华福证券

行业研究

行业定期研究

证券研究报告

有色金属行业周报（7.29-8.2）

美国衰退预期加剧，商品价格承压

强于大市（维持评级）

投资要点：

➢ **贵金属：7月美联储如期维持基准利率不变，衰退预期加剧金价承压。**本周周初，以色列空袭杀死哈马斯领导带动避险情绪升温，随后美联储7月FOMC会议维持基准利率不变，符合市场预期，鲍威尔讲话偏向鸽派符合预期，降息和避险致金价连续大涨。但随后的PMI和就业数据双双走弱，7月美国ISM制造业PMI降至46.8，低于预期的49.0，同时周五晚公布的7月季调后非农就业人口录得11.4万人，为2024年4月以来最小增幅，远低于预期的17.5万人，且再次下调此前部分月份的非农数据，失业率意外升至4.3%，为疫情后的高点，触发萨姆法则，同时私营部门招聘速度降至16个月来的最低水平，衰退交易浓厚，美元美债均走弱，金价在冲高不顺后大幅回调。白银也随金价回调，同时因工业金属需求预期疲软价格跌破近几轮低点。我们认为，短期降息周期即将开启，降息幅度增大和次数增加有利于金价上涨；中长期降息周期、央行购金及避险需求共同推动金价上涨。**个股：**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。

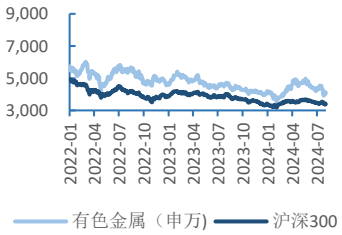
➢ **工业金属：衰退预期交易以及需求淡季下，工业金属价格承压。**本周美国ISM制造业PMI大幅不及预期，失业率意外升至4.3%，为疫情后的高点，触发萨姆法则，衰退交易大于降息交易，工业金属在淡季下表现普遍较弱。铜，供给端，本周进口铜矿TC均价小幅下跌至6美元/吨，国内TC因受运营问题和不利天气因素影响成交转好略有回升，周初铜价上涨致贸易商低价出货意愿减弱。需求端，精铜杆企业前期补库完毕，采购积极性减退，观望情绪显现。库存方面，全球铜库存54.06万吨，环比-2.95万吨。**个股：**铜矿推荐紫金矿业、洛阳钼业，小而优关注铜陵有色、西部矿业、金诚信，其他关注河钢股份、藏格矿业等；电解铝推荐中国铝业、中国宏桥，关注天山铝业、南山铝业、云铝股份、神火股份等；锡建议关注锡业股份、兴业银锡、华锡有色。

➢ **新能源金属：锂价破位下行，市场对旺季预期悲观。**本周因上游减产不及预期，以及期货仓单集中注销后部分流入现货市场，供给过剩背景下，锂价在空头资金作用下破位下跌。供给端，由于价格下跌较快，碳酸锂企业整体在小幅减产趋势，外购矿和回收厂因长期倒挂出现停产，但因对旺季仍有预期减产不及预期，以及7月仓单集中注销后部分货流入市场，供给仍然较充足。需求端，因周初锂价快速下跌下游观望情绪较浓，仅部分刚需采购企业有补货情况，对金九银十的预期逐渐悲观。我们认为，短期需求较弱压制碳酸锂价格，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。

➢ **一周市场回顾：有色（申万）指数涨1.05%，表现强于沪深300。个股涨幅前十：**丰华股份（+17.96%）、万里石（+11.30%）、坤彩科技（+10.68%）、方大炭素（+10.68%）、华钰矿业（+10.25%）、和胜股份（+9.43%）、三祥新材（+8.55%）、山东黄金（+8.06%）、盛达资源（+7.95%）、金银河（+7.93%）。

➢ **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	-6.34%	6.42%
相对表现（pct）	-4.1	3.2

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】20240727 周报：经济和需求预期悲观致有色转弱，以旧换新和设备更新有望提振需求预期

【华福有色】20240720 周报：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

【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，长期看好金铜铝锡锑

【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，长期看好金铜铝锡锑

【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，继续推荐金铜铝锑

华福证券

正文目录

一、 投资策略 1
1.1 贵金属：7月美联储如期维持基准利率不变，衰退预期加剧金价承压 1
1.2 工业金属：衰退预期交易以及需求淡季下，工业金属价格承压 1
1.3 新能源金属：锂价破位下行，市场对旺季预期悲观 2
1.4 其他小金属：北方稀土8月挂牌价持平，关注稀土双底部机会 2
二、 一周回顾：有色指数涨1.05%，三级子板块中黄金涨幅最大 2
2.1 行业：有色（申万）指数涨1.05%，跑赢沪深300 3
2.2 个股：丰华股份涨幅17.96%，盛屯矿业跌幅8.72% 3
2.3 估值：铜铝板块估值较低 4
三、 重大事件： 5
3.1 宏观：美联储在7月的FOMC会议上继续按兵不动，将联邦基金利率目标区间维持在5.25%至5.5%不变。 5
3.2 行业：力拓表示，如果铜能带来额外价值，该公司将考虑进行一项重大收购，但同时指出，在当前“热门市场”购买优质资产将“非常”昂贵。 6
3.3 个股 6
四、 有色金属价格及库存 7
4.1 工业金属：工业金属涨跌不一，铜去库，铝累库。 7
4.2 贵金属：美债美元走弱，贵金属走强 9
4.3 小金属：电碳期货价格下跌 10
五、 风险提示 11

华福证券

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 4
图表 4：有色板块个股跌幅前十 4
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：基本金属价格及涨跌幅 7
图表 13：全球阴极铜库存同比（万吨） 8
图表 14：全球电解铝库存同比（万吨） 8
图表 15：全球精铅库存同比（万吨） 8
图表 16：全球精锌库存同比（万吨） 8
图表 17：全球精锡库存同比（吨） 8
图表 18：全球电解镍库存同比（万吨） 8
图表 19：国内现货铜 TC/RC 9
图表 20：国产及进口 50%锌精矿加工费 9
图表 21：贵金属价格及涨跌幅 9
图表 22：SPDR 黄金 ETF 持有量（吨） 10
图表 23：SLV 白银 ETF 持仓量（吨） 10
图表 24：金属&材料价格跟踪（截至周五中午 12 点） 10

华福证券

一、 投资策略

1.1 贵金属：7月美联储如期维持基准利率不变，衰退预期加剧金价承压

行业：美国十年 TIPS 国债-8.81%和美元指数-1.05%；黄金：LBMA、COMEX、SGE 和 SHFE 分别为+3.51%、+4.21%、+2.89%和+3.02%；银价：LBMA、COMEX、SHFE 和华通分别为+4.31%、+2.19%、+3.10%和+1.30%。

