

行业投资评级

强于大市|上调

行业基本情况

收盘点位	4184.7
52周最高	5411.91
52周最低	3939.95

行业相对指数表现



资料来源：聚源，中邮证券研究所

研究所

分析师: 李帅华
SAC 登记编号: S1340522060001
Email: lishuaihua@cnpsec.com
研究助理: 王靖涵
SAC 登记编号: S1340122080037
Email: wangjinghan@cnpsec.com
研究助理: 张亚桐
SAC 登记编号: S1340122080030
Email: zhangyatong@cnpsec.com
研究助理: 魏欣
SAC 登记编号: S1340123020001
Email: weixin@cnpsec.com

近期研究报告

《美国通胀持续降温，铀价触及周期高点》 - 2023. 12. 25

有色金属行业报告 (2023. 12. 25-2023. 12. 30)

美联储降息或将提前，下游需求进入淡季

● 投资要点

贵金属：贵金属价格高位震荡，市场博弈美联储降息节奏。本周三伦敦金涨至 2069 美元/盎司，刷新 2020 年 8 月所创的最高纪录 2067.15 美元/盎司。另外，市场降息预期再度增强，上周美国公布的一系列经济数据下修，强化了美联储明年 3 月份降息的概率。长期看，预计美国经济有望“软着陆”，美联储降息周期或将提前，贵金属将迎来新一轮上涨。

铀：美国铀矿开始复产。本周铀价继续高位运行，稳定在 90 美元/磅以上，供给方面，美国 Energy Fuels 宣布其在亚利桑那州和犹他州的三个获准和开发的铀矿开始生产，预计 2024 年中后期产量将达到 110-140 万磅/年，此外该公司还预计一年内其在科罗拉多州和怀俄明州的另外两个矿山开始生产，2025 年铀产量将超过 200 万磅/年。Energy Fuels 过去五年生产的铀约占美国总产量的三分之二，并在过去几年进行了所需的投资，是美国铀矿产出增长的主要来源。

铜：本周铜价持续震荡。宏观方面，美联储维持利率不变，承认经济和通胀有所放缓，一定程度上提振铜价。近期供应端扰动频发，受天气影响部分地区进口铜到港将延期，本周进口铜精矿 TC 价格持续走跌至 62.5 美元/吨，也进一步说明铜精矿供应偏紧。下游年底需求疲弱，新增订单不多，刚需采购为主。整体看，现货市场供需两弱，低库存和累库预期决定铜价涨跌两难，预计铜价维持高位震荡。

锡：国内连续三周累库，供给拐点将至。本周锡价上涨 1.84% 至 21 万元/吨以上，社会库存/期货库存/LME 库存+11.58%/+5.38%/-0.58%，沪锡库存连续三周累库，市场以消化 11 月锡资源进口量为主，主要由于印尼锡锭进口一季度需要重新审批出口许可证，临近年末会出现大量出口情况，此外低邦目前暂无复产信息，春节前供给或将快速收窄；需求方面，市场普遍预计 2024Q2 全球半导体周期增速大概率转正，上半年对锡价保持乐观。

铝：供应方面，本周电解铝行业保持稳定生产，但青海地区受到甘肃地震影响，青海政府发出启动抗震救灾电力保供负荷管理应急措施的通知，但目前电解铝企业尚未开始压减负荷，对生产未产生影响；河南郑州发布重污染天气橙色预警调整为红色预警的通知，河南省内电解铝企业反馈目前没有减产计划。需求方面，年末为赶工订单，下游加工企业释放复产产能，对电解铝的理论需求增加。

锂：即将步入 1 月，锂盐企业减产力度加大，整体碳酸锂供应会大幅减少，有业内人士表示，到春节前后，整个市场上减少 1 万吨的碳酸锂供应。目前矿端依旧充足，到港锂矿虽有下降，但是港口锂矿库存较大，下游不敢采购，主要还是看空锂价。需求方面：对于持续下跌的锂价，下游依旧观望为主，基本低价阶段按需少量拿货。

