



有色金属

优于大市（维持）

证券分析师

翟堃

资格编号：S0120523050002
邮箱：zhaikun@tebon.com.cn

张崇欣

资格编号：S0120522100003
邮箱：zhangcx@tebon.com.cn

高嘉麒

资格编号：S0120523070003
邮箱：gaojq@tebon.com.cn

康宇豪

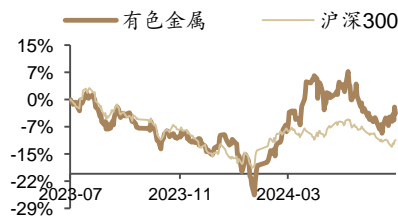
资格编号：S0120524050001
邮箱：kangyh@tebon.com.cn

研究助理

谷瑜

邮箱：guyu5@tebon.com.cn

市场表现



资料来源：聚源数据，德邦研究所

相关研究

- 《铜行业跟踪：24Q2 铜价创新高，Q3TC 骤降，供需持续紧张》，2024.7.11
- 《明泰铝业（601677.SH）：发布6月经营快报，24H1 预告业绩大增》，2024.7.10
- 《紫金矿业（601899.SH）：24H1 业绩预告同比大增，量价齐升》，2024.7.9
- 《南山铝业（600219.SH）半年报预告点评：氧化铝价格大幅上涨，公司业绩同比大幅增长》，2024.7.8
- 《有色金属周报：降息预期渐强，金银强势》，2024.7.7

有色金属周报：中报行情启动，金银铜铝表现俱佳

投资要点：

- **本周核心关注铜三季度 TC 指导价敲定为 30 美元/吨。**中国铜原料联合谈判小组（CSPT）在上海召开了季度会议，并正式敲定了 2024 年第三季度铜精矿现货采购的指导加工费为 30 美元/吨及 3.0 美分/磅，相较今年第一季度的 80 美元/吨及 8.0 美分/磅降幅显著。另外，鲍威尔表态谨慎，不过提出降息前不需要通胀率低于 2%，9 月降息的概率小幅提升至 73%，整体来看美联储年内可能降息 1 或 2 次。
- **下周重要数据发布：7 月 15 日（周一 10:00）中国第二季度 GDP：当季同比。**
- **贵金属：COMEX 金价格重心上移。**本周，COMEX 黄金期货收盘价（活跃合约）涨 0.7%，COMEX 银期货收盘价（活跃合约）跌 1.6%。美联储主席鲍威尔周三在美国国会众议院表示，美联储不必等到通胀将至 2% 后才降息，但目前尚不能说对遏制通胀有足够的信心。根据芝商所的 FedWatch 工具，交易员目前预计 9 月降息的可能性约为 75%。预计金银价格仍有上行空间，白银受工业与投机属性影响，波动或大于黄金，长期看好贵金属投资机会。
- **工业金属：SHFE 金属全面回调。**本周，SHFE 铜、铝、铅、锌、锡、镍现货结算价分别变动-1.8%、-1.4%、-1.0%、-2.0%、-0.6%、-2.2%。铜方面，本周进口铜矿 TC 均价小幅上涨至 1 美元/吨，现货 TC 维持微幅向上趋势，三季度 TC 指导价敲定为 30 美元/吨。智利 Collahuasi 铜矿 5 月份铜产量同比增长 6.9%，至 46200 吨。铜价长期随着全球对绿色能源行业的持续关注和投资而上涨，对铜的需求前景持看涨态度。建议关注铜、铝等工业金属板块。
- **稀土、钨等小金属：镨钕微涨，钨回落。**稀土方面：本周镨钕金属价格涨 0.9%、镨钕氧化物价格涨 0.6%。第一批稀土指标公布，2024 年度第一批稀土开采、冶炼分离总量控制指标同比增速分别为 12.5%、10.4%，国内供给增速有所收窄支撑稀土价格。钨方面：黑、白钨精矿价格及下游产品全部下跌，黑钨精矿 $\geq 55\%$ 跌幅 3.3%，目前供应偏紧，随着制造业复苏预期不断增强，或带动用于生产切削工具、耐磨工具里的钨的需求量，中长期钨终端需求呈稳步增长态势。
- **能源金属：锂镍普遍回落，关注后续能源金属需求增长情况。**（1）锂：碳酸锂、氢氧化锂、锂精矿价格下跌。（2）钴：金属钴、硫酸钴价格下降，四氧化三钴小幅上涨 0.4%。（3）镍：镍矿持平，镍金属、镍板、镍豆、硫酸镍价格下跌。关注后续能源金属需求增长情况，建议关注：华友钴业、寒锐钴业、中矿资源、赣锋锂业、天齐锂业、格林美、永兴材料。
- **投资建议。2024 年全球货币环境由紧向松转变、国内经济逐步修复，有色金属板块或将迎来超额收益，弹性强度排序为贵金属>铜>小金属>铝>稀土，同时重点看好有色新材料领域。1) 贵金属。**美国加息末端，市场交易降息预期，实际利率下降凸显黄金配置价值，白银远期弹性更大，推荐：山东黄金、中金黄金、玉龙股份、盛达资源、兴业银锡、银泰黄金。**2) 工业金属。**政策推动经济预期持续向好，与国内经济相关的工业金属价格有望回升，弹性：铜>小金属>铝>稀土。铜推荐：紫金矿业、洛阳钼业、铜陵有色、金诚信、西部矿业，关注云南铜业；小金属推荐：锡业股份、驰宏锌锗，关注云南锗业；铝推荐：神火股份、天山铝业、云铝股份、中国宏桥、明泰铝业、南山铝业，关注中国铝业。**3) 新材料。**看好人工智能材料、人形机器人上游磁材、消费电子折叠屏零部件、钛合金材料、智能汽车零部件、卫

星/超导材料等七大领域，推荐：铂科新材、金力永磁、东睦股份、立中集团，关注银邦股份、楚江新材、东方钨业。

- **风险提示。** 美国加息超预期；经济复苏进度不及预期；海外需求恢复不及预期。

内容目录

1. 行业数据回顾.....	7
1.1. 贵金属：金受降息预期提升上涨，ETF 持有量上升.....	7
1.2. 工业金属：LME 工业金属价格普遍下跌.....	9
1.2.1. 铜：铜价下跌，铜冶炼加工费维持低位.....	9
1.2.2. 铝：铝价下跌，电解铝利润下降.....	11
1.2.3. 铅：铅价下跌，原生铅开工率上升.....	12
1.2.4. 锌：锌价下跌，精炼锌企业生产利润下降.....	14
1.2.5. 锡：锡价分化，精炼锡开工率上升.....	15
1.2.6. 镍：镍价下降，电解镍月度开工率回升.....	16
1.3. 稀土&钨：镨钕氧化物价格上涨.....	16
1.4. 小金属：锗锭维持涨势.....	18
1.5. 能源金属：锂产品价格下跌.....	20
2. 行情数据.....	22
3. 本周重要事件回顾.....	23
3.1. 行业新闻.....	23
3.2. 公司公告.....	23
4. 盈利预测.....	24
5. 风险提示.....	25

图表目录

图 1: 截至 2024 年 7 月 12 日, 上海金交所黄金现货 Au9999 收盘价 563 元/克, 周变动 0.9%; 截至 2024 年 7 月 12 日, 期货收盘价(活跃合约):COMEX 黄金 2416 美元/盎司, 周变动 0.7%	7
图 2: 截至 2024 年 7 月 12 日, COMEX 银价格 31.0 美元/盎司, 周变动-1.6%; NYMEX 铂价格 1014.9 美元/盎司, 周变动-2.8%; NYMEX 钯价格 970.0 美元/盎司, 周变动-6.3%	7
图 3: 截至 2024 年 7 月 12 日, 美国十年期国债实际收益率 1.94%	8
图 4: 截至 2024 年 7 月 12 日, 美元指数 (1973 年 3 月=100) 为 104.10	8
图 5: 截至 2024 年 7 月 11 日, 黄金 ETF 持有量 1377 吨	8
图 6: 2024 年 7 月 12 日, 金油比 28.33, 金银比 77.87, 金铜比 527.40	8
图 7: 2024 年 6 月, 美国:CPI:当月同比 3.00%, 中国:CPI:当月同比 0.20%	8
图 8: 2024 年 5 月, 美国:PCE:当月同比 2.56%, 美国:核心 PCE:当月同比 2.57%	8
图 9: 2024 年 6 月, 美国:失业率:季调 4.10%	9
图 10: 2024 年 7 月 9 日, COMEX:黄金:非商业净持仓 254775 张	9
图 11: 本周 SHFE 铜价下跌 1.8%,LME 铜价下跌 1.4%	9
图 12: 本周 SHFE 铜库存减少 0.8%,LME 铜库存增加 7.6%	9
图 13: 截至 2024 年 7 月 9 日, COMEX:1 号铜:非商业净持仓 56031 张	10
图 14: 截至 2024 年 7 月 12 日, COMEX 铜价/IPE 布油价 0.0537	10
图 15: 截至 2024 年 7 月 12 日, 中国铜冶炼厂粗炼费 TC5.50 美元/千吨; 中国铜冶炼厂精炼费 RC0.55 美分/磅	10
图 16: 截至 2024 年 5 月, 房地产开发投资完成额累计同比-10.1%, 房屋新开工面积累计同比-24.2%, 房屋竣工面积累计同比-20.1%, 商品房销售面积-20.3%	11
图 17: 本周 SHFE 铝价下跌 1.4%,LME 铝价下跌 2.9%	11
图 18: 本周 SHFE 铝库存减少 2.4%,LME 铝库存减少 2.3%	11
图 19: 截至 2024 年 7 月 11 日, 电解铝成本 17907 元/吨, 周变化 0.00%, 电解铝利润 2233 元/吨, 周变化-5.50%	12
图 20: 截至 2024 年 7 月 11 日, 氧化铝价格 3903 元/吨	12
图 21: 截至 2024 年 7 月 11 日, 阳极价格 4491 元/吨	12
图 22: 截至 2024 年 6 月, 中国电解铝总产能 4495 万吨, 电解铝在产产能 4336 万吨, 产能利用率 96.35%	12
图 23: 本周 SHFE 铅价下跌 1.0%,LME 铅价下跌 2.8%	13
图 24: 本周 SHFE 铅库存增加 5.2%,LME 铅库存减少 4.8%	13

图 25: 2024 年 7 月 12 日, 原生铅最新周度开工率为 64.13%.....	13
图 26: 2024 年 6 月, 再生铅月度产量 33 万吨, 同比减少 8.95%, 2024 年 6 月, 原生铅月度产量 28 万吨, 同比减少 3.55%.....	13
图 27: 2024 年 7 月 5 日, 铅精矿加工费 600 元/吨, 铅冶炼利润-169 元/吨。2024 年 7 月 12 日, 再生铅利润-1224 元/吨.....	14
图 28: 本周 SHFE 锌价下跌 2.01%,LME 锌价下跌 2.9%.....	14
图 29: 本周 SHFE 锌库存增加 1.6%,LME 锌库存减少 2.9%	14
图 30: 2024 年 6 月, 精炼锌月度开工率 89.96%	14
图 31: 2024 年 7 月, 锌锭月度产量 51 万吨.....	14
图 32: 截至 2024 年 7 月 11 日, 精炼锌企业生产利润-1638 元/吨.....	15
图 33: 本周 SHFE 锡价下跌 0.6%,LME 锡价上涨 1.1%.....	15
图 34: 本周 SHFE 锡库存增加 0.1%,LME 锡库存减少 2.8%	15
图 35: 2024 年 6 月, 国内精炼锡企业平均开工率 67.62%.....	16
图 36: 2024 年 6 月, 精炼锡产量 16285 吨, 同比增加 14.50%, 再生锡产量 4730 吨, 同比增加 31.57%	16
图 37: 本周 SHFE 镍价下跌 2.2%,LME 镍价下跌 3.2%.....	16
图 38: 本周 SHFE 镍库存减少 2.8%,LME 镍库存增加 1.3%	16
图 39: 2024 年 6 月, 电解镍月度开工率 84.65%	16
图 40: 2024 年 6 月, 全国电解镍产量 26650 吨, 同比增加 30.77%	16
图 41: 截至 2024 年 7 月 12 日, 仲钨酸铵 20.30 万元/吨, 环比下跌 1.9%	18
图 42: 截至 2024 年 7 月 12 日, 黑钨精矿 (≥65%) 13.45 万元/吨, 下跌 2.9%; 白钨精矿 (≥65%) 13.35 万元/吨, 下跌 2.9%.....	18
图 43: 截至 2024 年 7 月 12 日, 废钨钻头 216 元/千克, 持平; 废钨棒材 218 元/千克, 持平; 废钨合金刀片 183.50 元/千克, 下跌 1.1%.....	18
图 44: 截至 2024 年 7 月 12 日, 废钨磨削料 2.55 元/度, 下跌 6.3%	18
图 45: 2024 年 6 月, 镁锭产量 71796 吨, 同比增加 36.52%.....	19
图 46: 2024 年 6 月, 镁锭全国开工率 61.63%.....	19
图 47: 2024 年 7 月 5 日, 镁锭行业平均成本 17567 元/吨, 镁锭行业平均利润 363 元/吨.....	19
图 48: 2024 年 5 月, 锑锭月度全国产量总计 6498 吨.....	20
图 49: 2024 年 6 月, 钛白粉产量 38.49 万吨, 同比增加 34.57%.....	20
图 50: 截至 2024 年 7 月 12 日, 电池级硫酸镍较一级镍 (豆) 溢价-2891 元/镍吨, 电池级硫酸镍较一级镍 (板) 溢价-4266 元/镍吨.....	21

