



## 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

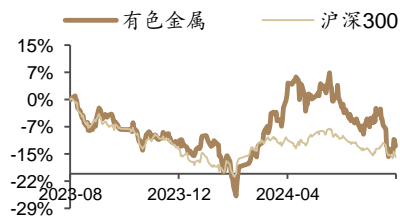
资格编号：S0120524050001  
邮箱：kangyh@tebon.com.cn

### 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

- 《黄金：降息预期提升，金价展望2600美元》，2024.8.1
- 《宝武镁业（002182.SZ）：持续推进镁下游汽车压铸件和储氢等应用，业绩短期受弱镁价拖累》，2024.7.30
- 《西部矿业（601168.SH）：铜矿量价齐升，玉龙三期扩能项目推进》，2024.7.29
- 《老铺黄金（6181.HK）：古法传承，奢品营运》，2024.7.28
- 《有色金属周报：宏观偏弱，工业金属价格下行》，2024.7.28

# 有色金属周报：降息预期下贵金属领涨，持续看好金银投资机会

## 投资要点：

- **本周核心关注美国宏观数据支撑降息，金银走强。**美国7月季调后非农就业人口增11.4万人，预期增17.5万人，前值从增20.6万人修正为增17.9万人。美国7月失业率4.3%，预期4.1%，前值4.1%。美国7月季调后制造业就业人口增0.1万人，预期减0.1万人，前值从减0.8万人修正为减0.9万人。
- **下周重要数据发布：**8月8日（周四 20:30）美国8月3日初请失业金人数：季调；8月9日（周五 09:30）中国7月CPI、PPI同比。
- **贵金属：金银抬升。**本周，国内现货金价周涨2.8%，COMEX银价涨2.2%。周内金银价格普遍上涨。美国7月非农就业及失业率数据支撑降息预期，金银向上。此外，黄金第二大消费国印度将金银进口税削减至6%，并提议对25种关键矿产免征关税，为金银带来一定利好支撑。
- **工业金属：铜铝铅价格下降。**本周，SHFE铜、铝、铅、锌、锡、镍现货结算价分别变动-0.6%、-0.2%、-2.4%、+1.4%、+1.0%、+3.4%。本周进口铜矿TC均价小幅下跌至6美元/吨，冶炼端或有更大规模减产风险。智利国家统计局（INE）7月31日公布的数据显示，智利6月份铜产量同比下滑1.25%至452850吨。智利6月份制造业产量同比下滑4.8%。澳大利亚Cyprium Metals公司已与全球大宗商品交易商和矿业公司Glencore（嘉能可）合作，加速重启位于澳大利亚黑德兰港附近的Nifty铜矿。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：镨钕氧化物涨价，钨小幅回升。**稀土方面：本周镨钕金属价格上涨3.8%、镨钕氧化物价格上涨2.5%。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、白钨精矿价格全部上涨，黑钨精矿≥55%涨幅1.6%。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：锂精矿价格下跌，碳酸锂、氢氧化锂价格下跌。（2）钴：硫酸钴价持平。（3）镍：镍矿价格持平，镍金属、镍板、镍豆价格上升，电池级硫酸镍价格下跌。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：金银受降息预期驱动上涨，ETF 持有量上升.....	7
1.2. 工业金属：铜铝铅价格均下跌，锌锡镍回升.....	9
1.2.1. 铜：铜价下跌，铜冶炼加工费上涨.....	9
1.2.2. 铝：铝价下跌，电解铝利润上升.....	11
1.2.3. 铅：铅价下降，原生铅开工率小幅下降.....	12
1.2.4. 锌：锌价上升，精炼锌企业生产利润小幅提高.....	13
1.2.5. 锡：锡价上升，精炼锡开工率下降.....	14
1.2.6. 镍：镍价上升，电解镍月度开工率下降.....	15
1.3. 稀土&钨：镨钕氧化物价格上涨，钨精矿价格回升.....	16
1.4. 小金属：硒锭大涨.....	18
1.5. 能源金属：锂产品价格下跌.....	19
2. 行情数据.....	22
3. 本周重要事件回顾.....	23
3.1. 行业新闻.....	23
3.2. 公司公告.....	23
4. 盈利预测.....	23
5. 风险提示.....	24

## 图表目录

图 1: 截至 2024 年 8 月 2 日, 上海金交所黄金现货 Au9999 收盘价 571 元/克, 周变动 2.8%; 截至 2024 年 8 月 2 日, 期货收盘价(活跃合约):COMEX 黄金 2486 美元/盎司, 周变动 4.2% .....	7
图 2: 截至 2024 年 8 月 2 日, COMEX 银价格 28.7 美元/盎司, 周变动 2.2%; NYMEX 钯价格 967.1 美元/盎司, 周变动 2.1%; NYMEX 钼价格 883.5 美元/盎司, 周变动-0.6% .....	7
图 3: 截至 2024 年 8 月 2 日, 美国十年期国债实际收益率 1.76%, 美国十年期名义国债收益率 3.8% .....	8
图 4: 截至 2024 年 8 月 2 日, 美元指数 (1973 年 3 月=100) 为 103.23 .....	8
图 5: 截至 2024 年 8 月 1 日, 黄金 ETF 持有量 1391 吨 .....	8
图 6: 2024 年 8 月 2 日, 金油比 32.05, 金银比 86.67, 金铜比 602.25 .....	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 6 月, 美国:PCE:当月同比 2.51%, 美国:核心 PCE:当月同比 2.63% .....	8
图 9: 2024 年 7 月, 美国:失业率:季调 4.30% .....	9
图 10: 2024 年 7 月 30 日, COMEX:黄金:非商业净持仓 246601 张 .....	9
图 11: 本周 SHFE 铜价下跌 0.6%,LME 铜价下跌 0.5% .....	9
图 12: 本周 SHFE 铜库存减少 5.4%,LME 铜库存增加 3.7% .....	9
图 13: 截至 2024 年 7 月 30 日, COMEX:1 号铜:非商业净持仓 24475 张 .....	10
图 14: 截至 2024 年 8 月 2 日, CMOEX 铜价/IPE 布油价 0.0532 .....	10
图 15: 截至 2024 年 8 月 2 日, 中国铜冶炼厂粗炼费 TC7.60 美元/干吨; 中国铜冶炼厂精炼费 RC0.77 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% .....	10
图 17: 本周 SHFE 铝价下跌 0.2%,LME 铝价下跌 0.7% .....	11
图 18: 本周 SHFE 铝库存减少 1.0%,LME 铝库存减少 1.9% .....	11
图 19: 截至 2024 年 8 月 1 日, 电解铝成本 17666 元/吨, 周变化-1.37%, 电解铝利润 1504 元/吨, 周变化 36.95% .....	11
图 20: 截至 2024 年 8 月 1 日, 氧化铝价格 3904 元/吨 .....	12
图 21: 截至 2024 年 8 月 1 日, 阳极价格 4401 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 铝价下跌 2.4%,LME 铝价下跌 1.5% .....	12

图 24: 本周 SHFE 铅库存减少 5.3%,LME 铅库存减少 6.2% .....	12
图 25: 2024 年 8 月 2 日, 原生铅最新周度开工率为 60.96% .....	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 26 日, 铅精矿加工费 550 元/吨, 铅冶炼利润-306 元/吨。2024 年 8 月 2 日, 再生铅利润-1495 元/吨 .....	13
图 28: 本周 SHFE 锌价上涨 1.42%,LME 锌价上涨 0.7% .....	14
图 29: 本周 SHFE 锌库存减少 14.1%,LME 锌库存减少 4.0% .....	14
图 30: 2024 年 6 月, 精炼锌月度开工率 89.96% .....	14
图 31: 2024 年 7 月, 锌锭月度产量 51 万吨 .....	14
图 32: 截至 2024 年 8 月 1 日, 精炼锌企业生产利润-2154 元/吨 .....	14
图 33: 本周 SHFE 锡价上涨 1.0%,LME 锡价上涨 2.7% .....	15
图 34: 本周 SHFE 锡库存减少 10.1%,LME 锡库存增加 2.5% .....	15
图 35: 2024 年 6 月, 国内精炼锡企业平均开工率 67.62% .....	15
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% .....	15
图 37: 本周 SHFE 镍价上涨 3.4%,LME 镍价上涨 3.9% .....	15
图 38: 本周 SHFE 镍库存减少 1.8%,LME 镍库存增加 5.5% .....	15
图 39: 2024 年 6 月, 电解镍月度开工率 84.65% .....	16
图 40: 2024 年 6 月, 全国电解镍产量 26650 吨, 同比增加 30.77% .....	16
图 41: 截至 2024 年 8 月 2 日, 仲钨酸铵 19.60 万元/吨, 环比上涨 1.0% .....	17
图 42: 截至 2024 年 8 月 2 日, 黑钨精矿 (≥65%) 13.15 万元/吨, 上涨 1.5%; 白钨精矿 (≥65%) 13.05 万元/吨, 上涨 1.6% .....	17
图 43: 截至 2024 年 8 月 2 日, 废钨钻头 213 元/千克, 持平; 废钨棒材 214 元/千克, 持平; 废钨合金刀片 182.50 元/千克, 持平 .....	18
图 44: 截至 2024 年 8 月 2 日, 废钨磨削料 2.55 元/度, 持平 .....	18
图 45: 2024 年 6 月, 镁锭产量 71796 吨, 同比增加 36.52% .....	19
图 46: 2024 年 6 月, 镁锭全国开工率 61.63% .....	19
图 47: 2024 年 7 月 26 日, 镁锭行业平均成本 17872 元/吨, 镁锭行业平均利润-142 元/吨 .....	19
图 48: 2024 年 6 月, 锑锭月度全国产量总计 6559 吨 .....	19
图 49: 2024 年 6 月, 钛白粉产量 38.49 万吨, 同比增加 34.57% .....	19

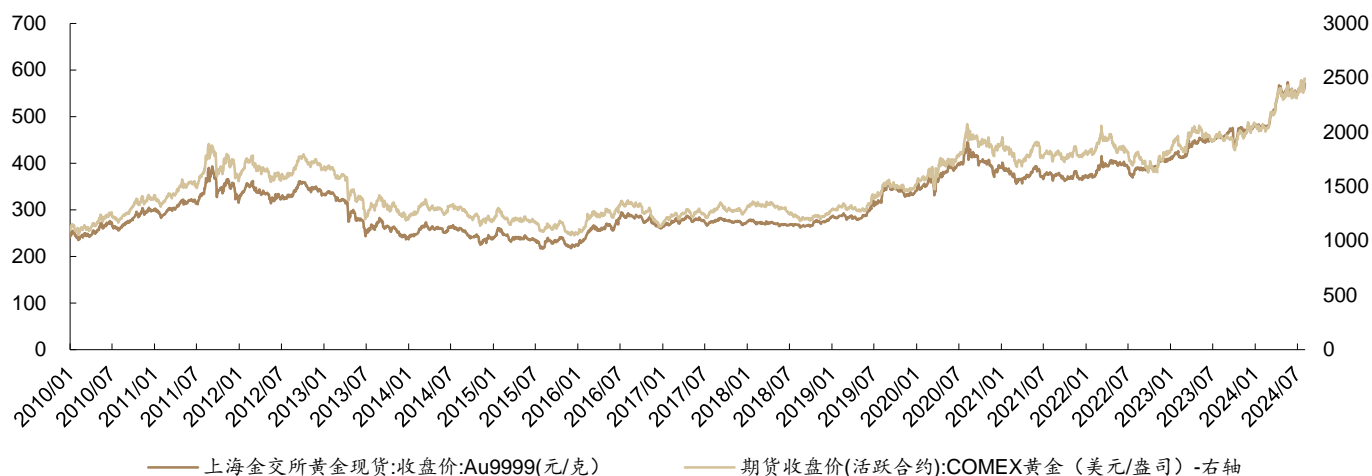
图 50: 截至 2024 年 8 月 2 日, 电池级硫酸镍较一级镍 (豆) 溢价-2491 元/镍吨, 电池级硫酸镍较一级镍 (板) 溢价-4241 元/镍吨.....	20
图 51: 本周碳酸锂:99.5%:电:国产 价格下降 4.7% .....	21
图 52: 本周硫酸钴:21%:国产 价格持平 .....	21
图 53: 2024 年 7 月, 印尼氢氧化镍钴 (MHP) 产量 2.67 万镍吨, 印尼高冰镍产量 3.11 万镍吨.....	21
图 54: 本周有色金属板块跑赢大盘.....	22
图 55: 周涨跌幅排名前十&后十 .....	22
表 1: 基本金属价格及变动概览 .....	9
表 2: 稀土金属及其氧化物价格概览.....	16
表 3: 钨铁硼废料及毛坯价格概览.....	17
表 4: 钨价格概览.....	17
表 5: 小金属价格概览.....	18
表 6: 锂钴镍金属及化合物价格概览.....	20
表 7: 锂电池正极价格概览 .....	21
表 8: 锂电池电解液价格概览.....	21
表 9: 已覆盖公司盈利预测 (截至 2024.8.3) .....	23

