

2024年08月11日



华鑫证券
CHINA FORTUNE SECURITIES

铜杆-线缆链条需求好转，铜价有支撑

—有色金属行业周报

推荐(维持)

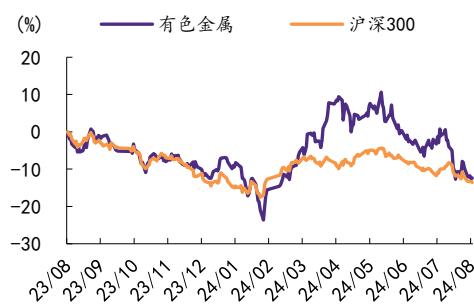
投资要点

分析师：傅鸿浩 S1050521120004
fuhh@cfsc.com.cn
分析师：杜飞 S1050523070001
dufei2@cfsc.com.cn

行业相对表现

表现	1M	3M	12M
有色金属(申万)	-13.0	-18.6	-13.1
沪深300	-3.9	-9.1	-14.2

市场表现



资料来源：Wind，华鑫证券研究

相关研究

- 《有色金属行业周报：美国各项经济数据均低于预期，黄金价格或将进入下一轮上涨》2024-08-05
- 《有色金属行业周报：美国 CPI 同比回落，降息预期提升支撑贵金属》2024-07-15
- 《有色金属行业周报：美国失业率持续反弹，降息预期再起支撑金铜铝价格》2024-07-07

黄金：降息预期提升，黄金价格或将进入下一轮上涨

数据方面，美国7月ISM非制造业指数今值51.4，预期51，前值48.8。美国7月27日当周续请失业救济人数(万人)今值187.5，预期187.5，前值187.7。美国8月3日当周首次申请失业救济人数(万人)今值23.3，预期24，前值24.9。美国6月消费信贷变动今值89.34亿美元，预期100亿美元，前值113.54亿美元。数据方面来看，好坏参半，服务业PMI再次回到50以上，而作为居民消费前置指标的消费信贷数据不及预期。

本周美联储官员发言仍然谨慎。芝加哥联储主席古尔斯比表述：就业数据尚未显示出衰退迹象。美联储戴利则表示，当前判断就业市场会否继续放缓或恶化，还为时过早。当局面明朗后，美联储将准备好采取对于经济而言必要的行动。并且表示：美联储有必要在未来几个季度内进行政策调整。

从CME Fedwatch工具来看，市场对于降息预期较高，目前市场预期9、11、12月美联储议息会议分别降息25、50、25BP。

我们认为本周无特别重磅数据，从仅有的服务业PMI及当周初次申请失业救济金人数数据可以看出，美国经济衰退风险有所减弱。但是市场对于美联储预防式降息的预期在提升，我们看好黄金价格即将进入下一轮涨势。

铜、铝：铜杆-线缆链条需求好转，铜价有支撑

国内宏观：中国7月CPI同比今值0.5%，前值0.2%。中国7月PPI同比今值-0.8%，前值-0.8%。中国7月进口同比今值7.2%，前值-2.3%。中国7月出口同比今值7%，前值8.6%。

铜：价格方面，本周LME铜收盘价8921美元/吨，环比8月2日-189美元/吨，跌幅2.07%。SHFE铜收盘价71580元/吨，环比8月1日-1950元/吨，跌幅2.65%。库存方面，LME库存为296400吨（环比8月1日+49900，同比+213400吨）；COMEX库存为22728吨（环比8月2日+6864吨，同比-20972吨）；SHFE库存为286305吨（环比8月2日-8836吨，同比+233390吨）。三地合计库存605433吨，环比8月1日+47928吨，同比+425818吨。SMM统计国内铜社会库存当周为33.84万吨，环比8月2日-1.00万吨。

中国铜精矿 TC 现货本周价格为 6.70 美元/干吨，环比-0.90 美元/干吨。下游方面，国内本周精铜制杆开工率为 74.89%，环比-3.08pct。再铜制杆开工率为 15.53%，环比-2.91pct。再生铜制杆开工率进一步下行，再生铜政策对再生铜回收影响较大。

铜价回落以后，铜杆及线缆订单有所好转。根据 SMM 资料显示：由于铜价回落，精废铜杆价差缩窄，精通杆订单有所提升。线缆方面，当前市场需求正处于缓慢复苏阶段，多数行业的订单逐步增加。总结来看，铜价回落以后，铜杆-线缆需求链条有所好转，支撑铜价。

铝：价格方面，国内电解铝价格为 19020 元/吨，环比 8 月 2 日+50 元/吨，涨幅 0.26%。**库存方面**，本周 LME 铝库存为 907450 吨（环比 8 月 2 日-18175 吨，同比+411300 吨）；国内上期所库存为 278627 吨（环比 8 月 2 日+4434 吨，同比+173394 吨）；SMM 国内社会铝库存为 82.9 万吨（环比+3.9 万吨，同比+31.8 吨）。

下游方面，国内本周铝型材龙头企业开工率为 50.5%，环比+0%，同比-17.3pct。国内本周铝线缆龙头企业开工率为 69.0%，环比+1.0pct，同比+9.0pct。

供应方面，本周中国电解铝行业并无增减产情况，行业运行产能维持稳定。**需求方面**，本周国内铝下游加工龙头企业开工率 62.1%，周环比+0.2pct，同比-1.9pct，周内铝型材、铝板带箔、铝合金等铝加工产品仍处在行业淡季，龙头企业周内生产节奏表现平稳，仅有个别铝线缆企业由于特高压项目建设需求的推动开工率再度小增。

■ 锡：产量在缅甸矿复产前难有明显增量

价格方面，国内精炼锡价格为 259070 元/吨，环比 8 月 2 日 9780 元/吨，涨幅为 3.94%。库存方面，本周国内上期所库存为 10822 吨，环比 8 月 2 日-806 吨，跌幅为-6.93%；LME 库存为 4535 吨，环比 8 月 2 日-185 吨，跌幅为 3.92%；上期所+LME 库存合计为 15357 吨，环比-991 吨，跌幅为 6.06%。

周内锡锭供需双增。新增个旧地区炼厂恢复生产，有炼厂增产锡锭，环比供应量略有增加，但个别炼厂依旧面临原料挑战，产量在缅甸矿复产前难有明显增量。下游逢低采购需求较好，且电子消费情况略有升温，展望后期，逐步进入金九银十，锡基本面有望持续向好。

■ 锑：基本面坚实，锑价易涨难跌

根据百川盈孚数据，价格方面，本周国内锑锭价格为 160420 元/吨，环比-500 元/吨，跌幅为 0.31%。库存方面，本周国内锑锭工厂库存 3600 吨，环比-30 吨，跌幅为 0.83%。

7 月国内锑锭产量大幅下滑，原料供应仍然较紧。据 SMM 调研统计，2024 年 7 月中国锑锭（含锑锭、粗锑折算、阴极锑

等)产量实际为 5786.943 吨,整体与上个月 6 月的 6559.3 吨相比,环比下降 11.78%。目前 SMM 的 33 家调研对象中有 11 家厂家停产,和上月相比减少 3 家;19 家厂家呈产量缩减状态,和上月相比增加 4 家。原先 6 月底 7 月初的生产计划来看,此外,不少厂家对未来开工率的预期不佳,主要还是缺乏原料。

