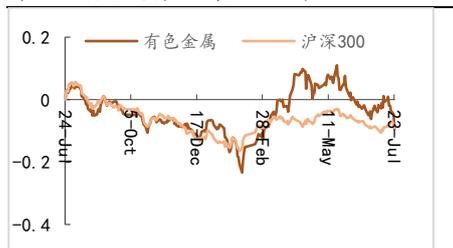


评级：看好

核心观点

吴轩
有色行业首席分析师
SAC 执证编号：S0110521120001
wuxuan123@sczq.com.cn
电话：021-58820297

市场指数走势（最近 1 年）



资料来源：聚源数据

相关研究

- 有色行业周报：美国 CPI 数据不及预期提振金价 工业金属价格继续盘整
- 有色行业周报：美国经济数据走弱 降息预期上升提振金价
- 有色行业周报：美联储降息预期反复 工业金属价格继续震荡

● 工业金属价格持续走弱，关注淡季下游需求变化

1) 铜：本周 SHFE 铜下跌-2.8%，收于 76740 元/吨；LME 铜下跌-5.94%，收于 9290 美元/吨。三大交易所库存增加 19835 吨至 55.2 万吨，其中 LME 铜库存增加 25200 吨至 23.14 万吨，SHFE 铜库存减少 6926 吨至 30.92 万吨，COMEX 铜库存增加 1561 吨至 1.14 万吨。据百川盈孚，本周进口铜矿 TC 均价小幅上涨至 5 美元/吨，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。2) 铝：本周 SHFE 铝下跌-1.97%，收于 19615 元/吨；LME 铝下跌-5.6%，收于 2350 美元/吨。三大交易所库存减少 1328 吨至 127.29 万吨，其中 LME 铝库存减少 16650 吨至 96.01 万吨，SHFE 铝库存增加 3622 吨至 26.58 万吨，COMEX 铝库存增加 11700 吨至 4.7 万吨。据百川盈孚，本周国内社会库存增加 0.79 万吨至 80.99 万吨。云南地区继续复产，铝棒以及铝板企业产量较上周均有增加，铝材出口整体向好。国内工业金属需求步入淡季，叠加美国经济衰退预期逐步增加，工业金属价格或将维持弱势。

● 碳酸锂价格继续下跌，静待底部出现

本周电池级碳酸锂价格下降-3.68%，全国均价为 8.64 万元/吨，电池级氢氧化锂价格下降-1.14%，全国均价为 8.68 万元/吨。碳酸锂库存减少 560 吨至 27610 吨，氢氧化锂库存增加 53 吨至 16250 吨。据百川盈孚，本周碳酸锂供应略有减少，但仍在高位，进口锂矿和锂盐量较为充足。整体来看，碳酸锂市场仍处于供需失衡，需求端对碳酸锂价格的支撑力度较弱。

● 镁价小幅下跌，冶炼端利润所剩无几

据百川盈孚，本周金属镁市场价格小幅下调。截止 2024 年 7 月 18 日，99.90% 镁锭均价为 17749 元/吨，较上周下调 50 元/吨，降幅-0.28%；陕西周均价 17730 元/吨，较上周下降 130 元/吨，降幅-0.73%。目前镁冶炼端利润微薄，镁价下跌空间有限。

● 降息预期逐步升温，金价创历史新高后回落

受近期美国多项经济数据不及预期，及美国大选预期反复等因素影响，本周伦敦现货黄金下跌-0.14%，收于 2403.5 美元/盎司，周中创出历史新高；美元指数上涨 0.26%，收于 104.38；COMEX 黄金下跌-0.55%，收于 2402.8 美元/盎司；COMEX 银下跌-5.22%，收于 29.41 美元/盎司。降息预期逐步发酵，叠加美元信用体系走弱，金价短期或维持高位震荡走势。

● 风险提示：宏观需求不及预期、美联储降息推迟

目录

1 有色板块行情一览	1
2 行业一周要闻及公告速递	2
2.1 本周行业重点新闻	2
2.2 本周行业重点公告	3
3 有色金属数据库	4
3.1 工业金属数据库	4
3.2 小金属数据库	8
3.3 贵金属数据库	13
4 风险提示	14

插图目录

图 1 本周各板块涨幅（%，2024.7.15-2024.7.19）	1
图 2 LME 铜价（美元/吨）及库存（万吨）	5
图 3 SHFE 铜价（元/吨）及库存（吨）	5
图 4 LME 铝价（美元/吨）及库存（万吨）	5
图 5 SHFE 铝价（元/吨）及库存（吨）	5
图 6 LME 铅价（美元/吨）及库存（万吨）	6
图 7 SHFE 铅价（元/吨）及库存（吨）	6
图 8 LME 锌价（美元/吨）及库存（万吨）	6
图 9 SHFE 锌价（元/吨）及库存（吨）	6
图 10 LME 锡价（美元/吨）及库存（万吨）	6
图 11 SHFE 锡价（元/吨）及库存（吨）	6
图 12 LME 镍价（美元/吨）及库存（万吨）	6
图 13 SHFE 镍价（元/吨）及库存（吨）	6
图 14 电解铝三大交易所库存（吨）	7
图 15 电解铝社会库存（万吨）	7
图 16 电解铝开工率（%）	7
图 17 电解铝产量（万吨）	7
图 18 电解铜三大交易所库存（吨）	8
图 19 铜精矿 TC 加工费（美元/干吨）	8
图 20 铜冶炼开工率（%）	8
图 21 电解铜产量（万吨）	8
图 22 电池级碳酸锂价格（元/吨）	9
图 23 电池级氢氧化锂价格（元/吨）	9
图 24 碳酸锂工厂库存（吨）	10
图 25 氢氧化锂工厂库存（吨）	10
图 26 碳酸锂产量（吨）、开工率	10
图 27 氢氧化锂产量（吨）、开工率	10
图 28 国内电解钴价格（万元/吨）	11
图 29 MB 钴价格（美元/磅）	11
图 30 钴中间品价格（美元/磅）	11
图 31 硫酸钴价格（万元/吨）	11
图 32 硫酸镍价格（元/吨）	11
图 33 硫酸镍产量（吨）、开工率	11
图 34 镁锭价格（元/吨）	12
图 35 镁锭生产成本及吨毛利（元/吨）	12

图 36 镁锭月度产量（万吨）	12
图 37 镁合金月度产量（吨）	12
图 38 金属镨钕价格（万元/吨）	13
图 39 氧化镨钕价格（万元/吨）	13
图 40 氧化镝价格（万元/吨）	13
图 41 氧化铽价格（万元/吨）	13
图 42 氧化镧价格（万元/吨）	13
图 43 氧化铈价格（万元/吨）	13
图 44 伦敦现货黄金（美元/盎司）与美元指数	14
图 45 COMEX 黄金（美元/盎司）及库存（万盎司）	14
图 46 COMEX 银（美元/盎司）及库存（万盎司）	14

