



有色金属

优于大市（维持）

证券分析师

翟堃

资格编号：s0120523050002

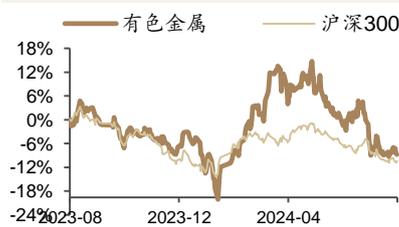
邮箱：zhaikun@tebon.com.cn

研究助理

谷瑜

邮箱：guyu5@tebon.com.cn

市场表现



资料来源：聚源数据，德邦研究所

相关研究

- 《洛阳钼业（603993.SH）：世界级矿山规模效益显现，24H1归母同比大增》，2024.8.23
- 《金钼股份：业绩历史新高，经营提质增效》，2024.8.23
- 《厦门钨业（600549.SH）：钨丝放量及钨精矿价格上涨推动公司钨钼板块利润快速增长》，2024.8.22
- 《中洲特材（300963.SZ）：产品结构持续优化，江苏新中洲利润大幅上升》，2024.8.21
- 《恒邦股份：业绩符合预期，静待空间兑现》，2024.8.21

有色金属周报：降息预期强化，金银走强

投资要点：

- **本周核心关注美国截至3月的一年非农就业总人数下修81.8万人。**美国官方周三公布的政府数据显示，在截至3月的一年中该国就业增长可能远没有先前的报告那样强劲。美国劳工统计局的初步基准修订显示，上述时期非农就业人数可能会下修81.8万人，按比例则折合每月减少约6.8万人。增加美联储积极降息可能性。
- **下周重要数据发布：**8月30日（周五20:30）美国7月核心PCE同环比；8月31日（周六09:30）中国8月官方制造业PMI。
- **贵金属：金上涨，银强势反弹。**本周，国内现货金价周涨1.0%，COMEX银价涨2.7%。周内金银价格普遍上涨。美国劳工统计局修订了2023年4月至2024年3月期间的就业岗位数据，显示就业岗位减少了0.5%，相当于81.8万个，规模创十五年来之最。据百川盈孚，一方面市场此前已经定价非农大幅下修，劳动力市场疲软，或增加美联储积极降息的可能性；另一方面是数据统计时间范围2023年4月到2024年3月，具有滞后性，市场关注的主要是今年二季度以来的就业疲软。因此，对这一下修市场反应偏淡。伴随金融市场开始消化美国可能出现的经济衰退，恐慌情绪释放后，实际利率的下行或将推升金银价格。
- **工业金属：铜小幅回落，铝反弹。**本周，SHFE铜、铝、铅、锌、锡、镍现货结算价分别变动-0.6%、+2.2%、-2.1%、+2.9%、+1.9%、+2.2%，伦铜继续增库。智利Escondida铜矿的工会与必和必拓公司签署了一项新协议，标志着因薪酬纠纷而引发的罢工风险正式终结。必和必拓在宣布该协议的声明中表示，这项为期三年的协议涵盖了劳动条件的改善，包括优化换班制度、提高设备利用率以及遵守40小时工作制等。长期来看，若特朗普重新执政，或执行更为严格的贸易保护政策，推升全球通胀，工业金属整体或将受益。建议关注铜、铝等工业金属板块。
- **稀土、钨等小金属：镨钕氧化物涨价，钨小幅回升。**稀土方面：本周镨钕金属价格上涨0.4%、镨钕氧化物价格上涨2.1%。第二批稀土指标公布，目前2024年度开采、冶炼分离总量控制指标同比增速分别为5.9%、4.2%，国内供给增速明显收窄支撑稀土价格。钨方面：黑、白钨精矿价格全部上涨，黑钨精矿 $\geq 55\%$ 涨幅1.9%。随着制造业复苏预期不断增强，或带动用于生产切削工具、耐磨工具里的钨的需求量，中长期钨终端需求呈稳步增长态势。
- **能源金属：锂价格下跌，关注后续能源金属需求增长情况。**（1）锂：碳酸锂价格持平，锂精矿、氢氧化锂价格下跌。（2）钴：金属钴价下跌。（3）镍：镍矿价格持平，镍金属、镍豆、硫酸镍价格小幅上涨。短期价格难见反转，关注后续能源金属需求增长情况，建议关注：华友钴业、寒锐钴业、中矿资源、赣锋锂业、天齐锂业、格林美、永兴材料。
- **投资建议。2024年全球货币环境由紧向松转变、国内经济逐步修复，有色金属板块或将迎来超额收益，弹性强度排序为贵金属>铜>小金属>铝>稀土，同时重点看好有色新材料领域。1) 贵金属。**美国加息末端，市场交易降息预期，实际利率下降凸显黄金配置价值，白银远期弹性更大，推荐：山东黄金、中金黄金、玉龙股份、盛达资源、兴业银锡、银泰黄金。2) 工业金属。政策推动经济预期持续向好，与国内经济相关的工业金属价格有望回升，弹性：铜>小金属>铝>稀土。铜推荐：紫金矿业、洛阳钼业、铜陵有色、金诚信、西部矿业，关注云南铜业；小金属推荐：锡业股份、驰宏锌锗，关注云南锗业；铝推荐：神火股份、天山铝业、云铝股份、

中国宏桥、明泰铝业、南山铝业，关注中国铝业。**3) 新材料。**看好人工智能材料、人形机器人上游磁材、消费电子折叠屏零部件、钛合金材料、智能汽车零部件、卫星/超导材料等七大领域，推荐：铂科新材、金力永磁、东睦股份、立中集团，关注银邦股份、楚江新材、东方钨业。

- **风险提示。**美国加息超预期；经济复苏进度不及预期；海外需求恢复不及预期。

内容目录

1. 行业数据回顾.....	7
1.1. 贵金属：金银价格上升，ETF 持有量上升.....	7
1.2. 工业金属：多数工业金属价格上涨.....	9
1.2.1. 铜：铜价分化，铜冶炼加工费持平.....	9
1.2.2. 铝：铝价上升，电解铝利润上涨.....	11
1.2.3. 铅：铅价分化，原生铅开工率小幅下降.....	12
1.2.4. 锌：锌价上涨，精炼锌企业生产利润上涨.....	13
1.2.5. 锡：锡价上涨，精炼锡开工率下降.....	14
1.2.6. 镍：镍价上涨，电解镍月度开工率下降.....	15
1.3. 稀土&钨：镨钕氧化物价格上涨，钨精矿价格回升.....	16
1.4. 小金属：锆维持涨势.....	18
1.5. 能源金属：能源金属产品大部分价格下跌.....	20
2. 行情数据.....	22
3. 本周重要事件回顾.....	23
3.1. 行业新闻.....	23
3.2. 公司公告.....	23
4. 盈利预测.....	24
5. 风险提示.....	25

图表目录

图 1: 截至 2024 年 8 月 23 日, 上海金交所黄金现货 Au9999 收盘价 572 元/克, 周变动 1.0%; 截至 2024 年 8 月 23 日, 期货收盘价(活跃合约):COMEX 黄金 2549 美元/盎司, 周变动 0.1%	7
图 2: 截至 2024 年 8 月 23 日, COMEX 银价格 29.9 美元/盎司, 周变动 2.7%; NYMEX 铂价格 970.2 美元/盎司, 周变动 0.8%; NYMEX 钯价格 952.0 美元/盎司, 周变动 1.0%.....	7
图 3: 截至 2024 年 8 月 23 日, 美国十年期国债实际收益率 1.68%, 美国十年期名义国债收益率 3.8%.....	8
图 4: 截至 2024 年 8 月 23 日, 美元指数 (1973 年 3 月=100) 为 100.68	8
图 5: 截至 2024 年 8 月 22 日, 黄金 ETF 持有量 1386 吨	8
图 6: 2024 年 8 月 23 日, 金油比 32.58, 金银比 85.35, 金铜比 606.11	8
图 7: 2024 年 7 月, 美国:CPI:当月同比 2.90%, 中国:CPI:当月同比 0.50%.....	8
图 8: 2024 年 6 月, 美国:PCE:当月同比 2.51%, 美国:核心 PCE:当月同比 2.63%.....	8
图 9: 2024 年 7 月, 美国:失业率:季调 4.30%.....	9
图 10: 2024 年 8 月 20 日, COMEX:黄金:非商业净持仓 291253 张	9
图 11: 本周 SHFE 铜价下跌 0.6%,LME 铜价上涨 1.5%.....	9
图 12: 本周 SHFE 铜库存减少 13.5%,LME 铜库存增加 2.1%	9
图 13: 截至 2024 年 8 月 20 日, COMEX:1 号铜:非商业净持仓 20274 张	10
图 14: 截至 2024 年 8 月 23 日, CMOEX 铜价/IPE 布油价 0.0538.....	10
图 15: 截至 2024 年 8 月 23 日, 中国铜冶炼厂粗炼费 TC6.70 美元/干吨; 中国铜冶炼厂精炼费 RC0.66 美分/磅	10
图 16: 截至 2024 年 7 月, 房地产开发投资完成额累计同比-10.2%, 房屋新开工面积累计同比-23.2%, 房屋竣工面积累计同比-21.8%, 商品房销售面积-18.6%.....	10
图 17: 本周 SHFE 铝价上涨 2.2%,LME 铝价上涨 9.0%.....	11
图 18: 本周 SHFE 铝库存减少 1.7%,LME 铝库存减少 2.0%	11
图 19: 截至 2024 年 8 月 22 日, 电解铝成本 17666 元/吨, 周变化 0.03%, 电解铝利润 2024 元/吨, 周变化 50.05%	11
图 20: 截至 2024 年 8 月 22 日, 氧化铝价格 3907 元/吨	12
图 21: 截至 2024 年 8 月 22 日, 阳极价格 4401 元/吨.....	12
图 22: 截至 2024 年 7 月, 中国电解铝总产能 4500 万吨, 电解铝在产产能 4350 万吨, 产能利用率 96.60%.....	12
图 23: 本周 SHFE 铝价下跌 2.1%,LME 铝价上涨 5.6%.....	12

图 24: 本周 SHFE 铅库存减少 87.7%,LME 铅库存减少 8.1%	12
图 25: 2024 年 8 月 23 日, 原生铅最新周度开工率为 65.12%.....	13
图 26: 2024 年 7 月, 再生铅月度产量 31 万吨, 同比减少 17.94%, 2024 年 7 月, 原生铅月度产量 30 万吨, 同比减少 4.75%	13
图 27: 2024 年 8 月 16 日, 铅精矿加工费 600 元/吨, 铅冶炼利润-191 元/吨。2024 年 8 月 23 日, 再生铅利润-799 元/吨.....	13
图 28: 本周 SHFE 锌价上涨 2.89%,LME 锌价上涨 5.5%.....	14
图 29: 本周 SHFE 锌库存减少 9.0%,LME 锌库存减少 1.7%	14
图 30: 2024 年 7 月, 精炼锌月度开工率 80.13%	14
图 31: 2024 年 8 月, SMM 预计锌锭月度产量 49 万吨.....	14
图 32: 截至 2024 年 8 月 22 日, 精炼锌企业生产利润-2334 元/吨.....	14
图 33: 本周 SHFE 锡价上涨 1.9%,LME 锡价上涨 4.0%.....	15
图 34: 本周 SHFE 锡库存减少 2.8%,LME 锡库存增加 8.7%	15
图 35: 2024 年 7 月, 国内精炼锡企业平均开工率 66.13%.....	15
图 36: 2024 年 7 月, 精炼锡产量 15925 吨, 同比增加 39.75%, 再生锡产量 4860 吨, 同比增加 26.07%	15
图 37: 本周 SHFE 镍价上涨 2.2%,LME 镍价上涨 3.2%.....	16
图 38: 本周 SHFE 镍库存增加 0.2%,LME 镍库存增加 2.2%	16
图 39: 2024 年 7 月, 电解镍月度开工率 80.03%	16
图 40: 2024 年 7 月, 全国电解镍产量 28850 吨, 同比增加 34.19%	16
图 41: 截至 2024 年 8 月 23 日, 仲钨酸铵 20.40 万元/吨, 环比上涨 2.0%	18
图 42: 截至 2024 年 8 月 23 日, 黑钨精矿 (≥65%) 13.80 万元/吨, 上涨 1.8%; 白钨精矿 (≥65%) 13.70 万元/吨, 上涨 1.9%.....	18
图 43: 截至 2024 年 8 月 23 日, 废钨钻头 229 元/千克, 上涨 3.9%; 废钨棒材 231 元/千克, 上涨 3.6%; 废钨合金刀片 210.00 元/千克, 上涨 9.1%.....	18
图 44: 截至 2024 年 8 月 23 日, 废钨磨削料 2.64 元/度, 上涨 1.5%	18
图 45: 2024 年 7 月, 镁锭产量 75153 吨, 同比增加 47.54%	19
图 46: 2024 年 7 月, 镁锭全国开工率 64.51%.....	19
图 47: 2024 年 8 月 16 日, 镁锭行业平均成本 17773 元/吨, 镁锭行业平均利润 27 元/吨.....	19
图 48: 2024 年 7 月, 锑锭月度全国产量总计 5787 吨.....	19
图 49: 2024 年 7 月, 钛白粉产量 39.56 万吨, 同比增加 27.92%.....	19

