



有色金属行业研究

买入（维持评级）
行业周报

证券研究报告

金属材料组

分析师：李超（执业 S1130522120001）

lichao3@gjzq.com.cn

分析师：王钦扬（执业 S1130523120001）

wangqinyang@gjzq.com.cn

稀土 & 小金属周报：继续重视锑硬缺口，“两新”行动提档升级利好稀土需求

行情综述&投资建议

本周（7.22-7.26）沪深300指数下降3.01%，其中有色指数下降6.02%。个股层面，本周中洲特材、斯瑞新材涨幅较大，分别上涨8.51%、3.88%；洛阳钼业、博迁新材跌幅较大，分别下跌10.58%、6.62%。

稀土：氧化镨钕本周价格为36.36万元/吨，环比上涨0.97%。氧化镱本周价格174.0万元/吨，环比上涨8.75%。毛坯烧结钕铁硼H35本周价格16.75万元/吨，环比下降1.18%。由于废料和离子型矿成本高导致倒挂，存在少量减产，需求平稳下价格稳中偏强。1-6月国内稀土进口量折镨钕累计同比-9%；其中缅甸和美国矿累计同比-1%和-25%。缅甸矿6月进口量同比下滑22%，因而累计同比增速在6月转负；我们认为库存去化和价格持续低迷为缅甸矿开始走弱的原因，后续进口量仍需持续关注。本周国务院发布《关于加力支持大规模设备更新和消费品以旧换新的若干措施》，统筹安排3000亿元左右超长期特别国债资金，加力支持“两新”行动。其中将购买（报废更新）新能源乘用车补贴1万元、购买燃油乘用车补贴7000元，分别提高到2万元和1.5万元；购买2级及以上能效的家电产品，给予产品销售价格15%的补贴；对购买1级及以上能效的产品，额外再给予5%的补贴。汽车和家电作为高性能稀土需求重要下游，将显著受益于“两新”行动的提档升级。考虑目前处于价格成本、库存双底部，低价下第二批配额难有较大增量，叠加“类供改”政策限制部分供给和“两新”行动提档升级利好需求，后续价格有望迎来拐点。临近第二批配额发放时点，重点关注稀土板块股票底部向上机会：资源端建议关注北方稀土（轻稀土龙头）。

锑：本周锑锭价格为16.01万元/吨，环比上涨0.60%；锑精矿价格为14.00万元/吨，环比持平。本周锑锭库存为3610吨，环比上涨0.56%；氧化锑库存为5910吨，环比上涨1.20%。本周锑精矿、锑锭和氧化锑开工率分别环比+1.12pct/+4.32pct/+6.15pct。本周停产检修结束，部分冶炼厂恢复生产；但原料紧缺局面仍存，锑价开始缓步上涨。往后看，新龙矿业（2023年产量占比全国/全球锑供应近10%/4%）时隔月余再次因事故停产，或将提高湖南其他矿山对安全生产的重视，对锑矿的日常开采也将造成显著扰动。截至6月，国内锑消费测算缺口已超过1.5万吨，已产出的、堆积在港口和海关的俄矿数量难以对现行缺口造成抵消；且俄矿存在较强的减产、停产预期，因而后续不必担心因地缘关系改变而俄矿恢复进口。后市看由于下半年光伏玻璃为生产旺季，塑料、化纤产品在8-9月亦为传统产量高峰，新一轮备货或在7月开启；在海外增量难以兑现、进口通道难以打开的情况下，目前场内流通库存仅能满足2-3周的需求且持续去化，大矿停产叠加旺季备货，价格或将迎来第二波上涨。中长期看海外存量锑矿供应收紧预期加强，塔矿等新增项目持续爬产难度较大，光伏需求有望持续景气，库存持续低位的情况下锑价有望长牛，建议关注弹性较大的标的：湖南黄金、华钰矿业。

钼：钼精矿本周价格为3710元/吨，环比下降1.07%；钼铁本周价格23.70万元/吨，环比上涨0.85%。钼精矿本周库存为4870吨，环比下降2.21%；钼铁本周库存为4500吨，环比上涨0.45%。本周钢招陆续进场，截至本周已达到万吨，需求仍属旺盛；但受限于钢厂盈利水平普遍较差、对钼铁价格接受度较低，且场内流通库存仍较充裕，因而钼精矿价格偏弱调整。考虑目前产业链仍处去库阶段，随着时间步入Q3，北方汛期扰动矿山生产叠加“金九银十”旺季来临催生需求，钼价或迎上涨周期。盈利占比高的稀缺资源标的有望充分受益，建议关注金钼股份。

