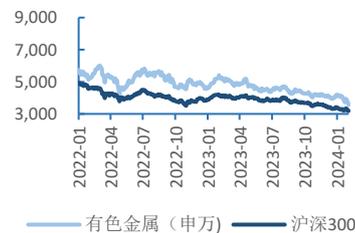


有色金属行业周报 (2.5-2.16)

海外工业金属震荡偏强，美通胀数据超预期压制金价

强于大市(维持评级)

一年内行业相对大盘走势



	1M	6M
绝对表现	-7.13%	-18.96%
相对表现 (pct)	-9.3	-3.5

投资要点:

➤ **贵金属:** 美国1月CPI增长超预期，贵金属价格承压。假期，美元美债上涨，贵金属价格承压，伦敦现货黄金跌破2000美元/盎司。美国1月CPI同比增长3.1%，增幅高于预期的2.9%；当周初请失业金人数录得21.8万人，低于预期。美国各项经济数据均表现强势，进一步打击市场降息预期，根据FedWatch Tool数据显示，5月降息概率下滑至35.2%，美元美债上涨。我们认为，短期，地域政治动荡加强市场避险需求，贵金属价格偏强；中期，美联储降息确定性强，美元走弱减轻对贵金属的压制，贵金属价格仍有涨势。**个股:** 建议关注中金黄金、银泰黄金、山东黄金、招金矿业、赤峰黄金，弹性标的关注恒邦股份、玉龙股份、四川黄金、西部黄金、鹏欣资源、中润资源。

➤ **工业金属:** 春节假期海外基本金属价格震荡偏强。铜，受美元指数上涨及假期需求偏弱影响，节前铜价承压。供给端，本周现货铜精矿TC价格止跌，小幅反弹至32.1美元/吨，但采购现货铜精矿的冶炼厂仍处于亏损区间，根据SMM，个别冶炼厂为了应对超低加工费提前了检修时间，但由于投料到产出存在时间差，预计3月份电解铜的产出或受到影响；需求端，假期下游开工率下滑，市场成交惨淡，国内电解铜库存累库。我们认为，节后冶炼端减产或使电铜短期供给压力凸显，铜价易涨难跌；中期，美联储降息确定性强，叠加矿端短缺难以缓解，支撑铜价中枢上移；长期看，新能源需求强劲将带动供需缺口拉大，铜价有望迎来新涨势。**个股:** 电解铝关注中国铝业、神火股份、天山铝业、云铝股份、中国宏桥；铜矿关注铜陵有色、紫金矿业、洛阳钼业、西部矿业、金诚信、五矿资源、北方铜业、江西铜业。

➤ **新能源金属:** 锂市仍保持弱稳运行，关注节后供需方博弈。春节前工作日锂市场仍在保持弱稳运行，期货价格略有下跌，现货价格基本维稳，应重点关注节后复产情况、区域性环保问题以及下游排产和开工情况。供给端，在经历了长时间的锂价调整后，多数锂盐企业开启了春节假期，目前仍然有部分锂盐企业没有开工，锂盐供给端呈现收缩态势，但根据海外矿商季度报告，多数大矿山仍然在正常生产，矿端供给充足。需求端，此前2月部分订单在1月前置，当前仍然处于传统淡季，且电池去库存速度较慢，需求仍然维持弱势。需求端，由于部分2月订单前置到1月，且一季度为淡季，预计2月需求较弱，补库谨慎。短期，受需求淡季影响，预计需求环比增速或将低于供给增速，碳酸锂库存仍充裕，2024年过剩已成为共识，锂价将继续承压；中长期，锂价已下跌一年，去暴利阶段完成，明年迎来去产能，后年迎来去库存，供需平衡点预计为8万附近。锂矿作为电动车/储能产业链最优质的战略资产之一，锂电时代的锂行业高成长并未改变，虽锂价仍未完全见底，但或已进入锂价越跌股票越买阶段。**个股:** 建议关注：盐湖股份、藏格矿业、天齐锂业、赣锋锂业，其他关注：西藏矿业、江特电机、中矿资源、永兴材料。

➤ **一周市场回顾:** 有色(申万)指数涨6.87%，跑赢沪深300。个股涨幅前十：东阳光(27.30%)、中国稀土(24.54%)、盛和资源(23.11%)、海亮股份(22.92%)、西部超导(22.60%)、蓝晓科技(21.51%)、正海磁材(20.14%)、菲利华(20.06%)、格林美(19.77%)、东睦股份(19.77%)。

➤ **风险提示:** 新能源金属：电动车及储能需求不及预期；基本金属：中国消费修复不及预期；贵金属：美联储降息不及预期

团队成员

分析师 王保庆
执业证书编号：S0210522090001
邮箱：WBQ3918@hfzq.com.cn

相关报告

- 【华福有色】20240203 周报：中东紧张局势加剧，黄金仍有相对
- 【华福有色】20240127 周报：美联储降息升温叠加国内超预期降准，工业金属价格反弹
- 【华福有色】20240120 周报：美联储降息预期回落，锂板块触底反弹
- 【华福有色】20240113 周报：通胀预期反复不改降息预期，22年以来首次战略性看多锂板块的反转机会

正文目录

一、	投资策略：海外工业金属震荡偏强，美通胀数据超预期压制金价	1
1.1	贵金属：美国 1 月 CPI 增长超预期，贵金属价格承压.....	1
1.2	工业金属：春节假期海外基本金属价格震荡偏强.....	1
1.3	新能源金属：锂市仍保持弱稳运行，关注节后供需方博弈.....	1
1.4	其他小金属：24 年第一批稀土指标增速放缓，供需格局有望改善.....	2
二、	一周回顾：有色指数涨 6.87%，三级子板块中稀土及磁性材料涨幅最高	2
2.1	行业：有色（申万）指数涨 6.87%，跑赢沪深 300.....	2
2.2	个股：东阳光涨幅 27.30%，华阳新材跌幅 26.41%.....	3
2.3	估值：锂板块当前盈利能力高而估值低位.....	4
三、	重大事件：	5
3.1	宏观：美国 1 月 CPI 超预期.....	5
3.2	行业：2024 年 Codelco 矿山的产量预计将达到 135.3 万吨.....	6
3.3	个股：盛达资源与中化地质矿山总局签署《战略合作框架协议》.....	7
四、	有色金属价格及库存	9
4.1	工业金属：工业金属涨跌不一，铜铝累库.....	9
4.2	贵金属：美元、美债走强，贵金属价格涨跌不一.....	11
4.3	小金属：碳酸锂期货价格小幅下跌.....	12
五、	风险提示	13

图表目录

图表 1: 申万一级指数涨跌幅	2
图表 2: 有色中信三级子版块涨跌幅	3
图表 3: 有色板块个股涨幅前十	3
图表 4: 有色板块个股跌幅前十	3
图表 5: 有色行业 PE (TTM)	4
图表 6: 有色板块中信三级子行业 PE(TTM)	4
图表 7: 有色行业 PB (LF)	4
图表 8: 有色板块中信三级子行业 PB (LF)	4
图表 9: 宏观动态	5
图表 10: 行业动态	6
图表 11: 个股动态	7
图表 12: 2023Q4 有色标的业绩预告及年化业绩对应估值 (截止 2024 年 2 月 4 日) ..	7
图表 13: 基本金属价格及涨跌幅	9
图表 14: 全球阴极铜库存同比 (万吨)	10
图表 15: 全球电解铝库存同比 (万吨)	10
图表 16: 全球精铅库存同比 (万吨)	10
图表 17: 全球精锌库存同比 (万吨)	10
图表 18: 全球精锡库存同比 (吨)	10
图表 19: 全球电解镍库存同比 (万吨)	10
图表 20: 国内现货铜 TC/RC	11
图表 21: 国产及进口 50% 锌精矿加工费	11
图表 22: 贵金属价格及涨跌幅	11
图表 23: SPDR 黄金 ETF 持有量 (吨)	12
图表 24: SLV 白银 ETF 持仓量 (吨)	12
图表 25: 金属&材料价格跟踪 (截至周五中午 12 点)	12

一、投资策略：海外工业金属震荡偏强，美通胀数据超预期压制金价

1.1 贵金属：美国 1 月 CPI 增长超预期，贵金属价格承压

行业：美国十年 TIPS 国债+2.60%和美元指数+0.20%；黄金：LBMA、COMEX、SGE 和 SHFE 分别为-1.27%、-0.65%、-0.79%和+0.05%；银价：LBMA、COMEX、SHFE 和华通分别为+1.57%、+3.55%、-1.81%和-2.31%。

点评：假期，美元美债上涨，贵金属价格承压，伦敦现货黄金跌破 2000 美元/盎司。美国 1 月 CPI 同比增长 3.1%，增幅高于预期的 2.9%；当周初请失业金人数录得 21.8 万人，低于预期。美国各项经济数据均表现强势，进一步打击市场降息预期，根据 FedWatch Tool 数据显示，5 月降息概率下滑至 35.2%，美元美债上涨。我们认为，短期，地域政治动荡加强市场避险需求，贵金属价格偏强；中期，美联储降息确定性强，美元走弱减轻对贵金属的压制，贵金属价格仍有涨势。

个股：黄金建议关注中金黄金（600489）、银泰黄金（000975）、山东黄金（600547）、招金矿业（1818.HK）、赤峰黄金（600988），弹性标的关注玉龙股份（601028）、恒邦股份（002237）、四川黄金（001337）、西部黄金（601069）、鹏欣资源（600490）、中润资源（000506），白银关注兴业矿业（000426）。

