

分析师：李泽森
登记编码：S0730523080001
lzs1@ccnew.com 021-50586702

美国衰退预期增强，金属价格普遍下跌

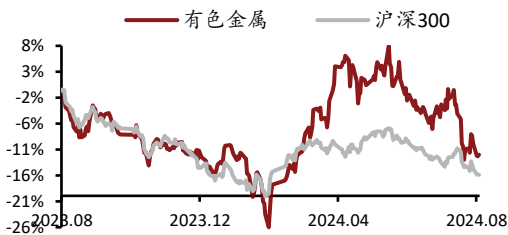
——有色金属行业月报

证券研究报告-行业月报

同步大市(维持)

有色金属相对沪深300指数表现

发布日期：2024年08月08日



资料来源：中原证券

相关报告

《有色金属行业深度分析：铜基材料产业链分析之河南概况》 2024-07-18

《有色金属行业月报：美联储表态偏鹰，金属价格普遍下跌》 2024-07-02

《有色金属行业半年度策略：稳中求进，静待云开》 2024-07-01

联系人：马敬琦

电话：021-50586973

地址：上海浦东新区世纪大道1788号16楼

邮编：200122

投资要点：

- 7月，沪深300下跌0.57%，有色板块下跌3.14%，在30个行业中排名第25，表现较弱。有色子行业中，黄金(9.00%)、镍钴锡铋(3.75%)、其他稀有金属(1.56%)、锂(-0.69%)、铅锌(-1.84%)、稀土及磁性材料(-2.15%)、钨(-3.03%)、铜(-7.31%)、铝(-7.81%)。
- 基本金属：LME与SHFE金属价格普遍大跌。本月率先公布的美国二季度GDP增长超预期，表明其上半年经济仍具韧性，随后更是由于美联储议息会议宣布暂停加息，市场反应偏乐观，金属价格普遍上涨。但随后由于美国非农就业数据、失业率数据和制造业PMI均超预期转弱，市场开始交易美国衰退预期，基本金属全线暴跌。短期来看，受到美国经济衰退预期增强、基本面依旧较弱等因素影响，预计金属价格依旧偏弱运行。
- 贵金属：黄金价格大涨，美元指数下跌。受到美联储降息预期增强、地缘政治冲突等因素影响，金价在本月突破历史新高。但随后由于美国经济衰退预期显著增强，美股、亚洲股市等均全线暴跌，黄金价格由于受到流动性冲击影响亦波动剧烈，但目前仍维持高位，支撑黄金企业利润。受到国际局势复杂多变、全球央行持续购金、地缘政治冲突、美国衰退预期增强、美债违约预期、美联储降息预期等多重因素影响，建议继续关注黄金板块的投资机会。
- 锂：碳酸锂价格回落。截至7月末，电池级碳酸锂价格达8.20万元/吨，月度跌幅达10.39%。根据安泰科数据，近期上游供给稳定增长，下游需求依旧偏弱，行业拐点仍待观察，建议持续关注下游回暖进度。
- 稀土：稀土氧化物价格有所分化。根据安泰科数据，近期原料端价格上调，企业挺价，北方稀土8月份挂牌价再次平挂在一定程度上体现了头部企业挺价的意愿。终端订单释放缓慢，需求较弱，下游磁材企业采购谨慎，多以按需采购为主，稀土产品价格缺乏有力支撑，展望后市，主流稀土产品价格或将处于弱势波动调整中。
- 投资建议：截至7月31日，有色板块PE为20.52倍，贵金属板块PE为37.34倍，工业金属板块PE为16.51倍，稀有金属板块PE为30.12倍。受到国际局势复杂多变、美国经济衰退预期增强、地缘政治冲突等因素影响，大宗商品价格波动加剧，维持有色金属行业“同步大市”评级，建议关注黄金板块。

内容目录

1. 有色板块行情回顾	4
2. 金属价格及库存变动	6
2.1. 基本金属：LME 与 SHFE 金属价格普遍大跌	6
2.2. 贵金属：黄金价格大涨，美元指数下跌	7
2.3. 小金属：小金属价格普遍下跌	7
2.4. 稀土：稀土氧化物价格涨跌有所分化	7
3. 下游行业需求情况	8
3.1. 地产：房地产价格指数同比增速维持负增长	8
3.2. 汽车：汽车产销累计同比保持增长，新能源汽车产销累计同比保持较快增长	9
3.3. 家电：空调、冷柜、家用电冰箱产量累计同比增速保持较快增长	10
4. 宏观要闻与行业资讯	11
4.1. 宏观要闻	11
4.2. 行业与公司资讯	12
4.2.1. 行业资讯	12
4.2.2. 公司资讯	14
5. 河南省有色金属行业运行情况	17
5.1. 河南省有色金属行业重点上市公司月度跟踪	17
5.2. 河南省有色金属行业重点上市公司近期业绩概况	17
5.3. 河南省有色金属行业近期要闻	18
6. 行业观点与投资建议	22
7. 风险提示	24
8. 附录：金属价格走势	25

图表目录

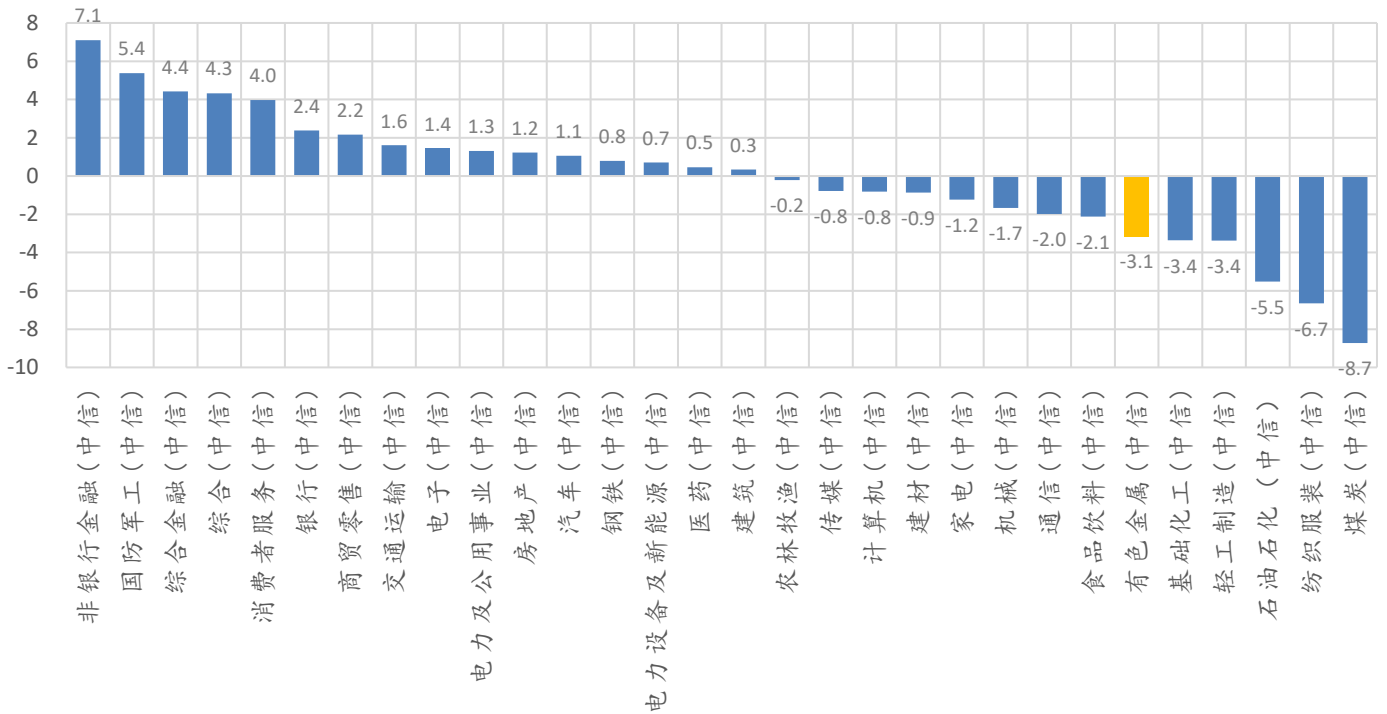
图 1：A 股各行业月度涨跌幅（%）	4
图 2：有色子行业涨跌幅（%）	4
图 3：有色板块公司涨幅前 10 名（%）	5
图 4：有色板块公司涨幅居后 10 名（%）	5
图 5：70 个大中城市新建商品住宅价格指数增速	8
图 6：70 个大中城市二手商品住宅价格指数增速	8
图 7：房地产开发投资完成额及增速	8
图 8：商品房销售面积和销售额同比增速	8
图 9：汽车产量及同比增速	9
图 10：汽车销量及同比增速	9
图 11：新能源汽车产量及同比增速	9
图 12：新能源汽车销量	9
图 13：空调产量及同比增速	10
图 14：家用电冰箱产量及同比增速	10
图 15：冷柜产量及同比增速	10
图 16：彩电产量及同比增速	10
图 17：河南省有色金属行业重点上市公司月度涨跌幅（%）	17
图 18：有色板块与大盘 PE（倍）对比	23
图 19：有色及子板块 PE（倍）对比	23
图 20：LME 铜价及库存走势	25

图 21: SHFE 铜价及库存走势	25
图 22: LME 铝价及库存走势	25
图 23: SHFE 铝价及库存走势	25
图 24: LME 铝价及库存走势	25
图 25: SHFE 铅价及库存走势	25
图 26: LME 锌价及库存走势	26
图 27: SHFE 锌价及库存走势	26
图 28: LME 镍价及库存走势	26
图 29: SHFE 镍价及库存走势	26
图 30: LME 锡价及库存走势	26
图 31: SHFE 锡价及库存走势	26
图 32: COMEX 黄金价格与美元指数走势	27
图 33: 钴价走势 (元/吨)	27
图 34: 钨精矿价格走势 (万元/吨)	27
图 35: 仲钨酸铵价格走势 (元/吨)	27
图 36: 钼精矿价格走势 (元/吨)	28
图 37: 钼铁价格走势 (元/吨度)	28
图 38: 氧化镨价格走势 (元/吨)	28
图 39: 氧化镝价格走势 (元/公斤)	28
表 1: LME 和 SHFE 基本金属价格及涨跌幅	6
表 2: LME 基本金属全球库存	6
表 3: SHFE 基本金属总库存	6
表 4: 黄金、白银及美元指数收盘价及涨跌幅	7
表 5: 小金属价格及涨跌幅	7
表 6: 稀土价格及涨跌幅	7
表 7: 本月有色行业公司重要资讯	14

1. 有色板块行情回顾

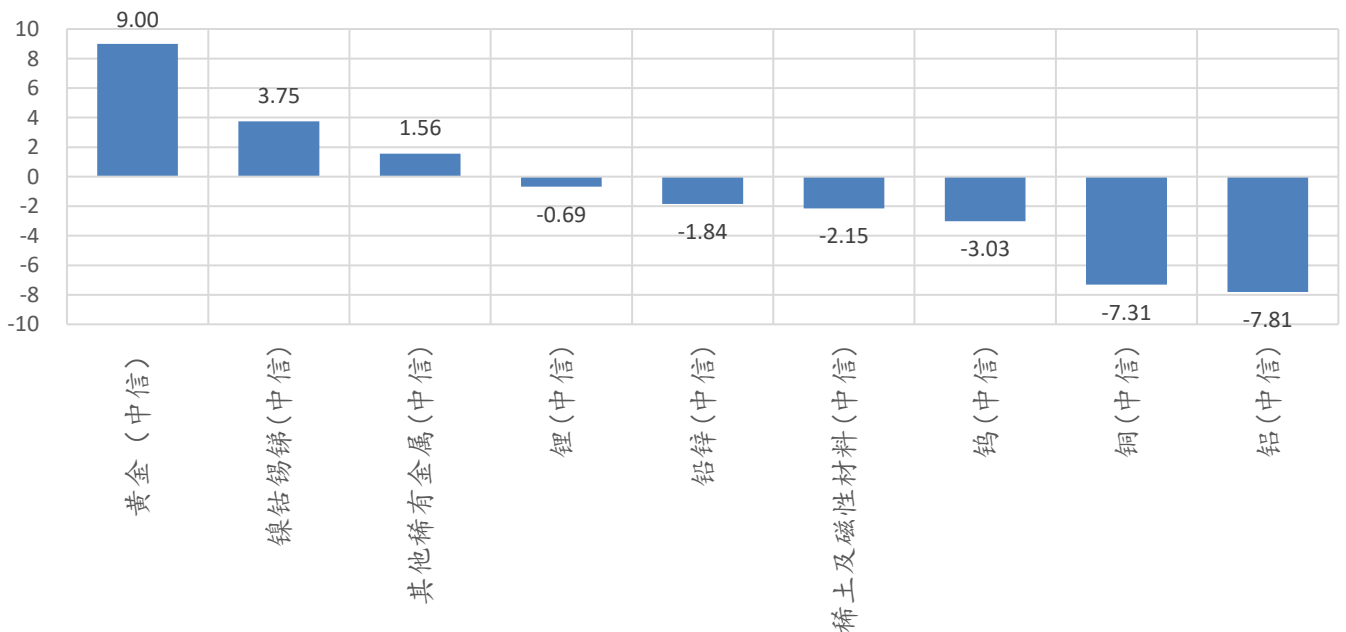
7月，沪深300下跌0.57%，有色板块下跌3.14%，在30个行业中排名第25，表现较弱。有色子行业中，黄金(9.00%)、镍钴锡锑(3.75%)、其他稀有金属(1.56%)、锂(-0.69%)、铅锌(-1.84%)、稀土及磁性材料(-2.15%)、钨(-3.03%)、铜(-7.31%)、铝(-7.81%)。有色板块个股方面，47家上涨，2家平，75家下跌。

