

金价有望震荡向上，工业金属承压寻底 ——有色行业周报（2024.8.05-2024.8.09）



增持(维持)

行业： 有色金属
日期： 2024年08月15日
分析师： 王聪敏
E-mail: wangcongmin@yongxingsec.com
SAC编号: S1760524070001
分析师： 魏亚军
E-mail: weiyajun@yongxingsec.com
SAC编号: S1760523090004

核心要点

1、贵金属

“衰退交易”将取代“降息交易”成为市场主要叙事，美债期限利差倒挂，国际局势不稳定性加剧，将降低市场的风险偏好。金价有望震荡向上，中长期仍坚定看好金价走势。美国制造业数据仍处于荣枯线以下，就业数据持续恶化，美债期限利差倒挂加剧，“衰退交易”将取代“降息交易”成为市场主要叙事。美国7月ISM制造业PMI指数为46.8，环比下降1.7pct，连续4个月下降。美国7月失业率为4.3%，环比增长0.2pct，就业市场持续恶化。目前美联储降息仍未落地，当前市场预期变化较大。综合来看，“衰退交易”将成市场主要叙事，且国际冲突频发，或将进一步驱动市场寻求避险资产的交易，金价有望震荡向上，中长期维度看美联储未来降息或仍是金价向好的核心动力，坚定看好后续金价及相关标的表现。

2、工业金属

短期内铜铝价格承压寻底。美国失业率自3月以来连续4个月上升，最新公布的7月失业率为4.3%，环比增长0.2pct，预示着美国经济可能面临衰退。政策层面看有托底，此前政治局会议强调了将坚定完成全年经济发展目标，传递出逆周期调节、提振消费等积极信号，叠加“设备更新+以旧换新”政策，需求面将获较强支撑。我们预计短期内铜铝价格承压寻底；若下半年进出口延续此前增长态势，在内外需联动下，金属价格表现将有望改善向好。**铜方面**：本周铜价走低后小幅回升，后续关注需求情况。**铝方面**：目前看供需驱动有限，成本提供一定支撑。

3、小金属及新材料

小金属：推荐关注因价格上涨，驱动行业及公司盈利改善带来的投资机会。**稀土**：本周稀土涨跌互现，后续稀土走势需关注第二批国内指标释放情况。**锑**：本周锑价较上周持平，整体较为稳定。**锆**：本周二氧化锆延续增长，周涨幅达到7.33%。

投资建议

美国经济趋弱、美联储降息时点临近及国际冲突迭起，短期内贵金属高位震荡，长期坚定看好金价表现。工业金属铜铝因交易衰退、库存高企，短期内价格承压，需观察去库情况。小金属价格上涨，驱动盈利端改善，带来投资机会。**相关标的**：**1、贵金属**：中金黄金、山东黄金、山金国际、赤峰黄金、招金矿业等。**2、工业金属**：紫金矿业、洛阳钼业、金诚信、天山铝业、云铝股份、中国铝业、索通发展等。**3、小金属及新材料**：湖南黄金、华钰矿业、云南锗业、驰宏锌锗、中钨高新、厦门钨业等。**4、稀土&磁材**：中国稀土、北方稀土、盛和资源、宁波韵升、正海磁材等。

风险提示

美联储降息不及预期、下游需求不及预期、供给大幅增长引发产品价格下跌、政策变化带来供给收缩等。

近一年行业与沪深300比较



资料来源：Wind，甬兴证券研究所

相关报告：

《政策制定详实且实施有望加快，利好金属需求》

——2024年08月07日

《褐皮书显示美国经济放缓将持续，金属价格高位震荡》

——2024年07月23日

《美国6月CPI超预期下降，9月降息预期抬升》

——2024年07月18日

正文目录

1. 核心观点及投资建议	4
2. 本周板块表现回顾	6
3. 价格及库存表现	8
3.1. 贵金属	8
3.2. 工业金属	9
3.3. 能源金属	11
3.4. 小金属及新材料	13
4. 一周重要新闻（2024.08.05-2024.08.11）	15
5. 一周重要公司公告（2024.08.05-2024.08.11）	16
6. 风险提示	16

图目录

图 1: 各行业（申万一级行业）指数本周（2024.8.5-2024.8.9）表现排名...	6
图 2: 有色金属子板块（申万二级行业）本周（2024.8.5-2024.8.9）涨跌幅	7
图 3: 机构资金本周（2024.8.5-2024.8.9）净流入情况（“+”代表净流入，“-”代表净流出，单位：亿元）	7
图 4: 本周（2024.8.5-2024.8.9）有色金属板块（申万一级行业）个股涨幅前五	8
图 5: 本周（2024.8.5-2024.8.9）有色金属板块（申万一级行业）个股跌幅前五	8
图 6: 本周 COMEX 黄金价格环比上周+0.26%（单位：美元/盎司）	9
图 7: 本周 COMEX 白银价格环比上周-2.69%（单位：美元/盎司）	9
图 8: 本周金银比指标环比上周+3.03%，达 88.48.....	9
图 9: 截至 2024 年 8 月 6 日，COMEX 黄金非商业净多头持仓数量达到 238749 张，环比 2024 年 7 月 30 日减少 7852 张，跌幅达 3.18%（单位：张）	9
图 10: 本周电池级碳酸锂价格环比上周-0.62%（单位：元/吨）	12
图 11: 本周氢氧化锂价格环比上周-0.64%（单位：元/吨）	12
图 12: 本周进口锂精矿价格环比上周-2.69%（单位：美元/吨）	12
图 13: 本周电解钴价格环比上周-1.28%（单位：元/吨）	12
图 14: 本周硫酸钴价格环比上周-0.51%（单位：元/吨）	12
图 15: 本周四氧化三钴价格环比上周-0.82%（单位：万元/吨）	12
图 16: 本周硫酸镍价格环比上周持平（单位：元/吨）	13
图 17: 本周 MHP 折扣系数环比上周-0.63%（单位：%）	13
图 18: 本周氧化镨钕价格环比上周+0.27%（单位：元/千克）	14
图 19: 本周氧化镱价格环比上周-1.14%（单位：元/千克）	14
图 20: 本周氧化铽价格环比上周-1.80%（单位：元/千克）	14
图 21: 本周氧化铈价格环比上周持平（单位：元/千克）	14
图 22: 本周镱价格环比上周+0.52%（单位：元/吨）	14
图 23: 本周铈价格环比上周持平（单位：元/吨）	14
图 24: 本周二氧化锗价格环比上周+7.33%（单位：元/千克）	15
图 25: 本周钼价格环比上周持平（单位：元/千克）	15
图 26: 本周钨条价格环比上周持平（单位：元/千克）	15
图 27: 本周海绵钛价格环比上周持平（单位：元/千克）	15
图 28: 本周钒价格环比上周持平（单位：元/千克）	15
图 29: 本周镓价格环比上周+4.04%（单位：元/千克）	15

表目录

表 1: 内外盘金属价格本周表现分化.....	11
表 2: 内外盘金属库存本周情况.....	11

1. 核心观点及投资建议

“衰退交易”将取代“降息交易”成为市场主要叙事，美债期限利差倒挂，国际局势不稳定性加剧，将降低市场的风险偏好。金价有望震荡向上，中长期仍坚定看好金价走势。美国制造业数据仍处于荣枯线以下，就业数据持续恶化，美债期限利差倒挂加剧，“衰退交易”将取代“降息交易”成为市场主要叙事。美国7月ISM制造业PMI指数为46.8，环比下降1.7pct，连续4个月下降。美国7月失业率为4.3%，环比增长0.2pct，就业市场持续恶化。目前美联储降息仍未落地，当前市场预期变化较大。综合来看，“衰退交易”将成市场主要叙事，且国际冲突频发，或将进一步驱动市场寻求避险资产的交易，金价有望震荡向上，中长期维度看美联储未来降息或仍是金价向好的核心动力，坚定看好后续金价及相关标的表现。