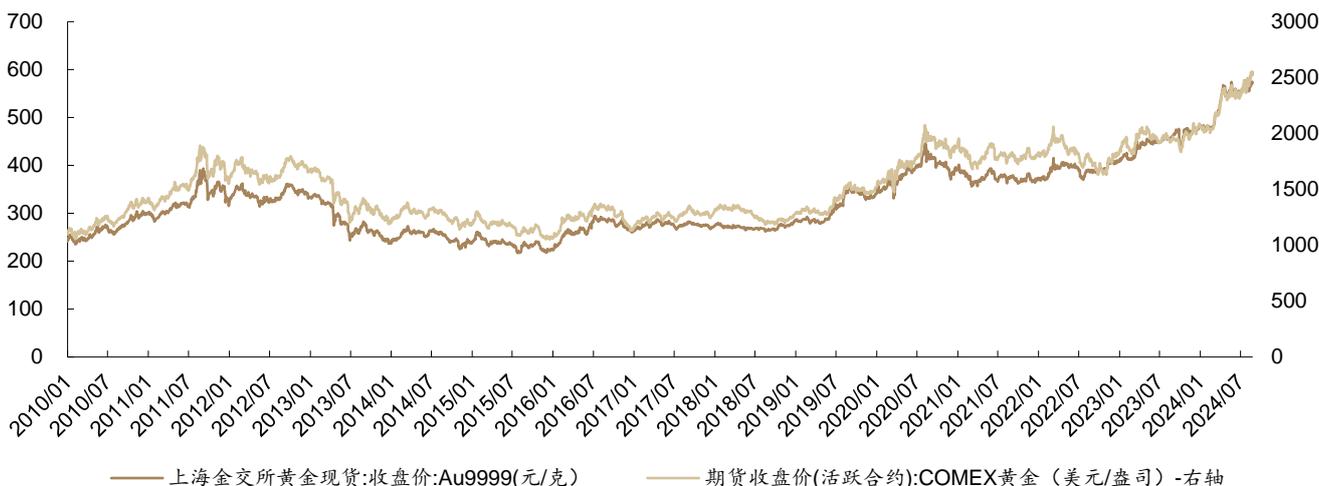
图 50: 截至 2024 年 8 月 23 日, 电池级硫酸镍较一级镍 (豆) 溢价-732 元/镍吨, 电池级硫酸镍较一级镍 (板) 溢价-2382 元/镍吨.....	20
图 51: 本周碳酸锂:99.5%:电:国产 价格下降 1.2%	21
图 52: 本周硫酸钴:21%:国产 价格持平	21
图 53: 2024 年 8 月, SMM 预计印尼氢氧化镍钴 (MHP) 产量 2.48 万镍吨, 印尼高冰镍产量 2.62 万镍吨.....	21
图 54: 本周有色金属板块跑赢大盘.....	22
图 55: 周涨跌幅排名前十&后十	22
表 1: 基本金属价格及变动概览	9
表 2: 稀土金属及其氧化物价格概览.....	16
表 3: 钨铁硼废料及毛坯价格概览.....	17
表 4: 钨价格概览.....	17
表 5: 小金属价格概览.....	18
表 6: 锂钴镍金属及化合物价格概览.....	20
表 7: 锂电池正极价格概览	21
表 8: 锂电池电解液价格概览.....	21
表 9: 已覆盖公司盈利预测 (截至 2024.8.23)	24

1. 行业数据回顾

1.1. 贵金属：金银价格上升，ETF 持有量上升

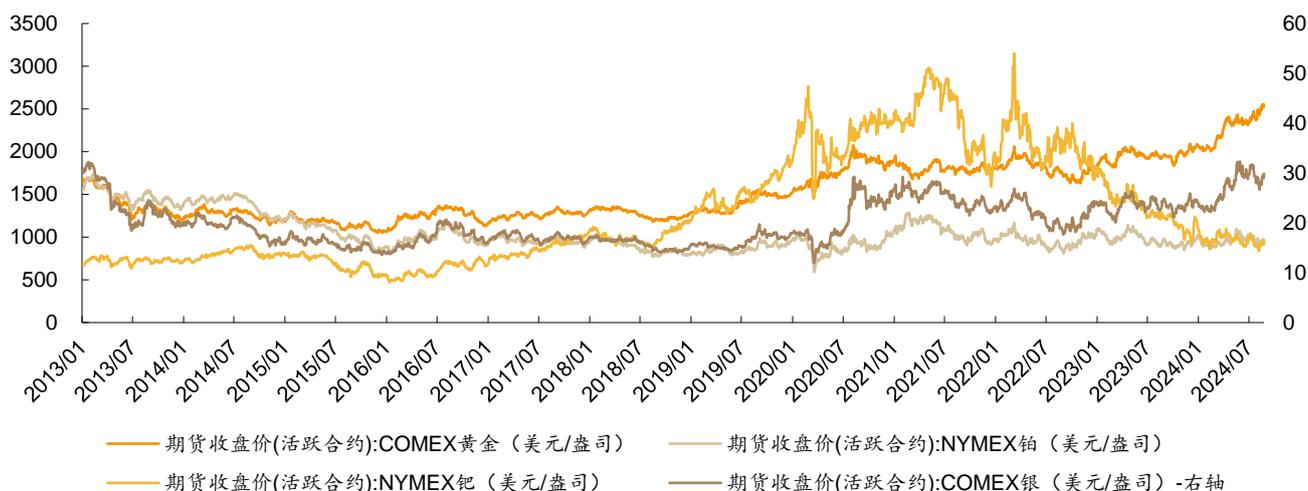
金银现货价格上升。截至 2024 年 8 月 23 日，上海金交所黄金现货 Au9999 收盘价 572 元/克，周变动 1.0%，月变动 2.1%，年变动 24.7%。截至 2024 年 8 月 23 日，期货收盘价(活跃合约):COMEX 黄金 2549 美元/盎司，周变动 0.1%，月变动 5.7%，年变动 31.0%。

图 1：截至 2024 年 8 月 23 日，上海金交所黄金现货 Au9999 收盘价 572 元/克，周变动 1.0%；截至 2024 年 8 月 23 日，期货收盘价(活跃合约):COMEX 黄金 2549 美元/盎司，周变动 0.1%



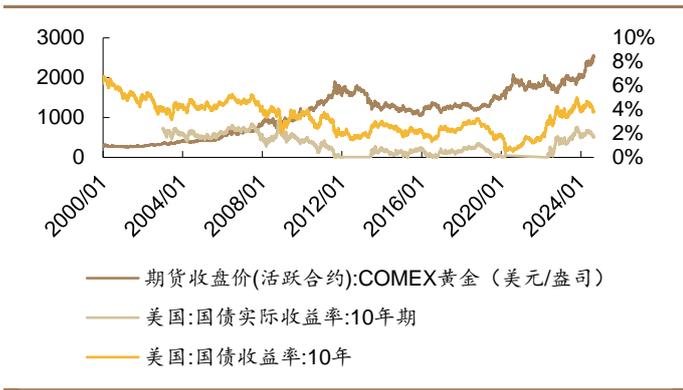
资料来源：Wind，上金所，COMEX，德邦研究所

图 2：截至 2024 年 8 月 23 日，COMEX 银价格 29.9 美元/盎司，周变动 2.7%；NYMEX 铂价格 970.2 美元/盎司，周变动 0.8%；NYMEX 钯价格 952.0 美元/盎司，周变动 1.0%



资料来源：Wind，NYMEX，COMEX，德邦研究所

图 3:截至 2024 年 8 月 23 日,美国十年期国债实际收益率 1.68%,美国十年期名义国债收益率 3.8%



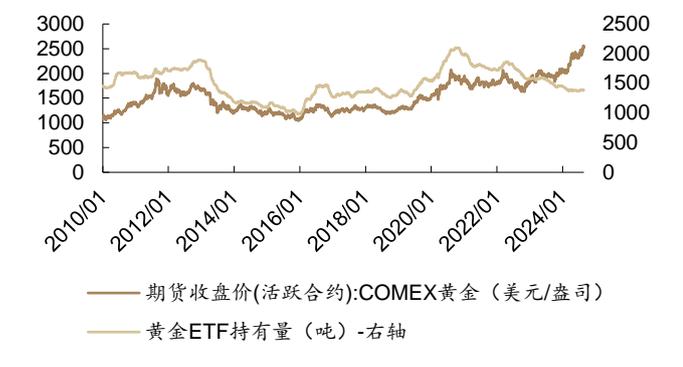
资料来源: Wind, COMEX, 美国财政部, 美联储, 德邦研究所

图 4:截至 2024 年 8 月 23 日,美元指数(1973 年 3 月=100)为 100.68



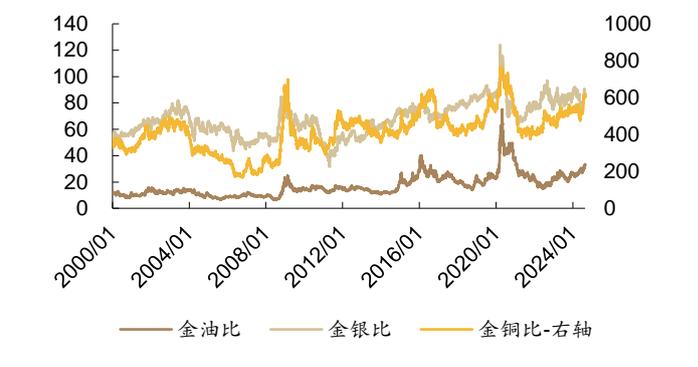
资料来源: Wind, 德邦研究所

图 5:截至 2024 年 8 月 22 日,黄金 ETF 持有量 1386 吨



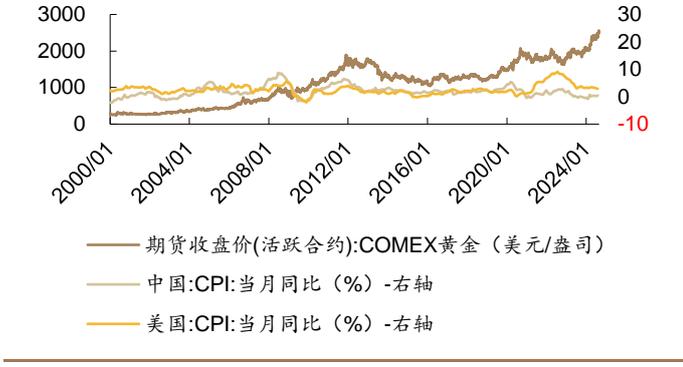
资料来源: Wind, SPDR, 德邦研究所
注: 黄金 ETF 持有量为六家之和, 包括 SPDR, GOLD, SGBS, PHAU, GBS, iShares