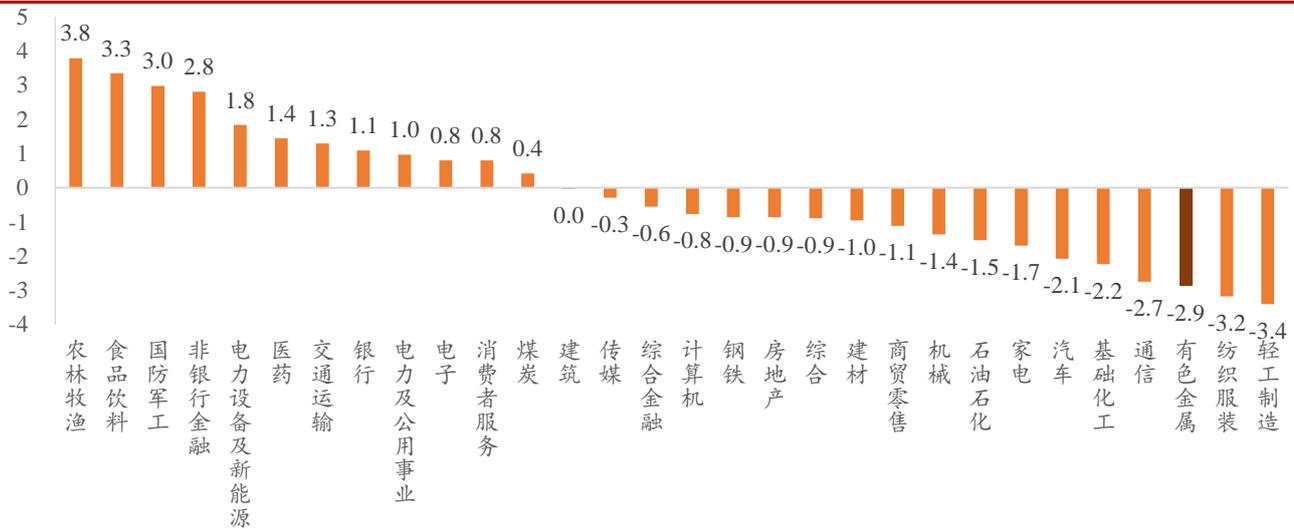
表格目录

表 1 子板块涨跌幅情况(2024.7.15-2024.7.19)	1
表 2 涨幅前五个股(2024.7.15-2024.7.19)	2
表 3 跌幅前五个股(2024.7.15-2024.7.19)	2
表 4 工业金属价格(LME 为美元/吨, SHFE 为元/吨, 2024.7.15-2024.7.19)	5
表 5 小金属价格(元/吨, MB 钴为美元/磅, 2024.7.15-2024.7.19)	8

1 有色板块行情一览

本周(2024.7.15-2024.7.19)大盘涨幅为0.37%，有色金属板块整体跌幅为-2.87%，相对大盘下跌-3.24%。贵金属(中信)分别上涨3.88%，锂(中信)、钨(中信)、铅锌(中信)、其他稀有金属(中信)、镍钴锡铋(中信)、铜(中信)、铝(中信)分别下跌-1.34%、-1.4%、-1.7%、-2.07%、-3.43%、-4.27%、-7.02%。

图1 本周各板块涨幅(%, 2024.7.15-2024.7.19)



资料来源: 同花顺 iFind, 首创证券

表1 子板块涨跌幅情况(2024.7.15-2024.7.19)

代码	名称	周涨幅(%)	年初至今涨幅(%)	年涨幅(%)
CI005106.CI	贵金属(中信)	3.88	45.12	66.36
CI005214.CI	锂(中信)	-1.34	-36.62	-58.79
CI005218.CI	钨(中信)	-1.40	-1.23	-17.74
CI005215.CI	铅锌(中信)	-1.70	9.04	7.96
CI005400.CI	其他稀有金属(中信)	-2.07	10.90	2.50
CI005401.CI	镍钴锡铋(中信)	-3.43	-9.26	-39.76
CI005402.CI	铜(中信)	-4.27	16.18	25.80
CI005403.CI	铝(中信)	-7.02	8.41	8.80

资料来源: 同花顺 iFind, 首创证券

相关个股标的中, 华钰矿业、山东黄金、罗平锌电、鼎胜新材、合盛硅业领涨; 华钰矿业上涨17.59%, 收于13.84元/股; 山东黄金上涨7.77%, 收于30.5元/股; 罗平锌电上涨6.64%, 收于4.82元/股; 鼎胜新材上涨4.96%, 收于9.1元/股; 合盛硅业上涨4.76%, 收于48.43元/股。

中孚实业、焦作万方、天山铝业、顺博合金、中色股份领跌; 中孚实业下跌-12.46%, 收于2.53元/股; 焦作万方下跌-10.38%, 收于5.96元/股; 天山铝业下跌-10.13%, 收于7.54元/股; 顺博合金下跌-9.92%, 收于5.54元/股; 中色股份下跌-9.41%, 收于4.91元/股。

表 2 涨幅前五个股(2024.7.15-2024.7.19)

涨幅排名	代码	名称	股价	周涨幅 (%)	PE	EPS
1	601020.SH	华钰矿业	13.84	17.59	117.50	0.12
2	600547.SH	山东黄金	30.50	7.77	52.70	0.58
3	002114.SZ	罗平锌电	4.82	6.64	-6.73	-0.72
4	603876.SH	鼎胜新材	9.10	4.96	19.73	0.46
5	603260.SH	合盛硅业	48.43	4.76	26.66	1.82

资料来源：同花顺 iFind，首创证券

表 3 跌幅前五个股(2024.7.15-2024.7.19)

跌幅排名	代码	名称	股价	周跌幅 (%)	PE	EPS
1	600595.SH	中孚实业	2.53	-12.46	10.11	0.25
2	000612.SZ	焦作万方	5.96	-10.38	10.00	0.60
3	002532.SZ	天山铝业	7.54	-10.13	14.47	0.52
4	002996.SZ	顺博合金	5.54	-9.92	29.42	0.19
5	000758.SZ	中色股份	4.91	-9.41	16.78	0.29

资料来源：同花顺 iFind，首创证券

2 行业一周要闻及公告速递

2.1 本周行业重点新闻

- **【倍杰特西藏盐湖综合利用研发基地取得重大进展】**近日，倍杰特在投资者互动平台上宣布其西藏盐湖综合利用研发基地取得重要进展。该基地通过“高性能膜+吸附+电化学+结晶耦合”创新工艺，成功实现碳酸锂的稳定产出，标志着公司在盐湖提锂技术上的重要突破。倍杰特表示，尽管目前尚未进行连续不间断生产，未产生碳酸锂销售收入，但对未来充满信心，正在优化和完善其他元素的提取工艺，致力于全面高效的盐湖资源开发利用。该基地不仅为倍杰特树立新标杆，也为西藏地区经济和新能源产业提供新动力，助力实现绿色、低碳、可持续发展。来源：SMM
- **【加拿大霍登湖多金属矿等项目进展】**皮沃塔尔金属公司（Pivotal Metals）在加拿大魁北克省的霍登湖（Horden Lake）钻探取得新进展。钻探在 74 米深处见矿 28.6 米，铜当量品位 1.05%，其中在露天可采区域见矿 10.2 米，铜当量品位 2.3%。钻探还见到金、银、铂族金属和钴等伴生矿产。来源：SMM
- **【西澳州昆恩金矿等项目钻探进展】**朗布尔资源公司（Rumble Resource）在西澳大利亚州的西昆恩（Western Queen）金矿项目钻探取得新进展。西昆恩南探区一个平行高品位矿脉取样分析显示，从 216 米深处见矿 5 米，金品位 5.02 克/吨；在 264 米深处见矿 16 米，金品位 1.32 克/吨。来源：SMM
- **【铜矿商自由港印尼新投产冶炼厂 8-12 月将加工约 40 万吨铜精矿】**据外电 7 月 18 日消息，铜矿商自由港印尼（Freeport Indonesia）的首席执行官在一份声明中称，今年 8 月至 12 月期间，该公司旗下新投产的冶炼厂将加工约 40 万吨铜精矿。来源：SMM
- **【西澳北斯坦莫尔稀土矿资源量更新】**澳交所上市企业维多利亚金属公司（Victory Metals）宣布，其在西澳州的北斯坦莫尔（North Stanmore）重稀土矿资源量已经更新。

