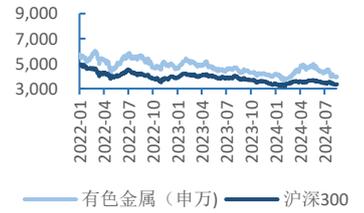


有色金属行业周报 (8.12-8.16)

强于大市
(维持评级)

美经济数据超预期带动有色大宗触底反弹，拐点已明确看好后续反弹持续

一年内行业相对大盘走势



	1M	6M
绝对表现	-10.15%	6.22%
相对表现 (pct)	-5.7	6.2

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】20240810 周报: 流动性风险预期压制有色表现, 旺季将至和宏观预期底部价格

【华福有色】20240803 周报: 衰退预期加大产品价格承压

【华福有色】20240727 周报: 经济和需求预期致有色转弱, 以旧换新和设备更新有望支持预期

【华福有色】20240720 周报: 国内悲观需求以及美经济衰退预期加强, 商品价格回调, 改长期上升趋势

【华福有色】20240712 周报: 美通胀放缓工业走弱, 降息预期继续升温, 有色走势预期

【华福有色】20240706 周报: 美就业和经济疲软, 降息预期升温, 长期看好金铜铝锡镍

【华福有色】20240629 周报: 美联储表态降息预期, 金属价格震荡但下方空间有限, 看好金铜铝锡镍

投资要点:

➤ **贵金属:** 通胀改善乐观以及对美衰退担忧缓解, 金价突破2500美元。本周金价呈现出先抑后扬的趋势, 周初公布的7月PPI和周中公布的7月CPI数据均增强了人们对通胀改善的乐观情绪, 但因9月降息50bp的概率降低金价略承压。周尾公布的当周初请失业金人数不及预期以及7月零售销售月率超预期, 进一步驱散了市场对美国经济衰退的担忧, 中东和俄乌等地缘冲突也刺激了避险需求, 金价突破2500美元, 当前市场开始关注杰克逊霍尔以及美联储主席鲍威尔一周后讲话。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。**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:** 美经济数据超预期带动有色大宗触底后持续反弹。本周公布的美国就业以及部分经济数据超预期, 美国软着陆预期加强, 带动工业金属普涨, 旺季将至以及美宏观持续修复, 看好上涨持续。铜, 供给端, 本周进口铜矿TC均价小幅下跌至6.5美元/吨, 主因系此前海外矿山供给扰动影响延续。需求端, 精铜杆市场消费热度回落, 加之铜价震荡走强, 企业刚需采购, 但电网订单依旧较好, 叠加光伏及风电订单回升, 需求旺季将至。全球铜库存56.90万吨, 环比-1.11万吨, 同比+35.64万吨。我们认为, 旺季将至精代废及刚需采购已带动全球铜开始去库叠加降息预期提升以及美经济软着陆, 铜价重回上涨趋势; 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。**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:** 供给和库存略改善, 需等待更明确的供需改善信号。本周周初继续延续过剩预期, 价格持续下跌, 周四晚周度数据显示库存略下降以及产量下降, 锂价周五略反弹。供给端, 国内两次拍卖均出现流拍, 当前锂价低迷, 外购和回收厂未套保的压力较大, 减产停产的现象增多, 若随后的9月排产仍无改善, 则供给仍有减少预期。据SMM数据, 碳酸锂周产量数据13519吨, 总环比-512吨, 辉石-173吨, 云母-245吨, 盐湖+20吨, 回收-114吨。需求端, 尽管8月下游排产情况略有好转, 因价格持续下跌采购谨慎, 但周末锂价企稳后补库增多。库存端, 据SMM数据, 本周碳酸锂库存+1381吨, 冶炼厂-2696吨, 下游+2487吨, 贸易商等其他环节+1590吨, 累库减少。**个股:** 建议关注盐湖股份、藏格矿业、永兴材料、中矿资源及紫金矿业; 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0.24%, 表现弱于沪深300。个股涨幅前十: 志特新材(+14.78%)、科创新源(+10.43%)、沃尔核材(+9.04%)、华钰矿业(+8.18%)、华锋股份(+8.13%)、锐新科技(+7.92%)、洛阳钼业(+5.24%)、凯立新材(+5.23%)、隆华科技(+4.27%)、紫金矿业(+3.46%)。

➤ **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：通胀改善乐观以及对美衰退担忧缓解，金价突破 2500 美元.....	1
1.2	工业金属：美经济数据超预期带动有色大宗触底后持续反弹.....	1
1.3	新能源金属：供给和库存略改善，需等待更明确的供需改善信号.....	2
1.4	其他小金属：《关于对锑等物项实施出口管制的公告》发布，锑价有望上涨	2
二、	一周回顾：有色指数涨 0.24%，三级子板块中铜涨幅最大	3
2.1	行业：有色（申万）指数涨 0.24%，跑输沪深 300.....	3
2.2	个股：志特新材涨幅 14.78%，万里石跌幅 12.94%.....	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 7 月 CPI 同比升 2.9%，连续第四个月回落。.....	5
3.2	行业：近日，印度尼西亚矿业部长和工业部长达成共识，决定对新建生产中游镍产品的冶炼厂实施暂停措施，这一决定主要针对的是生产镍生铁和镍铁的冶炼厂。	6
3.3	个股.....	7
四、	有色金属价格及库存	7
4.1	工业金属：工业金属普涨，铜铝去库.....	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

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)	5
图表 8: 有色板块中信三级子行业 PB (LF)	5
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)	9
图表 18: 全球电解镍库存同比 (万吨)	9
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	10
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

一、 投资策略

1.1 贵金属：通胀改善乐观以及对美衰退担忧缓解，金价突破 2500 美元

行业：美国十年 TIPS 国债-1.63%和美元指数-0.72%；黄金：LBMA、COMEX、SGE 和 SHFE 分别为+2.41%、+3.06%、+1.11%和+1.20%；银价：LBMA、COMEX、SHFE 和华通分别为+2.03%、+5.61%、+2.90%和+1.97%。

点评：本周金价呈现出先抑后扬的趋势，周初公布的 7 月 PPI 和周中公布的 7 月 CPI 数据均增强了人们对通胀改善的乐观情绪，但因 9 月降息 50bp 的概率降低金价承压。周尾公布的当周初请失业金人数不及预期以及 7 月零售销售月率超预期，进一步驱散了市场对美国经济衰退的担忧，中东和俄乌等地缘冲突也刺激了避险需求，金价突破 2500 美元，当前市场开始关注杰克逊霍尔以及美联储主席鲍威尔一周后讲话。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：美经济数据超预期带动有色大宗触底后持续反弹