图1：A股各行业月度涨跌幅(%)



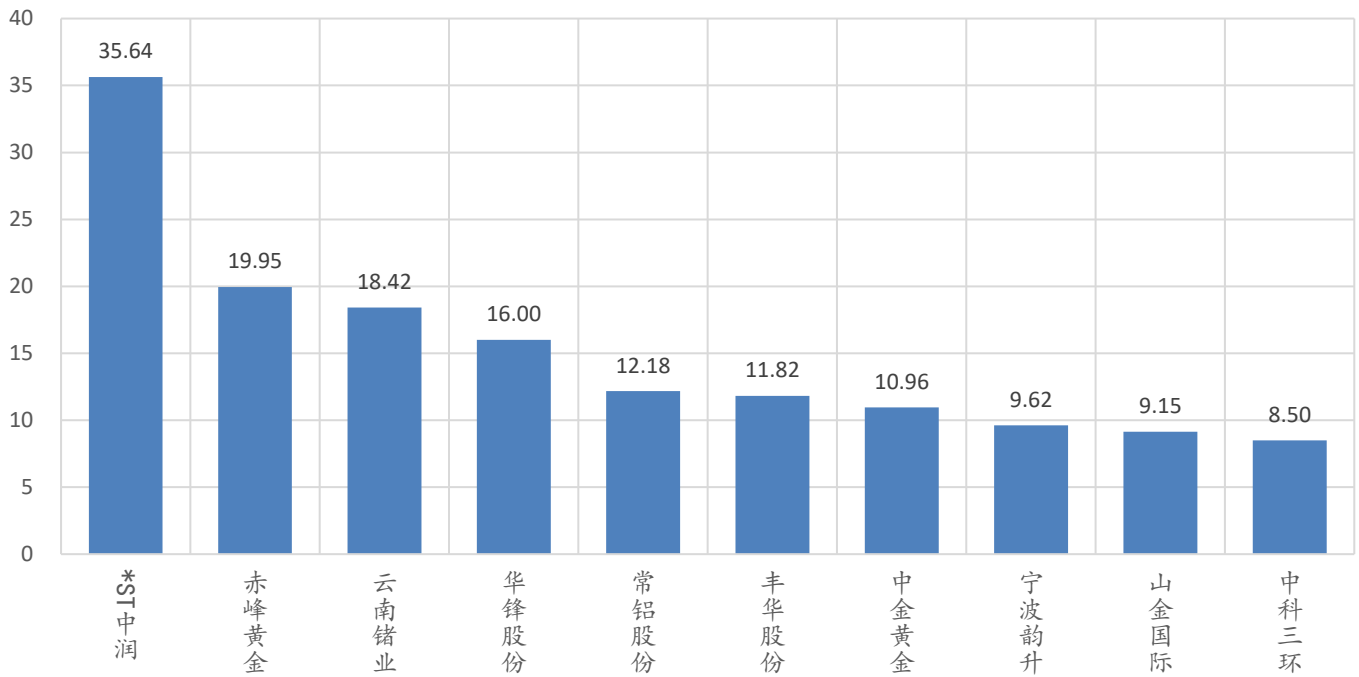
资料来源：Wind，中原证券研究所

图2：有色子行业涨跌幅(%)



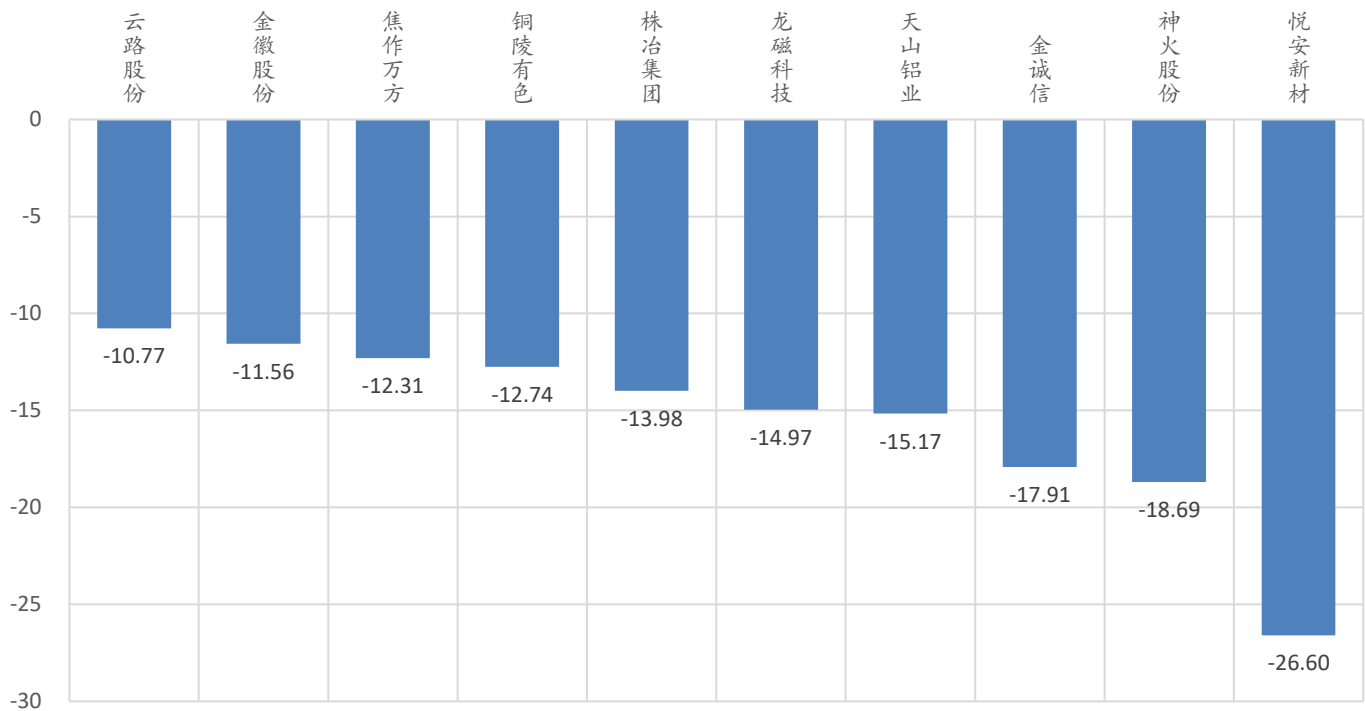
资料来源：Wind，中原证券研究所

图 3：有色板块公司涨幅前 10 名 (%)



资料来源：Wind，中原证券研究所

图 4：有色板块公司涨幅居后 10 名 (%)



资料来源：Wind，中原证券研究所

2. 金属价格及库存变动

2.1. 基本金属：LME 与 SHFE 金属价格普遍大跌

7月，LME 期货市场基本金属价格涨跌幅度：铜（-3.74%）、镍（-4.63%）、铅（-5.60%）、锡（-7.16%）、锌（-8.15%）、铝（-8.30%）；SHFE 期货市场基本金属价格涨跌幅度：镍（-2.64%）、铅（-2.79%）、铜（-4.65%）、铝（-5.51%）、锌（-6.45%）、锡（-7.84%）。

表 1：LME 和 SHFE 基本金属价格及涨跌幅

名称	报价单位	收盘价	月涨跌幅 (%)	年初以来涨跌幅 (%)
LME 铜	美元/吨	9240.00	-3.74	7.96
SHFE 铜	人民币元/吨	74470.00	-4.65	7.97
LME 铝	美元/吨	2315.00	-8.30	-2.89
SHFE 铝	人民币元/吨	19135.00	-5.51	-1.82
LME 铅	美元/吨	2099.50	-5.60	1.50
SHFE 铅	人民币元/吨	18805.00	-2.79	18.57
LME 锌	美元/吨	2698.00	-8.15	1.50
SHFE 锌	人民币元/吨	22840.00	-6.45	6.18
LME 镍	美元/吨	16490.00	-4.63	-0.68
SHFE 镍	人民币元/吨	131840.00	-2.64	2.86
LME 锡	美元/吨	30395.00	-7.16	19.59
SHFE 锡	人民币元/吨	249320.00	-7.84	17.65

资料来源：LME，SHFE，中原证券研究所

7月，LME 期货市场基本金属库存增减幅度：铜（36.16%）、镍（15.21%）、铅（4.52%）、锡（-1.05%）、铝（-9.01%）、锌（-10.38%）。

表 2：LME 基本金属全球库存

	LME 铜	LME 铝	LME 铅	LME 锌	LME 镍	LME 锡
月末库存量 (吨)	245,150	929,325	234,325	234,675	109,950	4,700
月度变动幅度	36.16%	-9.01%	4.52%	-10.38%	15.21%	-1.05%
年初以来变动幅度	46.53%	69.26%	72.68%	4.38%	71.65%	-38.84%

资料来源：LME，中原证券研究所

7月，SHFE 期货市场基本金属库存增减幅度：铝（-1.75%）、铜（-17.20%）、镍（-17.86%）、锡（-25.11%）、锌（-26.01%）、铅（-50.60%）。

表 3：SHFE 基本金属总库存

	SHFE 铜	SHFE 铝	SHFE 铅	SHFE 锌	SHFE 镍	SHFE 锡
月末库存量 (吨)	206,695	153,141	25,627	60,867	16,509	11,038
月度变动幅度	-17.20%	-1.75%	-50.60%	-26.01%	-17.86%	-25.11%
年初以来变动幅度	3358.17%	289.75%	-46.50%	1244.53%	46.08%	81.76%

资料来源：SHFE，中原证券研究所

2.2. 贵金属：黄金价格大涨，美元指数下跌

7月，COMEX 黄金上涨 5.10%，SHFE 黄金价格上涨 2.91%；COMEX 白银下跌 1.20%，SHFE 白银价格下跌 3.42%；美元指数下跌 1.69%。

表 4：黄金、白银及美元指数收盘价及涨跌幅

名称	报价单位	收盘价	月涨跌幅 (%)	年初以来涨跌幅 (%)
COMEX 黄金连续	美元/金衡盎司	2446.50	5.10	18.09
沪金连三	人民币元/克	568.34	2.91	17.85
COMEX 白银连续	美元/金衡盎司	28.89	-1.20	21.10
沪银连三	人民币元/千克	7457.00	-3.42	23.85
美元指数	—	104.06	-1.69	2.64

资料来源：COMEX，上海期货交易所，中原证券研究所

2.3. 小金属：小金属价格普遍下跌

7月，主要小金属价格涨跌幅度：钼精矿（0.82%）、钼铁（0.43%）、伦敦钴锭（0.00%）、海绵钛（-3.06%）、锂（-3.13%）、钨精矿（-7.75%）、仲钨酸铵（-8.06%）、钴（-8.71%）、碳酸锂（-10.39%）。

表 5：小金属价格及涨跌幅

	钨精矿	仲钨酸铵	钼精矿	钼铁	伦敦钴锭	钴：≥99.8%	碳酸锂 99.5%	锂≥99%	海绵钛
单位	元/吨	元/吨	元/吨	元/吨	美元/磅	元/吨	元/吨	万元/吨	元/千克
月末价格	131,000	194,000	3,670	233,000	23	197,000	81,960	78	48
月度涨跌幅	-7.75%	-8.06%	0.82%	0.43%	0.00%	-8.71%	-10.39%	-3.13%	-3.06%
年初以来涨跌幅	7.17%	7.48%	15.48%	9.91%	0.00%	-10.82%	-15.38%	-19.69%	-5.94%

资料来源：Wind，中原证券研究所

2.4. 稀土：稀土氧化物价格涨跌有所分化

7月，主要稀土品种价格涨跌幅度：氧化镨（1.96%）、氧化钕（1.68%）、氧化镨钕（1.42%）、氧化镧（0.00%）、氧化铈（0.00%）、氧化钇钪（0.00%）、氧化铽（-4.88%）、氧化镱（-5.59%）。

表 6：稀土价格及涨跌幅

	氧化镧	氧化铈	氧化镨	氧化钕	氧化铽	氧化镱	氧化镨钕	氧化钇钪
单位	元/吨	元/吨	元/吨	元/吨	元/公斤	元/公斤	元/吨	元/吨
月末价格	3,000	6,000	365,000	364,000	5,070	1,690	358,000	42,000
月度涨跌幅	0.00%	0.00%	1.96%	1.68%	-4.88%	-5.59%	1.42%	0.00%
年初以来涨跌幅	0.00%	20.00%	-18.53%	-17.83%	-31.44%	-31.85%	-17.32%	0.00%