锡：锡锭本周价格为25.08万元/吨，环比下降3.93%；锡锭本周库存为12982吨，环比下降10.77%。本周受宏观预期恶化影响，锡价回调。中长期看低邦曼相矿区仍未复产，复杂的复产流程或将进一步限制供应，需求端有望收益消费电子复苏和以旧换新行动，锡供需格局将长期向好。建议关注锡业股份。

钨：钨精矿本周价格12.95万元/吨，环比下降0.35%；仲钨酸铵本周价格19.39万元/吨，环比下降0.50%。钨精矿本周库存600吨，环比上涨15.38%；仲钨酸铵本周库存220吨，环比持平。硬质合金消费未见好转，冶炼厂开工积极性不高，市场交投行情承压。

其他小金属：五氧化二钒本周价格为8.15万元/吨，环比上涨2.52%；金属锗本周价格15050元/公斤，环比上涨7.50%。

风险提示

供给不及预期；新能源产业景气度不及预期；宏观经济波动。



内容目录

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

图表目录

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



图表 13: 钼精矿与钼铁价格走势 (元/吨)	8
图表 14: 钼精矿与钼铁库存 (吨)	8
图表 15: 锑锭与锑精矿价格 (万元/吨)	8
图表 16: 锑锭和氧化锑库存 (吨)	8
图表 17: 锡锭价格 (万元/吨)	9
图表 18: 锡锭库存量 (吨)	9
图表 19: 镁锭价格走势 (元/吨)	9
图表 20: 硅铁价格走势 (元/吨)	9
图表 21: 金属镁库存 (吨)	9
图表 22: 镁合金库存 (吨)	9
图表 23: 五氧化二钒价格走势 (万元/吨)	10
图表 24: 钒铁价格走势 (万元/吨)	10
图表 25: 金属锆与二氧化锆价格走势 (元/公斤)	10
图表 26: 金属锆库存 (吨)	10
图表 27: 海绵锆价格走势 (元/公斤)	10
图表 28: 锆英砂价格走势 (元/吨)	10
图表 29: 海绵钛价格 (元/公斤) 与钛精矿价格 (元/吨)	11
图表 30: 钛精矿周度库存 (万吨)	11



一、投资策略

1.1 本周投资观点&重点推荐组合

稀土：氧化镨钕本周价格为 36.36 万元/吨，环比上涨 0.97%。氧化铈本周价格 174.0 万元/吨，环比上涨 8.75%；氧化铈本周价格 508.0 万元/吨，环比上涨 5.18%；氧化铈本周价格 0.71 万元/吨，环比持平；氧化镧本周价格 0.40 万元/吨，环比持平。毛坯烧结钕铁硼 N35 本周价格为 9.55 万元/吨，环比持平；毛坯烧结钕铁硼 H35 本周价格 16.75 万元/吨，环比下降 1.18%。由于废料和离子型矿成本高导致倒挂，存在少量减产，需求平稳下价格稳中偏强。1-6 月国内稀土进口量折镨钕累计同比-9%；其中缅甸和美国矿累计同比-1%和-25%。缅甸矿 6 月进口量同比下滑 22%，因而累计同比增速在 6 月转负；我们认为库存去化和价格持续低迷为缅甸矿开始走弱的原因，后续进口量仍需持续关注。本周国务院发布《关于加力支持大规模设备更新和消费品以旧换新的若干措施》，统筹安排 3000 亿元左右超长期特别国债资金，加力支持“两新”行动。其中将购买（报废更新）新能源乘用车补贴 1 万元、购买燃油乘用车补贴 7000 元，分别提高到 2 万元和 1.5 万元；购买 2 级及以上能效的家电产品，给予产品销售价格 15% 的补贴；对购买 1 级及以上能效的产品，额外再给予 5% 的补贴。汽车和家电作为高性能稀土需求重要下游，将显著受益于“两新”行动的提档升级。短期在《管理条例》正式生效（2024 年 10 月 1 日）前，产业链或存在抛售现象，价格短期或有压力；考虑目前处于价格成本、库存双底部，低价下第二批配额难有较大增量，叠加“类供改”政策限制部分供给和“两新”行动提档升级利好需求，后续价格有望迎来拐点。临近第二批配额发放时点，重点关注稀土板块股票底部向上机会：资源端建议关注中国稀土（中重稀土龙头，充分受益整合）、北方稀土（轻稀土龙头，低成本优势显著）、盛和资源（资源布局全球，规模持续扩张）；磁材环节受益标的：金力永磁（强业绩穿越周期，机器人贡献增长空间）；回收标的建议关注华宏科技、三川智慧。

