



## 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

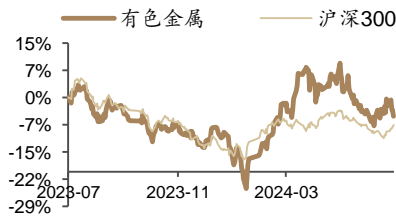
资格编号：S0120524050001  
邮箱：kangyh@tebon.com.cn

### 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

- 《有色金属周报：中报行情启动，金银铜铝表现俱佳》，2024.7.14
- 《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：降息预期定价，金冲高回落，铜向下调整

### 投资要点：

- **本周核心关注9月降息预期渐强。**随着美联储FOMC货币决议的临近，美联储官员们“静默期”前的言论备受市场关注。鲍威尔在最新讲话中暗示了降息将至，继续展现出“鸽派”立场，并表示无需等到通胀降至2%才开始降息。如果通胀放缓趋势持续，美联储将在9月会议上降息。
- **下周重要数据发布：**7月22日（周一 09:15）中国贷款市场报价利率（LPR）：1年/5年；7月25日（周四 20:00）美国第二季度GDP价格指数；7月26日（周五 20:30）美国6月核心PCE物价指数：同比环比。
- **贵金属：金价冲高回落。**本周，国内现货金价周跌0.2%，COMEX银价跌5.2%。周内金银价格普遍冲高回落，一方面是当前金价刚刚突破前高，交易端存在一定抛压；另一方面，市场对美联储降息感到放心，9月降息的预期大部分已经反映在价格中，12月第二次降息的预期也是如此，市场已经定价两次降息预期，价格冲高需要第三次降息预期催化。
- **工业金属：SHFE金属大部分回调。**本周，SHFE铜、铝、铅、锌、锡、镍现货结算价分别变动-3.0%、-2.0%、1.9%、-2.9%、-5.5%、-3.6%。其中，锡价跌幅最大，一方面是周内工业金属普跌，另一方面是受特朗普交易影响，市场担忧未来将限制美国半导体行业对华出口，周内费城半导体指数下滑8.8%。长期来看，若特朗普重新执政，或执行更为严格的贸易保护政策，推升全球通胀，工业金属整体或将受益。建议关注铜、铝等工业金属板块。
- **稀土、钨等小金属：镨钕氧化物微跌，钨回落。**稀土方面：本周镨钕金属价格跌1.2%、镨钕氧化物价格跌0.4%。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≥55%跌幅3.4%。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：锂镍价格下跌，关注后续能源金属需求增长情况。**（1）锂：锂精矿价格持平，碳酸锂、氢氧化锂价格下跌。（2）钴：钴价持平。（3）镍：镍矿价格持平，镍金属、镍板、镍豆、硫酸镍价格下跌。短期价格难见反转，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：银大幅下跌，ETF 持有量上升.....	7
1.2. 工业金属：LME 工业金属价格全部下跌.....	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：铅价分化，原生铅开工率小幅下降.....	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：锡价下降，精炼锡开工率下降.....	15
1.2.6. 镍：镍价下降，电解镍月度开工率下降.....	16
1.3. 稀土&钨：镨钕氧化物价格下跌.....	17
1.4. 小金属：锗锭维持涨势.....	19
1.5. 能源金属：锂产品价格下跌.....	20
2. 行情数据.....	23
3. 本周重要事件回顾.....	24
3.1. 行业新闻.....	24
3.2. 公司公告.....	24
4. 盈利预测.....	25
5. 风险提示.....	26

## 图表目录

图 1: 截至 2024 年 7 月 19 日, 上海金交所黄金现货 Au9999 收盘价 562 元/克, 周变动 -0.2%; 截至 2024 年 7 月 19 日, 期货收盘价(活跃合约):COMEX 黄金 2403 美元/盎司, 周变动-0.5%.....	7
图 2: 截至 2024 年 7 月 19 日, COMEX 银价格 29.4 美元/盎司, 周变动-5.2%; NYMEX 铂价格 975.9 美元/盎司, 周变动-3.8%; NYMEX 钯价格 903.0 美元/盎司, 周变动-6.9% .....	7
图 3: 截至 2024 年 7 月 19 日, 美国十年期国债实际收益率 1.93%, 美国十年期名义国债收益率 4.3%.....	8
图 4: 截至 2024 年 7 月 19 日, 美元指数 (1973 年 3 月=100) 为 104.37 .....	8
图 5: 截至 2024 年 7 月 18 日, 黄金 ETF 持有量 1383 吨 .....	8
图 6: 2024 年 7 月 19 日, 金油比 29.10, 金银比 81.71, 金铜比 567.17 .....	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 16 日, COMEX:黄金:非商业净持仓 285024 张 .....	9
图 11: 本周 SHFE 铜价下跌 3.0%,LME 铜价下跌 4.7%.....	9
图 12: 本周 SHFE 铜库存减少 3.1%,LME 铜库存增加 12.2% .....	9
图 13: 截至 2024 年 7 月 16 日, COMEX:1 号铜:非商业净持仓 58900 张 .....	10
图 14: 截至 2024 年 7 月 19 日, CMOEX 铜价/IPE 布油价 0.0513.....	10
图 15: 截至 2024 年 7 月 12 日, 中国铜冶炼厂粗炼费 TC5.50 美元/干吨; 中国铜冶炼厂精炼费 RC0.55 美分/磅.....	10
图 16: 截至 2024 年 6 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-23.7%, 房屋竣工面积累计同比-21.8%, 商品房销售面积-19.0%.....	11
图 17: 本周 SHFE 铝价下跌 2.0%,LME 铝价下跌 4.5%.....	11
图 18: 本周 SHFE 铝库存增加 7.3%,LME 铝库存减少 1.7% .....	11
图 19: 截至 2024 年 7 月 18 日, 电解铝成本 17909 元/吨, 周持平, 电解铝利润 1661 元/吨, 周变化-20.57%.....	12
图 20: 截至 2024 年 7 月 18 日, 氧化铝价格 3904 元/吨 .....	12
图 21: 截至 2024 年 7 月 18 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 铝价上涨 1.9%,LME 铝价下跌 1.4%.....	13

图 24: 本周 SHFE 铅库存减少 32.4%,LME 铅库存减少 1.6% .....	13
图 25: 2024 年 7 月 19 日, 原生铅最新周度开工率为 62.15%.....	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 12 日, 铅精矿加工费 600 元/吨, 铅冶炼利润-154 元/吨。2024 年 7 月 19 日, 再生铅利润-1209 元/吨.....	14
图 28: 本周 SHFE 锌价下跌 2.94%,LME 锌价下跌 5.3%.....	14
图 29: 本周 SHFE 锌库存减少 2.7%,LME 锌库存减少 4.3% .....	14
图 30: 2024 年 6 月, 精炼锌月度开工率 89.96% .....	15
图 31: 2024 年 7 月, 锌锭月度产量 51 万吨.....	15
图 32: 截至 2024 年 7 月 18 日, 精炼锌企业生产利润-2010 元/吨。 .....	15
图 33: 本周 SHFE 锡价下跌 5.5%,LME 锡价下跌 9.6%.....	15
图 34: 本周 SHFE 锡库存减少 4.3%,LME 锡库存增加 2.7% .....	15
图 35: 2024 年 6 月, 国内精炼锡企业平均开工率 67.62%.....	16
图 36: 2 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 3.6%,LME 镍价下跌 3.1%.....	16
图 38: 本周 SHFE 镍库存减少 5.5%,LME 镍库存增加 4.1% .....	16
图 39: 2024 年 6 月, 电解镍月度开工率 84.65% .....	17
图 40: 2024 年 6 月, 全国电解镍产量 26650 吨, 同比增加 30.77% .....	17
图 41: 截至 2024 年 7 月 19 日, 仲钨酸铵 19.50 万元/吨, 环比下跌 3.9% .....	18
图 42: 截至 2024 年 7 月 19 日, 黑钨精矿 (≥65%) 13.00 万元/吨, 下跌 3.3%; 白钨 精矿 (≥65%) 12.90 万元/吨, 下跌 3.4%.....	18
图 43: 截至 2024 年 7 月 19 日, 废钨钻头 215 元/千克, 下跌 0.5%; 废钨棒材 216 元/ 千克, 下跌 0.9%; 废钨合金刀片 182.50 元/千克, 下跌 0.5%.....	19
图 44: 截至 2024 年 7 月 19 日, 废钨磨削料 2.55 元/度, 下跌 6.3% .....	19
图 45: 2024 年 6 月, 镁锭产量 71796 吨, 同比增加 36.52% .....	20
图 46: 2024 年 6 月, 镁锭全国开工率 61.63%.....	20
图 47: 2024 年 7 月 12 日, 镁锭行业平均成本 18246 元/吨, 镁锭行业平均利润-426 元/ 吨.....	20
图 48: 2024 年 6 月, 锑锭月度全国产量总计 6559 吨.....	20
图 49: 2024 年 6 月, 钛白粉产量 38.49 万吨, 同比增加 34.57%.....	20

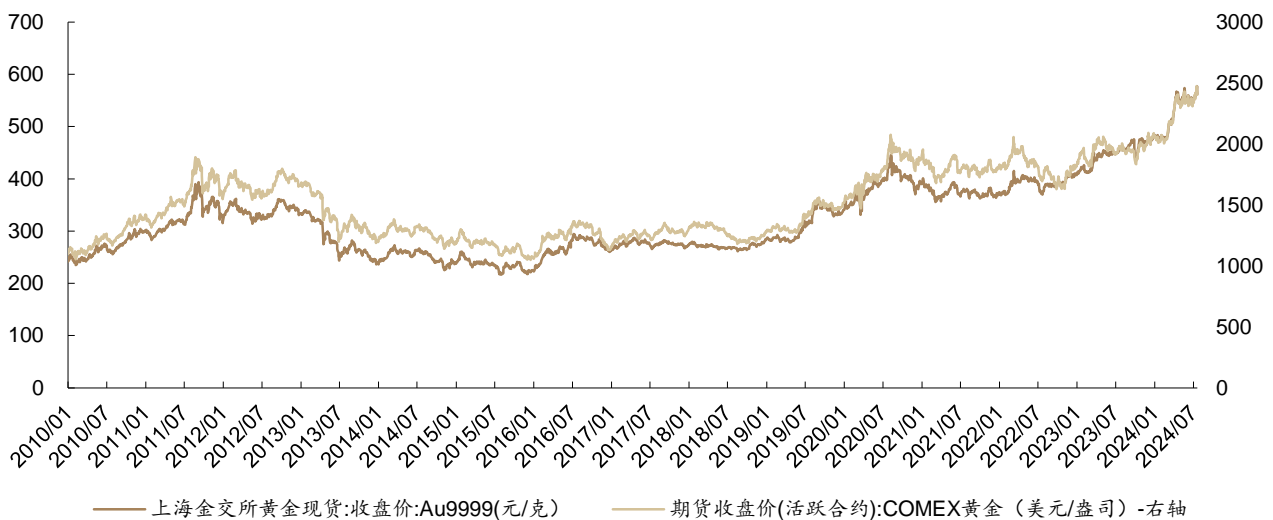
图 50: 截至 2024 年 7 月 19 日, 电池级硫酸镍较一级镍 (豆) 溢价-191 元/镍吨, 电池级硫酸镍较一级镍 (板) 溢价-1691 元/镍吨.....	21
图 51: 本周碳酸锂:99.5%:电:国产 价格下降 3.7% .....	22
图 52: 本周硫酸钴:21%:国产 价格持平 .....	22
图 53: 2024 年 7 月, SMM 预计印尼氢氧化镍钴 (MHP) 产量 2.67 万镍吨, 印尼高冰镍产量 3.11 万镍吨.....	22
图 54: 本周有色金属板块跑输大盘.....	23
图 55: 周涨跌幅排名前十&后十 .....	24
表 1: 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: 钨铁硼废料及毛坯价格概览.....	17
表 4: 钨价格概览.....	18
表 5: 小金属价格概览.....	19
表 6: 锂钴镍金属及化合物价格概览.....	21
表 7: 锂电池正极价格概览 .....	22
表 8: 锂电池电解液价格概览.....	22
表 9: 已覆盖公司盈利预测 (截至 2024.7.19) .....	25

