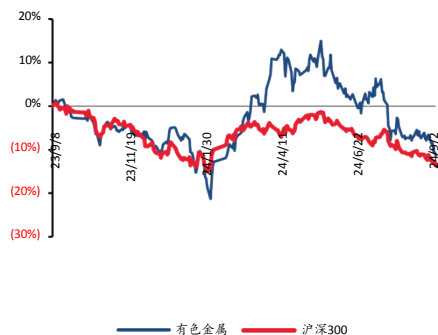


有色金属

降息周期即将开启，基本金属供需偏紧（20240902-20240906）

■ 走势比较



分析师登记编号: S1190524010001

研究助理: 钟欣材

电话:

E-MAIL: zhongxc@tpyzq.com

一般证券业务登记编号: S1190122090007

研究助理: 谭甘露

电话:

E-MAIL: tang l@tpyzq.com

一般证券业务登记编号: S1190122100017

相关研究报告

<<【太平洋有色】有色金属行业周报
(20240826-20240830): 9 月降息愈
发明确, 贵金属价格维持强势>>--
2024-09-03

<<【太平洋有色】有色金属行业周报
(20240825): 软着陆预期增强, 商品
价格继续回升>>--2024-08-26

<<【太平洋有色】洛阳钼业 2024 年
中报业绩预告点评: 五年目标取得开
门红, 向全球一流矿企迈进>>--
2024-08-21

证券分析师: 刘强

电话:

E-MAIL: liuqiang@tpyzq.com

分析师登记编号: S1190522080001

证券分析师: 梁必果

电话:

E-MAIL: liangbg@tpyzq.com

9/2-9/6) 行情表现: 沪深 300 报 3231 点; 上证指数-2766 点; SW 有色金属行业指数 3776 点。在 A 股申万一级行业指数排名第 29; 在二级行业中, 能源金属、金属非金属、小金属、工业金属 周涨 3.35%/-3.82%/-3.93%/-1.8%。

铜: 海外经济走弱, 基本金属

铜: 本周, 宏观 方面, 8 月制造业 PMI 为 47.2%, 低于预估 8 月 ADP 新增就业人数为 9.9 万, 低于预估的 14.5 万人, 创 2021 年最低纪录, 就业市场明显降温。周铜精矿 TC 平均 价为 5.26 美元/吨, 较上周变动-0.47 美元/吨, 反

映铜矿端供应紧张; 此外, 新政之下再生铜供应边际收紧, 铜精矿供应边际收紧。需求端, SMM 统计本周线缆开工率 95.93%, 环比 +1.3pct, 维持高开工率, 需求韧性较强。**铝:** 供应端, 本周国内电解铝运行产能 4349 万吨, 维持稳定; 需求端, 随着下游旺季来临, 需求呈现边际好转趋势。**受益标的:** 紫金矿业、洛阳钼业、铜陵有色、金诚信、西部矿业、中国铝业、云铝股份、神火股份等。

贵金属: 降息周期即将开启, 继续看好黄金价格。本周, 美国经济数据进一步走弱, 美联储降息周期即将开启, 市场逐步消化降息预期。从中长期看, 受美元信用弱化及地缘政治频发影响, 我们继续看好黄金价格上升趋势。**受益标的:** 中金黄金、山东黄金、湖南黄金、赤峰黄金、兴业银锡、盛达资源等。

能源金属: 价格弱势震荡, 行业处于周期底部。电池级碳酸锂价格-2.68%至 72600 元/吨, 电池级氢氧化锂价格-1.04%至 71124 元/吨, 电解钴价格-0.58%至 171500 元/吨, 四氧化三钴+0.00%至 121500 元/吨。随着旺季来临需求端边际好转, 企业挺价意愿较强, 供应端仍较为过剩, 价格呈现弱势震荡, 行业处于周期底部。**受益标的:** 天齐锂业、赣锋锂业、西藏矿业等。