锑：本周锑锭价格为 16.01 万元/吨，环比上涨 0.60%；锑精矿价格为 14.00 万元/吨，环比持平。本周锑锭库存为 3610 吨，环比上涨 0.56%；氧化锑库存为 5910 吨，环比上涨 1.20%。本周锑精矿、锑锭和氧化锑开工率分别环比+1.12pct/+4.32pct/+6.15pct。本周停产检修结束，部分冶炼厂恢复生产；但原料紧缺局面仍存，锑价开始缓步上涨。往后看，新龙矿业（2023 年产量占比全国/全球锑供应近 10%/4%）时隔月余再次因事故停产，或将提高湖南其他矿山对安全生产的重视，对锑矿的日常开采亦将造成显著扰动。截至 6 月，国内锑消费测算缺口已超过 1.5 万吨，已产出的、堆积在港口和海关的俄矿数量难以对现行缺口造成抵消；且俄矿存在较强的减产、停产预期，因而后续不必担心因地缘关系改变而俄矿恢复进口。后市看由于下半年光伏玻璃为生产旺季，塑料、化纤产品在 8-9 月亦为传统产量高峰，新一轮备货或在 7 月开启；在海外增量难以兑现、进口通道难以打开的情况下，目前场内流通库存仅能满足 2-3 周的需求且持续去化，大矿停产叠加旺季备货，价格或将迎来第二波上涨。中长期看俄矿供应收缩预期进一步加强，塔矿等新增项目持续爬产难度较大，光伏玻璃产量景气度延续，库存持续低位的情况下锑价有望长牛，建议关注弹性较大的标的：湖南黄金、华钰矿业。

钼：钼精矿本周价格为 3710 元/吨，环比下降 1.07%；钼铁本周价格 23.70 万元/吨，环比上涨 0.85%。钼精矿本周库存为 4870 吨，环比下降 2.21%；钼铁本周库存为 4500 吨，环比上涨 0.45%。本周钢招陆续进场，截至本周已达到万吨，需求仍属旺盛；但受限于钢厂盈利水平普遍较差、对钼铁价格接受度较低，且场内流通库存仍较充裕，因而钼精矿价格偏弱调整。考虑目前产业链仍处去库阶段，随着时间步入 Q3，北方汛期扰动矿山生产叠加“金九银十”旺季来临催生需求，钼价或迎上涨周期。随着能化、造船需求良好，海外矿存量跟随铜矿品位下滑、国内增量矿投放不及预期，钼供需中长期偏紧，钼价中枢有望持续上行。盈利占比高的稀缺资源标的有望充分受益，建议关注金钼股份。

锡：锡锭本周价格为 25.08 万元/吨，环比下降 3.93%；锡锭本周库存为 12982 吨，环比下降 10.77%。本周受宏观预期恶化，锡价回调。中长期看低邦曼相矿区仍未复产，复杂的复产流程或将进一步限制供应，需求端有望收益消费电子复苏和以旧换新行动，锡供需格局将长期向好。建议关注锡业股份、华锡有色。

钨：钨精矿本周价格 12.95 万元/吨，环比下降 0.35%；仲钨酸铵本周价格 19.39 万元/吨，环比下降 0.50%。钨精矿本周库存 600 吨，环比上涨 15.38%；仲钨酸铵本周库存 220 吨，环比持平。硬质合金消费未见好转，冶炼厂开工积极性不高，市场交投行情承压。建议关注中钨高新、章源钨业。

