

分析师：李泽森  
登记编码：S0730523080001  
lzs1@ccnew.com 021-50586702

## 美联储降息预期增强，金属价格普遍上涨

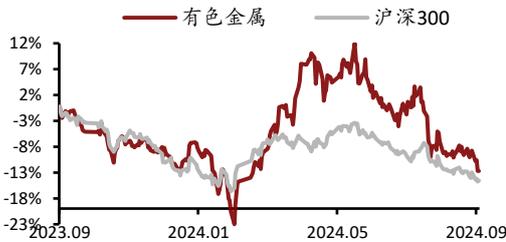
——有色金属行业月报

### 证券研究报告-行业月报

同步大市(维持)

有色金属相对沪深300指数表现

发布日期：2024年09月06日



资料来源：中原证券

#### 相关报告

《有色金属行业月报：美国衰退预期增强，金属价格普遍下跌》 2024-08-08

《有色金属行业深度分析：铜基材料产业链分析之河南概况》 2024-07-18

《有色金属行业月报：美联储表态偏鹰，金属价格普遍下跌》 2024-07-02

联系人：马敬琦

电话：021-50586973

地址：上海浦东新区世纪大道1788号16楼

邮编：200122

#### 投资要点：

- **8月，沪深300下跌3.51%，有色板块下跌4.00%，在30个行业中排名第11，表现较弱。**有色子行业中，其他稀有金属（0.40%）、钨（-1.34%）、铝（-1.72%）、铜（-2.32%）、锂（-4.17%）、稀土及磁性材料（-4.47%）、镍钴锡锑（-5.13%）、铅锌（-6.71%）、黄金（-10.96%）。
- **基本金属：LME与SHFE金属价格普遍上涨。**本月美国核心CPI增速符合预期，PPI增速超预期回落，就业数据、PMI数据均走弱。美联储主席鲍威尔在杰克逊霍尔全球央行年会发表讲话表示，政策调整的时机已经到来，未来的方向是明确的，降息的时机和步伐将取决于数据、前景以及风险的平衡。目前美联储9月降息基本确定，降息幅度尚待确定，短期来看，受到美国经济衰退预期增强、基本面依旧较弱等因素影响，预计金属价格依旧偏弱运行。
- **贵金属：黄金价格上涨，美元指数下跌。**受到美联储降息预期增强、地缘政治冲突等因素影响，金价在本月续创历史新高。黄金股由于受到流动性冲击等因素影响而表现较差，但目前金价仍维持高位，支撑黄金企业利润。受到国际局势复杂多变、全球央行持续购金、地缘政治冲突、美国衰退预期增强、美债违约预期、美联储降息预期等多重因素影响，建议继续关注黄金板块的投资机会。
- **锂：碳酸锂价格回落。**截至8月末，电池级碳酸锂价格达7.47万元/吨，月度跌幅达8.91%。根据安泰科数据，近期碳酸锂价格小幅反弹的主要原因是基本面边际好转，但供过于求格局难扭转，资源端未大规模减停产且有新项目投产，旺季结束后库存将重回累积趋势，行业拐点仍待观察，建议持续关注下游回暖进度。
- **稀土：稀土氧化物价格普遍上涨。**根据安泰科数据，近期主流稀土产品价格涨跌互现，轻稀土市场整体热度增加，主流产品价格上涨多受消息面以及生产企业挺价等因素影响；中重稀土市场热度较低，市场询采订单较少，成交量较低，主流产品价格下行。因终端新增订单较少，多数下游磁材企业采购意愿较低，观望情绪仍处于高位。展望后市，主流稀土产品价格或仍处于弱势波动调整中。
- **投资建议：**截至8月31日，有色板块PE为18.05倍，贵金属板块PE为31.26倍，工业金属板块PE为13.84倍，稀有金属板块PE为36.28倍。受到国际局势复杂多变、美国经济衰退预期增强、地缘政治冲突等因素影响，大宗商品价格波动加剧，维持有色金属行业“同步大市”评级，建议关注黄金、铜板块。

## 内容目录

1. 有色板块行情回顾 .....	4
2. 金属价格及库存变动 .....	6
2.1. 基本金属：LME 与 SHFE 金属价格普遍上涨 .....	6
2.2. 贵金属：黄金、白银价格上涨，美元指数下跌 .....	7
2.3. 小金属：钨精矿、仲钨酸铵、钼精矿、钼铁价格上涨 .....	7
2.4. 稀土：稀土氧化物价格普遍上涨 .....	7
3. 下游行业需求情况 .....	8
3.1. 地产：房地产价格指数同比增速维持负增长 .....	8
3.2. 汽车：汽车产销累计同比保持增长，新能源汽车产销累计同比保持较快增长 .....	9
3.3. 家电：空调、冷柜、家用电冰箱产量累计同比增速保持较快增长 .....	10
4. 宏观要闻与行业资讯 .....	11
4.1. 宏观要闻 .....	11
4.2. 行业与公司资讯 .....	12
4.2.1. 行业资讯 .....	12
4.2.2. 公司资讯 .....	13
5. 河南省有色金属行业运行情况 .....	16
5.1. 河南省有色金属行业重点上市公司月度跟踪 .....	16
5.2. 河南省有色金属行业重点上市公司近期业绩概况 .....	16
5.3. 河南省有色金属行业近期要闻 .....	18
6. 行业观点与投资建议 .....	21
7. 风险提示 .....	23
8. 附录：金属价格走势 .....	24

## 图表目录

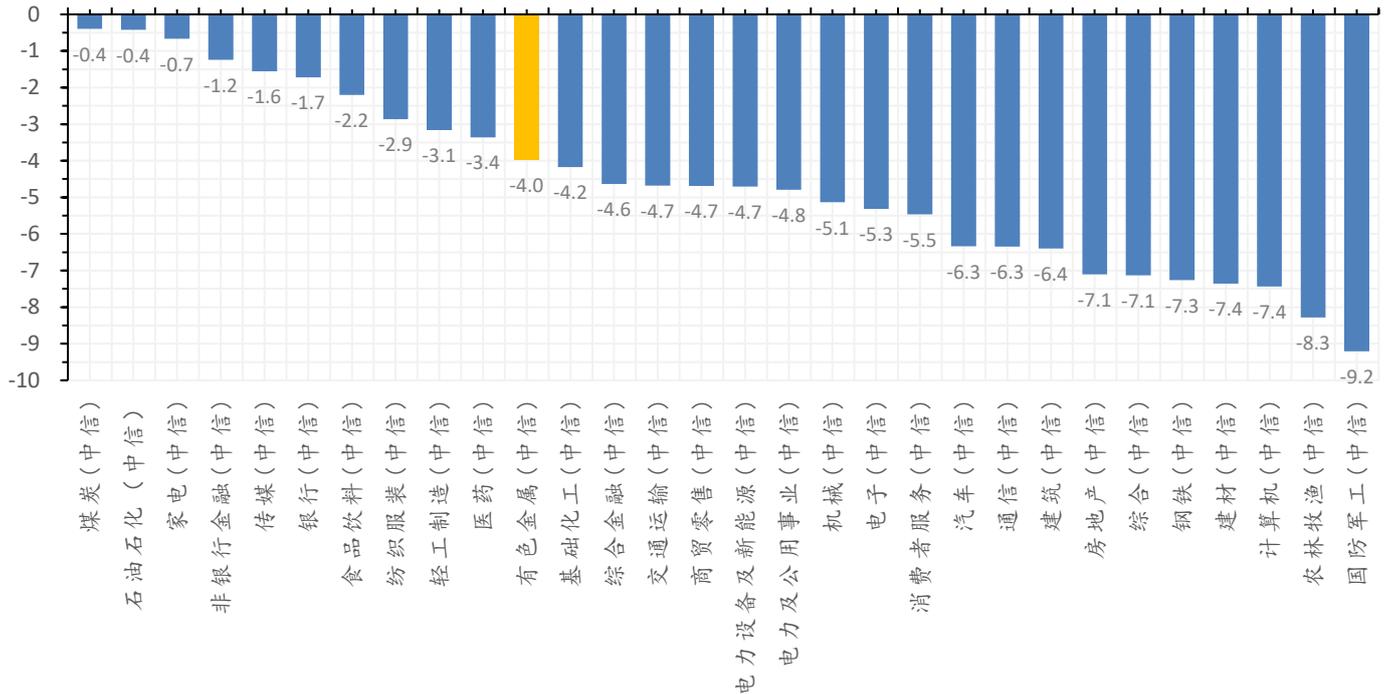
图 1：A 股各行业月度涨跌幅（%） .....	4
图 2：有色子行业涨跌幅（%） .....	4
图 3：有色板块公司涨幅前 10 名（%） .....	5
图 4：有色板块公司涨幅居后 10 名（%） .....	5
图 5：70 个大中城市新建商品住宅价格指数增速 .....	8
图 6：70 个大中城市二手商品住宅价格指数增速 .....	8
图 7：房地产开发投资完成额及增速 .....	8
图 8：商品房销售面积和销售额同比增速 .....	8
图 9：汽车产量及同比增速 .....	9
图 10：汽车销量及同比增速 .....	9
图 11：新能源汽车产量及同比增速 .....	9
图 12：新能源汽车销量 .....	9
图 13：空调产量及同比增速 .....	10
图 14：家用电冰箱产量及同比增速 .....	10
图 15：冷柜产量及同比增速 .....	10
图 16：彩电产量及同比增速 .....	10
图 17：河南省有色金属行业重点上市公司月度涨跌幅（%） .....	16
图 18：有色板块与大盘 PE（倍）对比 .....	22
图 19：有色及子板块 PE（倍）对比 .....	22
图 20：LME 铜价及库存走势 .....	24

图 21: SHFE 铜价及库存走势 .....	24
图 22: LME 铝价及库存走势 .....	24
图 23: SHFE 铝价及库存走势 .....	24
图 24: LME 铝价及库存走势 .....	24
图 25: SHFE 铅价及库存走势 .....	24
图 26: LME 锌价及库存走势 .....	25
图 27: SHFE 锌价及库存走势 .....	25
图 28: LME 镍价及库存走势 .....	25
图 29: SHFE 镍价及库存走势 .....	25
图 30: LME 锡价及库存走势 .....	25
图 31: SHFE 锡价及库存走势 .....	25
图 32: COMEX 黄金价格与美元指数走势 .....	26
图 33: 钴价走势 (元/吨) .....	26
图 34: 钨精矿价格走势 (万元/吨) .....	26
图 35: 仲钨酸铵价格走势 (元/吨) .....	26
图 36: 钼精矿价格走势 (元/吨) .....	27
图 37: 钼铁价格走势 (元/吨度) .....	27
图 38: 氧化镨价格走势 (元/吨) .....	27
图 39: 氧化镝价格走势 (元/公斤) .....	27
表 1: LME 和 SHFE 基本金属价格及涨跌幅 .....	6
表 2: LME 基本金属全球库存 .....	6
表 3: SHFE 基本金属总库存 .....	6
表 4: 黄金、白银及美元指数收盘价及涨跌幅 .....	7
表 5: 小金属价格及涨跌幅 .....	7
表 6: 稀土价格及涨跌幅 .....	7
表 7: 本月有色行业公司重要资讯 .....	13