## 1. 行业数据回顾

### 1.1. 贵金属：金银受降息预期驱动上涨，ETF 持有量上升

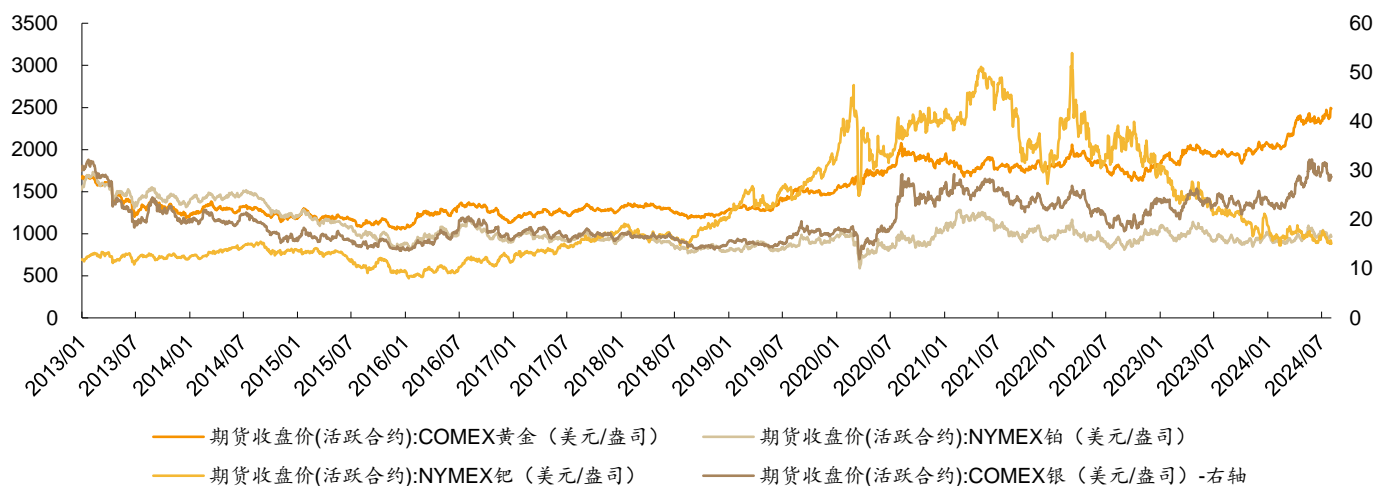
**金银现货价格上涨。**截至 2024 年 8 月 2 日，上海金交所黄金现货 Au9999 收盘价 571 元/克，周变动 2.8%，月变动 3.9%，年变动 25.0%。截至 2024 年 8 月 2 日，期货收盘价(活跃合约):COMEX 黄金 2486 美元/盎司，周变动 4.2%，月变动 6.3%，年变动 26.1%。

图 1：截至 2024 年 8 月 2 日，上海金交所黄金现货 Au9999 收盘价 571 元/克，周变动 2.8%；截至 2024 年 8 月 2 日，期货收盘价(活跃合约):COMEX 黄金 2486 美元/盎司，周变动 4.2%



资料来源：Wind，上金所，COMEX，德邦研究所

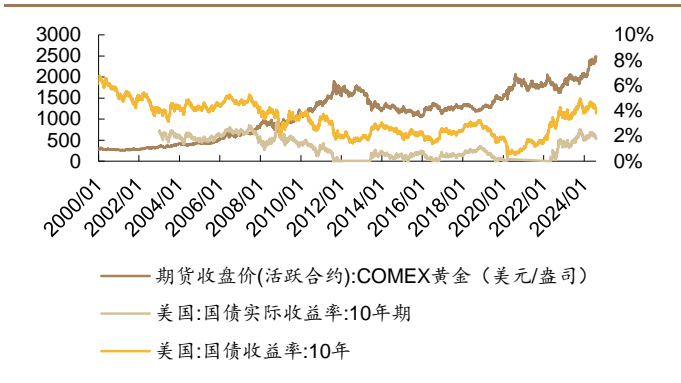
图 2：截至 2024 年 8 月 2 日，COMEX 银价格 28.7 美元/盎司，周变动 2.2%；NYMEX 铂价格 967.1 美元/盎司，周变动 2.1%；NYMEX 钯价格 883.5 美元/盎司，周变动-0.6%



资料来源：Wind，NYMEX，COMEX，德邦研究所

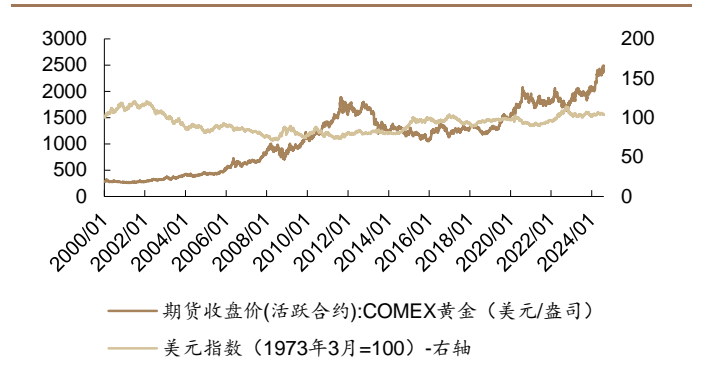


图 3:截至 2024 年 8 月 2 日,美国十年期国债实际收益率 1.76%,美国十年期名义国债收益率 3.8%



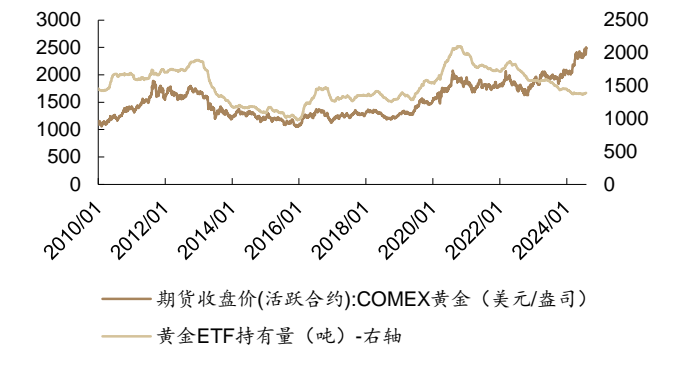
资料来源: Wind, COMEX, 美国财政部, 美联储, 德邦研究所

图 4:截至 2024 年 8 月 2 日,美元指数(1973 年 3 月=100)为 103.23



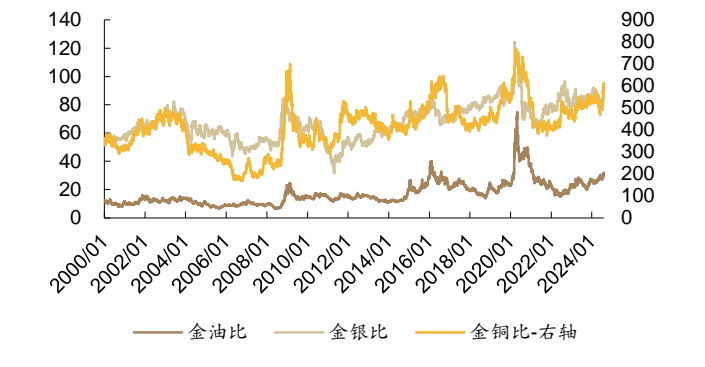
资料来源: Wind, 德邦研究所

图 5:截至 2024 年 8 月 1 日,黄金 ETF 持有量 1391 吨



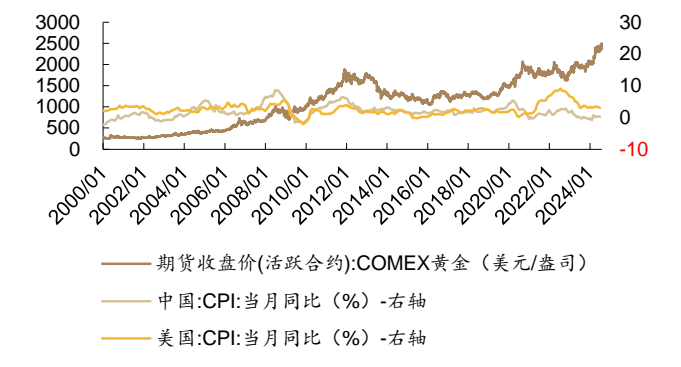
资料来源: Wind, SPDR, 德邦研究所  
注:黄金 ETF 持有量为六家之和,包括 SPDR, GOLD, SGBS, PHAU, GBS, iShares

图 6:2024 年 8 月 2 日,金油比 32.05,金银比 86.67,金铜比 602.25



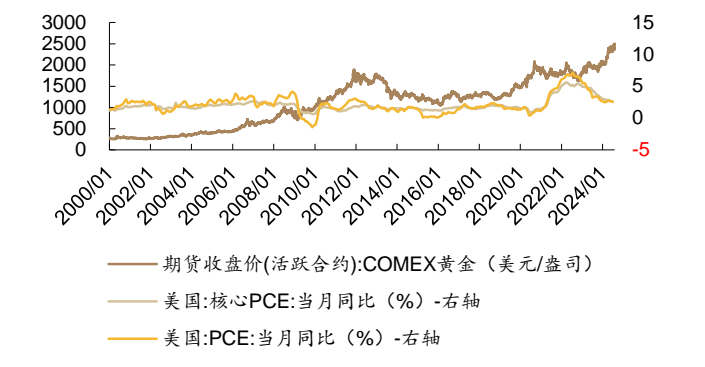
资料来源: Wind, COMEX, IPE, 德邦研究所

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

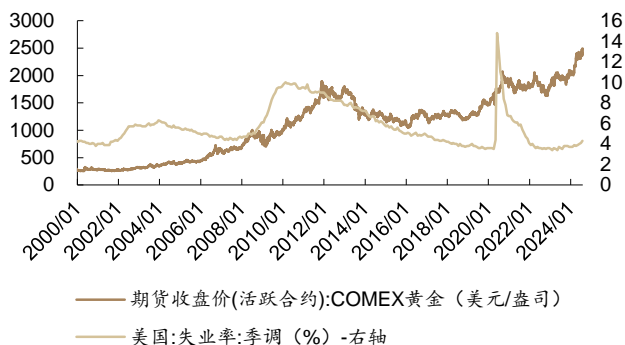
图 8:2024 年 6 月,美国:PCE:当月同比 2.51%,美国:核心 PCE:当月同比 2.63%



