



有色行业周报：铜铝价格承压下跌，去库态势延续

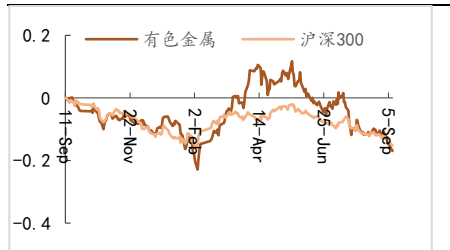
有色金属 | 行业简评报告 | 2024.09.10

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：国内铜价小幅回升 金价高位震荡
- 有色行业周报：降息情绪升温 金属价格有望走强
- 有色行业周报：金价再创历史新高 工业金属价格底部反弹

● 铜铝价格下跌，库存小幅降低

1) 铜：本周 SHFE 铜下跌 1.58%，收于 73050 元/吨；LME 铜下跌 3.22%，收于 8954 美元/吨。三大交易所库存减少 29820 吨至 57.3 万吨，其中 LME 铜库存减少 3350 吨至 31.76 万吨，SHFE 铜库存减少 26371 吨至 21.54 万吨，COMEX 铜库存减少 99 吨至 4 万吨。据百川盈孚，本周进口铜矿 TC 均价下降至 5.5 美元/吨，市场参与者认为四季度 TC 回调可能性有限，铜矿供应端暂时未出现干扰。2) 铝：本周 SHFE 铝下跌 2.72%，收于 19310 元/吨；LME 铝下跌 4.27%，收于 2341.5 美元/吨。三大交易所库存减少 23048 吨至 117.05 万吨，其中 LME 铝库存减少 18725 吨至 83.34 万吨，SHFE 铝库存减少 3973 吨至 28.59 万吨，COMEX 铝库存减少 350 吨至 5.11 万吨。根据百川盈孚统计，本周国内社会库存减少 1.23 万吨至 81.43 万吨。本周中国电解铝行业有复产产能释放，集中在四川地区，电解铝供应增加。

● 碳酸锂价格继续回调，供给过剩情况尚存

本周电池级碳酸锂价格下降 2.68%，全国均价为 7.26 万元/吨，电池级氢氧化锂价格下降 2.51%，全国均价为 7.78 万元/吨。碳酸锂库存减少 1085 吨至 32160 吨，氢氧化锂库存增加 385 吨至 15665 吨。据百川盈孚，本周国内碳酸锂产量小幅下跌。锂盐厂承受价格下跌压力，多数盈利困难，仅自有矿企业能维持盈利，减产情况持续。受前期期货影响，部分厂家高位套保，维持开工。仓单量持续增长，市场总库存高企难以去化。

● 联合保价初见成效，镁价逐步企稳

据百川盈孚，本周金属镁市场价格基本保持稳定。截止 2024 年 9 月 5 日，99.90% 镁锭均价为 17947 元/吨，较上周下降 3 元/吨，降幅 0.02%；陕西周均价 17900 元/吨，较上周上涨 60 元/吨，涨幅 0.34%。上周陕西榆林镁企开始联合保价，效果逐步显现。预计短期内镁价或将维持在 18000 元/吨附近。

● 金价小幅小跌，预计维持高位震荡走势

本周伦敦现货黄金下跌 0.29%，收于 2506.15 美元/盎司；美元指数下跌 0.53%，收于 101.19；COMEX 黄金下跌 0.36%，收于 2526.8 美元/盎司；COMEX 银下跌 3.33%，收于 28.27 美元/盎司。目前市场对美联储 9 月降息预期较为充分，预计议息会议前，金价或将保持高位震荡走势。

● 风险提示：美联储降息推迟、下游需求不足。

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.....	8
3.3 贵金属数据库.....	14
4 风险提示.....	14

插图目录

图 1 本周各板块涨幅（%，2024.9.2-2024.9.6）.....	1
图 2 LME 铜价（美元/吨）及库存（万吨）.....	5
图 3 SHFE 铜价（元/吨）及库存（吨）.....	5
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）.....	6
图 7 SHFE 铅价（元/吨）及库存（吨）.....	6
图 8 LME 锌价（美元/吨）及库存（万吨）.....	6
图 9 SHFE 锌价（元/吨）及库存（吨）.....	6
图 10 LME 锡价（美元/吨）及库存（万吨）.....	6
图 11 SHFE 锡价（元/吨）及库存（吨）.....	6
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）.....	7
图 15 电解铝社会库存（周度）（万吨）.....	7
图 16 电解铝开工率（月度）（%）.....	7
图 17 电解铝产量（万吨）.....	7
图 18 电解铜三大交易所库存（吨）.....	8
图 19 铜精矿 TC 加工费（美元/吨）.....	8
图 20 铜冶炼开工率（月度）（%）.....	8
图 21 电解铜产量（万吨）.....	8
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）.....	10
图 25 氢氧化锂工厂库存（周度）（吨）.....	10
图 26 碳酸锂产量（吨）、开工率.....	10
图 27 氢氧化锂产量（吨）、开工率.....	10
图 28 国内电解钴价格（万元/吨）.....	11
图 29 MB 钴价格（美元/磅）.....	11
图 30 钴中间品价格（美元/磅）.....	11
图 31 硫酸钴价格（万元/吨）.....	11
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）.....	12

图 35 镁锭生产成本及吨毛利（元/吨）	12
图 36 镁锭月度产量（月度）（万吨）	12
图 37 镁合金月度产量（月度）（吨）	12
图 38 金属镨钕价格（万元/吨）	13
图 39 氧化镨钕价格（万元/吨）	13
图 40 氧化镝价格（万元/吨）	13
图 41 氧化铽价格（万元/吨）	13
图 42 氧化镧价格（万元/吨）	13
图 43 氧化铈价格（万元/吨）	13
图 44 伦敦现货黄金（美元/盎司）与美元指数	14
图 45 COMEX 黄金（美元/盎司）及库存（万盎司）	14
图 46 COMEX 银（美元/盎司）及库存（万盎司）	14

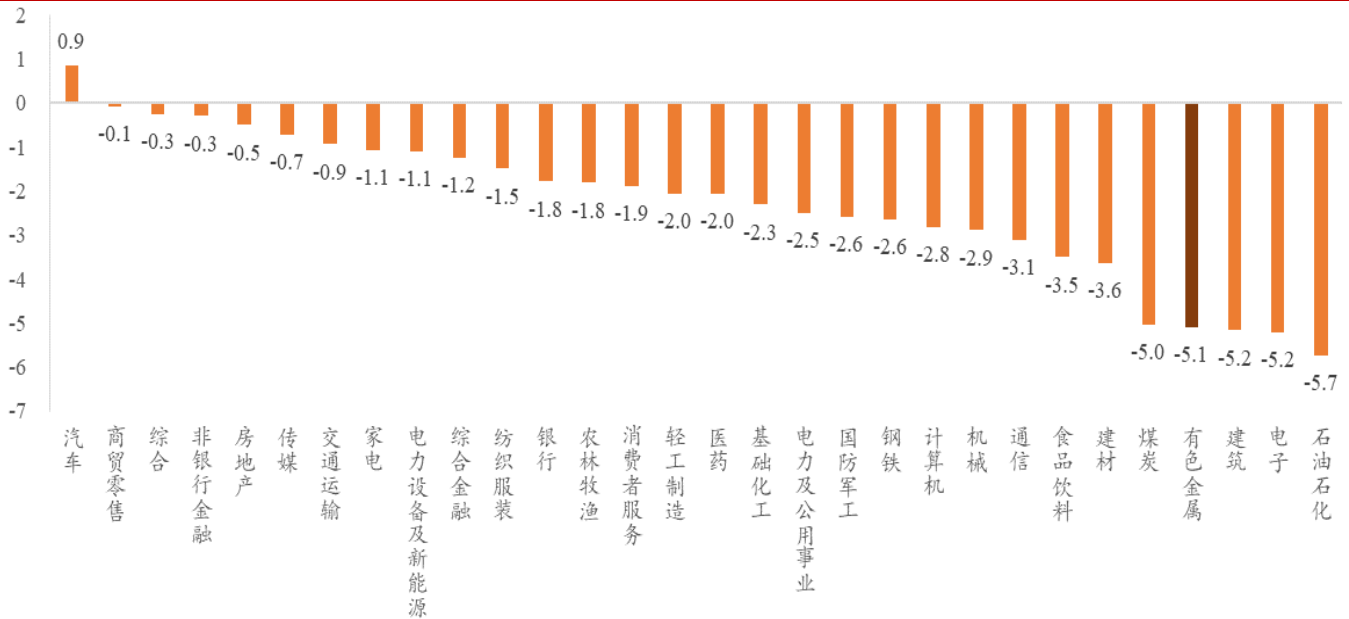
表格目录

表 1 子板块涨跌幅情况(2024.9.2-2024.9.6)	1
表 2 涨幅前三个股(2024.9.2-2024.9.6)	2
表 3 跌幅前五个股(2024.9.2-2024.9.6)	2
表 4 工业金属价格(LME 为美元/吨, SHFE 为元/吨, 2024.9.2-2024.9.6)	5
表 5 小金属价格(元/吨, MB 钴为美元/磅, 2024.9.2-2024.9.6)	8