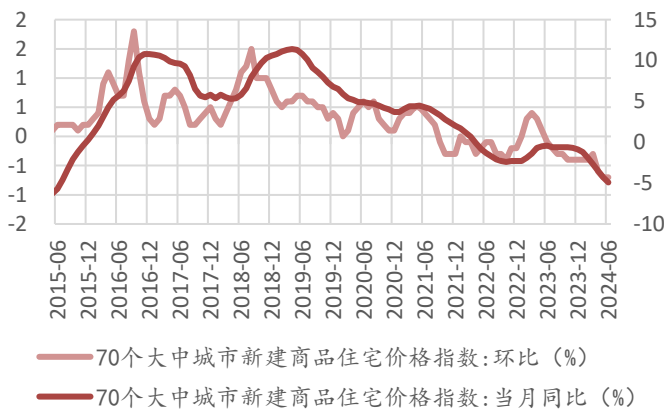
资料来源：中国稀土行业协会，中原证券研究所

3. 下游行业需求情况

3.1. 地产：房地产价格指数同比增速维持负增长

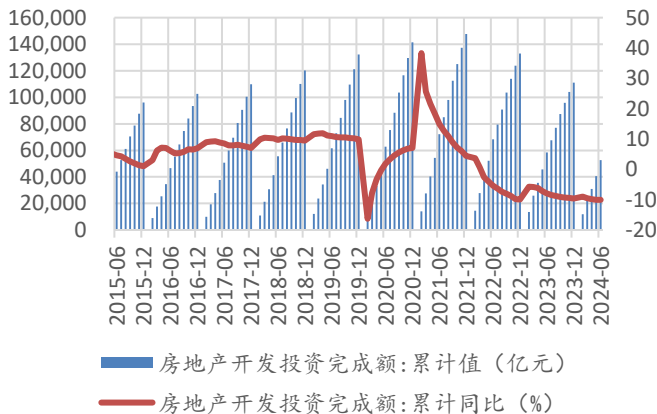
房地产价格指数增速维持负增长。2024年6月，70个大中城市新建商品住宅价格指数同比下跌4.9%，环比下降0.7%；二手住宅价格指数同比下跌7.9%，环比下降0.9%。根据国家统计局数据，1—6月份，全国房地产开发投资52529亿元，同比下降10.1%；其中，住宅投资39883亿元，下降10.4%。1—6月份，房地产开发企业房屋施工面积696818万平方米，同比下降12.0%；其中，住宅施工面积487437万平方米，下降12.5%。房屋新开工面积38023万平方米，下降23.7%；其中，住宅新开工面积27748万平方米，下降23.6%。房屋竣工面积26519万平方米，下降21.8%；其中，住宅竣工面积19259万平方米，下降21.7%。1—6月份，新建商品房销售面积47916万平方米，同比下降19.0%，其中住宅销售面积下降21.9%。新建商品房销售额47133亿元，下降25.0%，其中住宅销售额下降26.9%。6月末，商品房待售面积73894万平方米，同比增长15.2%。其中，住宅待售面积增长23.5%。

图5：70个大中城市新建商品住宅价格指数增速



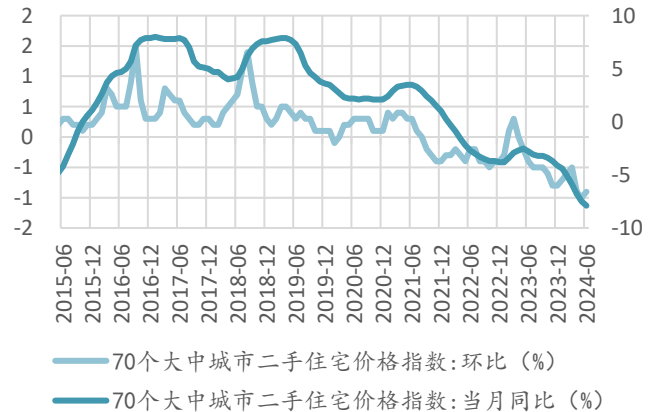
资料来源：国家统计局，中原证券研究所

图7：房地产开发投资完成额及增速



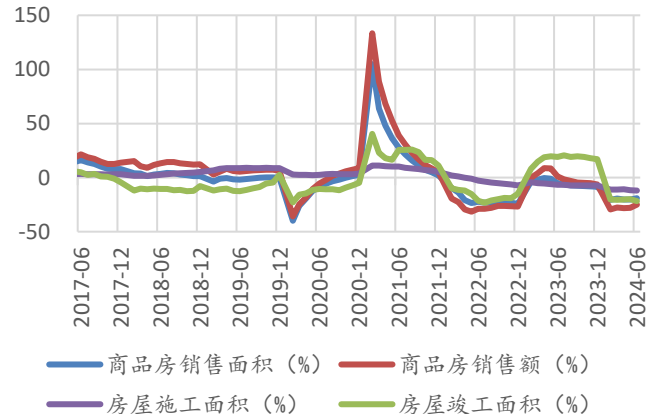
资料来源：国家统计局，中原证券研究所

图6：70个大中城市二手商品住宅价格指数增速



资料来源：国家统计局，中原证券研究所

图8：商品房销售面积和销售额同比增速



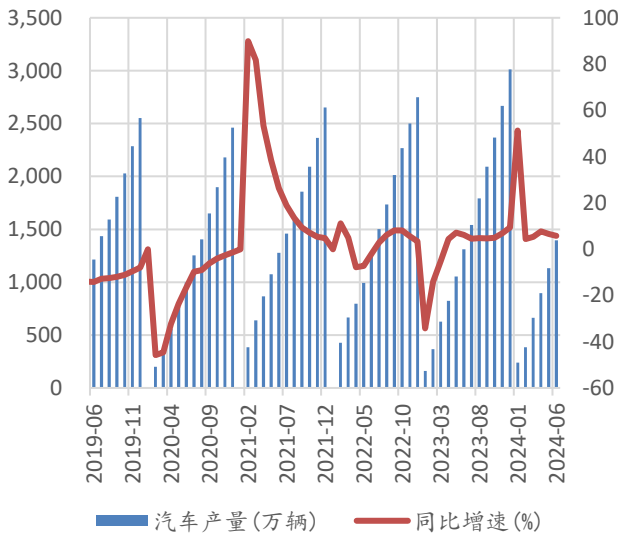
资料来源：国家统计局，中原证券研究所

3.2. 汽车：汽车产销累计同比保持增长，新能源汽车产销累计同比保持较快增长

汽车累计产销同比保持增长。根据汽车工业协会的数据，6月，汽车产销分别完成250.7万辆和255.2万辆，环比分别增长5.7%和5.6%，同比分别下降2.1%和2.7%。伴随汽车以旧换新活动持续开展，地方配套政策陆续出台，企业新车型不断上市，叠加车企半年度节点冲量，6月汽车市场环比继续保持增长。1-6月，汽车产销分别完成1389.1万辆和1404.7万辆，同比分别增长4.9%和6.1%，产销增速较1-5月分别收窄1.7个和2.2个百分点。

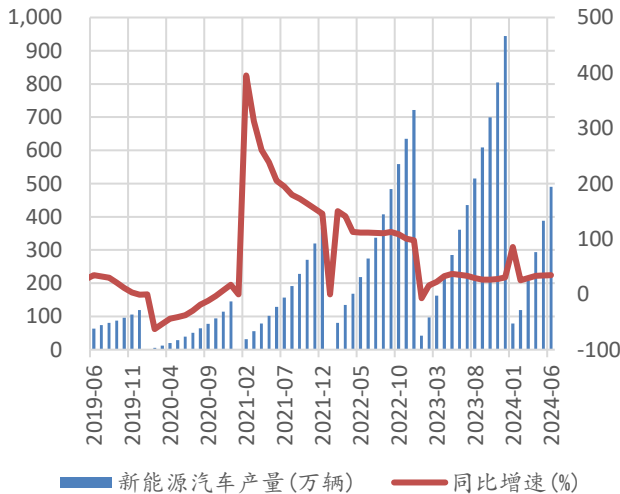
新能源汽车产销累计同比保持较快增长。根据汽车工业协会的数据，6月，新能源汽车产销分别完成100.3万辆和104.9万辆，同比分别增长28.1%和30.1%，市场占有率达到41.1%。1—6月，新能源汽车产销分别完成492.9万辆和494.4万辆，同比分别增长30.1%和32%，市场占有率达到35.2%。

图 9：汽车产量及同比增速



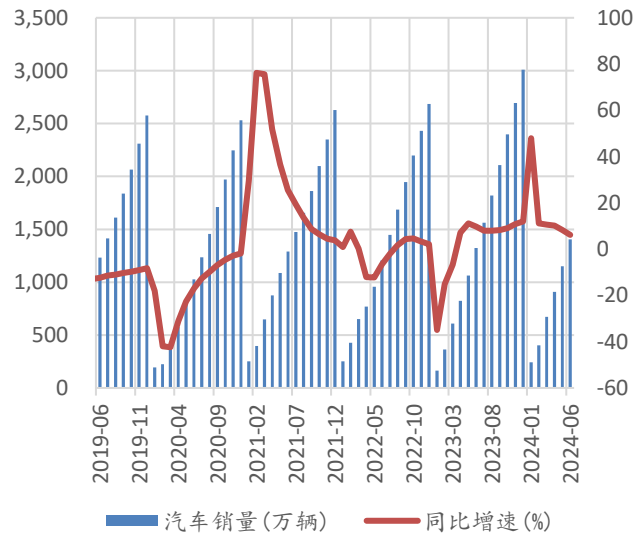
资料来源：中国汽车工业协会，中原证券研究所

图 11：新能源汽车产量及同比增速



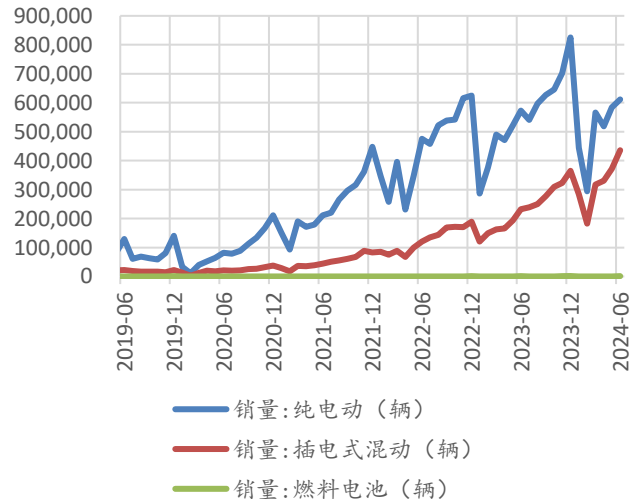
资料来源：中国汽车工业协会，中原证券研究所

图 10：汽车销量及同比增速



资料来源：中国汽车工业协会，中原证券研究所

图 12：新能源汽车销量



资料来源：中国汽车工业协会，中原证券研究所

3.3. 家电：空调、冷柜、家用电冰箱产量累计同比增速保持较快增长

1—6月，空调、冷柜、家用电冰箱产量累计同比增速保持较快增长。根据国家统计局数据，2024年1—6月，我国空调累计产量15705.60万台，同比上升13.80%；冷柜累计产量1346.32万台，同比上升18.40%；家用电冰箱累计产量5051.01万台，同比上升9.70%；彩电累计产量9602.79万台，同比增长0.40%。

图 13：空调产量及同比增速

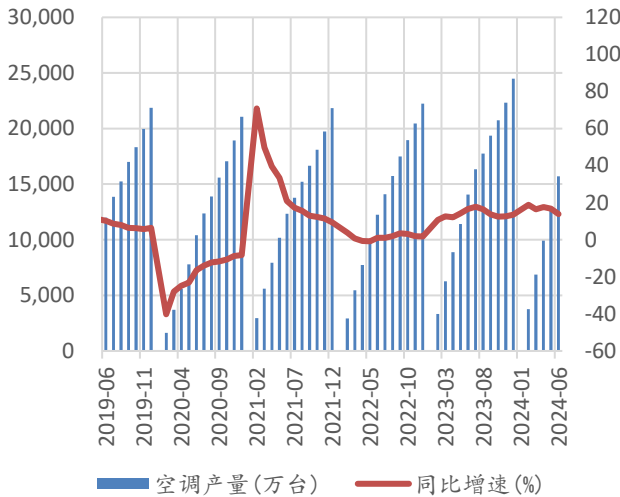
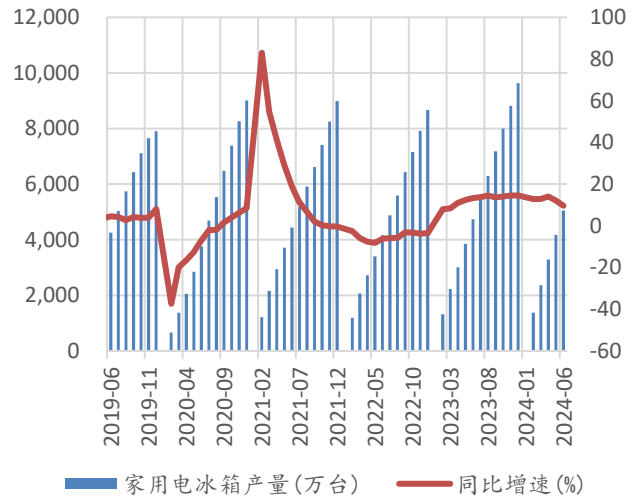
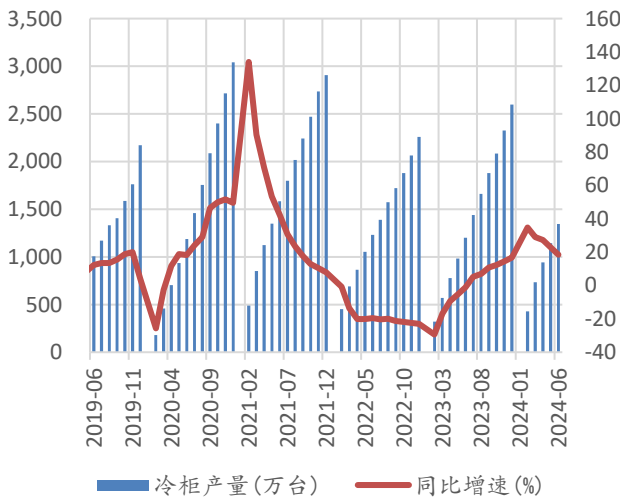


