

宏观利好提振金属价格，关注有色央企价值修复

——有色金属行业周报

核心观点：

- 市场行情回顾：**截止到1月26日周五收市：本周上证指数上涨2.75%，报2910.22点；沪深300指数上涨1.96%，报3333.82点；SW有色金属行业指数本周上涨0.71%，报3941.99点，涨跌幅排名第17名。分子行业来看，本周有色金属行业5个二级子行业中，工业金属、贵金属、小金属、能源金属、金属新材料较上周变动幅度分别为3.15%、0.75%、1.42%、-3.79%、-3.05%。
- 重点金属价格数据：**本周上期所铜、铝、锌、铅、镍、锡分别收于68,870元/吨、19,055元/吨、21,410元/吨、16,225元/吨、130,400元/吨、221,700元/吨，较上周变动幅度分别为1.83%、1.93%、3.36%、-0.55%、1.76%、3.88%。本周上期所黄金、白银分别收于478.72元/克、5,911.00元/千克，较上周变动幅度分别为-0.19%、0.20%。本周COMEX黄金、白银分别收于2,018.20美元/盎司、22.90美元/盎司，较上周变动幅度分别为-0.55%、0.83%。本周美元指数收于103.47，较上周同比变动幅度0.24%。本周氧化镨钕、氧化铽、氧化镓、烧结钕铁硼N35毛坯分别收于39.90万元/吨、560万元/吨、191万元/吨，159.5元/公斤，较上周变动幅度分别为-1.12%、-4.27%、-2.05%、0.00%。本周电池级碳酸锂、工业级碳酸锂、电池级氢氧化锂、澳洲锂精矿价格分别收于97000元/吨、90000元/吨、92500元/吨、930美元/吨，较上周变动幅度分别为0.00%、0.00%、0.00%、0.00%。本周国内电解钴、0.998MB电解钴、四氧化三钴、硫酸钴分别收于20.6万元/吨、16.5美元/磅、13.15万元/吨、3.25万元/吨，较上周分别变动-0.48%、0.73%、0.00%、0.00%。本周钨精矿、镁锭、海绵钛、钼精矿分别收于123000元/吨、20233元/吨、5.1万元/吨、3285元/吨，较上周分别变动0.41%、-0.98%、0.00%、0.00%。
- 投资建议：**本周国常会、发改委、工信部均明确表态将加强采取稳增长政策措施，巩固增强经济回升态势；而央行宣布2月5日下调存款准备金率0.5个百分点，向市场提供长期流动性1万亿元；以及1月25日开始下调支农支小再贷款、再贴现利率0.25个百分点。国内宏观政策利好下市场情绪转暖，支撑了有色金属价格的上涨，尤其是与经济相关性大的工业金属价格涨幅更为明显。而国资委提出将把市值管理成效纳入对中央企业负责人的考核；证监会也提出将加快构建中国特色估值体系，推动将市值纳入央企国企考核评价体系。国内有色金属央企在有色金属行业各细分行业中占据主导地位，并担当着保护国家资源安全与产业链供应安全的重大责任。新一轮国企改革背景下，有色金属行业企业对国内资源的掌控力或将进一步增强，这将提升其资产质量与盈利能力。央企市值管理考核也将加强有色金属央企的市值管理与业绩释放心愿，加快集团资产注入上市公司体内的节奏。市场或对垄断程度高、估值较低、集团实力雄厚的有色金属行业央企进行价值重塑，建议关注中国铝业、中金黄金、驰宏锌锗、中色股份、云铝股份。
- 风险提示：**1) 国内经济复苏不及预期的风险；2) 美联储加息超出预期的风险；3) 有色金属价格大幅下跌的风险。

有色金属

推荐 (维持)

分析师

华立

☎：021-20252629

✉：huali@chinastock.com.cn

分析师登记编号：S0130516080004

阎予露

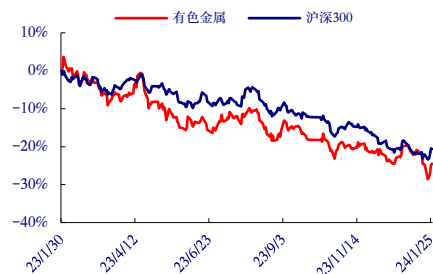
☎：010-80928627

✉：yanyulu@chinastock.com.cn

分析师登记编号：S0130522040004

相对沪深300表现图

2024-01-26



资料来源：中国银河证券研究院

相关研究

行业点评报告《有色金属行业2023Q4基金持仓分析：主动权益类基金小幅增持有色行业，连续两季度重点加仓铜板块》

目录

一、有色金属板块行情回顾	3
二、有色金属价格行情回顾	4
(一) 基本金属	4
(二) 贵金属	8
(三) 稀有金属与小金属	9
三、行业动态	13
四、投资建议	15
五、风险提示	15

一、有色金属板块行情回顾

截止到 1 月 26 日周五收市:本周上证指数上涨 2.75%,报 2910.22 点;沪深 300 指数上涨 1.96%,报 3333.82 点;SW 有色金属行业指数本周上涨 0.71%,报 3941.99 点。2024 年以来,SW 有色金属行业指数下跌 5.80%,同期上证指数下跌 2.18%,沪深 300 指下跌 2.84%。

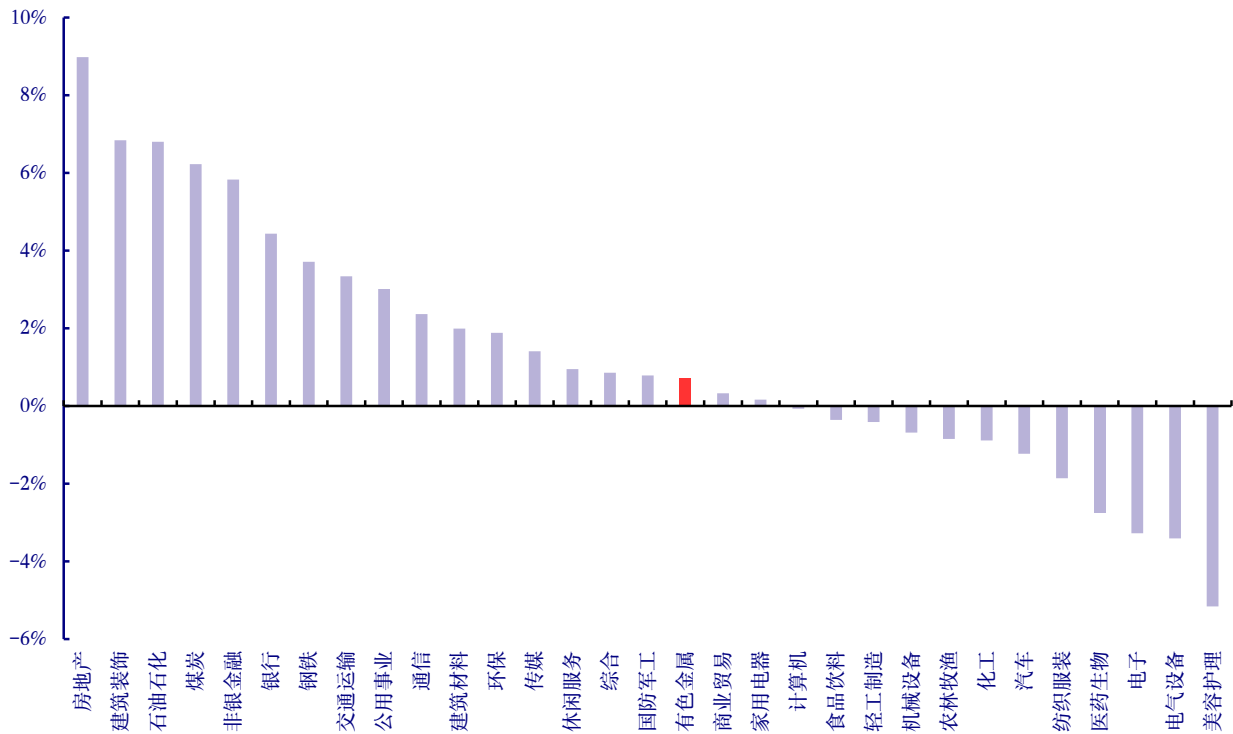
表1: 有色金属与 A 股综合指数行情回顾

证券代码	证券简称	最新股价	本周涨幅(%)	本月涨幅(%)	年初至今涨跌幅(%)
801050.SI	有色金属(申万)	3941.99	0.71	-5.80	-5.80
000300.SH	沪深 300	3333.82	1.96	-2.84	-2.84
000001.SH	上证指数	2910.22	2.75	-2.18	-2.18
399001.SZ	深证成指	8762.33	-0.28	-8.00	-8.00
399006.SZ	创业板指	1682.48	-1.92	-11.04	-11.04