## 1. 有色板块行情回顾

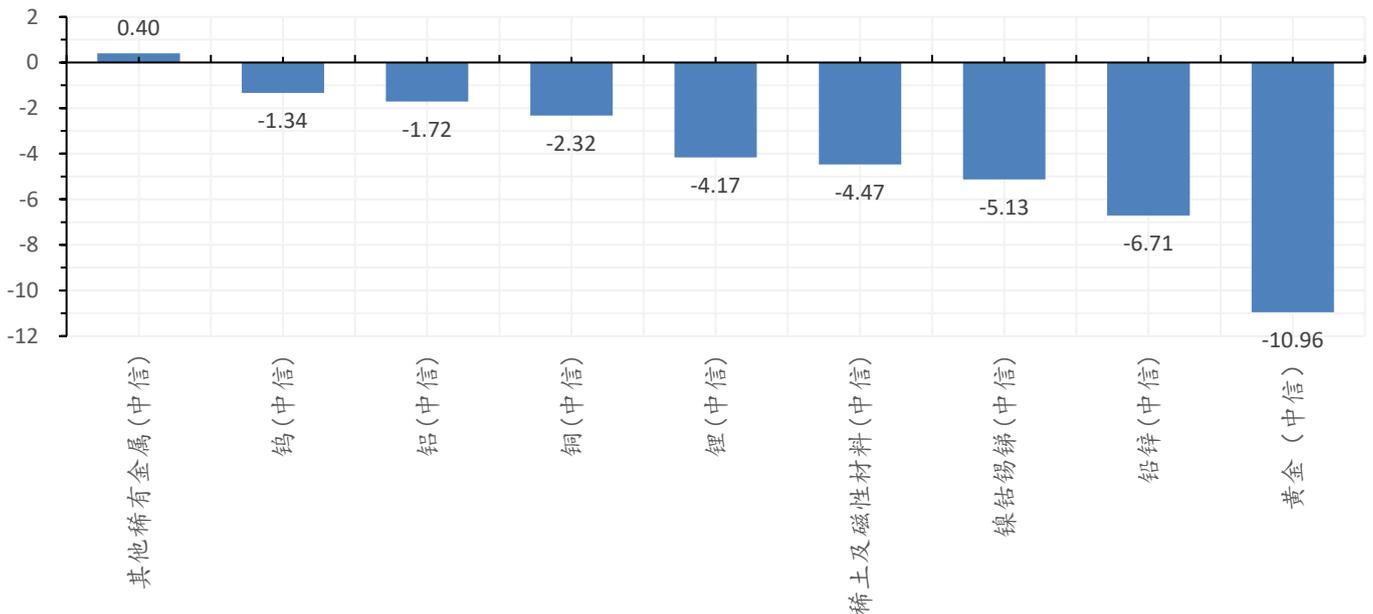
8月，沪深300下跌3.51%，有色板块下跌4.00%，在30个行业中排名第11，表现较弱。有色子行业中，其他稀有金属(0.40%)、钨(-1.34%)、铝(-1.72%)、铜(-2.32%)、锂(-4.17%)、稀土及磁性材料(-4.47%)、镍钴锡锑(-5.13%)、铅锌(-6.71%)、黄金(-10.96%)。有色板块个股方面，31家上涨，2家平，91家下跌。

图1：A股各行业月度涨跌幅(%)



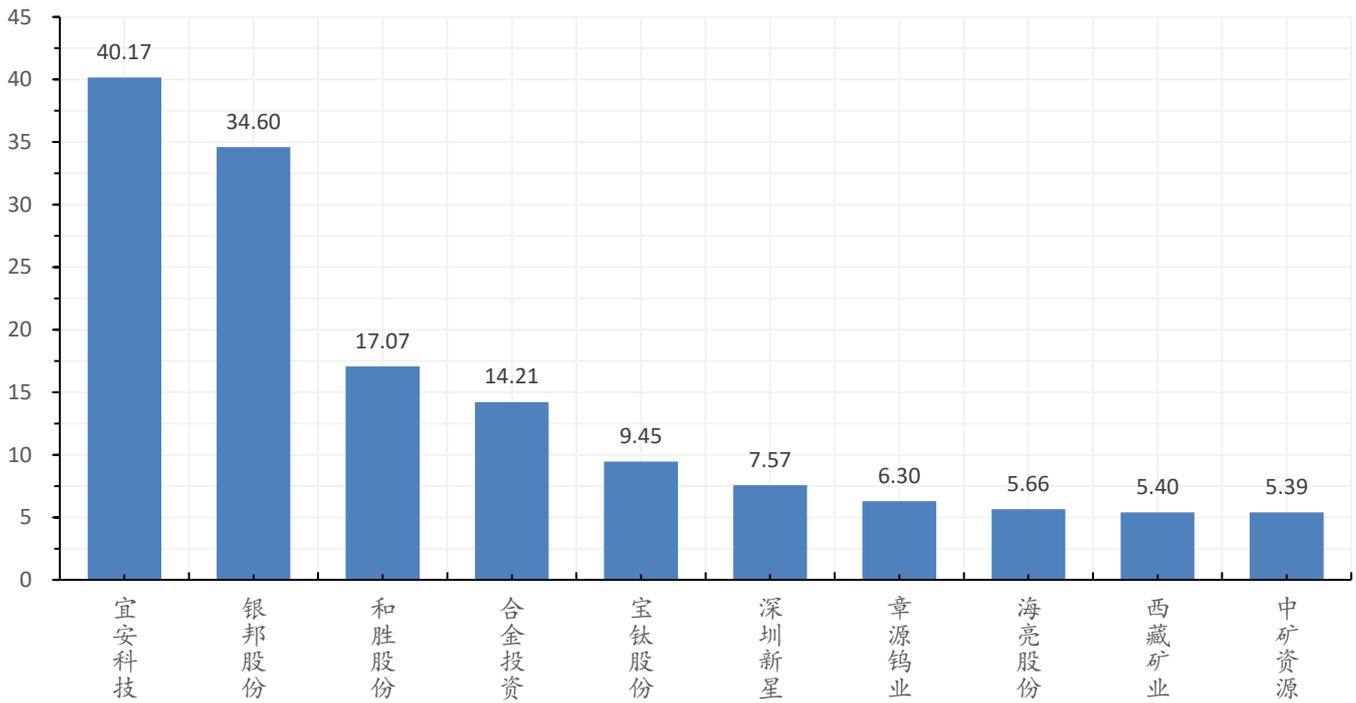
资料来源：Wind，中原证券研究所

图2：有色子行业涨跌幅(%)



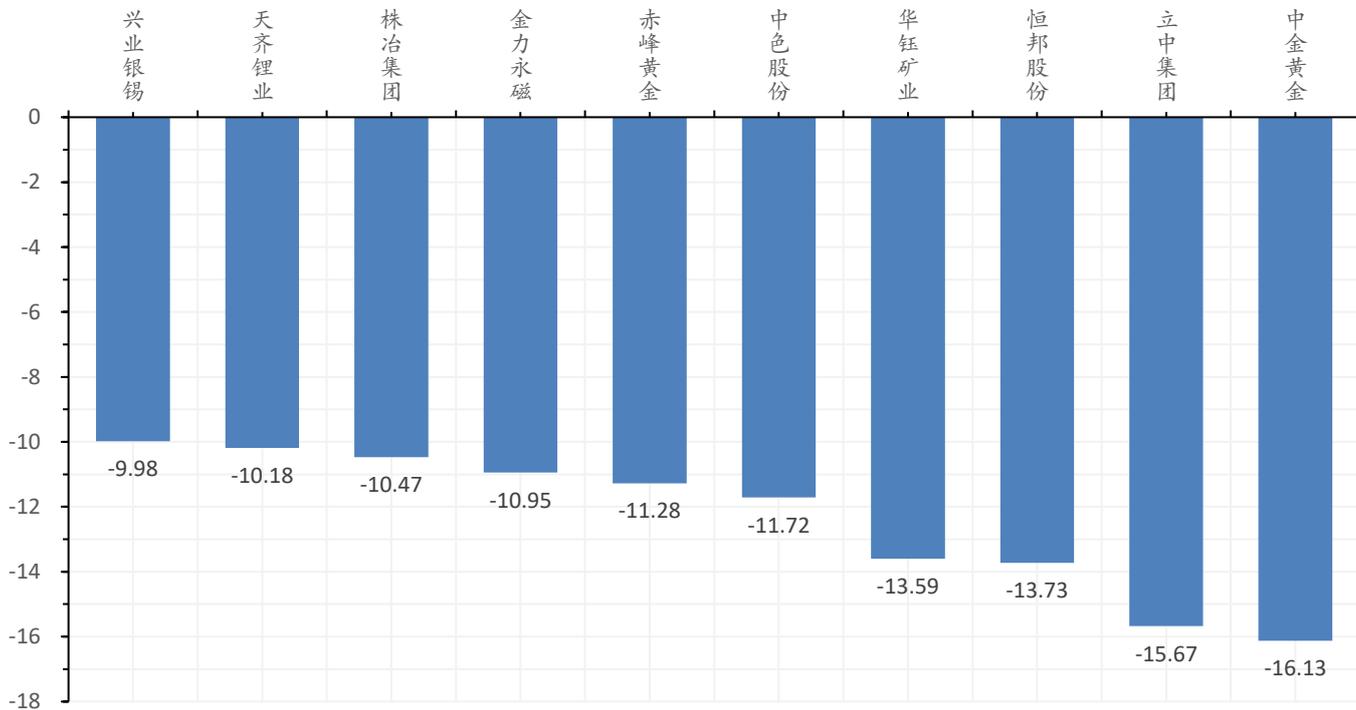
资料来源：Wind，中原证券研究所

图 3: 有色板块公司涨幅前 10 名 (%)



资料来源: Wind, 中原证券研究所

图 4: 有色板块公司涨幅居后 10 名 (%)



资料来源: Wind, 中原证券研究所

## 2. 金属价格及库存变动

### 2.1. 基本金属：LME 与 SHFE 金属价格普遍上涨

8月，LME 期货市场基本金属价格涨跌幅度：锌（8.37%）、锡（7.93%）、铝（6.79%）、镍（0.58%）、铜（0.29%）、铅（-0.77%）；SHFE 期货市场基本金属价格涨跌幅度：锡（8.26%）、锌（6.20%）、铝（4.47%）、镍（1.18%）、铜（0.84%）、铅（-7.59%）。

表 1：LME 和 SHFE 基本金属价格及涨跌幅

名称	报价单位	收盘价	月涨跌幅 (%)	年初以来涨跌幅 (%)
LME 铜	美元/吨	9251.50	0.29	8.09
SHFE 铜	人民币元/吨	74220.00	0.84	7.61
LME 铝	美元/吨	2446.00	6.79	2.60
SHFE 铝	人民币元/吨	19850.00	4.47	1.85
LME 铅	美元/吨	2067.50	-0.77	-0.05
SHFE 铅	人民币元/吨	17345.00	-7.59	9.36
LME 锌	美元/吨	2899.50	8.37	9.09
SHFE 锌	人民币元/吨	24050.00	6.20	11.81
LME 镍	美元/吨	16700.00	0.58	0.58
SHFE 镍	人民币元/吨	131510.00	1.18	2.61
LME 锡	美元/吨	32440.00	7.93	27.64
SHFE 锡	人民币元/吨	264110.00	8.26	24.63

资料来源：LME, SHFE, 中原证券研究所

8月，LME 期货市场基本金属库存增减幅度：铜（30.80%）、镍（8.52%）、锌（3.64%）、锡（-1.49%）、铝（-8.81%）、铅（-23.45%）。

表 2：LME 基本金属全球库存

	LME 铜	LME 铝	LME 铅	LME 锌	LME 镍	LME 锡
月末库存量 (吨)	320,650	847,425	179,375	243,225	119,316	4,630
月度变动幅度	30.80%	-8.81%	-23.45%	3.64%	8.52%	-1.49%
年初以来变动幅度	91.66%	54.34%	32.18%	8.18%	86.27%	-39.75%

