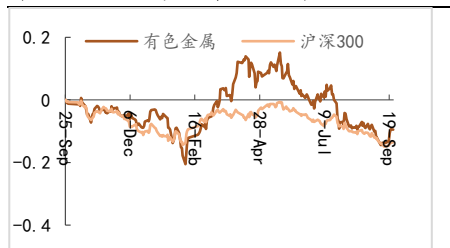


评级：看好

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：铜铝价格承压下跌，去库态势延续
- 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

### ● 工业金属价格小幅回升，铜铝库存有所下降

1) 铜：本周 SHFE 铜上涨 2.54%，收于 75840 元/吨；LME 铜上涨 2.47%，收于 9486 美元/吨。三大交易所库存减少 27677 吨至 50.93 万吨，其中 LME 铜库存减少 8175 吨至 30.34 万吨，SHFE 铜库存减少 20582 吨至 16.49 万吨，COMEX 铜库存增加 1080 吨至 4.1 万吨。据百川盈孚，本周进口铜矿 TC 均价 5 美元/吨，9、10 月份冶炼厂检修增加，电解铜市场供应短缺现象或将持续。2) 铝：本周 SHFE 铝上涨 1.65%，收于 20070 元/吨；LME 铝上涨 0.53%，收于 2486 美元/吨。三大交易所库存减少 10683 吨至 114.47 万吨，其中 LME 铝库存减少 11825 吨至 80.9 万吨，SHFE 铝库存增加 2722 吨至 28.65 万吨，COMEX 铝库存减少 1580 吨至 4.92 万吨。据百川盈孚，本周国内社会库存减少 0.87 万吨至 75.17 万吨。本周铝棒铝板企业有所复产，主要集中在广西以及河南地区。

### ● 碳酸锂价格小幅下跌，短期价格难见反转

本周电池级碳酸锂价格下降 0.13%，全国均价为 7.42 万元/吨，电池级氢氧化锂价格下降 1.29%，全国均价为 7.68 万元/吨。库存：碳酸锂库存减少 2400 吨至 28250 吨，氢氧化锂库存增加 115 吨至 16105 吨。据百川盈孚，本周国内碳酸锂产量略有下滑，碳酸锂价格下跌，逼近自有矿成本，锂盐厂难有利润，江西云母矿端检修频出，低价锂矿难寻，盐厂减停产现象增加。

### ● 镁价窄幅波动，静待下游需求回暖

据百川盈孚，金属镁市场价格小幅下行。截止 2024 年 9 月 19 日，99.90% 镁锭均价为 17897 元/吨，较上周下调 50 元/吨，降幅 0.28%；陕西周均价 17883 元/吨，较上周下调 17 元/吨，降幅 0.09%。中秋节后，需求暂无明显好转，市场观望氛围较浓。本周各工厂镁锭报价稍有下降，市场成交平平，主要是下游刚需采购，少量补货，观望氛围较浓，后市还需继续关注下游需求及各工厂开工情况。

### ● 美联储降息落地，贵金属价格上涨

北京时间 9 月 19 日凌晨，美国联邦储备委员会宣布将联邦基金利率目标区间下调为 4.75% 至 5%，即降息 50 个基点。受该消息面影响，伦敦现货黄金上涨 1.19%，收于 2605.85 美元/盎司；美元指数下跌 0.2%，收于 100.75；COMEX 黄金上涨 1.57%，收于 2647.1 美元/盎司；COMEX 银上涨 1.38%，收于 31.5 美元/盎司。我们认为，美联储此次降息偏向一次预防性降息，降息幅度略超市场预期，后续贵金属价格有望继续维持高位震荡。

### ● 风险提示：海外地缘政治风险、宏观需求不足。

## 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.....	13
4 风险提示.....	14

## 插图目录

图 1 本周各板块涨幅（%，2024.9.16-2024.9.20）.....	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

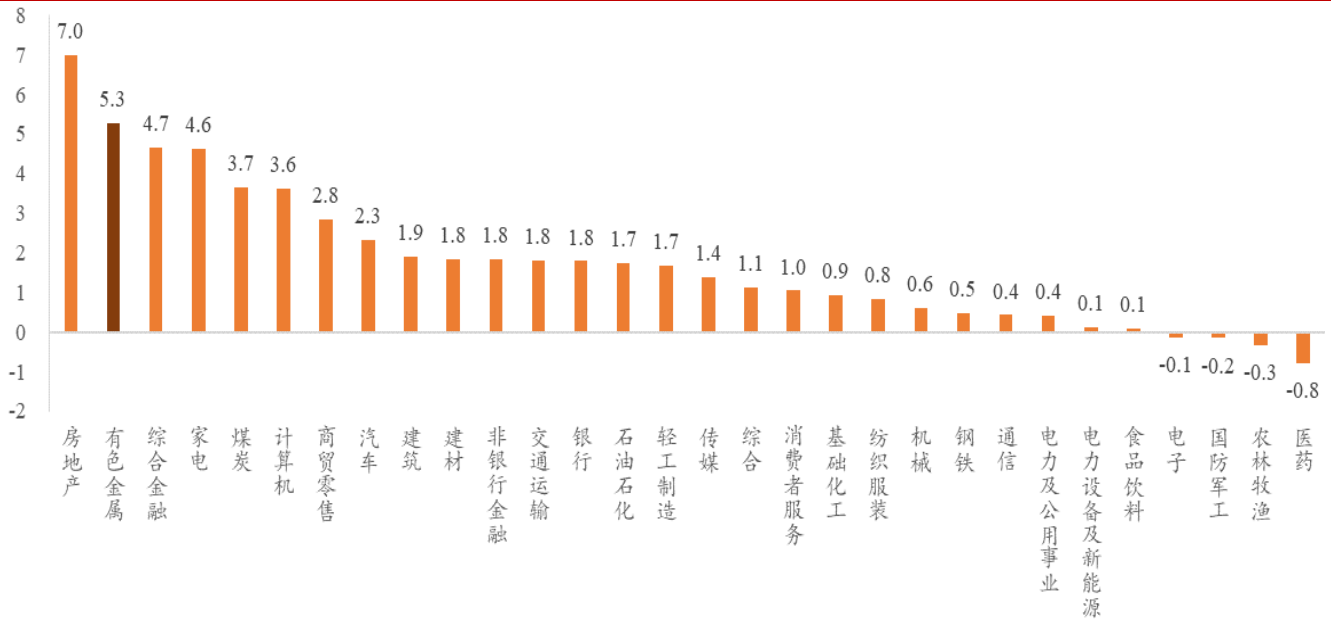
## 表格目录

表 1 子板块涨跌幅情况(2024.9.16-2024.9.20) .....	1
表 2 涨幅前五个股(2024.9.16-2024.9.20) .....	2
表 3 跌幅前五个股(2024.9.16-2024.9.20) .....	2
表 4 工业金属价格(LME 为美元/吨, SHFE 为元/吨, 2024.9.16-2024.9.20) .....	5
表 5 小金属价格(元/吨, MB 钴为美元/磅, 2024.9.16-2024.9.20) .....	8

## 1 有色板块行情一览

本周(2024.9.16-2024.9.20)大盘涨幅为 1.21%，有色金属板块整体涨幅为 5.27%，相对大盘上涨 4.06%。贵金属(中信)、铜(中信)、铝(中信)、铅锌(中信)、镍钴锡铋(中信)、钨(中信)、其他稀有金属(中信)分别上涨 2.86%、8.9%、7.09%、4.07%、2.39%、5.79%、1.61%，锂(中信)下跌 1.56%。

图 1 本周各板块涨幅(%, 2024.9.16-2024.9.20)



资料来源: 同花顺 iFind, 首创证券

表 1 子板块涨跌幅情况(2024.9.16-2024.9.20)