1 有色板块行情一览

本周(2024.9.2-2024.9.6)大盘跌幅为 2.69%，有色金属板块整体跌幅为 5.09%，相对大盘下跌 2.4%。锂(中信)、钨(中信)、贵金属(中信)、其他稀有金属(中信)、镍钴锡铋(中信)、铝(中信)、铅锌(中信)、铜(中信)分别下跌 2.39%、3.05%、3.82%、4.25%、4.67%、5.3%、5.74%、7.1%。

图 1 本周各板块涨幅(%, 2024.9.2-2024.9.6)



资料来源：同花顺 iFind，首创证券

表 1 子板块涨跌幅情况(2024.9.2-2024.9.6)

代码	名称	周涨幅(%)	年初至今涨幅(%)	年涨幅(%)
CI005106.CI	锂(中信)	-2.39	-40.85	-61.54
CI005214.CI	钨(中信)	-3.05	-5.60	-21.38
CI005218.CI	贵金属(中信)	-3.82	19.05	36.47
CI005215.CI	其他稀有金属(中信)	-4.25	6.24	-1.81
CI005400.CI	镍钴锡铋(中信)	-4.67	-20.63	-47.31
CI005401.CI	铝(中信)	-5.30	-3.17	-2.82
CI005402.CI	铅锌(中信)	-5.74	-7.57	-8.49
CI005403.CI	铜(中信)	-7.10	-1.85	6.27

资料来源：同花顺 iFind，首创证券

相关个股标的中，深圳新星、合金投资、中矿资源领涨；深圳新星上涨 4.18%，收于 10.21 元/股；合金投资上涨 3.78%，收于 4.67 元/股；中矿资源上涨 0.04%，收于 28.36 元/股。

银邦股份、宜安科技、神火股份、兴业银锡、华钰矿业领跌；银邦股份下跌 19.46%，收于 7.99 元/股；宜安科技下跌 14.95%，收于 5.52 元/股；神火股份下跌

10.17%，收于 13.52 元/股；兴业银锡下跌 9.52%，收于 10.45 元/股；华钰矿业下跌 9.14%，收于 10.54 元/股。

表 2 涨幅前三个股(2024.9.2-2024.9.6)

涨幅排名	代码	名称	股价	周涨幅 (%)	PE	EPS
1	603978.SH	深圳新星	10.21	4.18	-11.66	-0.88
2	000633.SZ	合金投资	4.67	3.78	292.86	0.02
3	002738.SZ	中矿资源	28.36	0.04	17.56	1.62

资料来源：同花顺 iFind，首创证券

表 3 跌幅前五个股(2024.9.2-2024.9.6)

跌幅排名	代码	名称	股价	周跌幅 (%)	PE	EPS
1	300337.SZ	银邦股份	7.99	-19.46	57.16	0.14
2	300328.SZ	宜安科技	5.52	-14.95	773.63	0.01
3	000933.SZ	神火股份	13.52	-10.17	5.58	2.42
4	000426.SZ	兴业银锡	10.45	-9.52	11.16	0.94
5	601020.SH	华钰矿业	10.54	-9.14	85.90	0.12

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

- **【哥伦比亚最大铜矿获得建设许可】**据 Mining.com 网站报道，科尔多巴矿产公司（Cordoba Minerals）已经获得了其在哥伦比亚的阿拉克兰（Alacran）铜金银项目建设许可，将在明年二季度开工建设，公司有资金建设这个投资 4.20 亿美元的项目。来源：SMM
- **【赞比亚将成立关键矿产投资公司】**据 Mining.com 网站援引彭博通讯社报道，赞比亚计划成立一家投资公司，将控制未来矿山关键矿产至少 30% 的产量。8 月 29 日，赞比亚矿业部长保罗·卡布斯韦（Paul Kabuswe）披露了这一战略，其目的是为了从能源转型所需金属矿床的开发中获得最大收益。来源：SMM
- **【加纳 10 年来最大绿地金矿将投产】**据 MiningWeekly 援引路透社报道，非洲最大产金国加纳矿业行业监管机构负责人透露，该国 10 年来最大绿地金矿将在 11 月份投产，预计年产量将超过 35 万盎司。来源：SMM
- **【Penoles：墨西哥的 Minera Tizapa 矿因罢工而无限期停产】**据路透消息：Industrias Penoles 8 月 30 日宣布，由于全国矿业工会号召举行罢工，其位于墨西哥州的 Minera Tizapa 部门无限期停止运营。Penoles 持有该矿 51% 的股份，主要开采铅、锌和铜。来源：SMM
- **【智利国有矿业公司公布意向锂盐合作方名单 比亚迪、中伟股份在列】**当地时间 8 月 29 日，智利国有矿业公司 Enami 公布了其阿塔卡马地区 Altoandinos 锂项目经审核符合资质的锂矿意向合作方名单。来源：SMM

- **【必和必拓推进南澳 Olympic Dam 铜精炼厂的扩建工作】**据外电 8 月 30 日消息，必和必拓集团 (BHP Group) 正在推进其位于南澳大利亚 Olympic Dam 铜冶炼厂和精炼厂的建设，因这家全球化矿产商正努力增加这种对能源转型至关重要的矿产的产量。来源：SMM
- **【CDPR 出售其在秘鲁 Santander 锌铅银矿】**据 mining.com 网站消息：Cerro de Pasco Resources(CDPR)9 月 3 日宣布，已同意将其在秘鲁的桑坦德(Santander)矿山出售给一家由 Finanzas e Inversiones Corporativas (FIC)控制的秘鲁投资公司。来源：SMM
- **【First Majestic 银业宣布与 Gatos 银业达成收购协议】**据两家公司官网公示，First Majestic 银业于 9 月 5 日宣布，已与总部同在温哥华的 Gatos 银业达成一项合并协议。根据该协议内容，First Majestic 将收购 Gatos 现已发行并流通的所有普通股股份。通过此次合并，两家公司希望将墨西哥三大世界级银矿生产区进行整合，从而促进利润率，提升总体生产概况。Gatos 银业旗下拥有位于墨西哥奇瓦瓦州的 Cerro Los Gatos 地下银矿 70%的股份。该矿山除银外还包含锌、铅、金等矿产资源，于 2019 年 9 月起开始产出锌精矿和铅精矿。2023 年，该矿山共生产银 921 万盎司，锌精矿 2.6 万金属吨，铅精矿 1.8 万金属吨，金 0.5 万盎司。来源：SMM
- **【Arcadium Lithium 宣布 2025 年年中将澳洲锂矿 Mt Cattlin 转入检修】**2024 年 9 月 4 日，Arcadium Lithium 宣布将暂停位于西澳大利亚 Mt Cattlin 矿场的第 4A 阶段废料剥离及第 3 阶段的扩产投资。公司计划在 2025 年上半年完成第 3 阶段采矿和矿石加工后，将 Mt Cattlin 矿场转入养护状态。公司表示，目前不打算关闭 Mt Cattlin，转入检修状态将使矿山和加工设施在市场条件变得更有利时有可能重新恢复运营。此外，Arcadium Lithium 仍在探索 Mt Cattlin 矿场进行地下采矿的可行性，这可能延长矿山的剩余寿命。Mt Cattlin 是澳洲目前生产成本最高的锂矿，其近两年的锂精矿 SC6 FOB 平均生产现金成本约为每吨 850 美元。来源：SMM
- **【ACG 完成对土耳其 Gediktepe 铜锌矿的收购】**据 mining.com 网站消息：专注于铜的壳公司 ACG 本周宣布，完成了对 T ü rkiye Gediktepe 矿山的协议收购。收购完成后，该公司将以新名称 ACG Metals 重新获准在伦敦证券交易所上市。来源：SMM
- **【俄罗斯启动大型锌精矿工厂 此前因火灾和美国制裁而推迟】**据外电 9 月 4 日消息，俄罗斯新工厂 Ozernoye 位于该国最大的锌矿旁边，该公司表示，在 2023 年的火灾和美国制裁导致延期后，该工厂于周三开始生产锌精矿。Ozernoye 位于距离蒙古边境约 200 公里(124 英里)的偏远地区，计划在 2025 年达到满负荷生产时加工多达 600 万吨锌矿，锌精矿产量将高达 60 万吨。来源：SMM
- **【Codelco 收购 Enami 所持 Quebrada Blanca 矿 10%股份】**据 mining.com 消息：智利国家铜业公司 (Codelco) 9 月 5 日宣布以 5.2 亿美元的价格收购 Enami 公司持有的 Teck 公司位于智利北部的 Quebrada Blanca 矿 10%的股份。Codelco 称，这笔交易将为 Codelco 的年产量贡献 2.5 万吨至 3 万吨铜。