● **投资建议**

建议关注中金黄金、紫金矿业、英洛华、兴业银锡、锡业股份、中矿资源、国城矿业等。

● **风险提示：**

宏观经济大幅波动，需求不及预期，供应释放超预期，公司项目进度不及预期。

目录

1 板块行情.....	5
2 公司公告跟踪.....	6
3 价格	7
4 库存	10
5 利润	12
6 风险提示.....	13

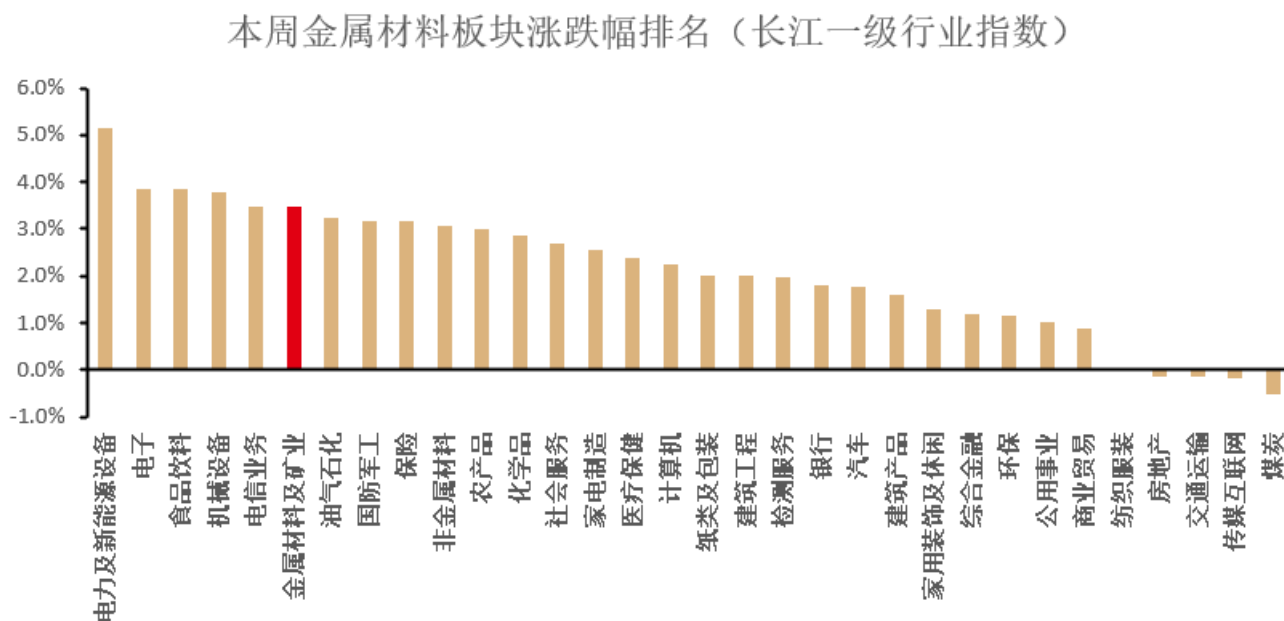
图表目录

图表 1: 本周长江一级行业指数涨跌幅	5
图表 2: 本周涨幅前 10 只股票	5
图表 3: 本周跌幅前 10 只股票	5
图表 4: LME 铜价格(美元/吨)	7
图表 5: LME 铝价格(美元/吨)	7
图表 6: LME 锌价格(美元/吨)	7
图表 7: LME 铅价格(美元/吨)	7
图表 8: LME 锡价格(美元/吨)	8
图表 9: COMEX 黄金价格(美元/盎司)	8
图表 10: COMEX 白银价格(美元/盎司)	8
图表 11: NYMEX 铂价格(美元/盎司)	8
图表 12: NYMEX 钯价格(美元/盎司)	8
图表 13: LME 镍价格(美元/吨)	8
图表 14: 钴价格(元/吨)	9
图表 15: 碳酸锂价格(元/吨)	9
图表 16: 氢氧化锂价格(元/吨)	9
图表 17: 长江有色金属网镁锭#1 价格(元/吨)	9
图表 18: 磷酸铁锂价格(元/吨)	9
图表 19: 三元正极材料价格(元/吨)	9
图表 20: 全球交易所铜库存(吨)	10
图表 21: 全球交易所铝库存(吨)	10
图表 22: 全球交易所锌库存(吨)	10
图表 23: 全球交易所铅库存(吨)	10
图表 24: 全球交易所锡库存(吨)	11
图表 25: 全球交易所镍库存(吨)	11
图表 26: 全球交易所黄金库存(金盎司)	11
图表 27: 全球交易所白银库存(金盎司)	11
图表 28: 国内碳酸锂利润(万元/吨)	12
图表 29: 国内电解铝利润(元/吨)	12

1 板块行情

根据长江一级行业划分，有色金属行业本周涨幅为 3.5%，排名第 6。

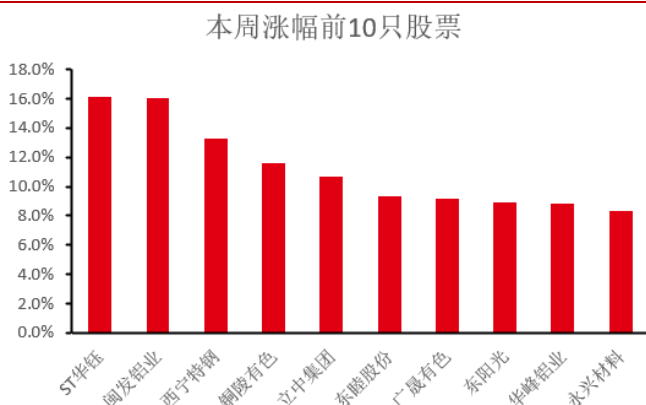
图表1：本周长江一级行业指数涨跌幅



资料来源：IFind，中邮证券研究所

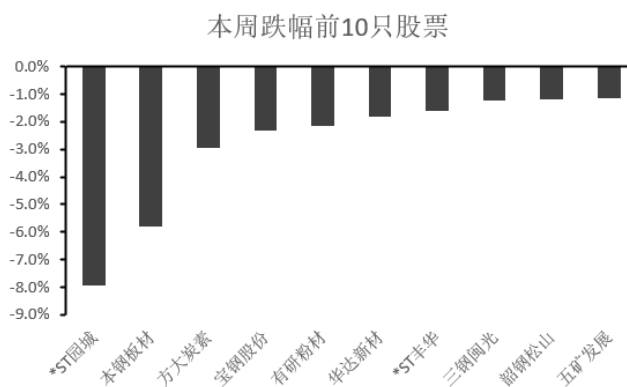
本周有色板块涨幅排名前 5 的是 ST 华钰、闽发铝业、西宁特钢、铜陵有色、立中集团；跌幅排名前 5 的是 *ST 园城、本钢板材、方大炭素、宝钢股份、有研粉材。