风险提示: 需求不及预期; 供给超预期释放; 美联储紧缩超预期。

目录

一、 有色金属板块行情回顾	5
二、 基本金属	7
(一) 铜	8
(二) 铝	9
(三) 锌	10
(四) 铅	12
(五) 锡	13
(六) 镍	13
三、 贵金属	14
四、 能源金属	16
(一) 锂	16
(二) 钴	17
五、 风险提示	18

图表目录

图表 1: 有色金属与 A 股综合指数行情回顾	5
图表 2: 申万一级行业周涨幅排名	5
图表 3: 有色金属申万二级行业周涨幅排名	6
图表 4: 有色金属行业周涨幅前五	6
图表 5: 有色金属行业周跌幅前五	6
图表 6: 基本金属价格、库存变化表	7
图表 7: LME 铜 (美元/吨)	8
图表 8: 现货价: 铜 (元/吨)	8
图表 9: LME 铜库存 (吨)	8
图表 10: COMEX 铜库存 (吨)	8
图表 11: SHFE 铜库存 (吨)	9
图表 12: 铜精矿 TC 均价 (美元/吨)	9
图表 13: LME 铝 (美元/吨)	9
图表 14: 现货价: 铝 (元/吨)	9
图表 15: LME 铝库存 (吨)	10
图表 16: COMEX 铝库存 (吨)	10
图表 17: SHFE 铝库存 (吨)	10
图表 18: 氧化铝均价 (元/吨)	10
图表 19: LME 锌 (美元/吨)	11
图表 20: 现货价: 锌 (元/吨)	11
图表 21: LME 锌库存 (吨)	11
图表 22: COMEX 锌库存 (吨)	11
图表 23: SHFE 锌库存 (吨)	11
图表 24: LME 铅 (美元/吨)	12
图表 25: 现货价: 铅 (元/吨)	12
图表 26: LME 铅库存 (吨)	12
图表 27: COMEX 铅库存 (吨)	12
图表 28: SHFE 铅库存 (吨)	12
图表 29: LME 锡 (美元/吨)	13

图表 30: 现货价: 锡 (元/吨)	13
图表 31: LME 锡库存 (吨)	13
图表 32: SHFE 锡库存 (吨)	13
图表 33: LME 镍 (美元/吨)	14
图表 34: 现货价: 镍 (元/吨)	14
图表 35: LME 镍库存 (吨)	14
图表 36: SHFE 镍库存 (吨)	14
图表 37: 有色金属与 A 股综合指数行情回顾	14
图表 38: Comex 黄金 (美元/金衡盎司)	15
图表 39: Comex 白银 (美元/金衡盎司)	15
图表 40: 现货价: 黄金 (元/克)	15
图表 41: 现货价: 白银 (元/克)	15
图表 42: 有色金属与 A 股综合指数行情回顾	16
图表 43: 电池级碳酸锂 (元/吨)	16
图表 44: 电池级氢氧化锂 (元/吨)	16

图表 45: 现货价: 磷酸铁锂 (元/吨)	17
图表 46: 平均价: 钴酸锂 (>60%) (元/吨)	17
图表 47: 平均价: 电解钴 (≥99.8%) (元/吨)	17
图表 48: 平均价: 四氧化三钴 (元/吨)	17
图表 49: 平均价: 金属钴 (元/吨)	18
图表 50: 平均价: 硫酸钴 (20.5%) (元/吨)	18

一、 有色金属板块行情回顾

本周行情表现：沪深 300 指数-2.71%，报 3231 点；上证指数-2.69%，报 2766 点；SW 有色金属行业指数-5.13%，报 3776 点。2024 年年初至今，SW 有色金属行业指数-9.76%，同期沪深 300 指数-5.82%，上证指数-7.03%。

