

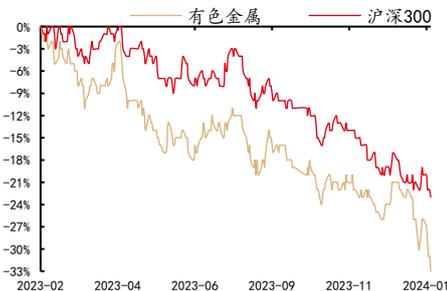
行业投资评级

强于大市|维持

行业基本情况

收盘点位	3557.73
52周最高	5302.8
52周最低	3557.73

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

《有色行业央企控股上市公司梳理》

- 2024.02.02

有色金属行业报告 (2024.1.29-2024.2.2)

市场预期美联储5月降息，金属价格高位震荡

● 投资要点

贵金属：贵金属短期内维持震荡态势，预计最快5月降息。本周五，美国劳工统计局公布数据显示，美国1月非农就业人口增加35.3万人，远高于普遍预期的18.5万人；同时，去年12月的就业人数从此前的21.6万人上修至33.3万人。此外，美国1月平均时薪环比上涨0.6%，同比涨幅为4.5%，分别高于市场预期的0.3%和4.1%。其中，4.5%的同比增幅也是去年2月以来的最高值。对此，结合美联储主席鲍威尔周内发言，打消3月份降息的可能性，但市场预期最快5月份有望降息。整体来看，贵金属价格短期内将维持高位震荡趋势。

铜：本周铜价维持震荡态势。宏观方面，国内12月规模以上工业利润同比16.8%，连续五个月正增长，全年降幅收窄。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跌至28美元/吨，现货TC水平已经低于冶炼厂的成本线，与之对应，国内冶炼厂提前检修、减产。消费方面，春节临近下游备货基本结束，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。

铝：供应平稳，电解铝季节性累库。供应方面，电解铝行业运行产能持稳为主，据百川盈孚云南个别企业接到政府鼓励复产的通知，但由于担忧后续电力难以持续供应，因此对复产秉持非常谨慎的态度。需求方面，下游加工企业由于春节放假原因继续减产、停产，开工率持续下跌，因此对电解铝的理论需求不断减少。库存方面，本周铝锭社会库存持续增加，目前已有电解铝企业由于周边加工企业减产原因增加铸锭量。

锂：部分下游需求前置，碳酸锂新起补库支撑。供应方面：国内外采矿企业大多停工，自有矿企业逐渐停工，少数还在生产，周度产量环比下行。海外澳矿财报陆续放出，除Core下调产量指引外，Pilbara和MRL产量都在增加，且成本也在下降。需求方面：一季度为需求淡季，正极厂开工率较低，部分2月订单前置到1月，下游补库迹象较为明显，但也相对谨慎。电池环节仍然面临去库存压力，下游未见大量补库的情况下，需求难有增量。

锑：12月进口数量偏低，锑价继续上涨。本周锑价上涨至9.15万元/吨左右，供给延续偏紧态势国内锑锭、氧化锑、焦锑酸钠等锑品价格快速上涨，节前备货导致供不应求的情况仍存。进出口方面，12月中国其他锑矿砂及其精矿进口量数据为1819.756吨，仍旧维持在2000吨以下，较11月进口量的1296.715吨略有上涨，但相较于其他月份仍处于较低水平；12月氧化锑出口数据为2850.8吨，环比较11月出口量的2786.7吨上升2.3%，反应出口订单改善情况。

铀：哈原工发布 2024 年产量计划，预计铀供给趋紧。本周五铀价上涨至 105 美元/磅左右，主要由于哈原工发布 2023 年 Q4 运营与交易情况公告，公告中指出集团 2024 年计划铀产量为 2.1-2.25 万吨，相较 2023 年仅增长 500-1000 吨，较之前计划恢复至产能 90% 的产量目标有所下调，市场对 2024 年供给收紧的预期加强。并且公司补充如硫酸问题无法妥善解决，2025 年产量同样会受影响，短期看铀供给偏紧态势难以改变，大公司哈原工、卡梅科对供给影响力强，铀价上涨具备坚实支撑。