工业金属方面：短期内铜铝价格承压寻底。海外看，美国失业率自3月以来连续4个月上升，最新公布的7月失业率为4.3%，环比增长0.2pct，预示着美国经济可能面临衰退。国内看政策层面看有托底，此前政治局会议强调了将坚定完成全年经济发展目标，这也传递出逆周期调节、提振消费等积极信号，叠加“设备更新+以旧换新”政策，需求面将获较强支撑。我们预计短期内铜铝价格承压寻底；若下半年进出口延续此前增长态势，在内外需联动下，金属价格表现将有望改善向好。

铜方面：本周伦铜、沪铜分别报收8805美元/吨、71420元/吨，环比上周分别-1.92%、-3.41%。根据SMM，周初市场因非农数据爆冷引发的对美国经济衰退的担忧，叠加“日元套利交易清盘”引发的情绪影响到全球的资本市场，随着市场开始反应是否对美国的经济衰退过度解读，以及伴随着美国上周初请失业金人数低于预期，市场的恐慌情绪有所缓解，而对铜等风险资产的偏好也有所回升，铜价在周尾出现反弹。后续国内政策（如以旧换新政策落地、地产政策落地等）有望拉动终端向好，带动铜需求上行，叠加未来美联储或降息带来的利好，铜价有望在中长期维度延续震荡上行走势。

铝方面：本周伦铝、沪铝分别报收2263美元/吨、19080元/吨，环比上周分别+2.19%、-0.68%。本周伦铝、沪铝先跌后涨，根据SMM，下游加工龙头企业开工率较上周回升0.2个百分点至62.1%，与去年同期相比下滑1.9个百分点，短期铝加工龙头企业开工率预计将继续窄幅波动。根据文华财经，基本面来看，供需驱动有限，成本提供一定支撑。展望后市，随着以旧换新政策推出及后续落地，叠加地产政策有望推动需求端转好（根据第一财经，国家统计局发布数据显示上半年全国新建商品房销售面积、销售额同比分别下降19.0%、25.0%，降幅比1-5月份收窄1.3、2.9个百分点；房屋新开工面积、房地产开发企业到位资金降幅也有所收窄），考虑后期政策继续落地，地产有望进一步好转，叠加新能源汽车及光伏行业的发展带来的原铝需

求增量，看好中长期维度铝价表现。

铅方面：本周伦铅、沪铅分别报收 1990 美元/吨、17680 元/吨，环比上周分别-0.5%、-3.39%。根据 SMM，原生铅与再生铅供应稳中有升，叠加进口铅到货预期，8 月铅市场供应偏紧情况大概率较 7 月缓和。

锌方面：本周伦锌、沪锌分别报收 2697 美元/吨、22395 元/吨，环比上周分别+2.63%、-2.03%。根据 SMM，整体来看锌消费暂无改善，关注 8 月下旬后的订单表现。考虑后期政策继续落地，地产有望进一步好转，需求端仍将有支撑，锌价预计仍将维持高位震荡。

锡方面：本周伦锡、沪锡分别报收 31900 美元/吨、253490 元/吨，环比上周分别+5.63%、+2.09%。根据文华财经，锡矿产资源的紧张状况已经对冶炼环节产生了影响，同时国内外锡锭库存持续去库，基本面偏紧格局维持。

镍方面：本周伦镍、沪镍分别报收 16085 美元/吨、129590 元/吨，环比上周分别-0.43%、-0.65%。根据百川盈孚，本周电解镍市场价格震荡下行，市场消费淡季需求不佳。

小金属及新材料方面：推荐关注因价格上涨，带动行业及公司盈利改善带来的投资机会。金属锑、钨、锆在供需层面看具有相同的特点，即均受限于供给端刚性，且需求端稳定增长，价格表现亮眼。随着下游需求包括新能源、红外装备、半导体等领域的增长，为以上小金属品种的价格提供了有力支撑。截至 2024 年 8 月 9 日，本周稀土价格涨跌互现，小金属价格多数持平。**稀土方面，**本周氧化镨钕、氧化镝、氧化铽、氧化铈价格分别+0.27%、-1.14%、-1.8%、+0%，报收 37.4、173、518.5、0.7 万元/吨。**小金属方面，**本周镁锭、锑、二氧化锆、钼、钨条、海绵钛、钒、镓价格分别环比上周+0.52%、+0%、+7.33%、+0%、+0%、+0%、+0%、+4.04%。**基本面方面，****稀土：**本周稀土涨跌互现，根据百川盈孚，供应端暂时稳定，现货数量充足，需求端下游厂家维持稳定生产，新增需求持续观望，市场氛围谨慎。后续稀土走势关注第二批国内指标释放情况。**锑：**本周锑价较上周持平，整体较为稳定。鉴于新龙矿业本部复产时间尚不能确定，预计对国内锑矿供给有一定影响，供需格局有望继续向好，看好锑价表现。**锆：**据 SMM 最新调研，近期国内锆市场的价格依旧表现不断上涨，在供应环节和消费端，以及投机资金的共同推动下，锆锭及二氧化锆的价格强势上行，并不断创下新高。从供需两端看，推动锆价上涨的因素依然未发生改变。

我们认为，美国经济趋弱、美联储降息时点临近及国际冲突迭起，短期内贵金属高位震荡，中长期坚定看好金价表现。工业金属铜铝因交易衰退、库存高企（铜铝 LME+SHFE 库存位于 2022 年 7 月以来高位），短期内价格承压，需观察去库情况。小金属价格上涨，驱动盈利端改善，带来投资机会。因此维持“增持”评级。

相关标的：

贵金属：中金黄金、山东黄金、山金国际、赤峰黄金、招金矿业等。

工业金属：紫金矿业、洛阳钼业、金诚信、天山铝业、云铝股份、中国铝业、索通发展等。

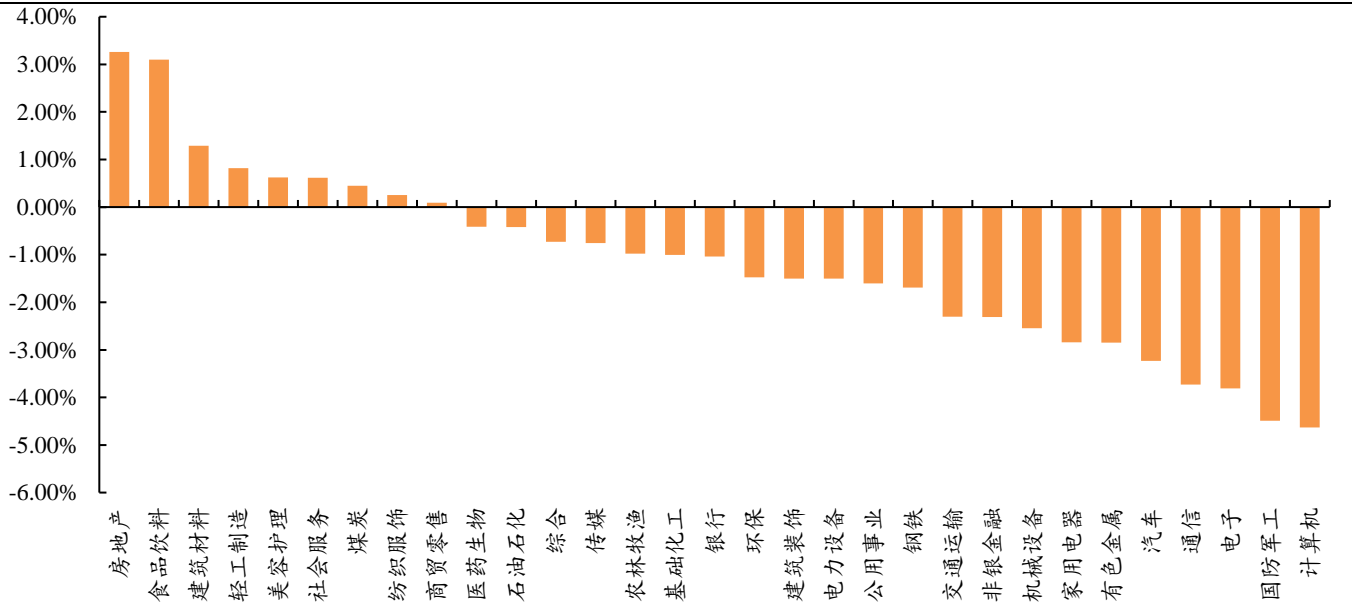
小金属及新材料：湖南黄金、华钰矿业、云南锗业、驰宏锌锗、中钨高新、厦门钨业等。

稀土&磁材：中国稀土、北方稀土、盛和资源、宁波韵升、正海磁材等。

2. 本周板块表现回顾

截至 2024 年 8 月 9 日，本周（2024.8.5-2024.8.9）有色金属（申万一级行业）指数环比上周涨跌幅为-2.85%，在申万 31 个一级行业中位列第 26 位，2024 年年初以来总体涨跌幅为-5.73%