资料来源：LME, 中原证券研究所

8月，SHFE 期货市场基本金属库存增减幅度：铝（30.65%）、镍（12.27%）、锡（-12.34%）、铜（-34.67%）、锌（-46.37%）、铅（-78.27%）。

表 3：SHFE 基本金属总库存

	SHFE 铜	SHFE 铝	SHFE 铅	SHFE 锌	SHFE 镍	SHFE 锡
月末库存量 (吨)	135,040	200,081	5,569	32,643	18,535	9,676
月度变动幅度	-34.67%	30.65%	-78.27%	-46.37%	12.27%	-12.34%
年初以来变动幅度	2159.33%	409.22%	-88.37%	621.07%	64.01%	59.33%

资料来源：SHFE, 中原证券研究所

## 2.2. 贵金属：黄金、白银价格上涨，美元指数下跌

8月，COMEX 黄金上涨 2.98%，SHFE 黄金价格上涨 1.76%；COMEX 白银上涨 0.02%，SHFE 白银价格上涨 1.94%；美元指数下跌 2.23%。

表 4：黄金、白银及美元指数收盘价及涨跌幅

名称	报价单位	收盘价	月涨跌幅 (%)	年初以来涨跌幅 (%)
COMEX 黄金连续	美元/金衡盎司	2498.80	2.98	20.61
沪金连三	人民币元/克	575.90	1.76	19.42
COMEX 白银连续	美元/金衡盎司	28.79	0.02	20.68
沪银连三	人民币元/千克	7503.00	1.94	24.61
美元指数	—	101.73	-2.23	0.35

资料来源：COMEX，上海期货交易所，中原证券研究所

## 2.3. 小金属：钨精矿、仲钨酸铵、钼精矿、钼铁价格上涨

8月，主要小金属价格涨跌幅度：钨精矿（8.40%）、仲钨酸铵（6.70%）、钼铁（2.15%）、钼精矿（1.09%）、伦敦钴锭（0.00%）、锂（-3.23%）、碳酸锂（-8.91%）、海绵钛（-9.47%）、钴（-13.75%）。

表 5：小金属价格及涨跌幅

	钨精矿	仲钨酸铵	钼精矿	钼铁	伦敦钴锭	钴：≥99.8%	碳酸锂 99.5%	锂≥99%	海绵钛
单位	元/吨	元/吨	元/吨	元/吨	美元/磅	元/吨	元/吨	万元/吨	元/千克
月末价格	142,000	207,000	3,710	238,000	23	169,910	74,660	75	43
月度涨跌幅	8.40%	6.70%	1.09%	2.15%	0.00%	-13.75%	-8.91%	-3.23%	-9.47%
年初以来涨跌幅	16.17%	14.68%	16.74%	12.26%	0.00%	-23.08%	-22.92%	-22.28%	-14.85%

资料来源：Wind，中原证券研究所

## 2.4. 稀土：稀土氧化物价格普遍上涨

8月，主要稀土品种价格涨跌幅度：氧化镨钕（11.45%）、氧化钕（10.71%）、氧化镨（10.68%）、氧化铽（4.44%）、氧化镧（0.00%）、氧化铈（0.00%）、氧化钇钕（0.00%）、氧化镱（-0.30%）。

表 6：稀土价格及涨跌幅

	氧化镧	氧化铈	氧化镨	氧化钕	氧化铽	氧化镱	氧化镨钕	氧化钇钕
单位	元/吨	元/吨	元/吨	元/吨	元/公斤	元/公斤	元/吨	元/吨
月末价格	3,000	6,000	404,000	403,000	5,295	1,685	399,000	42,000
月度涨跌幅	0.00%	0.00%	10.68%	10.71%	4.44%	-0.30%	11.45%	0.00%
年初以来涨跌幅	0.00%	20.00%	-9.82%	-9.03%	-28.40%	-32.06%	-7.85%	0.00%

资料来源：中国稀土行业协会，中原证券研究所

### 3. 下游行业需求情况

#### 3.1. 地产：房地产价格指数同比增速维持负增长

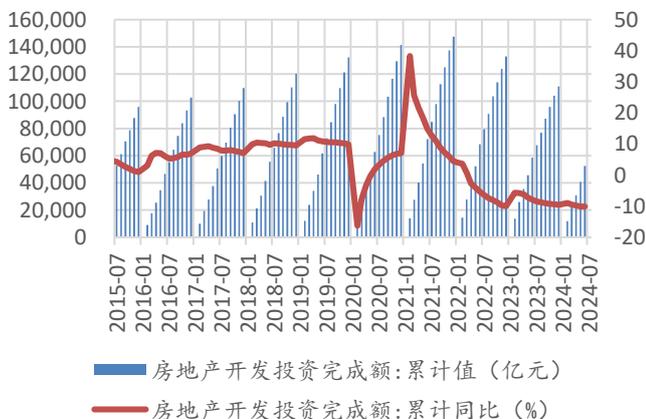
**房地产价格指数增速维持负增长。**2024年7月，70个大中城市新建商品住宅价格指数同比下跌5.3%，环比下降0.6%；二手住宅价格指数同比下跌8.2%，环比下降0.8%。根据国家统计局数据，1—7月份，全国房地产开发投资60877亿元，同比下降10.2%；其中，住宅投资46230亿元，下降10.6%。1—7月份，房地产开发企业房屋施工面积703286万平方米，同比下降12.1%。其中，住宅施工面积491532万平方米，下降12.7%。房屋新开工面积43733万平方米，下降23.2%。其中，住宅新开工面积31684万平方米，下降23.7%。房屋竣工面积30017万平方米，下降21.8%。其中，住宅竣工面积21867万平方米，下降21.8%。1—7月份，新建商品房销售面积54149万平方米，同比下降18.6%，其中住宅销售面积下降21.1%。新建商品房销售额53330亿元，下降24.3%，其中住宅销售额下降25.9%。7月末，商品房待售面积73926万平方米，同比增长14.5%。其中，住宅待售面积增长22.5%。

图 5：70 个大中城市新建商品住宅价格指数增速



资料来源：国家统计局，中原证券研究所

图 7：房地产开发投资完成额及增速



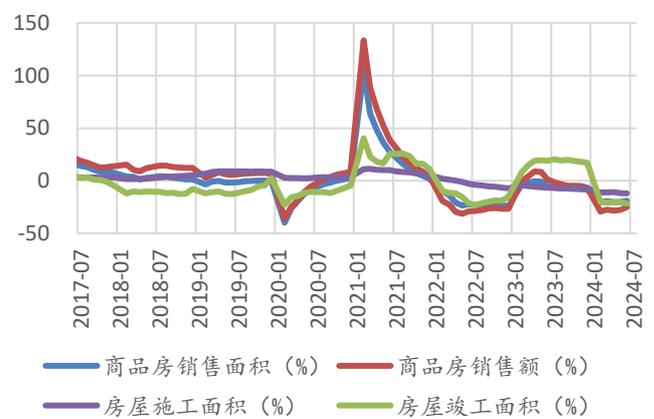
资料来源：国家统计局，中原证券研究所

图 6：70 个大中城市二手商品住宅价格指数增速



资料来源：国家统计局，中原证券研究所

图 8：商品房销售面积和销售额同比增速



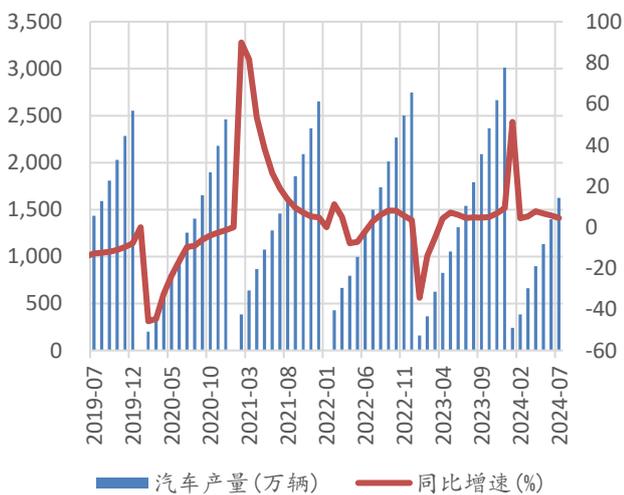
资料来源：国家统计局，中原证券研究所

3.2. 汽车：汽车产销累计同比保持增长，新能源汽车产销累计同比保持较快增长

汽车累计产销同比保持增长。根据汽车工业协会的数据，7月，汽车产销分别完成228.6万辆和226.2万辆，环比分别下降8.8%和11.4%，同比分别下降4.8%和5.2%。1-7月，汽车产销分别完成1617.9万辆和1631万辆，同比分别增长3.4%和4.4%，产销增速较1-6月分别收窄1.5个和1.7个百分点。据中国汽车工业协会分析，7月，车市进入传统淡季，部分厂家迎来高温休假，产销节奏有所放缓，整体市场表现相对平淡，环比同比均呈现下降。

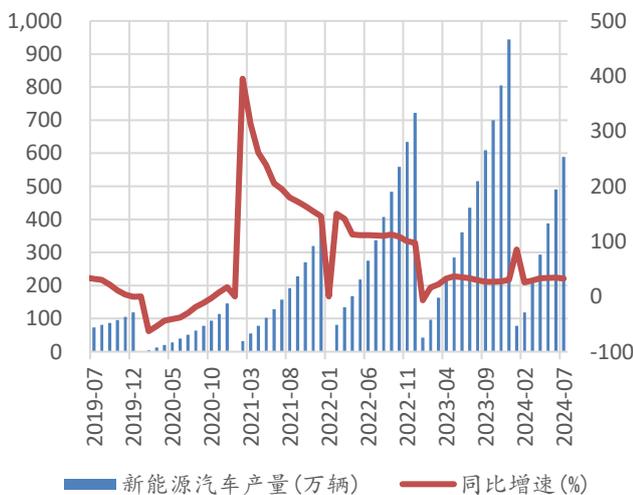
新能源汽车产销累计同比保持较快增长。根据汽车工业协会的数据，7月，新能源汽车产销分别完成98.4万辆和99.1万辆，同比分别增长22.3%和27%，新能源汽车新车销量达到汽车新车总销量的43.8%。1—7月，新能源汽车产销分别完成591.4万辆和593.4万辆，同比分别增长28.8%和31.1%，新能源汽车新车销量达到汽车新车总销量的36.4%。