资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

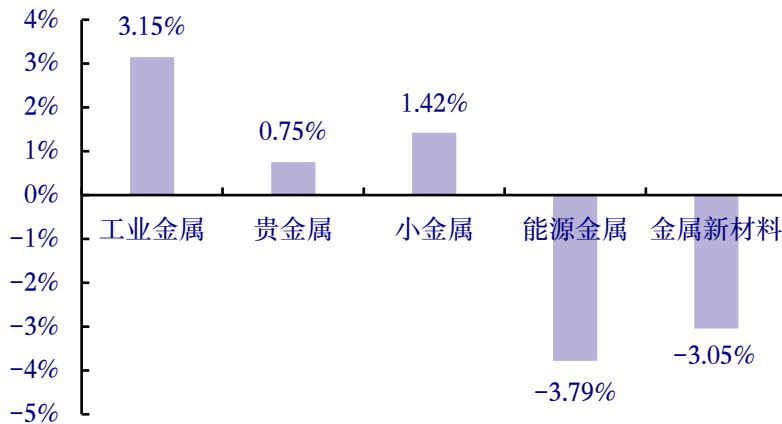
在 A 股 31 个一级行业中,本周有色金属板块上涨 0.71%,涨跌幅排名第 17 名。分子行业来看,本周有色金属行业 5 个二级子行业中,工业金属、贵金属、小金属、能源金属、金属新材料较上周变动幅度分别为 3.15%、0.75%、1.42%、-3.79%、-3.05%。

图1: A 股一级行业周涨跌幅



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

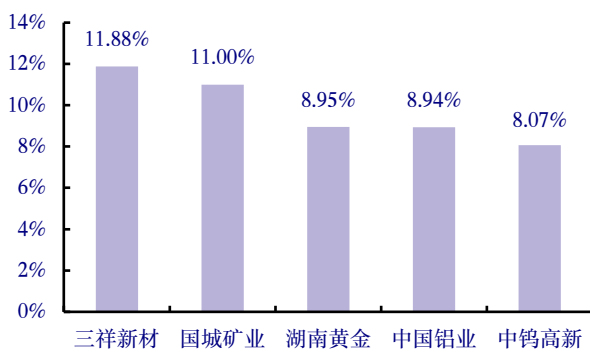
图2: 有色金属二级子行业涨跌幅



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

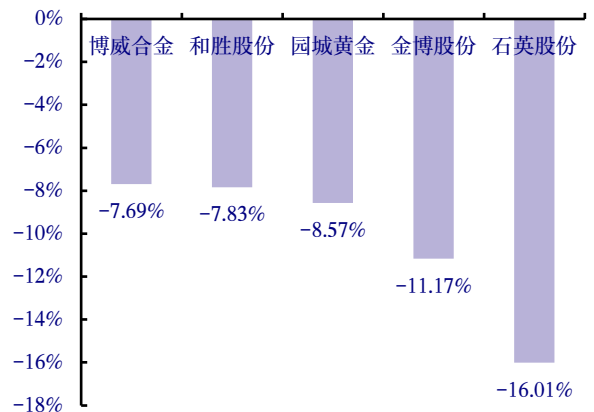
本周有色金属行业涨幅前五名的个股为三祥新材(+11.88%)、国城矿业(+11.00%)、湖南黄金(8.95%)、中国铝业(8.94%)、中钨高新(8.07%), 跌幅前五名的个股为博威合金(-7.69%)、和胜股份(-7.83%)、园城黄金(-8.57%)、金博股份(-11.17%)、石英股份(-16.01%)。

图3: 有色金属行业本周涨幅前五名



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图4: 有色金属本周跌幅前五名



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

二、有色金属价格行情回顾

(一) 基本金属

本周上期所铜、铝、锌、铅、镍、锡分别收于 68,870 元/吨、19,055 元/吨、21,410 元/吨、16,225 元/吨、130,400 元/吨、221,700 元/吨, 较上周变动幅度分别为 1.83%、1.93%、3.36%、-0.55%、1.76%、3.88%。本周伦敦 LME 铜、铝、锌、铅、镍、锡分别收于 8,529 美元/吨、2,258 美元/吨、2,588 美元/吨、2,163 美元/吨、16,555 美元/吨、26,600 美元/吨, 较上周变动幅度分别为 2.13%、4.25%、5.12%、2.73%、3.24%、5.15%。

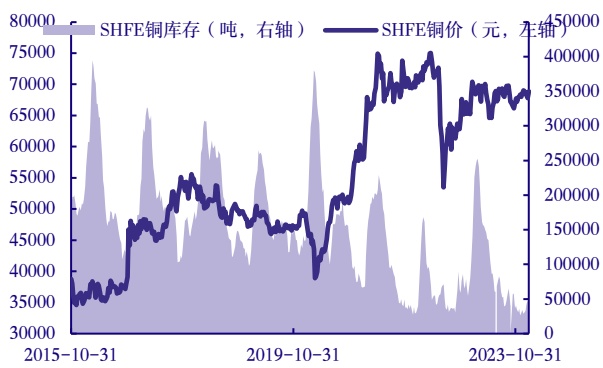
表2: 基本金属价格及涨跌幅(元/吨、美元/吨)

基本金属品种	价格	本周涨跌幅(%)	本月涨跌幅(%)	年初至今涨跌幅(%)
SHFE 铜	68,870	1.83	-0.14	-0.14
SHFE 铝	19,055	1.93	-2.23	-2.23
SHFE 锌	21,410	3.36	-0.46	-0.46
SHFE 铅	16,225	-0.55	2.30	2.30
SHFE 镍	130,400	1.76	1.74	1.74
SHFE 锡	221,700	3.88	4.62	4.62
LME 铜	8,529	2.13	-0.35	-0.35
LME 铝	2,258	4.25	-5.29	-5.29
LME 锌	2,588	5.12	-2.63	-2.63
LME 铅	2,163	2.73	4.57	4.57
LME 镍	16,555	3.24	-0.29	-0.29
LME 锡	26,600	5.15	4.66	4.66

资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

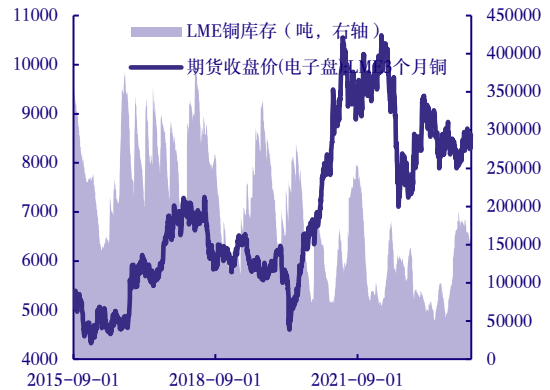
铜: 本周 SHFE 铜价上涨 1.83% 至 68,870 元/吨, SHFE 铜库存上涨 5.82% 至 5.05 万吨, 国内铜精矿价格上涨 1.60% 至 57287 元/吨, 进口铜精矿 TC 下跌 11.58% 至 42 美元/吨。本周 LME 铜价上涨 2.13% 至 8,529 美元/吨, LME 铜库存下跌 4.13% 至 15.14 万吨。宏观方面, 国内政策保持积极态度, 发改委表示将全面稳慎评估政策效应, 多出有利于稳预期、稳增长、稳就业的政策, 审慎出台收缩性、抑制性举措, 对铜价形成利好。海外方面, 美国原油库存超预期下降引发原油期货上涨, 欧洲制裁计划消息推动天然气期货上涨, 对铜价形成支撑。供给方面, 国内春节临近导致季节性累库, 海外铜矿供给紧张导致进口铜精矿 TC 持续走低。需求方面, 淡季特征愈发明显, 春节临近下游陆续放假停产导致下游对铜原材料消费减弱。美联储降息时间和规模尚不明朗, 铜下游需求进入淡季, 铜价短期或承压。