## 1. 行业数据回顾

### 1.1. 贵金属：银大幅下跌，ETF 持有量上升

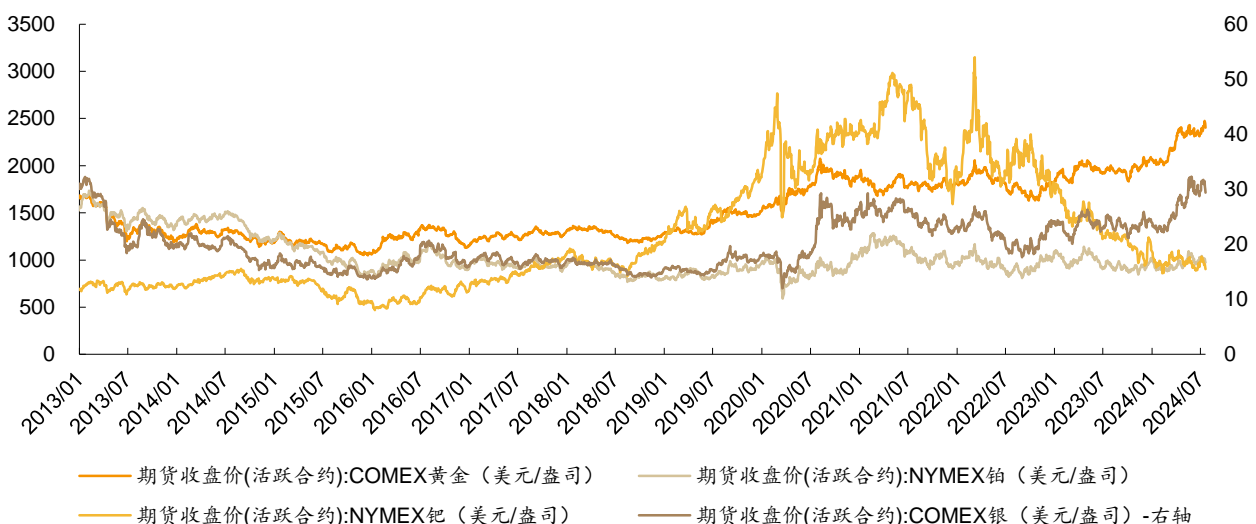
**黄金现货价格下降。**截至 2024 年 7 月 19 日，上海金交所黄金现货 Au9999 收盘价 562 元/克，周变动-0.2%，月变动 2.2%，年变动 21.6%。截至 2024 年 7 月 19 日，期货收盘价(活跃合约):COMEX 黄金 2403 美元/盎司，周变动-0.5%，月变动 2.5%，年变动 21.3%。

图 1：截至 2024 年 7 月 19 日，上海金交所黄金现货 Au9999 收盘价 562 元/克，周变动-0.2%；截至 2024 年 7 月 19 日，期货收盘价(活跃合约):COMEX 黄金 2403 美元/盎司，周变动-0.5%



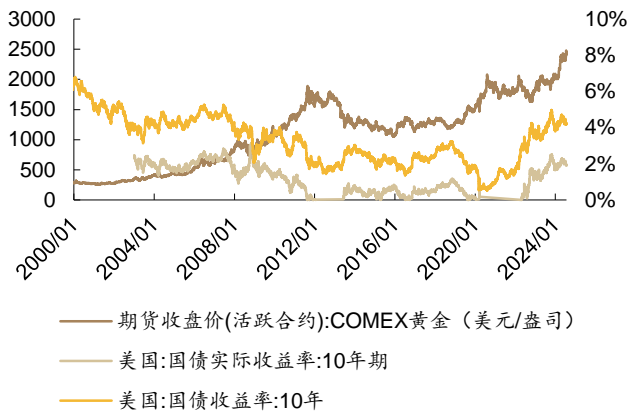
资料来源：Wind，上金所，COMEX，德邦研究所

图 2：截至 2024 年 7 月 19 日，COMEX 银价格 29.4 美元/盎司，周变动-5.2%；NYMEX 铂价格 975.9 美元/盎司，周变动-3.8%；NYMEX 钯价格 903.0 美元/盎司，周变动-6.9%



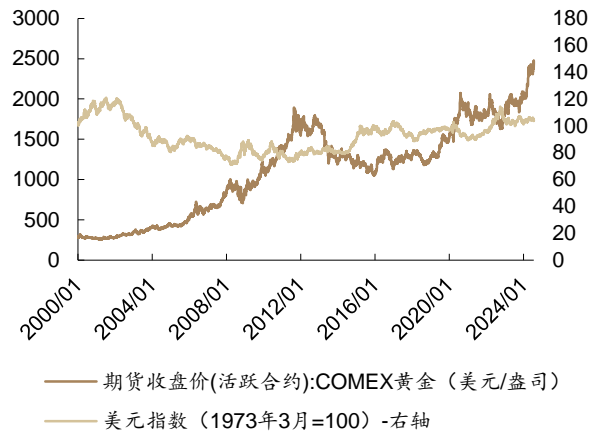
资料来源：Wind，NYMEX，COMEX，德邦研究所

图 3:截至 2024 年 7 月 19 日,美国十年期国债实际收益率 1.93%,美国十年期名义国债收益率 4.3%



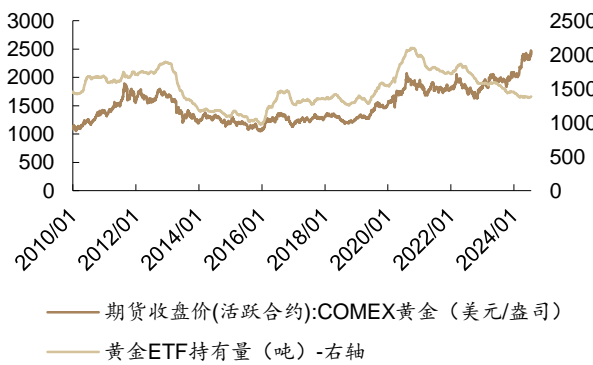
资料来源: Wind, COMEX, 美国财政部, 美联储, 德邦研究所

图 4:截至 2024 年 7 月 19 日,美元指数(1973 年 3 月=100)为 104.37



资料来源: Wind, 德邦研究所

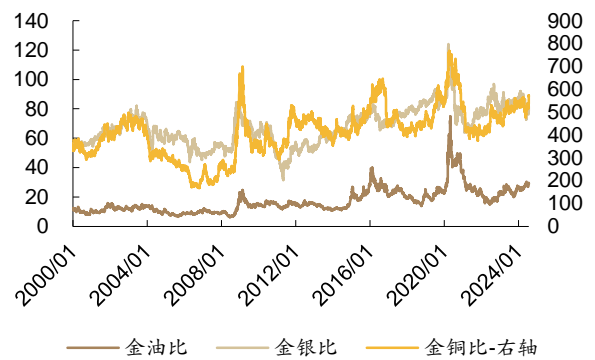
图 5:截至 2024 年 7 月 18 日,黄金 ETF 持有量 1383 吨



资料来源: Wind, SPDR, 德邦研究所

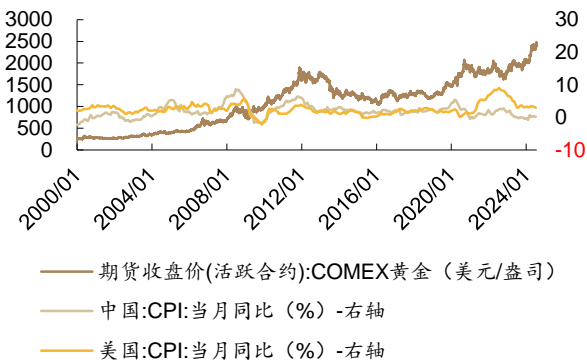
注:黄金 ETF 持有量为六家之和,包括 SPDR, GOLD, SGBS, PHAU, GBS, iShares

图 6:2024 年 7 月 19 日,金油比 29.10,金银比 81.71,金铜比 567.17



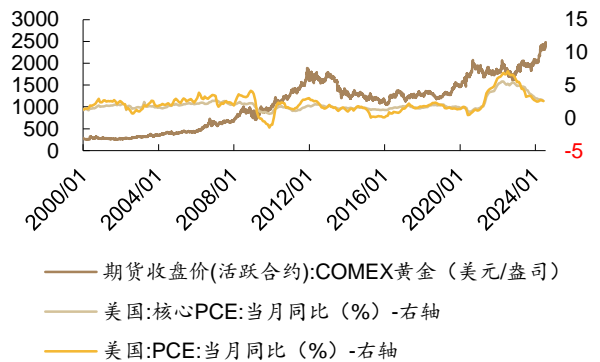
资料来源: Wind, COMEX, IPE, 德邦研究所

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

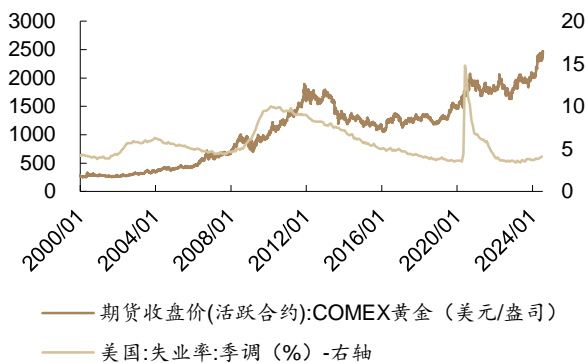
图 8:2024 年 5 月,美国:PCE:当月同比 2.56%,美国:核心 PCE:当月同比 2.57%



资料来源: Wind, 美国经济分析局, 德邦研究所

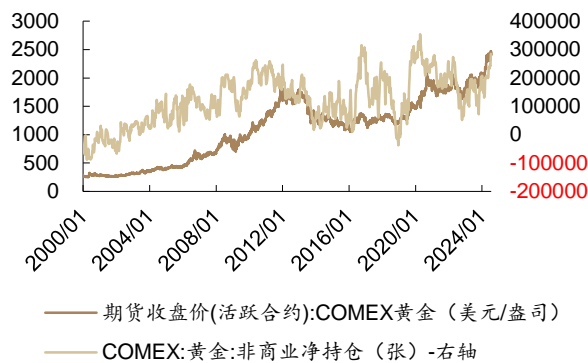


图 9：2024 年 6 月，美国:失业率:季调 4.10%



资料来源：Wind，美国劳工部，德邦研究所

图 10：2024 年 7 月 16 日，COMEX:黄金:非商业净持仓 285024 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 工业金属价格全部下跌