● **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	11
6 风险提示	12

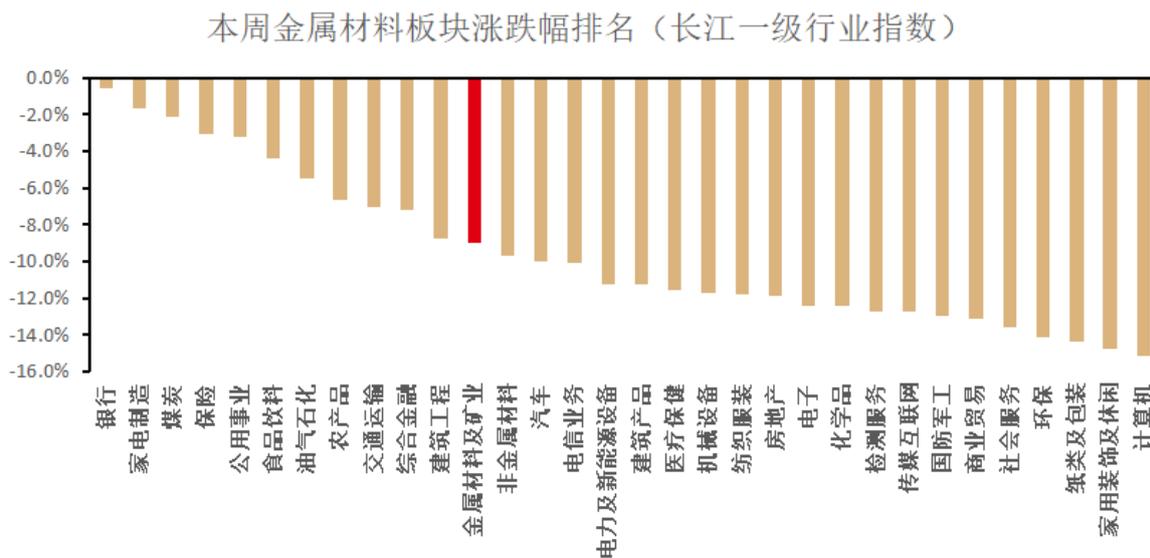
图表目录

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 9.0%，排名第 12。

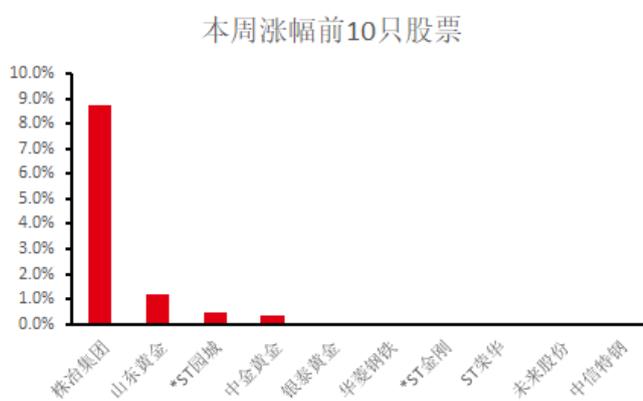
图表1：本周长江一级行业指数涨跌幅



资料来源：IFind，中邮证券研究所

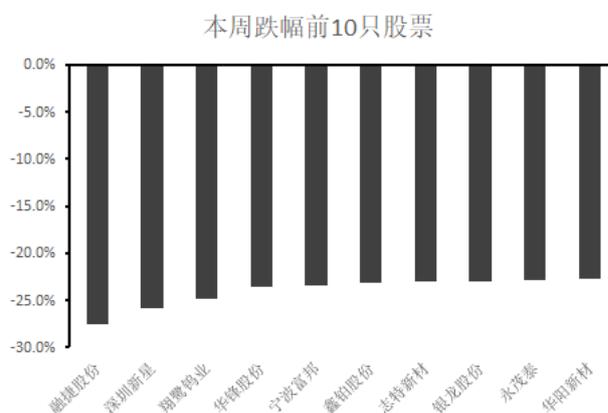
本周有色板块涨幅排名前 5 的是株冶集团、山东黄金、*ST 园城、中金黄金、银泰黄金；跌幅排名前 5 的是融捷股份、深圳新星、翔鹭钨业、华锋股份、宁波富邦。