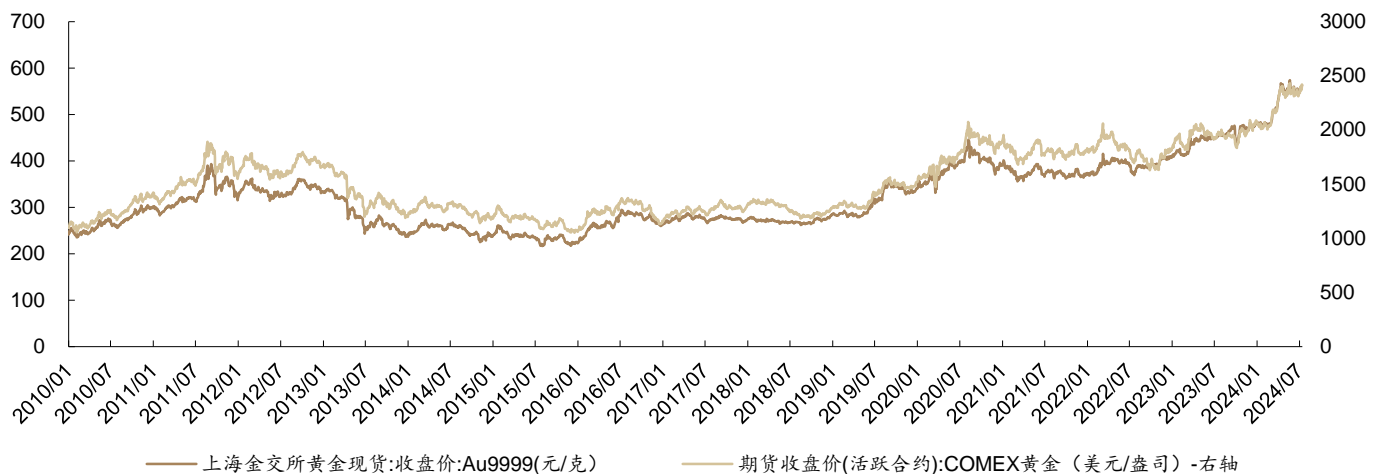
图 51: 本周碳酸锂:99.5%:电:国产 价格下降 0.9%	21
图 52: 本周硫酸钴:21%:国产 价格下降 0.2%	21
图 53: 2024 年 7 月, SMM 预计印尼氢氧化镍钴 (MHP) 产量 2.67 万镍吨, 印尼高冰 镍产量 3.11 万镍吨	22
图 54: 本周有色金属板块跑赢大盘	22
图 55: 周涨跌幅排名前十&后十	23
表 1: 基本金属价格及变动概览	9
表 2: 稀土金属及其氧化物价格概览	17
表 3: 钹铁硼废料及毛坯价格概览	17
表 4: 钨价格概览	17
表 5: 小金属价格概览	18
表 6: 锂钴镍金属及化合物价格概览	20
表 7: 锂电池正极价格概览	21
表 8: 锂电池电解液价格概览	21
表 9: 已覆盖公司盈利预测 (截至 2024.7.12)	24

1. 行业数据回顾

1.1. 贵金属：金受降息预期提升上涨，ETF 持有量上升

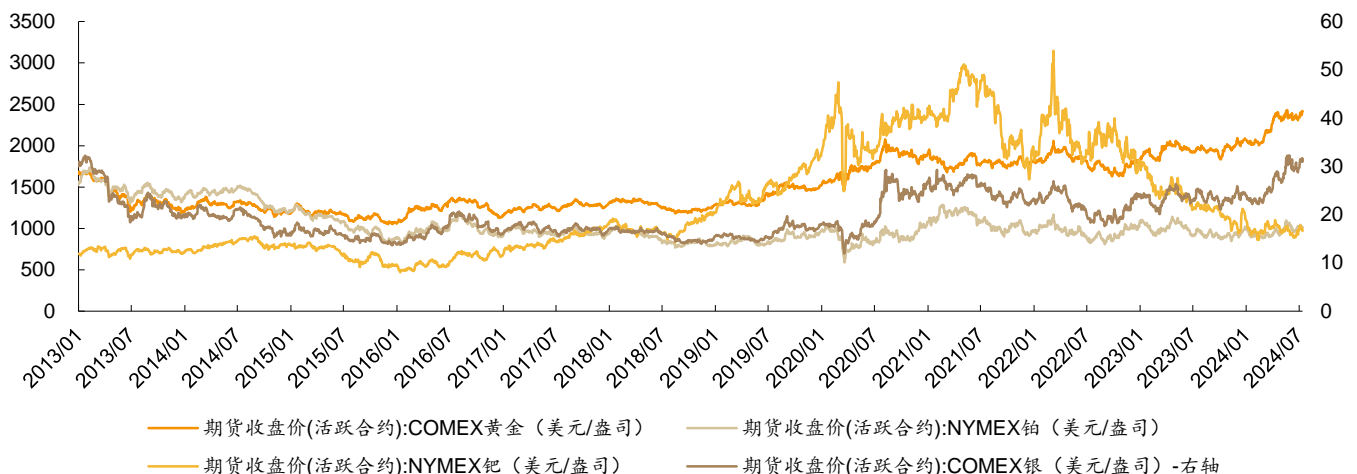
黄金现货价格上涨。截至 2024 年 7 月 12 日，上海金交所黄金现货 Au9999 收盘价 563 元/克，周变动 0.9%，月变动 3.2%，年变动 24.8%。截至 2024 年 7 月 12 日，期货收盘价(活跃合约):COMEX 黄金 2416 美元/盎司，周变动 0.7%，月变动 3.2%，年变动 23.1%。

图 1：截至 2024 年 7 月 12 日，上海金交所黄金现货 Au9999 收盘价 563 元/克，周变动 0.9%；截至 2024 年 7 月 12 日，期货收盘价(活跃合约):COMEX 黄金 2416 美元/盎司，周变动 0.7%



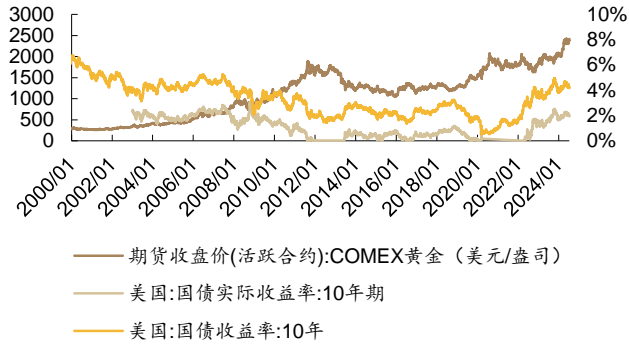
资料来源：Wind，上金所，COMEX，德邦研究所

图 2：截至 2024 年 7 月 12 日，COMEX 银价格 31.0 美元/盎司，周变动-1.6%；NYMEX 铂价格 1014.9 美元/盎司，周变动-2.8%；NYMEX 钯价格 970.0 美元/盎司，周变动-6.3%



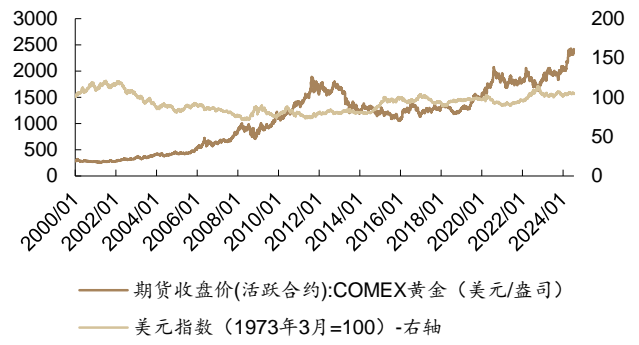
资料来源：Wind，NYMEX，COMEX，德邦研究所

图 3:截至 2024 年 7 月 12 日,美国十年期国债实际收益率 1.94%



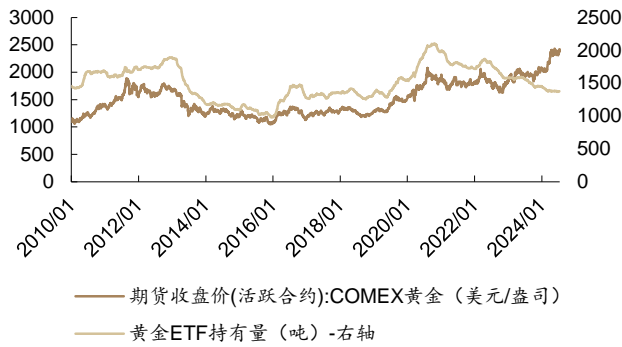
资料来源: Wind, COMEX, 美国财政部, 美联储, 德邦研究所

图 4:截至 2024 年 7 月 12 日,美元指数(1973 年 3 月=100)为 104.10



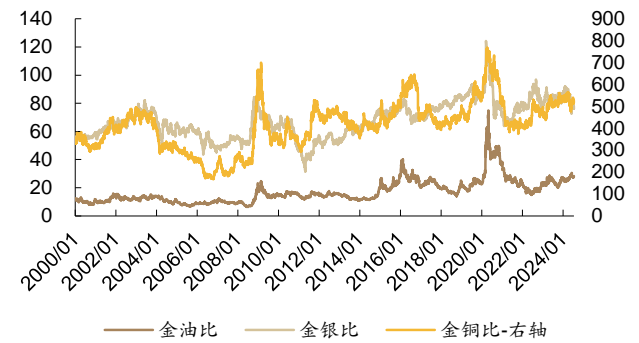
资料来源: Wind, 德邦研究所

图 5:截至 2024 年 7 月 11 日,黄金 ETF 持有量 1377 吨



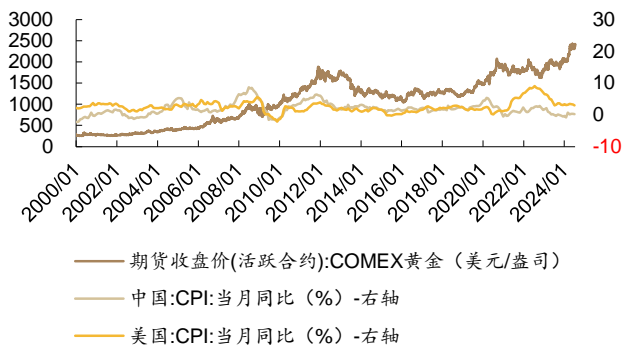
资料来源: Wind, SPDR, 德邦研究所
注:黄金 ETF 持有量为六家之和,包括 SPDR, GOLD, SGBS, PHAU, GBS, iShares