图5: SHFE 期货铜价及库存



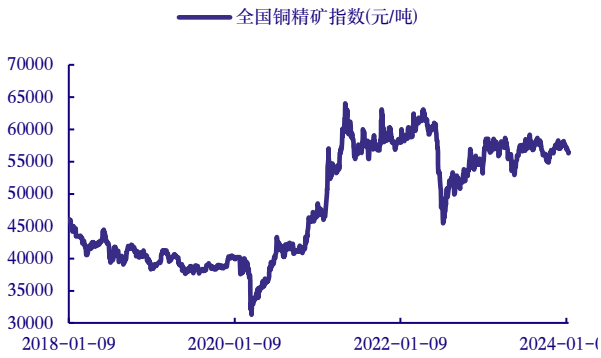
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图6: LME 期货铜价及库存



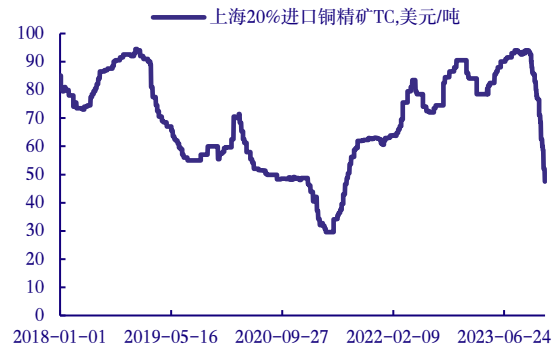
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图7: 国内铜精矿价格(元/吨)



资料来源: 百川盈孚,中国银河证券研究院

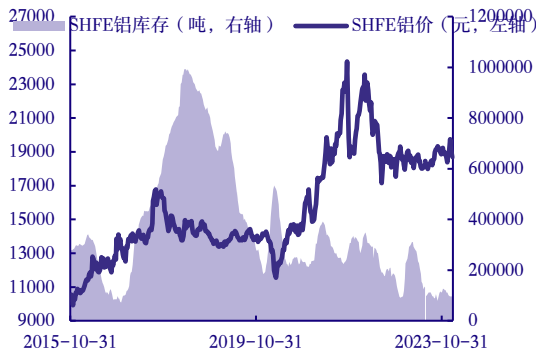
图8: 进口铜精矿 TC(美元/吨)



资料来源: 百川盈孚,中国银河证券研究院

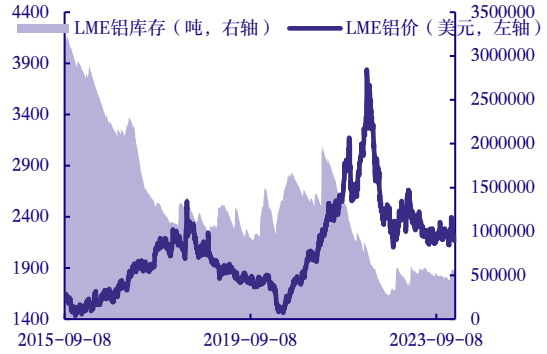
铝: 本周 SHFE 铝价上涨 1.93%至 19,055 元/吨, SHFE 铝库存上涨 5.02%至 10.15 万吨, 国内氧化铝现货价格上涨 1.06%至 3345 元/吨, 国内电解铝行业平均毛利下降 0.03%至 1801.62 元/吨。本周 LME 铝价上涨 4.25%至 2,258 美元/吨, LME 铝库存降低 1.62%至 54.63 万吨。海外方面, 美国原油库存超预期下降引发原油期货上涨, 欧洲制裁计划消息推动天然气期货上涨, 对海外铝价形成支撑。国内方面, 政策端国常会强调要增强市场内在稳定性, 要采取更加有力有效措施, 着力稳市场、稳信心, 要增强宏观政策取向一致性, 促进资本市场平稳健康发展。供给端根据百川盈孚统计, 本周电解铝行业开工产能 4207.80 万吨, 保持稳定。终端需求方面, 2023 年汽车市场表现向好, 地产数据欠佳, 2023 年全国房地产开发投资同比下降 9.6%至 110913 亿元, 未来新开工及竣工数据或受此影响表现不及预期。短期来看, 春节临近下游需求季节性减弱或对现货铝价形成一定压制。

图9: SHFE 期货铝价及库存



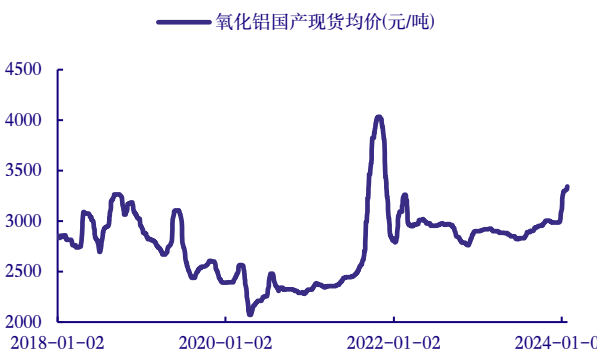
资料来源: Wind,中国银河证券研究院

图10: LME 期货铝价及库存



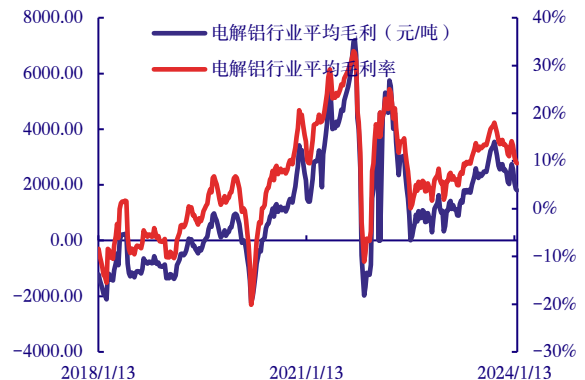
资料来源: Wind,中国银河证券研究院

图11: 国内氧化铝现货价格(元/吨)



请务必阅读正文最后的中国银河证券股份有限公司免责声明。

图12: 国内电解铝行业平均毛利水平与毛利率

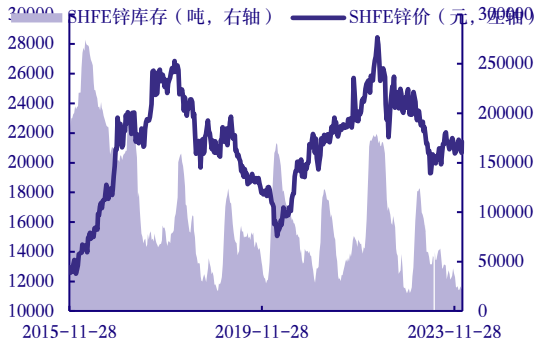


资料来源：百川盈孚,中国银河证券研究院

资料来源：百川盈孚,中国银河证券研究院

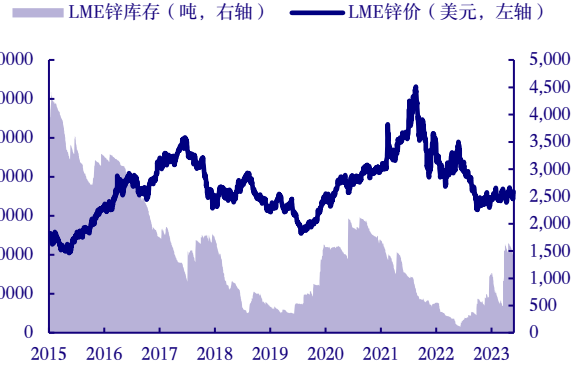
锌：本周 SHFE 锌价上涨 3.36%至 21,410 元/吨，SHFE 锌库存上涨 0.2%至 2.26 万吨。本周 LME 锌价上涨 5.12%至 2,588 美元/吨，LME 锌库存下跌 5.17%至 19.16 万吨。

