

## 有色金属行业周报 (7.15-7.19)

国内悲观需求预期以及美经济衰退预期加强，商品价格回调，但不改长期上升趋势

强于大市(维持评级)

### 投资要点:

➤ **贵金属:** 降息预期加强金价再创新高，虽有调整不影响长期上涨。继上周美CPI不及预期以及本周内美联储官员多次发言偏“鸽”，市场几乎确定9月100%降息，甚至部分认为7月开始降息，金价创历史新高，但因降息预期被充分定价，金价冲高回落。白银在本次波动中因在“贵金属属性”和“工业属性”中反复切换，波动较大。我们认为，短期，9月美联储降息不是利好兑现的终点，随着降息次数增加，仅是利好的开端。同时，美大选不确定性叠加全球两大经济体的不确定性，金价上涨远未结束，白银因投资属性更强弹性更大。**个股:** 赤峰黄金和紫金矿业Q2业绩超预期，黄金建议关注中金黄金、紫金矿业、山东黄金、赤峰黄金，低估值弹性关注株冶集团和玉龙股份，其他关注银泰黄金、湖南黄金及招金矿业；白银建议关注兴业银锡、银泰黄金、盛达资源。

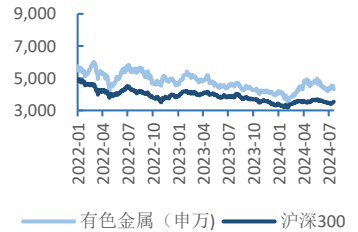
➤ **工业金属:** 国内悲观需求预期以及美经济衰退预期加强，短暂回调不改上升趋势。本周大宗商品相对黄金表现普遍较弱，国内经济数据不及预期以及美经济有降温现象拖累大宗价格，特朗普胜率提升造成短期预期偏空。**铜,** 供给端，CSPT三季度加工费指导价定为30美元/吨，现货TC继续维持上行趋势，但冶炼端利润仍较差，冶炼厂检修期进入尾声，产量有上涨预期。需求端，铜价降低刺激下游逢低采购，但部分地区企业需求较弱订单无改善。库存方面，全球铜库存57.02万吨，环比+2.08万吨。我们认为，短期需求淡季限制反弹高度，但供给收缩逐渐开始兑现，叠加降息预期提升，铜价改善有望；中长期，美联储降息确定性强，叠加矿端短缺难以缓解，支撑铜价中枢上移，新能源需求强劲将带动供需缺口拉大，继续看好铜价。**个股:** 铜矿推荐紫金矿业、洛阳钼业，小而优关注铜陵有色、西部矿业、金诚信，其他关注河钢股份、藏格矿业等；电解铝推荐中国铝业、中国宏桥，关注天山铝业、南山铝业、云铝股份、神火股份等；锡矿端扰动落地进一步向冶炼端传导，国内精锡继续去库，价格相对偏强，建议关注锡业股份、兴业银锡、华锡有色。

➤ **新能源金属:** 悲观预期锂价持续下跌，智利地震供给扰动凸显。锂价悲观预期加深，因近期某企业放货再次影响市场情绪，但周五智利地震造成的供给扰动提振锂价。供给端，因锂价低迷云母提锂减量较多，但部分厂因此前套保减产不及预期，盐湖企业多次出货市场低价货充足，老货贴水进一步提升。需求端，近期随着锂价持续走弱下游再次看空锂价，拿货谨慎，但近期有补库传闻，同时因地震对供给造成的不确定性，部分下游开始买货。库存方面，SMM库存+3888吨，其中贸易商等其他环节+4910吨，仓单本周增加4596吨。我们认为，短期需求较弱压制碳酸锂价格，24全年过剩局面未改，仍需通过锂价超跌实现供需再平衡，关注股票和锂价双底部战略性布局机会。**个股:** 建议关注盐湖股份、藏格矿业、永兴材料及紫金矿业；弹性关注：江特电机、天齐锂业、赣锋锂业等。其他板块：低成本镍湿法冶炼项目利润长存，关注力勤资源、华友钴业。

➤ **一周市场回顾:** 有色(申万)指数跌2.93%，表现弱于沪深300。个股涨幅前十：青岛中程(+26.62%)、华钰矿业(+17.59%)、三超新材(+10.01%)、菲利华(+9.88%)、中伟股份(+8.47%)、山东黄金(+8.27%)、罗平锌电(+6.64%)、铂力特(+6.38%)、江丰电子(+6.22%)、阿石创(+5.97%)、。

➤ **风险提示:** 新能源金属：电动车及储能需求不及预期；基本金属：中国消费修复不及预期；贵金属：美联储降息不及预期

### 一年内行业相对大盘走势



	1M	6M
绝对表现	-1.75%	6.15%
相对表现 (pct)	-2.0	-1.8

### 团队成员

分析师 王保庆

执业证书编号: S0210522090001

邮箱: Wbq3918@hfzq.com.cn

### 相关报告

【华福有色】20240712 周报: 美通胀放缓叠加就业走弱，降息预期继续升温，有色走势预期偏强

【华福有色】20240706 周报: 美就业和经济数据疲软，降息预期升温，长期看好金铜铝锡镍

【华福有色】20240629 周报: 美联储表态影响降息预期，金属价格震荡但下方空间有限，长期看好金铜铝锡镍

【华福有色】20240622 周报: 大宗商品下行空间有限，锂开始进入寻底阶段，再关注底部布局机会

【华福有色】20240615 周报: 降息预期利空落地，工业金属成交改善，再关注有色布局机会

【华福有色】20240608 周报: 美联储降息预期减弱以及中国央行暂停增持黄金，金属市场承压，继续推荐金铜铝锡



## 正文目录

一、	投资策略.....	1
1.1	贵金属：降息预期加强金价再创新高，虽有调整不影响长期上涨.....	1
1.2	工业金属：国内悲观需求预期以及美经济衰退预期加强，短暂回调不改上升趋势 1	
1.3	新能源金属：悲观预期锂价持续下跌，智利地震供给扰动凸显.....	2
1.4	其他小金属：锑价小幅上涨，稀土市场弱稳.....	2
二、	一周回顾：有色指数跌 2.93%，三级子板块中黄金涨幅最大.....	2
2.1	行业：有色（申万）指数跌 2.93%，跑输沪深 300.....	2
2.2	个股：青岛中程涨幅 26.62%，中孚实业跌幅 12.46%.....	3
2.3	估值：铜铝板块估值较低.....	4
三、	重大事件：.....	5
3.1	宏观：美国上周初请失业金人数 24.3 万人，较前一周大幅增加 2 万人，创 5 月初以来最大增幅。.....	5
3.2	行业：津巴布韦国有 Kuvimba 矿业公司宣布了一项重大合作，与英国和中国投资者财团共同签署了价值 3.1 亿美元的协议，旨在建设一座现代化的锂矿石加工厂。 6	
3.3	个股.....	7
四、	有色金属价格及库存.....	8
4.1	工业金属：工业金属普跌，铜累库.....	8
4.2	贵金属：美债走弱，美元走强，贵金属走弱.....	10
4.3	小金属：电碳期货价格下跌.....	11
五、	风险提示.....	12