**LME 工业金属价格全部下跌。**其中，LME 铜价跌幅 4.7%，SHFE 铜跌幅 3.0%；LME 锡价跌幅 9.6%，SHFE 锡价跌幅 5.5%；除 SHFE 铅外，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	76580	-3.0%	-3.1%	11.4%	9214	-4.7%	-4.5%	10.3%
铝	19615	-2.0%	-4.2%	7.5%	2312	-4.5%	-5.4%	7.9%
铅	19830	1.9%	1.8%	25.9%	2100	-1.4%	-4.1%	0.9%
锌	23450	-2.9%	-1.6%	16.2%	2717	-5.3%	-3.5%	15.6%
锡	258690	-5.5%	-3.9%	11.3%	30695	-9.6%	-4.5%	8.3%
镍	130170	-3.6%	-3.2%	-21.3%	16105	-3.1%	-5.4%	-22.2%

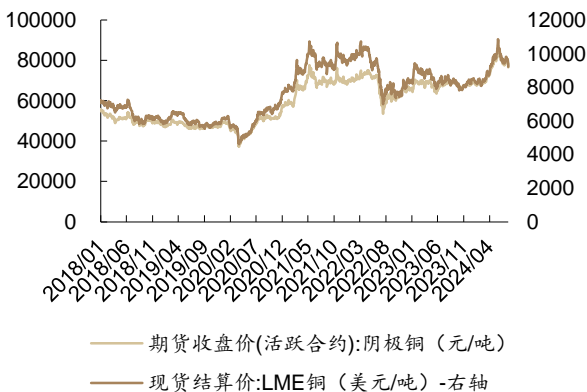
资料来源：Wind，上海期货交易所，LME，德邦研究所

注：SHFE 金属收盘价截至 2024.7.19；LME 金属收盘价为 2024.7.19

### 1.2.1. 铜：铜价下跌，铜冶炼加工费维持低位

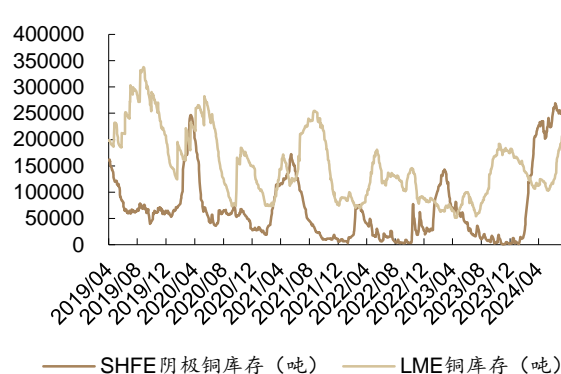
**铜价下跌。**截至 2024 年 7 月 19 日，SHFE 铜最新价为 76580 元/吨，周变动-3.0%，月变化-3.1%，年变化 11.4%。截至 2024 年 7 月 19 日，LME 铜最新价为 9214 美元/吨，周变动-4.7%，月变化-4.5%，年变化 10.3%。

图 11：本周 SHFE 铜价下跌 3.0%，LME 铜价下跌 4.7%



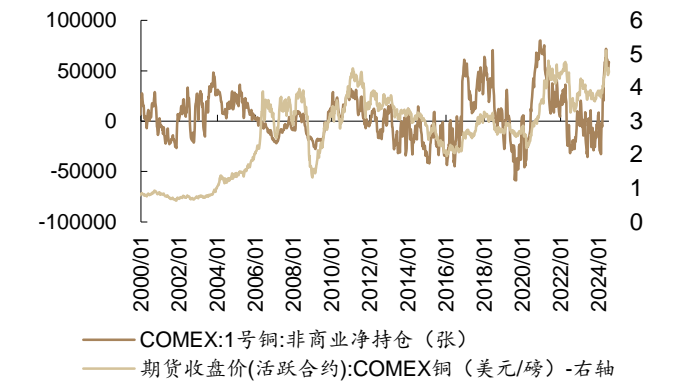
资料来源：Wind，上海期货交易所，LME，德邦研究所

图 12：本周 SHFE 铜库存减少 3.1%，LME 铜库存增加 12.2%



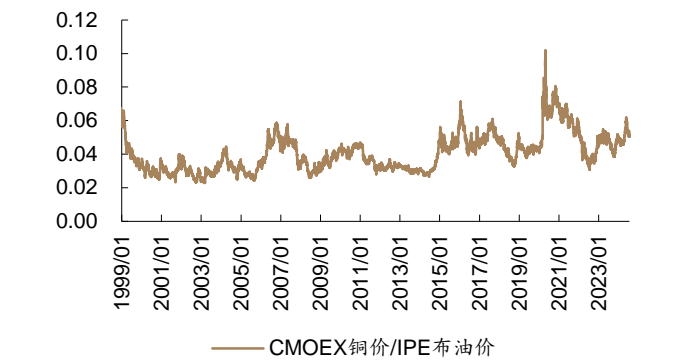
资料来源：Wind，上海期货交易所，LME，德邦研究所

图 13: 截至 2024 年 7 月 16 日, COMEX:1 号铜:非商业净持仓 58900 张



资料来源: Wind, COMEX, 德邦研究所

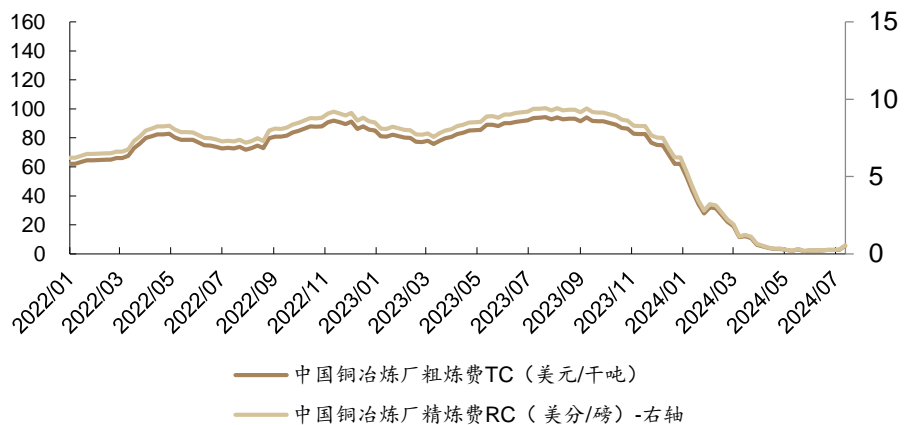
图 14: 截至 2024 年 7 月 19 日, CMOEX 铜价/ICE 布油价 0.0513



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。

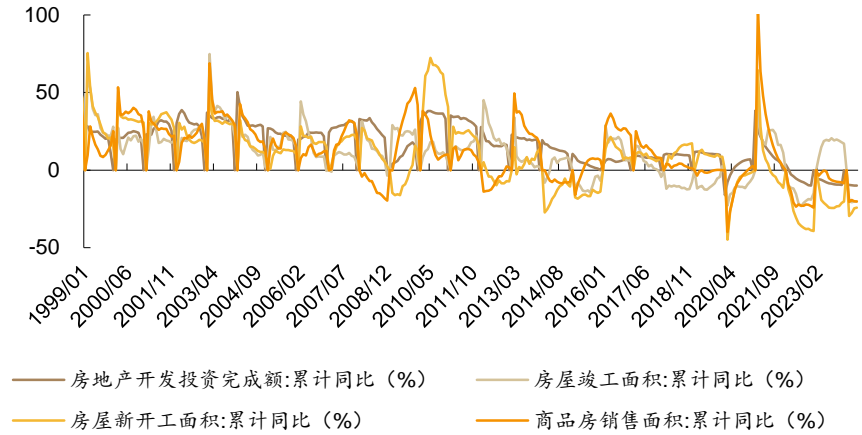
图 15: 截至 2024 年 7 月 12 日, 中国铜冶炼厂粗炼费 TC5.50 美元/千吨; 中国铜冶炼厂精炼费 RC0.55 美分/磅



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 6 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-23.7%, 房屋竣工面积累计同比-21.8%, 商品房销售面积-19.0%。

图 16: 截至 2024 年 6 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-23.7%, 房屋竣工面积累计同比-21.8%, 商品房销售面积-19.0%

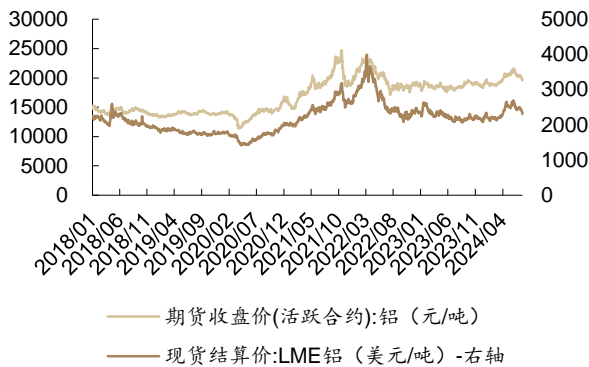


资料来源: Wind, 国家统计局, 德邦研究所

### 1.2.2. 铝: 铝价下跌, 电解铝利润下降

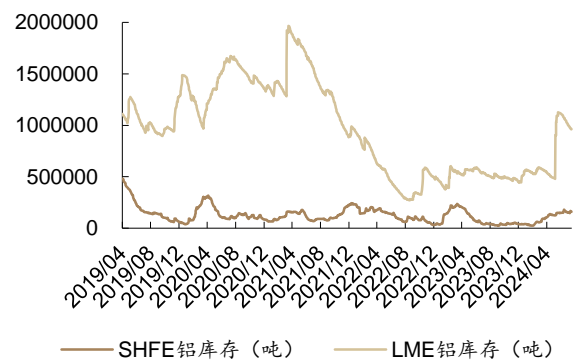
**铝价下跌。**截至 2024 年 7 月 19 日, SHFE 铝最新价为 19615 元/吨, 周变动-2.0%, 月变化-4.2%, 年变化 7.5%。截至 2024 年 7 月 19 日, LME 铝最新价为 2312 美元/吨, 周变动-4.5%, 月变化-5.4%, 年变化 7.9%。

图 17: 本周 SHFE 铝价下跌 2.0%,LME 铝价下跌 4.5%



资料来源: Wind, 上海期货交易所, LME, 德邦研究所

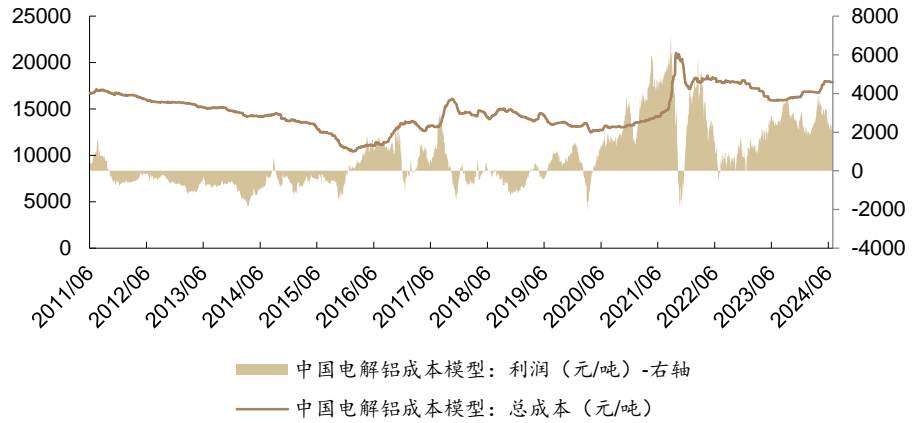
图 18: 本周 SHFE 铝库存增加 7.3%,LME 铝库存减少 1.7%



资料来源: Wind, 上海期货交易所, LME, 德邦研究所

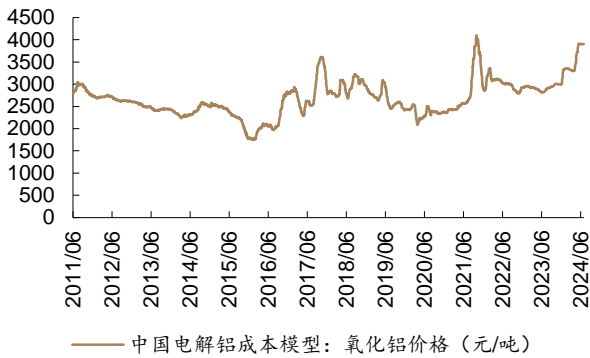
**成本利润方面。**截至 2024 年 7 月 18 日, 电解铝成本 17909 元/吨, 周持平, 电解铝利润 1661 元/吨, 周变化-20.57%。其中, 氧化铝价格 3904 元/吨, 阳极价格 4491 元/吨。

