

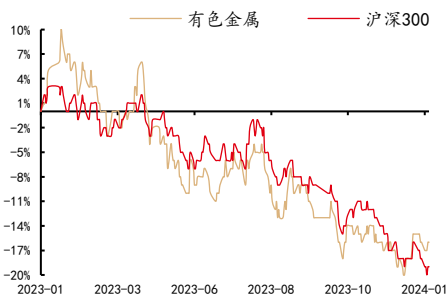
行业投资评级

强于大市|维持

行业基本情况

收盘点位	4123.21
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

《2024 年国内铜企增量一览》 -
2024.01.07

有色金属行业报告 (2024.1.8-2024.1.12)

海外高成本锂矿宣布减产，供应扰动不断

● 投资要点

贵金属：贵金属短期内承压下探，长期看仍将维持高位。1月11日，美国劳工统计局公布2023年12月CPI同比增长3.4%，高于预期3.2%，前值为3.1%；核心CPI同比增长3.9%，略高于预期3.8%，前值为4.0%；12月CPI环比增长0.3%，略高于0.2%的市场预期，前值为0.1%；以及低于预期的12月PPI数据均显示通胀水平整体回落。市场目前对美联储3月份降息预期不减。整体来看，贵金属价格短期内将维持高位震荡趋势，美国经济明年有望“软着陆”，贵金属将迎来新一轮上涨。

铜：本周铜价持续偏弱震荡。宏观方面，市场对前期的降息预期有所修正，美元走强，铜价承压。近期供应端扰动频发，市场对明年铜产量供应预期下降，国内进口铜精矿加工费向下调整，反映了矿端供需紧张的态势。下游依然偏弱，消费端预计终端新增订单延续季节性走弱，现货有转入累库迹象。整体看，现货市场供需两弱，预计铜价维持震荡。

铝：外盘大跌超预期，现货铝价回落。本周外盘铝价整体下跌，主要受美国12月Markit综合PMI终值下滑，意味着海外经营状况不佳。国内电解铝企业生产较为稳定，开工保持不变。需求方面，下游加工企业受到需求减少影响有所减产，而对于铝板企业来说，重污染天气预警也是影响企业生产的重要因素，部分铝板企业减产运行，复产时间不定。

锂：海外高成本锂矿宣布减产，供应扰动不断。1月5日Core公司公告将暂时暂停Grants露天矿场的采矿作业，同时1月10日路透社报道智利北部数百人的抗议活动阻止了进入Atacama的通道，锂盐运输受到影响。国内当前产量主要由较大型的冶炼厂维持，小型盐厂由于成本、订单等因素，叠加临近春节，减、停产情况有所增多。需求方面：当前磷酸铁锂正极和三元正极材料的需求持续不足，周度产量及开工率严重下滑。

铀：铀价突破100美元/磅。本周铀价开启新一轮涨势，现货价格突破100美元/磅，主要由于1月9日美政府表示正在征集投标以促进其国内的核燃料生产，美能源部发布了铀浓缩服务征求建议书，目标是在国内生产“高纯度低浓缩铀燃料”(HALEU)，投资金额为5亿美元；英国政府也宣布将投资3亿英镑支持HALEU的生产，使其成为第一个启动HALEU计划的欧洲国家。此外法国推出能源主权法案，拟建造6座新EPR反应堆和以及8座备选反应堆的计划。我们认为核能不受地理条件限制，且与国家安全重合，各国发展核电大势所趋，因此对铀价的接受程度也更高，铀价短期仍有较强上涨动能。

锑：供给紧张驱动锑价触及去年高点。本周锑锭价格突破 8.6 万元/吨，基本触及去年高点，主要受矿山惜售挺价影响。进口方面，12 月进口数据由于国外圣诞及年假因素影响，或仍不及预期；库存方面，整体库存处于较低水平，锑锭库存掌握在有原料生产的大厂手中，1 月 4 日全国矿山安全生产工作会议在京召开，春节前后矿山停工或超出预期，库存短期或仍维持低位；需求方面，2023 年锑价坚挺主要受光伏需求支撑，目前欧洲光伏去库节奏加快，低价下非欧美海外国家需求提升，2024 年光伏需求仍预期向好。

