

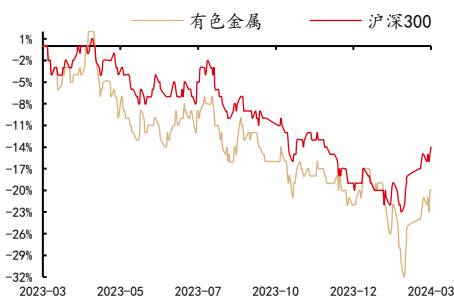
行业投资评级

强于大市|维持

行业基本情况

收盘点位	4073.16
52周最高	5193.47
52周最低	3437.51

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

《中东冲突升级支撑金价，下游需求逐步恢复》 - 2024.02.25

有色金属行业报告 (2024.2.26-2024.3.2)

“两会在即”，政策刺激下的需求回暖

● 投资要点

**贵金属：贵金属短期内维持震荡态势。**2月28日，美国商务部小幅向下修正了去年第四季度GDP环比增长年率0.1个百分点，至3.2%；美国剔除食物和能源后的1月核心PCE物价指数同比增速回落至2.8%，与市场预期一致，略低于前值2.9%。结合本周多位美联储官员发言表示，鉴于劳动力市场和经济仍强劲，不急于降息。整体来看，美联储降息最早将于6月份开始降息，在此之前贵金属价格短期内将维持震荡趋势。

**铜：本周铜价走势偏弱。**宏观情绪方面，五年期LPR大幅下调25bp以及即将召开两会，一定程度上提振铜价。供应端扰动不断，铜精矿加工费持续下降，铜冶炼的利润持续压缩。智利2024年1月铜产量同比增长0.5%，至43.5万吨；嘉能可亦下调2024年铜精矿产量。元宵节后，下游企业复工进度良好，市场活跃度略微回暖，但新增订单数量有限，出货年前订单和长单为主。另外，由于天气等原因阻碍交通运输，使得国内铜库存承压累库，截至3月1日，沪铜库存达到21.4万吨。整体看，消费需求有待恢复，铜价或维持震荡。

**锡：3月缅甸佤邦矿山或复产。**本周锡价仍在21-22万元/吨区间震荡，供给方面，1-2月国内矿山因春节和季节性原因而停矿，3月份陆续复工复产后锡锭产量将有提升；进口方面，2月份云南孟连口岸锡矿进口量累计录得8967矿吨，折合约3000金属吨左右，环比1月的1000金属吨有所反弹，3月份如佤邦矿山复产，将对市场造成较大冲击；需求方面，费城半导体指数持续创出新高，市场逐渐正向修复对本轮电子产品消费的预期，光伏需求持续景气，2024年中国光伏装机量预计将达到200GW左右，较2023年的163.8GW增长约22.1%，部分下游企业已经接到相应订单而需在春节前后进行赶工，预计3月光伏订单对焊料、锡锭的需求拉动较为明显。

**铀：短期调整不改长期向好。**本周铀价(U308)下跌至94美元/磅附近，连续两周调整，主要是年初价格上涨过快引起的短期回调，基本面仍维持供不应求状态。供给方面，哈原工宣布将2024年产量指引下调了14%，尼日尔政局动荡影响铀矿复产，俄罗斯铀禁令即将落地，虽然有Honeymoon、McArt River等多个铀矿陆续投复产，但仍难以改变铀供给紧缺的状态，100美元/磅以上的铀价是刺激新矿重启和开发的必要条件。需求方面，有报道称Holtec International可能会获得15亿美元贷款来重启密歇根州一座已关闭的核电站，这标志着美国退役核反应堆的首次重启，振兴核电政策的进一步深化。

**铝：供应趋紧，看好后续电解铝需求。**减产方面，内蒙古个别企业受到事故影响短暂停电，影响少量产能，导致本周电解铝供应稍有减少。复产方面，云南地区又现复产传闻，个别企业反馈政府承诺减

少枯水期外送电量，计划将这部分电力运用到电解铝复产上，但云南地区电解铝企业对复产仍有顾虑。下游加工企业继续复产，对电解铝的理论需求增加。终端消费方面，国家继续发布政策提振终端消费。

**锂：海外减产不断，供需双重利好支撑锂价向上。** 锂盐厂：节后部分锂盐企业依然处于停产或恢复生产初期，销售方面普遍持观望态度，江西地区部分厂家因环保因素影响暂停开工，同时部分大厂例行检修。同时海外锂矿企业也纷纷公告，2024 财年继续减产。中央财经委员会第四次会议指出，鼓励汽车、家电等传统消费品以旧换新，新能源汽车需求有望进一步提升。同时环保监察趋严，中央环保督察组或将于三月进驻江西，青海省也开展了第三轮生态环境保护，短期供需结构或将再起变化。