资料来源: Wind, 美国经济分析局, 德邦研究所

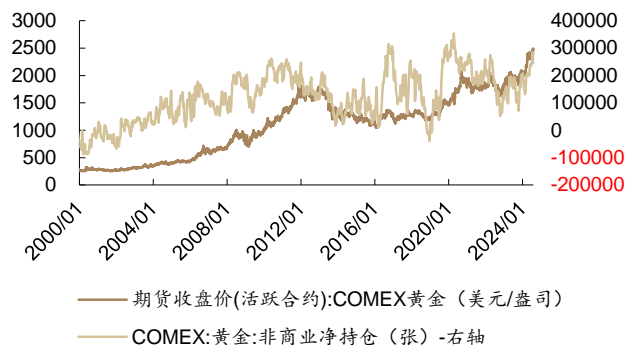


图 9：2024 年 7 月，美国:失业率:季调 4.30%



资料来源：Wind，美国劳工部，德邦研究所

图 10：2024 年 7 月 30 日，COMEX:黄金:非商业净持仓 246601 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：铜铝铅价格均下跌，锌锡镍回升

铜铝铅价格均下跌，锌锡镍回升。其中，LME 铅价跌幅 1.5%，SHFE 铅价跌幅 2.4%；LME 镍价涨幅 3.9%，SHFE 镍价涨幅 3.4%。

表 1：基本金属价格及变动概览

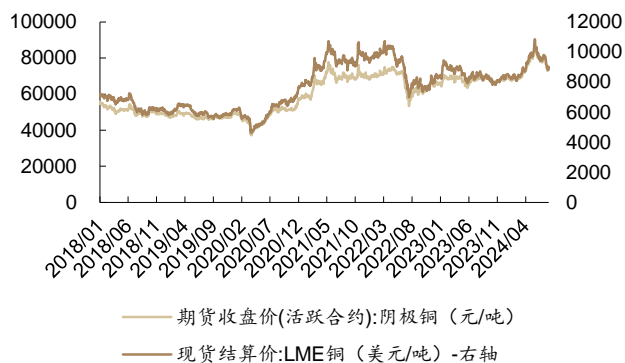
品种	SHFE (元/吨)				LME (美元/吨)			
	最新价	周变化	月变化	年变化	最新价	周变化	月变化	年变化
铜	73700	-0.6%	-6.3%	6.2%	8977	-0.5%	-6.0%	5.1%
铝	19220	-0.2%	-5.8%	3.8%	2214.5	-0.7%	-11.0%	1.7%
铅	18165	-2.4%	-8.0%	14.0%	2000	-1.5%	-9.0%	-6.7%
锌	22920	1.4%	-6.3%	8.9%	2628	0.7%	-8.5%	4.0%
锡	249970	1.0%	-8.8%	9.7%	30200	2.7%	-8.2%	10.8%
镍	130990	3.4%	-5.1%	-23.9%	16155	3.9%	-6.0%	-25.6%

资料来源：Wind，上海期货交易所，LME，德邦研究所  
注：SHFE 金属收盘价截至 2024.08.02；LME 金属收盘价为 2024.08.02

### 1.2.1. 铜：铜价下跌，铜冶炼加工费上涨

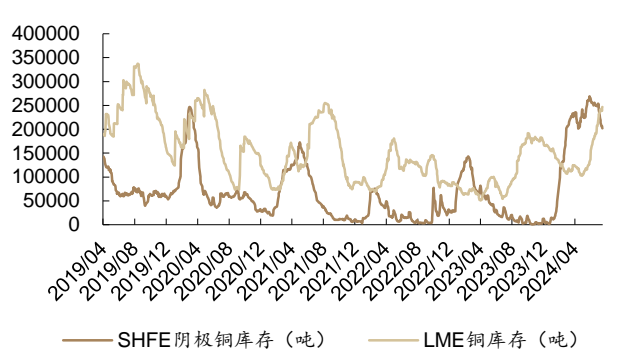
铜价下跌。截至 2024 年 8 月 2 日，SHFE 铜最新价为 73700 元/吨，周变动 -0.6%，月变化 -6.3%，年变化 6.2%。截至 2024 年 8 月 2 日，LME 铜最新价为 8977 美元/吨，周变动 -0.5%，月变化 -6.0%，年变化 5.1%。

图 11：本周 SHFE 铜价下跌 0.6%，LME 铜价下跌 0.5%



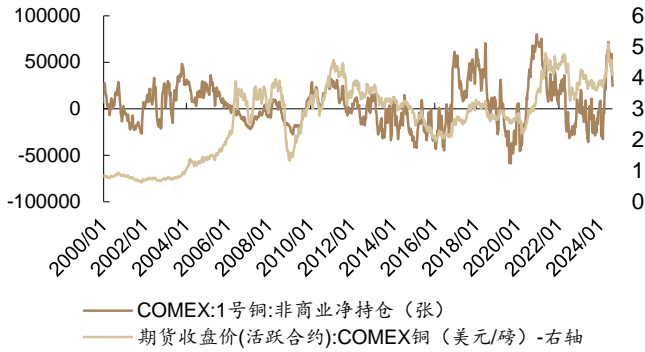
资料来源：Wind，上海期货交易所，LME，德邦研究所

图 12：本周 SHFE 铜库存减少 5.4%，LME 铜库存增加 3.7%



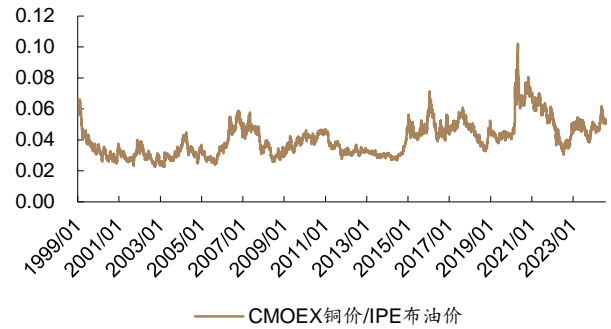
资料来源：Wind，上海期货交易所，LME，德邦研究所

图 13: 截至 2024 年 7 月 30 日, COMEX:1 号铜:非商业净持仓 24475 张



资料来源: Wind, COMEX, 德邦研究所

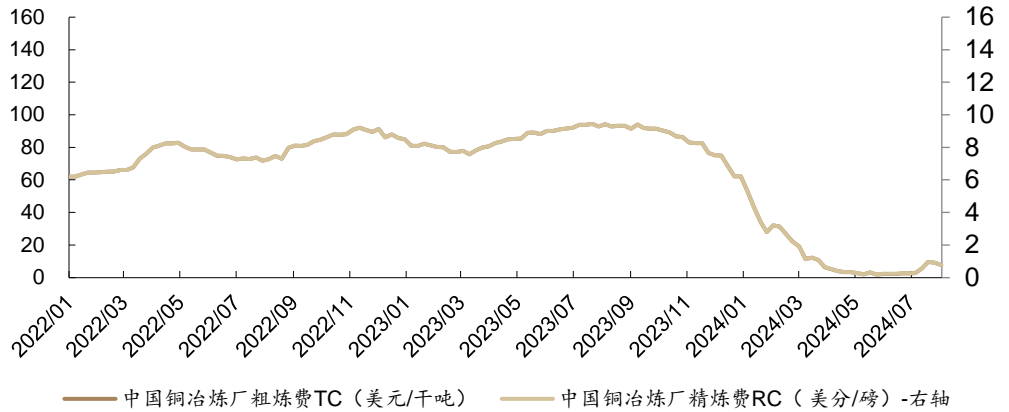
图 14: 截至 2024 年 8 月 2 日, CMOEX 铜价/IPE 布油价 0.0532



资料来源: Wind, COMEX, IPE, 德邦研究所

**加工费方面。**截至 2024 年 8 月 2 日, 中国铜冶炼厂粗炼费 TC7.60 美元/千吨; 中国铜冶炼厂精炼费 RC0.77 美分/磅。

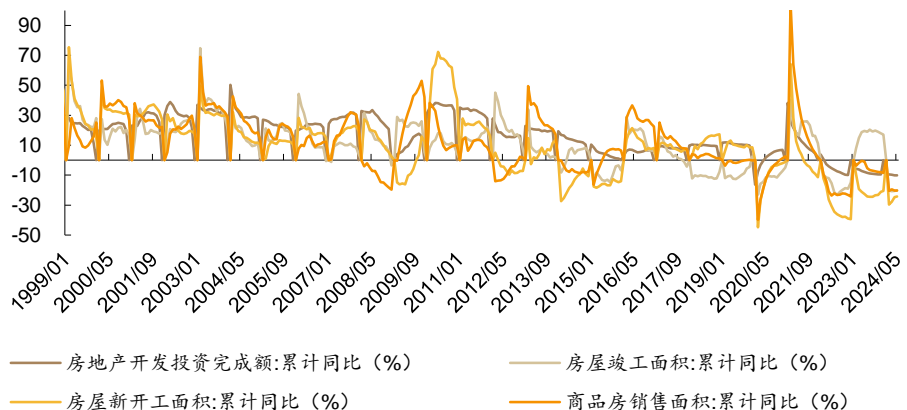
图 15: 截至 2024 年 8 月 2 日, 中国铜冶炼厂粗炼费 TC7.60 美元/千吨; 中国铜冶炼厂精炼费 RC0.77 美分/磅



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%

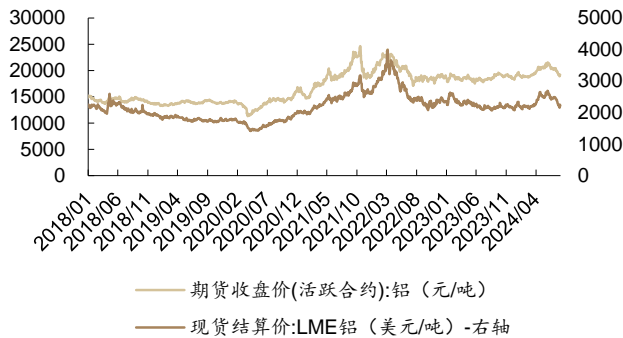


资料来源: Wind, 国家统计局, 德邦研究所

### 1.2.2. 铝：铝价下跌，电解铝利润上升

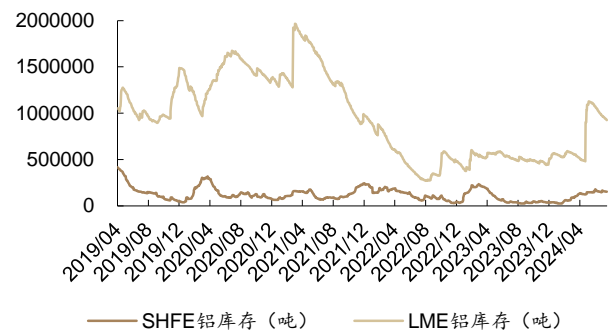
**铝价下跌。**截至 2024 年 8 月 2 日，SHFE 铝最新价为 19220 元/吨，周变动-0.2%，月变化-5.8%，年变化 3.8%。截至 2024 年 8 月 2 日，LME 铝最新价为 2214.5 美元/吨，周变动-0.7%，月变化-11.0%，年变化 1.7%。