● **投资建议**

建议关注中金黄金、紫金矿业、兴业银锡、锡业股份、立中集团、中广核矿业等。

● **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

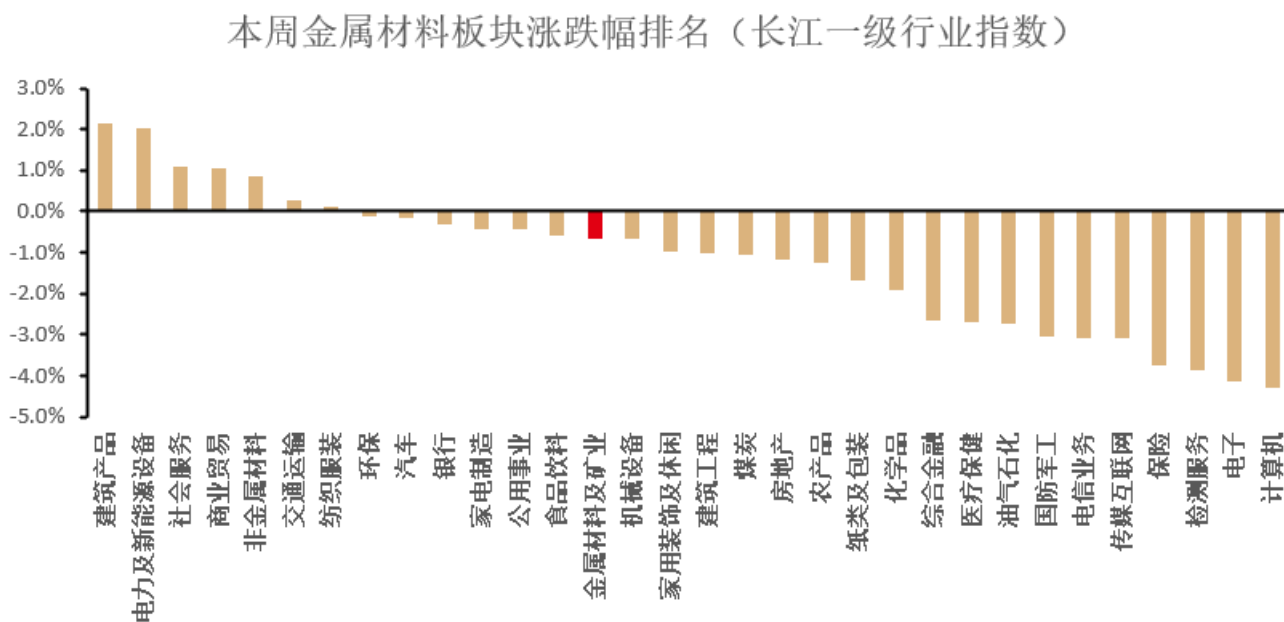
图表目录

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，有色金属行业本周跌幅为 0.7%，排名第 14。

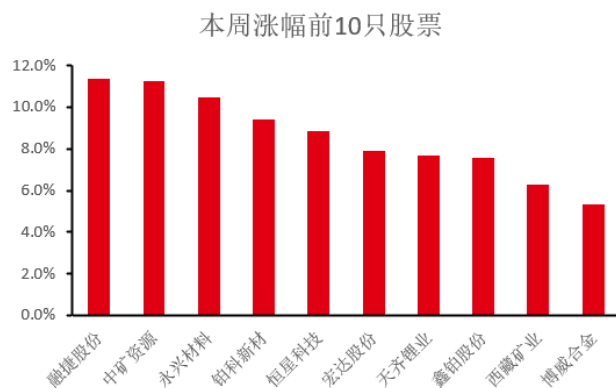
图表1：本周长江一级行业指数涨跌幅



资料来源：IFind，中邮证券研究所

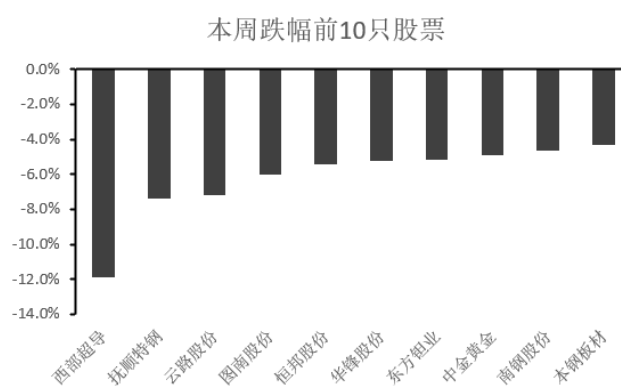
本周有色板块涨幅排名前 5 的是融捷股份、中矿资源、永兴材料、铂科新材、恒星科技；跌幅排名前 5 的是西部超导、抚顺特钢、云路股份、图南股份、恒邦股份。

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

贵研铂业	云南省贵金属新材料控股集团股份有限公司对外投资进展公告 <p>公司于2023年12月11日召开了第七届董事会第四十七次会议，审议通过了《关于全资子公司投资设立贵研粉体材料科技有限公司及同步实施创新项目跟投的议案》，同意公司下属全资子公司云南贵金属实验室有限公司投资设立贵研粉体材料科技有限公司并同步实施创新项目跟投方案，近日，新公司已办理完毕工商注册登记相关手续，并获得由上海市松江区市场监督管理局颁发的《营业执照》，统一社会信用代码为91310117MAD8KYC226。</p>
西部黄金	西部黄金股份有限公司关于高级管理人员辞职及聘任高级管理人员的公告 <p>西部黄金股份有限公司董事会于近日收到公司副总经理、总工程师朱凌霄先生的书面辞职报告。朱凌霄先生因个人原因申请辞去公司总工程师职务。根据《公司章程》的有关规定，结合公司经营管理需要，经公司总经理提名、提名委员会资格审核，公司于2024年1月12日召开第五届董事会第五次会议，审议通过《关于聘任公司副总经理及总工程师的议案》，同意聘任杨顺先生为公司副总经理，聘任张新华先生为公司总工程师。</p>