图表2：本周涨幅前 10 只股票



资料来源：IFind，中邮证券研究所

图表3：本周跌幅前 10 只股票



资料来源：IFind，中邮证券研究所

2 公司公告跟踪

华友钴业	浙江华友钴业股份有限公司关于公司及控股子公司通过高新技术企业重新认定的公告 <p>浙江华友钴业股份有限公司（以下简称“公司”）根据全国高新技术企业认定管理工作领导小组办公室近日发布的《对浙江省认定机构 2023 年认定报备的高新技术企业进行备案的公告》《对天津市认定机构 2023 年认定报备的第二批高新技术企业进行备案的公告》文件获悉，公司及控股子公司天津巴莫科技有限责任公司已通过高新技术企业认定。</p> <p>本次系公司及控股子公司天津巴莫原高新技术企业证书有效期满后进行的重新认定，根据《中华人民共和国企业所得税法》等相关规定，公司及天津巴莫获得高新技术企业认定后连续三年将享受高新技术企业的相关税收优惠政策，即按 15% 的税率缴纳企业所得税。</p>
海亮股份	浙江海亮股份有限公司关于全资子公司增资扩股引进战略投资者暨关联交易的进展公告 <p>2023 年 11 月 24 日，浙江海亮股份有限公司第八届董事会第十次会议审议决定公司控股子公司甘肃海亮新能源材料有限公司通过增资扩股方式共增资 330,000 万元，其中战略投资者深创投制造业转型升级新材料基金（有限合伙）与工融金投（北京）新兴产业股权投资基金合伙企业（有限合伙）分别向甘肃海亮增资 150,000 万元与 30,000 万元，公司控股股东海亮集团有限公司向甘肃海亮增资 40,000 万元，海亮股份向甘肃海亮增资 110,000 万元。</p>
株冶集团	株洲冶炼集团股份有限公司关于重大资产重组事项的进展公告 <p>株洲冶炼集团股份有限公司拟以支付现金的方式向湖南水口山有色金属集团有限公司购买其持有的五矿铜业（湖南）有限公司 100.00% 股权。本次交易完成后，五矿铜业将成为上市公司的全资子公司。本次交易为现金收购，不涉及发行股份及募集配套资金的情况，不会导致上市公司控制权发生变化。</p>
中矿资源	中矿资源集团股份有限公司关于变更 2022 年非公开发行股票项目持续督导保荐代表人的公告 <p>中矿资源集团股份有限公司 2022 年非公开发行股票项目的保荐机构是方正证券承销保荐有限责任公司，方正承销保荐对本项目履行持续督导职责的期间为股票上市之日 2023 年 4 月 12 日起至 2024 年 12 月 31 日止。2023 年 12 月 28 日，方正承销保荐现委派杨日盛先生接替其负责本项目后续的持续督导工作。本次保荐代表人变更后，本项目持续督导保荐代表人为曹方义先生和杨日盛先生。</p>
西藏矿业	西藏矿业发展股份有限公司关于募投项目结项并将节余募集资金永久补充流动资金的公告 <p>西藏矿业发展股份有限公司于 2023 年 12 月 28 召开第七届董事会第十五次临时会议、第七届监事会第九次临时会议，审议通过了《关于募投项目结项并将节余募集资金永久补充流动资金的议案》，同意公司 2016 年非公开发行募投项目“罗布莎 I、II 矿群南部铬铁矿开采工程”结项，并将节余募集资金 1,456.84 万元（包括累计收到的银行利息，实际金额以资金转出当日专户余额为准）永久补充流动资金，用于公司日常经营活动。</p>

3 价格

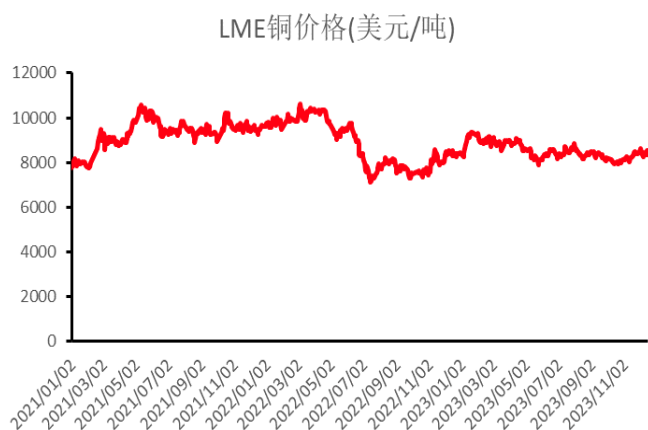
总结：本周白银、钯金、镍、碳酸锂、氢氧化锂价格下跌，其余金属价格上涨。

基本金属方面：本周 LME 铜价上涨 0.53%，铝价上涨 1.85%，锌价上涨 0.94%，铅价上涨 0.63%，锡价上涨 3.65%。

贵金属方面：本周 COMEX 黄金上涨 0.54%，白银下跌 0.96%，钯金下跌 4.28%，铂金上涨 2.41%。

新能源金属方面：本周 LME 镍价下跌 1.45%，钴价上涨 1.83%，碳酸锂下跌 2.12%，氢氧化锂下跌 1.03%。

图表4：LME 铜价格(美元/吨)