目前，该矿矿石资源量为 2.35 亿吨，其中推定矿石资源量为 1.49 亿吨。公司认为，北斯坦莫尔为目前澳大利亚推定资源量最高的重稀土矿床。来源：SMM

- **【Metro Mining 致力于在 2026 年成为中国成本最低的铝土矿供应商】**在 7 月 18 日的澳大利亚 Noosa Mining Conference 上，Metro Mining 表示其作为澳大利亚领先的铝土矿生产商，目前年产能超过 700 万湿吨（WMT），并拥有可供开采 12 年的资源储量，此外还有潜在的 5 年储量，总计达 1.187 亿吨。公司 2023 年产量超过 600 万湿吨，计划在 2024 年将产量提高到 700 万湿吨以上，并致力于在 2026 年成为中国的现金成本最低的供应商。据国际铝业协会测算，在低碳化要求下，到 2030 年全球铝需求预计增长 40%。其中，中国的铝消费总量预计将增长 1230 万吨，到 2030 年达到 5610 万吨，占全球需求的 47%。除中国以外的亚洲地区，铝消费量将增长 61% 至 860 万吨，其中印度增长 35%、中东地区增长 19%，日本增长 7%。为适应快速增长的市场需求，公司正在探索优化运营、提高生产率、延长开采季节、加强货运战略和扩大资源基础等潜在的价值创造机会，致力于成为全球铝土矿市场的主导力量，为利益相关者带来长期价值。来源：SMM
- **【巴西蒂罗斯跻身最大钛稀土矿行列】**澳交所最新上市企业雷索罗战略金属公司（Resouro Strategic Metals）公布其在巴西米纳斯吉拉斯州的蒂罗斯（Tiros）钛稀土矿资源量。按照 0.11% 的总稀土氧化物（TREO）边界品位，该项目矿石资源量为 17 亿吨，TREO 平均品位 0.39%，磁体稀土氧化物（MREO）品位 0.11%，钛氧化物品位 12%。来源：SMM
- **【美国卡克图斯铜金矿资源量大幅增长】**经过 7 个月的钻探工作，亚利桑那索诺兰公司（Arizona Sonoran）在美国亚利桑那州的卡克图斯（Cactus）铜金矿资源量大幅增长。周三，该公司宣布，帕克斯/萨尔耶（Parks/Salyer）地区经过加密钻探，该项目的资源量较之前增长了 26%。来源：SMM
- **【菲律宾镍矿行情追踪】**周内，菲律宾方面天气因素依旧是困扰菲律宾红土镍矿装运效率的主要原因。受此影响，近期菲律宾流向印尼市场的部分中品位镍矿因滞期导致采购成本有所进一步上浮。当前来看，预计菲律宾本月下旬天气因素如能有所好转，当地红土镍矿发运量也将逐渐恢复，对印尼市场的镍矿补充也将继续。来源：SMM
- **【印尼镍市场行情追踪】**周内印尼内贸红土镍矿供应仍显偏紧。受此影响，冶炼厂外购红土镍矿主流成交 premium 仍旧出现小幅上移的趋势。市场贸易商报价相对活跃，且部分本岛采购红土镍矿也存在一定量级的极端溢价采购。尽管这一部分外购镍矿占比较小，但叠加冶炼额外给予的奖励措施，目前来看，冶炼厂镍矿成本仍在继续偏强运行。来源：SMM
- **【智利北部靠近矿区的地区发生了 7.4 级地震】**此次地震震中位于圣佩德罗-德阿塔卡马附近，这是一个重要的铜矿和锂矿开采区。据美国地质调查局报道，地震发生在当地时间晚上 9 点 50 分。震区周围分布有由必和必拓集团和力拓集团共同拥有的世界最大的铜矿——埃斯孔迪达铜矿（Escondida）。同时，智利矿业化工公司（SQM）在圣佩德罗-德阿塔卡马以南运营有 Salar de Atacama 锂矿。力拓集团的一位发言人表示，埃斯孔迪达矿场的运营目前没有受到地震影响，但他们仍在进行安全检查。来源：SMM

2.2 本周行业重点公告

- **云南锆业：关于公司及子公司收到政府补助的公告**
云南临沧鑫圆锆业股份及子公司在 2024 年 6 月 30 日至 7 月 15 日间收到 182.24 万元政府补助，占最近一期净利润的 26.13%，将增加公司 2024 年度利润 182.24 万元。
- **厦门钨业：厦门钨业关于 2024 年度“提质增效重回报”行动方案的公告**

厦门钨业股份有限公司发布了 2024 年度“提质增效重回报”行动方案，重点提升钨钼、稀土和能源新材料三大业务，通过技术创新和绿色制造推动高质量发展，并承诺稳定分红和加强投资者沟通。

- **赣锋锂业：关于转让锦泰钾肥部分股权涉及关联交易的公告**

江西赣锋锂业集团股份有限公司决定，其全资子公司青海良承矿业有限公司（简称“青海良承”）将持有的青海锦泰钾肥有限公司（简称“锦泰钾肥”）10%股权，以 4 亿元人民币的价格转让给青海聚锂新能源科技有限责任公司（简称“青海聚锂”），交易有助于公司资源整合及运营效率提升。

- **北矿科技：北矿科技关于拟清算注销控股孙公司的公告**

北矿科技股份有限公司决定清算注销控股孙公司普惠住能，因其自成立以来持续亏损，收益不及预期。预计对 2024 年度净利润影响-800 万元，但不会对公司整体业务发展和持续盈利能力产生重大影响。

- **海星股份：关于向激励对象授予股票期权的公告**

为了激励员工，促进公司长远发展。南通海星电子股份有限公司于 2024 年 7 月 17 日以每股 8.80 元的价格向 88 名激励对象授予 900 万份股票期权，占公司总股本的 3.76%，预计摊销费用为 1567.80 万元。

- **常铝股份：关于投资建设新能源新型结构件及智能化装备制造项目的公告**

江苏常铝铝业集团股份有限公司拟投资 3.5 亿元建设新能源新型结构件及智能化装备制造项目，实施主体为山东新合源热传输科技有限公司，建设周期分三期，分别为 18 个月、18 个月和 20 个月。项目选址于山东省泰安市宁阳县，资金来源为自有及/或自筹资金。

- **金诚信：金诚信关于签署日常经营合同的公告**

金诚信矿业管理股份有限公司与江西铜业股份有限公司武山铜矿签署了武山铜矿三期扩建工程三井（主井、副井、风井）施工合同补充协议，合同金额约 12,662 万元，工期至 2025 年 9 月。

- **华钰矿业：华钰矿业关于公司进行融资租赁的公告**

为了盘活公司资产、拓宽融资渠道、降低融资成本。西藏华钰矿业股份有限公司拟与兴业金融租赁有限责任公司开展总额不超过 1.2 亿元人民币的“回租+直租”融资租赁业务，融资标的为公司部分设备资产，期限不超过 36 个月。

- **盛新锂能：关于调整回购价格并回购注销部分限制性股票的公告**

盛新锂能集团股份有限公司决定调整回购价格至每股 9.76 元，并回购注销因离职不符合激励条件的 9 名激励对象已获授但未解除限售的 95,000 股限制性股票。本次回购资金来源为公司自有资金，不会对公司财务状况和经营成果产生实质性影响。

3 有色金属数据库

3.1 工业金属数据库

本周 LME 铜下跌-5.94%，收于 9290 美元/吨；LME 铝下跌-5.6%，收于 2350 美元/吨；LME 铅下跌-4.18%，收于 2121.5 美元/吨；LME 锌下跌-5.93%，收于 2774 美元/吨；LME 锡下跌-7.66%，收于 31000 美元/吨；LME 镍下跌-4.17%，收于 16220 美元/吨。