图 17：本周 SHFE 铝价下跌 0.2%，LME 铝价下跌 0.7%



资料来源：Wind，上海期货交易所，LME，德邦研究所

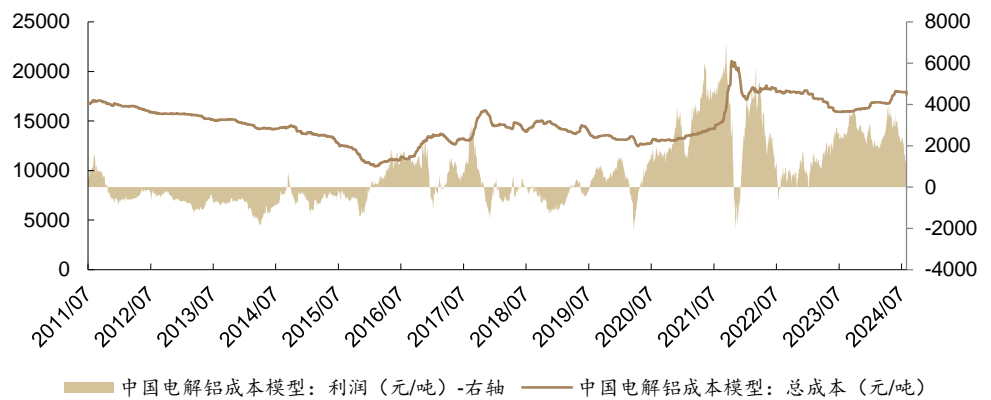
图 18：本周 SHFE 铝库存减少 1.0%，LME 铝库存减少 1.9%



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 8 月 1 日，电解铝成本 17666 元/吨，周变化-1.37%，电解铝利润 1504 元/吨，周变化 36.95%。其中，氧化铝价格 3904 元/吨，阳极价格 4401 元/吨。

图 19：截至 2024 年 8 月 1 日，电解铝成本 17666 元/吨，周变化-1.37%，电解铝利润 1504 元/吨，周变化 36.95%



资料来源：SMM，德邦研究所

图 20: 截至 2024 年 8 月 1 日, 氧化铝价格 3904 元/吨

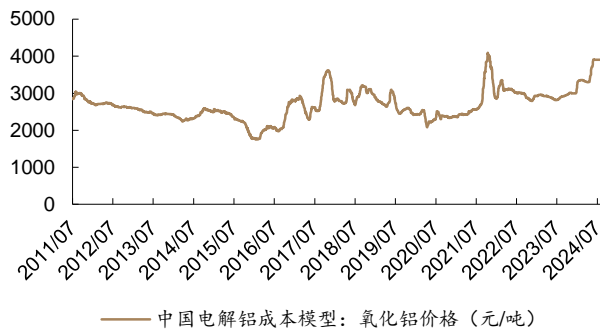
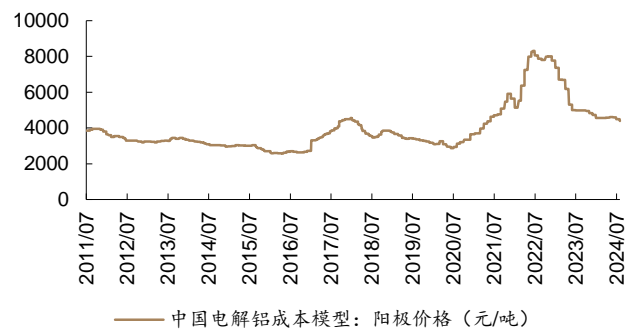


图 21: 截至 2024 年 8 月 1 日, 阳极价格 4401 元/吨

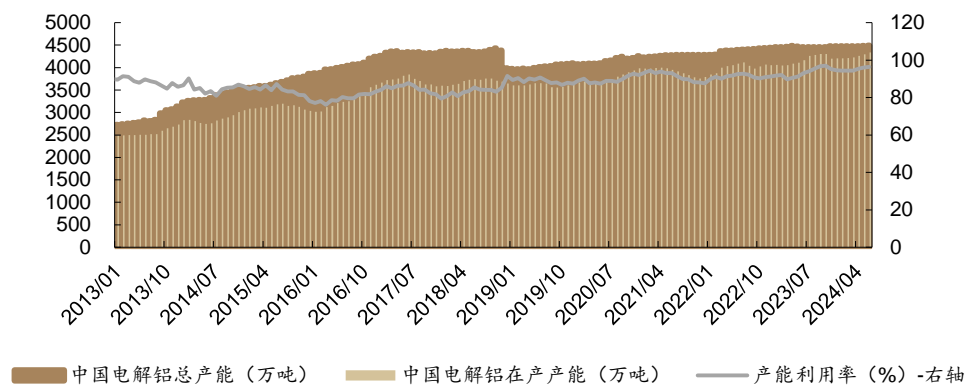


资料来源: SMM, 德邦研究所

资料来源: SMM, 德邦研究所

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

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



资料来源: Wind, 阿拉丁, 德邦研究所

### 1.2.3. 铅: 铅价下降, 原生铅开工率小幅下降

**铅价下降。**截至 2024 年 8 月 2 日, SHFE 铅最新价为 18165 元/吨, 周变动 -2.4%, 月变化 -8.0%, 年变化 14.0%。截至 2024 年 8 月 2 日, LME 铅最新价为 2000 美元/吨, 周变动 -1.5%, 月变化 -9.0%, 年变化 -6.7%。

图 23: 本周 SHFE 铅价下跌 2.4%, LME 铅价下跌 1.5%

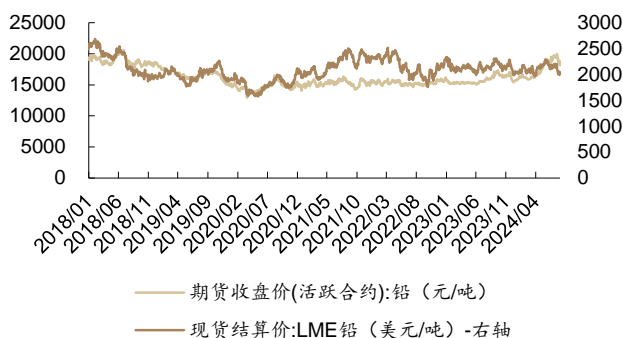
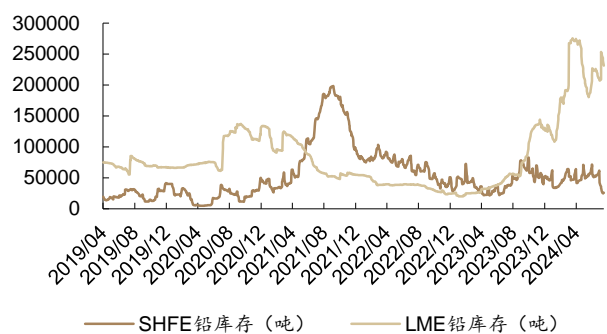


图 24: 本周 SHFE 铅库存减少 5.3%, LME 铅库存减少 6.2%

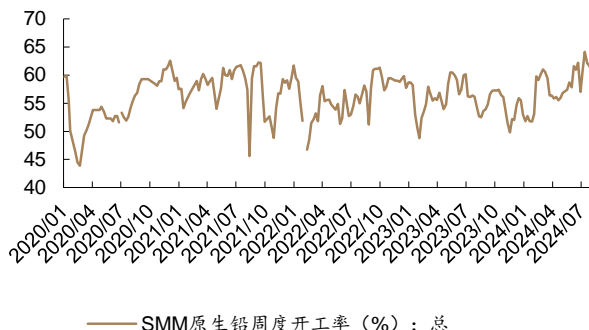


资料来源: Wind, 上海期货交易所, LME, 德邦研究所

资料来源: Wind, 上海期货交易所, LME, 德邦研究所

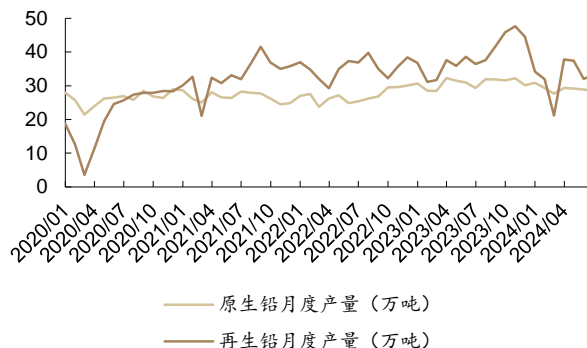
**开工率和产量。**2024年8月2日，原生铅最新周度开工率为60.96%。2024年6月，再生铅月度产量33万吨，同比减少8.95%，2024年6月，原生铅月度产量28万吨，同比减少3.55%。

图 25: 2024 年 8 月 2 日，原生铅最新周度开工率为 60.96%



资料来源：SMM，德邦研究所

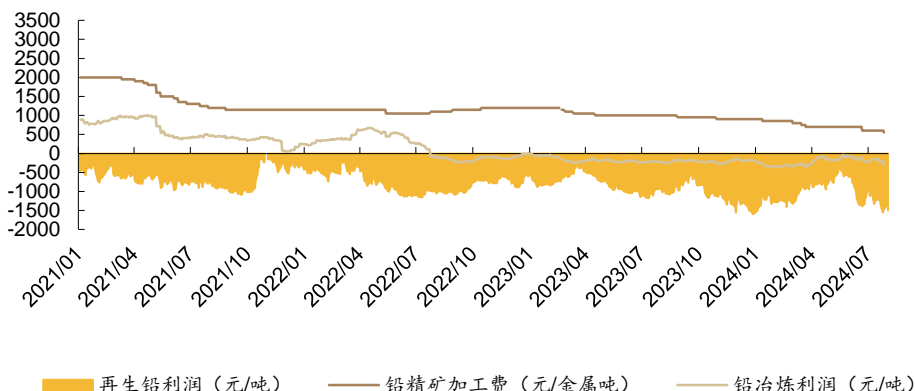
图 26: 2024 年 6 月，再生铅月度产量 33 万吨，同比减少 8.95%，2024 年 6 月，原生铅月度产量 28 万吨，同比减少 3.55%



资料来源：SMM，德邦研究所

**加工费和利润。**2024年7月26日，铅精矿加工费550元/吨，铅冶炼利润-306元/吨。2024年8月2日，再生铅利润-1495元/吨。

图 27: 2024 年 7 月 26 日，铅精矿加工费 550 元/吨，铅冶炼利润-306 元/吨。2024 年 8 月 2 日，再生铅利润-1495 元/吨

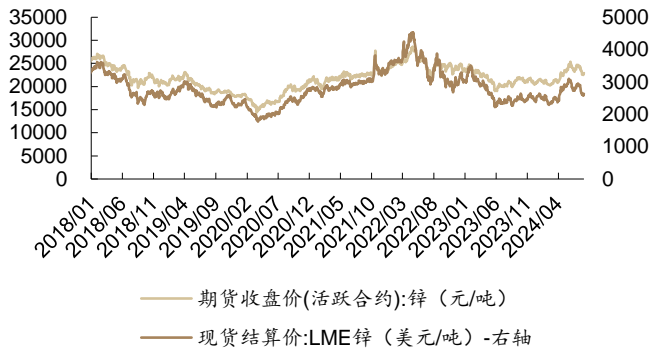


资料来源：SMM，德邦研究所

#### 1.2.4. 锌：锌价上升，精炼锌企业生产利润小幅提高

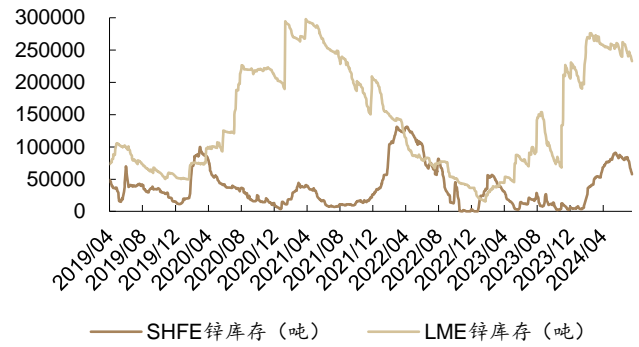
**锌价上升。**截至2024年8月2日，SHFE 锌最新价为22920元/吨，周变动1.4%，月变化-6.3%，年变化8.9%。截至2024年8月2日，LME 锌最新价为2628美元/吨，周变动0.7%，月变化-8.5%，年变化4.0%。