行业：本周，SHFE 环比涨跌幅铜 (+3.2%) > 锌 (+3.2%) > 锡 (+2.0%) > 铝 (+1.3%) > 铅 (-0.6%) > 镍 (-2.3%)。

点评：本周公布的美国就业以及部分经济数据超预期，美国软着陆预期加强，带动工业金属普涨，旺季将至以及美宏观持续修复，看好上涨持续。

铜，供给端，本周进口铜矿 TC 均价小幅下跌至 6.5 美元/吨，主因系此前海外矿山供给扰动影响延续。需求端，精铜杆市场消费热度回落，加之铜价震荡走强，企业刚需采购，但电网订单依旧较好，叠加光伏及风电订单回升，需求旺季将至。全球铜库存 56.90 万吨，环比-1.11 万吨，同比+35.64 万吨。我们认为，旺季将至精代废及刚需采购已带动全球铜开始去库叠加降息预期提升以及美经济软着陆，铜价重回上涨趋势；中长期，美联储降息确定性高，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，据百川盈孚统计，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，铝棒企业产量增加，铝板企业运行情况与上周持稳。库存方面，全球铝库存 177.25 万吨，环比-2.69 万吨，同比+75.44 万吨。我们认为，淡季出口良好以及海外去库致铝累库低于预期，旺季将至以及美降息和软着陆预期加强，铝价上涨可期；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：供给和库存略改善，需等待更明确的供需改善信号

行业：新能源方面：锂辉石精矿-7.4%、氢氧化锂（电）-3.5%、碳酸锂（电）-6.3%、电碳（期）-8.1%、硫酸镍（电）-0.2%；硫酸钴（电）-0.3%，电钴-3.9%，三氧化二钴-0.0%；LFP-3.8%、NCM622-2.2%、NCM811-1.2%，LCO-1.6%。

点评：锂，本周周初继续延续过剩预期，价格持续下跌，周四晚周度数据显示库存略下降以及产量下降，锂价周五企稳略反弹。供给端，国内青海地区大厂拍卖首批虽拍出高价，但随后因价格太高流拍，另一锂盐大厂电池级碳酸锂拍卖则因投标价格未达预期而同样流拍，当前锂价低迷，外购厂和回收厂未套保的压力较大，减产乃至停产的现象增多，若随后的9月排产仍无改善，则供给仍有减少预期。据SMM数据，碳酸锂周产量数据13519吨，总环比-512吨，辉石-173吨，云母-245吨，盐湖+20吨，回收-114吨。需求端，尽管8月下游排产情况略有好转，因价格持续下跌采购谨慎，但周末锂价企稳后补库增多。库存端，据SMM数据，本周碳酸锂库存+1381吨，冶炼厂-2696吨，下游+2487吨，贸易商等其他环节+1590吨，累库减少。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、中矿资源及紫金矿业；**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：《关于对锑等物项实施出口管制的公告》发布，锑价有望上涨

行业：稀土方面：氧化镨钕（期）+2.9%，氧化镱+1.7%，氧化铽+4.3%。**其他小金属：**锑锭+0.6%、钨精矿+2.3%、钼精矿+0.0%

点评：锑，本周商务部、海关总署发布《关于对锑等物项实施出口管制的公告》，对锑矿及原料、金属锑及制品，锑的氧化物（纯度大于等于99.99%）等物项及金锑分离技术进行出口管制。管制并非不出口但对短期影响大，预计管制开始前锑出口有望大增有望带动锑价上涨。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高，仍看好光伏玻璃对锑需求的拉动，供需仍有缺口。**稀土，**本周市场保持上涨态势，原料端的趋紧趋涨，分离厂现货的趋紧造成此次稀土涨势更为坚实。下游需求有所回暖，订单正缓慢释放，加之预期原料价格仍有上涨空间，新接单价格的提升。当前处于稀土价格和股票均处于底部，关注顶部布局机会。

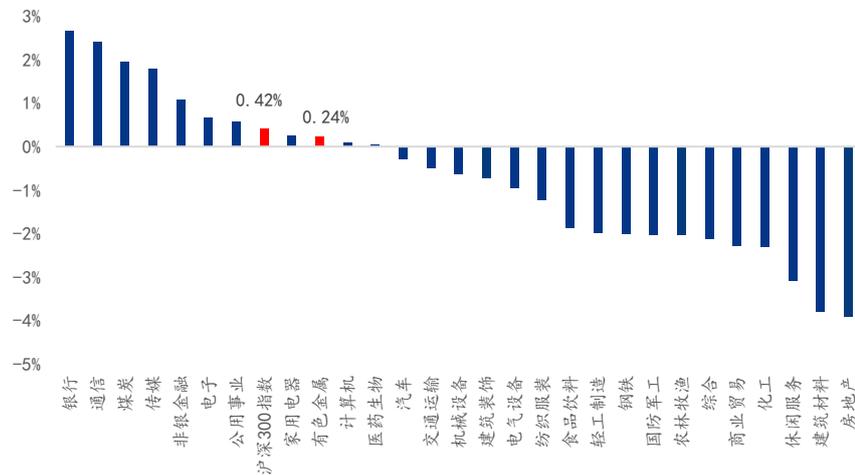
个股：锑建议关注湖南黄金、华锡有色、华钰矿业；钨关注金钨股份、中金黄金、洛阳钼业；钼关注中钨高新、厦门钨业、章源钨业；稀土关注中国稀土、北方稀土、