代码	名称	周涨幅(%)	年初至今涨幅(%)	年涨幅(%)
CI005106.CI	贵金属(中信)	2.86	22.95	40.95
CI005214.CI	铜(中信)	8.90	5.48	14.21
CI005218.CI	铝(中信)	7.09	1.77	2.14
CI005215.CI	铅锌(中信)	4.07	-5.66	-6.60
CI005400.CI	镍钴锡铋(中信)	2.39	-21.28	-47.74
CI005401.CI	钨(中信)	5.79	-0.87	-17.44
CI005402.CI	锂(中信)	-1.56	-42.42	-62.56
CI005403.CI	其他稀有金属(中信)	1.61	5.97	-2.06

资料来源: 同花顺 iFind, 首创证券

相关个股标的中, 鹏欣资源、金诚信、洛阳钼业、中国铝业、神火股份领涨; 鹏欣资源上涨 20%, 收于 2.82 元/股; 金诚信上涨 16.21%, 收于 42.02 元/股; 洛阳钼业上涨 13.94%, 收于 7.44 元/股; 中国铝业上涨 11.71%, 收于 7.06 元/股; 神火股份上涨 10.8%, 收于 15.08 元/股。

天齐锂业、永杉锂业、宜安科技、悦安新材、合金投资领跌; 天齐锂业下跌 3.41%, 收于 24.94 元/股; 永杉锂业下跌 2.99%, 收于 6.17 元/股; 宜安科技下跌 2.7%, 收于

5.76 元/股；悦安新材下跌 2.67%，收于 18.6 元/股；合金投资下跌 2.35%，收于 4.15 元/股。

表 2 涨幅前五个股(2024.9.16-2024.9.20)

涨幅排名	代码	名称	股价	周涨幅 (%)	PE	EPS
1	600490.SH	鹏欣资源	2.82	20.00	-32.65	-0.09
2	603979.SH	金诚信	42.02	16.21	20.91	2.01
3	603993.SH	洛阳钼业	7.44	13.94	12.40	0.60
4	601600.SH	中国铝业	7.06	11.71	11.74	0.60
5	000933.SZ	神火股份	15.08	10.80	6.22	2.42

资料来源：同花顺 iFind，首创证券

表 3 跌幅前五个股(2024.9.16-2024.9.20)

跌幅排名	代码	名称	股价	周跌幅 (%)	PE	EPS
1	002466.SZ	天齐锂业	24.94	-3.41	-9.39	-2.66
2	603399.SH	永杉锂业	6.17	-2.99	-11.38	-0.54
3	300328.SZ	宜安科技	5.76	-2.70	807.27	0.01
4	688786.SH	悦安新材	18.60	-2.67	28.34	0.66
5	000633.SZ	合金投资	4.15	-2.35	260.25	0.02

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

- 【Press Metal 与印尼企业合作建设氧化铝精炼厂，强化上游业务布局】9 月 18 日，马来西亚铝生产商 Press Metal 宣布与三家印尼公司合作，在印度尼西亚西加里曼丹省运营一座氧化铝精炼厂。项目一期计划年产量为 100 至 120 万吨，预计投资约 7.5 亿美元（32.4 亿令吉），资金来源包括股权融资和贷款。根据公告，Press Metal 将以 10.4 亿令吉分七期收购 PT Kalimantan Alumina Nusantara (KAN) 80% 的股权，其他两家合作方 PT Alakasa Alumina Refineri (AAR) 和 PT Dinamika Sejahtera Mandiri (DSM) 分别持有 19.77% 和 0.23% 的股份。该氧化铝厂还将配套建设发电厂和码头，项目旨在提高 Press Metal 的自给能力，减少对第三方供应商的依赖。来源：SMM
- 【印度斯坦锌业计划于 2025 年 2 季度开始扩建新产能】9 月 18 日，印度斯坦锌业 (HZL) CEO Arun Misra 在采访中表示，公司计划投资约 25 亿美元，用于将其锌、铅、银的产能翻倍，至每年 200 万吨。该扩张计划预期将于 26 财年一季度（日历年 2025 年 4 月至 6 月）开始进行。在国际锌协会 (IZA) 在乌代浦组织的 Zinc College 2024 活动场边，Misra 透露，该扩产项目包括基于已有矿山的扩建投资，以及作为绿地投资的一座新建冶炼厂，该厂年产能最高能达到 60 万吨；剩余的计划产能提升主要来自于现有冶炼厂的扩建工作和瓶颈攻克。Misra 补充道，HZL 聘用了两个澳大利亚矿产规划和承包公司，来制定矿山产能翻倍的计划；此外该公司还聘请了一位顾问来负责冶炼厂产能提升的工作。HZL 目前在印度 Rajasthan 州运营 6 座铅锌矿矿山以及 3 座锌冶炼厂；2024 财年（日历年 2023 年 4 月至 2024 年 3 月），该公司冶炼端共产出精炼锌约 91.3 万吨，精炼铅约 21 万吨。来源：SMM

- **【Vedanta Lanjigarh 氧化铝厂发生溃坝，工厂运营暂未受影响】**2024 年 9 月 15 日，印度奥里萨邦 Vedanta 铝业公司 Lanjigarh 氧化铝厂的工艺水储存池因恶劣天气导致水位和压力升高而溃坝，影响了周边农田。事故发生后，公司立即向当地政府报告，并迅速调派人员控制事态，减少对附近居民的影响。事故未造成人员伤亡或牲畜损失，但对农田造成了一定损害。Vedanta 公司已向受灾地区提供饮用水，并派出流动医疗队提供援助。公司表示，此次事故未影响工厂的正常运营，预计不会对氧化铝产量产生影响，且所有操作均符合监管要求。该工厂当前年产能为 350 万吨，为其电解铝厂（Jharsuguda 和 Korba）提供氧化铝。来源：SMM
- **【必和必拓：人工智能热潮和数据中心扩张将带动全球铜需求激增】**据外电 9 月 16 日消息，矿业巨头必和必拓（BHP）首席财务官 Vandita Pant 对媒体表示，该公司预计，到 2050 年，人工智能计算的激增和数据中心的指数级扩张将带着全球铜需求增长 72%。来源：SMM
- **【第一量子向 Cobre Panama 铜矿员工提供自愿退休选项】**据路透消息：两名知情人士表示，加拿大矿业公司第一量子矿业公司（First Quantum Minerals）已向巴拿马科布雷铜矿（Cobre Panama mine）的工人开放了自愿退休计划，该公司正在等待政府关于巴拿马政府重启该矿的决定。来源：SMM
- **【菲律宾市场行情追踪】**近期，菲律宾方面受天气因素影响，主要镍矿产区 surigao、palawan 和 zambales 地区均在天气影响幅度涉及范围内。预计短期内镍矿装运效率将会受到一定限制。来源：SMM
- **【加拿大实现镨钕等稀土金属量产】**据 Mining.com 网站报道，萨斯喀彻温研究委员会（Saskatchewan Research Council, SRC）9 月 20 日宣布，其在萨斯卡通的稀土加工设施今年夏天已经提前实现商业规模稀土金属生产，使得该省成为北美地区首个和唯一能够生产稀土金属的领地。来源：SMM

## 2.2 本周行业重点公告

- **万顺新材：关于万顺转 2 预计触发转股价格向下修正条件的提示性公告**  
汕头万顺新材集团股份有限公司股票在 2024 年 9 月 3 日至 9 月 18 日期间，已有 10 个交易日的收盘价低于万顺转 2 的当前转股价格 80%（即 4.96 元/股），预计将触发转股价格向下修正的条件。根据公告，万顺转 2 最早于 2020 年 12 月发行，初始转股价格为 6.24 元/股，经过多次调整，目前的转股价格为 6.20 元/股。此次修正条件的触发，意味着董事会会有权提出转股价格向下修正的方案，并提交股东大会审议。
- **盛达资源：关于股东部分股份解除质押及质押的公告**  
盛达金属资源股份有限公司控股股东甘肃盛达集团有限公司已于 2024 年 9 月 12 日解除 9,336,000 股股份的质押，并于 9 月 13 日新增质押 12,540,000 股。该股东及其一致行动人的质押股份比例较高，质押风险需投资者留意。截至 9 月 19 日，控股股东及其一致行动人合计持有公司 286,399,183 股股份，质押股份总数为 238,059,000 股，占其持股总数的 83.12%，占公司总股本的 34.50%。
- **四川黄金：2024 年半年度权益分派实施公告**  
四川黄金股份有限公司发布 2024 年半年度权益分派公告，决定向股东每 10 股派发现金股利 1.00 元，共计 4,200 万元，除权除息日为 2024 年 9 月 26 日。税收政策采取差别化处理，股东根据持股期限缴纳不同税款。
- **安泰科技：安泰科技股份有限公司关于控股子公司处置部分固定资产的公告**  
安泰科技股份有限公司公告称，其全资子公司安泰天龙钨钼科技有限公司将处置部分已达使用年限的固定资产。此次处置共涉及 67 台设备，原值约 9,305.99 万元，净值