1.2 工业金属：春节假期海外基本金属价格震荡偏强

行业：本周，LME 环比涨跌幅锌（+4.0%）>铜（+3.5%）>镍（+2.7%）>铅（+1.3%）>锡（+1.2%）>铝（+0.0%）。

点评：1 月我国制造业 PMI 指数仍低于临界值，但高于上月，制造业景气水平有所回升。**铜**，受美元指数上涨及假期需求偏弱影响，节前铜价承压。供给端，本周现货铜精矿 TC 价格止跌，小幅反弹至 32.1 美元/吨，但采购现货铜精矿的冶炼厂仍处于亏损区间，根据 SMM，个别冶炼厂为了应对超低加工费提前了检修时间，但由于投料到产出存在时间差，预计 3 月份电解铜的产出或受到影响；需求端，假期下游开工率下滑，市场成交惨淡，国内电解铜库存累库。我们认为，节后冶炼端减产或使电铜短期供给压力凸显，铜价易涨难跌；中期，美联储降息确定性强，叠加矿端短缺难以缓解，支撑铜价中枢上移；长期看，新能源需求强劲将带动供需缺口拉大，铜价有望迎来新涨势。**铝**，春节市场需求薄弱，但低库存支撑铝价高位运行。节前下游加工企业继续减产，铝需求下降，国内累库 2 万吨；成本方面，氧化铝价格小幅抬升带动电解铝成本稍有增加。我们认为，24 年虽地产拖累需求，但国内天花板+能源不足持续扰动，同时新能源需求仍保持旺盛，紧平衡致铝价易涨难跌。

个股：电解铝关注中国铝业（601600）、神火股份（000933）、天山铝业（002532）、云铝股份（000807）、中国宏桥（1378.HK）；铜矿关注紫金矿业（601899）、铜陵有色（000630）、洛阳钼业（603993）、西部矿业（601168）、金诚信（603979）江西铜业（600362），新增关注江西铜业（600362.SH）；锡矿建议关注锡业股份（000960）、兴业银锡（000426）、华锡有色（600301）。

1.3 新能源金属：锂市仍保持弱稳运行，关注节后供需方博弈

行业：新能源方面：锂辉石精矿持平、氢氧化锂（电）+0.3%、碳酸锂（电）持平、电碳（期）-3.6%、硫酸镍（电）+0.7%；硫酸钴（电）持平，电钴持平，三氧化二钴持平；LFP持平、NCM622持平、NCM811持平，LCO持平。

点评：锂，春节前工作日锂市场仍在保持弱稳运行，期货价格略有下跌，现货价格基本维稳，应重点关注节后复产情况、区域性环保问题以及下游排产和开工情况。供给端，在经历了长时间的锂价调整后，多数锂盐企业开启了春节假期，目前仍然有部分锂盐企业没有开工，锂盐供给端呈现收缩态势，但根据海外矿商季度报告，多数大矿山仍然在正常生产，矿端供给充足。需求端，此前2月部分订单在1月前置，当前仍然处于传统淡季，且电池去库存速度较慢，需求仍然维持弱势。短期，受需求淡季影响，预计需求环比增速或将低于供给增速，碳酸锂库存仍充裕，2024年过剩已成为共识，锂价将继续承压；中长期，锂价已下跌一年，去暴利阶段完成，明年迎来去产能，后年迎来去库存，锂价存在超跌可能，但供需平衡点预计为8万附近。锂矿作为电动车/储能产业链最优质的战略资产之一，锂电时代的锂行业高成长并未改变，虽锂价仍未完全见底，但或已进入锂价越跌股票越买阶段。

个股：建议关注：天齐锂业（002466）、盐湖股份（000792）、藏格矿业（000408）、赣锋锂业（002460）；**其他关注：**江特电机（002756）、中矿资源（002738）、永兴材料（002756）、西藏矿业（000762）、融捷股份（002192）。**其他板块：**低成本湿法项目利润长存，关注力勤资源（2245.HK）、华友钴业（603799）。

1.4 其他小金属：24年第一批稀土指标增速放缓，供需格局有望改善

行业：稀土方面：氧化镨钕（期）+0.8%，氧化镱持平，氧化铽持平。**其他小金属：**铟锭持平、钨精矿持平、钼精矿持平。

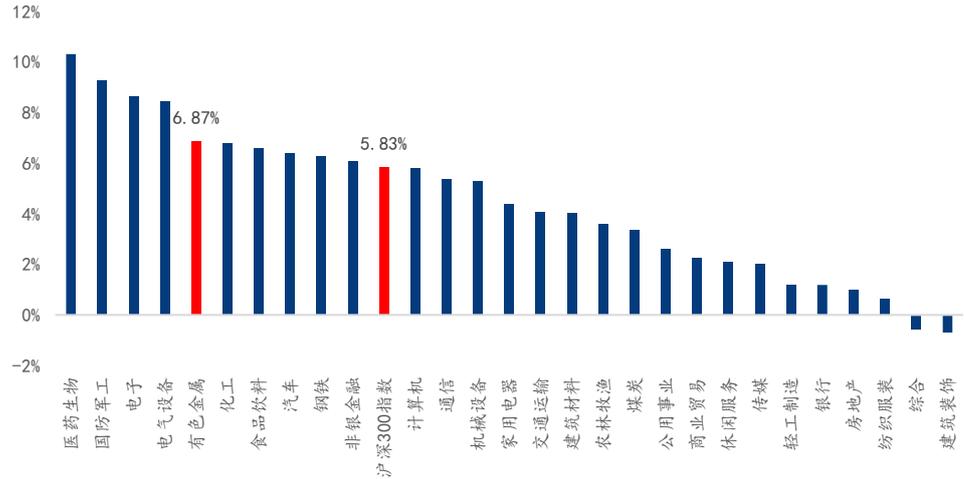
点评：稀土，节前和节后稀土价格均保持平稳运行，供需双方均未完全开工。两部门下达2024年第一批稀土开采、冶炼分离总量控制指标，2024年第一批稀土开采、冶炼分离总量控制指标分别为13.5万吨、12.7万吨，此次第一次配额与去年同期相比增长12.5%来看，轻稀土增长较为明显，轻稀土增长14.5%，重稀土降低7.3%；北方稀土同期增长16.8%；中稀集团轻稀土同期增长7.7%。本次指标发布时间较23年提前1个半月，且指标增速同比下降，显示出国家指导稀土行业良性发展的决心，预计24年稀土过剩幅度降低，寒冬或将过去，供需格局有望优化，稀土价格有望企稳，镨钕氧化物价格短期内或将在40-45万元震荡。

个股：建议关注中国稀土（000831）、北方稀土（600111）、章源钨业（002378）、翔鹭钨业（002842）、厦门钨业（600549）、洛阳钼业（603993）、湖南黄金（002155）、华钰矿业（601020）、华锡有色（600301）、中国铝业（601600）、云南锗业（002428）、驰宏锌锗（600497）和有研新材（600206）、金钼股份（601958）。

二、一周回顾：有色指数涨6.87%，三级子板块中稀土及磁性材料涨幅最高

2.1 行业：有色（申万）指数涨6.87%，跑赢沪深300

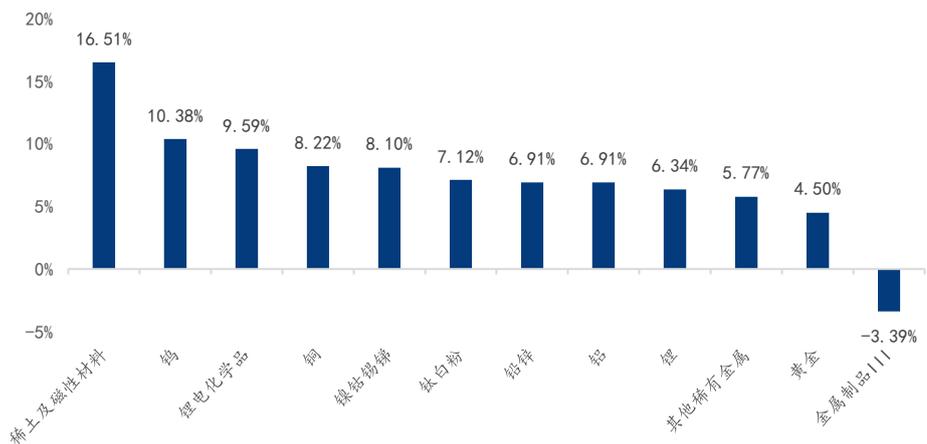
图表1：申万一级指数涨跌幅



数据来源：wind、华福证券研究所

本周，有色板块跑赢沪深 300，三级子板块中稀土及磁性材料涨幅最高。

图表 2：有色中信三级子版块涨跌幅



数据来源：wind、华福证券研究所

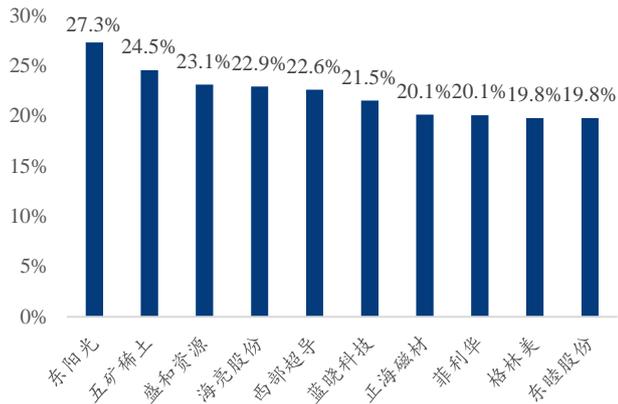
2.2 个股：东阳光涨幅 27.30%，华阳新材跌幅 26.41%

本周涨幅前十：东阳光（27.30%）、五矿稀土（24.54%）、盛和资源（23.11%）、海亮股份（22.92%）、西部超导（22.60%）、蓝晓科技（21.51%）、正海磁材（20.14%）、菲利华（20.06%）、格林美（19.77%）、东睦股份（19.77%）。