金力永磁、厦门钨业。

二、一周回顾：有色指数涨 0.24%，三级子板块中铜涨幅最大

2.1 行业：有色（申万）指数涨 0.24%，跑输沪深 300

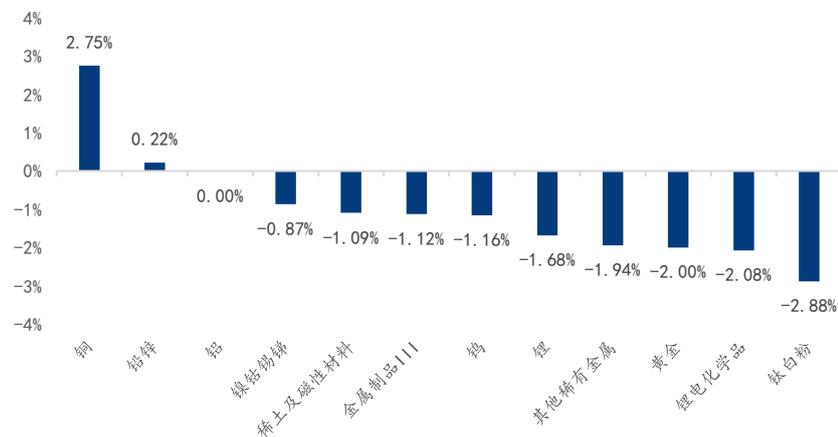
图表 1：申万一级指数涨跌幅



数据来源：wind、华福证券研究所

本周，有色板块跑输沪深 300，三级子板块中铜涨幅最大。

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

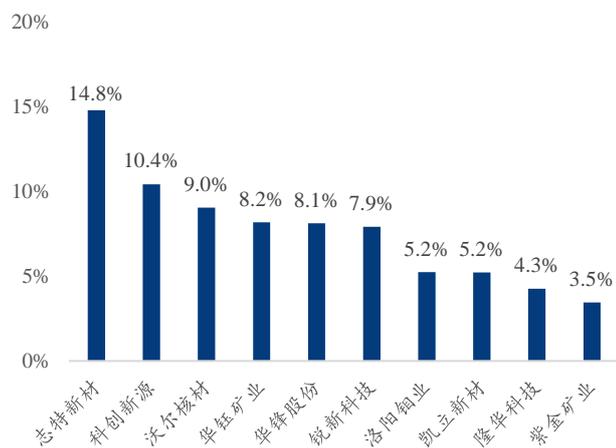
2.2 个股：志特新材涨幅 14.78%，万里石跌幅 12.94%

本周涨幅前十：志特新材 (+14.78%)、科创新源 (+10.43%)、沃尔核材 (+9.04%)、华钰矿业 (+8.18%)、华锋股份 (+8.13%)、锐新科技 (+7.92%)、洛阳钼业 (+5.24%)、凯立新材 (+5.23%)、隆华科技 (+4.27%)、紫金矿业 (+3.46%)。

本周跌幅前十：万里石 (-12.94%)、中洲特材 (-12.16%)、青岛中程 (-11.11%)、深圳新星 (-10.22%)、铂力特 (-8.95%)、丰华股份 (-7.59%)、西藏城投 (-6.13%)、有研粉材 (-6.10%)、金博股份 (-6.08%)、索通发展 (-

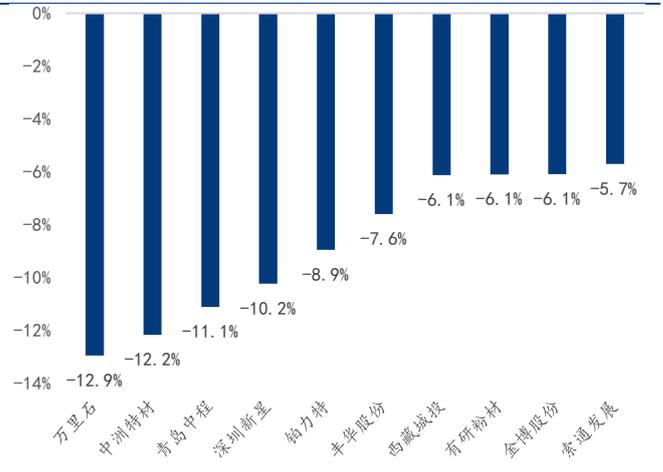
5.70%)。

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

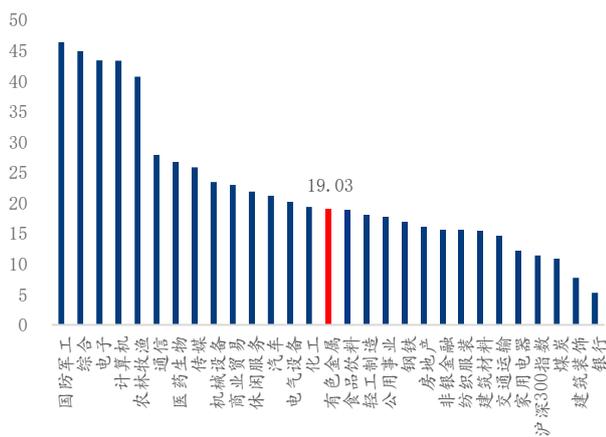


数据来源：wind、华福证券研究所

2.3 估值：铜铝板块估值较低

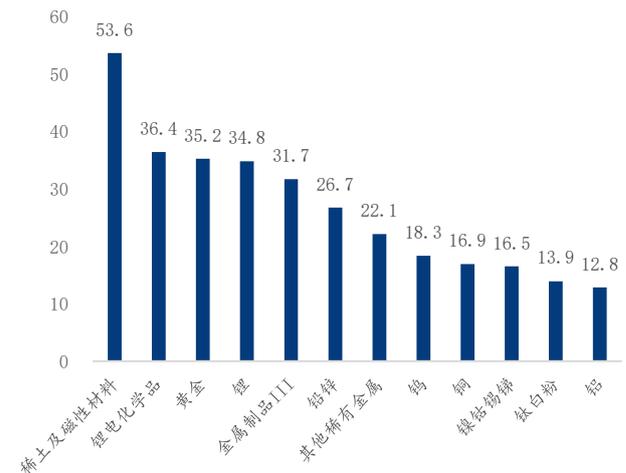
截止至8月17日，有色行业PE（TTM）估值为19.03倍，中信三级子行业中，稀土 PE 估值最高，铝板块未来随着产能供应弹性限制以及绿色金属附加值增高，估值仍有上升空间。

图表 5：有色行业 PE（TTM）



数据来源：wind、华福证券研究所

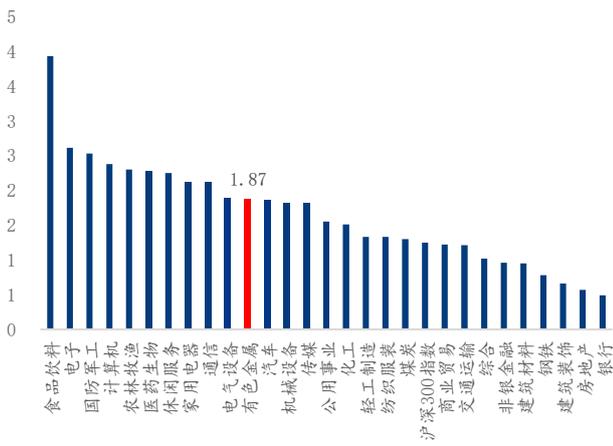
图表 6：有色板块中信三级子行业 PE(TTM)