图 9：汽车产量及同比增速



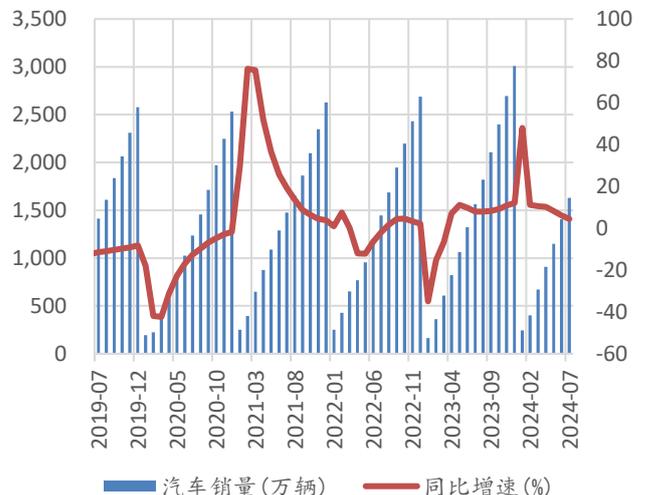
资料来源：中国汽车工业协会，中原证券研究所

图 11：新能源汽车产量及同比增速



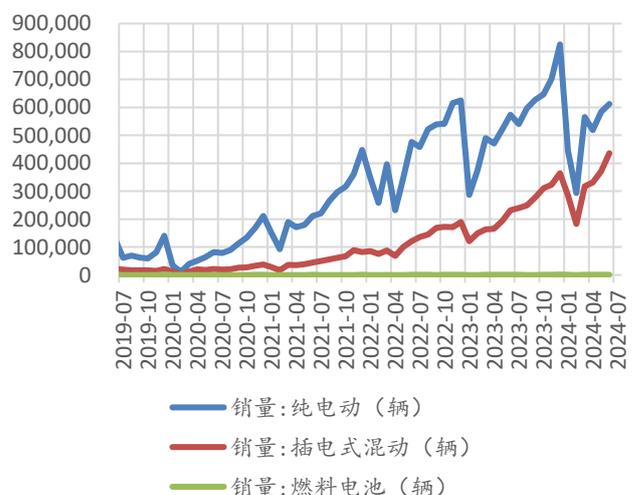
资料来源：中国汽车工业协会，中原证券研究所

图 10：汽车销量及同比增速



资料来源：中国汽车工业协会，中原证券研究所

图 12：新能源汽车销量



资料来源：中国汽车工业协会，中原证券研究所

### 3.3. 家电：空调、冷柜、家用电冰箱产量累计同比增速保持较快增长

1—7月，空调、冷柜、家用电冰箱产量累计同比增速保持较快增长。根据国家统计局数据，2024年1—7月，我国空调累计产量17661.32万台，同比上升9.50%；冷柜累计产量1543.12万台，同比上升14.50%；家用电冰箱累计产量5860.97万台，同比上升7.30%；彩电累计产量11246.03万台，同比增长1.50%。

图 13：空调产量及同比增速

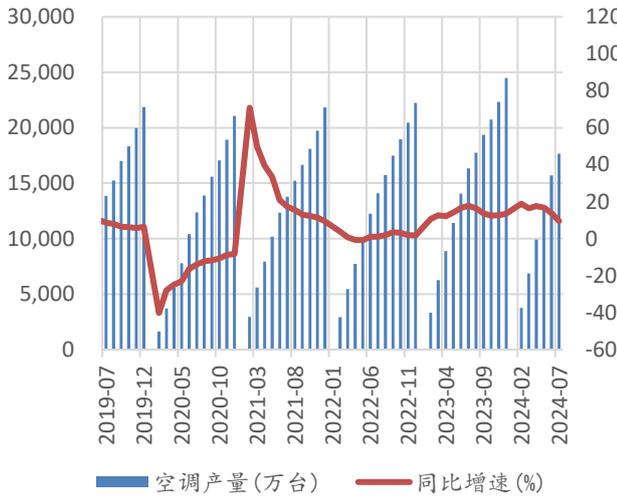
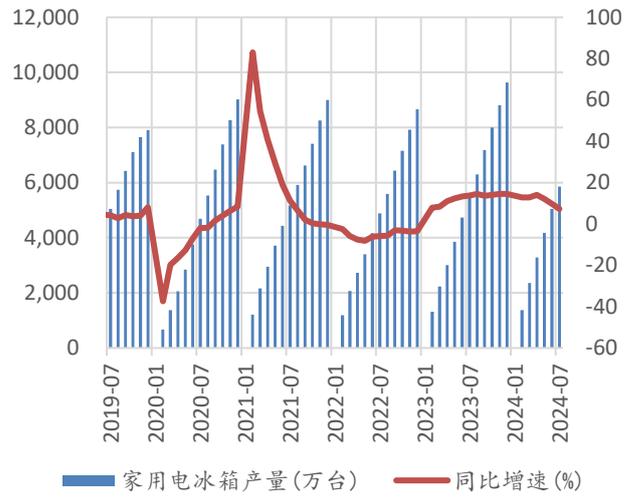
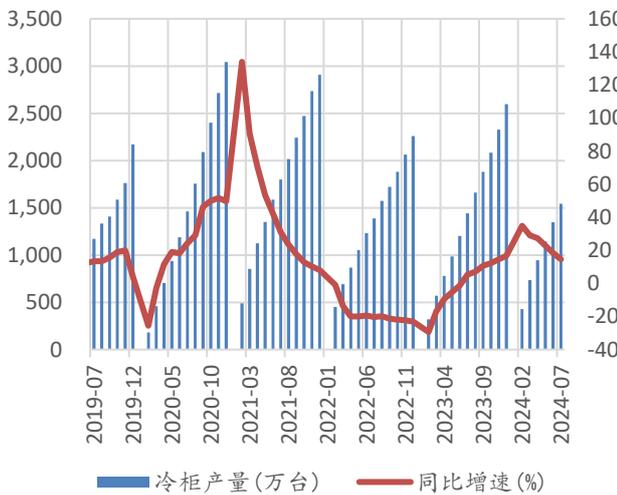


图 14：家用电冰箱产量及同比增速



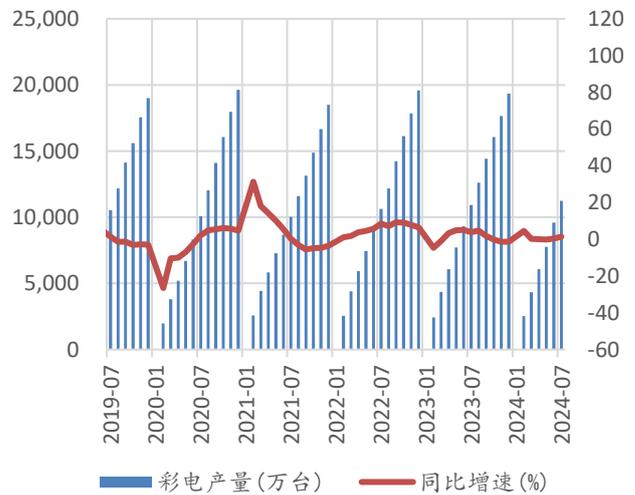
资料来源：国家统计局，中原证券研究所

图 15：冷柜产量及同比增速



资料来源：国家统计局，中原证券研究所

图 16：彩电产量及同比增速



资料来源：国家统计局，中原证券研究所

资料来源：国家统计局，中原证券研究所

## 4. 宏观要闻与行业资讯

### 4.1. 宏观要闻

【习近平主持召开中央全面深化改革委员会第六次会议强调，解放思想、实事求是、与时俱进、求真务实，全力抓好改革任务的组织实施】会议强调，要坚持以高水平开放为引领，以制度创新为核心，鼓励先行先试，开展首创性、集成式探索，推动全产业链创新发展，增强对外贸易综合竞争力，促进投资自由化便利化，推动以贸易、投资、资金流动、交通运输、人员往来自由便利和数据安全有序流动为重点的政策体系更加完善。（新华社）

【中共中央政治局召开会议，审议《进一步推动西部大开发形成新格局的若干政策措施》】会议指出，要聚焦大保护、大开放、高质量发展，加快构建新发展格局，提升区域整体实力和可持续发展能力。有关部门要研究提出有针对性的政策举措，务求实效。（央广网）

【国家主席习近平会见美国总统国家安全事务助理沙利文】习近平指出，中方致力于中美关系稳定、健康、可持续发展的目标没有变，按照相互尊重、和平共处、合作共赢处理中美关系的原则没有变，坚定维护自身主权、安全、发展利益的立场没有变，赓续中美人民传统友谊的努力没有变。希望美方同中方相向而行，以积极理性的态度看待中国和中国发展，视彼此的发展为机遇而不是挑战，同中方一道，找到两个大国正确相处之道。（央广网）

【《求是》杂志发表习近平总书记《关于〈中共中央关于进一步全面深化改革、推进中国式现代化的决定〉的说明》】8月16日出版的第16期《求是》杂志发表习近平总书记《关于〈中共中央关于进一步全面深化改革、推进中国式现代化的决定〉的说明》。习近平指出，决定稿锚定2035年基本实现社会主义现代化目标，重点部署未来五年的重大改革举措，在内容摆布上有以下几个特点。第一，注重发挥经济体制改革牵引作用。第二，注重构建支持全面创新体制机制。第三，注重全面改革。第四，注重统筹发展和安全。第五，注重加强党对改革的领导。（新华社）

【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。（中共中央、国务院）

### 【2024年8月中国采购经理指数运行情况】

#### 一、中国制造业采购经理指数运行情况

8月份，制造业采购经理指数（PMI）为49.1%，比上月下降0.3个百分点，制造业景气度

小幅回落。

从企业规模看，大型企业 PMI 为 50.4%，比上月下降 0.1 个百分点，仍高于临界点；中、小型企业 PMI 分别为 48.7%和 46.4%，比上月下降 0.7 和 0.3 个百分点。

从分类指数看，在构成制造业 PMI 的 5 个分类指数中，生产指数、新订单指数、原材料库存指数、从业人员指数和供应商配送时间指数均低于临界点。

生产指数为 49.8%，比上月下降 0.3 个百分点，低于临界点，表明制造业企业生产活动有所放缓。

新订单指数为 48.9%，比上月下降 0.4 个百分点，表明制造业市场需求有所回落。

原材料库存指数为 47.6%，比上月下降 0.2 个百分点，表明制造业主要原材料库存量较上月减少。

从业人员指数为 48.1%，比上月下降 0.2 个百分点，表明制造业企业用工景气度有所下降。

供应商配送时间指数为 49.6%，比上月上升 0.3 个百分点，仍低于临界点，表明制造业原材料供应商交货时间继续延长。

## 二、中国综合 PMI 产出指数运行情况

8 月份，综合 PMI 产出指数为 50.1%，比上月下降 0.1 个百分点，继续位于扩张区间，表明我国企业生产经营活动总体保持小幅扩张。（国家统计局）

## 4.2. 行业与公司资讯

### 4.2.1. 行业资讯

**【印尼协调部副部长：印尼政府正在考虑替代镍免税期的方案】**印尼预计中期镍价将在每吨 15,000 至 16,000 美元之间。印尼协调部副部长称，印尼政府将召集镍行业讨论矿石供应问题，印尼政府正在考虑替代镍免税期（Tax Holiday）的方案。（安泰科）

**【美国建镓回收厂，缓解全球供应紧张局面】**澳大利亚 MTM 临界金属公司宣布计划在美国建设日处理 1 吨的镓回收厂，采用 FJH 技术从工业电子废料中提取镓。预计明年启动，此工厂将缓解全球镓供应紧张局面。高纯镓价格已显著上涨。镓需求日益增长，主要用于半导体、LED 照明、太阳能板和国防技术等领域。在国防领域，镓的应用包括导弹防御系统、雷达技术和通信系统，显示出其在高科技产业中的重要性。（安泰科）

