

有色金属行业周报 (8.5-8.9)

流动性风险和衰退预期压制有色表现，旺季将至和宏观预期修复托底价格

强于大市(维持评级)

一年内行业相对大盘走势



	1M	6M
绝对表现	-9.74%	7.43%
相对表现 (pct)	-6.9	3.8

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】20240803 周报: 衰退预期加剧, 品价格承压
- 【华福有色】20240727 周报: 经济和需求预期观致有色转弱, 以旧换新和设备更新有望提振求预期
- 【华福有色】20240720 周报: 国内悲观需求预以及美经济衰退预期加强, 商品价格回调, 但改长期上升趋势
- 【华福有色】20240712 周报: 美通胀放缓叠加业走弱, 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, 长期看好金铜铝锡镍
- 【华福有色】20240629 周报: 美联储表态影响息预期, 金属价格震荡但下方空间有限, 长期看好金铜铝锡镍

投资要点:

➤ **贵金属: 流动性风险和衰退预期致贵金属价格震荡。**本周周一, 因日元超预期加息后市场套息平仓导致的流动性风险以及美国衰退预期加强, 短期市场情绪恐慌, 全球资产都遭到抛售, 金银价格大幅下跌, 但周二开始宏观数据表现良好, 日本央行鸽派发言, 美国7月ISM非制造业PMI录得51.4%, 高于预期的51%, 当周初请失业金人数录得23.3万人, 低于预期的24万人, 流动性风险和衰退预期逐步开始缓解, 金银价格有所反弹。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。

➤ **工业金属: 流动性担忧和衰退预期压制金属表现, 旺季将至和宏观预期修复托底价格。**本周周初, 因日元超预期加息后市场套息平仓导致的流动性风险以及美国衰退预期加强, 全球商品资产遭到抛售, 工业金属价格普跌, 随后随着情绪修复价格略有反弹。供给端, 本周进口铜矿TC均价小幅上涨至7美元/吨, 精矿阶段性供需矛盾缓解, 8-9月受再生铜原料和阳极板供应进一步恶化的影响, 或将越来越多的冶炼厂被迫减产。需求端, 铜价下跌幅度较大, 下游企业点价情绪上涨, 但跌价行情中, 下游没有订单支撑, 提货速度放缓, 部分企业出货受阻。全球铜库存58.01万吨, 环比+4.28万吨, 同比+37.84万吨。**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: 锂价持续下跌, 市场对旺季预期悲观。**本周因上游减产不及预期, 供给过剩背景下, 锂价在空头资金作用下继续下跌。供给端, 当前低锂价下, 外采锂矿及回收厂家均倒挂, 部分厂家已选择减产或停产, 部分高价自有矿也有减产。代工企业订单有所恢复, 但整体产量减产不及预期。需求端, 尽管8月下游排产情况略有好转, 但并未能平衡当前的供需矛盾, 市场供需失衡问题依旧突出, 市场对“金九银十”的传统旺季预期逐渐悲观。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。

➤ **一周市场回顾: 有色(申万)指数跌2.85%, 表现弱于沪深300。个股涨幅前十:** 深圳新星(27.43%)、宜安科技(16.52%)、青岛中程(13.14%)、万里石(10.69%)、中洲特材(10.69%)、宁波富邦(4.71%)、和胜股份(4.43%)、蓝晓科技(4.35%)、神火股份(4.09%)、鞍重股份(3.01%)。

➤ **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

正文目录

一、	投资策略	1
1.1	贵金属：流动性风险和衰退预期致贵金属价格震荡	1
1.2	工业金属：流动性担忧和衰退预期压制金属表现，旺季将至和宏观预期修复托底价格	1
1.3	新能源金属：锂价持续下跌，市场对旺季预期悲观	2
1.4	其他小金属：磁材订单支撑价格趋稳走强，关注稀土双底部机会	2
二、	一周回顾：有色指数跌 1.56%，三级子板块中铝跌幅最小	2
2.1	行业：有色（申万）指数跌 1.56%，跑输沪深 300	2
2.2	个股：深圳新星涨幅 27.43%，沃尔核材跌幅 17.58%	3
2.3	估值：铜铝板块估值较低	4
三、	重大事件：	5
3.1	宏观：美国上周初请失业金人数下降 1.7 万至 23.3 万人，创一年来最大降幅，显示就业市场有所回暖。当周续请失业救济人数上升至 187.5 万人，再创 2021 年 11 月以来新高。。	5
3.2	行业：近日，Copper 360 公司宣布将重启位于南非北开普省的 Rietberg 铜矿的地下采矿活动，并计划通过一系列产能扩张措施，进一步提升其市场地位。 ..	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，铜铝累库	7
4.2	贵金属：美债走强，美元走弱，贵金属走弱	9
4.3	小金属：电碳期货价格下跌	10
五、	风险提示	11



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	6
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	8
图表 20: 国产及进口 50% 锌精矿加工费	8
图表 21: 贵金属价格及涨跌幅	9
图表 22: SPDR 黄金 ETF 持有量 (吨)	9
图表 23: SLV 白银 ETF 持仓量 (吨)	9
图表 24: 金属&材料价格跟踪 (截至周五中午 12 点)	10

一、 投资策略

1.1 贵金属：流动性风险和衰退预期致贵金属价格震荡

行业：美国十年 TIPS 国债+4.55%和美元指数-0.08%；黄金：LBMA、COMEX、SGE 和 SHFE 分别为-1.72%、-0.62%、-1.80%和-1.97%；银价：LBMA、COMEX、SHFE 和华通分别为-4.75%、-3.99%、-5.01%和-2.76%。

点评：本周周一，因日元超预期加息后市场套息平仓导致的流动性风险以及美国衰退预期加强，短期市场情绪恐慌，全球资产都遭到抛售，金银价格大幅下跌，但周二开始宏观数据表现良好，日本央行鸽派发言，美国 7 月 ISM 非制造业 PMI 录得 51.4%，高于预期的 51%，当周初请失业金人数录得 23.3 万人，低于预期的 24 万人，流动性风险和衰退预期逐步开始缓解，金银价格有所反弹。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：流动性担忧和衰退预期压制金属表现，旺季将至和宏观预期修复托底价格