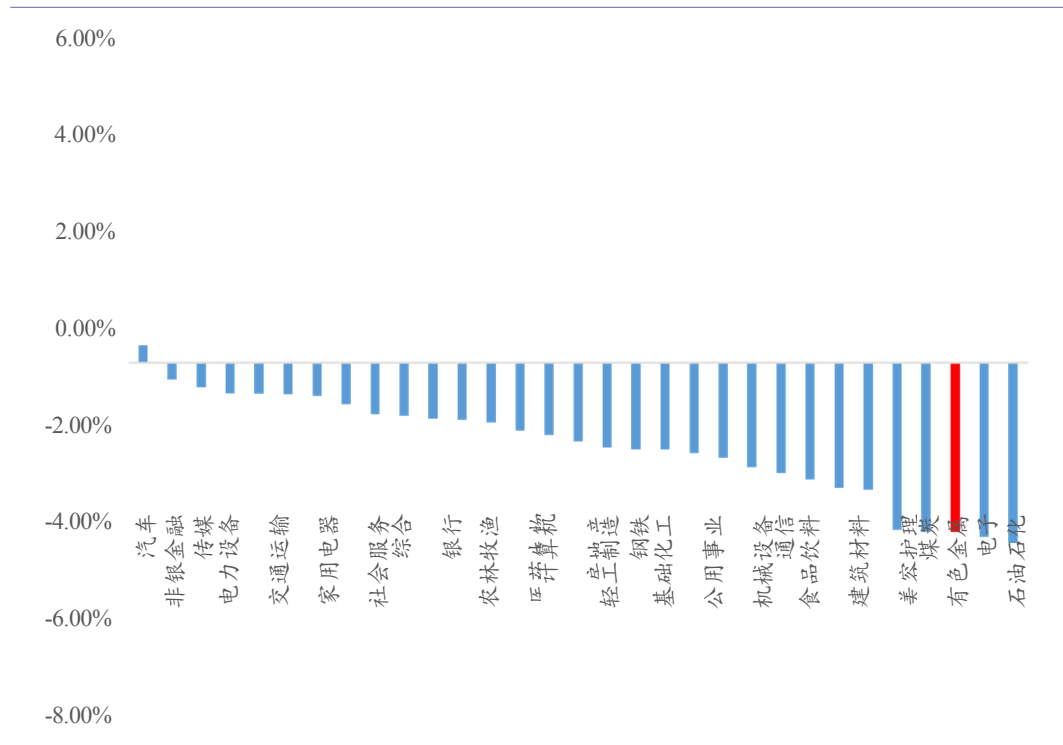
图表1：有色金属与 A 股综合指数行情回顾

证券代码	证券简称	最新价格	本周涨幅	本月涨幅	今年涨幅
801050. SWI	有色金属(申万)	3,776	-5.13%	-5.13%	-9.76%
000300. SH	沪深 300	3,231	-2.71%	-2.71%	-5.82%
000001. SH	上证指数	2,766	-2.69%	-2.69%	-7.03%
399001. SZ	深证成指	8,131	-2.61%	-2.61%	-14.63%
399006. SZ	创业板指	1,538	-2.68%	-2.68%	-18.68%

资料来源：iFind，太平洋证券整理

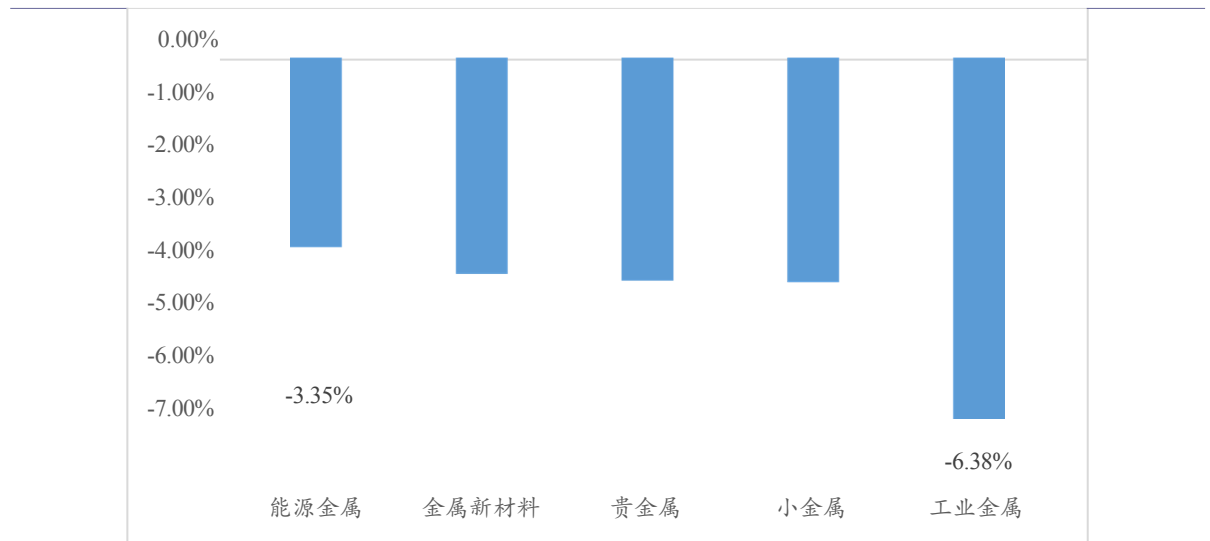
在 A 股申万一级行业中，有色金属行业指数排名第 29；在有色金属二级行业中，能源金属、金属新材料、贵金属、小金属、工业金属周涨幅分别为-3.35%/-3.82%/-3.93%/-3.96%/-6.38%。

