

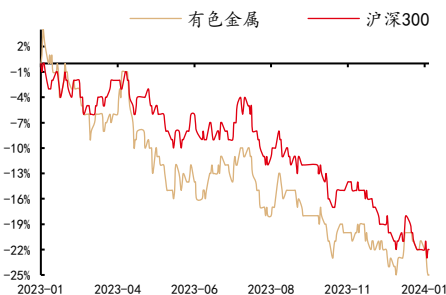
行业投资评级

强于大市|维持

行业基本情况

收盘点位	3914.14
52周最高	5411.91
52周最低	3914.14

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

《海外高成本锂矿宣布减产，供应扰动不断》 - 2024.01.14

有色金属行业报告 (2024.1.15-2024.1.19)

锑价突破去年高点，供需矛盾仍将维持

● 投资要点

贵金属：贵金属短期内维持震荡态势。本周内，多位美联储官员发表讲话，认为现在宣布战胜通胀为时尚早，还有一些工作需要做，给市场目前对美联储3月份降息的预期降温；同时，强调了美联储的独立性，不会受到美国选举年的影响，稳定市场心态。整体来看，贵金属价格短期内将维持高位震荡趋势，美国降息在即，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2024年铜产量供应预期下降，国内进口铜精矿加工费走跌至47.5美元/吨，矿端供应紧张。下游整体有所回升，主要系铜价近期持续下跌，促进了市场逢低买入，与此同时，2023年12月国内新能源汽车销量同环比齐升，达到119.1万台，对铜价也起到了支撑作用。整体看，春节后铜供需将持续收紧，铜价或维持高位震荡。

锡：锡价小幅上涨。本周锡价上涨2.38%，社会库存/期货库存/LME库存+5.35%/6.48%/-3.96%，国内去库进程放缓。供给方面，12月份国内精炼锡产量为15685吨，环比增加0.8%，较去年同比增加4.29%，11月份国内锡矿进口量为2.78万吨，环比增加10.17%，同比增加4.97%，12月预计进口量或有回落。需求方面，12月焊锡开工率84.8%，月环比下降5.22%，预计1月份的开工率会有所上升，主要由于月初开始锡价回落，刺激了终端企业增加订单量，并且绝大多数企业会选择在1月份进行年前备库，以备春节假期的生产销售需要。

锑：锑价突破去年高点，供需矛盾仍将维持。本周锑锭价格达到8.9万元/吨，突破去年高点，下游市场对锑品的竞价更加激烈，此外叠加部分炒作资金影响，锑价短期上涨动力十足。供给方面，据SMM调研统计，2023年12月中国锑锭（含锑锭、粗锑折算、阴极锑等）产量实际为7432吨，整体和上月6948吨相比，环比小幅上升6.26%，1月或仍保持平稳；此外，俄罗斯锑矿短期仍难以进入国内，锑库存仍处于高位。需求方面，2023年12月中国焦锑酸钠产量4470吨，环比11月份4398吨小幅上升1.64%，产量继上个月回落后，再次转头向上，市场对2024年光伏需求仍预期良好。

铝：外盘大跌超预期，现货铝价回落。氧化铝供应端扰动影响仍存，国内电解铝产量持稳运行，1月行业铸锭量环比有增长预期，且进口铝锭或有增加；需求端铝下游消费进入淡季，月底铝市或进入传统累库周期，但国内铝锭库存暂维持低位，且近期下游节前集中备货动作带动出库走强，库存总量或难超去年同期水平。

锂：海外高成本锂矿宣布减产，供应扰动不断。1月17日美国锂生产商雅保公告将推迟部分投资，拟出售持有锂矿股份，以削减成本，应对锂价的暴跌。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。