2.2 本周行业重点公告

- **中矿资源：关于所属纳米比亚 Tsumeb 冶炼厂资源量的公告**
2024 年 9 月 2 日，中矿资源集团股份有限公司宣布其全资子公司中矿（香港）稀有金属资源有限公司收到第三方评估机构 IRES 提交的资源量估算报告。报告显示，位于纳米比亚的 Tsumeb 冶炼厂尾渣堆总资源量为 294.35 万吨，其中包括 746.21 吨锗、409.62 吨镓和 209,458.72 吨锌等有价金属。公司计划对冶炼厂进行改造，增加锗锌冶炼生产线，以实现资源的商业化利用，为公司提供新的利润增长点。
- **楚江新材：关于收到全资子公司分红款的公告**

2024年9月3日，安徽楚江科技新材料股份有限公司宣布已收到全资子公司芜湖楚江合金铜材有限公司分配的现金红利800万元。本次分红旨在兼顾长远发展和实现股东的投资收益，经楚江合金股东审议决定通过现金方式进行利润分配，剩余未分配利润将结转至下一年度。

- **博迁新材：江苏博迁新材料股份有限公司关于董事、高级管理人员减持股份结果及超额减持股份的致歉公告**

2024年9月3日，江苏博迁新材料股份有限公司公告，董事兼总经理陈钢强董事兼总经理陈钢强因资金需求，于2024年6月11日至2024年8月30日期间通过集中竞价和大宗交易方式减持公司股份4,059,200股，占公司总股本的1.55%。由于2024年8月30日的大宗交易时操作失误，陈钢强先生超额减持59,200股，未及时履行信息披露义务。陈钢强承诺尽快购回超额减持的140,000股，并将差价上缴公司，同时对误操作带来的影响表示道歉。公司将加强相关管理，防止类似事件再次发生。

- **利源股份：关于公司被认定为吉林省专精特新中小企业的公告**

2024年9月3日，吉林利源精制股份有限公司被吉林省工业和信息化厅认定为“专精特新”中小企业，证书有效期为3年。这一认定体现了公司在创新能力、专业技术水平、研发能力等方面的突出表现，有助于提升公司市场竞争力和行业影响力。

- **盛达资源：关于控股子公司金山矿业技术改造进展暨采矿工程技术改造项目完成的公告**

2024年9月3日，盛达金属资源股份有限公司宣布其控股子公司内蒙古金山矿业有限公司已完成采矿工程技术改造项目，包括深部基建工程和井下设施的改造，并获得了内蒙古自治区矿山安全监管局颁发的《安全生产许可证》。改造完成后，矿山年生产能力可提升至48万吨/年，并显著改善深部开采的作业条件和生产效率。

- **国城矿业：关于子公司发生安全事故的公告**

2024年8月31日，国城矿业股份有限公司全资子公司内蒙古国城资源综合利用有限公司动力车间发生一起安全事故，造成三名人员死亡。截至9月3日，本次事故原因与人员死亡原因还在进一步分析调查中。

- **兴业银锡：关于全资子公司对外投资的公告**

2024年9月4日，内蒙古兴业银锡矿业股份有限公司通过全资子公司兴业黄金（香港）矿业有限公司与澳大利亚公司 Far East Gold Limited 签订股权认购协议，兴业黄金（香港）将分三批次认购 FEG 增发股份，总金额约为 14,247,347.80 澳元，预计认购股份将占 FEG 总股本的 19.99%。本次投资将有助于公司“走出去”战略，并加强在全球市场上的资源布局。

- **盛达资源：2024年员工持股计划**

盛达金属资源股份有限公司2024年员工持股计划设定了股票购买价格为5.82元/股，基于公告前20个交易日的均价的50%。计划实施包括董事会制定草案、征求员工意见、股东大会审议及持有人会议选举管理委员会等程序。根据《企业会计准则》，计划费用预计将在2024年、2025年和2026年分别摊销519.45万元、1,252.01万元和359.62万元。

- **豪美新材：关于对外投资暨财务资助事项的进展公告**

广东豪美新材股份有限公司于2023年11月对索尔思光电进行4,000万美元的投资，并向其全资子公司索尔思成都提供了2,000万美元的贷款作为财务资助。2024年4月，公司决定不再继续认购优先股，并与索尔思光电签订补充协议，收回了所有已支付的资助款项及利息。到2024年9月6日，公司的财务资助事项已全部完成。

- **惠同新材：董事、监事辞职公告**

2024年9月6日，湖南惠同新材料股份有限公司公告了董事和监事的辞职情况。董事熊立军和曾鹏恺分别因个人工作岗位变动辞职，监事会主席刘月娥也因工作岗位变动辞职。辞职自2024年9月5日起生效。辞职人员持有公司股份为0股，辞职不会对公司生产经营产生重大影响。

3 有色金属数据库

3.1 工业金属数据库

本周LME铜下跌3.22%，收于8954美元/吨；LME铝下跌4.27%，收于2341.5美元/吨；LME铅下跌4.72%，收于1970美元/吨；LME锌下跌6.71%，收于2705美元/吨；LME锡下跌4.93%，收于30840美元/吨；LME镍下跌5.03%，收于15860美元/吨。

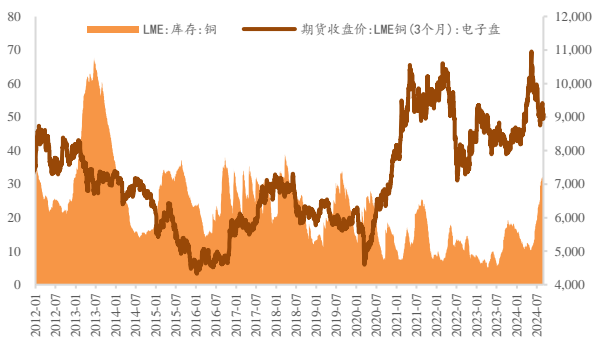
本周上海期货交易所SHFE铜下跌1.58%，收于73050元/吨；SHFE铝下跌2.72%，收于19310元/吨；SHFE铅下跌2.48%，收于16915元/吨；SHFE锌下跌4.99%，收于22850元/吨；SHFE锡下跌3.91%，收于253780元/吨；SHFE镍下跌5.77%，收于123920元/吨。

表4 工业金属价格(LME为美元/吨, SHFE为元/吨, 2024.9.2-2024.9.6)