## 图表目录

图表 1: 申万一级指数涨跌幅 .....	3
图表 2: 有色中信三级子版块涨跌幅 .....	3
图表 3: 有色板块个股涨幅前十 .....	3
图表 4: 有色板块个股跌幅前十 .....	3
图表 5: 有色行业 PE (TTM) .....	4
图表 6: 有色板块中信三级子行业 PE(TTM) .....	4
图表 7: 有色行业 PB (LF) .....	4
图表 8: 有色板块中信三级子行业 PB (LF) .....	4
图表 9: 宏观动态 .....	5
图表 10: 行业动态 .....	6
图表 11: 个股动态 .....	7
图表 12: 公司相继发布业绩预告 .....	7
图表 13: 基本金属价格及涨跌幅 .....	8
图表 14: 全球阴极铜库存同比 (万吨) .....	8
图表 15: 全球电解铝库存同比 (万吨) .....	8
图表 16: 全球精铅库存同比 (万吨) .....	9
图表 17: 全球精锌库存同比 (万吨) .....	9
图表 18: 全球精锡库存同比 (吨) .....	9
图表 19: 全球电解镍库存同比 (万吨) .....	9
图表 20: 国内现货铜 TC/RC .....	9
图表 21: 国产及进口 50% 锌精矿加工费 .....	9
图表 22: 贵金属价格及涨跌幅 .....	10
图表 23: SPDR 黄金 ETF 持有量 (吨) .....	10
图表 24: SLV 白银 ETF 持仓量 (吨) .....	10
图表 25: 金属&材料价格跟踪 (截至周五中午 12 点) .....	11

## 一、 投资策略

### 1.1 贵金属：降息预期加强金价再创新高，虽有调整不影响长期上涨

**行业：**美国十年 TIPS 国债-0.52%和美元指数+0.26%；黄金：LBMA、COMEX、SGE 和 SHFE 分别为-0.14%、-0.55%、-0.41%和+0.65%；银价：LBMA、COMEX、SHFE 和华通分别为-5.26%、-5.22%、-4.86%和-5.60%。

**点评：**继上周美 CPI 不及预期以及本周内美联储官员多次发言偏“鸽”，市场几乎确定 9 月 100%降息，甚至部分认为 7 月开始降息，金价创历史新高，但因降息预期被充分定价，金价冲高回落。白银在本次波动中因在“贵金属属性”和“工业属性”中反复切换，波动较大。我们认为，短期，9 月美联储降息不是利好兑现的终点，随着降息次数增加，仅是利好的开端。同时，美大选不确定性叠加全球两大经济体的不确定性，金价上涨远未结束；中长期美联储降息方向确定、央行及政治经济不确定性带来的避险需求推动持续上涨，金价上涨趋势确定下，白银因投资属性更强弹性更大。

**个股：**赤峰黄金和紫金矿业 Q2 业绩超预期，黄金建议关注中金黄金、紫金矿业、山东黄金、赤峰黄金，低估弹性关注株冶集团和玉龙股份，其他关注银泰黄金、湖南黄金及招金矿业；白银建议关注兴业银锡、银泰黄金、盛达资源。

### 1.2 工业金属：国内悲观需求预期以及美经济衰退预期加强，短暂回调不改上升趋势

**行业：**本周，SHFE 环比涨跌幅铅(+1.9%)>铝(-2.0%)>锌(-2.9%)>铜(-3.0%)>镍(-3.6%)>锡(-5.5%)。

**点评：**本周大宗商品相对黄金表现普遍较弱，国内经济数据不及预期以及美经济有降温现象拖累大宗价格，特朗普胜率提升造成短期预期偏空。

**铜，**供给端，CSPT 三季度加工费指导价定为 30 美元/吨，现货 TC 继续维持上行趋势，但冶炼端利润仍较差，冶炼厂检修期进入尾声，产量有上涨预期。需求端，铜价降低刺激下游逢低采购，但部分地区企业需求较弱订单无改善。库存方面，全球铜库存 57.02 万吨，环比+2.08 万吨。我们认为，短期需求淡季限制反弹高度，但供给收缩逐渐开始兑现，叠加降息预期提升，铜价改善有望；中长期，美联储降息确定性强，叠加矿端短缺难以缓解，支撑铜价中枢上移，新能源需求强劲将带动供需缺口拉大，继续看好铜价。

**铝，**供给端，本周云南地区继续复产，中国电解铝建成产能 4776.9 万吨，开工 4342.6 万吨，环比-2 万吨。需求端，贵州、内蒙古、河南、青海以及福建地区均下游铝棒和铝板企业有部分复产产能释放，需求增加。库存方面，本周 LME 铝库存继续减少，目前 LME 铝库存 96.44 万吨，较上周 98.7 万吨减少 2.3 万吨。中国方面，本周铝锭社会库存继续增加，目前库存在 81 万吨，较上周 80.2 万吨增加 0.8 万吨。我们认为，电解铝复产完成叠加氧化铝带来的成本支撑，铝价有望趋稳；中长期看，国内天花板+能源不足持续扰动，同时新能源需求仍保持旺盛，紧平衡致铝价易涨难跌。

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

### 1.3 新能源金属：悲观预期锂价持续下跌，智利地震供给扰动凸显

**行业：新能源方面：**锂辉石精矿-4.5%、氢氧化锂（电）-1.3%、碳酸锂（电）-3.7%、电碳（期）-2.8%、硫酸镍（电）0.0%；硫酸钴（电）0.0%，电钴-2.4%，三氧化二钴-0.8%；LFP-0.2%、NCM622-0.3%、NCM811-0.1%，LCO-1.5%。

**点评：锂，**锂价悲观预期加深，因近期某企业放货再次影响市场情绪，但周五智利地震造成的供给扰动提振锂价。供给端，因锂价低迷云母提锂减量较多，但部分厂因此前套保减产不及预期，盐湖企业多次出货市场低价货充足，老货贴水进一步提升。本周五智利圣佩德罗-德阿塔卡马附近发生7.4级地震，震源深度126.3公里，距离SQM和雅保的卤水生产区域较近，因此无法完全排除对生产的影响，周五再次提升锂价。需求端，近期随着锂价持续走弱下游再次看空锂价，拿货谨慎，但近期有补库传闻，同时因地震对供给造成的不确定性，部分下游开始买货。库存方面，SMM库存+3888吨，其中冶炼厂-2186吨，下游+1164吨，贸易商等其他环节+4910吨，仓单本周增加4596吨。我们认为，短期需求较弱压制碳酸锂价格，24全年过剩局面未改，仍需通过锂价超跌实现供需再平衡；中长期看，锂矿为电动车产业链最优质且弹性大的标的，关注股票和锂价双底部战略性布局机会。

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

### 1.4 其他小金属：锑价小幅上涨，稀土市场弱稳

**行业：稀土方面：**氧化镨钕（期）+0.3%，氧化镱-6.0%，氧化铽-6.1%。**其他小金属：**锑锭0.0%、钨精矿-3.3%、钼精矿+0.8%。

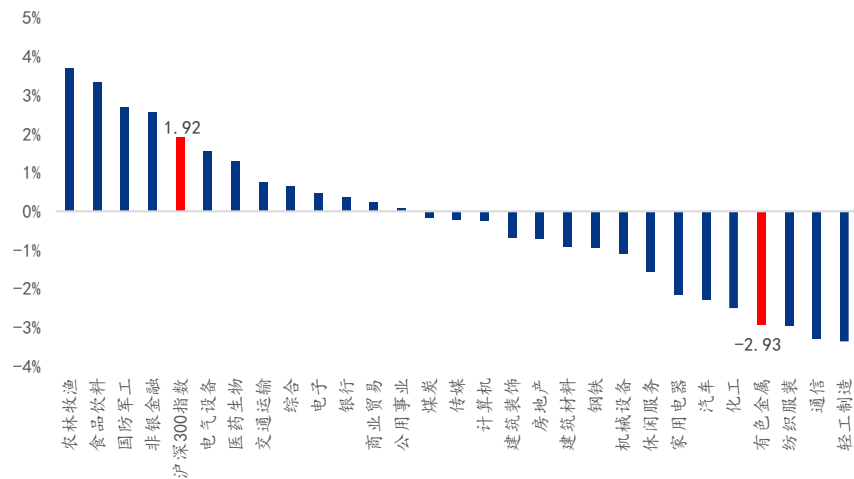
**点评：锑，**本周因现货库存紧张，上游惜售情绪渐浓，低价难寻，下游刚需询盘接触到的货源较少。我们认为，冶炼厂进一步减产加剧锑品现货紧张局面，市场挺价情绪将更加旺盛，短期或易涨难跌，重点关注俄罗斯原料进口节奏扰动；中长期，2024年极地黄金减量确定性较强，仍看好光伏玻璃对锑需求的拉动，供需仍有缺口。**稀土，**本周集团出货意愿较强，但因需求并未改善以及供给增加，下游观望较多，且补货询盘不断压价，但上游并未想让利，市场成交较差，观望情绪浓厚。当前处于稀土价格和股票均处于底部，关注底部布局机会。

