结钕铁硼N35本周价格为10.25万元/吨，环比持平；毛坯烧结钕铁硼H35本周价格17.45万元/吨，环比持平。本周北方稀土发布Q3稀土精矿交易价格为1.67万元/吨（不含税），环比Q2下降0.3%、同比下降17%；基于Q2镨钕市场均价环比Q1下降1%，我们认为此次关联交易价格符合预期。6月稀土进口数量累计同比-20.5%，较5月跌幅扩大。考虑汽车产销和空调生产旺季在Q4，稀土作为原材料的备库需求或提前在Q3启动，稀土旺季或将来临。近期落地的《稀土管理条例》在对进出口、二次资源的管控力度和处罚力度方面均有显著加大；而短期来看，在《管理条例》正式生效（2024年10月1日）前，产业链或存在抛售现象，价格短期或有压力；考虑目前处于价格成本、库存双底部，低价下第二批配额难有较大增量，叠加“类供改”政策限制部分供给和旺季价格催化，后续价格有望迎来拐点。重点关注稀土板块股票底部向上机会：资源端建议关注北方稀土（轻稀土龙头）。

**锑：**本周锑锭价格为15.59万元/吨，环比持平；锑精矿价格为14.00万元/吨，环比持平。本周锑锭库存为3680吨，环比下降2.13%；氧化锑库存为5960吨，环比下降0.50%。本周锑精矿、锑锭和氧化锑开工率分别环比-0.32pct/+0.40pct/-0.22pct。原料紧缺并未得到缓解，目前锑锭和氧化锑开工率仍处于历史新低，头部冶炼厂及众多中小冶炼厂进行集中停产检修，锑锭及氧化锑的供应有望进一步收缩。锑价格已稳在高位近月余，系前期阻燃剂集中补库完成且氧化锑仍存在一定安全库存；后市看由于下半年光伏玻璃为生产旺季，塑料、化纤产品在8-9月亦为传统产量高峰，新一轮备货或在7月开启；在海外增量难以兑现、进口通道难以打开的情况下，随着氧化锑库存逐步去化，价格或将迎来第二波上涨。中长期看海外存量锑矿供应收紧预期加强，塔矿等新增项目持续爬产难度较大，光伏需求有望持续景气，库存持续低位的情况下锑价有望长牛，建议关注弹性较大的标的：湖南黄金。

**钼：**钼精矿本周价格为3720元/吨，环比上涨1.64%；钼铁本周价格23.80万元/吨，环比上涨3.48%。钼精矿本周库存为5330吨，环比下降0.56%；钼铁本周库存为4500吨，环比下降1.10%。本周主流钢厂招标，钢招量价齐升；钼铁价格涨幅大于钼精矿，倒挂情况有所缓解，淡季不淡。目前钼铁库存仅够维持冶炼厂半月左右，随着时间步入Q3，北方汛期叠加“金九银十”旺季来临，钼价或迎上涨周期。随着能化、造船需求良好，海外矿存量跟随铜矿品位下滑、国内增量矿投放不及预期，钼供需中长期偏紧，钼价中枢有望持续上行。盈利占比高的稀缺资源标的有望充分受益，建议关注金钼股份。

**锡：**锡锭本周价格为27.54万元/吨，环比下降0.26%；锡锭本周库存为15175吨，环比上涨1.29%。本周国内减产的冶炼厂尚未复产，联储降息预期强化利好锡价。中长期看佤邦曼相矿区仍未复产，复杂的复产流程或将进一步限制供应，需求端有望收益消费电子复苏和以旧换新行动，锡供需格局将长期向好。建议关注锡业股份。

**钨：**钨精矿本周价格13.45万元/吨，环比下降2.89%；仲钨酸铵本周价格20.30万元/吨，环比下降1.91%。钨精矿本周库存500吨，环比上涨13.64%；仲钨酸铵本周库存225吨，环比持平。硬质合金消费未见好转，冶炼厂开工积极性不高，市场交投行承压。建议关注中钨高新。

**其他小金属：**五氧化二钒本周价格为7.90万元/吨，环比下降5.39%；金属锗本周价格13700元/公斤，环比上涨8.73%。

### 风险提示

供给不及预期；新能源产业景气度不及预期；宏观经济波动。



## 内容目录

|                        |    |
|------------------------|----|
| 一、投资策略.....            | 4  |
| 1.1 本周投资观点&重点推荐组合..... | 4  |
| 1.2 行业与个股走势.....       | 4  |
| 1.3 金属价格变化.....        | 5  |
| 二、品种基本面.....           | 6  |
| 2.1 稀土.....            | 6  |
| 2.2 钨.....             | 7  |
| 2.3 钼.....             | 7  |
| 2.4 铋.....             | 8  |
| 2.5 锡.....             | 8  |
| 2.6 镁.....             | 9  |
| 2.7 钒.....             | 9  |
| 2.8 锗.....             | 9  |
| 2.9 锆.....             | 10 |
| 2.10 钛.....            | 10 |
| 三、重点公司公告.....          | 10 |
| 四、风险提示.....            | 11 |