■ 行业评级及投资策略

黄金: 市场对于美联储预防式降息的预期在提升黄金或将进入下一轮上涨。维持黄金行业“推荐”投资评级。

铜: 铜杆-线缆链条需求好转,铜价获支撑。维持铜行业“推荐”投资评级。

铝: 下游需求边际提升,铝价有望坚挺。维持铝行业“推荐”投资评级。

锡: 矿紧支撑预期强,锡价或偏强运行。维持锡行业“推荐”投资评级。

锑: 供需基本面坚实,锑价易涨难跌。维持锑行业“推荐”投资评级。

■ 重点推荐个股

推荐**中金黄金**: 央企背景,铜金双轮驱动。**山东黄金**: 老牌黄金企业,矿产金产量恢复。**赤峰黄金**: 立足国内黄金矿山,出海开发增量。**山金国际**: 黄金矿产低成本优势领先。**紫金矿业**: 铜金矿产全球布局,矿业巨头持续迈进。**洛阳钼业**: 刚果(金)铜钴矿开始放量,主要矿产进入提升年。**金诚信**: 矿服起家,切入铜矿磷矿资源领域。**西部矿业**: 玉龙铜矿扩产,带来铜矿增量。**河钢资源**: PC 矿二期顺利,铜矿增量弹性大。**藏格矿业**: 钾锂铜多矿种同步发展。**神火股份**: 煤、铝业务双核显优势,未来成长可期。**云铝股份**: 国内最大绿铝供应商,绿电优势明显。**天山铝业**: 一体化优势突出,切入电池箔快车道。**湖南黄金**: 全球锑矿龙头,持续受益于锑价上涨。**锡业股份**: 锡金属景气度有望回暖,行业锡龙头将受益。**华锡有色**: 锡锑双金属驱动。

■ 风险提示

1) 美国通胀再度大幅走高; 2) 美联储加息幅度超预期; 3) 国内铜需求恢复不及预期; 4) 电解铝产能意外停产影响上市公司产能; 5) 铝需求不及预期; 6) 海外锑矿投产超预期, 锑需求不及预期等; 7) 锡需求不及预期; 8) 锡矿投产进度超预期等; 9) 海外锂矿投产进度超预期; 10) 锂盐需求不及预期; 11) 推荐公司业绩不及预期等。

重点关注公司及盈利预测

公司代码	名称	2024-08-02 股价	EPS			PE			投资评级
			2023	2024E	2025E	2023	2024E	2025E	
000975.SZ	山金国际	17.15	0.51	0.82	0.92	29.24	20.91	18.64	买入
600489.SH	中金黄金	15.02	0.61	0.78	0.72	16.21	19.26	20.86	买入
600547.SH	山东黄金	28.98	0.42	0.74	0.83	43.95	39.16	34.92	买入
600988.SH	赤峰黄金	17.76	0.49	0.64	0.83	29.00	27.75	21.40	买入
601899.SH	紫金矿业	15.34	0.80	1.12	1.48	15.53	13.70	10.36	买入
000630.SZ	铜陵有色	3.08	0.21	0.33	0.38	15.39	9.33	8.11	未评级
000923.SZ	河钢资源	13.87	1.40	2.09	2.66	12.02	6.64	5.21	买入
601168.SH	西部矿业	15.40	1.17	1.47	1.63	12.19	10.48	9.45	买入
603979.SH	金诚信	40.23	1.71	2.76	3.98	22.05	14.58	10.11	买入
603993.SH	洛阳钼业	7.06	0.38	0.49	0.53	13.61	14.41	13.32	买入
000408.SZ	藏格矿业	22.14	2.18	1.82	2.13	11.71	12.16	10.39	买入
000807.SZ	云铝股份	11.73	1.14	1.45	1.56	10.71	8.09	7.52	买入
601600.SH	中国铝业	6.47	0.39	0.52	0.60	14.41	12.44	10.78	买入
000933.SZ	神火股份	16.79	2.65	2.82	3.05	6.40	5.95	5.50	买入
002532.SZ	天山铝业	6.78	0.47	0.91	1.03	12.68	7.45	6.58	买入
002155.SZ	湖南黄金	15.63	0.41	0.64	0.67	27.38	24.42	23.33	买入
000960.SZ	锡业股份	13.87	0.86	1.29	1.49	16.73	10.75	9.31	买入
600301.SH	华锡有色	16.23	0.50	1.06	1.44	25.38	15.31	11.27	买入
002738.SZ	中矿资源	26.71	3.03	1.99	2.66	12.29	13.42	10.04	买入

资料来源: Wind, 华鑫证券研究 (注: 未评级公司盈利预测取自万得一致预期)

正文目录

1、一周行情回顾.....	7
1.1、板块回顾.....	7
1.2、个股回顾.....	8
2、宏观及行业新闻.....	8
3、贵金属市场重点数据.....	10
4、工业金属数据.....	11
5、行业评级及投资策略.....	15
6、重点推荐个股.....	16
7、风险提示.....	16

图表目录

图表 1: 申万一级行业周涨跌幅.....	7
图表 2: 申万有色子版块周涨跌幅.....	7
图表 3: 周度涨幅前十个股.....	8
图表 4: 周度涨幅后十个股.....	8
图表 5: 宏观新闻.....	8
图表 6: 行业新闻.....	9
图表 7: 黄金及白银价格.....	10
图表 8: 黄金价格与 SPDR 持仓比较.....	10
图表 9: 白银价格和 SLV 持仓比较.....	10
图表 10: 黄金价格和 VIX 恐慌指数比较.....	10
图表 11: 金价与非商业净多头.....	11
图表 12: 银价与非商业净多头.....	11
图表 13: LME 及 SHFE 铜期货价格.....	12
图表 14: LME 铜库存 (吨).....	12
图表 15: COMEX 铜库存 (吨).....	12
图表 16: SHFE 铜库存 (吨).....	12
图表 17: 国内铜社会库存 (万吨).....	12
图表 18: 国内铜精矿现货 TC 价格 (美元/干吨).....	12
图表 19: 国内精铜制杆开工率 (%).....	13
图表 20: 国内铜管开工率 (%).....	13
图表 21: 国内电解铝价格 (元/吨).....	13
图表 22: LME 铝总库存 (吨).....	13

图表 23: SHFE 铝总库存 (吨)	13
图表 24: 国内铝社会库存 (吨)	13
图表 25: 铝型材龙头开工率 (%)	14
图表 26: 铝线缆龙头开工率 (%)	14
图表 27: 国内精炼锡价格 (元/吨)	14
图表 28: SHFE+LME 锡总库存 (吨)	14
图表 29: 镱锭价格 (元/吨)	14
图表 30: 镱锭工厂库存 (吨)	14
图表 31: 工业级碳酸锂价格 (元/吨)	15
图表 32: 碳酸锂全行业库存 (吨)	15
图表 33: 重点关注公司及盈利预测	15