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

## 二、一周回顾：有色指数跌2.93%，三级子板块中黄金涨幅最大

### 2.1 行业：有色（申万）指数跌2.93%，跑输沪深300

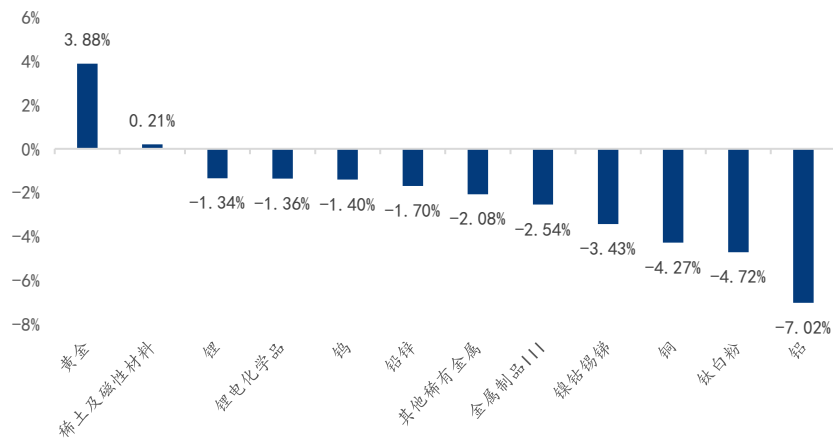
图表 1: 申万一级指数涨跌幅



数据来源: wind、华福证券研究所

本周, 有色板块跑输沪深 300, 三级子板块中黄金涨幅最高。

图表 2: 有色中信三级子版块涨跌幅



数据来源: wind、华福证券研究所

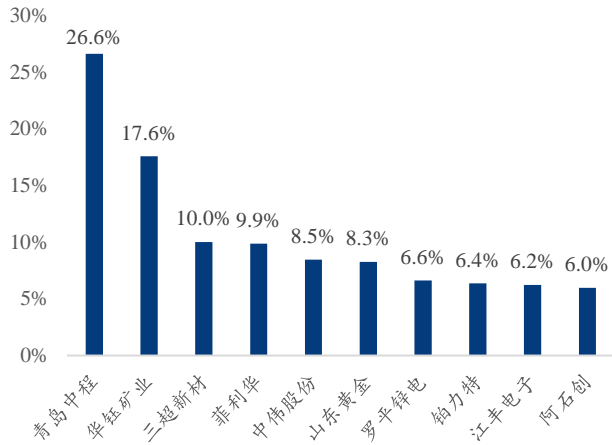
## 2.2 个股: 青岛中程涨幅 26.62%, 中孚实业跌幅 12.46%

本周涨幅前十: 青岛中程 (26.62%)、华钰矿业 (17.59%)、三超新材 (10.01%)、菲利华 (9.88%)、中伟股份 (8.47%)、山东黄金 (8.27%)、罗平锌电 (6.64%)、铂力特 (6.38%)、江丰电子 (6.22%)、阿石创 (5.97%)。

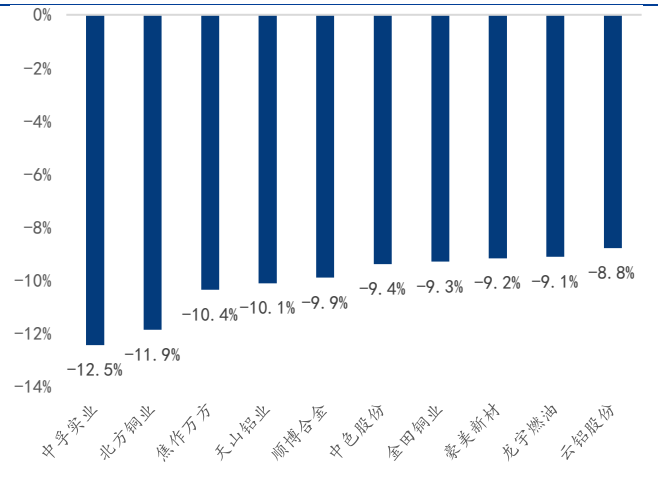
本周跌幅前十: 中孚实业 (-12.46%)、北方铜业 (-11.88%)、焦作万方 (-10.38%)、天山铝业 (-10.13%)、顺博合金 (-9.92%)、中色股份 (-9.41%)、金田铜业 (-9.31%)、豪美新材 (-9.19%)、龙宇燃油 (-9.12%)、云铝股份 (-8.80%)。

图表 3: 有色板块个股涨幅前十

图表 4: 有色板块个股跌幅前十



数据来源: wind、华福证券研究所

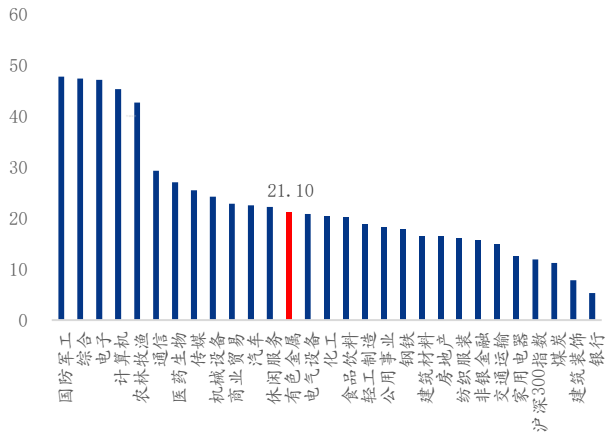


数据来源: wind、华福证券研究所

### 2.3 估值: 铜铝板块估值较低

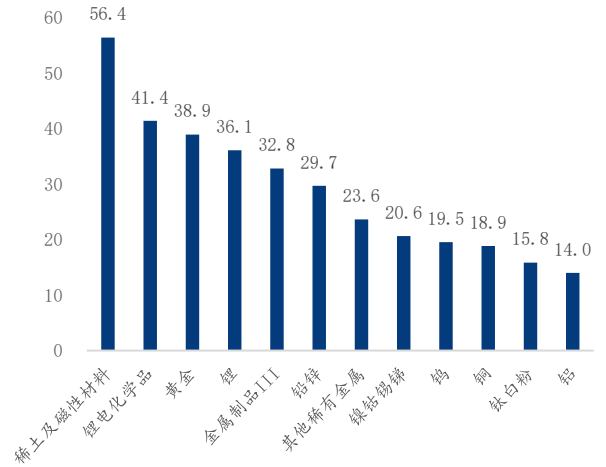
截止至7月19日,有色行业PE(TTM)估值为21.10倍,中信三级子行业中,稀土PE估值最高,铝板块未来随着产能供应弹性限制以及绿色金属附加值增高,估值仍有上升空间。

图表 5: 有色行业 PE (TTM)