图 6:2024 年 8 月 23 日,金油比 32.58,金银比 85.35,金铜比 606.11



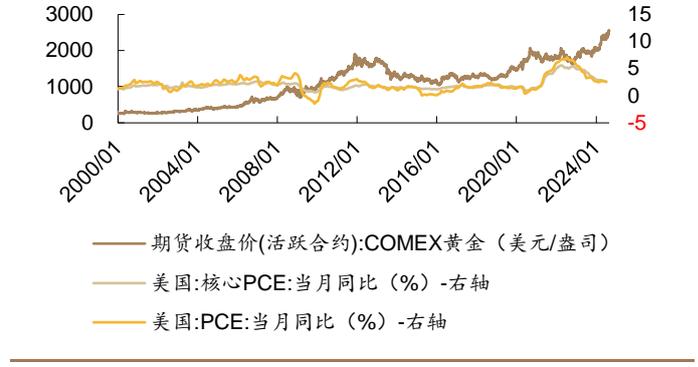
资料来源: Wind, COMEX, IPE, 德邦研究所

图 7:2024 年 7 月,美国:CPI:当月同比 2.90%,中国:CPI:当月同比 0.50%



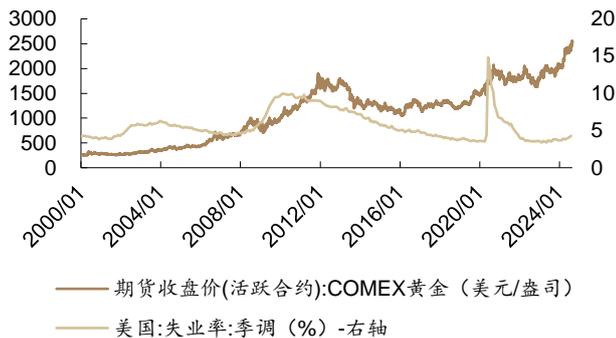
资料来源: Wind, COMEX, 国家统计局, 美国劳工部, 德邦研究所

图 8:2024 年 6 月,美国:PCE:当月同比 2.51%,美国:核心 PCE:当月同比 2.63%



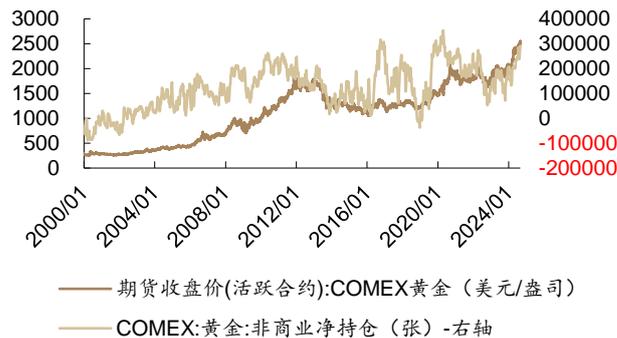
资料来源: Wind, 美国经济分析局, 德邦研究所

图 9：2024 年 7 月，美国:失业率:季调 4.30%



资料来源：Wind，美国劳工部，德邦研究所

图 10：2024 年 8 月 20 日，COMEX:黄金:非商业净持仓 291253 张



资料来源：Wind，COMEX，美国商品期货交易委员会，德邦研究所

1.2. 工业金属：多数工业金属价格上涨

多数工业金属价格上涨。其中，LME 铝价大幅上涨 9.0%，LME 铅、锌价涨幅分别为 5.6%、5.5%。

表 1：基本金属价格及变动概览

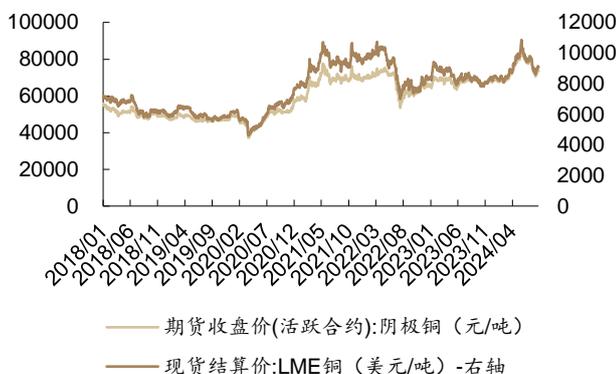
品种	SHFE (元/吨)				LME (美元/吨)			
	最新价	周变化	月变化	年变化	最新价	周变化	月变化	年变化
铜	73500	-0.6%	-1.6%	6.3%	9072	1.5%	0.2%	8.3%
铝	19795	2.2%	2.6%	5.7%	2499	9.0%	10.4%	17.4%
铅	17420	-2.1%	-8.6%	6.0%	2086	5.6%	2.7%	-4.7%
锌	24000	2.9%	3.9%	18.5%	2841.5	5.5%	7.7%	22.0%
锡	267570	1.9%	8.1%	23.1%	32825	4.0%	13.0%	28.0%
镍	130720	2.2%	2.1%	-22.5%	16410	3.2%	4.1%	-20.0%

资料来源：Wind，上海期货交易所，LME，德邦研究所
注：SHFE 金属收盘价截至 2024.08.23；LME 金属收盘价为 2024.08.23

1.2.1. 铜：铜价分化，铜冶炼加工费持平

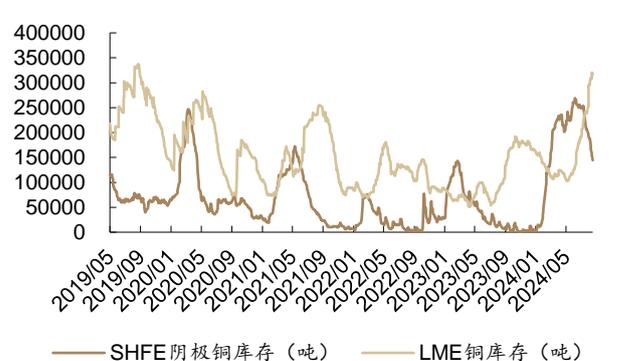
铜价分化。截至 2024 年 8 月 23 日，SHFE 铜最新价为 73500 元/吨，周变动-0.6%，月变化-1.6%，年变化 6.3%。截至 2024 年 8 月 23 日，LME 铜最新价为 9072 美元/吨，周变动 1.5%，月变化 0.2%，年变化 8.3%。

图 11：本周 SHFE 铜价下跌 0.6%，LME 铜价上涨 1.5%



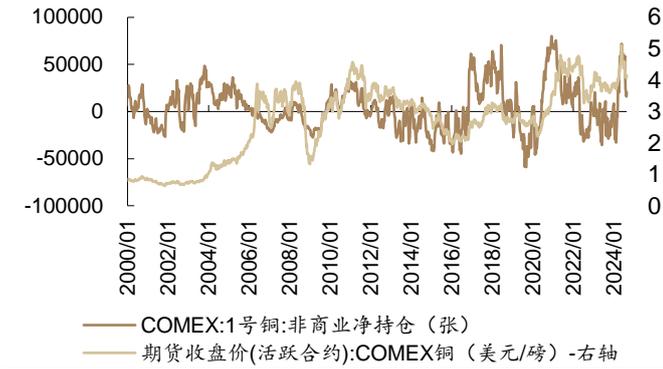
资料来源：Wind，上海期货交易所，LME，德邦研究所

图 12：本周 SHFE 铜库存减少 13.5%，LME 铜库存增加 2.1%



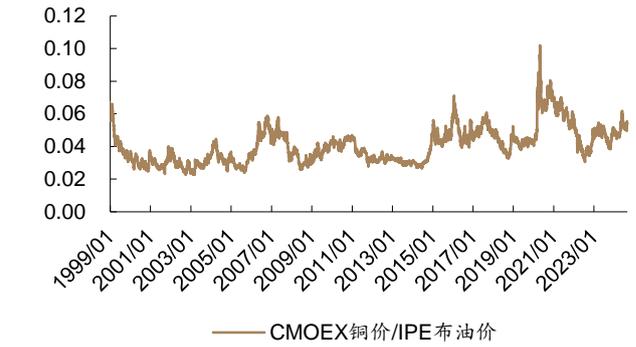
资料来源：Wind，上海期货交易所，LME，德邦研究所

图 13: 截至 2024 年 8 月 20 日, COMEX:1 号铜:非商业净持仓 20274 张



资料来源: Wind, COMEX, 德邦研究所

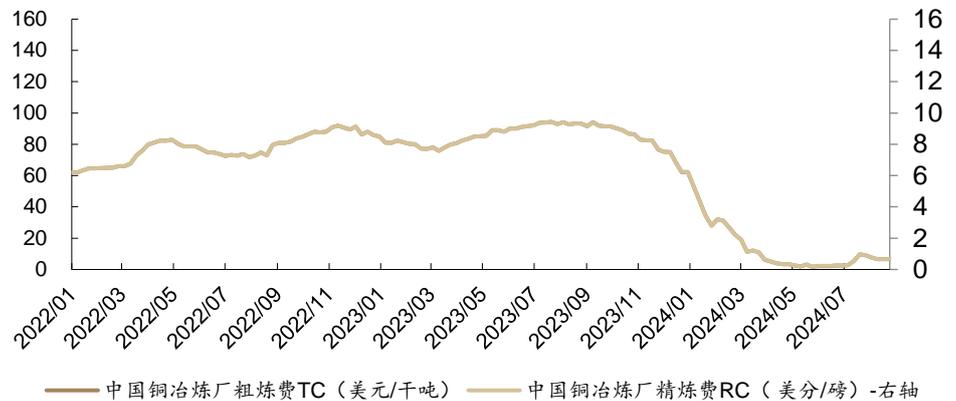
图 14: 截至 2024 年 8 月 23 日, CMOEX 铜价/IPE 布油价 0.0538



资料来源: Wind, COMEX, IPE, 德邦研究所

加工费方面。截至 2024 年 8 月 23 日, 中国铜冶炼厂粗炼费 TC6.70 美元/千吨; 中国铜冶炼厂精炼费 RC0.66 美分/磅。

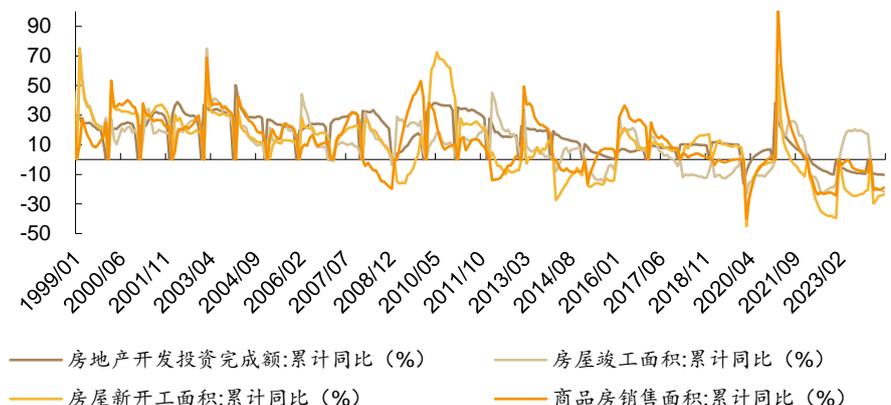
图 15: 截至 2024 年 8 月 23 日, 中国铜冶炼厂粗炼费 TC6.70 美元/千吨; 中国铜冶炼厂精炼费 RC0.66 美分/磅



资料来源: Wind, 德邦研究所
注: 数值上 $RC \approx TC/10$

下游景气度缓慢恢复。截至 2024 年 7 月, 房地产开发投资完成额累计同比-10.2%, 房屋新开工面积累计同比-23.2%, 房屋竣工面积累计同比-21.8%, 商品房销售面积-18.6%

图 16: 截至 2024 年 7 月, 房地产开发投资完成额累计同比-10.2%, 房屋新开工面积累计同比-23.2%, 房屋竣工面积累计同比-21.8%, 商品房销售面积-18.6%

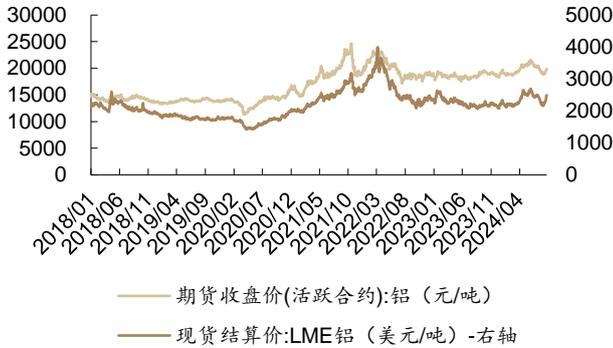


资料来源: Wind, 国家统计局, 德邦研究所

1.2.2. 铝：铝价上升，电解铝利润上涨

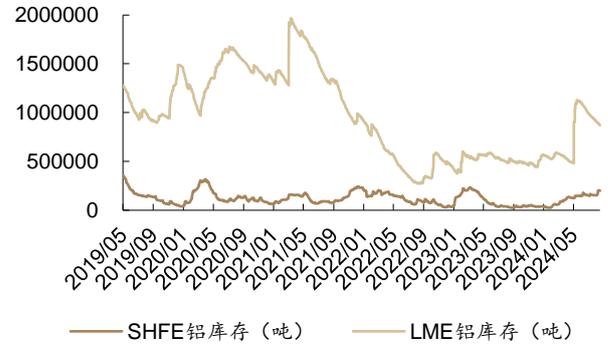
铝价上升。截至 2024 年 8 月 23 日，SHFE 铝最新价为 19795 元/吨，周变动 2.2%，月变化 2.6%，年变化 5.7%。截至 2024 年 8 月 23 日，LME 铝最新价为 2499 美元/吨，周变动 9.0%，月变化 10.4%，年变化 17.4%。