图 14：家用电冰箱产量及同比增速



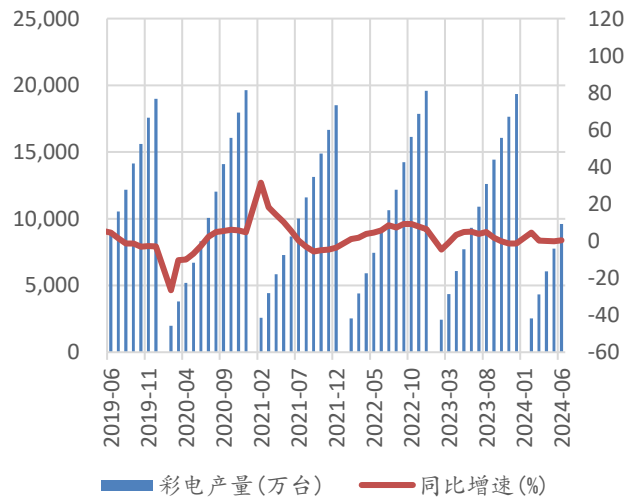
资料来源：国家统计局，中原证券研究所

图 15：冷柜产量及同比增速



资料来源：国家统计局，中原证券研究所

图 16：彩电产量及同比增速



资料来源：国家统计局，中原证券研究所

资料来源：国家统计局，中原证券研究所

4. 宏观要闻与行业资讯

4.1. 宏观要闻

【中共二十届三中全会在京举行】中国共产党第二十届中央委员会第三次全体会议，于2024年7月15日至18日在北京举行。全会充分肯定党的二十届二中全会以来中央政治局的工作。一致认为，面对严峻复杂的国际环境和艰巨繁重的国内改革发展稳定任务，中央政治局认真落实党的二十届二中全会和二十届一中、二中全会精神，完整准确全面贯彻新发展理念，坚持稳中求进工作总基调，统筹推进“五位一体”总体布局、协调推进“四个全面”战略布局，统筹国内国际两个大局，统筹发展和安全，着力推动高质量发展，进一步推动和谋划全面深化改革，扎实推进社会主义民主法治建设，不断加强宣传思想文化工作，切实抓好民生保障和生态环境保护，坚决维护国家安全和社会稳定，有力推进国防和军队建设，继续推进港澳工作和对台工作，深入推进中国特色大国外交，一以贯之推进全面从严治党，实现经济回升向好，全面建设社会主义现代化国家迈出坚实步伐。（中国政府网）

【中共中央政治局召开会议 分析研究当前经济形势和经济工作 审议《整治形式主义为基层减负若干规定》 中共中央总书记习近平主持会议】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。（中国政府网）

【2024年7月中国采购经理指数运行情况】

一、中国制造业采购经理指数运行情况

7月份，制造业采购经理指数（PMI）为49.4%，比上月略降0.1个百分点，制造业景气度基本稳定。

从企业规模看，大型企业PMI为50.5%，比上月上升0.4个百分点；中、小型企业PMI分别为49.4%和46.7%，比上月下降0.4和0.7个百分点。

从分类指数看，在构成制造业PMI的5个分类指数中，生产指数高于临界点，新订单指数、原材料库存指数、从业人员指数和供应商配送时间指数低于临界点。

生产指数为50.1%，比上月下降0.5个百分点，高于临界点，表明制造业生产小幅扩张。

新订单指数为49.3%，比上月下降0.2个百分点，表明制造业市场需求有所回落。

原材料库存指数为47.8%，比上月上升0.2个百分点，表明制造业主要原材料库存量降幅

收窄。

从业人员指数为 48.3%，比上月上升 0.2 个百分点，表明制造业企业用工景气度小幅回升。

供应商配送时间指数为 49.3%，比上月下降 0.2 个百分点，表明制造业原材料供应商交货时间较上月有所延长。

二、中国综合 PMI 产出指数运行情况

7 月份，综合 PMI 产出指数为 50.2%，比上月下降 0.3 个百分点，仍位于扩张区间，表明我国企业生产经营活动继续保持扩张。（国家统计局）

4.2. 行业与公司资讯

4.2.1. 行业资讯

【上半年规模以上有色企业利润总额显著增长】7 月 29 日，中国有色金属工业协会召开 2024 年上半年有色金属工业经济运行情况新闻发布会。今年以来，我国有色金属工业运行良好，各项经济指标均呈现积极向上的态势，具体表现在 5 个方面。

一是生产增长势头稳健合理。上半年，有色金属企业工业增加值比去年同期增长 10.8%，高出工业领域 4.8 个百分点。其中，矿山采选企业工业增加值增长 9.1%，增幅较一季度扩大 2.3 个百分点；冶炼加工企业工业增加值增长 11.1%。

上半年，十种有色金属产量 3900.2 万吨，同比增长 7.1%。其中，精炼铜产量 667.2 万吨，同比增长 7.1%；电解铝产量 2155.2 万吨，同比增长 6.9%。六种精矿含量 300.0 万吨，同比增长 0.1%；氧化铝产量 4132.7 万吨，同比增长 1.8%；铜材产量 1061.0 万吨，同比增长 0.2%；铝材产量 3325.5 万吨，同比增长 9.5%。

二是固定资产投资持续增长，投资结构持续优化。上半年，有色金属工业完成固定资产投资比去年同期增长 23.5%，增幅比全国工业投资增幅高出 10.9 个百分点。其中，上游矿山采选业固定资产投资累计增长 43.5%，较一季度增幅扩大 10 个百分点；中下游冶炼和压延加工固定资产投资累计增长 19.8%。

上半年，有色金属民间完成固定资产投资同比增长 23.2%。其中，有色金属矿采选业民间投资大幅增加，同比增长 65.1%；冶炼和压延加工业民间投资同比增长 15.4%。

三是对外贸易规模稳步提升，重点产品进出口量均有增长。上半年，有色金属进出口贸易总额 1875.2 亿美元，同比增长 11.5%。其中，进口额 1558.2 亿美元，同比增长 13.2%；出口额 317.1 亿美元，同比增长 3.9%。上半年，铜精矿进口实物量 1390.1 万吨，同比增长 3.7%；未锻轧铜及铜材进口量 276.3 万吨，同比增长 6.8%；铝土矿进口实物量 7735.0 万吨，同比增长 7.4%；未锻轧铝及铝材出口量 317.1 万吨，同比增长 13.1%；稀土出口量 2.9 万吨，同比增长 10.9%。

四是主要常用有色金属价格高位波动，新能源金属价格低位运行。上半年，主要金属品种

铜、铝、铅、锌的国内市场价格走势偏强。国内现货市场铜均价 74490 元/吨，同比增长 9.6%；国内现货市场铝均价 19798 元/吨，同比增长 6.9%；国内现货市场铅均价 17043 元/吨，同比增长 11.7%；国内现货市场锌均价 22112 元/吨，同比持平。上半年，工业硅、电池级碳酸锂价格持续下跌，仍处于底部震荡构筑合理价格区间的阶段。国内现货市场工业硅均价 14294 元/吨，同比下降 12.7%；国内现货市场电池级碳酸锂均价 10.4 万元/吨，同比下跌 68.4%。

五是规模以上有色金属企业利润总额显著增长。上半年，规模以上有色金属工业企业实现营业收入 42532.2 亿元，同比增长 14.0%；实现利润总额 1884.9 亿元，同比增长 56.9%，较一季度增幅扩大 26.5 个百分点。其中，独立矿山企业实现利润 430.3 亿元，同比增长 11.7%；冶炼和压延加工企业实现利润 1454.6 亿元，同比增长 78.2%。

有色协会党委常委、副会长兼新闻发言人陈学森指出，虽然国际形势仍然错综复杂，行业依旧面临全球贸易保护加剧、地缘冲突不断以及国内房地产行业复苏缓慢等不确定性因素影响，但受国家扩大内需系列政策逐步到位、全球绿色高质量发展趋势不变等有利因素影响，初步预计，下半年有色金属市场需求仍将保持平稳增长。具体来说，一是国家出台一系列利好政策措施，包括三大保障工程、大规模设备更新和消费品以旧换新等；二是新能源、电动汽车、动力及储能电池等绿色产业仍然是拉动有色金属消费增长的强劲动力；三是我国有色金属产业链完整，产品在国际市场上有较强的竞争能力，随着全球经济加快复苏，产品出口有望维持平稳增长；四是我国正处于转变发展方式、转换增长动力的攻关期，各行各业都在大力培育和发展新质生产力，有色金属是关键性材料的生产基础和重要保障，其应用领域正在不断拓展……这些因素都将进一步推动有色金属市场需求增长。

总体来看，面对上半年复杂多变的国内外环境，我国有色金属工业展现强劲韧性，既取得量的稳健增长，也实现质的有效提升。下半年，有色金属工业稳中向好的基本面仍然稳固。基于此，中国有色金属工业协会对全年有色金属行业主要指标预判如下：行业固定资产投资增速维持在 10% 以上，有色金属工业增加值增速保持在 6% 左右，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，规模以上有色金属企业实现利润有望保持历史较高水平。

下一阶段，我国有色金属行业将按照党的二十届三中全会有关经济工作的改革部署，在把握国家扩大内需、支持设备更新改造及培育新质生产力有利之机的同时，努力推动行业加快改革，向行业深层次转型升级迈进，维护行业平稳增长。我国有色金属行业将锚定高端化、智能化、绿色化目标，不断将新质生产力深度融入有色金属工业高质量发展新格局，为我国有色金属工业做大做强增添动力。（中国有色金属报）

4.2.2. 公司资讯

表 7：本月有色行业公司重要资讯

行业分类	公司名称	资讯分类	资讯内容
稀有金属	甬金股份 (603995)	重大事项	7月28日公告，公司控股子公司河南中源钛业有限公司拟与攀钢集团西昌新钢业有限公司共同出资设立四川攀金新材料有限公司（中源钛业持股比例为66%），投资建设“年加工4万吨高端钛及钛合金熔锻项目”，项目计划总投资额约7亿元。项目分两期建设，其中一期项目投资约4.5亿元，计划建设周期12个月，建成年产2万吨钛及钛合金熔锻生产线。
基本金属	立中集团 (300428)	重大事项	7月26日晚间公告，子公司天津立中、新泰车轮于近日分别收到两家国际头部豪华汽车制造商（以下简称“客户1”、“客户2”）铝合金车轮项目的定点通知。客户1项目预计2026年3月开始量产，项目生命周期9年，预计项目周期内销售金额约3.42亿元；客户2项目预计2026年3月开始量产，项目生命周期4年，预计项目周期内销售金额约1.65亿元。客户1和客户2预计项目周期内销售额合计约5.07亿元。
贵金属	白银有色 (601212)	重大事项	7月22日晚间公告，拟以现金支付的方式购买某矿业公司（简称“目标公司”）的全部股权，并因此取得该目标公司控制权。目标公司目前在巴西经营一座在产铜金矿，该铜金矿为目标公司的主要资产，年均产铜精矿含铜总金属量约2万吨。
贵金属	湖南黄金 (002155)	重大事项	7月18日晚间公告，7月17日，子公司新龙矿业的采掘工程承包方湖南金智源矿业工程有限公司（简称金智源）项目部员工在新龙矿业800坑口6#脉采场进行风钻作业时，顶板冒落，事故造成金智源驻新龙矿业项目部一名员工死亡。新龙矿业及时向有关部门进行了事故报告，并主动停产整顿。目前，新龙矿业、金智源项目部正在积极配合当地应急部门对事故做进一步调查处理，各项处置工作正在有序进行。
		业绩快报	7月12日晚间发布业绩预告，预计上半年净利润3.91亿元—4.47亿元，同比增长40%—60%。报告期内，业绩上涨主要是产品价格上涨所致。
基本金属	格林美 (002340)	重大事项	7月10日晚间公告，公司下属控股子公司福安青美能源材料有限公司、武汉动力电池再生技术有限公司与深圳市本征方程石墨烯技术股份有限公司签署了《关于联合开发石墨烯磷酸（锰）铁锂材料产业化技术与市场化推进战略合作协议》，三方决定组合技术优势、产业优势与市场优势，从磷酸铁锂电池与废料的回收利用开始，联合开发石墨烯增强型磷酸（锰）铁锂材料产业化技术，以石墨烯技术提升循环再制造的磷酸（锰）铁锂材料的导电性和电化学性能，从而提高电池的能量密度和循环寿命，让循环再制造的磷酸（锰）铁锂材料高值化再利用，并快速推进市场化，化解未来庞大磷酸铁锂电池回收利用绿色化与经济化矛盾，打造世界核心石墨烯磷酸（锰）铁锂正极材料制造基地。
小金属	西藏珠峰 (600338)	重大事项	7月1日晚间公告，公司通过控股87.5%的西藏珠峰资源（香港）有限公司等两级通道公司，目前实控位于阿根廷共和国萨尔塔省的孙公司阿根廷锂钾，正在推进安赫莱斯锂盐湖矿权组“年产3万吨碳酸锂盐湖提锂建设项目”的投资建设。阿根廷当地时间2024年6月28日，安赫莱斯“年产3万吨碳酸锂盐湖提锂建设项目”正式取得萨尔塔省有关部门签发的“环境影响声明书”（DIA）。
基本金属	宝武镁业 (002182)	业绩快报	7月30日披露半年度报告，公司2024年半年度实现营业收入为40.75亿元，同比增长15.37%；归母净利润1.2亿元，同比下滑1.28%；基本每股收益0.12元。公司与去年同期相比产品销售价格下降，业绩同比下降。
基本金属	西部矿业	业绩快报	7月26日晚间发布半年报，上半年实现营业收入249.77亿元，同比增长10%；