数据来源: wind、华福证券研究所

图表 6: 有色板块中信三级子行业 PE(TTM)

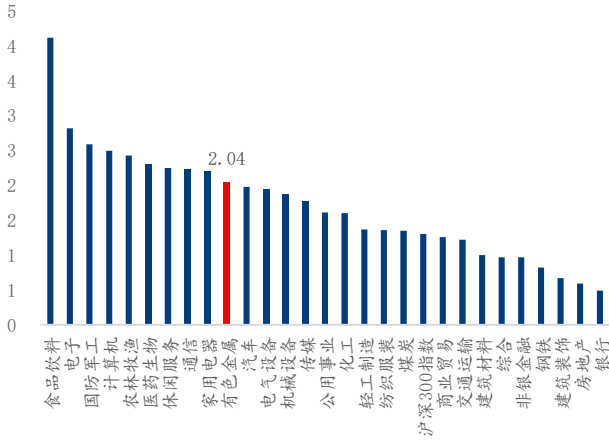


数据来源: wind、华福证券研究所

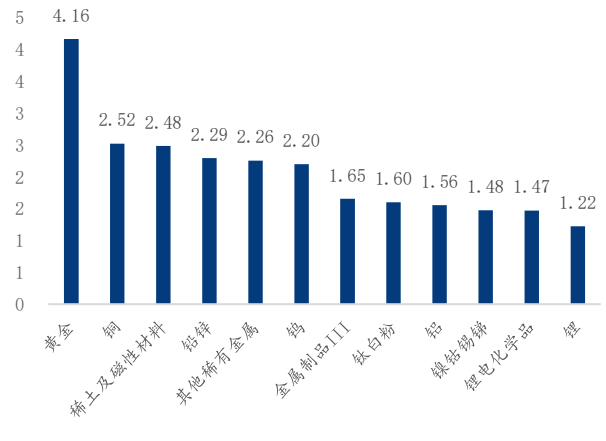
截止7月19日,有色行业PB(LF)估值为2.04倍,位居所有行业中上水平。中信三级子行业中,锂板块PB估值相对最低。

图表 7: 有色行业 PB (LF)

图表 8: 有色板块中信三级子行业 PB (LF)



数据来源: wind、华福证券研究所



数据来源: wind、华福证券研究所

### 三、 重大事件:

**3.1 宏观: 美国上周初请失业金人数 24.3 万人, 较前一周大幅增加 2 万人, 创 5 月初以来最大增幅**

图表 9: 宏观动态

公布日期	国家/地区	摘要	来源
2024/7/16	中国	中国上半年经济成绩单出炉。国家统计局公布数据显示, 2024 上半年我国 GDP 同比增长 5%, 其中一季度增长 5.3%, 二季度增长 4.7%。上半年, 固定资产投资同比增长 3.9%, 房地产开发投资下降 10.1%。6 月份, 社会消费品零售总额同比增长 2%, 规模以上工业增加值增长 5.3%。6 月城镇调查失业率为 5%。统计局新闻发言人表示, 总的来看, 二季度经济运行可以概括为“形有波动、势仍向好”, 短期波动不会改变长期向好大势。	Wind
2024/7/16	中国	国家统计局公布数据显示, 上半年, 全国居民人均可支配收入 20733 元, 比上年同期名义增长 5.4%, 扣除价格因素, 实际增长 5.3%。人均消费支出 13601 元, 比上年同期名义增长 6.8%, 扣除价格因素影响, 实际增长 6.7%。	Wind
2024/7/16	中国	据国家统计局, 2024 年二季度, 全国规模以上工业产能利用率为 74.9%, 比上年同期上升 0.4 个百分点, 比一季度上升 1.3 个百分点。	Wind
2024/7/16	美国	美联储古尔斯比表示, 降息将很快得到保证。上周温和的 6 月通胀数据使他更加相信, 价格压力正在缓解, 从而支持降息。他担心维持利率不变会导致政策立场过于严格。	Wind
2024/7/17	全球	国际货币基金组织 (IMF) 发布最新《世界经济展望报告》, 维持对全球经济增速的预期, 预计全球经济将分别在 2024 年和 2025 年录得 3.2% 和 3.3% 的增幅。IMF 将中国今年的经济增长预测上调至 5%, 较 4 月预测高出 0.4 个百分点。美国经济今年增速预期下调 0.1 个百分点至 2.6%, 欧元区经济增速预期上调 0.1 个百分点至 0.9%。IMF 称, 全球去通胀化动能正在放缓, 使货币政策正常化变得更加复杂。	Wind
2024/7/17	美国	特朗普表示, “特朗普经济学” 等同于 “低利率和税收”; 若当选总统, 考虑邀请摩根大通 CEO 戴蒙担任财政部长; 在 11 月大选之前, 美联储应该避免降息。	Wind
2024/7/17	美国	美国 6 月零售销售环比持平, 好于预期的下降 0.3%, 前值从升 0.1% 修正为升 0.3%。核心零售销售环比升 0.4%, 创三个月来最大增幅, 预期持平, 前值从降 0.1% 修正为升 0.1%。	Wind
2024/7/18	中国	国家统计局: 6 月份, 全国城镇不包含在校生的 16-24 岁劳动力失业率为 13.2%, 不包含在校生的 25-29 岁劳动力失业率为 6.4%, 不包含在校生的 30-59 岁劳动力失业率为 4.0%。	Wind
2024/7/18	美国	美联储发布经济状况褐皮书。据褐皮书显示, 大多数地区的经济活动在近期保持了轻微到适度的增长速度, 7 个地区报告经济活动有一定程度的增加, 5 个地区表示经济活动持平或下降。由于即将到来的选举、国内政策、地缘政治冲突和通货膨胀的不确定性, 预计未来六个月的经济增长将放缓。	Wind
2024/7/18	美国	纽约联储主席威廉姆斯表示, 近几个月的通胀数据令人感到鼓舞, 但他希望在未来几个月看到更多暗示通胀将顺利降至 2% 的经济证据, 以获得降低借贷成本所需要的信心。	Wind



2024/7/18	美国	美联储理事沃勒你是，越来越接近需要降息的时间，近期的数据让他对实现 2% 的通胀率更有信心。重要的是沟通不同的政策路径。	Wind
2024/7/19	中国	二十届三中全会于 7 月 15 日至 18 日在北京举行，全会审议通过《中共中央关于进一步全面深化改革、推进中国式现代化的决定》。全会对进一步全面深化改革做出系统部署，强调构建高水平社会主义市场经济体制，健全推动经济高质量发展体制机制，构建支持全面创新体制机制，健全宏观经济治理体系，完善城乡融合发展体制机制，完善高水平对外开放体制机制。全会提出，必须更好发挥市场机制作用，创造更加公平、更有活力的市场环境，实现资源配置效率最优化和效益最大化，既“放得活”又“管得住”，更好维护市场秩序、弥补市场失灵。必须完善宏观调控制度体系，统筹推进财税、金融等重点领域改革，增强宏观政策取向一致性。	Wind
2024/7/19	中国	二十届三中全会分析了当前形势和任务，强调坚定不移实现全年经济社会发展目标。要落实好宏观政策，积极扩大国内需求，因地制宜发展新质生产力，加快培育外贸新动能，扎实推进绿色低碳发展。要统筹好发展和安全，落实好防范化解房地产、地方政府债务、中小金融机构等重点领域风险的各项举措。	Wind
2024/7/19	欧洲	欧洲央行维持三大关键利率不变，重申再次降息需要更多数据，且不预先承诺特定的利率路径。欧洲央行指出，内部物价压力仍然偏大，预计整体通胀在明年仍将高于目标水平。欧洲央行行长拉加德表示，9 月降息悬而未决，继续由数据决定，劳动力市场仍有惊人韧性。	Wind
2024/7/19	美国	美国上周初请失业金人数 24.3 万人，较前一周大幅增加 2 万人，创 5 月初以来最大增幅。至 7 月 6 日当周续请失业金人数 186.7 万人，创下 2021 年 11 月以来的最高水平。	Wind