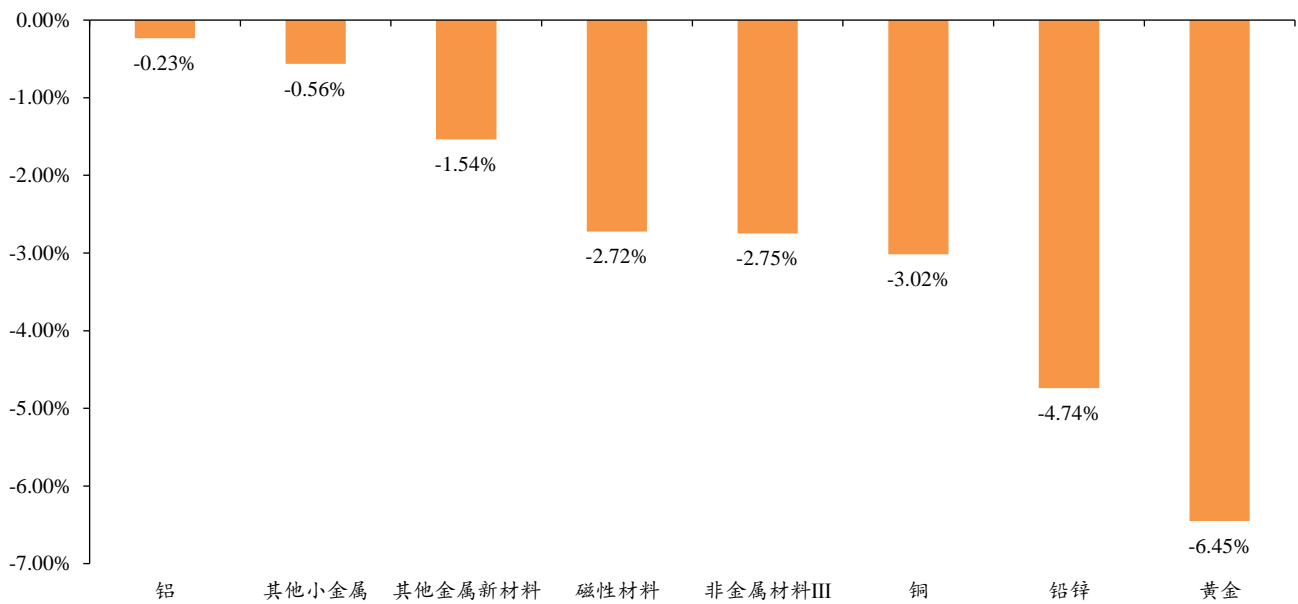
图1:各行业（申万一级行业）指数本周（2024.8.5-2024.8.9）表现排名



资料来源：iFinD，甬兴证券研究所

本周有色金属子板块（申万二级行业）全部下跌，本周跌幅前三子板块分别为黄金、铅锌、铜，涨跌幅分别达到-6.45%、-4.74%、-3.02%。

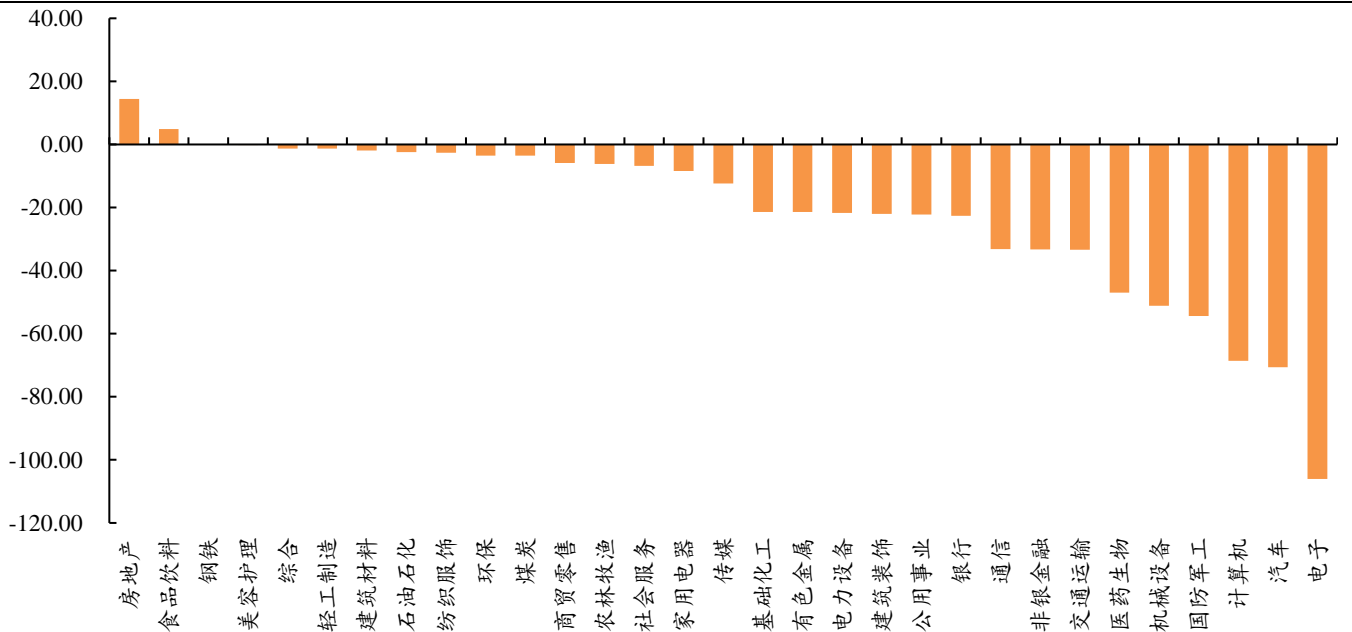
图2:有色金属子板块（申万二级行业）本周（2024.8.5-2024.8.9）涨跌幅



资料来源: iFinD, 甬兴证券研究所

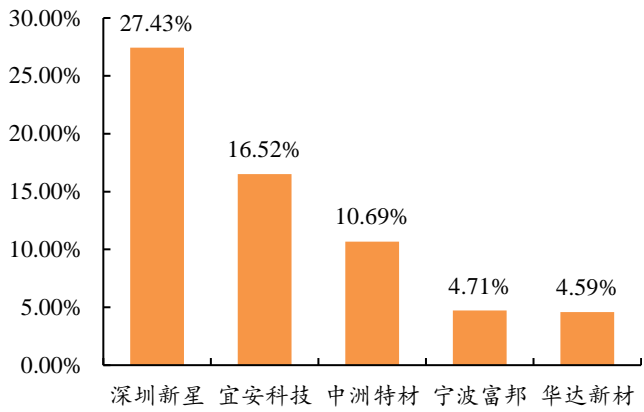
机构资金流向来看,本周有色金属(申万一级行业)指数机构资金呈现净流出状态,净流出金额达到 21.43 亿元,在 31 个申万一级行业中位列第 18 位。