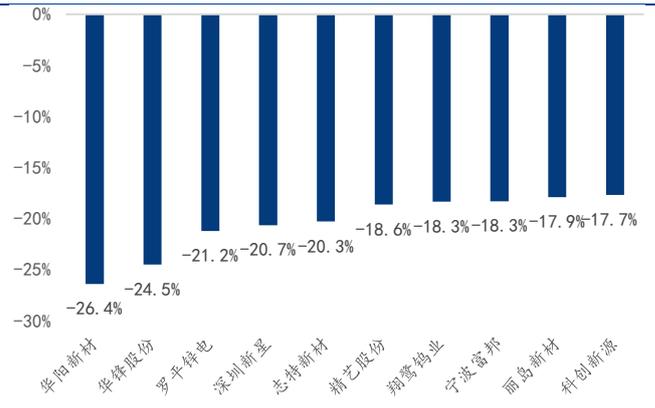
本周跌幅前十：华阳新材（-26.41%）、华锋股份（-24.52%）、罗平锌电（-21.25%）、深圳新星（-20.68%）、志特新材（-20.29%）、精艺股份（-18.64%）、翔鹭钨业（-18.34%）、宁波富邦（-18.34%）、丽岛新材（-17.91%）、科创新源（-17.71%）。

图表 3：有色板块个股涨幅前十

图表 4：有色板块个股跌幅前十



数据来源: wind、华福证券研究所

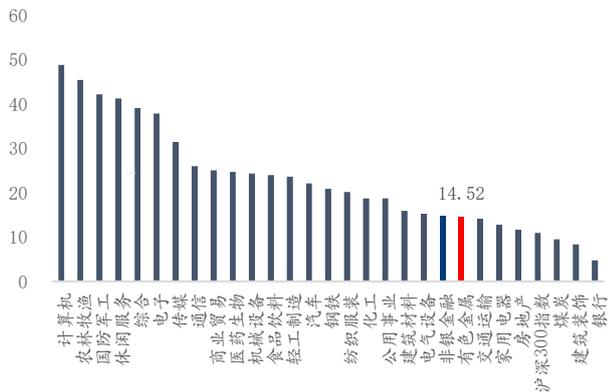


数据来源: wind、华福证券研究所

2.3 估值: 锂板块当前盈利能力高而估值低位

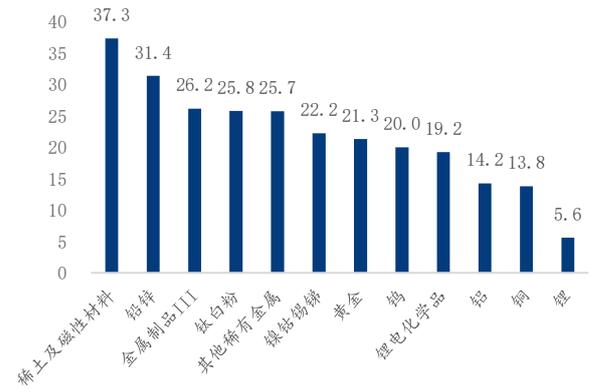
截止至2月16日,有色行业PE(TTM)估值为14.52倍,中信三级子行业中,锂估值相对低位,2023年碳酸锂价格相较历史水平仍处高位放大盈利能力;铝板块未来随着产能供应弹性限制以及绿色金属附加值增高,估值仍有上升空间。

图表 5: 有色行业 PE (TTM)



数据来源: wind、华福证券研究所

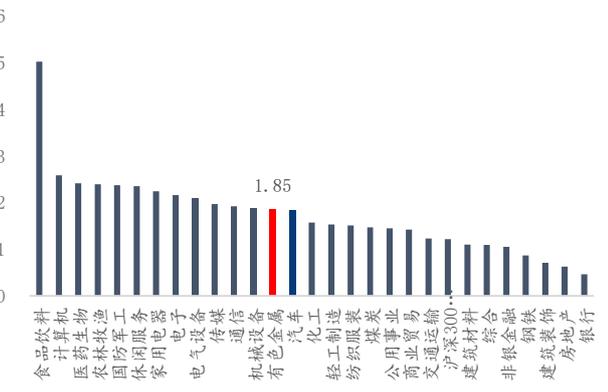
图表 6: 有色板块中信三级子行业 PE(TTM)



数据来源: wind、华福证券研究所

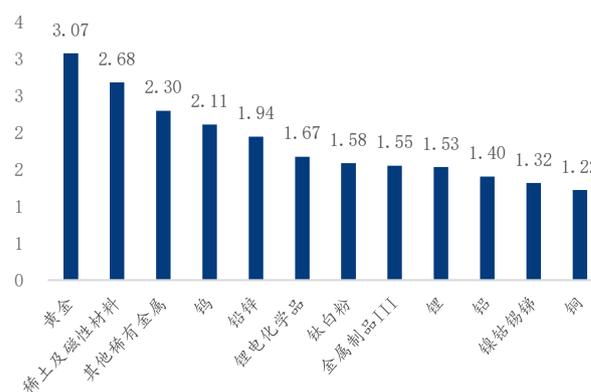
截止2月16日,有色行业PB(LF)估值为1.85倍,位居所有行业中上水平。中信三级子行业中,铜板块PB估值相对较低位。

图表 7: 有色行业 PB (LF)



数据来源: wind、华福证券研究所

图表 8: 有色板块中信三级子行业 PB (LF)



数据来源: wind、华福证券研究所

三、 重大事件：

3.1 宏观： 美国 1 月 CPI 超预期

图表 9： 宏观动态

公布日期	国家/地区	摘要	来源
2024/2/5	美国	美联储主席鲍威尔表示，几乎所有 19 位决策者都认为今年降息是合适的；随着经济逐渐强劲，认为可以谨慎对待降息时机问题；如果看到劳动力市场疲软或通胀“真正有说服力地”下降，可能会更早采取行动；如果我们看到劳动力市场疲软或通胀“真正有说服力地”下降，可能会更早采取行动。	WIND
2024/2/5	全球	经合组织提高 2024 年全球经济增长预测至 2.9%（2023 年 11 月为 2.7%），并预计 2025 年全球增长率为 3%（与 11 月相比保持不变）；将 2024 年美国经济增长预测上调至 2.1%（之前为 1.5%），并将 2025 年预测保持不变，为 1.7%；削减 2024 年欧元区经济增长预测至 0.6%（之前为 0.9%），将 2025 年预测修正为 1.3%（之前为 1.5%）。	WIND
2024/2/7	美国	美联储梅斯特表示，仍倾向于 2024 年进行三次降息；不愿提供降息的时间安排，认为没有降息的紧迫性；在决定利率之前需要更多数据。	WIND
2024/2/7	美国	亚特兰大联储 GDPNow 模型预计美国第一季度 GDP 增速为 3.4%，此前预计为 4.2%。	WIND
2024/2/8	美国	美国国会预算办公室表示，预计美国 2024 财年赤字为 1.507 万亿美元，较 2023 财年的 1.695 万亿美元赤字有所下降；预计美国 2025-2034 财年的累计赤字为 20.016 万亿美元，而此前预计的 2024-2033 财年赤字为 20.314 万亿美元；预计美国 2024 年核心 PCE 为 2.4%，2025 年为 2.3%，（2023 年为 3.2%）。	WIND
2024/2/8	中国	国家统计局公布数据显示，2024 年 1 月份，受节日效应影响居民消费需求持续增加，全国居民消费价格环比上涨 0.3%，已连续两个月上涨，涨幅比上月扩大 0.2 个百分点。其中，城市上涨 0.3%，农村上涨 0.2%；食品价格上涨 0.4%，非食品价格上涨 0.2%；消费品价格上涨 0.2%，服务价格上涨 0.4%。	WIND
2024/2/8	中国	国家统计局公布数据显示，2024 年 1 月份，受国际大宗商品价格波动影响，全国工业生产者出厂价格同比下降 2.5%，环比下降 0.2%，降幅比上月分别收窄 0.2 和 0.1 个百分点；工业生产者购进价格同比下降 3.4%，降幅收窄 0.4 个百分点，环比下降 0.2%，降幅与上月相同。	WIND
2024/2/8	美国	美国上周初请失业金人数为 21.8 万人，预期 22 万人，前值自 22.4 万人修正至 22.7 万人；四周均值 21.225 万人，前值自 20.775 万人修正至 20.85 万人；至 1 月 27 日当周续请失业金人数 187.1 万人，预期 187.8 万人，前值自 189.8 万人修正至 189.4 万人。	WIND
2024/2/9	美国	美联储柯林斯表示，工资增长一定程度上超过通胀，这与通胀率继续向 2% 靠拢的趋势是一致的；更高的生产率为提高工资增长提供了一些空间；预计今年经济增长“有序”放缓；她对今年降息幅度的预测与 12 月美联储决策者观点中值 75 个基点相似。	WIND
2024/2/9	美国	美联储巴尔金表示，不会透露降息的时机；尚无迹象表明 FOMC 退出量化紧缩（QT）造成市场紊乱；到目前为止，红海袭击事件造成的干扰尚未改变通胀形势；不认为银行储备会收缩至疫情前的水平；设立常备回购工具减轻了缩表风险；不认为市场流动性正在变得稀缺。	WIND
2024/2/9	中国	1 月末，广义货币(M2)余额 297.63 万亿元，同比增长 8.7%。狭义货币(M1)余额 69.42 万亿元，同比增长 5.9%。流通中货币(M0)余额 12.14 万亿元，同比增长 5.9%。当月净投放现金 7954 亿元。	WIND
2024/2/9	中国	央行公布数据显示，初步统计，2024 年 1 月社会融资规模增量为 6.5 万亿元，比上年同期多 5061 亿元。2024 年 1 月末社会融资规模存量为 384.29 万亿元，同比增长 9.5%。	WIND
2024/2/9	美国	美国劳工统计局发布年度消费者物价指数修订，美国去年 12 月份 CPI 环比修正为升 0.2%，此前为升 0.3%；核心 CPI 维持升 0.3% 不变。现货黄金短线跳涨约 12 美元，几乎收复日内跌幅，现报 2032.48 美元/盎司。	WIND
2024/2/12	美国	美联储理事鲍曼表示，美联储在抗击通胀方面仍面临许多风险。现在预测美联储何时降息以及降息幅度为时过早。不认为在“近期”降息是合适的。当前联邦政策利率处于“适当位置”。	WIND
2024/2/14	美国	美国劳工部报告显示，1 月消费者物价指数(CPI)同比增长 3.1%，增幅高于预期的 2.9%；CPI 环比增长 0.3%，增幅高于预期的 0.2%；核心 CPI 同比增 3.9%，增幅高于预期的 3.7%；核心 CPI 环比增长 0.4%、创八个月最大升幅，高于预期的 0.3%，较 12 月前值 0.3% 走高。	WIND