3,937.37 万元。由于设备老化影响生产效率，公司决定进行资产优化，预计回收约 488.5 万元，损失约 3,448.87 万元。

- **兴业银锡：关于公司子公司收购探矿权暨关联交易的公告**

内蒙古兴业银锡矿业股份有限公司公告其全资子公司与控股股东兴业集团签署探矿权转让协议，涉及朝不楞和查干敖包矿区的多金属矿探矿权，交易金额分别为 5350 万元和 6650 万元人民币。此次转让旨在整合矿业资源、避免同业竞争，并提升公司的盈利能力，且集团流动资金充足，预计不会对资金流动性造成负面影响。

- **永杉锂业：永杉锂业关于控股股东部分股份被司法冻结的公告**

锦州永杉锂业股份有限公司控股股东宁波炬泰投资管理有限公司因债务逾期，所持有的 102,000,000 股公司股份（占其持股的 58.67%，公司总股本的 19.79%）已被司法冻结。冻结申请人为中国中信金融资产股份有限公司浙江省分公司，冻结期限为 2024 年 9 月 18 日至 2027 年 9 月 17 日。宁波炬泰及其一致行动人上海钢石合计持有公司 44.11% 的股份，其中 44.86% 被冻结。

- **东方钽业：关于部分限制性股票回购注销完成的公告**

2024 年 9 月 20 日，宁夏东方钽业股份有限公司宣布已完成部分限制性股票的回购注销。本次回购注销股票数量为 260,000 股，占公司总股本的 0.05%，涉及 5 名激励对象，回购价格为 4.59 元/股，总金额为 119.34 万元，资金来源为公司自有资金。此次注销后，公司总股本从 505,228,262 股减少至 504,968,262 股。此次回购是由于激励对象因离职或岗位调动不再符合激励计划条件，公司根据《限制性股票激励计划》执行回购。

- **西藏珠峰：关于控股股东所持股份解除轮候冻结的公告**

2024 年 9 月 20 日，西藏珠峰资源股份有限公司发布公告，称控股股东新疆塔城国际资源有限公司持有的公司部分股份已解除轮候冻结。塔城国际持有的 126,842,552 股股份（占总股本 13.87%）解除冻结，其中仍有 32,065,116 股股份（占总股本 3.51%）处于冻结状态。该冻结源自 2024 年 1 月的税收强制执行措施。

- **亚太科技：2024 年半年度权益分派实施公告**

2024 年 9 月 20 日，江苏亚太轻合金科技股份有限公司宣布其 2024 年半年度权益分派方案。经股东大会通过，公司以截至 2024 年 6 月 30 日的总股本 1,234,349,428 股为基数，向全体股东每 10 股派发现金红利 1.6 元（含税），总计发放约 1.97 亿元人民币。分派股权登记日为 2024 年 9 月 25 日，除权除息日为 9 月 26 日。扣税后红利将按差别化税率征收，具体标准依持股时间确定。

- **亚太科技：关于因 2024 年半年度权益分派调整可转债转股价格的公告**

江苏亚太轻合金科技股份有限公司（002540）于 2024 年 9 月 20 日宣布，因 2024 年半年度权益分派，将“亚科转债”（127082）的转股价格由 5.74 元调整至 5.58 元，调整将于 2024 年 9 月 26 日生效，转股期为 2023 年 9 月 15 日至 2029 年 3 月 8 日。

- **铜陵有色：关于中证中小投资者服务中心《股东质询函》回复的公告**

铜陵有色金属集团于 2024 年 9 月 19 日收到中证中小投资者服务中心的股东质询函，针对拟收购有色集团 21% 股权的估值及保函问题进行了回复。公司解释，使用市场法评估有色财务公司股东权益，增值额为 8523.92 万元，增值率 4.98%，认为市场法更能反映公司价值。同时，已为控股子公司提供的 22300 万元保函均为非融资性，符合相关监管规定。

### 3 有色金属数据库

#### 3.1 工业金属数据库

本周 LME 铜上涨 2.47%，收于 9486 美元/吨；LME 铝上涨 0.53%，收于 2486 美元/吨；LME 铅上涨 3.65%，收于 2042 美元/吨；LME 锌下跌 1.12%，收于 2867 美元/吨；LME 锡上涨 1.18%，收于 32150 美元/吨；LME 镍上涨 3.45%，收于 16470 美元/吨。

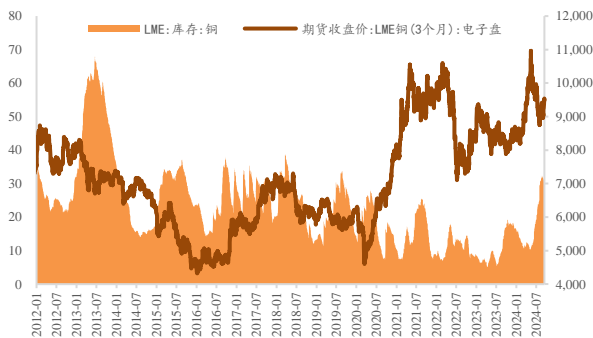
本周上海期货交易所 SHFE 铜上涨 2.54%，收于 75840 元/吨；SHFE 铝上涨 1.65%，收于 20070 元/吨；SHFE 铅下跌 0.72%，收于 16595 元/吨；SHFE 锌上涨 1.43%，收于 24170 元/吨；SHFE 锡上涨 1.71%，收于 261870 元/吨；SHFE 镍上涨 1%，收于 125350 元/吨。

表 4 工业金属价格(LME 为美元/吨, SHFE 为元/吨, 2024.9.16-2024.9.20)

名称	现价	周涨幅	年初至今涨幅	年涨幅
LME 铜	9486	2.47%	10.79%	15.33%
LME 铝	2486	0.53%	4.13%	11.88%
LME 铅	2042	3.65%	-1.21%	-9.06%
LME 锌	2867	-1.12%	7.70%	13.34%
LME 锡	32150	1.18%	27.08%	25.64%
LME 镍	16470	3.45%	0.00%	-0.90%
SHFE 铜	75840	2.54%	10.04%	10.70%
SHFE 铝	20070	1.65%	2.90%	3.40%
SHFE 铅	16595	-0.72%	4.54%	3.98%
SHFE 锌	24170	1.43%	12.18%	12.05%
SHFE 锡	261870	1.71%	23.47%	81.00%
SHFE 镍	125350	1%	0.11%	-20.40%

