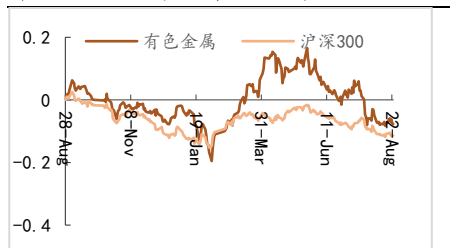


评级：看好

核心观点

吴轩  
有色行业首席分析师  
SAC 执证编号：S0110521120001  
wuxuan123@sczq.com.cn  
电话：021-58820297

市场指数走势（最近 1 年）



资料来源：聚源数据

相关研究

- 有色行业周报：金价再创历史新高 工业金属价格底部反弹
- 有色行业周报：流动性危机导致贵金属价格波动增加 工业金属价格继续调整
- 有色行业周报：有色金属板块继续下跌 静待商品价格企稳

● 铜价逐步企稳，电解铝反弹明显

1) 铜：本周 SHFE 铜下跌 0.58%，收于 73500 元/吨；LME 铜上涨 1.31%，收于 9298 美元/吨。三大交易所库存增加 4092 吨至 60.04 万吨，其中 LME 铜库存增加 6525 吨至 31.56 万吨，SHFE 铜库存减少 11144 吨至 25.11 万吨，COMEX 铜库存增加 8711 吨至 3.38 万吨。据百川盈孚，供给方面，本周进口铜矿 TC 均价持稳于 6.5 美元/吨。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。精铜杆方面，市场淡季效应犹存，下游订单表现平淡且补库情绪下滑。2) 铝：本周 SHFE 铝上涨 2.19%，收于 19795 元/吨；LME 铝上涨 6.99%，收于 2533.5 美元/吨。三大交易所库存减少 11561 吨至 122.63 万吨，其中 LME 铝库存减少 18025 吨至 87.1 万吨，SHFE 铝库存增加 4116 吨至 29.14 万吨，COMEX 铝库存增加 2348 吨至 6.39 万吨。据百川盈孚，本周铝棒企业有所复产，主要集中在贵州、河南及新疆地区；铝板企业开工变化有限。

● 碳酸锂价格继续下跌，供需格局尚未显著改善

本周电池级碳酸锂价格下降 1.2%，全国均价为 7.43 万元/吨，电池级氢氧化锂价格下降 1.85%，全国均价为 7.98 万元/吨。碳酸锂库存减少 2210 吨至 34405 吨，氢氧化锂库存增加 450 吨至 15280 吨。据百川盈孚，本周国内碳酸锂产量略有减少，主要受低位价格影响。展望 9 月，市场需求或现微升态势，但供需格局难有根本性转变，库存消化压力持续存在。

● 镁价持续弱势，静待需求改善

据百川盈孚，本周金属镁市场价格继续下行。截止 2024 年 8 月 22 日，99.90% 镁锭均价为 17600 元/吨，较上周下降 200 元/吨，降幅 1.12%；陕西周均价 17610 元/吨，较上周下降 250 元/吨，降幅 1.40%。本周，镁价先降后稳，下游需求持续疲软，采购积极性一般，静待下游汽车需求逐步回暖。

● 鲍威尔释放鸽派表态，金价或将维持上涨趋势

8 月 23 日，美联储主席鲍威尔在杰克逊霍尔年度会议上释放鸽派信号——“现在是时候调整政策了”。受该消息面影响，本周伦敦现货黄金上涨 1.02%，收于 2511.2 美元/盎司；美元指数下跌 1.69%，收于 100.68；COMEX 黄金上涨 0.1%，收于 2548.7 美元/盎司；COMEX 银上涨 2.66%，收于 29.86 美元/盎司。市场对美联储 9 月降息预期有所升温，金价或延续上涨态势。

● 风险提示：全球经济复苏不及预期、美联储降息时间推迟。

## 目录

1 有色板块行情一览.....	1
2 行业一周要闻及公告速递.....	2
2.1 本周行业重点新闻.....	2
2.2 本周行业重点公告.....	3
3 有色金属数据库.....	5
3.1 工业金属数据库.....	5
3.2 小金属数据库.....	9
3.3 贵金属数据库.....	14
4 风险提示.....	15

## 插图目录

图 1 本周各板块涨幅（%，2024.8.19-2024.8.23）.....	1
图 2 LME 铜价（美元/吨）及库存（万吨）.....	6
图 3 SHFE 铜价（元/吨）及库存（吨）.....	6
图 4 LME 铝价（美元/吨）及库存（万吨）.....	6
图 5 SHFE 铝价（元/吨）及库存（吨）.....	6
图 6 LME 铅价（美元/吨）及库存（万吨）.....	7
图 7 SHFE 铅价（元/吨）及库存（吨）.....	7
图 8 LME 锌价（美元/吨）及库存（万吨）.....	7
图 9 SHFE 锌价（元/吨）及库存（吨）.....	7
图 10 LME 锡价（美元/吨）及库存（万吨）.....	7
图 11 SHFE 锡价（元/吨）及库存（吨）.....	7
图 12 LME 镍价（美元/吨）及库存（万吨）.....	7
图 13 SHFE 镍价（元/吨）及库存（吨）.....	7
图 14 电解铝三大交易所库存（吨）.....	8
图 15 电解铝社会库存（周度）（万吨）.....	8
图 16 电解铝开工率（月度）（%）.....	8
图 17 电解铝产量（万吨）.....	8
图 18 电解铜三大交易所库存（吨）.....	9
图 19 铜精矿 TC 加工费（美元/干吨）.....	9
图 20 铜冶炼开工率（月度）（%）.....	9
图 21 电解铜产量（万吨）.....	9
图 22 电池级碳酸锂价格（元/吨）.....	10
图 23 电池级氢氧化锂价格（元/吨）.....	10
图 24 碳酸锂工厂库存（周度）（吨）.....	11
图 25 氢氧化锂工厂库存（周度）（吨）.....	11
图 26 碳酸锂产量（吨）、开工率.....	11
图 27 氢氧化锂产量（吨）、开工率.....	11
图 28 国内电解钴价格（万元/吨）.....	12
图 29 MB 钴价格（美元/磅）.....	12
图 30 钴中间品价格（美元/磅）.....	12
图 31 硫酸钴价格（万元/吨）.....	12
图 32 硫酸镍价格（元/吨）.....	12
图 33 硫酸镍产量（吨）、开工率.....	12
图 34 镁锭价格（元/吨）.....	13
图 35 镁锭生产成本及吨毛利（元/吨）.....	13

图 36 镁锭月度产量（月度）（万吨） .....	13
图 37 镁合金月度产量（月度）（吨） .....	13
图 38 金属镨钕价格（万元/吨） .....	14
图 39 氧化镨钕价格（万元/吨） .....	14
图 40 氧化镝价格（万元/吨） .....	14
图 41 氧化铽价格（万元/吨） .....	14
图 42 氧化镧价格（万元/吨） .....	14
图 43 氧化铈价格（万元/吨） .....	14
图 44 伦敦现货黄金（美元/盎司）与美元指数 .....	15
图 45 COMEX 黄金（美元/盎司）及库存（万盎司） .....	15
图 46 COMEX 银（美元/盎司）及库存（万盎司） .....	15

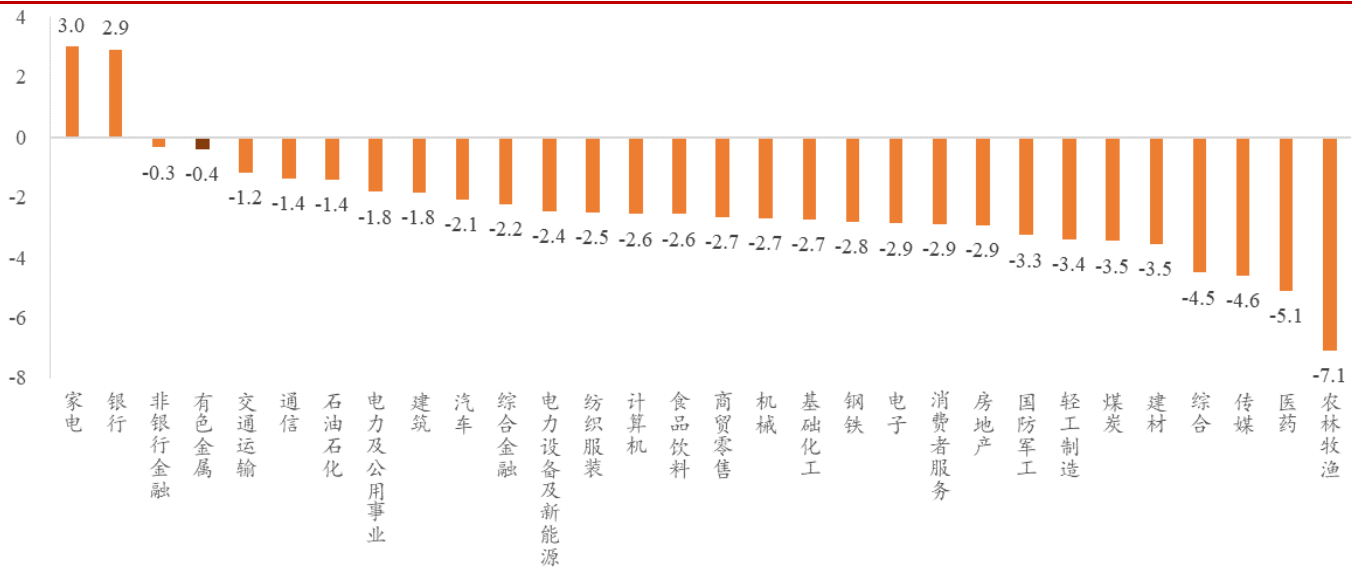
## 表格目录

表 1 子板块涨跌幅情况(2024.8.19-2024.8.23) .....	1
表 2 涨幅前五个股(2024.8.19-2024.8.23) .....	2
表 3 跌幅前五个股(2024.8.19-2024.8.23) .....	2
表 4 工业金属价格(LME 为美元/吨, SHFE 为元/吨, 2024.8.19-2024.8.23) .....	6
表 5 小金属价格(元/吨, MB 钴为美元/磅, 2024.8.19-2024.8.23) .....	9