点评：本周周初，以色列空袭杀死哈马斯领导带动避险情绪升温，随后美联储 7 月 FOMC 会议维持基准利率不变，符合市场预期，鲍威尔讲话偏向鸽派符合预期，降息和避险致金价连续大涨。但随后的 PMI 和就业数据双双走弱，7 月美国 ISM 制造业 PMI 降至 46.8，低于预期的 49.0，同时周五晚公布的 7 月季调后非农就业人口录得 11.4 万人，为 2024 年 4 月以来最小增幅，远低于预期的 17.5 万人，且再次下调此前部分月份的非农数据，失业率意外升至 4.3%，为疫情后的高点，触发萨姆法则，同时私营部门招聘速度降至 16 个月来的最低水平，衰退交易浓厚，美元美债均走弱，金价在冲高不顺后大幅回调。白银也随金价回调，同时因工业金属需求预期疲软价格跌破近几轮低点。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：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：衰退预期交易以及需求淡季下，工业金属价格承压

行业：本周，SHFE 环比涨跌幅镍（+3.4%）>锌（+1.4%）>锡（+1.0%）>铝（-0.2%）> 铜（-0.6%）>铅（-2.4%）。

点评：本周美国 ISM 制造业 PMI 大幅不及预期，失业率意外升至 4.3%，为疫情后的高点，触发萨姆法则，衰退交易大于降息交易，工业金属在淡季下表现普遍较弱。

铜，供给端，本周进口铜矿 TC 均价小幅下跌至 6 美元/吨，国内 TC 因受运营问题和不利天气因素影响成交转好略有回升，周初铜价上涨致贸易商低价出货意愿减弱。需求端，精铜杆企业前期补库完毕，采购积极性减退，观望情绪显现。库存方面，全球铜库存 54.06 万吨，环比-2.95 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，本周中国电解铝建成产能 4776.9 万吨，开工 4342.6 万吨，较上周持稳，供给保持稳定。需求端，因内蒙古、甘肃、重庆以及河南地区铝棒铝板企业开工产能提高，本周电解铝理论需求增加。库存方面，全球铜库存 53.7 万吨，环

华福证券

比+0.26 万吨，同比+35.0 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：锂价破位下行，市场对旺季预期悲观

行业：锂辉石精矿-6.3%、氢氧化锂（电）-1.8%、碳酸锂（电）-4.8%、电碳（期）-7.0%、硫酸镍（电）-1.8%；硫酸钴（电）-0.8%，电钴-3.9%，四氧化三钴-1.2%；LFP-0.7%、NCM622+0.0%、NCM811+0.0%，LCO-1.9%。

点评：锂，本周因上游减产不及预期，以及期货仓单集中注销后部分流入现货市场，供给过剩背景下，锂价在空头资金作用下破位下跌。供给端，由于价格下跌较快，碳酸锂企业整体在小幅减产趋势，外购矿和回收厂因长期倒挂出现停产，但因对旺季仍有预期减产不及预期，以及 7 月仓单集中注销后部分货流入市场，供给仍然较充足。需求端，因周初锂价快速下跌下游观望情绪较浓，仅部分刚需采购企业有补货情况，对金九银十的预期逐渐悲观。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：北方稀土 8 月挂牌价持平，关注稀土双底部机会

行业：稀土方面：氧化镨钕（期）+2.5%，氧化镝+4.5%，氧化铽+4.6%。**其他小金属：**锑锭+0.6%、钨精矿+1.5%、钼精矿-1.6%。

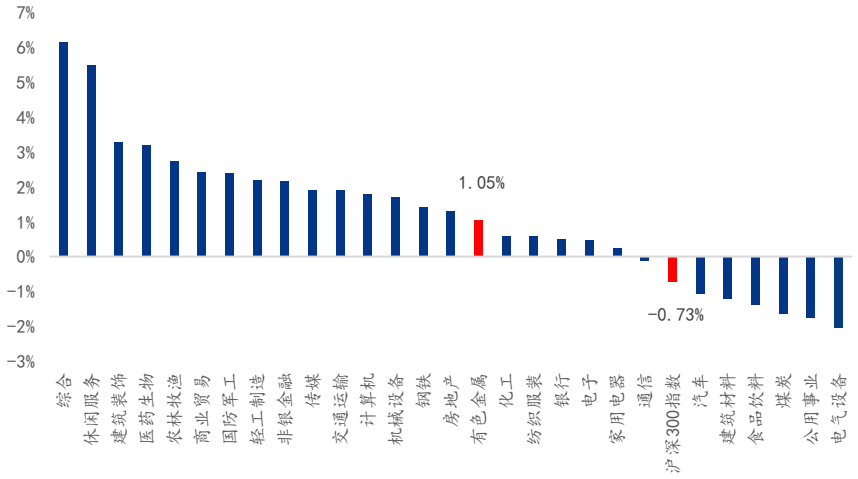
点评：锑，原料现货供应紧张，持货商整体的挺涨心态较为坚定，近期下游市场刚需采购仍存，供需博弈继续，锑价暂稳运行。我们认为，冶炼厂进一步减产加剧锑品现货紧张局面，市场挺价情绪将更加旺盛，短期或易涨难跌，重点关注俄罗斯原料进口节奏扰动；中长期，2024 年极地黄金减量确定性强，仍看好光伏玻璃对锑需求的拉动，供需仍有缺口。**稀土，**北方稀土公布 8 月挂牌价，镨钕氧化物价格 38.48 万元/吨，镨钕金属 47.8 万吨，目前已连续两月挂平，高于市场价格，侧面提振市场信心。随着集团报价持稳，稀土价格底部支撑较明显，周内市场情绪较好，下游询单增加，报价持续上调，其中，重稀土经历低谷后价格回暖，上游报价坚挺，价格上调较多。当前处于稀土价格和股票均处于底部，关注顶部布局机会。