紫金矿业	紫金矿业集团股份有限公司关于与 Solaris 签署股份认购协议的公告 <p>紫金矿业集团股份有限公司新加坡全资子公司 JINLONG (SINGAPORE) MINING PTE.LTD.于北京时间2024年1月11日与在多伦多证券交易所上市的 Solaris Resources Inc 签署《股份认购协议》，金龙公司将以4.55加元/股的价格认购索拉里斯定向增发的28,481,289股普通股，合计交易价格为129,589,864.95加元（约合人民币69,009万元，以2024年1月11日中国外汇交易中心公布的人民币汇率中间价1加元兑换5.3252元人民币计算），认购完成后，公司将通过金龙公司持有索拉里斯15%的股份，成为其第二大股东，在持股比例不低于5%的情况下，有权提名一位董事，并在索拉里斯发行新股时，享有参与认购权，以维持股权比例。</p>
雅化集团	四川雅化实业集团股份有限公司关于申请广州期货交易所碳酸锂指定交割厂库的公告 <p>四川雅化实业集团股份有限公司于2024年1月11日召开第五届董事会第三十三次会议，审议通过了《关于申请广州期货交易所碳酸锂指定交割厂库的议案》，同意公司向广州期货交易所申请碳酸锂指定交割厂库的资质，授权公司经营管理层向广期所提交申请材料，并具体办理相关事宜。</p> <p>公司本次申请广州期货交易所碳酸锂指定交割厂库有利于公司将现货市场、期货市场、交割厂库三者有机结合，进一步增强公司的抗风险能力和市场竞争力，将对公司未来拓展业务渠道和提高盈利水平产生积极作用。</p>
永茂泰	上海永茂泰汽车科技股份有限公司获得政府补助的公告 <p>上海永茂泰汽车科技股份有限公司之子公司于2023年12月21日至2024年1月10日，累计收到各项政府补助共计人民币1,138.05万元，均为与收益相关的政府补助，占公司经审计的最近一个会计年度（2022年度）归属于上市公司股东净利润（9,419.42万元）的12.08%。</p> <p>根据《企业会计准则第16号—政府补助》的相关规定，上述与收益相关的政府补助1,138.05万元一次性计入当期损益。</p>