## 1 有色板块行情一览

本周(2024.8.19-2024.8.23)大盘跌幅为0.87%，有色金属板块整体跌幅为0.39%，相对大盘上涨0.48%。贵金属(中信)、其他稀有金属(中信)、铜(中信)分别上涨3.89%、0.18%、0.16%，钨(中信)、铝(中信)、铅锌(中信)、镍钴锡铋(中信)、锂(中信)分别下跌0.11%、0.54%、1.27%、2.41%、3.95%。

图1 本周各板块涨幅(%, 2024.8.19-2024.8.23)



资料来源: 同花顺 iFind, 首创证券

表1 子板块涨跌幅情况(2024.8.19-2024.8.23)

代码	名称	周涨幅(%)	年初至今涨幅(%)	年涨幅(%)
CI005106.CI	贵金属(中信)	3.89	34.75	54.47
CI005214.CI	其他稀有金属(中信)	0.18	5.34	-2.64
CI005218.CI	铜(中信)	0.16	5.07	13.77
CI005215.CI	钨(中信)	-0.11	-5.97	-21.69
CI005400.CI	铝(中信)	-0.54	0.07	0.43
CI005401.CI	铅锌(中信)	-1.27	-2.24	-3.21
CI005402.CI	镍钴锡铋(中信)	-2.41	-20.58	-47.28
CI005403.CI	锂(中信)	-3.95	-42.90	-62.87

资料来源: 同花顺 iFind, 首创证券

相关个股标的中, 宜安科技、山东黄金、宝钛股份、云南锗业、山金国际领涨; 宜安科技上涨14.02%, 收于6.18元/股; 山东黄金上涨7.3%, 收于30.44元/股; 宝钛股份上涨5.52%, 收于25.06元/股; 云南锗业上涨5.39%, 收于12.31元/股; 山金国际上涨4.84%, 收于17.54元/股。

深圳新星、神火股份、万邦德、鑫铂股份、宁波富邦领跌; 深圳新星下跌8.19%, 收于9.19元/股; 神火股份下跌7.73%, 收于15.4元/股; 万邦德下跌7.56%, 收于4.16元/股; 鑫铂股份下跌6.84%, 收于11.71元/股; 宁波富邦下跌6.63%, 收于6.62元/股。

表 2 涨幅前五个股(2024.8.19-2024.8.23)

涨幅排名	代码	名称	股价	周涨幅 (%)	PE	EPS
1	300328.SZ	宜安科技	6.18	14.02	890.23	0.01
2	600547.SH	山东黄金	30.44	7.30	52.60	0.58
3	600456.SH	宝钛股份	25.06	5.52	21.14	1.19
4	002428.SZ	云南锗业	12.31	5.39	1620.06	0.01
5	000975.SZ	山金国际	17.54	4.84	27.60	0.64

资料来源：同花顺 iFind，首创证券

表 3 跌幅前五个股(2024.8.19-2024.8.23)

跌幅排名	代码	名称	股价	周跌幅 (%)	PE	EPS
1	603978.SH	深圳新星	9.19	-8.19	-9.35	-0.98
2	000933.SZ	神火股份	15.40	-7.73	6.36	2.42
3	002082.SZ	万邦德	4.16	-7.56	50.59	0.08
4	003038.SZ	鑫铂股份	11.71	-6.84	9.20	1.27
5	600768.SH	宁波富邦	6.62	-6.63	65.87	0.10

资料来源：同花顺 iFind，首创证券

## 2 行业一周要闻及公告速递

### 2.1 本周行业重点新闻

- **【必和必拓 Escondida 铜矿工会警告可能重启罢工】**据路透、minging 网站等的消息：必和必拓智利埃斯康迪达（Escondida）铜矿的工会周日早些时候在发给其成员的备忘录中表示，如果该公司不尽快“纠正其在合同谈判中的立场”，工会可能在当天晚些时候重新发动罢工。来源：SMM
- **【安哥拉 Lobito 走廊一列火车脱轨影响包括铜精矿在内商品运输】**据路透消息：运营该铁路线的公司上周五表示，安哥拉洛比托（Lobito）走廊的一列火车脱轨影响了包括铜精矿在内的大宗商品的运输。来源：SMM
- **【加拿大公司 Electra 获美国 2000 万美元拨款以建造钴厂】**据彭博社报道，加拿大 Electra Battery Materials Corp.已获得美国政府 2,000 万美元拨款，用于在北美汽车中心地带附近建立一家钴工厂。8 月 19 日，Electra 在一份声明中表示，这笔拨款将用于支持其在加拿大安大略省建造一座硫酸钴工厂。来源：SMM
- **【Kamoa-Kakula 铜矿 III 项目已实现商业生产】**Kamoa-Kakula 铜矿 III 项目已实现商业生产，其选矿厂建设在 5 月底提前完成。第三阶段选矿厂已准备好将 Kamoa-Kakula 的年产能由约 45 万吨提升至超 60 万吨。来源：SMM
- **【秘鲁今年铜产量料达不到政府 300 万吨的目标】**据外电 8 月 20 日消息，秘鲁矿业与能源协会 SNMPE 负责人 Victor Gobitz 周二表示，秘鲁今年料生产 270-280 万吨铜，低于政府的 300 万吨目标。秘鲁是全球第三大铜生产国。铜被广泛用于汽车和建筑，特别是电线，因为它有导电能力。来源：SMM
- **【智利国家铜业委员会（Cochilco）预计全球锂供应过剩将进一步增加】**智利国家铜业委员会（Cochilco）称，智利预计全球锂供应过剩将在 2025 年进一步增加；智利将在 2024 年生产 27.5 万吨锂，2025 年生产 28.5 万吨锂。来源：SMM

- **【哥伦比亚瓜亚巴莱斯铜金矿规模扩大】**据 Mining.com 网站报道，科莱克蒂夫矿业公司 (Collective Mining) 宣布，新的钻探结果证实，其在哥伦比亚的瓜亚巴莱斯 (Guayabales) 项目阿波罗 (Apollo) 和附近的奥林巴斯 (Olympus) 矿床是相连的，矿体范围为长 1000 米、宽 800 米。来源：SMM
- **【刚果(金)开始通过 Lobito 大西洋铁路向美国出口铜】**据 mining 网站消息：洛比托大西洋铁路(Lobito Atlantic Railway, 简称 LAR)装载了美国从刚果民主共和国矿山运输的第一批铜。全球大宗商品交易商托克集团(Trafigura Group)在一份声明中称，8 月 19 日，一批电解铜货物乘火车抵达安哥拉洛比托(Lobito)港后，将前往巴尔的摩。来源：SMM
- **【Codelco 可能因违反尾矿坝规定而面临 800 多万美元的罚款】**据路透消息：智利环境监管机构周四表示，已就智利北部 Ministro Hales 分部 Talabre 尾矿坝的管理问题对国有铜业巨头 Codelco 公司提出两项指控。这些指控是由于缺乏避免影响地下水的应急计划，以及 2017 年尾矿材料的错误存放。来源：SMM