名称	现价	周涨幅	年初至今涨幅	年涨幅
LME 铜	8954	-3.22%	4.58%	7.81%
LME 铝	2341.5	-4.27%	-1.93%	6.60%
LME 铅	1970	-4.72%	-4.69%	-11.52%
LME 锌	2705	-6.71%	1.62%	8.66%
LME 锡	30840	-4.93%	21.90%	18.62%
LME 镍	15860	-5.03%	0.00%	-4.57%
SHFE 铜	73050	-1.58%	5.99%	5.53%
SHFE 铝	19310	-2.72%	-1.00%	0.70%
SHFE 铅	16915	-2.48%	6.55%	7.47%
SHFE 锌	22850	-4.99%	6.06%	4.27%
SHFE 锡	253780	-3.91%	19.65%	75.36%
SHFE 镍	123920	-5.77%	-1.03%	-26.07%

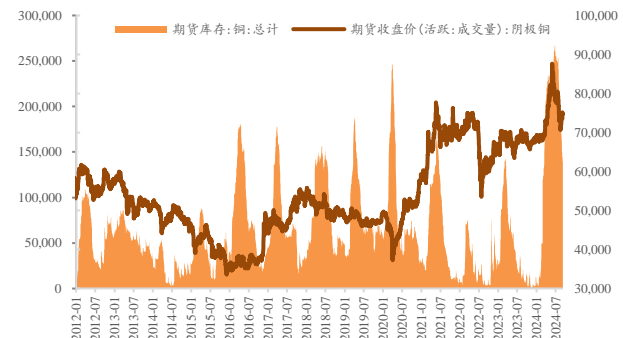
资料来源：同花顺iFind，首创证券

图2 LME铜价（美元/吨）及库存（万吨）



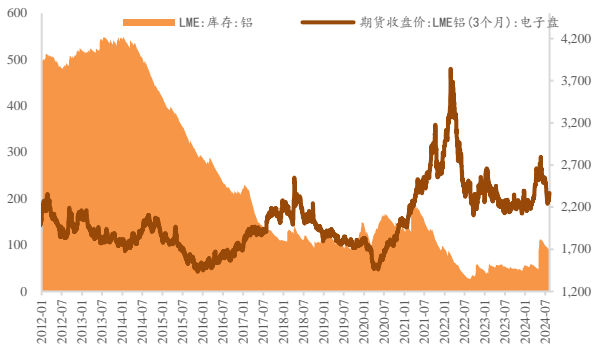
资料来源：同花顺iFind，首创证券

图3 SHFE铜价（元/吨）及库存（吨）



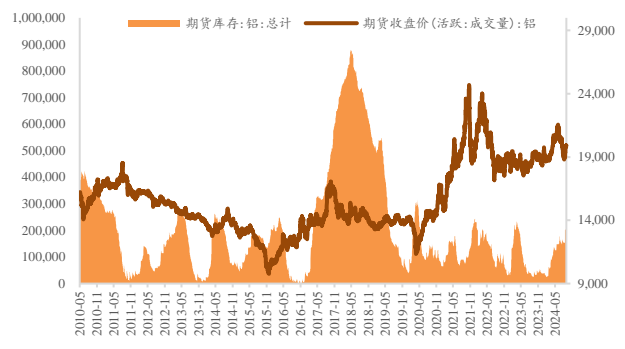
资料来源：同花顺iFind，首创证券

图 4 LME 铝价（美元/吨）及库存（万吨）



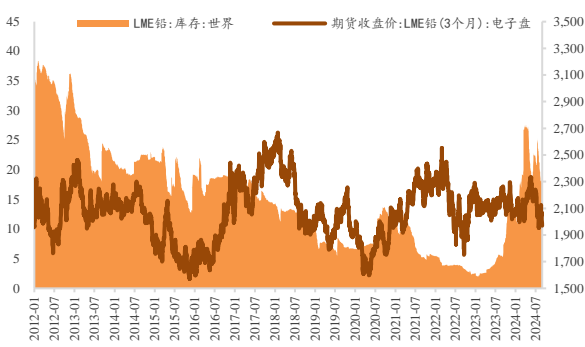
资料来源：同花顺 iFind，首创证券

图 5 SHFE 铝价（元/吨）及库存（吨）



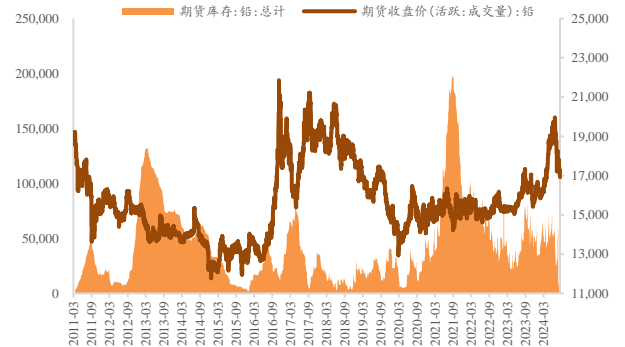
资料来源：同花顺 iFind，首创证券

图 6 LME 铅价（美元/吨）及库存（万吨）



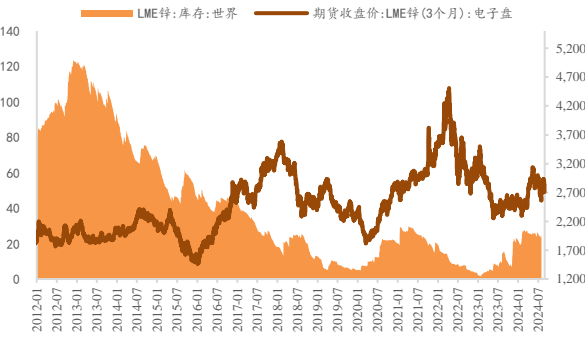
资料来源：同花顺 iFind，首创证券

图 7 SHFE 铅价（元/吨）及库存（吨）



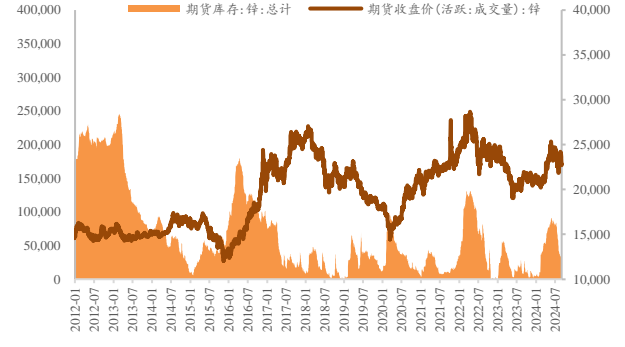
资料来源：同花顺 iFind，首创证券

图 8 LME 锌价（美元/吨）及库存（万吨）



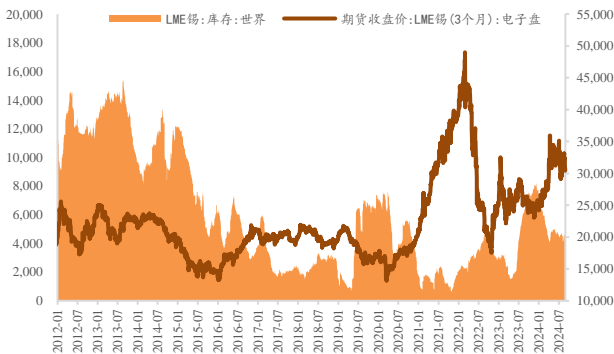
资料来源：同花顺 iFind，首创证券

图 9 SHFE 锌价（元/吨）及库存（吨）



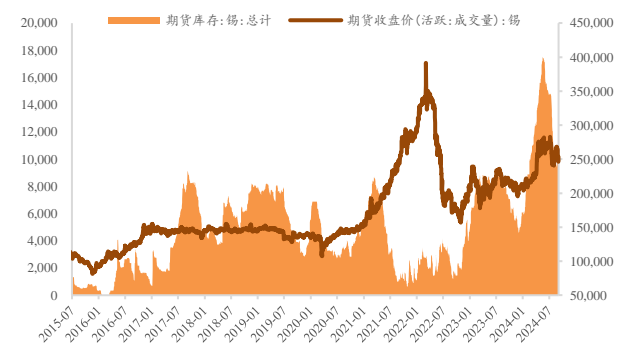
资料来源：同花顺 iFind，首创证券

图 10 LME 锡价（美元/吨）及库存（万吨）



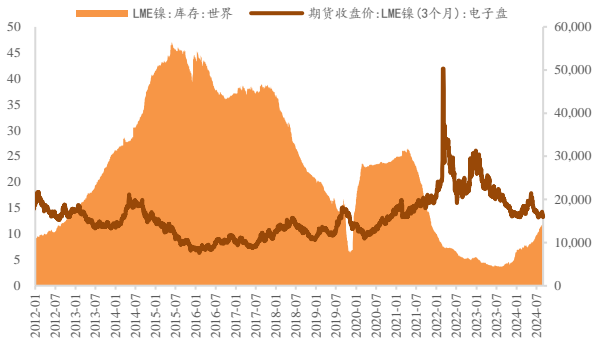
资料来源：同花顺 iFind，首创证券