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

金徽股份	金徽股份关于竞拍取得探矿权的进展公告 <p>金徽矿业股份有限公司（以下简称“公司”）于2024年1月5日竞拍取得甘肃省徽县东坡铅锌矿普查探矿权，并于2024年1月9日与甘肃省公共资源交易中心签订《探矿权出让成交确认书》。</p>
宝钛股份	宝鸡钛业股份有限公司关于购买土地使用权的进展公告 <p>宝鸡钛业股份有限公司（以下简称“公司”）经第八届董事会第四次临时会议审议通过了《关于拟购买土地使用权的议案》，公司拟以自有资金参与竞拍位于宝鸡市清水河片区连霍高速以南，宝钛工业园以东的两宗国有土地使用权（地块1：宗地总面积116248m²；地块2：宗地总面积9779m²）。</p> <p>本次竞拍取得的土地将为公司的产业发展提供基础保障，符合公司中长期战略发展规划，有利于促进公司实现高质量发展。</p>
广晟有色	广晟有色金属股份有限公司关于控股股东国有股权无偿划转获得国务院国有资产监督管理委员会批复的公告 <p>2023年12月29日，广东省广晟控股集团有限公司（简称“广晟集团”）与中国稀土集团有限公司（简称“中国稀土集团”）签署了《关于广东省稀土产业集团有限公司股权无偿划转协议》，广晟集团将其直接持有的广东省稀土产业集团有限公司（简称“广东稀土集团”）的100%股权无偿划转至中国稀土集团，继而中国稀土集团将通过广东稀土集团间接持有公司129,372,517股股份（占公司总股本的38.45%），成为公司的实际控制人。</p> <p>近日，公司收到中国稀土集团《通知函》，主要内容是：中国稀土集团收到国务院国有资产监督管理委员会批复，同意将广晟集团所持广东稀土集团100%股权无偿划转给中国稀土集团。</p>
西部矿业	西部矿业关于控股股东增持计划实施进展公告 <p>公司于2023年11月17日披露了《西部矿业关于控股股东增持计划的公告》（详见临时公告2023-059号），公司控股股东西部矿业集团有限公司（以下简称“西矿集团”）计划自2023年11月17日起6个月内通过上海证券交易所交易系统以集中竞价交易方式累计增持公司总股本的0.25%-0.5%的股份，即5,957,500股-11,915,000股。</p> <p>西矿集团于1月31日通过上海证券交易所交易系统以集中竞价交易方式增持公司股份500,000股，占公司总股本的0.02%，增持金额合计719.86万元。截至2024年1月31日，西矿集团持有公司股份745,187,567股，占公司总股本的31.27%。</p>
章源钨业	关于公司及全资子公司获得高新技术企业重新认定的公告 <p>崇义章源钨业股份有限公司（以下简称“公司”）和全资子公司赣州澳克泰工具技术有限公司（以下简称“赣州澳克泰”）于近日分别收到了由江西省科学技术厅、江西省财政厅、国家税务总局江西省税务局联合颁发的《高新技术企业证书》，证书编号分别为GR202336001421、GR202336000855，发证时间为2023年11月22日，有效期为三年。公司和赣州澳克泰通过高新技术企业重新认定后，可在有效期三年内继续享受国家关于高新技术企业相关税收优惠政策。</p>

3 价格

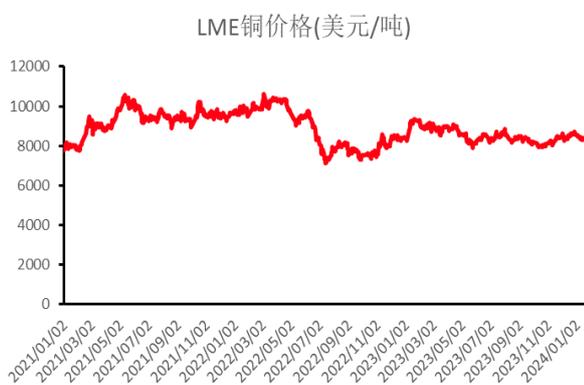
总结：本周黄金、碳酸锂、氢氧化锂价格上涨，其余金属价格下跌。

基本金属方面：本周 LME 铜价下跌 0.62%，铝价下跌 0.09%，锌价下跌 3.48%，铅价下跌 1.45%，锡价下跌 2.21%。

贵金属方面：本周 COMEX 黄金上涨 1.01%，白银下跌 0.15%，钯金下跌 1.27%，铂金下跌 0.99%。

新能源金属方面：本周 LME 镍价下跌 1.46%，钴价上涨 0.00%，碳酸锂上涨 0.31%，氢氧化锂上涨 0.24%。

图表4：LME 铜价格(美元/吨)