## 2.2 本周行业重点公告

- **亚太科技：2024 年半年度报告**  
2024 年上半年，公司实现营业总收入 35.77 亿元，同比增长 18.45%；归母净利润 2.46 亿元，同比增长 7.38%；扣非净利润 2.38 亿元，同比增长 10.17%；经营活动产生的现金流量净额为 3.17 亿元，同比下降 25.10%；报告期内，亚太科技基本每股收益为 0.1968 元，加权平均净资产收益率为 4.31%。公司 2024 年半年度利润分配预案为：拟向全体股东每 10 股派 1.6 元（含税）。
- **宝钛股份：宝鸡钛业股份有限公司 2024 年半年度报告**  
2024 年上半年，宝钛股份按照战略发展规划，围绕三大产业核心板块，积极开拓战略新兴领域，不断优化科研创新体系，加快构建新时代产业结构，抓紧推进重点项目建设，持续培育和发展新质生产力，核心优势不断凸显，产业结构持续完善，实现了平稳健康发展。上半年，宝钛股份实现营业收入 37.30 亿元，归属于上市公司股东的净利润 4.03 亿元，钛产品销售量 17,797.94 吨。
- **豪美新材：2024 年半年度报告**  
2024 年上半年，公司实现营业收入 31.21 亿元，同比增长 16.89%；归母净利润 1.24 亿元，同比增长 83.99%；扣非净利润 1.21 亿元，同比增长 96.59%；经营活动产生的现金流量净额为-1526.3 万元，上年同期为 7427.09 万元；报告期内，豪美新材基本每股收益为 0.4982 元，加权平均净资产收益率为 4.76%。公司 2024 年半年度分配预案为：拟向全体股东每 10 股派现 2.5 元（含税）。
- **天山铝业：2024 年半年度报告**  
报告显示，公司上半年实现营业收入 137.85 亿元，虽然与去年同期相比略有减少，但净利润达到 20.74 亿元，同比大幅增长 103.45%；扣非后净利润也实现了 168.42% 的同比增长，达到 19.61 亿元。这一业绩表现显著提升了公司的盈利能力，基本每股收益达到 0.45 元。
- **大地熊：大地熊 2024 年半年度报告**  
报告期内，公司实现营收 6.4 亿元，同比下降 4.59%；归母净利润 1761 万元，同比扭亏为盈；扣非净利润 1075 万元，同比扭亏为盈；基本每股收益 0.16 元。
- **安宁股份：2024 年半年度报告**

2024年上半年，公司实现营业收入8.46亿元，同比增长0.07%；归母净利润4.38亿元，同比下降1.26%；扣非净利润4.39亿元，同比增长0.32%；经营活动产生的现金流量净额为4.76亿元，同比下降2.08%；报告期内，安宁股份基本每股收益为1.0934元，加权平均净资产收益率为7.08%。公司2024年半年度分配预案为：拟向全体股东每10股派现5元（含税）。

- 融捷股份：2024年半年度报告

公司2024年上半年营业收入为2.51亿元，同比下降60.54%；归母净利润为1.66亿元，同比下降45.09%；扣非归母净利润为1.42亿元，同比下降48.58%；基本每股收益0.6392元/股。

- 南山铝业：山东南山铝业股份有限公司2024年半年度报告

2024年上半年，公司实现营业总收入156.67亿元，同比增长8.05%；归母净利润21.89亿元，同比增长66.68%；扣非净利润21.57亿元，同比增长68.61%；经营活动产生的现金流量净额为26.56亿元，同比增长93.54%；报告期内，南山铝业基本每股收益为0.19元，加权平均净资产收益率为4.69%。公司2024年半年度利润分配预案为：拟向全体股东每10股派0.4元（含税）。

- 博迁新材：江苏博迁新材料股份有限公司2024年半年度报告

2024年上半年营业收入约4.38亿元，同比增加54.88%；归属于上市公司股东的净利润约5458万元，同比增加223.67%；基本每股收益0.21元，同比增加250%。

- 东方锆业：2024年半年度报告

2024年上半年营业收入约8.14亿元，同比增加9.17%；归属于上市公司股东的净利润亏损约5986万元；基本每股收益亏损0.0792元。

- 中洲特材：2024年半年度报告

2024年上半年营业收入约5.45亿元，同比增加5.38%；归属于上市公司股东的净利润约4737万元，同比减少1.4%；基本每股收益0.2元，同比减少4.76%。

- 合金投资：2024年半年度报告

2024年上半年，公司实现营业收入9460.36万元，同比下降12.51%；归母净利润317.49万元，同比增长11.4%；扣非净利润296.55万元，同比增长34.42%；经营活动产生的现金流量净额为295.71万元，上年同期为-1641.28万元；报告期内，合金投资基本每股收益为0.0082元，加权平均净资产收益率为1.76%。

- 顺博合金：2024年半年度报告

2024年上半年，公司实现营业收入63.77亿元，同比增长25.74%；归母净利润8388.82万元，同比增长7.29%；扣非净利润7057.04万元，同比增长544.51%；经营活动产生的现金流量净额为2.46亿元，同比增长11.73%；报告期内，顺博合金基本每股收益为0.17元，加权平均净资产收益率为2.89%。

- 厦门钨业：厦门钨业2024年半年度报告

报告显示，公司2024年上半年营业收入为171.62亿元，同比下降8.37%；归母净利润为10.17亿元，同比增长28.47%；扣非归母净利润为8.58亿元，同比增长18.93%；基本每股收益0.7186元/股。

- 株冶集团：株冶集团2024年半年度报告

2024年上半年，公司实现营业总收入90.63亿元，同比下降8.10%；归母净利润3.71亿元，同比下降0.99%；扣非净利润3.15亿元，同比增长1.30%；经营活动产生的现金流

量净额为 7.39 亿元，同比增长 251.81%；报告期内，株冶集团基本每股收益为 0.31 元，加权平均净资产收益率为 14.37%。

- 中钨高新：2024 年半年度报告

2024 年上半年，公司实现营业收入 68.07 亿元，同比增长 3.98%；归母净利润 1.47 亿元，同比下降 39.3%；扣非净利润 1.18 亿元，同比下降 36.42%；报告期内，中钨高新基本每股收益为 0.1052 元，加权平均净资产收益率为 2.51%。

- 银河磁体：2024 年半年度报告

2024 年上半年营业收入约 3.97 亿元，同比减少 5.19%；归属于上市公司股东的净利润约 7854 万元，同比减少 23.98%；基本每股收益 0.24 元，同比减少 25%。

- 海星股份：2024 年半年度报告

报告显示，公司 2024 年上半年营业收入为 8.99 亿元，同比增长 0.06%；归母净利润为 5081.04 万元，同比增长 35.3%；扣非归母净利润为 4606.83 万元，同比增长 75.89%；基本每股收益 0.2124 元/股。

- 洛阳钼业：洛阳钼业 2024 年半年度报告

2024 年上半年，公司实现营收 1028.18 亿元，同比增长 18.56%；归母净利润 54.17 亿元，同比增长 670.43%；扣除非经常性损益的净利润 56.25 亿元，同比增长 2457.25%。

- 国城矿业：2024 年半年度报告

报告显示，公司 2024 年上半年营业收入为 7.77 亿元，同比增长 41.12%；归母净利润为 4299.1 万元，同比增长 1116.58%；扣非归母净利润为 4286.75 万元，同比增长 1900.99%；基本每股收益 0.0392 元/股。

- 四川黄金：2024 年半年度报告

报告显示，2024 年上半年营业收入约 3.95 亿元，同比增加 18.07%；归属于上市公司股东的净利润约 1.41 亿元，同比增加 51.76%；基本每股收益 0.3347 元，同比增加 44.52%。

- 锡业股份：2024 年半年度报告

报告期内，公司实现营业收入 187.75 亿元，归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 9.98 亿元，同比增长 67.95%。公司资产负债率由 2023 年末的 49.24% 下降至 2024 年半年度末的 45.10%。

- 丰华股份：重庆丰华（集团）股份有限公司 2024 年半年度报告

报告期内，公司实现营业收入 6732.14 万元，同比增长 17.40%；归母净利润 254.58 万元，较上年同期的 -352.25 万元实现扭亏为盈；扣非后净利润 229.19 万元，同比亦扭亏为盈。

- 腾远钴业：2024 年半年度报告

2024 年上半年营业收入约 32.03 亿元，同比增加 30.64%；归属于上市公司股东的净利润约 4.27 亿元，同比增加 428.04%；基本每股收益 1.45 元，同比增加 437.04%。

## 3 有色金属数据库

### 3.1 工业金属数据库

本周 LME 铜上涨 1.31%，收于 9298 美元/吨；LME 铝上涨 6.99%，收于 2533.5 美元/吨；LME 铅上涨 3.28%，收于 2110 美元/吨；LME 锌上涨 5.34%，收于 2918 美元/吨；LME 锡上涨 3.11%，收于 32990 美元/吨；LME 镍上涨 1.58%，收于 16700 美元/吨。



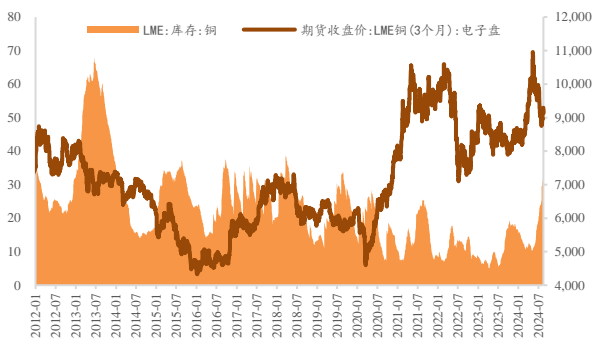
本周上海期货交易所 SHFE 铜下跌 0.58%，收于 73500 元/吨；SHFE 铝上涨 2.19%，收于 19795 元/吨；SHFE 铅下跌 2.11%，收于 17420 元/吨；SHFE 锌上涨 2.89%，收于 24000 元/吨；SHFE 锡上涨 2.15%，收于 268120 元/吨；SHFE 镍上涨 2.37%，收于 130950 元/吨。