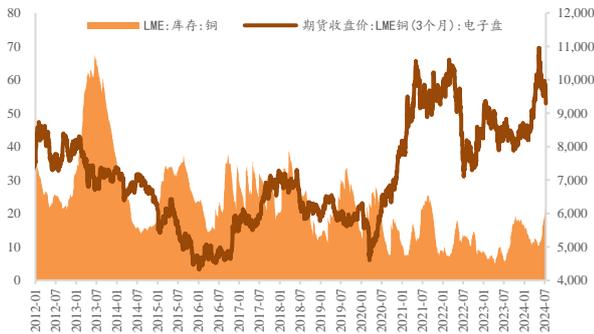
本周上海期货交易所铜下跌-2.8%，收于 76740 元/吨；铝下跌-1.97%，收于 19615 元/吨；铅下跌-0.05%，收于 19445 元/吨；锌下跌-2.94%，收于 23450 元/吨；锡下跌-5.53%，收于 258690 元/吨；镍下跌-3.58%，收于 130170 元/吨。

表 4 工业金属价格(LME 为美元/吨, SHFE 为元/吨, 2024.7.15-2024.7.19)

名称	现价	周涨幅	年初至今涨幅	年涨幅
LME 铜	9290	-5.94%	8.50%	9.84%
LME 铝	2350	-5.6%	-1.57%	7.16%
LME 铅	2121.5	-4.18%	2.64%	0.24%
LME 锌	2774	-5.93%	4.21%	16.75%
LME 锡	31000	-7.66%	22.53%	8.01%
LME 镍	16220	-4.17%	0.00%	-2.41%
SHFE 铜	76740	-2.8%	11.35%	12.03%
SHFE 铝	19615	-1.97%	0.56%	7.33%
SHFE 铅	19445	-0.05%	22.49%	27.38%
SHFE 锌	23450	-2.94%	8.84%	13.59%
SHFE 锡	258690	-5.53%	21.97%	75.87%
SHFE 镍	130170	-3.58%	3.96%	-23.65%