	(601168)		归属于上市公司股东的净利润 16.21 亿元，同比增长 8%。本期业绩增长的主要原因是本期铜精矿产量、价格较上年同期分别增长 42%、13%。
小金属	腾远钴业 (301219)	业绩快报	7 月 16 日晚间发布业绩预告，预计上半年净利润 3.58 亿元—4.65 亿元，同比增长 343.07%—475.5%。报告期内，公司业绩同比实现显著增长，这主要得益于募投项目、刚果腾远三期项目产能逐步释放，公司在国内外钴和铜的产量实现了增长。此外，铜销售价格上升也显著提高了公司的整体盈利能力。
贵金属	四川黄金 (001337)	业绩快报	7 月 14 日公告，预计上半年实现净利润 1.4 亿元—1.5 亿元，同比增长 51.14%—61.94%。
		业绩快报	7 月 14 日公告，预计上半年实现净利润为 6 亿元—6.3 亿元，同比增长 49.12%—56.57%
基本金属	金诚信 (603979)	重大事项	7 月 12 日晚间公告，公司于 2024 年 1 月 21 日、2024 年 2 月 6 日召开会议审议通过了《关于拟收购 Lubambe 铜矿的议案》，拟通过全资子公司收购 Lubambe Copper Mine Limited（简称“LCML”）80%股权及相关债权，从而取得赞比亚 Lubambe 铜矿 80%的权益。鉴于相关协议中约定的先决条件已全部实现，本次收购于 7 月 11 日完成股权交割，公司获得 LCML80%的股权。
基本金属	常铝股份 (002160)	业绩快报	7 月 11 日发布业绩预告，预计上半年净利润 3000 万元—3900 万元，同比增长 936%—1246%。报告期内，公司部分重点新产品、新业务进展顺利，带动新市场拓展及企业整体转型升级进程加速。此外，公司通过提升内部效率、严控各类经营与治理风险，使企业发展质量和可持续性在本期得到有效提升。
基本金属	中国铝业 (601600)	业绩快报	7 月 11 日公告，预计 2024 年上半年实现净利润 65 亿元—73 亿元，同比增加 90%—114%。2024 年上半年，公司秉持极致经营理念，通过把握市场机遇、提升运营效率、紧抓成本管控等措施，主要产品实现高产稳产优产，经营业绩同比大幅增加。
			7 月 11 日公告，公司预计 2024 年半年度实现净利润 7 亿元—7.4 亿元，同比增加 124.39%—137.21%。报告期内，黄金产量及销售价格较上年同期上涨；公司全资子公司赤金国际（香港）有限公司将所持 TIETTO MINERALS LIMITED 普通股股票 1.41 亿股全部转让，持有股份及本次交易对本期损益影响折合人民币约 7843.93 万元，对净利润产生正向影响。
贵金属	赤峰黄金 (600988)	业绩快报	7 月 1 日公告，公司的全资子公司赤金香港持有澳大利亚上市公司 TIETTO MINERALS LIMITED（简称“铁拓矿业”）普通股股票 1.41 亿股。2024 年 5 月，招金矿业股份有限公司（简称“招金矿业”）开始对铁拓矿业全部股份进行有条件要约收购，经审慎研究，公司已同意招金矿业上述要约收购的最终报价，将赤金香港所持铁拓矿业股份全部转让给招金矿业，交易对价为 0.68 澳元/股。本次交易完成后，赤金香港不再持有铁拓矿业股份，收回货币资金折合人民币约 4.56 亿元，持有铁拓矿业股份及本次交易对本期损益影响折合人民币约 7843.93 万元。
贵金属	莱绅通灵 (603900)	业绩快报	7 月 11 日公告，经财务部门初步测算，预计公司 2024 年半年度将出现亏损，实现归属于母公司所有者的净利润-3000 万元至-4300 万元。本期业绩预亏的主要原因为 2024 年上半年，公司持续加大黄金业务拓展力度，营业收入同比增长超过 40.00%，黄金业务收入占比大幅提高，但黄金业务的毛利率较低，导致公司综合毛利率下降明显，未能实现盈利。
贵金属	山东黄金 (600547)	业绩快报	7 月 11 日晚间公告，预计 2024 年上半年度实现净利润 12.5 亿元—14.5 亿元，同比增加 42.07%—64.81%。2024 年上半年度黄金价格持续上行以及并购银泰黄金推动公司利润上涨。

稀土	北方稀土 (600111)	业绩快报	7月11日晚间公告, 预计2024年半年度实现净利润3700万元—5400万元, 同比减少94.89%—96.5%。2024年上半年, 受下游需求增长不及预期等市场供求关系因素影响, 稀土市场整体表现弱势。
		重大事项	7月9日晚间公告, 根据稀土精矿定价方法及2024年第二季度稀土氧化物价格, 经测算并经公司2024年第13次总经理办公会审议通过, 2024年第三季度稀土精矿交易价格调整为不含税16741元/吨(干量, REO=50%), REO每增减1%、不含税价格增减334.82元/吨。
基本金属	紫金矿业 (601899)	业绩快报	7月8日发布业绩预告, 预计2024年半年度实现归属于上市公司股东的净利润约145.5亿元—154.5亿元, 同比增加约41%—50%。报告期主要矿产品产量同比增加, 矿产金、矿产铜、矿产银销售价格同比上升。
基本金属	南山铝业 (600219)	业绩快报	7月8日发布业绩预告, 预计2024年半年度实现归属于母公司所有者的净利润19.71亿元到21.51亿元, 同比增长50.11%到63.82%。上半年, 公司印尼200万吨氧化铝项目产能全部释放, 产量较去年同期增加; 上半年铝锭及氧化铝粉价格受市场影响大幅上涨, 且产品生产所需的大宗原辅材料采购价格下降。
基本金属	华峰铝业 (601702)	业绩快报	7月4日晚间公告, 预计2024年半年度实现净利润为5.2亿元至5.9亿元, 与上年同期相比, 将增加1.07亿元到1.77亿元, 同比增加25.91%到42.86%。
基本金属	兴业银锡 (000426)	业绩快报	7月12日晚间发布业绩预告, 预计上半年净利润8.4亿元—9.05亿元, 同比增长533.68%—582.72%。报告期, 受宏观经济环境及市场对产品需求变化等因素影响, 公司主营锡精粉、银精粉、铅精粉、锌精粉等矿产品销售价格较上年同期上涨。
基本金属	锌业股份 (000751)	分红	7月30日公告, 公司全资子公司宏跃北铜根据相关规定, 经股东决定, 以现金方式向公司分配利润1.01亿元。公司已于近日收到宏跃北铜现金分红款。根据相关会计准则, 上述分红款将增加2024年度母公司报表净利润, 但不增加公司2024年度合并报表净利润。
基本金属	东阳光 (600673)	回购	7月24日公告, 公司于2024年7月24日收到公司控股股东深圳市东阳光实业发展有限公司的《关于提议广东东阳光科技控股股份有限公司进行股份回购的函》, 深圳东阳光实业提议公司以自有资金通过上海证券交易所交易系统以集中竞价交易方式回购公司发行的部分人民币普通股(A股)股票。回购股份的资金规模: 不低于人民币2亿元(含)且不超过人民币4亿元(含)。
稀土	中科三环 (000970)	回购	7月23日公告, 公司拟以集中竞价交易的方式回购部分公司股份, 回购资金总额不低于6682.5万元(含), 不超过1.34亿元, 将用于实施股权激励或员工持股计划。
稀土	宁波韵升 (600366)	回购	7月15日公告, 公司拟以7500万元—1.5亿元回购股份, 用于实施员工持股计划, 回购价格不超过8.03元/股。
稀土	中国稀土 (000831)	回购	7月8日晚间发布业绩预告, 预计2024年上半年净利润为亏损2.31亿元—2.51亿元, 上年同期净利润1.72亿元(追溯调整后)。报告期内, 受市场环境、行业供需周期等因素影响, 稀土产品价格较上年同期大幅下降, 公司按会计准则要求计提存货跌价准备金额较上年同期增加且金额较大。中国稀土同日公告, 公司实际控制人中国稀土集团于7月8日以集中竞价交易方式增持公司0.47%股份, 增持金额1.21亿元。中国稀土集团计划自7月8日起6个月内, 通过深交所交易系统增持公司股份, 增持金额不低于2.4亿元, 不超过4.8亿元(含7月8日增持金额), 本次增持计划不设定价格区间。

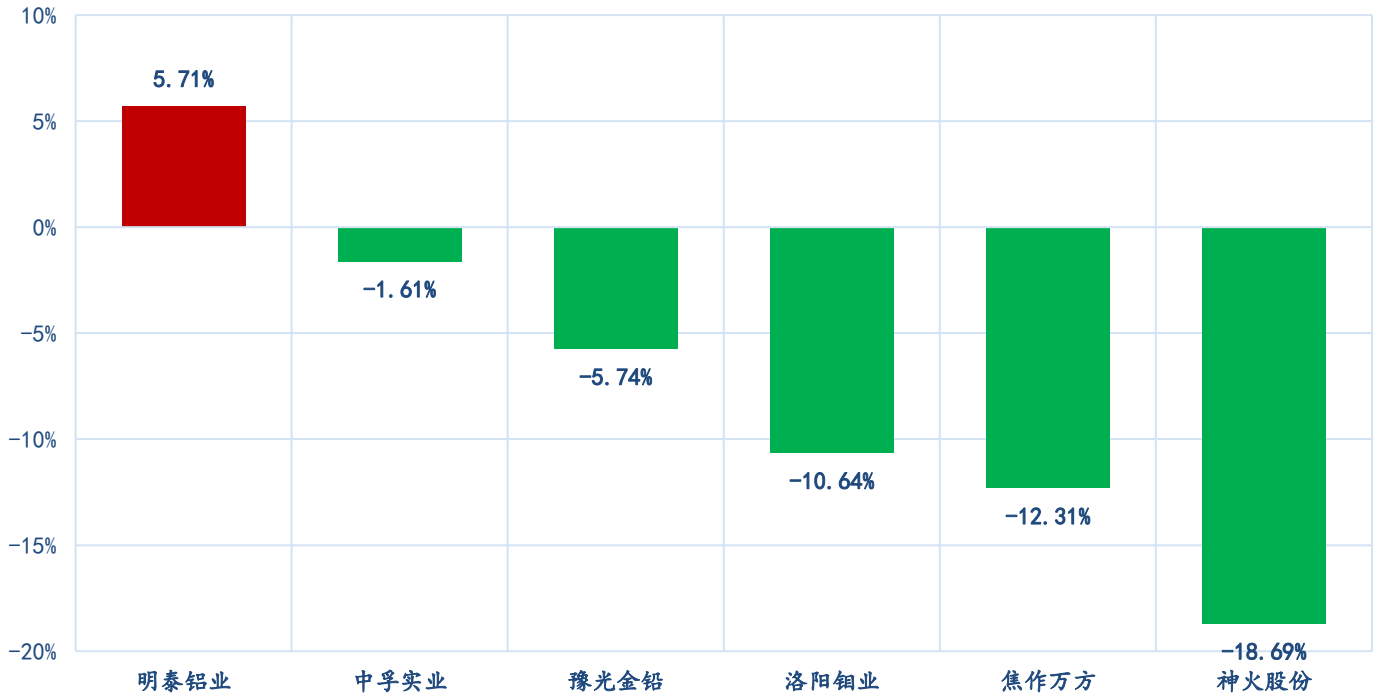
资料来源: Wind, 中原证券研究所

5. 河南省有色金属行业运行情况

5.1. 河南省有色金属行业重点上市公司月度跟踪

7月，河南省有色金属行业重点上市公司月度涨跌幅由高到低分别为：明泰铝业(5.71%)、中孚实业(-1.61%)、豫光金铅(-5.74%)、洛阳钼业(-10.64%)、焦作万方(-12.31%)、神火股份(-18.69%)。