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：有色指数涨 1.05%，三级子板块中黄金涨幅最大

2.1 行业：有色（申万）指数涨 1.05%，跑赢沪深 300

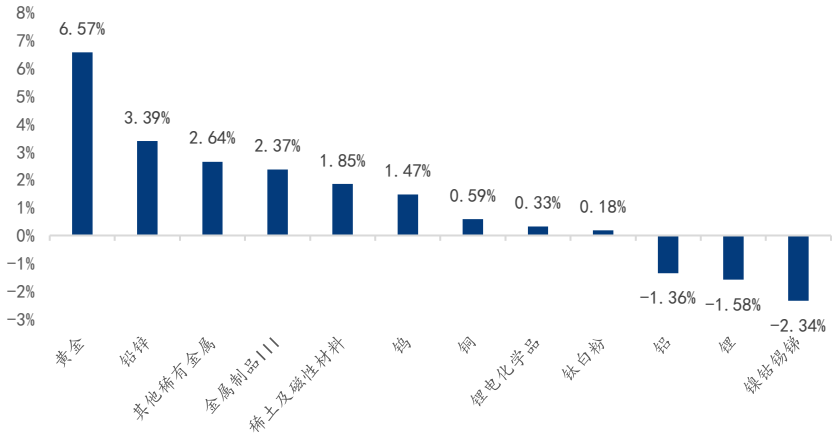
图表 1：申万一级指数涨跌幅



数据来源：wind、华福证券研究所

本周，有色板块跑赢沪深 300，三级子板块中黄金涨幅最大。

图表 2：有色中信三级子版块涨跌幅



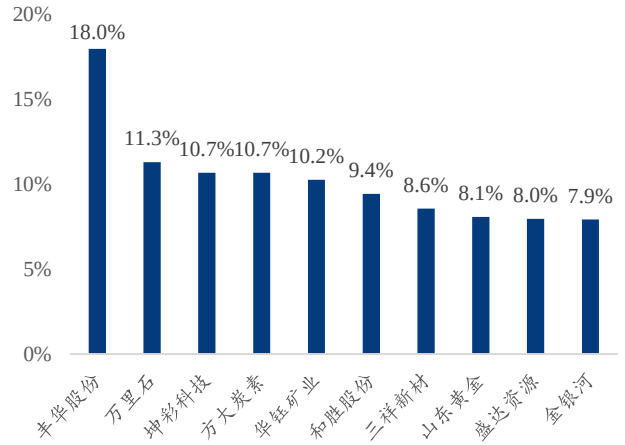
数据来源：wind、华福证券研究所

2.2 个股：丰华股份涨幅 17.96%，盛屯矿业跌幅 8.72%

本周涨幅前十：丰华股份（+17.96%）、万里石（+11.30%）、坤彩科技（+10.68%）、方大炭素（+10.68%）、华钰矿业（+10.25%）、和胜股份（+9.43%）、三祥新材（+8.55%）、山东黄金（+8.06%）、盛达资源（+7.95%）、金银河（+7.93%）。

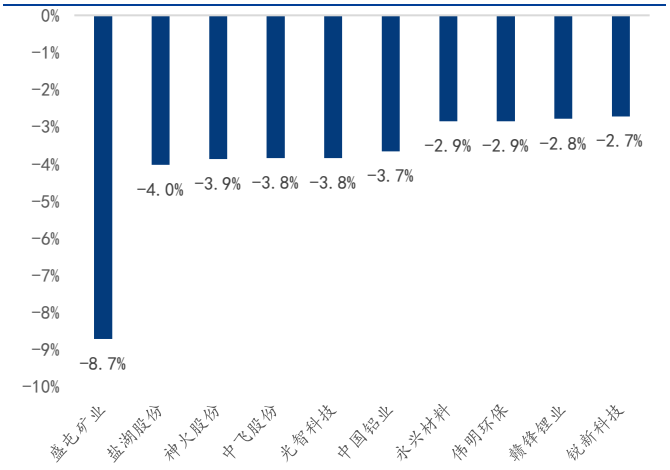
本周跌幅前十：盛屯矿业（-8.72%）、盐湖股份（-4.03%）、神火股份（-3.87%）、中飞股份（-3.85%）、光智科技（-3.85%）、中国铝业（-3.67%）、永兴材料（-2.85%）、伟明环保（-2.85%）、赣锋锂业（-2.79%）、锐新科技（-2.73%）。

图表 3：有色板块个股涨幅前十



数据来源：wind、华福证券研究所

图表 4：有色板块个股跌幅前十

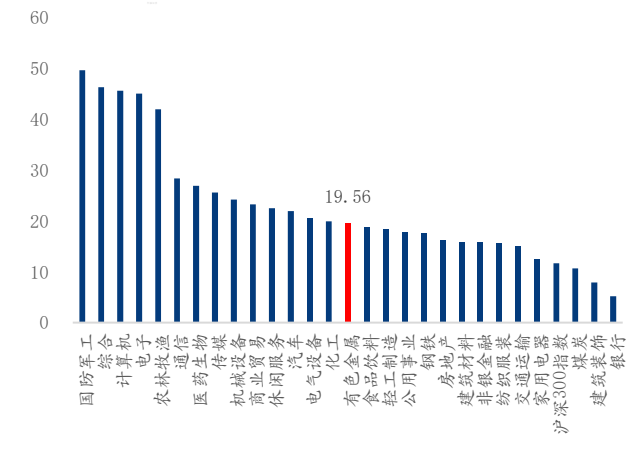


数据来源：wind、华福证券研究所

2.3 估值：铜铝板块估值较低

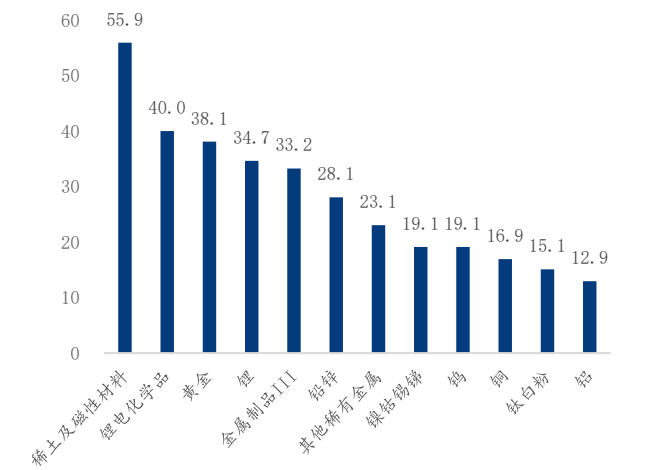
截止至 8 月 3 日，有色行业 PE（TTM）估值为 19.56 倍，中信三级子行业中，稀土 PE 估值最高，铝板块未来随着产能供应弹性限制以及绿色金属附加值增高，估值仍有上升空间。

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)