图表2：申万一级行业周涨幅排名



资料来源: iFind, 太平洋证券整理

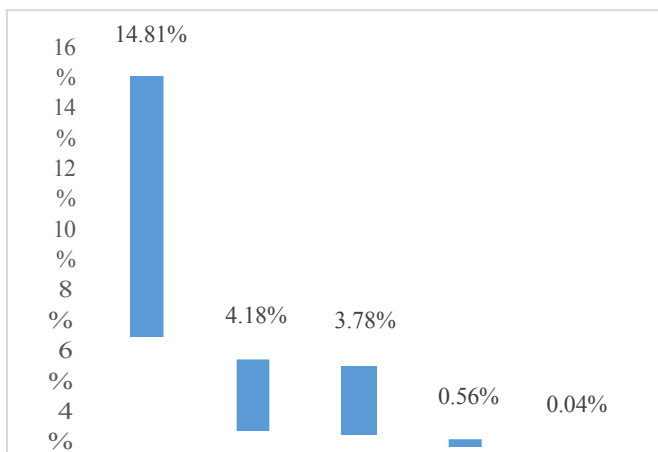
图表3：有色金属申万二级行业周涨幅排名



资料来源：iFind，太平洋证券整理

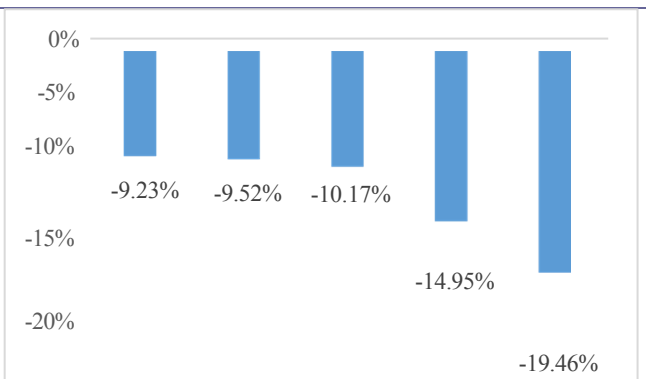
本周，有色金属行业中，涨幅前五为*st 中润、深圳新星、合金投资、海星股份、中矿资源，幅度分别为+15%/+4%/+4%/+1%/+0%；跌幅前五为银邦股份、宜安科技、神火股份、兴业银锡、北方铜业，幅度分别为-19%/-15%/-10%/-10%/-9%。