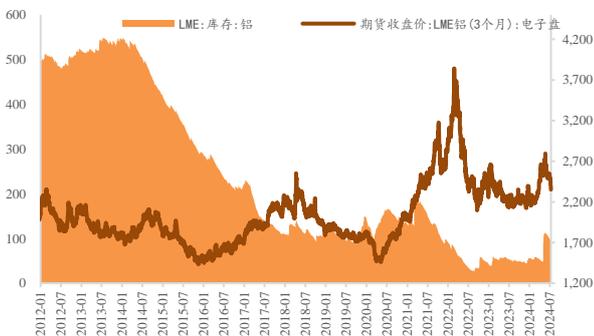
资料来源：同花顺 iFind，首创证券

图 2 LME 铜价（美元/吨）及库存（万吨）



资料来源：同花顺 iFind，首创证券

图 4 LME 铝价（美元/吨）及库存（万吨）



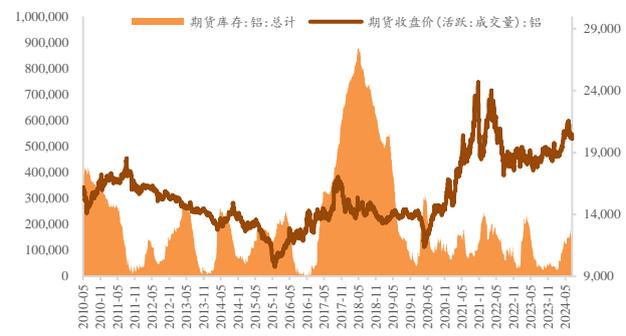
资料来源：同花顺 iFind，首创证券

图 3 SHFE 铜价（元/吨）及库存（吨）



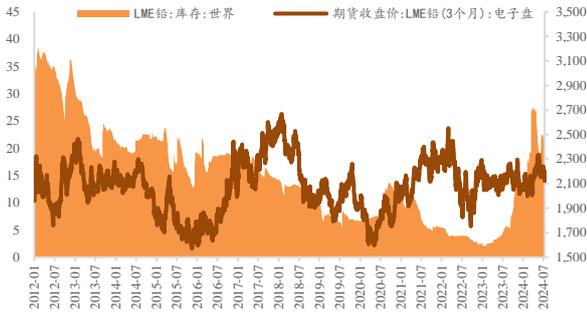
资料来源：同花顺 iFind，首创证券

图 5 SHFE 铝价（元/吨）及库存（吨）



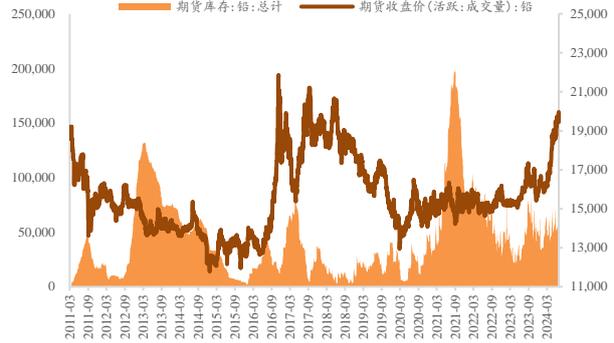
资料来源：同花顺 iFind，首创证券

图 6 LME 铅价（美元/吨）及库存（万吨）



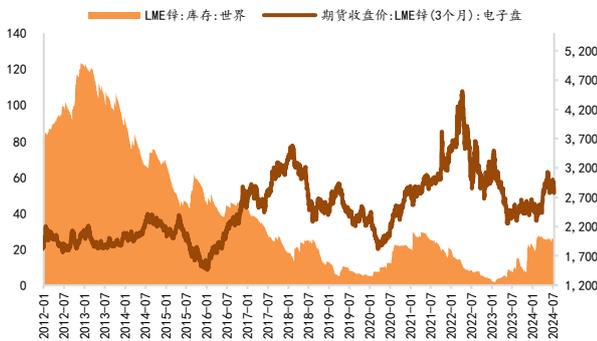
资料来源：同花顺 iFind，首创证券

图 7 SHFE 铅价（元/吨）及库存（吨）



资料来源：同花顺 iFind，首创证券

图 8 LME 锌价（美元/吨）及库存（万吨）



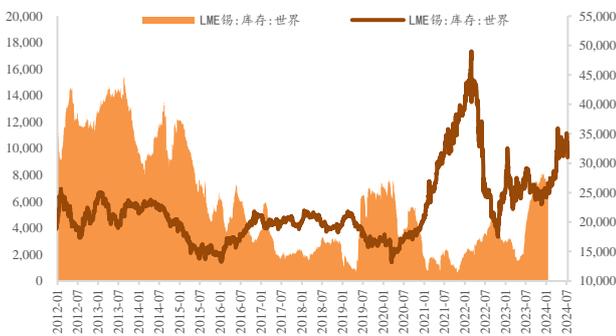
资料来源：同花顺 iFind，首创证券

图 9 SHFE 锌价（元/吨）及库存（吨）



资料来源：同花顺 iFind，首创证券

图 10 LME 锡价（美元/吨）及库存（万吨）



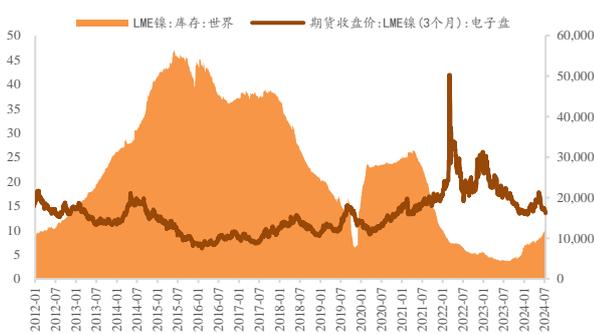
资料来源：同花顺 iFind，首创证券

图 11 SHFE 锡价（元/吨）及库存（吨）



资料来源：同花顺 iFind，首创证券

图 12 LME 镍价（美元/吨）及库存（万吨）



资料来源：同花顺 iFind，首创证券

图 13 SHFE 镍价（元/吨）及库存（吨）

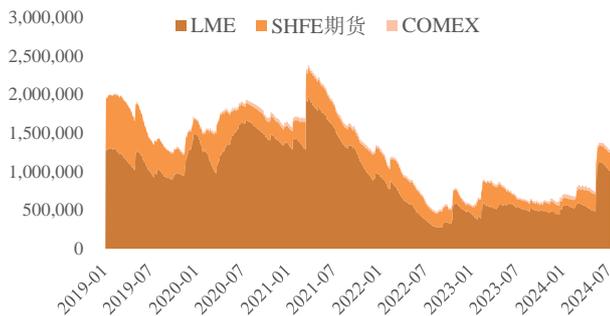


资料来源：同花顺 iFind，首创证券

3.1.1 铝相关

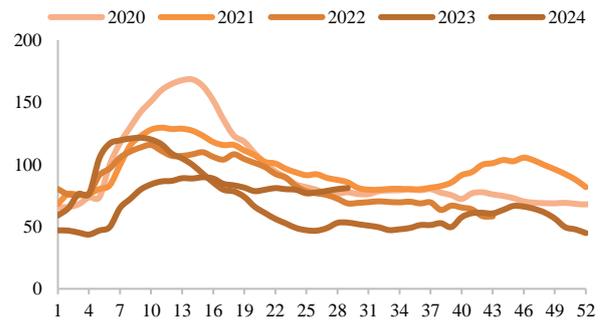
价格: SHFE 铝下跌-1.97%，收于 19615 元/吨；LME 铝下跌-5.6%，收于 2350 美元/吨。**库存:** 本周三大交易所库存减少 1328 吨至 127.29 万吨，其中 LME 铝库存减少 16650 吨至 96.01 万吨，SHFE 铝库存增加 3622 吨至 26.58 万吨，COMEX 铝库存增加 11700 吨至 4.7 万吨。根据百川盈孚统计，本周国内社会库存增加 0.79 万吨至 80.99 万吨。**供应&需求:** 据百川盈孚，**供应方面**，本周云南地区继续复产，中国电解铝行业运行产能继续增加。**需求方面**，本周铝棒以及铝板企业产量较上周来说均有增加，贵州、内蒙古、河南、青海以及福建地区均有部分复产产能释放，对电解铝的理论需求增加。海外方面，铝材出口整体向好。

图 14 电解铝三大交易所库存 (吨)



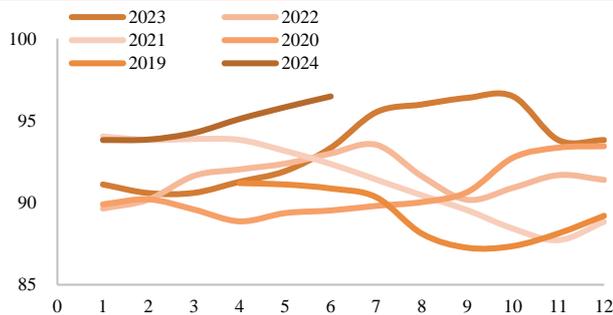
资料来源：百川盈孚，首创证券

图 15 电解铝社会库存 (万吨)



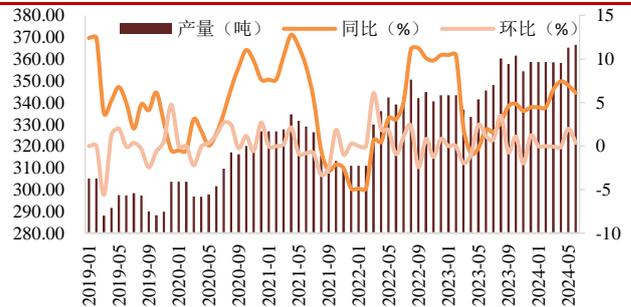
资料来源：百川盈孚，首创证券

图 16 电解铝开工率 (%)



资料来源：百川盈孚，首创证券

图 17 电解铝产量 (万吨)



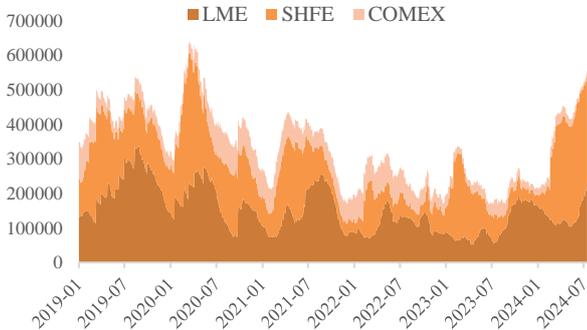
资料来源：百川盈孚，首创证券

3.1.2 铜相关

价格: SHFE 铜下跌-2.8%，收于 76740 元/吨；LME 铜下跌-5.94%，收于 9290 美元/吨。**库存:** 本周三大交易所库存增加 19835 吨至 55.2 万吨，其中 LME 铜库存增加 25200 吨至 23.14 万吨，SHFE 铜库存减少 6926 吨至 30.92 万吨，COMEX 铜库存增加 1561 吨至 1.14 万吨。**供应&需求:** 据百川盈孚，**供给方面**，本周进口铜矿 TC 均价小幅上涨至 5 美元/吨，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，供需端暂时维持稳定，船期基本维持正常，不过虽然 TC 价格有所回升，但对于冶炼企业而言，仍不足以给出利润，因此后市不排除冶炼端或有更大规模减产风险。国内冶炼厂检修期已进入尾声，前期检修企业复产后进行爬产，其他冶炼厂正常高产，因此产量环比或将增加。**需求方面**，铜价周一上涨后连续下行，精铜杆下游逢低采购，交易积极性回升，多数企业表示市场点价热情有所提振。但部分地区受需求疲弱拖累，下游无订单支撑，交投积极性低迷，整体成交并未大幅改善。再生铜杆方面，本周精废杆差跟随铜价波动，截至 7 月 19 日本周精废杆均值为 721.06 元/吨。本周铜价先涨后跌，废铜跟涨不

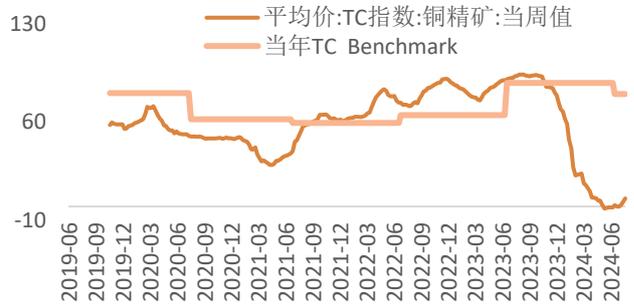
跟跌，原料供应依旧偏紧未得缓解，且目前市场受新规即将落地影响，减停产情况频现，出货意愿不佳，部分企业本周末接新单，以交付前期订单为主。