图13: SHFE 期货锌价及库存



资料来源：Wind,中国银河证券研究院

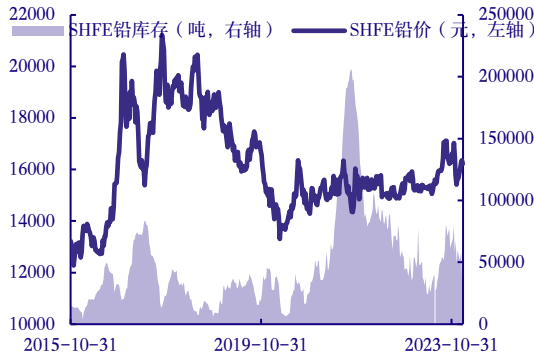
图14: LME 期货锌价及库存



资料来源：Wind,中国银河证券研究院

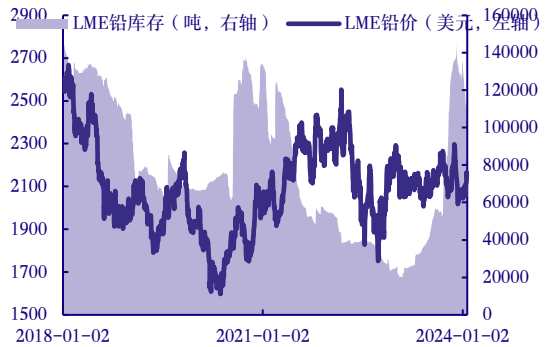
铅：本周 SHFE 铅价下跌 0.55%至 16,225 元/吨，SHFE 铅库存下跌 1.14%至 3.67 万吨。本周 LME 铅价上涨 2.73%至 2,163 美元/吨，LME 铅库存下跌 1.38%至 11.07 万吨。

图15: SHFE 期货铅价及库存



资料来源：Wind,中国银河证券研究院

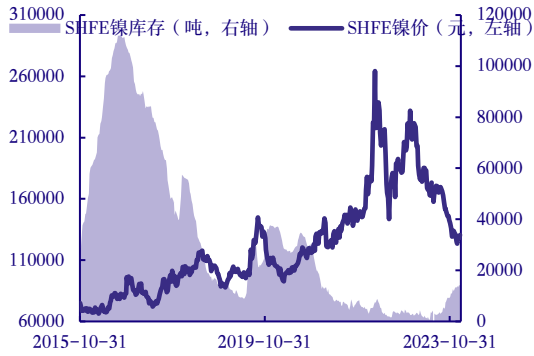
图16: LME 期货铅价及库存



资料来源：Wind,中国银河证券研究院

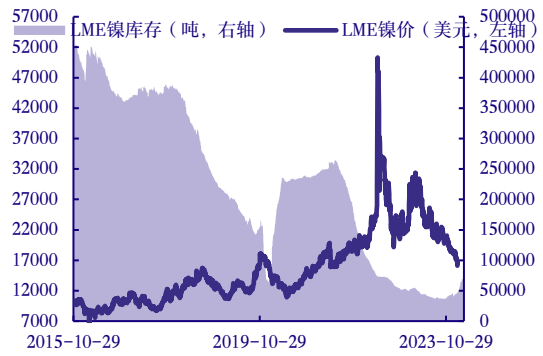
镍：本周 SHFE 镍价上涨 1.76%至 130,400 元/吨，SHFE 镍库存上涨 7.15%至 1.51 万吨。本周 LME 镍价上涨 3.24%至 16,555 美元/吨，LME 镍库存下跌 0.43%至 6.93 万吨。

图17: SHFE 期货镍价及库存



资料来源: Wind,中国银河证券研究院

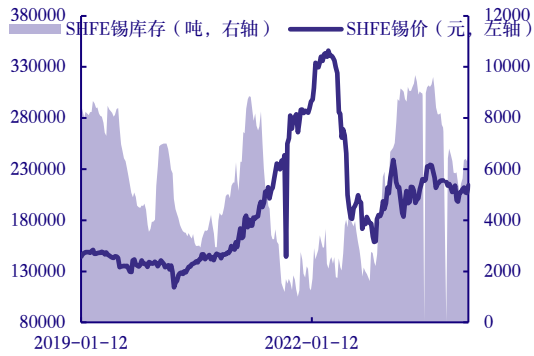
图18: LME 期货镍价及库存



资料来源: Wind,中国银河证券研究院

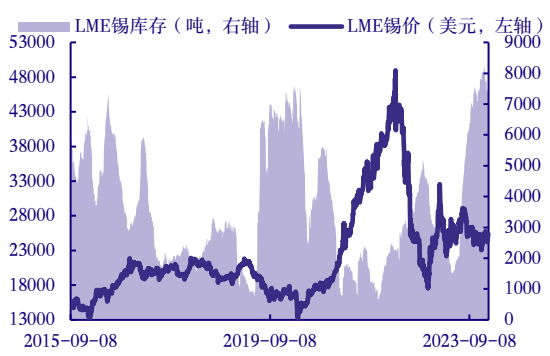
锡: 本周 SHFE 锡价上涨 3.88%至 221,700 元/吨, SHFE 锡库存上涨 23.75%至 0.81 万吨。本周 LME 锡价上涨 5.15%至 26,600 美元/吨, LME 锡库存下跌 7.33%至 0.65 万吨。

图19: SHFE 期货锡价及库存



资料来源: Wind,中国银河证券研究院

图20: LME 期货锡价及库存



资料来源: Wind,中国银河证券研究院

(二) 贵金属

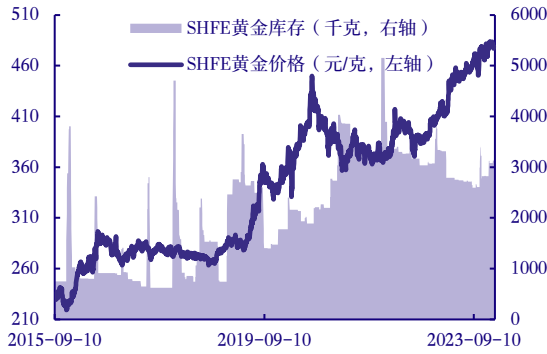
本周上期所黄金、白银分别收于 478.72 元/克、5,911.00 元/千克, 较上周变动幅度分别为-0.19%、0.20%。本周 COMEX 黄金、白银分别收于 2,018.20 美元/盎司、22.90 美元/盎司, 较上周变动幅度分别为-0.55%、0.83%。本周美元指数收于 103.47, 较上周同比变动幅度 0.24%。本周美国 10 年期国债实际收益率上升 4bp 至 1.85%。

表3: 贵金属价格及涨跌幅 (元/克、元/千克、美元/盎司)

贵金属品种	价格	本周涨跌幅 (%)	本月涨跌幅 (%)	年初至今涨跌幅 (%)
SHFE 黄金	478.72	-0.19	-0.56	-0.56
SHFE 白银	5,911.00	0.20	-1.68	-1.68
COMEX 黄金	2,018.20	-0.55	-2.59	-2.59
COMEX 白银	22.90	0.83	-4.92	-4.92
美元指数	103.47	0.24	2.07	2.07

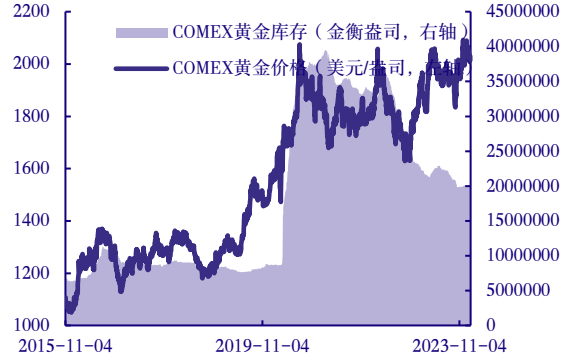
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图21: SHFE 黄金价格及库存