图3:机构资金本周（2024.8.5-2024.8.9）净流入情况（“+”代表净流入，“-”代表净流出，单位：亿元）

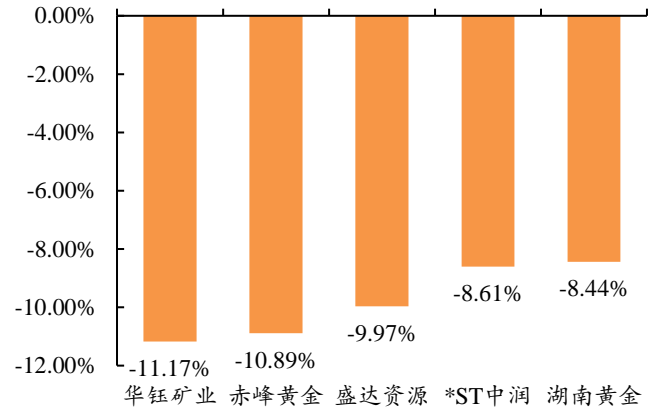


资料来源: iFinD, 甬兴证券研究所

个股表现来看,本周有色金属板块涨幅前五分别为深圳新星(+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%);跌幅前五分别为华钰矿业(-11.17%)、赤峰黄金(-10.89%)、盛达资源(-9.97%)、*ST中润(-8.61%)、湖南黄金(-8.44%)。

图4:本周(2024.8.5-2024.8.9)有色金属板块(申万一级行业)个股涨幅前五


资料来源: iFinD, 甬兴证券研究所

图5:本周(2024.8.5-2024.8.9)有色金属板块(申万一级行业)个股跌幅前五


资料来源: iFinD, 甬兴证券研究所

3. 价格及库存表现

3.1. 贵金属

行情方面,截至2024年8月9日,本周COMEX黄金报收2432.1美元/盎司,环比上周+0.26%,COMEX白银报收27.49美元/盎司,环比上周-2.69%,金银比达到88.48,环比上周+3.03%。截至2024年8月6日,COMEX黄金非商业净多头持仓数量达到238749张,环比2024年7月30日减少7852张,跌幅达3.18%。

基本面方面,根据上海证券报,8月2日发布的美国7月非农就业数据大幅低于市场预期,失业率升至4.3%,触发萨姆法则临界值。受此影响,由美联储铺垫降息引发的乐观情绪急转直下,“衰退交易”取代“降息交易”成为市场主要叙事。当地时间8月2日,美股三大指数大幅下跌。截至收盘(8月2日),道指收跌1.51%,标普500指数收跌1.84%,纳指收跌2.43%,市场情绪波及本周一的亚太市场。根据中证网,本周披露的美国经济数据方面,7月采购经理人服务指数(PMI)实际值为55.0,低于预期的56.0;7月供应管理协会(ISM)服务指数为51.4,略高于预期的51.0。本周新申请失业救济人数报告为23.3万人,低于预期的24万人。根据金十数据,美国7月ISM制造业PMI指数为46.8,环比下降1.7pct,连续4个月下降。美国7月失业率为4.3%,环比增长0.2pct,就业市场持续恶化。降息概率看,目前美联储降息仍未落地,当前市场预期变化较大,CME FedWatch Tools数据显示2024年8月9日美联储9月降息25BP/50BP概率分别为49.0%/51.0%,环比上周分别变化+23pct/-23pct,尽管有所下降,但本周周一(8月5日)市场预期9月降息50BP概率一度达到85%,随后震荡下降至51%,说明当前市场预期变化较大。根据新华网,巴勒斯坦伊斯兰抵抗运动(哈马斯)政治局领导人伊斯梅尔·哈尼亚日前在德黑兰出席伊朗新总统佩泽希齐扬就职典礼后,在其住所遇袭身亡。伊朗认定暗杀是以色列所为,对这一侵犯国家主权行为誓言复仇。这也导致地区冲

突有进一步升级的可能。综合来看，“衰退交易”将成市场主要叙事，且国际冲突频发，或将进一步驱动市场寻求避险资产的交易，金价有望震荡向上，中长期维度看美联储未来降息或仍是金价向好的核心动力，坚定看好后续金价及相关标的表现。

图6:本周 COMEX 黄金价格环比上周+0.26% (单位:美元/盎司)

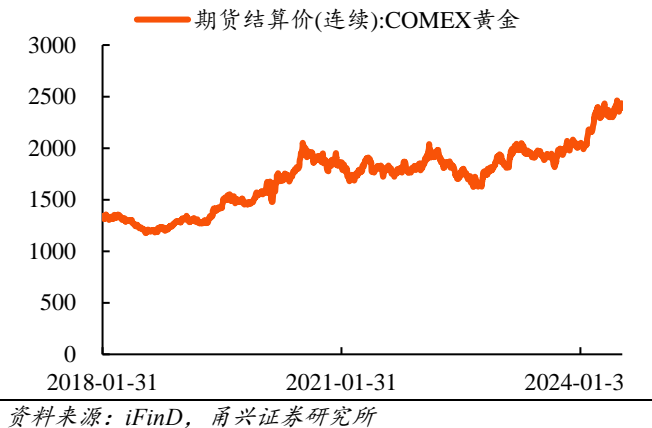


图7:本周 COMEX 白银价格环比上周-2.69% (单位:美元/盎司)



图8:本周金银比指标环比上周+3.03%，达 88.48

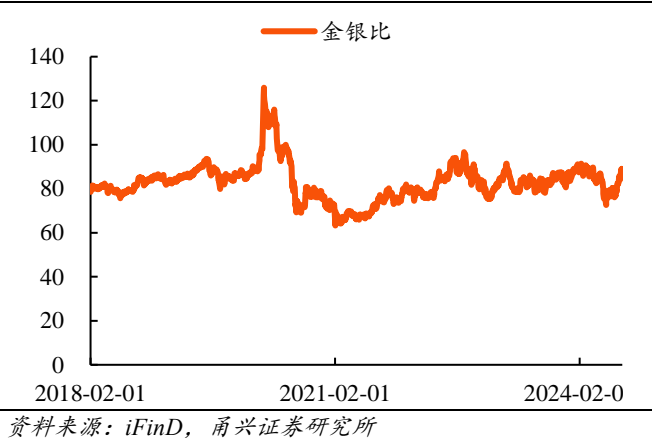
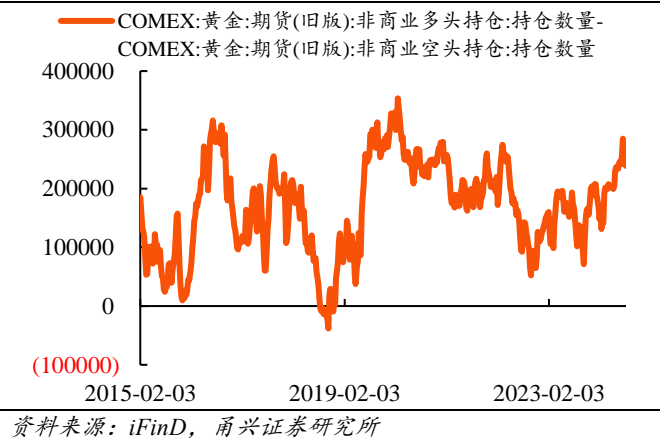


图9:截至 2024 年 8 月 6 日, COMEX 黄金非商业净多头持仓数量达到 238749 张, 环比 2024 年 7 月 30 日减少 7852 张, 跌幅达 3.18% (单位:张)



3.2. 工业金属

截至 2024 年 8 月 9 日, 本周内外盘金属价格表现不一。外盘来看, 本周 LME 铜、LME 铝、LME 铅、LME 锌、LME 锡、LME 镍价格分别环比 -1.92%、+2.19%、-0.5%、+2.63%、+5.63%、-0.43%。内盘来看, 本周沪铜、沪铝、沪铅、沪锌、沪锡、沪镍价格分别环比 -3.41%、-0.68%、-3.39%、-2.03%、+2.09%、-0.65%。基本面方面, 海外看, 美国失业率自 3 月以来连续 4 个月上升, 最新公布的 7 月失业率为 4.3%, 环比增长 0.2pct, 预示着美国经济可能面临衰退。根据新华网, 海关总署 8 月 7 日发布数据, 今年前 7 个月我国货物贸易进出口总值 24.83 万亿元, 同比增长 6.2%。其中, 出口 14.26 万亿元, 同比增长 6.7%; 进口 10.57 万亿元, 同比增长 5.4%, 我国经济运