行业：本周，SHFE 环比涨跌幅锡 (+2.9%) > 镍 (-0.1%) > 铝 (-0.5%) > 锌 (-1.4%) > 铅 (-1.4%) > 铜 (-2.8%)。

点评：本周周初，因日元超预期加息后市场套息平仓导致的流动性风险以及美国衰退预期加强，全球商品资产遭到抛售，工业金属价格普跌，随后随着情绪修复价格略有反弹。

铜，供给端，本周进口铜矿 TC 均价小幅上涨至 7 美元/吨，当前冶炼厂原料较为充裕，精矿阶段性供需矛盾缓解，8-9 月受再生铜原料和阳板供应进一步恶化的影响，或将有越来越多的冶炼厂被迫减产。需求端，铜价下跌幅度较大，下游企业点价情绪上涨，但跌价行情中，下游没有订单支撑，提货速度放缓，部分企业出货受阻。全球铜库存 58.01 万吨，环比+4.28 万吨，同比+37.84 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，较上周并无增减产情况，行业运行产能维持稳定。需求端，因贵州、山东以及河南地区铝棒铝板行业产量均有减少，本周电解铝理论需求减少。库存方面，全球铝库存 179.9 万吨，环比+0.12 万吨，同比+76.4 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：锂价持续下跌，市场对旺季预期悲观

行业：新能源方面：锂辉石精矿-1.3%、氢氧化锂（电）-0.6%、碳酸锂（电）-0.7%、电碳（期）-2.5%、硫酸镍（电）+0.2%；硫酸钴（电）-0.5%，电钴-1.3%，四氧化三钴-0.8%；LFP-1.1%、NCM622-0.2%、NCM811-0.2%，LCO-1.3%。

点评：锂，本周因上游减产不及预期，供给过剩背景下，锂价在空头资金作用下继续下跌。供给端，当前低锂价下，外采锂矿及回收厂家均倒挂，部分厂家已选择减产或停产，部分高价自有矿也有减产。代工企业订单有所恢复，但整体产量减产不及预期。需求端，尽管8月下游排产情况略有好转，但并未能平衡当前的供需矛盾，市场供需失衡问题依旧突出，市场对“金九银十”的传统旺季预期逐渐悲观。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：磁材订单支撑价格趋稳走强，关注稀土双底部机会

行业：稀土方面：氧化镨钕（期）+1.1%，氧化镱-1.1%，氧化铽-1.4%。**其他小金属：**锑锭+0.0%、钨精矿+0.8%、钼精矿+0.0%。

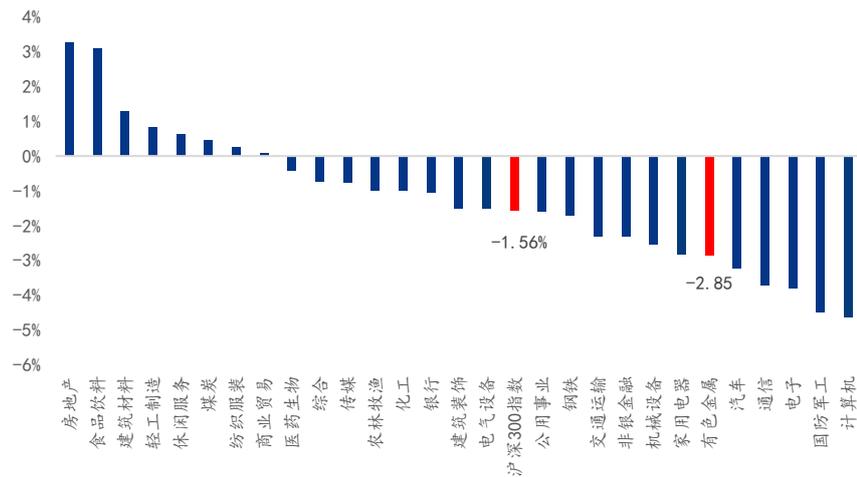
点评：锑，原料现货供应仍紧张，但下游市场采购反馈不佳以及成本压力下，高价难成交，因此后续挺价心态有所松动，但大厂出货价格变动不大。我们认为，冶炼厂进一步减产加剧锑品现货紧张局面，市场挺价情绪将更加旺盛，短期或易涨难跌，重点关注俄罗斯原料进口节奏扰动；中长期，2024年极地黄金减量确定性强，仍看好光伏玻璃对锑需求的拉动，供需仍有缺口。**稀土，**本周稀土价格震荡运行，市场情绪较好，下游询单增加，镨钕价格坚挺偏强，但镱钆价格下调。本月磁材订单明显好于上月，并且9月订单仍有较好预期，需求支撑下稀土价格将企稳。当前处于稀土价格和股票均处于底部，关注顶部布局机会。