表 4 工业金属价格(LME 为美元/吨, SHFE 为元/吨, 2024.8.19-2024.8.23)

名称	现价	周涨幅	年初至今涨幅	年涨幅
LME 铜	9298	1.31%	8.60%	11.21%
LME 铝	2533.5	6.99%	6.12%	17.59%
LME 铅	2110	3.28%	2.08%	-2.88%
LME 锌	2918	5.34%	9.62%	22.27%
LME 锡	32990	3.11%	30.40%	27.62%
LME 镍	16700	1.58%	0.00%	0.48%
SHFE 铜	73500	-0.58%	6.65%	6.72%
SHFE 铝	19795	2.19%	1.49%	6.68%
SHFE 铅	17420	-2.11%	9.73%	12.82%
SHFE 锌	24000	2.89%	11.39%	12.89%
SHFE 锡	268120	2.15%	26.41%	81.92%
SHFE 镍	130950	2.37%	4.58%	-22.04%

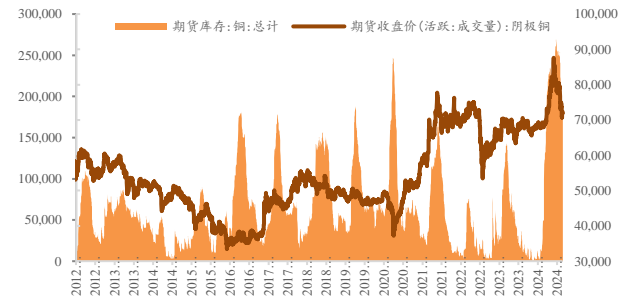
资料来源：同花顺 iFind，首创证券

图 2 LME 铜价（美元/吨）及库存（万吨）



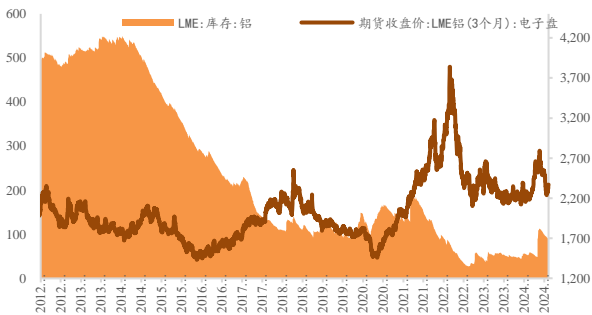
资料来源：同花顺 iFind，首创证券

图 3 SHFE 铜价（元/吨）及库存（吨）



资料来源：同花顺 iFind，首创证券

图 4 LME 铝价（美元/吨）及库存（万吨）



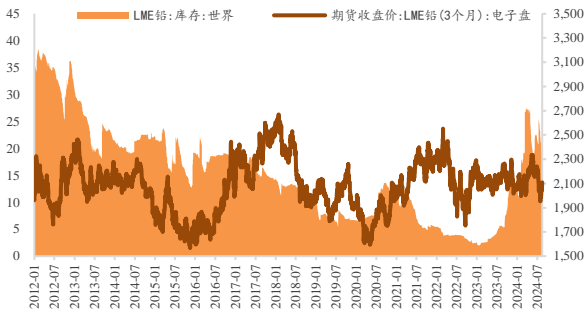
资料来源：同花顺 iFind，首创证券

图 5 SHFE 铝价（元/吨）及库存（吨）



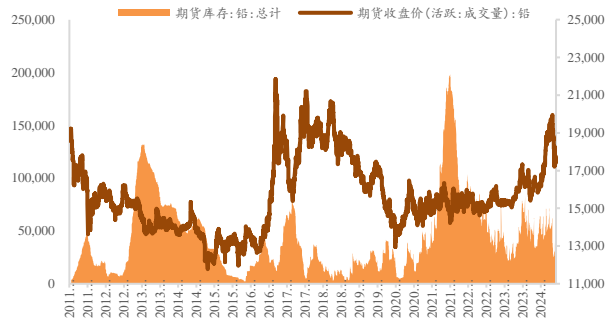
资料来源：同花顺 iFind，首创证券

图 6 LME 铅价（美元/吨）及库存（万吨）



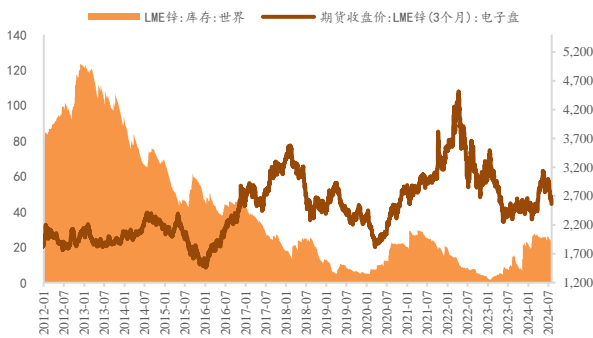
资料来源：同花顺 iFind，首创证券

图 7 SHFE 铅价（元/吨）及库存（吨）



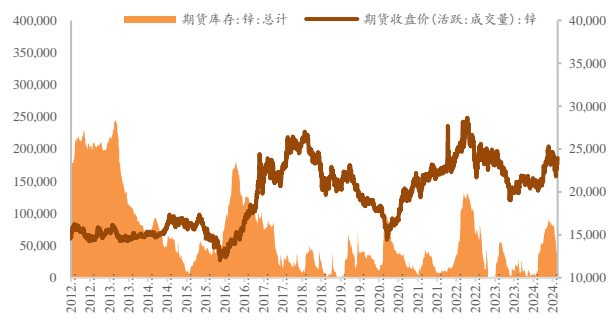
资料来源：同花顺 iFind，首创证券

图 8 LME 锌价（美元/吨）及库存（万吨）



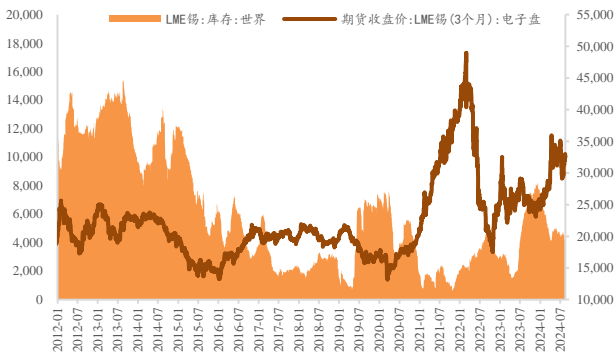
资料来源：同花顺 iFind，首创证券

图 9 SHFE 锌价（元/吨）及库存（吨）



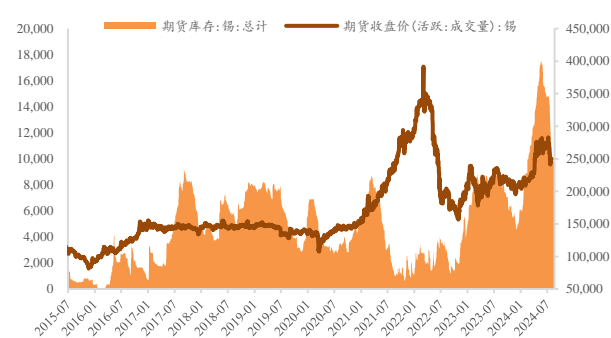
资料来源：同花顺 iFind，首创证券

图 10 LME 锡价（美元/吨）及库存（万吨）



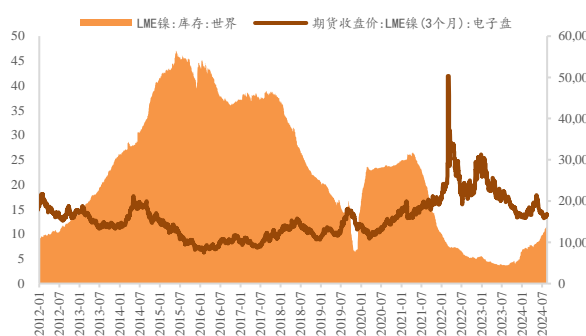
资料来源：同花顺 iFind，首创证券

图 11 SHFE 锡价（元/吨）及库存（吨）



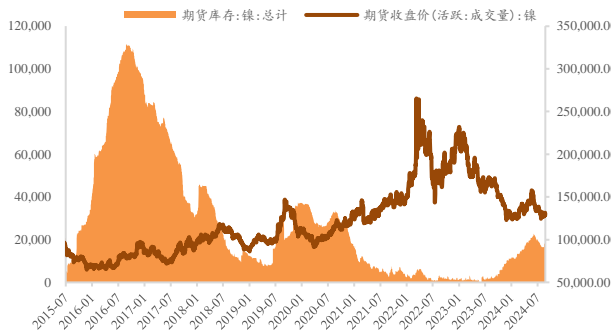
资料来源：同花顺 iFind，首创证券

图 12 LME 镍价（美元/吨）及库存（万吨）



资料来源：同花顺 iFind，首创证券

图 13 SHFE 镍价（元/吨）及库存（吨）

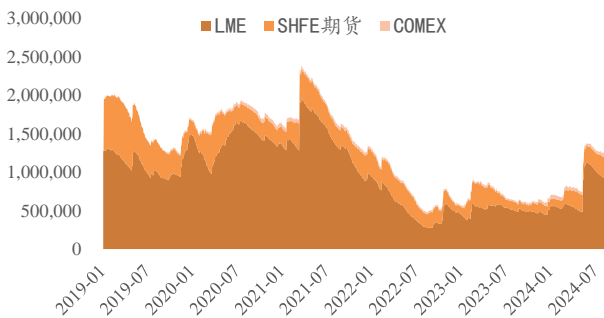


资料来源：同花顺 iFind，首创证券

### 3.1.1 铝相关

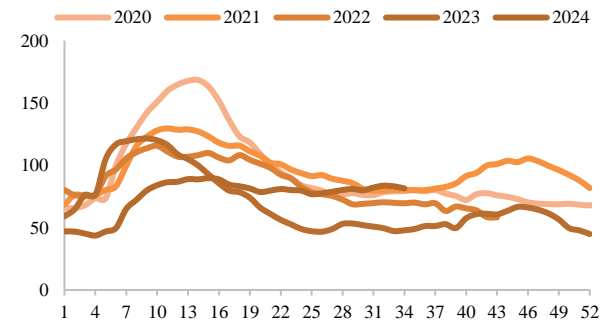