● **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

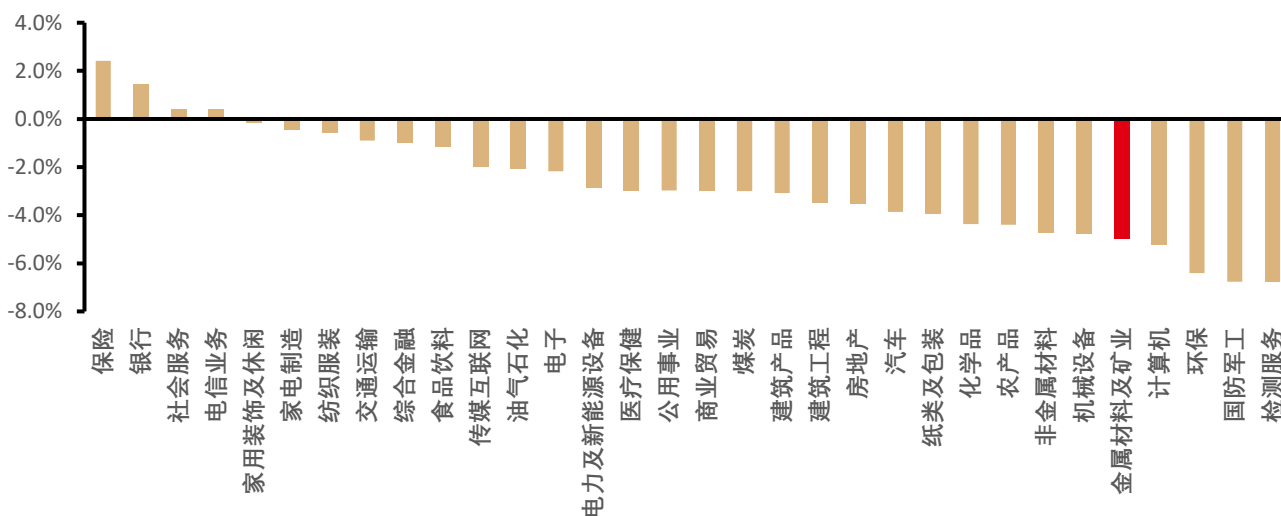
图表 1: 本周长江一级行业指数涨跌幅	5
图表 2: 本周涨幅前 10 只股票	5
图表 3: 本周跌幅前 10 只股票	5
图表 4: LME 铜价格(美元/吨)	7
图表 5: LME 铝价格(美元/吨)	7
图表 6: LME 锌价格(美元/吨)	7
图表 7: LME 铅价格(美元/吨)	7
图表 8: LME 锡价格(美元/吨)	8
图表 9: COMEX 黄金价格(美元/盎司)	8
图表 10: COMEX 白银价格(美元/盎司)	8
图表 11: NYMEX 铂价格(美元/盎司)	8
图表 12: NYMEX 钯价格(美元/盎司)	8
图表 13: LME 镍价格(美元/吨)	8
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 5.0%，排名第 28。

图表1：本周长江一级行业指数涨跌幅

本周金属材料板块涨跌幅排名（长江一级行业指数）

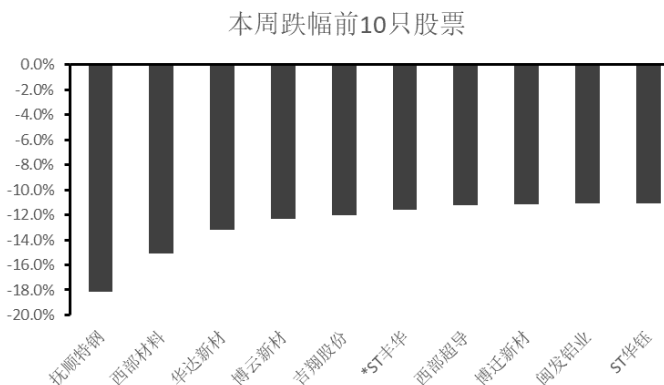
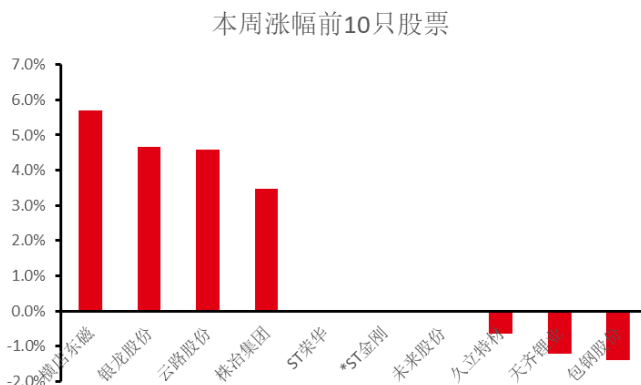


