

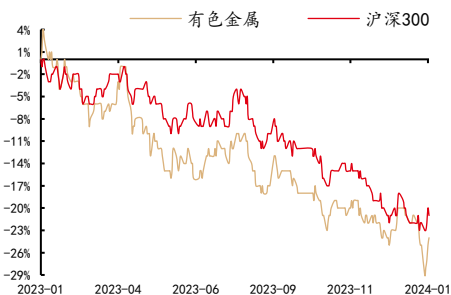
行业投资评级

强于大市|维持

行业基本情况

收盘点位	3941.99
52周最高	5411.91
52周最低	3728.86

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

《锑价突破去年高点，供需矛盾仍将维持》 - 2024.01.21

有色金属行业报告 (2024.1.22-2024.1.26)

市场调低美联储3月降息预期，国内节前需求偏弱

● 投资要点

贵金属：贵金属短期内维持震荡态势，美国经济有望软着陆。本周四，美国商务部经济分析局公布数据显示，第四季度实际GDP年化季率初值录得增长3.3%，2023年全年经济增长率为2.5%。增长的主要动力实际个人消费支出季率初值录得增长2.8%，商业投资和房地产市场也帮助推动了上季度高于预期的经济增长。叠加近期就业、物价、通胀等数据，市场调低了3月降息的预期，整体来看，贵金属价格短期内将维持高位震荡趋势，美国本月将维持利率不变。

铜：本周铜价维持震荡态势。宏观方面，美元走强，加之国内市场LPR调降预期落空，使得铜价承压。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42美元/吨，矿端供应紧张。下游端，春节临近下游采购动能愈发疲弱，市场消费较差；生产方面，下游陆续停产需求渐弱，部分企业开始计划休假停产。整体看，春节后铜供需将持续收紧，铜价或维持高位震荡。

锡：伦锡去库带动锡价上涨。本周锡价上涨4.06%，社会库存/期货库存/LME库存+17.66%/18.98%/-5.58%，伦锡去库带动锡价上涨，国内累库主要由于大多数企业会选择在1月进行年前备库，以备春节假期的生产销售需要。进口方面，2023年12月国内锡矿进口量为1.64万吨，环比减41.14%，同比减23.19%，主要由于12月缅甸进口锡矿1.3万吨，环比减7000毛吨。

锑：锑价突破9万元/吨。本周锑锭价格突破9万元/吨，涨势明显，锑锭、氧化锑、乙二醇锑及焦锑酸钠等锑品的价格均出现比较快速的上涨，主要由于低库存下受春节备货需求带动，考虑到临近过节物流逐步停止，大部分企业为保证生产进入传统备货期，且下游光伏玻璃厂启动窑炉的成本比较高昂，春节期间基本都不停产，焦锑酸钠需求持续旺盛。目前看备货需求或持续至春节后，我们对2月锑价表现仍保持乐观。

铝：需求回落，铝价19000元/吨左右震荡。供应方面，本周电解铝行业运行产能维持平稳状态，开年以来，开工率持续保持不变。库存方面，社会库存继续减少，其中华东地区库存减少最多，其次是华南地区，巩义地区社会库存较上周相比基本不变。需求方面，即使个别企业前期环境管控原因减产，本周逐步恢复正常生产，但春节将至，下游加工企业开始减产、停产，以迎接假期到来。

锂：年前碳酸锂市场平淡，价格平稳运行。智利的SQM公司已经恢复了生产。澳大利亚，除了Core公司暂停了采矿活动只保留选矿业业务外，其他采矿和冶炼企业目前没有减产或停产的消息。非洲的尼日利亚，小型矿山基本上已经停止了采矿活动，但在津巴布韦，由中