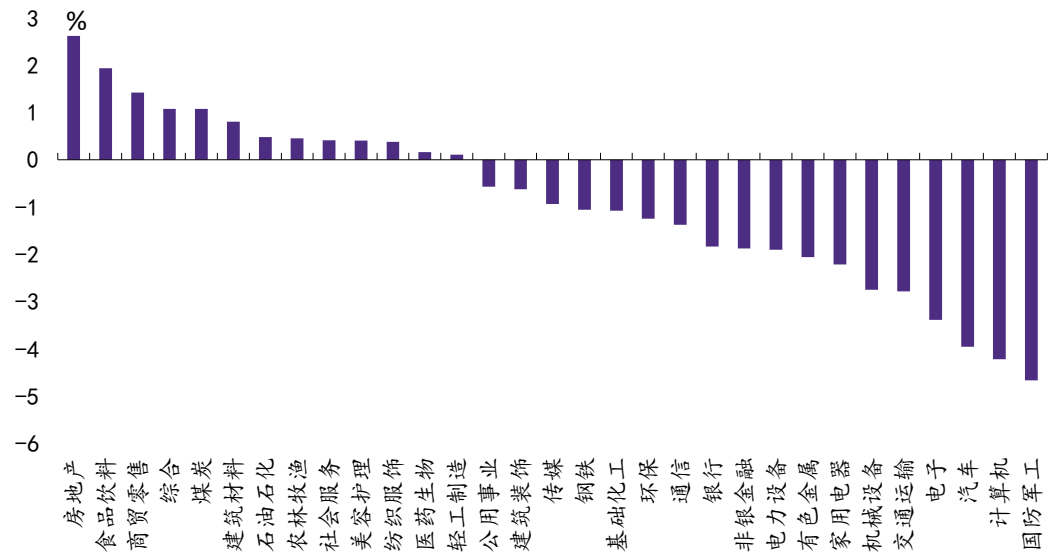
1、一周行情回顾

1.1、板块回顾

周度（2024.08.02-2024.08.09）有色金属（申万）行业板块周跌幅为 2.06%，在所有的申万一级行业中跌幅靠前。

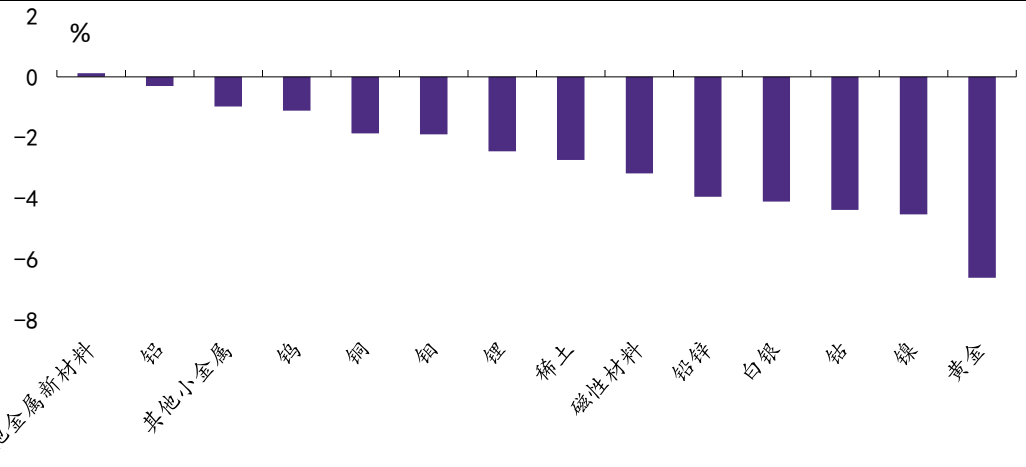
在申万有色金属板块三级子行业中，除其他金属新材料板块外，其余板块全部负增长。涨幅前三的子板块为其他金属新材料（0.12%）、铝（-0.30%）、其他小金属（-0.98%），跌幅前三的子板块为黄金（-6.61%）、镍（-4.53%）、钴（-4.38%）。

图表 1：申万一级行业周涨跌幅



资料来源：Wind，华鑫证券研究

图表 2：申万有色子版块周涨跌幅



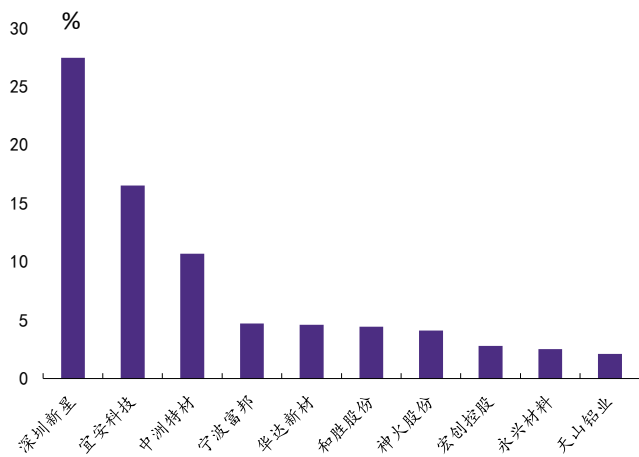
资料来源：Wind，华鑫证券研究

1.2、个股回顾

周度涨幅前十个股分别是深圳新星（27.43%）、宜安科技（16.52%）、中洲特材（10.69%）、宁波富邦（4.71%）、华达新材（4.59%）、和胜股份（4.43%）、神火股份（4.09%）、宏创控股（2.79%）、永兴材料（2.50%）、天山铝业（2.11%）。

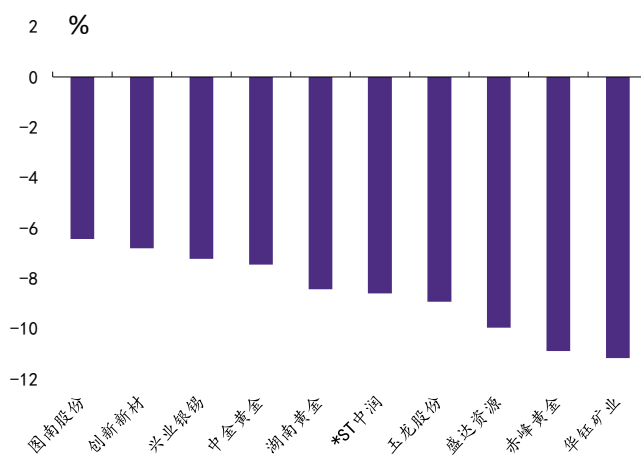
周度跌幅前十个股分别是图南股份（-6.44%）、创新新材（-6.81%）、兴业银锡（-7.23%）、中金黄金（-7.46%）、湖南黄金（-8.44%）、ST中润（-8.61%）、玉龙股份（-8.93%）、盛达资源（-9.97%）、赤峰黄金（-10.89%）、华钰矿业（-11.17%）。

图表 3：周度涨幅前十个股



资料来源：Wind，华鑫证券研究

图表 4：周度涨幅后十个股



资料来源：Wind，华鑫证券研究

2、宏观及行业新闻

国内方面，中国 7 月 CPI 同比今值 0.5%，前值 0.2%。中国 7 月 PPI 同比今值-0.8%，前值 -0.8%。中国 7 月进口同比今值 7.2%，前值-2.3%。中国 7 月出口同比今值 7%，前值 8.6%。

海外方面，美国 7 月 27 日当周续请失业救济人数(万人) 今值 187.5，预期 187.5，前值 187.7。美国 8 月 3 日当周首次申请失业救济人数(万人) 今值 23.3，预期 24，前值 24.9。美国 7 月 ISM 非制造业指数今值 51.4，预期 51，前值 48.8。

图表 5：宏观新闻

日期	国家	内容
2024/8/5	美国	美国 7 月 ISM 非制造业指数今值 51.4，预期 51，前值 48.8。
2024/8/7	中国	中国 7 月贸易帐今值 846.5 亿美元，前值 990.5。
2024/8/7	中国	中国 7 月进口同比今值 7.2%，前值-2.3%。
2024/8/7	中国	中国 7 月出口同比今值 7%，前值 8.6%。
2024/8/7	中国	中国 7 月外汇储备今值 32563.7 亿美元，前值 32223.6 亿美元。
2024/8/8	美国	美国 6 月消费信贷变动今值 89.34 亿美元，预期 100 亿美元，前值 113.54 亿美元。
2024/8/8	美国	美国 6 月批发库存环比终值 0.2%，预期 0.2%，前值 0.2%。
2024/8/8	美国	美国 7 月 27 日当周续请失业救济人数(万人) 今值 187.5，预期 187.5，前值 187.7。美国 8 月 3 日当周首次申请失业救济人数(万人) 今值 23.3，预期 24，前值 24.9。
2024/8/9	中国	中国 7 月 CPI 同比今值 0.5%，前值 0.2%。