数据来源：wind、华福证券研究所

**3.2 行业：津巴布韦国有 Kuvimba 矿业公司宣布了一项重大合作，与英国和中国投资者财团共同签署了价值 3.1 亿美元的协议，旨在建设一座现代化的锂矿石加工厂**

图表 10：行业动态

公布日期	行业	摘要	来源
2024/7/15	铜	7 月 12 日晚间，金诚信发布公告，宣布公司已完成对 Lubambe Copper Mine Limited 80% 股权及相关债权的收购，标志着金诚信在国际矿业市场的又一重要布局成功落地。此次收购的先决条件已全部实现，股权交割于 2024 年 7 月 11 日正式完成，金诚信正式获得 LCML 80% 的股权。	长江有色网
2024/7/16	铜	7 月 13 日，欧洲铜业巨头 Aurubis 宣布：经过长达 60 天的全面维护和升级，其位于德国汉堡的铜冶炼厂于 7 月 11 日正式恢复运营。这一重要里程碑不仅标志着 Aurubis 在生产效率和可持续性方面取得了显著进展，也为其在全球铜业市场的领先地位奠定了更加坚实的基础。	长江有色网
2024/7/17	碳酸锂	阿根廷矿业商会 (CAEM) 周二发布的报告显示，阿根廷的碳酸锂当量 (LCE) 产能在过去两年内实现了惊人的增长，几乎翻倍至三倍，从 2022 年的 3.75 万吨 LCE 提升至当前的 13.65 万吨 LCE。	长江有色网
2024/7/17	锂	7 月 16 日，海南矿业与沙特阿拉伯知名国际化投资公司阿吉兰兄弟矿业公司 (AJLAN & BROS COMPANY FOR MINING, 以下简称“阿吉兰矿业”) 正式签署谅解备忘录，标志着双方将在新能源领域展开深度合作，共同探索在沙特建设锂盐厂项目的可行性，并计划设立以锂资源、当地矿产勘探及全球新能源金属矿产和技术投资机会为主的产业基金。	长江有色网
2024/7/17	铜	近日，加拿大矿业巨头 Taseko Mines 公司宣布，由于其在不列颠哥伦比亚省的直布罗陀项目遭遇罢工事件，导致运营中断超过两周，公司预计今年的铜产量将低于原先设定的目标。	长江有色网
2024/7/18	铜	自由港印尼 (Freeport Indonesia) 在东爪哇省 Gresik 的 East Java 冶炼厂已于上月正式投产，标志着这家全球领先的铜矿商在印尼的业务迈出了重要一步。该冶炼厂以其强大的铜精矿加工能力和电解铜、黄金产能，无疑将为全球金属市场注入新的活力。	长江有色网
2024/7/19	锂矿石	津巴布韦国有 Kuvimba 矿业公司宣布了一项重大合作，与英国和中国投资者财团共同签署了价值 3.1 亿美元的协议，旨在建设一座现代化的锂矿石加工厂。	长江有色网
2024/7/19	铜	近日，巴拿马政府宣布，将在未来几个月内与第一量子矿产有限公司 (First Quantum Minerals Ltd.) 进行深入接洽，共同探讨该矿山关闭对环境的潜在影响及后续处理方案。这一表态不仅体现了新政府对环境保护的高度重视，也预示着在经济发展与生态保护之间寻找平衡点的努力。	长江有色网

数据来源：长江有色网、华福证券研究所

### 3.3 个股

图表 11：个股动态

公布日期	代码	简称	类型	摘要
2024/7/15	002428.SZ	云南锗业	政策影响	云南临沧鑫圆锗业股份有限公司及子公司云南鑫耀半导体材料有限公司、武汉云晶飞光纤材料有限公司、临沧韭菜坝锗业有限责任公司 2024 年 6 月 30 日至 2024 年 7 月 15 日期间收到各类政府补助共 7 笔，合计金额 182.24 万元。其中：收到与收益相关的政府补助合计 182.24 万元，占公司最近一期经审计的归属于上市公司股东的净利润 26.13%
2024/7/18	003038.SZ	鑫铂股份	其他公告	安徽鑫铂铝业股份有限公司于近日收到国家知识产权局颁发的发明专利证书。
2024/7/19	002155.SZ	湖南黄金	其他公告	湖南黄金股份有限公司收到子公司湖南新龙矿业有限责任公司本部临时停产的报告，现将有关情况公告如下：一、临时停产的原因 2024 年 7 月 17 日，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。事故发生后，新龙矿业立即启动应急预案，公司领导立即赶赴现场组织处理，采取紧急应对措施进行人员救治与善后工作，新龙矿业及时按相关规定与程序向有关部门进行了事故报告，并主动停产整顿。
2024/7/20	600301.SH	华锡有色	公司资料变更	2024 年 7 月 19 日，广西华锡有色金属股份有限公司收到广西佛子矿业有限公司报告，《关于广西佛子矿业有限公司佛子冲铅锌矿采矿权延续登记的申请》（申报流水号：W00A5EF240717-534891）已于 2024 年 7 月 19 日获得广西壮族自治区自然资源厅的准予许可，佛子公司将按照相关规定领取新的采矿证。

数据来源：wind、华福证券研究所

图表 12：公司相继发布业绩预告

代码	名称	24Q1	24H1 均值	24Q2	24Q2 环比	24Q2 同比
600711.SH	盛屯矿业	2.89	11.6	8.7	202.0%	545.9%
601677.SH	明泰铝业	3.62	10.5	6.9	90.1%	53.2%
601600.SH	中国铝业	22.30	69.0	46.7	109.4%	191.2%
002532.SZ	天山铝业	7.20	20.7	13.5	87.6%	160.8%
600595.SH	中孚实业	0.44	4.4	4.0	806.3%	84.7%
000807.SZ	云铝股份	11.64	25.0	13.4	14.8%	112.0%
000612.SZ	焦作万方	1.41	3.5	2.1	48.6%	93.1%
603799.SH	华友钴业	5.22	16.5	11.3	115.8%	6.3%
600219.SH	南山铝业	8.51	20.6	12.1	42.2%	52.4%
000426.SZ	兴业银锡	2.29	8.7	6.4	180.4%	442.4%
002756.SZ	永兴材料	4.68	7.7	3.0	-36.6%	-69.5%
601899.SH	紫金矿业	62.61	150.0	87.4	39.6%	79.8%
603993.SH	洛阳钼业	20.72	54.6	33.9	63.6%	778.3%
600301.SH	华锡有色	1.25	3.5	2.2	79.3%	183.7%
002988.SZ	豪美新材	0.59	1.3	0.7	12.9%	44.1%
600988.SH	赤峰黄金	2.01	7.2	5.2	159.1%	119.5%
002738.SZ	中矿资源	2.56	5.3	2.7	6.9%	-32.6%
000737.SZ	北方铜业	2.36	4.4	2.0	-14.5%	76.2%
600114.SH	东睦股份	0.81	1.9	1.1	34.1%	564.4%
002155.SZ	湖南黄金	1.62	4.2	2.6	58.2%	48.4%
002340.SZ	格林美	4.56	7.1	2.6	-43.7%	6.7%
603612.SH	索通发展	(0.42)	0.3	0.7	271.8%	153.8%
600547.SH	山东黄金	7.00	13.5	6.5	-7.1%	47.4%
000688.SZ	国城矿业	0.03	0.4	0.4	1149.3%	401.4%
601069.SH	西部黄金	0.32	0.6	0.3	-14.7%	367.2%
600111.SH	北方稀土	0.52	0.5	(0.1)	-112.6%	-104.9%