资经营的矿山则正常生产和运营。需求方面：一季度作为传统需求淡季，电池和正极材料的需求量有所下滑。

● **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

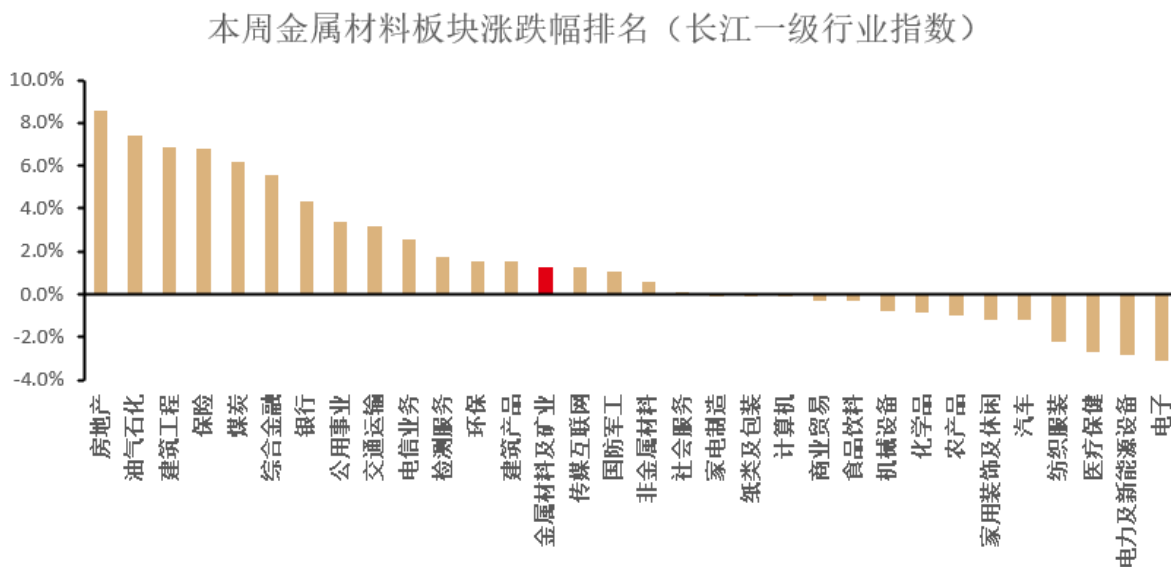
图表目录

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，有色金属行业本周涨幅为 1.3%，排名第 14。

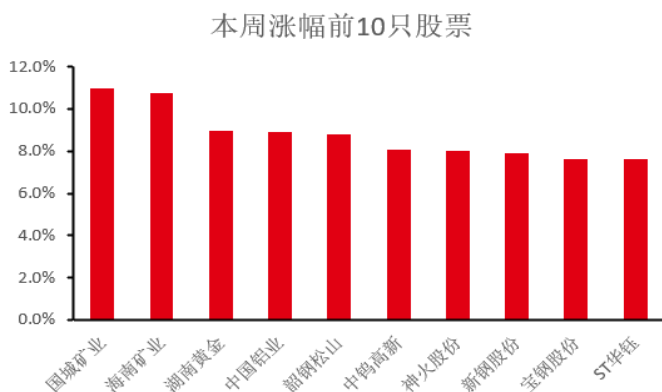
图表1：本周长江一级行业指数涨跌幅



资料来源：IFind，中邮证券研究所

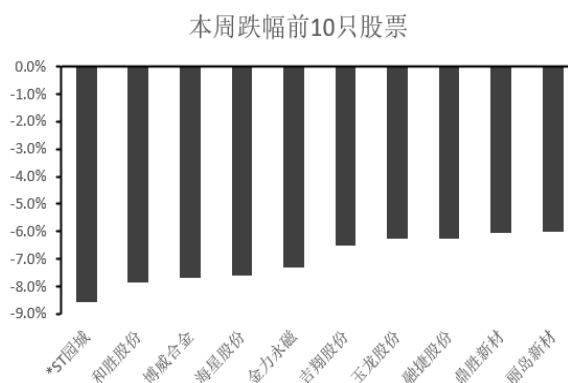
本周有色板块涨幅排名前 5 的是国城矿业、海南矿业、湖南黄金、中国铝业、韶钢松山；跌幅排名前 5 的是*ST 园城、和胜股份、博威合金、海星股份、金力永磁。

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

鹏欣资源

关于控股子公司对外投资的进展公告

鹏欣环球资源股份有限公司（以下简称“公司”）于2022年2月14日召开第七届董事会第二十次会议，审议通过了《关于控股子公司对外投资的议案》。公司控股子公司CAPM Tau Mine Proprietary Limited（以下简称“CAPM-TM”）与Tau Lekoa Gold Mining Company Proprietary Limited（以下简称“TLGM”）、CAPM African Precious Metals Proprietary Limited（以下简称“CAPM”）及Nicolor Proprietary Limited（以下简称“Nicolor”）签署《收购协议》，收购TLGM持有的Tau矿中部分采矿权及探矿权与相应的所有权、财产等业务，基准购买价格为3亿兰特，折合人民币12,609万元（按2022年2月14日南非兰特汇率0.4203折算）。