数据来源：wind、华福证券研究所

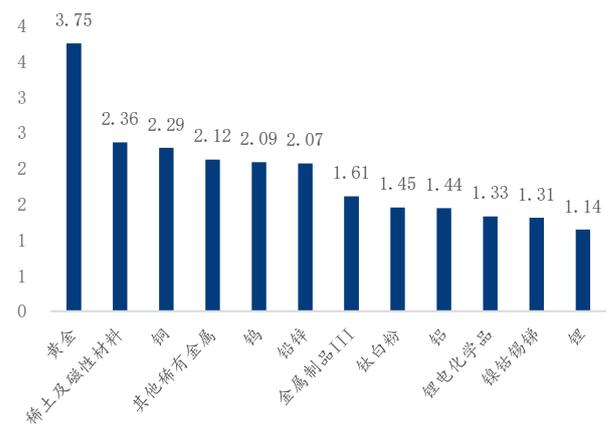
截止8月17日，有色行业PB（LF）估值为1.87倍，位居所有行业中上水平。中信三级子行业中，锂板块PB估值相对最低。

图表 7：有色行业 PB (LF)



数据来源：wind、华福证券研究所

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

三、 重大事件：

3.1 宏观：美国 7 月 CPI 同比升 2.9%，连续第四个月回落。

图表 9：宏观动态

公布日期	国家/地区	摘要	来源
2024/8/12	中国	中共中央、国务院发布关于加快经济社会发展全面绿色转型的意见。意见提出系列目标：到 2030 年，节能环保产业规模达到 15 万亿元左右；非化石能源消费比重提高到 25% 左右；营运交通工具单位换算周转量碳排放强度比 2020 年下降 9.5% 左右；大宗固体废弃物年利用量达到 45 亿吨左右等。推动传统产业绿色低碳改造升级，坚决遏制高耗能、高排放、低水平项目盲目上马；目标到 2030 年，节能环保产业规模达到 15 万亿元左右。加快西北风电光伏、西南水电、海上风电、沿海核电等清洁能源基地建设，积极发展分布式光伏、分散式风电，因地制宜开发生物质能、地热能、海洋能等新能源，推进氢能“制储输用”全链条发展。	Wind
2024/8/12	中国	国家发展改革委负责人就《关于加快经济社会发展全面绿色转型的意见》答记者问。意见围绕 5 大领域、3 大环节，部署加快形成节约资源和保护环境的空间格局、产业结构、生产方式、生活方式。5 大领域分别是：构建绿色低碳高质量发展空间格局，优化国土空间开发保护格局，打造绿色发展高地；加快产业结构绿色低碳转型，推动传统产业绿色低碳改造升级，大力发展绿色低碳产业，加快数字化绿色化协同转型发展；稳妥推进能源绿色低碳转型，加强化石能源清洁高效利用，大力发展非化石能源，加快构建新型电力系统；推进交通运输绿色转型，优化交通运输结构，建设绿色交通基础设施，推广低碳交通工具；推进城乡建设发展绿色转型，推行绿色规划建设方式，大力发展绿色低碳建筑，推动农业农村绿色发展。3 大环节分别是：实施全面节约战略，大力推进节能降碳增效，加强资源节约集约高效利用，大力发展循环经济；推动消费模式绿色转型，推广绿色生活方式，加大绿色产品供给，积极扩大绿色消费；发挥科技创新支撑作用，强化应用基础研究，加快关键技术研发，开展创新示范推广。	Wind
2024/8/13	美国	关于降息，美联储有官员“放鹰”。美联储“鹰王”鲍曼称，美国通胀仍存上行风险，将对降息保持谨慎态度。本周美股将迎重磅数据，美国 7 月 CPI 数据将公布，这将是美联储下一次（9 月）利率决议前公布的倒数第二份 CPI 报告。	Wind
2024/8/13	美国	美国 7 月政府预算赤字 2437.4 亿美元，预期赤字 2420 亿美元，前值赤字 660 亿美元。美国本财年迄今预算赤字为 1.517 万亿美元，去年同期为 1.614 万亿美元。	Wind
2024/8/13	美国	美国 7 月纽约联储 1 年通胀预期为 2.97%，前值 3.02%。	Wind
2024/8/14	中国	央行公布的金融数据显示，1-7 月，人民币贷款增加 13.53 万亿元，7 月末人民币贷款余额同比增长 8.7%；1-7 月，社会融资规模增量为 18.87 万亿元，比上年同期少 3.22 万亿元，7 月末社会融资规模存量同比增长 8.2%，增速比上月高 0.1 个百分点。此外，7 月末，M2 同比增长 6.3%，比上月末高 0.1 个百分点；M1 同比下降 6.6%	Wind

2024/8/14	美国	美国 7 月 PPI 涨幅低于预期。数据显示，美国 7 月 PPI 同比升 2.2%，预期升 2.3%，前值自升 2.6%修正至升 2.7%；环比升 0.1%，预期升 0.2%，前值升 0.2%；核心 PPI 同比升 2.4%，预期升 2.7%，前值升 3%；核心 PPI 环比持平，预期升 0.2%，前值自升 0.4%修正至升 0.3%。	Wind
2024/8/14	美国	美联储博斯蒂克：经济风险平衡正在恢复到正常水平，对未来几个月经济正常化持乐观态度；利率政策是限制性的，不希望它永远保持在这个水平。降息即将到来，希望能看到更多数据。如果降息后又不得不加息，那将是非常糟糕的情况；如果经济按预期的发展，年底前将会降息。	Wind
2024/8/15	美国	美国 7 月 CPI 同比升 2.9%，连续第四个月回落，是 2021 年 3 月以来首次重回“2 字头”，预估升 3%，前值升 3%；环比升 0.2%，预估升 0.2%，前值降 0.1%。美国 7 月核心 CPI 同比升 3.2%，预估升 3.2%，前值升 3.3%；环比升 0.2%，预估升 0.2%，前值升 0.1%。	Wind
2024/8/15	中国	国家发改委印发《国家发展改革委重大项目后评价管理办法》，致力于健全重大项目后评价制度，规范项目后评价工作，提高投资决策水平和投资效益，建立政府投资支持基础性、公益性、长远性重大项目建设长效机制，加强政府和企业投资项目全生命周期管理。	Wind
2024/8/15	中国	工信部就《新能源汽车废旧动力电池综合利用行业规范条件（2024 年本）》公开征求意见。其中提出，积极开展针对正负极材料、隔膜、电解液等再生利用技术、设备、工艺的研发和应用，努力提高废旧动力电池再生利用水平，通过冶炼或材料修复等方式保障主要有价金属得到有效提取回收。	Wind
2024/8/15	英国	英国 7 月 CPI 同比升 2.2%，预期升 2.3%，前值升 2.0%；环比降 0.2%，预期降 0.1%，前值升 0.1%。核心 CPI 同比升 3.3%，预期升 3.4%，前值升 3.5%；环比升 0.1%，预期升 0.2%，前值升 0.2%。	Wind
2024/8/16	中国	中国 7 月份经济成绩单出炉。国家统计局公布数据显示，1-7 月份，固定资产投资同比增长 3.6%，房地产开发投资下降 10.2%。7 月份，社会消费品零售总额同比增长 2.7%，规模以上工业增加值增长 5.1%，城镇调查失业率为 5.2%。国家统计局表示，7 月份，我国经济运行总体平稳、稳中有进，生产需求继续恢复，就业物价总体稳定，新动能继续培育壮大，高质量发展扎实推进。	Wind
2024/8/16	美国	美国上周初请失业金人数为 22.7 万人，预期 23.5 万人，前值自 23.3 万人修正至 23.4 万人；四周均值 23.65 万人，前值自 24.075 万人修正至 24.1 万人；至 8 月 3 日当周续请失业金人数 186.4 万人，预期 187.5 万人，前值自 187.5 万人修正至 187.1 万人。	Wind
2024/8/16	美国	美国 7 月零售销售环比升 1.0%，预期升 0.3%，前值从持平修正为降 0.2%。核心零售销售环比升 0.4%，预期升 0.1%，前值从升 0.4%修正为升 0.5%。	Wind