## 图表目录

|                                    |   |
|------------------------------------|---|
| 图表 1: 行业涨跌幅对比.....                 | 5 |
| 图表 2: 能源金属与小金属个股涨幅前五.....          | 5 |
| 图表 3: 能源金属与小金属个股涨幅后五.....          | 5 |
| 图表 4: 能源金属与小金属 7 天、月度、季度价格变化。..... | 5 |
| 图表 5: 氧化镨钕价格走势 (万元/吨).....         | 6 |
| 图表 6: 氧化镝、氧化铽价格 (万元/吨).....        | 6 |
| 图表 7: 氧化镧、氧化铈价格走势 (万元/吨).....      | 7 |
| 图表 8: 钕铁硼价格走势 (万元/吨).....          | 7 |
| 图表 9: 稀土月度出口量 (吨).....             | 7 |
| 图表 10: 稀土永磁月度出口量 (吨).....          | 7 |
| 图表 11: 钨精矿与仲钨酸铵价格走势 (万元/吨).....    | 7 |
| 图表 12: 钨精矿与仲钨酸铵库存 (吨).....         | 7 |



|                                  |    |
|----------------------------------|----|
| 图表 13: 钨精矿与钨铁价格走势 (元/吨)          | 8  |
| 图表 14: 钨精矿与钨铁库存 (吨)              | 8  |
| 图表 15: 锑锭与锑精矿价格 (万元/吨)           | 8  |
| 图表 16: 锑锭和氧化锑库存 (吨)              | 8  |
| 图表 17: 锡锭价格 (万元/吨)               | 8  |
| 图表 18: 锡锭库存量 (吨)                 | 8  |
| 图表 19: 镁锭价格走势 (元/吨)              | 9  |
| 图表 20: 硅铁价格走势 (元/吨)              | 9  |
| 图表 21: 金属镁库存 (吨)                 | 9  |
| 图表 22: 镁合金库存 (吨)                 | 9  |
| 图表 23: 五氧化二钒价格走势 (万元/吨)          | 9  |
| 图表 24: 钒铁价格走势 (万元/吨)             | 9  |
| 图表 25: 金属锆与二氧化锆价格走势 (元/公斤)       | 10 |
| 图表 26: 金属锆库存 (吨)                 | 10 |
| 图表 27: 海绵锆价格走势 (元/公斤)            | 10 |
| 图表 28: 锆英砂价格走势 (元/吨)             | 10 |
| 图表 29: 海绵钛价格 (元/公斤) 与钛精矿价格 (元/吨) | 10 |
| 图表 30: 钛精矿周度库存 (万吨)              | 10 |



## 一、投资策略

### 1.1 本周投资观点&重点推荐组合

**稀土：**氧化镨钕本周价格为 36.12 万元/吨，环比上涨 0.55%。氧化铈本周价格 169.0 万元/吨，环比下降 3.98%；氧化铈本周价格 516.0 万元/吨，环比下降 2.64%；氧化铈本周价格 0.73 万元/吨，环比持平；氧化镧本周价格 0.40 万元/吨，环比持平。毛坯烧结钕铁硼 N35 本周价格为 10.25 万元/吨，环比持平；毛坯烧结钕铁硼 H35 本周价格 17.45 万元/吨，环比持平。本周北方稀土发布 Q3 稀土精矿交易价格为 1.67 万元/吨（不含税），环比 Q2 下降 0.3%、同比下降 17%；基于 Q2 镨钕市场均价环比 Q1 下降 1%，我们认为此次关联交易价格符合预期。6 月稀土进口数量累计同比-20.5%，较 5 月跌幅扩大。考虑汽车产销和空调生产旺季在 Q4，稀土作为原材料的备库需求或提前在 Q3 启动，稀土旺季或即将来临。近期落地的《稀土管理条例》在对进出口、二次资源的管控力度和处罚力度方面均有显著加大；而短期来看，在《管理条例》正式生效（2024 年 10 月 1 日）前，产业链或存在抛售现象，价格短期或有压力；考虑目前处于价格成本、库存双底部，低价下第二批配额难有较大增量，叠加“类供改”政策限制部分供给和旺季价格催化，后续价格有望迎来拐点。重点关注稀土板块股票底部向上机会：资源端建议关注中国稀土（中重稀土龙头，充分受益整合）、北方稀土（轻稀土龙头，低成本优势显著）、盛和资源（资源布局全球，规模持续扩张）；磁材环节受益标的：金力永磁（强业绩穿越周期，机器人贡献增长空间）。

**锑：**本周锑锭价格为 15.59 万元/吨，环比持平；锑精矿价格为 14.00 万元/吨，环比持平。本周锑锭库存为 3680 吨，环比下降 2.13%；氧化锑库存为 5960 吨，环比下降 0.50%。本周锑精矿、锑锭和氧化锑开工率分别环比-0.32pct/+0.40pct/-0.22pct。原料紧缺并未得到缓解，目前锑锭和氧化锑开工率仍处于历史新低，头部冶炼厂及众多中小冶炼厂进行集中停产检修，锑锭及氧化锑的供应有望进一步收缩。锑价格已稳在高位近月余，系前期阻燃剂集中补库完成且氧化锑仍存在一定安全库存；后市看由于下半年光伏玻璃为生产旺季，塑料、化纤产品在 8-9 月亦为传统产量高峰，新一轮备货或在 7 月开启；在海外增量难以兑现、进口通道难以打开的情况下，随着氧化锑库存逐步去化，价格或将迎来第二波上涨。中长期看俄矿供应收缩预期进一步加强，塔矿等新增项目持续爬产难度较大，光伏玻璃产量景气度延续，库存持续低位的情况下锑价有望长牛，建议关注弹性较大的标的：湖南黄金、华钰矿业。

**钼：**钼精矿本周价格为 3720 元/吨，环比上涨 1.64%；钼铁本周价格 23.80 万元/吨，环比上涨 3.48%。钼精矿本周库存为 5330 吨，环比下降 0.56%；钼铁本周库存为 4500 吨，环比下降 1.10%。本周主流钢厂招标，钢招量价齐升；钼铁价格涨幅大于钼精矿，倒挂情况有所缓解，淡季不淡。目前钼铁库存仅够维持冶炼厂半月左右，随着时间步入 Q3，北方汛期叠加“金九银十”旺季来临，钼价或迎上涨周期。随着能化、造船需求良好，海外矿存量跟随铜矿品位下滑、国内增量矿投放不及预期，钼供需中长期偏紧，钼价中枢有望持续上行。盈利占比高的稀缺资源标的有望充分受益，建议关注金钼股份。