2024/8/9 中国 中国 7 月 PPI 同比今值-0.8%，前值-0.8%。

资料来源：华尔街见闻，华鑫证券研究

图表 6：行业新闻

日期	行业	内容	来源
2024/8/6	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 (Alumina) 的收购。随着美铝收购 Alumina，AWAC 合资企业现已完全由美铝拥有并控制。美铝之前持有 AWAC60% 的股权。AWAC 由多家附属实体组成，这些实体拥有、经营或持有澳大利亚、巴西、西班牙、沙特阿拉伯和几内亚的铝土矿和氧化铝精炼厂的权益。	SHMET
2024/8/6	锂	8 月 6 日，据当地媒体报道，韩国电动汽车电池制造商三星 SDI 正在考虑在波兰格但斯克附近建造一家动力电池工厂，投资将达 20 亿欧元。最终投资决定将在今年年末做出。	SMM
2024/8/6	锂	近日，智利海关公布的数据显示，该国 7 月锂出口总量达到 21,822 吨，其中碳酸锂出口量为 20,173 吨，继续巩固了其在全球锂供应链中的核心地位。值得注意的是，智利 7 月向中国出口的碳酸锂量出现了下滑趋势，这一变化可能对中国未来的碳酸锂进口规模产生深远影响。	CCMN
2024/8/7	锡	澳大利亚矿产勘探和开发公司 Atlantic Tin 的摩洛哥子公司 Titan Tin 已完成从 Managem 手中收购 Société Anonyme d'Entreprises Minières (Samine) 的交易。预计锡商业生产将于 2026 年开始，矿石产量将增至 90 万吨/年。	SHMET
2024/8/7	锌、铅	EDM Resources 正准备重新开放位于新斯科舍省哈利法克斯东北 62 公里处的 Scotia 锌铅矿。自 2008 年大宗商品价格暴跌以来，该矿一直在进行维护和保养。Scotia 矿预计测量和指示的矿石资源量为 2550 万吨，锌品位为 1.89%，铅品位为 0.99%。还有推断资源量 500 万吨，锌品位为 1.50%，铅品位为 0.66%。	SHMET
2024/8/7	锂	由于全球电池金属市场面临供应过剩和价格长期低迷，Arcadium Lithium Plc 将暂停或推迟其四个扩张项目中的两个。公司在周二发布的第二季度财报中表示，计划暂停对其在加拿大的 Galaxy 项目的投资，并正在探索为该项目引入合作伙伴的可能性。	SHMET
2024/8/8	铝	牙买加知名的氧化铝与铝土矿生产商——贾马尔科 (Jamalco)，正式对外宣布，受近期飓风侵袭影响，其所在地港口设施及关键传送系统遭受重创，鉴于此，公司已紧急启用替代的运输方案以维持运营。	SHMET
2024/8/8	锂	Patriot Battery Metals 周二更新了其位于魁北克省 Shaakichiuwaanaan 矿区（之前称为 Corvette）的矿产资源估算。估算结果显示，这两个矿区共计拥有 8010 万吨（含氧化锂 1.44%）和 6250 万吨（含氧化锂 1.31%）的锂资源，其中 488 万吨含有相同比例的碳酸锂。	SMM
2024/8/8	镍	印尼镍出口上半年显著增长，总量达 80.5 万吨，年增率 20.7%。其中不锈钢出口增长 22%至 99.8 万吨。此外，MHP 镍出口量同比增长 80%至 12 万吨，镍生铁出口量增长 13%至 54.4 万吨。同时，印尼高品位冰镍出口同比下降 17.8%至 10.1 万吨，主要由于国内镍金属生产增加，导致供应被更多国内吸收。	CCMN
2024/8/9	铁	力拓集团铁矿业务首席执行官乔德 (Simon Trott) 接受记者采访时表示，力拓集团与中国宝武钢铁集团在西澳皮尔巴拉地区西坡 (Western Range) 合资的铁矿项目将于 2025 年正式投产。该项目由力拓集团和中国宝武钢铁集团共同投资 20 亿美元开发，其中力拓集团持股 54%，中国宝武持股 46%。	CCMN

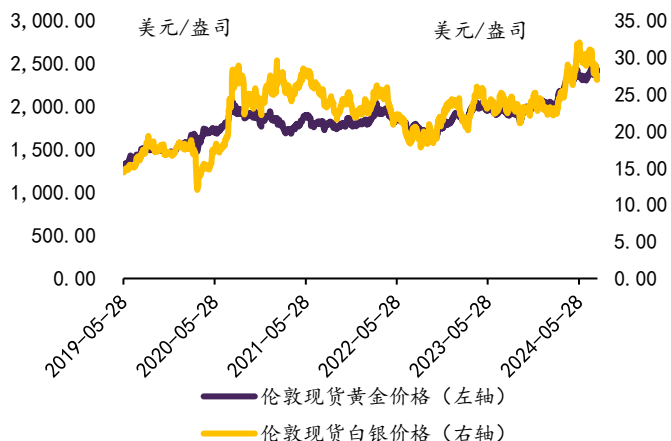
资料来源：SHMET, SMM, CCMN, 华鑫证券研究

3、贵金属市场重点数据

周内金价下跌：周内伦敦黄金价格为 2427.35 美元/盎司，环比下跌 42.50 美元/盎司，跌幅为 1.72%。周内伦敦白银价格为 27.58 美元/盎司，环比下跌 1.38 美元/盎司，跌幅为 4.75%。

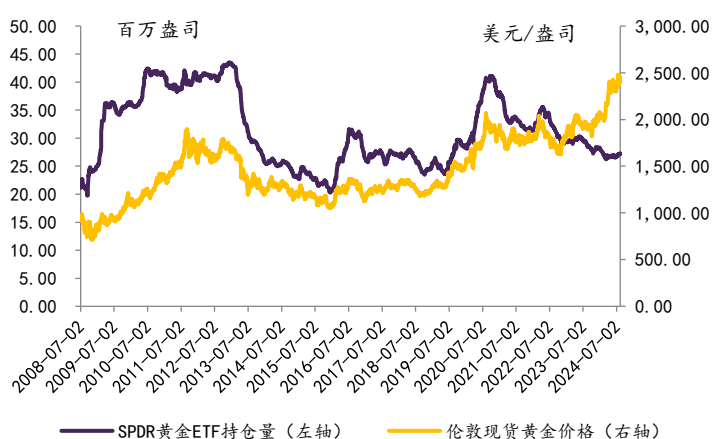
持仓方面：本周 SPDR 黄金 ETF 持仓为 2723 万盎司，环比+5 万盎司。本周 SLV 白银 ETF 持仓为 4.66 亿盎司，环比+689 万盎司。