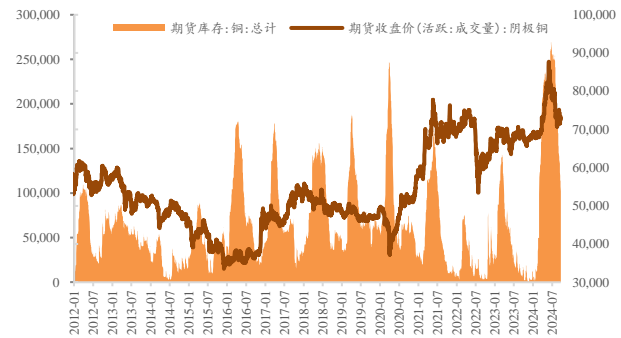
资料来源：同花顺 iFind，首创证券

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

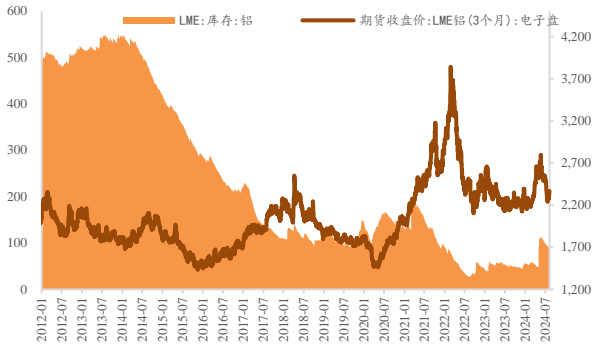
图 3 SHFE 铜价（元/吨）及库存（吨）



资料来源：同花顺 iFind，首创证券

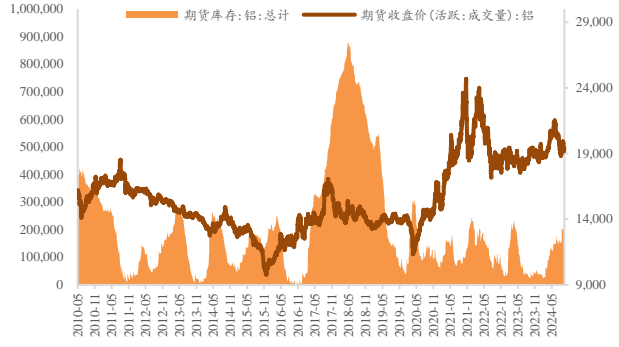


图 4 LME 铝价（美元/吨）及库存（万吨）



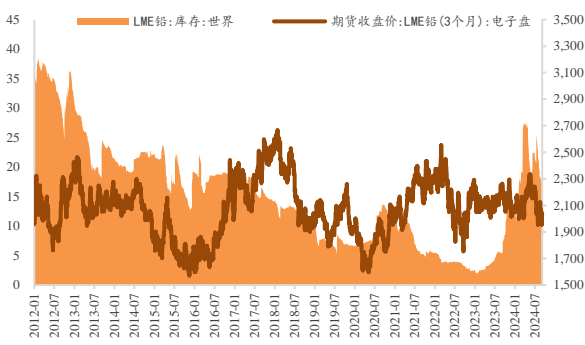
资料来源：同花顺 iFind，首创证券

图 5 SHFE 铝价（元/吨）及库存（吨）



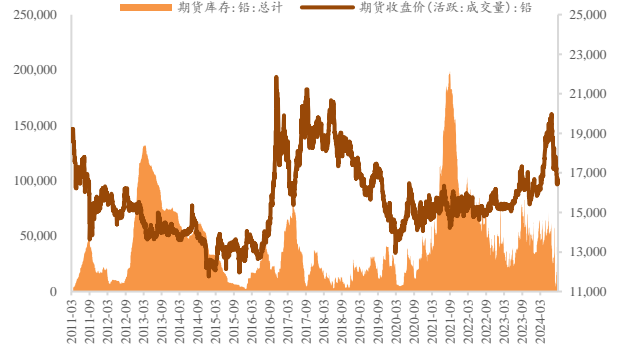
资料来源：同花顺 iFind，首创证券

图 6 LME 铅价（美元/吨）及库存（万吨）



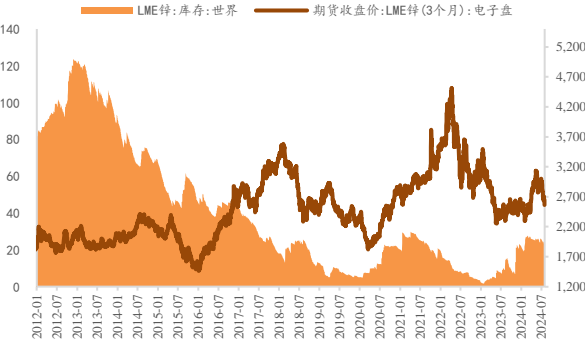
资料来源：同花顺 iFind，首创证券

图 7 SHFE 铅价（元/吨）及库存（吨）



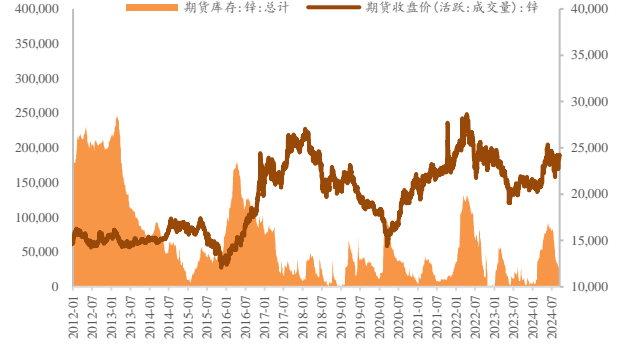
资料来源：同花顺 iFind，首创证券

图 8 LME 锌价（美元/吨）及库存（万吨）



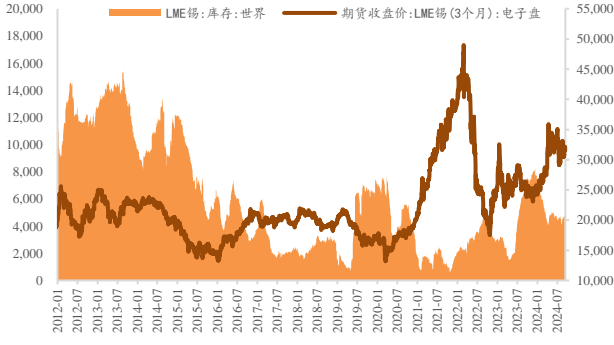
资料来源：同花顺 iFind，首创证券

图 9 SHFE 锌价（元/吨）及库存（吨）



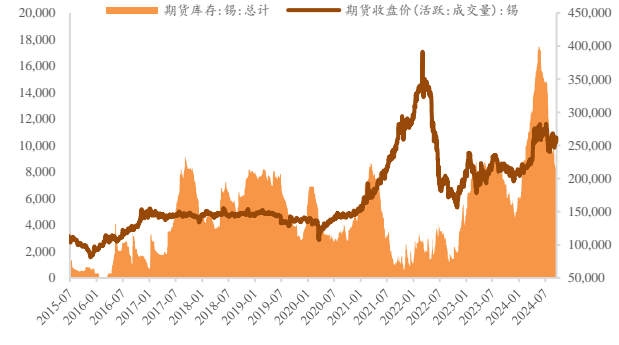
资料来源：同花顺 iFind，首创证券

图 10 LME 锡价（美元/吨）及库存（万吨）



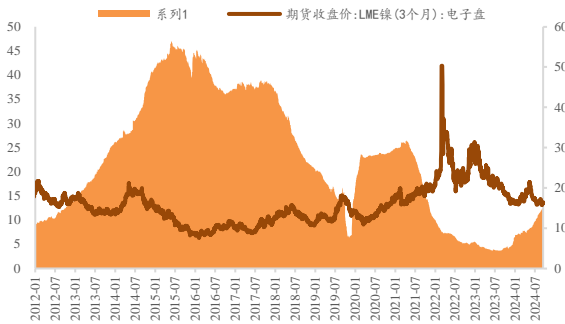
资料来源：同花顺 iFind，首创证券

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）

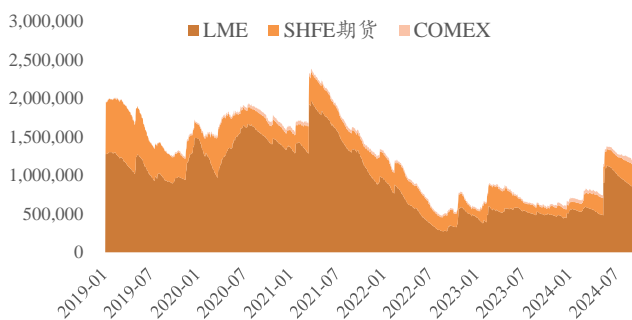


资料来源：同花顺 iFind，首创证券

### 3.1.1 铝相关

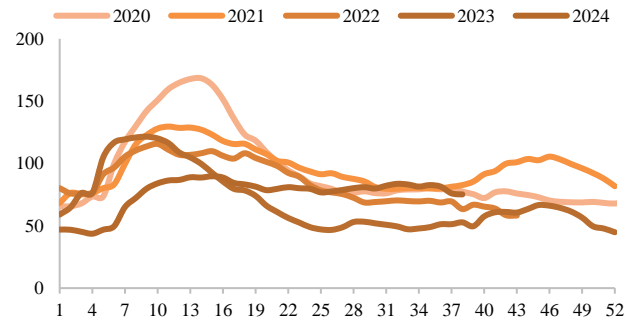
**价格：**SHFE 铝上涨 1.65%，收于 20070 元/吨；LME 铝上涨 0.53%，收于 2486 美元/吨。  
**库存：**本周三大交易所库存减少 10683 吨至 114.47 万吨，其中 LME 铝库存减少 11825 吨至 80.9 万吨，SHFE 铝库存增加 2722 吨至 28.65 万吨，COMEX 铝库存减少 1580 吨至 4.92 万吨。根据百川盈孚统计，本周国内社会库存减少 0.87 万吨至 75.17 万吨。  
**供应&需求：**据百川盈孚，**供应方面**，本周中国电解铝行业无增减产情况，行业开工较上周持稳。**需求方面**，本周铝棒铝板企业有所复产，主要集中在广西以及河南地区，对电解铝理论需求增加。终端方面，政策扶持下，终端情绪向好，但地产数据一般。

图 14 电解铝三大交易所库存（吨）