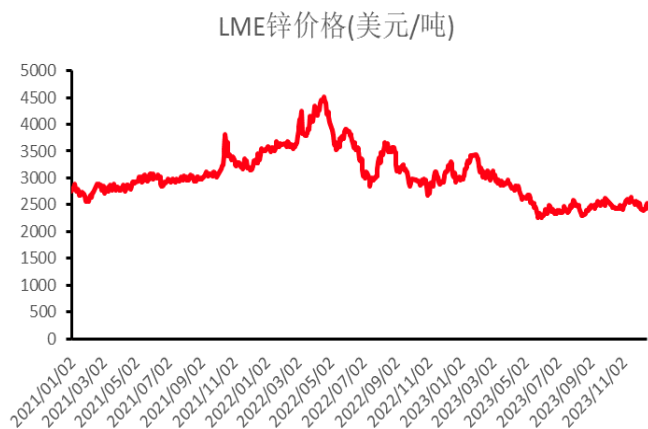
资料来源：IFind，中邮证券研究所

图表5：LME 铝价格(美元/吨)



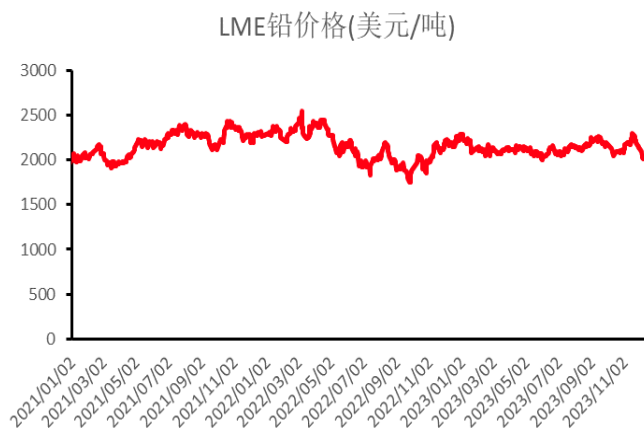
资料来源：IFind，中邮证券研究所

图表6：LME 锌价格(美元/吨)

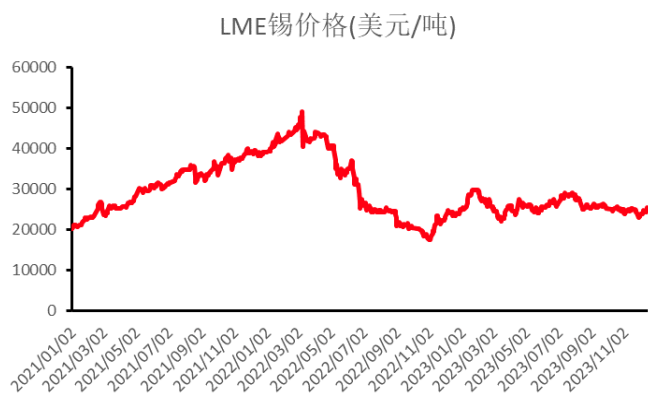


资料来源：IFind，中邮证券研究所

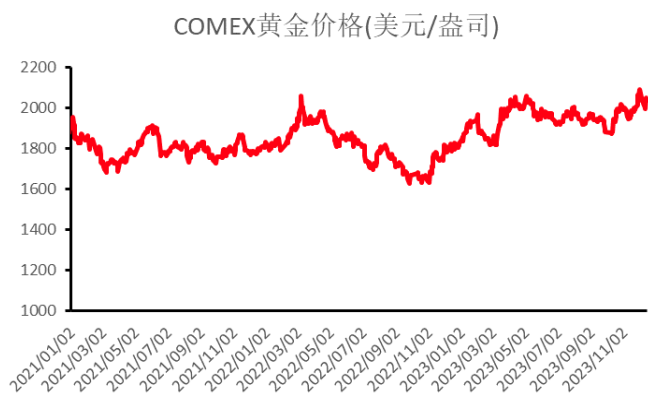
图表7：LME 铅价格(美元/吨)



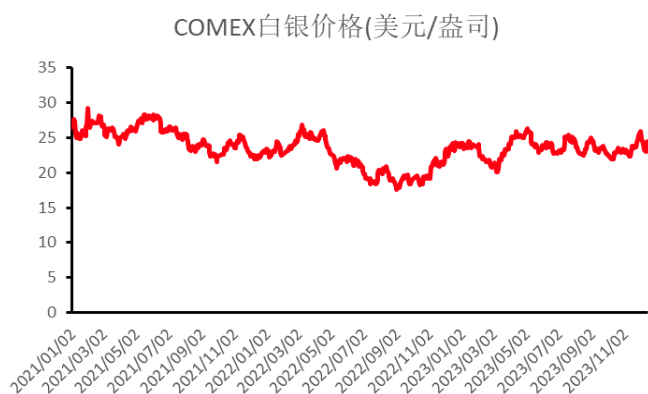
资料来源：IFind，中邮证券研究所

图表8: LME 锡价格(美元/吨)