● **投资建议**

建议关注银泰黄金、株冶集团、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.....	11

## 图表目录

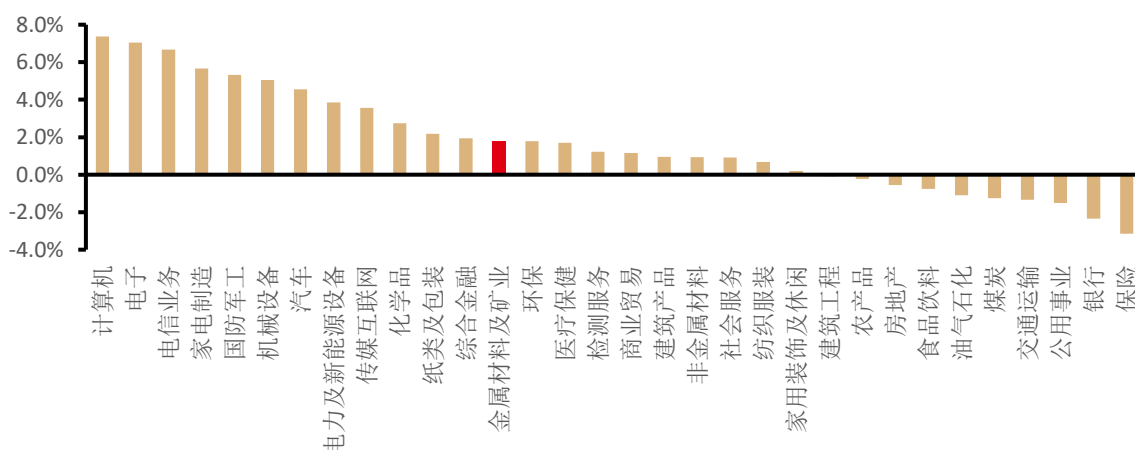
图表 1: 本周长江一级行业指数涨跌幅 .....	5
图表 2: 本周涨幅前 10 只股票 .....	5
图表 3: 本周跌幅前 10 只股票 .....	5
图表 4: LME 铜价格(美元/吨) .....	7
图表 5: LME 铝价格(美元/吨) .....	7
图表 6: LME 锌价格(美元/吨) .....	7
图表 7: LME 铅价格(美元/吨) .....	7
图表 8: LME 锡价格(美元/吨) .....	8
图表 9: COMEX 黄金价格(美元/盎司) .....	8
图表 10: COMEX 白银价格(美元/盎司) .....	8
图表 11: NYMEX 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

## 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 1.8%，排名第 13。

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）



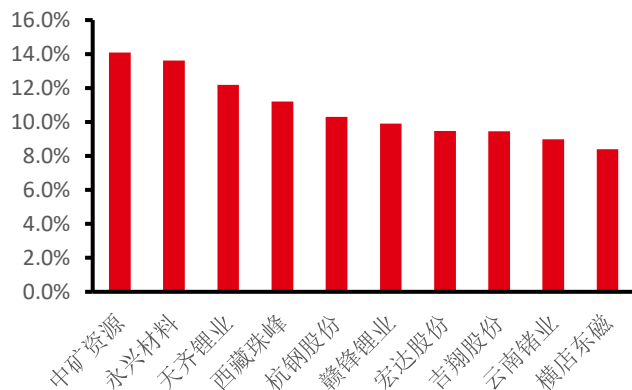
资料来源：IFind，中邮证券研究所

本周有色板块涨幅排名前 5 的是中矿资源、永兴材料、天齐锂业、西藏珠峰、杭钢股份；跌幅排名前 5 的是鑫铂股份、铜陵有色、西部矿业、\*ST 利源、金诚信。

图表2：本周涨幅前 10 只股票

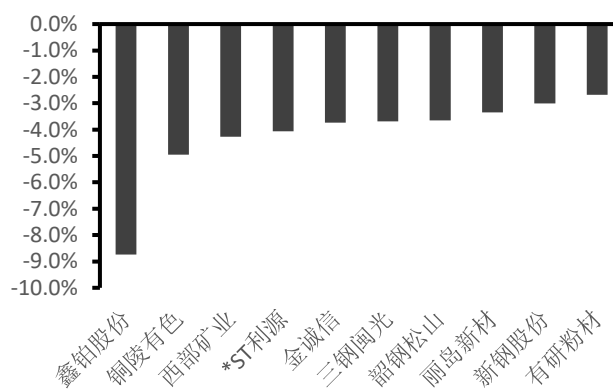
图表3：本周跌幅前 10 只股票

本周涨幅前10只股票



资料来源：IFind，中邮证券研究所

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

东方钽业

### 公司 2023 年度业绩快报

报告期的经营情况报告期内公司预计实现营业收入 110,805 万元,较上年同期增加 12,184 万元,增幅 12.35%;预计实现营业成本 91,117 万元,较上年同期增加 8,619 万元,增幅 10.45%。预计实现归属于母公司所有者的净利润 18,499 万元,较上年同期增加 1,444 万元,增幅 8.47%;预计实现扣除非经常性损益后的归属于母公司所有者的净利润 15,698 万元,较上年同期增加 3,676 万元,增幅 30.58%。