## 4.2.2. 公司资讯

表 7：本月有色行业公司重要资讯

行业分类	公司名称	资讯分类	资讯内容
基本金属	国城矿业 (000688)	重大事项	8月30日公告，公司控股股东国城集团与北京钜豪投资有限公司（代表“钜豪飞马私募证券投资基金”，简称“飞马基金”）近日签署了《股份转让协议之解除协议》。国城集团此前拟通过协议转让方式向飞马基金转让公司无限售条件的流通股 6500 万股，占公司目前总股本的 5.816%。
基本金属	中金岭南 (000060)	重大事项	8月29日晚间公告，公司参与了广东省新兴县天堂铅锌铜多金属矿普查探矿权的竞拍，该探矿权竞拍出让起始价 32 万元，加价幅度为 10 万元。7月16日公司以底价 32 万元竞得该探矿权，于7月18日与广州市公共资源交易中心签订了《探矿权出让成交确认书》。近日公司收到与广东省自然资源厅签订的《探矿权出让合同》。
		业绩快报	8月27日晚间披露半年报，公司上半年实现营业收入 306.18 亿元，同比下降 17.71%；净利润 5.42 亿元，同比增长 0.3%；基本每股收益 0.15 元。
基本金属	金诚信 (603979)	重大事项	8月26日晚间公告，公司通过全资子公司自 EMRCapital 收购 Lubambe Copper Mine Limited (“LCML”) 80%股权及相关债权，从而取得赞比亚 Lubambe 铜矿 80%的权益，相关股权交割手续已于 2024 年 7 月 11 日办理完毕。ZCCM Investments Holdings PLC (“ZCCM-IH”) 为持有 LCML 20% 股权的股东，其控股股东为赞比亚政府全资拥有的 Industrial Development Corporation (IDC)。应 ZCCM-IH 的要求，为进一步加深公司与 ZCCM-IH 之间的合作，共同推进 Lubambe 铜矿未来发展，公司拟在未来 6 个月内向 ZCCM-IH 转让 LCML 10% 的股权，对价为 1 美元。转让完成后，公司将持有 LCML 70% 的股权并主导 Lubambe 铜矿的运营管理，剩余 30% 股权由 ZCCM-IH 持有。
贵金属	中金黄金 (600489)	重大事项	8月23日晚间公告，公司董事长卢进因个人原因，辞去公司第七届董事会董事长、董事、董事会战略委员会主任委员及委员职务。辞职后，卢进不再担任公司的任何职务。
基本金属	悦安新材 (688786)	重大事项	8月12日在互动平台表示，公司在折叠屏铰链应用需求方面早有布局，公司不断加强研发投入，旨在为各大手机厂商提供高质量、高性能的折叠屏铰链解决方案。通过不断的技术迭代和优化，公司的铰链产品已成功实现轻量化、高强度以及耐久性，确保了折叠屏手机的相关使用体验。目前，公司的多款折叠屏铰链用材料已批量应用于部分终端客户的产品上，但目前暂未进入 H 客户供应链体系。
稀有金属	金瑞矿业 (600714)	业绩快报	8月29日披露半年报，2024 年上半年实现营业收入 1.61 亿元，同比增长 33.22%；净利润 1093.15 万元，同比增长 76.29%。公司拟每 10 股派发现金红利 1 元（含税）。报告期内，面对下游需求减弱、主营铟盐系列产品价格同比下降的不利因素，公司及时调整产品销售结构，积极拓展海外市场，金属铟、铝铟合金产品订单量增加，产销量同比提升，实现了营业收入及经营业绩的大幅增长。
稀土	北方稀土 (600111)	业绩快报	8月29日晚间披露半年报，2024 年上半年实现营业收入 129.9 亿元，同比下降 21.19%；净利润 4539.62 万元，同比下降 95.7%。报告期内，公司以镨钕产品为代表的主要稀土产品价格自年初以来持续震荡下行，均价同比降低。
贵金属	中国黄金 (600916)	业绩快报	8月29日晚间披露半年报，2024 年上半年实现营业收入 351.55 亿元，同比增长 18.9%；净利润 5.94 亿元，同比增长 10.64%；基本每股收益 0.35 元。报告期内营收同比增长主要原因为黄金标准金价格上涨。

基本金属	中国铝业 (601600)	业绩快报	8月28日披露半年报, 2024年上半年实现营业收入1107.18亿元, 同比下降17.41%; 净利润70.16亿元, 同比增长105.36%。公司拟按每10股0.82元(含税)向全体股东派发2024年中期股息。上半年, 公司主要产品实现高产稳产优产, 各项业绩指标实现同比大幅增加。
基本金属	北方铜业 (000737)	业绩快报	8月28日晚间披露半年报, 公司上半年实现营业收入124.22亿元, 同比增长173.99%; 净利润4.6亿元, 同比增长53.66%; 基本每股收益0.26元。
基本金属	江西铜业 (600362)	业绩快报	8月28日晚间披露半年报, 2024年上半年实现营业收入2730.91亿元, 同比增长2.08%; 净利润36.17亿元, 同比增长7.66%; 基本每股收益1.05元。
贵金属	山东黄金 (600547)	业绩快报	8月28日晚间披露半年报, 2024年上半年实现营业收入457.73亿元, 同比增长66.9%; 净利润13.83亿元, 同比增长57.24%。公司拟每10股派现金红利0.8元(含税)。报告期内, 营业收入增加的主要原因是自产金、外购金及外购合质金销售价格增加及收购山金国际所致。
稀土	中国稀土 (000831)	业绩快报	8月27日披露半年报, 公司2024年上半年实现营业收入11.55亿元, 同比下降52.77%; 净利润亏损2.44亿元, 同比转亏。报告期内, 受市场环境、行业供需周期等因素影响, 稀土市场持续低迷, 产品价格一路震荡下行, 较上年同期大幅下降。
基本金属	兴业银锡 (000426)	业绩快报	8月27日晚间披露半年报, 公司上半年实现营业收入21.98亿元, 同比增长76.42%; 净利润8.83亿元, 同比增长566.43%; 基本每股收益0.48元。
基本金属	中色股份 (000758)	业绩快报	8月26日晚间披露半年报, 公司上半年实现营业收入49.5亿元, 同比增长19.66%; 净利润3.15亿元, 同比增长11.85%; 基本每股收益0.16元。
基本金属	云铝股份 (000807)	业绩快报	8月26日晚间披露半年报, 公司上半年实现营业收入246.48亿元, 同比增长39.49%; 净利润25.19亿元, 同比增长66.26%; 基本每股收益0.73元。公司拟每10股派发现金红利2.3元(含税)。报告期内, 铝商品销量、销价上升。
基本金属	洛阳钼业 (601168)	业绩快报	8月23日披露半年报, 2024年上半年实现营业收入1028.18亿元, 同比增长18.56%; 净利润54.17亿元, 同比增长670.43%。
贵金属	四川黄金 (001337)	业绩快报	8月23日晚间披露半年报, 2024年上半年实现营业收入3.95亿元, 同比增长18.07%; 净利润1.41亿元, 同比增长51.76%。公司拟向全体股东每10股派发现金红利1元(含税)。报告期内营业收入较上年同期上升主要系金精矿销售量增加及金价上涨所致。
基本金属	西藏珠峰 (600338)	业绩快报	8月23日晚间披露半年报, 2024年上半年实现营业收入7.31亿元, 同比下降21.6%; 净利润1.28亿元, 同比增长104.34%。报告期内营业收入同比下降主要系塔中矿业产品产量下降、销售数量减少导致销售收入下降。
基本金属	紫金矿业 (601899)	业绩快报	8月23日晚间披露半年报, 2024年上半年实现营业收入1504.17亿元, 同比增长0.06%; 净利润150.84亿元, 同比增长46.42%。公司拟向全体股东每10股派发现金红利1元(含税)。报告期内, 公司主营金属量价齐升、尽产尽销, 实现矿产铜51.9万吨、矿产金35.4吨、矿产锌(铅)22.2万吨、矿产银210.3吨, 其中矿产铜、金同比增速分别为5.3%和9.5%; 整体矿产品毛利率同比增加5.6个百分点至57.3%。
基本金属	南山铝业 (600219)	业绩快报	8月20日披露半年报, 2024年上半年实现营业收入156.67亿元, 同比增长8.05%; 净利润21.89亿元, 同比增长66.68%。公司拟向全体股东按每10股派发现金红利0.4元(含税)。
基本金属	西藏矿业 (000762)	业绩快报	8月20日晚间披露半年度报告, 公司2024年半年度实现营业收入为3.92亿元, 同比增长38.40%; 归母净利润1.11亿元, 同比增长338.99%; 基本每股收益0.21元。
贵金属	山金国际	业绩快报	8月20日晚间披露半年度报告, 公司2024年半年度实现营业收入为65.05

	(000975)		亿元，同比增长 42.27%；归母净利润 10.75 亿元，同比增长 46.35%；基本每股收益 0.39 元。2024 年上半年，公司紧抓黄金市场高景气机遇，围绕“固本增量，质效双升”年度工作目标，深入推进各项工作高质量完成。
基本金属	融捷股份 (002192)	业绩快报	8 月 19 日晚间披露半年度报告，公司 2024 年半年度实现营业收入为 2.51 亿元，同比下滑 60.54%；归母净利润 1.66 亿元，同比下滑 45.09%；基本每股收益 0.64 元。2024 上半年，受锂盐供给量持续增加和锂电池材料下游需求端增速放缓的影响，报告期内锂产品销售价格同比大幅下降，导致公司锂精矿产品净利润同比减少；同时公司联营锂盐企业利润同比大幅下降，公司确认的投资收益大幅减少；前述原因共同导致公司营业收入和净利润同比均有一定程度的减少。
基本金属	中矿资源 (002738)	业绩快报	8 月 14 日晚间发布半年报，上半年公司实现营业收入 24.22 亿元，同比下降 32.76%；归属于上市公司股东的净利润为 4.73 亿元，同比下降 68.52%。本期营收下降主要是锂电材料价格回调所致。
基本金属	众源新材 (603527)	再融资	8 月 30 日公告，公司拟向不特定对象发行可转换公司债券，募资不超过 7 亿元（含本数），拟投资于年产 10 万吨高精度铜合金板带及 5 万吨铜带坯生产线项目（二期）、年产 5 万吨电池箔项目（二期）以及补充流动资金。
基本金属	藏格矿业 (000408)	回购	8 月 9 日公告，拟 1.5 亿元—3 亿元回购公司股份，回购股份将全部用于注销并减少注册资本，回购价格不超过 35.9 元/股（含）。藏格矿业同时披露半年报，上半年实现净利润 12.97 亿元，同比下降 35.99%。公司拟每 10 股派发现金红利 2.6 元（含税）。

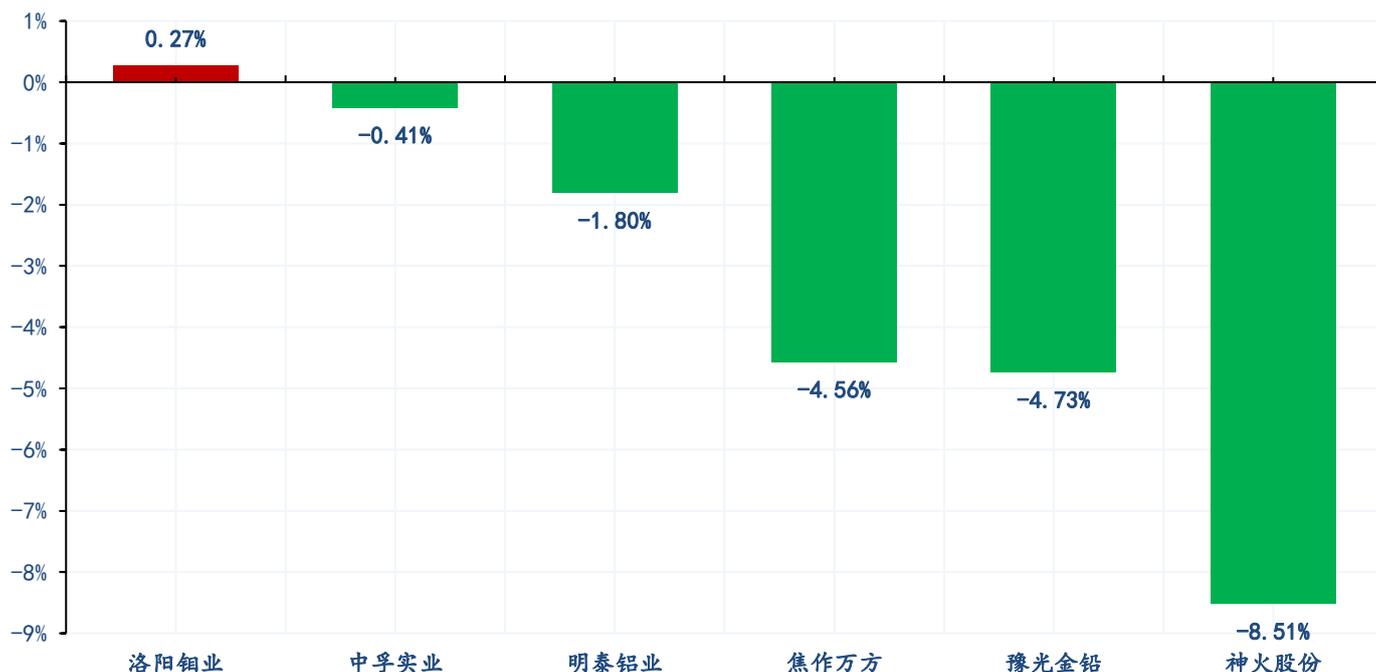
资料来源：Wind，中原证券研究所

## 5. 河南省有色金属行业运行情况

### 5.1. 河南省有色金属行业重点上市公司月度跟踪

8月,河南省有色金属行业重点上市公司月度涨跌幅由高到低分别为:洛阳钼业(0.27%)、中孚实业(-0.41%)、明泰铝业(-1.80%)、焦作万方(-4.56%)、豫光金铅(-4.73%)、神火股份(-8.51%)。