图 28: 本周 SHFE 锌价上涨 1.42%,LME 锌价上涨 0.7%



资料来源: Wind, 上海期货交易所, LME, 德邦研究所

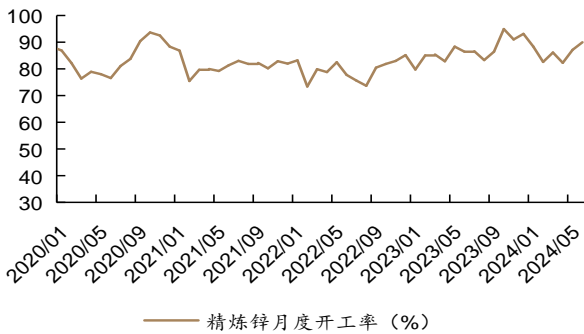
图 29: 本周 SHFE 锌库存减少 14.1%,LME 锌库存减少 4.0%



资料来源: Wind, 上海期货交易所, LME, 德邦研究所

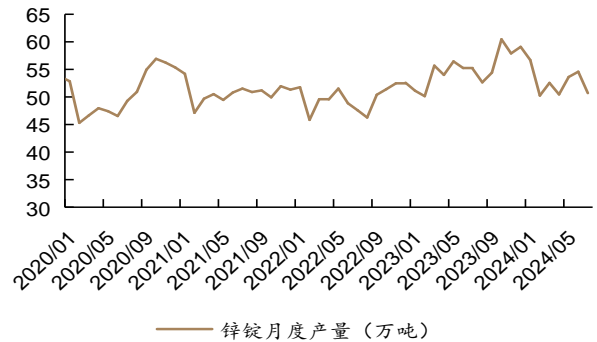
**开工率和产量。**2024 年 6 月, 精炼锌月度开工率 89.96%。2024 年 7 月, 锌锭月度产量 51 万吨。

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

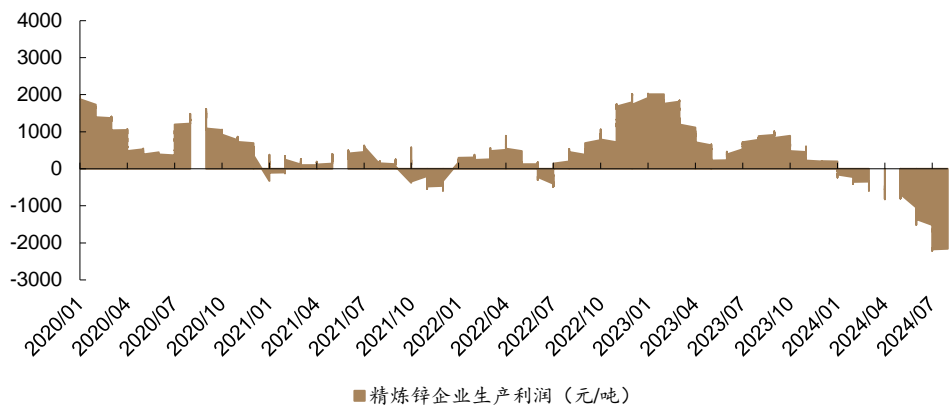
图 31: 2024 年 7 月, 锌锭月度产量 51 万吨



资料来源: SMM, 德邦研究所

**生产利润。**截至 2024 年 8 月 1 日, 精炼锌企业生产利润-2154 元/吨。

图 32: 截至 2024 年 8 月 1 日, 精炼锌企业生产利润-2154 元/吨



资料来源: SMM, 德邦研究所

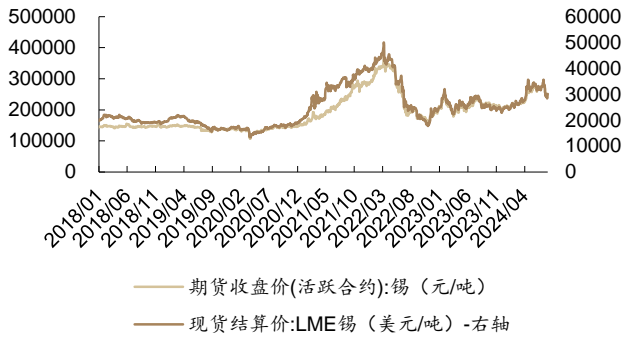
### 1.2.5. 锡: 锡价上升, 精炼锡开工率下降

**锡价上升。**截至 2024 年 8 月 2 日, SHFE 锡最新价为 249970 元/吨, 周变动 1.0%, 月变化-8.8%, 年变化 9.7%。截至 2024 年 8 月 2 日, LME 锡最新价



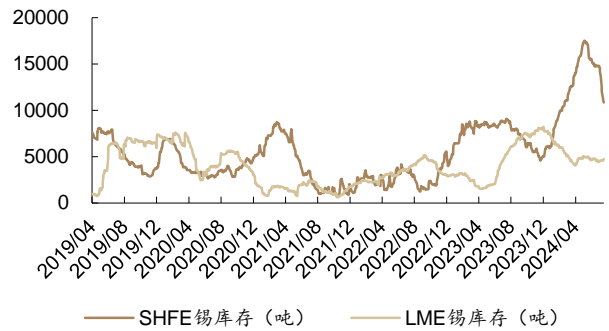
为 30200 美元/吨，周变动 2.7%，月变化-8.2%，年变化 10.8%。

图 33：本周 SHFE 锡价上涨 1.0%，LME 锡价上涨 2.7%



资料来源：Wind，上海期货交易所，LME，德邦研究所

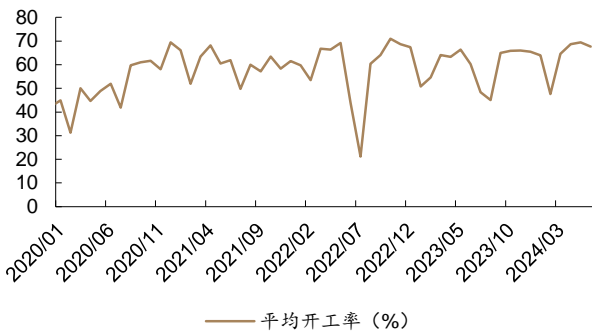
图 34：本周 SHFE 锡库存减少 10.1%，LME 锡库存增加 2.5%



资料来源：Wind，上海期货交易所，LME，德邦研究所

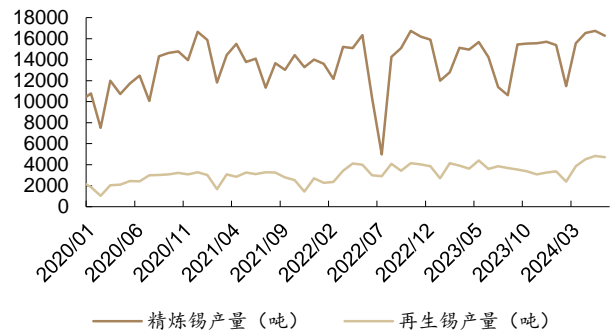
**开工率和产量。**2024 年 6 月，精炼锡产量 16285 吨，同比增加 14.50%，再生锡产量 4730 吨，同比增加 31.57%。2024 年 6 月，国内精炼锡企业平均开工率 67.62%。

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%

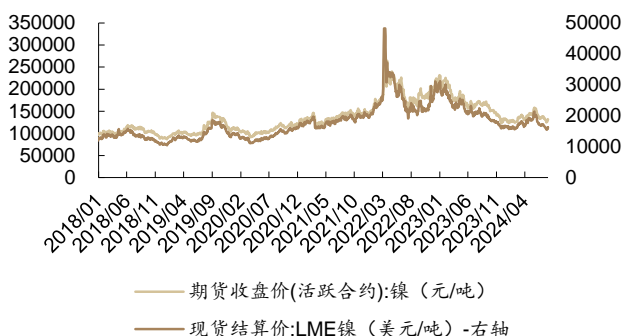


资料来源：SMM，德邦研究所

### 1.2.6. 镍：镍价上升，电解镍月度开工率下降

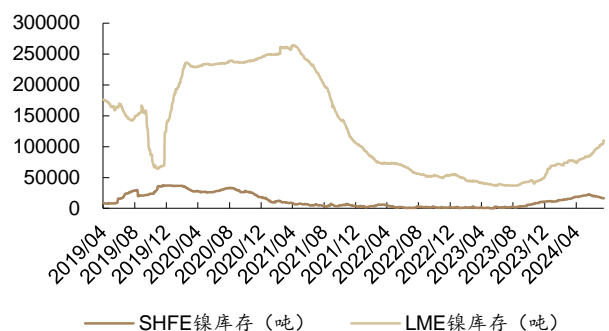
**镍价上升。**截至 2024 年 8 月 2 日，SHFE 镍最新价为 130990 元/吨，周变动 3.4%，月变化-5.1%，年变化-23.9%。截至 2024 年 8 月 2 日，LME 镍最新价为 16155 美元/吨，周变动 3.9%，月变化-6.0%，年变化-25.6%。

图 37：本周 SHFE 镍价上涨 3.4%，LME 镍价上涨 3.9%



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 1.8%，LME 镍库存增加 5.5%



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%

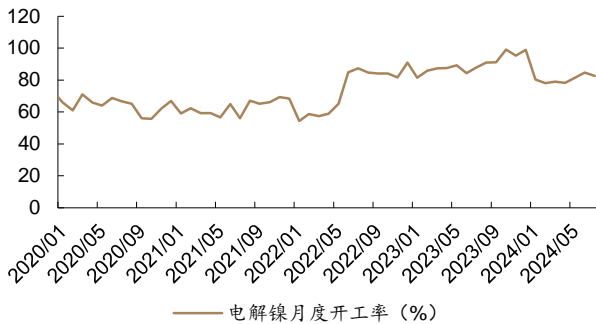
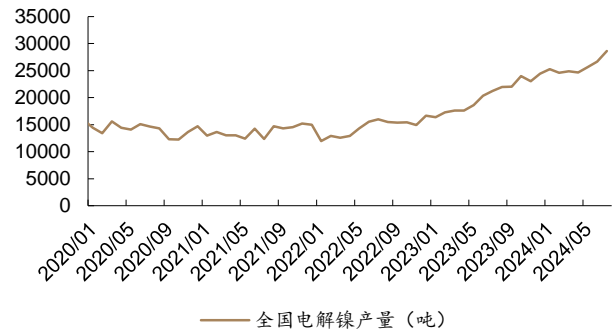