图 17：本周 SHFE 铝价上涨 2.2%,LME 铝价上涨 9.0%



资料来源：Wind，上海期货交易所，LME，德邦研究所

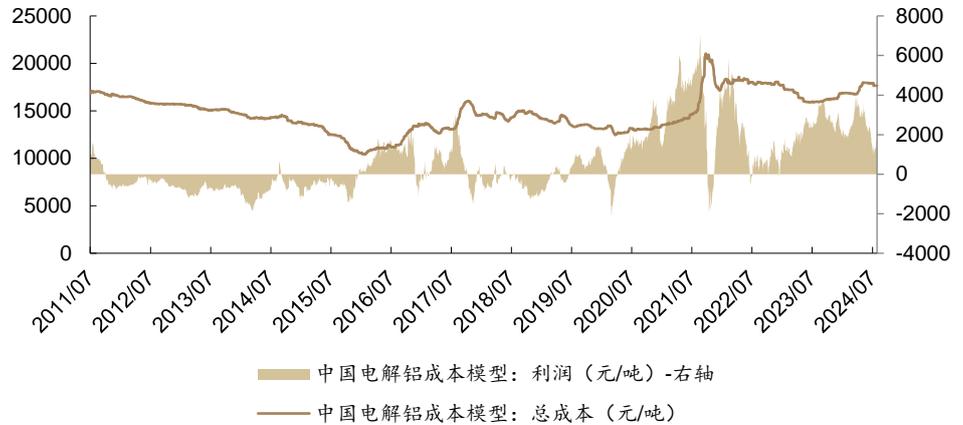
图 18：本周 SHFE 铝库存减少 1.7%,LME 铝库存减少 2.0%



资料来源：Wind，上海期货交易所，LME，德邦研究所

成本利润方面。截至 2024 年 8 月 22 日，电解铝成本 17666 元/吨，周变化 0.03%，电解铝利润 2024 元/吨，周变化 50.05%。其中，氧化铝价格 3907 元/吨，阳极价格 4401 元/吨。

图 19：截至 2024 年 8 月 22 日，电解铝成本 17666 元/吨，周变化 0.03%，电解铝利润 2024 元/吨，周变化 50.05%



资料来源：SMM，德邦研究所

图 20: 截至 2024 年 8 月 22 日, 氧化铝价格 3907 元/吨



资料来源: SMM, 德邦研究所

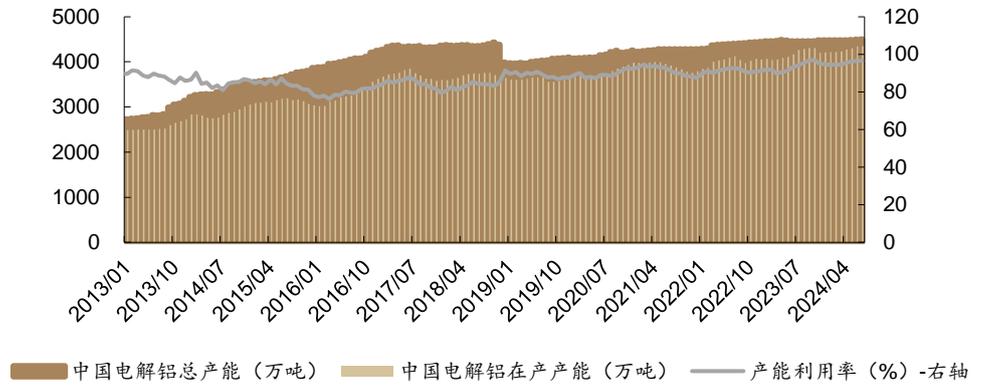
图 21: 截至 2024 年 8 月 22 日, 阳极价格 4401 元/吨



资料来源: SMM, 德邦研究所

总产能和在产产能。截至 2024 年 7 月, 中国电解铝总产能 4500 万吨, 电解铝在产产能 4350 万吨, 产能利用率 96.60%。

图 22: 截至 2024 年 7 月, 中国电解铝总产能 4500 万吨, 电解铝在产产能 4350 万吨, 产能利用率 96.60%

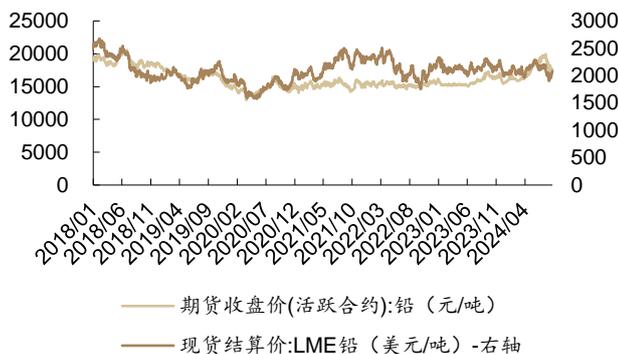


资料来源: Wind, 阿拉丁, 德邦研究所

1.2.3. 铅: 铅价分化, 原生铅开工率小幅下降

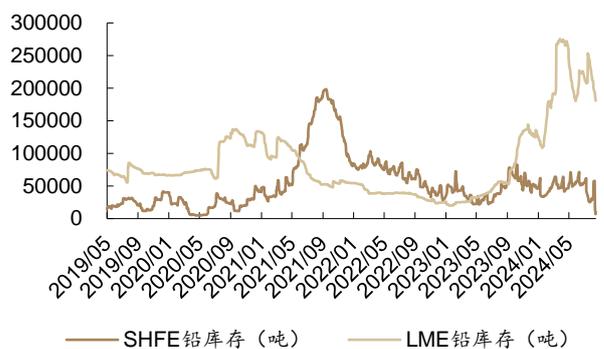
铅价分化。截至 2024 年 8 月 23 日, SHFE 铅最新价为 17420 元/吨, 周变动-2.1%, 月变化-8.6%, 年变化 6.0%。截至 2024 年 8 月 23 日, LME 铅最新价为 2086 美元/吨, 周变动 5.6%, 月变化 2.7%, 年变化-4.7%。

图 23: 本周 SHFE 铅价下跌 2.1%,LME 铅价上涨 5.6%



资料来源: Wind, 上海期货交易所, LME, 德邦研究所

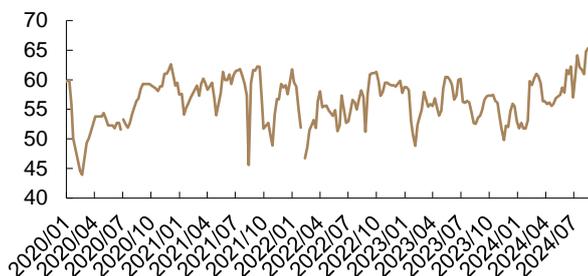
图 24: 本周 SHFE 铅库存减少 87.7%,LME 铅库存减少 8.1%



资料来源: Wind, 上海期货交易所, LME, 德邦研究所

开工率和产量。2024年8月23日，原生铅最新周度开工率为65.12%。2024年7月，再生铅月度产量31万吨，同比减少17.94%，2024年7月，原生铅月度产量30万吨，同比减少4.75%。

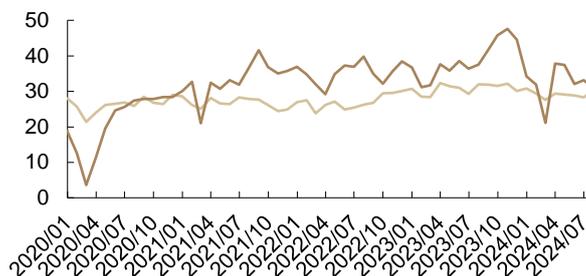
图 25: 2024 年 8 月 23 日，原生铅最新周度开工率为 65.12%



—— SMM原生铅周度开工率 (%) : 总

资料来源: SMM, 德邦研究所

图 26: 2024 年 7 月，再生铅月度产量 31 万吨，同比减少 17.94%，2024 年 7 月，原生铅月度产量 30 万吨，同比减少 4.75%

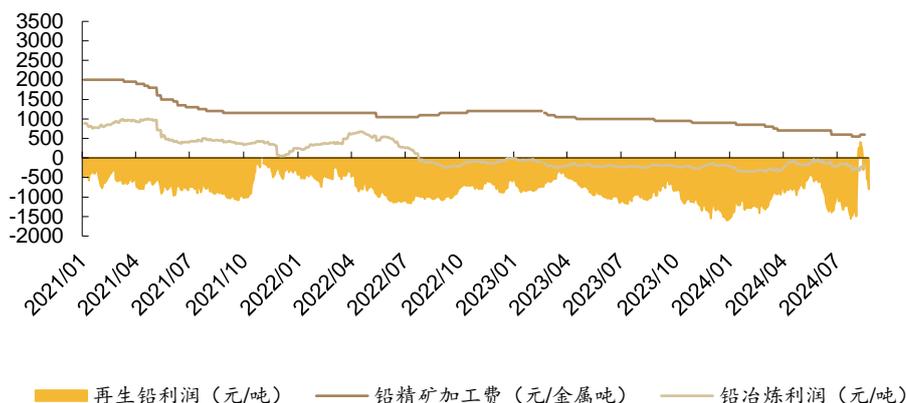


—— 原生铅月度产量 (万吨)
—— 再生铅月度产量 (万吨)

资料来源: SMM, 德邦研究所

加工费和利润。2024年8月16日，铅精矿加工费600元/吨，铅冶炼利润-191元/吨。2024年8月23日，再生铅利润-799元/吨。

图 27: 2024 年 8 月 16 日，铅精矿加工费 600 元/吨，铅冶炼利润-191 元/吨。2024 年 8 月 23 日，再生铅利润-799 元/吨

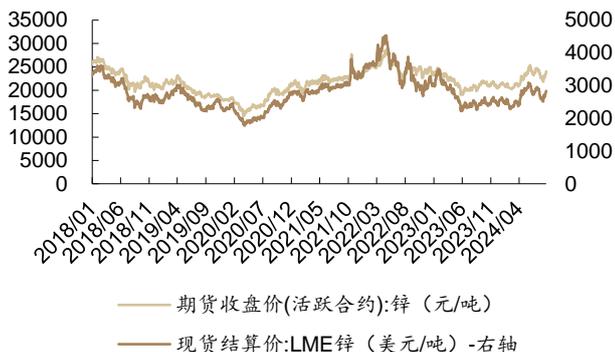


资料来源: SMM, 德邦研究所

1.2.4. 锌: 锌价上涨, 精炼锌企业生产利润上涨

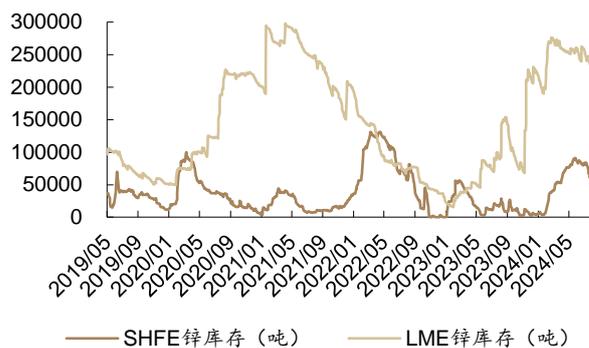
锌价上涨。截至2024年8月23日，SHFE 锌最新价为24000元/吨，周变动2.9%，月变化3.9%，年变化18.5%。截至2024年8月23日，LME 锌最新价为2841.5美元/吨，周变动5.5%，月变化7.7%，年变化22.0%。

图 28: 本周 SHFE 锌价上涨 2.89%,LME 锌价上涨 5.5%



资料来源: Wind, 上海期货交易所, LME, 德邦研究所

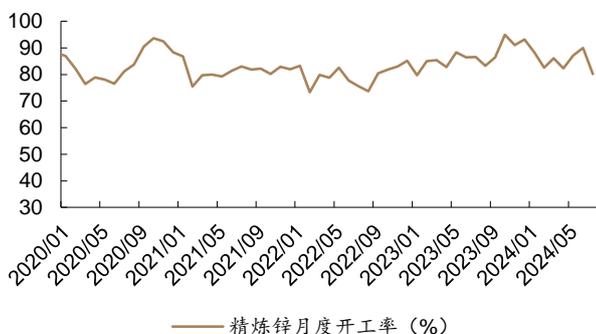
图 29: 本周 SHFE 锌库存减少 9.0%,LME 锌库存减少 1.7%



资料来源: Wind, 上海期货交易所, LME, 德邦研究所

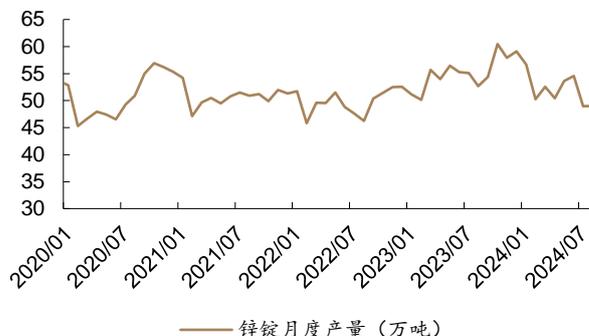
开工率和产量。2024 年 7 月, 精炼锌月度开工率 80.13%。2024 年 8 月, SMM 预计锌锭月度产量 49 万吨。