图表 7：黄金及白银价格



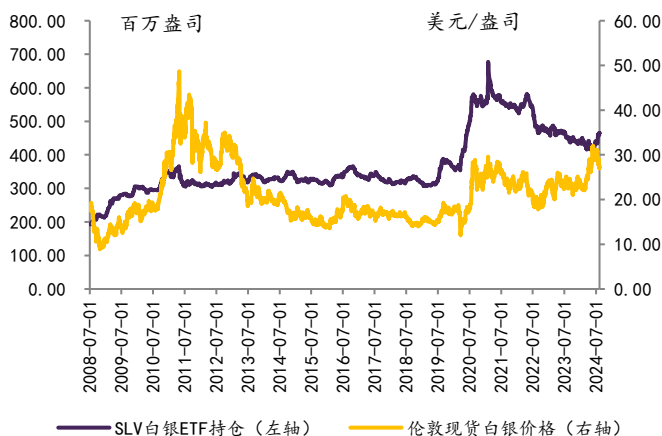
资料来源：Wind，华鑫证券研究

图表 8：黄金价格与 SPDR 持仓比较



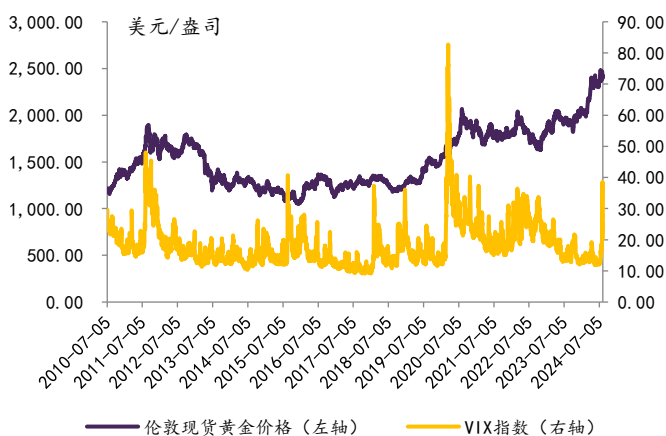
资料来源：Wind，华鑫证券研究

图表 9：白银价格和 SLV 持仓比较



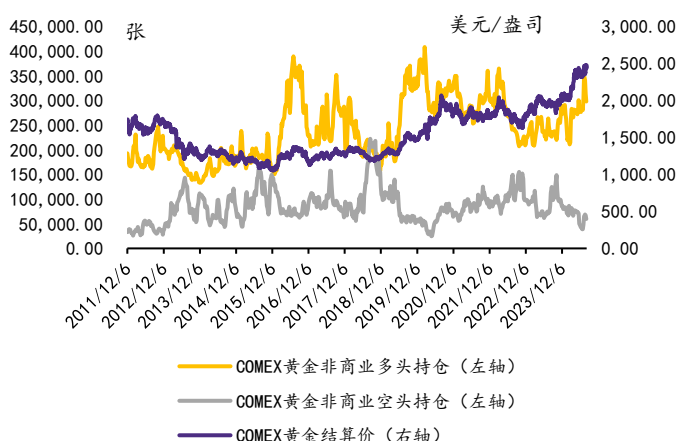
资料来源：Wind，华鑫证券研究

图表 10：黄金价格和 VIX 恐慌指数比较

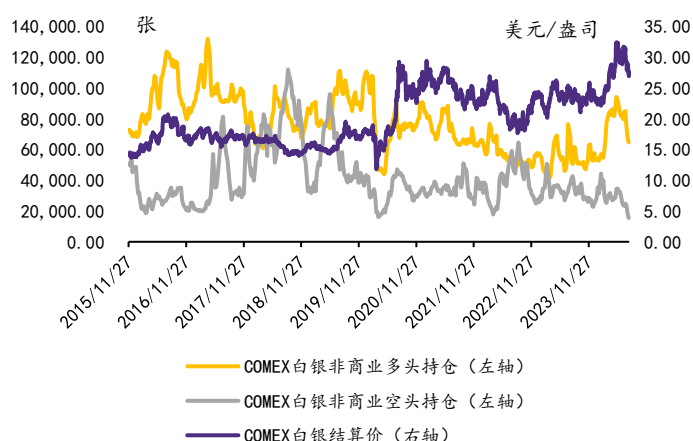


资料来源：Wind，华鑫证券研究

图表 11: 金价与非商业净多头



图表 12: 银价与非商业净多头



资料来源: Wind, 华鑫证券研究

资料来源: Wind, 华鑫证券研究

4、工业金属数据

铜: 价格方面, 本周 LME 铜收盘价 8921 美元/吨, 环比 8 月 2 日-189 美元/吨, 跌幅 2.07%。SHFE 铜收盘价 71580 元/吨, 环比 8 月 1 日-1950 元/吨, 跌幅 2.65%。**库存方面**, LME 库存为 296400 吨 (环比 8 月 1 日+49900, 同比+213400 吨); COMEX 库存为 22728 吨 (环比 8 月 2 日+6864 吨, 同比-20972 吨); SHFE 库存为 286305 吨 (环比 8 月 2 日-8836 吨, 同比+233390 吨)。三地合计库存 605433 吨, 环比 8 月 1 日+47928 吨, 同比+425818 吨。SMM 统计国内铜社会库存当周为 33.84 万吨, 环比 8 月 2 日-1.00 万吨。

中国铜精矿 TC 现货本周价格为 6.70 美元/干吨, 环比-0.90 美元/干吨。下游方面, 国内 6 月精铜制杆开工率为 70.93%, 环比+8.09%。铜管开工率为 79.79%, 环比-3.53%。

铝: 价格方面, 国内电解铝价格为 19020 元/吨, 环比 8 月 2 日+50 元/吨, 涨幅 0.26%。**库存方面**, 本周 LME 铝库存为 907450 吨 (环比 8 月 2 日-18175 吨, 同比+411300 吨); 国内上期所库存为 278627 吨 (环比 8 月 2 日+4434 吨, 同比+173394 吨); SMM 国内社会铝库存为 82.9 万吨 (环比+3.9 万吨, 同比+31.8 吨)。

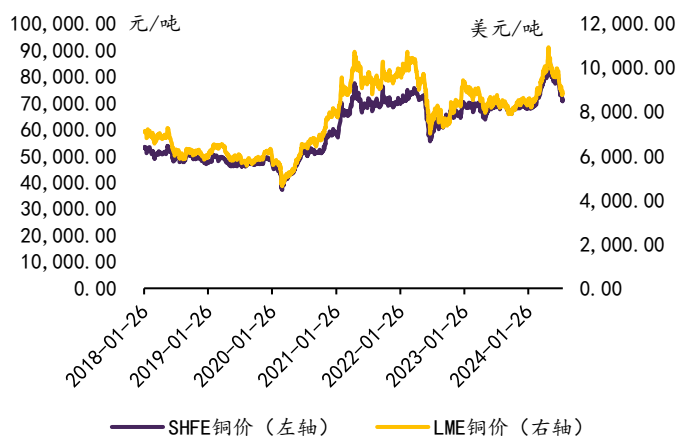
下游方面, 国内本周铝型材龙头企业开工率为 50.5%, 环比+0%, 同比-17.3pct。国内本周铝线缆龙头企业开工率为 69.0%, 环比+1.0pct, 同比+9.0pct。

锡: 价格方面, 国内精炼锡价格为 259070 元/吨, 环比 8 月 2 日+9780 元/吨, 涨幅为 3.94%。**库存方面**, 本周国内上期所库存为 10822 吨, 环比 8 月 2 日-806 吨, 跌幅为 6.93%; LME 库存为 4535 吨, 环比 8 月 2 日-185 吨, 跌幅为 3.92%; 上期所+LME 库存合计为 15357 吨, 环比-991 吨, 跌幅为 6.06%。

锑: 根据百川盈孚数据, 价格方面, 本周国内锑锭价格为 160420 元/吨, 环比-500 元/吨, 跌幅为 0.31%。**库存方面**, 本周国内锑锭工厂库存 3600 吨, 环比-30 吨, 跌幅为 0.83%。

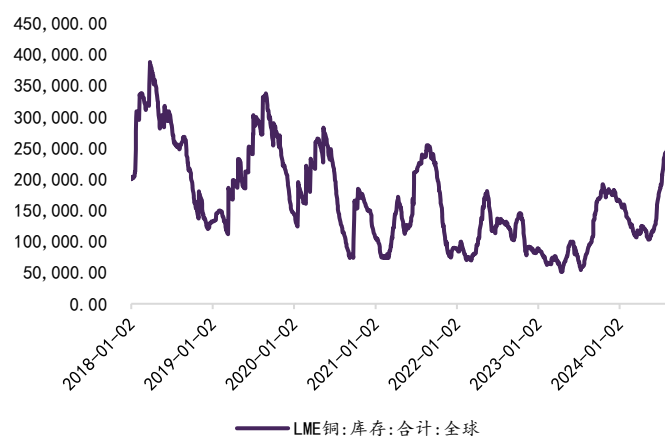
锂: 根据百川盈孚数据, 价格方面, 本周国内工业级碳酸锂价格为 7.60 万元/吨, 环比-500 元, 跌幅为 0.65%。**库存方面**, 本周国内碳酸锂全行业库存 34700 吨, 环比+3910 吨。