图 40: 2024 年 6 月, 全国电解镍产量 26650 吨, 同比增加 30.77%



资料来源: SMM, 德邦研究所

资料来源: SMM, 德邦研究所

### 1.3. 稀土&钨: 镨钕氧化物价格上涨, 钨精矿价格回升

镨钕氧化物价格上涨。截至 2024 年 8 月 2 日, 镨钕氧化物 37 万元/吨, 周变动 2.5%, 月变动 1.9%, 年变动-20.9%。

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	225.0	2.3%	-5.3%	-23.1%	镨钕氧化物	37.3	2.5%	1.9%	-20.9%
金属铈	2.5	0.0%	0.0%	0.0%	氧化镨	175.0	4.5%	-4.6%	-23.6%
金属铈	46.8	2.2%	1.1%	-18.7%	氧化铈	30.3	0.3%	-2.4%	16.3%
金属镨	51.3	1.5%	1.0%	-19.9%	氧化钆	17.2	3.0%	4.2%	-34.8%
金属铈	2.5	0.0%	0.0%	2.0%	氧化钇	50.3	1.5%	2.6%	-8.2%
金属铈	655.0	6.5%	-3.0%	-28.0%	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%	氧化铈	37.7	1.8%	1.5%	-22.0%
金属钆	8.5	0.0%	0.0%	-1.2%	氧化钆	4.2	0.0%	-2.3%	-11.6%
镨钕金属	46.5	3.8%	2.2%	-19.5%	氧化铈	19.5	0.0%	0.0%	0.0%
镨铁合金	168.0	3.1%	-7.7%	-23.8%	氧化铈	0.7	0.0%	-1.4%	63.6%
镨钕金属(电池级)	2.2	0.0%	0.0%	-6.4%	氧化镨	37.7	1.8%	1.5%	-21.2%
镨钕金属(合金级)	1.8	0.0%	0.0%	-7.7%	氧化钆	1.5	0.0%	0.0%	0.0%
电池级混合稀土金属	14.0	3.8%	2.2%	-19.5%	氧化铈	527.5	4.6%	-1.9%	-26.5%
钆铁	16.4	3.8%	1.9%	-35.0%	氧化铈	10.0	0.0%	0.0%	5.3%
钆铁	51.8	3.0%	2.0%	-6.8%	氧化铈	520.0	-16.1%	-16.1%	-17.8%
碳酸稀土	3.0	2.4%	2.0%	-20.9%	高纯氧化钆	19.3	0.0%	0.0%	-33.6%
碳酸镨钕	0.2	0.0%	0.0%	3.1%					
中钆富钕矿	16.9	3.7%	0.3%	-21.6%					

资料来源: SMM, 德邦研究所

表 3: 钨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
钨铁硼毛坯 N35	124	2.5%	2.5%	-14.5%	钨铁硼废料钨	5030	1.3%	-5.1%	-24.2%
钨铁硼废料钨	410	3.8%	3.3%	-16.3%	钨铁硼废料钨	105	0.0%	0.0%	-34.4%
钨铁硼废料钨	1700	2.4%	-4.5%	-8.6%	钨铁硼废料钨	250	0.0%	0.0%	-23.1%

资料来源: SMM, 德邦研究所

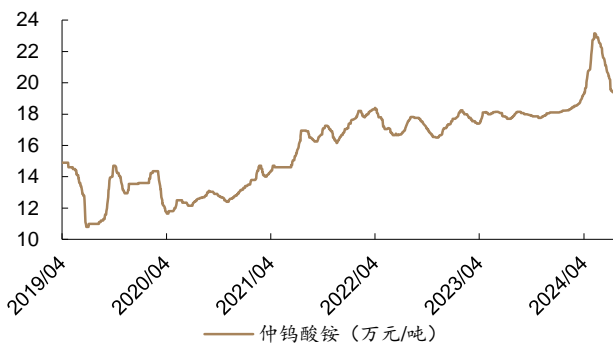
钨精矿价格下跌。截至 2024 年 8 月 2 日, 国产仲钨酸铵 196000 元/吨, 周变动 1.0%, 月变动-6.9%, 年变动 10.7%。

表 4: 钨价格概览

名称	价格	周涨幅	月涨幅	年涨幅
黑钨精矿 ≥55% (元/吨)	129500	1.6%	-7.2%	11.2%
黑钨精矿 ≥65% (元/吨)	131500	1.5%	-6.7%	11.0%
白钨精矿 30-40% (元/标吨)	123500	1.6%	-7.5%	11.8%
白钨精矿 ≥55% (元/标吨)	128500	1.6%	-7.2%	11.3%
白钨精矿 ≥65% (元/标吨)	130500	1.6%	-6.8%	11.1%
1#钨条 (元/千克)	365	0.0%	-1.4%	12.3%
仲钨酸铵(出口) (美元/吨)	337.5	0.0%	-4.9%	7.1%
仲钨酸铵(国产) (元/吨)	196000	1.0%	-6.9%	10.7%
钨铁 75-85% (元/吨)	216000	0.5%	-5.7%	20.7%
钨铁 ≥70% (元/吨)	206000	0.5%	-5.1%	19.1%
钨酸钠 (元/吨)	155000	0.0%	-6.1%	13.1%
氧化钨 (元/吨)	224000	1.1%	-6.3%	11.7%
废钨钻头 (元/千克)	212.5	0.0%	-1.6%	4.2%
废钨棒材 (元/千克)	213.5	0.0%	-2.1%	4.1%
废钨磨削料 (元/度)	2.55	0.0%	-6.3%	13.8%
废钨合金刀片(国产) (元/千克)	182.5	0.0%	-1.6%	6.1%
金刚线母线用钨丝 35-45μm (元/千米)	30	0.0%	0.0%	-18.9%

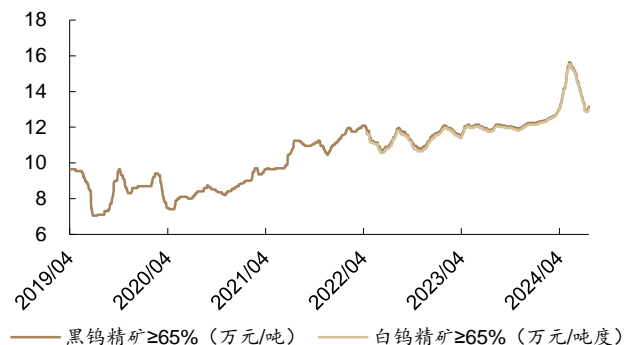
资料来源: SMM, 中钨在线公众号, 德邦研究所

图 41: 截至 2024 年 8 月 2 日, 仲钨酸铵 19.60 万元/吨, 环比上涨 1.0%



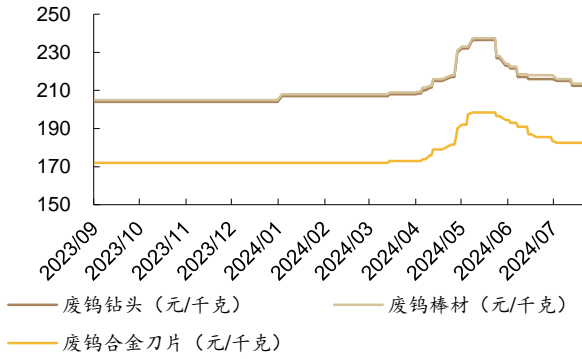
资料来源: SMM, 德邦研究所

图 42: 截至 2024 年 8 月 2 日, 黑钨精矿 (≥65%) 13.15 万元/吨, 上涨 1.5%; 白钨精矿 (≥65%) 13.05 万元/吨, 上涨 1.6%



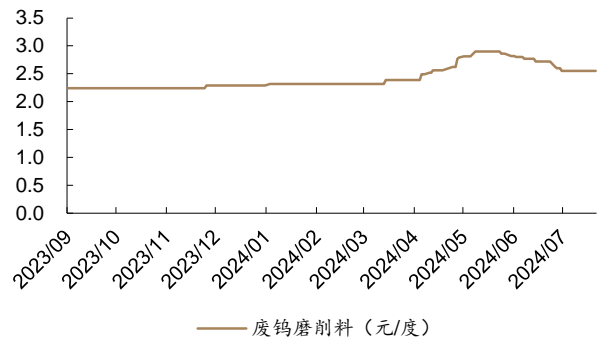
资料来源: SMM, 德邦研究所

图 43: 截至 2024 年 8 月 2 日, 废钨钻头 213 元/千克, 持平; 废钨棒材 214 元/千克, 持平; 废钨合金刀片 182.50 元/千克, 持平



资料来源: SMM, 德邦研究所

图 44: 截至 2024 年 8 月 2 日, 废钨磨削料 2.55 元/度, 持平



资料来源: SMM, 德邦研究所

### 1.4. 小金属: 钨钼大涨

本周大部分小金属持平, 钨锭 $\geq 99.9\%$ 价格上涨, 涨幅达 10.0%, 镓锗涨幅分别为 4.2%、3.6%, 铋锭小幅上涨 0.6%。

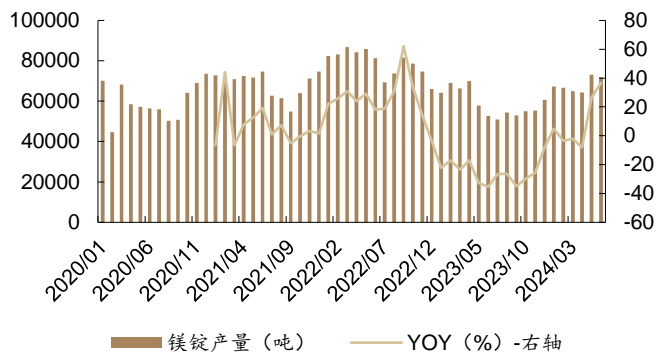
表 5: 小金属价格概览

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	13300	0.0%	-4.3%	-2.6%
镁	长江 1#镁	元/吨	19350	0.0%	0.0%	-13.8%
铋	0#铋锭	元/吨	161000	0.6%	0.6%	110.5%
铋	精铋	元/吨	99000	-2.0%	3.1%	73.7%
镉	0#镉锭	元/吨	33100	-2.9%	-5.8%	11.3%
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%
钨	钨锭 $\geq 99.9\%$	元/千克	330	10.0%	32.0%	55.3%
镓	镓	元/千克	2475	4.2%	5.3%	39.4%
锗	锗锭	元/千克	14550	3.6%	19.3%	51.6%
铟	精铟	元/千克	3025	0.0%	-1.6%	53.2%
锆	海绵锆	元/千克	179	0.0%	0.0%	-11.8%
钒	钒	元/千克	1150	0.0%	-8.0%	-25.8%
钼	钼精粉(一级)	元/千克	432.5	-0.6%	-0.6%	-11.3%
钛	海绵钛	元/千克	48.5	0.0%	-2.0%	-7.6%
钽	钽锭(Ta $\geq 99.95\%$ )	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 8 月 2 日

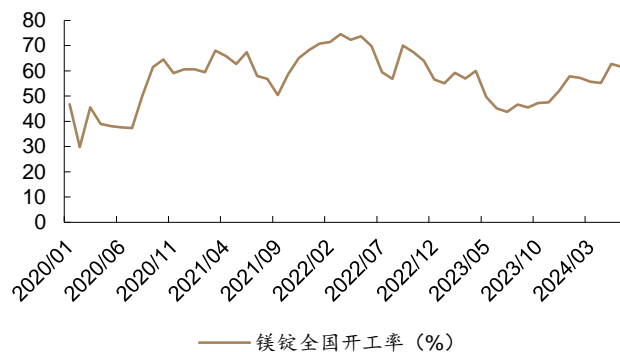
镁产量和开工率方面。2024 年 6 月, 镁锭产量 71796 吨, 同比增加 36.52%, 镁锭全国开工率 61.63%。