图 6:2024 年 7 月 12 日,金油比 28.33,金银比 77.87,金铜比 527.40



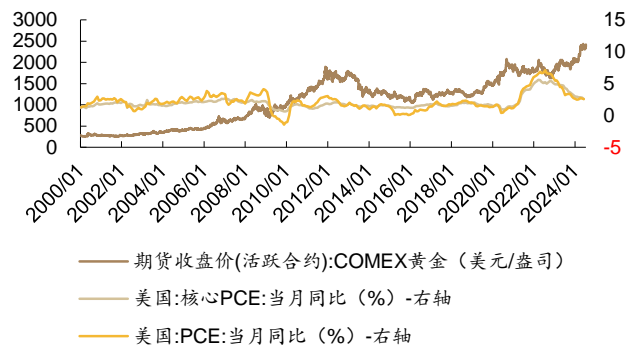
资料来源: Wind, COMEX, IPE, 德邦研究所

图 7:2024 年 6 月,美国:CPI:当月同比 3.00%,中国:CPI:当月同比 0.20%



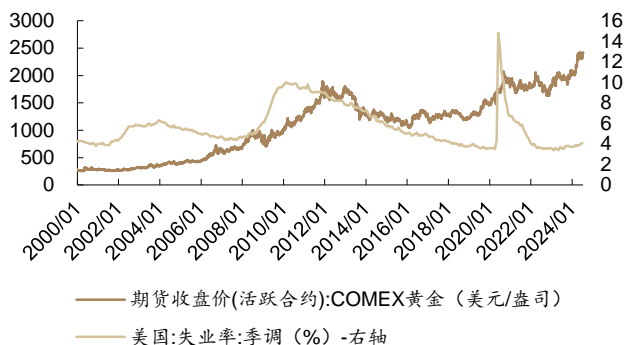
资料来源: Wind, COMEX, 国家统计局, 美国劳工部, 德邦研究所

图 8:2024 年 5 月,美国:PCE:当月同比 2.56%,美国:核心 PCE:当月同比 2.57%



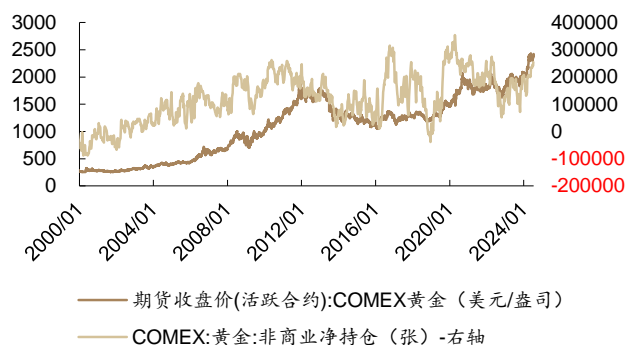
资料来源: Wind, 美国经济分析局, 德邦研究所

图 9：2024 年 6 月，美国:失业率:季调 4.10%



资料来源：Wind，美国劳工部，德邦研究所

图 10：2024 年 7 月 9 日，COMEX:黄金:非商业净持仓 254775 张



资料来源：Wind，COMEX，美国商品期货交易委员会，德邦研究所

1.2. 工业金属：LME 工业金属价格普遍下跌

LME 工业金属价格普遍下跌。其中，LME 铜价跌幅 1.4%，SHFE 铜跌幅 1.8%；LME 铝价跌幅 2.9%，SHFE 铝价跌幅 1.4%；除 LME 锡外，其他价格均下跌。

表 1：基本金属价格及变动概览

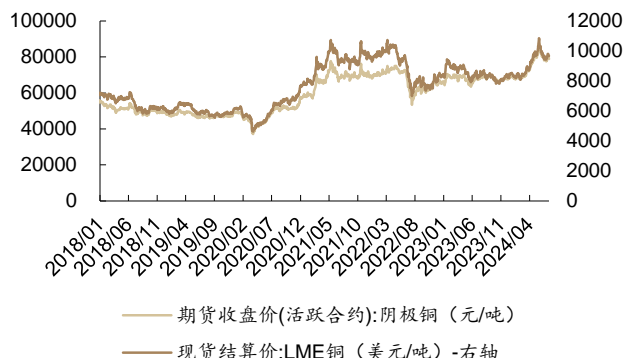
品种	SHFE (元/吨)				LME (美元/吨)			
	最新价	周变化	月变化	年变化	最新价	周变化	月变化	年变化
铜	78950	-1.8%	-1.2%	16.5%	9673	-1.4%	-0.3%	15.6%
铝	20010	-1.4%	-3.8%	10.6%	2422	-2.9%	-2.2%	12.8%
铅	19455	-1.0%	4.6%	25.4%	2129	-2.8%	1.0%	2.5%
锌	24160	-2.0%	2.6%	20.6%	2870	-2.9%	3.8%	21.6%
锡	273820	-0.6%	0.3%	18.2%	33950	1.1%	3.7%	19.1%
镍	135010	-2.2%	-3.4%	-18.2%	16625	-3.2%	-5.1%	-20.6%

资料来源：Wind，上海期货交易所，LME，德邦研究所
注：SHFE 金属收盘价截至 2024.7.12；LME 金属收盘价为 2024.7.12

1.2.1. 铜：铜价下跌，铜冶炼加工费维持低位

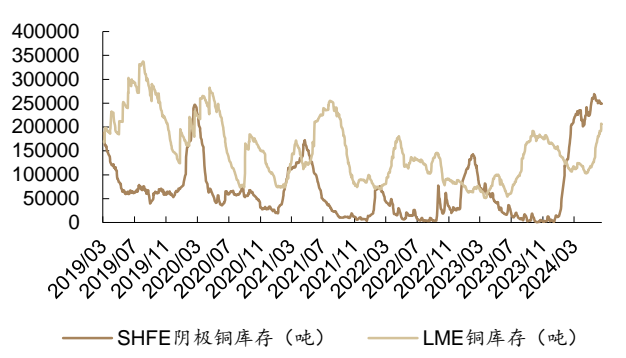
铜价下跌。截至 2024 年 7 月 12 日，SHFE 铜最新价为 78950 元/吨，周变动-1.8%，月变化-1.2%，年变化 16.5%。截至 2024 年 7 月 12 日，LME 铜最新价为 9673 美元/吨，周变动-1.4%，月变化-0.3%，年变化 15.6%。

图 11：本周 SHFE 铜价下跌 1.8%,LME 铜价下跌 1.4%



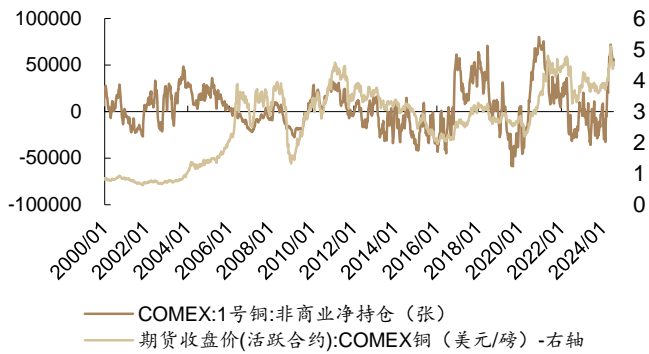
资料来源：Wind，上海期货交易所，LME，德邦研究所

图 12：本周 SHFE 铜库存减少 0.8%,LME 铜库存增加 7.6%



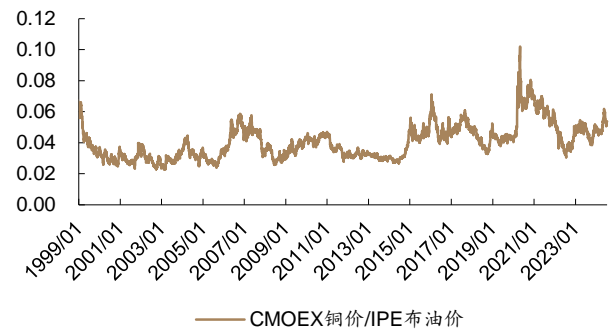
资料来源：Wind，上海期货交易所，LME，德邦研究所

图 13: 截至 2024 年 7 月 9 日, COMEX:1 号铜:非商业净持仓 56031 张



资料来源: Wind, COMEX, 德邦研究所

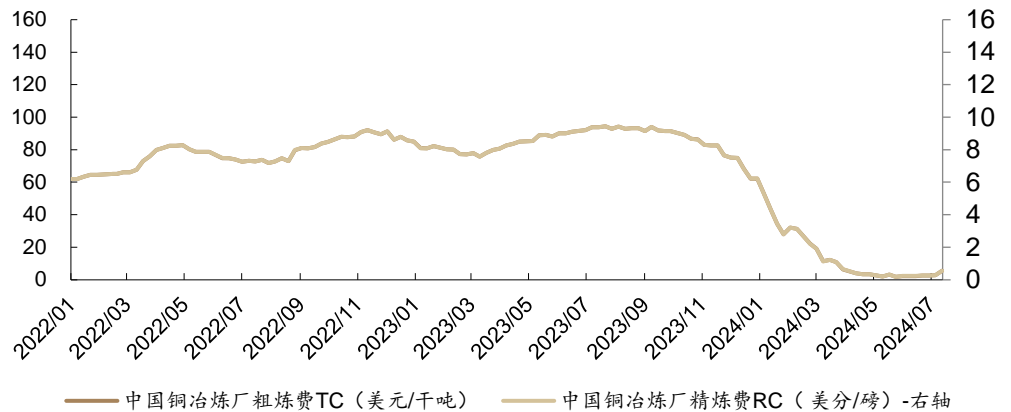
图 14: 截至 2024 年 7 月 12 日, COMEX 铜价/IPE 布油价 0.0537



资料来源: Wind, COMEX, IPE, 德邦研究所

加工费方面。截至 2024 年 7 月 12 日, 中国铜冶炼厂粗炼费 TC5.50 美元/千吨; 中国铜冶炼厂精炼费 RC0.55 美分/磅。

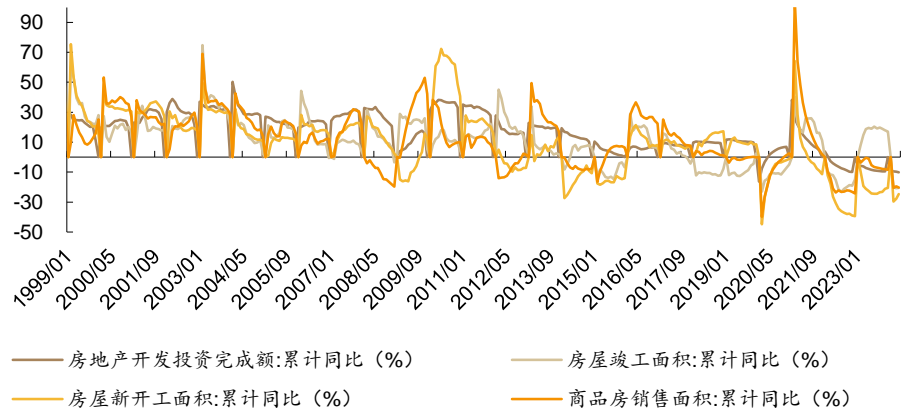
图 15: 截至 2024 年 7 月 12 日, 中国铜冶炼厂粗炼费 TC5.50 美元/千吨; 中国铜冶炼厂精炼费 RC0.55 美分/磅



资料来源: Wind, 德邦研究所
注: 数值上 $RC \approx TC/10$

下游景气度缓慢恢复。截至 2024 年 5 月, 房地产开发投资完成额累计同比-10.1%, 房屋新开工面积累计同比-24.2%, 房屋竣工面积累计同比-20.1%, 商品房销售面积-20.3%。

图 16: 截至 2024 年 5 月, 房地产开发投资完成额累计同比-10.1%, 房屋新开工面积累计同比-24.2%, 房屋竣工面积累计同比-20.1%, 商品房销售面积-20.3%

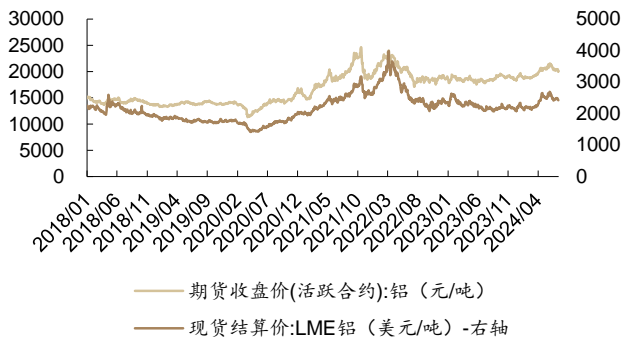


资料来源: Wind, 国家统计局, 德邦研究所

1.2.2. 铝: 铝价下跌, 电解铝利润下降

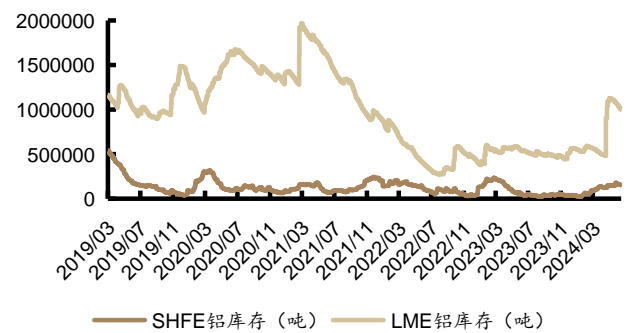
铝价下跌。截至 2024 年 7 月 12 日, SHFE 铝最新价为 20010 元/吨, 周变动-1.4%, 月变化-3.8%, 年变化 10.6%。截至 2024 年 7 月 12 日, LME 铝最新价为 2422 美元/吨, 周变动-2.9%, 月变化-2.2%, 年变化 12.8%。