2024/2/15	英国	英国央行行长贝利表示，预计通胀将在春季降至目标水平。现在的问题是，政策的限制性要维持多久。春季的通胀情况不会决定货币政策立场。必须持续将通胀率恢复到2%。	WIND
2024/2/16	美国	美国1月PPI年率0.9%，预期0.60%，前值1.00%。美国1月PPI月率录得0.3%，预期0.10%，前值-0.10%，为去年8月以来新高。	WIND
2024/2/16	欧洲	欧洲央行管委 Scicluna 表示，随着通胀消退，对3月份降息持开放态度；欧洲经济正面临软着陆。	WIND

数据来源：wind、华福证券研究所

3.2 行业：2024年Codelco矿山的产量预计将达到135.3万吨

图表 10：行业动态

公布日期	行业	摘要	来源
2024/2/5	锌	Nexa 发布了 2023 年全年生产结果，全年锌精矿产量总计达到 33.3 万吨。在去年第四季度，Nexa 的锌精矿产量达到了 9.08 万吨。在各个矿山方面，Nexa 旗下的 Cerro Lindo、Vazante、El Porvenir、Morro Agudo、Atacocha 和 Aripuanã 矿山的产量分别为 2.5 万吨、3.5 万吨、1.4 万吨、0.68 万吨、0.26 万吨和 0.74 万吨。	长江有色网
2024/2/6	锡	根据印尼贸易部公布的数据，印尼在 2024 年 1 月的精炼锡出口量仅为 0.4 吨，与去年同期相比锐减了惊人的 99%。其主要原因归咎于矿商在工作计划审批方面所遭遇的延迟。环比来看，1 月的精炼锡出口量也远低于去年 12 月的近 6000 吨，显示出一种持续下滑的趋势。更为引人注目的是，1 月的出口数据中，全部是锡焊料，而没有锡锭的出口，这进一步证实了市场需求的疲软和供应链的紧张。	长江有色网
2024/2/7	铜	智利 Codelco 首席执行官周二表示，资金紧张的智利 Codelco 旗下铜矿的产量在 2023 年降至 132.5 万吨，并承诺未来一年将略有回升。到 2024 年，Codelco 矿山的产量预计将达到 135.3 万吨。	长江有色网
2024/2/7	镍	法国财政部长勒梅尔周二表示，法国政府计划为大宗商品集团嘉能可共同拥有的新喀里多尼亚镍厂提供新的补贴和贷款，但不会更进一步。	长江有色网
2024/2/7	铜	据美国铜矿商自由港麦克莫兰 (Freeport McMoRan) 表示，其亚洲销售将从印尼进行，印尼是其旗舰格拉斯伯格铜金矿和 Manyar 冶炼厂的所在地。	长江有色网
2024/2/7	铜	加拿大艾芬豪矿业与大宗商品交易商托克 (Trafigura) 签署协议，将通过铁路将铜从刚果民主共和国运往邻国安哥拉的洛比托港。	长江有色网
2024/2/11	镍	加拿大镍业公司 (Canada Nickel Co.) 周四表示，正寻求融资 10 亿美元建设一家镍加工厂，该公司正寻求将自己定位为汽车和电动汽车用镍的替代供应商。加工厂位于安大略省，预计将于 2027 年投产，每年可加工 8 万吨镍。	SMM
2024/2/14	锂	韩国电池制造商 LG Energy Solution (LGES) 与澳大利亚 WesCEF 公司签署锂精矿供应协议，后者将为 LGES 供应最多 85000 吨锂精矿，可用于生产约 11000 吨氢氧化锂。据 SMM 早前报道，LGES 与 WesCEF 早在 2022 年即签署了第一份承购协议，由 WesCEF 向 LGES 在 2026 至 2030 年间供应总计不超过 50000 吨氢氧化锂。此次采购的产品将被用于 LGES 在北美的锂电池工厂。协议所约定的锂精矿和氢氧化锂将来自位于西澳的 Mount Holland 项目，预计将于 2025 年上半年投产。鉴于澳美自由贸易协定的存在，这些原料将帮助 LGES 在接下来的多年内满足 IRA 法案税收返还政策对关键矿物价值比例的要求（关键矿物 40% 以上价值量来自美国或签署自贸协定的国家，2024 年后该比例逐年提升 10%，封顶 80%）。	SMM
2024/2/15	铝	Inalum 于 2 月 15 日表示，计划于 2024 年第三季度开始运营位于印度尼西亚 Mempawah 的氧化铝精炼厂，并在 2025 年达到满负荷生产。截至 2023 年 12 月，Mempawah 精炼厂的一期工程建设产能为 100 万吨，目前已建成 80%。此外，Inalum 计划继续进行该工厂的二期计划，将产能提高至 200 万吨，当前处于招标阶段。Mempawah 精炼厂由 PT Borneo Alumina Indonesia (BAI) 管理，Inalum 持有 60% 股权，PT Aneka Tambang (Antam) 持有剩余 40% 的股权。	SMM
2024/2/16	铝	阿联酋全球铝业公司 (EGA) 计划通过其子公司几内亚氧化铝公司 (GAC) 在几内亚建立一个年产 100 万吨氧化铝的精炼厂。此举旨在利用几内亚作为世界第一大铝土矿资源国的优势，加强铝产业链。由穆巴达拉发展公司 (Mubadala Development Company) 和迪拜投资公司 (Investment Corporation of Dubai (ICD)) 共同拥有的几内亚氧化铝公司在迪拜捐助者圆桌会议上宣布了这一项目，将在为几内亚的 2022-2025 年的发展计划筹集超过 30 亿美元的资金。此前，几内亚氧化铝公司 (GAC) 获得了 7.5 亿美元的资金支持用于开采铝土矿。	SMM

数据来源：SMM、长江有色网、华福证券研究所

3.3 个股：盛达资源与中化地质矿山总局签署《战略合作框架协议》

图表 11：个股动态

公布日期	代码	简称	类型	摘要
2024/2/5	601677.SH	明泰铝业	其他公告	明泰铝业公布，公司 2024 年 1 月产品产销数据如下：铝板带箔本月产量 11.08 万吨，销量 10.68 万吨；铝型材本月产量 0.18 万吨，销量 0.15 万吨。
2024/2/6	000603.SZ	盛达资源	其他公告	盛达资源与中化地质矿山总局签署了《战略合作框架协议》，旨在构建长期稳定、优势互补、互利共赢的合作与发展新格局，在金、银、铜以及战略化工类矿种领域的矿产勘查、矿权投资、矿业开发、矿山环境治理与生态环境修复等产业协同方面开展深度合作。
2024/2/7	300428.SZ	立中集团	业绩预告	立中集团发布 2023 年度业绩快报，营业收入约 236.79 亿元，同比增加 10.8%；归属于上市公司股东的净利润约 6.02 亿元，同比增加 22.35%；基本每股收益 0.97 元，同比增加 21.25%。
2024/2/7	002240.SZ	盛新锂能	其他公告	盛新锂能全资子公司盛威国际与澳大利亚锂矿生产商 Pilbara 的全资子公司 Pilgangoora Operations Pty Ltd. 签订了《锂精矿承购协议》，公司将在 2024 年至 2026 年期间向 Pilgangoora 采购锂辉石精矿。根据协议，卖方 2024 年向买方供应锂辉石精矿 8.5 万吨、2025 年供应锂辉石精矿 15 万吨、2026 年供应锂辉石精矿 15 万吨；产品价格根据双方约定的定价公式进行计算确定。
2024/2/7	300073.SZ	当升科技	其他公告	当升科技拟向控股股东矿冶集团发行股份，募集资金 8 亿至 10 亿元，扣除发行费用后拟全部用于补充流动资金。