图表4：有色金属行业周涨幅前五



资料来源：iFind，太平洋证券整理

图表5：有色金属行业周跌幅前五



资料来源：iFind，太平洋证券整理

二、基本金属

图表6: 基本金属价格、库存变化表

品种	单位	日期	变化		
		2024/9/6	本周涨幅	本月涨幅	今年涨幅
基本金属价格					
LME 铜价	美元/吨	8,954	-3.22%	-3.22%	4.58%
LME 铝价	美元/吨	2,342	-4.27%	-4.27%	-1.93%
LME 锌价	美元/吨	2,705	-6.71%	-6.71%	1.62%
LME 铅价	美元/吨	1,970	-4.72%	-4.72%	-4.69%
LME 锡价	美元/吨	30,840	-4.93%	-4.93%	21.90%
LME 镍价	美元/吨	15,860	-5.03%	-5.03%	-4.57%
现货价: 铜	元/吨	72,640	-1.73%	-1.73%	4.90%
现货价: 铝	元/吨	19,317	-1.66%	-1.66%	-1.41%
现货价: 锌	元/吨	22,750	-5.59%	-5.59%	5.38%
现货价: 铅	元/吨	16,856	-2.60%	-2.60%	7.32%
现货价: 锡	元/吨	250,263	-5.01%	-5.01%	18.50%
现货价: 镍	元/吨	124,400	-5.52%	-5.52%	-4.33%
基本金属库存					
LME 铜	万吨	31.76	-1.04%	-1.04%	89.82%
LME 铝	万吨	83.34	-2.20%	-2.20%	51.79%
LME 锌	万吨	23.84	-2.61%	-2.61%	6.03%
LME 铅	万吨	17.75	-2.04%	-2.04%	30.82%

LME 锡	万吨	0.47	1.19%	1.19%	-39.04%
LME 镍	万吨	12.17	2.28%	2.28%	90.01%
Comex 铜	万吨	3.63	-9.51%	-9.51%	93.00%
Comex 铝	万吨	5.11	-0.68%	-0.68%	10.39%
Comex 锌	万吨	0.61	0.00%	0.00%	103.33%
Comex 铅	万吨	0.14	0.00%	0.00%	0.00%
上期所铜	万吨	21.54	-10.91%	-10.91%	596.89%
上期所铝	万吨	28.59	-1.37%	-1.37%	188.75%
上期所锌	万吨	8.45	-0.09%	-0.09%	298.25%
上期所铅	万吨	3.05	18.08%	18.08%	-42.28%
上期所锡	万吨	0.98	-9.41%	-9.41%	54.33%
上期所镍	万吨	2.24	-0.75%	-0.75%	63.04%

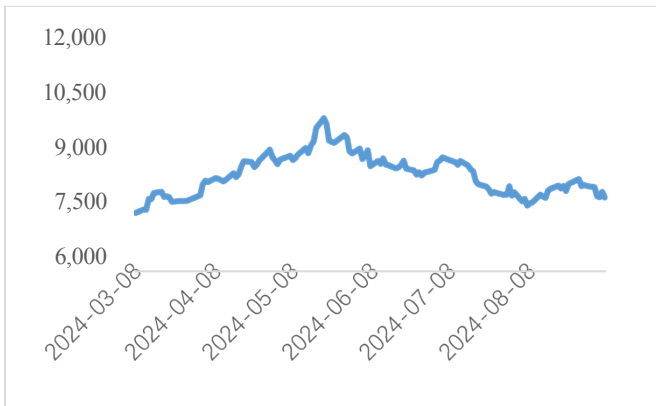
资料来源: iFind, LME, 生意社, 纽交所, 上期所, 太平洋证券整理

(一)铜

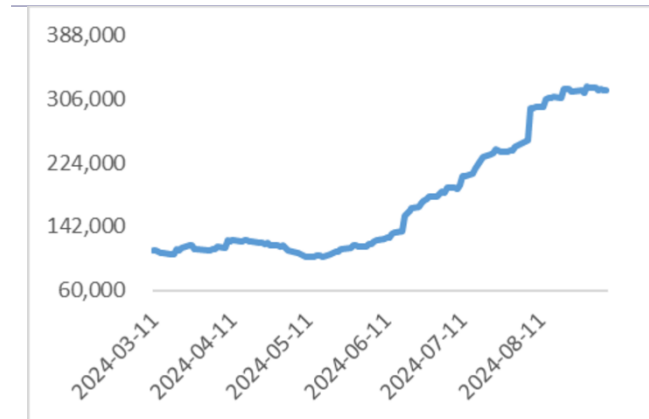
本周，宏观方面，8月美国ISM制造业PMI为47.2%，低于预估的47.5%；8月ADP新增就业人数为9.9万人，低于预估的14.5万人，创2021年1月以来最低纪录，就业市场明显降温。供应端，本周铜精矿TC平均价为5.26美元/吨，较上周变动-0.47美元/吨，反映铜矿端供应紧张；此外，新政之下再生铜供应边际收紧，铜精矿供应边际收紧。需求端，SMM统计本周线缆开工率95.93%，环比+1.3pct，维持高开工率，需求韧性较强。