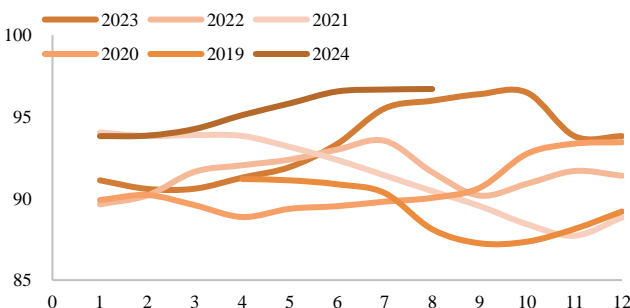
资料来源：百川盈孚，首创证券

图 15 电解铝社会库存（周度）（万吨）



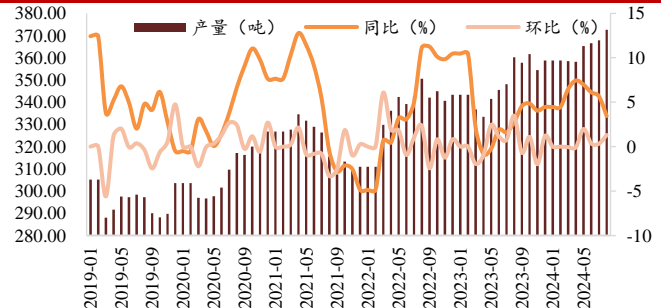
资料来源：百川盈孚，首创证券

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）

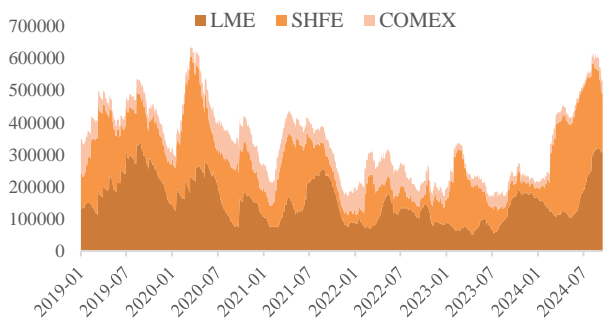


资料来源：百川盈孚，首创证券

### 3.1.2 铜相关

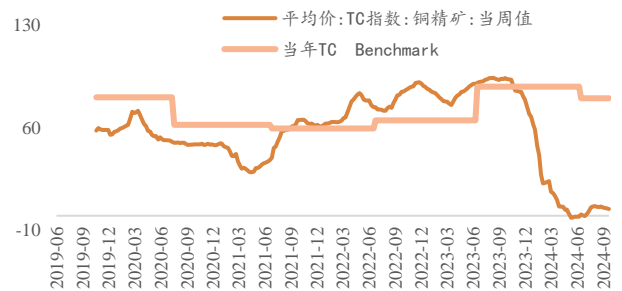
**价格：**SHFE 铜上涨 2.54%，收于 75840 元/吨；LME 铜上涨 2.47%，收于 9486 美元/吨。**库存：**本周三大交易所库存减少 27677 吨至 50.93 万吨，其中 LME 铜库存减少 8175 吨至 30.34 万吨，SHFE 铜库存减少 20582 吨至 16.49 万吨，COMEX 铜库存增加 1080 吨至 4.1 万吨。**供应&需求：**据百川盈孚，**供给方面**，本周进口铜矿 TC 均价 5 美元/吨，9、10 月份冶炼厂检修增加，电解铜市场供应短缺现象或将继续。**需求方面**，换月期间，下游存一定的观望心理，刚需采购为主，节前备货力度不大，大多维持常规成交水平。生产方面，大多企业均表示生产维持正常，部分企业中秋节当天放假一天，仅少数企业放假三天。节后订单除华东地区部分企业及天津地区企业表示成交尚可，其余均表示需求一般。

图 18 电解铜三大交易所库存（吨）



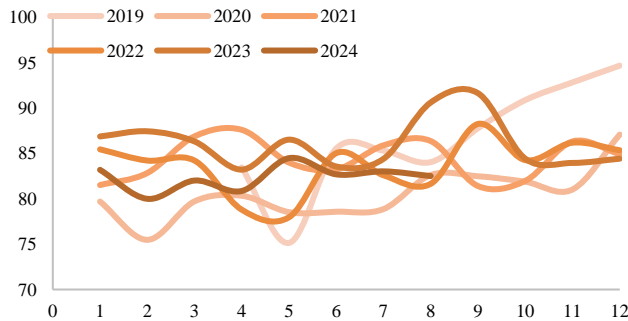
资料来源：百川盈孚，首创证券

图 19 铜精矿 TC 加工费（美元/吨）



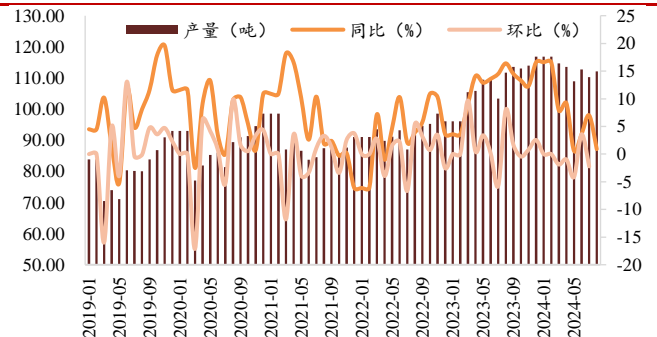
资料来源：同花顺 iFind，首创证券

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、进口锆英砂涨幅领先，其中氧化镨钕上涨 2.18%，收于 421000 元/吨；中钕富钨矿上涨 0.56%，收于 180000 元/吨；进口锆英砂上涨 0%，收于 14650 元/吨；五氧化二钒下跌 3.97%，收于 72500 元/吨；钨铁下跌 1.89%，收于 208000 元/吨；镁锭下跌 1.1%，收于 17900 元/吨。

表 5 小金属价格(元/吨, MB 钴为美元/磅, 2024.9.16-2024.9.20)