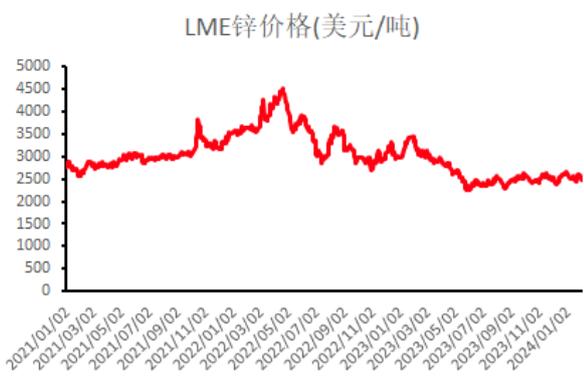
资料来源：IFind，中邮证券研究所

图表5：LME 铝价格(美元/吨)



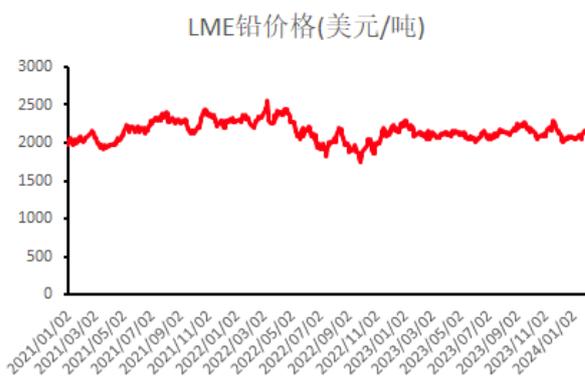
资料来源：IFind，中邮证券研究所

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)



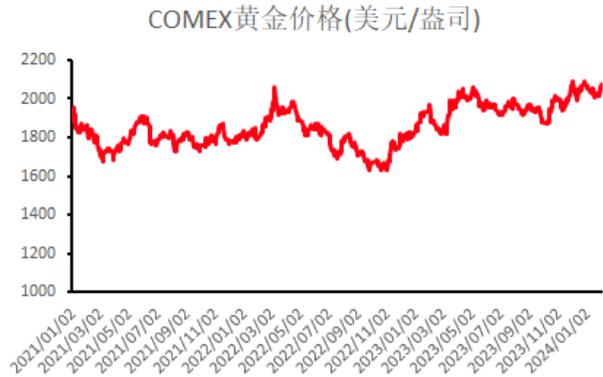
资料来源：IFind，中邮证券研究所

图表8: LME 锡价格(美元/吨)



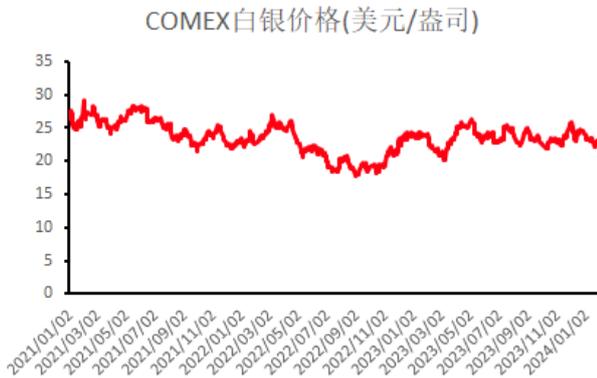
资料来源: IFind, 中邮证券研究所

图表9: COMEX 黄金价格(美元/盎司)



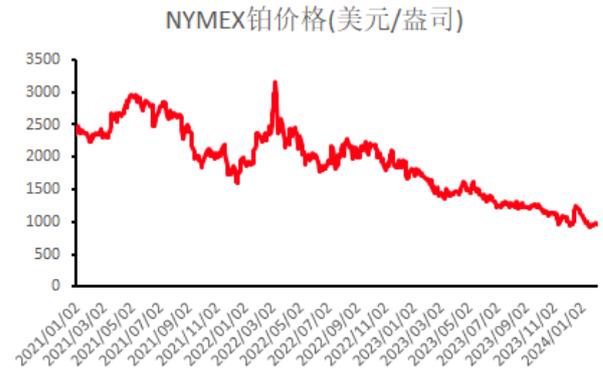
资料来源: IFind, 中邮证券研究所

图表10: COMEX 白银价格(美元/盎司)