图 18 电解铜三大交易所库存（吨）



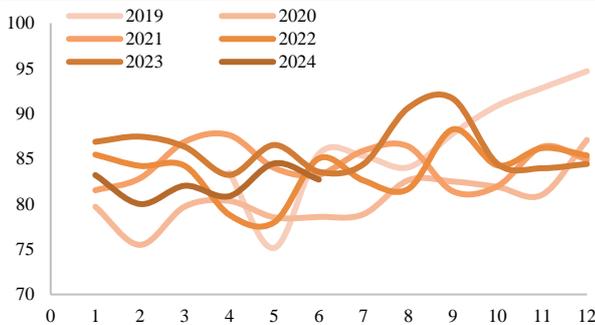
资料来源：百川盈孚，首创证券

图 19 铜精矿 TC 加工费（美元/干吨）



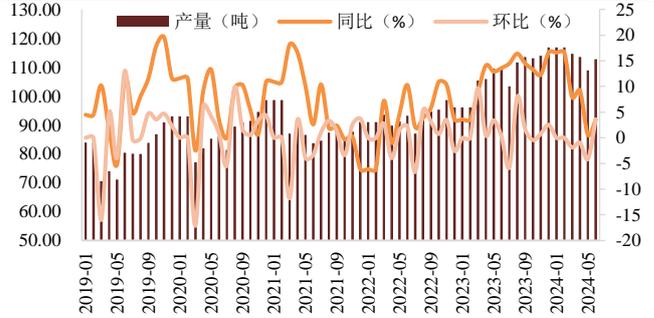
资料来源：同花顺 iFind，首创证券

图 20 铜冶炼开工率（%）



资料来源：百川盈孚，首创证券

图 21 电解铜产量（万吨）



资料来源：百川盈孚，首创证券

3.2 小金属数据库

本周小金属在钒铁涨幅居前，钒铁上涨 1.22%，收于 91300 元/吨；MB 钴（高级）上涨 0%，收于 15 美元/磅；硅酸锆上涨 0%，收于 17250 元/吨；电池级碳酸锂下跌-3.68%，收于 86400 元/吨；钨铁下跌-3.28%，收于 206500 元/吨；钨精矿下跌-2.59%，收于 131800 元/吨。

表 5 小金属价格(元/吨，MB 钴为美元/磅，2024.7.15-2024.7.19)

名称	现价	周涨幅	年初至今涨幅	年涨幅
钒铁	91300	1.22%	-12.30%	-21.02%
MB 钴（高级）	15.00	0.00%	-6.10%	-21.26%
硅酸锆	17250	0.00%	1.47%	-2.82%
五氧化二钒	80500	0.00%	-12.97%	-26.25%
铋锭	152500	0.00%	80.47%	96.77%
铬铁	8675	0.00%	-1.70%	-1.14%
金属铬	69000	0.00%	1.47%	0.73%
钛铁	6600	0.00%	0.00%	-8.33%
金红石	10500	0.00%	0.00%	-11.02%
海绵钛	51500	0.00%	0.98%	-11.21%
氧化铋	130500	0.00%	0.00%	81.25%

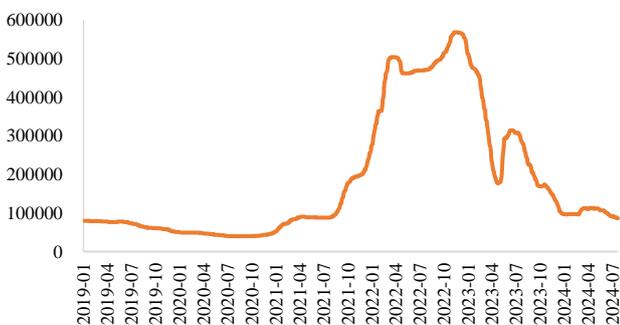
钨精矿	3720	0.00%	17.35%	-26.22%
氧化钨	3840	0.00%	16.72%	-4.24%
镁锭	17900	-0.28%	-12.90%	-14.96%
进口锆英砂	15050	-0.33%	0.00%	0.00%
氧化锆	360000	-0.55%	-18.74%	-41.86%
氧化钽	1640	-0.61%	-2.96%	-8.38%
钼铁	241000	-0.62%	11.57%	-6.95%
金属锂	795000	-0.62%	-17.62%	-54.05%
金属硅 553	12550	-1.18%	-19.81%	-5.99%
氢氧化锂	81100	-1.34%	-6.03%	-70.13%
钨粉	304000	-1.94%	12.18%	12.18%
电解锰	13500	-2.17%	3.85%	-8.78%
电解钴	203000	-2.40%	-8.76%	-31.65%
中钨富钨矿	161000	-2.42%	-25.46%	-23.33%
钨精矿	131800	-2.59%	9.56%	12.36%
钨铁	206500	-3.28%	17.66%	19.02%
电池级碳酸锂	86400	-3.68%	-10.84%	-70.56%
工业级碳酸锂	81400	-4.01%	-7.50%	-70.93%

资料来源：百川盈孚，首创证券

3.2.1 锂板块

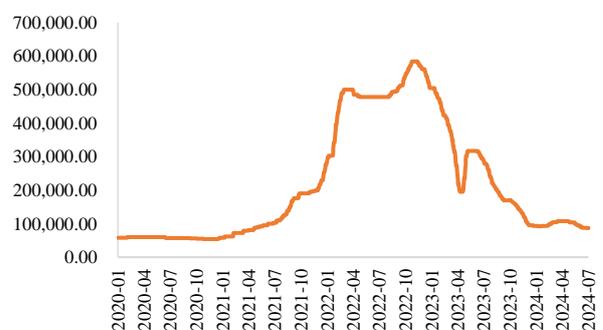
价格：本周电池级碳酸锂价格下降-3.68%，全国均价为 8.64 万元/吨，电池级氢氧化锂价格下降-1.14%，全国均价为 8.68 万元/吨。**库存：**碳酸锂库存减少 560 吨至 27610 吨，氢氧化锂库存增加 53 吨至 16250 吨。**供应&需求：**据百川盈孚，**供给方面**，本周碳酸锂供应略有减少，仍在高位，虽然价格大幅下滑，但碳酸锂市场尚未出现大幅减产的情况。进口锂矿和锂盐量较为充足，矿价持续下跌。上周末青海大厂低价放货，市场接受度较高。受价格影响部分锂盐厂商控制散单出货，近期市场新货流通较少，碳酸锂整体供应依然充足，市场库存不断累积，去库难度较大。**需求方面**，下游市场产量微增，整体月排产较上月持稳。本周受价格下跌影响，已到达部分下游心里价位，下游刚需补货需求好转，但无大规模囤货，采购仍然谨慎。6 月终端新能源汽车及电池的产销量均有大幅上涨，呈现去库形势，但尚未影响到下游材料排产。整体来看，碳酸锂市场仍处于供需失衡，需求端对碳酸锂价格的支撑力度较弱。

图 22 电池级碳酸锂价格（元/吨）



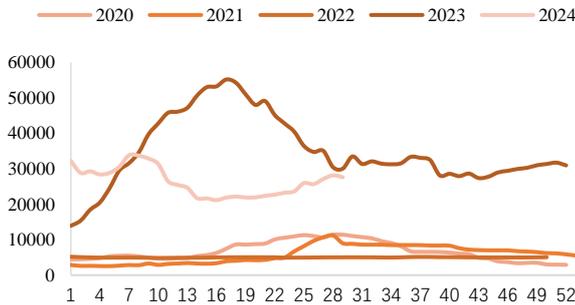
资料来源：百川盈孚，首创证券

图 23 电池级氢氧化锂价格（元/吨）



资料来源：百川盈孚，首创证券

图 24 碳酸锂工厂库存 (吨)



资料来源: 百川盈孚, 首创证券

图 25 氢氧化锂工厂库存 (吨)