图 17: 本周 SHFE 铝价下跌 1.4%,LME 铝价下跌 2.9%



资料来源: Wind, 上海期货交易所, LME, 德邦研究所

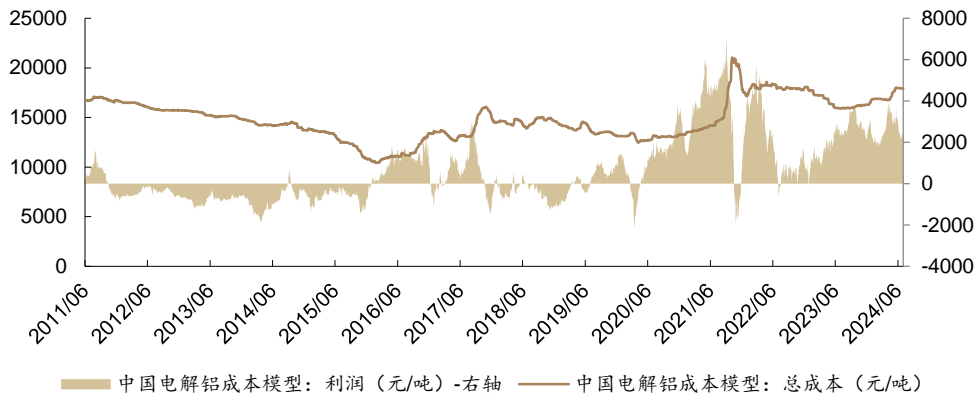
图 18: 本周 SHFE 铝库存减少 2.4%,LME 铝库存减少 2.3%



资料来源: Wind, 上海期货交易所, LME, 德邦研究所

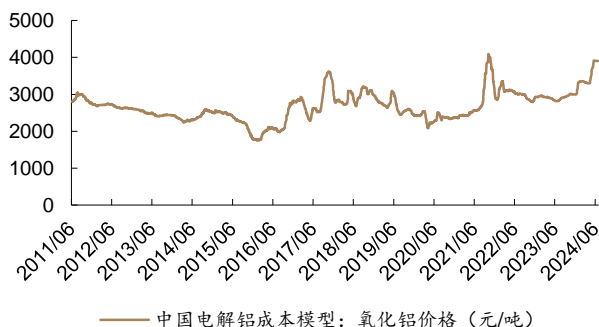
成本利润方面。截至 2024 年 7 月 11 日, 电解铝成本 17907 元/吨, 周变化 0.00%, 电解铝利润 2233 元/吨, 周变化-5.50%。其中, 氧化铝价格 3903 元/吨, 阳极价格 4491 元/吨。

图 19: 截至 2024 年 7 月 11 日, 电解铝成本 17907 元/吨, 周变化 0.00%, 电解铝利润 2233 元/吨, 周变化-5.50%



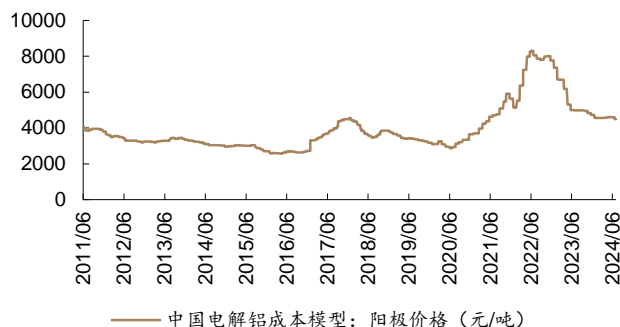
资料来源: SMM, 德邦研究所

图 20: 截至 2024 年 7 月 11 日, 氧化铝价格 3903 元/吨



资料来源: SMM, 德邦研究所

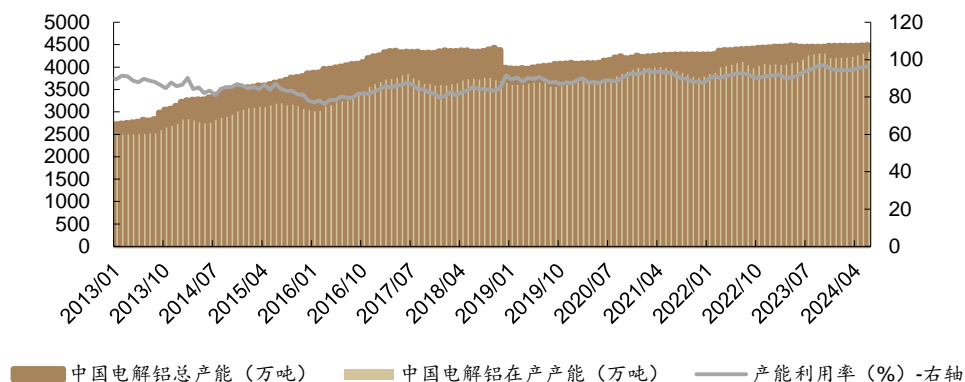
图 21: 截至 2024 年 7 月 11 日, 阳极价格 4491 元/吨



资料来源: SMM, 德邦研究所

总产能和在产产能。截至 2024 年 6 月, 中国电解铝总产能 4495 万吨, 电解铝在产产能 4336 万吨, 产能利用率 96.35%。

图 22: 截至 2024 年 6 月, 中国电解铝总产能 4495 万吨, 电解铝在产产能 4336 万吨, 产能利用率 96.35%

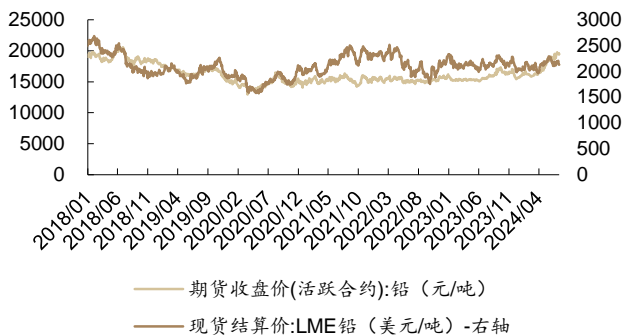


资料来源: Wind, 阿拉丁, 德邦研究所

1.2.3. 铅: 铅价下跌, 原生铅开工率上升

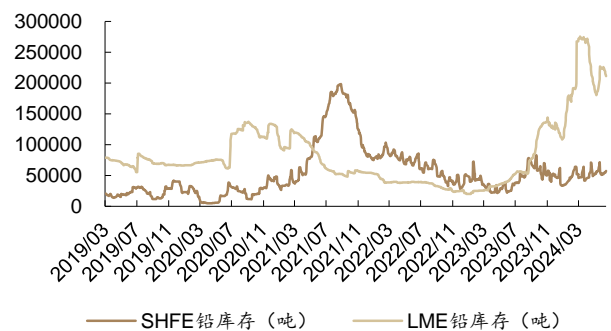
铅价下跌。截至 2024 年 7 月 12 日，SHFE 铅最新价为 19455 元/吨，周变动-1.0%，月变化 4.6%，年变化 25.4%。截至 2024 年 7 月 12 日，LME 铅最新价为 2129 美元/吨，周变动-2.8%，月变化 1.0%，年变化 2.5%。

图 23：本周 SHFE 铅价下跌 1.0%，LME 铅价下跌 2.8%



资料来源：Wind，上海期货交易所，LME，德邦研究所

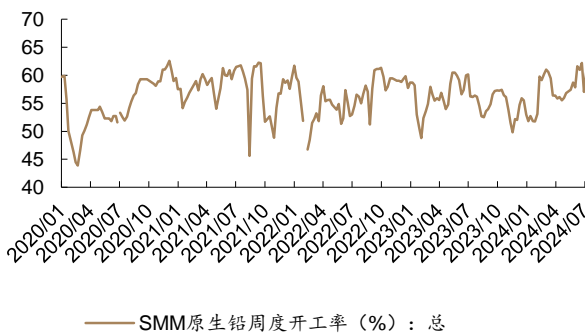
图 24：本周 SHFE 铅库存增加 5.2%，LME 铅库存减少 4.8%



资料来源：Wind，上海期货交易所，LME，德邦研究所

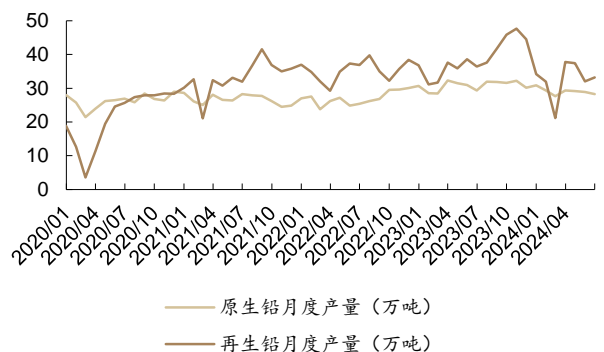
开工率和产量。2024 年 7 月 12 日，原生铅最新周度开工率为 64.13%。2024 年 6 月，再生铅月度产量 33 万吨，同比减少 8.95%，2024 年 6 月，原生铅月度产量 28 万吨，同比减少 3.55%。

图 25：2024 年 7 月 12 日，原生铅最新周度开工率为 64.13%



资料来源：SMM，德邦研究所

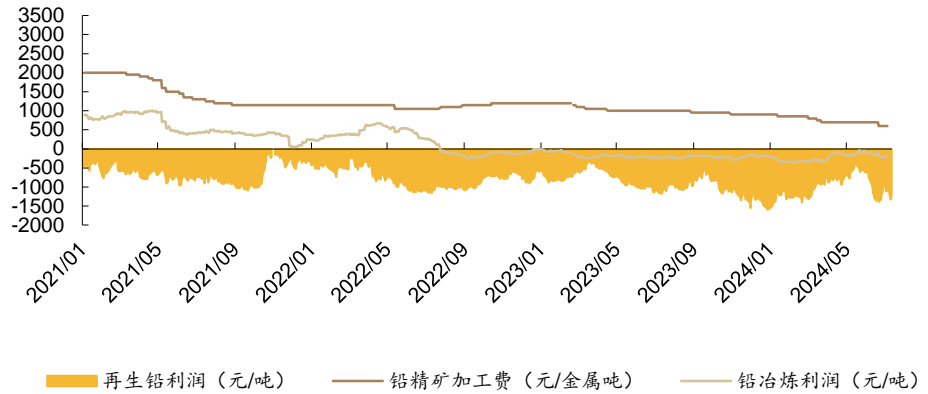
图 26：2024 年 6 月，再生铅月度产量 33 万吨，同比减少 8.95%，2024 年 6 月，原生铅月度产量 28 万吨，同比减少 3.55%



资料来源：SMM，德邦研究所

加工费和利润。2024 年 7 月 5 日，铅精矿加工费 600 元/吨，铅冶炼利润-169 元/吨。2024 年 7 月 12 日，再生铅利润-1224 元/吨。

图 27：2024 年 7 月 5 日，铅精矿加工费 600 元/吨，铅冶炼利润-169 元/吨。2024 年 7 月 12 日，再生铅利润-1224 元/吨

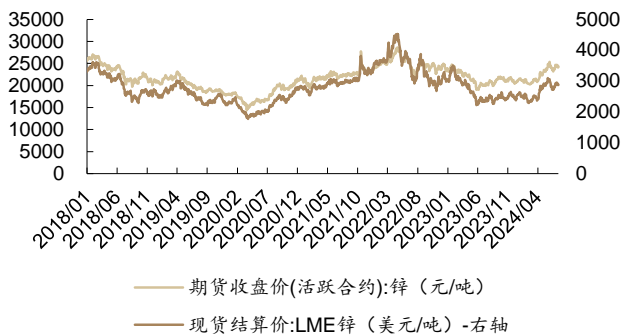


资料来源：SMM，德邦研究所

1.2.4. 锌：锌价下跌，精炼锌企业生产利润下降

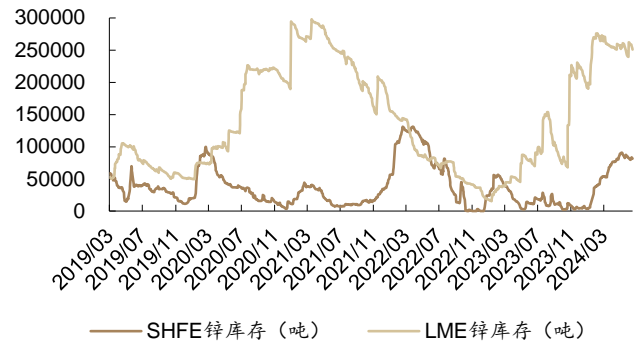
锌价下跌。截至 2024 年 7 月 12 日，SHFE 锌最新价为 24160 元/吨，周变动-2.0%，月变化 2.6%，年变化 20.6%。截至 2024 年 7 月 12 日，LME 锌最新价为 2870 美元/吨，周变动-2.9%，月变化 3.8%，年变化 21.6%。