图表 13: LME 及 SHFE 铜期货价格



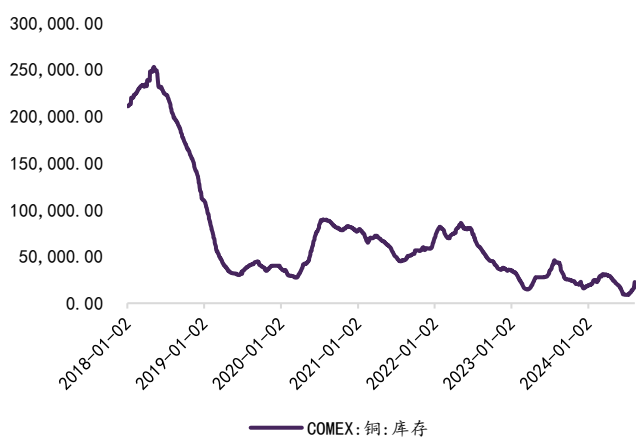
资料来源: Wind, 华鑫证券研究

图表 14: LME 铜库存 (吨)



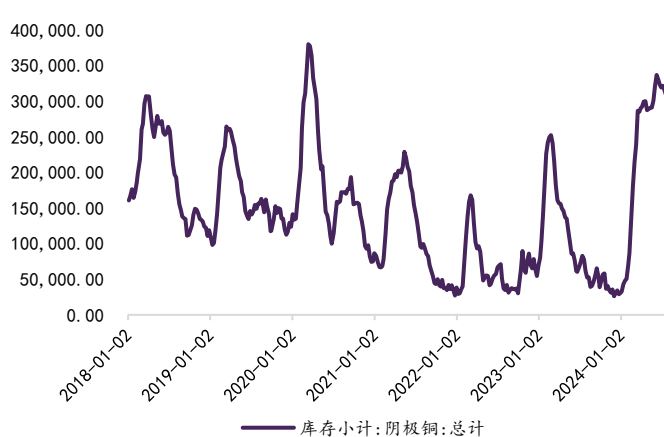
资料来源: Wind, 华鑫证券研究

图表 15: COMEX 铜库存 (吨)



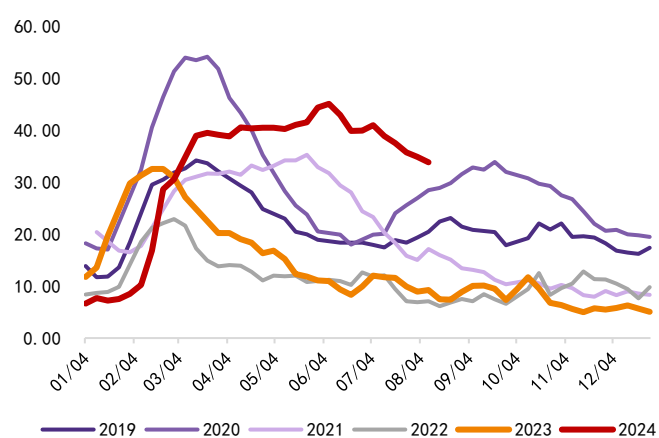
资料来源: Wind, 华鑫证券研究

图表 16: SHFE 铜库存 (吨)



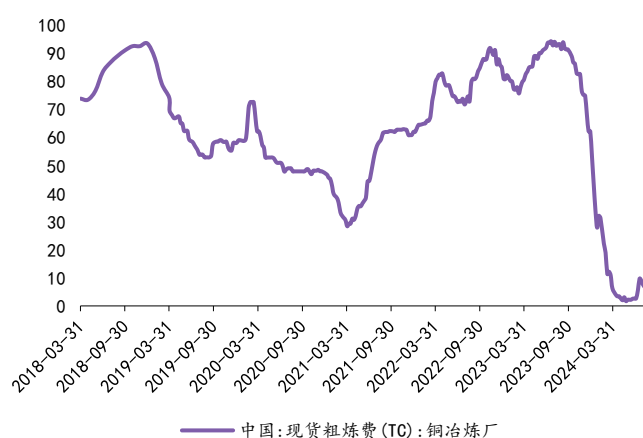
资料来源: Wind, 华鑫证券研究

图表 17: 国内铜社会库存 (万吨)



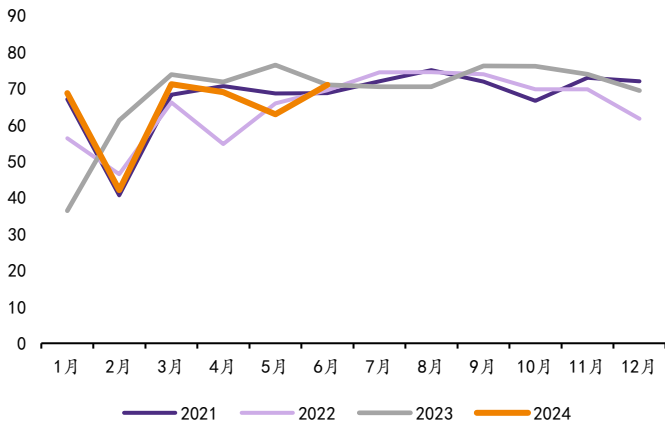
资料来源: SMM, 华鑫证券研究

图表 18: 国内铜精矿现货 TC 价格 (美元/干吨)



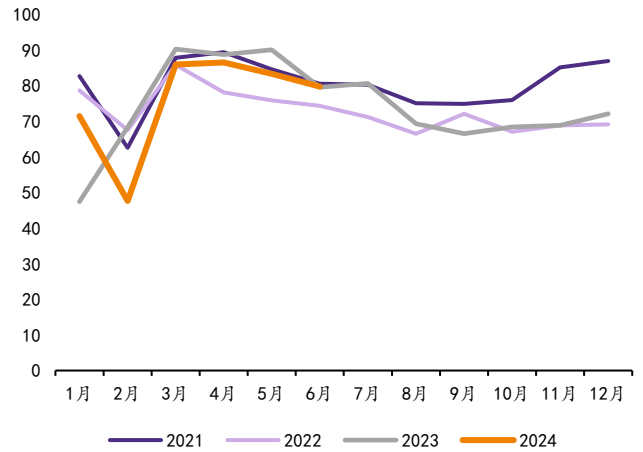
资料来源: SMM, 华鑫证券研究

图表 19: 国内精铜制杆开工率 (%)



资料来源: SMM, 华鑫证券研究

图表 20: 国内铜管开工率 (%)



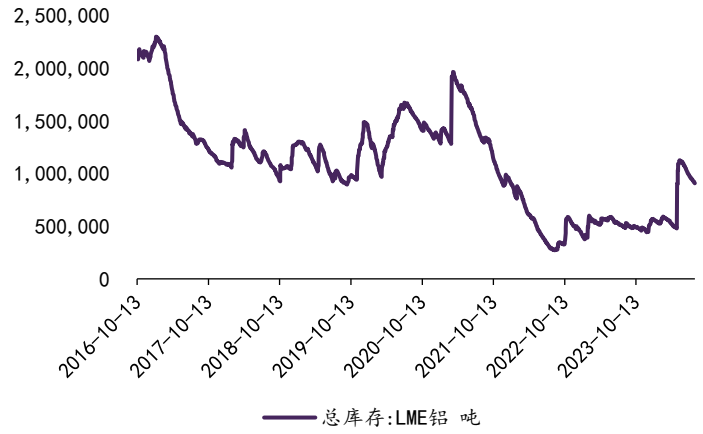
资料来源: SMM, 华鑫证券研究

图表 21: 国内电解铝价格 (元/吨)