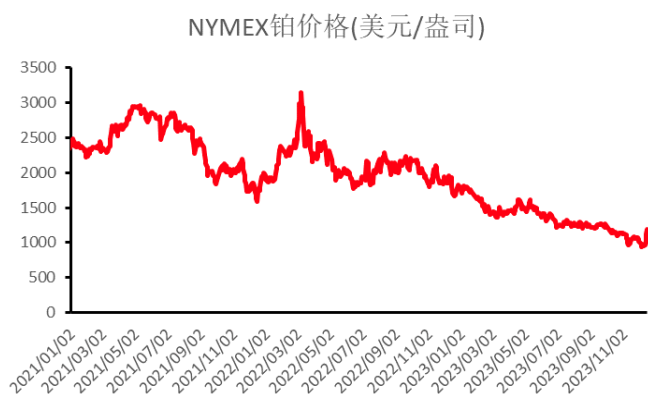
资料来源: IFind, 中邮证券研究所

图表9: COMEX 黄金价格(美元/盎司)


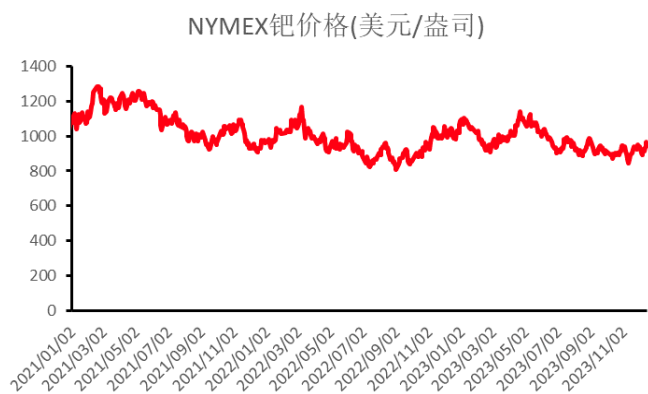
资料来源: IFind, 中邮证券研究所

图表10: COMEX 白银价格(美元/盎司)


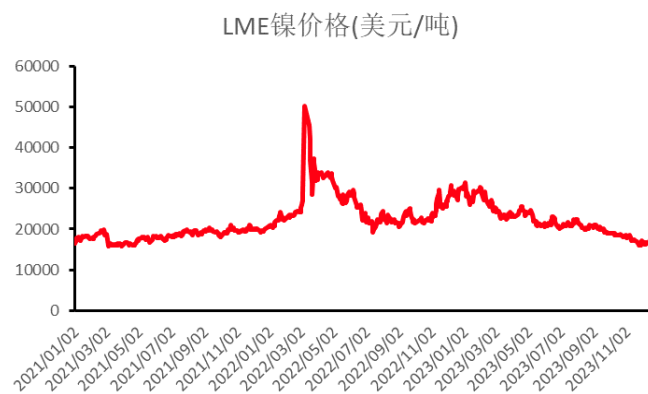
资料来源: IFind, 中邮证券研究所

图表11: NYMEX 铂价格(美元/盎司)


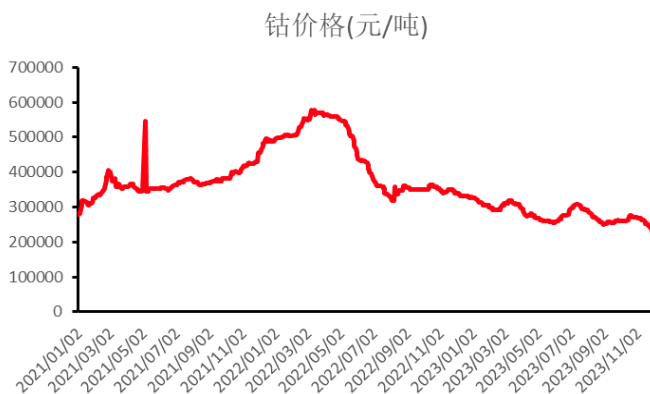
资料来源: IFind, 中邮证券研究所

图表12: NYMEX 钯价格(美元/盎司)


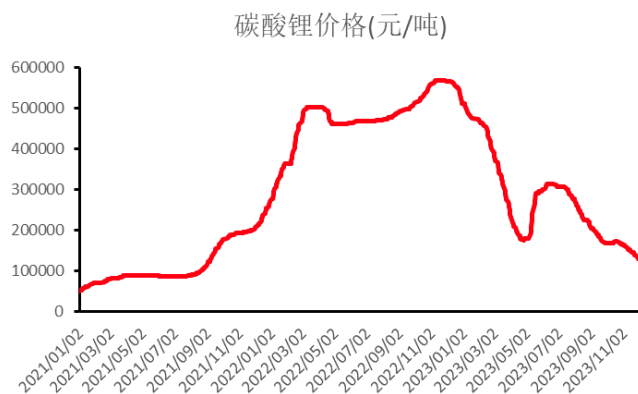
资料来源: IFind, 中邮证券研究所

图表13: LME 镍价格(美元/吨)