中矿资源

关于公司高级管理人员增持股份计划实施完毕暨增持结果的公告

中矿资源集团股份有限公司（以下简称“公司”或“本公司”）于2023年9月1日收到公司董事、副总裁、董事会秘书张津伟先生递交的《股份增持计划告知函》，计划自公告披露之日起6个月内，以其自有资金通过深圳证券交易所交易系统以集中竞价交易方式增持公司股份，合计拟使用增持资金不低于800万元人民币，不超过1000万元人民币（含9月1日已使用增持金额）。

公司董事、副总裁、董事会秘书张津伟先生于2023年9月1日至2024年1月24日以自有资金通过集中竞价交易方式增持公司股份合计220,000股，占公司总股本的0.03%，增持金额合计为805.51万元人民币。截至本公告日，本次增持股份计划已实施完毕。

晓程科技

北京晓程科技股份有限公司2023年年度业绩预告

报告期内，公司业绩变动的主要原因有：

1、公司持有的加纳光伏电站，由于加纳电力公司支付电费较慢，基于谨慎性原则考虑计提预期信用损失约3500万元。

2、非经常性损益对净利润的影响约500万元，主要是收到法院执行款。准登记名称为准），投资金额2000万美元。

山东黄金

山东黄金矿业股份有限公司关于收购西岭金矿探矿权暨关联交易的公告

山东黄金矿业股份有限公司（以下简称“公司”、“山东黄金”）拟收购公司控股股东山东黄金集团有限公司（以下简称“黄金集团”）全资子公司山东黄金地质矿产勘查有限公司（以下简称“黄金地勘”）所持山东省莱州市西岭村金矿勘探探矿权（以下简称“西岭金矿探矿权”或“标的矿权”）。

金诚信

金诚信2023年度业绩预增公告

金诚信矿业管理股份有限公司（简称“公司”）2023年度归属于上市公司股东的净利润预计为98,000万元到103,000万元，较上年同期（法定披露数据）相比，将增加37,025万元到42,025万元，同比增加60.72%到68.92%左右。

公司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预计为97,790万元到102,790万元，与上年同期（法定披露数据）相比，将增加36,533万元到41,533万元，同比增加59.64%到67.80%左右。

3 价格

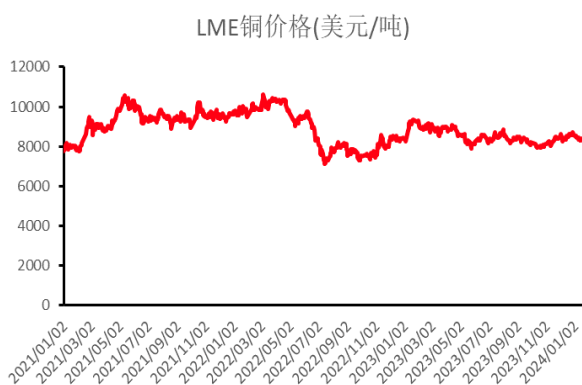
总结：本周铜、铝、锌、铅、锡、白银、镍价格上涨，钴、碳酸锂、氢氧化锂价格无变化，其余金属价格下跌。

基本金属方面：本周 LME 铜价上涨 2.62%，铝价上涨 3.57%，锌价上涨 5.42%，铅价上涨 1.06%，锡价上涨 3.64%。

贵金属方面：本周 COMEX 黄金下跌 0.10%，白银上涨 3.72%，钯金下跌 1.10%，铂金下跌 1.20%。

新能源金属方面：本周 LME 镍价上涨 4.75%，钴价上涨 0.00%，碳酸锂上涨 0.00%，氢氧化锂上涨 0.00%。

图表4：LME 铜价格(美元/吨)



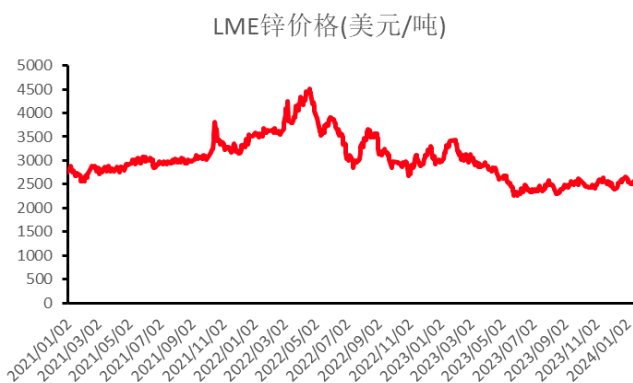
资料来源：IFind，中邮证券研究所

图表5：LME 铝价格(美元/吨)