行总体平稳、稳中有进外贸保持稳中向好态势。我们认为，此前政治局会议强调了将坚定完成全年经济发展目标，这也传递出逆周期调节、提振消费等积极信号，叠加提出的“设备更新+以旧换新”政策，需求面将获较强支撑，若进出口延续此前增长态势，我们预计下半年内外需联动带动下金属表现将持续向好。

铜方面：本周伦铜、沪铜分别报收 8805 美元/吨、71420 元/吨，环比上周分别-1.92%、-3.41%。根据 SMM，周初市场因非农数据爆冷引发的对美国经济衰退的担忧，叠加“日元套利交易清盘”引发的情绪影响到全球的资本市场，随着市场开始反应是否对美国的经济衰退过度解读，以及伴随着美国上周初请失业金人数低于预期，市场的恐慌情绪有所缓解，而对铜等风险资产的偏好也有所回升，铜价在周尾出现反弹。后续国内政策（如以旧换新政策落地、地产政策落地等）有望拉动终端向好，带动铜需求上行，叠加未来美联储或降息带来的利好，铜价有望在中长期维度延续震荡上行走势。

铝方面：本周伦铝、沪铝分别报收 2263 美元/吨、19080 元/吨，环比上周分别+2.19%、-0.68%。本周伦铝、沪铝先跌后涨，根据 SMM，下游加工龙头企业开工率较上周回升 0.2 个百分点至 62.1%，与去年同期相比下滑 1.9 个百分点，短期铝加工龙头企业开工率预计将继续窄幅波动。根据文华财经，基本面来看，供需驱动有限，成本提供一定支撑。展望后市，随着以旧换新政策推出及后续落地，叠加地产政策有望推动需求端转好（根据第一财经，国家统计局发布数据显示上半年全国新建商品房销售面积、销售额同比分别下降 19.0%、25.0%，降幅比 1-5 月份收窄 1.3、2.9 个百分点；房屋新开工面积、房地产开发企业到位资金降幅也有所收窄），考虑后期政策继续落地，地产有望进一步好转，叠加新能源汽车及光伏行业的发展带来的原铝需求增量，看好中长期维度铝价表现。

铅方面：本周伦铅、沪铅分别报收 1990 美元/吨、17680 元/吨，环比上周分别-0.5%、-3.39%。根据 SMM，原生铅与再生铅供应稳中有升，叠加进口铅到货预期，8 月铅市场供应偏紧情况大概率较 7 月缓和。

锌方面：本周伦锌、沪锌分别报收 2697 美元/吨、22395 元/吨，环比上周分别+2.63%、-2.03%。根据 SMM，整体来看锌消费暂无改善，关注 8 月下旬后的订单表现。考虑后期政策继续落地，地产有望进一步好转，需求端仍将有支撑，锌价预计仍将维持高位震荡。

锡方面：本周伦锡、沪锡分别报收 31900 美元/吨、253490 元/吨，环比上周分别+5.63%、+2.09%。根据文华财经，锡矿产资源的紧张状况已经对冶炼环节产生了影响，同时国内外锡锭库存持续去库，基本面偏紧格局维持。

镍方面：本周伦镍、沪镍分别报收 16085 美元/吨、129590 元/吨，环比上周分别-0.43%、-0.65%。根据百川盈孚，本周电解镍市场价格震荡下行，市场消费淡季需求不佳。

表1:内外盘金属价格本周表现分化

证券代码	证券简称	单位	本周收盘价	周涨跌幅	月初以来涨跌幅	年初以来涨跌幅
CA.LME	LME 铜	美元/吨	8805	-1.92%	-2.32%	3.88%
AH.LME	LME 铝	美元/吨	2263	2.19%	0.49%	-3.10%
PB.LME	LME 铅	美元/吨	1990	-0.50%	-1.68%	-2.02%
ZS.LME	LME 锌	美元/吨	2697	2.63%	2.37%	2.14%
SN.LME	LME 锡	美元/吨	31900	5.63%	7.73%	26.71%
NI.LME	LME 镍	美元/吨	16085	-0.43%	-1.05%	-1.32%
CU.SHF	SHFE 铜	元/吨	71420	-3.41%	-2.96%	3.55%
AL.SHF	SHFE 铝	元/吨	19080	-0.68%	0.42%	-2.10%
PB.SHF	SHFE 铅	元/吨	17680	-3.39%	-5.81%	11.48%
ZN.SHF	SHFE 锌	元/吨	22395	-2.03%	-1.10%	4.11%
SN.SHF	SHFE 锡	元/吨	253490	2.09%	3.90%	19.62%
NI.SHF	SHFE 镍	元/吨	129590	-0.65%	-0.29%	1.11%

资料来源: iFinD, 甬兴证券研究所

表2:内外盘金属库存本周情况

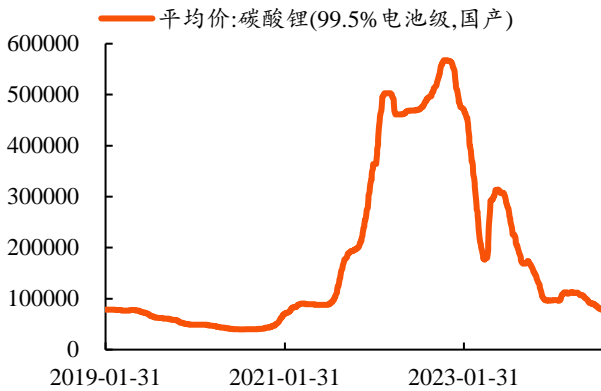
证券代码	证券简称	单位	本周库存	周变化	月初以来变化	年初以来变化
CA.LME	LME 铜	万吨	29.6	20.24%	23.87%	77.17%
AH.LME	LME 铝	万吨	90.7	-1.96%	-2.75%	65.28%
PB.LME	LME 铅	万吨	21.3	-8.10%	-10.16%	56.85%
ZS.LME	LME 锌	万吨	24.0	3.17%	1.50%	6.72%
SN.LME	LME 锡	吨	4535	-3.92%	-1.41%	-40.99%
NI.LME	LME 镍	万吨	11.2	2.07%	6.86%	75.48%
CU.SHF	SHFE 铜	万吨	28.6	-2.99%	-4.95%	826.40%
AL.SHF	SHFE 铝	万吨	27.9	1.62%	5.48%	181.36%
PB.SHF	SHFE 铅	万吨	3.9	14.09%	-3.36%	-25.50%
ZN.SHF	SHFE 锌	万吨	9.6	-8.50%	-15.37%	354.68%
SN.SHF	SHFE 锡	吨	10822	-6.93%	-16.64%	70.53%
NI.SHF	SHFE 镍	万吨	1.9	-5.21%	-7.08%	35.47%

资料来源: iFinD, 甬兴证券研究所

3.3. 能源金属

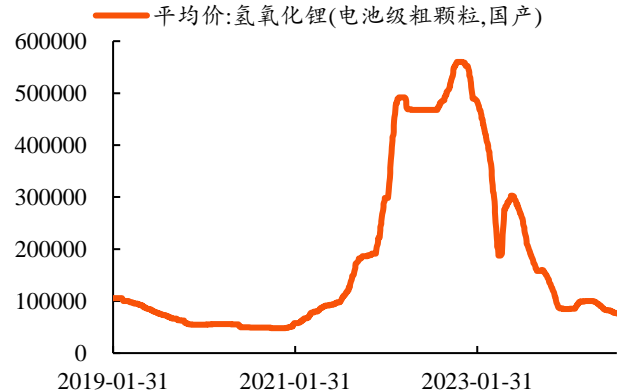
截至 2024 年 8 月 9 日, 本周锂精矿及锂盐价格延续回落, 电解钴及钴盐价格下行, 硫酸镍持平及 MHP 折扣系数小幅下滑。**锂方面**, 碳酸锂(99.5% 电池级, 国产)、氢氧化锂(56.50%, 国产)、锂精矿(Li₂O:5.5%-6%:进口)价格分别环比上周-0.62%、-0.64%、-2.69%, 达 8.03 万元/吨、7.71 万元/吨、868 美元/吨。**钴方面**, 电解钴价格环比上周下跌 1.28% 至 19.25 万元/吨, 而硫酸钴(≥20.5%, 国产)、四氧化三钴(≥72%, 国产)价格则分别环比上周-0.51%、-0.82%, 分别为 2.91、12.1 万元/吨。**镍方面**, 本周电池级硫酸镍(≥22%)价格环比上周持平, MHP 折扣系数(折扣系数:MHP(NI≥34%, CO≥2%):中国主港)环比上周-0.63%。