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

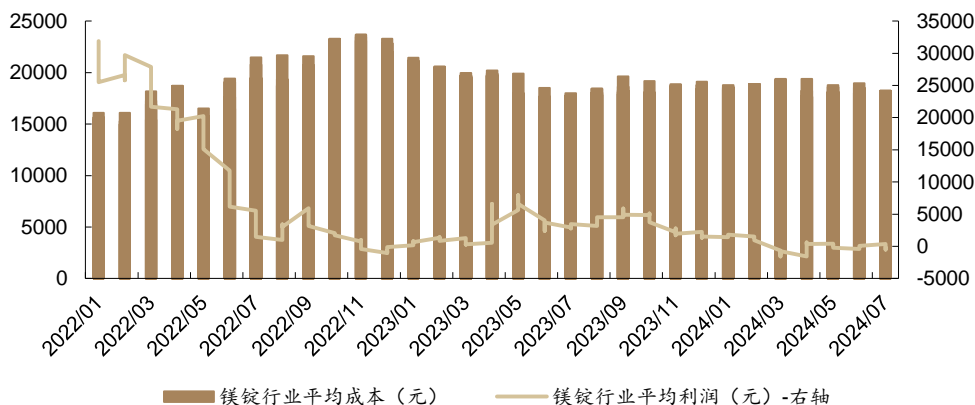
图 46: 2024 年 6 月, 镁锭全国开工率 61.63%



资料来源: SMM, 德邦研究所

成本及利润方面。2024 年 7 月 26 日, 镁锭行业平均成本 17872 元/吨, 镁锭行业平均利润-142 元/吨。

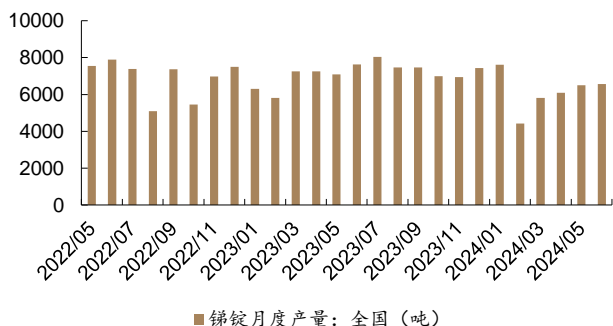
图 47: 2024 年 7 月 26 日, 镁锭行业平均成本 17872 元/吨, 镁锭行业平均利润-142 元/吨



资料来源: SMM, 德邦研究所

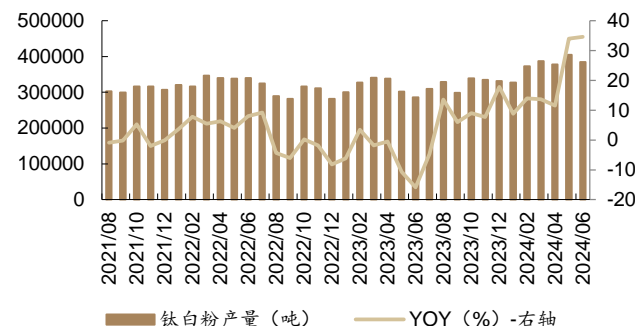
锑、钛产量方面。2024 年 6 月, 锑锭月度全国产量总计 6559 吨。2024 年 6 月, 钛白粉产量 38.49 万吨, 同比增加 34.57%。

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

本周能源金属产品大部分价格下跌, 镍、镍板、镍豆上涨, 涨幅分别为 3.1%、

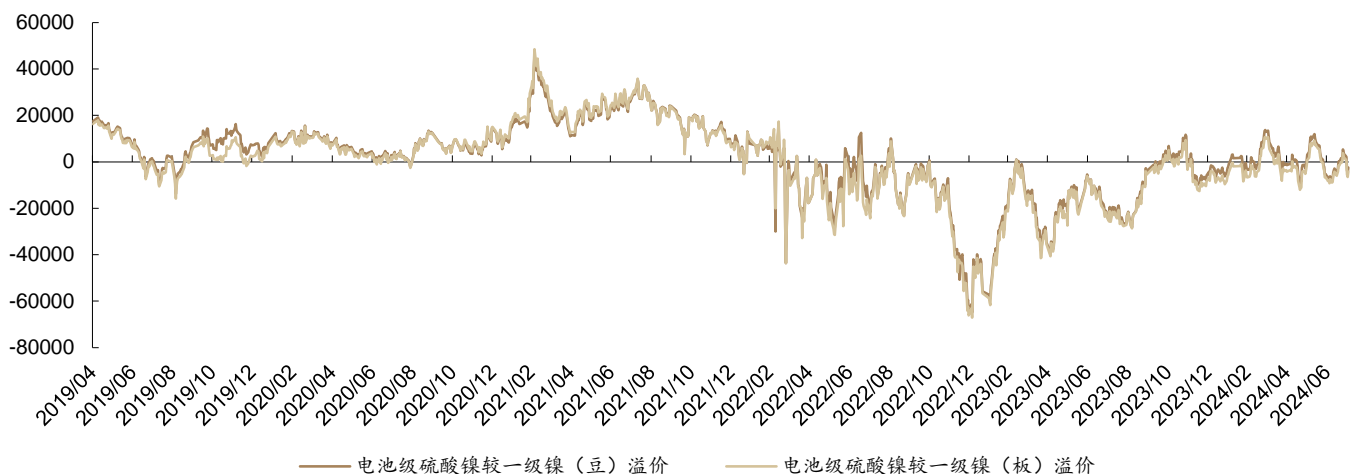
3.0%、3.2%。

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	7710	-1.8%	-6.8%	-72.6%
金属锂≥99%	元/吨	733800	-2.4%	-5.2%	-57.7%
碳酸锂(工业级)(Li2CO3≥99%)	元/吨	76500	-5.6%	-11.6%	-70.0%
碳酸锂(电池级)(Li2CO3≥99.5%)	元/吨	81000	-4.7%	-10.5%	-70.0%
氢氧化锂(工业级)(LiOH≥56.5%)	元/吨	68800	-4.8%	-6.8%	-70.7%
氢氧化锂(电池级)(LiOH≥56.5%)	元/吨	77900	-4.3%	-6.0%	-69.6%
氢氧化锂(电池级 56.5%微粉)	元/吨	83300	-4.0%	-5.7%	-68.5%
金属钴(Co:≥99.8%)	元/吨	210000	0.0%	-2.8%	-25.5%
氯化钴(Co:≥24%)	元/吨	36900	0.0%	-0.3%	-28.0%
硫酸钴(Co:≥21%)	元/吨	30450	0.0%	-0.8%	-29.2%
碳酸钴(Co:≥45%)	元/吨	84900	0.0%	-0.1%	-25.9%
四氧化三钴(Co:≥73.5%)	元/吨	127500	-0.4%	-0.8%	-27.8%
红土镍矿 1.8%(CIF)	美元/湿吨	71	0.0%	0.0%	-15.0%
红土镍矿 1.8%(FOB)	美元/湿吨	65	0.0%	0.0%	0.0%
镍:Ni9990	元/吨	131133	3.1%	-4.7%	-25.2%
镍板	元/吨	131210	3.0%	-4.7%	-25.2%
镍豆	元/吨	128400	3.2%	-5.2%	-25.6%
硫酸镍	元/吨	31390	-0.6%	-6.6%	-12.9%
电池级硫酸镍(镍 22.2%,钴 0.4%)	元/吨	27750	-1.8%	-2.6%	-15.1%
电镀级硫酸镍(镍 22.2%,钴≤0.05%)	元/吨	33250	-1.5%	-1.5%	-8.9%
电池级硫酸镍折合纯镍均价	元/镍吨	125909	-1.5%	-1.9%	-15.3%
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	-2491	3391	-6991	-23914
电池级硫酸镍较一级镍(板)溢价	元/镍吨	-4241	511	-9301	-26884

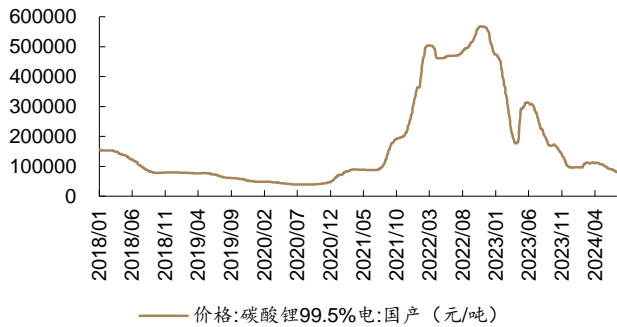
资料来源: Wind, SMM, 安泰科, 隆众化工, CBC 锂电新能源微信公众号, 德邦研究所 (价格数据截至 2024 年 8 月 2 日)

图 50：截至 2024 年 8 月 2 日，电池级硫酸镍较一级镍（豆）溢价-2491 元/镍吨, 电池级硫酸镍较一级镍（板）溢价-4241 元/镍吨



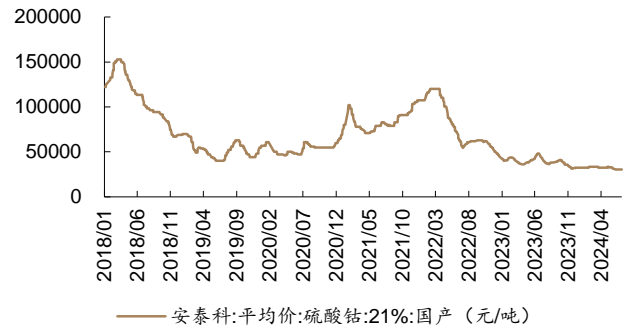
资料来源: SMM, 德邦研究所

图 51: 本周碳酸锂:99.5%:电:国产 价格下降 4.7%



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	0.0%	-1.4%	-49.1%	三元前驱体 523	6.75	-2.9%	-3.6%	-21.1%
三元材料 6 系 (单晶型)	12.00	0.0%	-1.2%	-45.6%	三元前驱体 622	7.50	-2.0%	-2.6%	-21.5%
三元材料 7 系 (数码型)	10.30	0.0%	-1.4%	-52.8%	三元前驱体 811	8.25	-1.8%	-2.4%	-22.9%
三元材料 8 系 (811 型)	15.10	0.0%	0.0%	-41.1%	锰酸锂 (小动力)	3.35	0.0%	-11.8%	-53.1%
磷酸铁锂 (动力型)	3.95	0.0%	0.0%	-57.1%	锰酸锂 (高压实)	3.15	0.0%	-12.5%	-54.3%
钴酸锂 (4.35V)	14.85	0.0%	-5.7%	-47.0%	锰酸锂 (低容量型)	2.85	0.0%	-10.9%	-57.1%

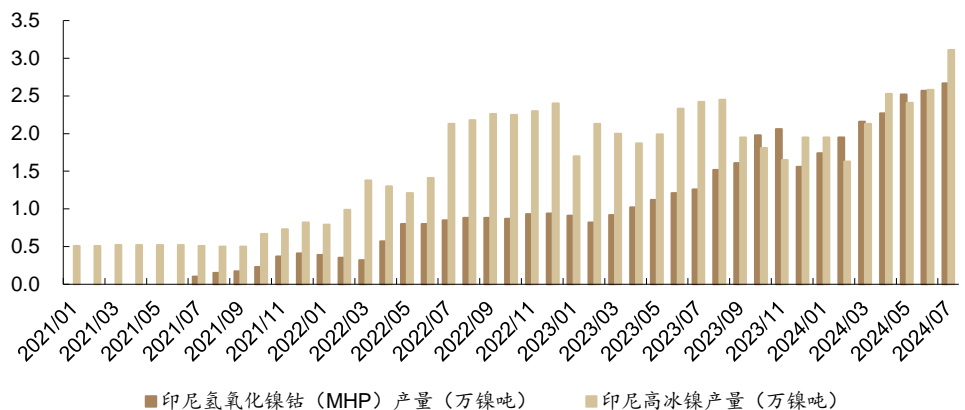
资料来源: Wind, 隆众化工, 德邦研究所, 数据截至 2024 年 8 月 2 日

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%	-0.7%	-48.2%	电解液 (锰酸锂)	1.24	0.0%	-1.2%	-45.8%
六氟磷酸锂	5.87	-1.8%	-7.6%	-58.2%	电解液 (磷酸铁锂)	2.05	-1.2%	-1.7%	-38.8%