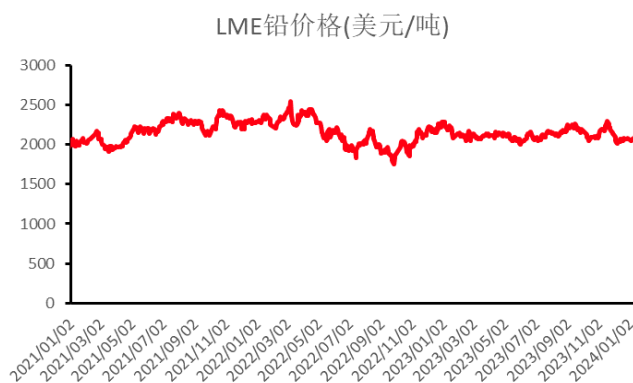
资料来源：IFind，中邮证券研究所

图表6：LME 锌价格(美元/吨)



资料来源：IFind，中邮证券研究所

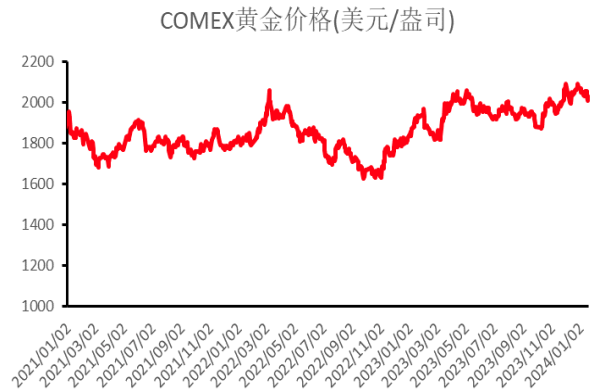
图表7：LME 铅价格(美元/吨)



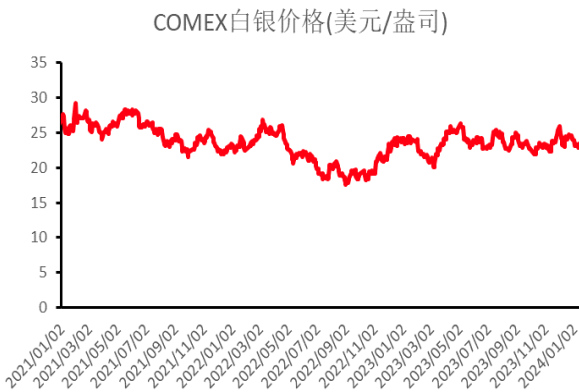
资料来源：IFind，中邮证券研究所

图表8: LME 锡价格(美元/吨)

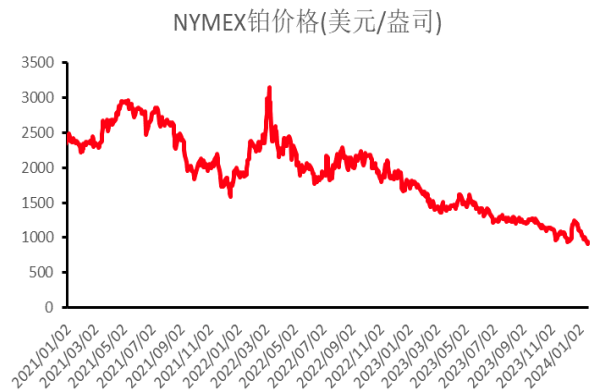

资料来源: IFind, 中邮证券研究所

图表9: COMEX 黄金价格(美元/盎司)