图10:本周电池级碳酸锂价格环比上周-0.62% (单位:元/吨)



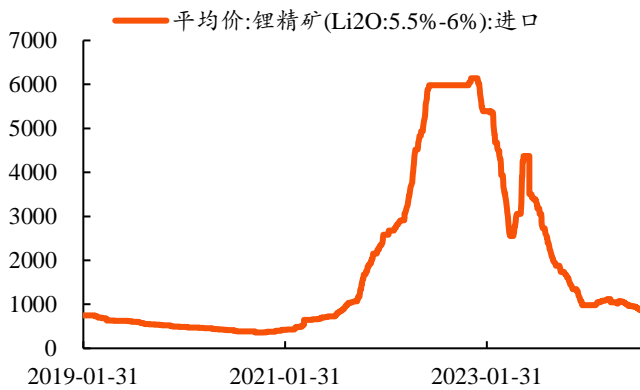
资料来源: iFinD, 甬兴证券研究所

图11:本周氢氧化锂价格环比上周-0.64% (单位:元/吨)



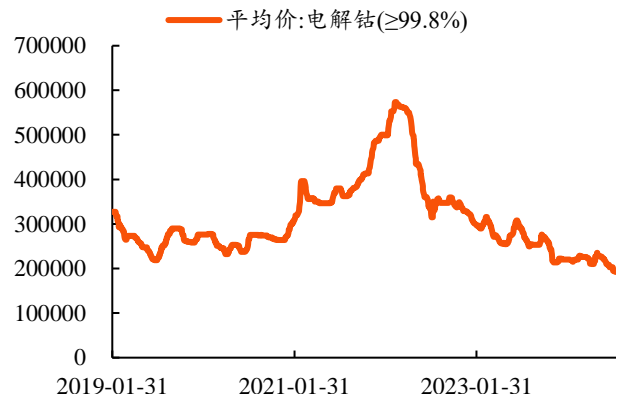
资料来源: iFinD, 甬兴证券研究所

图12:本周进口锂精矿价格环比上周-2.69% (单位:美元/吨)



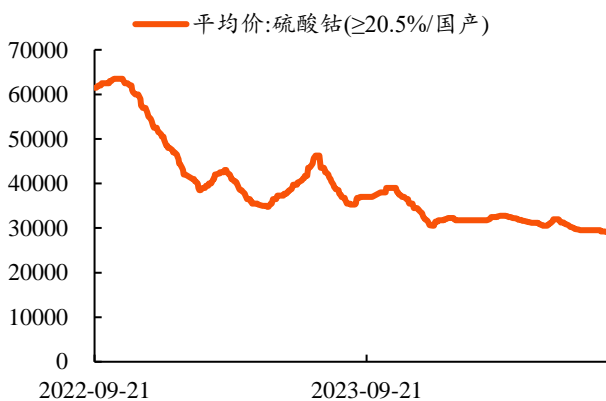
资料来源: iFinD, 甬兴证券研究所

图13:本周电解钴价格环比上周-1.28% (单位:元/吨)



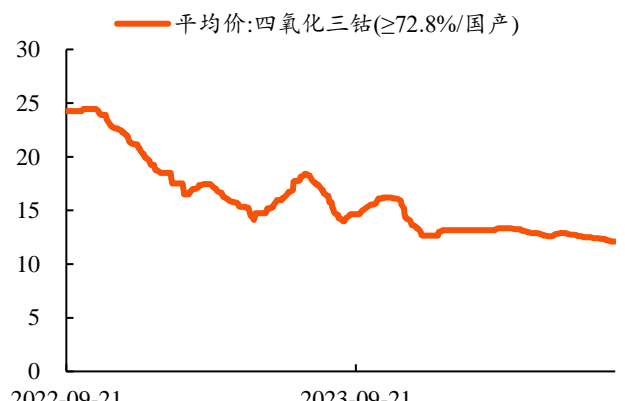
资料来源: iFinD, 甬兴证券研究所

图14:本周硫酸钴价格环比上周-0.51% (单位:元/吨)

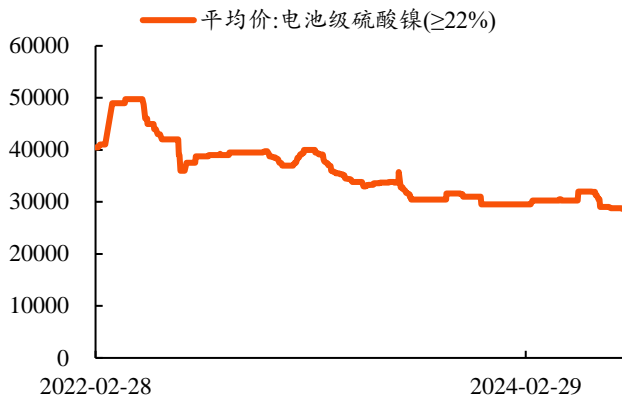


资料来源: iFinD, 甬兴证券研究所

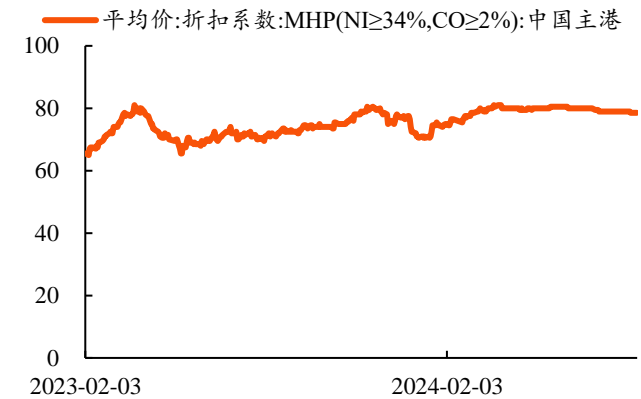
图15:本周四氧化三钴价格环比上周-0.82% (单位:万元/吨)



资料来源: iFinD, 甬兴证券研究所

图16:本周硫酸镍价格环比上周持平(单位:元/吨)


资料来源: iFinD, 甬兴证券研究所

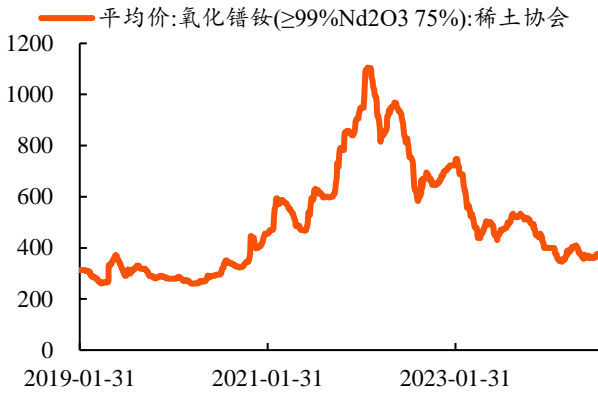
图17:本周 MHP 折扣系数环比上周-0.63%(单位:%)