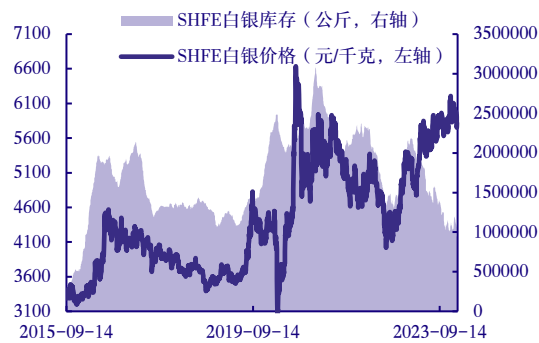
资料来源: Wind,中国银河证券研究院

图22: COMEX 黄金价格及库存



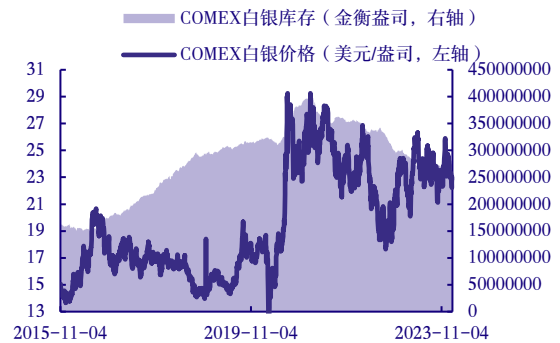
资料来源: Wind,中国银河证券研究院

图23: SHFE 白银价格及库存



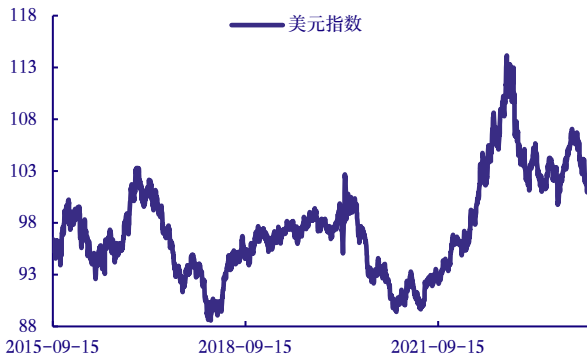
资料来源: Wind,中国银河证券研究院

图24: COMEX 白银价格及库存



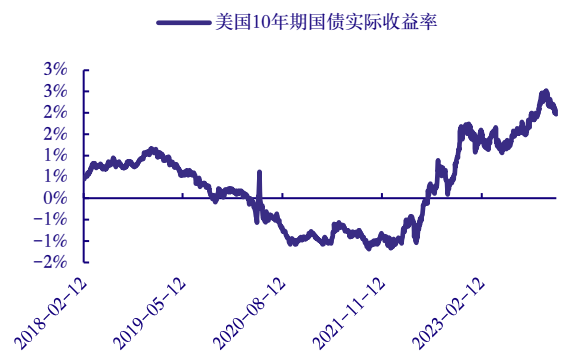
资料来源: Wind,中国银河证券研究院

图25: 美元指数



资料来源: Wind,中国银河证券研究院

图26: 美国实际利率



资料来源: Wind,中国银河证券研究院

（三）稀有金属与小金属

本周氧化镨钕、氧化铽、氧化镱、烧结钕铁硼 N35 毛坯分别收于 39.90 万元/吨、560 万元/吨、191 万元/吨，159.5 元/公斤，较上周变动幅度分别为-1.12%、-4.27%、-2.05%、0.00%。本周电池级碳酸锂、工业级碳酸锂、电池级氢氧化锂、澳洲锂精矿价格分别收于 97000 元/吨、90000 元/吨、92500 元/吨、930 美元/吨，较上周变动幅度分别为 0.00%、0.00%、0.00%、0.00%。本周国内电解钴、0.998MB 电解钴、四氧化三钴、硫酸钴分别收于 20.6 万元/吨、16.5 美元/磅、13.15 万元/吨、3.25 万元/吨，较上周分别变动 0.00%、0.00%、0.00%、0.00%。本周钨精矿、镁锭、海绵钛、钼精矿分别收于 123000 元/吨、20233 元/吨、5.1 万元/吨、3285 元/吨，较上周分别变动 0.41%、-0.98%、0.00%、0.00%。

表4: 稀有金属与小金属价格及涨跌幅

稀有金属与小金属品种	价格	本周涨跌幅	本月涨跌幅	年初至今涨跌幅
氧化镨钕 (万元/吨)	39.9	-1.12%	-20.28%	-20.28%
氧化铽 (万元/吨)	560	-4.27%	-41.36%	-41.36%
氧化镝 (万元/吨)	191	-2.05%	-34.81%	-34.81%
烧结钕铁硼 N35 毛坯 (元/公斤)	159.5	0.00%	-3.63%	-3.63%
电池级碳酸锂 (元/吨)	97000	0.00%	-2.02%	-2.02%
工业级碳酸锂 (元/吨)	90000	0.00%	-2.17%	-2.17%
电池级氢氧化锂 (元/吨)	92500	0.00%	-5.13%	-5.13%
澳洲锂精矿 (美元/吨)	930	0.00%	0.00%	0.00%
国内电解钴 (万元/吨)	20.6	0.00%	-3.29%	-3.29%
MB 电解钴 (美元/磅)	16.5	0.00%	3.25%	3.25%
四氧化三钴 (万元/吨)	13.15	0.00%	3.54%	3.54%
硫酸钴 (万元/吨)	3.25	0.00%	1.56%	1.56%
钨精矿 (元/吨)	123000	0.41%	0.41%	0.41%
镁锭 (元/吨)	20233	-0.98%	-0.64%	-0.64%
海绵钛 (万元/吨)	5.1	0.00%	0.00%	0.00%
钼精矿 (元/吨度)	3285	0.00%	3.14%	3.14%

资料来源: 百川盈孚, 中国银河证券研究院

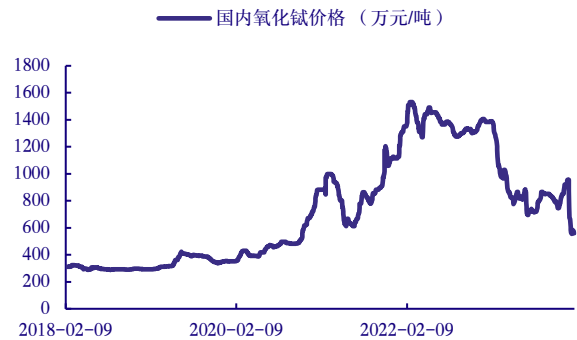
稀土: 本周氧化镨钕、氧化铽、氧化镝、烧结钕铁硼 N35 毛坯分别收于 39.90 万元/吨、560 万元/吨、191 万元/吨、159.5 元/公斤, 较上周变动幅度分别为-1.12%、-4.27%、-2.05%、0.00%。