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：有色指数跌 1.56%，三级子板块中铝跌幅最小

2.1 行业：有色（申万）指数跌 1.56%，跑输沪深 300

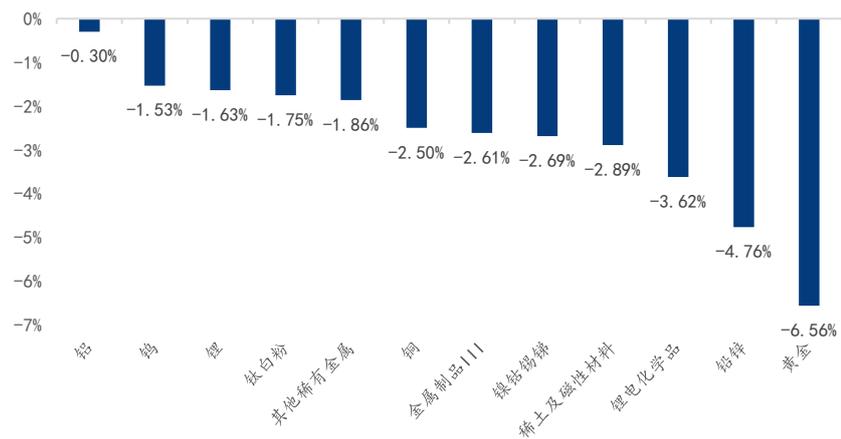
图表 1: 申万一级指数涨跌幅



数据来源: wind、华福证券研究所

本周, 有色板块跑输沪深 300, 三级子板块中铝跌幅最小。

图表 2: 有色中信三级子版块涨跌幅



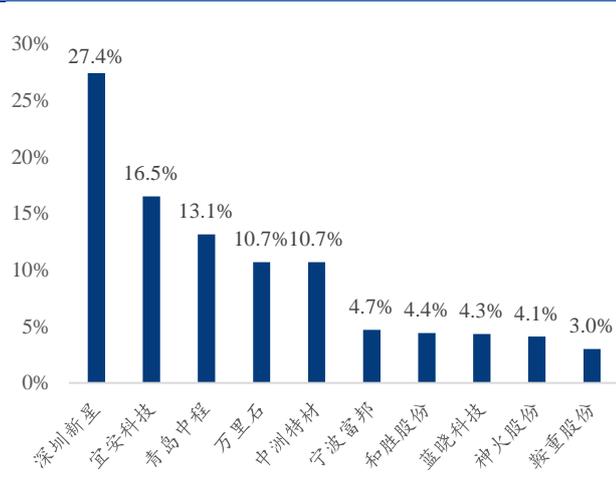
数据来源: wind、华福证券研究所

2.2 个股: 深圳新星涨幅 27.43%, 沃尔核材跌幅 17.58%

本周涨幅前十: 深圳新星 (+27.43%)、宜安科技 (+16.52%)、青岛中程 (+13.14%)、万里石 (+10.69%)、中洲特材 (+10.69%)、宁波富邦 (+4.71%)、和胜股份 (+4.43%)、蓝晓科技 (+4.35%)、神火股份 (+4.09%)、鞍重股份 (+3.01%)。

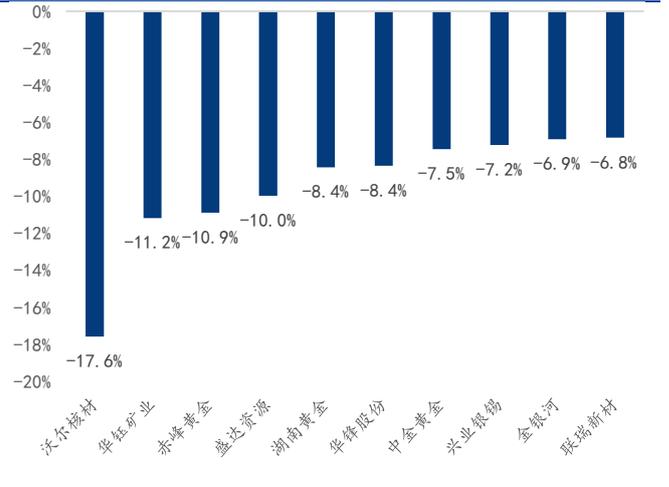
本周跌幅前十: 沃尔核材 (-17.58%)、华钰矿业 (-11.17%)、赤峰黄金 (-10.89%)、盛达资源 (-9.97%)、湖南黄金 (-8.44%)、华锋股份 (-8.36%)、中金黄金 (-7.46%)、兴业银锡 (-7.23%)、金银河 (-6.92%)、联瑞新材 (-6.83%)。

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

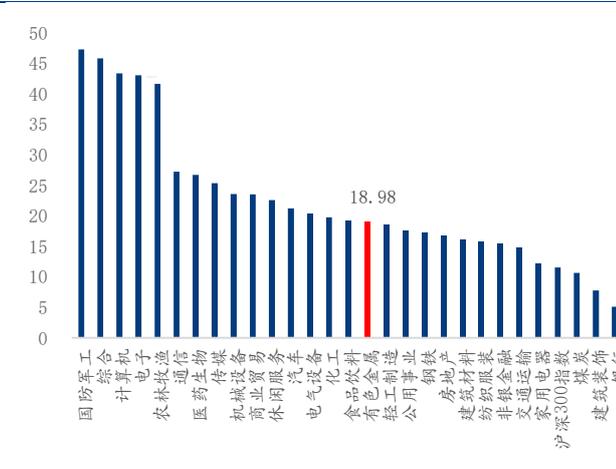


数据来源：wind、华福证券研究所

2.3 估值：铜铝板块估值较低

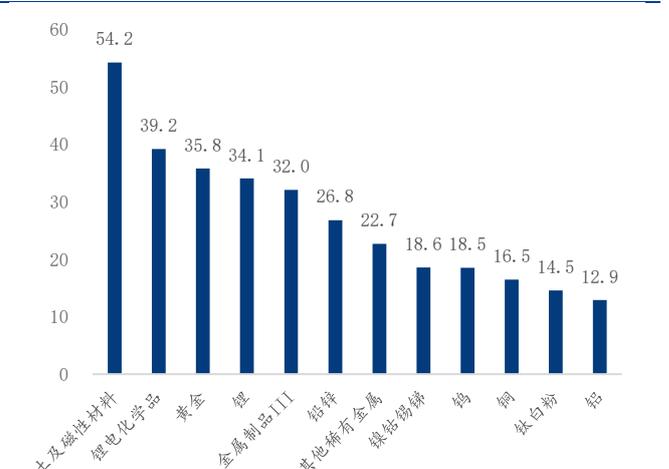
截止至8月10日，有色行业PE（TTM）估值为18.98倍，中信三级子行业中，稀土PE估值最高，铝板块未来随着产能供应弹性限制以及绿色金属附加值增高，估值仍有上升空间。

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)