图 28：本周 SHFE 锌价下跌 2.01%,LME 锌价下跌 2.9%



资料来源：Wind，上海期货交易所，LME，德邦研究所

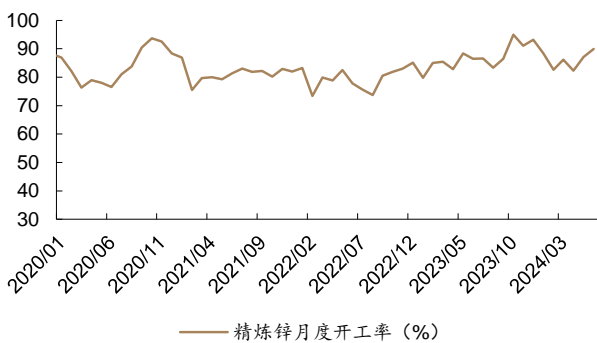
图 29：本周 SHFE 锌库存增加 1.6%,LME 锌库存减少 2.9%



资料来源：Wind，上海期货交易所，LME，德邦研究所

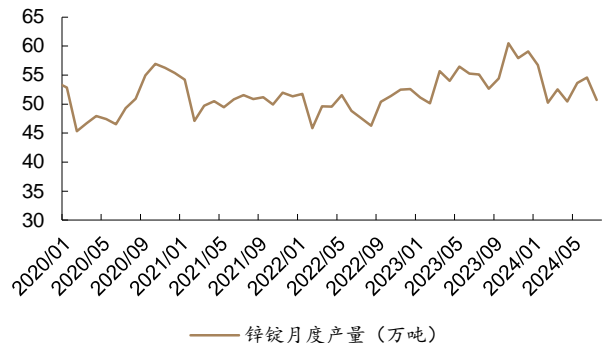
开工率和产量。2024 年 6 月，精炼锌月度开工率 89.96%。2024 年 7 月，锌锭月度产量 51 万吨。

图 30：2024 年 6 月，精炼锌月度开工率 89.96%



资料来源：SMM，德邦研究所

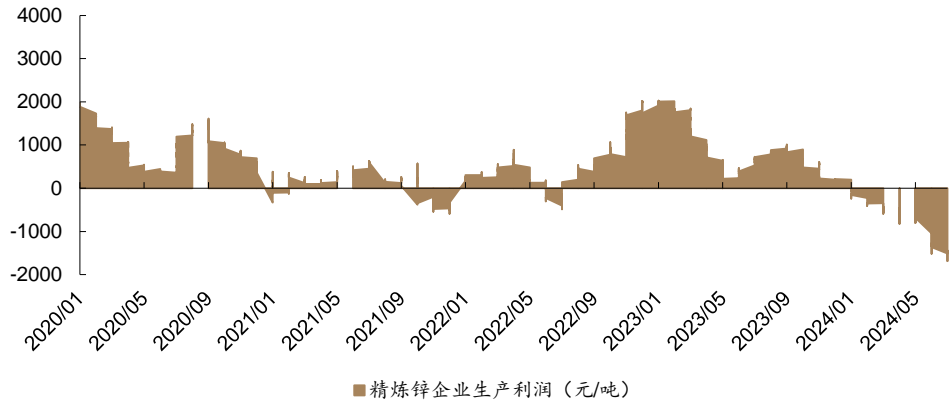
图 31：2024 年 7 月，锌锭月度产量 51 万吨



资料来源：SMM，德邦研究所

生产利润。截至 2024 年 7 月 11 日，精炼锌企业生产利润-1638 元/吨。

图 32：截至 2024 年 7 月 11 日，精炼锌企业生产利润-1638 元/吨

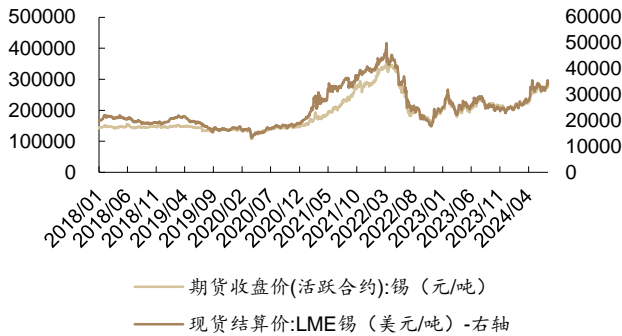


资料来源：SMM，德邦研究所

1.2.5. 锡：锡价分化，精炼锡开工率上升

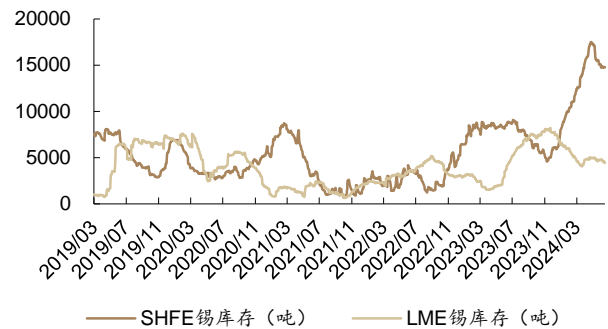
锡价分化。截至 2024 年 7 月 12 日，SHFE 锡最新价为 273820 元/吨，周变动-0.6%，月变化 0.3%，年变化 18.2%。截至 2024 年 7 月 12 日，LME 锡最新价为 33950 美元/吨，周变动 1.1%，月变化 3.7%，年变化 19.1%。

图 33：本周 SHFE 锡价下跌 0.6%,LME 锡价上涨 1.1%



资料来源：Wind，上海期货交易所，LME，德邦研究所

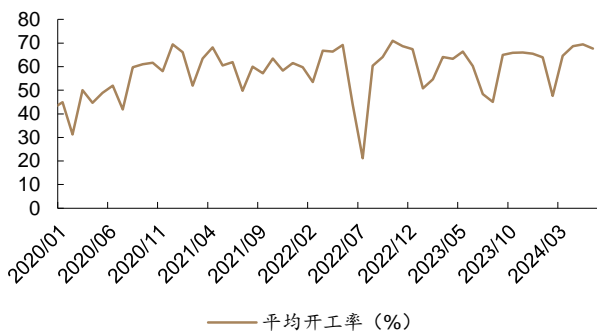
图 34：本周 SHFE 锡库存增加 0.1%,LME 锡库存减少 2.8%



资料来源：Wind，上海期货交易所，LME，德邦研究所

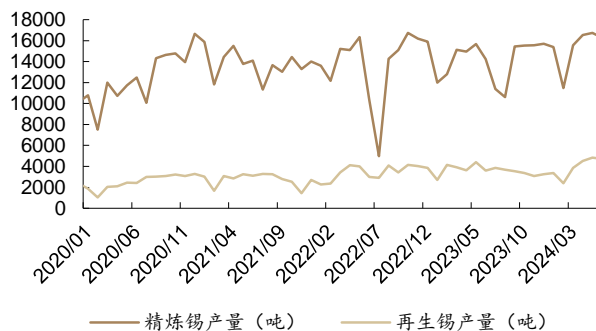
开工率和产量。2024 年 6 月，精炼锡产量 16285 吨，同比增加 14.50%，再生锡产量 4730 吨，同比增加 31.57%。2024 年 6 月，国内精炼锡企业平均开工率 67.62%。

图 35: 2024 年 6 月, 国内精炼锡企业平均开工率 67.62%



资料来源: SMM, 德邦研究所

图 36: 2024 年 6 月, 精炼锡产量 16285 吨, 同比增加 14.50%, 再生锡产量 4730 吨, 同比增加 31.57%

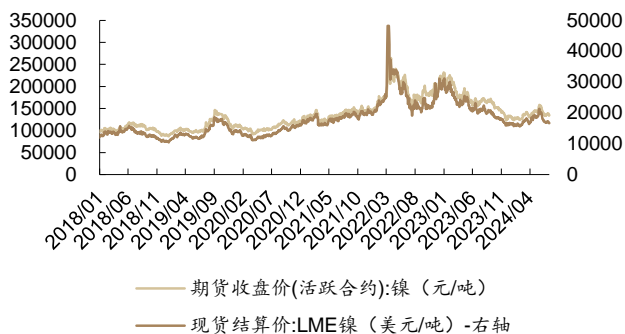


资料来源: SMM, 德邦研究所

1.2.6. 镍: 镍价下降, 电解镍月度开工率回升

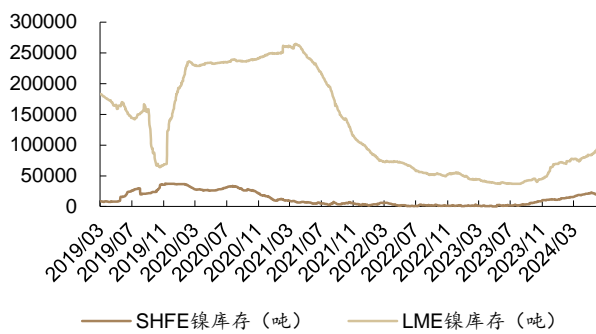
镍价下降。截至 2024 年 7 月 12 日, SHFE 镍最新价为 135010 元/吨, 周变动-2.2%, 月变化-3.4%, 年变化-18.2%。截至 2024 年 7 月 12 日, LME 镍最新价为 16625 美元/吨, 周变动-3.2%, 月变化-5.1%, 年变化-20.6%。

图 37: 本周 SHFE 镍价下跌 2.2%, LME 镍价下跌 3.2%



资料来源: Wind, 上海期货交易所, LME, 德邦研究所

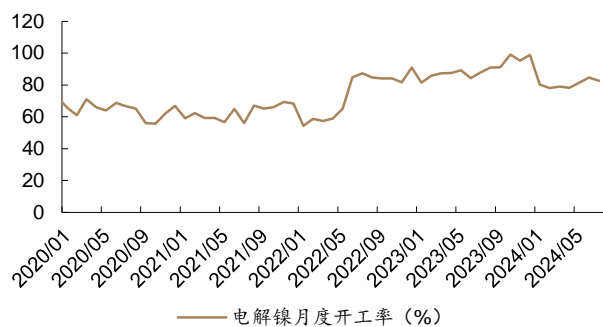
图 38: 本周 SHFE 镍库存减少 2.8%, LME 镍库存增加 1.3%



资料来源: Wind, 上海期货交易所, LME, 德邦研究所

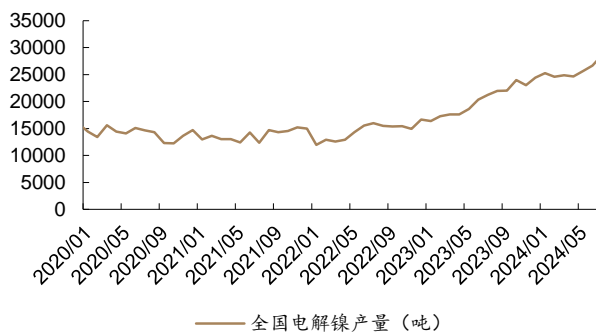
开工率和产量。2024 年 6 月, 全国电解镍产量 26650 吨, 同比增加 30.77%; 2024 年 6 月, 电解镍月度开工率 84.65%。

图 39: 2024 年 6 月, 电解镍月度开工率 84.65%



资料来源: SMM, 德邦研究所

图 40: 2024 年 6 月, 全国电解镍产量 26650 吨, 同比增加 30.77%



资料来源: SMM, 德邦研究所

1.3. 稀土&钨: 镨钕氧化物价格上涨

镨钕氧化物价格上涨。截至 2024 年 7 月 12 日，镨钕氧化物 36 万元/吨，周变动 0.6%，月变动 1.3%，年变动-16.1%。

表 2：稀土金属及其氧化物价格概览

名称 (万元/吨)	价格	周涨幅	月涨幅	年涨幅	名称 (万元/吨)	价格	周涨幅	月涨幅	年涨幅
金属镨	222.5	-5.3%	-6.3%	-14.9%	镨钕氧化物	36.2	0.6%	1.3%	-16.1%
金属镧	2.5	0.0%	0.0%	0.0%	氧化镨	174.0	-3.6%	-7.4%	-13.2%
金属铈	45.8	0.0%	0.0%	-17.6%	氧化铈	30.6	-1.3%	-2.1%	18.8%
金属镨	50.3	0.0%	0.0%	-19.6%	氧化钆	16.4	0.6%	-1.8%	-33.7%
金属铈	2.5	0.0%	0.0%	2.0%	氧化钆	49.4	-0.4%	-0.7%	-7.7%
金属铈	642.5	-4.1%	-9.5%	-27.0%	氧化铈	0.4	0.0%	0.0%	-7.0%
金属铈	23.5	0.0%	0.0%	0.0%	氧化镨	555.0	0.0%	0.0%	2.8%
金属铈	2650.0	0.0%	0.0%	-1.9%	氧化铈	36.8	0.1%	0.3%	-19.1%
金属钆	8.5	0.0%	0.0%	-1.2%	氧化铈	4.2	-2.3%	-2.3%	-15.2%
镨钕金属	44.9	0.9%	1.2%	-15.7%	氧化镨	19.5	0.0%	0.0%	0.0%
镨铁合金	171.0	-3.4%	-6.0%	-12.8%	氧化铈	0.7	0.0%	0.0%	65.9%
镨钕金属(电池级)	2.2	0.0%	0.0%	-6.4%	氧化镨	36.8	0.1%	0.0%	-20.0%
镨钕金属(合金级)	1.8	0.0%	0.0%	-7.7%	氧化钆	1.5	0.0%	0.0%	0.0%
电池级混合稀土金属	13.5	0.9%	1.2%	-15.7%	氧化铈	517.5	-2.8%	-9.6%	-26.1%
钆铁	16.1	0.0%	0.0%	-32.2%	氧化铈	10.0	0.0%	0.0%	5.3%
钆铁	50.8	0.0%	0.5%	-8.6%	氧化铈	620.0	0.0%	0.0%	-2.0%
碳酸稀土	2.9	0.5%	1.0%	-16.2%	高纯氧化钆	19.3	0.0%	-2.5%	-32.5%
碳酸镨钕	0.2	0.0%	0.0%	3.1%					
中钆富钆矿	16.5	-0.9%	-2.7%	-16.5%					