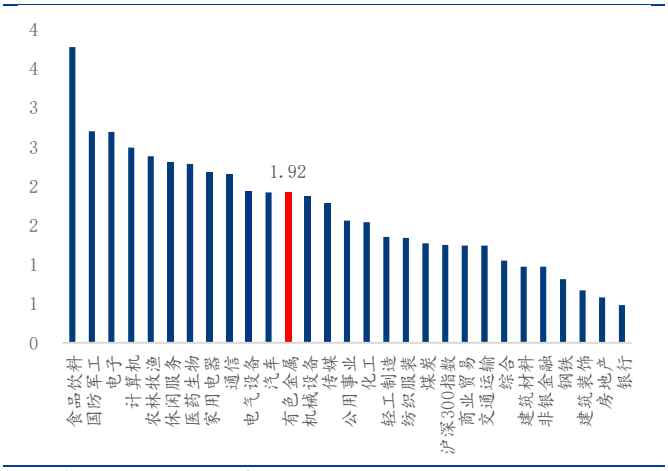


数据来源：wind、华福证券研究所

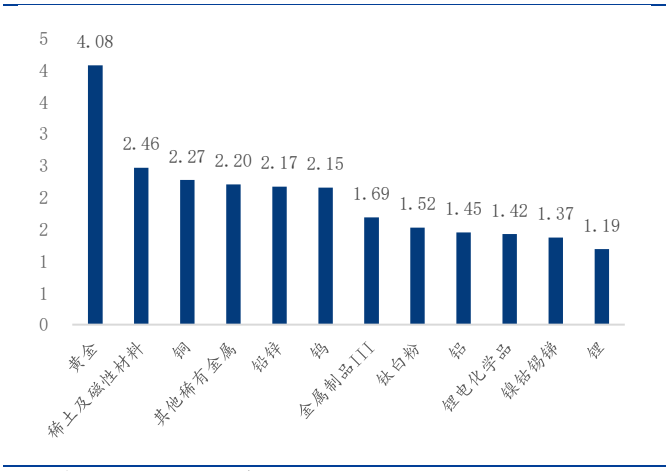
截止 8 月 3 日，有色行业 PB（LF）估值为 1.92 倍，位居所有行业中上水平。中信三级子行业中，锂板块 PB 估值相对最低。

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：美联储在 7 月的 FOMC 会议上继续按兵不动，将联邦基金利率目标区间维持在 5.25%至 5.5%不变。

图表 9：宏观动态

公布日期	国家/地区	摘要	来源
2024/7/29	中国	今年上半年，期货公司累计营业收入为 179.76 亿元，同比下降 3.74%；累计净利润为 38.44 亿元，同比下降 22.87%。从期货市场整体情况看，交易规模相对稳定，交易额有所增长。在多重因素影响下，期货行业的盈利能力经受了一定考验，行业由增量转向提质。	Wind
2024/7/29	中国	2024 中国国际黄金大会权威数据发布论坛上披露，2024 年上半年，国内原料黄金产量为 179.634 吨，同比增长 0.58%。2024 年上半年进口原料产金 72.026 吨，同比增长 10.14%，若加上这部分进口原料产金，全国共生产黄金 251.660 吨，同比增长 3.14%。	Wind
2024/7/30	中国	北京 8 部门印发《积极推进家装以旧换新工作方案》，将符合能效（水效）标准的家装建材、家电、家居等绿色智能产品纳入以旧换新政策补贴范围。	Wind
2024/7/30	中国	中国有色金属工业协会，上半年，十种有色金属产量 3900.2 万吨，同比增长 7.1%。预计全年十种常用有色金属产量增速在 5%左右，再生有色金属增速在 8%左右，有色金属进出口量、进出口额都将保持稳定增长，铜、铝等常用有色金属价格维持高位波动，工业硅、碳酸锂价格低位运行。	Wind
2024/7/30	智利	智利埃斯孔迪达铜矿（Escondida）工会负责人呼吁工人拒绝必和必拓的提议，并为罢工做好准备。埃斯孔迪达铜矿是世界上最大的铜矿。	Wind
2024/7/31	中国	中共中央政治局 7 月 30 日召开会议，分析研究当前经济形势，部署下半年经济工作。会议指出，要以改革为动力促进稳增长、调结构、防风险，充分发挥经济体制改革的牵引作用，及时推出一批条件成熟、可感可及的改革举措。宏观政策要持续用力、更加给力。要加强逆周期调节，及早储备并适时推出一批增量政策举措。要加快专项债发行使用进度，更大力度推动大规模设备更新和大宗耐用消费品以旧换新。要综合运用多种货币政策工具，加大金融对实体经济的支持力度。要以提振消费为重点扩大国内需求。要强化行业自律，防止“内卷式”恶性竞争。推出新一轮服务业扩大开放试点举措。积极支持收购存量商品房用作保障性住房；创造条件加快化解地方融资平台债务风险；要统筹防风险、强监管、促发展，提振投资者信心，提升资本市场内在稳定性。	Wind
2024/7/31	美国	美国 6 月 JOLTs 职位空缺 818.4 万人，高于预期的 800 万人，前值从 814 万人修正为 823 万人。辞职率持平于 2.1%，接近 2020 年以来的最低水平。	Wind
2024/7/31	全球	世界黄金协会报告显示，二季度全球黄金需求总量同比增长 4%至 1258 吨，创有统计以来同期最强劲。其中，全球央行黄金净购买量同比增长 6%，至 184 吨；零售金条和金币投资下降 5%至 261 吨；场外交易同比显著增长 53%至 329 吨。	Wind
2024/7/31	全球	世界黄金协会：二季度，中国市场金饰需求创下自 2009 年以来的同期新低，仅为 86 吨，上半年累计同比下降 18%至 270 吨；中国市场黄金 ETF 累计流入约 140	Wind

华福证券

		亿元人民币，创历史新高。	
2024/8/1	美国	美联储在 7 月的 FOMC 会议上继续按兵不动，将联邦基金利率目标区间维持在 5.25%至 5.5%不变。但同时释放了 9 月可能降息的信号：美联储进一步确认在降通胀方面取得进展，除了通胀，美联储开始强调关注避免就业方面风险。有“新美联储通讯社”之称的记者 Nick Timiraos 称，美联储为 9 月降息扫清道路，两年来首次更平等对待就业和通胀目标，这种重大转变意味着，通胀可能不再是降息的障碍。	Wind
2024/8/1	美国	在利率决议后的新闻发布会上，美联储主席鲍威尔表示，随着劳动力市场降温和通胀率下降，实现就业和通胀目标的风险继续趋于平衡。9 月份 FOMC 货币政策会议上，降息可能是一个选项，FOMC 最快将在 9 月份选择降息。鲍威尔讲话后，美元、美债收益率双双下挫，美股、黄金走高。交易员们认为，美联储今年会降息 70 个基点，此前预计降息空间为 64 个基点。	Wind
2024/8/1	中国	中国 7 月官方制造业 PMI 为 49.4，预期 49.3，前值 49.5，制造业景气度基本稳定。从分项指数变化看，生产指数为 50.1，连续 5 个月运行在扩张区间。7 月非制造业 PMI 为 50.2，前值 50.5。	Wind
2024/8/1	美国	美国 7 月 ADP 就业人数增加 12.2 万人，低于预期和前值的 15 万人，为 2 月份以来最低水平。	Wind
2024/8/2	美国	美国 7 月 ISM 制造业 PMI 录得 46.8，萎缩幅度创八个月最大，远不及市场预期的 48.8，前值为 48.5。生产指数降至 45.9 的四年多低点，就业指数 43.4 创 2020 年 6 月以来最低。美国 7 月标普全球制造业 PMI 终值 49.6，预期 49.6，初值 49.5，6 月终值 51.6。	Wind
2024/8/2	美国	美国上周初请失业金人数增加 1.4 万至 24.9 万人，创近一年新高，高于预期的 23.6 万人。前一周续请失业救济人数量上升至 187.7 万人，创自 2021 年 11 月以来的新高。美国 7 月挑战者企业裁员人数 25885 人，同比升 9.2%，环比降 46.94%。	Wind