数据来源：wind、华福证券研究所

3.2 行业：近日，印度尼西亚矿业部长和工业部长达成共识，决定对新建生产中游镍产品的冶炼厂实施暂停措施，这一决定主要针对的是生产镍生铁和镍铁的冶炼厂。

图表 10：行业动态

公布日期	行业	摘要	来源
2024/8/12	铜	据外媒 8 月 10 日报道，全球矿业巨头必和必拓集团（BHP）已宣布其重启位于智利塔拉帕卡地区的塞罗科罗拉多铜矿的计划。该露天矿于去年 11 月因故暂时关闭，但公司现正积极筹备其重新运营。	长江有色网
2024/8/12	铜	外媒近日报道，一条连接阿富汗首都喀布尔与中国在阿富汗的重要投资项目——艾娜克铜矿的公路正式动工，标志着这一战略级项目在历经 16 年波折后终获新进展。艾娜克铜矿，作为阿富汗最大且资源最为优质的铜矿，其重启无疑为中阿合作注入了新的活力。	长江有色网
2024/8/12	铜	今日早间，中色股份发布重要公告，宣布其控股子公司中色股份印度尼西亚有限责任公司与 PT AMMAN MINERAL NUSA TENGGARA 成功签署了《印尼阿曼铜选厂扩建项目施工合同》，合同金额高达 42,876.88 万美元。	长江有色网
2024/8/12	稀土	长江有色网讯，Aclara Resources 公司近日宣布其位于巴西的 Carina 项目资源量大增，从 1.68 亿吨增至 2.98 亿吨，增幅 77%。同时，稀土元素预估含量也大幅上升近 69%，特别是重稀土镝、铽以及轻稀土铈和镨。该公司计划明年上半年在巴西戈亚斯州建设一座半工业试验工厂。据美国地质调查局数据，巴西是全球稀土储量最丰富的国家之一。Aclara 专注于离子吸附粘土矿床内的重稀土开发，重点项目包括智利的 Penco 项目及巴西的 Carina 项目。	长江有色网
2024/8/13	磷酸铁锂	富临精工宣布其控股子公司江西升华新材料有限公司已成功与全球领先的新能源创新科技公司宁德时代新能源科技股份有限公司签署了《业务合作协议》。	长江有色网

2024/8/13	镍	近日，印度尼西亚矿业部长和工业部长达成共识，决定对新建生产中游镍产品的冶炼厂实施暂停措施，这一决定主要针对的是生产镍生铁和镍铁的冶炼厂。	长江有色网
2024/8/13	稀土	近日，Aclara Resources Inc. 在巴西戈亚斯州的 Carina 离子吸附型稀土项目上取得了重大突破，为在全球稀土市场的领先地位再添浓墨重彩的一笔。	长江有色网
2024/8/14	锌	多伦多上市的泰坦矿业在周一宣布，其位于美国的 Empire State 矿山因受到热带风暴黛比引发的历史性洪水影响，已暂时停止运营。	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
2024/8/12	000878.SZ	中色股份	重大合同	2024年8月10日，中国有色金属建设股份有限公司控股子公司中色股份印度尼西亚有限责任公司与 PTAMMAN MINERAL NUSA TENGGARA 签署《印尼阿曼铜选厂扩建项目施工合同》，合同金额为 42,876.88 万美元。根据合同，中色印尼负责印尼阿曼铜选厂扩建项目的施工安装、采购和运输管理等工作。
2024/8/13	600711.SH	ST. 盛屯	收购兼并	公司全资子公司宏盛国际资源有限公司拟通过现金方式收购华友控股有限公司持有的华玮镍业有限公司 45% 的股权，以间接获得华玮镍业持有的友山镍业印尼有限公司的 29.25% 股权。本次交易的对价为 162,819,811.12 美元。本次交易完成后，公司全资子公司宏盛国际将持有华玮镍业 100% 股权，间接持有友山镍业 65% 股权。
2024/8/14	600362.SH	江西铜业	其他公告	江西铜业股份有限公司获悉控股子公司山东恒邦冶炼股份有限公司冶炼一公司侧吹炉放铜口突发喷溅，造成现场工作人员受伤。事故发生后，恒邦股份立即启动应急预案开展救援，已第一时间将受伤人员紧急送医治疗。截至本公告披露日，3 名员工在住院治疗期间死亡；3 名员工正在住院治疗中，状况平稳；另有 11 名员工伤情较轻，已出院。目前，事故原因正在进一步调查中，本公司对不幸遇难员工表示沉痛哀悼，恒邦股份正在妥善有序开展事故善后工作。
2024/8/17	000975.SZ	山金国际	收购兼并	2024年2月25日，山金国际黄金股份有限公司召开第九届董事会第三次会议，审议通过了《关于收购 Osino Resources Corp. 股权的议案》。公司拟通过下属海南盛蔚贸易有限公司在加拿大设立的全资子公司，以现金方式收购 Osino Resources Corp. 现有全部已发行且流通的普通股及待稀释股份，收购完成后，公司将通过买方持有 Osino 100% 股权。具体内容详见公司于 2024 年 2 月 26 日披露的《关于收购 Osino Resources Corp. 股权的公告》。