资料来源：IFind，中邮证券研究所

本周有色板块涨幅排名前 5 的是横店东磁、银龙股份、云路股份、株冶集团、ST 荣华；跌幅排名前 5 的是抚顺特钢、西部材料、华达新材、博云新材、吉翔股份。

图表2：本周涨幅前 10 只股票

图表3：本周跌幅前 10 只股票



资料来源：IFind，中邮证券研究所

资料来源：IFind，中邮证券研究所

2 公司公告跟踪

赣锋锂业	关于收购 Mali Lithium 公司部分股权涉及矿业权投资的公告 <p>公司于 2024 年 1 月 15 日召开的第五届董事会第七十二次会议审议通过了《关于收购 Mali Lithium 公司部分股权涉及矿业权投资的议案》，同意全资子公司赣锋国际有限公司（以下简称“赣锋国际”）拟以自有资金不超过 6500 万美元向 Leo Lithium Limited（以下简称“Leo Lithium”）收购旗下 Mali Lithium 公司不超过 5% 股权。</p>
驰宏锌锗	驰宏锌锗关于收购青海鸿鑫矿业有限公司 100% 股权完成工商变更登记的公告 <p>云南驰宏锌锗股份有限公司（以下简称“公司”）分别于 2023 年 12 月 19 日、2024 年 1 月 5 日召开了第八届董事会第八次会议、第八届监事会第六次会议和 2024 年第一次临时股东大会，同意公司以现金方式收购云南铜业集团有限公司和云南云铜锌业股份有限公司分别持有的青海鸿鑫矿业有限公司（以下简称“青海鸿鑫”）65%、35% 股权。</p> <p>2024 年 1 月 12 日，青海鸿鑫已完成相关的工商变更登记手续，并取得了由青海省格尔木市市场监督管理局换发的《营业执照》和《登记通知书》（西格尔木登字〔2024〕第 000314 号）。至此，公司已完成收购青海鸿鑫 100% 股权的工商变更登记工作，青海鸿鑫成为公司全资子公司纳入公司合并报表范围。</p>
隆达股份	关于对外投资设立新加坡全资子公司的公告 <p>基于公司战略发展规划的考虑，进一步拓展海外市场，匹配海外客户需求，公司拟在新加坡设立全资子公司 Singda Superalloy Pte Ltd（暂定名，最终以当地主管机关核准登记名称为准），投资金额 2000 万美元。</p> <p>公司设立新加坡全资子公司是基于公司战略发展规划的考虑，布局国际运营平台，建立国际业务总部、研发中心和投资平台，并拟于东南亚地区投资建设孙公司开展铸造高温合金母合金、特种合金和金属材料生产基地一期项目。公司本次境外设立子公司的资金来源为公司自有资金，决策和审批程序符合相关法律、法规及公司制度的规定，预计不会对公司财务和经营状况产生重大不利影响，不存在损害公司、全体股东，特别是中小股东利益的情形。</p>
寒锐钴业	关于为全资子公司向银行申请授信提供担保的公告 <p>因公司业务发展需要，全资子公司安徽寒锐新材料有限公司（以下简称“安徽寒锐”）向江苏银行股份有限公司南京分行申请不超过人民币 3000 万元授信，由南京寒锐钴业股份有限公司为上述授信提供连带责任担保，担保额度为人民币 3000 万元，担保期限为一年。本次融资涉及的授信及担保额度均包含在已审议的《关于公司及子公司 2023 年度融资及担保额度的议案》额度范围内，无需另行审议。</p>
华峰铝业	2023 年年度业绩预增公告 <p>经财务部门初步测算，预计 2023 年度实现归属于上市公司股东的净利润为 8.6 亿元至 9.6 亿元，与上年同期相比，将增加 1.94 亿元到 2.94 亿元，同比增加 29.13% 到 44.14%。</p> <p>预计 2023 年度实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为 8.3 亿元至 9.3 亿元，与上年同期相比，将增加 1.85 亿元到 2.85 亿元，同比增加 28.68% 到 44.19%。</p>