数据来源：wind、华福证券研究所

3.2 行业：力拓表示，如果铜能带来额外价值，该公司将考虑进行一项重大收购，但同时指出，在当前“热门市场”购买优质资产将“非常”昂贵。

图表 10：行业动态

公布日期	行业	摘要	来源
2024/7/29	铜	外媒 7 月 26 日消息，据全球最大的铜生产商智利国家铜业公司上周五公布，由于运营挫折和恶劣天气，2024 年上半年的产量较去年同期下降 8.4%，至 579,785 吨。	长江有色网
2024/7/29	铜	据外媒 7 月 29 日报道，嘉能可与澳大利亚证券交易所上市的 Cyprium Metals 正式建立了商业战略合作伙伴关系，双方将携手加速恢复位于西澳大利亚州黑德兰港附近的 Nifty 铜矿的生产。	长江有色网
2024/7/30	铜	据外媒最新消息报道，当地时间 7 月 29 日，必和必拓在智利的 Escondida 铜矿是世界上最大的铜矿，工会主席表示，工会已呼吁其近 2,400 名成员拒绝该公司的最终合同报价，并准备罢工。	长江有色网
2024/7/30	锂	巴西巴伊亚州近日迎来一则重大投资消息，布拉沃汽车公司正式宣布将投资 12.7 亿雷亚尔，在该州建设其在拉丁美洲的首家锂电池工厂。	长江有色网
2024/7/31	铜	外媒 7 月 30 日消息，矿业巨头必和必拓和加拿大伦丁矿业联手收购了专注于南美的 Filo Corp，这笔交易价值 30 亿美元，使他们获得了智利和阿根廷的关键铜资产。	长江有色网
2024/7/31	锂	澳大利亚锂矿产商 Liontown 资源公司宣布，其旗舰项目 Kathleen Valley 已成功生产出锂辉石精矿，并计划在当前季度末交付首批货物。	长江有色网
2024/8/1	铜	最新消息，当地时间 7 月 31 日，力拓表示，如果铜能带来额外价值，该公司将考虑进行一项重大收购，但同时指出，在当前“热门市场”购买优质资产将“非常”昂贵。	长江有色网
2024/8/2	锂	近日，全球锂矿市场再掀波澜。随着锂价持续走低，全球最大锂矿商美国雅宝宣布暂停其在澳大利亚的扩张计划，并着手对成本和运营结构进行全面评估。	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

11：个股动态

公布日期	代码	简称	类型	摘要
2024/8/1	603978.SH	深圳新星	资产重组	深圳市新星轻合金材料股份有限公司关于全资子公司资产转让的公告：交易标的、金额：深圳市新星轻合金材料股份有限公司全资子公司松岩新能源材料有限公司拟将六氟磷酸锂项目一期 3,000 吨生产线、二期 2,000 吨生产线相关的机器设备、劳动力以合法方式转移到松岩新能源全资子公司赣州市松岩新能源材料有限公司。资产转移完成后，松岩新能源将标的公司 100%股权转让给公司参股公司江西省汇凯化工有限责任公司，资产转让价款为 16,000 万元。
2024/8/1	000762.SZ	西藏矿业	收购兼并	为有效利用资产资源、实现资产价值，西藏矿业发展股份有限公司拟通过上海联合产权交易所公开挂牌转让子公司白银扎布耶锂业有限公司 100%股权事项进行正式挂牌前的信息预披露，公开征集拟转让股权的潜在受让方。
2024/8/2	002155.SZ	湖南黄金	其他公告	湖南黄金股份有限公司于 2024 年 6 月 28 日召开第七届董事会第二次会议，审议通过了《关于全资子公司对其子公司增资的议案》。为满足公司全资子公司湖南辰州矿业有限责任公司及三级子公司湖南省怀化井巷工程有限公司的经营发展需要，同意辰州矿业以自有资金 7,200 万元对其全资子公司井巷公司增资。增资完成后，井巷公司注册资本由 2,000 万元增加至 9,200 万元，辰州矿业持有井巷公司 100%股份。
2024/8/2	000807.SZ	云铝股份	权益变动	云南铝业股份有限公司为进一步控制运营风险和采购成本，提升公司盈利能力，公司将参与竞拍云南冶金集团进出口物流股份有限公司持有公司控股子公司云南云铝汇鑫经贸有限公司 49%股权。云冶进出口因资不抵债，正在开展破产清算工作，标的股权属于破产财产，于 2023 年 10 月 11 日起在京东拍卖破产清算平台公开拍卖，根据《债务人财产变价方案》，标的股权依次经过三次拍卖未成交后，以变卖方式进行处置。公司拟在变卖程序中以竞拍的方式收购云冶进出口持有云铝汇鑫 49%的股权，变卖底价为人民币 44,923,790.72 元。

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：工业金属涨跌不一，铜去库，铝累库。

价格：铜价：LME、SHFE 和长江分别为+0.2%、-0.6%和-1.3%；铝价：LME、SHFE 和长江分别为-0.8%、-0.2%和-1.3%；铅价：LME、SHFE 和长江分别为-2.0%、-2.4%和-2.7%；锌价：LME、SHFE 和长江分别为 0.0%、+1.4%和-0.7%；锡价：LME、SHFE 和长江分别为+2.1%、+1.0%和-1.0%；镍价：LME、SHFE 和长江分别为+3.3%、+3.4%和+3.0%。