图 30: 2024 年 7 月, 精炼锌月度开工率 80.13%



资料来源: SMM, 德邦研究所

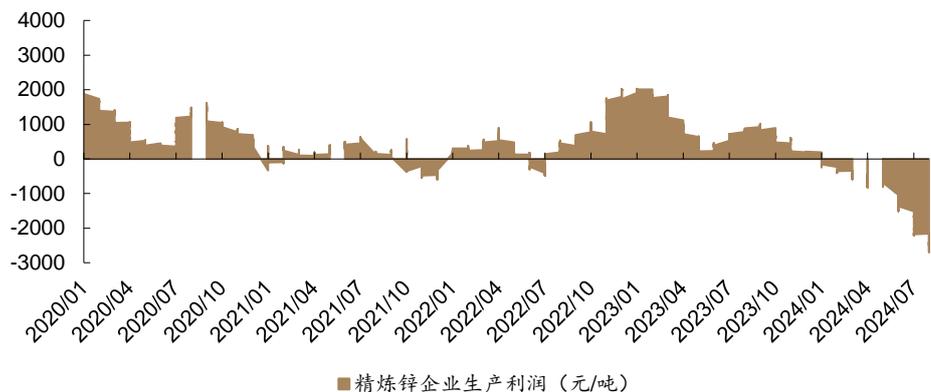
图 31: 2024 年 8 月, SMM 预计锌锭月度产量 49 万吨



资料来源: SMM, 德邦研究所

生产利润。截至 2024 年 8 月 22 日, 精炼锌企业生产利润-2334 元/吨。

图 32: 截至 2024 年 8 月 22 日, 精炼锌企业生产利润-2334 元/吨



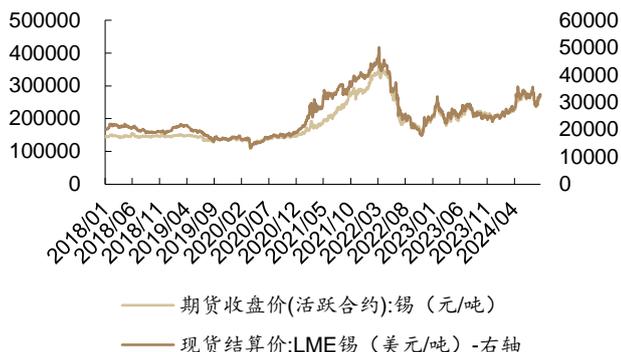
资料来源: SMM, 德邦研究所

1.2.5. 锡: 锡价上涨, 精炼锡开工率下降

锡价上涨。截至 2024 年 8 月 23 日, SHFE 锡最新价为 267570 元/吨, 周变动 1.9%, 月变化 8.1%, 年变化 23.1%。截至 2024 年 8 月 23 日, LME 锡最新

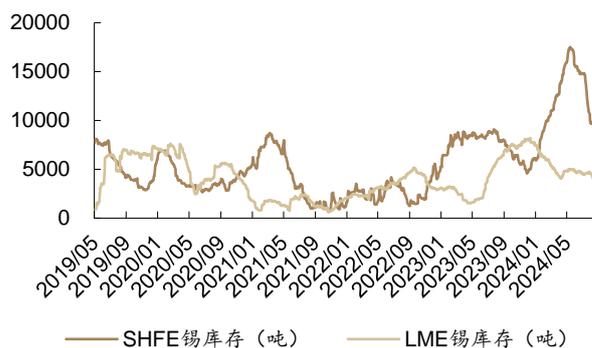
价为 32825 美元/吨，周变动 4.0%，月变化 13.0%，年变化 28.0%。

图 33：本周 SHFE 锡价上涨 1.9%,LME 锡价上涨 4.0%



资料来源：Wind，上海期货交易所，LME，德邦研究所

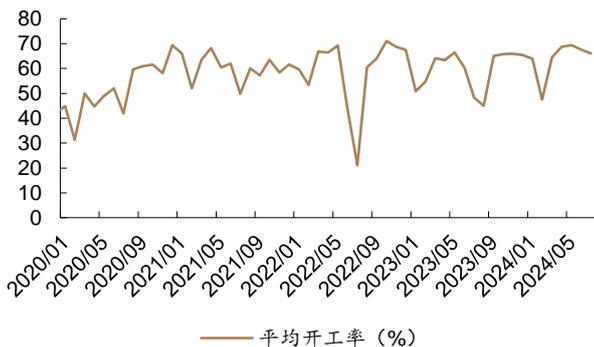
图 34：本周 SHFE 锡库存减少 2.8%,LME 锡库存增加 8.7%



资料来源：Wind，上海期货交易所，LME，德邦研究所

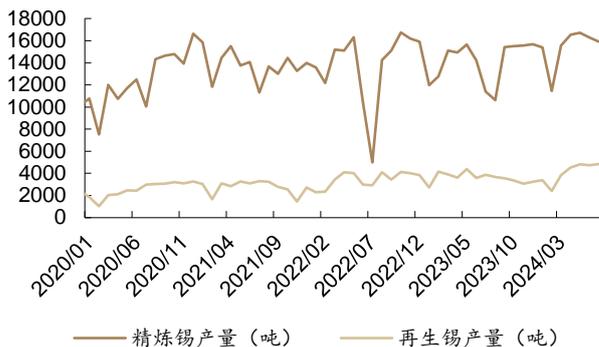
开工率和产量。2024 年 7 月，精炼锡产量 15925 吨，同比增加 39.75%，再生锡产量 4860 吨，同比增加 26.07%。2024 年 7 月，国内精炼锡企业平均开工率 66.13%。

图 35：2024 年 7 月，国内精炼锡企业平均开工率 66.13%



资料来源：SMM，德邦研究所

图 36：2024 年 7 月，精炼锡产量 15925 吨，同比增加 39.75%，再生锡产量 4860 吨，同比增加 26.07%

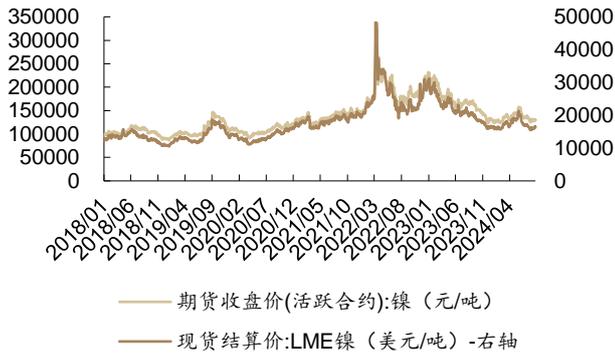


资料来源：SMM，德邦研究所

1.2.6. 镍：镍价上涨，电解镍月度开工率下降

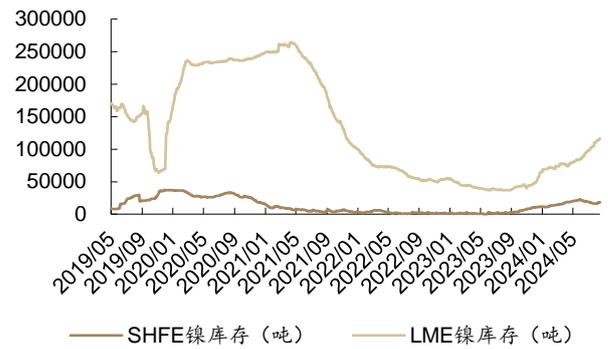
镍价上涨。截至 2024 年 8 月 23 日，SHFE 镍最新价为 130720 元/吨，周变动 2.2%，月变化 2.1%，年变化-22.5%。截至 2024 年 8 月 23 日，LME 镍最新价为 16410 美元/吨，周变动 3.2%，月变化 4.1%，年变化-20.0%。

图 37: 本周 SHFE 镍价上涨 2.2%,LME 镍价上涨 3.2%



资料来源: Wind, 上海期货交易所, LME, 德邦研究所

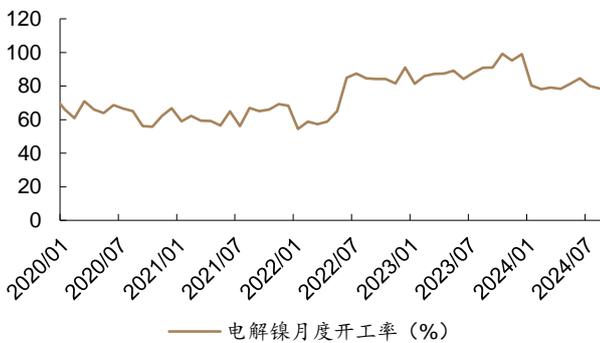
图 38: 本周 SHFE 镍库存增加 0.2%,LME 镍库存增加 2.2%



资料来源: Wind, 上海期货交易所, LME, 德邦研究所

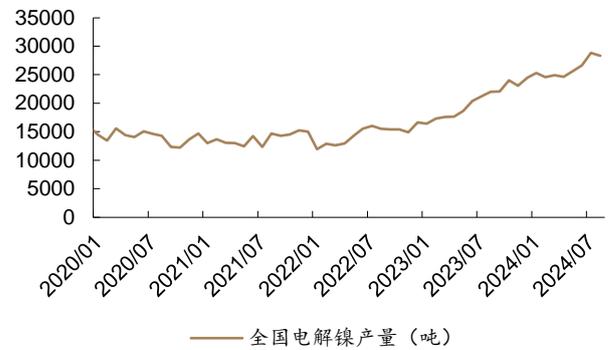
开工率和产量。2024 年 7 月, 全国电解镍产量 28850 吨, 同比增加 34.19%; 2024 年 7 月, 电解镍月度开工率 80.03%。

图 39: 2024 年 7 月, 电解镍月度开工率 80.03%



资料来源: SMM, 德邦研究所

图 40: 2024 年 7 月, 全国电解镍产量 28850 吨, 同比增加 34.19%



资料来源: SMM, 德邦研究所

1.3. 稀土&钨: 镨钕氧化物价格上涨, 钨精矿价格回升

镨钕氧化物价格上涨。截至 2024 年 8 月 23 日, 镨钕氧化物 39 万元/吨, 周变动 2.1%, 月变动 8.9%, 年变动-20.4%。

表 2: 稀土金属及其氧化物价格概览

名称 (万元/吨)	价格	周涨幅	月涨幅	年涨幅	名称 (万元/吨)	价格	周涨幅	月涨幅	年涨幅
金属镨	227.5	0.0%	3.4%	-24.8%	镨钕氧化物	39.3	2.1%	8.9%	-20.4%
金属镧	2.5	0.0%	0.0%	0.0%	氧化镨	176.0	0.0%	6.7%	-28.0%
金属铈	48.8	0.7%	7.7%	-19.1%	氧化铈	31.1	0.3%	3.2%	14.3%
金属镨	52.8	2.0%	5.1%	-18.8%	氧化钆	17.5	-0.6%	6.7%	-39.6%
金属铈	2.5	0.0%	0.0%	2.0%	氧化钆	51.4	0.0%	4.4%	-15.0%
金属铈	687.5	1.9%	14.6%	-28.8%	氧化镧	0.4	0.0%	0.0%	-7.0%
金属钆	23.5	0.0%	0.0%	0.0%	氧化镨	555.0	0.0%	0.0%	1.8%
金属铈	2650.0	0.0%	0.0%	-1.9%	氧化铈	39.7	1.8%	7.9%	-21.8%
金属钆	8.5	0.0%	0.0%	-1.2%	氧化钆	4.2	0.0%	0.0%	-8.7%
镨钕金属	48.3	0.4%	8.9%	-20.5%	氧化铈	19.5	0.0%	0.0%	0.0%
镨钕合金	173.0	0.0%	8.1%	-26.4%	氧化铈	0.7	0.0%	0.0%	63.6%
镨钕金属(电池级)	2.2	0.0%	0.0%	-6.4%	氧化镨	39.7	1.8%	7.9%	-21.7%
镨钕金属(合金级)	1.8	0.0%	0.0%	-7.7%	氧化钆	1.5	0.0%	0.0%	0.0%
电池级混合稀土金属	14.5	0.4%	8.9%	-20.5%	氧化铈	550.0	1.4%	12.0%	-29.5%

轧铁	17.0	-0.9%	7.6%	-35.2%	氧化镱	10.0	0.0%	0.0%	5.3%
钽铁	53.0	0.0%	5.5%	-10.9%	氧化钪	515.0	0.0%	-16.9%	-18.6%
碳酸稀土	3.2	1.8%	8.5%	-20.6%	高纯氧化钪	19.8	0.0%	2.6%	-34.7%
碳酸铜铈	0.2	0.0%	0.0%	3.1%					
中钷富铈矿	17.3	1.2%	7.8%	-24.1%					