资料来源: Wind, 华鑫证券研究

图表 22: LME 铝总库存 (吨)



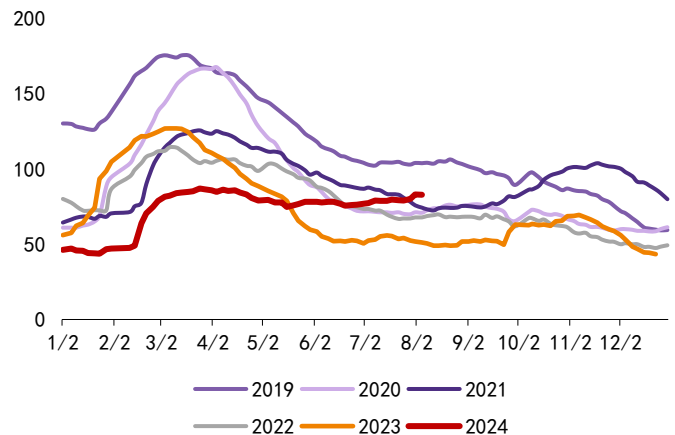
资料来源: Wind, 华鑫证券研究

图表 23: SHFE 铝总库存 (吨)



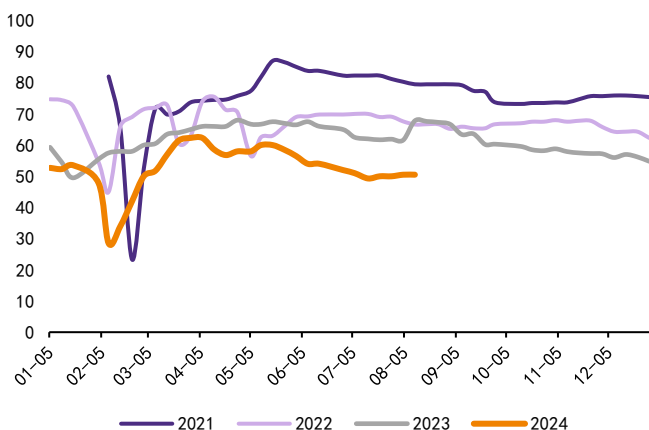
资料来源: Wind, 华鑫证券研究

图表 24: 国内铝社会库存 (吨)



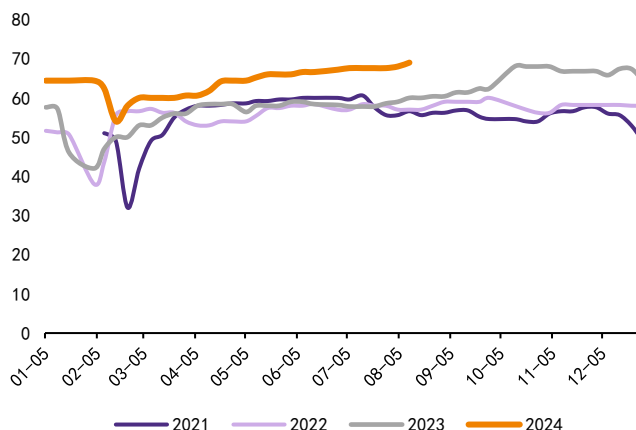
资料来源: SMM, 华鑫证券研究

图表 25: 铝型材龙头开工率 (%)



资料来源: SMM, 华鑫证券研究

图表 26: 铝线缆龙头开工率 (%)



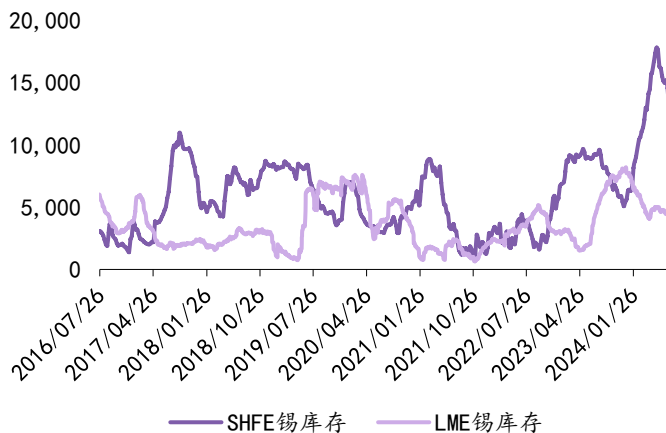
资料来源: SMM, 华鑫证券研究

图表 27: 国内精炼锡价格 (元/吨)



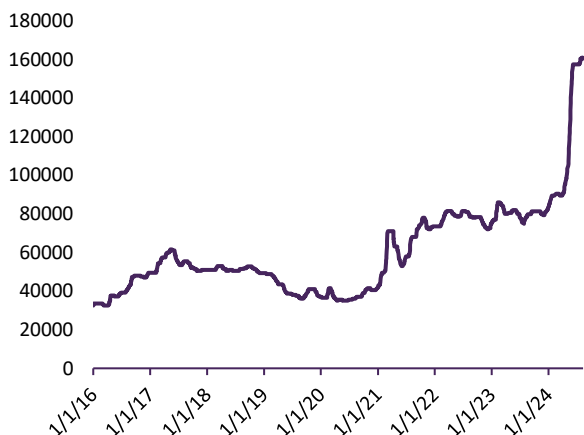
资料来源: Wind, 华鑫证券研究

图表 28: SHFE+LME 锡总库存 (吨)



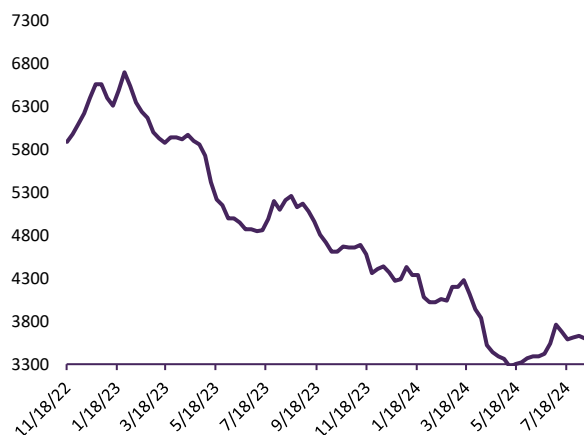
资料来源: Wind, 华鑫证券研究

图表 29: 锡锭价格 (元/吨)



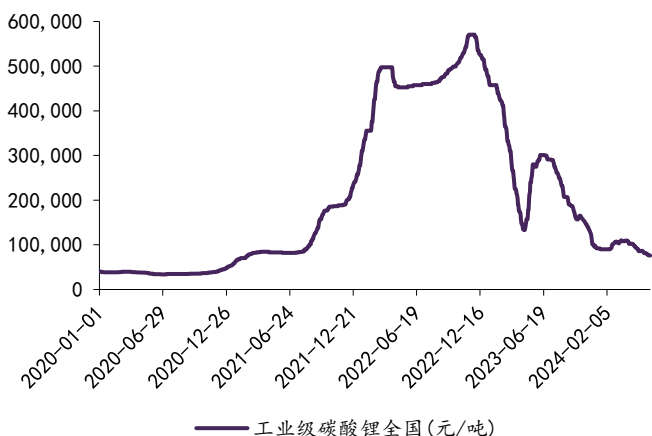
资料来源: 百川盈孚, 华鑫证券研究

图表 30: 锡锭工厂库存 (吨)