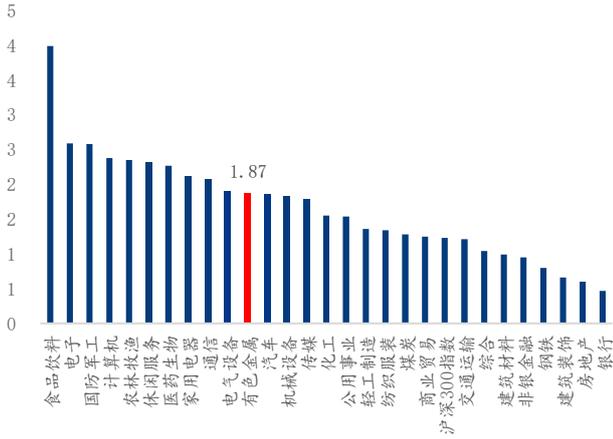


数据来源：wind、华福证券研究所

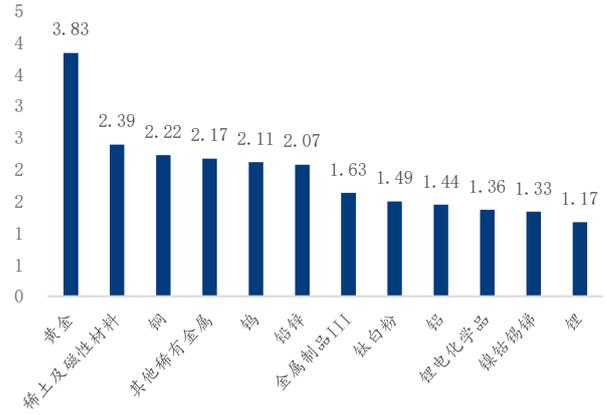
截止8月10日，有色行业PB（LF）估值为1.87倍，位居所有行业中上水平。中信三级子行业中，锂板块PB估值相对最低。

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: 美国上周初请失业金人数下降 1.7 万至 23.3 万人

图表 9: 宏观动态

公布日期	国家/地区	摘要	来源
2024/8/6	全球	美国非农爆冷激起全球股市千层浪，叠加日元走强和中东局势进一步紧张等因素，全球股市遭遇“黑色星期一”。亚太股市集体暴跌，日经 225 指数收跌 12.4%，单日跌超 4450 点，创历史最大单日内下跌。韩国综指跌 8.77%，创 2008 年以来最大跌幅，盘中时隔逾四年再度触发熔断。中国台湾加权指数跌 8.35%，创历史最差单日表现。土耳其股市更是触发两次熔断。美国、欧洲三大股指均大幅收跌，道指盘初一度跌超 1000 点，纳指最高跌超 6%。另外，美元指数、贵金属、基本金属及原油期货等也集体下挫。日元、瑞士法郎等避险货币大涨。	Wind
2024/8/6	美国	市场开始定价美联储意外提前降息。有债券交易员押注，为防止经济衰退，美联储或将在下一次议息会议前放松货币政策。有交易员认为，美联储在一周内紧急降息 25 个基点的可能性约为 60%。芝加哥联储主席古尔斯比表示，美联储将对经济疲软的迹象做出反应，但 7 月的就业报告仅代表“一份数据”，美联储不会对单月的疲弱就业数据做出过度反应。	Wind
2024/8/6	中国	7 月财新中国服务业 PMI 录得 52.1，较 6 月回升 0.9 个百分点，显示服务业扩张速度加快。服务业景气度上升不足以抵消制造业景气度下降的拖累，7 月财新中国综合 PMI 回落 1.6 个百分点至 51.2，为九个月来最低。	Wind
2024/8/6	美国	提出“萨姆法则”的前美联储经济学家克劳迪娅·萨姆表示，虽然美国还没有陷入衰退，但已经“非常接近”，并预测美联储决策者可能会调整他们的策略，以应对日益增加的风险。	Wind
2024/8/6	美国	美联储戴利表示，对在即将召开的 9 月会议上降息持开放态度；美联储将采取一切必要措施，以确保实现双重目标；如果仅仅对一个数据点做出反应，那几乎总是会出错；通胀正在缓解，但仍高于 2% 的目标；美联储政策利率需要进行调整，但何时调整以及调整幅度将取决于数据；目前还无法判断就业市场是否正在放缓，或是否存在真正的疲软。	Wind
2024/8/6	美国	美国 7 月 ISM 非制造业指数 51.4，好于预期的 51，摆脱 6 月创下的四年来最严重的萎缩，前值为 48.8。就业、新订单、商业活动分项指数均重返扩张区间。	Wind
2024/8/6	美国	美国 7 月标普全球服务业 PMI 终值 55，预期 56，初值 56，6 月终值 55.3；综合 PMI 终值 54.3，初值 55，6 月终值 54.8。	Wind
2024/8/6	中国	中国期货业协会最新数据显示，7 月全国期货市场成交量为 7.11 亿手，成交额为 52.42 万亿元，环比分别增长 23.94% 和 16.43%，白银、豆粕、工业硅等期货品种交易活跃，期货市场交易规模稳步扩大。	Wind
2024/8/7	中国	国际货币基金组织中国事务主管钱德拉表示，尽管面临挑战，中国持续推进改革，有望实现更高质量、更具韧性的经济增长。中国经济具有韧性，预计今年增速整体符合中国政府设定的增长目标。	Wind
2024/8/7	美国	美国 6 月份贸易逆差 731 亿美元，三个月来首次收窄。6 月出口额环比增长 1.5%，创 3 月份以来最大增幅；进口则增长 0.6%。	Wind