3 价格

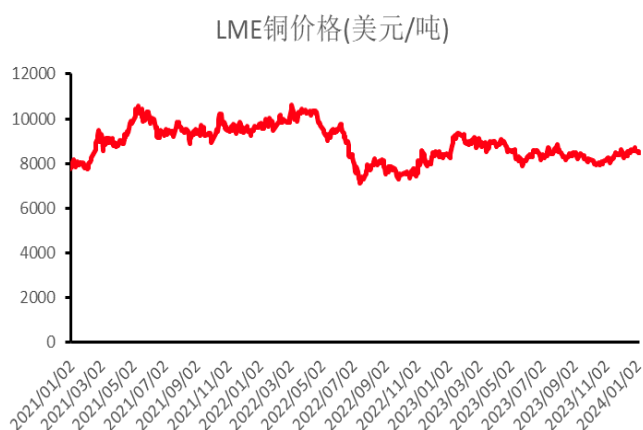
总结：本周铅、钴、氢氧化锂价格上涨，其余金属价格下跌。

基本金属方面：本周 LME 铜价下跌 0.73%，铝价下跌 0.09%，锌价上涨 0.08%，铅价上涨 1.53%，锡价上涨 0.84%。

贵金属方面：本周 COMEX 黄金下跌 0.04%，白银下跌 1.72%，钯金上涨 0.55%，铂金下跌 2.87%。

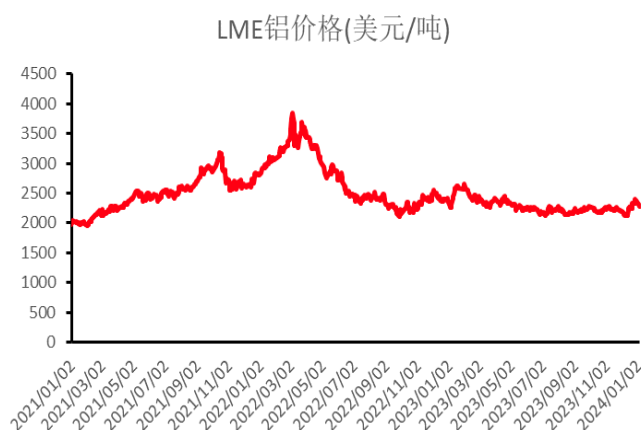
新能源金属方面：本周 LME 镍价上涨 0.83%，钴价下跌 0.45%，碳酸锂下跌 0.31%，氢氧化锂下跌 1.51%。

图表4：LME 铜价格(美元/吨)



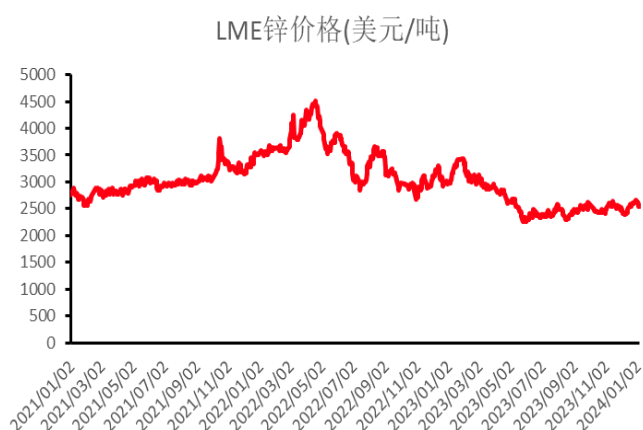
资料来源：IFind，中邮证券研究所

图表5：LME 铝价格(美元/吨)



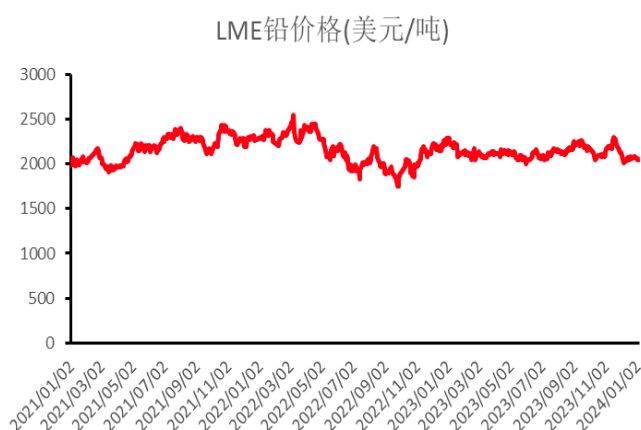
资料来源：IFind，中邮证券研究所

图表6：LME 锌价格(美元/吨)