3 价格

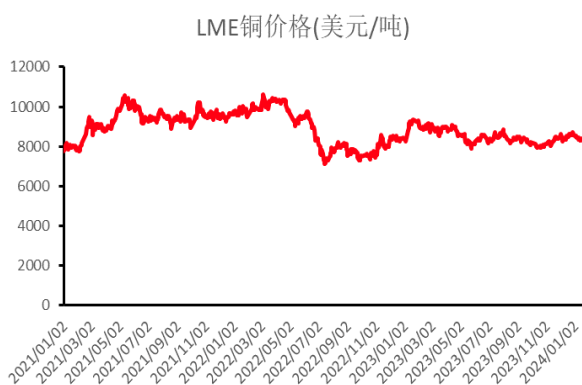
总结：本周锡、钨金、铂金、镍、碳酸锂、氢氧化锂价格上涨，其余金属价格下跌。

基本金属方面：本周 LME 铜价下跌 0.86%，铝价下跌 1.45%，锌价下跌 3.48%，铅价下跌 1.31%，锡价上涨 2.63%。

贵金属方面：本周 COMEX 黄金下跌 1.38%，白银下跌 2.05%，钨金上涨 0.16%，铂金上涨 1.26%。

新能源金属方面：本周 LME 镍价上涨 0.19%，钴价下跌 0.45%，碳酸锂上涨 0.31%，氢氧化锂上涨 0.00%。

图表4：LME 铜价格(美元/吨)



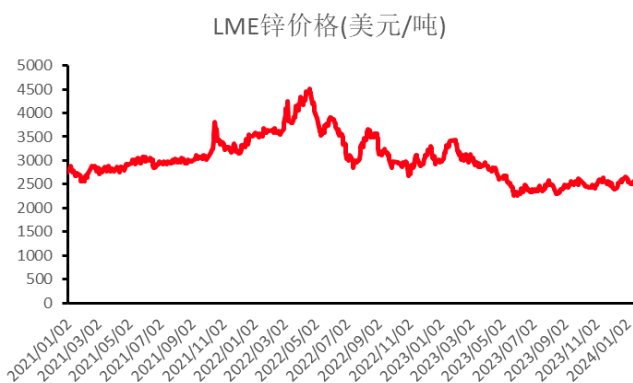
资料来源：IFind，中邮证券研究所

图表5：LME 铝价格(美元/吨)



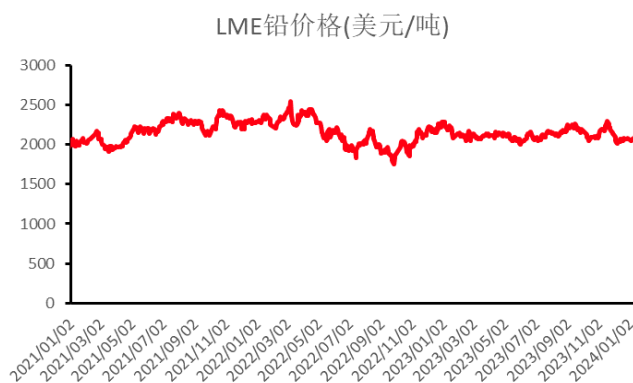
资料来源：IFind，中邮证券研究所

图表6：LME 锌价格(美元/吨)



资料来源：IFind，中邮证券研究所

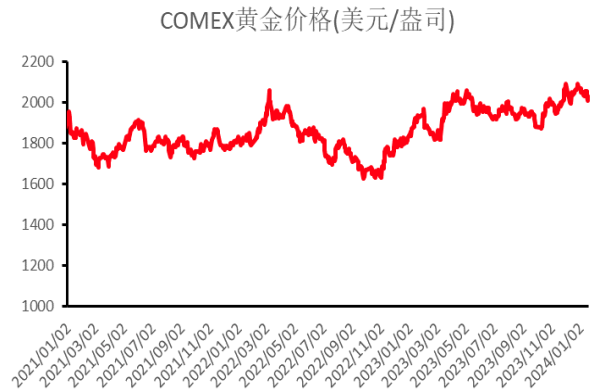
图表7：LME 铅价格(美元/吨)



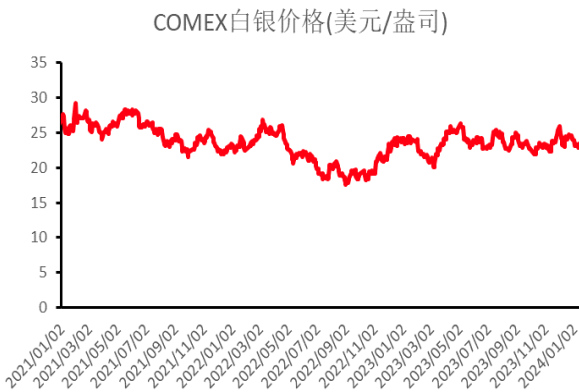
资料来源：IFind，中邮证券研究所

图表8: LME 锡价格(美元/吨)