**锡：**锡锭本周价格为 27.54 万元/吨，环比下降 0.26%；锡锭本周库存为 15175 吨，环比上涨 1.29%。本周国内减产的冶炼厂尚未复产，联储降息预期强化利好锡价。中长期看低邦曼相矿区仍未复产，复杂的复产流程或将进一步限制供应，需求端有望收益消费电子复苏和以旧换新行动，锡供需格局将长期向好。建议关注锡业股份、华锡有色。

**钨：**钨精矿本周价格 13.45 万元/吨，环比下降 2.89%；仲钨酸铵本周价格 20.30 万元/吨，环比下降 1.91%。钨精矿本周库存 500 吨，环比上涨 13.64%；仲钨酸铵本周库存 225 吨，环比持平。硬质合金消费未见好转，冶炼厂开工积极性不高，市场交投行情承压。建议关注中钨高新、章源钨业。

**其他小金属：**五氧化二钒本周价格为 7.90 万元/吨，环比下降 5.39%；金属锗本周价格 13700 元/公斤，环比上涨 31.73%。

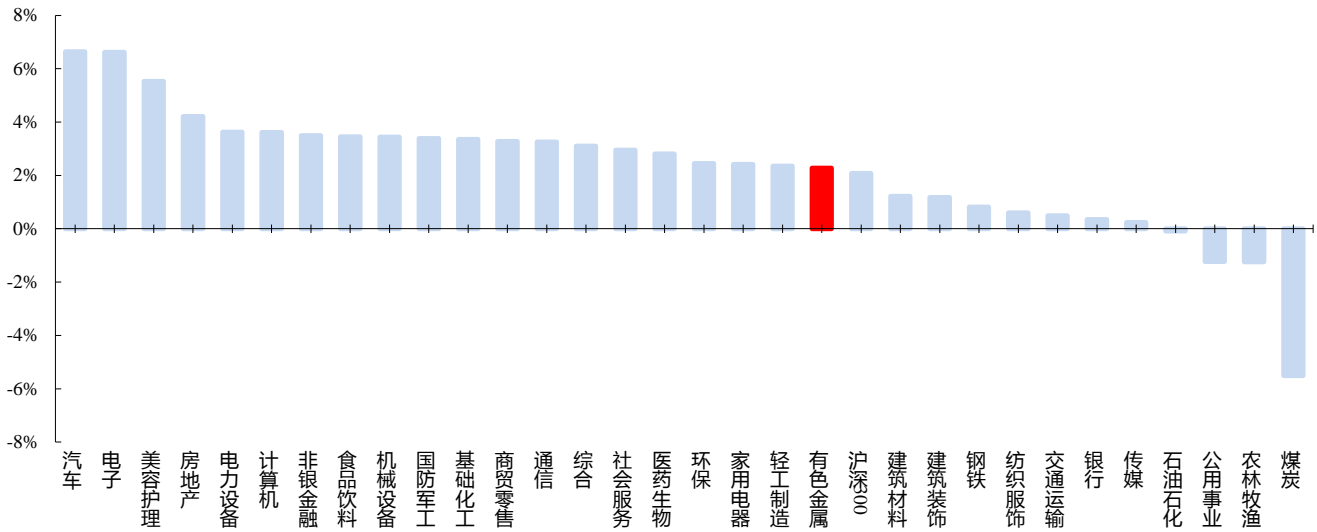
**金属新材料：**随着华为、iPhone、小米等手机新品推向市场，带来钛合金边框和折叠屏铰链等上游材料的增量需求，建议关注相关消费电子新材料企业东睦股份、宝钛股份、银邦股份等。英伟达发布新一代 H200 芯片，据悉性能较 H100 提高 60%至 90%，功率提升芯片电感用量有望增加，建议关注目前产品已经批量用于英伟达 H100 芯片电感的铂科新材；关注优质软磁粉末供应商悦安新材。

### 1.2 行业与个股走势

本周沪深 300 指数上涨 2.08%，其中有色指数上涨 2.27%。



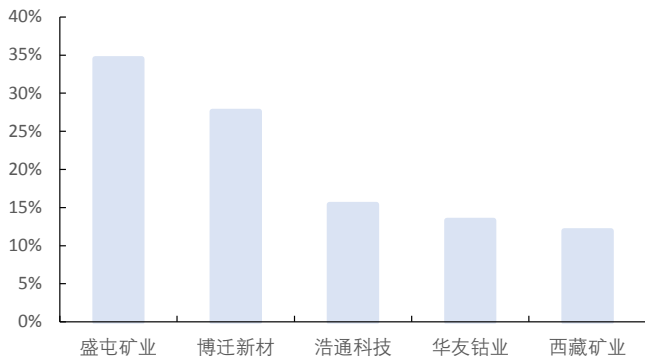
图表1: 行业涨跌幅对比



来源: wind, 国金证券研究所

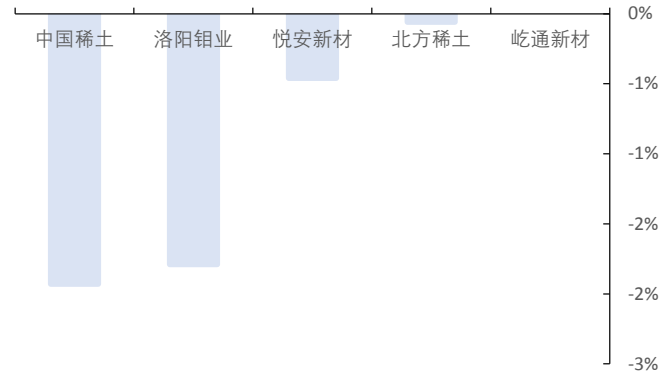
个股层面, 本周盛屯矿业、博迁新材涨幅较大, 分别上涨 34.51%、27.59%; 中国稀土、洛阳钼业跌幅较大, 分别下跌 1.93%、1.79%。