**价格:** SHFE 铝上涨 2.19%，收于 19795 元/吨；LME 铝上涨 6.99%，收于 2533.5 美元/吨。**库存:** 本周三大交易所库存减少 11561 吨至 122.63 万吨，其中 LME 铝库存减少 18025 吨至 87.1 万吨，SHFE 铝库存增加 4116 吨至 29.14 万吨，COMEX 铝库存增加 2348 吨至 6.39 万吨。根据百川盈孚统计，本周国内社会库存减少 1.68 万吨至 81.45 万吨。**供应&需求:** 据百川盈孚，**供应方面**，本周铝棒企业有所复产，主要集中在贵州、河南及新疆地区；本周铝板企业开工变化有限。综合来说，本周电解铝理论需求稍有增加。终端方面，地产、汽车宏观政策仍旧对铝消费起到提振作用。

图 14 电解铝三大交易所库存（吨）



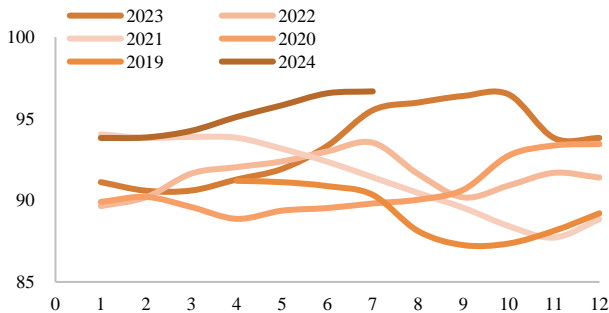
资料来源：百川盈孚，首创证券

图 15 电解铝社会库存（周度）（万吨）



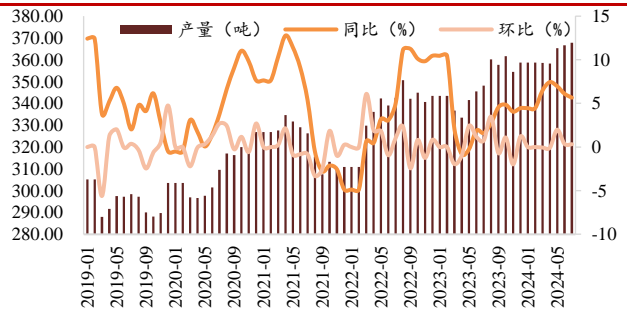
资料来源：百川盈孚，首创证券

图 16 电解铝开工率（月度）（%）



资料来源：百川盈孚，首创证券

图 17 电解铝产量（万吨）



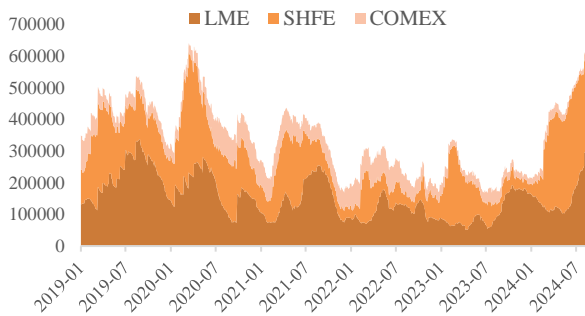
资料来源：百川盈孚，首创证券

### 3.1.2 铜相关

**价格:** SHFE 铜下跌 0.58%，收于 73500 元/吨；LME 铜上涨 1.31%，收于 9298 美元/吨。**库存:** 本周三大交易所库存增加 4092 吨至 60.04 万吨，其中 LME 铜库存增加 6525 吨至 31.56 万吨，SHFE 铜库存减少 11144 吨至 25.11 万吨，COMEX 铜库存增加 8711 吨至 3.38 万吨。**供应&需求:** 据百川盈孚，**供给方面**，本周进口铜矿 TC 均价持稳于 6.5 美元/吨，海关统计数据在线查询平台公布的数据显示，中国 2024 年 7 月铜矿砂及其精矿进口量为 2165024.559 吨，环比下降 6.30%，同比增加 10.41%。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。**需求方面**，本周铜价小幅震荡，升贴水持续走低。精铜杆方面，市场淡季效应犹存，下游订单表现平淡且补库情绪下滑，加之铜价相对处于高位，市场参与者多持观望态度，根据订单刚需采购原料。多数企业主要交付前期订单，新订单增长有限。再生铜杆方面，本周铜价窄幅震荡，精废杆差小幅增加，截至 8 月 22 日，本周精废杆均值为 756.2 元/吨，当前市场消费维持偏弱。

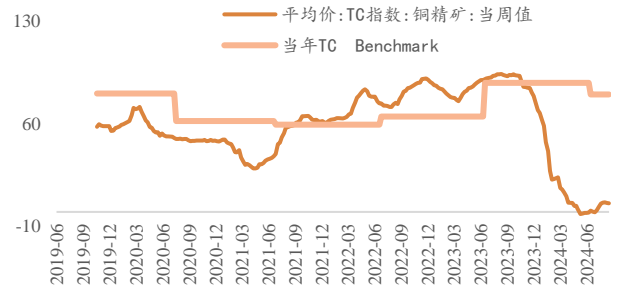
运行，尽管近期精废杆差扩大带动部分再生杆消费，但区域内仍以低价货源交易为主。叠加原料采购仍是一个难题，现货库存较少。

图 18 电解铜三大交易所库存（吨）



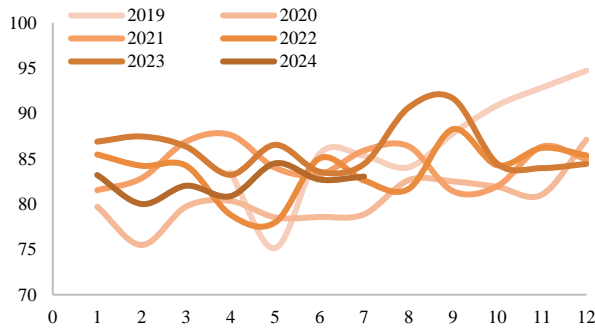
资料来源：百川盈孚，首创证券

图 19 铜精矿 TC 加工费（美元/干吨）



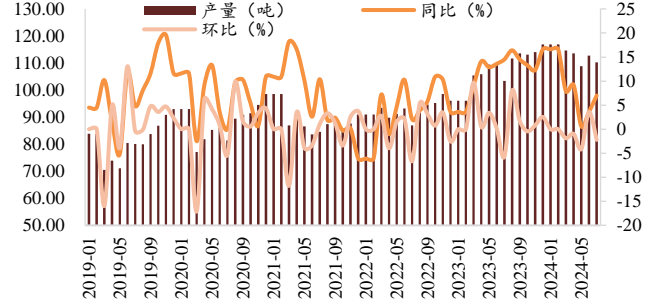
资料来源：同花顺 iFind，首创证券

图 20 铜冶炼开工率（月度）（%）



资料来源：百川盈孚，首创证券

图 21 电解铜产量（万吨）



资料来源：百川盈孚，首创证券

### 3.2 小金属数据库

本周钨粉、氧化镨钕、中钨富钨矿涨幅领先，其中钨粉上涨 1.67%，收于 305000 元/吨；氧化镨钕上涨 1.55%，收于 393000 元/吨；中钨富钨矿上涨 1.17%，收于 173000 元/吨；电解锰下跌 3.79%，收于 12700 元/吨；电解钴下跌 2.7%，收于 180000 元/吨；钒铁下跌 2.21%，收于 88300 元/吨。

表 5 小金属价格(元/吨，MB 钴为美元/磅，2024.8.19-2024.8.23)