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：工业金属普涨，铜铝去库

价格：铜价：LME、SHFE 和长江分别为+3.9%、+3.2%和+3.0%；铝价：LME、SHFE 和长江分别为+3.2%、+1.3%和+1.2%；铅价：LME、SHFE 和长江分别为+0.2%、-0.6%和-2.4%；锌价：LME、SHFE 和长江分别为+1.1%、+3.2%和+3.2%；锡价：LME、SHFE 和长江分别为+2.6%、+2.0%和+2.3%；镍价：LME、SHFE 和长江分别为+0.9%、-2.3%和-1.6%。

图表 12：基本金属价格及涨跌幅

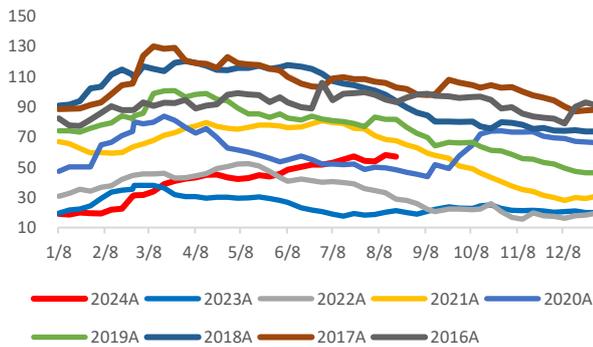
品种	类型	最新价格	价格涨跌幅		
			周	月	年
铜	LME	9,178	3.9%	-8.9%	7.2%
	SHFE	73,930	3.2%	-10.4%	7.3%
	长江	73,750	3.0%	-10.1%	6.5%

铝	LME	2,368	3.2%	-10.8%	-0.8%
	SHFE	19,370	1.3%	-10.1%	-0.7%
	长江	19,240	1.2%	-9.2%	-1.4%
铅	LME	2,043	0.2%	-10.1%	-1.2%
	SHFE	17,795	-0.6%	-5.5%	12.1%
	长江	17,960	-2.4%	-4.0%	13.2%
锌	LME	2,770	1.1%	-7.2%	4.1%
	SHFE	23,325	3.2%	-6.3%	8.3%
	长江	23,330	3.2%	-5.4%	8.1%
锡	LME	31,995	2.6%	-1.9%	26.5%
	SHFE	262,470	2.0%	-4.5%	23.7%
	长江	263,890	2.3%	-3.7%	25.0%
镍	LME	16,440	0.9%	-16.3%	-1.1%
	SHFE	127,920	-2.3%	-15.6%	2.2%
	长江	129,780	-1.6%	-14.0%	-0.1%

数据来源: wind、华福证券研究所

库存: 铜铝去库。全球铜库存 56.90 万吨, 环比-1.11 万吨, 同比+35.64 万吨。其中, LME30.91 万吨, 环比+1.29 万吨; COMEX2.51 万吨, 环比+0.24 万吨; 上海保税区 6.8 万吨, 环比-0.40 万吨; 上期所库存 16.69 万吨, 环比-2.20 万吨。全球铝库存 177.25 万吨, 环比-2.69 万吨, 同比+75.44 万吨。其中, LME88.90 万吨, 环比-1.8475 万吨; 国内社会库存 82.2 万吨, 环比-0.50 万吨。全球铅库存 25.46 万吨, 环比+1.12 万吨, 同比+14.75 万吨。全球锌库存 37.78 万吨, 环比-0.40 万吨, 同比+13.90 万吨。全球锡库存 13950 吨, 环比-288 吨, 同比-131 吨。全球镍库存 13.2171 万吨, 环比+0.33 万吨, 同比+9.30 万吨。

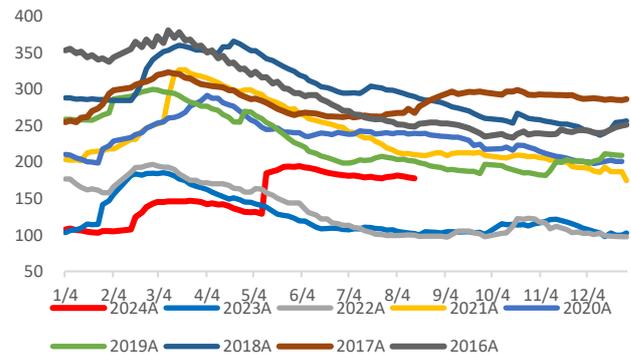
图表 13: 全球阴极铜库存同比 (万吨)



数据来源: wind、华福证券研究所

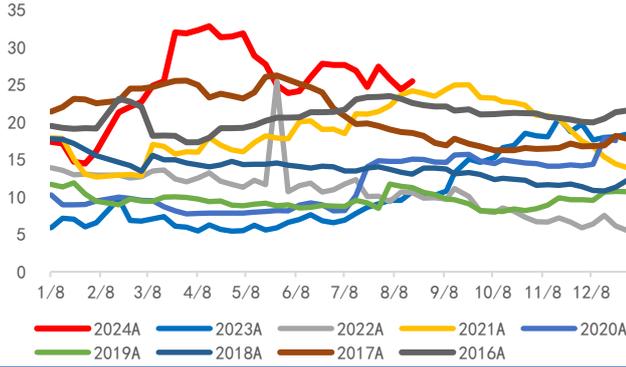
图表 15: 全球精铅库存同比 (万吨)

图表 14: 全球电解铝库存同比 (万吨)



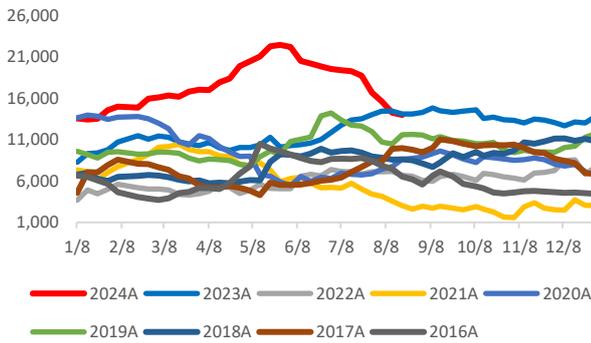
数据来源: wind、华福证券研究所

图表 16: 全球精锌库存同比 (万吨)

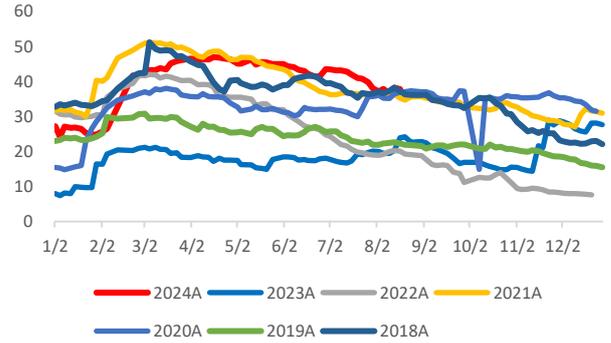


数据来源: wind、华福证券研究所

图表 17: 全球精锡库存同比 (吨)