图表2: 能源金属与小金属个股涨幅前五



来源: wind, 国金证券研究所

图表3: 能源金属与小金属个股涨幅后五



来源: wind, 国金证券研究所

### 1.3 金属价格变化

本周金属锆/钼铁/钼精矿分别环比增长 8.73%/3.48%/1.64%, 上涨幅度较大; 五氧化二钒/钒铁/氧化镨分别环比下降 5.39%/5.29%/3.98%, 下降较明显。

图表4: 能源金属与小金属 7天、月度、季度价格变化。

| 品种 | 名称   | 单位   | 2024/7/12 | 涨跌幅   |       |        |         |
|----|------|------|-----------|-------|-------|--------|---------|
|    |      |      |           | 7天    | 30天   | 90天    | 360天    |
| 稀土 | 氧化镨钕 | 万元/吨 | 36.12     | 0.55% | 1.21% | -8.12% | -18.29% |
|    | 氧化铈  | 万元/吨 | 0.40      | 0.00% | 0.00% | 0.00%  | -5.42%  |
|    | 氧化铈  | 万元/吨 | 0.73      | 0.00% | 0.00% | 0.00%  | 0.00%   |



|   |         |        |         |        |         |         |         |
|---|---------|--------|---------|--------|---------|---------|---------|
|   | 氧化镨     | 万元/吨   | 169     | -3.98% | -9.14%  | -19.14% | -20.66% |
|   | 氧化铽     | 万元/吨   | 516     | -2.64% | -9.79%  | -20.37% | -27.27% |
|   | 钽铁硼     | 万元/吨   | 17.45   | 0.00%  | -10.28% | -22.96% | -28.63% |
| 钨 | 黑钨精矿    | 万元/吨   | 13.45   | -2.89% | -10.92% | 2.99%   | 12.58%  |
|   | 仲钨酸钠    | 万元/吨   | 20.30   | -1.91% | -9.34%  | 5.13%   | 13.79%  |
| 钼 | 钼精矿     | 元/吨度   | 3720    | 1.64%  | -3.38%  | 11.71%  | -3.63%  |
|   | 钼铁      | 元/吨    | 238000  | 3.48%  | -3.25%  | 12.26%  | -5.93%  |
| 铋 | 铋锭      | 万元/吨   | 15.59   | 0.00%  | 0.54%   | 81.18%  | 101.29% |
|   | 铋精矿     | 万元/金属吨 | 14.00   | 0.00%  | 7.66%   | 98.58%  | 113.87% |
| 锡 | 锡锭      | 万元/吨   | 27.54   | -0.26% | 2.80%   | 33.01%  | 18.41%  |
| 镁 | 镁锭      | 元/吨    | 19490   | -1.27% | -2.50%  | -3.23%  | -14.29% |
|   | 硅铁      | 元/吨    | 7550    | 0.00%  | 0.00%   | 16.15%  | 3.42%   |
| 钒 | 五氧化二钒   | 万元/吨   | 7.90    | -5.39% | -5.39%  | -25.82% | -34.71% |
|   | 钒铁      | 万元/吨   | 8.95    | -5.29% | -6.77%  | -23.18% | -32.71% |
| 锆 | 金属锆     | 元/公斤   | 13700   | 8.73%  | 40.51%  | 44.97%  | 39.09%  |
| 锆 | 锆英砂     | 元/吨    | 14150   | -1.05% | -2.75%  | -8.12%  | -10.16% |
| 钛 | 钛精矿     | 元/吨    | 2216.67 | 0.00%  | -0.15%  | -3.62%  | 2.86%   |
|   | 碳酸锂     | 万元/吨   | 8.97    | -0.91% | -9.85%  | -20.49% | -70.53% |
|   | 氢氧化锂    | 万元/吨   | 8.22    | -0.22% | -8.01%  | -18.16% | -70.64% |
| 钴 | MB 标准级钴 | 美元/磅   | 12.18   | -0.81% | -1.62%  | -9.48%  | -26.44% |
|   | 电解钴     | 万元/吨   | 22.80   | -0.87% | -6.56%  | -4.20%  | -29.41% |
|   | 四氧化三钴   | 万元/吨   | 12.40   | 0.00%  | -2.75%  | -5.70%  | -32.24% |
| 镍 | LME 镍   | 美元/吨   | 16625   | -3.20% | -5.14%  | -2.01%  | -19.30% |
|   | 镍铁      | 元/吨    | 965     | 0.00%  | -3.02%  | 3.21%   | -7.21%  |
|   | 硫酸镍     | 元/吨    | 32540   | 0.00%  | 0.00%   | 0.00%   | 0.00%   |

来源: wind, 国金证券研究所

## 二、品种基本面

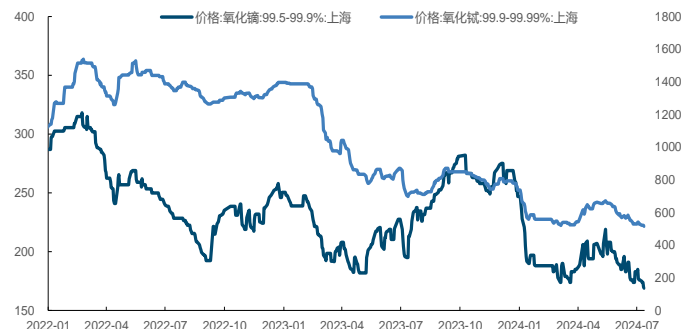
### 2.1 稀土

氧化镨铽本周价格为 36.12 万元/吨, 环比上涨 0.55%。氧化镨本周价格 169.0 万元/吨, 环比下降 3.98%; 氧化铽本周价格 516.0 万元/吨, 环比下降 2.64%; 氧化铈本周价格 0.73 万元/吨, 环比持平; 氧化镧本周价格 0.40 万元/吨, 环比持平。

图表5: 氧化镨铽价格走势 (万元/吨)