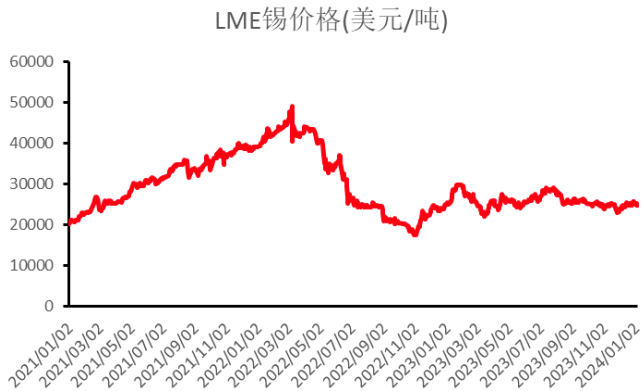


资料来源：IFind，中邮证券研究所

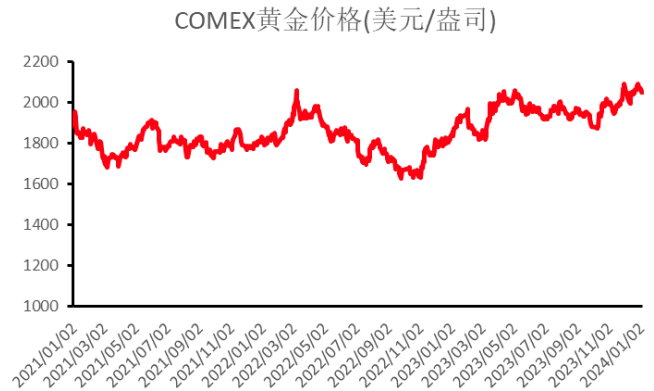
图表7：LME 铅价格(美元/吨)



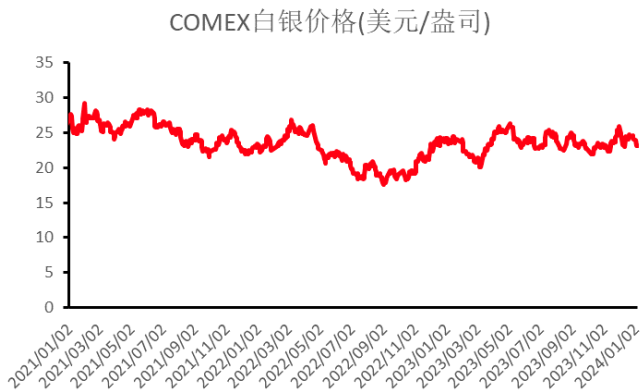
资料来源：IFind，中邮证券研究所

图表8: LME 锡价格(美元/吨)


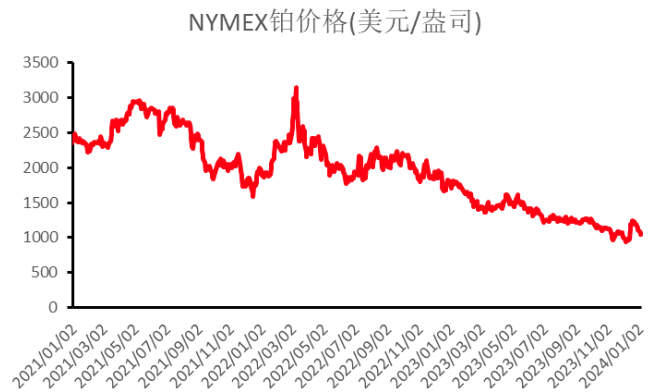
资料来源: IFind, 中邮证券研究所

图表9: COMEX 黄金价格(美元/盎司)