资料来源: iFinD, 甬兴证券研究所

3.4. 小金属及新材料

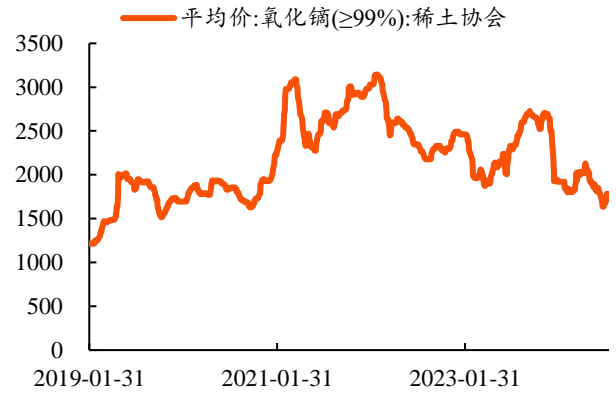
推荐关注因价格上涨,带动行业及公司盈利改善带来的投资机会。金属镱、钨、锆在供需层面看具有相同的特点,即均受限于供给端刚性,且需求端稳定增长,价格表现亮眼。随着下游需求包括新能源、红外装备、半导体等领域的增长,为以上小金属品种的价格提供了有力支撑。截至 2024 年 8 月 9 日,本周稀土价格涨跌互现,小金属价格多数持平。**稀土方面**,本周氧化镨钕、氧化镱、氧化铽、氧化铈价格分别+0.27%、-1.14%、-1.8%、+0%,报收 37.4、173、518.5、0.7 万元/吨。**小金属方面**,本周镱锭、镱、二氧化锆、钨、钨条、海绵钛、钒、镓价格分别环比上周+0.52%、+0%、+7.33%、+0%、+0%、+0%、+0%、+4.04%。**基本面方面,稀土:**本周稀土涨跌互现,根据百川盈孚,供应端暂时稳定,现货数量充足,需求端下游厂家维持稳定生产,新增需求持续观望,市场氛围谨慎。后续稀土走势关注第二批国内指标释放情况。**镱:**本周镱价较上周持平,整体较为稳定。鉴于新龙矿业本部复产时间尚不能确定,预计对国内镱矿供给有一定影响,供需格局有望继续向好,看好镱价表现。**锆:**据 SMM 最新调研,近期国内锆市场的价格依旧表现不断上涨,在供应环节和消费端,以及投机资金的共同推动下,锆锭及二氧化锆的价格强势上行,并不断创下新高。从供需两端看,推动锆价上涨的因素依然未发生改变。

图18:本周氧化镨钕价格环比上周+0.27% (单位:元/千克)



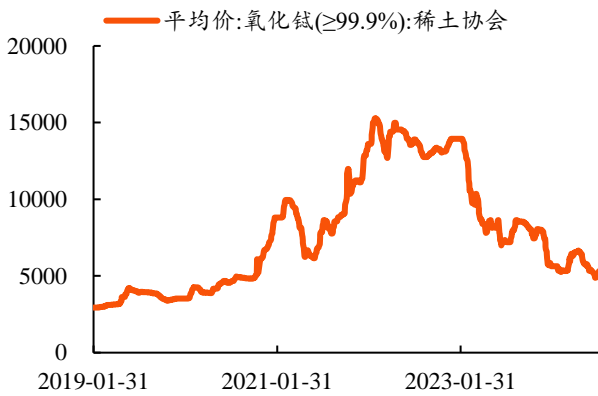
资料来源: iFinD, 甬兴证券研究所

图19:本周氧化镨价格环比上周-1.14% (单位:元/千克)



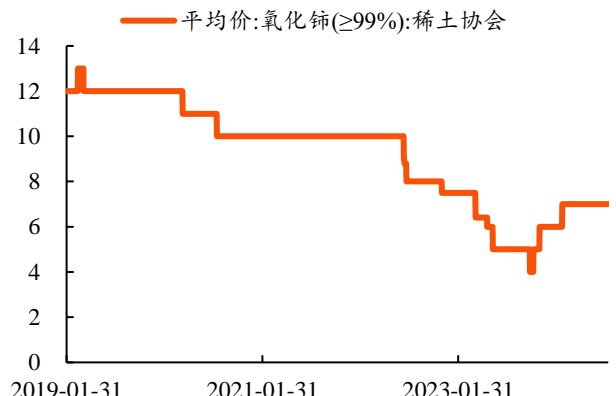
资料来源: iFinD, 甬兴证券研究所

图20:本周氧化铽价格环比上周-1.80% (单位:元/千克)



资料来源: iFinD, 甬兴证券研究所

图21:本周氧化铈价格环比上周持平 (单位:元/千克)



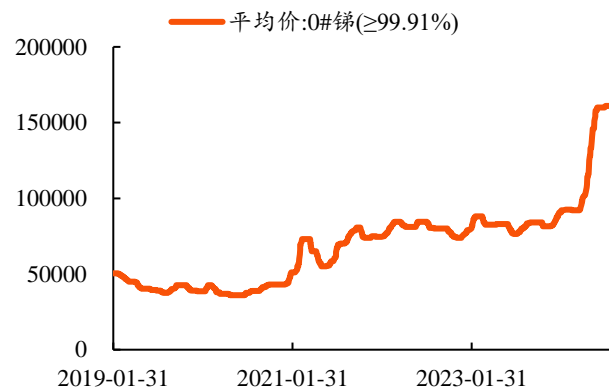
资料来源: iFinD, 甬兴证券研究所

图22:本周镁锭价格环比上周+0.52% (单位:元/吨)



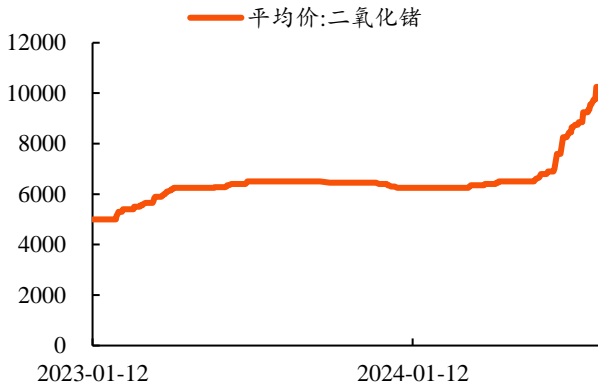
资料来源: iFinD, 甬兴证券研究所

图23:本周镱价格环比上周持平 (单位:元/吨)



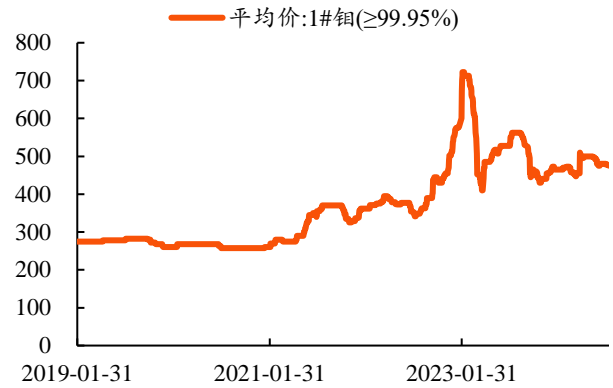
资料来源: iFinD, 甬兴证券研究所

图24:本周氧化锆价格环比上周+7.33% (单位:元/千克)



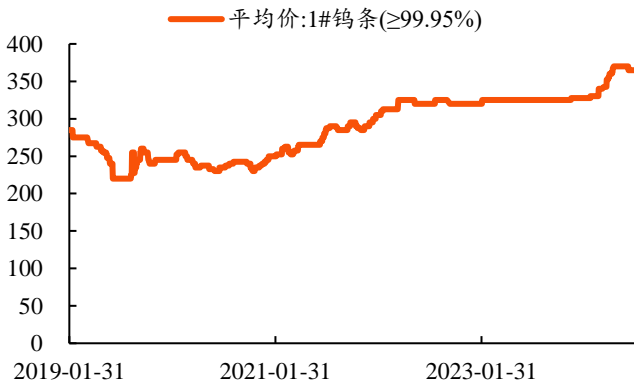
资料来源: iFinD, 甬兴证券研究所

图25:本周钼价格环比上周持平 (单位:元/千克)