数据来源: wind、华福证券研究所

#### 四、 有色金属价格及库存

##### 4.1 工业金属: 工业金属普跌, 铜累库

**价格:** 铜价: LME、SHFE 和长江分别为-5.9%、-3.0%和-3.0%; 铝价: LME、SHFE 和长江分别为-5.6%、-2.0%和-2.6%; 铅价: LME、SHFE 和长江分别为+4.2%、+1.9%和+1.6%; 锌价: LME、SHFE 和长江分别为-5.9%、-2.9%和-3.0%; 锡价: LME、SHFE 和长江分别为-7.7%、-5.5%和-5.2%; 镍价: LME、SHFE 和长江分别为-4.2%、-3.6%和-1.7%。。

图表 13: 基本金属价格及涨跌幅

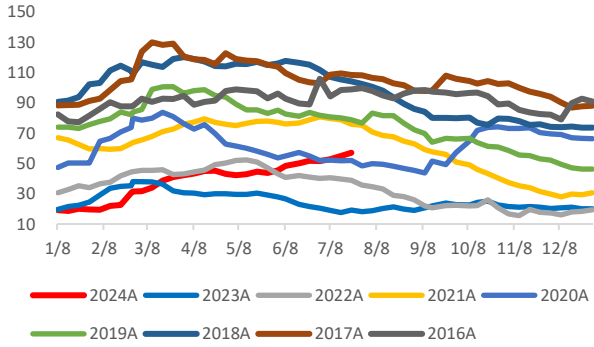
品种	类型	最新价格	价格涨跌幅		
			周	月	年
铜	LME	9,290	-5.9%	-7.7%	8.5%
	SHFE	76,580	-3.0%	-7.2%	11.1%
	长江	76,540	-3.0%	-6.7%	10.5%
铝	LME	2,350	-5.6%	-11.5%	-1.6%
	SHFE	19,615	-2.0%	-8.9%	0.6%
	长江	19,470	-2.6%	-8.2%	-0.2%
铅	LME	2,122	-4.2%	-6.7%	2.6%
	SHFE	19,830	1.9%	5.3%	24.9%
	长江	19,790	1.6%	5.8%	24.8%
锌	LME	2,774	-5.9%	-7.1%	4.2%
	SHFE	23,450	-2.9%	-5.8%	8.8%
	长江	23,380	-3.0%	-5.2%	8.3%
锡	LME	31,000	-7.7%	-4.9%	22.5%
	SHFE	258,690	-5.5%	-5.9%	22.0%
	长江	261,070	-5.2%	-4.7%	23.7%
镍	LME	16,220	-4.2%	-17.4%	-2.4%
	SHFE	130,170	-3.6%	-14.2%	4.0%
	长江	131,190	-1.7%	-13.0%	1.0%

数据来源: wind、华福证券研究所

**库存: 铜累库, 铝去库。**全球铜库存57.02万吨, 环比+2.08万吨, 同比+37.72万吨。其中, LME23.14万吨, 环比+2.11万吨; COMEX1.14万吨, 环比+0.16万吨; 上海保税区8.65万吨, 环比+8.65万吨; 上期所库存24.08万吨, 环比-0.77万吨。全球铝库存179.44万吨, 环比-0.46万吨, 同比+69.62万吨。其中, LME96.01万吨, 环比-1.665万吨; 国内社会库存79.9万吨, 环比+1.20万吨。全球铅库存24.68万吨, 环比-2.19万吨, 同比+16.06万吨。全球锌库存40.91万吨, 环比-1.00万吨, 同比+21.57万吨。全球锡库存18694吨, 环比-518吨, 同比+5213吨。全球镍库存12.0164万吨, 环比+0.30万吨, 同比+8.10万吨。

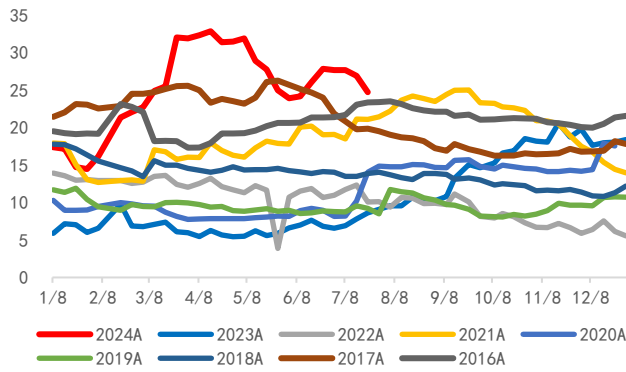
图表 14: 全球阴极铜库存同比 (万吨)

图表 15: 全球电解铝库存同比 (万吨)



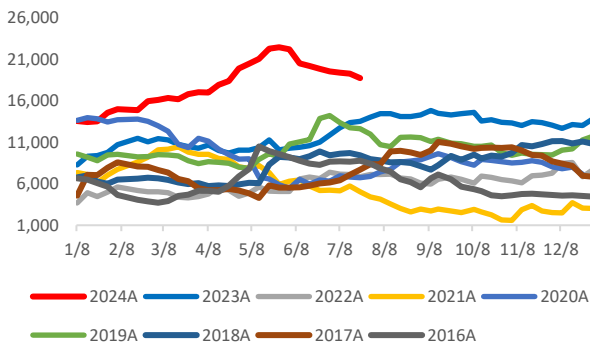
数据来源: wind、华福证券研究所

图表 16: 全球精铅库存同比 (万吨)



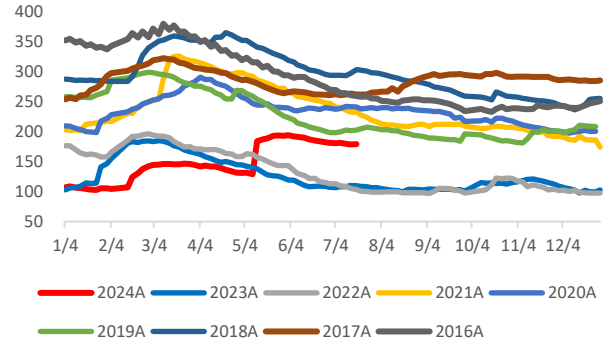
数据来源: wind、华福证券研究所

图表 18: 全球精锡库存同比 (吨)



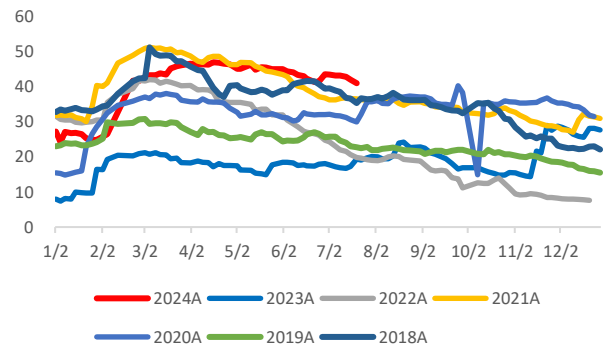
数据来源: wind、华福证券研究所

图表 20: 国内现货铜 TC/RC



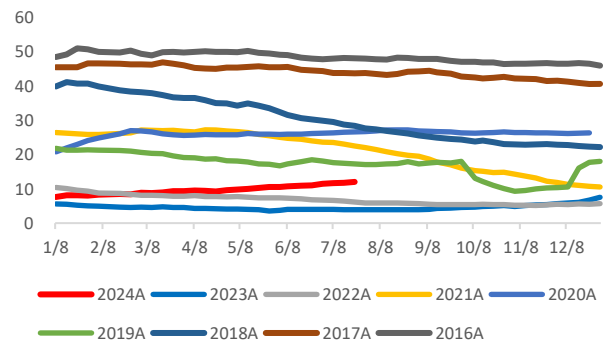
数据来源: wind、华福证券研究所

图表 17: 全球精锌库存同比 (万吨)