资料来源：SMM，德邦研究所

表 3：钆铁硼废料及毛坯价格概览

名称 (元/千克)	价格	周涨幅	月涨幅	年涨幅	名称 (元/千克)	价格	周涨幅	月涨幅	年涨幅
钆铁硼毛坯 N35	121	0.0%	0.0%	-13.6%	钆铁硼废料钆	5280	-0.4%	-7.0%	-23.5%
钆铁硼废料钆	396	0.5%	1.3%	-11.5%	钆铁硼废料钆	105	0.0%	0.0%	-34.4%
钆铁硼废料钆	1760	-1.1%	-4.3%	0.0%	钆铁硼废料钆	250	0.0%	0.0%	-23.1%

资料来源：SMM，德邦研究所

钨精矿价格下跌。截至 2024 年 7 月 12 日，国产仲钨酸铵 203000 元/吨，周变动-1.9%，月变动-9.4%，年变动 13.7%。

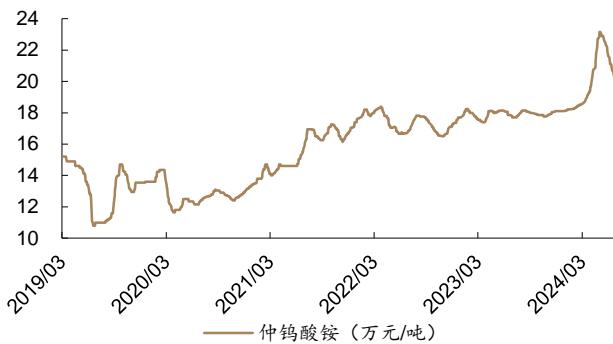
表 4：钨价格概览

名称	价格	周涨幅	月涨幅	年涨幅
黑钨精矿≥55% (元/吨)	132500	-3.3%	-11.1%	12.8%
黑钨精矿≥65% (元/吨)	134500	-2.9%	-10.9%	12.6%
白钨精矿 30-40% (元/标吨)	126500	-3.1%	-11.5%	13.5%
白钨精矿≥55% (元/标吨)	131500	-3.3%	-11.1%	12.9%
白钨精矿≥65% (元/标吨)	133500	-2.9%	-11.0%	12.7%
1#钨条 (元/千克)	365	0.0%	-1.4%	12.3%
仲钨酸铵(出口) (美元/吨)	340	-1.4%	-4.2%	5.4%
仲钨酸铵(国产) (元/吨)	203000	-1.9%	-9.4%	13.7%
钨铁 75-85% (元/吨)	222000	-1.8%	-6.7%	23.3%
钨铁≥70% (元/吨)	211000	-1.9%	-6.8%	22.0%
钨酸钠 (元/吨)	159000	-3.0%	-5.9%	14.4%
氧化钨 (元/吨)	229500	-2.1%	-9.8%	13.6%

废钨钻头 (元/千克)	216	0.0%	-3.1%	5.9%
废钨棒材 (元/千克)	218	0.0%	-2.7%	6.3%
废钨磨削料 (元/度)	2.55	-6.3%	-9.6%	13.8%
废钨合金刀片(国产) (元/千克)	183.5	-1.1%	-5.7%	6.7%
金刚线母线用钨丝 35-45 μ m (元/千米)	30	0.0%	0.0%	-18.9%

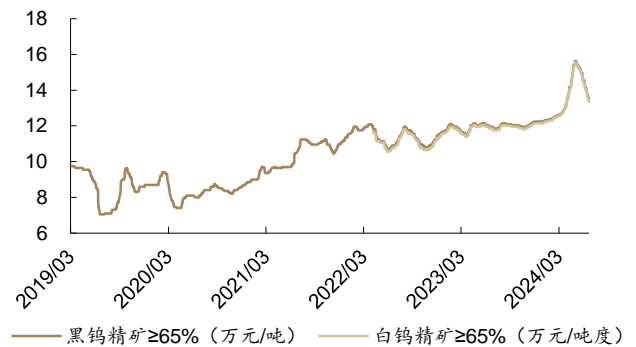
资料来源: SMM, 中钨在线公众号, 德邦研究所

图 41: 截至 2024 年 7 月 12 日, 仲钨酸铵 20.30 万元/吨, 环比下跌 1.9%



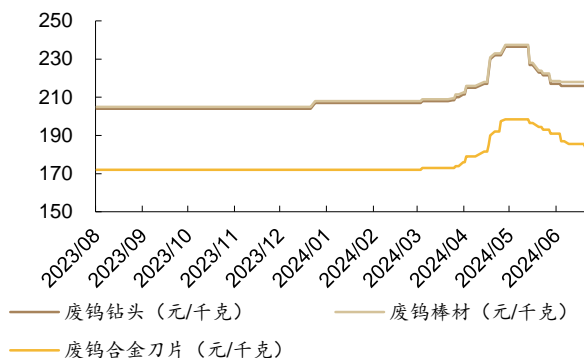
资料来源: SMM, 德邦研究所

图 42: 截至 2024 年 7 月 12 日, 黑钨精矿 ($\geq 65\%$) 13.45 万元/吨, 下跌 2.9%; 白钨精矿 ($\geq 65\%$) 13.35 万元/吨, 下跌 2.9%



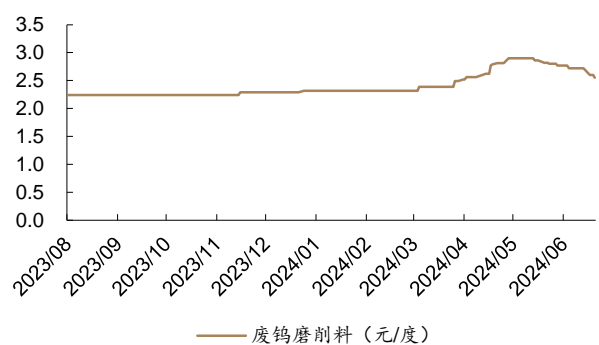
资料来源: SMM, 德邦研究所

图 43: 截至 2024 年 7 月 12 日, 废钨钻头 216 元/千克, 持平; 废钨棒材 218 元/千克, 持平; 废钨合金刀片 183.50 元/千克, 下跌 1.1%



资料来源: SMM, 德邦研究所

图 44: 截至 2024 年 7 月 12 日, 废钨磨削料 2.55 元/度, 下跌 6.3%



资料来源: SMM, 德邦研究所

1.4. 小金属: 锗锭维持涨势

本周锗锭无变动, 锗锭上涨, 涨幅达 4.5%。

表 5: 小金属价格概览

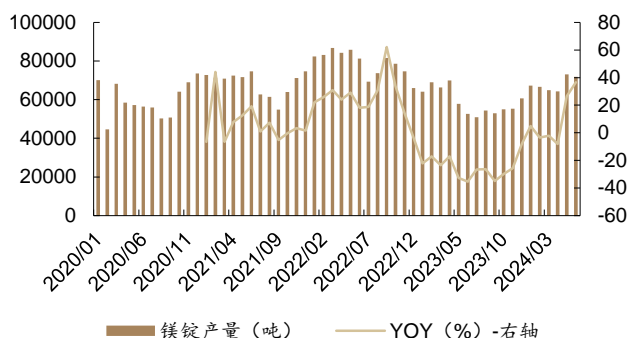
品种	产品	单位	最新价	周变化	月变化	年变化
锰	长江 1#电解锰	元/吨	13700	-0.7%	-1.4%	-7.7%
镁	长江 1#镁	元/吨	19350	-1.0%	-1.8%	-13.8%
锑	0#锑锭	元/吨	160000	0.0%	9.6%	105.1%
铋	精铋	元/吨	100000	2.0%	19.8%	81.8%
镉	0#镉锭	元/吨	34600	-0.9%	-2.0%	23.6%
铟	1#铟	元/吨	68250	0.0%	0.0%	-0.4%
砷	金属砷	元/吨	7750	0.0%	0.0%	0.0%
硒	硒锭 $\geq 99.9\%$	元/千克	255	2.0%	14.6%	20.0%

镓	镓	元/千克	2375	1.1%	1.1%	33.8%
锗	锗锭	元/千克	12750	4.5%	25.6%	33.5%
铟	精铟	元/千克	2930	-1.5%	-4.7%	41.2%
锆	海绵锆	元/千克	179	0.0%	0.6%	-11.8%
钒	钒	元/千克	1150	-8.0%	-8.0%	-25.8%
钨	钨精粉(一级)	元/千克	435	1.2%	-4.4%	-9.4%
钛	海绵钛	元/千克	48.5	-2.0%	-4.0%	-14.2%
钽	钽锭 (Ta≥99.95%)	元/千克	2650	0.0%	0.0%	-10.9%

资料来源：商务部，SMM，德邦研究所，数据截至 2024 年 7 月 12 日

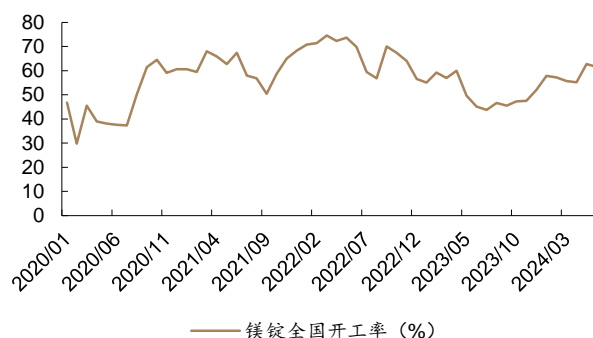
镁产量和开工率方面。2024 年 6 月，镁锭产量 71796 吨，同比增加 36.52%，镁锭全国开工率 61.63%。

图 45：2024 年 6 月，镁锭产量 71796 吨，同比增加 36.52%



资料来源：SMM，德邦研究所

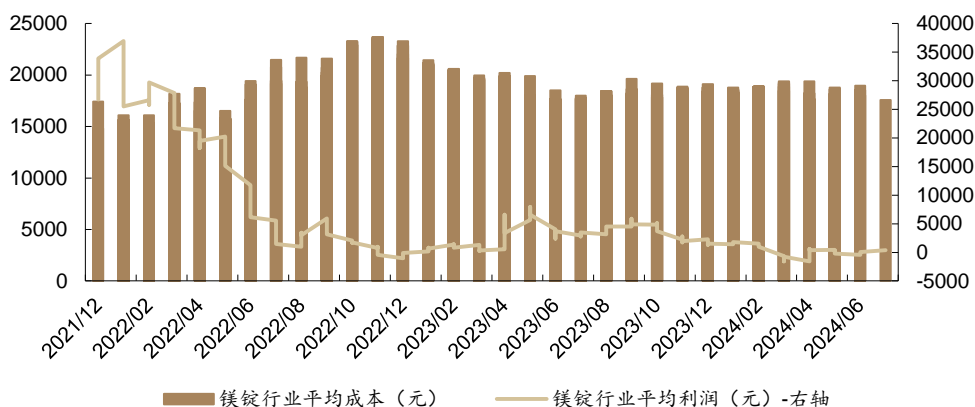
图 46：2024 年 6 月，镁锭全国开工率 61.63%



资料来源：SMM，德邦研究所

成本及利润方面。2024 年 7 月 5 日，镁锭行业平均成本 17567 元/吨，镁锭行业平均利润 363 元/吨。

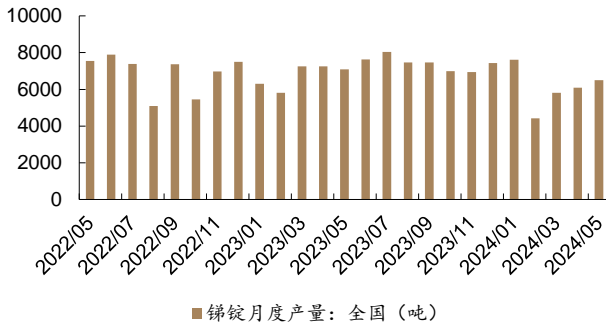
图 47：2024 年 7 月 5 日，镁锭行业平均成本 17567 元/吨，镁锭行业平均利润 363 元/吨