名称	现价	周涨幅	年初至今涨幅	年涨幅
氧化镨钕	421000	2.18%	-4.97%	-41.86%
中钕富钨矿	180000	0.56%	-16.67%	-26.53%
进口锆英砂	14650	0.00%	-2.66%	0.00%
硅酸锆	16550	0.00%	-2.65%	-1.19%
电解锰	12600	0.00%	-3.08%	-3.08%

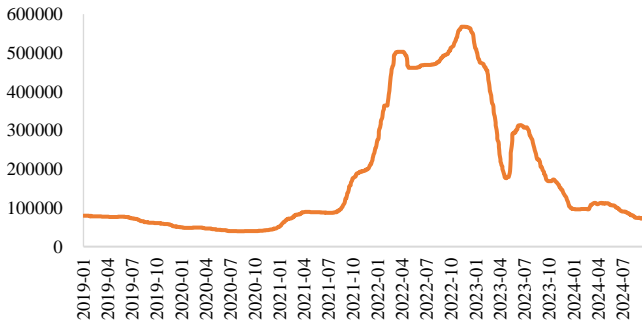
铋锭	159500	0.00%	88.76%	96.91%
氧化钨	1620	0.00%	-4.14%	-7.95%
铬铁	8675	0.00%	-1.70%	-4.41%
金属铬	69000	0.00%	1.47%	2.99%
钛铁	6600	0.00%	0.00%	-1.49%
金红石	10500	0.00%	0.00%	-5.41%
海绵钛	45500	0.00%	-10.78%	-16.51%
氧化铋	136000	0.00%	0.00%	88.89%
金属锂	710000	0.00%	-26.42%	-49.29%
金属硅 553	12100	0.00%	-22.68%	-19.33%
电池级碳酸锂	74200	-0.13%	-23.43%	-57.23%
钼精矿	3700	-0.27%	16.72%	-26.22%
钨粉	308000	-0.32%	13.65%	12.82%
钨精矿	134100	-0.37%	11.47%	12.88%
钼铁	241500	-0.41%	11.81%	-11.86%
氧化钨	3810	-0.52%	15.81%	-10.77%
钒铁	86300	-0.58%	-17.10%	-17.10%
电解钴	169000	-0.59%	-24.04%	-33.20%
MB 钴 (高级)	15	-0.82%	-5.32%	-5.47%
氢氧化锂	69300	-0.86%	-19.70%	-58.00%
镁锭	17900	-1.10%	-12.90%	-27.97%
钨铁	208000	-1.89%	18.52%	19.20%
五氧化二钒	72500	-3.97%	-21.62%	-26.25%

资料来源：百川盈孚，首创证券

### 3.2.1 锂板块

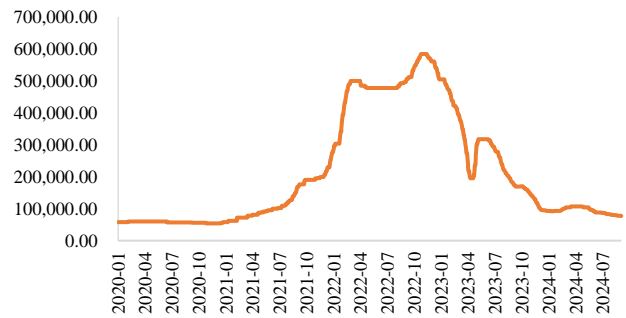
**价格：**本周电池级碳酸锂价格下降 0.13%，全国均价为 7.42 万元/吨，电池级氢氧化锂价格下降 1.29%，全国均价为 7.68 万元/吨。**库存：**碳酸锂库存减少 2400 吨至 28250 吨，氢氧化锂库存增加 115 吨至 16105 吨。**供应&需求：**据百川盈孚，**供给方面**，本周国内碳酸锂产量略有下滑，碳酸锂价格下跌，逼近自有矿成本，锂盐厂难有利润，江西云母矿端检修频出，低价锂矿难寻，盐厂减停产现象增加。库存方面，工厂库存小幅下降，盐湖大厂再次集中放货，市场库存上涨，期限贸易商囤货挺基差，下游部分企业为国庆备货，库存小幅上涨。**需求方面**，本周下游市场的外采需求显著疲软，节后期货价格并未滑落至低位，超出下游市场的心理预期价位，多数企业谨慎观望，仅少数下游刚需采购。下游大厂长协及客供量保持稳定，散单采购量未有增长。下周市场普遍预期下游厂家节前补库，有望提振市场行情。

图 22 电池级碳酸锂价格（元/吨）



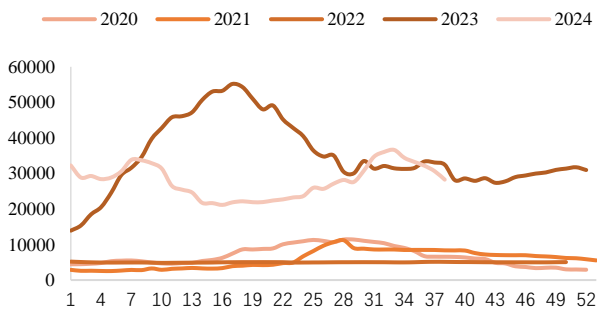
资料来源：百川盈孚，首创证券

图 23 电池级氢氧化锂价格（元/吨）



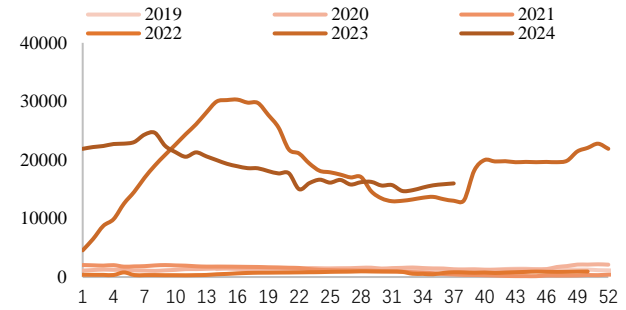
资料来源：百川盈孚，首创证券

图 24 碳酸锂工厂库存（周度）（吨）



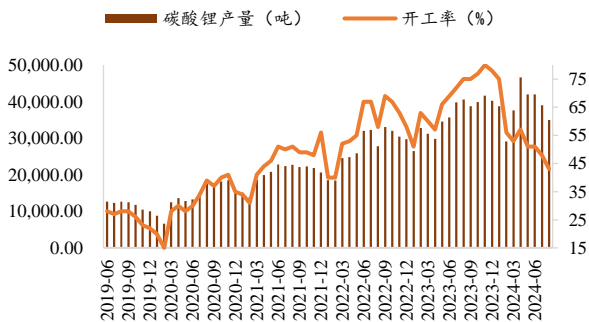
资料来源：百川盈孚，首创证券

图 25 氢氧化锂工厂库存（周度）（吨）



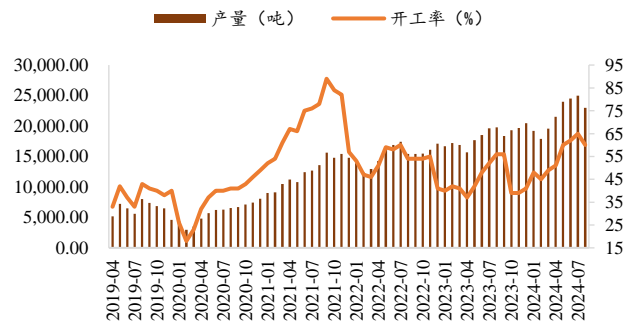
资料来源：百川盈孚，首创证券

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



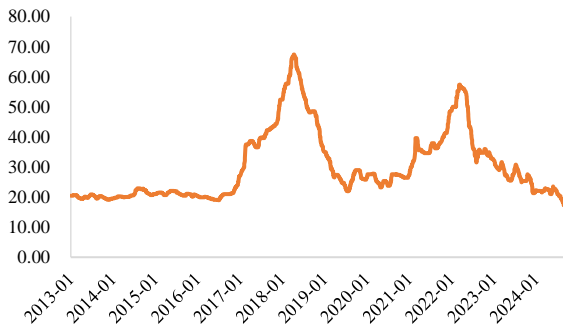
资料来源：百川盈孚，首创证券

### 3.2.2 钴板块

**价格：**本周国内电解钴下降 0.59%，为 16.9 万元/吨，本周国内硫酸钴下降 0.17%，为 2.915 万元/吨，本周国内 MB 钴下降 3.11%，为 10.9 美元/磅，本周国内钴中间品下降 0.79%，为 6.25 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小幅下调，下游企业多数为按