名称	现价	周涨幅	年初至今涨幅	年涨幅
钨粉	305000	1.67%	12.55%	11.72%
氧化镨钕	393000	1.55%	-11.29%	-41.86%
中钨富钨矿	173000	1.17%	-19.91%	-23.45%
钨精矿	135300	1.12%	12.47%	13.89%
钼精矿	3640	0.55%	14.83%	-26.22%
氧化钼	3760	0.53%	14.29%	-16.63%
钨铁	207500	0.48%	18.23%	18.91%
钼铁	240000	0.42%	11.11%	-16.08%
MB 钴（高级）	15.33	0.00%	-4.07%	-15.45%
硅酸锆	16750	0.00%	-1.47%	-5.63%
铈锭	159500	0.00%	88.76%	98.14%
氧化钽	1620	0.00%	-4.14%	-5.81%

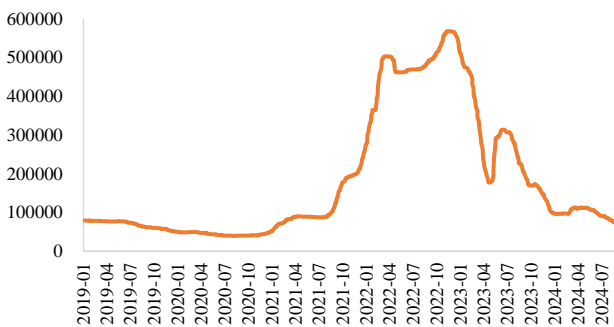
铬铁	8675	0.00%	-1.70%	-4.93%
金属铬	69000	0.00%	1.47%	0.73%
钛铁	6600	0.00%	0.00%	0.00%
金红石	10500	0.00%	0.00%	-8.70%
海绵钛	49500	0.00%	-2.94%	-8.33%
氧化锑	136000	0.00%	0.00%	88.89%
金属锂	750000	0.00%	-22.28%	-51.92%
金属硅 553	12100	0.00%	-22.68%	-12.64%
进口锆英砂	14700	-0.34%	-2.33%	-1.67%
镁锭	17750	-0.84%	-13.63%	-23.16%
工业级碳酸锂	69700	-0.99%	-20.80%	-66.97%
电池级碳酸锂	74300	-1.20%	-23.32%	-66.98%
氢氧化锂	73100	-1.48%	-15.30%	-63.72%
五氧化二钒	76000	-1.94%	-17.84%	-26.25%
钒铁	88300	-2.21%	-15.18%	-23.28%
电解钴	180000	-2.70%	-19.10%	-30.10%
电解锰	12700	-3.79%	-2.31%	-2.31%

资料来源：百川盈孚，首创证券

### 3.2.1 锂板块

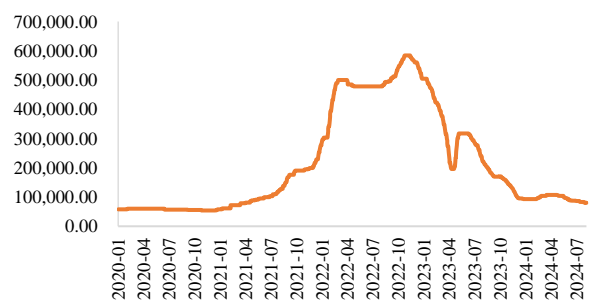
**价格：**本周电池级碳酸锂价格下降 1.2%，全国均价为 7.43 万元/吨，电池级氢氧化锂价格下降 1.85%，全国均价为 7.98 万元/吨。**库存：**碳酸锂库存减少 2210 吨至 34405 吨，氢氧化锂库存增加 450 吨至 15280 吨。**供应&需求：**据百川盈孚，**供给方面**，本周国内碳酸锂产量略有减少，主要受低位价格影响，多数锂盐厂家面临成本重压，生产普遍亏损，减产现象频发。回收企业及依赖外采云母的企业减产显著，部分代工企业因订单不足亦缩减产量。相比之下，大型锂盐厂、拥有自有矿源的企业及盐湖企业尚未出现明显减产。尽管 8 月锂盐进口量预计下滑，但市场整体供应充裕，库存量持续上升，期货市场仓单量已接近 3.8 万手高位。**需求方面**，本周下游市场采购趋于谨慎，价格显著上扬引发浓厚观望情绪，下游市场静待价格回调或采用后点价交易模式。除大厂长单及客供外，采购多为刚需补货，鲜见大规模囤货现象。8 月下游排产略有改善，储能市场成为亮点，推动磷酸铁锂需求增长，而动力市场表现则相对疲软。展望 9 月，市场需求或现微升态势，但供需格局难有根本性转变，库存消化压力持续存在。

图 22 电池级碳酸锂价格（元/吨）



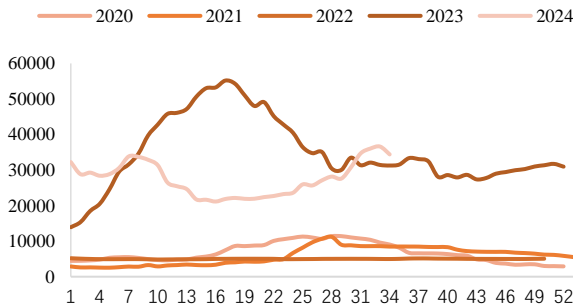
资料来源：百川盈孚，首创证券

图 23 电池级氢氧化锂价格（元/吨）



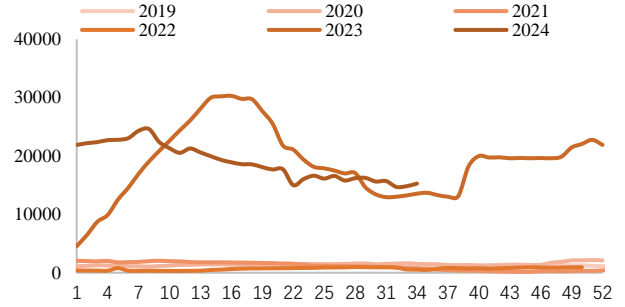
资料来源：百川盈孚，首创证券

图 24 碳酸锂工厂库存（周度）（吨）



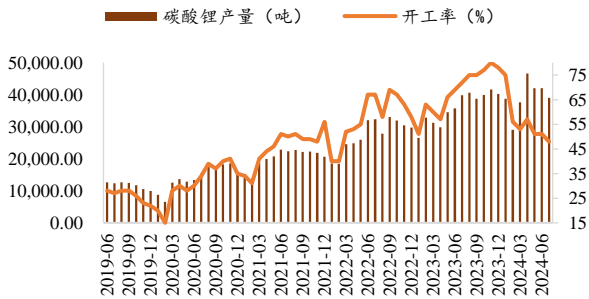
资料来源：百川盈孚，首创证券

图 25 氢氧化锂工厂库存（周度）（吨）



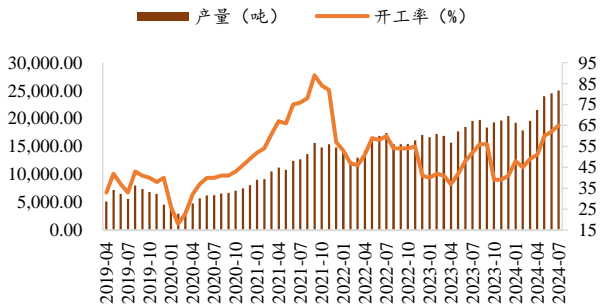
资料来源：百川盈孚，首创证券

图 26 碳酸锂产量（吨）、开工率



资料来源：百川盈孚，首创证券

图 27 氢氧化锂产量（吨）、开工率

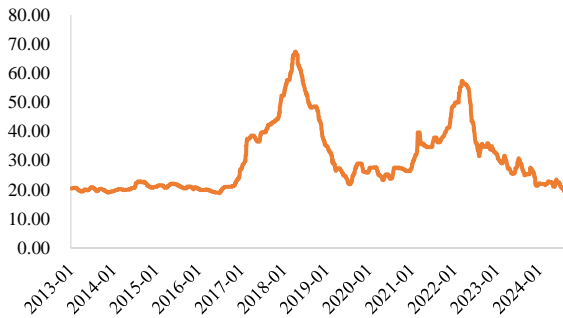


资料来源：百川盈孚，首创证券

### 3.2.2 钴板块

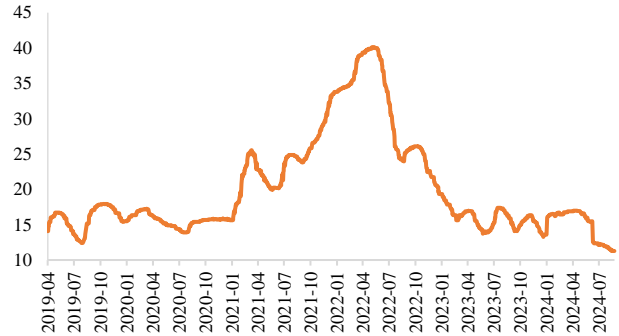
**价格：**本周国内电解钴下降 2.7%，为 18 万元/吨，本周国内硫酸钴上涨 0%，为 2.98 万元/吨，本周国内 MB 钴下降 1.14%，为 11.25 美元/磅，本周国内钴中间品下降 1.54%，为 6.4 美元/磅。**供应&需求：**据百川盈孚，**供给方面**，据海关数据显示，2024 年 7 月份中国钴矿砂及其精矿进口量为 0.56 吨，环比下跌 99.93%，同比下跌 99.87%，7 月出口量为 0。2024 年 1-7 月份中国钴矿砂及其精矿进口量为 881.833 吨，同比下跌 93.93%。2024 年 1-7 月我国钴矿砂及其精矿出口量为 0。2024 年 7 月份中国钴湿法冶炼中间品进口量 50397.506 吨，环比上涨 50.89%，同比上涨 139.77%，7 月份中国钴湿法冶炼中间品无出口量。2024 年 1-7 月我国钴湿法冶炼中间品进口量共计 351039.944 吨，同比上涨 76.9%。2024 年 7 月份中国钴湿法冶炼中间品主要进口来源国：刚果（金）和印尼。**需求方面**，目前国内电解钴厂商报价下跌，下游企业对原料采购按需为主。冶炼厂维持满产，对原料仍存需求；钴盐价格暂稳，厂商开工率维持偏低水平，整体库存维持高位，市场供给量充足。下游三元前驱体虽有询单，但实际落地采购量有限；四氧化三钴价格继续下调，整体供给量波动不大。下游钴酸锂企业需求有所增加，正常补库。