数据来源：wind、华福证券研究所

图表 12：2023Q4 有色标的业绩预告及年化业绩对应估值（截止 2024 年 2 月 17 日）

证券代码	证券简称	2022Q4	2023Q1	2023Q2	2023Q3	2023Q4 (计算)					2023			总市值 (亿元)
						上限	下限	均值	环比	同比	归母净利	同比	PE	
000155.SZ	川能动力	2.75	2.76	1.80	1.07	2.16	1.36	1.8	64.13%	-35.92%	7.40	4.26%	21.2	156.60
600547.SH	山东黄金	5.53	4.39	4.41	4.65	11.55	6.55	9.0	94.41%	63.65%	22.50	80.60%	39.0	877.04
600766.SH	园城黄金	0.00	0.00	0.01	0.06	-0.02	-0.03	(0.0)	-149.27%	-662.60%	0.04	412.77%	725.7	27.94
600673.SH	东阳光	5.28	0.66	-2.05	-0.83	-0.01	-1.01	(0.5)	37.72%	-109.74%	-2.73	-121.96%	-87.0	237.49
002785.SZ	万里石	-0.33	-0.04	0.08	-0.01	-0.35	-0.44	(0.4)	-2890.34%	-18.96%	-0.37	-34.32%	-165.8	60.51
002379.SZ	宏创控股	-0.15	-0.36	-0.12	-0.34	-0.44	-0.82	(0.6)	-86.17%	-319.52%	-1.44	-731.44%	-33.8	48.75
601069.SH	西部黄金	1.10	-0.62	-0.10	0.08	-1.86	-2.56	(2.2)	-2893.46%	-301.56%	-2.85	-261.75%	-33.5	95.42
002716.SZ	金贵银业	-0.70	-0.05	-0.03	-0.11	-0.76	-1.31	(1.0)	-831.65%	-47.69%	-1.23	26.66%	-41.7	51.06
002056.SZ	横店东磁	4.61	5.83	6.29	4.38	2.70	1.10	1.9	-56.60%	-58.81%	18.40	10.23%	11.9	218.47
600392.SH	盛和资源	1.08	0.77	0.07	0.74	2.32	1.42	1.9	151.72%	72.55%	3.45	-78.35%	47.9	165.29
000970.SZ	中科三环	2.32	1.01	0.62	0.61	1.27	0.27	0.8	25.72%	-66.97%	3.00	-64.62%	36.9	110.75
600615.SH	丰华股份	-0.01	-0.03	0.00	0.03	0.05	0.03	0.0	10.29%	439.08%	0.04	146.53%	410.1	15.38
002160.SZ	常铝股份	-2.93	0.03	0.00	-0.27	0.44	0.38	0.4	250.68%	114.07%	0.17	104.46%	183.7	30.78
603876.SH	鼎胜新材	3.48	1.55	1.96	1.18	1.32	0.32	0.8	-30.45%	-76.50%	5.50	-60.19%	14.1	77.68
000603.SZ	盛达资源	1.44	0.16	0.45	0.73	0.36	0.06	0.2	-71.05%	-85.41%	1.55	-57.49%	39.2	60.72
300666.SZ	江丰电子	0.42	0.56	0.97	0.40	0.71	0.18	0.4	10.11%	5.34%	2.37	-10.51%	47.7	113.26
002428.SZ	云南锗业	-0.55	-0.09	0.02	0.02	0.13	0.10	0.1	385.32%	120.98%	0.07	110.82%	909.5	61.39
601388.SH	怡球资源	0.91	0.74	0.32	0.18	0.72	-0.03	0.3	97.07%	-61.81%	1.59	-58.34%	29.0	46.01
000795.SZ	英洛华	0.48	0.39	0.18	0.26	0.23	-0.12	0.1	-79.86%	-89.04%	0.88	-66.16%	65.9	57.70
002460.SZ	赣锋锂业	57.09	23.97	34.54	1.60	1.90	-18.10	(8.1)	-607.23%	-114.19%	52.00	-74.64%	12.3	640.91
600301.SH	华锡有色	0.01	0.75	0.85	0.88	1.02	0.42	0.7	-18.19%	5850.94%	3.20	1665.52%	21.4	68.38
002240.SZ	盛新锂能	12.03	4.64	1.48	4.83	-2.95	-3.95	(3.4)	-171.33%	-128.67%	7.50	-86.49%	24.9	186.39
600110.SH	诺德股份	0.72	0.50	0.36	-0.51	-0.04	-0.04	(0.0)	91.64%	-105.96%	0.30	-91.48%	258.5	77.54
002501.SZ	利源精制	-2.01	-0.42	-0.38	-0.36	-0.44	-1.24	(0.8)	-129.55%	58.29%	-2.00	50.76%	-18.8	37.63
600338.SH	西藏珠峰	-1.37	0.04	0.58	0.12	-1.73	-2.23	(2.0)	-1810.48%	-44.61%	-1.24	-130.09%	-65.6	81.27
002176.SZ	江特电机	3.67	0.51	-1.04	-0.43	-1.54	-2.74	(2.1)	-401.96%	-158.50%	-3.10	-113.33%	-50.7	157.15
000688.SZ	国城矿业	0.27	0.17	-0.14	-0.06	0.81	0.55	0.7	1179.78%	154.13%	0.65	-64.94%	153.0	99.48
300055.SZ	万邦达	-0.24	0.23	0.16	0.03	-1.93	-2.43	(2.2)	-6828.67%	-811.36%	-1.75	-323.08%	-20.9	36.65
300769.SZ	德方纳米	5.53	-7.17	-3.27	0.48	-4.04	-6.54	(5.3)	-1208.00%	-195.72%	-15.25	-164.07%	-6.8	104.16
002167.SZ	东方锆业	-0.29	0.10	0.17	-0.34	-0.37	-0.60	(0.5)	-42.66%	-66.58%	-0.56	-156.82%	-62.4	35.10
688388.SH	嘉元科技	0.83	0.37	-0.16	0.10	-0.11	-0.16	(0.1)	-237.18%	-116.69%	0.18	-96.64%	406.3	71.10
600366.SH	宁波韵升	0.24	0.19	-2.06	-0.60	0.27	-0.03	0.1	119.83%	-50.93%	-2.35	-166.07%	-27.3	64.26
002466.SZ	天齐锂业	81.43	48.75	15.77	16.46	8.51	-14.79	(3.1)	-119.05%	-103.85%	77.85	-67.73%	9.4	728.67
688077.SH	大地熊	0.09	-0.42	0.04	0.04	-0.02	-0.09	(0.1)	-240.61%	-158.56%	-0.40	-126.36%	-41.8	16.53
300390.SZ	天华超净	14.31	8.81	4.93	4.47	-0.72	-1.72	(1.2)	-127.20%	-108.50%	17.00	-74.19%	10.4	176.80
300057.SZ	万顺新材	0.42	-0.05	0.36	-0.16	-0.55	-0.65	(0.6)	-277.88%	-245.14%	-0.45	-122.01%	-87.4	39.31
002114.SZ	罗平锌电	-1.18	-0.07	-0.88	-0.19	-0.66	-1.06	(0.9)	-346.34%	27.04%	-2.00	15.42%	-7.0	13.91
002497.SZ	雅化集团	9.94	5.93	3.58	-1.43	-7.47	-7.67	(7.6)	-428.17%	-176.19%	0.50	-98.90%	249.9	124.94
002578.SZ	闽发铝业	0.11	0.10	0.13	0.06	-0.01	-0.09	(0.0)	-177.17%	-144.46%	0.25	-50.92%	94.6	23.18
603003.SH	龙宇股份	0.05	0.29	0.11	0.14	0.27	0.14	0.2	40.82%	298.50%	0.75	129.87%	40.5	30.14
688148.SH	芳源股份	-0.17	0.01	-0.15	-0.69	-2.67	-3.97	(3.3)	-383.50%	-1815.58%	-4.15	-8770.04%	-5.7	23.77
601020.SH	华钰矿业	0.09	0.15	0.67	0.42	-0.40	-0.65	(0.5)	-223.64%	-709.54%	0.73	-51.57%	79.2	57.39
688598.SH	金博股份	0.54	1.18	1.65	0.29	-0.82	-1.12	(1.0)	-436.13%	-278.09%	2.15	-60.99%	30.3	65.13
000546.SZ	金圆股份	-4.35	-0.15	-0.16	-0.45	-4.24	-6.19	(5.2)	-1068.54%	-19.83%	-5.98	-183.72%	-6.4	38.39
600281.SH	华阳新材	-0.35	-0.29	-0.63	-0.33	-0.45	-1.05	(0.8)	-127.53%	-116.56%	-2.00	-439.09%	-6.4	12.76
600768.SH	宁波富邦	1.71	0.01	0.00	0.00	0.20	0.13	0.2	6134.84%	-90.16%	0.18	-89.80%	51.7	9.05
002842.SZ	翔鹭钨业	-0.63	0.02	-0.20	-0.22	-0.59	-1.04	(0.8)	-269.52%	-29.53%	-1.23	-196.88%	-10.4	12.79
002192.SZ	融捷股份	11.85	0.62	2.40	0.56	0.42	-0.18	0.1	-78.33%	-98.98%	3.70	-84.84%	27.0	99.97
601899.SH	紫金矿业	33.75	54.42	48.60	58.63	49.35	49.35	49.4	-15.82%	46.23%	211.00	5.28%	15.1	3,185.39
600331.SH	宏达股份	-0.36	0.09	-0.76	-0.02	-0.11	-0.27	(0.2)	-673.96%	46.62%	-0.88	-246.28%	-121.2	106.68
600988.SH	赤峰黄金	0.55	0.75	2.37	2.08	3.10	2.40	2.8	32.33%	400.35%	7.95	76.23%	28.3	225.29
600497.SH	驰宏锌锗	-7.52	5.80	4.89	5.63	-1.53	-1.53	(1.5)	-127.15%	79.65%	14.80	121.03%	17.1	253.04
600111.SH	北方稀土	13.52	9.22	1.34	3.24	9.50	7.90	8.7	168.04%	-35.70%	22.50	-62.40%	30.0	676.02
600711.SH	盛屯矿业	-8.71	0.32	1.32	0.67	0.69	-0.01	0.3	-48.42%	103.94%	2.65	377.38%	44.4	117.75
000612.SZ	焦作万方	-0.49	0.24	1.08	2.21	2.97	1.47	2.2	0.08%	551.28%	5.75	89.72%	9.5	54.48