图 17: 河南省有色金属行业重点上市公司月度涨跌幅 (%)



资料来源: Wind, 中原证券研究所

### 5.2. 河南省有色金属行业重点上市公司近期业绩概况

#### 【焦作万方】

2024年上半年,公司实现营业收入31.41亿元,同比增长1.89%;实现归母净利润3.59亿元,同比增长172.51%;实现扣非归母净利润3.75亿元,同比增长184.81%

#### 【神火股份】

2024年上半年,公司实现营业收入182.21亿元,同比增长-4.65%;实现归母净利润22.84亿元,同比增长-16.62%;实现扣非归母净利润21.57亿元,同比增长-21.35%

#### 【明泰铝业】

2024年上半年,公司实现营业收入153.14亿元,同比增长21.16%;实现归母净利润10.70亿元,同比增长33.28%;实现扣非归母净利润8.98亿元,同比增长40.33%

#### 【洛阳钼业】

2024年上半年,公司实现营业收入1028.18亿元,同比增长18.56%;实现归母净利润54.17亿元,同比增长670.43%;实现扣非归母净利润56.25亿元,同比增长2457.25%

**【豫光金铅】**

2024年上半年,公司实现营业收入188.69亿元,同比增长14.14%;实现归母净利润4.21亿元,同比增长15.37%;实现扣非归母净利润3.89亿元,同比增长12.06%

**【中孚实业】**

2024年上半年,公司实现营业收入109.94亿元,同比增长26.60%;实现归母净利润4.43亿元,同比增长7.11%;实现扣非归母净利润4.25亿元,同比增长5.69%

### 5.3. 河南省有色金属行业近期要闻

#### 【年产 1.8 万吨高性能宽厚板材！中铝洛阳铜加工新产线开建】

28 日，在位于洛阳市涧西区的中铝洛阳铜加工有限公司，企业新建铜及铜合金宽厚板材生产线开工。据悉，该产线采用我国自主研发的首台四辊可逆宽板轧机，在推动企业高质量发展过程中，将助力洛阳铜基新材料产业加速腾飞。

作为铜基新材料行业龙头企业，近年来，中铝洛阳铜加工充分发挥技术积淀雄厚、市场认同度高等优势，加快实施高端化数字化绿色化改造，推动传统产业与风口关联、向风口转型，奋力打造更具竞争力的百亿级企业。

“总投资 1.6 亿元，建设总工期 18 个月，设计年产 1.8 万吨高性能铜及铜合金宽厚板材，预计新增产值 14 亿元。”企业相关负责人介绍，该项目所需的加热炉、热处理退火炉、超声波探伤仪、超大轧辊磨床等主要设备均来自国内企业。其中，最大轧制宽度 3500 毫米的四辊可逆宽板轧机，是应用于铜及铜合金板材轧制领域的首台国内自主研发设备。

不止于此。在产线智能化、数字化转型方面，新建产线相关设备均采用先进数控系统，在实现轧机数控、智能物流的同时，全面提升产线自动化和智能化水平。

“新产线开建标志着企业全面开启设备高端化升级步伐，其背后是坚持创新引领发展的企业价值观。”企业相关负责人坦言，从持续推进市场化改革到瞄准新能源材料“风口”，从顺利获批省级高性能铜及镁合金中试基地，到持续提升铜镁新材料产业链优势，加速高端化和进口替代，创新引领始终是洛阳铜加工发展的第一动力。

中铝洛阳铜加工相关负责人表示，将聚焦新产线建设要素保障，持续优化施工方案，在项目建设“加速跑”中加速转型步伐，持续探索产业发展路径新机制，为提升洛阳铜基新材料产业链优势地位、推动高水平科技自立自强贡献更多“洛铜力量”。（河南有色金属）

#### 【中铝洛铜铜合金带材荣获“洛阳市先进制造业十大标志性新产品”称号】

近日，在洛阳市科技局组织的“洛阳先进制造业十大标志性新产品”的评选中，中铝洛阳铜加工有限公司自主研发的“新能源汽车用高强高导铜合金带材”位列其中。

2024 年度洛阳市先进制造业十大标志性新产品评选活动，旨在推进先进制造业关键技术领域重大创新产品研发和产业化，鼓励引导更多企业走高科技、高效能、高质量发展之路，加快构建以先进制造业为支撑的现代化产业体系。

洛阳铜加工坚持面向铜加工科技前沿，满足战略新兴领域用高性能铜合金新材料发展要求，积极培育发展新质生产力，不断提升高质量服务国家战略的能力和水平，面向国内新能源汽车高端连接器对高强高导铜合金带材迫切需求，通过开展关键技术攻关和服役性能验证，攻克了高强高导铜合金工业化制备技术等系列技术难题，研发出“新能源汽车用高强高导铜合金带材”新产品，通过中国有色金属工业协会评价，产品性能达到国际先进水平，已实现规模化生产，

进入高端汽车供应链，实现了关键材料的进口替代。（河南有色金属）

### 【中色科技一项成果荣获中国质量协会质量技术奖】

近日，2024年度中国质量协会质量技术奖获奖名单公布，中色科技牵头完成的“基于智能感知的铜铝板带板形质量提升关键技术及装备的研发和应用”项目荣获质量技术奖二等奖。

“基于智能感知的铜铝板带板形质量提升关键技术及装备的研发和应用”项目针对铜铝板带板形高精度在线检测技术难题，研发出具有完全自主知识产权的板形检测装置、非接触感应供电及信号传输技术、板型控制系统，实现了铜铝板带板形质量提升关键技术的自主可控，有力推动了相关装备国产化进程，保障了国家战略需要；在提升产品质量合格率和生产速度的同时，极大地提高了轧制过程的自动化水平。该项目成果获得授权专利18项（其中发明专利8项）、计算机软件著作权5项，已应用于多家行业骨干企业，并于2022年经中国有色金属工业协会鉴定为国际先进水平。

中国质量协会质量技术奖是国内质量技术领域首个经科技部、国家科技奖励办公室批准设立的科学技术奖励，也是我国质量技术领域的最高奖项。（河南有色金属）

### 【伊川县领导杨鹏辉到伊电集团调研电解铝产能转移情况】

近日，伊川县副县长杨鹏辉到伊电集团调研电解铝产能转移情况。

调研中，杨鹏辉听取了伊电集团关于电解铝产能转移相关情况的汇报，并与公司相关负责人就应对电解铝产能转移后对我县的影响、如何发展再生铝产业以及未来我县产业如何做大做强、高质量发展进行深入探讨和交流。

杨鹏辉强调，伊川作为传统的铝工业大县，铝及铝深加工行业在国民经济中占有举足轻重的地位，相关部门在做好细化指标测算、算好经济发展总账的同时，要辩证思维准确研判我县产业的未来发展趋势和态势；伊电集团在下步工作中，一方面要理清思路、想方设法弥补损失，另一方面要抢抓机遇、大力发展再生铝填补原材料空白，利用充足的发展空间，围绕产业延链补链强链，大力开展以商招商、园区招商等精准招商活动，导入优质企业、优质项目，在优化存量的同时做大做强增量，推动我县产业持续健康和高质量发展。（河南有色金属）

### 【中孚实业与河南交投、中原能投签订“源网荷储一体化”项目合作协议】

2024年8月23日，中孚实业与河南交投新能源发展有限公司、河南中原能源投资有限公司签订“源网荷储一体化”项目合作协议，计划利用中孚实业附近20km范围内高速公路路域资源进行光伏、分散式风电等新能源开发。中孚实业将坚持绿色化发展的长远目标，全额消纳项目所发电量。郑州市市长何雄、巩义市长张东辉、郑州市市政府秘书长王春晓等领导出席签约仪式，中孚实业董事长马文超、中孚实业董事宋志彬参加签约仪式。

何雄市长指出，近年来，郑州市把发展源网荷储一体化作为培育和发展新质生产力的重要抓手，重点在工业负荷大、新能源条件好的区域，支持集中式新能源及分布式能源开发建设和

就近接入消纳，加快建设新能源基础设施网络，大力推进绿电直供。希望项目各环节能够高效有序推进，推动郑州经济社会绿色低碳转型和新能源高质量发展。

此次签约是中孚实业落实“碳达峰、碳中和”目标的又一举措，有利于提升该公司可再生能源电力消纳比例、优化能源消费结构、降低碳排放，叠加该公司“绿色水电铝+再生铝+铝精深加工”产业布局，可进一步巩固该公司“绿色、低碳、循环发展”优势，增强可持续发展能力。（河南有色金属）

### 【神火集团创新发展研究院、可再生资源研究院成立】

8月6日，神火集团创新发展研究院、可再生能源研究院正式揭牌！将重点围绕可再生能源开发利用、煤炭绿色智能高效开采、矿井灾害治理、电解铝高效低碳生产、铝基新材料研发与推广以及绿色化、智能化、高端化等方向，开展关键核心技术攻关和主导产品研发。

创新发展研究院、可再生能源研究院的成立，是顺应新形势、适应新常态的现实需要，是贯彻落实国家战略部署要求的具体行动，更是神火集团加快转型升级、打造新质生产力、实现高质量发展的重要保障。

集团党委书记、董事长李炜表示，神火集团将以两个研究院的成立为新起点，坚定不移走创新驱动高质量发展之路，不断提升科技创新整体效能，加快建设行业一流现代企业，在中国式现代化建设商丘实践中贡献更多神火力量。中国科学院院士、苏州科技大学唐叔贤教授在致辞中表示，神火集团两个研究院的成立，将带动苏州科技大学、香港中文大学（深圳）更多科研项目在神火集团的转化落地，提升企业产业支持创新能力，助力神火集团绿色低碳发展。

商丘市人才工作服务中心主任刘建华提出，希望神火集团以两个研究院的成立为契机，充分发挥企业创新主体作用，强化关键技术攻关，积极推进科技创新平台建设，加快创新成果转化应用，培育新产业、新业态、新动能。