图表 12：基本金属价格及涨跌幅

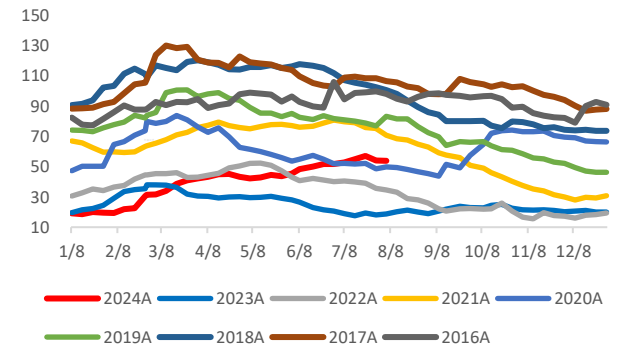
品种	类型	最新价格	价格涨跌幅		
			周	月	年
铜	LME	9,087	0.2%	-9.8%	6.1%
	SHFE	73,700	-0.6%	-10.7%	6.9%
	长江	73,470	-1.3%	-10.4%	6.0%
铝	LME	2,263	-0.8%	-14.8%	-5.2%
	SHFE	19,220	-0.2%	-10.7%	-1.5%
	长江	18,970	-1.3%	-10.5%	-2.8%
铅	LME	2,035	-2.0%	-10.5%	-1.5%
	SHFE	18,165	-2.4%	-3.6%	14.4%
	长江	19,070	-2.7%	1.9%	20.2%
锌	LME	2,662	0.0%	-10.8%	0.0%
	SHFE	22,920	1.4%	-7.9%	6.4%

	长江	22,700	-0.7%	-8.0%	5.1%
锡	LME	30,295	2.1%	-7.1%	19.7%
	SHFE	249,970	1.0%	-9.1%	17.9%
	长江	248,290	-1.0%	-9.4%	17.6%
镍	LME	16,350	3.3%	-16.7%	-1.6%
	SHFE	130,990	3.4%	-13.6%	4.6%
	长江	131,210	3.0%	-13.0%	1.0%

数据来源：wind、华福证券研究所

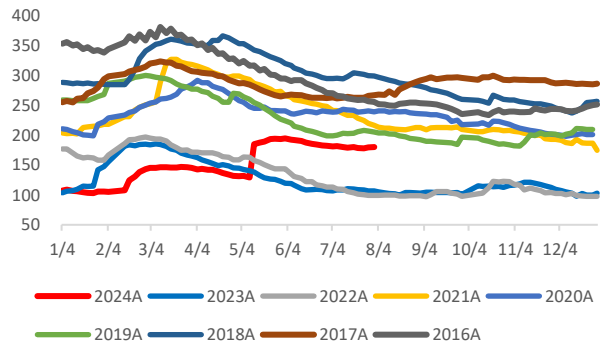
库存：铜铝累库。全球铜库存 53.73 万吨，环比+0.26 万吨，同比+34.99 万吨。其中，LME24.65 万吨，环比 0.74 万吨；COMEX1.59 万吨，环比 0.20 万吨；上海保税区 7.31 万吨，环比-0.22 万吨；上期所库存 20.18 万吨，环比-1.16 万吨。全球铝库存 179.82 万吨，环比+2.31 万吨，同比+73.03 万吨。其中，LME92.56 万吨，环比-1.805 万吨；国内社会库存 81.5 万吨，环比+2.70 万吨。全球铅库存 25.75 万吨，环比-1.69 万吨，同比+16.21 万吨。全球锌库存 37.11 万吨，环比-0.92 万吨，同比+17.16 万吨。全球锡库存 15562 吨，环比-1098 吨，同比+1128 吨。全球镍库存 12.6639 万吨，环比+0.54 万吨，同比+8.78 万吨。