图27: 氧化镨钕价格走势



资料来源: 百川盈孚, 中国银河证券研究院

图28: 氧化铽价格走势

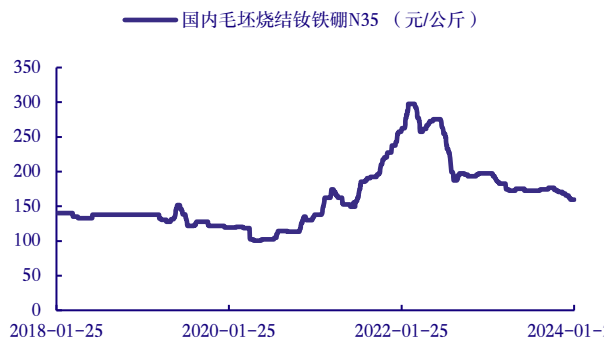


资料来源: 百川盈孚, 中国银河证券研究院

图29: 氧化镝价格走势



图30: 毛坯烧结钕铁硼 N35 价格走势

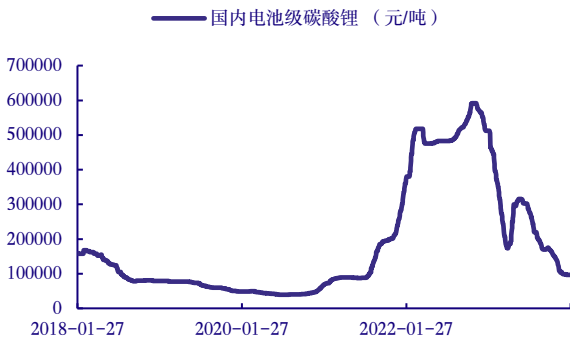


资料来源：百川盈孚,中国银河证券研究院

资料来源：百川盈孚,中国银河证券研究院

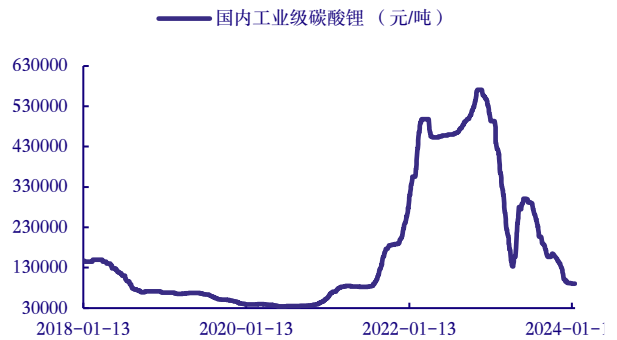
锂：本周电池级碳酸锂、工业级碳酸锂、电池级氢氧化锂、澳洲锂精矿价格分别收于 97000 元/吨、90000 元/吨、92500 元/吨、930 美元/吨，较上周变动幅度分别为 0.00%、0.00%、0.00%、0.00%。供给方面，百川盈孚统计本周国内碳酸锂产量预计 8650 吨，环比上周下降 1.75%。海外矿端，SQM 已恢复生产；澳矿除 Core 暂停采矿外其余采矿和冶炼项目均未减产或停产；非洲尼日利亚小型矿山多停止采矿，津巴布韦中资矿企正常生产。需求方面，传统淡季叠加下游电池厂继续去库，需求未有起色。锂盐市场供需双弱的格局基调仍未改变，外购矿企业成本压力较大，自有矿企业具备一定成本优势。

图31：电池级碳酸锂价格走势



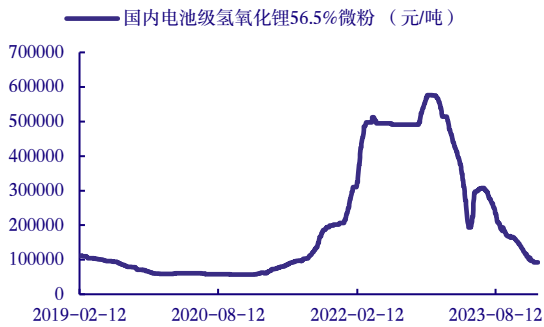
资料来源：百川盈孚,中国银河证券研究院

图32：工业级碳酸锂价格走势



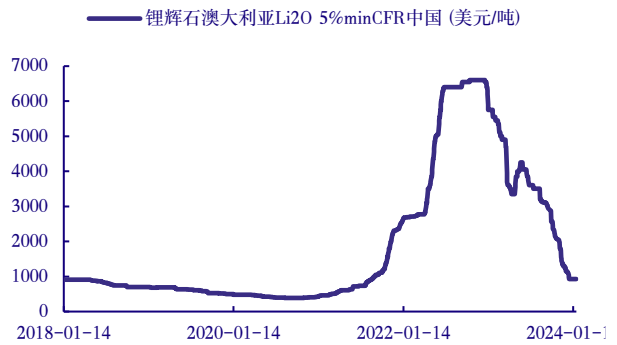
资料来源：百川盈孚,中国银河证券研究院

图33：电池级氢氧化锂价格走势



资料来源：百川盈孚,中国银河证券研究院

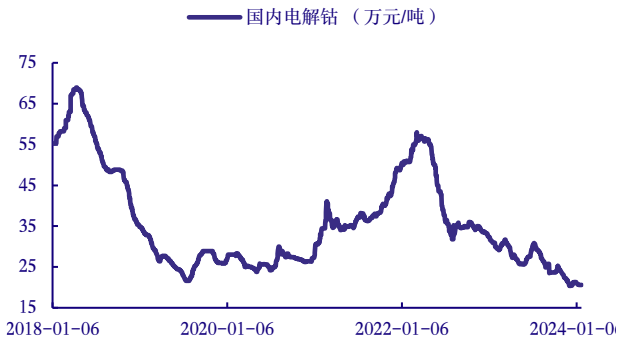
图34：澳洲锂辉石价格走势



资料来源：百川盈孚,中国银河证券研究院

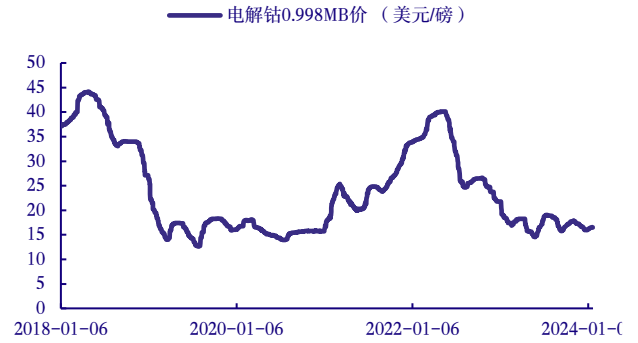
钴：本周国内电解钴、0.998MB 电解钴、四氧化三钴、硫酸钴分别收于 20.6 万元/吨、16.5 美元/磅、13.15 万元/吨、3.25 万元/吨，较上周分别变动 0.00%、0.00%、0.00%、0.00%。

图35：国内电解钴价格走势



资料来源：百川盈孚,中国银河证券研究院

图36：电解钴 MB 价格走势



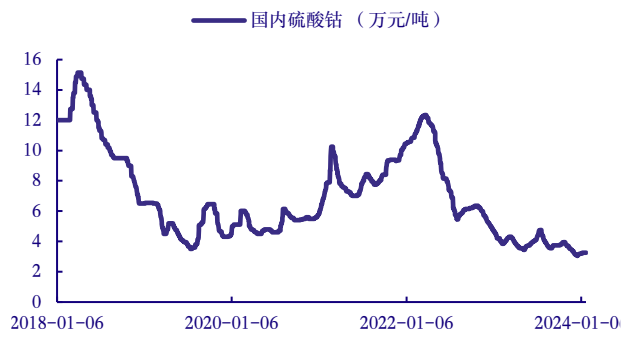
资料来源：百川盈孚,中国银河证券研究院

图37：四氧化三钴价格走势



资料来源：百川盈孚,中国银河证券研究院

图38：硫酸钴价格走势



资料来源：百川盈孚,中国银河证券研究院

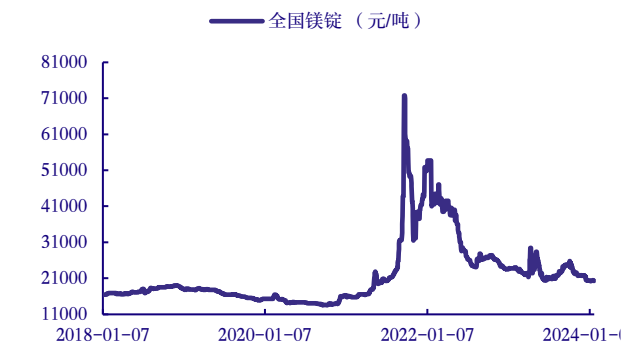
其他小金属：本周钨精矿、镁锭、海绵钛、钼精矿分别收于 123000 元/吨、20233 元/吨、5.1 万元/吨、3285 元/吨，较上周分别变动 0.41%、-0.98%、0.00%、0.00%。