资料来源：SMM，德邦研究所

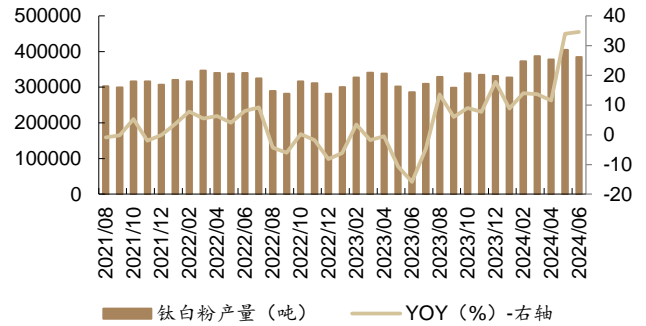
锑、钛产量方面。2024 年 5 月，锑锭月度全国产量总计 6498 吨。2024 年 6 月，钛白粉产量 38.49 万吨，同比增加 34.57%。

图 48: 2024 年 5 月, 铈锭月度全国产量总计 6498 吨



资料来源: SMM, 德邦研究所

图 49: 2024 年 6 月, 钛白粉产量 38.49 万吨, 同比增加 34.57%



资料来源: SMM, 德邦研究所

1.5. 能源金属: 锂产品价格下跌

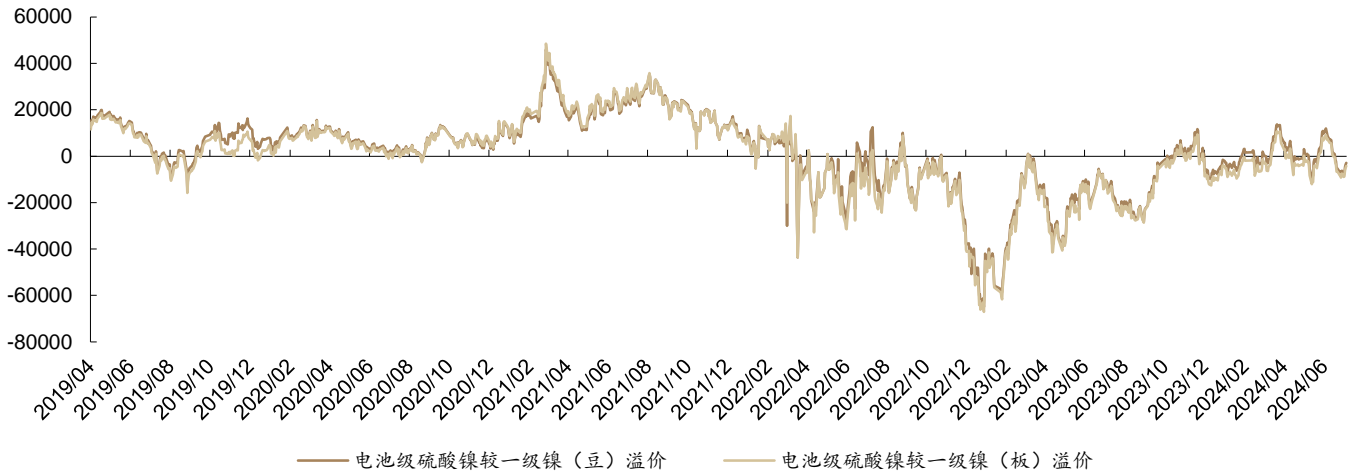
本周锂产品价格下跌, 锂精矿(Li₂O:5.5%-6%)价格下跌 3.1%。

表 6: 锂钴镍金属及化合物价格概览

产品	单位	价格	周涨幅	月涨幅	年涨幅
锂精矿(Li ₂ O:5.5%-6%)	元/吨	8010	-3.1%	-6.6%	-73.2%
金属锂≥99%	元/吨	764800	0.0%	-3.9%	340.8%
碳酸锂(工业级)(Li ₂ CO ₃ ≥99%)	元/吨	85500	-1.2%	-10.9%	-70.6%
碳酸锂(电池级)(Li ₂ CO ₃ ≥99.5%)	元/吨	90000	-0.6%	-9.5%	-70.2%
氢氧化锂(工业级)(LiOH≥56.5%)	元/吨	73800	0.0%	-9.2%	-71.7%
氢氧化锂(电池级)(LiOH≥56.5%)	元/吨	82900	0.0%	-8.3%	-71.0%
氢氧化锂(电池级 56.5%微粉)	元/吨	88300	0.0%	-7.8%	-70.0%
金属钴(Co:≥99.8%)	元/吨	210000	0.0%	-6.7%	-32.6%
氯化钴(Co:≥24%)	元/吨	36900	-0.3%	-5.0%	-33.5%
硫酸钴(Co:≥21%)	元/吨	30450	-0.2%	-7.3%	-35.9%
碳酸钴(Co:≥45%)	元/吨	84900	-0.1%	-0.1%	-27.4%
四氧化三钴(Co:≥73.5%)	元/吨	129000	0.4%	-0.8%	-27.1%
红土镍矿 1.8%(CIF)	美元/湿吨	71	0.0%	0.0%	-12.9%
红土镍矿 1.8%(FOB)	美元/湿吨	65	0.0%	0.0%	3.2%
镍:Ni9990	元/吨	133458	-2.4%	-5.6%	-22.3%
镍板	元/吨	133520	-2.3%	-5.7%	-22.4%
镍豆	元/吨	131300	-2.5%	-4.2%	-20.6%
硫酸镍	元/吨	32540	-3.2%	-3.2%	-8.0%
电池级硫酸镍(镍 22.2%,钴 0.4%)	元/吨	28500	0.0%	-11.9%	-15.9%
电镀级硫酸镍(镍 22.2%,钴≤0.05%)	元/吨	33750	0.0%	-2.9%	-8.8%
电池级硫酸镍折合纯镍均价	元/镍吨	128409	0.0%	-12.7%	-16.7%
指标	单位	当日溢价	周初溢价	月初溢价 (TTM)	年初溢价 (TTM)
电池级硫酸镍较一级镍(豆)溢价	元/镍吨	-2891	-6241	10045	-11359
电池级硫酸镍较一级镍(板)溢价	元/镍吨	-4266	-8281	5455	-17959

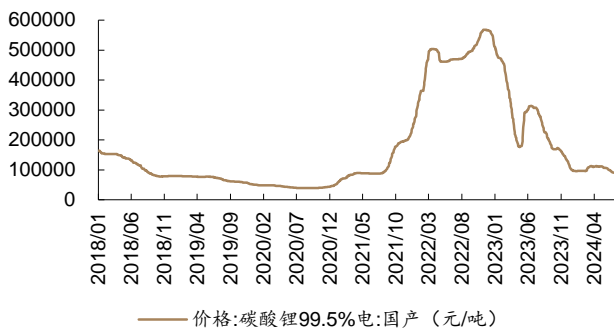
资料来源: Wind, SMM, 安泰科, 隆众化工, CBC 锂电新能源微信公众号, 德邦研究所 (价格数据截至 2024 年 7 月 12 日)

图 50: 截至 2024 年 7 月 12 日, 电池级硫酸镍较一级镍(豆)溢价-2891 元/镍吨, 电池级硫酸镍较一级镍(板)溢价-4266 元/镍吨



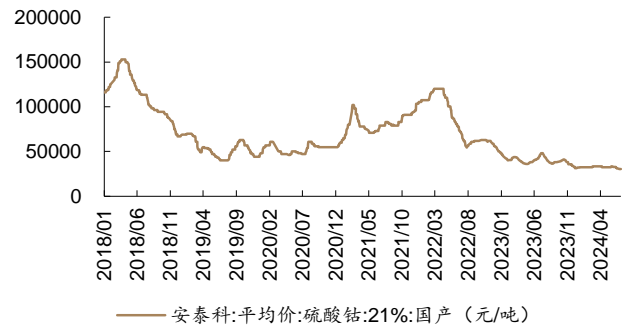
资料来源: 德邦研究所

图 51: 本周碳酸锂:99.5%:电:国产 价格下降 0.9%



资料来源: Wind, 德邦研究所

图 52: 本周硫酸钴:21%:国产 价格下降 0.2%



资料来源: Wind, 安泰科, 德邦研究所

表 7: 锂电池正极价格概览

产品(万元/吨)	价格	周涨幅	月涨幅	年涨幅	产品(万元/吨)	价格	周涨幅	月涨幅	年涨幅
三元材料 5 系(动力型)	11.00	-0.5%	-9.8%	-52.4%	三元前驱体 523	6.95	0.0%	-7.9%	-22.3%
三元材料 6 系(单晶型)	12.10	-0.4%	-9.0%	-48.7%	三元前驱体 622	7.65	0.0%	-8.4%	-22.3%
三元材料 7 系(数码型)	10.40	-0.5%	-10.7%	-56.8%	三元前驱体 811	8.40	0.0%	-10.2%	-22.9%
三元材料 8 系(811 型)	15.10	0.0%	-6.5%	-46.9%	锰酸锂(小动力)	3.80	0.0%	0.0%	-58.5%
磷酸铁锂(动力型)	3.95	0.0%	-7.1%	-58.4%	锰酸锂(高压实)	3.60	0.0%	0.0%	-59.6%
钴酸锂(4.35V)	15.55	0.0%	-4.3%	-46.8%	锰酸锂(低容量型)	3.20	0.0%	0.0%	-63.0%

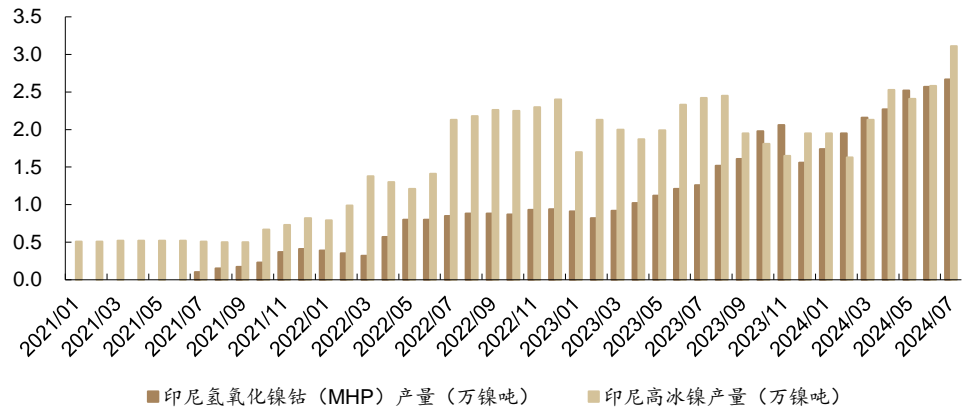
资料来源: Wind, 隆众化工, 德邦研究所, 数据截至 2024 年 7 月 12 日

表 8: 锂电池电解液价格概览

产品(万元/吨)	价格	周涨幅	月涨幅	年涨幅	产品(万元/吨)	价格	周涨幅	月涨幅	年涨幅
电解液(三元圆柱 2.6Ah)	1.99	-0.7%	-4.3%	-51.0%	电解液(锰酸锂)	1.24	-1.2%	-6.8%	-50.6%
六氟磷酸锂	6.13	-2.8%	-8.2%	-60.7%	电解液(磷酸铁锂)	1.53	0.0%	-3.2%	-51.3%