图 19: 截至 2024 年 7 月 18 日, 电解铝成本 17909 元/吨, 周持平, 电解铝利润 1661 元/吨, 周变化-20.57%



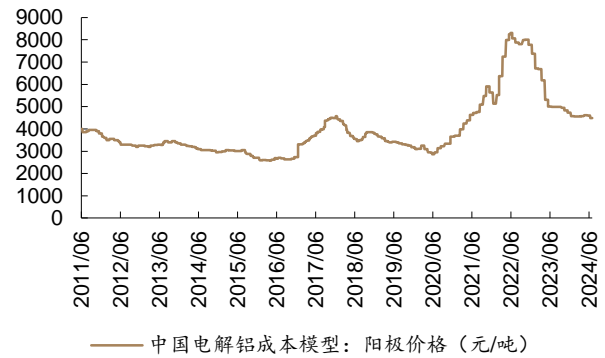
资料来源：SMM，德邦研究所

图 20: 截至 2024 年 7 月 18 日, 氧化铝价格 3904 元/吨



资料来源：SMM，德邦研究所

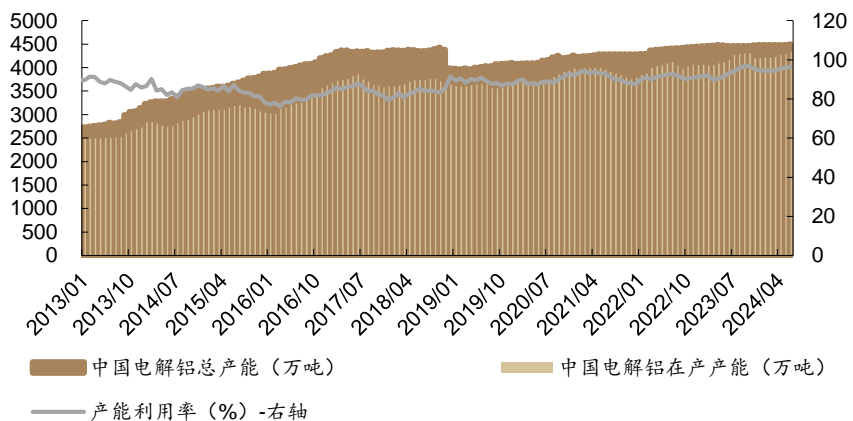
图 21: 截至 2024 年 7 月 18 日, 阳极价格 4491 元/吨



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%

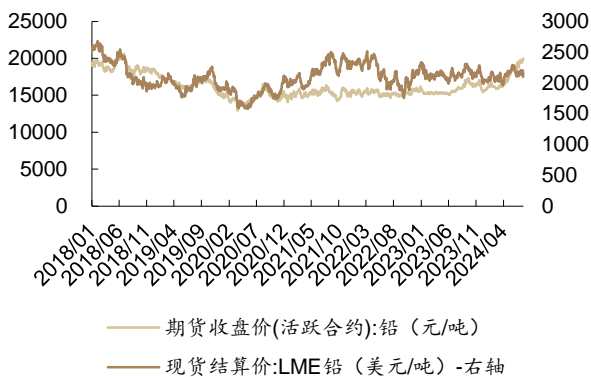


资料来源：Wind，阿拉丁，德邦研究所

### 1.2.3. 铅：铅价分化，原生铅开工率小幅下降

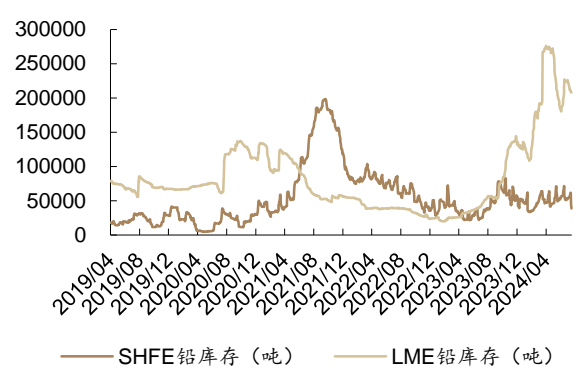
**铅价分化。**截至 2024 年 7 月 19 日，SHFE 铅最新价为 19830 元/吨，周变动 1.9%，月变化 1.8%，年变化 25.9%。截至 2024 年 7 月 19 日，LME 铅最新价为 2100 美元/吨，周变动-1.4%，月变化-4.1%，年变化 0.9%。

图 23：本周 SHFE 铅价上涨 1.9%，LME 铅价下跌 1.4%



资料来源：Wind，上海期货交易所，LME，德邦研究所

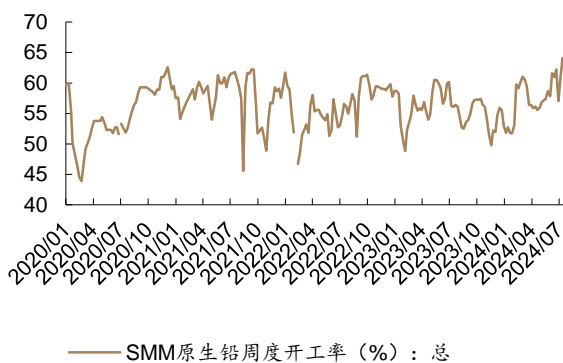
图 24：本周 SHFE 铅库存减少 32.4%，LME 铅库存减少 1.6%



资料来源：Wind，上海期货交易所，LME，德邦研究所

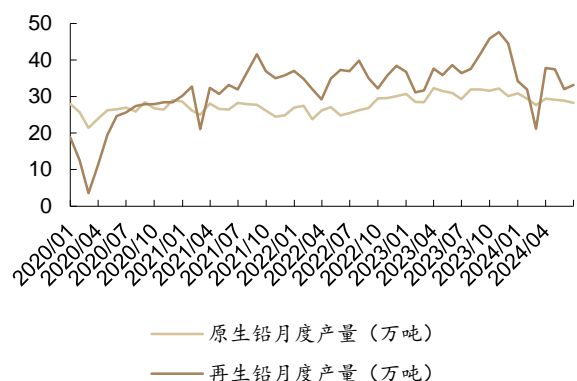
**开工率和产量。**2024 年 7 月 19 日，原生铅最新周度开工率为 62.15%。2024 年 6 月，再生铅月度产量 33 万吨，同比减少 8.95%，2024 年 6 月，原生铅月度产量 28 万吨，同比减少 3.55%。

图 25：2024 年 7 月 19 日，原生铅最新周度开工率为 62.15%



资料来源：SMM，德邦研究所

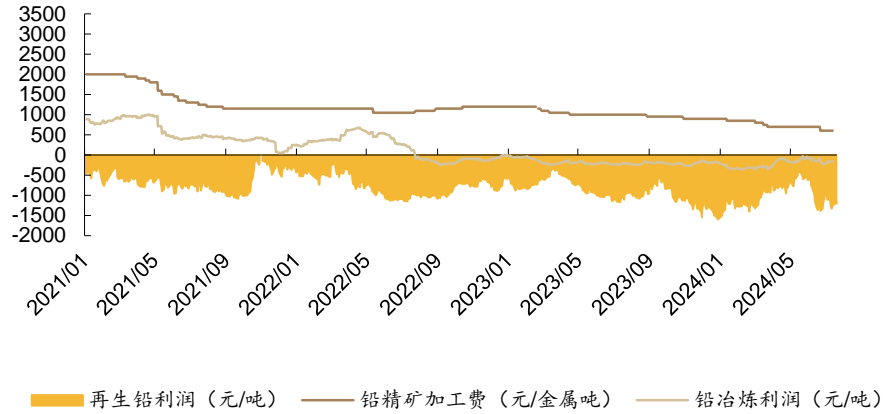
图 26：2024 年 6 月，再生铅月度产量 33 万吨，同比减少 8.95%，2024 年 6 月，原生铅月度产量 28 万吨，同比减少 3.55%



资料来源：SMM，德邦研究所

**加工费和利润。**2024 年 7 月 12 日，铅精矿加工费 600 元/吨，铅冶炼利润-154 元/吨。2024 年 7 月 19 日，再生铅利润-1209 元/吨。

图 27: 2024 年 7 月 12 日, 铅精矿加工费 600 元/吨, 铅冶炼利润-154 元/吨。2024 年 7 月 19 日, 再生铅利润-1209 元/吨

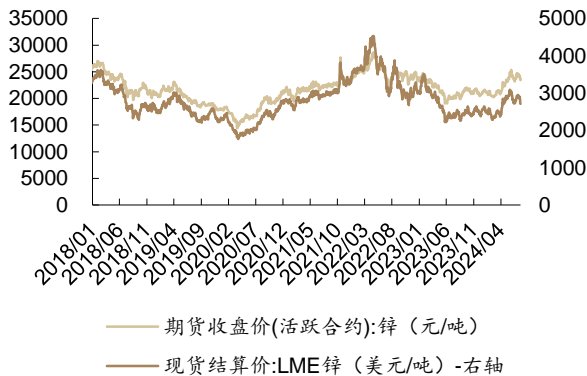


资料来源: SMM, 德邦研究所

#### 1.2.4. 锌: 锌价下跌, 精炼锌企业生产利润下降

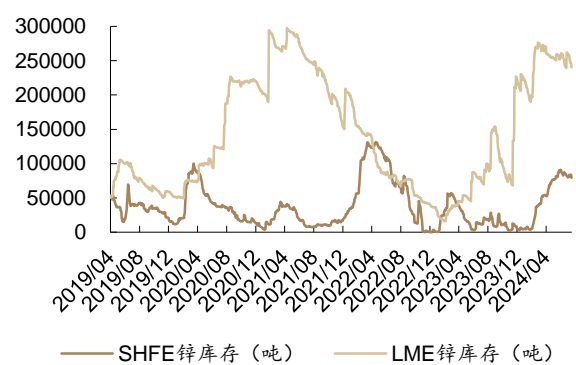
**锌价下跌。**截至 2024 年 7 月 19 日, SHFE 锌最新价为 23450 元/吨, 周变动-2.9%, 月变化-1.6%, 年变化 16.2%。截至 2024 年 7 月 19 日, LME 锌最新价为 2717 美元/吨, 周变动-5.3%, 月变化-3.5%, 年变化 15.6%。