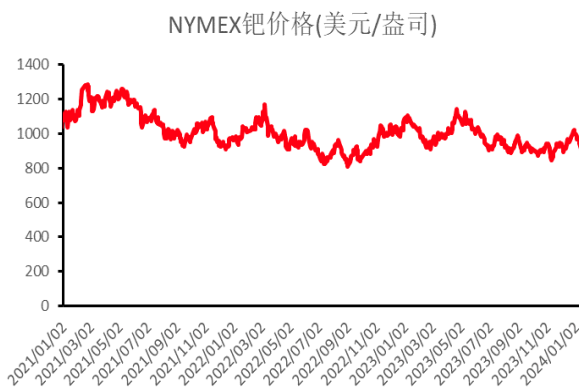
资料来源: IFind, 中邮证券研究所

图表10: COMEX 白银价格(美元/盎司)


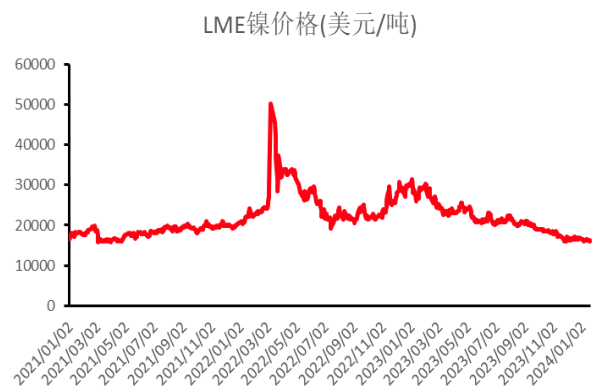
资料来源: IFind, 中邮证券研究所

图表11: NYMEX 铂价格(美元/盎司)


资料来源: IFind, 中邮证券研究所

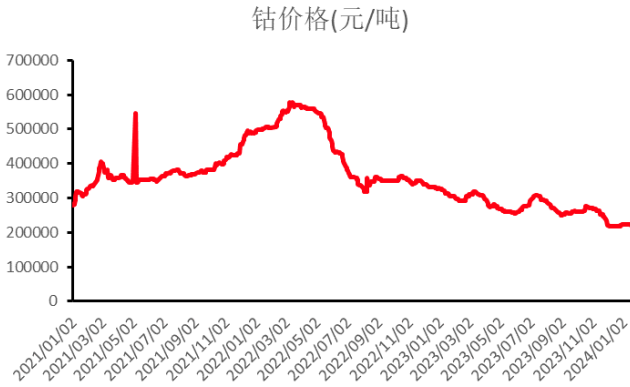
图表12: NYMEX 钯价格(美元/盎司)


资料来源: IFind, 中邮证券研究所

图表13: LME 镍价格(美元/吨)


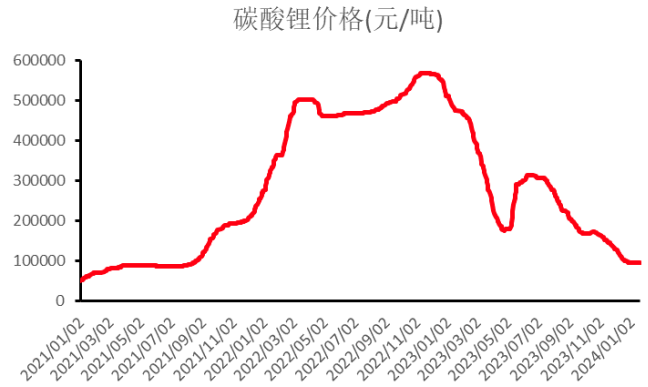
资料来源: IFind, 中邮证券研究所

图表14: 钴价格(元/吨)



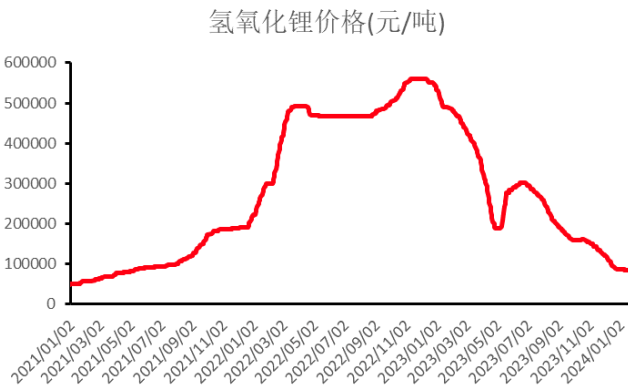
资料来源: IFind, 中邮证券研究所

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)