2024/8/8	中国	据海关统计，今年7月，我国进出口总值3.68万亿元，同比增长6.5%。出口2.14万亿元，增长6.5%；进口1.54万亿元，增长6.6%。7月当月进出口同比、环比均增长，同比增速连续4个月保持在5%以上。	Wind
2024/8/8	美国	美国纽约联储前主席杜德利表示，两周前，他本人从鹰派转为鸽派，放弃了对美联储进一步加息的支持，转而主张立即降息以避免经济衰退。近两周来，有更多证据显示美国劳动力市场趋于疲软，同时通胀进一步趋缓，之后，美联储等待时间越长，造成的潜在损害可能性就越大。	Wind
2024/8/9	中国	国家发改委等三部委明确今明两年“双碳”标准计量建设任务清单，到2025年，面向企业、项目、产品的三位一体碳排放核算和评价标准体系基本形成。	Wind
2024/8/9	中国	上海推动教育领域大规模设备更新，重点聚焦集成电路、人工智能、量子科技、生命健康、航空航天、材料、能源等战略急需和新兴领域。	Wind
2024/8/9	美国	美国上周初请失业金人数下降1.7万至23.3万人，创一年来最大降幅，显示就业市场有所回暖。当周续请失业救济人数上升至187.5万人，再创2021年11月以来新高。	Wind

数据来源：wind、华福证券研究所

3.2 行业：近日，Copper 360 公司宣布将重启位于南非北开普省的 Rietberg 铜矿的地下采矿活动，并计划通过一系列产能扩张措施，进一步提升其市场地位。

图表 10：行业动态

公布日期	行业	摘要	来源
2024/8/5	镍	印尼能源和矿产资源部部长 Arifin Tasrif 在雅加达石油和天然气总局的一次会议中宣布，工业部已经同意暂停建设采用回转窑电炉法生产镍生铁的镍冶炼厂。	长江有色网
2024/8/6	铜	中国洛阳钼业集团股份有限公司已携手其他刚果民主共和国的铜矿开采商，正式向伦敦金属交易所 (LME) 提出申请，希望将刚果民主共和国生产的铜注册为 LME 合约的品牌铜。这一举措不仅标志着刚果铜在全球金属交易市场中地位的显著提升，也预示着大量刚果铜即将进入 LME 注册仓库，进一步丰富全球铜市场的供应多样性。	长江有色网
2024/8/7	铜	近日，加拿大矿业巨头 Lundin 矿业公司宣布了一项重大融资成功，成功获得了 3.5 亿美元的定期贷款，这笔资金将于 2027 年 7 月 27 日到期。此次融资的顺利达成，标志着 Lundin 矿业公司在全球矿业市场的又一重要里程碑，也为其进一步深化对智利 Caserones 铜/钼矿的控制权提供了坚实的资金保障。	长江有色网
2024/8/7	铝	据美国铝业 8 月 1 日官网报道，该公司已成功完成对 Alumina Limited 的收购。这一战略举措不仅标志着美铝在铝业市场的进一步扩张，也使其对 Alcoa World Alumina & Chemicals 合资企业的控制权达到了 100%。	长江有色网
2024/8/7	铜	近日，Copper 360 公司宣布将重启位于南非北开普省的 Rietberg 铜矿的地下采矿活动，并计划通过一系列产能扩张措施，进一步提升其市场地位。	长江有色网
2024/8/7	铜	为了控制去年停产令之后高昂的矿场维护成本，第一量子正计划削减员工工作时间并停止周日活动，这一决定预计将于 8 月 15 日正式生效。	长江有色网
2024/8/8	锌	嘉能可首席财务官 Steven Kalmin 透露：由于哈萨克斯坦 Zhairam 项目的成功扩张和产量显著提升，该公司目前已积累了高达 2.5 万吨的未出售锌库存。	长江有色网
2024/8/9	铜	近日，铜矿开发商 Excelsior Mining 宣布已正式启动 Johnson Camp 矿场的建设工作，这一举措标志着这座历史悠久的露天铜矿即将迎来新的生机。	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
2024/8/8	300428.SZ	立中集团	政策影响	立中四通轻合金集团股份有限公司及子公司 2023 年 12 月 20 日-2024 年 8 月 6 日共获得的政府补助累计为 60,907,855.98 元，其中实际收到的政府补助为 59,373,248.49 元，补助形式为货币资金，尚未收到的政府补助为 1,534,607.49 元。上述政府补助影响公司 2023 年度利润总额增加 4,095,079.54 元，其中非经常性损益 1,347,759.90 元，预计影响公司 2024 年度利润总额增加 45,716,318.61 元，其中非经常性损

益 36,177,853.66 元。

2024/8/9	605208.SH	永茂泰	其他公告	2024年8月8日,上海永茂泰汽车科技股份有限公司之全资子公司宁波永茂泰新材料科技有限公司与宁波拓普集团股份有限公司就在宁波杭州湾开展铝液直供与生产废料综合处置利用业务签订《铝液供应合作协议》。
2024/8/9	600392.SH	盛和资源	收购兼并	盛和资源控股股份有限公司于2024年5月20日发布公告:公司全资子公司赣州晨光稀土新材料有限公司与Strandline Resources Limited签署《股份购买协议》,收购STA公司全资子公司Strandline Resources UK Limited100%股权,协议约定晨光稀土将支付全部交易价款为4,300万澳元,其中27,180,104澳元用于收购STA公司全资子公司SRUL公司100%股权,其余15,819,896澳元将用于承担STA公司为其坦桑尼亚项目提供的贷款。

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,铜铝累库

价格:铜价:LME、SHFE和长江分别为-2.8%、-2.8%和-2.5%;铝价:LME、SHFE和长江分别为+1.4%、-0.5%和0.3%;铅价:LME、SHFE和长江分别为+0.2%、-1.4%和-3.5%;锌价:LME、SHFE和长江分别为+2.9%、-1.4%和-0.4%;锡价:LME、SHFE和长江分别为+2.9%、+2.9%和+3.9%;镍价:LME、SHFE和长江分别为-0.3%、-0.1%和0.5%。