其他小金属：五氧化二钒本周价格为 8.15 万元/吨，环比上涨 2.52%；金属锗本周价格 15050 元/公斤，环比上涨 7.50%。

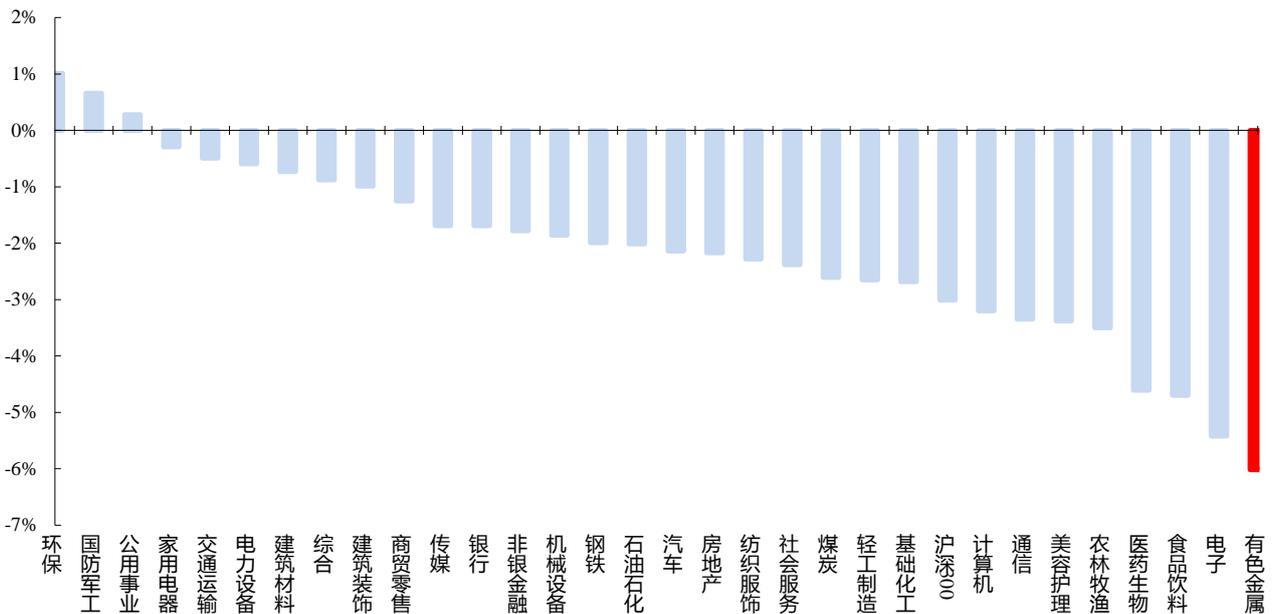


金属新材料：随着华为、iPhone、小米等手机新品推向市场，带来钛合金边框和折叠屏铰链等上游材料的增量需求，建议关注相关消费电子新材料企业东睦股份、宝钛股份、银邦股份等。英伟达发布新一代 H200 芯片，据悉性能较 H100 提高 60%至 90%，功率提升芯片电感用量有望增加，建议关注目前产品已经批量用于英伟达 H100 芯片电感的铂科新材；关注优质软磁粉末供应商悦安新材。