600259.SH	广晟有色	0.20	0.06	0.96	0.64	0.54	0.14	0.3	-47.80%	68.80%	2.00	-13.91%	49.0	97.90
600490.SH	鹏欣资源	-3.04	0.21	0.14	-0.79	-0.50	-0.96	(0.7)	8.26%	76.12%	-1.16	81.38%	-46.5	53.99
300263.SZ	隆华科技	-0.89	0.79	0.40	0.58	0.03	-0.52	(0.2)	-142.46%	72.45%	1.53	137.16%	34.5	52.54
301150.SZ	中一科技	1.07	0.45	-0.11	-0.09	0.38	0.24	0.3	442.82%	-71.53%	0.56	-86.57%	52.5	29.13
002079.SZ	苏州固锝	1.73	0.23	0.33	0.27	0.86	0.40	0.6	130.67%	-63.51%	1.46	-60.64%	48.5	70.87
300489.SZ	光智科技	-0.32	-0.53	-0.51	-0.30	-0.36	-1.21	(0.8)	-159.69%	-144.48%	-2.13	-86.56%	-8.0	16.91
605376.SH	博迁新材	0.18	0.02	0.15	-0.04	-0.34	-0.45	(0.4)	-891.57%	-319.35%	-0.27	-117.59%	-185.8	50.17
300587.SZ	天铁股份	0.73	-0.09	0.52	-0.86	-4.92	-6.52	(5.7)	-563.10%	-877.95%	-6.15	-249.91%	-7.2	44.09
603399.SH	吉翔股份	3.46	0.34	-0.25	-2.05	-0.74	-1.44	(1.1)	46.68%	-131.59%	-3.05	-161.96%	-10.2	31.12
300986.SZ	志特新材	0.50	0.02	0.34	-0.35	-0.20	-0.38	(0.3)	17.39%	-158.30%	-0.29	-116.21%	-60.2	17.32
002806.SZ	华锋股份	0.04	-0.14	-0.15	-0.22	-2.29	-2.99	(2.6)	-1086.89%	-6337.57%	-3.15	-3179.37%	-3.8	12.06
300619.SZ	金银河	0.20	0.21	0.38	0.49	0.01	-0.21	(0.1)	-119.77%	-149.59%	0.99	48.58%	36.6	36.24
603978.SH	深圳新星	-0.70	-0.13	-0.36	-0.16	-0.33	-0.82	(0.6)	-261.42%	17.34%	-1.23	-154.76%	-11.9	14.64
300208.SZ	青岛中程	-0.47	-0.48	0.20	-0.56	-6.86	-9.94	(8.4)	-1389.79%	-1687.66%	-9.24	-502.94%	-3.0	28.03
301217.SZ	铜冠铜箔	0.37	0.26	0.02	-0.22	0.14	0.10	0.1	154.38%	-67.39%	0.18	-93.21%	428.8	77.18
300731.SZ	科创新源	0.05	-0.06	0.17	-0.01	0.17	0.08	0.1	1706.96%	152.37%	0.23	186.10%	62.1	14.27
600489.SH	中金黄金	4.01	5.95	8.77	6.01	9.08	4.11	6.6	9.78%	64.54%	27.31	29.02%	17.3	473.58
601600.SH	中国铝业	-3.75	18.13	16.04	19.36	19.48	9.48	14.5	-25.22%	486.03%	68.00	62.22%	13.1	892.20
000792.SZ	盐湖股份	34.82	22.25	28.72	5.02	25.00	20.00	22.5	348.01%	-35.39%	78.50	-49.57%	10.4	814.93
600499.SH	科达制造	6.50	4.02	8.66	7.51	1.31	1.31	1.3	-82.61%	-79.89%	21.50	-49.42%	10.7	229.91
002540.SZ	亚太科技	3.79	1.04	1.25	1.68	2.15	1.53	1.8	9.54%	-51.42%	5.81	-14.07%	11.6	67.38
000426.SZ	兴业银锡	-0.56	0.14	1.19	4.10	5.07	4.22	4.6	13.19%	930.00%	10.08	479.35%	16.0	161.49
600330.SH	天通股份	0.17	0.87	1.00	0.92	1.23	-0.11	0.6	-39.75%	227.45%	3.35	-50.00%	25.5	85.48
600367.SH	红星发展	-0.06	-0.06	0.10	0.15	0.07	-0.01	0.0	-81.14%	149.19%	0.21	-90.09%	145.6	31.01
000762.SZ	西藏矿业	3.17	0.17	0.08	0.88	0.27	-0.18	0.0	-94.96%	-98.60%	1.18	-85.23%	95.0	111.64
605208.SH	永茂泰	0.32	-0.15	0.18	0.26	0.03	-0.07	(0.0)	-108.71%	-107.02%	0.26	-72.40%	68.5	17.82
688028.SH	沃尔德	0.29	0.10	0.27	0.37	0.33	0.15	0.2	-33.63%	-15.32%	0.99	57.59%	23.5	23.24
002667.SZ	鞍重股份	-0.02	0.01	-0.37	-0.38	-1.16	-1.76	(1.5)	-287.07%	-7440.19%	-2.20	-367.01%	-6.8	14.91
300337.SZ	银邦股份	-0.02	0.12	0.20	0.36	0.16	0.06	0.1	-69.81%	586.96%	0.80	18.86%	54.3	43.48
000758.SZ	中色股份	-2.71	0.76	2.05	0.33	1.06	0.06	0.6	70.67%	120.65%	3.70	152.11%	24.2	89.50
603688.SH	石英股份	4.82	8.21	16.10	17.76	11.23	5.43	8.3	-53.10%	72.67%	50.40	379.00%	5.3	269.44
002171.SZ	楚江新材	0.34	0.95	1.19	1.32	2.05	1.55	1.8	36.21%	435.17%	5.25	292.76%	16.5	86.61
003038.SZ	鑫铂股份	0.58	0.26	1.02	0.83	1.29	0.79	1.0	24.18%	78.88%	3.15	67.53%	15.9	50.17
300487.SZ	蓝晓科技	2.24	1.34	2.12	1.72	3.37	1.51	2.4	41.76%	9.03%	7.62	41.82%	33.1	252.51
600255.SH	鑫科材料	-0.05	-0.09	-0.17	-0.09	-0.25	-0.33	(0.3)	-215.20%	-449.47%	-0.64	-165.50%	-44.6	28.54
300554.SZ	三超新材	0.09	0.01	0.04	0.20	0.07	-0.02	0.0	-89.13%	-75.56%	0.27	110.43%	60.6	16.37
300073.SZ	当升科技	7.81	4.31	4.95	5.66	5.08	3.58	4.3	-23.43%	-44.47%	19.25	-14.77%	9.0	173.38
300919.SZ	中伟股份	4.59	3.41	4.27	6.18	6.13	5.13	5.6	-8.87%	22.81%	19.50	26.33%	15.8	309.06
002988.SZ	豪美新材	-1.36	0.21	0.46	0.57	0.91	0.36	0.6	10.72%	146.42%	1.88	268.28%	20.3	37.99
688190.SH	云路股份	0.75	0.73	0.91	0.74	0.97	0.87	0.9	24.11%	21.65%	3.30	45.56%	22.3	73.54
601702.SH	华峰铝业	1.49	1.70	2.44	2.50	2.97	1.97	2.5	-1.39%	65.35%	9.10	36.68%	17.8	161.96
688333.SH	铂力特	1.02	-0.28	0.46	0.21	1.10	1.10	1.1	427.56%	7.79%	1.48	86.17%	102.1	151.06
600399.SH	抚顺特钢	-1.03	0.60	0.97	1.25	1.68	0.78	1.2	-2.06%	219.64%	4.05	106.10%	29.9	121.09
300855.SZ	图南股份	0.70	0.84	0.95	0.82	0.79	0.59	0.7	-15.59%	-0.76%	3.30	29.51%	26.7	88.03
603612.SH	索通发展	-0.60	-2.73	-1.36	0.77	-1.90	-3.46	(2.7)	-449.06%	-349.25%	-6.00	-166.28%	-10.2	60.90
601137.SH	博威合金	1.16	1.90	2.70	3.31	4.39	2.89	3.6	10.03%	214.92%	11.55	115.06%	9.5	110.24
600961.SH	株冶集团	-0.16	1.40	2.34	1.56	1.89	0.69	1.3	-17.49%	906.12%	6.60	1074.15%	16.2	106.97

数据来源：wind、华福证券研究所

四、 有色金属价格及库存

4.1 工业金属：工业金属涨跌不一，铜铝累库

价格：铜价：LME、SHFE 和长江分别为 3.5%、-1.0%和-1.6%；铝价：LME、SHFE 和长江分别为 0.0%、0.5%和-0.2%；铅价：LME、SHFE 和长江分别为 1.3%、0.1%和 0.6%；锌价：LME、SHFE 和长江分别为 4.0%、-1.0%和-1.1%；锡价：LME、SHFE 和长江分别为 1.2%、1.6%和-0.1%；镍价：LME、SHFE 和长江分别为 2.7%、-0.1%和-0.3%。

图表 13：基本金属价格及涨跌幅

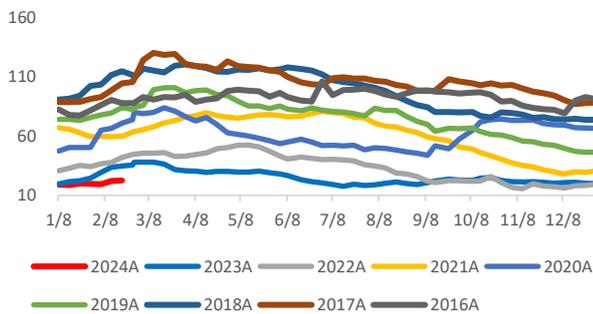
品种	类型	最新价格	价格涨跌幅		
			周	月	年
铜	LME	8,472	3.5%	-1.7%	-1.1%
	SHFE	67,960	-1.0%	-2.0%	-1.4%
	长江	67,710	-1.6%	-2.2%	-2.3%
铝	LME	2,216	0.0%	-3.0%	-7.2%
	SHFE	18,905	0.5%	-0.6%	-3.1%
	长江	18,860	-0.2%	-0.4%	-3.3%
铅	LME	2,070	1.3%	-4.3%	0.1%
	SHFE	16,250	0.1%	-0.3%	2.4%