资料来源: 百川盈孚, 首创证券

图 26 碳酸锂产量 (吨)、开工率



资料来源: 百川盈孚, 首创证券

图 27 氢氧化锂产量 (吨)、开工率



资料来源: 百川盈孚, 首创证券

3.2.2 钴板块

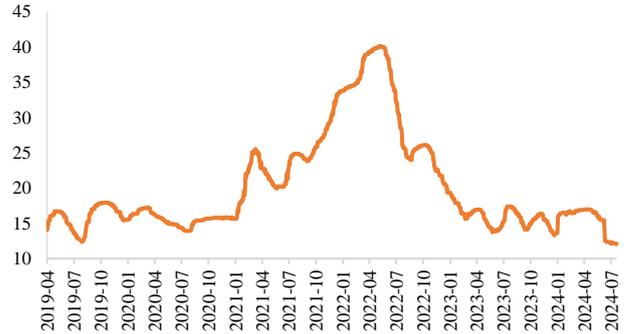
价格: 本周国内电解钴下降-2.4%, 为 20.3 万元/吨, 本周国内硫酸钴上涨 0%, 为 3.03 万元/吨, 本周国内 MB 钴下降-1.23%, 为 12.03 美元/磅, 本周国内钴中间品下降-1.49%, 为 6.6 美元/磅。**供应&需求:** 据百川盈孚, **供给方面,** 据海关数据显示, 2024 年 5 月份中国钴矿砂及其精矿进出口量均为 0 吨, 同比均下跌-100%。2024 年 1-5 月份中国钴矿砂及其精矿进口量为 127.039 吨, 同比下跌-99.07%。2024 年 1-5 月我国钴矿砂及其精矿出口量为 0。2024 年 5 月份中国钴湿法冶炼中间品进口量 52450.595 吨, 环比下跌-0.36%, 同比上涨 50.07%, 5 月份中国钴湿法冶炼中间品无出口量。2024 年 1-5 月我国钴湿法冶炼中间品进口量共计 267242.388 吨, 同比上涨 78.87%。2024 年 5 月份中国钴湿法冶炼中间品主要进口来源国: 刚果(金)和俄罗斯。**需求方面,** 目前国内电解钴厂商报价再度下滑, 下游需求暂无恢复。冶炼厂维持满产, 叠加场内陆续有扩产企业投产, 对原料仍存需求; 钴盐市场报价下跌, 由于厂商成本压力较大, 市场开工率偏低。下游三元前驱体需求虽略有恢复, 但前期存在下游抄底现象, 因此对钴盐的采购维持刚需; 四氧化三钴价格亦下调, 由于四钴冶炼厂持有一定订单, 因此生产维持正常。

图 28 国内电解钴价格（万元/吨）



资料来源：百川盈孚，首创证券

图 29 MB 钴价格（美元/磅）



资料来源：百川盈孚，首创证券

图 30 钴中间品价格（美元/磅）



资料来源：百川盈孚，首创证券

图 31 硫酸钴价格（万元/吨）



资料来源：百川盈孚，首创证券

3.2.3 镍板块

价格：SHFE 镍下跌-3.58%，收于 130170 元/吨；LME 镍下跌-4.17%，收于 16220 美元/吨。**供给&需求：**据百川盈孚，**供应方面**，本周纯镍产能持续增加，精炼镍过剩格局压制价格上涨空间。印尼 RKAB 进展较为迟缓，已审批镍矿额度放量仍需要周期兑现；**现货方面**，精炼镍产能持续释放，由于精炼镍出口利润收窄，部分厂家开始在国内放货，国内精炼镍现货资源偏紧问题缓解，现货价格走弱。**需求方面**，本周下游消费延续疲软，需求面平淡不改。新能源方面，下游三元前驱体询单活跃度有所回暖，但前驱体订单回暖有限，目前多刚需采购为主；**不锈钢方面**，不锈钢现货端处于价跌库存高的状态，市场悲观情绪蔓延，实际成交冷清；**合金电镀方面**需求暂无明显变化，仍旧较为稳定。

图 32 硫酸镍价格（元/吨）



资料来源：百川盈孚，首创证券

图 33 硫酸镍产量（吨）、开工率

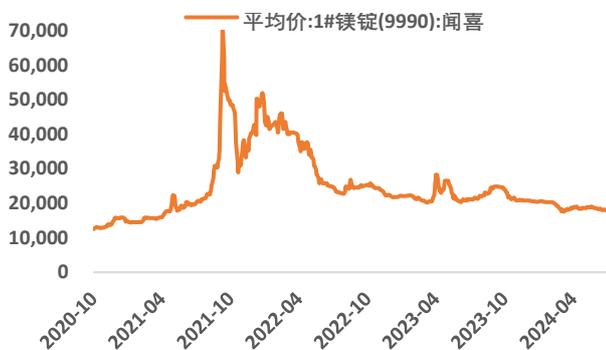


资料来源：百川盈孚，首创证券

3.2.4 镁板块

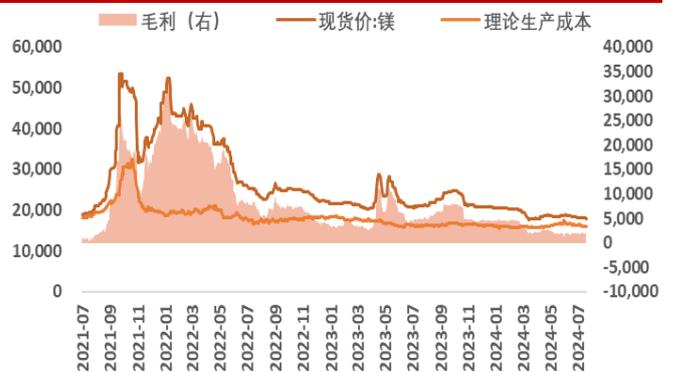
据百川盈孚，本周金属镁市场价格小幅松动下调。截止 2024 年 7 月 18 日，99.90% 镁锭均价为 17749 元/吨，较上周下调 50 元/吨，降幅-0.28%；陕西周均价 17730 元/吨，较上周下降 130 元/吨，降幅-0.73%。本周金属镁价格基本稳定，小幅波动。周前期，镁价持稳，主要是受成本支撑，厂家报价坚挺，且部分厂家持续亏损，低价出货积极性不高，下游按需采购，市场成交一般，上下游僵持博弈。周后期，下游部分用户入市采购，且持续压价，叠加出口订单较少，贸易商采购谨慎，且因市场整体处于供强需弱状态，下游用户基本无囤货意愿，个别厂家为出货存在艰难让利操作，价格松动。个别厂家因亏损以及需求疲软，叠加高温季节生产艰难，后期存在检修计划，供应端压力或有小幅缓解。目前府谷地区主流工厂报价 17700-17800 元/吨，成交价在 17700 元/吨左右。综合来看，本周各工厂镁锭整体价格大稳小动，市场供应量相对较稳，终端行业进入需求淡季，叠加外单较少，下游用户按需采购，对镁锭需求弱势，后市还需继续关注下游需求及各工厂开工情况。