图 17：河南省有色金属行业重点上市公司月度涨跌幅（%）



资料来源：Wind，中原证券研究所

5.2. 河南省有色金属行业重点上市公司近期业绩概况

【焦作万方】

2024年一季度，公司实现营业收入13.24亿元，同比增长19.60%；实现归母净利润1.41亿元，同比增长496.87%；实现扣非归母净利润1.48亿元，同比增长551.81%

【神火股份】

2024年一季度，公司实现营业收入82.23亿元，同比增长-13.57%；实现归母净利润10.91亿元，同比增长-29.47%；实现扣非归母净利润10.13亿元，同比增长-34.24%

【明泰铝业】

2024年一季度，公司实现营业收入71.85亿元，同比增长17.92%；实现归母净利润3.62亿元，同比增长2.35%；实现扣非归母净利润2.67亿元，同比增长-3.39%

【洛阳钼业】

2024 年一季度，公司实现营业收入 461.21 亿元，同比增长 4.15%；实现归母净利润 20.72 亿元，同比增长 553.28%；实现扣非归母净利润 20.91 亿元，同比增长 3082.87%

【豫光金铅】

2024 年一季度，公司实现营业收入 85.71 亿元，同比增长 2.70%；实现归母净利润 1.69 亿元，同比增长 11.29%；实现扣非归母净利润 1.68 亿元，同比增长 15.82%

【中孚实业】

2024 年一季度，公司实现营业收入 51.82 亿元，同比增长 28.19%；实现归母净利润 0.44 亿元，同比增长-78.07%；实现扣非归母净利润 0.18 亿元，同比增长-90.68%

5.3. 河南省有色金属行业近期要闻

【轻研合金荣获 2024 年郑州市十大高技术高成长高附加值企业】

近日，郑州市工业和信息化局公布了《郑州市 2024 年十大高技术高成长高附加值企业名单》，郑州轻研合金成功入围。

根据相关政策，郑州每年动态遴选一批创新能力强、增长动力足、产品附加值高的本市企业，择优纳入市级“三高”企业培育库，通过政策“组合拳”予以重点扶持，助力企业实现高速增长和高质量发展。此次成功入选十大“三高”企业，既是对轻研合金在行业取得成绩的肯定，更是对其创新实力、发展潜力的认可。

近年来，通过在轻量化材料上深耕钻研和对轻合金材料应用市场的敏锐洞察，轻研合金的创新成果的不断涌现，销售额翻倍增长，产值显著提升、人才队伍壮大以及市场占有率稳步提高，充分展现了轻研合金在轻量化材料市场的显著优势。

创立之初，轻研合金便以实现航天领域减重目标为己任，打造了镁锂合金真空熔铸、轧制、锻造、挤压拉拔、机械加工、热处理、表面处理等 9 条世界领先的生产线和 9 个实验室，能够提供板、带、箔、管、棒、型、线、丝、铸、锻等全系列产品，助力了航空航天的“瘦身”计划。现在轻研合金在保证航天用轻合金创新的同时，实施星船弹器落地计划，将航天技术优势转化为民用产品，实现了民品领域的轻量化革新。

轻研合金持续探索镁、铝合金的优势，优化产品性能，通过不断的技术创新，丰富产业线，并实现了多种合金从原材料到成品的全产业链生产经营模式。

未来，轻研合金将继续秉承创新驱动的发展战略，加强产业链协同，以实现更广泛的社会价值和经济效益。（河南有色金属）

【豫光集团上半年主要经济指标达历史最好水平】

7 月 27 日，河南豫光金铅集团有限责任公司（以下简称“豫光集团”）2024 年上半年总结誓师大会召开。豫光集团党委书记、董事长赵金刚出席会议并发表讲话，党委副书记、总经理

任文艺作工作报告。纪委书记黄东锋主持会议。

会上，赵金刚发表了题为《充分肯定成绩 认清形势差距 提振信心凝聚合力为实现“双一流”“双千亿”战略目标奋勇前进》的讲话。他指出，要牢记使命，让加快发展的旗帜在豫光大地高高飘扬。当前，面临原料采购困难、市场预测困难、利润保障困难、安全生产形势保障困难等严峻形势，要始终保持如履薄冰、战战兢兢的责任感和紧迫感，明晰豫光集团党委确定的战略定位、战略方向和战略目标就是指引前进的灯塔，大力弘扬“愚公移山、产业报国”的企业精神，牢记使命担当，助推企业高质量发展。（河南有色金属）

【空天新材成功制备第一卷热轧镁合金卷材】

近日，在技术团队和生产人员的共同协作下，河南空天新材料研究院（下文简称“空天新材”）正式投产并成功制备出第一卷热轧镁合金卷材。标志着空天新材正式迈入生产运营的新阶段。

1.年产2万吨，打造镁合金生产新标杆

空天新材是郑州轻研合金科技有限公司的全资子公司，在建年产2万吨高性能轻合金加工材中试线项目，拥有河南省高性能轻合金制造业创新中心和河南省航空航天轻合金工程技术研究中心两大省级创新研发技术中心。

项目投产后，这将极大地满足市场对高品质镁合金材料的需求，推动超轻耐热镁合金材料引入高精尖应用领域，横跨航空航天、国防军工及高端3C民用市场。

2.技术引领，快速投产

从项目交付到成功投产，以这么快的速度生产出的第一卷镁合金卷材，是镁合金科研团队与生产工人共同努力的结晶。

他们快速设计方案，解决从材料性能搭配生产工艺、设备调试等系列问题，最终实现了生产线的完美跨越。这一成果不仅体现了轻研合金（空天新材研发团队）在镁合金材料加工技术方面的深厚积累，也展示了其持续创新、勇于突破的精神风貌。

3.全系列全流程大规模供货，未来可期

未来，空天新材将加速完善高端材料的研发与产业化布局，侧重于自主研发的高价值产品，产品方案为高强、耐热耐蚀镁合金、2系和7系高强铝合金等的板带箔材、管棒型线丝材、锻件等，应用于航空航天、国防军工、交通运输、3C及半导体等领域。这一举措不仅旨在替代进口产品，还将填补国内相关领域的空白，推动产业升级。

空天新材将构建一个国际化、综合性的研发创新平台，面向轻合金领域关键共性技术需求，设立新产品开发、熔体净化、精深加工、绿色制造、数字化平台建设等五个重点研发方向，覆盖从研发到产业化的全链条，促进技术革新和绿色生产。

不仅为国内外市场供应高品质、高附加值的轻合金材料，解决我国在航空航天、半导体及

兵器工业等对高端材料的迫切需求，还将助推河南省万亿级有色合金产业向技术创新化、集群化、可持续化发展，进一步提升河南省的知名度和综合影响力。（河南有色金属）

【绿电助力 筑绿洛铜——中铝洛阳铜加工有限公司光伏发电项目正式并网发电】

为深入贯彻习近平生态文明思想，积极响应国家“双碳”政策，提升新质生产力推动地方经济发展，中铝洛阳铜加工有限公司充分利用厂区闲置资源，积极开展屋面分布式光伏发电项目。7月23日，在洛阳市涧西区发改委的大力支持下，该项目顺利并网发电，标志着中铝洛阳铜加工有限公司在绿色转型之路上迈出了坚实的一步。

该项目充分利用了厂区闲置的厂房屋面和部分空地，建设规模为20MW+2MWh，预计年均发电量约2100万Kwh，在发电过程中无噪声及污染物排放，是真正意义上的零排放、零污染静态发电。通过“自发自用，余电上网”的模式，该项目不仅满足缓解了公司自身的用电需求，还为国家电网提供了清洁的电能，实现了资源的高效利用和环境的友好保护。

此次光伏发电项目的成功投运，对于解决公司电能短缺问题、实现绿色高质量可持续发展具有重要意义。公司下大力气针对光伏并网过程中的安全工作采取了一系列措施，召开专题会议对光伏项目并网过程进行了全面分析，明确了并网过程中各方的责任、工作和职责；科学制定应急预案，在7月23日开始进行并网之际，各生产单元严守现场，实时监控现场情况，确保并网现场生产安全，有序稳定运行。（河南有色金属）

【河南加快构建废弃物循环利用体系，延伸再生铝再生铜再生铅精深加工产业链！】

为抢抓大规模设备更新和消费品以旧换新重大机遇，建立健全全省循环经济体系，近日，河南省人民政府办公厅印发《河南省废弃物循环利用体系建设行动方案》，明确提出：到2025年，初步建成覆盖各领域、各环节的废弃物循环利用体系，主要废弃物循环利用取得积极进展。到2030年，建成覆盖全面、运转高效、规范有序的废弃物循环利用体系，各类废弃物资源价值得到充分挖掘，再生材料在原材料供给中的占比进一步提升，资源循环利用产业规模显著扩大、质量显著提高，打造全国重要的废弃物循环利用产业基地。（河南有色金属）

【万洋集团年产20万吨高性能铜箔材料及铜产品绿色智造项目正式开工】

7月11日上午，全省第十三期“三个一批”项目建设活动举行。此次活动主会场设在济源示范区。省委书记楼阳生出席并讲话，强调要以抓项目、促投资、强支撑、增动能的实际行动，为做好三季度经济工作、完成全年目标任务增势赋能，扛稳经济大省勇挑大梁的政治责任。省长王凯作工作部署。

正午时分，骄阳似火。太行山下，位于济源经开区的万洋集团年产20万吨高性能铜箔材料及铜产品绿色智造项目现场，塔吊林立，铁臂挥舞。当天，全省第十三期“三个一批”项目建设活动举行，该项目被选为“开工一批”项目代表。

11点10分左右，省委书记楼阳生、省长王凯等来到万洋集团年产20万吨高性能铜箔材料及铜产品绿色智造项目建设工地参加开工活动。

以“铅、锌、铜、银、稀贵金属冶炼加工及有色新材料”为主链的有色金属产业，是济源主导产业之一，目前已形成有色金属循环经济产业集群，产值突破 1500 亿元。万洋集团年产 20 万吨高性能铜箔材料及铜产品绿色智造项目，是济源依托有色金属产业，聚焦新材料产业集群、先进铜基材料重点产业链布局的重大项目，其开工建设将推动济源有色金属产业延链升链，进一步提升济源产业链现代化水平，增强核心竞争优势。

据了解，该项目由济源市万洋冶炼（集团）有限公司投资建设，采用国内最先进的生产工艺，协同处置含铜废物，可实现资源能源消耗水平低、污染物排放量少、自动化水平高、金属回收率高等目标，对发展铜铅锌联合冶炼、延伸下游产业链、发展绿色铜材深加工具有重大意义。

下一步，万洋集团将坚定“项目为王”理念，持续做好延链补链强链“文章”，进一步提升链群发展水平，为现代化济源建设提供有力支撑。（河南有色金属）

【省长王凯到洛钼中国区检查尾矿库防汛安全工作】

7月8日，河南省省长王凯到洛钼中国区检查尾矿库防汛安全工作。他强调，要深入贯彻习近平总书记对湖南岳阳市华容县团洲垸洞庭湖一线堤防发生决口作出的重要指示精神，认真落实“123”和“321”防汛工作机制，强化防洪保安各项措施落细落地，确保实现安全度汛。

王凯来到洛钼中国区选矿三公司杨树洼尾矿库，实地查看尾矿库防汛措施落实、监测监控系统运行、生态治理修复等情况。他叮嘱属地和企业负责人，要牢固树立人民至上、生命至上理念，强化尾矿库汛期安全管理，加强监测预警和风险研判，高度警惕地质灾害滞后性、隐蔽性和突发性，视情坚决果断采取“关停转撤”各项措施。要严查严治各类风险隐患，加强汛前排查、雨中检查和雨后核查，全面落实工程技术措施，坚决避免引发安全事故。要严格落实领导干部带班和 24 小时值班制度，加强应急救援准备，提前预置人员物资，真正做到信息畅通、报告及时、处置有力。要坚持科学治理、源头治理，积极推动尾矿库资源优化整合、综合利用，加快绿色转型发展步伐。

在洛钼集团文化展厅，洛阳钼业董事长袁宏林汇报了企业发展目标、战略布局、体制改革、资源综合利用等情况。王凯指出，洛阳钼业是河南省具有影响力的大型企业，在全省经济社会发展中地位重要。要抢抓新一轮科技革命和产业变革机遇，强化战略思维，前瞻谋划布局，加快数字化信息化转型，聚力推进产业强链补链延链，为河南省培育战略性新兴产业、抢占发展新赛道作出积极贡献。（河南有色金属）