图表6: 氧化镨、氧化铽价格 (万元/吨)



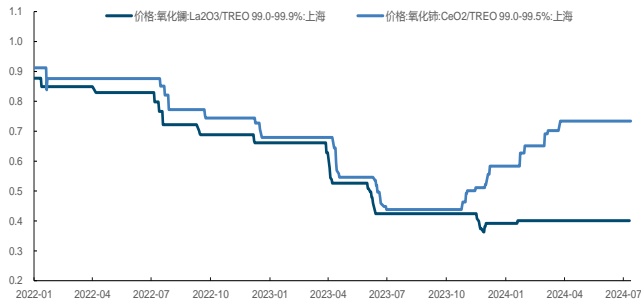
来源: wind, 国金证券研究所

来源: wind, 国金证券研究所

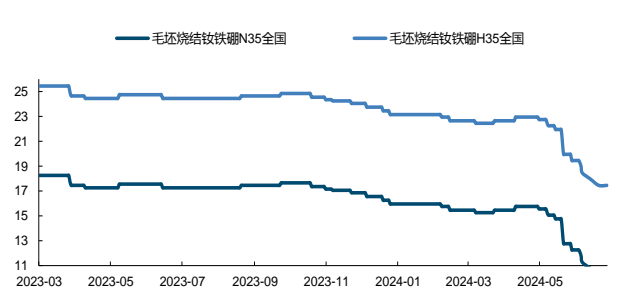


毛坯烧结钕铁硼 N35 本周价格为 10.25 万元/吨，环比持平；毛坯烧结钕铁硼 H35 本周价格 17.45 万元/吨，环比持平。

图表7: 氧化镧、氧化铈价格走势 (万元/吨)



图表8: 钕铁硼价格走势 (万元/吨)

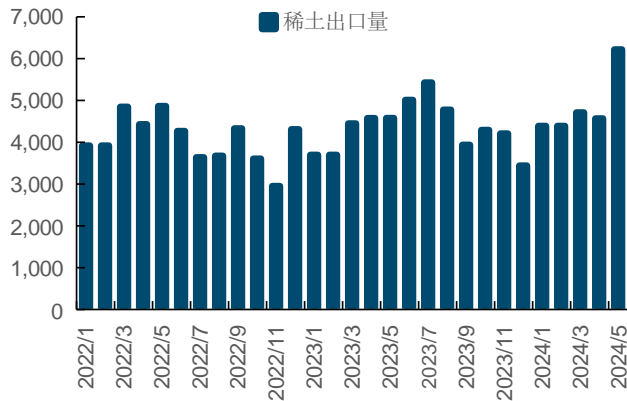


来源: wind, 国金证券研究所

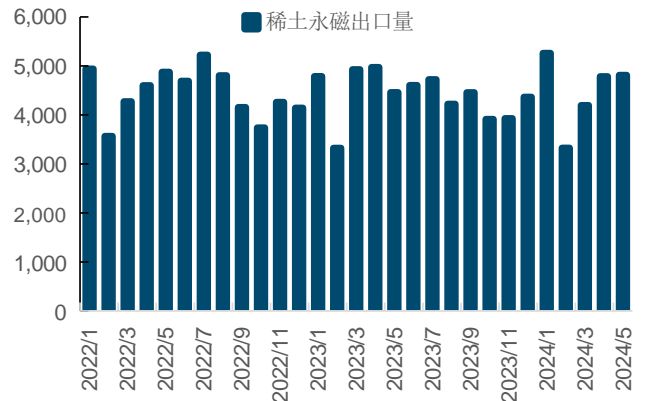
来源: wind, 国金证券研究所

2024 年 5 月稀土出口量 6217 吨，环比上涨 36.16%；2024 年 5 月稀土永磁出口量 4812.16 吨，环比上涨 0.57%。

图表9: 稀土月度出口量 (吨)



图表10: 稀土永磁月度出口量 (吨)



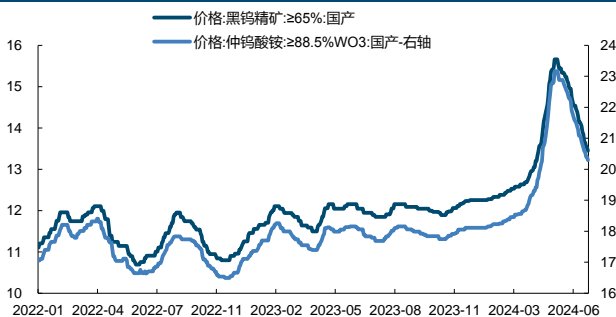
来源: 百川盈孚, 国金证券研究所

来源: 百川盈孚, 国金证券研究所

## 2.2 钨

钨精矿本周价格 13.45 万元/吨，环比下降 2.89%；仲钨酸铵本周价格 20.30 万元/吨，环比下降 1.91%。钨精矿本周库存 500 吨，环比上涨 13.64%；仲钨酸铵本周库存 225 吨，环比下降 0.00%。

图表11: 钨精矿与仲钨酸铵价格走势 (万元/吨)



图表12: 钨精矿与仲钨酸铵库存 (吨)



来源: wind, 国金证券研究所

来源: 百川盈孚, 国金证券研究所

## 2.3 钼

钼精矿本周价格为 3720 元/吨，环比上涨 1.64%；钼铁本周价格 23.80 万元/吨，环比上涨 3.48%。钼精矿本周库存为 5330 吨，环比下降 0.56%；钼铁本周库存为 4500 吨，环比

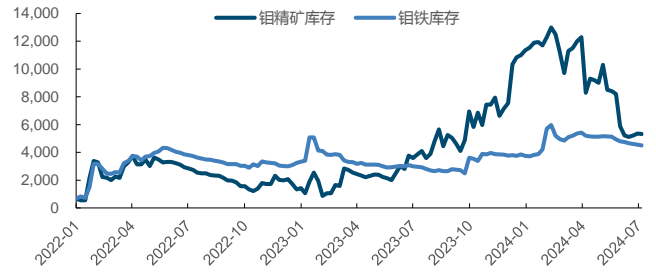


下降 1.10%。

图表13: 钼精矿与钼铁价格走势 (元/吨)