图 28: 本周 SHFE 锌价下跌 2.94%, LME 锌价下跌 5.3%



资料来源: Wind, 上海期货交易所, LME, 德邦研究所

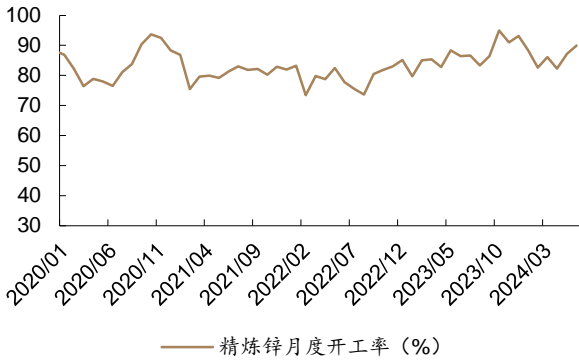
图 29: 本周 SHFE 锌库存减少 2.7%, LME 锌库存减少 4.3%



资料来源: Wind, 上海期货交易所, LME, 德邦研究所

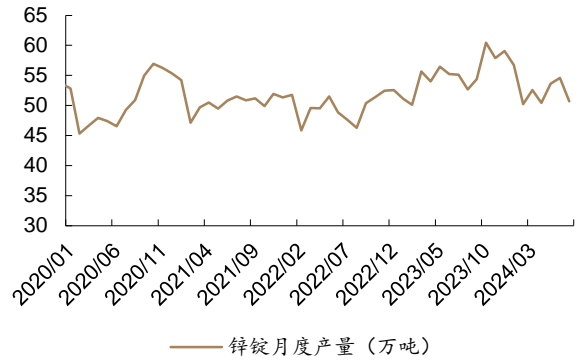
**开工率和产量。**2024 年 6 月, 精炼锌月度开工率 89.96%。2024 年 7 月, 锌锭月度产量 51 万吨。

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

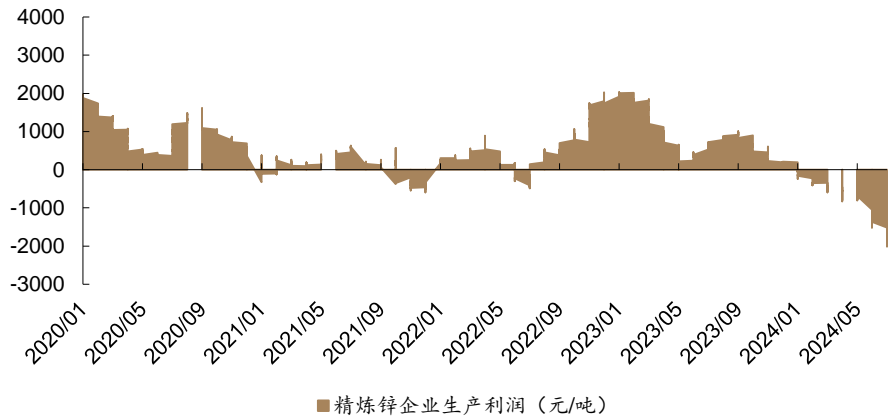
图 31: 2024 年 7 月, 锌锭月度产量 51 万吨



资料来源: SMM, 德邦研究所

生产利润。截至 2024 年 7 月 18 日, 精炼锌企业生产利润-2010 元/吨。

图 32: 截至 2024 年 7 月 18 日, 精炼锌企业生产利润-2010 元/吨。

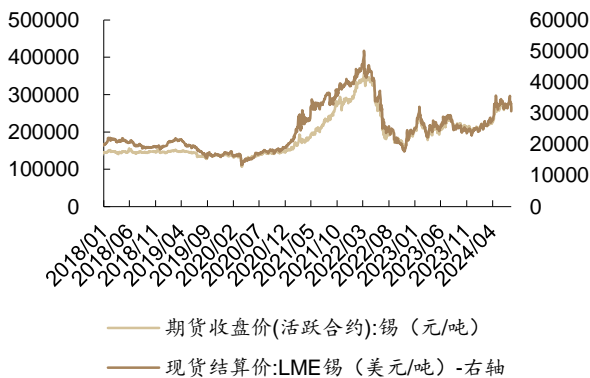


资料来源: SMM, 德邦研究所

### 1.2.5. 锡: 锡价下降, 精炼锡开工率下降

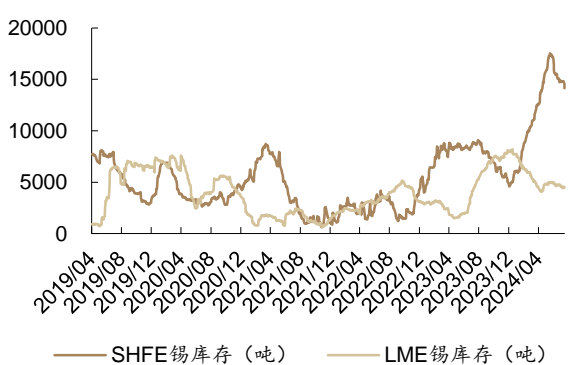
锡价下降。截至 2024 年 7 月 19 日, SHFE 锡最新价为 258690 元/吨, 周变动-5.5%, 月变化-3.9%, 年变化 11.3%。截至 2024 年 7 月 19 日, LME 锡最新价为 30695 美元/吨, 周变动-9.6%, 月变化-4.5%, 年变化 8.3%。

图 33: 本周 SHFE 锡价下跌 5.5%, LME 锡价下跌 9.6%



资料来源: Wind, 上海期货交易所, LME, 德邦研究所

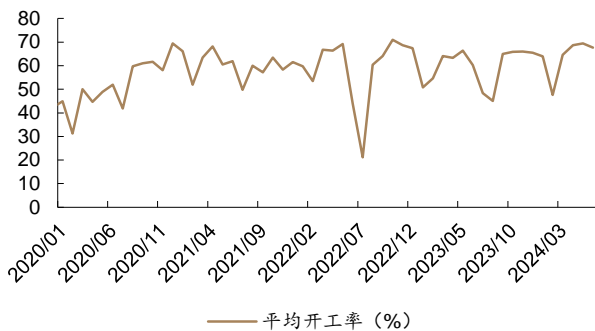
图 34: 本周 SHFE 锡库存减少 4.3%, LME 锡库存增加 2.7%



资料来源: Wind, 上海期货交易所, LME, 德邦研究所

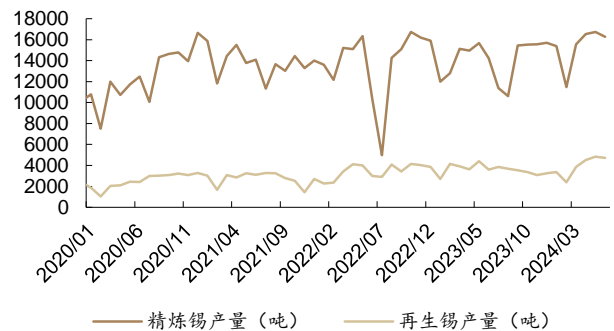
**开工率和产量。**2024年6月，精炼锡产量16285吨，同比增加14.50%，再生锡产量4730吨，同比增加31.57%。2024年6月，国内精炼锡企业平均开工率67.62%。

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%

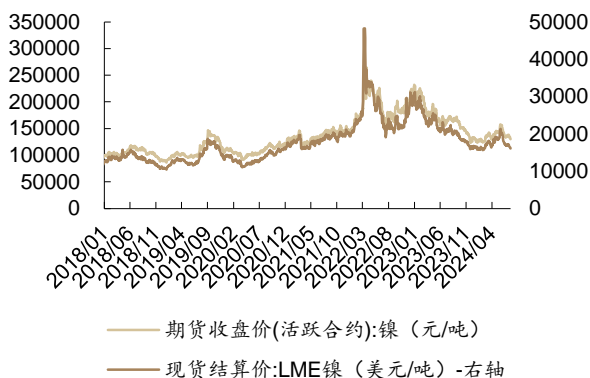


资料来源: SMM, 德邦研究所

### 1.2.6. 镍: 镍价下降, 电解镍月度开工率下降

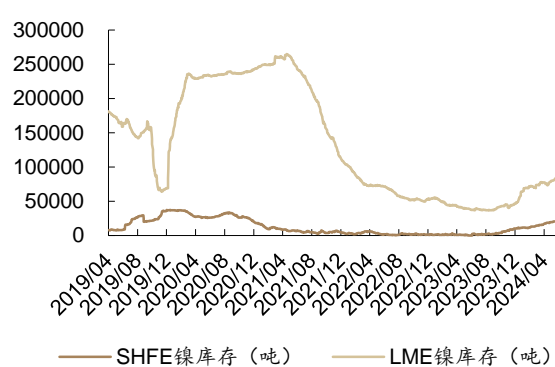
**镍价下降。**截至2024年7月19日，SHFE镍最新价为130170元/吨，周变动-3.6%，月变化-3.2%，年变化-21.3%。截至2024年7月19日，LME镍最新价为16105美元/吨，周变动-3.1%，月变化-5.4%，年变化-22.2%。

图 37: 本周 SHFE 镍价下跌 3.6%,LME 镍价下跌 3.1%



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 5.5%,LME 镍库存增加 4.1%

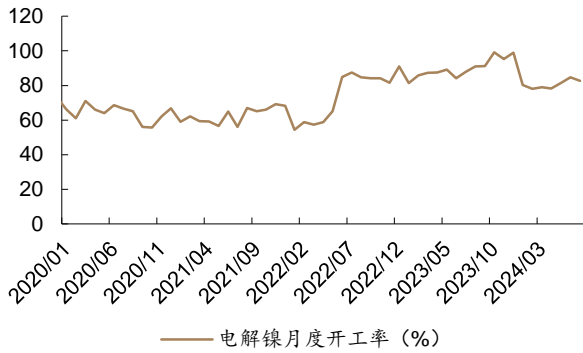


资料来源: Wind, 上海期货交易所, LME, 德邦研究所

**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%。

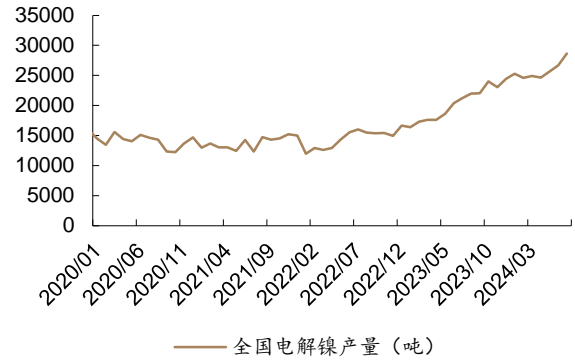


图 39: 2024 年 6 月, 电解镍月度开工率 84.65%



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: 镨钕氧化物价格下跌

镨钕氧化物价格下跌。截至 2024 年 7 月 19 日, 镨钕氧化物 36 万元/吨, 周变动-0.4%, 月变动-0.7%, 年变动-20.0%。

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	220.0	-1.1%	-7.4%	-19.6%	镨钕氧化物	36.0	-0.4%	-0.7%	-20.0%
金属铈	2.5	0.0%	0.0%	0.0%	氧化镨	163.5	-6.0%	-12.8%	-27.7%
金属钕	45.3	-1.1%	-1.1%	-18.5%	氧化铈	30.5	-0.3%	-1.6%	17.3%
金属镨	50.3	0.0%	0.0%	-19.6%	氧化钐	16.4	0.0%	-1.8%	-36.3%
金属铈	2.5	0.0%	0.0%	2.0%	氧化铈	49.3	-0.3%	-0.5%	-7.9%
金属铈	610.0	-5.1%	-13.8%	-32.2%	氧化镧	0.4	0.0%	0.0%	-7.0%
金属钆	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%	氧化钕	36.8	0.0%	1.4%	-20.0%
金属钐	8.5	0.0%	0.0%	-1.2%	氧化钐	4.2	0.0%	-2.3%	-14.3%
镨钕金属	44.4	-1.2%	-1.4%	-18.6%	氧化铈	19.5	0.0%	0.0%	0.0%
镨钕合金	160.5	-6.1%	-11.6%	-25.7%	氧化铈	0.7	-1.4%	-1.4%	63.6%
镨钕金属(电池级)	2.2	0.0%	0.0%	-6.4%	氧化镨	36.8	0.0%	0.3%	-20.9%
镨钕金属(合金级)	1.8	0.0%	0.0%	-7.7%	氧化钐	1.5	0.0%	0.0%	0.0%
电池级混合稀土金属	13.3	-1.2%	-1.4%	-18.6%	氧化铈	486.0	-6.1%	-14.4%	-32.5%
钕铁	15.8	-1.9%	-1.9%	-36.2%	氧化铈	10.0	0.0%	0.0%	5.3%
钕铁	50.3	-1.0%	-0.5%	-9.5%	氧化钐	620.0	0.0%	0.0%	-2.0%
碳酸稀土	2.9	-0.2%	-0.5%	-20.1%	高纯氧化钐	19.3	0.0%	0.0%	-32.5%
碳酸镨钕	0.2	0.0%	0.0%	3.1%					
中钕富钐矿	16.1	-2.4%	-5.3%	-23.4%					