近年来，神火集团大力实施“创新驱动”战略，加大科研费用投入和攻关应用力度，科技推动发展能力显著提升。近三年累计取得专利264项，其中发明专利15项(含国际发明专利1项)。集团现拥有博士后科研工作站1个，省级研发平台7个。与重庆大学、中国矿业大学、郑州大学、河南理工大学、苏州科技大学等高校合作开展项目100余项，有力推进科技创新与产业创新深度融合。

未来，神火集团创新发展研究院将紧密围绕集团发展战略，瞄准产业科技前沿，紧贴企业发展需求，致力解决制约企业高质量发展的关键性技术难题，为打造“五新”神火、创建“行业一流现代企业”注入强劲动能。（河南有色金属）

## 6. 行业观点与投资建议

8月，沪深300下跌3.51%，有色板块下跌4.00%，在30个行业中排名第11，表现较弱。有色子行业中，其他稀有金属(0.40%)、钨(-1.34%)、铝(-1.72%)、铜(-2.32%)、锂(-4.17%)、稀土及磁性材料(-4.47%)、镍钴锡锑(-5.13%)、铅锌(-6.71%)、黄金(-10.96%)。有色板块个股方面，31家上涨，2家平，91家下跌。

**基本金属：**LME与SHFE金属价格普遍上涨。本月美国核心CPI增速符合预期，PPI增速超预期回落，就业数据、PMI数据均走弱。美联储主席鲍威尔在杰克逊霍尔全球央行年会发表讲话表示，政策调整的时机已经到来，未来的方向是明确的，降息的时机和步伐将取决于数据、前景以及风险的平衡。目前美联储9月降息基本确定，降息幅度尚待确定，短期来看，受到美国经济衰退预期增强、基本面依旧较弱等因素影响，预计金属价格依旧偏弱运行。

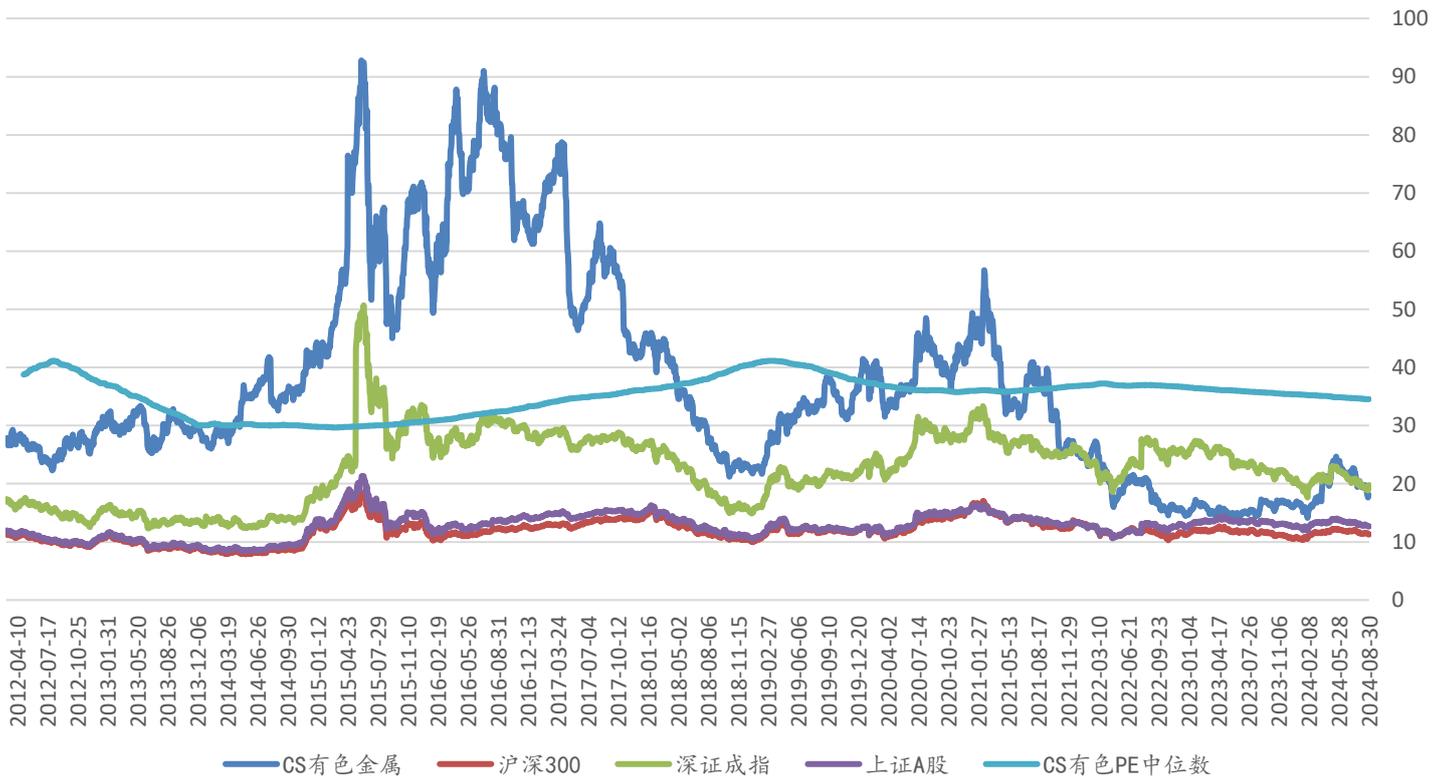
**贵金属：**黄金价格上涨，美元指数下跌。受到美联储降息预期增强、地缘政治冲突等因素影响，金价在本月续创历史新高。黄金股由于受到流动性冲击等因素影响而表现较差，但目前金价仍维持高位，支撑黄金企业利润。受到国际局势复杂多变、全球央行持续购金、地缘政治冲突、美国衰退预期增强、美债违约预期、美联储降息预期等多重因素影响，建议继续关注黄金板块的投资机会。

**锂：**碳酸锂价格回落。截至8月末，电池级碳酸锂价格达7.47万元/吨，月度跌幅达8.91%。根据安泰科数据，近期碳酸锂价格小幅反弹的主要原因是基本面边际好转，但供过于求格局难扭转，资源端未大规模减停产且有新项目投产，旺季结束后库存将重回累积趋势，行业拐点仍待观察，建议持续关注下游回暖进度。

**稀土：**稀土氧化物价格普遍上涨。根据安泰科数据，近期主流稀土产品价格涨跌互现，轻稀土市场整体热度增加，主流产品价格上涨多受消息面以及生产企业挺价等因素影响；中重稀土市场热度较低，市场询采订单较少，成交量较低，主流产品价格下行。因终端新增订单较少，多数下游磁材企业采购意愿较低，观望情绪仍处于高位。展望后市，主流稀土产品价格或仍处于弱势波动调整中。

**投资建议：**截至8月31日，有色板块PE为18.05倍，贵金属板块PE为31.26倍，工业金属板块PE为13.84倍，稀有金属板块PE为36.28倍。受到国际局势复杂多变、美国经济衰退预期增强、地缘政治冲突等因素影响，大宗商品价格波动加剧，维持有色金属行业“同步大市”评级，建议关注黄金、铜板块。