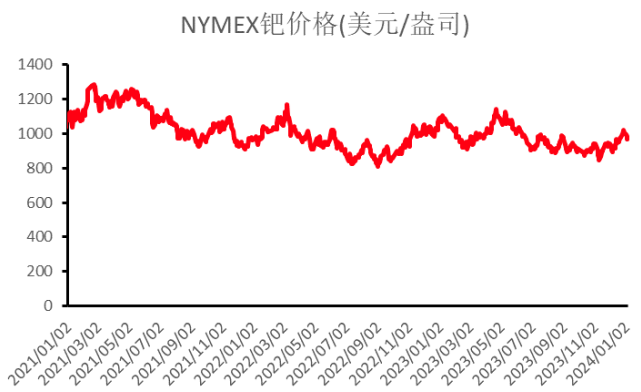
资料来源: IFind, 中邮证券研究所

图表10: COMEX 白银价格(美元/盎司)


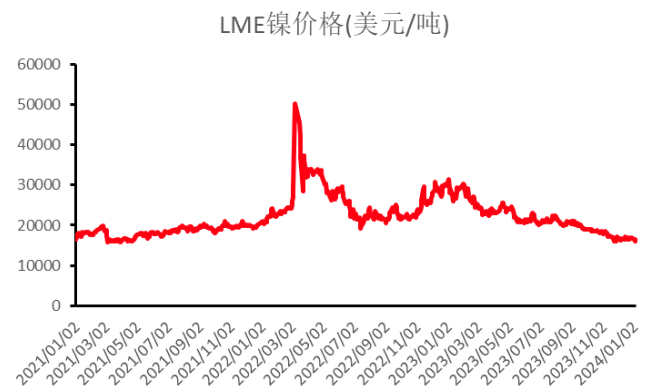
资料来源: IFind, 中邮证券研究所

图表11: NYMEX 铂价格(美元/盎司)


资料来源: IFind, 中邮证券研究所

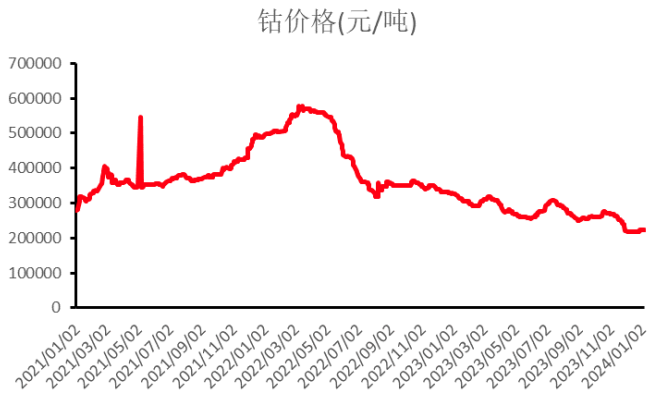
图表12: NYMEX 钯价格(美元/盎司)


资料来源: IFind, 中邮证券研究所

图表13: LME 镍价格(美元/吨)


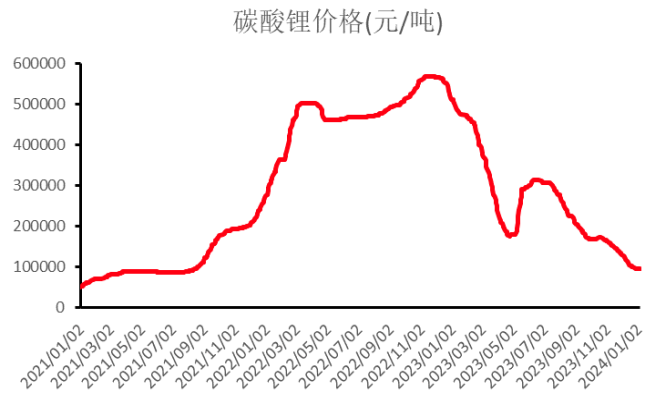
资料来源: IFind, 中邮证券研究所

图表14: 钴价格(元/吨)