资料来源: SMM, 德邦研究所

表 3: 钕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
钕铁硼毛坯 N35	121	0.0%	0.0%	-13.6%	钕铁硼废料钕	4965	-6.0%	-11.2%	-28.0%
钕铁硼废料钕	390	-1.5%	-0.3%	-15.7%	钕铁硼废料钐	105	0.0%	0.0%	-34.4%
钕铁硼废料钐	1660	-5.7%	-9.3%	-5.9%	钕铁硼废料钕	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 19 日, 国产仲钨酸铵 195000 元/吨, 周

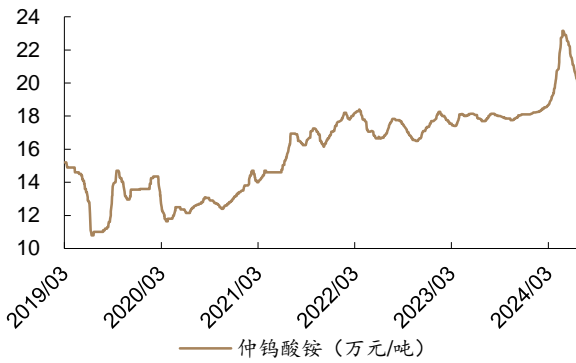
变动-3.9%，月变动-10.6%，年变动 9.6%。

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)	128000	-3.4%	-11.4%	9.4%
黑钨精矿≥65% (元/吨)	130000	-3.3%	-11.3%	9.2%
白钨精矿 30-40% (元/标吨)	122000	-3.6%	-11.9%	9.9%
白钨精矿≥55% (元/标吨)	127000	-3.4%	-11.5%	9.5%
白钨精矿≥65% (元/标吨)	129000	-3.4%	-11.3%	9.3%
1#钨条 (元/千克)	365	0.0%	-1.4%	12.3%
仲钨酸铵(出口) (美元/吨)	337.5	-0.7%	-4.9%	4.7%
仲钨酸铵(国产) (元/吨)	195000	-3.9%	-10.6%	9.6%
钨铁 75-85% (元/吨)	216000	-2.7%	-8.5%	20.0%
钨铁≥70% (元/吨)	207000	-1.9%	-8.4%	19.7%
钨酸钠 (元/吨)	156000	-1.9%	-7.7%	12.2%
氧化钨 (元/吨)	222000	-3.3%	-9.9%	9.9%
废钨钻头 (元/千克)	215	-0.5%	-0.9%	5.4%
废钨棒材 (元/千克)	216	-0.9%	-1.1%	5.4%
废钨磨削料 (元/度)	2.55	0.0%	-7.9%	13.8%
废钨合金刀片(国产) (元/千克)	182.5	-0.5%	-4.5%	6.1%
金刚线母线用钨丝 35-45μm (元/千米)	30	0.0%	0.0%	-18.9%

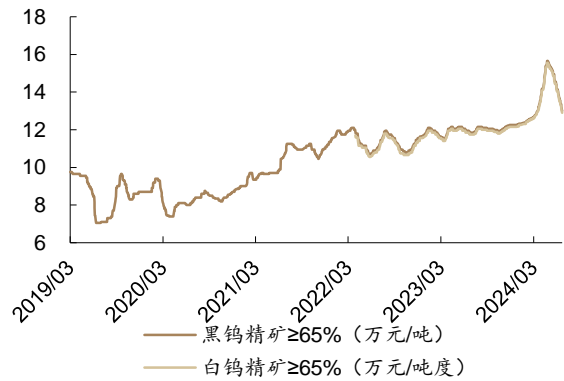
资料来源：SMM，中钨在线公众号，德邦研究所

图 41：截至 2024 年 7 月 19 日，仲钨酸铵 19.50 万元/吨，环比下跌 3.9%



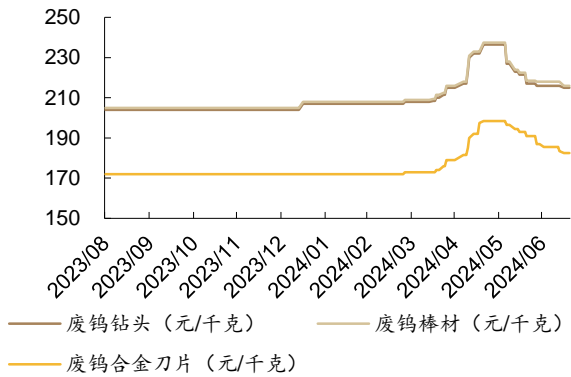
资料来源：SMM，德邦研究所

图 42：截至 2024 年 7 月 19 日，黑钨精矿 (≥65%) 13.00 万元/吨，下跌 3.3%；白钨精矿 (≥65%) 12.90 万元/吨，下跌 3.4%



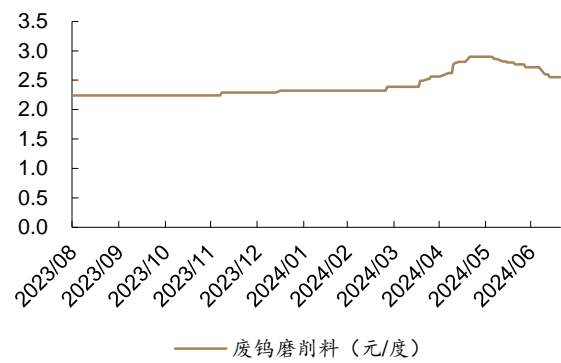
资料来源：SMM，德邦研究所

图 43: 截至 2024 年 7 月 19 日, 废钨钻头 215 元/千克, 下跌 0.5%; 废钨棒材 216 元/千克, 下跌 0.9%; 废钨合金刀片 182.50 元/千克, 下跌 0.5%



资料来源: SMM, 德邦研究所

图 44: 截至 2024 年 7 月 19 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: 锆锭维持涨势

本周大部分小金属持平, 锆锭上涨, 涨幅达 6.3%。

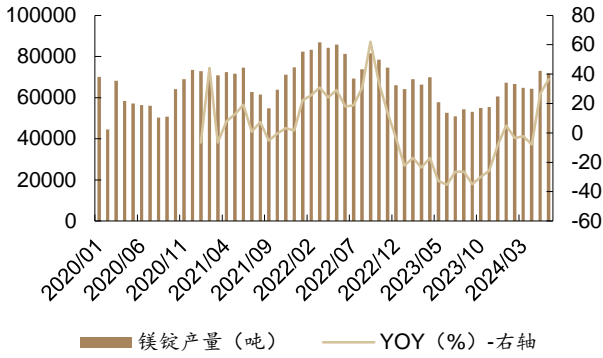
表 5: 小金属价格概览

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	13400	-2.2%	-4.3%	-9.2%
镁	长江 1#镁	元/吨	19300	-0.3%	-1.3%	-14.0%
铋	0#铋锭	元/吨	160000	0.0%	1.3%	109.2%
铋	精铋	元/吨	101000	1.0%	14.1%	80.4%
镉	0#镉锭	元/吨	34100	-1.4%	-3.4%	20.5%
铬	1#铬	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≥99.9%	元/千克	255	0.0%	6.3%	20.0%
镓	镓	元/千克	2375	0.0%	1.1%	33.8%
锆	锆锭	元/千克	13550	6.3%	32.8%	41.1%
铟	精铟	元/千克	3025	3.2%	-1.6%	45.8%
锆	海绵锆	元/千克	179	0.0%	0.6%	-11.8%
钒	钒	元/千克	1150	0.0%	-8.0%	-25.8%
钨	钨精粉(一级)	元/千克	435	0.0%	-3.9%	-9.4%
钛	海绵钛	元/千克	48.5	0.0%	-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 19 日

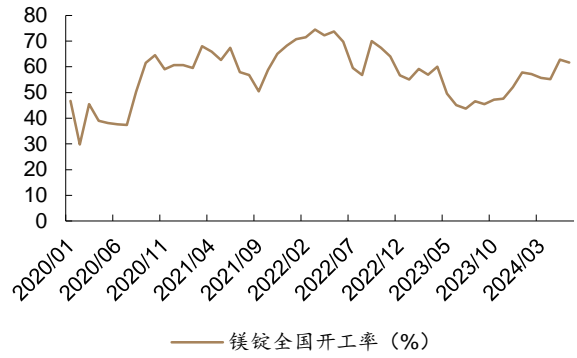
镁产量和开工率方面。2024 年 6 月, 镁锭产量 71796 吨, 同比增加 36.52%, 镁锭全国开工率 61.63%。

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

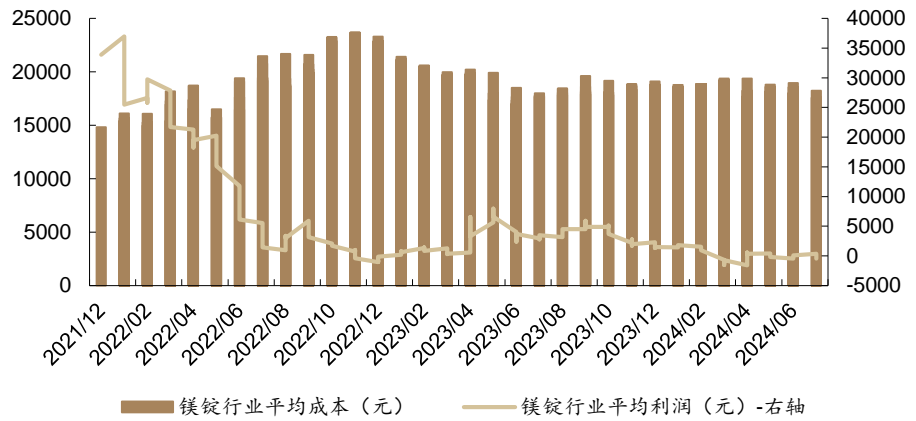
图 46: 2024 年 6 月, 镁锭全国开工率 61.63%



资料来源: SMM, 德邦研究所

**成本及利润方面。**2024 年 7 月 12 日, 镁锭行业平均成本 18246 元/吨, 镁锭行业平均利润-426 元/吨。

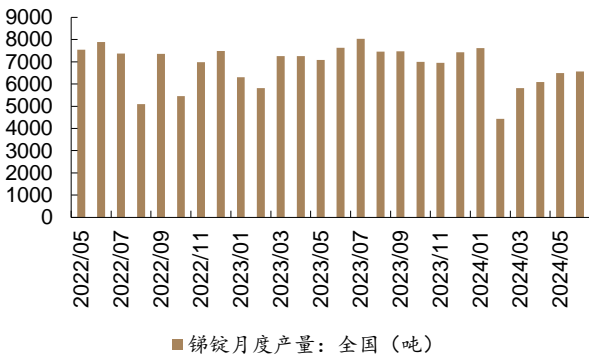
图 47: 2024 年 7 月 12 日, 镁锭行业平均成本 18246 元/吨, 镁锭行业平均利润-426 元/吨