资料来源: Wind, 德邦研究所, 数据截至 2024 年 7 月 12 日

图 53: 2024 年 7 月, SMM 预计印尼氢氧化镍钴 (MHP) 产量 2.67 万镍吨, 印尼高冰镍产量 3.11 万镍吨

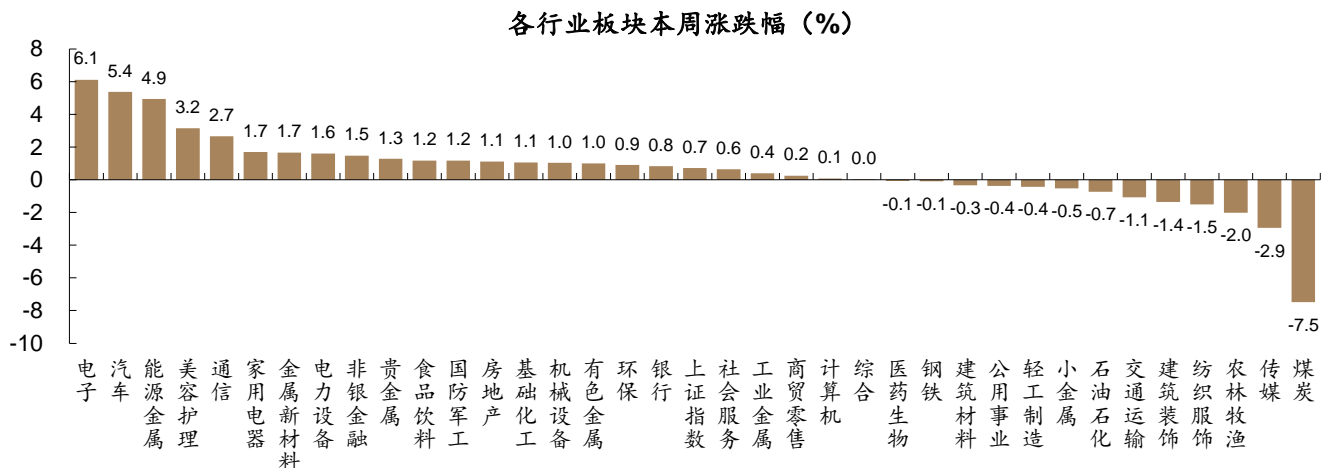


资料来源: SMM, 德邦研究所

2. 行情数据

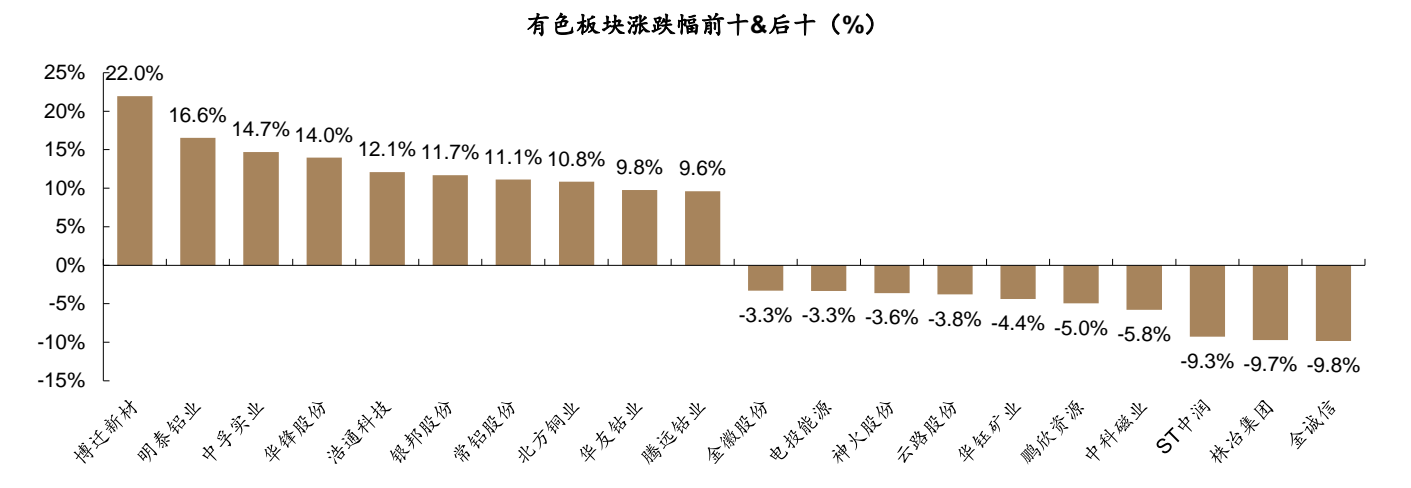
- 上证综指上涨 0.72%、有色金属板块上涨 1.01%，金属新材料、贵金属、小金属、工业金属、能源金属分别上涨 1.66%、上涨 1.28%、下跌 0.52%、上涨 0.41%、上涨 4.95%。
- 涨幅前十名: 博迁新材 (21.95%)、明泰铝业 (16.55%)、中孚实业 (14.68%)、华锋股份 (13.98%)、浩通科技 (12.07%)、银邦股份 (11.71%)、常铝股份 (11.11%)、北方铜业 (10.83%)、华友钴业 (9.77%)、腾远钴业 (9.62%)。
- 跌幅前十名: 金诚信 (-9.82%)、株冶集团 (-9.73%)、ST 中润 (-9.26%)、中科磁业 (-5.77%)、鹏欣资源 (-4.96%)、华钰矿业 (-4.39%)、云路股份 (-3.79%)、神火股份 (-3.61%)、电投能源 (-3.35%)、金徽股份 (-3.32%)。

图 54: 本周有色金属板块跑赢大盘



资料来源: Wind, 德邦研究所

图 55：周涨跌幅排名前十&后十



资料来源：Wind，德邦研究所

3. 本周重要事件回顾

3.1. 行业新闻

【CSPT 敲定第三季度铜精矿现货采购指导加工费为 30 美元/吨及 3.0 美分/磅】

中国铜原料联合谈判小组（CSPT）在上海召开了季度会议，并正式敲定了 2024 年第三季度铜精矿现货采购的指导加工费为 30 美元/吨及 3.0 美分/磅。这一决定相较于今年第一季度的 80 美元/吨及 8.0 美分/磅，降幅显著。

3.2. 公司公告

【紫金矿业】预计上半年实现归母净利润 145.5 亿元至 154.5 亿元

公司披露 2024 年半年度业绩预告，得益于主要矿产品量价齐升，公司预计 2024 年半年度实现归属于上市公司股东的净利润人民币 145.5 亿元至 154.5 亿元，与上年同期相比将增加 42.48 亿元至 51.48 亿元，同比增加 41%至 50%。

【洛阳钼业】预计上半年净利润同比增长超 638%

公司披露 2024 年半年度业绩预告，预计上半年实现归属于上市公司股东的净利润为 51.89 亿元到 57.35 亿元，同比增长 638%至 716%。原因为主要产品铜钴产销量同比实现大幅增长，成本优化及技改提升等举措效果明显，同时 2024 年铜市场价格走强，由此带来业绩的提升。

【玉龙股份】关于子公司与巴拓黄金签署《管理协议》暨关联交易的公告

公司全资子公司 Yuxin Holdings Pty Limited(以下简称“玉鑫控股”)与 Barto Gold Mining Pty Ltd(以下简称“巴拓黄金”)签署《管理协议》，由玉鑫控股协助巴拓黄金对巴拓金矿进行项目运营以及巴拓黄金拟在未来进行的战略重组。巴拓

黄金将根据协议约定支付相应管理费用及附条件的激励费用,管理费用为 25 万澳元/月,同时,玉鑫控股将有权根据年度预算净利润目标实现情况,获得额外的激励费,激励费总额以 100 万澳元为上限。

4. 盈利预测

表 9: 已覆盖公司盈利预测 (截至 2024.7.12)

公司简称	代码	EPS (元/股)			PE			投资评级	收盘价 (元)
		2023	2024E	2025E	2023	2024E	2025E		
玉龙股份	601028.SH	0.57	0.75	0.78	23.71	18.00	17.31	买入	13.50
大中矿业	001203.SZ	0.76	0.94	1.05	12.38	10.01	8.96	买入	9.41
翔鹭钨业	002842.SZ	-0.47	0.53	0.73	NA	10.04	7.29	买入	5.32
华宏科技	002645.SZ	-0.28	0.65	0.71	NA	9.60	8.81	增持	6.24
厦门钨业	600549.SH	1.14	1.30	1.65	14.94	13.05	10.28	买入	16.96
驰宏锌锗	600497.SH	0.28	0.33	0.43	19.94	17.00	13.05	买入	5.61
明泰铝业	601677.SH	1.31	1.75	1.98	10.21	7.65	6.76	买入	13.38
中矿资源	002738.SZ	3.15	2.09	2.45	8.88	13.39	11.42	买入	27.99
金力永磁	300748.SZ	0.42	0.63	0.80	29.31	19.54	15.39	买入	12.31
赤峰黄金	600988.SH	0.49	0.73	0.91	40.37	27.10	21.74	买入	19.78
金田股份	601609.SH	0.37	0.47	0.60	15.68	12.34	9.67	买入	5.80
铂科新材	300811.SZ	1.29	1.78	2.40	33.95	24.61	18.25	买入	43.80
甬金股份	603995.SH	1.23	1.50	1.95	16.07	13.18	10.14	买入	19.77
中钨高新	000657.SZ	0.35	0.38	0.45	25.69	23.39	19.76	买入	8.99
章源钨业	002378.SZ	0.12	0.18	0.23	46.83	31.22	24.43	买入	5.62
宝武镁业	002182.SZ	0.46	0.59	1.00	24.12	18.78	11.08	买入	11.08
悦安新材	688786.SH	0.93	0.98	1.28	25.32	24.05	18.44	买入	23.55
山东黄金	600547.SH	0.42	0.86	1.11	67.38	32.91	25.50	买入	28.30
紫金矿业	601899.SH	0.80	1.18	1.47	23.10	15.66	12.57	买入	18.48
锡业股份	000960.SZ	0.86	1.17	1.40	18.73	13.70	11.45	买入	16.03
湖南黄金	002155.SZ	0.41	0.60	0.70	45.80	31.30	26.83	买入	18.78
天山铝业	002532.SZ	0.48	0.69	0.76	17.48	12.16	11.04	买入	8.39
中金黄金	600489.SH	0.61	0.65	0.68	28.07	26.34	25.18	买入	17.12
盛达资源	000603.SZ	0.21	0.53	0.83	60.05	23.77	15.15	买入	12.61
云铝股份	000807.SZ	1.14	1.42	1.49	12.36	9.92	9.46	买入	14.09
洛阳钼业	603993.SH	0.38	0.50	0.54	23.05	17.52	16.22	买入	8.76
立中集团	300428.SZ	0.97	1.61	1.80	19.33	11.65	10.42	买入	18.75
恒邦股份	002237.SZ	0.45	0.60	0.88	27.09	20.32	13.85	买入	12.19
中国宏桥	1378.HK	1.32	1.36	1.49	8.44	8.24	7.51	买入	11.18
中洲特材	300963.SZ	0.35	0.47	0.65	29.71	22.13	16.00	买入	10.40
中广核矿业	1164.HK	0.07	0.13	0.14	35.47	17.85	16.57	买入	2.32
兴业银锡	000426.SZ	0.53	0.96	1.09	27.16	14.93	13.15	买入	14.33
东睦股份	600114.SH	0.32	0.66	0.88	45.72	22.17	16.63	买入	14.63
铜陵有色	000630.SZ	0.21	0.35	0.39	17.38	10.43	9.36	买入	3.65
格林美	002340.SZ	0.18	0.28	0.37	35.39	23.08	17.04	买入	6.37
金徽股份	603132.SH	0.35	0.45	1.02	40.77	31.71	13.99	增持	14.27
银泰黄金	000975.SZ	0.51	0.72	0.88	33.98	24.21	19.81	买入	17.43
金钼股份	601958.SH	0.96	1.09	1.11	11.30	9.95	9.77	买入	10.85
华钰矿业	601020.SH	0.09	0.35	0.47	130.78	33.63	25.04	买入	11.77
怡球资源	601388.SH	0.06	0.16	0.22	36.69	13.88	10.09	增持	2.22
西部矿业	601168.SH	1.17	1.46	1.54	15.95	12.78	12.12	买入	18.66

藏格矿业	000408.SZ	2.18	1.91	2.09	11.31	12.91	11.79	买入	24.65
南山铝业	600219.SH	0.30	0.33	0.36	13.57	12.33	11.31	买入	4.07
金诚信	603979.SH	1.71	2.64	3.72	27.58	17.86	12.68	买入	47.16

资料来源: Wind, 各公司公告, 华宏科技、中钨高新、悦安新材、格林美、盛达资源来自 Wind 一致预期, 其余均来自德邦研究所预测, 中广核矿业、中国宏桥相关数据为港币

5. 风险提示

美国加息超预期; 经济复苏进度不及预期; 海外需求恢复不及预期。

信息披露

分析师与研究助理简介

翟堃，所长助理，能源开采&有色金属行业首席分析师，中国人民大学金融硕士，天津大学工学学士，8年证券研究经验，2022年上海证券报能源行业第二名，2021年新财富能源开采行业入围，2020年机构投资者（II）钢铁、煤炭和铁行业第二名，2019年机构投资者（II）金属与采矿行业第三名。研究基础扎实，产业、政府资源丰富，擅长从库存周期角度把握周期节奏，深挖优质弹性标的。

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，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人不保证该等信息的准确性或完整性。分析逻辑基于作者的职业理解，清晰准确地反映了作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

投资评级说明

	类别	评级	说明
1. 投资评级的比较和评级标准： 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6个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期市场基准指数的涨跌幅； 2. 市场基准指数的比较标准： A股市场以上证综指或深证成指为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普500或纳斯达克综合指数为基准。	股票投资评级	买入	相对强于市场表现 20%以上；
		增持	相对强于市场表现 5%~20%；
		中性	相对市场表现在-5%~+5%之间波动；
		减持	相对弱于市场表现 5%以下。
	行业投资评级	优于大市	预期行业整体回报高于基准指数整体水平 10%以上；
		中性	预期行业整体回报介于基准指数整体水平-10%与 10%之间；
		弱于大市	预期行业整体回报低于基准指数整体水平 10%以下。

法律声明

本报告仅供德邦证券股份有限公司（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。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。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。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。

市场有风险，投资需谨慎。本报告所载的信息、材料及结论只提供特定客户作参考，不构成投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。在法律许可的情况下，德邦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。

本报告仅向特定客户传送，未经德邦证券研究所书面授权，本研究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。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。如欲引用或转载本文内容，务必联络德邦证券研究所并获得许可，并需注明出处为德邦证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。

根据中国证监会核发的经营证券业务许可，德邦证券股份有限公司的经营范围包括证券投资咨询业务。