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）

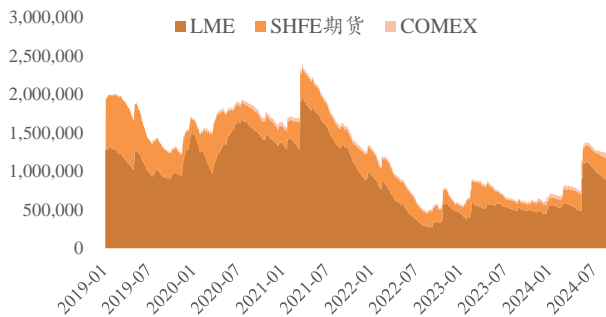


资料来源：同花顺 iFind，首创证券

3.1.1 铝相关

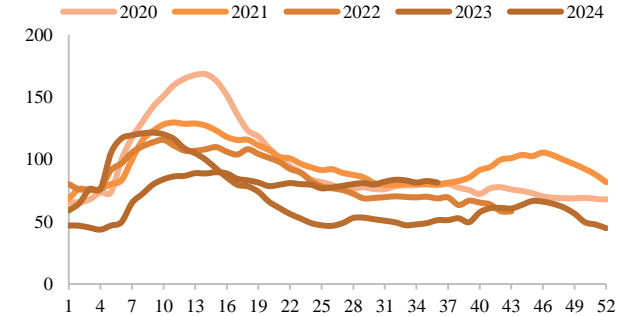
价格：SHFE 铝下跌 2.72%，收于 19310 元/吨；LME 铝下跌 4.27%，收于 2341.5 美元/吨。
库存：本周三大交易所库存减少 23048 吨至 117.05 万吨，其中 LME 铝库存减少 18725 吨至 83.34 万吨，SHFE 铝库存减少 3973 吨至 28.59 万吨，COMEX 铝库存减少 350 吨至 5.11 万吨。根据百川盈孚统计，本周国内社会库存减少 1.23 万吨至 81.43 万吨。
供应&需求：据百川盈孚，**供应方面**，本周中国电解铝行业有复产产能释放，集中在四川地区，电解铝供应增加。**需求方面**，本周铝棒铝板产量较上周减少，减产主要集中在甘肃、广西、山东、山西、四川、新疆、云南以及河南地区，对电解铝理论需求有所减少。终端方面，国家继续发布以旧换新政策支持终端消费。

图 14 电解铝三大交易所库存（吨）



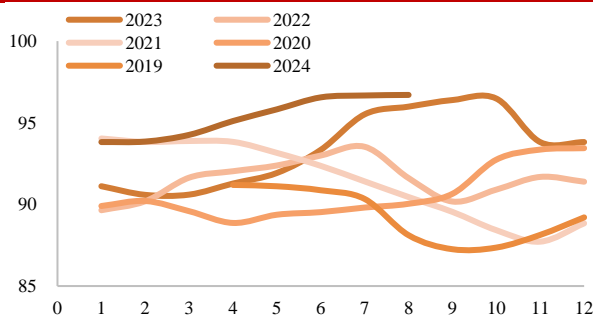
资料来源：百川盈孚，首创证券

图 15 电解铝社会库存（周度）（万吨）



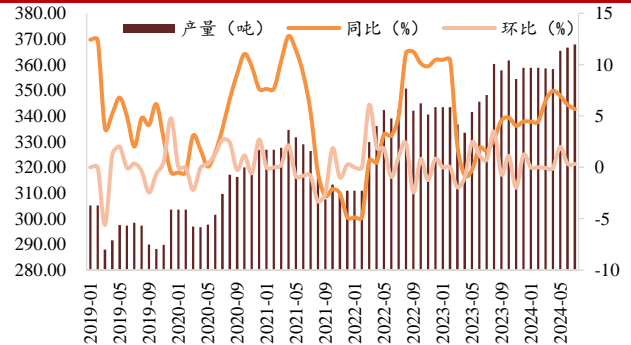
资料来源：百川盈孚，首创证券

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）

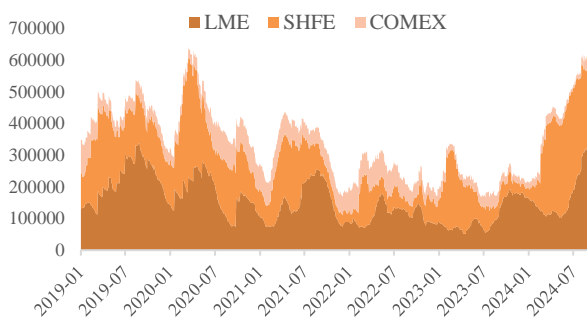


资料来源：百川盈孚，首创证券

3.1.2 铜相关

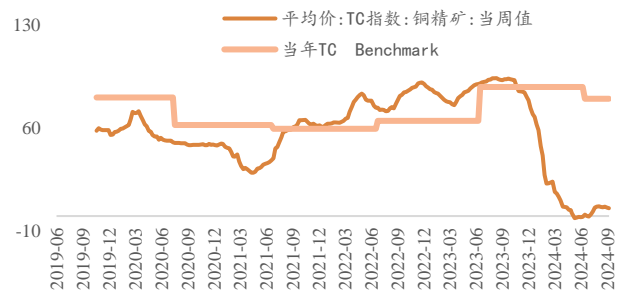
价格：SHFE 铜下跌 1.58%，收于 73050 元/吨；LME 铜下跌 3.22%，收于 8954 美元/吨。**库存：**本周三大交易所库存减少 29820 吨至 57.3 万吨，其中 LME 铜库存减少 3350 吨至 31.76 万吨，SHFE 铜库存减少 26371 吨至 21.54 万吨，COMEX 铜库存减少 99 吨至 4 万吨。**供应&需求：**据百川盈孚，**供给方面**，本周进口铜矿 TC 均价下降至 5.5 美元/吨，本周港口铜精矿库存继续累库，但幅度放缓。四季度矿山招标在个位数中位成交，对市场参与者情绪略有干扰，市场参与者认为四季度 TC 回调可能性有限，铜矿供应端暂时未出现干扰。粗废铜供应存在趋紧的情况，因此当下供应端实则仍存在干扰的可能。**需求方面**，华东地区市场受铜价影响较大，价格走弱，下游纷纷入市采买，订单情况较好，部分企业库存同样处于低位，目前正在加紧生产；而西南地区市场则对铜价表示稍显钝感，整体新增订单有限，刚需采购为主。