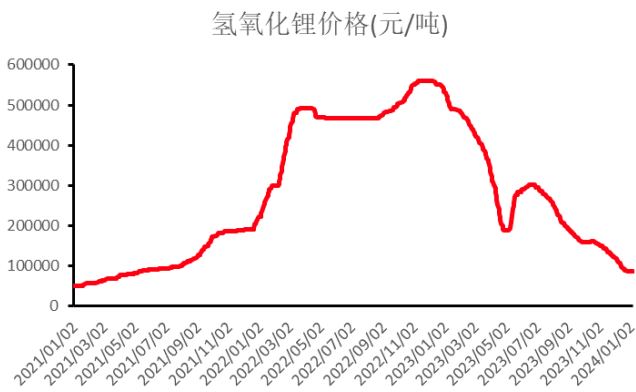
资料来源: IFind, 中邮证券研究所

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)



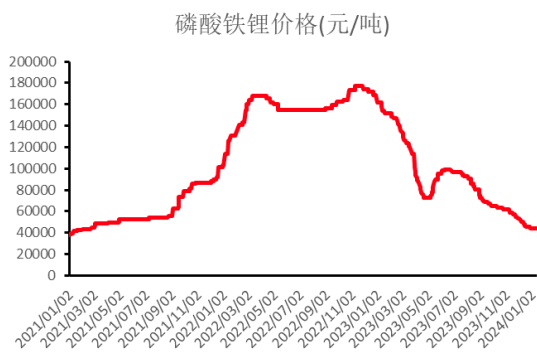
资料来源: IFind, 中邮证券研究所

图表17: 长江有色金属网镁锭#1 价格(元/吨)



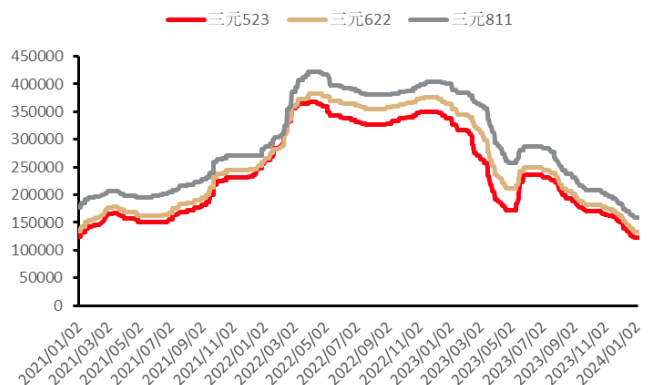
资料来源: IFind, 中邮证券研究所

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：本周镍、白银以累库为主，其余以去库为主。

基本金属方面：本周全球显性库存铜去库 3460 吨，铝去库 12668 吨，锌去库 2568 吨，铅累库 29 吨，锡去库 145 吨，镍累库 3642 吨。

贵金属方面：黄金无变动，白银去库 156.61 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)



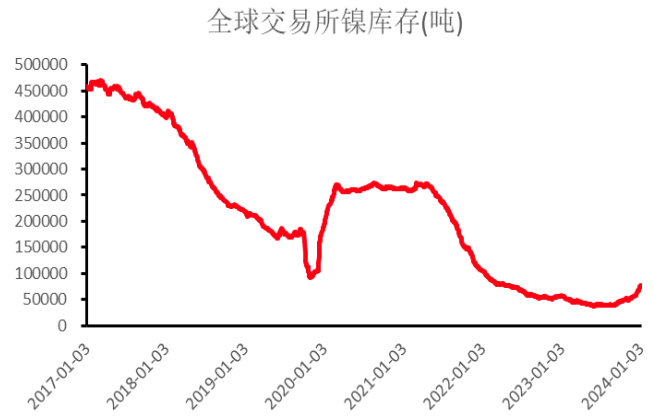
资料来源：IFind，中邮证券研究所

图表24: 全球交易所锡库存(吨)