资料来源：SMM，德邦研究所

表 3：钽铁硼废料及毛坯价格概览

名称 (元/千克)	价格	周涨幅	月涨幅	年涨幅	名称 (元/千克)	价格	周涨幅	月涨幅	年涨幅
钽铁硼毛坯 N35	127	0.0%	5.0%	-12.4%	钽铁硼废料钽	5120	0.0%	3.1%	-23.0%
钽铁硼废料锆钽	432	1.6%	9.6%	-16.5%	钽铁硼废料钪	105	0.0%	0.0%	-34.4%
钽铁硼废料铈	1730	0.0%	4.2%	-21.4%	钽铁硼废料钽	250	0.0%	0.0%	-23.1%

资料来源：SMM，德邦研究所

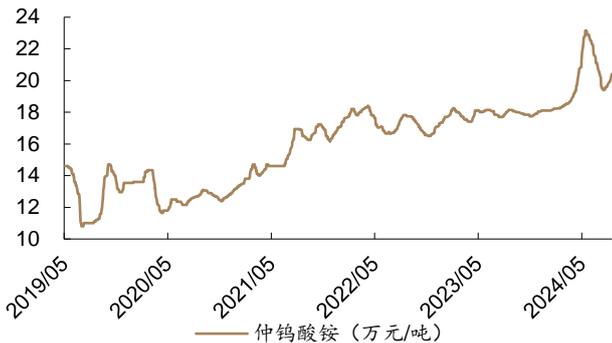
钨精矿价格上涨。截至 2024 年 8 月 23 日，国产仲钨酸铵 204000 元/吨，周变动 2.0%，月变动 4.9%，年变动 12.7%。

表 4：钨价格概览

名称	价格	周涨幅	月涨幅	年涨幅
黑钨精矿 ≥55% (元/吨)	136000	1.9%	6.7%	13.8%
黑钨精矿 ≥65% (元/吨)	138000	1.8%	6.6%	13.6%
白钨精矿 30-40% (元/标吨)	130000	2.0%	7.0%	14.5%
白钨精矿 ≥55% (元/标吨)	135000	1.9%	6.7%	13.9%
白钨精矿 ≥65% (元/标吨)	137000	1.9%	6.6%	13.7%
1#钨条 (元/千克)	365	0.0%	0.0%	12.3%
仲钨酸铵(出口) (美元/吨)	325	0.0%	-3.7%	3.2%
仲钨酸铵(国产) (元/吨)	204000	2.0%	4.9%	12.7%
钨铁 75-85% (元/吨)	217000	0.5%	0.9%	19.6%
钨铁 ≥70% (元/吨)	208500	1.2%	1.7%	19.8%
钨酸钠 (元/吨)	163000	2.5%	5.2%	17.3%
氧化钨 (元/吨)	233000	2.0%	5.0%	13.7%
废钨钻头 (元/千克)	228.5	3.9%	6.3%	12.0%
废钨棒材 (元/千克)	230.5	3.6%	6.7%	12.4%
废钨磨削料 (元/度)	2.64	1.5%	3.5%	17.9%
废钨合金刀片(国产) (元/千克)	210	9.1%	15.1%	22.1%
金刚线母线用钨丝 35-45μm (元/千米)	30	0.0%	0.0%	-18.9%

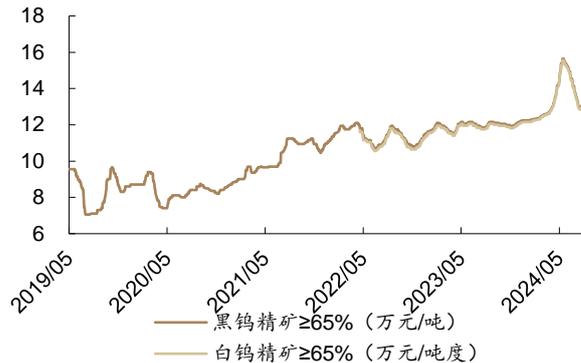
资料来源：SMM，中钨在线公众号，德邦研究所

图 41: 截至 2024 年 8 月 23 日, 仲钨酸铵 20.40 万元/吨, 环比上涨 2.0%



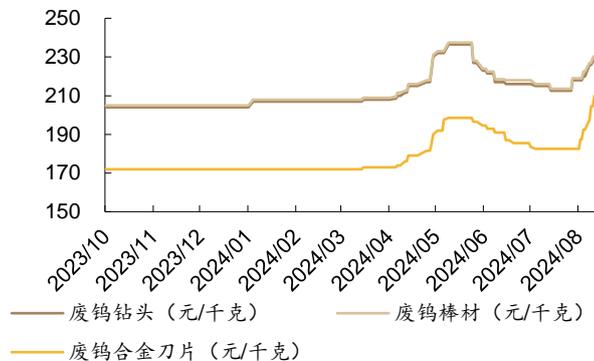
资料来源: SMM, 德邦研究所

图 42: 截至 2024 年 8 月 23 日, 黑钨精矿 (≥65%) 13.80 万元/吨, 上涨 1.8%; 白钨精矿 (≥65%) 13.70 万元/吨, 上涨 1.9%



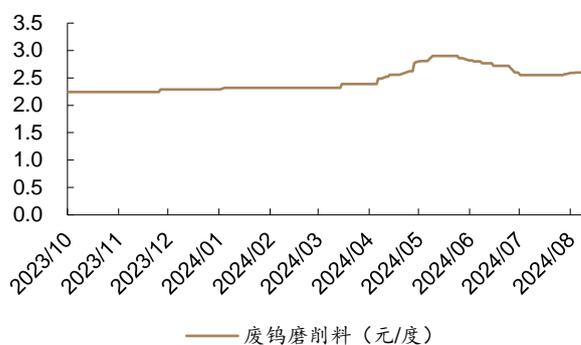
资料来源: SMM, 德邦研究所

图 43: 截至 2024 年 8 月 23 日, 废钨钻头 229 元/千克, 上涨 3.9%; 废钨棒材 231 元/千克, 上涨 3.6%; 废钨合金刀片 210.00 元/千克, 上涨 9.1%



资料来源: SMM, 德邦研究所

图 44: 截至 2024 年 8 月 23 日, 废钨磨削料 2.64 元/度, 上涨 1.5%



资料来源: SMM, 德邦研究所

1.4. 小金属: 锆维持涨势

本周锆锭、钒价格上涨, 涨幅分别为 6.3%、8.7%。

表 5: 小金属价格概览

品种	产品	单位	最新价	周变化	月变化	年变化
锰	长江 1#电解锰	元/吨	12700	-3.1%	-4.5%	-0.8%
镁	长江 1#镁	元/吨	19200	-0.3%	-0.3%	-20.8%
铋	0#铋锭	元/吨	162000	0.0%	1.3%	102.5%
铋	精铋	元/吨	95000	-2.1%	-5.9%	61.0%
镉	0#镉锭	元/吨	33100	0.0%	-2.9%	-3.4%
铬	1#铬	元/吨	66500	0.0%	-2.6%	-2.9%
砷	金属砷	元/吨	7750	0.0%	0.0%	0.0%
硒	硒锭≥99.9%	元/千克	335	0.0%	28.8%	61.4%
镓	镓	元/千克	2575	0.0%	8.4%	58.5%
锆	锆锭	元/千克	16750	6.3%	23.6%	73.6%
铟	精铟	元/千克	2975	0.0%	-1.7%	46.9%
锆	海绵锆	元/千克	179	0.0%	0.0%	-11.8%
钒	钒	元/千克	1250	8.7%	8.7%	-13.8%
钨	钨精粉(一级)	元/千克	430	0.0%	-1.1%	-16.9%
钛	海绵钛	元/千克	46.5	-2.1%	-4.1%	-7.0%
钽	钽锭 (Ta≥99.95%)	元/千克	2800	0.0%	5.7%	-5.9%

资料来源：商务部，SMM，德邦研究所，数据截至 2024 年 8 月 23 日

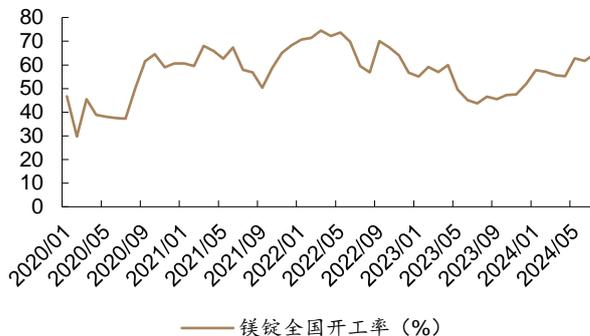
镁产量和开工率方面。2024 年 7 月，镁锭产量 75153 吨，同比增加 47.54%，镁锭全国开工率 64.51%。

图 45：2024 年 7 月，镁锭产量 75153 吨，同比增加 47.54%



资料来源：SMM，德邦研究所

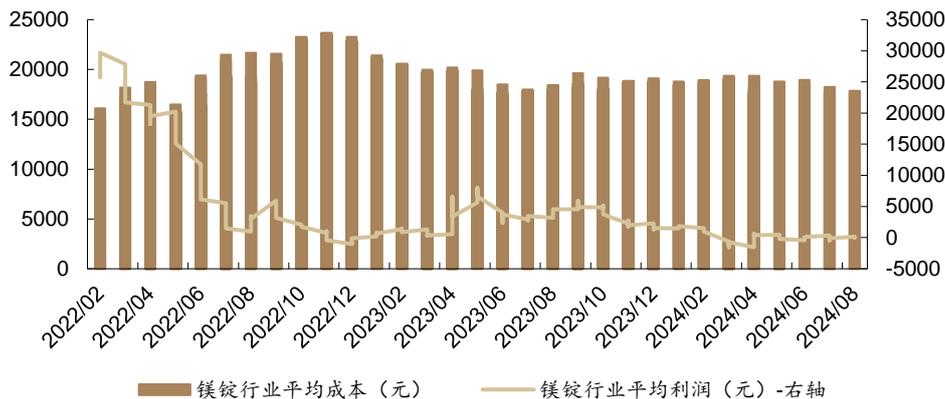
图 46：2024 年 7 月，镁锭全国开工率 64.51%



资料来源：SMM，德邦研究所

成本及利润方面。2024 年 8 月 16 日，镁锭行业平均成本 17773 元/吨，镁锭行业平均利润 27 元/吨。

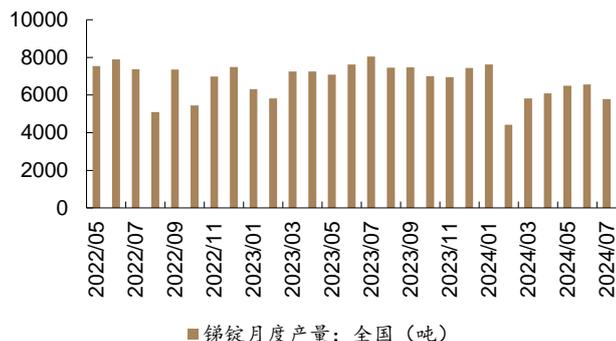
图 47：2024 年 8 月 16 日，镁锭行业平均成本 17773 元/吨，镁锭行业平均利润 27 元/吨



资料来源：SMM，德邦研究所

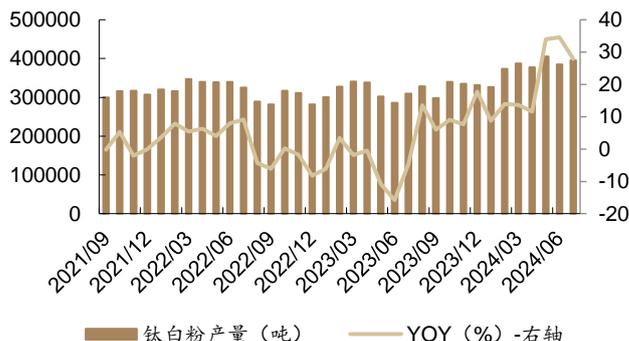
锑、钛产量方面。2024 年 7 月，锑锭月度全国产量总计 5787 吨。2024 年 7 月，钛白粉产量 39.56 万吨，同比增加 27.92%。