图 18 电解铜三大交易所库存（吨）



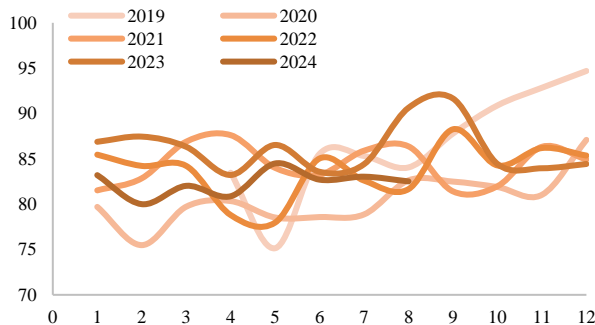
资料来源：百川盈孚，首创证券

图 19 铜精矿 TC 加工费（美元/吨）



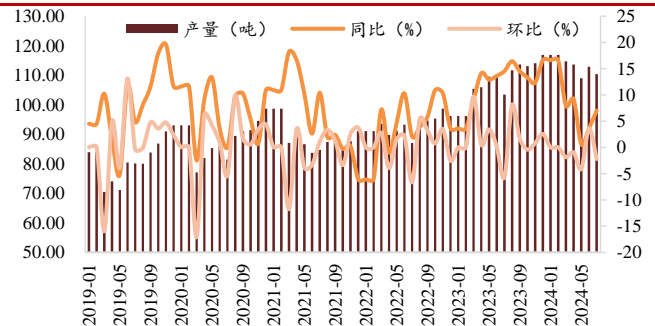
资料来源：同花顺 iFind，首创证券

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

本周氧化镨钕、中钕富钨矿、钼精矿涨幅领先，其中氧化镨钕上涨 6.36%，收于 435000 元/吨；中钕富钨矿上涨 4.02%，收于 181000 元/吨；钼精矿上涨 2.45%，收于 3760 元/吨；电池级碳酸锂下跌 2.68%，收于 72600 元/吨；工业级碳酸锂下跌 2.01%，收于 68400 元/吨；钒铁下跌 1.13%，收于 87800 元/吨。

表 5 小金属价格(元/吨，MB 钼为美元/磅，2024.9.2-2024.9.6)

名称	现价	周涨幅	年初至今涨幅	年涨幅
氧化镨钕	435000	6.36%	-1.81%	-41.86%
中钕富钨矿	181000	4.02%	-16.20%	-25.82%
钼精矿	3760	2.45%	18.61%	-26.22%

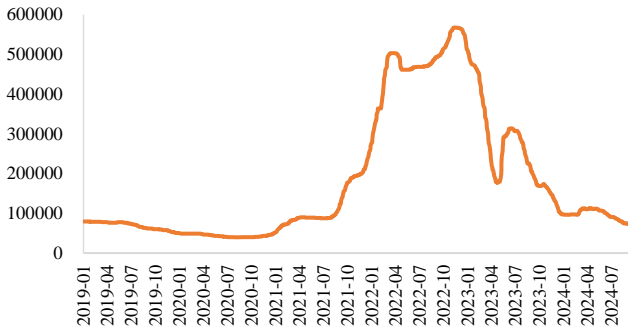
氧化钨	3880	1.84%	17.93%	-12.61%
钨铁	245000	1.24%	13.43%	-13.88%
钨粉	311000	0.65%	14.76%	13.92%
氧化钽	1624	0.25%	-3.91%	-6.67%
进口锆英砂	14650	0.00%	-2.66%	-1.35%
MB 钴 (高级)	15.25	0.00%	-4.54%	-7.58%
硅酸锆	16750	0.00%	-1.47%	0.00%
五氧化二钒	76500	0.00%	-17.30%	-26.25%
铈锭	159500	0.00%	88.76%	98.14%
铬铁	8675	0.00%	-1.70%	-4.41%
钨铁	212000	0.00%	20.80%	21.49%
金属铬	69000	0.00%	1.47%	0.73%
钛铁	6600	0.00%	0.00%	-1.49%
金红石	10500	0.00%	0.00%	-8.70%
海绵钛	45500	0.00%	-10.78%	-11.65%
氧化铈	136000	0.00%	0.00%	88.89%
金属锂	750000	0.00%	-22.28%	-54.82%
金属硅 553	12100	0.00%	-22.68%	-15.97%
镁锭	18200	0.00%	-11.44%	-25.26%
钨精矿	136300	-0.37%	13.30%	14.73%
电解钴	171500	-0.58%	-22.92%	-32.75%
电解锰	12400	-0.80%	-4.62%	-4.62%
氢氧化锂	71100	-1.11%	-17.61%	-61.15%
钒铁	87800	-1.13%	-15.66%	-18.78%
工业级碳酸锂	68400	-2.01%	-22.27%	-63.81%
电池级碳酸锂	72600	-2.68%	-25.08%	-63.52%

资料来源：百川盈孚，首创证券

3.2.1 锂板块

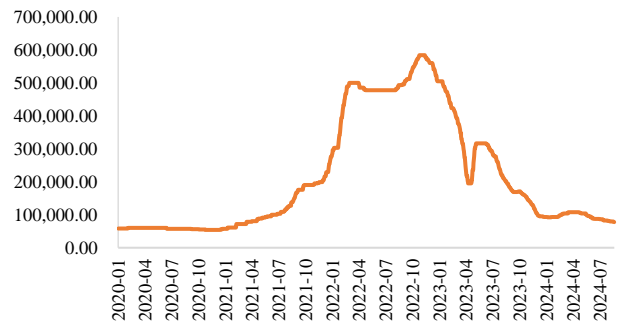
价格：本周电池级碳酸锂价格下降 2.68%，全国均价为 7.26 万元/吨，电池级氢氧化锂价格下降 2.51%，全国均价为 7.78 万元/吨。**库存：**碳酸锂库存减少 1085 吨至 32160 吨，氢氧化锂库存增加 385 吨至 15665 吨。**供应&需求：**据百川盈孚，**供给方面**，本周国内碳酸锂产量小幅下跌。锂盐厂承受价格下跌压力，多数盈利困难，仅自有矿企业能维持盈利，减产情况持续。受前期期货影响，部分厂家高位套保，维持开工。仓单量持续增长，市场总库存高企难以去化。**需求方面**，本周下游市场采购观望为主，价格下跌后下游询单增加，多在低位点价补库。9 月下游排产增加，但仍以长单及客供为主，外采需求仍然较低，鲜见大规模囤货现象。

图 22 电池级碳酸锂价格（元/吨）



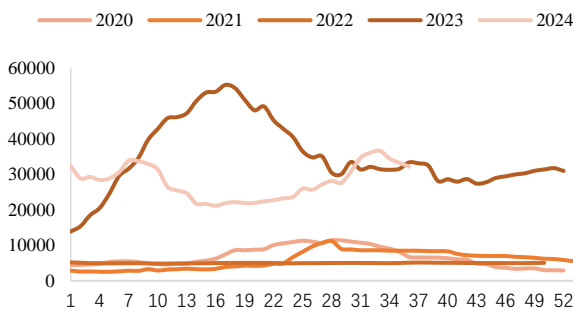
资料来源：百川盈孚，首创证券

图 23 电池级氢氧化锂价格（元/吨）



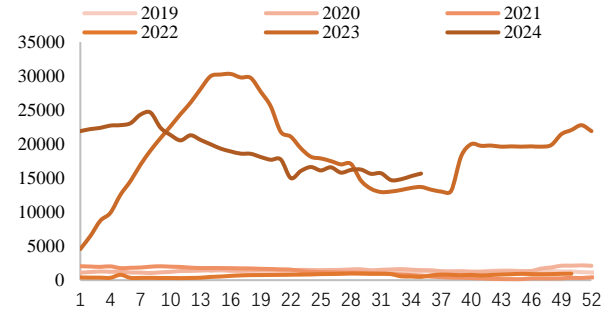
资料来源：百川盈孚，首创证券

图 24 碳酸锂工厂库存（周度）（吨）



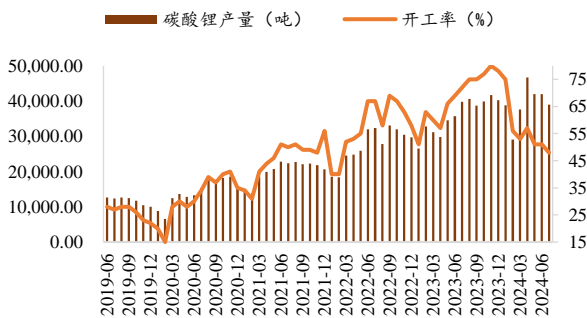
资料来源：百川盈孚，首创证券

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



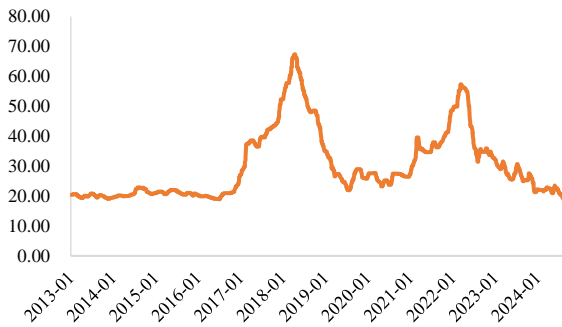
资料来源：百川盈孚，首创证券

3.2.2 钴板块

价格：本周国内电解钴下降 0.58%，为 17.15 万元/吨，本周国内硫酸钴下降 0.34%，为 2.97 万元/吨，本周国内 MB 钴上涨 0.45%，为 11.25 美元/磅，本周国内钴中间品上涨 0%，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