	长江	16,320	0.6%	0.0%	2.9%
锌	LME	2,388	4.0%	-5.5%	-10.3%
	SHFE	20,515	-1.0%	-3.7%	-4.8%
	长江	20,510	-1.1%	-3.4%	-5.0%
锡	LME	27,000	1.2%	3.1%	6.7%
	SHFE	217,430	1.6%	-0.5%	2.5%
	长江	214,680	-0.1%	-1.4%	1.7%
镍	LME	16,350	2.7%	0.8%	-1.6%
	SHFE	126,250	-0.1%	-0.6%	0.8%
	长江	128,120	-0.3%	-0.5%	-1.4%

数据来源: wind、华福证券研究所

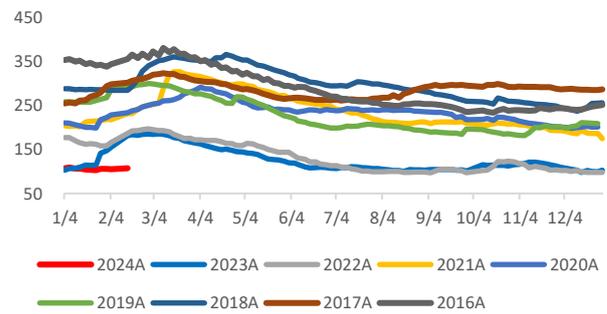
库存: 铜、铝累库。全球铜库存 22.50 万吨, 环比+0.59 万吨, 同比-12.29 万吨。其中, LME13.07 万吨, 环比-0.62 万吨; COMEX2.49 万吨, 环比+0.23 万吨; 上海保税区 1.99 万吨, 环比+0.97 万吨; 上期所库存 4.95 万吨, 环比 0.00 万吨。全球铝库存 107.35 万吨, 环比+2.61 万吨, 同比-73.78 万吨。其中, LME53.81 万吨, 环比+1.1325 万吨; 国内社会库存 49.3 万吨, 环比+1.70 万吨。全球铅库存 21.32 万吨, 环比+5.20 万吨, 同比+11.56 万吨。全球锌库存 32.77 万吨, 环比+6.31 万吨, 同比+12.31 万吨。全球锡库存 14827 吨, 环比-119 吨, 同比+3378 吨。全球镍库存 8.4856 万吨, 环比+0.18 万吨, 同比+3.83 万吨。

图表 14: 全球阴极铜库存同比 (万吨)



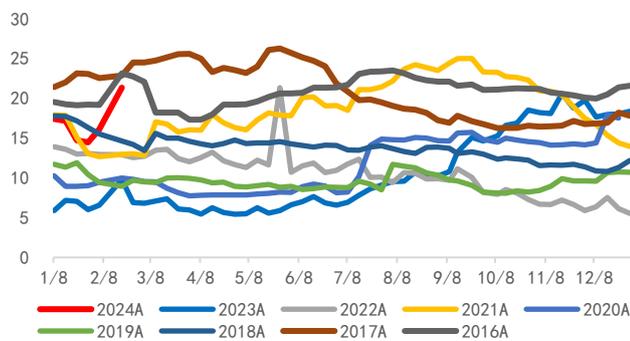
数据来源: wind、华福证券研究所

图表 15: 全球电解铝库存同比 (万吨)



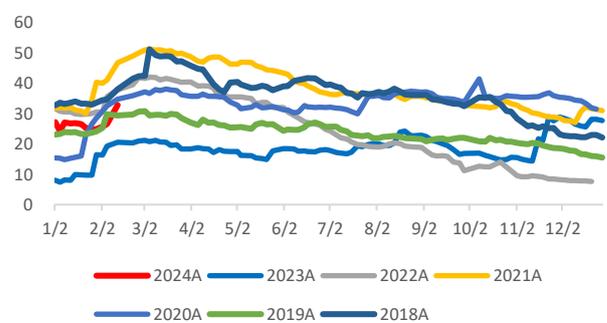
数据来源: wind、华福证券研究所

图表 16: 全球精铅库存同比 (万吨)



数据来源: wind、华福证券研究所

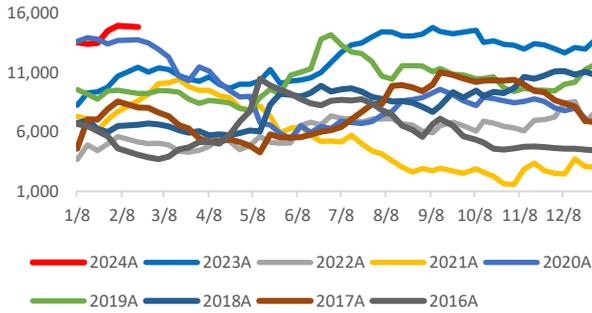
图表 17: 全球精锌库存同比 (万吨)



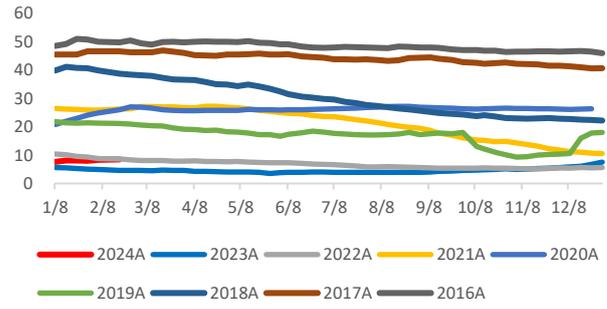
数据来源: wind、华福证券研究所

图表 18: 全球精锡库存同比 (吨)

图表 19: 全球电解镍库存同比 (万吨)



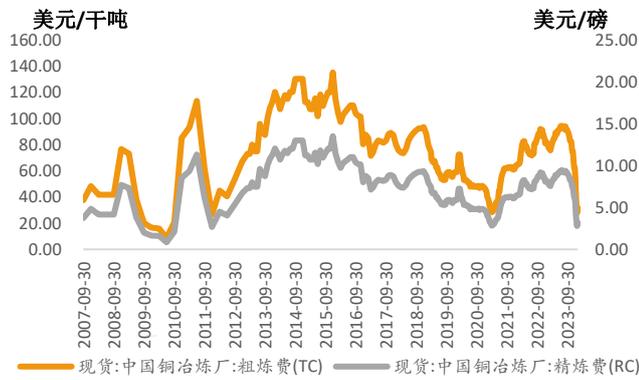
数据来源: wind、华福证券研究所



数据来源: wind、华福证券研究所

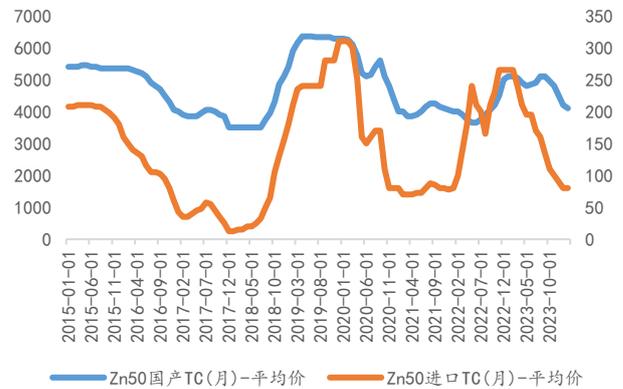
加工费: 截至2月9日,国内现货铜粗炼加工费为31.5美元/吨,环比-0.6美元/吨,精炼费为3.15美元/磅,环比-0.06美元/磅。2月,国内50%锌精矿平均加工费4100元/吨,月环比-100元/吨。

图表 20: 国内现货铜 TC/RC



数据来源: wind、mysteel、华福证券研究所

图表 21: 国产及进口 50% 锌精矿加工费



数据来源: wind、华福证券研究所

4.2 贵金属: 美元、美债走强, 贵金属价格涨跌不一

价格: 美国十年 TIPS 国债 2.60%和美元指数 0.20%; 黄金: LBMA、COMEX、SGE 和 SHFE 分别为-1.27%、-0.65%、-0.79%和 0.05%; 银价: LBMA、COMEX、SHFE 和华通分别为 1.57%、3.55%、-1.81%和-2.31%; 铂价: LBMA、SGE 和 NYMEX 分别为 1.82%、0.00%和 3.83%; 钯价: LBMA、NYMEX 和长江分别为 8.00%、10.40%和-5.14%。

图表 22: 贵金属价格及涨跌幅

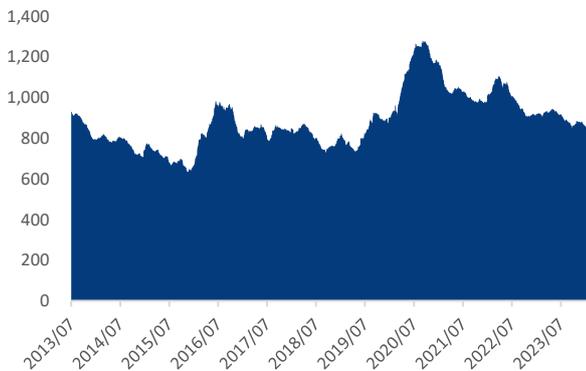
品种	类型	最新价格	价格涨跌幅		
			周	月	年
宏观	美国十年 TIPS 国债	1.97	2.6%	13.9%	-14.5%
	美元指数	104.3	0.2%	0.7%	2.9%
黄金	LBMA	1,997.9	-1.3%	-2.7%	-3.1%
	COMEX	2,025.5	-0.6%	-1.6%	-2.2%
	SGE	479.8	-0.8%	-0.1%	-0.1%
	SHFE	483.4	0.0%	0.4%	0.4%
白银	LBMA	23.0	1.6%	-0.3%	-3.3%
	COMEX	23.5	3.6%	1.8%	-2.3%
	SHFE	5,803.0	-1.8%	-2.6%	-3.5%