图表 13：全球阴极铜库存同比（万吨）



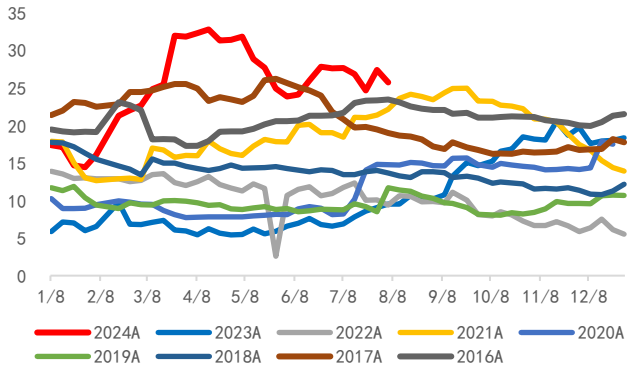
数据来源：wind、华福证券研究所

图表 14：全球电解铝库存同比（万吨）



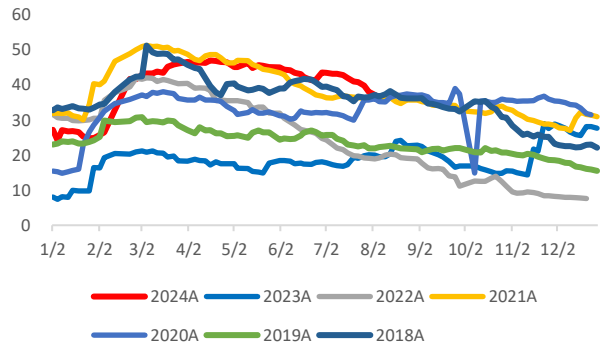
数据来源：wind、华福证券研究所

图表 15：全球精铅库存同比（万吨）



数据来源：wind、华福证券研究所

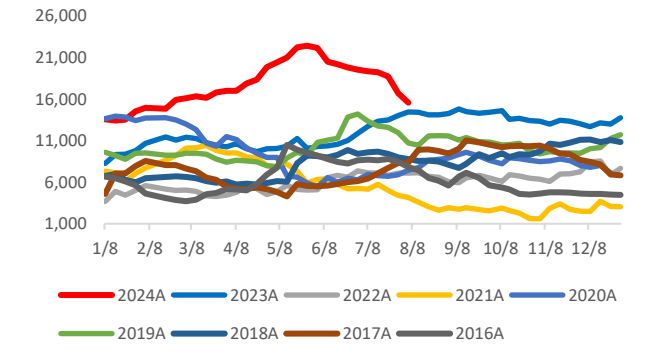
图表 16：全球精锌库存同比（万吨）



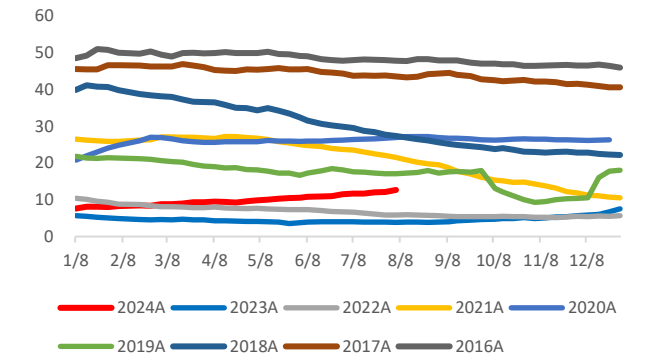
数据来源：wind、华福证券研究所

图表 17：全球精锡库存同比（吨）

图表 18：全球电解镍库存同比（万吨）



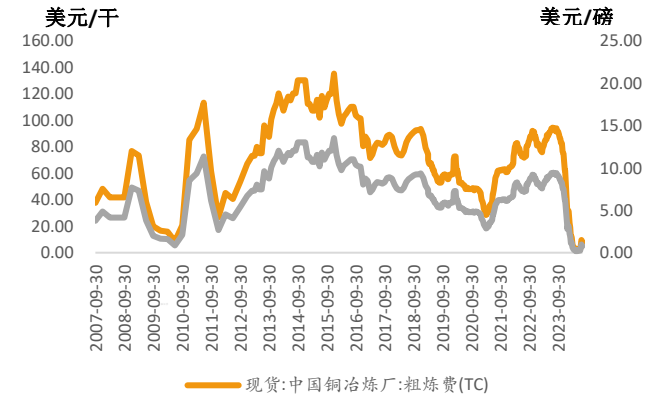
数据来源：wind、华福证券研究所



数据来源：wind、华福证券研究所

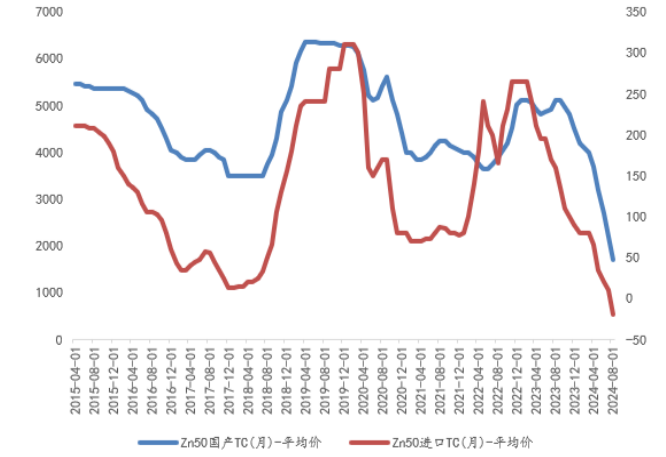
加工费：截至 8 月 3 日，国内现货铜粗炼加工费为 7.6 美元/吨，环比-1.4， 精炼费为 0.77 美元/磅，环比-0.13。8 月，国内 50%锌精矿平均加工费 1700 元/吨，月环比-500 元/吨。

图表 19：国内现货铜 TC/RC



数据来源：wind、mysteel、华福证券研究所

图表 20：国产及进口 50%锌精矿加工费



数据来源：wind、华福证券研究所

4.2 贵金属：美债美元走弱，贵金属走强

价格：美国十年 TIPS 国债-8.81%和美元指数-1.05%；黄金：LBMA、COMEX、SGE 和 SHFE 分别为+3.51%、+4.21%、+2.89%和+3.02%；银价：LBMA、COMEX、SHFE 和华通分别为+4.31%、+2.19%、+3.10%和+1.30%；铂价：LBMA、SGE 和 NYMEX 分别为+3.85%、+1.81%和+2.14%；钯价：LBMA、NYMEX 和长江分别为-0.44%、-0.56%和 1.28%。。

图表 21：贵金属价格及涨跌幅

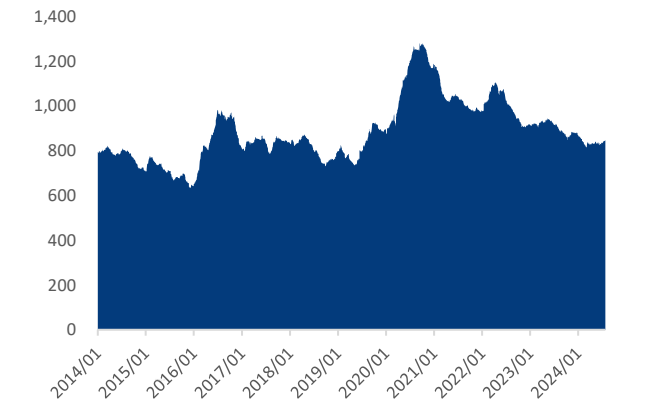
品种	类型	最新价格	价格涨跌幅		
			周	月	年
宏观	美国十年 TIPS 国债	1.76	-8.8%	-18.5%	-2.3%
	美元指数	103.2	-1.0%	-1.3%	1.8%
黄金	LBMA	2,469.9	3.5%	5.2%	19.8%
	COMEX	2,486.1	4.2%	5.9%	20.0%
	SGE	570.6	2.9%	3.6%	18.8%
	SHFE	571.7	3.0%	2.8%	18.7%
白银	LBMA	29.0	4.3%	-7.4%	21.7%

	COMEX	28.7	2.2%	-6.1%	19.4%
	SHFE	7,441.0	3.1%	-9.8%	23.8%
	华通现货	7,319.0	1.3%	-10.6%	22.8%
铂	LBMA	972.0	3.8%	-7.3%	-2.8%
	SGE	233.1	1.8%	-5.2%	-1.8%
	NYMEX	967.1	2.1%	-7.4%	-3.8%
钯	LBMA	904.0	-0.4%	-4.7%	-20.4%
	NYMEX	883.5	-0.6%	-4.1%	-20.1%
	长江	238.0	1.3%	-5.6%	-20.4%

数据来源：wind、华福证券研究所

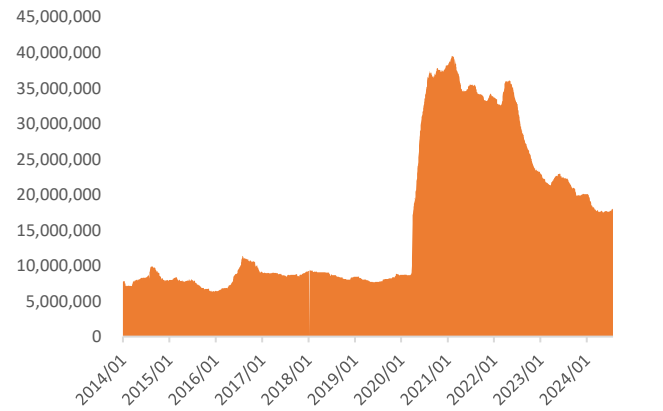
库存：SPDR 黄金 ETF 持有量 845 吨，环比上周+0.27%，较年初-3.8%；SLV 白银 ETF 持仓量 14,272 吨，环比-0.48%，较年初+ 4.92%。