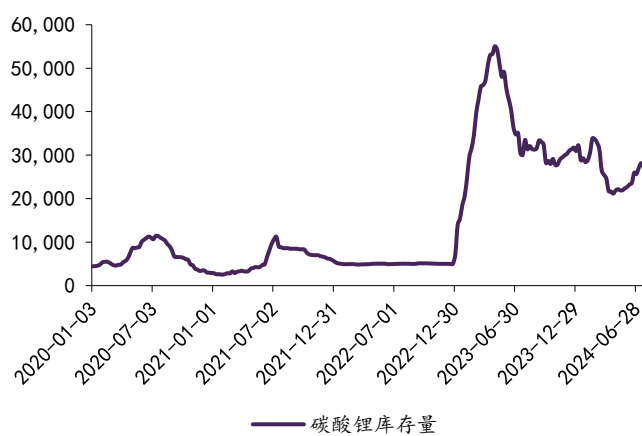


资料来源: 百川盈孚, 华鑫证券研究

图表 31: 工业级碳酸锂价格 (元/吨)



图表 32: 碳酸锂全行业库存 (吨)



资料来源: 百川盈孚, 华鑫证券研究

资料来源: 百川盈孚, 华鑫证券研究

5、行业评级及投资策略

黄金: 市场对于美联储预防式降息的预期在提升黄金或将进入下一轮上涨。维持黄金行业“**推荐**”投资评级。

铜: 铜杆-线缆链条需求好转, 铜价获支撑。维持铜行业“**推荐**”投资评级。

铝: 下游需求边际提升, 铝价有望坚挺。维持铝行业“**推荐**”投资评级。

锡: 矿紧支撑预期强, 锡价或偏强运行。维持锡行业“**推荐**”投资评级。

锑: 供需基本面坚实, 锑价易涨难跌。维持锑行业“**推荐**”投资评级。

图表 33: 重点关注公司及盈利预测

公司代码	名称	2024-08-09		EPS			PE			投资评级
		股价	2023	2024E	2025E	2023	2024E	2025E		
000975.SZ	山金国际	17.15	0.51	0.82	0.92	29.24	20.91	18.64	买入	
600489.SH	中金黄金	15.02	0.61	0.78	0.72	16.21	19.26	20.86	买入	
600547.SH	山东黄金	28.98	0.42	0.74	0.83	43.95	39.16	34.92	买入	
600988.SH	赤峰黄金	17.76	0.49	0.64	0.83	29.00	27.75	21.40	买入	
601899.SH	紫金矿业	15.34	0.80	1.12	1.48	15.53	13.70	10.36	买入	
000630.SZ	铜陵有色	3.08	0.21	0.33	0.38	15.39	9.33	8.11	未评级	
000923.SZ	河钢资源	13.87	1.40	2.09	2.66	12.02	6.64	5.21	买入	
601168.SH	西部矿业	15.40	1.17	1.47	1.63	12.19	10.48	9.45	买入	
603979.SH	金诚信	40.23	1.71	2.76	3.98	22.05	14.58	10.11	买入	
603993.SH	洛阳钼业	7.06	0.38	0.49	0.53	13.61	14.41	13.32	买入	
000408.SZ	藏格矿业	22.14	2.18	1.82	2.13	11.71	12.16	10.39	买入	
000807.SZ	云铝股份	11.73	1.14	1.45	1.56	10.71	8.09	7.52	买入	
601600.SH	中国铝业	6.47	0.39	0.52	0.60	14.41	12.44	10.78	买入	
000933.SZ	神火股份	16.79	2.65	2.82	3.05	6.40	5.95	5.50	买入	

公司代码	名称	2024-08-09		EPS		PE		投资评级	
002532.SZ	天山铝业	6.78	0.47	0.91	1.03	12.68	7.45	6.58	买入
002155.SZ	湖南黄金	15.63	0.41	0.64	0.67	27.38	24.42	23.33	买入
000960.SZ	锡业股份	13.87	0.86	1.29	1.49	16.73	10.75	9.31	买入
600301.SH	华锡有色	16.23	0.50	1.06	1.44	25.38	15.31	11.27	买入
002738.SZ	中矿资源	26.71	3.03	1.99	2.66	12.29	13.42	10.04	买入

资料来源：Wind，华鑫证券研究（注：未评级公司盈利预测取自万得一致预期）

6、重点推荐个股

推荐**中金黄金**：央企背景，铜金双轮驱动。**山东黄金**：老牌黄金企业，矿产金产量恢复。**赤峰黄金**：立足国内黄金矿山，出海开发增量。**山金国际**：黄金矿产低成本优势领先。**紫金矿业**：铜金矿产全球布局，矿业巨头持续迈进。**洛阳钼业**：刚果（金）铜钴矿开始放量，主要矿产进入提升年。**金诚信**：矿服起家，切入铜矿磷矿资源领域。**西部矿业**：玉龙铜矿扩产，带来铜矿增量。**河钢资源**：PC矿二期顺利，铜矿增量弹性大。**藏格矿业**：钾锂铜多矿种同步发展。**神火股份**：煤、铝业务双核显优势，未来成长可期。**云铝股份**：国内最大绿铝供应商，绿电优势明显。**天山铝业**：一体化优势突出，切入电池箔快车道。**湖南黄金**：全球锑矿龙头，持续受益于锑价上涨。**锡业股份**：锡金属景气度有望回暖，行业锡龙头将受益。**华锡有色**：锡锑双金属驱动。

7、风险提示

1) 美国通胀再度大幅走高；2) 美联储加息幅度超预期；3) 国内铜需求恢复不及预期；4) 电解铝产能意外停产影响上市公司产能；5) 铝需求不及预期；6) 海外锑矿投产超预期，锑需求不及预期等；7) 锡需求不及预期；8) 锡矿投产进度超预期等；9) 海外锂矿投产进度超预期；10) 锂盐需求不及预期；11) 推荐公司业绩不及预期等。

■ 新材料组介绍

傅鸿浩：所长助理、碳中和组长，电力设备首席分析师，中国科学院工学硕士，央企战略与6年新能源研究经验。

杜飞：碳中和组成员，中山大学理学学士，香港中文大学理学硕士，负责有色及新材料研究工作。曾就职于江铜集团金瑞期货，具备3年有色金属期货研究经验。

覃前：碳中和组成员，金融硕士，大连理工大学工学学士，2024年加入华鑫有色团队。

■ 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。

■ 证券投资评级说明

股票投资评级说明：

	投资建议	预测个股相对同期证券市场代表性指数涨幅
1	买入	> 20%
2	增持	10% — 20%
3	中性	-10% — 10%
4	卖出	< -10%

行业投资评级说明：

	投资建议	行业指数相对同期证券市场代表性指数涨幅
1	推荐	> 10%
2	中性	-10% — 10%
3	回避	< -10%

以报告日后的12个月内，预测个股或行业指数相对于相关证券市场主要指数的涨跌幅为标准。

相关证券市场代表性指数说明：A股市场以沪深300指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以道琼斯指数为基准。

■ 免责条款

华鑫证券有限责任公司（以下简称“华鑫证券”）具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。本报告由华鑫证券制作，仅供华鑫证券的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告中的信息均来源于公开资料，华鑫证券研究部门及相关研究人员力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。我们已力求报告内容客观、公正，但报告中的信息与所表达的观点不构成所述证券买卖的出价或询价的依据，该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时结合各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就财务、法律、商业、税收等方面咨询专业顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，华鑫证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。本公司或关联机构可能会持有报告中所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、财务顾问或者金融产品等服务。本公司在知晓范围内依法合规地履行披露。

本报告中的资料、意见、预测均只反映报告初次发布时的判断，可能会随时调整。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，华鑫证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。华鑫证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告版权仅为华鑫证券所有，未经华鑫证券书面授权，任何机构和个人不得以任何形式刊载、翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若华鑫证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，华鑫证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成华鑫证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。如未经华鑫证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。华鑫证券将保留随时追究其法律责任的权利。请投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的华鑫证券研究报告。