图 48：2024 年 7 月，锑锭月度全国产量总计 5787 吨



资料来源：SMM，德邦研究所

图 49：2024 年 7 月，钛白粉产量 39.56 万吨，同比增加 27.92%



资料来源：SMM，德邦研究所

1.5. 能源金属：能源金属产品大部分价格下跌

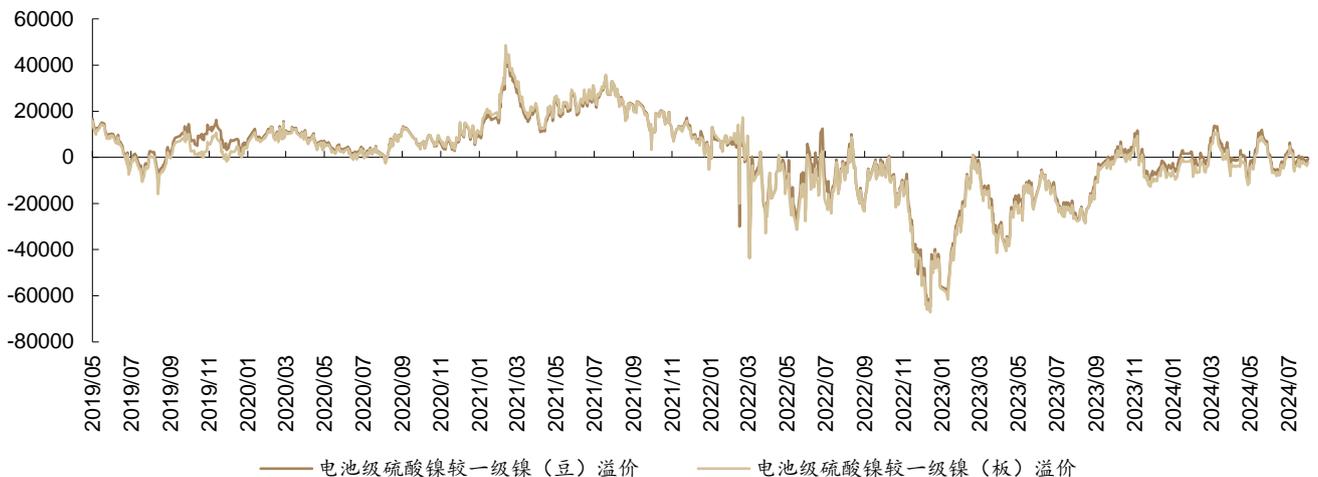
本周能源金属产品大部分价格下跌，其中锂精矿(Li₂O:5.5%-6%)跌幅达9%。

表 6：锂钴镍金属及化合物价格概览

产品	单位	价格	周涨幅	月涨幅	年涨幅
锂精矿(Li ₂ O:5.5%-6%)	元/吨	6790	-9.0%	-14.9%	-70.0%
金属锂≥99%	元/吨	702300	-1.3%	-8.2%	-59.5%
碳酸锂(工业级)(Li ₂ CO ₃ ≥99%)	元/吨	71000	0.0%	-13.9%	-65.6%
碳酸锂(电池级)(Li ₂ CO ₃ ≥99.5%)	元/吨	74500	0.0%	-13.9%	-66.7%
氢氧化锂(工业级)(LiOH≥56.5%)	元/吨	65800	-2.2%	-9.6%	-64.5%
氢氧化锂(电池级)(LiOH≥56.5%)	元/吨	74900	-2.0%	-8.5%	-63.6%
氢氧化锂(电池级 56.5%微粉)	元/吨	80300	-1.8%	-8.0%	-62.7%
金属钴(Co:≥99.8%)	元/吨	184000	-1.3%	-12.4%	-30.6%
氯化钴(Co:≥24%)	元/吨	36500	0.0%	-1.1%	-19.8%
硫酸钴(Co:≥21%)	元/吨	30400	0.0%	-0.2%	-18.9%
碳酸钴(Co:≥45%)	元/吨	82000	0.0%	-3.4%	-24.4%
四氧化三钴(Co:≥73.5%)	元/吨	121500	0.0%	-5.8%	-24.5%
红土镍矿 1.8%(CIF)	美元/湿吨	71	0.0%	0.0%	-17.9%
红土镍矿 1.8%(FOB)	美元/湿吨	65	0.0%	0.0%	-5.8%
镍:Ni9990	元/吨	129767	0.1%	0.1%	-24.5%
镍板	元/吨	129770	0.0%	-0.1%	-24.7%
镍豆	元/吨	127550	0.3%	0.4%	-24.5%
硫酸镍	元/吨	30580	0.0%	-3.2%	-13.8%
电池级硫酸镍(镍 22.2%, 钴 0.4%)	元/吨	27900	0.5%	-2.1%	-11.1%
电镀级硫酸镍(镍 22.2%, 钴≤0.05%)	元/吨	33000	0.0%	-2.2%	-9.6%
电池级硫酸镍折合纯镍均价	元/镍吨	126818	0.5%	-2.1%	-11.1%
指标	单位	当日溢价	周初溢价	月初溢价 (TTM)	年初溢价 (TTM)
电池级硫酸镍较一级镍(豆)溢价	元/镍吨	-732	-1014	2445	-26173
电池级硫酸镍较一级镍(板)溢价	元/镍吨	-2382	-3644	-325	-29543

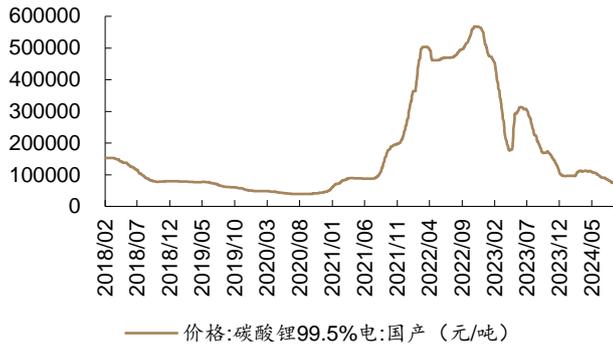
资料来源：Wind, SMM, 安泰科, 隆众化工, CBC 锂电新能源微信公众号, 德邦研究所 (价格数据截至 2024 年 8 月 23 日)

图 50：截至 2024 年 8 月 23 日，电池级硫酸镍较一级镍（豆）溢价-732 元/镍吨，电池级硫酸镍较一级镍（板）溢价-2382 元/镍吨



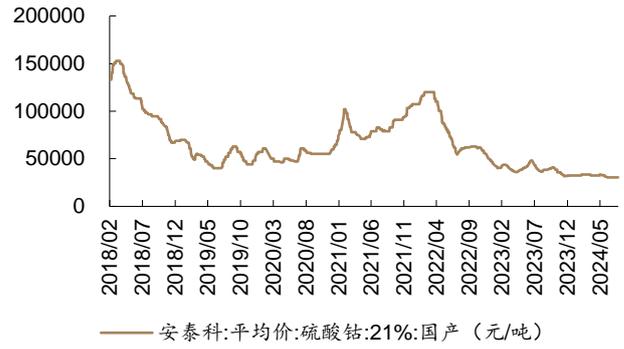
资料来源：SMM, 德邦研究所

图 51: 本周碳酸锂:99.5%:电:国产 价格下降 1.2%



资料来源: Wind, 德邦研究所

图 52: 本周硫酸钴:21%:国产 价格持平



资料来源: Wind, 安泰科, 德邦研究所

表 7: 锂电池正极价格概览

产品 (万元/吨)	价格	周涨幅	月涨幅	年涨幅	产品 (万元/吨)	价格	周涨幅	月涨幅	年涨幅
三元材料 5 系 (动力型)	10.70	0.0%	-1.8%	-44.7%	三元前驱体 523	6.65	0.0%	-4.3%	-17.4%
三元材料 6 系 (单晶型)	11.80	0.0%	-1.7%	-41.6%	三元前驱体 622	7.40	0.0%	-3.3%	-19.1%
三元材料 7 系 (数码型)	10.30	0.0%	0.0%	-47.3%	三元前驱体 811	8.25	0.0%	-1.8%	-20.7%
三元材料 8 系 (811 型)	15.05	0.0%	-0.3%	-36.8%	锰酸锂 (小动力)	3.10	-7.5%	-7.5%	-50.4%
磷酸铁锂 (动力型)	3.65	-2.7%	-7.6%	-54.4%	锰酸锂 (高压实)	2.90	-7.9%	-7.9%	-51.7%
钴酸锂 (4.35V)	14.25	-1.7%	-4.0%	-43.6%	锰酸锂 (低容量型)	2.60	-8.8%	-8.8%	-54.8%

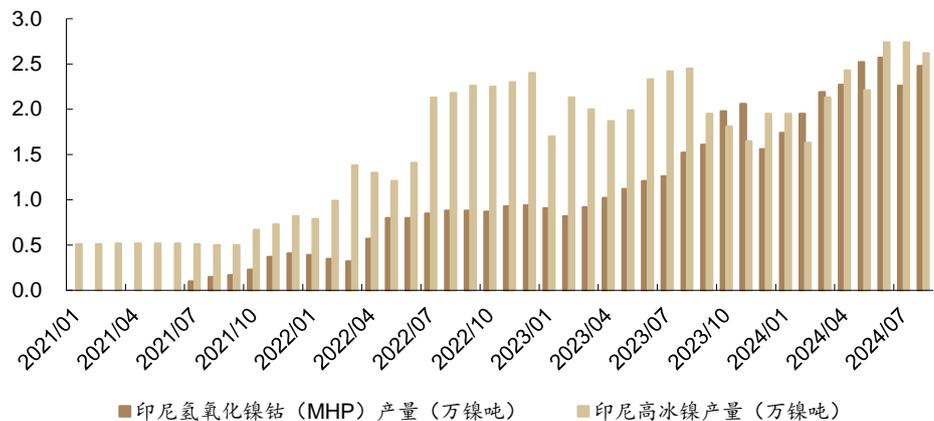
资料来源: Wind, 隆众化工, 德邦研究所, 数据截至 2024 年 8 月 23 日

表 8: 锂电池电解液价格概览

产品 (万元/吨)	价格	周涨幅	月涨幅	年涨幅	产品 (万元/吨)	价格	周涨幅	月涨幅	年涨幅
电解液 (三元圆柱 2.6Ah)	1.96	0.0%	-1.5%	-48.1%	电解液 (锰酸锂)	1.20	0.0%	-2.8%	-46.2%
六氟磷酸锂	5.43	-1.4%	-10.6%	-57.5%	电解液 (磷酸铁锂)	2.00	0.0%	-3.6%	-33.0%