图表 12:基本金属价格及涨跌幅

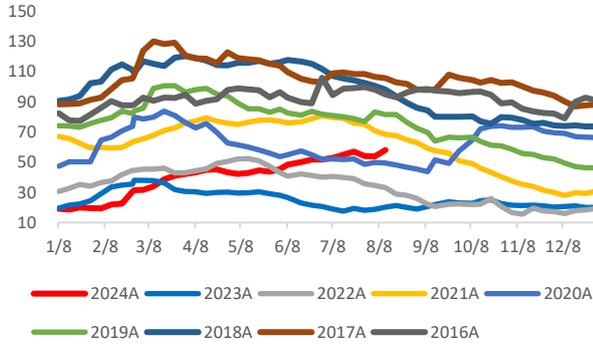
品种	类型	最新价格	价格涨跌幅		
			周	月	年
铜	LME	8,831	-2.8%	-12.3%	3.1%
	SHFE	71,670	-2.8%	-13.1%	4.0%
	长江	71,600	-2.5%	-12.7%	3.3%
铝	LME	2,295	1.4%	-13.6%	-3.9%
	SHFE	19,125	-0.5%	-11.2%	-1.9%
	长江	19,020	0.3%	-10.3%	-2.5%
铅	LME	2,040	0.2%	-10.3%	-1.3%
	SHFE	17,905	-1.4%	-5.0%	12.8%
	长江	18,410	-3.5%	-1.6%	16.1%
锌	LME	2,741	2.9%	-8.2%	2.9%
	SHFE	22,605	-1.4%	-9.2%	4.9%
	长江	22,600	-0.4%	-8.4%	4.7%
锡	LME	31,180	2.9%	-4.4%	23.2%
	SHFE	257,300	2.9%	-6.4%	21.3%
	长江	258,070	3.9%	-5.8%	22.3%
镍	LME	16,300	-0.3%	-17.0%	-1.9%
	SHFE	130,900	-0.1%	-13.7%	4.5%
	长江	131,860	0.5%	-12.6%	1.5%

数据来源:wind、华福证券研究所

库存:铜铝累库。全球铜库存 58.01 万吨,环比+4.28 万吨,同比+37.84 万吨。其中,LME29.64 万吨,环比+4.51 万吨;COMEX+2.27 万吨,环比+0.69 万吨;上海保税区 7.21 万吨,环比-0.09 万吨;上期所库存 18.88 万吨,环比-1.30 万吨。全球铝库存 179.94 万吨,环比+0.12 万吨,同比+76.44 万吨。其中,LME90.75 万吨,

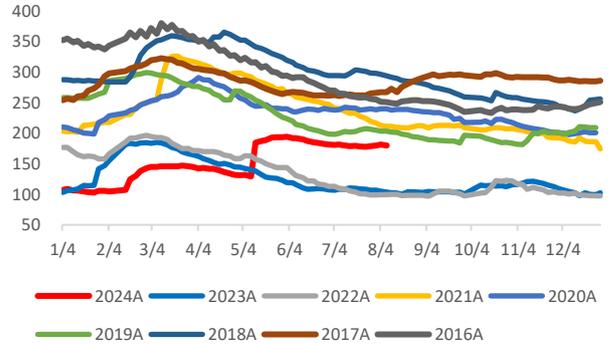
环比-1.8175万吨；国内社会库存 82.7 万吨，环比+1.20 万吨。全球铅库存 24.34 万吨，环比-1.41 万吨，同比+14.78 万吨。全球锌库存 36.53 万吨，环比-1.35 万吨，同比+17.05 万吨。全球锡库存 14238 吨，环比-1324 吨，同比-175 吨。全球镍库存 12.8903 万吨，环比 0.23 万吨，同比 8.96 万吨。

图表 13: 全球阴极铜库存同比 (万吨)



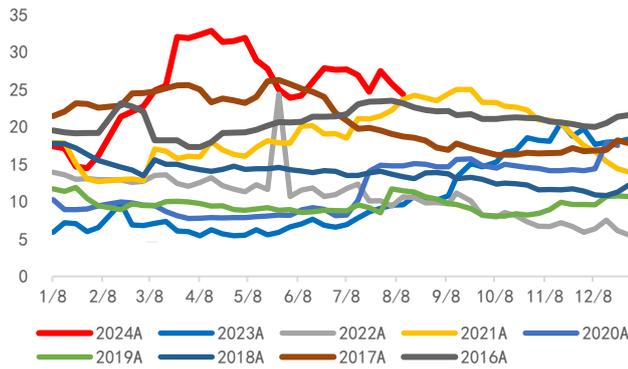
数据来源: wind、华福证券研究所

图表 14: 全球电解铝库存同比 (万吨)



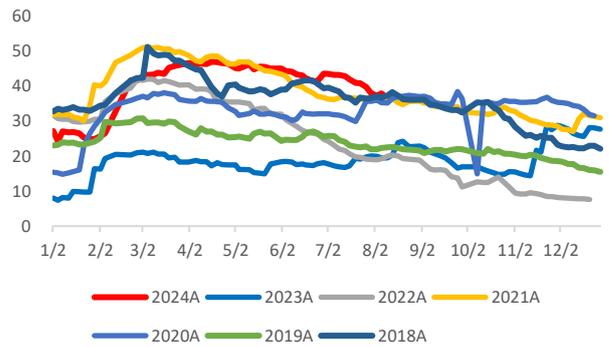
数据来源: wind、华福证券研究所

图表 15: 全球精铅库存同比 (万吨)



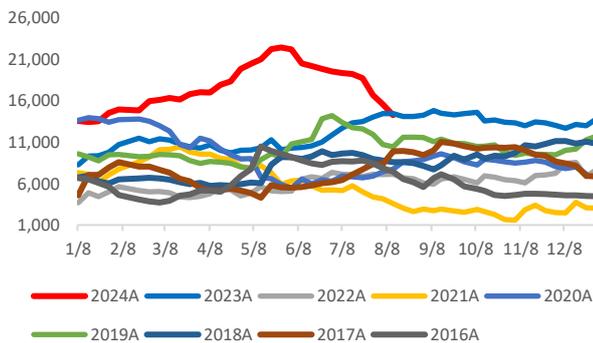
数据来源: wind、华福证券研究所

图表 16: 全球精锌库存同比 (万吨)