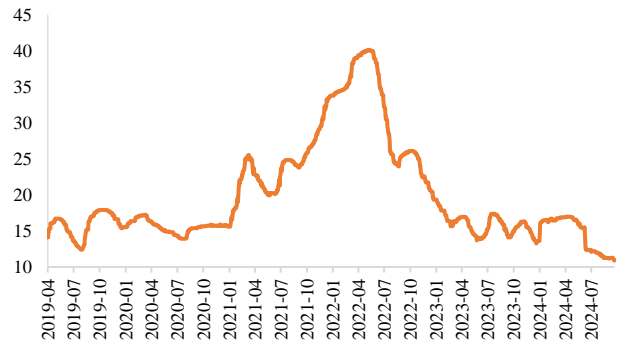
需采购，囤货意向较弱。冶炼厂维持满产，对原料仍存需求；钴盐价格不变，厂家开工率维持低位，市场以去库为主。下游三元前驱体及四钴多数维持自供或长单为主，因此市场流通需求寥寥；四氧化三钴价格不变，虽部分小厂有所减量，但头部大厂开工率较高，因此整体市场供给量较多。下游钴酸锂备货即将结束，存在部分四钴企业订单下滑的现象。

图 28 国内电解钴价格（万元/吨）



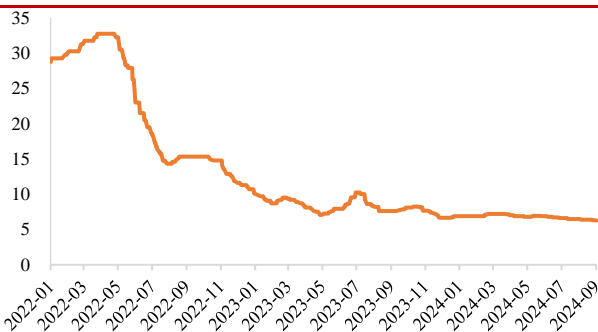
资料来源：百川盈孚，首创证券

图 29 MB 钴价格（美元/磅）



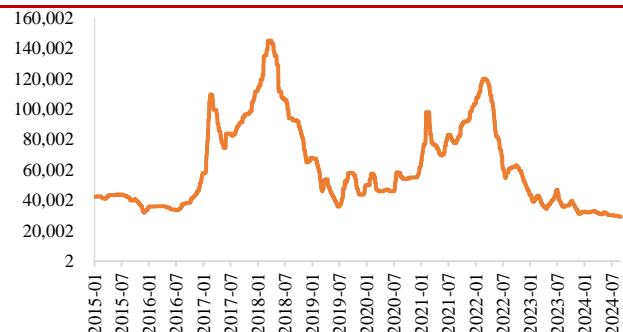
资料来源：百川盈孚，首创证券

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 1%，收于 125350 元/吨；LME 镍上涨 3.45%，收于 16470 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 29000 吨，较上周产量增量，开工率同步上调。近期硫酸镍市场需求未有明显增量，厂家多维持照常生产，暂无明显调整，市场整体开工积极性一般。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**，近期终端新能源汽车市场销量虽继续上行，但多数集中在以铁锂电池为代表的电车中，三元汽车整体需求有限，且采买原料仅刚需为主，市场氛围并不积极。

图 32 硫酸镍价格（元/吨）

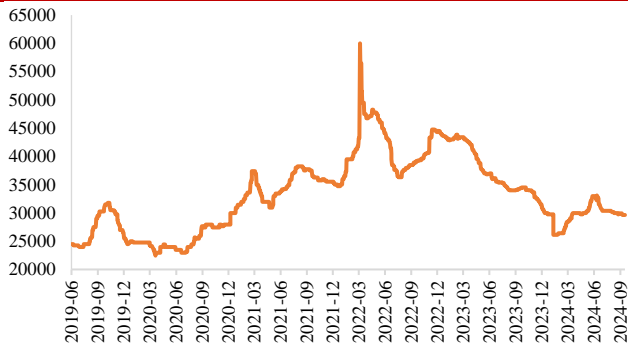
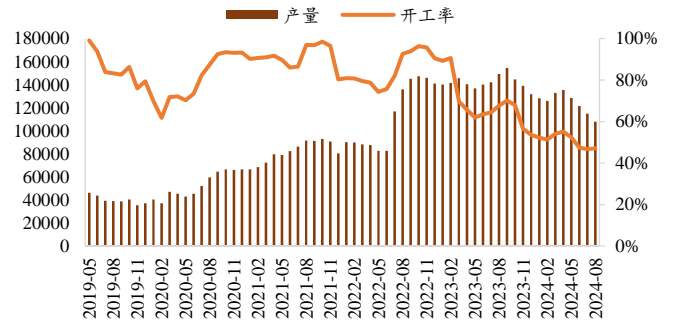


图 33 硫酸镍产量（吨）、开工率



资料来源：百川盈孚，首创证券

资料来源：百川盈孚，首创证券

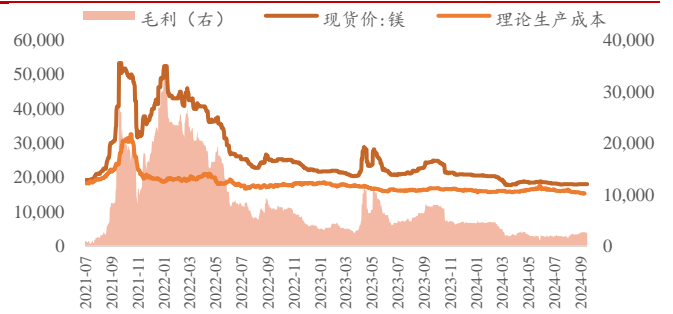
### 3.2.4 镁板块

据百川盈孚，金属镁市场价格小幅下行。截止 2024 年 9 月 19 日，99.90%镁锭均价为 17897 元/吨，较上周下调 50 元/吨，降幅 0.28%；陕西周均价 17883 元/吨，较上周下调 17 元/吨，降幅 0.09%。本周，镁价先稳后降。周前期，下游需求弱势，中秋节前备货积极性欠佳，市场成交清淡，厂家库存不断增加，部分厂家为缓解资金压力，实际成交稍有让利，部分下游用户入市刚需采购，市场成交较之前稍有好转，但仍有部分厂家报价高位稳定，低于 18000 元/吨暂不出货。周末期，中秋节后，需求暂无明显好转，市场观望氛围较浓，少量成交价格继续下降，但交投氛围仍旧无明显好转。综合来看，本周各工厂镁锭报价稍有下降，市场成交平平，主要是下游刚需采购，少量补货，观望氛围较浓，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）



图 35 镁锭生产成本及吨毛利（元/吨）



资料来源：百川盈孚，首创证券

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）

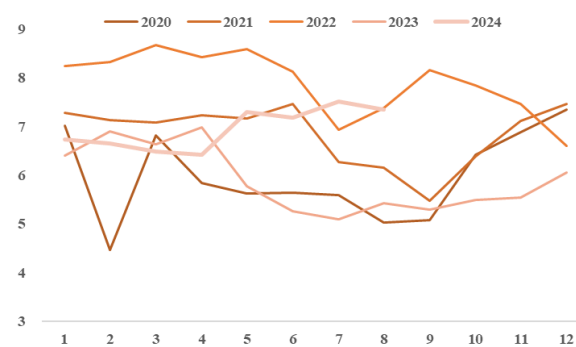
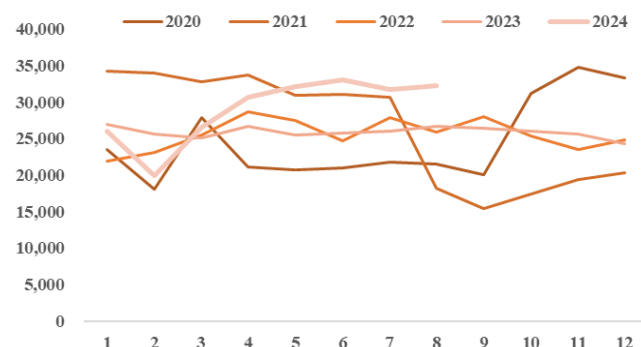