数据来源: wind、华福证券研究所

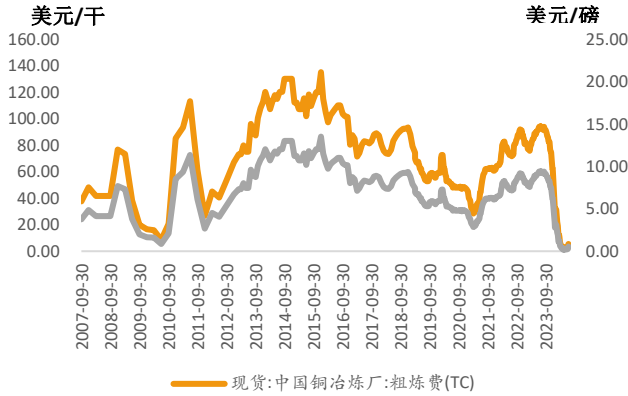
图表 19: 全球电解镍库存同比 (万吨)



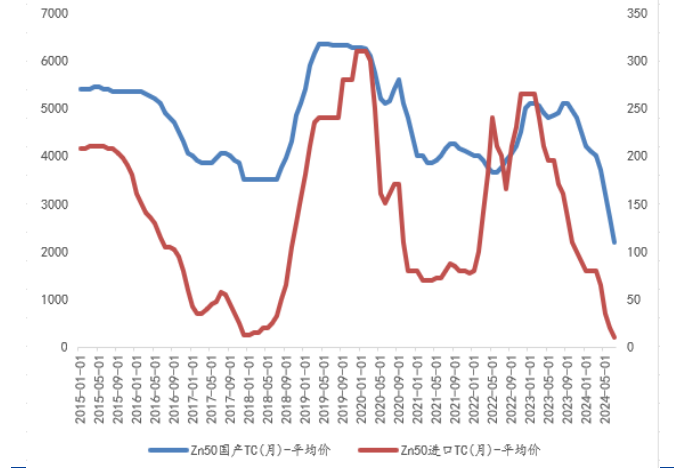
数据来源: wind、华福证券研究所

图表 21: 国产及进口 50% 锌精矿加工费

**加工费:** 截至 7 月 12 日, 国内现货铜粗炼加工费为 5.5 美元/吨, 环比+2.8, 精炼费为 0.55 美元/磅, 环比+0.28。7 月, 国内 50% 锌精矿平均加工费 2200 元/吨, 月环比-500 元/吨。



数据来源: wind、mysteel、华福证券研究所



数据来源: wind、华福证券研究所

#### 4.2 贵金属: 美债走弱, 美元走强, 贵金属走弱

**价格:** 美国十年 TIPS 国债-0.52%和美元指数 0.26%; 黄金: LBMA、COMEX、SGE 和 SHFE 分别为-0.14%、-0.55%、-0.41%和+0.65%; 银价: LBMA、COMEX、SHFE 和华通分别为-5.26%、-5.22%、-4.86%和-5.60%; 铂价: LBMA、SGE 和 NYMEX 分别为-2.72%、-2.62%和-3.84%; 钯价: LBMA、NYMEX 和长江分别为-4.96%、-6.91%和-7.60%。

图表 22: 贵金属价格及涨跌幅

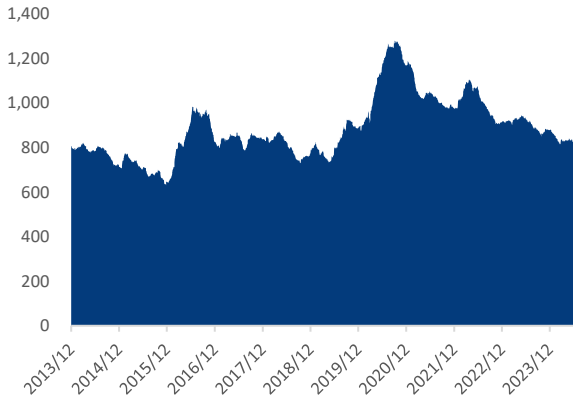
品种	类型	最新价格	价格涨跌幅		
			周	月	年
宏观	美国十年 TIPS 国债	1.93	-0.5%	-10.6%	-12.2%
	美元指数	104.4	0.3%	-0.3%	2.9%
黄金	LBMA	2,403.5	-0.1%	2.4%	16.5%
	COMEX	2,402.8	-0.5%	2.3%	16.0%
	SGE	562.8	-0.4%	2.2%	17.2%
	SHFE	573.4	0.6%	3.1%	19.1%
白银	LBMA	29.1	-5.3%	-6.9%	22.3%
	COMEX	29.4	-5.2%	-3.8%	22.4%
	SHFE	7,815.0	-4.9%	-5.3%	30.0%
	华通现货	7,701.0	-5.6%	-5.9%	29.2%
铂	LBMA	965.0	-2.7%	-7.9%	-3.5%
	SGE	235.1	-2.6%	-4.4%	-0.9%
	NYMEX	975.9	-3.8%	-6.6%	-2.9%
钯	LBMA	919.0	-5.0%	-3.2%	-19.1%
	NYMEX	903.0	-6.9%	-2.0%	-18.4%
	长江	243.0	-7.6%	-3.6%	-18.7%

数据来源: wind、华福证券研究所

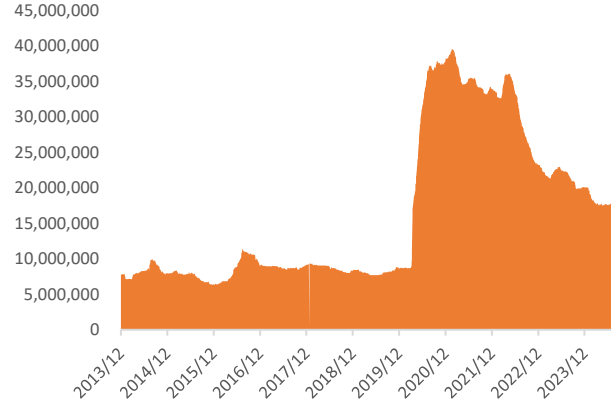
**库存:** SPDR 黄金 ETF 持有量 840 吨, 环比上周+0.59%, 较年初-4.4%; SLV 白银 ETF 持仓量 13,679 吨, 环比+1.45%, 较年初+0.56%。

图表 23: SPDR 黄金 ETF 持有量 (吨)

图表 24: SLV 白银 ETF 持仓量 (吨)



数据来源: wind、华福证券研究所



数据来源: wind、华福证券研究所

### 4.3 小金属: 电碳期货价格下跌

价格: 新能源方面: 锂辉石精矿-4.5%、氢氧化锂(电)-1.3%、碳酸锂(电)-3.7%、电碳(期)-2.8%、硫酸镍(电)0.0%; 硫酸钴(电)0.0%, 电钴-2.4%, 四氧化三钴-0.8%; LFP-0.2%、NCM622-0.3%、NCM811-0.1%, LCO-1.5%。稀土方面: 氧化镨钕(期)+0.3%, 氧化镱-6.0%, 氧化铽-6.1%。其他小金属: 锑锭0.0%、钨精矿-3.3%、钼精矿+0.8%。

图表 25: 金属&材料价格跟踪 (截至周五中午 12 点)