6. 行业观点与投资建议

7月,沪深300下跌0.57%,有色板块下跌3.14%,在30个行业中排名第25,表现较弱。有色子行业中,黄金(9.00%)、镍钴锡铋(3.75%)、其他稀有金属(1.56%)、锂(-0.69%)、铅锌(-1.84%)、稀土及磁性材料(-2.15%)、钨(-3.03%)、铜(-7.31%)、铝(-7.81%)。有色板块个股方面,47家上涨,2家平,75家下跌。

基本金属: LME与SHFE金属价格普遍大跌。本月率先公布的美国二季度GDP增长超预期,表明其上半年经济仍具韧性,随后更是由于美联储议息会议宣布暂停加息,市场反应乐观,金属价格普遍上涨。但随后由于美国非农就业数据、失业率数据和制造业PMI均超预期转弱,市场开始交易美国衰退预期,基本金属全线暴跌。短期来看,受到美国经济衰退预期增强、基本面依旧较弱等因素影响,预计金属价格依旧偏弱运行。

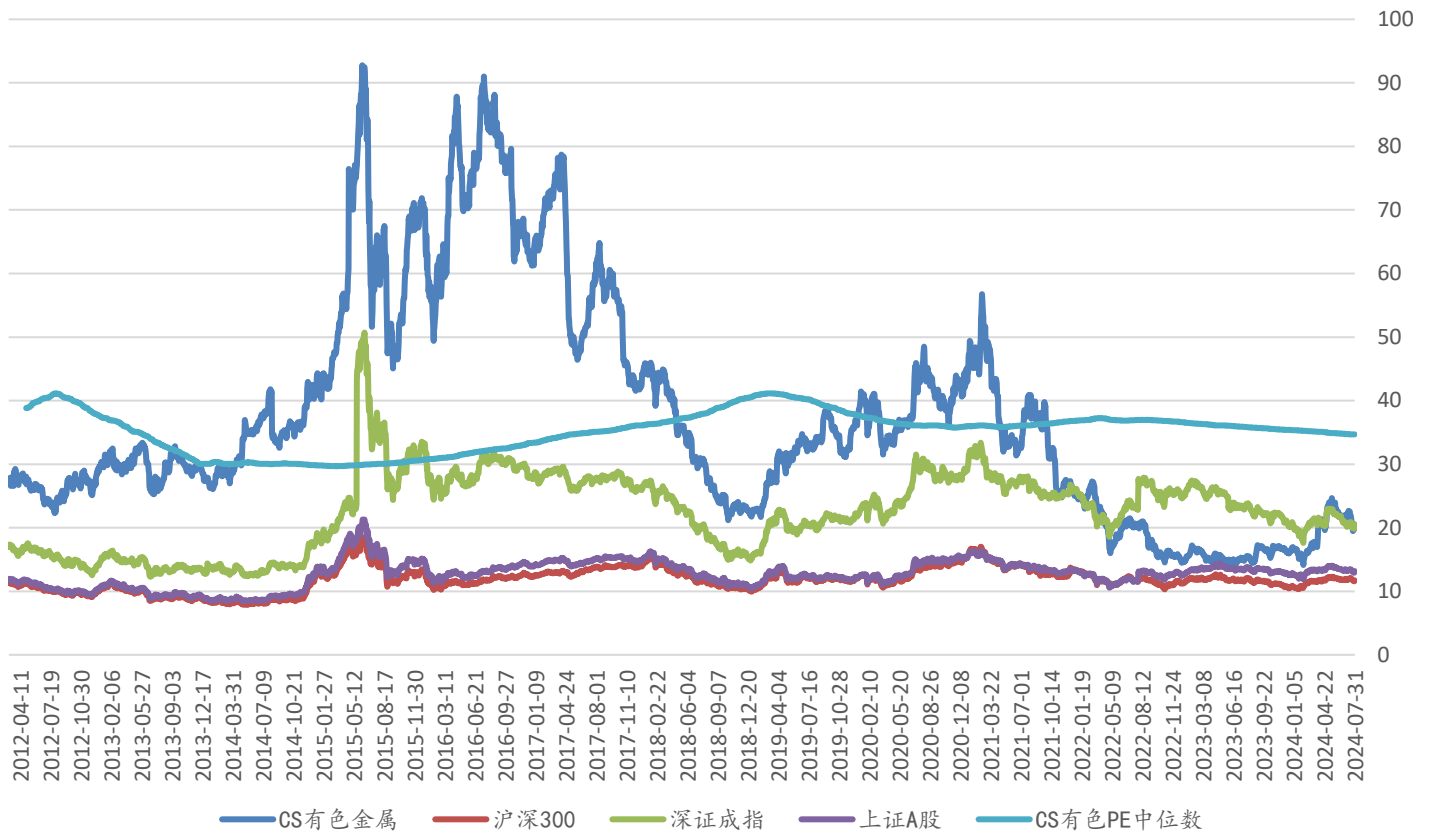
贵金属: 黄金价格大涨,美元指数下跌。受到美联储降息预期增强、地缘政治冲突等因素影响,金价在本月突破历史新高。但随后由于美国经济衰退预期显著增强,美股、亚洲股市等均全线暴跌,黄金价格由于受到流动性冲击影响亦波动剧烈,但目前仍维持高位,支撑黄金企业利润。受到国际局势复杂多变、全球央行持续购金、地缘政治冲突、美国衰退预期增强、美债违约预期、美联储降息预期等多重因素影响,建议继续关注黄金板块的投资机会。

锂: 碳酸锂价格回落。截至7月末,电池级碳酸锂价格达8.20万元/吨,月度跌幅达10.39%。根据安泰科数据,近期上游供给稳定增长,下游需求依旧偏弱,行业拐点仍待观察,建议持续关注下游回暖进度。

稀土: 稀土氧化物价格有所分化。根据安泰科数据,近期原料端价格上调,企业挺价,北方稀土8月份挂牌价再次平挂在一定程度上体现了头部企业挺价的意愿,市场部分补采订单的成交,使得涨势得以延续,氧化物价格上调后,金属厂因其成本压力随之上调报价。目前,终端订单释放缓慢,需求较弱,下游磁材企业采购谨慎,多以按需采购为主,稀土产品价格缺乏有力支撑,但近期稀土产品价格的不断下行,使得上游生产企业成本压力增加,企业的挺价叠加原料端价格的上调等因素共同作用,使得近期主流稀土产品价格出现上涨。但展望后市,主流稀土产品价格或将处于弱势波动调整中。

投资建议: 截至7月31日,有色板块PE为20.52倍,贵金属板块PE为37.34倍,工业金属板块PE为16.51倍,稀有金属板块PE为30.12倍。受到国际局势复杂多变、美国经济衰退预期增强、地缘政治冲突等因素影响,大宗商品价格波动加剧,维持有色金属行业“同步大市”评级,建议关注黄金板块。