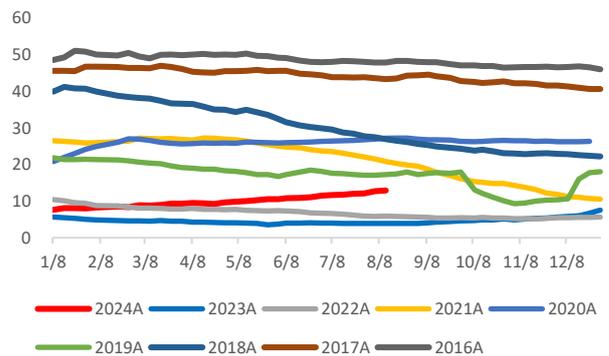
数据来源: wind、华福证券研究所

图表 17: 全球精锡库存同比 (吨)



数据来源: wind、华福证券研究所

图表 18: 全球电解镍库存同比 (万吨)

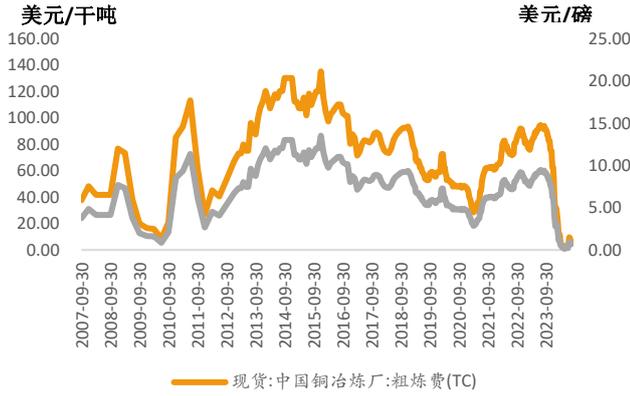


数据来源: wind、华福证券研究所

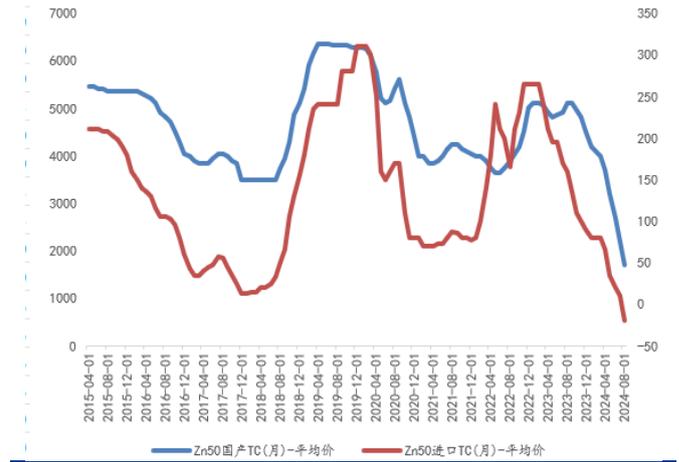
加工费: 截至 8 月 9 日, 国内现货铜粗炼加工费为 6.7 美元/吨, 环比-0.9, 精炼费为 0.66 美元/磅, 环比-0.11。8 月, 国内 50% 锌精矿平均加工费 1700 元/吨, 月环比-500 元/吨。

图表 19: 国内现货铜 TC/RC

图表 20: 国产及进口 50% 锌精矿加工费



数据来源: wind、mysteel、华福证券研究所



数据来源: wind、华福证券研究所

4.2 贵金属: 美债走强, 美元走弱, 贵金属走弱

价格: 美国十年 TIPS 国债+4.55%和美元指数-0.08%; 黄金: LBMA、COMEX、SGE 和 SHFE 分别为-1.72%、-0.62%、-1.80%和-1.97%; 银价: LBMA、COMEX、SHFE 和华通分别为-4.75%、-3.99%、-5.01%和-2.76%; 铂价: LBMA、SGE 和 NYMEX 分别为-4.84%、-3.51%和-3.79%; 钯价: LBMA、NYMEX 和长江分别为 1.99%、1.13%和 2.10%。

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	1.84	4.5%	-14.8%	-7.0%
	美元指数	103.2	-0.1%	-1.4%	1.7%
黄金	LBMA	2,427.4	-1.7%	3.4%	17.7%
	COMEX	2,470.6	-0.6%	5.2%	19.2%
	SGE	560.3	-1.8%	1.7%	16.6%
	SHFE	560.4	-2.0%	0.7%	16.4%
白银	LBMA	27.6	-4.7%	-11.8%	15.9%
	COMEX	27.5	-4.0%	-9.9%	14.6%
	SHFE	7,068.0	-5.0%	-14.3%	17.6%
	华通现货	7,117.0	-2.8%	-13.0%	19.4%
铂	LBMA	925.0	-4.8%	-11.7%	-7.5%
	SGE	225.0	-3.5%	-8.5%	-5.2%
	NYMEX	930.4	-3.8%	-10.9%	-7.5%
钯	LBMA	922.0	2.0%	-2.8%	-18.8%
	NYMEX	893.5	1.1%	-3.0%	-19.2%
	长江	243.0	2.1%	-3.6%	-18.7%

数据来源: wind、华福证券研究所

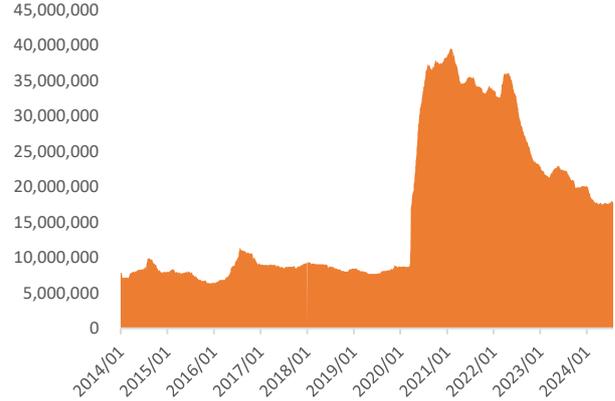
库存: SPDR 黄金 ETF 持有量 847 吨, 环比上周+0.17%, 较年初-3.7%; SLV 白银 ETF 持仓量 14,486 吨, 环比+1.50%, 较年初+ 6.49%。

图表 22: SPDR 黄金 ETF 持有量 (吨)