本周，LME铜价-3.22%至8954美元/吨，国内铜现货价-1.73%至72640元/吨；LME铜库-1.04%至31.76万吨，Comex铜库存-9.51%至3.63万吨，SHFE铜库存-10.91%至21.54万吨；铜精矿TC平均价为5.26美元/吨，较上周变动-0.47美元/吨。

图表7：LME铜（美元/吨）



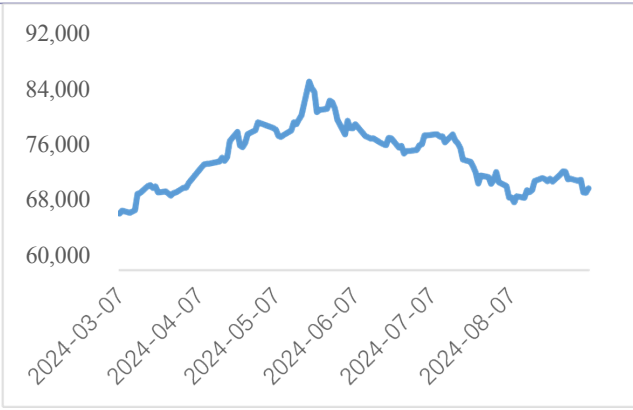
资料来源：iFind, LME, 太平洋证券整理



资料来源：iFind, LME, 太平洋证券整理

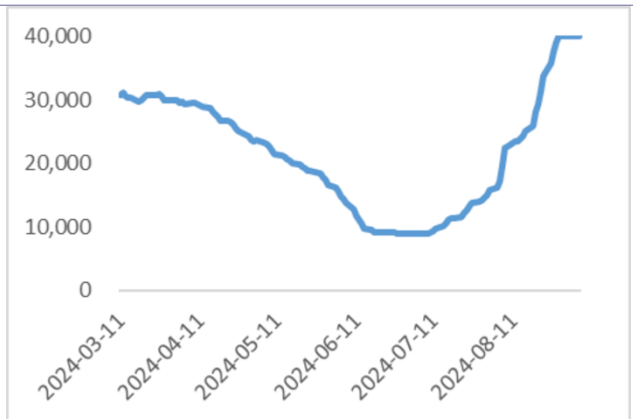
图表9：LME铜库存（吨）

图表8：现货价：铜（元/吨）



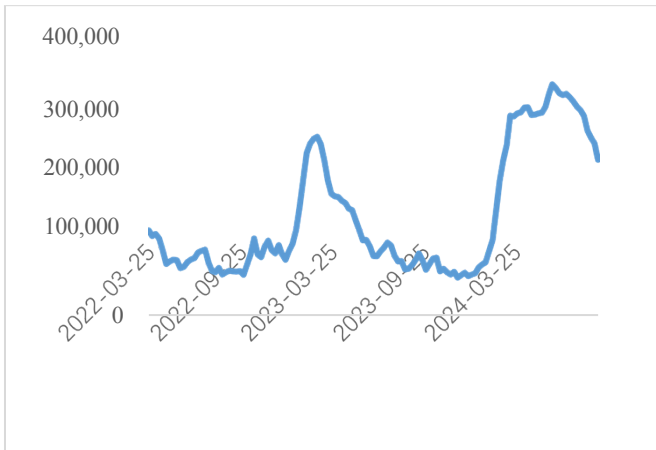
资料来源：iFind，生意社，太平洋证券整理

图表10：COMEX 铜库存（吨）



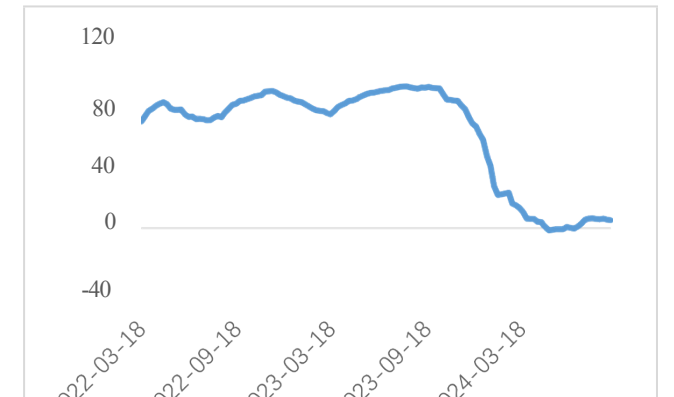
资料来源：iFind，纽交所，太平洋证券整理

图表11: SHFE 铜库存 (吨)



资料来源: iFind, 上期所, 太平洋证券整理