图 18: 有色板块与大盘 PE (倍) 对比



资料来源: Wind, 中原证券研究所

图 19: 有色及子板块 PE (倍) 对比



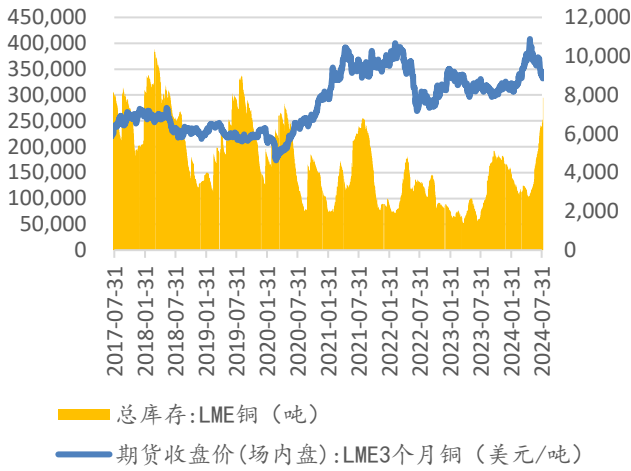
资料来源: Wind, 中原证券研究所

7. 风险提示

- (1) 宏观经济加速下行导致需求不足；
- (2) 地缘政治冲突加剧扰动供需端平衡；
- (3) 供给端超预期导致价格回落。

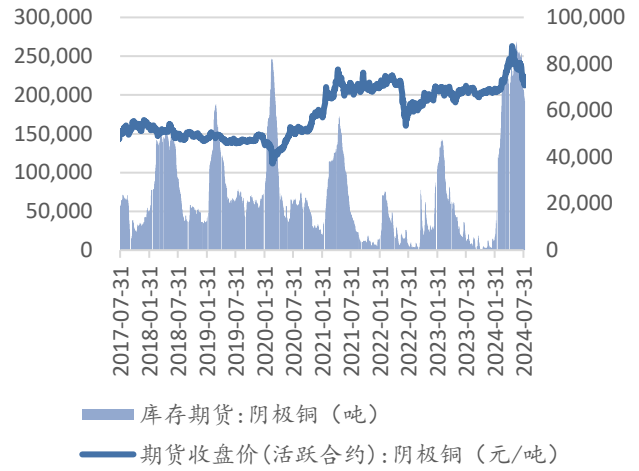
8. 附录：金属价格走势

图 20: LME 铜价及库存走势



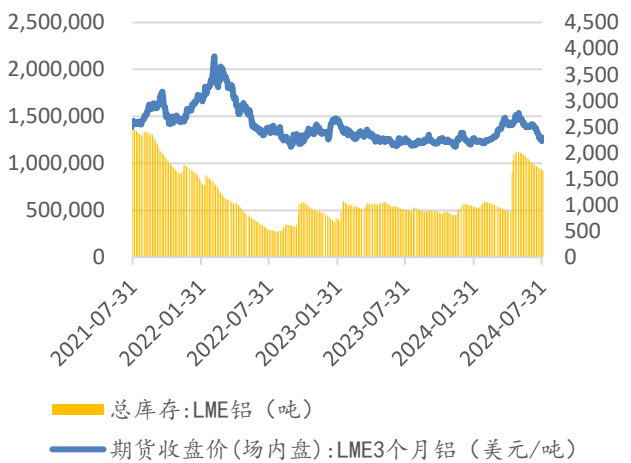
资料来源: LME, 中原证券研究所

图 21: SHFE 铜价及库存走势



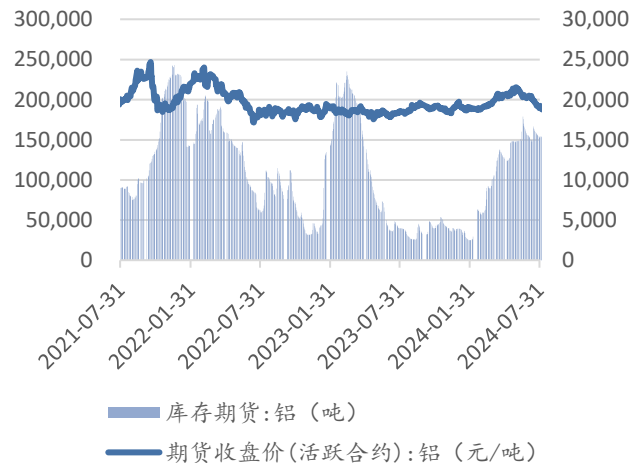
资料来源: SHFE, 中原证券研究所

图 22: LME 铝价及库存走势



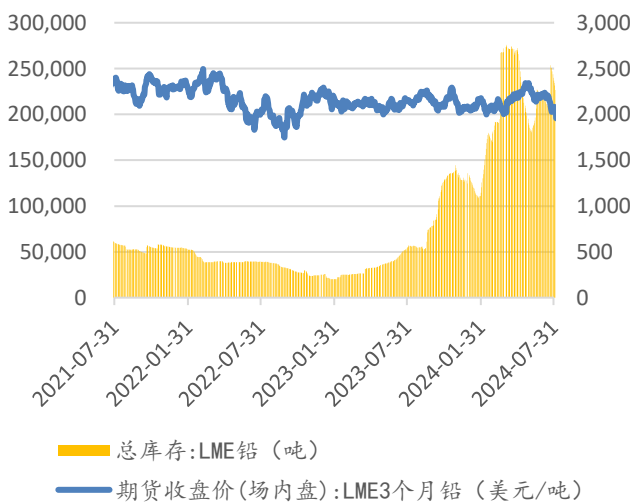
资料来源: LME, 中原证券研究所

图 23: SHFE 铝价及库存走势



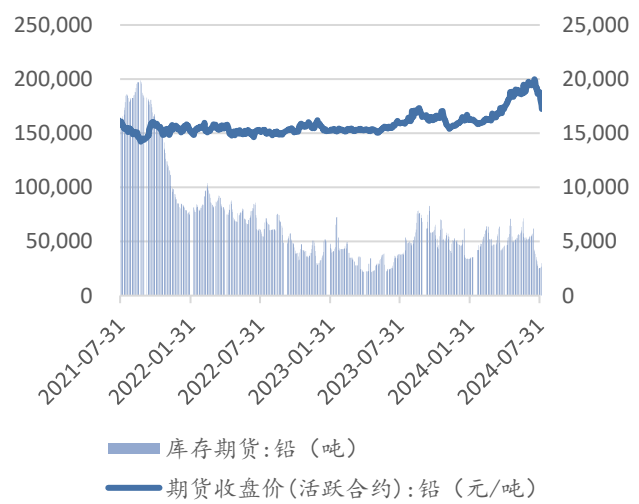
资料来源: SHFE, 中原证券研究所

图 24: LME 铅价及库存走势



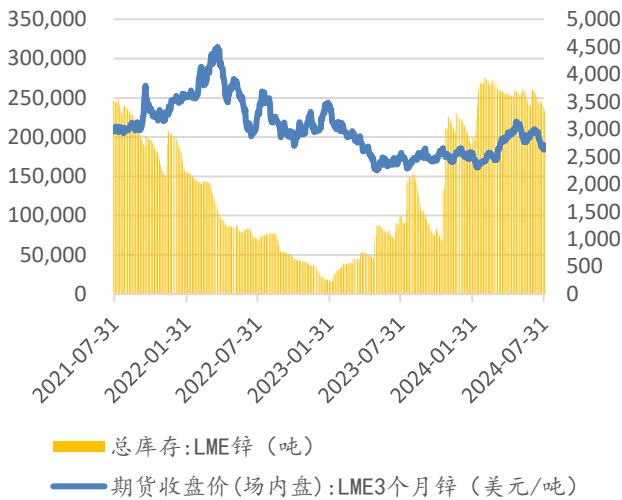
资料来源: LME, 中原证券研究所

图 25: SHFE 铅价及库存走势



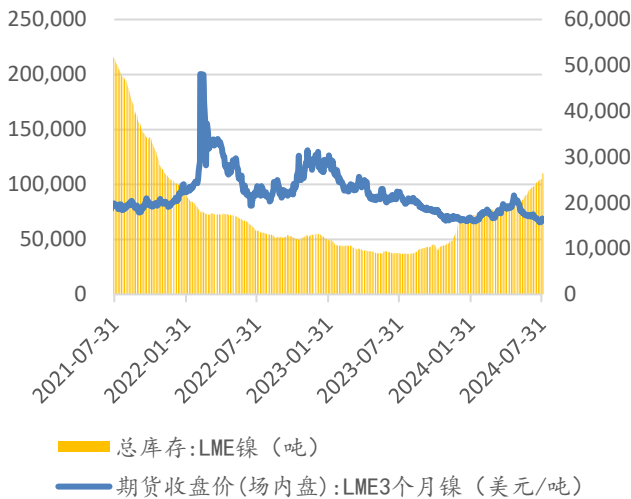
资料来源: SHFE, 中原证券研究所

图 26: LME 锌价及库存走势



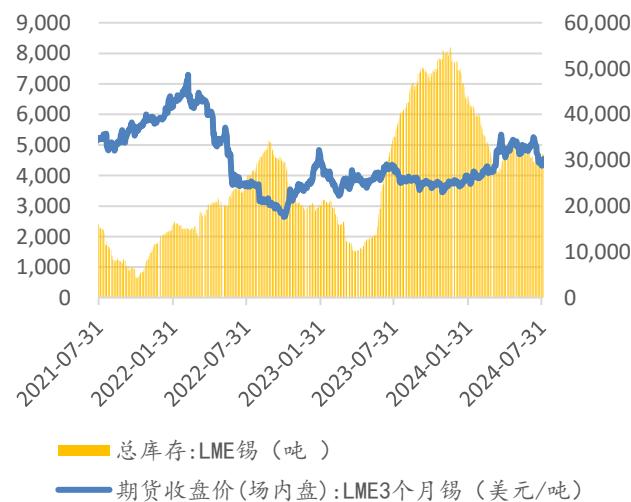
资料来源: LME, 中原证券研究所

图 28: LME 镍价及库存走势



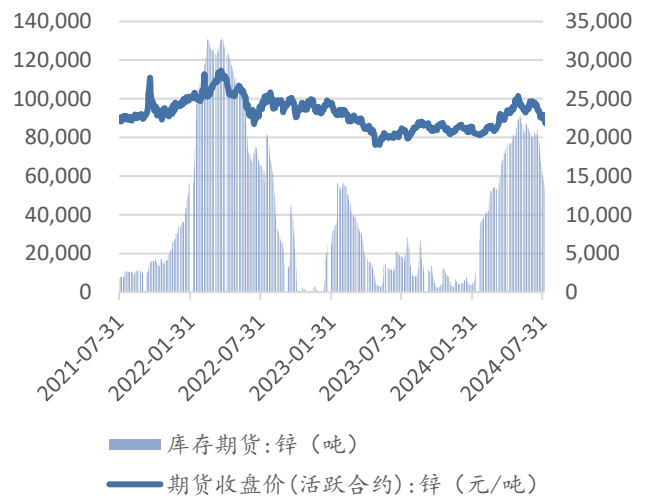
资料来源: LME, 中原证券研究所

图 30: LME 锡价及库存走势



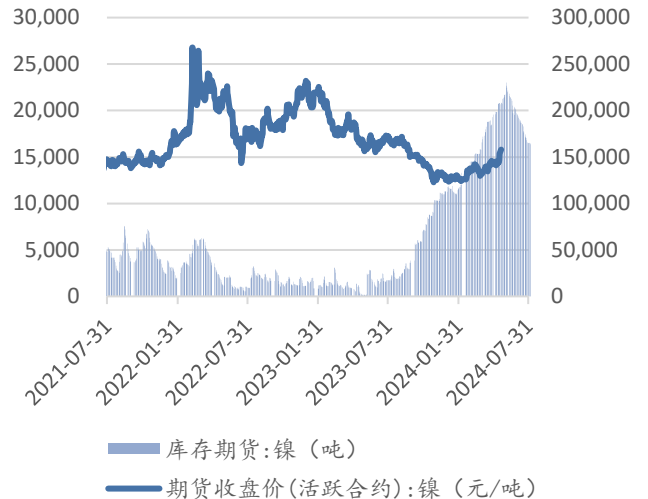
资料来源: LME, 中原证券研究所

图 27: SHFE 锌价及库存走势



资料来源: SHFE, 中原证券研究所

图 29: SHFE 镍价及库存走势



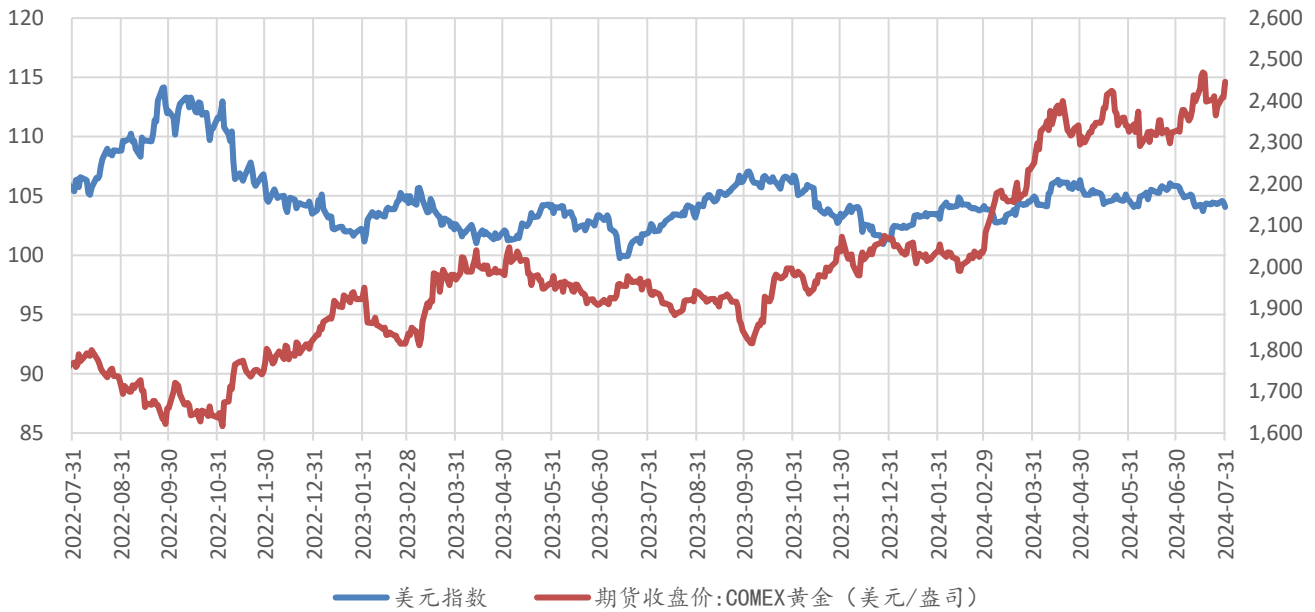
资料来源: SHFE, 中原证券研究所

图 31: SHFE 锡价及库存走势



资料来源: SHFE, 中原证券研究所

图 32: COMEX 黄金价格与美元指数走势



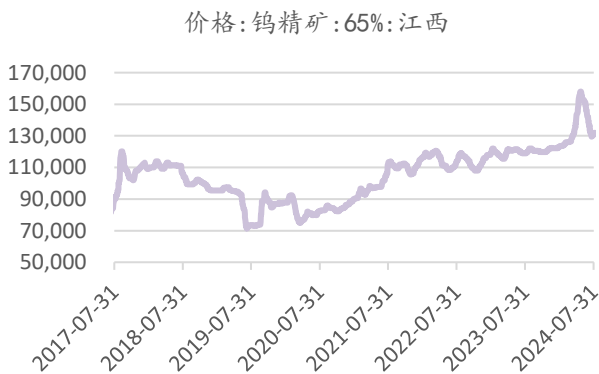
资料来源: Wind, 中原证券研究所

图 33: 钴价走势 (元/吨)



资料来源: Wind, 中原证券研究所

图 34: 钨精矿价格走势 (万元/吨)



资料来源: 百川盈孚, 中原证券研究所

图 35: 仲钨酸铵价格走势 (元/吨)



资料来源: Wind, 中原证券研究所

图 36: 钼精矿价格走势 (元/吨)



资料来源: Wind, 中原证券研究所

图 38: 氧化镨价格走势 (元/吨)



资料来源: Wind, 中原证券研究所

图 37: 钼铁价格走势 (元/吨度)



资料来源: Wind, 中原证券研究所

图 39: 氧化镉价格走势 (元/公斤)



资料来源: Wind, 中原证券研究所

行业投资评级

强于大市：未来 6 个月内行业指数相对沪深 300 涨幅 10% 以上；

同步大市：未来 6 个月内行业指数相对沪深 300 涨幅-10% 至 10% 之间；

弱于大市：未来 6 个月内行业指数相对沪深 300 跌幅 10% 以上。

公司投资评级

买入：未来 6 个月内公司相对沪深 300 涨幅 15% 以上；

增持：未来 6 个月内公司相对沪深 300 涨幅 5% 至 15%；

谨慎增持：未来 6 个月内公司相对沪深 300 涨幅-10% 至 5%；

坚持：未来 6 个月内公司相对沪深 300 涨幅-15% 至-10%；

卖出：未来 6 个月内公司相对沪深 300 跌幅 15% 以上。

证券分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券分析师执业资格，本人任职符合监管机构相关合规要求。本人基于认真审慎的职业态度、专业严谨的研究方法与分析逻辑，独立、客观的制作本报告。本报告准确的反映了本人的研究观点，本人对报告内容和观点负责，保证报告信息来源合法合规。

重要声明

中原证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本报告由中原证券股份有限公司（以下简称“本公司”）制作并仅向本公司客户发布，本公司不会因任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，也不保证所含的信息不会发生任何变更。本报告中的推测、预测、评估、建议均为报告发布日的判断，本报告中的证券或投资标的的价格、价值及投资带来的收益可能会波动，过往的业绩表现也不应当作为未来证券或投资标的表现的依据和担保。报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或征价。本报告所含观点和建议并未考虑投资者的具体投资目标、财务状况以及特殊需求，任何时候不应视为对特定投资者关于特定证券或投资标的的推荐。

本报告具有专业性，仅供专业投资者和合格投资者参考。根据《证券期货投资者适当性管理办法》相关规定，本报告作为资讯类服务属于低风险（R1）等级，普通投资者应在投资顾问指导下谨慎使用。

本报告版权归本公司所有，未经本公司书面授权，任何机构、个人不得刊载、转发本报告或本报告任何部分，不得以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。未经授权的刊载、转发，本公司不承担任何刊载、转发责任。获得本公司书面授权的刊载、转发、引用，须在本公司允许的范围内使用，并注明报告出处、发布人、发布日期，提示使用本报告的风险。

若本公司客户（以下简称“该客户”）向第三方发送本报告，则由该客户独自为其发送行为负责，提醒通过该种途径获得本报告的投资者注意，本公司不对通过该种途径获得本报告所引起的任何损失承担任何责任。

特别声明

在合法合规的前提下，本公司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头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问等各种服务。本公司资产管理部、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告意见或者建议不一致的投资决策。投资者应当考虑到潜在的利益冲突，勿将本报告作为投资或者其他决定的唯一信赖依据。