1.2 行业与个股走势

本周沪深 300 指数下降 3.01%，其中有色指数下降 6.02%。

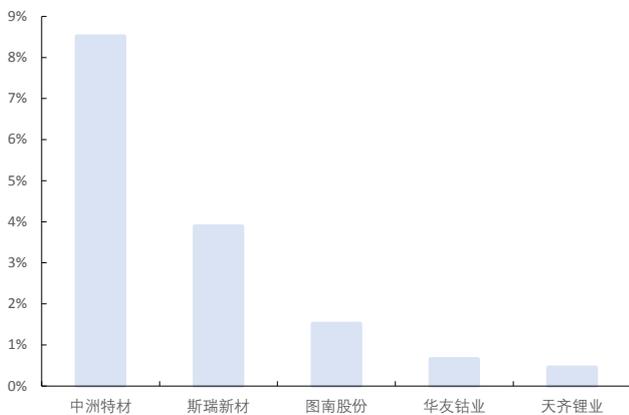
图表1：行业涨跌幅对比



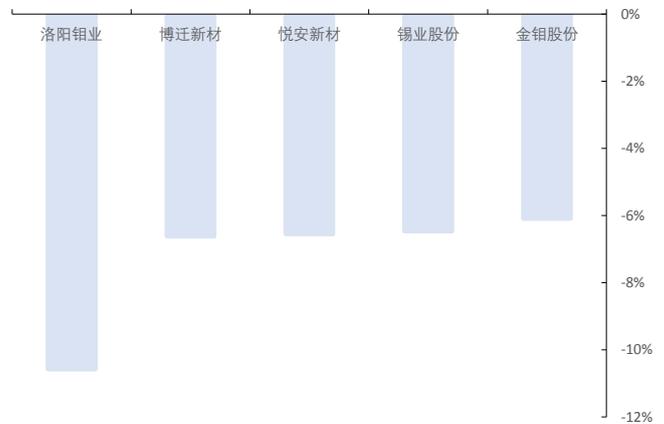
来源：wind，国金证券研究所

个股层面，本周中洲特材、斯瑞新材涨幅较大，分别上涨 8.51%、3.88%；洛阳钼业、博迁新材跌幅较大，分别下跌 10.58%、6.62%。

图表2：能源金属与小金属个股涨幅前五



图表3：能源金属与小金属个股跌幅后五



来源：wind，国金证券研究所

来源：wind，国金证券研究所



1.3 金属价格变化

本周氧化镨/金属锗/氧化铀分别环比增长 8.75%/7.50%/5.18%，增长幅度较大；锡锭/LME 镍/氢氧化锂分别环比下降 3.93%/3.45%/2.49%，下降较明显。

图表4：能源金属与小金属 7 天、月度、季度价格变化。

品种	名称	单位	2024-7-26	涨跌幅			
				7 天	30 天	90 天	360 天
稀土	氧化镨钕	万元/吨	36.36	0.97%	0.52%	-9.94%	-21.57%
	氧化镧	万元/吨	0.40	0.00%	0.00%	0.00%	-5.42%
	氧化铈	万元/吨	0.71	0.00%	-2.72%	-2.72%	63.01%
	氧化镨	万元/吨	174	8.75%	0.00%	-15.94%	-23.35%
	氧化铀	万元/吨	508	5.18%	-3.97%	-23.15%	-29.40%
	钕铁硼	万元/吨	16.75	-1.18%	-11.61%	-27.02%	-31.77%
钨	黑钨精矿	万元/吨	12.95	-0.35%	-10.06%	-7.28%	9.28%
	仲钨酸钠	万元/吨	19.39	-0.50%	-9.31%	-6.39%	9.63%
钼	钼精矿	元/吨度	3710	-1.07%	-3.13%	3.34%	-5.84%
	钼铁	元/吨	237000	0.85%	-1.25%	3.04%	-8.14%
锑	锑锭	万元/吨	16.01	0.60%	2.67%	76.77%	110.74%
	锑精矿	万元/金属吨	14.00	0.00%	0.00%	86.57%	120.57%
锡	锡锭	万元/吨	25.08	-3.93%	-8.06%	12.69%	10.45%
镁	镁锭	元/吨	19410	0.26%	-1.87%	-1.82%	-15.68%
	硅铁	元/吨	7050	0.00%	-6.62%	0.71%	-3.42%
钒	五氧化二钒	万元/吨	8.15	2.52%	1.24%	-14.21%	-35.06%
	钒铁	万元/吨	9.20	2.79%	1.10%	-9.80%	-33.33%
锗	金属锗	元/公斤	15050	7.50%	44.71%	59.26%	88.13%
锆	锆英砂	元/吨	13950	-1.41%	-2.11%	2.57%	-3.79%
钛	钛精矿	元/吨	2216.67	0.00%	0.00%	-3.62%	2.62%
锂	碳酸锂	万元/吨	8.48	-1.88%	-7.51%	-23.82%	-69.78%
	氢氧化锂	万元/吨	7.91	-2.49%	-4.93%	-21.29%	-69.93%
钴	MB 标准级钴	美元/磅	11.95	0.00%	-1.65%	-8.60%	-24.72%
	电解钴	万元/吨	21.90	-1.79%	-8.75%	-6.41%	-31.35%
	四氧化三钴	万元/吨	12.30	-0.40%	-1.99%	-4.28%	-30.80%
镍	LME 镍	美元/吨	15470	-3.94%	-8.52%	-2.01%	-30.80%
	镍铁	元/吨	985	2.07%	1.03%	1.55%	-10.45%
	硫酸镍	元/吨	31590	0.00%	-6.04%	-2.38%	-12.32%

来源：wind，国金证券研究所



二、品种基本面

2.1 稀土

氧化镨钕本周价格为 36.36 万元/吨，环比上涨 0.97%。氧化镝本周价格 174.0 万元/吨，环比上涨 8.75%；氧化铽本周价格 508.0 万元/吨，环比上涨 5.18%；氧化铈本周价格 0.71 万元/吨，环比下降 0.00%；氧化镧本周价格 0.40 万元/吨，环比下降 0.00%。

图表5: 氧化镨钕价格走势 (万元/吨)



图表6: 氧化镝、氧化铽价格 (万元/吨)