图表14: 钼精矿与钼铁库存 (吨)



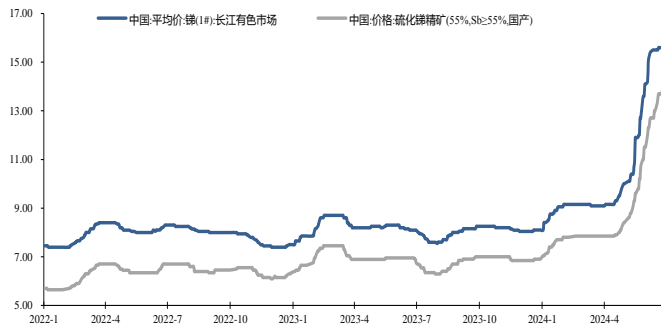
来源: wind, 国金证券研究所

来源: 百川盈孚, 国金证券研究所

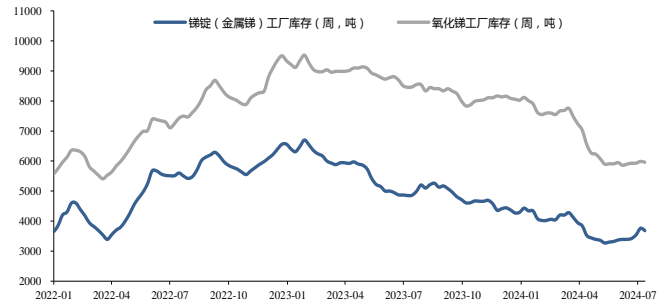
## 2.4 铋

本周铋锭价格为 15.59 万元/吨, 环比下降 0.00%; 铋精矿价格为 14.00 万元/吨, 环比下降 0.00%。本周铋锭库存为 3680 吨, 环比下降 2.13%; 氧化铋库存为 5960 吨, 环比下降 0.50%。

图表15: 铋锭与铋精矿价格 (万元/吨)



图表16: 铋锭和氧化铋库存 (吨)



来源: wind, 国金证券研究所

来源: 百川盈孚, 国金证券研究所

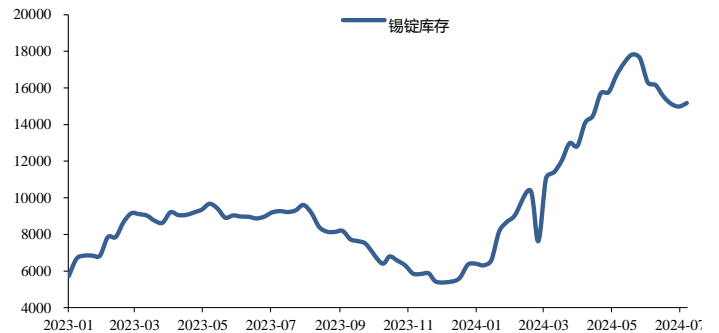
## 2.5 锡

锡锭本周价格为 27.54 万元/吨, 环比下降 0.26%; 锡锭本周库存为 15175 吨, 环比上涨 1.29%。

图表17: 锡锭价格 (万元/吨)



图表18: 锡锭库存量 (吨)