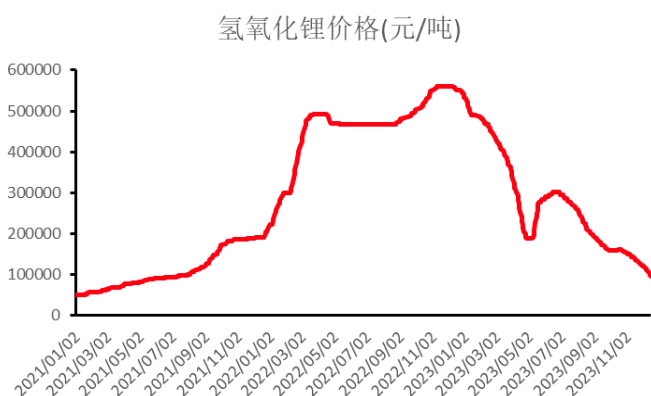
资料来源: IFind, 中邮证券研究所

图表14: 钴价格(元/吨)


资料来源: IFind, 中邮证券研究所

图表15: 碳酸锂价格(元/吨)


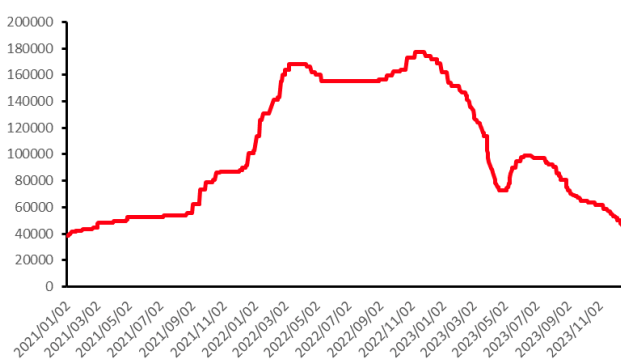
资料来源: IFind, 中邮证券研究所

图表16: 氢氧化锂价格(元/吨)


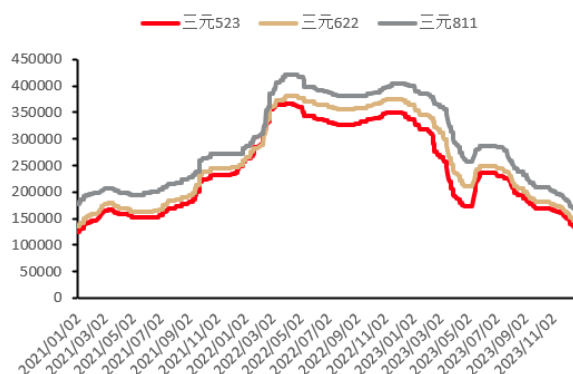
资料来源: IFind, 中邮证券研究所

图表17: 长江有色金属网镁锭#1 价格(元/吨)


资料来源: IFind, 中邮证券研究所

图表18: 磷酸铁锂价格(元/吨)


资料来源: IFind, 中邮证券研究所

图表19: 三元正极材料价格(元/吨)


资料来源: IFind, 中邮证券研究所

4 库存

总结：本周锌、铅以去库为主，其余以累库为主。

基本金属方面：本周全球显性库存铜累库 4300 吨，铝累库 45339 吨，锌去库 4371 吨，铅去库 5241 吨，锡累库 240 吨，镍累库 8306 吨。

贵金属方面：黄金库存无变动，白银累库 697.36 万盎司。

图表20：全球交易所铜库存(吨)



资料来源：IFind，中邮证券研究所

图表21：全球交易所铝库存(吨)



资料来源：IFind，中邮证券研究所

图表22：全球交易所锌库存(吨)



资料来源：IFind，中邮证券研究所

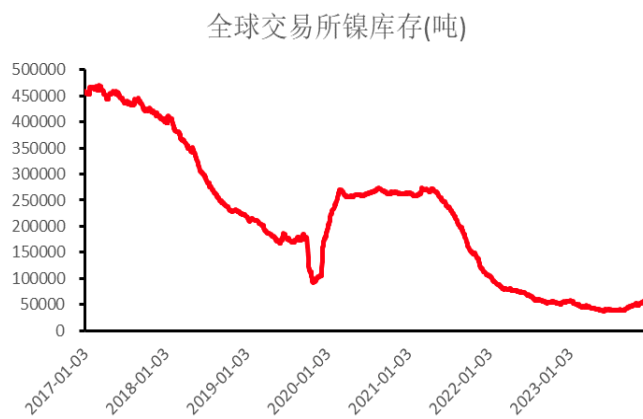
图表23：全球交易所铅库存(吨)



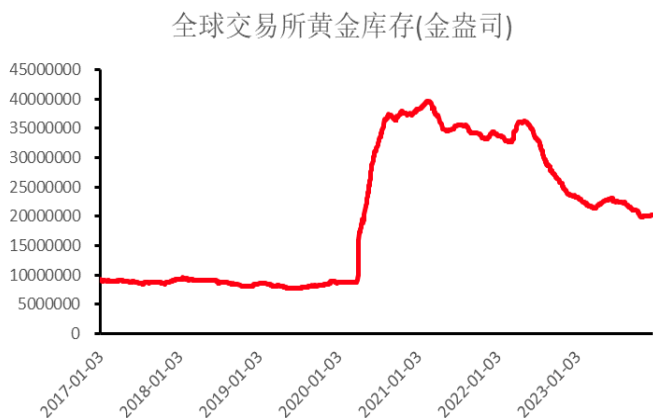
资料来源：IFind，中邮证券研究所

图表24: 全球交易所锡库存(吨)