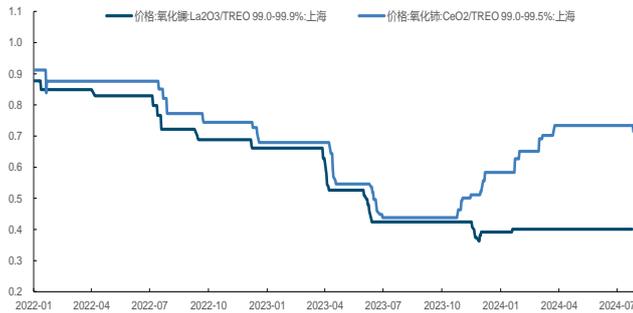


来源: wind, 国金证券研究所

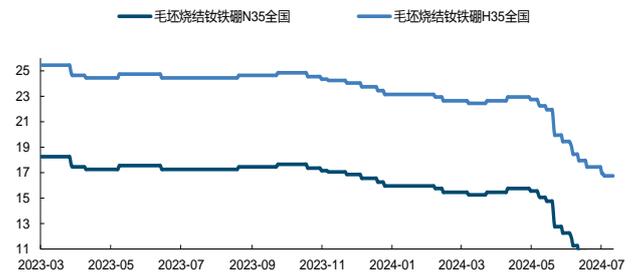
来源: wind, 国金证券研究所

毛坯烧结钕铁硼 N35 本周价格为 9.55 万元/吨，环比下降 0.00%；毛坯烧结钕铁硼 H35 本周价格 16.75 万元/吨，环比下降 1.18%。

图表7: 氧化镧、氧化铈价格走势 (万元/吨)



图表8: 钕铁硼价格走势 (万元/吨)

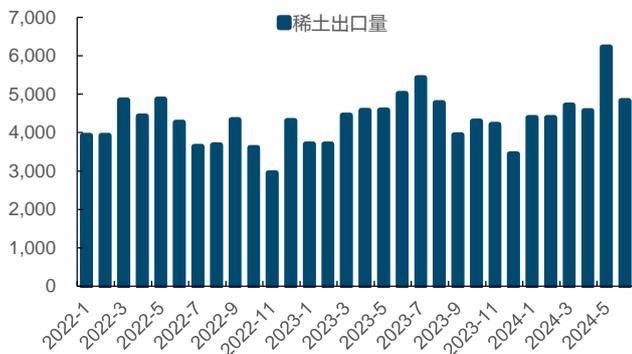


来源: wind, 国金证券研究所

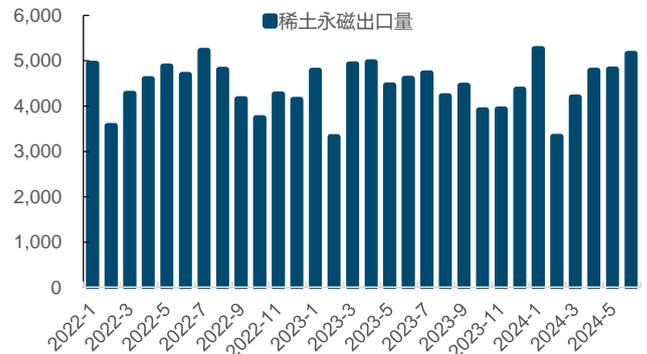
来源: wind, 国金证券研究所

2024 年 6 月稀土出口量 4828.70 吨，环比下降 22.33%；2024 年 6 月稀土永磁出口量 5154.22 吨，环比上涨 7.11%。

图表9: 稀土月度出口量 (吨)



图表10: 稀土永磁月度出口量 (吨)



来源: 百川盈孚, 国金证券研究所

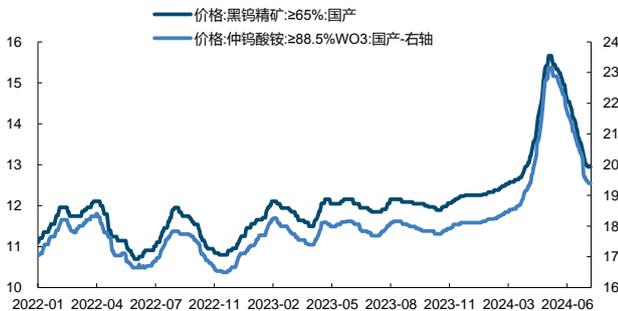
来源: 百川盈孚, 国金证券研究所



2.2 钨

钨精矿本周价格 12.95 万元/吨，环比下降 0.35%；仲钨酸铵本周价格 19.39 万元/吨，环比下降 0.50%。钨精矿本周库存 600 吨，环比上涨 15.38%；仲钨酸铵本周库存 220 吨，环比下降 0.00%。