来源: wind, 国金证券研究所

来源: 百川盈孚, 国金证券研究所





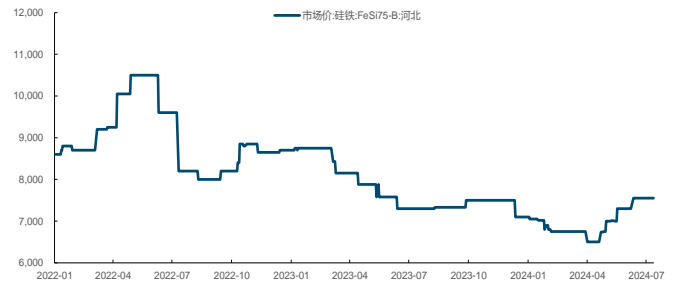
## 2.6 镁

镁锭本周价格为 1.95 万元/吨，环比下降 1.27%；硅铁本周价格 0.76 万元/吨，环比下降 0.00%。

图表19：镁锭价格走势（元/吨）



图表20：硅铁价格走势（元/吨）



来源：wind，国金证券研究所

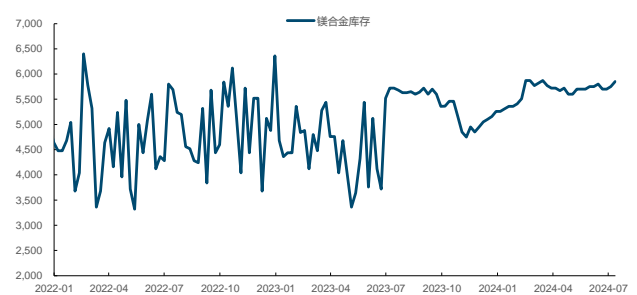
来源：wind，国金证券研究所

金属镁本周库存为 50000 吨，环比上涨 1.42%；镁合金本周库存为 5850 吨，环比上涨 1.74%。

图表21：金属镁库存（吨）



图表22：镁合金库存（吨）



来源：百川盈孚，国金证券研究所

来源：百川盈孚，国金证券研究所

## 2.7 钒

五氧化二钒本周价格为 7.90 万元/吨，环比下降 5.39%；钒铁本周价格 8.95 万元/吨，环比下降 5.29%。

图表23：五氧化二钒价格走势（万元/吨）



图表24：钒铁价格走势（万元/吨）



来源：百川盈孚，国金证券研究所

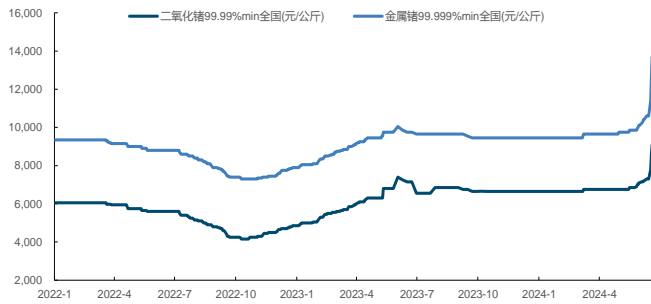
来源：百川盈孚，国金证券研究所

## 2.8 锆

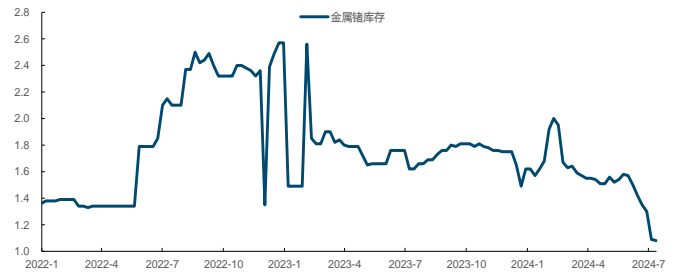
金属锆本周价格 13700 元/公斤，环比上涨 8.73%；二氧化锆本周价格 9100 元/公斤，环比上涨 5.81%；金属锆本周库存为 1.08 吨，环比下降 0.92%。



图表25: 金属锆与二氧化锆价格走势 (元/公斤)



图表26: 金属锆库存 (吨)



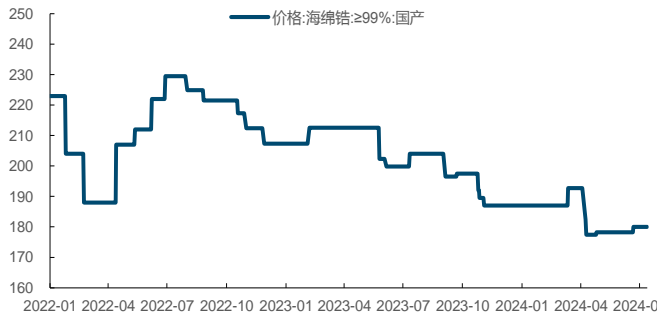
来源: 百川盈孚, 国金证券研究所

来源: 百川盈孚, 国金证券研究所

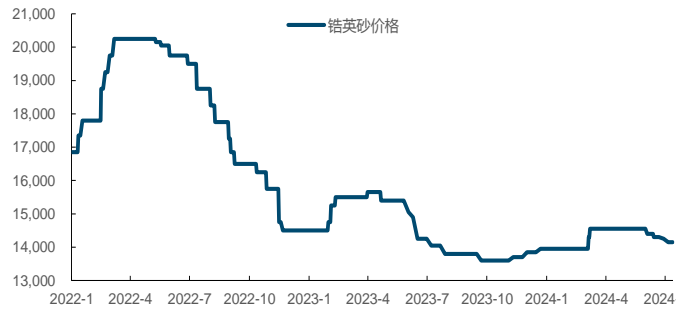
### 2.9 锆

海绵锆本周价格为 180.00 元/吨, 环比持平; 锆英砂本周价格为 14150 元/吨, 环比下降 1.05%。

图表27: 海绵锆价格走势 (元/公斤)



图表28: 锆英砂价格走势 (元/吨)



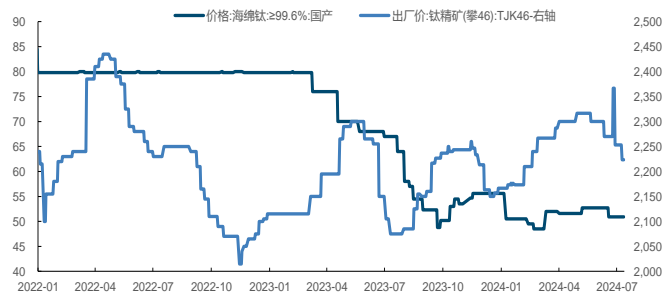
来源: wind, 国金证券研究所

来源: 百川盈孚, 国金证券研究所

### 2.10 钛

海绵钛本周价格为 47.50 元/吨, 环比下降 3.06%; 钛精矿本周价格为 2216.67 元/吨, 环比持平; 钛精矿本周库存为 11.35 万吨, 环比上涨 0.44%。

图表29: 海绵钛价格 (元/公斤) 与钛精矿价格 (元/吨)



图表30: 钛精矿周度库存 (万吨)



来源: wind, 国金证券研究所

来源: 百川盈孚, 国金证券研究所

## 三、重点公司公告

盛屯矿业: 盛屯矿业集团股份有限公司关于股票交易异常波动的公告

盛屯矿业集团股份有限公司(以下简称“公司”)A股股票(证券代码 600711)于 2024 年 7



月9日、2024年7月10日、2024年7月11日连续三个交易日内日收盘价格涨幅偏离值累计达20%，根据《上海证券交易所交易规则》的有关规定，属于股票交易异常波动情形。经公司董事会自查及发函问询控股股东及实际控制人，截至本公告披露日，公司不存在应披露而未披露的重大事项和风险事项。公司于2024年5月17日收到中国证券监督管理委员会（以下简称“中国证监会”）的《立案告知书》（证监立案字0282024006号），因公司涉嫌信息披露违法违规，根据《中华人民共和国证券法》《中华人民共和国行政处罚法》等法律法规，中国证监会决定对公司立案，目前尚未收到立案结果通知。公司敬请广大投资者注意二级市场交易风险，理性决策，审慎投资。