图 34 镁锭价格（元/吨）



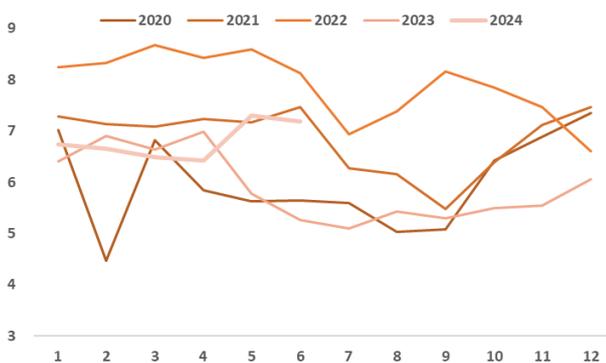
资料来源：百川盈孚，首创证券

图 35 镁锭生产成本及吨毛利（元/吨）



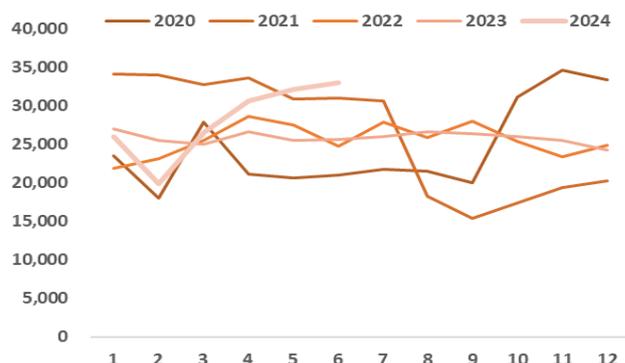
资料来源：同花顺 iFind，百川盈孚，首创证券

图 36 镁锭月度产量（万吨）



资料来源：SMM，首创证券

图 37 镁合金月度产量（吨）

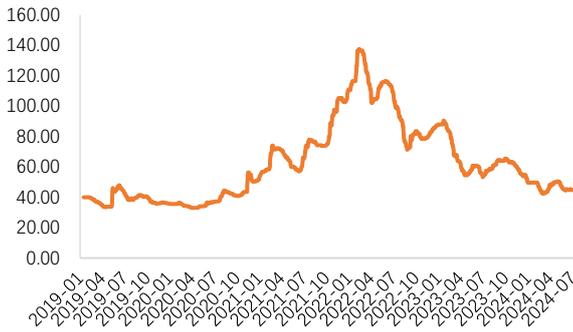


资料来源：SMM，首创证券

3.2.5 稀土板块

据百川盈孚，本周稀土价格震荡运行。周内市场活跃度一般，下游询单采购少量，低价现货陆续有报出，下游接货不多，多想压价采购，厂家报价坚挺，不愿低价出货，上下游价格僵持，需求端支撑较弱，场内报价下滑，贸易商出货变现，场内成交尚可，成交价格下调，镨钕价格坚挺运行，低价现货不多。镱钬产品持续下跌，下游订单一般，询单补货少量，大厂持续低价放货，场内价格持续下滑。预计短期内镨钕价格平稳运行，镱钬产品或将下行。

图 38 金属锆钨价格（万元/吨）



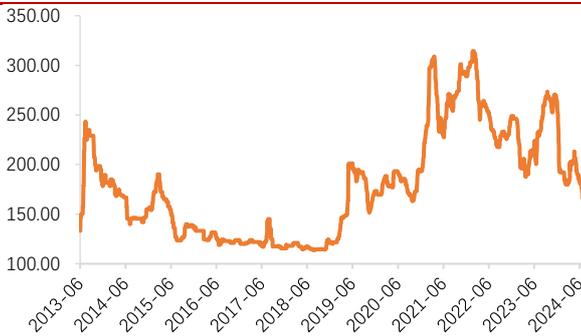
资料来源：百川盈孚，首创证券

图 39 氧化锆钨价格（万元/吨）



资料来源：百川盈孚，首创证券

图 40 氧化镨价格（万元/吨）



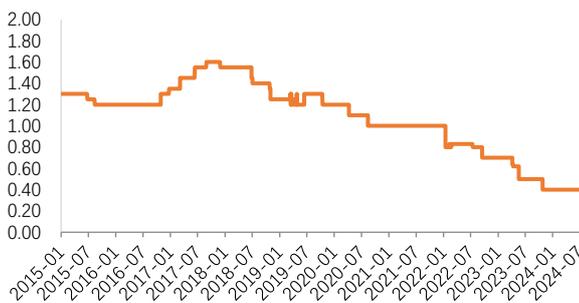
资料来源：百川盈孚，首创证券

图 41 氧化铽价格（万元/吨）



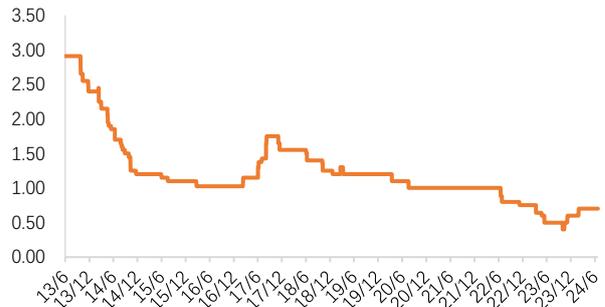
资料来源：百川盈孚，首创证券

图 42 氧化镧价格（万元/吨）



资料来源：百川盈孚，首创证券

图 43 氧化铈价格（万元/吨）



资料来源：百川盈孚，首创证券

3.3 贵金属数据库

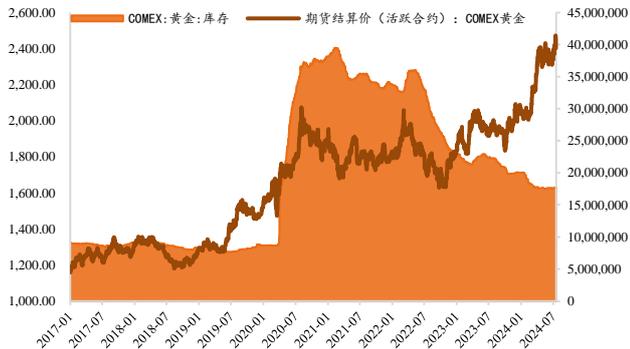
伦敦现货黄金下跌-0.14%，收于 2403.5 美元/盎司；美元指数上涨 0.26%，收于 104.38；COMEX 黄金下跌-0.55%，收于 2402.8 美元/盎司；COMEX 银下跌-5.22%，收于 29.41 美元/盎司。

图 44 伦敦现货黄金（美元/盎司）与美元指数



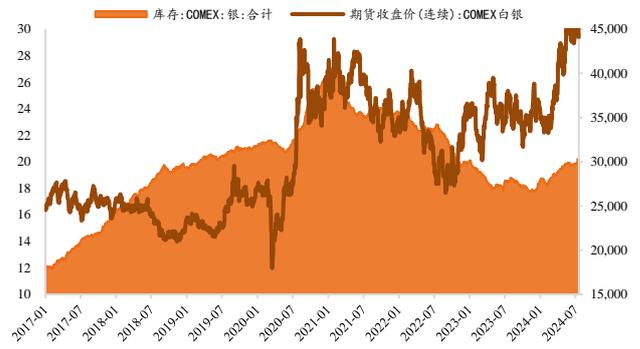
资料来源：同花顺 iFind，首创证券

图 45 COMEX 黄金（美元/盎司）及库存（万盎司）



资料来源：同花顺 iFind，首创证券

图 46 COMEX 银（美元/盎司）及库存（万盎司）



资料来源：同花顺 iFind，首创证券

4 风险提示

宏观需求不及预期、美联储降息推迟。

分析师简介

吴轩，金融硕士，曾就职于长城证券。2021年12月加入首创证券，负责有色金属板块研究。

分析师声明

本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，作者将对报告的内容和观点负责。

免责声明

本报告由首创证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告所在资料的来源及观点的出处皆被首创证券认为可靠，但首创证券不保证其准确性或完整性。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业财务顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，首创证券及其关联人员均不承担任何法律责任。投资者需自主做出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

本报告所载的信息、材料或分析工具仅提供给阁下作参考用，不是也不应被视为出售、购买或认购证券或其他金融工具的要约或要约邀请。该等信息、材料及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，首创证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

首创证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。首创证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。首创证券的自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

在法律许可的情况下，首创证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。因此，投资者应当考虑到首创证券及其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一信赖依据。

本报告的版权仅为首创证券所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式转发、翻版、复制、刊登、发表或引用。

评级说明

1. 投资建议的比较标准	评级	说明
投资评级分为股票评级和行业评级 以报告发布后的6个月内的市场表现为比较标准，报告发布日后的6个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期的沪深300指数的涨跌幅为基准	股票投资评级	买入 相对沪深300指数涨幅15%以上
		增持 相对沪深300指数涨幅5%-15%之间
		中性 相对沪深300指数涨幅-5%-5%之间
		减持 相对沪深300指数跌幅5%以上
2. 投资建议的评级标准	行业投资评级	看好 行业超越整体市场表现
报告发布日后的6个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期的沪深300指数的涨跌幅为基准		中性 行业与整体市场表现基本持平
		看淡 行业弱于整体市场表现