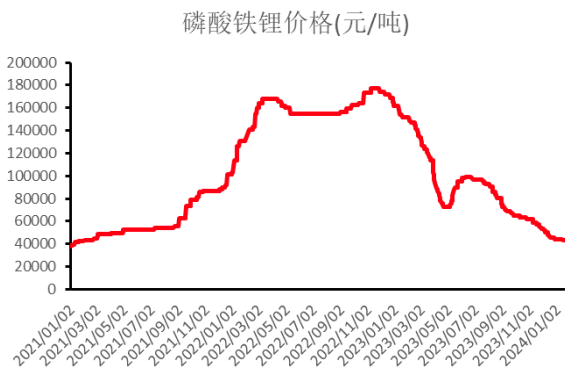
资料来源: IFind, 中邮证券研究所

图表17: 长江有色金属网镁锭#1 价格(元/吨)



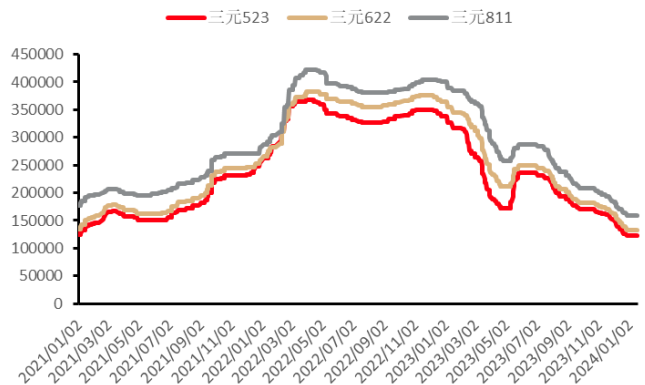
资料来源: IFind, 中邮证券研究所

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去库 2791 吨，铝去库 7296 吨，锌去库 8075 吨，铅去库 723 吨，锡累库 893 吨，镍去库 349 吨。

贵金属方面：黄金去库 34.11 万盎司，白银去库 228.58 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

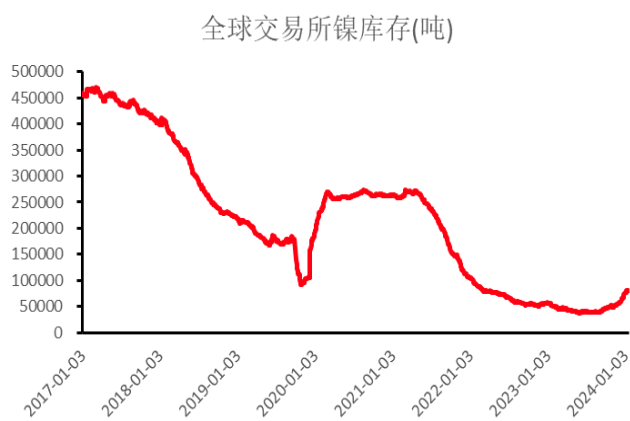
图表23：全球交易所铅库存(吨)



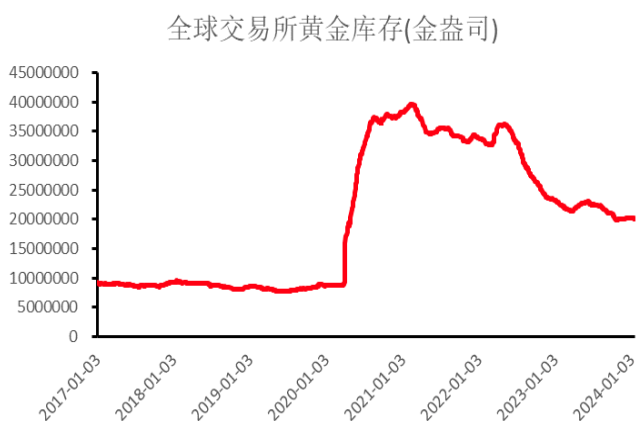
资料来源：IFind，中邮证券研究所

图表24: 全球交易所锡库存(吨)