资料来源: Wind, 德邦研究所, 数据截至 2024 年 8 月 2 日

图 53: 2024 年 7 月, 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

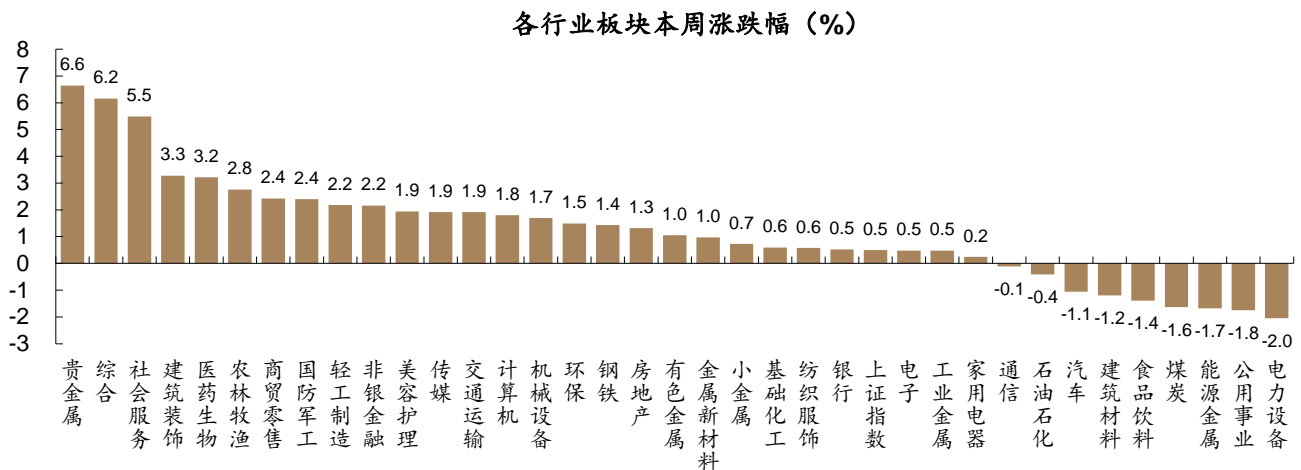


资料来源: SMM, 德邦研究所

## 2. 行情数据

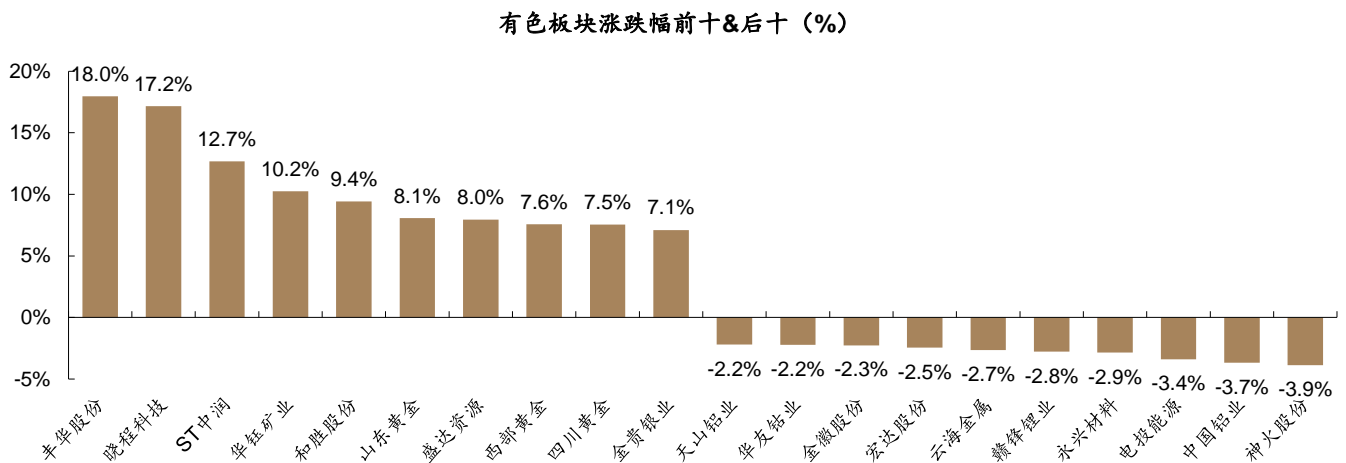
- ▶ 上证综指上涨 0.50%、有色金属板块上涨 1.05%，金属新材料、贵金属、小金属、工业金属、能源金属分别上涨 0.97%、上涨 6.64%、上涨 0.73%、上涨 0.47%、下跌 1.68%。
- ▶ 涨幅前十名：丰华股份（17.96%）、晓程科技（17.15%）、ST 中润（12.69%）、华钰矿业（10.25%）、和胜股份（9.43%）、山东黄金（8.06%）、盛达资源（7.95%）、西部黄金（7.57%）、四川黄金（7.54%）、金贵银业（7.09%）。
- ▶ 跌幅前十名：神火股份（-3.87%）、中国铝业（-3.67%）、电投能源（-3.41%）、永兴材料（-2.85%）、赣锋锂业（-2.79%）、云海金属（-2.66%）、宏达股份（-2.45%）、金徽股份（-2.27%）、华友钴业（-2.23%）、天山铝业（-2.21%）。

图 54：本周有色金属板块跑赢大盘



资料来源：Wind，德邦研究所

图 55：周涨跌幅排名前十&后十





资料来源: Wind, 德邦研究所

### 3. 本周重要事件回顾

#### 3.1. 行业新闻

##### 【美国 7 月季调后非农就业人口增 11.4 万人，大幅低于预期】

美国 7 月季调后非农就业人口增 11.4 万人，预期增 17.5 万人，前值从增 20.6 万人修正为增 17.9 万人。美国 7 月失业率 4.3%，预期 4.1%，前值 4.1%。

##### 【美国 5 月和 6 月非农就业人数下修 2.9 万人】

美国劳工统计局:5 月份非农新增就业人数从 21.8 万人修正至 21.6 万人;6 月份非农新增就业人数从 20.6 万人修正至 17.9 万人。修正后，5 月和 6 月新增就业人数合计较修正前低 2.9 万人。

#### 3.2. 公司公告

##### 【宝武镁业】公司披露 2024 年半年度报告，营收有所增长，利润小幅下降。

2024 年上半年公司营业收入 40.75 亿元，同比+15.37%；归母净利润 1.20 亿元，同比-1.28%；扣非归母净利润 1.03 亿元，同比-6.86%。公司 2024 年上半年营业收入有所增长，利润小幅下滑。

### 4. 盈利预测

表 9：已覆盖公司盈利预测（截至 2024.8.3）

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	27.13	20.60	19.81	买入	15.45
大中矿业	001203.SZ	0.76	0.94	1.05	10.93	8.84	7.91	买入	8.31
翔鹭钨业	002842.SZ	-0.47	0.53	0.73	NA	9.79	7.11	买入	5.19
华宏科技	002645.SZ	-0.28	0.65	0.71	NA	9.94	9.12	增持	6.46
厦门钨业	600549.SH	1.14	1.30	1.65	14.72	12.85	10.13	买入	16.71
驰宏锌锗	600497.SH	0.28	0.33	0.43	19.12	16.30	12.51	买入	5.38
明泰铝业	601677.SH	1.31	1.75	1.98	9.11	6.82	6.03	买入	11.93
中矿资源	002738.SZ	3.15	2.09	2.45	8.35	12.58	10.73	买入	26.30
金力永磁	300748.SZ	0.42	0.63	0.80	28.50	19.00	14.96	买入	11.97
赤峰黄金	600988.SH	0.49	0.73	0.91	40.67	27.30	21.90	买入	19.93
金田股份	601609.SH	0.37	0.47	0.60	14.00	11.02	8.63	买入	5.18
铂科新材	300811.SZ	1.29	1.78	2.40	30.16	21.86	16.21	买入	38.91
甬金股份	603995.SH	1.23	1.50	1.95	15.80	12.95	9.96	买入	19.43
中钨高新	000657.SZ	0.35	0.38	0.45	23.86	21.73	18.36	买入	8.35
章源钨业	002378.SZ	0.12	0.18	0.23	44.00	29.33	22.96	买入	5.28
宝武镁业	002182.SZ	0.46	0.42	0.71	21.51	23.52	13.92	买入	9.88
悦安新材	688786.SH	0.93	0.98	1.28	22.22	21.10	16.18	买入	20.66
山东黄金	600547.SH	0.42	0.86	1.11	72.14	35.23	27.30	买入	30.30

紫金矿业	601899.SH	0.80	1.18	1.47	19.95	13.53	10.86	买入	15.96
锡业股份	000960.SZ	0.86	1.17	1.40	16.01	11.71	9.79	买入	13.70
湖南黄金	002155.SZ	0.41	0.60	0.70	41.63	28.45	24.39	买入	17.07
天山铝业	002532.SZ	0.48	0.69	0.76	13.83	9.62	8.74	买入	6.64
中金黄金	600489.SH	0.61	0.65	0.68	26.61	24.97	23.87	买入	16.23
盛达资源	000603.SZ	0.21	0.53	0.83	54.95	21.75	13.86	买入	11.54
云铝股份	000807.SZ	1.14	1.42	1.49	10.32	8.29	7.90	买入	11.77
洛阳钼业	603993.SH	0.38	0.50	0.54	19.00	14.44	13.37	买入	7.22
立中集团	300428.SZ	0.97	1.61	1.80	17.58	10.59	9.47	买入	17.05
恒邦股份	002237.SZ	0.45	0.60	0.88	25.27	18.95	12.92	买入	11.37
中国宏桥	1378.HK	1.32	1.36	1.49	7.20	7.03	6.41	买入	9.54
中洲特材	300963.SZ	0.35	0.47	0.65	21.66	16.13	11.66	买入	7.58
中广核矿业	1164.HK	0.07	0.13	0.14	31.04	15.62	14.50	买入	2.03
兴业银锡	000426.SZ	0.53	0.96	1.09	23.86	13.11	11.55	买入	12.59
东睦股份	600114.SH	0.32	0.66	0.88	46.75	22.67	17.00	买入	14.96
铜陵有色	000630.SZ	0.21	0.35	0.39	14.81	8.89	7.97	买入	3.11
格林美	002340.SZ	0.18	0.28	0.37	33.67	21.96	16.21	买入	6.06
金徽股份	603132.SH	0.35	0.45	1.02	33.20	25.82	11.39	增持	11.62
山金国际	000975.SZ	0.51	0.72	0.88	34.76	24.76	20.26	买入	17.83
金钼股份	601958.SH	0.96	1.09	1.11	10.66	9.39	9.22	买入	10.23
华钰矿业	601020.SH	0.09	0.35	0.47	142.22	36.57	27.23	买入	12.80
怡球资源	601388.SH	0.06	0.16	0.22	37.02	14.00	10.18	增持	2.24
西部矿业	601168.SH	1.17	1.46	1.61	13.28	10.64	9.65	买入	15.54
藏格矿业	000408.SZ	2.18	1.91	2.09	10.46	11.94	10.91	买入	22.81
南山铝业	600219.SH	0.30	0.33	0.36	11.90	10.82	9.92	买入	3.57
金诚信	603979.SH	1.71	2.64	3.72	23.73	15.37	10.91	买入	40.57

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；	股票投资评级	买入	相对强于市场表现 20%以上；
		增持	相对强于市场表现 5%~20%；
		中性	相对市场表现在-5%~+5%之间波动；
		减持	相对弱于市场表现 5%以下。
<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。	行业投资评级	优于大市	预期行业整体回报高于基准指数整体水平 10%以上；
		中性	预期行业整体回报介于基准指数整体水平-10%与 10%之间；
		弱于大市	预期行业整体回报低于基准指数整体水平 10%以下。

## 法律声明

本报告仅供德邦证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

市场有风险，投资需谨慎。本报告所载的信息、材料及结论只提供特定客户作参考，不构成投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。在法律许可的情况下，德邦证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

本报告仅向特定客户传送，未经德邦证券研究所书面授权，本研究报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。如欲引用或转载本文内容，务必联络德邦证券研究所并获得许可，并需注明出处为德邦证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。

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