图39：钨精矿价格走势



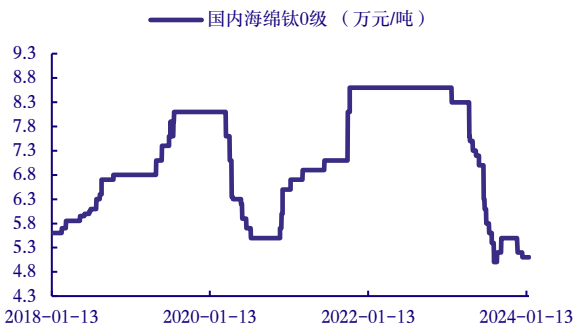
资料来源：百川盈孚,中国银河证券研究院

图40：镁锭价格走势



资料来源：百川盈孚,中国银河证券研究院

图41: 海绵钛价格走势



资料来源: 百川盈孚,中国银河证券研究院

图42: 钼精矿价格走势



资料来源: 百川盈孚,中国银河证券研究院

三、行业动态

【镍】印尼首条红土镍矿长距离输送管线投入运行

2024年1月11日16:30分,华越SC米选矿厂制备的红土镍矿矿浆经过近10个小时的“长途跋涉”,终于到达位于I米IP华越厂区的消能站,经消能后送至矿浆储槽,矿浆进一步浓缩后送HPAL工序。至此,经过两年多的建设,华越配套的SC米选矿厂及印尼首条红土镍矿长距离矿浆输送管线项目正式全线投产运行。长距离矿浆输送管线全长约62公里,起点设在SC米矿区的选矿厂的输送泵站(海拔530米)。先沿SC米矿山道路翻越615米高点后,向下穿过Lalindu河(海拔240米),再沿米DK矿山道路爬升至770米的高峰到达八星矿区,然后向下到达Bahodopi河,穿越Bahodopi河后沿着皮带廊、棕榈路所在山间穿行,最后到达I米IP园区消能站(标高约130米)。矿浆管线翻过20余道山峰和山谷,跨过2条主河道、数十条支流,最大落差达到了650米,自然条件恶劣,工程复杂。在两年多的施工期间,大K园区项目建设指挥部工程人员不畏艰险,遇山开山、逢河架桥,跋山涉水、披荆斩棘,一路风雨完成了矿浆管线的建设施工。以前红土镍矿都是从各矿区通过驳船运送到I米IP园区的码头,再通过汽车运输至冶炼厂,或者直接从矿区汽车运输至I米IP园区。整个运输环节使用大量车辆,会产生大量尾气、粉尘和噪音等污染以及碳排。华越SC米选矿厂至I米IP园区矿浆管线,占地少,不占用道路资源,对周边环境无污染,绿色环保。同时矿浆管线是管道输送,高度自动化和智能化管控,不受天气因素影响,大大提高了安全可靠。华越SC米选矿厂至I米IP园区的红土镍矿运输可实现“运矿不见矿”的零污染、低排放、高安全绿色运输。华越SC米选矿厂至I米IP园区长距离矿浆管线的建成投运,也揭开了华越公司和SC米矿山合作共赢、绿色发展的新篇章。

(资料来源: <https://news.smm.cn/news/102590133>)

【镍】必和必拓将对旗下澳洲Kambalda镍矿选矿厂部分设备进行检修

据外电1月22日消息,必和必拓(BHP group)周一表示,将对其位于澳大利亚西部的Kambalda镍矿厂的部分设施进行检修和维护。此前,向该选矿厂供应矿石的Wyloo Metals曾宣布,由于镍价低迷,将暂停采矿业务。必和必拓Nickel West资产总裁Jessica Farrell在一份声明中称:“Wyloo暂停运营的决定意味着,从年中开始,Kambalda选矿厂部分设备将无法继续运营。”

(资料来源: <https://news.smm.cn/news/102590668>)

【铜】澳大利亚供应恢复 中国12月铜矿砂进口继续增加

据海关总署在线查询平台数据显示，中国 12 月铜矿砂及其精矿进口量为 248.12 万吨，较上月继续增加，高于去年同期。其中最大供应国智利输销量环比微增至 78 万吨，秘鲁输销量明显增加至 72.67 万吨，另外值得注意的是澳大利亚供应恢复。当前国内铜矿供应紧张情况加剧，铜精矿现货加工费明显下滑。

(资料来源：<https://news.smm.cn/news/102591535>)

【金】加拿大下放努纳武特矿产权利金权力

据 Mining.com 网站援引路透社报道，1 月 18 日，加拿大政府正式给与位于北极地区的努纳武特领地金、金刚石、铁矿石、钴和稀土金属的控制权，该项举措将扩大本地区矿产勘探开发。加拿大总理特鲁多与努纳武特地区长官 P.J. 阿奇亚戈克 (P.J. Akeeagok) 签署了一项权利下放协议，将该地区由联邦政府行使的权利金征收权力下放给努纳武特领地政府。努纳武特地区面积 81 万平方公里 (210 万平方公里)，但人口只有 4 万。随着气候变暖，该地区航行和资源开发越来越便利，其战略地位日益显现。不过，本地区几乎没有什么基础设施，运营成本太高。阿奇亚戈克表示，“现在，我们可以自己决定家园的土地和水资源。也就是说，在家园投资最多的我们，将成为我们自然资源的管理人”。挑战包括恶劣的天气、严重缺乏的基础设施、高昂的成本、重大社会问题，以及大量未经教育培训的因努特土著劳动力。努纳武特成立于 1999 年，是加拿大北部三个领地中唯一没有通过权力下放谈判的地区。关于该协议的谈判于 2014 年 10 月开始。在努纳武特地区经营的公司包括阿格尼克伊戈尔矿业公司 (Agnico-Eagle Mines)，该公司是努纳武特地区唯一在产金矿的运营商。努纳武特蕴藏着一些对电池生产至关重要的矿物。随着世界寻求减少碳排放，加拿大承诺提供数十亿美元的激励措施，以吸引企业参与电动汽车供应链的各个环节。但在努纳武特地区经营矿山可能是一个非常棘手的事情，一些社区担心可能带来的环境污染。2022 年，加拿大政府拒绝了阿塞洛米塔尔公司旗下巴芬兰铁矿石公司将努纳武特北部玛丽河 (Mary River) 铁矿石产量增长一倍的请求，理由就是环境影响。

(资料来源：<https://news.smm.cn/news/102593752>)

【金】苏里南安蒂诺金矿钻探进展

据 Mining.com 网站报道，方德斯金属公司 (Founders Metals) 称，其在苏里南东南部的安蒂诺 (Antino) 金矿项目采样分析结果显示，两个矿段之间有很大的找矿潜力。23FR045 孔钻探见到 6 处矿化，扩大了弗罗约 (Froyo) 金矿段外新的平行矿段的规模。具体见矿情况为：在 14.1 米深处见矿 10.5 米，金品位 2.81 克/吨；在 30 米深处见矿 5 米，金品位 4.18 克/吨；在 43 米深处见矿 9 米，金品位 8.54 克/吨；在 62 米深处见矿 13 米，金品位 5.21 克/吨；在 85 米深处见矿 12 米，金品位 2.74 克/吨；在 136 米深处见矿 7 米，金品位 2.74 克/吨。“所有近地表见矿进一步提升了露天矿坑采矿的经济性”，公司总裁和首席执行官科林·帕吉特 (Colin Padget) 在发布会上称。“公司技术团队还增加了几个新钻孔，以进一步验证此矿体沿走向和深部的延伸情况”。方德斯公司计划明年宣布该项目首个资源量估值。公司计划今年开始一项总进尺为 3 万米的钻探计划。初步钻探正在沿走向和向深部验证平行金矿段。钻探计划目标是在弗罗约金矿段内扩大规模和圈定资源量，另外在未填图矿权区域内进行勘探。实验室快速分析能够实现 2 至 3 周有一批结果。方德斯公司称，计划在 2026 年进行初步经济评价，然后进行可行性研究。以前的钻探进尺超过 3.2 万米。去年 11 月份公布的结果显示，到目前为止，品位最高的是见矿 3 米，品位 99.51 克/吨，其中在 25 米深处见矿 1 米，品位 231.92 克/吨。圭亚那地盾位于南美大陆东北部，从哥伦比亚延伸到圭亚那，穿过委内瑞拉和巴西的部分地区。圭亚那地盾目前有两大金矿，包括纽蒙特公司的梅里安 (Merian) 和紫金公司的罗斯贝尔 (Rosebel)。其中，2004-2021 年，在紫金矿业 2022 年末以 3.6 亿美元收购以前，罗斯贝尔金矿为亚姆黄金公司 (IamGold) 生产了 560 万盎司黄金。

(资料来源：<https://news.smm.cn/news/102593774>)