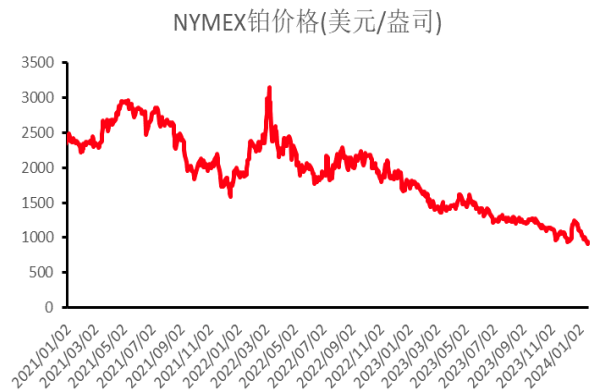

资料来源: IFind, 中邮证券研究所

图表9: COMEX 黄金价格(美元/盎司)


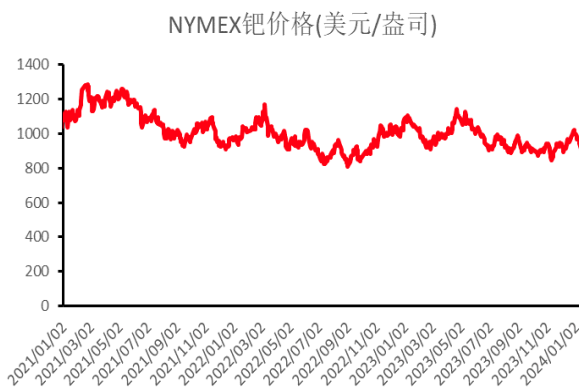
资料来源: IFind, 中邮证券研究所

图表10: COMEX 白银价格(美元/盎司)


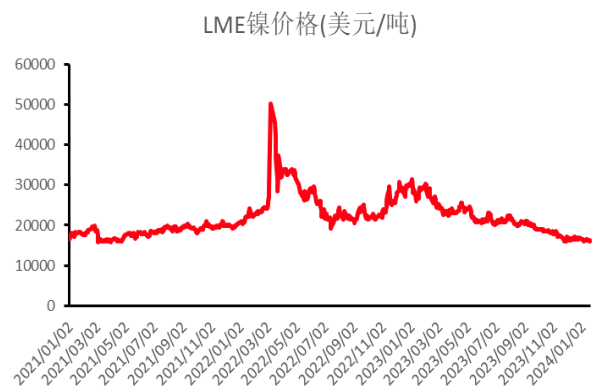
资料来源: IFind, 中邮证券研究所

图表11: NYMEX 铂价格(美元/盎司)


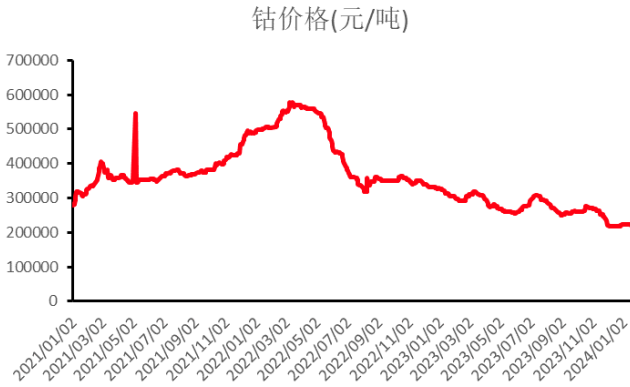
资料来源: IFind, 中邮证券研究所

图表12: NYMEX 钯价格(美元/盎司)


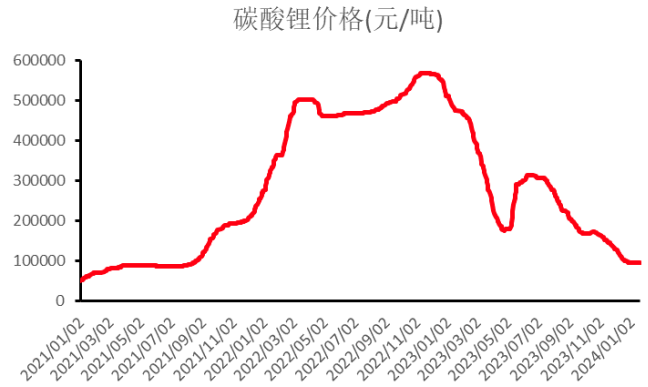
资料来源: IFind, 中邮证券研究所

图表13: LME 镍价格(美元/吨)