图 18: 有色板块与大盘 PE (倍) 对比



资料来源: Wind, 中原证券研究所

图 19: 有色及子板块 PE (倍) 对比



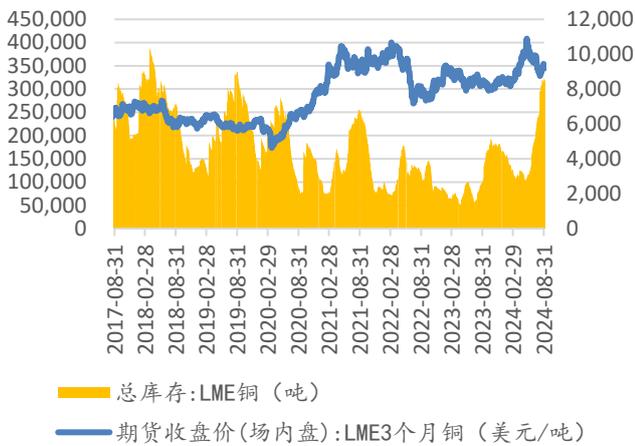
资料来源: Wind, 中原证券研究所

## 7. 风险提示

- (1) 宏观经济加速下行导致需求不足；
- (2) 地缘政治冲突加剧扰动供需端平衡；
- (3) 供给端超预期导致价格回落。

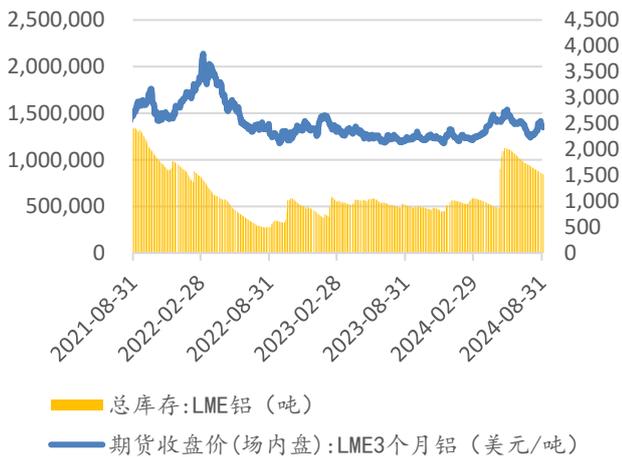
8. 附录：金属价格走势

图 20：LME 铜价及库存走势



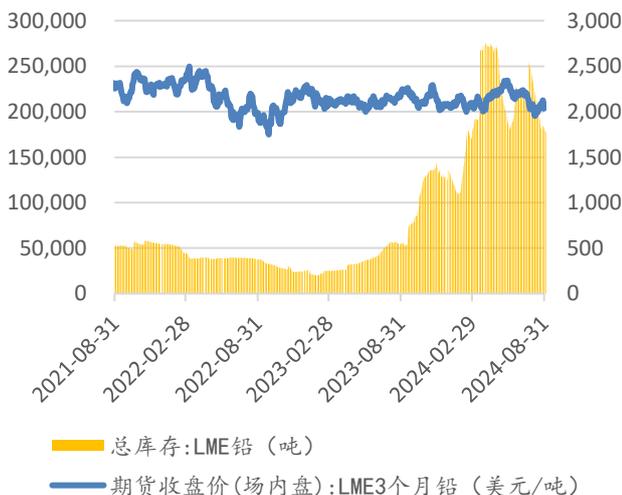
资料来源：LME，中原证券研究所

图 22：LME 铝价及库存走势



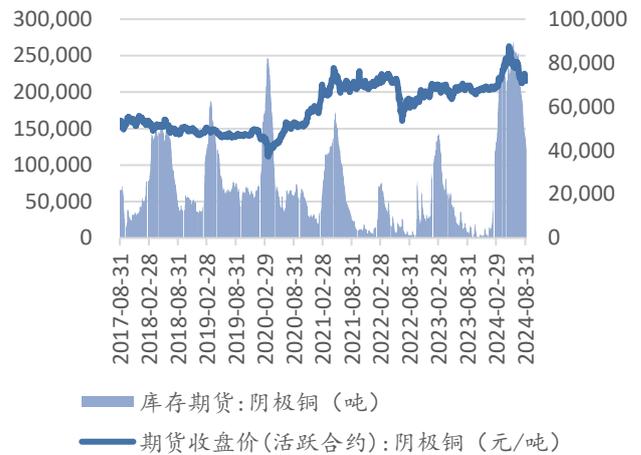
资料来源：LME，中原证券研究所

图 24：LME 铅价及库存走势



资料来源：LME，中原证券研究所

图 21：SHFE 铜价及库存走势



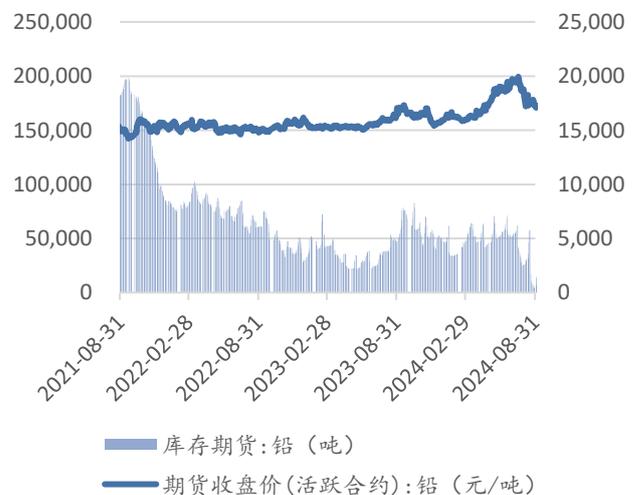
资料来源：SHFE，中原证券研究所

图 23：SHFE 铝价及库存走势



资料来源：SHFE，中原证券研究所

图 25：SHFE 铅价及库存走势



资料来源：SHFE，中原证券研究所

图 26: LME 锌价及库存走势



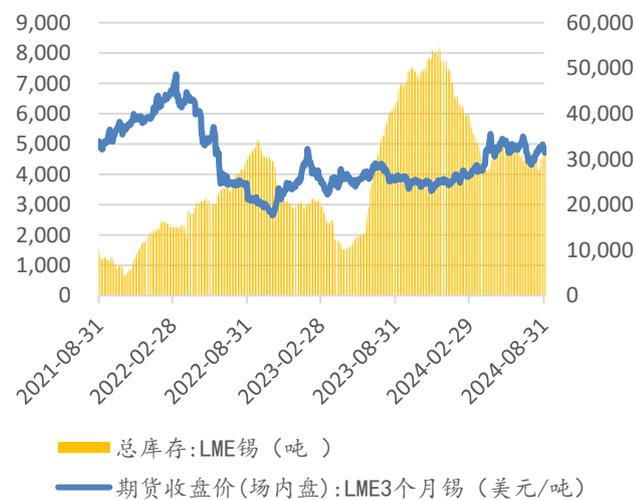
资料来源: LME, 中原证券研究所

图 28: LME 镍价及库存走势



资料来源: LME, 中原证券研究所

图 30: LME 锡价及库存走势



资料来源: LME, 中原证券研究所

图 27: SHFE 锌价及库存走势



资料来源: SHFE, 中原证券研究所

图 29: SHFE 镍价及库存走势



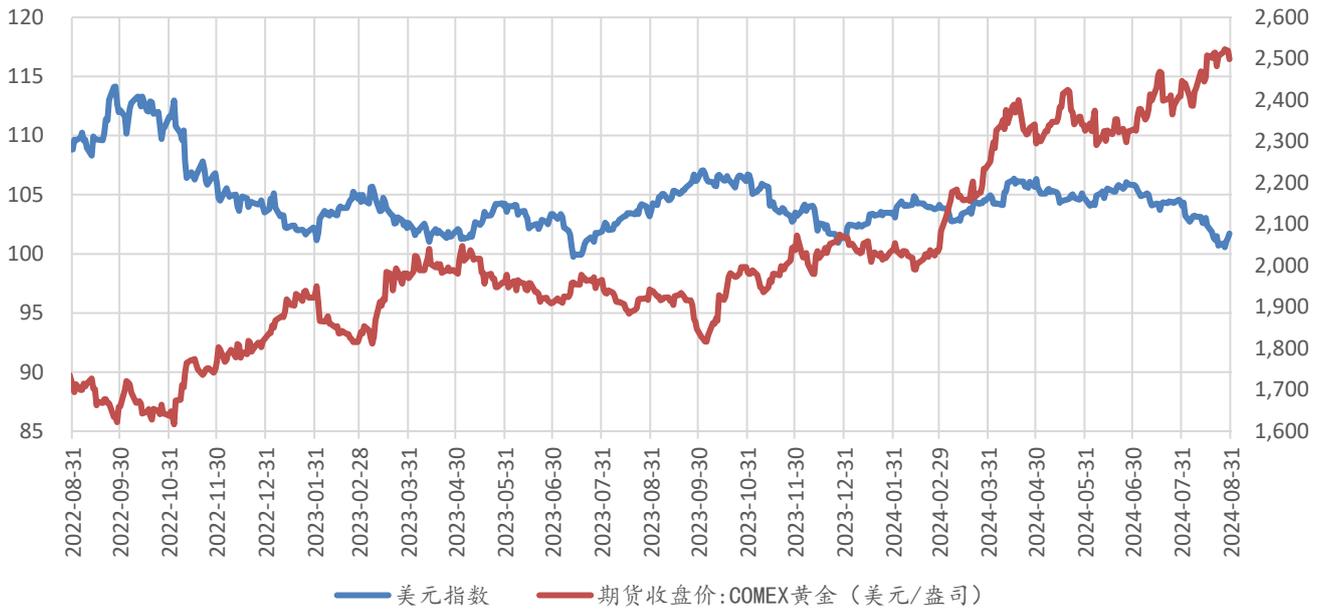
资料来源: SHFE, 中原证券研究所

图 31: SHFE 锡价及库存走势



资料来源: SHFE, 中原证券研究所

图 32: COMEX 黄金价格与美元指数走势



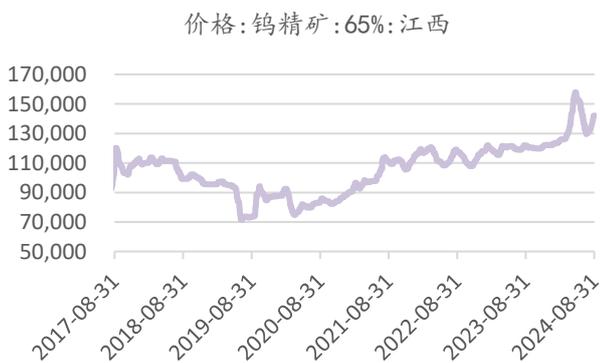
资料来源: Wind, 中原证券研究所

图 33: 钴价走势 (元/吨)



资料来源: Wind, 中原证券研究所

图 34: 钨精矿价格走势 (万元/吨)



资料来源: 百川盈孚, 中原证券研究所

图 35: 仲钨酸铵价格走势 (元/吨)



资料来源: Wind, 中原证券研究所

图 36: 钼精矿价格走势 (元/吨)



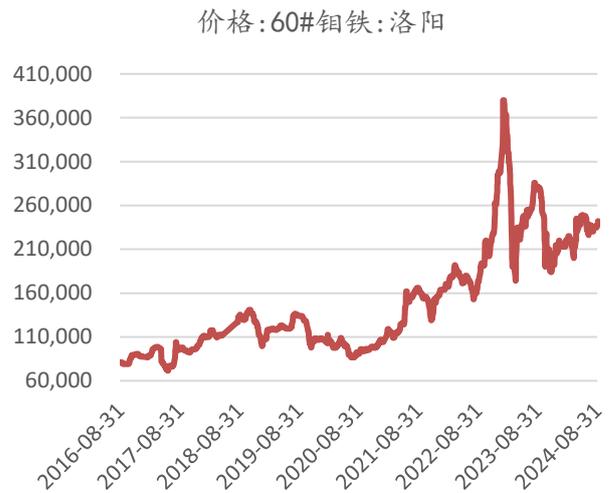
资料来源: Wind, 中原证券研究所

图 38: 氧化镨价格走势 (元/吨)



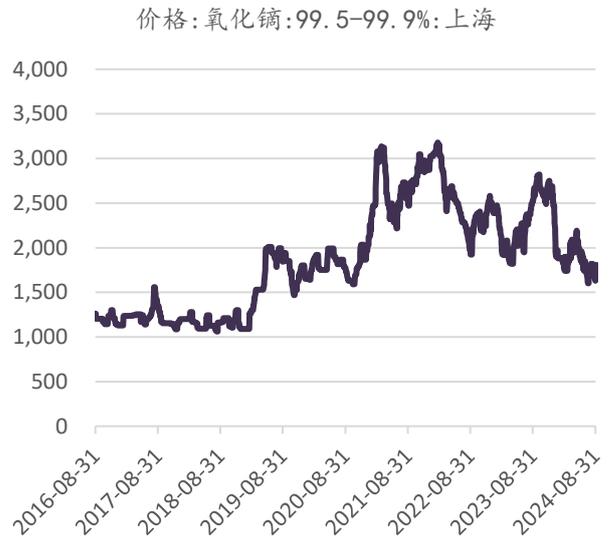
资料来源: Wind, 中原证券研究所

图 37: 钼铁价格走势 (元/吨度)



资料来源: Wind, 中原证券研究所

图 39: 氧化镨价格走势 (元/公斤)



资料来源: Wind, 中原证券研究所

### 行业投资评级

强于大市：未来 6 个月内行业指数相对沪深 300 涨幅 10% 以上；

同步大市：未来 6 个月内行业指数相对沪深 300 涨幅-10% 至 10% 之间；

弱于大市：未来 6 个月内行业指数相对沪深 300 跌幅 10% 以上。

### 公司投资评级

买入：未来 6 个月内公司相对沪深 300 涨幅 15% 以上；

增持：未来 6 个月内公司相对沪深 300 涨幅 5% 至 15%；

谨慎增持：未来 6 个月内公司相对沪深 300 涨幅-10% 至 5%；

坚持：未来 6 个月内公司相对沪深 300 涨幅-15% 至-10%；

卖出：未来 6 个月内公司相对沪深 300 跌幅 15% 以上。

### 证券分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券分析师执业资格，本人任职符合监管机构相关合规要求。本人基于认真审慎的职业态度、专业严谨的研究方法与分析逻辑，独立、客观的制作本报告。本报告准确的反映了本人的研究观点，本人对报告内容和观点负责，保证报告信息来源合法合规。

### 重要声明

中原证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本报告由中原证券股份有限公司（以下简称“本公司”）制作并仅向本公司客户发布，本公司不会因任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，也不保证所含的信息不会发生任何变更。本报告中的推测、预测、评估、建议均为报告发布日的判断，本报告中的证券或投资标的的价格、价值及投资带来的收益可能会波动，过往的业绩表现也不应当作为未来证券或投资标的表现的依据和担保。报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或征价。本报告所含观点和建议并未考虑投资者的具体投资目标、财务状况以及特殊需求，任何时候不应视为对特定投资者关于特定证券或投资标的的推荐。

本报告具有专业性，仅供专业投资者和合格投资者参考。根据《证券期货投资者适当性管理办法》相关规定，本报告作为资讯类服务属于低风险（R1）等级，普通投资者应在投资顾问指导下谨慎使用。

本报告版权归本公司所有，未经本公司书面授权，任何机构、个人不得刊载、转发本报告或本报告任何部分，不得以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。未经授权的刊载、转发，本公司不承担任何刊载、转发责任。获得本公司书面授权的刊载、转发、引用，须在本公司允许的范围内使用，并注明报告出处、发布人、发布日期，提示使用本报告的风险。

若本公司客户（以下简称“该客户”）向第三方发送本报告，则由该客户独自为其发送行为负责，提醒通过该种途径获得本报告的投资者注意，本公司不对通过该种途径获得本报告所引起的任何损失承担任何责任。

### 特别声明

在合法合规的前提下，本公司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头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问等各种服务。本公司资产管理部、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告意见或者建议不一致的投资决策。投资者应当考虑到潜在的利益冲突，勿将本报告作为投资或者其他决定的唯一信赖依据。