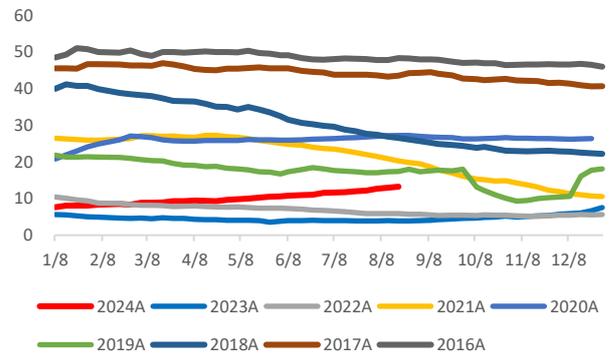


数据来源: wind、华福证券研究所



数据来源: wind、华福证券研究所

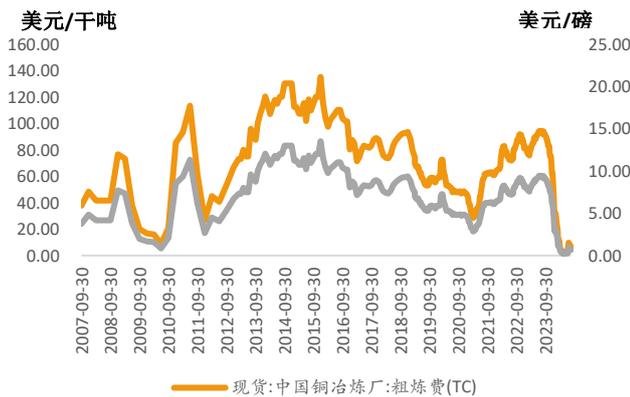
图表 18: 全球电解镍库存同比 (万吨)



数据来源: wind、华福证券研究所

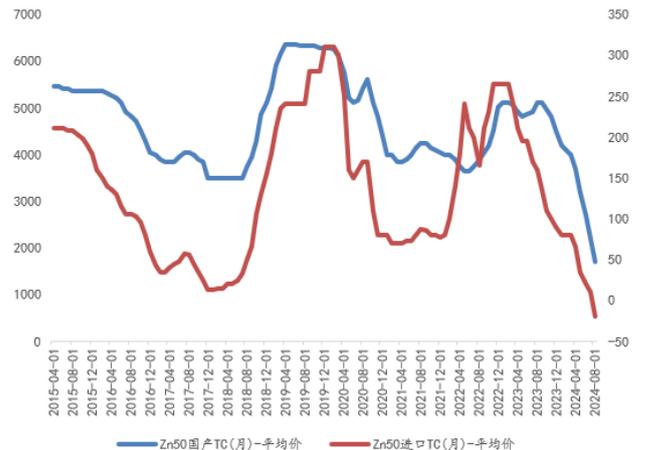
加工费: 截至 8 月 16 日, 国内现货铜粗炼加工费为 6.7 美元/吨, 环比+0.0, 精炼费为 0.66 美元/磅, 环比+0.0。8 月, 国内 50% 锌精矿平均加工费 1700 元/吨, 月环比-500 元/吨。

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-1.63%和美元指数-0.72%; 黄金: LBMA、COMEX、SGE 和 SHFE 分别为+2.41%、+3.06%、+1.11%和+1.20%; 银价: LBMA、COMEX、SHFE 和华通分别为+2.03%、+5.61%、+2.90%和+1.97%; 铂价: LBMA、SGE 和 NYMEX 分别为+3.14%、+1.44%和+3.48%; 钯价: LBMA、

NYMEX 和长江分别为+2.28%、+5.54%和+1.23%。

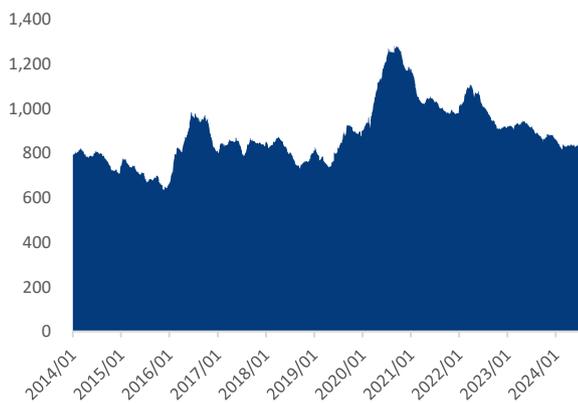
图表 21：贵金属价格及涨跌幅

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	1.81	-1.6%	-16.2%	-5.2%
	美元指数	102.4	-0.7%	-2.1%	1.0%
黄金	LBMA	2,485.8	2.4%	5.9%	20.5%
	COMEX	2,546.2	3.1%	8.5%	22.9%
	SGE	566.5	1.1%	2.8%	17.9%
	SHFE	567.1	1.2%	1.9%	17.8%
白银	LBMA	28.1	2.0%	-10.0%	18.3%
	COMEX	29.1	5.6%	-4.8%	21.1%
	SHFE	7,273.0	2.9%	-11.8%	21.0%
	华通现货	7,257.0	2.0%	-11.3%	21.8%
铂	LBMA	954.0	3.1%	-9.0%	-4.6%
	SGE	228.2	1.4%	-7.2%	-3.8%
	NYMEX	962.8	3.5%	-7.8%	-4.2%
钯	LBMA	943.0	2.3%	-0.6%	-17.0%
	NYMEX	943.0	5.5%	2.4%	-14.7%
	长江	246.0	1.2%	-2.4%	-17.7%

数据来源：wind、华福证券研究所

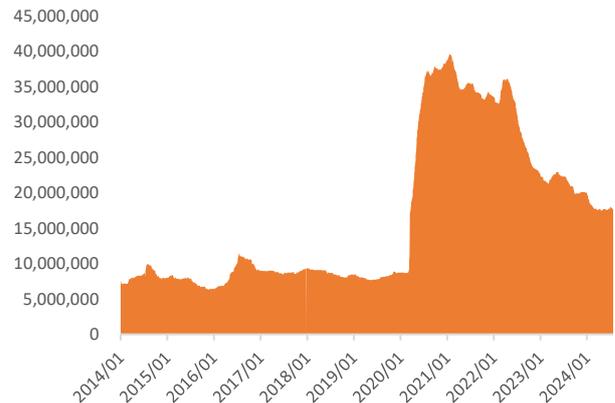
库存：SPDR 黄金 ETF 持有量 855 吨，环比上周+0.95%，较年初-2.7%；
SLV 白银 ETF 持仓量 14,476 吨，环比-0.07%，较年初+ 6.42%。