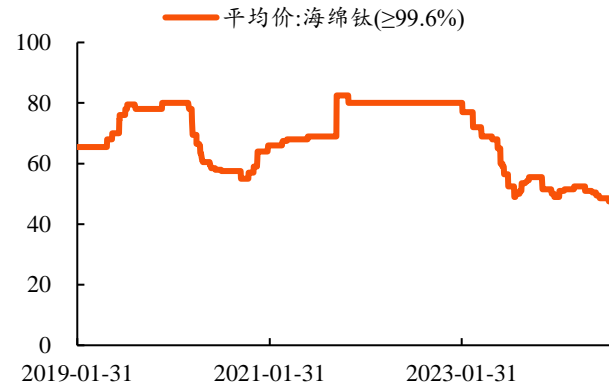
资料来源: iFinD, 甬兴证券研究所

图26:本周钨条价格环比上周持平 (单位:元/千克)



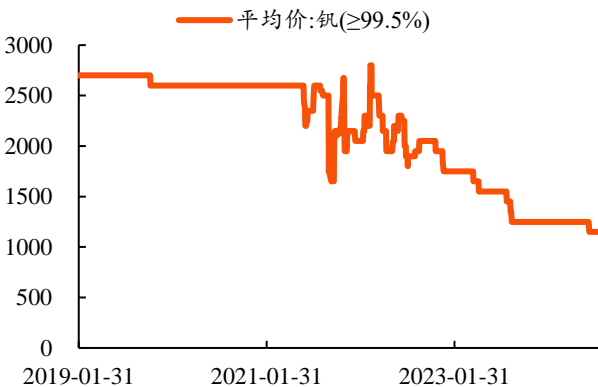
资料来源: iFinD, 甬兴证券研究所

图27:本周海绵钛价格环比上周持平 (单位:元/千克)



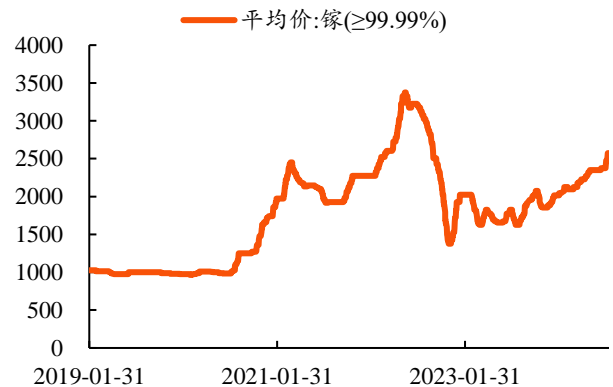
资料来源: iFinD, 甬兴证券研究所

图28:本周钒价格环比上周持平 (单位:元/千克)



资料来源: iFinD, 甬兴证券研究所

图29:本周镓价格环比上周+4.04% (单位:元/千克)



资料来源: iFinD, 甬兴证券研究所

4. 一周重要新闻 (2024.08.05-2024.08.11)

【2024年7月份居民消费价格上涨0.5%】2024年7月份，全国居民消费价格同比上涨0.5%。其中，城市上涨0.5%，农村上涨0.7%；食品价格持平，非食品价格上涨0.7%；消费品价格上涨0.5%，服务价格上涨0.6%。1-7月平均，全国居民消费价格比上年同期上涨0.2%。7月份，全国居民消

费价格环比上涨 0.5%。其中，城市上涨 0.6%，农村上涨 0.4%；食品价格上涨 1.2%，非食品价格上涨 0.4%；消费品价格上涨 0.4%，服务价格上涨 0.6%。

（来源：国家统计局）

【上海：计划到 2027 年底前公交车、出租汽车全面实现新能源化】上海市发改委等部门印发《上海市交通领域大规模设施设备更新专项工作方案（2024-2027 年）》。其中提到，计划到 2027 年底前，上海市公交车、出租汽车全面实现新能源化，年均更新车辆超过总量的 9%，累计更新公交车 6200 辆、出租汽车 1.1 万辆；基本淘汰机场港口内使用的国 II 排放标准及以下的非道路移动设备和国 IV 排放标准及以下的非道路移动车辆，累计更新或新增非道 1600 台；全面淘汰国 III 排放标准柴油营运货车，基本淘汰国 IV 排放标准柴油营运货车，累计更新或新增货车 5 万辆；累计更新或新增飞机 200 架左右、船舶 120 艘以上；累计实施交通基础设施养护整治工程 80 项左右。（来源：财联社）

5. 一周重要公司公告（2024.08.05-2024.08.11）

【鑫科材料】公司发布关于 2024 年半年度报告的公告。2024 年上半年，公司实现主营业务收入 185,126.99 万元，同比增长 29.54%；实现归属于上市公司股东的净利润 3,411.33 万元，较去年同期实现扭亏为盈。

6. 风险提示

- 1、**美联储降息不及预期：**美联储实际降息决定和路径或与市场预期或出现偏差，若降息不及市场预期，或将导致美元指数偏强，进而导致以美元计价的贵金属及大宗金属价格下行；
- 2、**下游需求不及预期：**有色金属属上游原材料产品，下游需求或受各种因素干扰不及预期进而影响产品价格；
- 3、**供给大幅增长引发产品价格下跌：**若供给端由于新增项目产能释放、停产项目复产等原因大幅增长，或致产品供需失衡进而引发产品价格下跌；
- 4、**政策变化带来供给收缩：**政策调整、行业监管环境变化等因素或导致部分产能淘汰进而带来供给波动的风险。

分析师声明

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，以勤勉尽责的职业态度，专业审慎的研究方法，独立、客观地出具本报告，保证报告采用的信息均来自合规渠道，并对本报告的内容和观点负责。负责准备以及撰写本报告的所有研究人员在此保证，本报告所发表的任何观点均清晰、准确、如实地反映了研究人员的观点和结论，并不受任何第三方的授意或影响。此外，所有研究人员薪酬的任何部分不曾、不与、也将不会与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

公司业务资格说明

甬兴证券有限公司经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可，具备证券投资咨询业务资格。

投资评级体系与评级定义

股票投资评级：	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据公司基本面及（或）估值预期以报告日起 6 个月内公司股价相对于同期市场基准指数表现的看法。
买入	股价表现将强于基准指数 20%以上
增持	股价表现将强于基准指数 5-20%
中性	股价表现将介于基准指数±5%之间
减持	股价表现将弱于基准指数 5%以上
行业投资评级：	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据行业历史基本面及（或）估值对所研究行业以报告日起 12 个月内的基本面和行业指数相对于同期市场基准指数表现的看法。
增持	行业基本面看好，相对表现优于同期基准指数
中性	行业基本面稳定，相对表现与同期基准指数持平
减持	行业基本面看淡，相对表现弱于同期基准指数

相关证券市场基准指数说明：A 股市场以沪深 300 指数为基准；港股市场以恒生指数为基准；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）为基准指数。

投资评级说明：

不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准，投资者应区分不同机构在相同评级名称下的定义差异。本评级体系采用的是相对评级体系。投资者买卖证券的决定取决于个人的实际情况。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，投资者不应以分析师的投资评级取代个人的分析与判断。

特别声明

在法律许可的情况下，甬兴证券有限公司（以下简称“本公司”）或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券或期权并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问以及金融产品等各种服务。因此，投资者应当考虑到本公司或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，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。也不应当认为本报告可以取代自己的判断。

版权声明

本报告版权属于本公司所有，属于非公开资料。本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面许可，任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制、转载、刊登和引用本报告中的任何内容。否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、转载、刊登和引用者承担。

重要声明

本报告由本公司发布，仅供本公司的客户使用，且对于接收人而言具有保密义务。本公司并不因相关人员通过其他途径收到或阅读本报告而视其为本公司的客户。客户应当认识到有关本报告的短信提示、电话推荐及其他交流方式等只是研究观点的简要沟通，需以本公司发布的完整报告为准，本公司接受客户的后续问询。本报告首页列示的联系人，除非另有说明，仅作为本公司就本报告与客户的联络人，承担联络工作，不从事任何证券投资咨询服务业务。

本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，本公司对这些信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，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。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时思量各自的投资目的、财务状况以及特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本公司特别提示，本公司不会与任何客户以任何形式分享证券投资收益或分担证券投资损失，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。市场有风险，投资须谨慎。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司和关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，本公司可发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论或交易观点。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。投资者应当自行关注相应的更新或修改。