图 37 镁合金月度产量（月度）（吨）



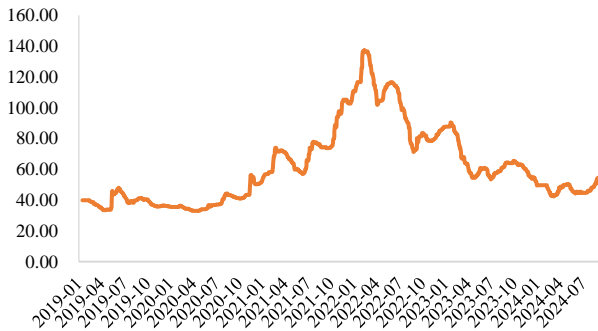
资料来源：SMM，首创证券

资料来源：SMM，首创证券

### 3.2.5 稀土板块

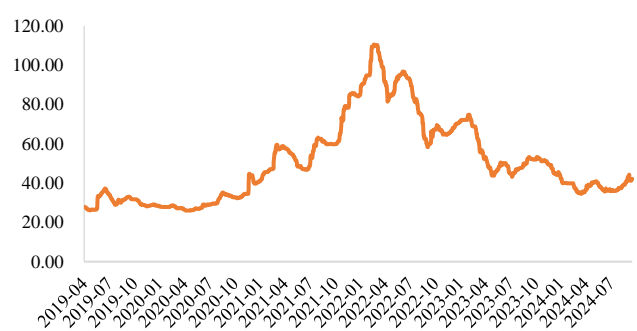
据百川盈孚，本周稀土价格偏强调整。周内镨钕价格稳中上调，节后返市市场气氛尚可，下游询单增加，场内现货数量有限，成交报价坚挺，贸易商积极参与，低价现货收紧，金属厂有补货意向，现货陆续有成交，成交价格上移；本周磁材厂仍有招标，集团仍有金属镨钕竞拍，商家心态有支撑，磁材厂按需补货，金属成交价格上调。镝钐价格稳中上调，市场询单增加，场内报价上调，下游少量补货，低价现货收紧，贸易商积极参与，场内成交价格上移。预计短期内镨钕镝钐价格高位运行。

图 38 金属镨钕价格（万元/吨）



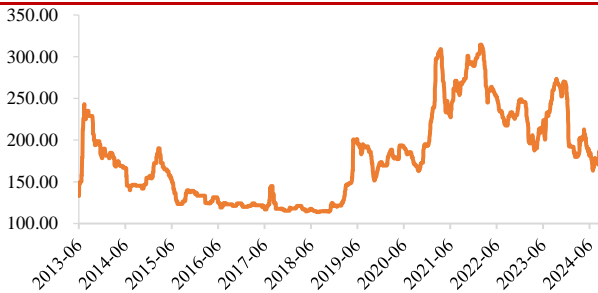
资料来源：百川盈孚，首创证券

图 39 氧化镨钕价格（万元/吨）



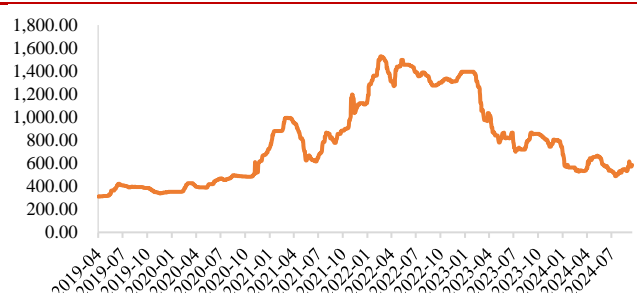
资料来源：百川盈孚，首创证券

图 40 氧化镝价格（万元/吨）



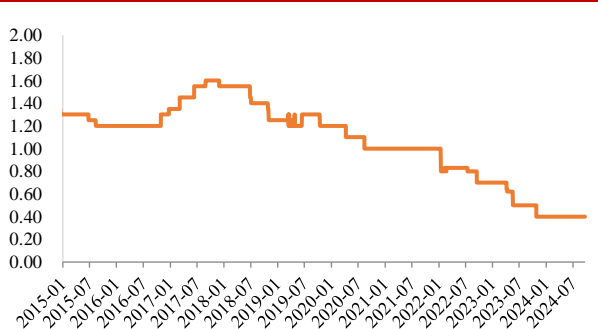
资料来源：百川盈孚，首创证券

图 41 氧化铽价格（万元/吨）



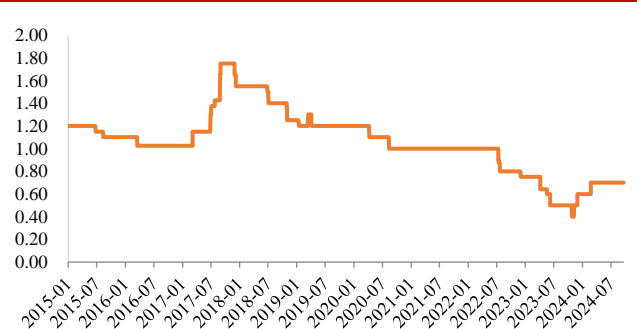
资料来源：百川盈孚，首创证券

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

伦敦现货黄金上涨 1.19%，收于 2605.85 美元/盎司；美元指数下跌 0.2%，收于 100.75；COMEX 黄金上涨 1.57%，收于 2647.1 美元/盎司；COMEX 银上涨 1.38%，收于 31.5 美元/盎司。

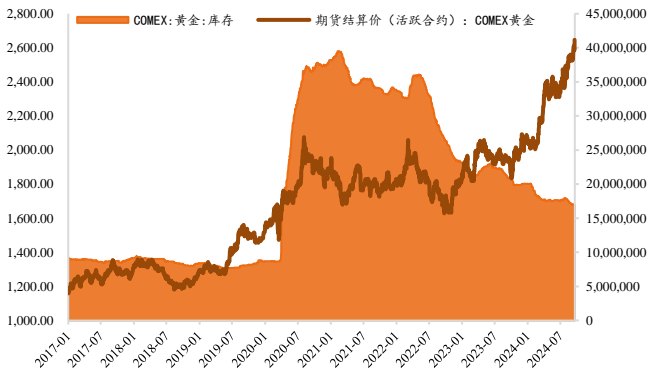


图 44 伦敦现货黄金（美元/盎司）与美元指数



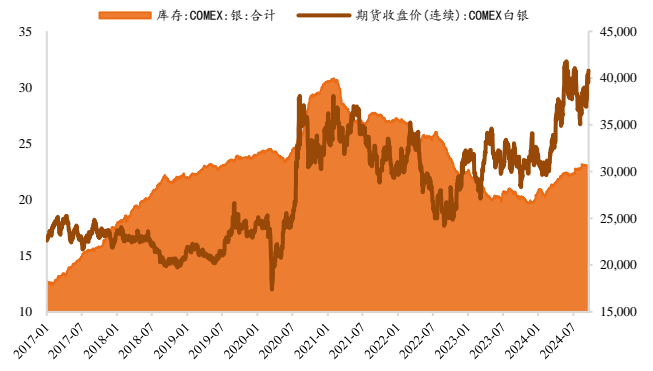
资料来源：同花顺 iFind，首创证券

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

海外地缘政治风险、宏观需求不足。

## 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