【金】瓦林萨铜金矿开始 2024 年钻探工作

索莱瑞斯资源公司 (Solaris Resources Inc) 宣布, 其在厄瓜多尔东南部的瓦林萨 (Warintza) 项目已经开始 2024 年钻探工作。首台钻机抵达瓦林萨东 (Warintza East), 开始了 2024 年钻探计划。公司计划到 2 月底部署有 6 台钻机。预计到二季度末, 公司将进行资源量更新。由于矿体追踪长度与之前相比已经扩大近一倍, 因此资源量可能大幅增长。新估算资源量将包括瓦林萨中、瓦林萨东和最近发现的瓦林萨东南, 都在一个露天采场范围内。在资源量更新过程中, 钻探工作将继续, 重点放在未来增长机会以及至少 30 公里长范围内的加密钻探上, 充分利用另外获准平台位置以优化钻探布局, 由于矿山设计需要部署选冶、工程地质和水文地质钻孔, 因此钻孔数量增长了一倍。在区域勘查项目圈定的远景区内正在进行野外工作, 目标是确定钻探靶区。其中包括在马特奥 (Mateo) 探区进行详细的采样工作, 该探区范围 3Km × 1.4Km, 土壤样显示有铜钼富集。

(资料来源: <https://news.smm.cn/news/102593814>)

四、投资建议

本周国常会、发改委、工信部均明确表态将加强采取稳增长政策措施, 巩固增强经济回升态势; 而央行宣布 2 月 5 日下调存款准备金率 0.5 个百分点, 向市场提供长期流动性 1 万亿元; 以及 1 月 25 日开始下调支农支小再贷款、再贴现利率 0.25 个百分点。国内宏观政策利好下市场情绪转暖, 支撑了有色金属价格的上涨, 尤其是与经济相关性大的工业金属价格涨幅更为明显。而国资委提出将把市值管理成效纳入对中央企业负责人的考核; 证监会也提出将加快构建中国特色估值体系, 推动将市值纳入央企国企考核评价体系。国内有色金属央企在有色金属行业各细分行业中占据主导地位, 并担当着保护国家资源安全与产业链供应安全的重大责任。新一轮国企改革的背景下, 有色金属行业企业对国内资源的掌控力或将进一步增强, 这将提升其资产质量与盈利能力。央企市值管理考核也将加强有色金属央企的市值管理与业绩释放心愿, 加快集团资产注入上市公司体内的节奏。市场或对垄断程度高、估值较低、集团实力雄厚的有色金属行业央企进行价值重塑, 建议关注中国铝业、中金黄金、驰宏锌锗、中色股份、云铝股份。

五、风险提示

- 1) 国内经济复苏不及预期的风险;
- 2) 美联储加息超出预期的风险;
- 3) 有色金属价格大幅下跌的风险。

图表目录

图 1: A 股一级行业周涨跌幅.....	3
图 2: 有色金属二级子行业涨跌幅.....	4
图 3: 有色金属行业本周涨幅前五名.....	4
图 4: 有色金属本周跌幅前五名.....	4
图 5: SHFE 期货铜价及库存.....	5
图 6: LME 期货铜价及库存.....	5
图 7: 国内铜精矿价格(元/吨).....	6
图 8: 进口铜精矿 TC(美元/吨).....	6
图 9: SHFE 期货铝价及库存.....	6
图 10: LME 期货铝价及库存.....	6
图 11: 国内氧化铝现货价格(元/吨).....	6
图 12: 国内电解铝行业平均毛利水平与毛利率.....	6
图 13: SHFE 期货锌价及库存.....	7
图 14: LME 期货锌价及库存.....	7
图 15: SHFE 期货铅价及库存.....	7
图 16: LME 期货铅价及库存.....	7
图 17: SHFE 期货镍价及库存.....	8
图 18: LME 期货镍价及库存.....	8
图 19: SHFE 期货锡价及库存.....	8
图 20: LME 期货锡价及库存.....	8
图 21: SHFE 黄金价格及库存.....	9
图 22: COMEX 黄金价格及库存.....	9
图 23: SHEF 白银价格及库存.....	9
图 24: COMEX 白银价格及库存.....	9
图 25: 美元指数.....	9
图 26: 美国实际利率.....	9
图 27: 氧化镨钕价格走势.....	10
图 28: 氧化铽价格走势.....	10
图 29: 氧化镝价格走势.....	10
图 30: 毛坯烧结钕铁硼 N35 价格走势.....	10
图 31: 电池级碳酸锂价格走势.....	11
图 32: 工业级碳酸锂价格走势.....	11
图 33: 电池级氢氧化锂价格走势.....	11
图 34: 澳洲锂辉石价格走势.....	11
图 35: 国内电解钴价格走势.....	12
图 36: 电解钴 MB 价格走势.....	12
图 37: 四氧化三钴价格走势.....	12
图 38: 硫酸钴价格走势.....	12
图 39: 钨精矿价格走势.....	12
图 40: 镁锭价格走势.....	12
图 41: 海绵钛价格走势.....	13
图 42: 钼精矿价格走势.....	13

表格目录

表 1: 有色金属与 A 股综合指数行情回顾.....	3
表 2: 基本金属价格及涨跌幅（元/吨、美元/吨）.....	5
表 3: 贵金属价格及涨跌幅（元/克、元/千克、美元/盎司）.....	8
表 4: 稀有金属与小金属价格及涨跌幅.....	10

分析师承诺及简介

本人承诺以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告，本报告清晰地反映本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告的具体推荐或观点直接或间接相关。

华立,金融投资专业硕士研究生毕业, 2014 年加入银河证券研究院, 从事有色金属行业研究。
 阎予露,2021 年加入银河证券研究院, 从事有色金属行业研究。

免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司(以下简称银河证券)向其客户提供。银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。若您并非银河证券客户中的专业投资者, 为保证服务质量、控制投资风险、应首先联系银河证券机构销售部门或客户经理, 完成投资者适当性匹配, 并充分了解该项服务的性质、特点、使用的注意事项以及若不当使用可能带来的风险或损失。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用, 并不构成对客户投资咨询建议, 并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告而取代自我独立判断。银河证券认为本报告资料来源是可靠的, 所载内容及观点客观公正, 但不担保其准确性或完整性。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断, 银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告, 但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接, 对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接, 银河证券不对其内容负责。链接网站的内容不构成本报告的任何部分, 客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易, 或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。银河证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系, 并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。除非另有说明, 所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券书面授权许可, 任何机构或个人不得以任何形式转发、转载、翻版或传播本报告。特提醒公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告。

本报告版权归银河证券所有并保留最终解释权。

评级标准

评级标准	评级	说明
评级标准为报告发布日后的 6 到 12 个月行业指数(或公司股价)相对市场表现, 其中: A 股市场以沪深 300 指数为基准, 新三板市场以三板成指(针对协议转让标的)或三板做市指数(针对做市转让标的)为基准, 北交所市场以北证 50 指数为基准, 香港市场以摩根士丹利中国指数为基准。	行业评级	推荐: 相对基准指数涨幅 10%以上 中性: 相对基准指数涨幅在-5%~10%之间 回避: 相对基准指数跌幅 5%以上
	公司评级	推荐: 相对基准指数涨幅 20%以上 谨慎推荐: 相对基准指数涨幅在 5%~20%之间 中性: 相对基准指数涨幅在-5%~5%之间 回避: 相对基准指数跌幅 5%以上

联系

中国银河证券股份有限公司 研究院

深圳市福田区金田路 3088 号中洲大厦 20 层

上海浦东新区富城路 99 号震旦大厦 31 层

北京市丰台区西营街 8 号院 1 号楼青海金融大厦

公司网址: www.chinastock.com.cn

机构请致电:

深广地区: 程曦 0755-83471683 chengxi_yj@chinastock.com.cn

苏一耘 0755-83479312 suyiyun_yj@chinastock.com.cn

上海地区: 陆韵如 021-60387901 luyunru_yj@chinastock.com.cn

李洋洋 021-20252671 liyangyang_yj@chinastock.com.cn

北京地区: 田薇 010-80927721 tianwei@chinastock.com.cn

唐嫚羚 010-80927722 tangmanling_bj@chinastock.com.cn