	华通现货	5,788.0	-2.3%	-2.6%	-2.9%
铂	LBMA	895.0	1.8%	-3.1%	-10.5%
	SGE	211.5	0.0%	-4.0%	-10.9%
	NYMEX	914.2	3.8%	-1.5%	-9.1%
钯	LBMA	945.0	8.0%	-2.8%	-16.8%
	NYMEX	950.0	10.4%	-3.6%	-14.1%
	长江	240.0	-5.1%	-6.3%	-19.7%

数据来源: wind、华福证券研究所

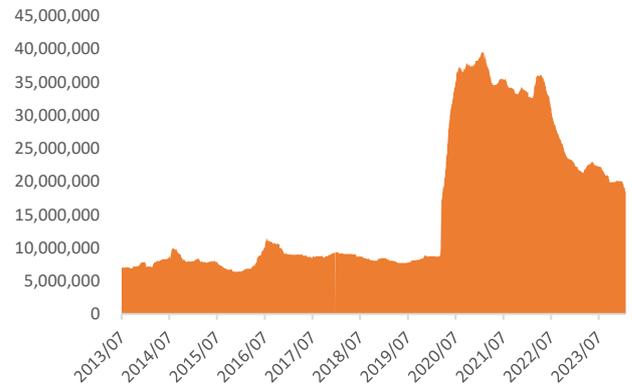
库存: SPDR 黄金 ETF 持有量 838 吨, 环比上周-0.48%, 较年初-4.69%; SLV 白银 ETF 持仓量 13530 吨, 环比-0.71%, 较年初-0.54%。

图表 23: SPDR 黄金 ETF 持有量 (吨)



数据来源: wind、华福证券研究所

图表 24: SLV 白银 ETF 持仓量 (吨)



数据来源: wind、华福证券研究所

4.3 小金属: 碳酸锂期货价格小幅下跌

价格: 新能源方面: 锂辉石精矿持平、氢氧化锂(电)+0.3%、碳酸锂(电)持平、电碳(期)-3.6%、硫酸镍(电)+0.7%; 硫酸钴(电)持平, 电钴持平, 四氧化三钴持平; LFP 持平、NCM622 持平、NCM811 持平, LCO 持平。稀土方面: 氧化镨钕(期)+0.8%, 氧化镨持平, 氧化铽持平。其他小金属: 锑锭持平、钨精矿持平、钼精矿持平。

图表 25: 金属&材料价格跟踪 (截至周五中午 12 点)

品种	2024/2/8	2024/2/8			品种	2024/2/8	2024/2/8				
		周	月	年			周	月	年		
贵金属	伦敦金	2,034	-1.0%	0.0%	-1.7%	锂	锂辉石精矿	938	0.0%	0.0%	-28.7%
	沪金	484	-0.1%	0.5%	0.7%		电碳(期)	9.34	-3.6%	-3.0%	-7.3%
	华通银	5,788	-2.3%	-2.6%	-2.9%		碳酸锂(工)	8.95	0.0%	0.3%	1.7%
基本金属	阴极铜	6.77	-1.7%	-2.2%	-2.3%	碳酸锂(电)	9.71	0.0%	0.3%	0.2%	
	铝锭	1.89	0.0%	-0.3%	-3.4%	氢氧化锂(电)	9.11	0.3%	0.6%	-2.4%	
	精铝	1.61	0.3%	-0.2%	3.0%	钴镍锰	MB 标准级钴	13.35	0.0%	-0.7%	-1.8%
	精锌	2.05	-1.3%	-3.7%	-5.1%		氢氧化钴系数	57.50	0.0%	0.0%	0.0%
	锡锭	21.45	-0.1%	-1.5%	1.8%		电钴(期)	19.55	-1.5%	-1.8%	-6.0%
	电解镍	12.80	-0.4%	-0.9%	-1.7%		电钴	22.00	0.0%	0.0%	-1.1%
	氧化铝	3,354	0.0%	0.0%	7.5%		硫酸钴(电)	3.18	0.0%	0.0%	0.0%
	40%云南锡精矿	20.00	-0.1%	-1.6%	2.4%		硫酸镍(电)	2.72	0.7%	1.5%	3.0%
	8-12%高镍生铁	933	0.0%	0.0%	1.9%		硫酸锰(电)	0.49	0.0%	0.0%	-1.0%
	镨钕氧化物(期)	39.10	0.8%	-2.0%	-10.9%		正磷酸铁	1.02	-0.5%	-1.0%	-5.1%

稀土磁材	锶钡氧化物	39.90	0.0%	0.0%	-9.8%	前驱体	NCM622 (动)	7.74	0.0%	0.0%	0.0%
	氧化镨	192	0.0%	0.0%	-23.1%		NCM811 (动)	8.29	0.0%	0.0%	0.0%
	氧化钕	562	0.0%	0.0%	-24.1%		四氧化三钴	13.15	0.0%	0.0%	4.0%
	35H 毛坯钕铁硼	190	0.0%	0.0%	-5.0%		磷酸铁锂 (动)	4.33	0.0%	0.0%	-0.5%
硅	553#工业硅	1.60	0.0%	0.0%	-2.7%	正极	NCM622 (动)	12.50	0.0%	0.0%	0.0%
	有机硅 DMC	1.53	0.0%	0.0%	7.4%		NCM811 (动)	16.05	0.0%	0.0%	0.0%
	多晶硅 (复投料)	62	0.0%	0.0%	-1.6%		钴酸锂 (4.4V)	17.50	0.0%	0.0%	0.6%
	单晶硅片	1.98	0.0%	0.0%	8.2%	负极	1#低硫石油焦	3045.00	0.0%	0.0%	18.7%
	单晶 PERC 电池片	0.38	0.0%	0.0%	0.0%		石墨化	1.55	0.0%	0.0%	1.6%
	单晶 PERC 组件	0.89	0.0%	0.0%	-9.2%		人造石墨 (中端)	2.96	0.0%	0.0%	-3.4%
	镁锭	2.04	0.0%	0.0%	0.0%	隔膜	天然石墨 (中端)	3.43	-0.4%	-0.4%	-2.0%
	海绵钛	5.10	4.1%	4.1%	-1.0%		7 μm/湿基膜	1.23	0.0%	-0.8%	-5.4%
	海绵钴	188	0.0%	0.0%	0.0%		9 μm/湿基膜	1.06	0.0%	-0.9%	-6.2%
锡钨钼钽	锡锭	9.10	0.0%	0.0%	11.0%	电解液	16 μm/干基膜	0.58	0.0%	0.0%	-4.9%
	钨精矿	12.33	0.0%	0.0%	0.6%		六氟磷酸锂 (国产)	6.50	0.0%	0.0%	-3.0%
	钼精矿	3,275	0.0%	0.0%	2.8%		电解液 (铁锂)	2.18	0.0%	0.0%	0.0%
	五氧化二钒	9.10	0.0%	0.6%	1.1%		电解液 (三元)	2.75	0.0%	0.0%	-0.9%
钽铟锗铯	氧化钽	1,690	0.0%	0.0%	0.0%	铜铝箔	6 μm 锂电铜箔	1.75	0.0%	0.0%	-2.8%
	锗锭	9,400	0.0%	0.0%	0.0%		8 μm 锂电铜箔	1.60	0.0%	0.0%	-5.9%
	精铟	2,005	0.0%	0.0%	0.0%		12 μm 锂电铝箔	1.65	0.0%	-2.9%	-2.9%
	铯	2,045	0.0%	1.5%	6.8%	辅材	PVDF (电池级)	9.25	0.0%	0.0%	-2.6%
氟	萤石	3,400	0.0%	0.0%	-5.6%		碳纳米管	3.55	0.0%	0.0%	0.0%
	氢氟酸	1.01	-1.5%	-2.4%	-4.7%	DMC (电池级)	0.45	0.0%	0.0%	-1.1%	
农化	钾肥	2,860	0.0%	0.0%	5.9%	电池	方动电芯 (铁锂)	0.42	0.0%	0.0%	0.0%
	黄磷	2.38	0.0%	0.0%	-5.9%		方动电芯 (三元)	0.47	0.0%	0.0%	-4.1%

数据来源: wind、百川、SMM、无锡不锈钢、华福证券研究所

五、风险提示

风险提示: 新能源金属: 电动车及储能需求不及预期; **基本金属:** 中国消费修复不及预期; **贵金属:** 美联储降息不及预期

分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

一般声明

华福证券有限责任公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，该等公开资料的准确性及完整性由其发布者负责，本公司及其研究人员对该等信息不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，之后可能会随情况的变化而调整。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

在任何情况下，本报告所载的信息或所做出的任何建议、意见及推测并不构成所述证券买卖的出价或询价，也不构成对所述金融产品、产品发行或管理人作出任何形式的保证。在任何情况下，本公司仅承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告以供投资者参考，但不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的承诺或担保。投资者应自行决策，自担投资风险。

本报告版权归“华福证券有限责任公司”所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。未经授权的转载，本公司不承担任何转载责任。

特别声明

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

投资评级声明

类别	评级	评级说明
公司评级	买入	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅在 20%以上
	持有	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于 10%与 20%之间
	中性	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于-10%与 10%之间
	回避	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于-20%与-10%之间
	卖出	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅在-20%以下
行业评级	强于大市	未来 6 个月内，行业整体回报高于市场基准指数 5%以上
	跟随大市	未来 6 个月内，行业整体回报介于市场基准指数-5%与 5%之间
	弱于大市	未来 6 个月内，行业整体回报低于市场基准指数-5%以下

备注：评级标准为报告发布日后的 6~12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中，A 股市场以沪深 300 指数为基准；香港市场以恒生指数为基准；美股市场以标普 500 指数或纳斯达克综合指数为基准（另有说明的除外）。

联系方式

华福证券研究所 上海

公司地址：上海市浦东新区浦明路 1436 号陆家嘴滨江中心 MT 座 20 层

邮编：200120

邮箱：hfyjs@hfzq.com.cn