图表12: 铜精矿 TC 平均价 (美元/吨)

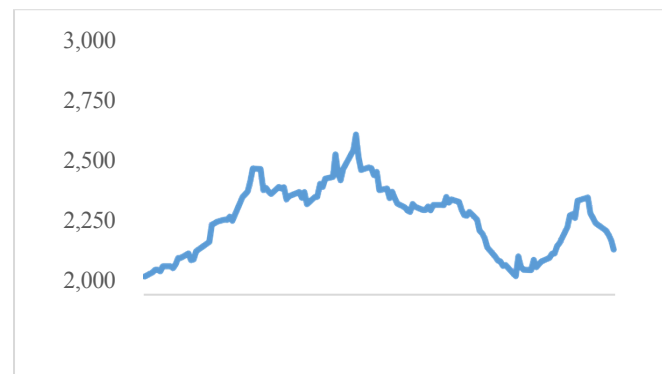


资料来源: iFind, 上海有色, 太平洋证券整理

(二) 铝

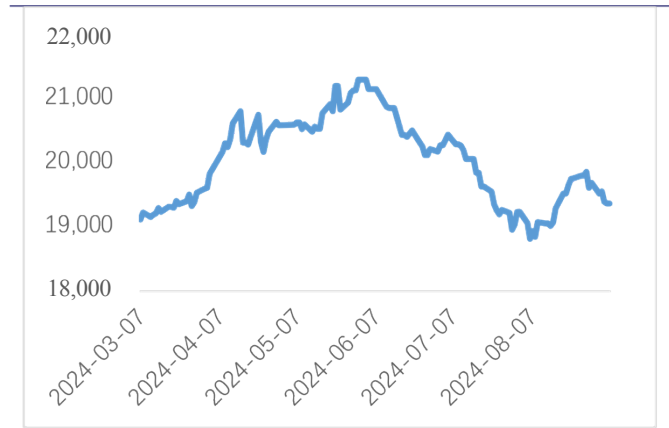
本周, LME 铝价-4.27%至 2342 美元/吨, 国内铝现货价-1.66%至 19317 元/吨; LME 铝库存-2.20%至 83.34 万吨, Comex 铝库存-0.68%至 5.11 万吨, SHFE 铝库存-1.37%至 28.59 万吨。供应端, 本周国内电解铝运行产能 4349 万吨, 维持稳定; 需求端, 随着下游旺季来临, 需求呈现边际好转趋势。

图表13: LME 铝 (美元/吨)



资料来源：iFind, LME, 太平洋证券整理

图表14：现货价：铝（元/吨）



资料来源：iFind, 生意社, 太平洋证券整理

以上内容仅为本文档的试下载部分，为可阅读页数的一半内容。如要下载或阅读全文，请访问：

<https://d.book118.com/56803402603300700>

3