图表 23: SLV 白银 ETF 持仓量 (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

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-1.3%、氢氧化锂（电）-0.6%、碳酸锂（电）-0.7%、电碳（期）-2.5%、硫酸镍（电）+0.2%；硫酸钴（电）-0.5%，电钴-1.3%，四氧化三钴-0.8%；LFP-1.1%、NCM622-0.2%、NCM811-0.2%，LCO-1.3%。**稀土方面：**氧化镨钕（期）+1.1%，氧化镱-1.1%，氧化铽-1.4%。**其他小金属：**锑锭+0.0%、钨精矿+0.8%、钼精矿+0.0%。

图表 24：金属&材料价格跟踪（截至周五中午 12 点）

品种	2024/8/9	2024/8/9			品种	2024/8/9	2024/8/9					
		周	月	年			周	月	年			
贵金属	伦敦金	2,422	-1.3%	0.2%	17.0%	锂	锂辉石精矿	869	-1.3%	-5.1%	-33.9%	
	沪金	561	-2.0%	-0.9%	16.8%		电碳（期）	7.80	-2.5%	-4.8%	-22.5%	
	华通银	7,117	-3.9%	-2.9%	19.4%		碳酸锂（工）	7.53	-0.7%	-2.3%	-14.4%	
基本金属	阴极铜	7.16	-2.3%	-3.0%	3.5%		碳酸锂（电）	8.03	-0.7%	-2.1%	-17.2%	
	铝锭	1.90	0.1%	0.2%	-2.9%		氢氧化锂（电）	8.28	-0.6%	-0.7%	-11.2%	
	精铝	1.83	-2.5%	-5.9%	16.8%		MB 标准级钴	11.95	0.0%	0.0%	-12.1%	
	精锌	2.26	-0.6%	-0.5%	4.4%		氢氧化钴系数	57.50	0.0%	0.0%	0.0%	
	锡锭	25.70	3.3%	3.6%	21.9%		钴镍锰	电钴（期）	16.90	-0.3%	-1.5%	-18.8%
	电解镍	13.14	0.4%	-0.6%	0.9%			电钴	19.25	-1.3%	-3.8%	-13.5%
	氧化铝	3,904	0.0%	0.0%	25.2%			硫酸钴（电）	2.91	-0.5%	-0.5%	-8.3%
	40%云南锡精矿	24.00	3.6%	4.8%	22.9%	硫酸镍（电）		2.78	0.2%	0.0%	5.3%	
铝土矿	640	0.0%	0.0%	-	硫酸锰（电）	0.65		0.0%	0.0%	29.6%		
稀土磁材	镨钕氧化物（期）	37.60	1.1%	1.9%	-14.4%	前驱体		正磷酸铁	1.05	-0.3%	-0.9%	-2.1%
	镨钕氧化物	37.40	0.4%	1.9%	-15.5%		NCM622（动）	7.35	0.0%	0.0%	-5.0%	
	氧化镱	173	-1.1%	1.2%	-30.5%		NCM811（动）	8.20	0.0%	0.0%	-1.1%	
	氧化铽	520	-1.4%	2.4%	-29.7%		四氧化三钴	12.10	-0.8%	-1.2%	-4.3%	
	35H 毛坯钕铁硼	164	0.0%	0.0%	-18.0%	正极	磷酸铁锂（动）	3.67	-1.1%	-1.9%	-15.6%	
硅	553#工业硅	1.23	0.0%	0.0%	-25.3%		NCM622（动）	12.03	-0.2%	-0.9%	-3.8%	
	有机硅 DMC	1.36	2.3%	2.3%	-4.9%		NCM811（动）	15.36	-0.2%	-0.6%	-4.3%	
	多晶硅（复投料）	39	2.7%	2.7%	-38.4%	钴酸锂（4.4V）	15.45	-1.3%	-2.5%	-11.2%		
	单晶硅片	1.15	0.0%	0.0%	-37.2%	负极	1#低硫石油焦	2,400	-5.0%	-5.0%	-6.4%	
	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%	
隔膜	镁锭	1.82	0.6%	0.0%	-1.1%		天然石墨（中端）	3.31	0.0%	0.0%	-5.4%	
	海绵钛	4.85	0.0%	0.0%	-5.8%	7 μm/湿基膜	0.85	0.0%	-1.2%	-34.6%		
	海绵钴	179	0.0%	0.0%	-4.5%	9 μm/湿基膜	0.79	0.0%	-1.3%	-30.1%		

锡钨 钨钼	锡锭	15.80	0.0%	0.0%	92.7%	电 解 液	16 μm/干基膜	0.43	0.0%	0.0%	-29.5%
	钨精矿	13.25	0.8%	1.5%	8.2%		六氟磷酸锂(国产)	5.59	-2.0%	-3.5%	-16.6%
	钨精矿	3,635	0.0%	-0.8%	14.1%		电解液(铁锂)	2.00	-2.4%	-2.4%	-8.0%
	五氧化二钒	7.95	-1.2%	-1.2%	-11.7%		电解液(三元)	2.48	-3.1%	-3.1%	-10.8%
钽铌 锆铩	氧化钽	1,690	0.0%	0.0%	0.0%	铜 铝 箔	6 μm 锂电铜箔	1.65	0.0%	0.0%	-8.3%
	锆锭	15,250	4.8%	7.0%	62.2%		8 μm 锂电铜箔	1.60	0.0%	0.0%	-5.9%
	精铟	3,025	0.0%	0.0%	50.9%		12 μm 锂电铝箔	1.65	0.0%	0.0%	-2.9%
	铩	2,525	2.0%	4.1%	31.9%	PVDF(电池级)	9.25	0.0%	0.0%	-2.6%	
氟	萤石	3,400	0.0%	0.0%	-5.6%	辅 材	碳纳米管	3.55	0.0%	0.0%	0.0%
	氢氟酸	1.12	-0.4%	-0.9%	5.8%		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	2.27	2.3%	2.3%	-10.3%		方动电芯(三元)	0.46	0.0%	-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

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