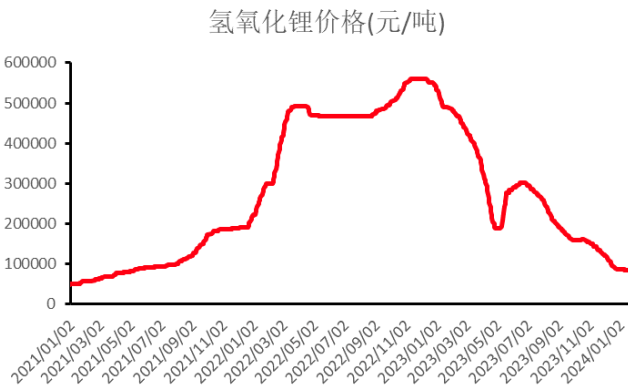
资料来源: IFind, 中邮证券研究所

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)


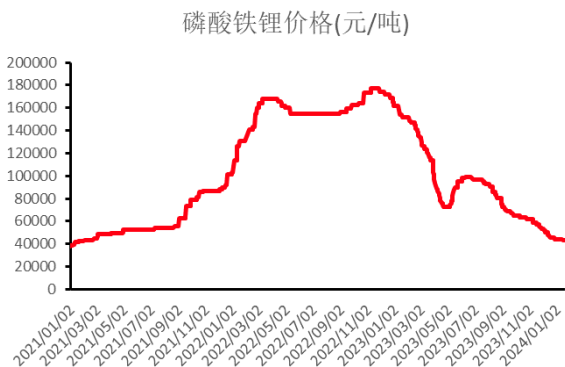
资料来源: IFind, 中邮证券研究所

图表16: 氢氧化锂价格(元/吨)


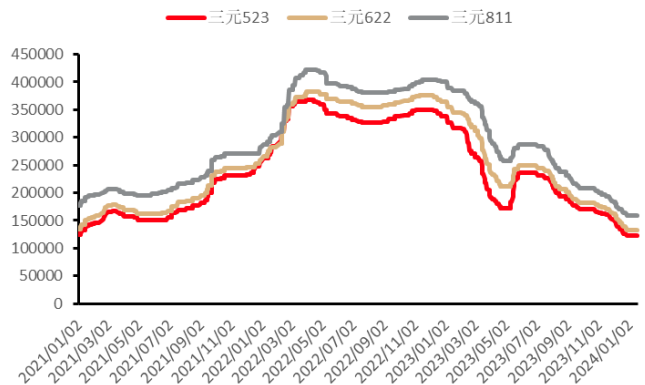
资料来源: IFind, 中邮证券研究所

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：本周铜、锡以累库为主，其余以去库为主。

基本金属方面：本周全球显性库存铜累库 6328 吨，铝去库 7118 吨，锌去库 7803 吨，铅去库 32927 吨，锡累库 94 吨，镍去库 313 吨。

贵金属方面：黄金去库 3.5 万盎司，白银去库 511.81 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)



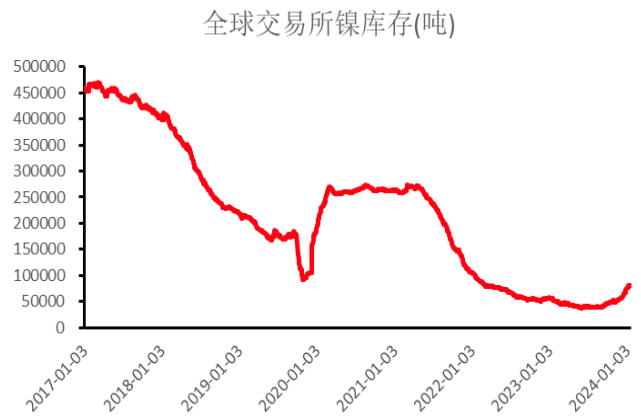
资料来源：IFind，中邮证券研究所

图表24: 全球交易所锡库存(吨)