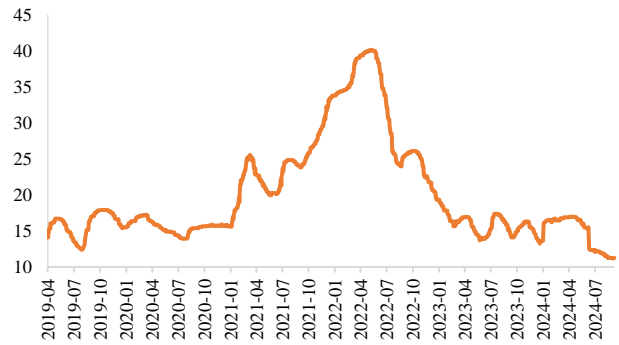
印尼。**需求方面**，目前国内电解钴厂商报价弱稳，下游企业维持按需补库，暂无囤货意向。冶炼厂维持满产，对原料仍存需求；钴盐价格下跌，整体市场开工率维持低位，以去库存为主。由于钴盐价格低位僵持时间较久，市场周内询盘积极性有所增强；但由于散单需求有限，因此实际成交零星；三氧化二钴价格下跌，冶炼厂开工率维持偏高水平，整体供给较为充足。下游需求略有好转，市场询盘积极性有所增强。

图 28 国内电解钴价格（万元/吨）



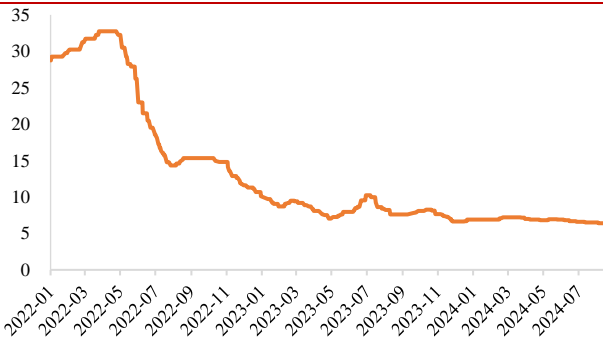
资料来源：百川盈孚，首创证券

图 29 MB 钴价格（美元/磅）



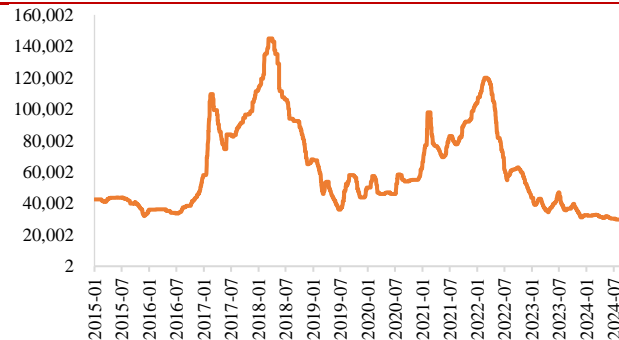
资料来源：百川盈孚，首创证券

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

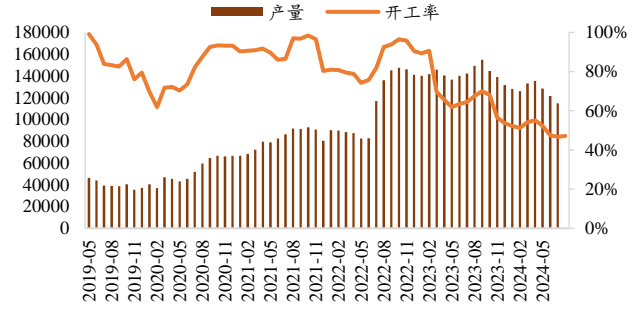
价格：SHFE 镍下跌 5.77%，收于 123920 元/吨；LME 镍下跌 5.03%，收于 15860 美元/吨。**供给&需求**：据百川盈孚，**供应方面**，本周国内硫酸镍产量预计 28000 吨，较上周产量减量，开工率同步下调。近期硫酸镍多数厂家照常生产，个别厂家生产积极性不高，市场整体开工一般。同时，据了解四川某厂家原预期 8 月底投产硫酸镍完成，现因雨季提前，投产建设延期，预计 9 月底左右完成投产。**需求方面**，硫酸镍终端新能源汽车销量相对尚可。9 月根据电芯厂排产数据来看，头部电芯厂排产均出现不同程度上行，但反观三元企业，多与 8 月排产持稳，直接反映出当前储能增量较快，相反大动力市场增速缓慢，同时三元市场不断受到铁锂挤占，企业为抢占市场低价货源频出，利润不断压缩，对原料采购需求未有明显增量。

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

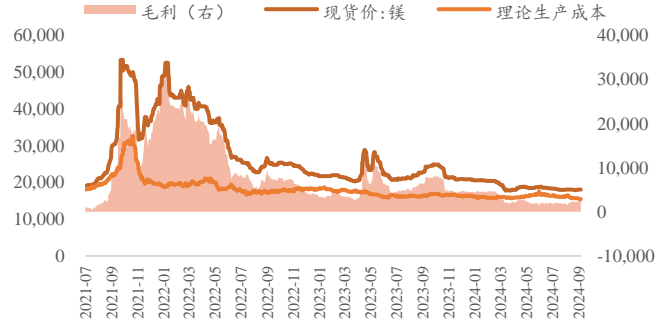
据百川盈孚，本周金属镁市场价格基本保持稳定。截止 2024 年 9 月 5 日，99.90% 镁锭均价为 17947 元/吨，较上周下降 3 元/吨，降幅 0.02%；陕西周均价 17900 元/吨，较上周上涨 60 元/吨，涨幅 0.34%。本周，前期，部分厂家挺价意愿较强，低于 18000 元/吨暂不出货，但因下游接受度不足，叠加部分贸易商在涨价之前接的订单，因价格突然拉涨，部分订单向后推迟，市场成交有限，府谷地区主流工厂价格 18000 元/吨。周后期，下游询价增加，下游用户部分刚需释放以及部分中间商为赶月中船期，市场高价成交稍有增加，但因个别持货商需资金周转，市场亦有极少量较低价成交。综合来看，本周各工厂镁锭整体价格稳定，下游用户采购较上周有所增加，大多数补货客户仍旧以观望为主，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）