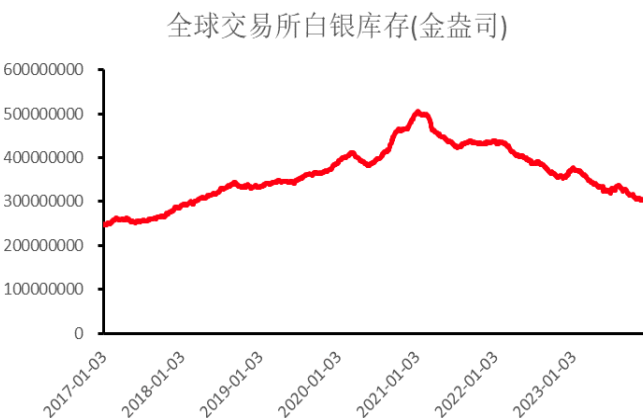

资料来源: IFind, 中邮证券研究所

图表25: 全球交易所镍库存(吨)


资料来源: IFind, 中邮证券研究所

图表26: 全球交易所黄金库存(金盎司)


资料来源: IFind, 中邮证券研究所

图表27: 全球交易所白银库存(金盎司)


资料来源: IFind, 中邮证券研究所

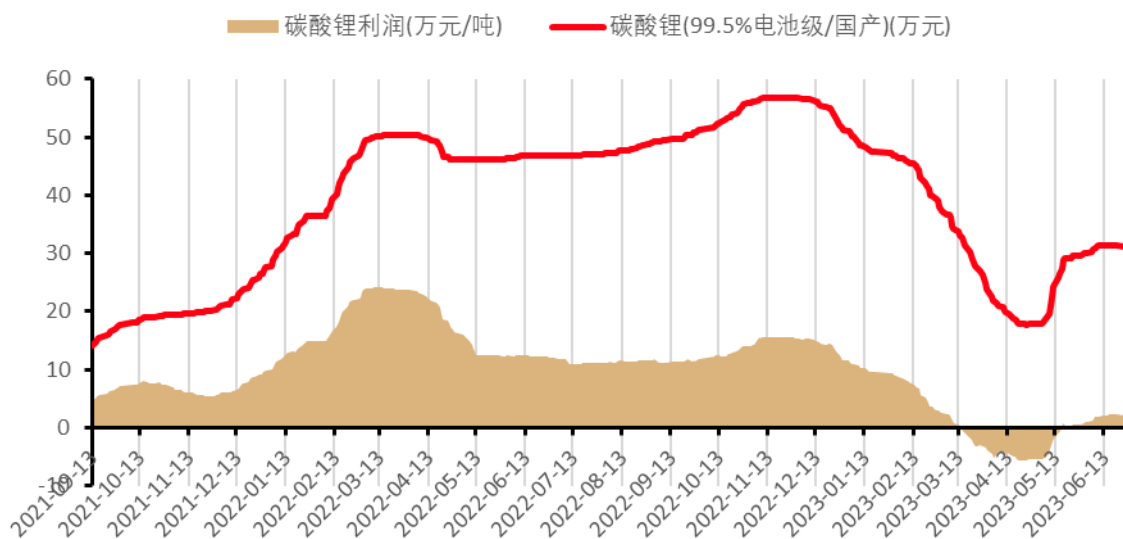
5 利润

总结：本周锂盐利润下滑，电解铝利润有所上升。

碳酸锂利润：目前国内碳酸锂利润在 1.78 万元/吨，锂盐利润盈利下滑。

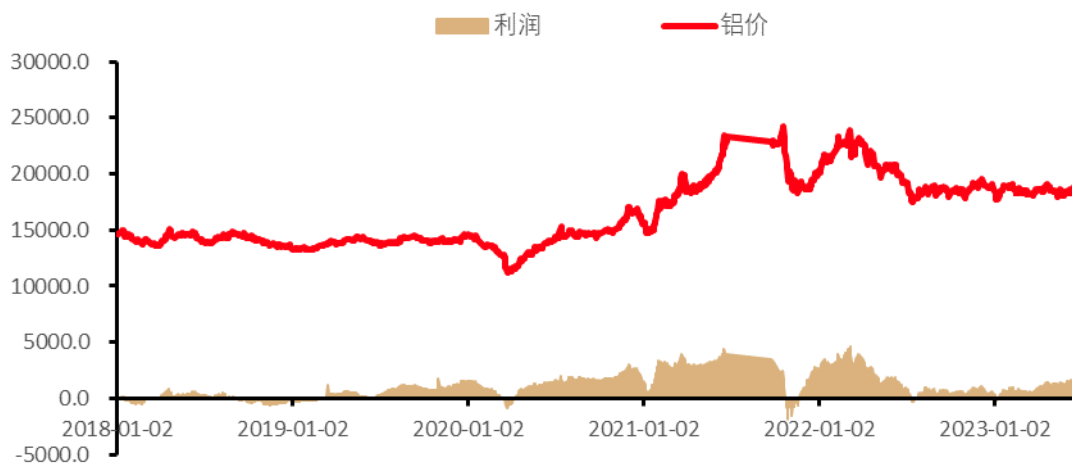
电解铝利润：目前国内电解铝利润为 1618 元/吨，电解铝利润有所上升。

图表28：国内碳酸锂利润（万元/吨）



资料来源：IFind，中邮证券研究所

图表29：国内电解铝利润（元/吨）



资料来源：IFind，中邮证券研究所

6 风险提示

宏观经济大幅波动，需求不及预期，供应释放超预期，公司项目进度不及预期。

中邮证券投资评级说明

投资评级标准	类型	评级	说明
报告中投资建议的评级标准： 报告发布日后的 6 个月内的相对市场表现，即报告发布日后的 6 个月内的公司股价（或行业指数、可转债价格）的涨跌幅相对同期相关证券市场基准指数的涨跌幅。 市场基准指数的选取：A 股市场以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指为基准；可转债市场以中信标普可转债指数为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。	股票评级	买入	预期个股相对同期基准指数涨幅在 20%以上
		增持	预期个股相对同期基准指数涨幅在 10%与 20%之间
		中性	预期个股相对同期基准指数涨幅在-10%与 10%之间
		回避	预期个股相对同期基准指数涨幅在-10%以下
	行业评级	强于大市	预期行业相对同期基准指数涨幅在 10%以上
		中性	预期行业相对同期基准指数涨幅在-10%与 10%之间
		弱于大市	预期行业相对同期基准指数涨幅在-10%以下
	可转债评级	推荐	预期可转债相对同期基准指数涨幅在 10%以上
		谨慎推荐	预期可转债相对同期基准指数涨幅在 5%与 10%之间
		中性	预期可转债相对同期基准指数涨幅在-5%与 5%之间
		回避	预期可转债相对同期基准指数涨幅在-5%以下

分析师声明

撰写此报告的分析师（一人或多人）承诺本机构、本人以及财产利害关系人与所评价或推荐的证券无利害关系。

本报告所采用的数据均来自我们认为可靠的目前已公开的信息，并通过独立判断并得出结论，力求独立、客观、公平，报告结论不受本公司其他部门和人员以及证券发行人、上市公司、基金公司、证券资产管理公司、特定客户等利益相关方的干涉和影响，特此声明。

免责声明

中邮证券有限责任公司（以下简称“中邮证券”）具备经中国证监会批准的开展证券投资咨询业务的资格。