资料来源: SMM, 德邦研究所

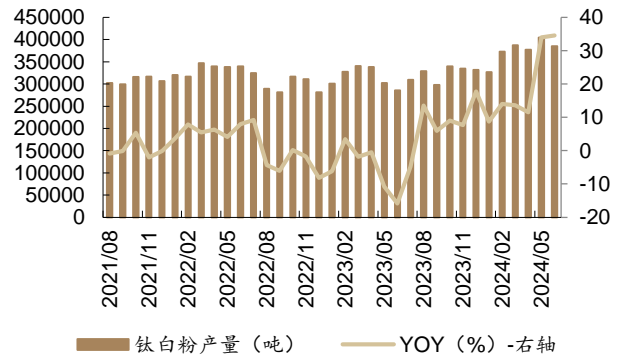
**锑、钛产量方面。**2024 年 6 月, 锑锭月度全国产量总计 6559 吨。2024 年 6 月, 钛白粉产量 38.49 万吨, 同比增加 34.57%。

图 48: 2024 年 6 月, 锑锭月度全国产量总计 6559 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

本周能源金属产品部分价格下跌, 碳酸锂(电池级)( $\text{Li}_2\text{CO}_3 \geq 99.5\%$ ) 价格下

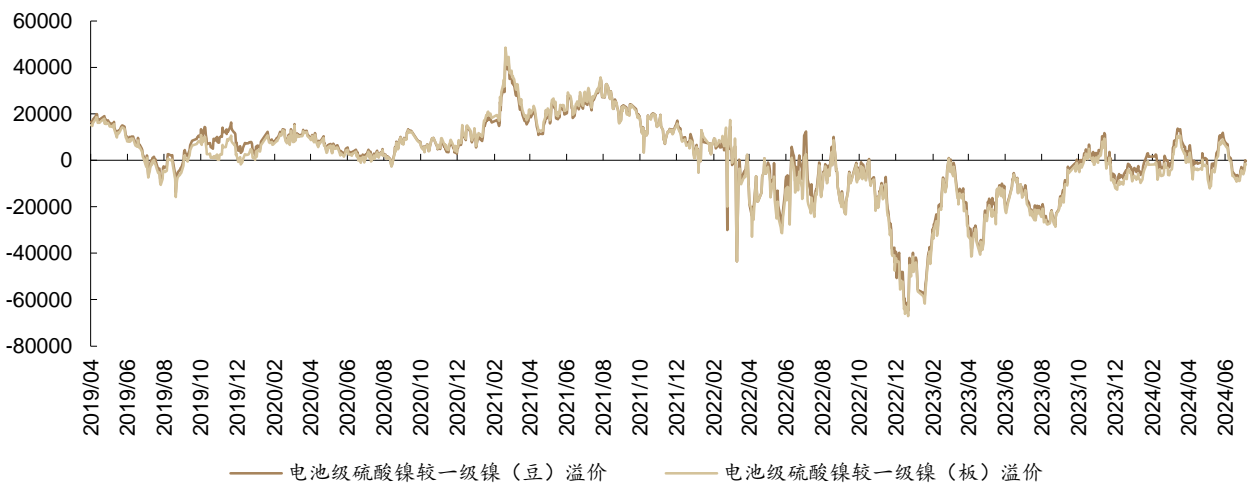
跌 3.3%。

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(Li2O:5.5%-6%)	元/吨	8010	0.0%	-3.8%	-71.9%
金属锂≥99%	元/吨	751800	-1.7%	-5.5%	333.3%
碳酸锂(工业级)(Li2CO3≥99%)	元/吨	83000	-2.9%	-9.8%	-70.7%
碳酸锂(电池级)(Li2CO3≥99.5%)	元/吨	87000	-3.3%	-9.4%	-70.7%
氢氧化锂(工业级)(LiOH≥56.5%)	元/吨	72800	-1.4%	-7.0%	-71.6%
氢氧化锂(电池级)(LiOH≥56.5%)	元/吨	81900	-1.2%	-6.3%	-70.6%
氢氧化锂(电池级 56.5%微粉)	元/吨	87300	-1.1%	-5.9%	-69.6%
金属钴(Co:≥99.8%)	元/吨	210000	0.0%	-4.5%	-30.1%
氯化钴(Co:≥24%)	元/吨	36900	0.0%	-4.8%	-34.1%
硫酸钴(Co:≥21%)	元/吨	30450	0.0%	-7.0%	-36.6%
碳酸钴(Co:≥45%)	元/吨	84900	0.0%	-0.1%	-27.4%
四氧化三钴(Co:≥73.5%)	元/吨	129000	0.0%	-0.8%	-29.3%
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	131050	-1.8%	-3.2%	-23.4%
镍板	元/吨	131190	-1.7%	-3.1%	-23.1%
镍豆	元/吨	128600	-2.1%	-2.8%	-22.9%
硫酸镍	元/吨	31590	-2.9%	-6.0%	-11.1%
电池级硫酸镍(镍 22.2%,钴 0.4%)	元/吨	28500	0.0%	-7.0%	-15.9%
电镀级硫酸镍(镍 22.2%,钴≤0.05%)	元/吨	33750	0.0%	-2.9%	-8.2%
电池级硫酸镍折合纯镍均价	元/镍吨	128409	0.0%	-7.8%	-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	-191	-2891	6968	-12659
电池级硫酸镍较一级镍(板)溢价	元/镍吨	-1691	-5111	3928	-16579

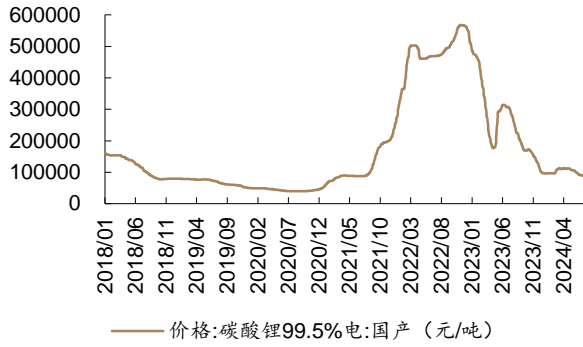
资料来源: Wind, SMM, 安泰科, 隆众化工, CBC 锂电新能源微信公众号, 德邦研究所 (价格数据截至 2024 年 7 月 19 日)

图 50：截至 2024 年 7 月 19 日，电池级硫酸镍较一级镍（豆）溢价-191 元/镍吨, 电池级硫酸镍较一级镍（板）溢价-1691 元/镍吨



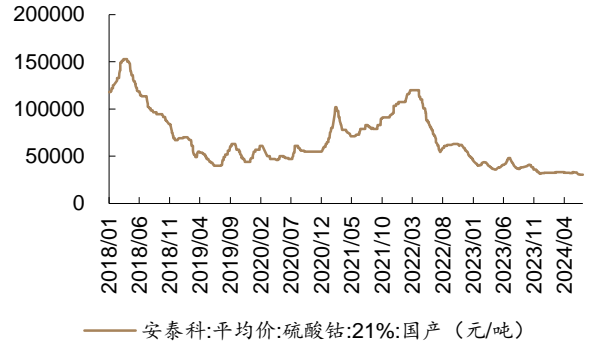
资料来源: SMM, 德邦研究所

图 51: 本周碳酸锂:99.5%:电:国产 价格下降 3.7%



资料来源: Wind, 德邦研究所

图 52: 本周硫酸钴:21%:国产 价格持平



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)	10.90	-0.9%	-5.2%	-51.9%	三元前驱体 523	6.95	0.0%	-4.1%	-22.3%
三元材料 6 系 (单晶型)	12.00	-0.8%	-4.8%	-48.2%	三元前驱体 622	7.65	0.0%	-4.4%	-22.3%
三元材料 7 系 (数码型)	10.30	-1.0%	-5.9%	-56.3%	三元前驱体 811	8.40	0.0%	-6.1%	-22.9%
三元材料 8 系 (811 型)	15.10	0.0%	-2.6%	-45.7%	锰酸锂 (小动力)	3.35	-11.8%	-11.8%	-59.9%
磷酸铁锂 (动力型)	3.95	0.0%	-2.5%	-58.4%	锰酸锂 (高压实)	3.15	-12.5%	-12.5%	-61.1%
钴酸锂 (4.35V)	15.25	-1.9%	-6.2%	-48.3%	锰酸锂 (低容量型)	2.85	-10.9%	-10.9%	-63.7%

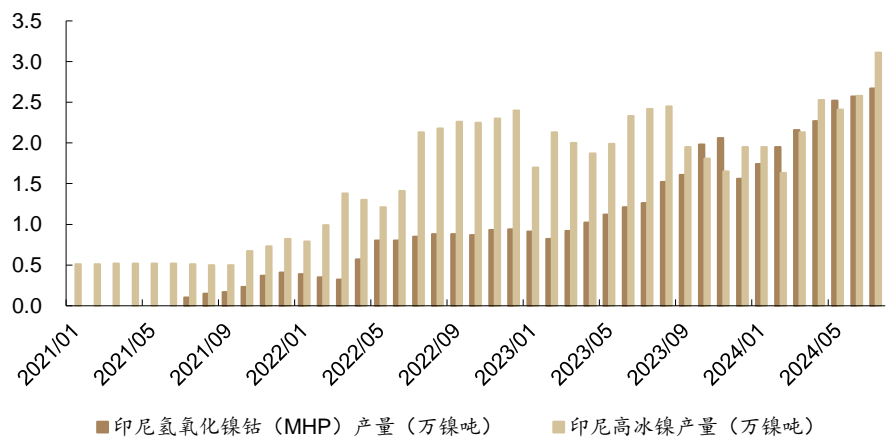
资料来源: Wind, 隆众化工, 德邦研究所, 数据截至 2024 年 7 月 19 日

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	0.0%	-4.3%	-49.7%	电解液 (锰酸锂)	1.24	0.0%	-6.8%	-48.5%
六氟磷酸锂	6.10	-0.4%	-6.2%	-59.3%	电解液 (磷酸铁锂)	0.00	-100.0%	-100.0%	-100.0%

资料来源: Wind, 德邦研究所, 数据截至 2024 年 7 月 19 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