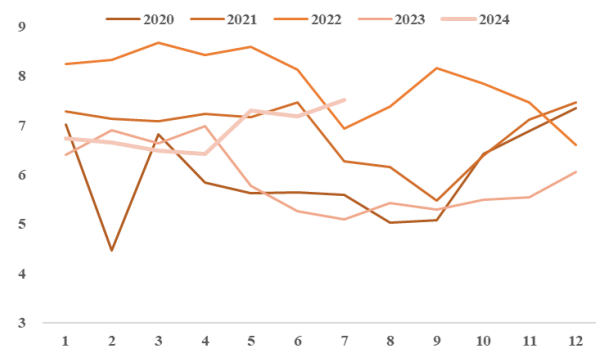
资料来源：百川盈孚，首创证券

图 35 镁锭生产成本及吨毛利（元/吨）



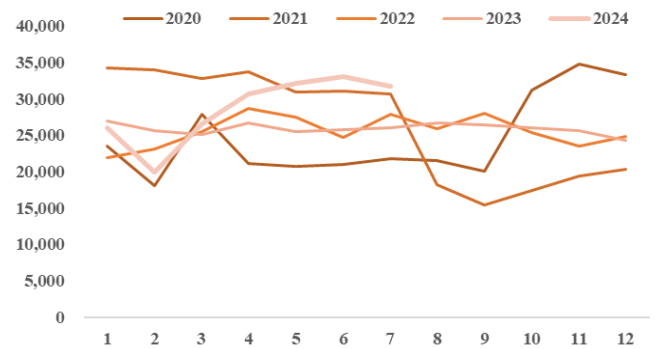
资料来源：同花顺 iFind，百川盈孚，首创证券

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）

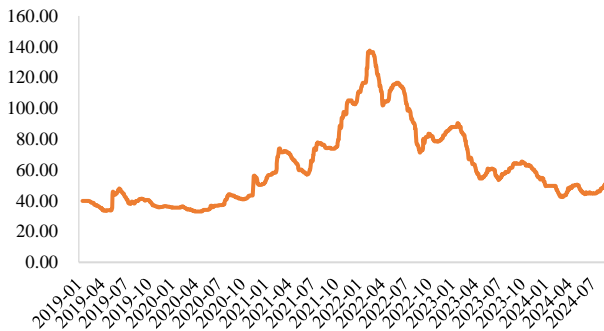


资料来源：SMM，首创证券

3.2.5 稀土板块

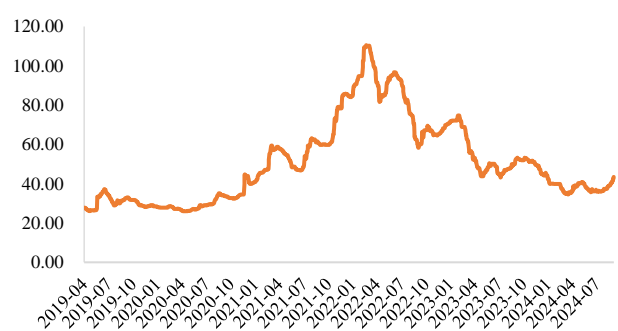
据百川盈孚，本周稀土价格同步上行。周内镨钕价格持续上调，矿商低价不愿出矿，原料价格上调，分离企业成本高位，报价坚挺上调，集团陆续有补货，商家心态积极，看好市场，贸易商亦采购积极，金属厂对锁订单采购，高价接货不多，市场活跃度尚可，成交刚需为主，场内低价现货收紧，镨钕价格高位运行；本周磁材大厂仍有招标，金属镨钕价格同步上调，对应氧化物报价，中小磁材厂补货少量，仍僵持博弈。镱钽价格上涨，市场询单增加，低价现货收紧，贸易商积极采购，下游刚需补货，厂家报价上调，低价现货难寻，成交价格持续上移。预计短期内镨钕镱钽价格高位运行。

图 38 金属镨钕价格（万元/吨）



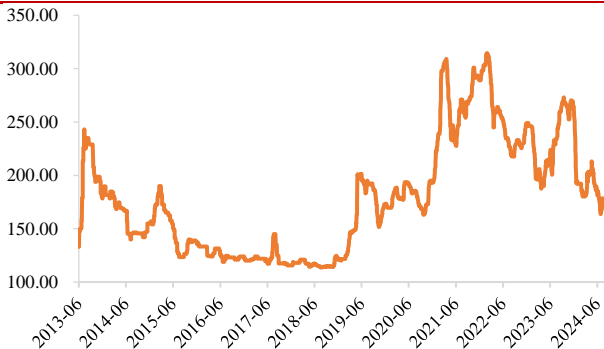
资料来源：百川盈孚，首创证券

图 39 氧化镨钕价格（万元/吨）



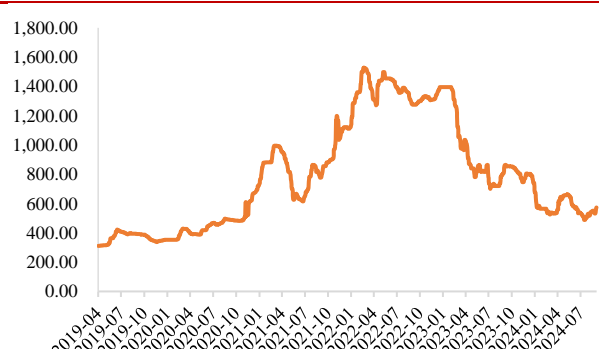
资料来源：百川盈孚，首创证券

图 40 氧化镱价格（万元/吨）



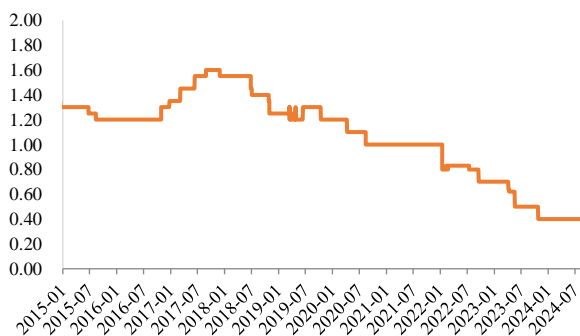
资料来源：百川盈孚，首创证券

图 41 氧化铽价格（万元/吨）



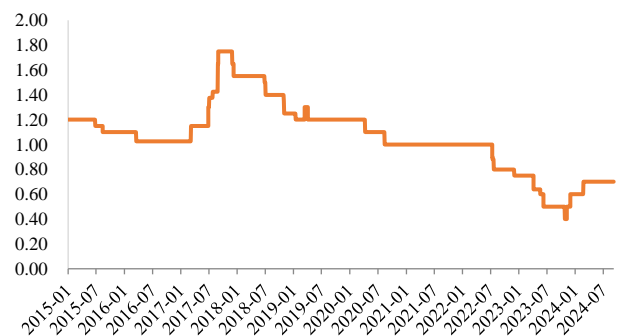
资料来源：百川盈孚，首创证券

图 42 氧化镧价格（万元/吨）



资料来源：百川盈孚，首创证券

图 43 氧化铈价格（万元/吨）



资料来源：百川盈孚，首创证券

3.3 贵金属数据库

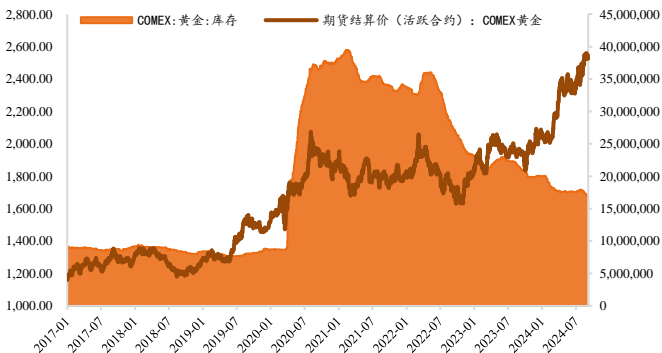
伦敦现货黄金下跌 0.29%，收于 2506.15 美元/盎司；美元指数下跌 0.53%，收于 101.19；COMEX 黄金下跌 0.36%，收于 2526.8 美元/盎司；COMEX 银下跌 3.33%，收于 28.27 美元/盎司。

图 44 伦敦现货黄金（美元/盎司）与美元指数



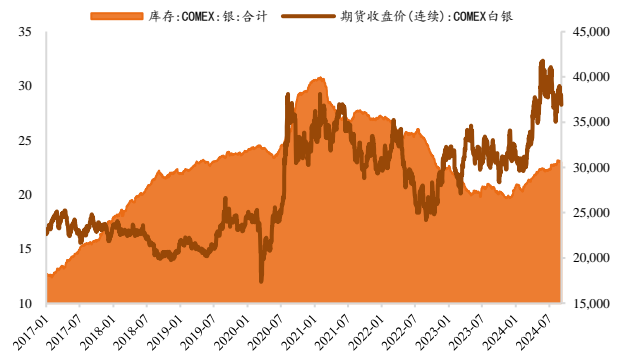
资料来源：同花顺 iFind，首创证券

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

美联储降息推迟、下游需求不足。

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