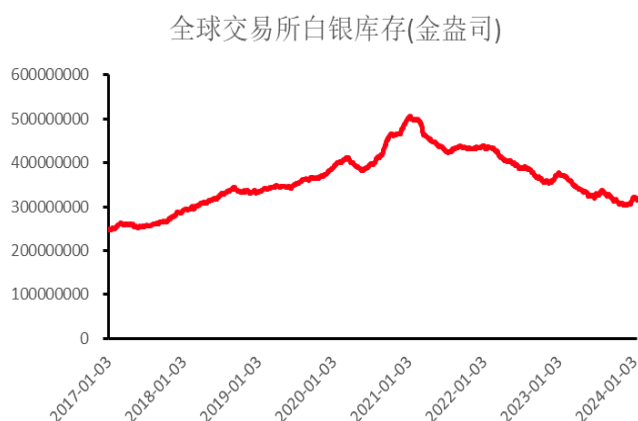

资料来源: IFind, 中邮证券研究所

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

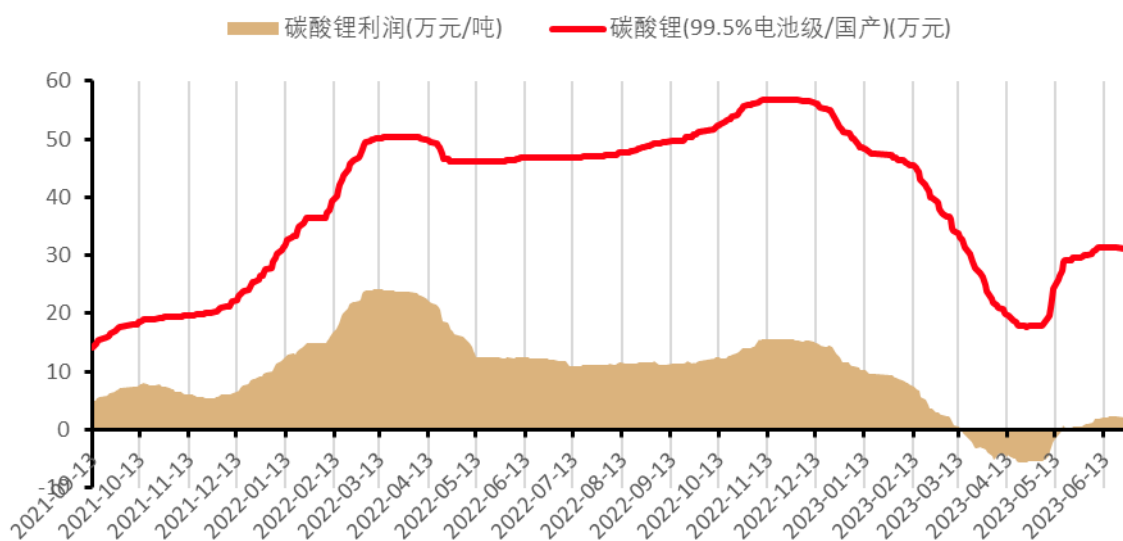
5 利润

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。

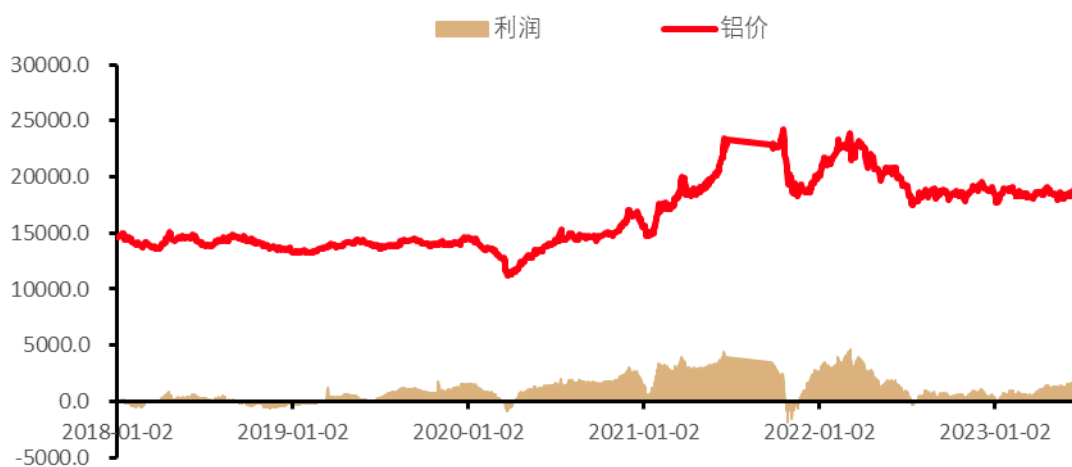
电解铝利润：目前国内电解铝利润为 1618 元/吨，电解铝利润有所上升。

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