图表11：钨精矿与仲钨酸铵价格走势（万元/吨）



图表12：钨精矿与仲钨酸铵库存（吨）



来源：wind，国金证券研究所

来源：百川盈孚，国金证券研究所

2.3 钼

钼精矿本周价格为 3710 元/吨，环比下降 1.07%；钼铁本周价格 23.70 万元/吨，环比上涨 0.85%。钼精矿本周库存为 4870 吨，环比下降 2.21%；钼铁本周库存为 4500 吨，环比上涨 0.45%。

图表13：钼精矿与钼铁价格走势（元/吨）



图表14：钼精矿与钼铁库存（吨）



来源：wind，国金证券研究所

来源：百川盈孚，国金证券研究所

2.4 锑

本周锑锭价格为 16.01 万元/吨，环比上涨 0.60%；锑精矿价格为 14.00 万元/吨，环比下降 0.00%。本周锑锭库存为 3610 吨，环比上涨 0.56%；氧化锑库存为 5910 吨，环比上涨 1.20%。

图表15：锑锭与锑精矿价格（万元/吨）



图表16：锑锭和氧化锑库存（吨）



来源：wind，国金证券研究所

来源：百川盈孚，国金证券研究所



2.5 锡

锡锭本周价格为 25.08 万元/吨，环比下降 3.93%；锡锭本周库存为 12982 吨，环比下降 10.77%。

图表17: 锡锭价格 (万元/吨)



图表18: 锡锭库存量 (吨)



来源: wind, 国金证券研究所

来源: 百川盈孚, 国金证券研究所

2.6 镁

镁锭本周价格为 1.94 万元/吨，环比上涨 0.26%；硅铁本周价格 0.71 万元/吨，环比下降 0.00%。

图表19: 镁锭价格走势 (元/吨)



图表20: 硅铁价格走势 (元/吨)



来源: wind, 国金证券研究所

来源: wind, 国金证券研究所

金属镁本周库存为 50200 吨，环比上涨 0.40%；镁合金本周库存为 5850 吨，环比下降 0.00%。

图表21: 金属镁库存 (吨)



图表22: 镁合金库存 (吨)



来源: 百川盈孚, 国金证券研究所

来源: 百川盈孚, 国金证券研究所

2.7 钒

五氧化二钒本周价格为 8.15 万元/吨，环比上涨 2.52%；钒铁本周价格 9.20 万元/吨，环比上涨 2.79%。



图表23: 五氧化二钒价格走势 (万元/吨)



图表24: 钒铁价格走势 (万元/吨)



来源: 百川盈孚, 国金证券研究所

来源: 百川盈孚, 国金证券研究所

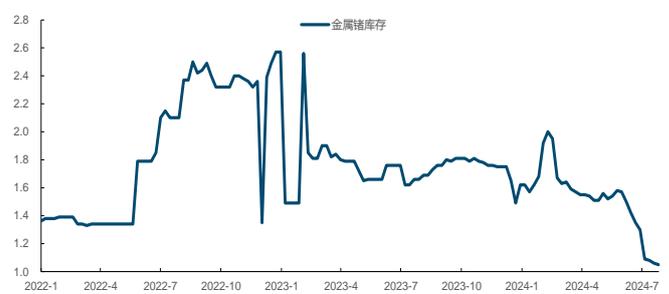
2.8 锆

金属锆本周价格 15050 元/公斤, 环比上涨 7.50%; 二氧化锆本周价格 9700 元/公斤, 环比上涨 5.43%; 金属锆本周库存为 1.05 吨, 环比下降 0.94%。

图表25: 金属锆与二氧化锆价格走势 (元/公斤)



图表26: 金属锆库存 (吨)



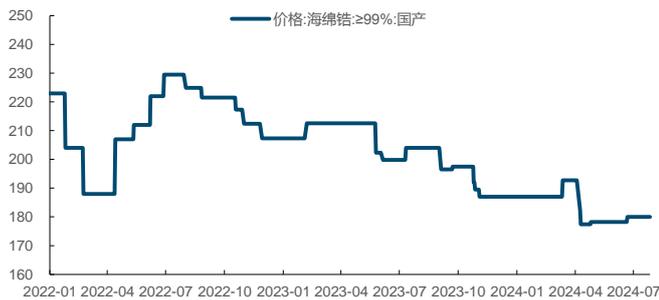
来源: 百川盈孚, 国金证券研究所

来源: 百川盈孚, 国金证券研究所

2.9 锆

海绵锆本周价格为 180.00 元/吨, 环比下降 0.00%; 锆英砂本周价格为 13950 元/吨, 环比下降 1.41%。

图表27: 海绵锆价格走势 (元/公斤)