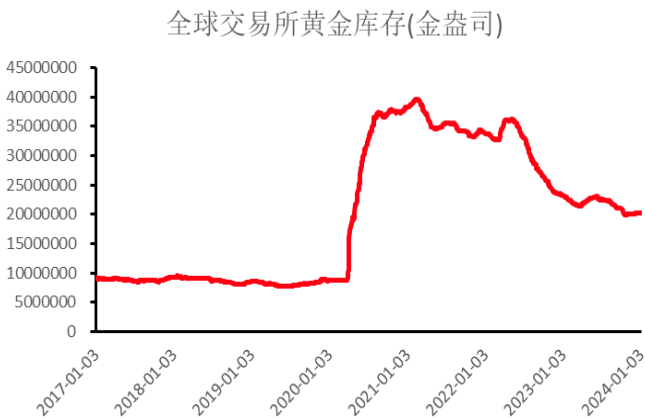
资料来源: IFind, 中邮证券研究所

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

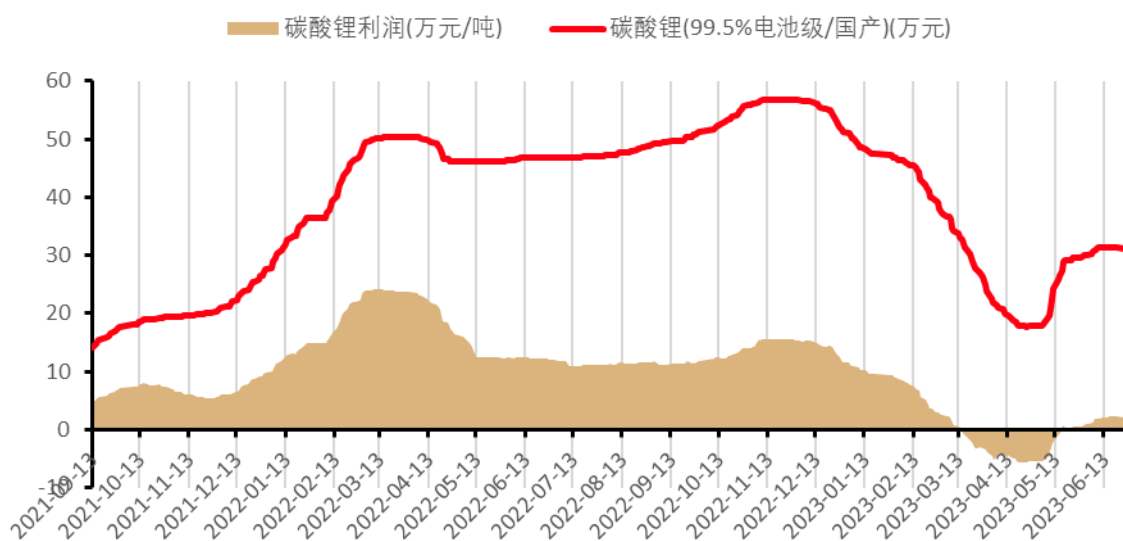
5 利润

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。

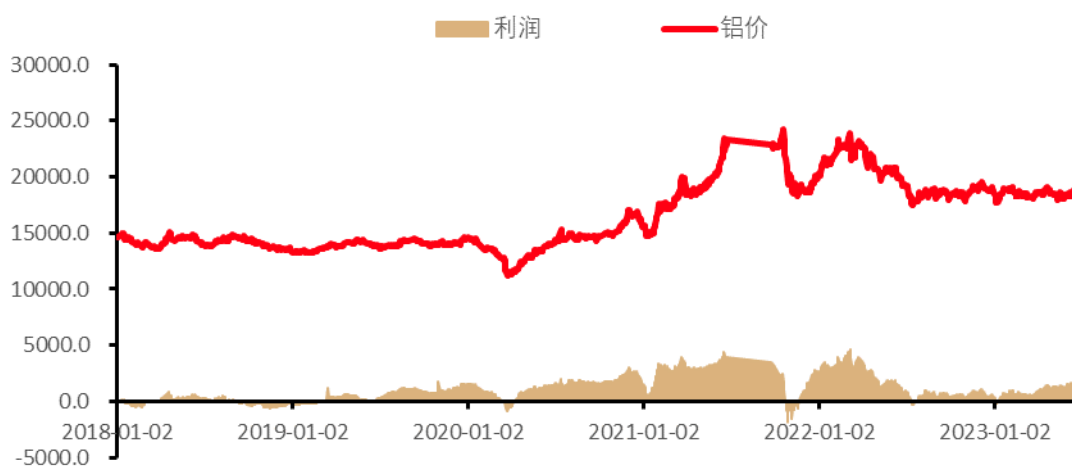
电解铝利润：目前国内电解铝利润为 1618 元/吨，电解铝利润有所上升。

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