图表 22：SPDR 黄金 ETF 持有量（吨）



数据来源：wind、华福证券研究所

图表 23：SLV 白银 ETF 持仓量（吨）



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-6.3%、氢氧化锂（电）-1.8%、碳酸锂（电）-4.8%、电碳（期）-7.0%、硫酸镍（电）-1.8%；硫酸钴（电）-0.8%，电钴-3.9%，四氧化三钴-1.2%；LFP-0.7%、NCM622+0.0%、NCM811+0.0%，LCO-1.9%。**稀土方面：**氧化镨钕（期）+2.5%，氧化镝+4.5%，氧化铽+4.6%。**其他小金属：**锑锭+0.6%、钨精矿+1.5%、钼精矿-1.6%。

图表 24：金属&材料价格跟踪（截至周五中午 12 点）

品种		2024/8/2	周	月	年	品种		2024/8/2	周	月	年
贵金属	伦敦金	2,455	3.3%	1.5%	18.6%	锂	锂辉石精矿	880	-6.3%	-3.9%	-33.1%
	沪金	573	2.5%	1.1%	19.2%		电碳（期）	7.91	-7.0%	-3.5%	-21.4%
	华通银	7,407	2.5%	1.1%	24.3%		碳酸锂（工）	7.59	-5.1%	-1.6%	-13.8%
基本金属	阴极铜	7.33	-1.3%	-0.6%	5.9%		碳酸锂（电）	8.08	-4.8%	-1.5%	-16.6%
	铝锭	1.90	-1.0%	0.2%	-2.9%		氢氧化锂（电）	8.33	-1.8%	-0.1%	-10.7%
	精铅	1.87	-3.5%	-3.5%	19.8%	钴镍锰	MB 标准级钴	11.95	-1.9%	0.0%	-12.1%
	精锌	2.27	-0.4%	0.1%	5.1%		氢氧化钴系数	57.50	0.0%	0.0%	0.0%
	锡锭	24.87	-0.7%	0.3%	18.0%		电钴（期）	16.95	-1.2%	-1.2%	-18.5%
	电解镍	13.09	2.9%	-1.0%	0.5%		电钴	19.50	-3.9%	-2.5%	-12.4%
	氧化铝	3,904	0.0%	0.0%	25.2%		硫酸钴（电）	2.93	-0.8%	0.0%	-7.9%
	40%云南锡精矿	23.17	-0.8%	1.2%	18.7%		硫酸镍（电）	2.78	-1.8%	-0.2%	5.1%

	铝土矿	640	0.0%	0.0%	-		硫酸锰（电）	0.65	0.8%	0.0%	29.6%
稀土磁材	镨钕氧化物（期）	37.20	2.5%	0.8%	-15.3%	前驱体	正磷酸铁	1.05	-0.7%	-0.5%	-1.8%
	镨钕氧化物	37.25	2.5%	1.5%	-15.8%		NCM622（动）	7.35	0.0%	0.0%	-5.0%
	氧化镝	175	4.5%	2.3%	-29.7%		NCM811（动）	8.20	0.0%	0.0%	-1.1%
	氧化铽	528	4.6%	3.8%	-28.7%		四氧化三钴	12.20	-1.2%	-0.4%	-3.6%
	35H 毛坯钕铁硼	164	1.9%	0.0%	-18.0%	正极	磷酸铁锂（动）	3.71	-2.6%	-0.8%	-14.7%
硅	553#工业硅	1.23	-2.4%	0.0%	-25.3%		NCM622（动）	12.06	-1.4%	-0.7%	-3.5%
	有机硅 DMC	1.33	0.0%	0.0%	-7.0%		NCM811（动）	15.39	-0.6%	-0.4%	-4.1%
	多晶硅（复投料）	38	0.0%	0.0%	-40.0%		钴酸锂（4.4V）	15.65	-1.9%	-1.3%	-10.1%
	单晶硅片	1.15	0.0%	0.0%	-37.2%	负极	1#低硫石油焦	2,525	0.0%	0.0%	-1.6%
	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	0.0%	0.0%	-6.9%
	镁锭	1.81	0.3%	0.0%	-1.1%		天然石墨（中端）	3.31	-0.6%	0.0%	-5.4%
	海绵钛	4.85	0.0%	0.0%	-5.8%	隔膜	7μm/湿基膜	0.85	-1.2%	-1.2%	-34.6%
	海绵锆	179	0.0%	0.0%	-4.5%		9μm/湿基膜	0.79	-1.3%	-1.3%	-30.1%
锑钨钼钒	锑锭	15.80	0.6%	0.0%	92.7%		16μm/干基膜	0.43	0.0%	0.0%	-29.5%
	钨精矿	13.15	1.5%	0.8%	7.3%	电解液	六氟磷酸锂（国产）	5.71	-2.9%	-1.5%	-14.9%
	钼精矿	3,635	-1.6%	-0.8%	14.1%		电解液（铁锂）	2.05	-1.2%	0.0%	-5.7%
	五氧化二钒	8.05	-1.2%	0.0%	-10.6%		电解液（三元）	2.56	-2.3%	0.0%	-7.9%
钽铟锗镓	氧化钽	1,690	0.0%	0.0%	0.0%	铜铝箔	6μm 锂电铜箔	1.65	0.0%	0.0%	-8.3%
	锗锭	14,550	3.6%	2.1%	54.8%		8μm 锂电铜箔	1.60	0.0%	0.0%	-5.9%
	精铟	3,025	0.0%	0.0%	50.9%		12μm 锂电铝箔	1.65	0.0%	0.0%	-2.9%
	镓	2,475	4.2%	2.1%	29.2%	辅材	PVDF（电池级）	9.25	0.0%	0.0%	-2.6%
氟	萤石	3,400	0.0%	0.0%	-5.6%		碳纳米管	3.55	0.0%	0.0%	0.0%
	氢氟酸	1.13	-0.7%	-0.4%	6.3%		DMC（电池级）	0.46	0.0%	0.0%	0.5%
农化	钾肥	2,500	0.0%	0.0%	-7.4%	电池	方动电芯（铁锂）	0.45	0.0%	0.0%	7.1%
	黄磷	2.22	0.2%	0.0%	-12.3%		方动电芯（三元）	0.46	-2.1%	-2.1%	-6.1%

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

华福证券

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