图 28 国内电解钴价格（万元/吨）



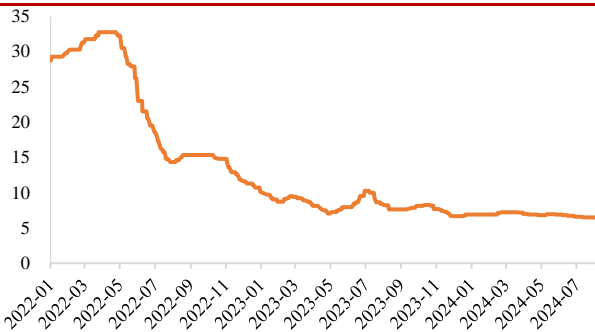
资料来源：百川盈孚，首创证券

图 29 MB 钴价格（美元/磅）



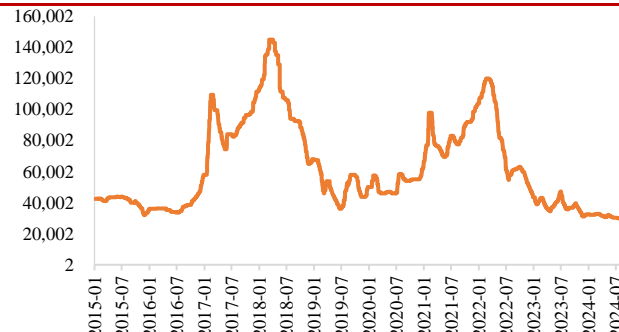
资料来源：百川盈孚，首创证券

图 30 钴中间品价格（美元/磅）



资料来源：百川盈孚，首创证券

图 31 硫酸钴价格（万元/吨）

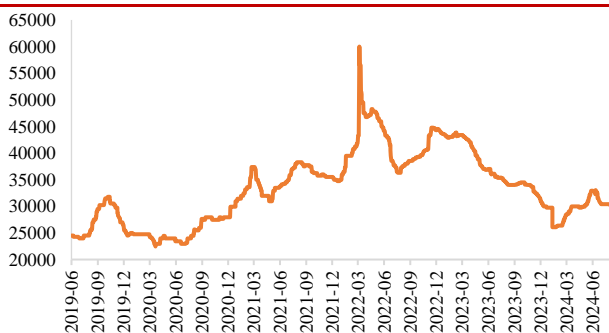


资料来源：百川盈孚，首创证券

### 3.2.3 镍板块

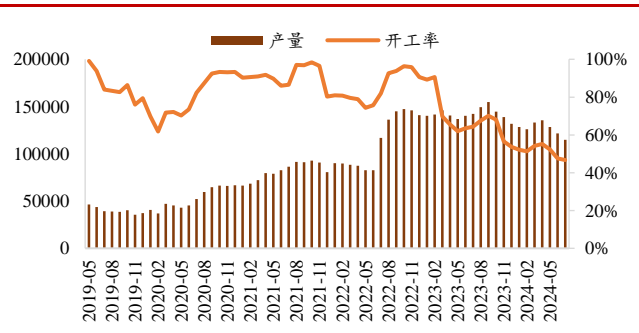
**价格：**SHFE 镍上涨 2.37%，收于 130950 元/吨；LME 镍上涨 1.58%，收于 16700 美元/吨。**供给&需求：**据百川盈孚，**供应方面**，本周国内硫酸镍产量预计 27600 吨，较上周产量增加，开工率同步上调。近期硫酸镍下游三元前驱企业有一定需求增量，但多数企业更倾向与盐厂签订季度长单，且部分企业已在 7 月采买了部分低价镍盐，因此对高价镍盐接受力度较弱。整体来看，硫酸镍市场产量增长有限，市场整体开工积极性尚可。同时，据了解四川某厂家原预期 8 月底投产硫酸镍完成，现因雨季提前，投产建设延期，预计 9 月底左右完成投产。**需求方面**，硫酸镍终端新能源汽车销量相对尚可。三元材料 8 月需求小幅上涨，但数量有限，三元材料厂当前原料多维系刚需备库，现三元前驱体出货折扣仍维持在 9 折，对原料硫酸盐压价情况普遍，采买难有明显增量。

图 32 硫酸镍价格（元/吨）



资料来源：百川盈孚，首创证券

图 33 硫酸镍产量（吨）、开工率



资料来源：百川盈孚，首创证券

### 3.2.4 镁板块

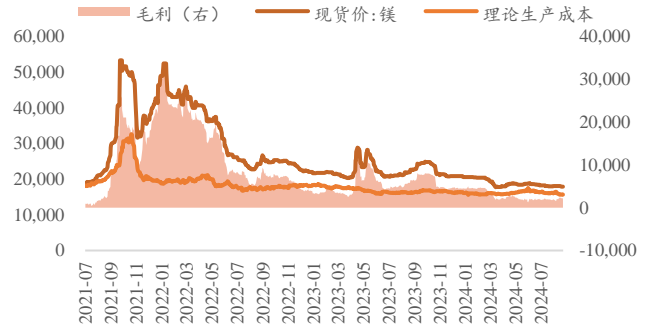
据百川盈孚，本周金属镁市场价格继续下行。截止 2024 年 8 月 22 日，99.90% 镁锭均价为 17600 元/吨，较上周下降 200 元/吨，降幅 1.12%；陕西周均价 17610 元/吨，较上周下降 250 元/吨，降幅 1.40%。本周，镁价先降后稳，下游需求持续疲软，采购积极性一般，且原料价格有下行趋势，叠加市场供应相对充裕，压价心态较强，部分厂家不断让利出售，之后下游部分用户基于“买涨不买跌”心态，以观望为主，市场成交有限。周末期，因价格降至相对低位，部分用户入市采购，叠加兰炭亏损加剧，厂家整体核算亏损增加，继续让利出售意愿较低，部分厂家出货良好，挺价意愿较强。目前府谷地区主流工厂报价 17500-17600 元/吨，成交价在 17550 元/吨左右。综合来看，本周各工厂镁锭整体价格下调，贸易商采购谨慎，下游用户除刚需外采购较少，市场成交有限，后市还需继续关注下游需求及各工厂开工情况。

图 34 镁锭价格（元/吨）



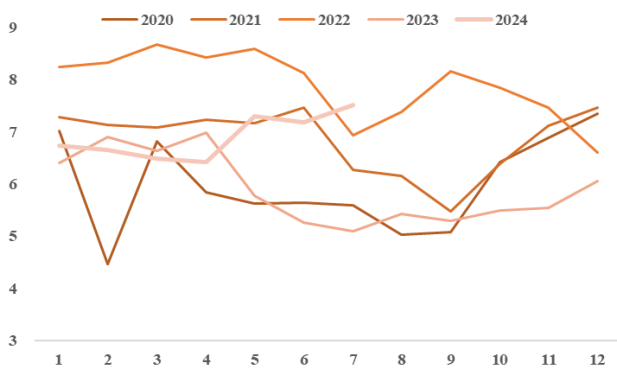
资料来源：百川盈孚，首创证券

图 35 镁锭生产成本及吨毛利（元/吨）



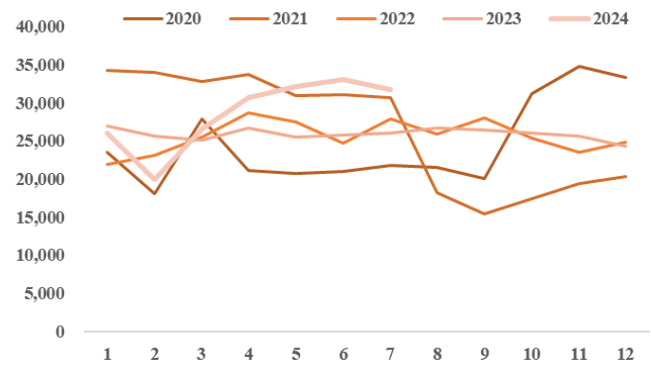
资料来源：同花顺 iFind，百川盈孚，首创证券

图 36 镁锭月度产量（月度）（万吨）



资料来源：SMM，首创证券

图 37 镁合金月度产量（月度）（吨）



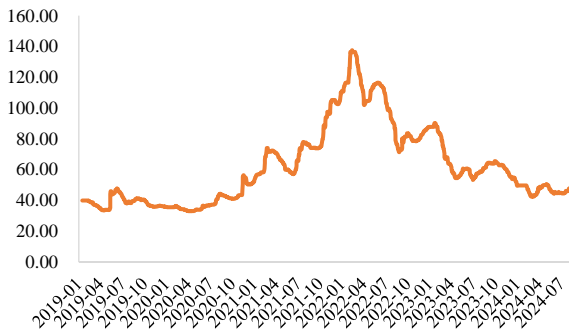
资料来源：SMM，首创证券

### 3.2.5 稀土板块

据百川盈孚，本周稀土价格稳中偏强。周内镨钕产品价格小幅上涨，氧化镨钕至 39 万元/吨左右，开始僵持震荡，上行动力减弱，但金属成交尚可，且磁材企业持续招标补货，对氧化物价格有支撑，因此低于 39 万元/吨现货数量不多，价格小幅震荡调整；镱钕价格以稳为主，市场询单补货不多，刚需少量成交，市场现货报出数量尚可，高位成交承压，继续观望需求为主。对于后市，上游现货库存下降，挺价心态明显，且大厂收货支撑，市场低价货源较少，预计下周稀土价格稳中偏强调整。