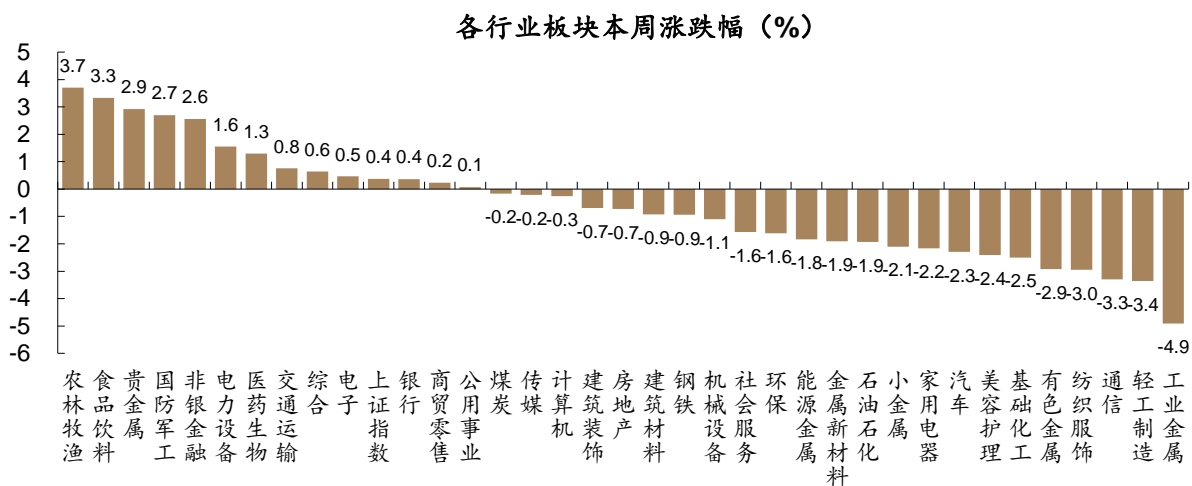


资料来源: SMM, 德邦研究所

## 2. 行情数据

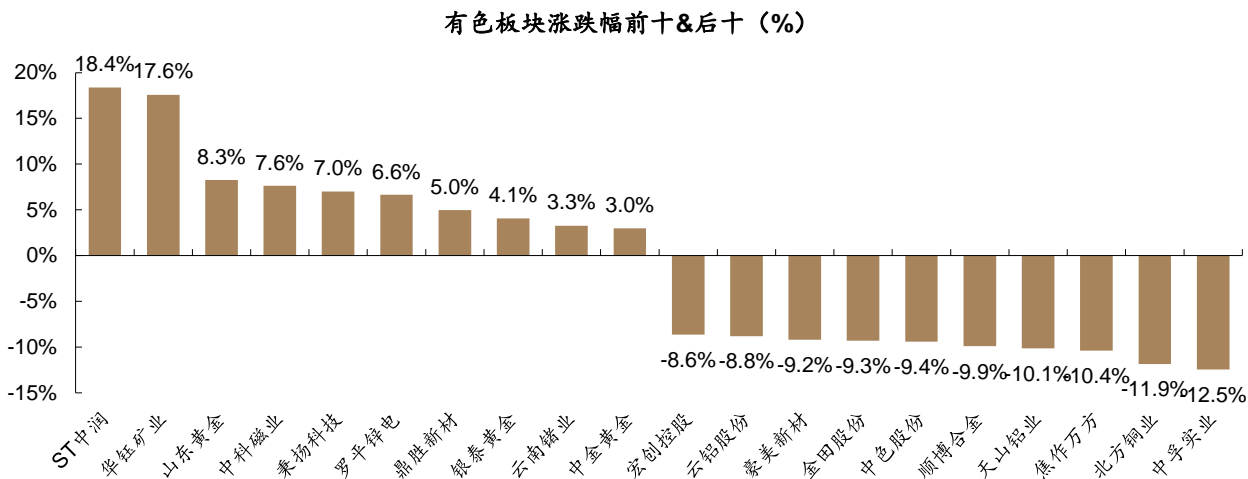
- ▶ 上证综指上涨 0.37%、有色金属板块下跌 2.93%，金属新材料、贵金属、小金属、工业金属、能源金属分别下跌 1.90%、上涨 2.92%、下跌 2.10%、下跌 4.92%、下跌 1.84%。
- ▶ 涨幅前十名：ST 中润（18.37%）、华钰矿业（17.59%）、山东黄金（8.27%）、中科磁业（7.62%）、秉扬科技（7.00%）、罗平锌电（6.64%）、鼎胜新材（4.96%）、银泰黄金（4.07%）、云南锗业（3.26%）、中金黄金（2.97%）。
- ▶ 跌幅前十名：中孚实业（-12.46%）、北方铜业（-11.88%）、焦作万方（-10.38%）、天山铝业（-10.13%）、顺博合金（-9.92%）、中色股份（-9.41%）、金田股份（-9.31%）、豪美新材（-9.19%）、云铝股份（-8.80%）、宏创控股（-8.65%）。

图 54：本周有色金属板块跑输大盘



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

##### 【美国上周初请失业金人数为 24.3 万 高于预期】

美国至 7 月 13 日当周初请失业金人数录得 24.3 万人，为 6 月 8 日当周以来新高；预期 23 万人，前值 22.2 万人。

#### 3.2. 公司公告

##### 【金诚信】2024 年半年度业绩预增公告

公司 2024 年半年度归属于上市公司股东的净利润预计为 60,000.00 万元到 63,000.00 万元，较上年同期相比将增加 19,762.69 万元到 22,762.69 万元，同比增加 49.12%到 56.57%。

##### 【中广核矿业】第二季度旗下投资的矿山共生产天然铀 727.4tU，计划完成率 101.5%

2024 年第二季度，集团旗下投资的矿山共生产天然铀 727.4tU，本季度计划完成率 101.5%。其中，集团持股 49%的哈萨克斯坦合营企业谢米兹拜伊铀有限责任公司生产天然铀 239.4tU；而另一持股 49%的哈萨克斯坦联营公司矿业公司奥尔塔雷克有限责任公司生产天然铀 488.1tU。

##### 【湖南黄金】子公司新龙矿业本部因发生事故临时停产

公司子公司新龙矿业的采掘工程承包方湖南金智源矿业工程有限公司项目部员工在新龙矿业 800 坑口 6#脉采场进行风钻作业时，顶板冒落，事故造成金智源驻新龙矿业项目部一名员工死亡。新龙矿业及时向有关部门进行了事故报告，并主动停产整顿。目前，新龙矿业、金智源项目部正在积极配合当地应急部门对事故做进一步调查处理，各项处置工作正在有序进行。



## 4. 盈利预测

表 9：已覆盖公司盈利预测（截至 2024.7.19）

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	25.20	19.13	18.40	买入	14.35
大中矿业	001203.SZ	0.76	0.94	1.05	11.59	9.37	8.39	买入	8.81
翔鹭钨业	002842.SZ	-0.47	0.53	0.73	NA	9.47	6.88	买入	5.02
华宏科技	002645.SZ	-0.28	0.65	0.71	NA	9.35	8.58	增持	6.08
厦门钨业	600549.SH	1.14	1.30	1.65	14.96	13.06	10.29	买入	16.98
驰宏锌锗	600497.SH	0.28	0.33	0.43	19.83	16.91	12.98	买入	5.58
明泰铝业	601677.SH	1.31	1.75	1.98	9.58	7.17	6.34	买入	12.55
中矿资源	002738.SZ	3.15	2.09	2.45	8.55	12.89	11.00	买入	26.94
金力永磁	300748.SZ	0.42	0.63	0.80	28.81	19.21	15.13	买入	12.10
赤峰黄金	600988.SH	0.49	0.73	0.91	41.39	27.78	22.29	买入	20.28
金田股份	601609.SH	0.37	0.47	0.60	14.22	11.19	8.77	买入	5.26
铂科新材	300811.SZ	1.29	1.78	2.40	32.11	23.27	17.26	买入	41.42
甬金股份	603995.SH	1.23	1.50	1.95	15.85	13.00	10.00	买入	19.50
中钨高新	000657.SZ	0.35	0.38	0.45	24.80	22.59	19.08	买入	8.68
章源钨业	002378.SZ	0.12	0.18	0.23	45.17	30.11	23.57	买入	5.42
宝武镁业	002182.SZ	0.46	0.59	1.00	23.14	18.02	10.63	买入	10.63
悦安新材	688786.SH	0.93	0.98	1.28	23.74	22.55	17.29	买入	22.08
山东黄金	600547.SH	0.42	0.86	1.11	72.62	35.47	27.48	买入	30.50
紫金矿业	601899.SH	0.80	1.18	1.47	22.43	15.20	12.20	买入	17.94
锡业股份	000960.SZ	0.86	1.17	1.40	17.46	12.77	10.67	买入	14.94
湖南黄金	002155.SZ	0.41	0.60	0.70	45.49	31.08	26.64	买入	18.65
天山铝业	002532.SZ	0.48	0.69	0.76	15.71	10.93	9.92	买入	7.54
中金黄金	600489.SH	0.61	0.65	0.68	28.26	26.52	25.35	买入	17.24
盛达资源	000603.SZ	0.21	0.53	0.83	59.67	23.61	15.05	买入	12.53
云铝股份	000807.SZ	1.14	1.42	1.49	11.27	9.05	8.62	买入	12.85
洛阳钼业	603993.SH	0.38	0.50	0.54	22.13	16.82	15.57	买入	8.41
立中集团	300428.SZ	0.97	1.61	1.80	18.49	11.14	9.97	买入	17.94
恒邦股份	002237.SZ	0.45	0.60	0.88	26.67	20.00	13.64	买入	12.00
中国宏桥	1378.HK	1.32	1.36	1.49	7.46	7.28	6.63	买入	9.88
中洲特材	300963.SZ	0.35	0.47	0.65	20.09	14.96	10.82	买入	7.03
中广核矿业	1164.HK	0.07	0.13	0.14	34.10	17.15	15.93	买入	2.23
兴业银锡	000426.SZ	0.53	0.96	1.09	26.04	14.31	12.61	买入	13.74
东睦股份	600114.SH	0.32	0.66	0.88	43.09	20.89	15.67	买入	13.79
铜陵有色	000630.SZ	0.21	0.35	0.39	16.10	9.66	8.67	买入	3.38
格林美	002340.SZ	0.18	0.28	0.37	34.06	22.21	16.40	买入	6.13
金徽股份	603132.SH	0.35	0.45	1.02	38.66	30.07	13.26	增持	13.53
银泰黄金	000975.SZ	0.51	0.72	0.88	35.37	25.19	20.61	买入	18.14
金钼股份	601958.SH	0.96	1.09	1.11	11.34	9.99	9.81	买入	10.89
华钰矿业	601020.SH	0.09	0.35	0.47	153.78	39.54	29.45	买入	13.84
怡球资源	601388.SH	0.06	0.16	0.22	35.87	13.56	9.86	增持	2.17
西部矿业	601168.SH	1.17	1.46	1.54	14.72	11.79	11.18	买入	17.22
藏格矿业	000408.SZ	2.18	1.91	2.09	10.89	12.42	11.35	买入	23.73
南山铝业	600219.SH	0.30	0.33	0.36	12.77	11.61	10.64	买入	3.83
金诚信	603979.SH	1.71	2.64	3.72	26.16	16.94	12.02	买入	44.73

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
<b>1. 投资评级的比较和评级标准：</b> 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；	<b>股票投资评级</b>	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。
<b>2. 市场基准指数的比较标准：</b> 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。	<b>行业投资评级</b>	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。