本报告信息均来源于公开资料或者我们认为可靠的资料，我们力求但不保证这些信息的准确性和完整性。报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达观点不构成所涉证券买卖的出价或询价，中邮证券不对因使用本报告的内容而导致的损失承担任何责任。客户不应以本报告取代其独立判断或仅根据本报告做出决策。

中邮证券可发出其它与本报告所载信息不一致或有不同结论的报告。报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且不予通告。

中邮证券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，也可能为这些公司提供或者计划提供投资银行、财务顾问或者其他金融产品等相关服务。

《证券期货投资者适当性管理办法》于 2017 年 7 月 1 日起正式实施，本报告仅供中邮证券客户中的专业投资者使用，若您非中邮证券客户中的专业投资者，为控制投资风险，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息。本公司不会因接收人收到、阅读或关注本报告中的内容而视其为专业投资者。

本报告版权归中邮证券所有，未经书面许可，任何机构或个人不得存在对本报告以任何形式进行翻版、修改、节选、复制、发布，或对本报告进行改编、汇编等侵犯知识产权的行为，亦不得存在其他有损中邮证券商业性权益的任何情形。如经中邮证券授权后引用发布，需注明出处为中邮证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节或修改。

中邮证券对于本申明具有最终解释权。

公司简介

中邮证券有限责任公司，2002年9月经中国证券监督管理委员会批准设立，注册资本50.6亿元人民币。中邮证券是中国邮政集团有限公司绝对控股的证券类金融子公司。

公司经营范围包括：证券经纪；证券自营；证券投资咨询；证券资产管理；融资融券；证券投资基金销售；证券承销与保荐；代理销售金融产品；与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问。此外，公司还具有：证券经纪人业务资格；企业债券主承销资格；沪港通；深港通；利率互换；投资管理人受托管理保险资金；全国银行间同业拆借；作为主办券商在全国中小企业股份转让系统从事经纪、做市、推荐业务资格等业务资格。

公司目前已经在北京、陕西、深圳、山东、江苏、四川、江西、湖北、湖南、福建、辽宁、吉林、黑龙江、广东、浙江、贵州、新疆、河南、山西、上海、云南、内蒙古、重庆、天津、河北等地设有分支机构，全国多家分支机构正在建设中。

中邮证券紧紧依托中国邮政集团有限公司雄厚的实力，坚持诚信经营，践行普惠服务，为社会大众提供全方位专业化的证券投、融资服务，帮助客户实现价值增长，努力成为客户认同、社会尊重、股东满意、员工自豪的优秀企业。

中邮证券研究所

北京

邮箱：yanjiusuo@cnpsec.com

地址：北京市东城区前门街道珠市口东大街17号

邮编：100050

上海

邮箱：yanjiusuo@cnpsec.com

地址：上海市虹口区东大名路1080号邮储银行大厦3楼

邮编：200000

深圳

邮箱：yanjiusuo@cnpsec.com

地址：深圳市福田区滨河大道9023号国通大厦二楼

邮编：518048