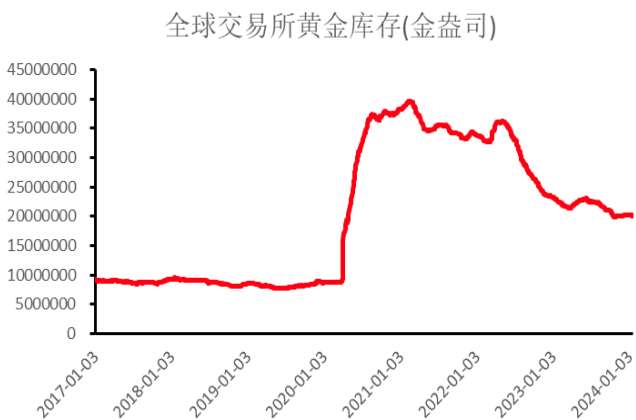
资料来源: IFind, 中邮证券研究所

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

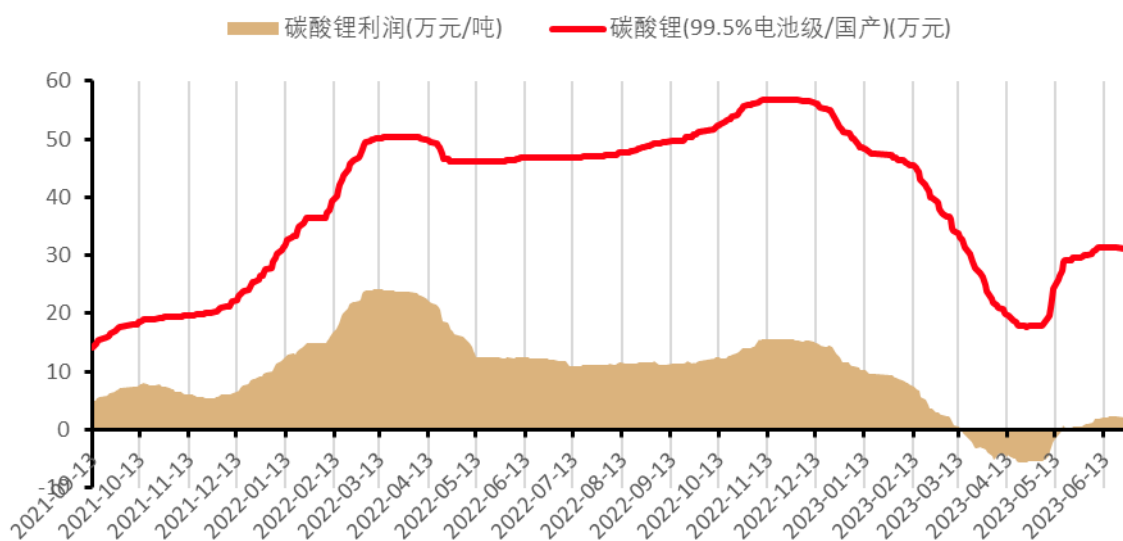
5 利润

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。

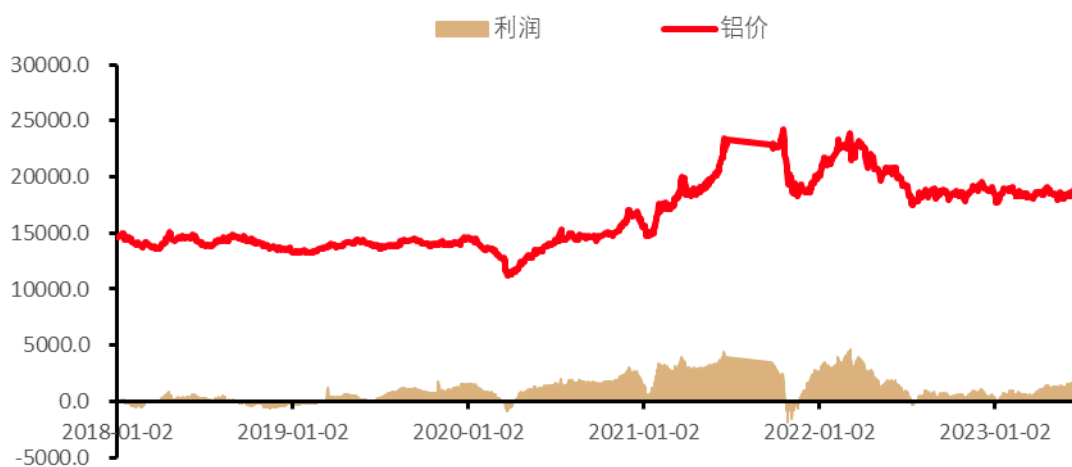
电解铝利润：目前国内电解铝利润为 1618 元/吨，电解铝利润有所上升。

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