图表28: 锆英砂价格走势 (元/吨)



来源: wind, 国金证券研究所

来源: 百川盈孚, 国金证券研究所

2.10 钛

海绵钛本周价格为 47.50 元/吨, 环比下降 0.00%; 钛精矿本周价格为 2216.67 元/吨, 环比下降 0.00%; 钛精矿本周库存为 11.32 万吨, 环比下降 0.09%。



图表29: 海绵钛价格(元/公斤)与钛精矿价格(元/吨)



图表30: 钛精矿周度库存(万吨)



来源: wind, 国金证券研究所

来源: 百川盈孚, 国金证券研究所

三、重点公司公告

中矿资源: 关于收购赞比亚 Kitumba 铜矿 65%股权的进展公告

2024年3月14日,中矿资源集团股份有限公司(以下简称“公司”或“本公司”)全资子公司 African Minerals Limited(以下简称“Afmin”)与 Momentum Ventures Limited(以下简称“Momentum”)和 Chifupu Resources Limited(以下简称“Chifupu”)分别签署了《股份买卖协议》,Afmin拟以合计基准对价5,850万美元现金收购Momentum持有的 Junction Mining Limited(以下简称“Junction”)50%股权和Chifupu持有的 Junction 15%股权。收购完成后,公司将合计持有 Junction 65%股权。Junction 主要资产是位于赞比亚的 Kitumba 铜矿项目。Kitumba 铜矿项目目前处于待开发阶段,根据2015年7月29日第三方独立机构 MSA Group (Pty) Ltd. 出具的符合澳大利亚 JORC 规范(2012版)的资源量估算报告显示,Kitumba 铜矿区累计探获的保有铜矿产资源量为2,790万吨,铜金属量61.40万吨,铜平均品位2.20%。具体内容详见公司于2024年3月15日刊登在《中国证券报》《证券时报》和巨潮资讯网(www.cninfo.com.cn)上的公告(公告编号:2024-009号)。

云南锗业: 关于子公司收到政府补助的公告

云南临沧鑫圆锗业股份有限公司(以下简称“公司”)子公司云南东昌金属加工有限公司、云南中科鑫圆晶体材料有限公司、云南鑫耀半导体材料有限公司、昆明云锗高新技术有限公司2024年7月19日至2024年7月24日期间收到各类政府补助共4笔,合计金额119.61万元。其中:收到与收益相关的政府补助合计119.61万元,占公司最近一期经审计的归属于上市公司股东的净利润17.15%。上述政府补助资金预计将增加公司2024年度利润总额约119.61万元。

厦门钨业股份有限公司关于拟放弃对控股子公司赣州豪鹏优先认缴增资权及转让其部分股权的进展公告

厦门钨业股份有限公司(以下简称“公司”)于2023年7月13日召开的第九届董事会第二十八次会议审议通过了《关于控股子公司赣州市豪鹏科技有限公司增资扩股及股权转让的议案》,董事会同意以公开挂牌方式引进投资方认购赣州市豪鹏科技有限公司(简称“赣州豪鹏”)新增实缴注册资本13,421.0528万元对应的股权,公司拟放弃对赣州豪鹏本次增资的优先认缴增资权;新引进投资方同时须受让公司持有的实缴注册资本3,086.8421万元对应的股权。具体内容详见公司于2023年7月14日披露的《关于拟放弃对控股子公司赣州豪鹏优先认缴增资权及转让其部分股权的公告》(公告编号:临-2023-060)。

四、风险提示

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

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



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



行业投资评级的说明：

买入：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 15%以上；

增持：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 5%—15%；

中性：预期未来 3—6 个月内该行业变动幅度相对大盘在 -5%—5%；

减持：预期未来 3—6 个月内该行业下跌幅度超过大盘在 5%以上。



特别声明：

国金证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

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

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

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

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

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

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

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

此报告仅限于中国境内使用。国金证券版权所有，保留一切权利。

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



【小程序】
国金证券研究服务



【公众号】
国金证券研究