#### 盛新锂能：关于控股股东的一致行动人部分股份补充质押的公告

盛新锂能集团股份有限公司（以下简称“公司”）于近日接到公司控股股东深圳盛屯集团有限公司的一致行动人厦门屯港投资合伙企业（有限合伙）（以下简称“厦门屯港”）的通知，获悉厦门屯港将其所持有的公司无限售流通股80万股股份办理了补充质押业务。本次股份质押不涉及用于满足公司生产经营相关需求。公司控股股东及其一致行动人未来半年内到期的质押股份数量为8,853.84万股，占其所持公司股份的36.95%，占公司总股本的9.61%，对应融资余额为103,520万元；公司控股股东及其一致行动人未来一年内到期的质押股份数量为10,453.84万股，占其所持公司股份的43.62%，占公司总股本的11.35%，对应融资余额为113,520万元。公司控股股东及其一致行动人资信状况良好，均具备良好的资金偿还能力，还款资金来源为其自有资金。本次股份质押不存在非经营性资金占用、违规担保等侵害公司利益的情形。本次股份质押事项不会对公司生产经营、公司治理及业绩补偿义务履行产生影响。

#### 中国稀土：关于实际控制人增持公司股份及增持计划的公告

2024年7月8日，公司收到实际控制人中国稀土集团的通知，中国稀土集团于2024年7月8日通过深圳证券交易所交易系统以集中竞价交易方式增持公司股份5,000,000股，增持金额120,636,881元，占公司总股本的0.47%。基于对公司未来发展前景的信心与长期投资价值的认可，同时为提升投资者信心，切实维护中小投资者利益，中国稀土集团计划自2024年7月8日起6个月内，通过深圳证券交易所交易系统增持公司股份，增持金额不低于人民币2.4亿元，不超过人民币4.8亿元（含2024年7月8日增持金额），本次增持不设定价格区间。

## 四、风险提示

**供给超预期。**若各品种的矿山开发、或者再生资源供应超预期，将造成供过于求的局面，导致金属价格下跌。

**新能源产业景气度不及预期。**新能源车作为锂钴镍、稀土等品种的重要下游，光伏作为锡和锡等品种的重要下游，新能源产业景气度决定着众多品种的能源金属和小金属的需求增长空间。若新能源产业进展不及预期，将显著拖累整体需求。

**宏观经济波动。**钨、锡等领域需求随宏观经济较大；若宏观经济波动超预期，将显著影响相关品种价格。



**行业投资评级的说明：**

买入：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 15%以上；

增持：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 5%—15%；

中性：预期未来 3—6 个月内该行业变动幅度相对大盘在 -5%—5%；

减持：预期未来 3—6 个月内该行业下跌幅度超过大盘在 5%以上。



**特别声明：**

国金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。

任何形式的复制、转发、转载、引用、修改、仿制、刊发，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。经过书面授权的引用、刊发，需注明出处为“国金证券股份有限公司”，且不得对本报告进行任何有悖原意的删节和修改。

本报告的产生基于国金证券及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但国金证券及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告反映撰写研究人员的不同设想、见解及分析方法，故本报告所载观点可能与其他类似研究报告的观点及市场实际情况不一致，国金证券不对使用本报告所包含的材料产生的任何直接或间接损失或与此有关的其他任何损失承担任何责任。且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，在不作事先通知的情况下，可能会随时调整，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与国金证券其它业务部门、单位或附属机构在制作类似的其他材料时所给出的意见不同或者相反。

本报告仅为参考之用，在任何地区均不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告提及的任何证券或金融工具均可能含有重大的风险，可能不易变卖以及不适合所有投资者。本报告所提及的证券或金融工具的价格、价值及收益可能会受汇率影响而波动。过往的业绩并不能代表未来的表现。

客户应当考虑到国金证券存在可能影响本报告客观性的利益冲突，而不应当视本报告为作出投资决策的唯一因素。证券研究报告是用于服务具备专业知识的投资者和投资顾问的专业产品，使用时必须经专业人士进行解读。国金证券建议获取报告人员应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。报告本身、报告中的信息或所表达意见也不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，国金证券不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。

在法律允许的情况下，国金证券的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告并非意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许向其发送、发布该研究报告的人员。国金证券并不因收件人收到本报告而视其为国金证券的客户。本报告对于收件人而言属高度机密，只有符合条件的收件人才能使用。根据《证券期货投资者适当性管理办法》，本报告仅供国金证券股份有限公司客户中风险评级高于C3级(含C3级)的投资者使用；本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，不应被视为对特定客户关于特定证券或金融工具的建议或策略。对于本报告中提及的任何证券或金融工具，本报告的收件人须保持自身的独立判断。使用国金证券研究报告进行投资，遭受任何损失，国金证券不承担相关法律责任。

若国金证券以外的任何机构或个人发送本报告，则由该机构或个人为此发送行为承担全部责任。本报告不构成国金证券向发送本报告机构或个人的收件人提供投资建议，国金证券不为此承担任何责任。

此报告仅限于中国境内使用。国金证券版权所有，保留一切权利。

| 上海                                | 北京                                 | 深圳  |
|-----------------------------------|------------------------------------|---|
| 电话：021-80234211                   | 电话：010-85950438                    | 电话：0755-83831378                                    |
| 邮箱：researchsh@gjzq.com.cn         | 邮箱：researchbj@gjzq.com.cn          | 传真：0755-83830558                                    |
| 邮编：201204                         | 邮编：100005                          | 邮箱：researchsz@gjzq.com.cn                           |
| 地址：上海浦东新区芳甸路 1088 号<br>紫竹国际大厦 5 楼 | 地址：北京市东城区建国门内大街 26 号<br>新闻大厦 8 层南侧 | 邮编：518000<br>地址：深圳市福田区金田路 2028 号皇岗商务中心<br>18 楼 1806 |



**【小程序】  
国金证券研究服务**



**【公众号】  
国金证券研究**