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-7.4%、氢氧化锂（电）-3.5%、碳酸锂（电）-6.3%、电碳（期）-8.1%、硫酸镍（电）-0.2%；硫酸钴（电）-0.3%，电钴-3.9%，四氧化三钴-0.0%；LFP-3.8%、NCM622-2.2%、NCM811-1.2%，LCO-1.6%。稀土方面：氧化镨钕（期）+2.9%，氧化镱+1.7%，氧化铽+4.3%。其他小金属：镉锭+0.6%、钨精矿+2.3%、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		2024/8/16	2024/8/16			品种		2024/8/16	2024/8/16		
			周	月	年				周	月	年
贵金属	伦敦金	2,452	1.2%	1.4%	18.5%	锂	锂辉石精矿	805	-7.4%	-12.1%	-38.8%
	沪金	567	1.0%	0.1%	18.0%		电碳(期)	7.17	-8.1%	-12.5%	-28.8%
	华通银	7,257	2.0%	-1.0%	21.8%		碳酸锂(工)	7.03	-6.7%	-8.8%	-20.2%
基本金属	阴极铜	7.36	2.8%	-0.3%	6.3%	钴	碳酸锂(电)	7.52	-6.3%	-8.3%	-22.4%
	铝锭	1.92	1.2%	1.4%	-1.7%		氢氧化锂(电)	7.99	-3.5%	-4.1%	-14.3%
	精铝	1.77	-3.0%	-8.8%	13.3%		MB标准级钴	11.95	0.0%	0.0%	-12.1%
	精锌	2.33	3.1%	2.6%	7.7%	镍	氢氧化钴系数	57.50	0.0%	0.0%	0.0%
	锡锭	26.33	2.5%	6.2%	24.9%		电钴(期)	16.75	-0.9%	-2.3%	-19.5%
	电解镍	12.96	-1.4%	-2.0%	-0.5%		电钴	18.50	-3.9%	-7.5%	-16.9%
	氧化铝	3,904	0.0%	0.0%	25.2%		硫酸钴(电)	2.90	-0.3%	-0.9%	-8.7%
	40%云南锡精矿	24.68	2.8%	7.8%	26.4%		硫酸镍(电)	2.78	-0.2%	-0.2%	5.1%
	铝土矿	640	0.0%	0.0%	-		硫酸锰(电)	0.65	0.4%	0.4%	30.2%
	正磷酸铁	1.04	-0.4%	-1.3%	-2.5%		前驱体	NCM622(动)	7.25	-1.4%	-1.4%
镍钴锰	18.50	-3.9%	-7.5%	-16.9%	NCM811(动)	8.10		-1.2%	-1.2%	-2.3%	
四氧化三钴	12.10	0.0%	-1.2%	-4.3%	磷酸铁锂(动)	3.53		-3.8%	-5.6%	-18.9%	
磷酸铁锂(动)	3.53	-3.8%	-5.6%	-18.9%	NCM622(动)	11.77		-2.2%	-3.0%	-5.8%	
稀土磁材	镨钕氧化物(期)	38.70	2.9%	4.9%	-11.8%	正极	NCM811(动)	15.18	-1.2%	-1.7%	-5.4%
	镨钕氧化物	38.50	2.9%	4.9%	-13.0%		钴酸锂(4.4V)	15.20	-1.6%	-4.1%	-12.6%
	氧化镨	176	1.7%	2.9%	-29.3%		负极	1#低硫石油焦	2,275	-5.2%	-9.9%
	氧化钕	543	4.3%	6.8%	-26.7%	石墨化		1.43	0.0%	0.0%	-6.6%
	35H毛坯钕铁硼	167	1.8%	1.8%	-16.5%	人造石墨(中端)		2.84	-0.7%	-0.7%	-7.5%
	硅	553#工业硅	1.21	-1.6%	-1.6%	-26.5%	隔膜	天然石墨(中端)	3.28	-0.9%	-0.9%
有机硅DMC		1.36	0.4%	2.6%	-4.6%	7μm/湿基膜		0.85	0.0%	-1.2%	-34.6%
多晶硅(复投料)		39	0.0%	2.7%	-38.4%	9μm/湿基膜		0.79	0.0%	-1.3%	-30.1%
单晶硅片		1.15	0.0%	0.0%	-37.2%	电解液	16μm/干基膜	0.43	0.0%	0.0%	-29.5%
单晶PERC电池片		0.30	0.0%	0.0%	-21.1%		六氟磷酸锂(国产)	5.38	-3.8%	-7.2%	-19.8%
单晶PERC组件		0.80	0.0%	0.0%	-18.4%		电解液(铁锂)	2.00	0.0%	-2.4%	-8.0%
镁钨钼钨	镁锭	1.79	-1.4%	-1.2%	-2.3%	铜铝箔	电解液(三元)	2.45	-1.0%	-4.1%	-11.7%
	海绵钨	4.75	-2.1%	-2.1%	-7.8%		6μm锂电铜箔	1.65	0.0%	0.0%	-8.3%
	海绵钼	179	0.0%	0.0%	-4.5%		8μm锂电铜箔	1.60	0.0%	0.0%	-5.9%
	钨锭	15.90	0.6%	0.6%	93.9%	12μm锂电铝箔	1.65	0.0%	0.0%	-2.9%	
钨钼钨钼	钨精矿	13.55	2.3%	3.8%	10.6%	辅材	PVDF(电池级)	9.25	0.0%	0.0%	-2.6%
	钼精矿	3,635	0.0%	-0.8%	14.1%		碳纳米管	3.55	0.0%	0.0%	0.0%
	五氧化二钨	7.80	-1.9%	-3.1%	-13.3%		DMC(电池级)	0.46	0.0%	0.0%	0.5%
	氧化钨	1,690	0.0%	0.0%	0.0%	电池	方动电芯(铁锂)	0.44	-2.2%	-2.2%	4.8%
钨酸	2,575	2.0%	6.2%	34.5%	方动电芯(三元)		0.46	0.0%	-2.1%	-6.1%	
氟	萤石	3,400	0.0%	0.0%	-5.6%						
	氢氟酸	1.12	0.0%	-0.9%	5.8%						
农化	钾肥	2,500	0.0%	0.0%	-7.4%						
	黄磷	2.27	-0.2%	2.0%	-10.5%						

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