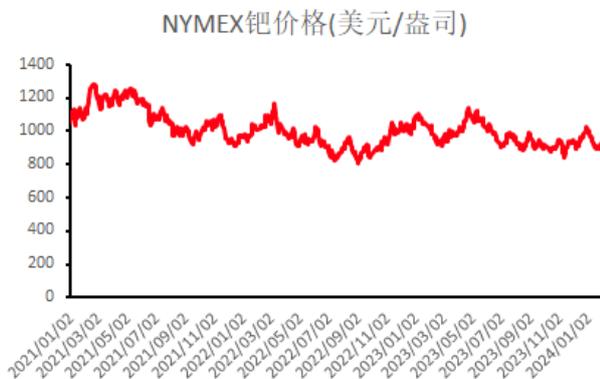
资料来源: IFind, 中邮证券研究所

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)



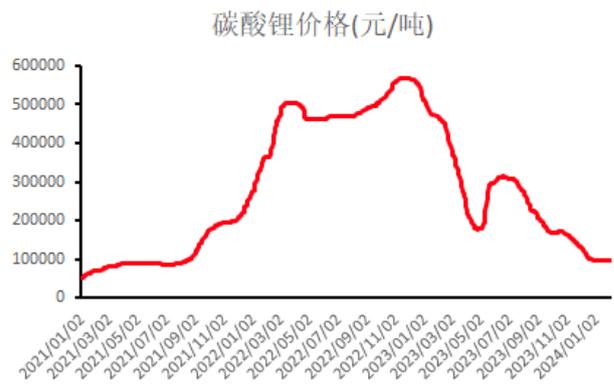
资料来源: IFind, 中邮证券研究所

图表14: 钴价格(元/吨)



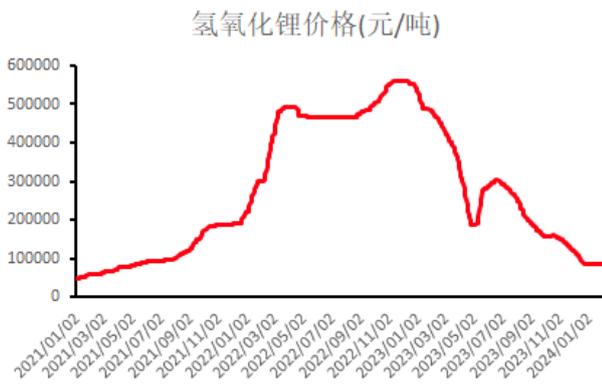
资料来源: IFind, 中邮证券研究所

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)



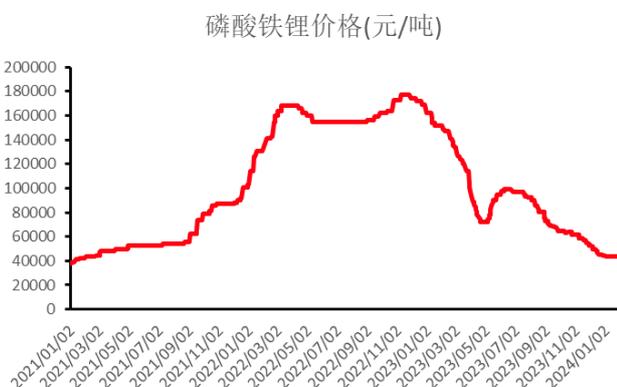
资料来源: IFind, 中邮证券研究所

图表17: 长江有色金属网镁锭#1 价格(元/吨)