品种	2024/7/19	2024/7/19			品种	2024/7/19	2024/7/19					
		周	月	年			周	月	年			
贵金属	伦敦金	2,427	0.8%	4.5%	17.3%	锂	锂辉石精矿	973	-4.5%	-9.8%	-26.0%	
	沪金	570	0.0%	3.5%	18.6%		电碳(期)	8.73	-2.8%	-2.1%	-13.4%	
	华通银	7,701	-5.6%	1.0%	29.2%		碳酸锂(工)	8.15	-4.0%	-6.2%	-7.4%	
基本金属	阴极铜	7.65	-2.9%	-1.4%	10.6%		碳酸锂(电)	8.64	-3.7%	-5.6%	-10.8%	
	铝锭	1.95	-2.6%	-3.3%	-0.4%		氢氧化锂(电)	8.68	-1.3%	-2.1%	-7.0%	
	精铝	1.97	1.2%	2.6%	25.8%		MB 标准级钴	12.18	-0.8%	-1.6%	-10.4%	
	精锌	2.34	-3.0%	-3.6%	8.2%		氢氧化钴系数	57.50	0.0%	0.0%	0.0%	
	锡锭	26.20	-5.0%	-3.1%	24.3%		电钴(期)	17.10	-1.4%	-7.6%	-17.8%	
	电解镍	13.10	-1.8%	-3.7%	0.6%		电钴	20.30	-2.4%	-6.9%	-8.8%	
	氧化铝	3,905	0.0%	0.1%	25.2%		钴镍锰	硫酸钴(电)	2.95	0.0%	-0.8%	-7.1%
	40%云南锡精矿	24.50	-5.3%	-3.3%	25.5%	硫酸镍(电)		2.85	0.0%	0.0%	8.0%	
	铝土矿	640	0.0%	1.6%	-	硫酸锰(电)		0.64	0.0%	-0.8%	28.6%	
	稀土磁材	镨钕氧化物(期)	36.00	0.3%	-1.4%	-18.0%		正磷酸铁	1.06	-0.2%	-0.7%	-0.7%
镨钕氧化物		36.00	-0.4%	-0.8%	-18.6%	NCM622(动)		7.35	-0.7%	-0.7%	-5.0%	
氧化镱		164	-6.0%	-9.7%	-34.3%	NCM811(动)		8.20	-1.8%	-2.1%	-1.1%	
氧化铽		486	-6.1%	-9.2%	-34.3%	四氧化三钴	12.40	-0.8%	-1.6%	-2.0%		
35H 毛坯钕铁硼		161	0.0%	0.0%	-19.5%	正极	磷酸铁锂(动)	3.85	-2.0%	-3.3%	-11.5%	
硅	553#工业硅	1.29	-2.3%	-3.7%	-21.6%		NCM622(动)	12.27	-0.3%	-0.9%	-1.8%	
	有机硅 DMC	1.34	-1.5%	-2.2%	-6.0%		NCM811(动)	15.54	-0.1%	-0.2%	-3.2%	
	多晶硅(复投料)	38	0.0%	0.0%	-40.0%		钴酸锂(4.4V)	16.10	-1.5%	-3.0%	-7.5%	
	单晶硅片	1.15	0.0%	0.0%	-37.2%		负极	1#低硫石油焦	2,670	0.0%	-2.4%	4.1%
	单晶 PERC 电池片	0.30	0.0%	0.0%	-21.1%			石墨化	1.43	0.0%	0.0%	-6.6%
	单晶 PERC 组件	0.80	0.0%	0.0%	-18.4%	人造石墨(中端)		2.86	-0.9%	-0.9%	-6.9%	
隔膜	镁锭	1.79	-0.3%	-2.1%	-1.1%	天然石墨(中端)		3.33	0.0%	0.0%	-4.9%	
	海绵钛	4.85	0.0%	-2.0%	-5.8%	7 μm/湿基膜	0.86	0.0%	-3.4%	-33.8%		
	海绵钴	179	0.0%	0.0%	-4.5%	9 μm/湿基膜	0.80	0.0%	-3.6%	-29.2%		

锡钨 钨钼	锡锭	15.70	0.0%	0.0%	91.5%	电 解 液	16 μm/干基膜	0.43	0.0%	-2.3%	-29.5%
	钨精矿	13.00	-3.3%	-8.1%	6.1%		六氟磷酸锂(国产)	6.03	-2.1%	-5.0%	-10.1%
	钨精矿	3,735	0.8%	2.2%	17.3%		电解液(铁锂)	2.08	-0.5%	-1.4%	-4.6%
	五氧化二钒	7.95	0.6%	-0.6%	-11.7%		电解液(三元)	2.62	-0.8%	-1.5%	-5.8%
钼钨 钨钼	氧化钼	1,690	0.0%	0.0%	0.0%	铜 铝 箔	6 μm 锂电铜箔	1.65	0.0%	-10.8%	-8.3%
	钨锭	13,550	6.3%	21.0%	44.1%		8 μm 锂电铜箔	1.60	0.0%	-8.6%	-5.9%
	精钨	3,025	3.2%	-1.6%	50.9%		12 μm 锂电铝箔	1.65	0.0%	0.0%	-2.9%
	钨	2,375	1.1%	1.1%	24.0%	PVDF(电池级)	9.25	0.0%	0.0%	-2.6%	
氟	萤石	3,400	-6.8%	-6.8%	-5.6%	辅 材	碳纳米管	3.55	0.0%	0.0%	0.0%
	氢氟酸	1.13	0.0%	-2.2%	7.1%		DMC(电池级)	0.46	0.0%	0.0%	0.5%
农化	钾肥	2,500	2.0%	2.0%	-7.4%	电 池	方动电芯(铁锂)	0.45	0.0%	0.0%	7.1%
	黄磷	2.20	-0.7%	-0.7%	-13.0%		方动电芯(三元)	0.48	0.0%	0.0%	-2.0%

数据来源: wind、百川、SMM、无锡不锈钢、华福证券研究所

## 五、 风险提示

**风险提示: 新能源金属:** 电动车及储能需求不及预期; **基本金属:** 中国消费修复不及预期; **贵金属:** 美联储降息不及预期

## 分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

## 一般声明

华福证券有限责任公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，该等公开资料的准确性及完整性由其发布者负责，本公司及其研究人员对该等信息不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，之后可能会随情况的变化而调整。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

在任何情况下，本报告所载的信息或所做出的任何建议、意见及推测并不构成所述证券买卖的出价或询价，也不构成对所述金融产品、产品发行或管理人作出任何形式的保证。在任何情况下，本公司仅承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告以供投资者参考，但不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的承诺或担保。投资者应自行决策，自担投资风险。

本报告版权归“华福证券有限责任公司”所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。未经授权的转载，本公司不承担任何转载责任。

## 特别声明

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

## 投资评级声明

类别	评级	评级说明
公司评级	买入	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅在 20%以上
	持有	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于 10%与 20%之间
	中性	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于-10%与 10%之间
	回避	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于-20%与-10%之间
	卖出	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅在-20%以下
行业评级	强于大市	未来 6 个月内，行业整体回报高于市场基准指数 5%以上
	跟随大市	未来 6 个月内，行业整体回报介于市场基准指数-5%与 5%之间
	弱于大市	未来 6 个月内，行业整体回报低于市场基准指数-5%以下

备注：评级标准为报告发布日后的 6~12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中，A 股市场以沪深 300 指数为基准；香港市场以恒生指数为基准；美股市场以标普 500 指数或纳斯达克综合指数为基准（另有说明的除外）。

## 联系方式

### 华福证券研究所 上海

公司地址：上海市浦东新区浦明路 1436 号陆家嘴滨江中心 MT 座 20 层

邮编：200120

邮箱：hfyjs@hfzq.com.cn