资料来源: Wind, 德邦研究所, 数据截至 2024 年 8 月 23 日

图 53: 2024 年 8 月, SMM 预计印尼氢氧化镍钴 (MHP) 产量 2.48 万镍吨, 印尼高冰镍产量 2.62 万镍吨

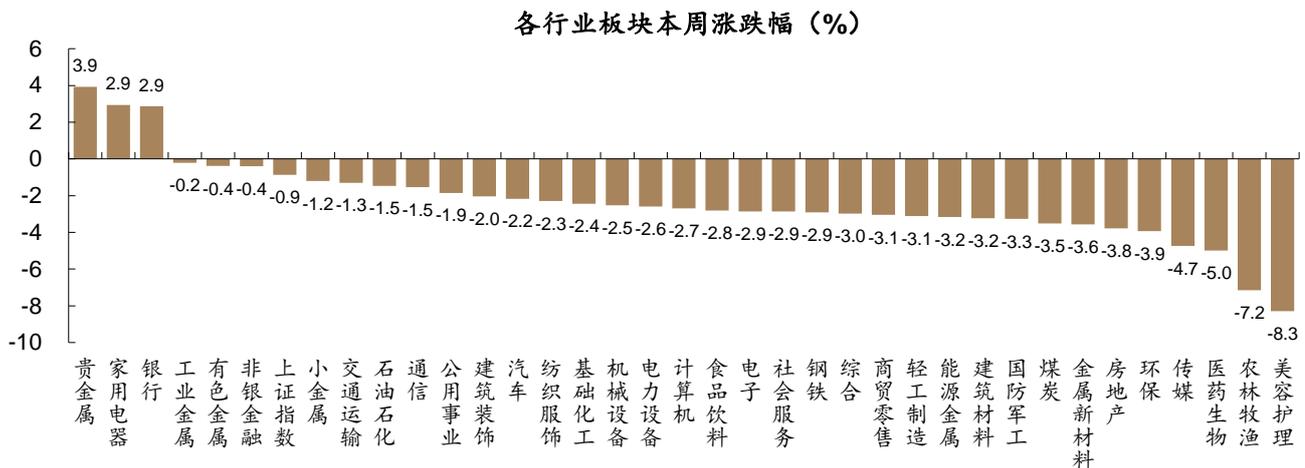


资料来源: SMM, 德邦研究所

2. 行情数据

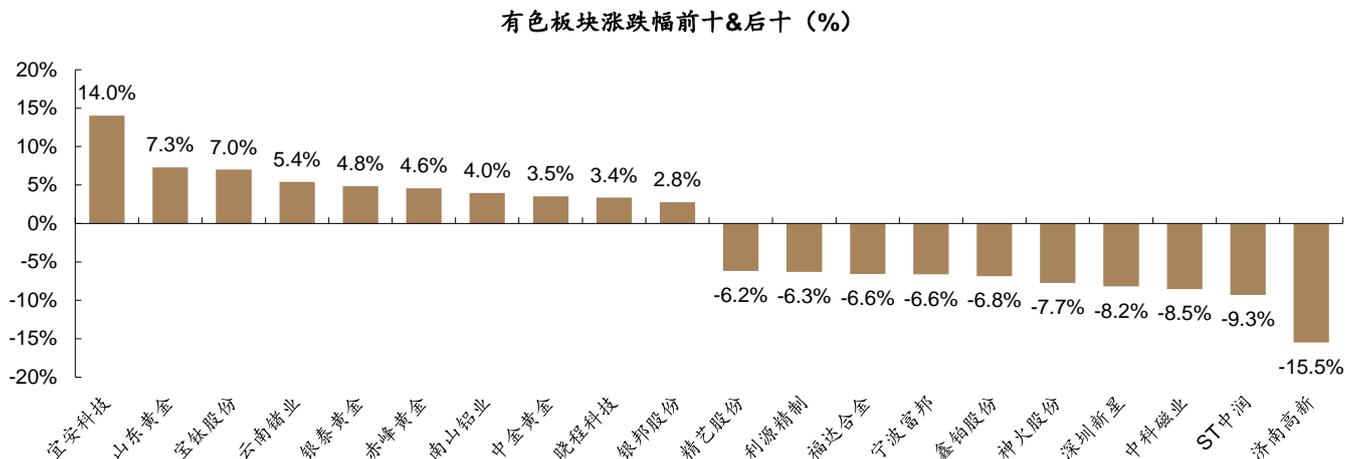
- ▶ 上证综指下跌 0.87%、有色金属板块下跌 0.39%，金属新材料、贵金属、小金属、工业金属、能源金属分别下跌 3.56%、上涨 3.93%、下跌 1.21%、下跌 0.21%、下跌 3.16%。
- ▶ 涨幅前十名：宜安科技(14.02%)、山东黄金(7.30%)、宝钛股份(7.00%)、云南锗业(5.39%)、银泰黄金(4.84%)、赤峰黄金(4.56%)、南山铝业(3.95%)、中金黄金(3.52%)、晓程科技(3.38%)、银邦股份(2.76%)。
- ▶ 跌幅前十名：济南高新(-15.46%)、ST中润(-9.30%)、中科磁业(-8.54%)、深圳新星(-8.19%)、神火股份(-7.73%)、鑫铂股份(-6.84%)、宁波富邦(-6.63%)、福达合金(-6.57%)、利源精制(-6.31%)、精艺股份(-6.18%)。

图 54：本周有色金属板块跑赢大盘



资料来源：Wind，德邦研究所

图 55：周涨跌幅排名前十&后十



资料来源: Wind, 德邦研究所

3. 本周重要事件回顾

3.1. 行业新闻

【美国截至 3 月的一年非农就业总人数下修 81.8 万人】

美国官方周三公布的政府数据显示,在截至 3 月的一年中该国就业增长可能远没有先前报告得那样强劲。美国劳工统计局的初步基准修订显示,上述时期非农就业人数可能会下修 81.8 万人,按比例则折合每月减少约 6.8 万人。此前经济学家基本上预期会出现下修,一些人甚至认为可能减少高达 100 万人。最终数据将于明年初公布。非农数据每年都会进行基准修订,但今年的调整备受市场和美联储观察人士的密切关注,因他们在寻找劳动力市场降温或快于最初报告的蛛丝马迹。一些经济学家表示,最初公布的非农就业数据可能因很多因素而夸大,包括对企业创建和关闭的调整以及未获准移民员工的计入方式等。

【两部门向中国稀土、北方稀土下达 2024 年第二批稀土开采、冶炼分离总量控制指标】

8 月 20 日,工信部、自然资源部向中国稀土、北方稀土发布通知,2024 年第二批稀土开采、冶炼分离总量控制指标分别为 135000 吨、127000 吨。2024 年前两批合计稀土开采、冶炼分离总量控制指标分别为 270000 吨、254000 吨。

3.2. 公司公告

【湖南黄金股份有限公司】公司新龙矿业本部恢复生产

湖南黄金股份有限公司收到子公司湖南新龙矿业有限责任公司通知,新龙矿业本部于 2024 年 8 月 21 日起恢复生产。

【洛阳钼业】上半年营收达 1028 亿元,归母净利润 54 亿元同比大增 670%

洛阳钼业(03993.HK)公布中期业绩,上半年实现营业收入人民币 1,028 亿元,同比增长 19%;归母净利润人民币 54 亿元,同比增长 670%,再创历史新高。经营性净现金流人民币 108 亿元,持有现金及现金等价物人民币 309 亿元,公司流动性充裕,IXM 实现归母净利润人民币 6.64 亿元。

【紫金矿业】营收微增 0.06%,归母净利润增长 46.42%

今年上半年,紫金矿业实现营业收入约 1504 亿元,同比增长 0.06%;实现归属于上市公司股东的净利润约 151 亿元,同比增长 46.42%。

4. 盈利预测

表 9: 已覆盖公司盈利预测 (截至 2024.8.23)

公司简称	代码	EPS (元/股)			PE			投资评级	收盘价 (元)
		2023	2024E	2025E	2023	2024E	2025E		
玉龙股份	601028.SH	0.57	0.75	0.78	21.78	16.53	15.90	买入	12.40
大中矿业	001203.SZ	0.76	0.94	1.05	10.24	8.28	7.41	买入	7.78
翔鹭钨业	002842.SZ	-0.47	0.53	0.73	NA	9.32	6.77	买入	4.94
华宏科技	002645.SZ	-0.28	0.65	0.71	NA	8.75	8.03	增持	5.69
厦门钨业	600549.SH	1.14	1.50	1.83	14.37	10.87	8.91	买入	16.31
驰宏锌锗	600497.SH	0.28	0.33	0.43	18.12	15.45	11.86	买入	5.10
明泰铝业	601677.SH	1.31	1.75	1.98	8.89	6.66	5.88	买入	11.65
中矿资源	002738.SZ	3.15	1.79	2.06	8.48	14.93	12.98	买入	26.73
金力永磁	300748.SZ	0.42	0.63	0.80	24.74	16.49	12.99	买入	10.39
赤峰黄金	600988.SH	0.49	0.73	0.91	37.45	25.14	20.16	买入	18.35
金田股份	601609.SH	0.37	0.36	0.48	13.11	13.47	10.10	买入	4.85
铂科新材	300811.SZ	1.29	1.78	2.40	29.16	21.13	15.68	买入	37.62
甬金股份	603995.SH	1.23	2.03	2.27	13.01	7.88	7.05	买入	16.00
中钨高新	000657.SZ	0.35	0.37	0.44	22.77	21.36	17.95	买入	7.97
章源钨业	002378.SZ	0.12	0.18	0.23	43.92	29.28	22.91	买入	5.27
宝武镁业	002182.SZ	0.46	0.42	0.71	19.79	21.64	12.80	买入	9.09
悦安新材	688786.SH	0.93	0.98	1.28	21.13	20.07	15.39	买入	19.65
山东黄金	600547.SH	0.42	0.86	1.11	72.48	35.40	27.42	买入	30.44
紫金矿业	601899.SH	0.80	1.18	1.47	20.08	13.61	10.93	买入	16.06
锡业股份	000960.SZ	0.86	1.17	1.40	16.35	11.96	9.99	买入	13.99
湖南黄金	002155.SZ	0.41	0.60	0.70	38.76	26.48	22.70	买入	15.89
天山铝业	002532.SZ	0.48	0.81	0.87	13.94	8.26	7.69	买入	6.69
中金黄金	600489.SH	0.61	0.65	0.68	25.10	23.55	22.51	买入	15.31
盛达资源	000603.SZ	0.21	0.53	0.83	49.19	19.47	12.41	买入	10.33
云铝股份	000807.SZ	1.14	1.42	1.49	10.03	8.05	7.67	买入	11.43
洛阳钼业	603993.SH	0.38	0.50	0.54	19.53	14.84	13.74	买入	7.42
立中集团	300428.SZ	0.97	1.61	1.80	15.71	9.47	8.47	买入	15.24
恒邦股份	002237.SZ	0.45	0.58	0.91	22.27	17.28	11.01	买入	10.02
中国宏桥	1378.HK	1.32	2.10	2.34	7.84	4.94	4.43	买入	10.36
中洲特材	300963.SZ	0.35	0.34	0.47	20.57	21.18	15.32	买入	7.20
中广核矿业	1164.HK	0.07	0.13	0.14	25.54	12.85	11.93	买入	1.67
兴业银锡	000426.SZ	0.53	0.96	1.09	22.37	12.29	10.83	买入	11.80
东睦股份	600114.SH	0.32	0.70	0.93	48.28	22.07	16.61	买入	15.45
铜陵有色	000630.SZ	0.21	0.35	0.39	14.71	8.83	7.92	买入	3.09
格林美	002340.SZ	0.18	0.28	0.37	31.44	20.51	15.14	买入	5.66
金徽股份	603132.SH	0.35	0.45	0.98	31.57	24.56	11.28	增持	11.05
山金国际	000975.SZ	0.51	0.72	0.88	34.20	24.36	19.93	买入	17.54
金钼股份	601958.SH	0.96	0.96	1.00	10.18	10.18	9.77	买入	9.77
华钰矿业	601020.SH	0.09	0.35	0.47	128.67	33.09	24.64	买入	11.58
怡球资源	601388.SH	0.06	0.16	0.22	34.38	13.00	9.45	增持	2.08
西部矿业	601168.SH	1.17	1.46	1.61	13.26	10.63	9.64	买入	15.52
藏格矿业	000408.SZ	2.18	1.71	1.86	10.42	13.28	12.21	买入	22.71
南山铝业	600219.SH	0.30	0.41	0.42	12.27	8.98	8.76	买入	3.68
金诚信	603979.SH	1.71	2.64	3.72	24.20	15.68	11.13	买入	41.39
华达新材	605158.SH	0.65	0.68	0.85	10.62	10.15	8.12	买入	6.90

资料来源：Wind，各公司公告，华宏科技、中钨高新、悦安新材、格林美、盛达资源来自 Wind 一致预期，其余均来自德邦研究所预测，中广核矿业、中国宏桥相关数据为港币

5. 风险提示

美国加息超预期；经济复苏进度不及预期；海外需求恢复不及预期。

信息披露

分析师与研究助理简介

翟堃，所长助理，能源开采&有色金属行业首席分析师，中国人民大学金融硕士，天津大学工学学士，8年证券研究经验，2022年上海证券报能源行业第二名，2021年新财富能源开采行业入围，2020年机构投资者（II）钢铁、煤炭和铁行业第二名，2019年机构投资者（II）金属与采矿行业第三名。研究基础扎实，产业、政府资源丰富，擅长从库存周期角度把握周期节奏，深挖优质弹性标的。

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，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人不保证该等信息的准确性或完整性。分析逻辑基于作者的职业理解，清晰准确地反映了作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

投资评级说明

	类别	评级	说明
1. 投资评级的比较和评级标准： 以报告发布后的6个月内的市场表现为比较标准，报告发布日后6个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期市场基准指数的涨跌幅； 2. 市场基准指数的比较标准： A股市场以上证综指或深证成指为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普500或纳斯达克综合指数为基准。	股票投资评级	买入	相对强于市场表现 20%以上；
		增持	相对强于市场表现 5%~20%；
		中性	相对市场表现在-5%~+5%之间波动；
		减持	相对弱于市场表现 5%以下。
	行业投资评级	优于大市	预期行业整体回报高于基准指数整体水平 10%以上；
		中性	预期行业整体回报介于基准指数整体水平-10%与 10%之间；
		弱于大市	预期行业整体回报低于基准指数整体水平 10%以下。

法律声明

本报告仅供德邦证券股份有限公司（以下简称“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，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。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。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。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。

市场有风险，投资需谨慎。本报告所载的信息、材料及结论只提供特定客户作参考，不构成投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。在法律许可的情况下，德邦证券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并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

本报告仅向特定客户传送，未经德邦证券研究所书面授权，本研究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。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。如欲引用或转载本文内容，务必联络德邦证券研究所并获得许可，并需注明出处为德邦证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。

根据中国证监会核发的经营证券业务许可，德邦证券股份有限公司的经营经营范围包括证券投资咨询业务。