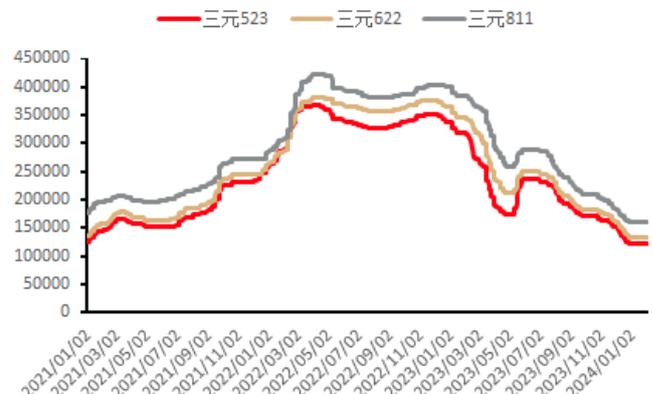
资料来源: IFind, 中邮证券研究所

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

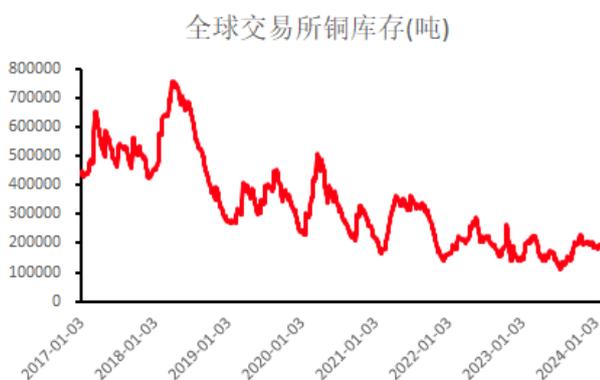
4 库存

总结：本周铜、锡、铅、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累库 3383 吨，铝去库 9177 吨，锌累库 9200 吨，铅累库 11049 吨，锡累库 584 吨，镍累库 2237 吨。

贵金属方面：黄金去库 47.39 万盎司，白银累库 241.91 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)

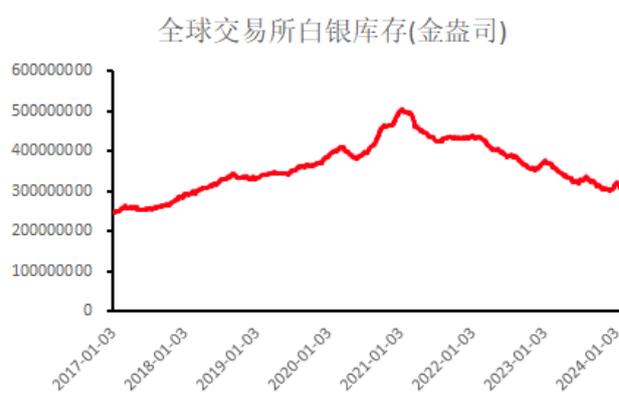

资料来源: IFind, 中邮证券研究所

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)


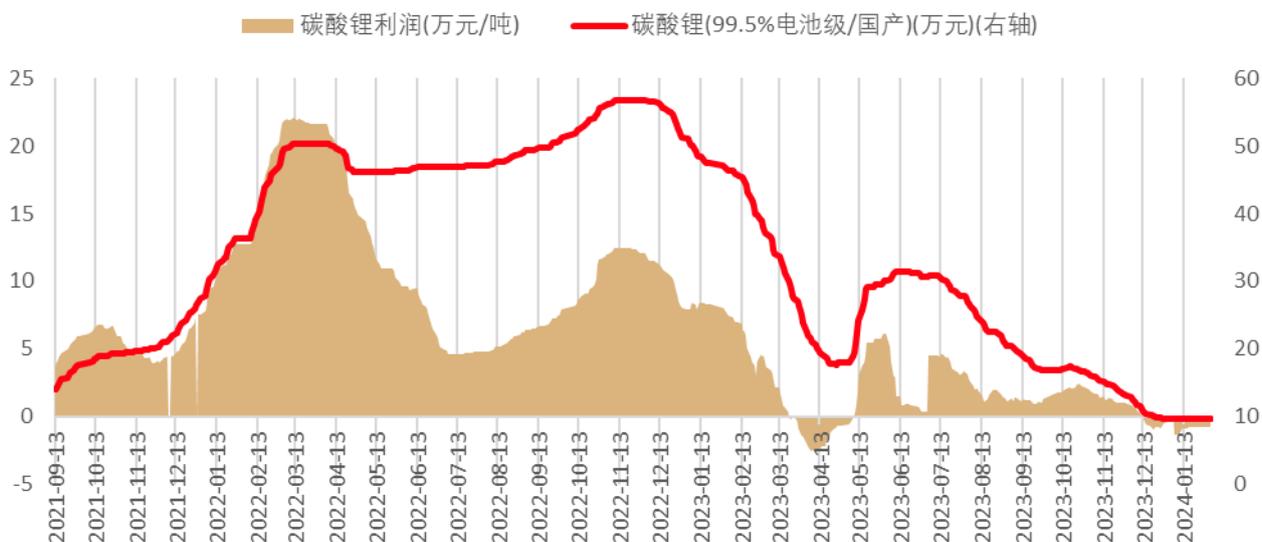
资料来源: IFind, 中邮证券研究所

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-0.77 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 147 元/吨, 电解铝利润有所下降。

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。

中邮证券对于本声明具有最终解释权。

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