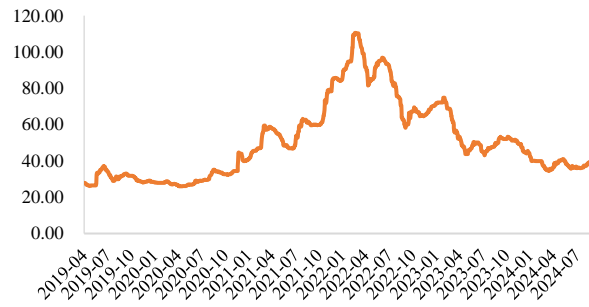


图 38 金属锆价（万元/吨）



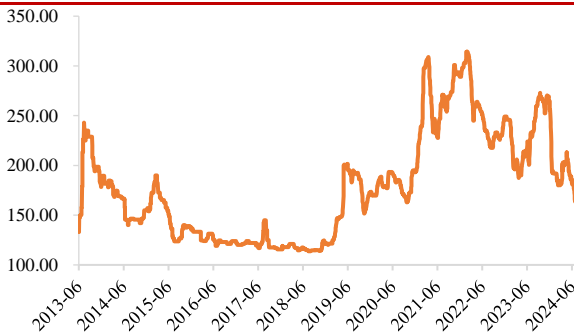
资料来源：百川盈孚，首创证券

图 39 氧化锆价（万元/吨）



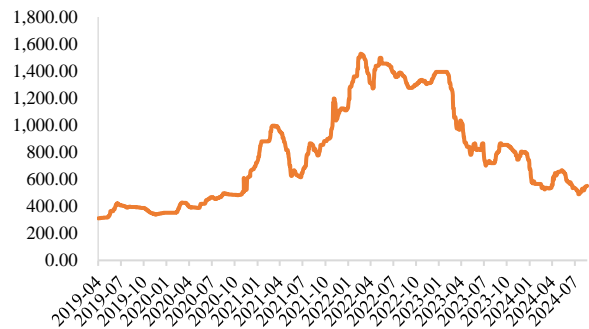
资料来源：百川盈孚，首创证券

图 40 氧化镨价（万元/吨）



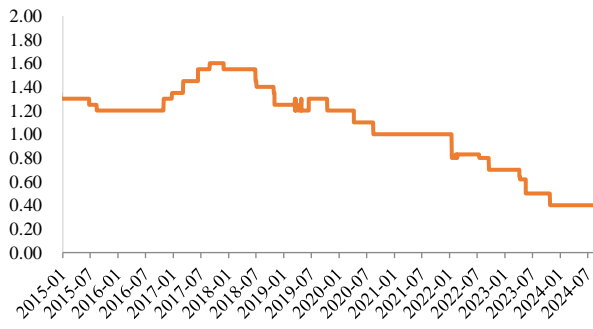
资料来源：百川盈孚，首创证券

图 41 氧化铽价（万元/吨）



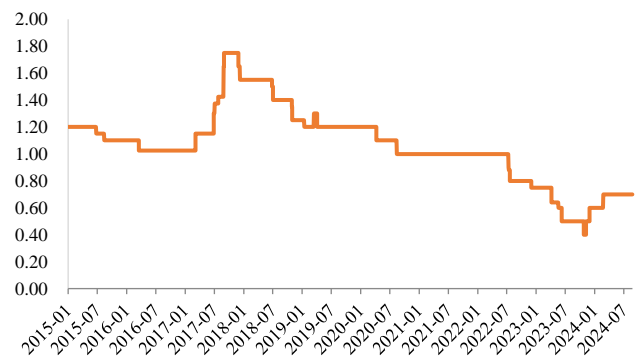
资料来源：百川盈孚，首创证券

图 42 氧化镧价（万元/吨）



资料来源：百川盈孚，首创证券

图 43 氧化铈价（万元/吨）



资料来源：百川盈孚，首创证券

### 3.3 贵金属数据库

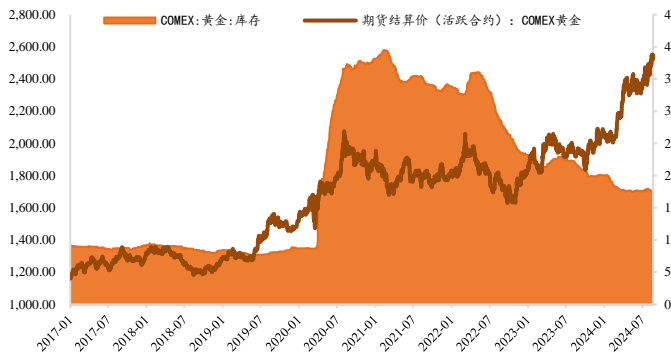
伦敦现货黄金上涨 1.02%，收于 2511.2 美元/盎司；美元指数下跌 1.69%，收于 100.68；COMEX 黄金上涨 0.1%，收于 2548.7 美元/盎司；COMEX 银上涨 2.66%，收于 29.86 美元/盎司。

图 44 伦敦现货黄金（美元/盎司）与美元指数



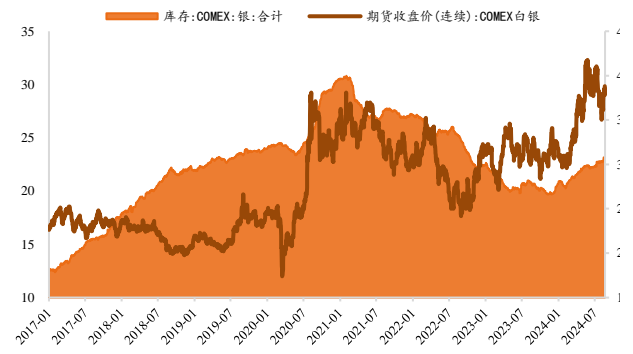
资料来源：同花顺 iFind，首创证券

图 45 COMEX 黄金（美元/盎司）及库存（万盎司）



资料来源：同花顺 iFind，首创证券

图 46 COMEX 银（美元/盎司）及库存（万盎司）



资料来源：同花顺 iFind，首创证券

## 4 风险提示

全球经济复苏不及预期、美联储降息时间推迟。

## 分析师简介

吴轩，金融硕士，曾就职于长城证券。2021年12月加入首创证券，负责有色金属板块研究。

## 分析师声明

本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，作者将对报告的内容和观点负责。

## 免责声明

本报告由首创证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告所在资料的来源及观点的出处皆被首创证券认为可靠，但首创证券不保证其准确性或完整性。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，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业财务顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，首创证券及其关联人员均不承担任何法律责任。投资者需自主做出投资决策并自行承担投资风险，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。

本报告所载的信息、材料或分析工具仅提供给阁下作参考用，不是也不应被视为出售、购买或认购证券或其他金融工具的要约或要约邀请。该等信息、材料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，首创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。

首创证券的销售人员、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和/或交易观点。首创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。首创证券的自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

在法律许可的情况下，首创证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。因此，投资者应当考虑到首创证券及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信赖依据。

本报告的版权仅为首创证券所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式转发、翻版、复制、刊登、发表或引用。

## 评级说明

## 1. 投资建议的比较标准

投资评级分为股票评级和行业评级

以报告发布后的 6 个月内的市场表现为比较标准，报告发布日后的 6 个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期的沪深 300 指数的涨跌幅为基准

## 2. 投资建议的评级标准

报告发布日后的 6 个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期的沪深 300 指数的涨跌幅为基准

	评级	说明
股票投资评级	买入	相对沪深 300 指数涨幅 15%以上
	增持	相对沪深 300 指数涨幅 5%-15%之间
	中性	相对沪深 300 指数涨幅-5%-5%之间
	减持	相对沪深 300 指数跌幅 5%以上
行业投资评级	看好	行业超越整体市场表现
	中性	行业与整体市场表现基本持平
	看淡	行业弱于整体市场表现