报告期的财务状况报告期末,公司总资产 281,691 万元,同比增加 81,769 万元,增幅 40.90%;负债合计 40,952 万元,同比减少 8,347 万元,减幅 16.93%;归属母公司所有者权益 239,450 万元,同比增加 89,884 万元,增幅 60.10%;资产负债率 14.54%。

影响业绩的主要因素:2023 年,公司面对复杂多变的外部环境和艰巨繁重的发展任务,积极拓展市场空间,持续巩固“双循环”市场格局;积极调整产品结构,增加高附加值产品的销售份额,营业收入同比上升,实现经营利润的稳健增长,公司经营运行质量持续向好

盛达资源

### 关于子公司金业环保获评国家级绿色工厂的公告

经查询获知工业和信息化部办公厅印发了《工业和信息化部办公厅关于公布 2023 年度绿色制造名单及试点推行“企业绿码”有关事项的通知》(工信厅节函〔2023〕384 号),经盛达金属资源股份有限公司(以下简称“公司”)控股子公司湖南金业环保科技有限公司(以下简称“金业环保”)自愿申报、第三方机构评价、省级工业和信息化主管部门评估确认及专家论证、公示等程序,金业环保获评国家级“绿色工厂”。

永茂泰

### 首次公开发行限售股上市流通公告

经中国证券监督管理委员会 2020 年 12 月 23 日出具的《关于核准上海永茂泰汽车科技股份有限公司首次公开发行股票批复》(证监许可[2020]3573 号)核准,上海永茂泰汽车科技股份有限公司(以下简称“永茂泰”或“公司”)首次向社会公众公开发行人民币普通股(A 股),并于 2021 年 3 月 8 日在上海证券交易所上市。详见公司于 2021 年 3 月 5 日在上海证券交易所网站 www.sse.com.cn 披露的《首次公开发行股票上市公告书》。

本次限售股上市类型为首次公开发行限售股,限售期自 2021 年 3 月 8 日起 36 个月,限售股东为徐宏、徐文磊、徐娅芝、上海磊昶投资合伙企业(有限合伙)、周秋玲、上海宏芝投资合伙企业(有限合伙)、章雄辉、徐精女等 8 名股东,合计持有首次公开发行限售股 161,424,900 股,占公司总股本的 48.93%,上市流通时间为 2024 年 3 月 8 日。

西藏珠峰

### 关于控股股东所持股份被司法处置拍卖的进展公告

西藏珠峰资源股份有限公司(以下简称“公司”)于 2024 年 1 月 30 日披露了《关于控股股东所持公司部分股份被司法处置拍卖的提示性公告》(公告编号:2024-006),上海金融法院于 2024 年 3 月 1 日在上海证券交易所大宗股票司法协助执行平台(以下简称“司法执行平台”)公开进行股票司法处置拍卖,处置拍卖标的物:公司控股股东新疆塔城国际资源有限公司(以下简称“塔城国际”)持有的公司股票共计 10,682,552 股(证券简称:西藏珠峰,证券代码:600338,证券性质:无限售流通股),占公司总股本的 1.17%。

### 3 价格

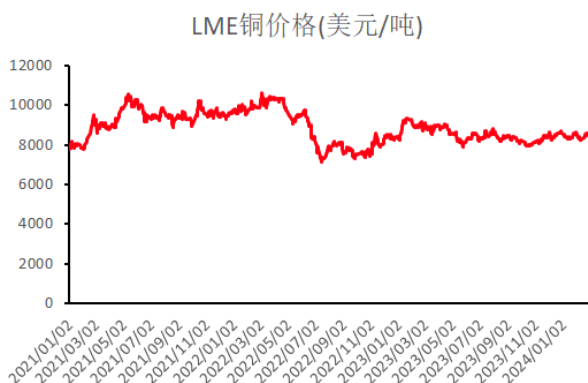
**总结：本周锌、铅、铂金价格下跌，其余金属价格上涨。**

基本金属方面：本周 LME 铜价上涨 0.35%，铝价上涨 1.97%，锌价下跌 0.06%，铅价下跌 1.60%，锡价上涨 1.01%。

贵金属方面：本周 COMEX 黄金上涨 0.58%，白银上涨 1.58%，钯金上涨 0.63%，铂金下跌 1.42%。

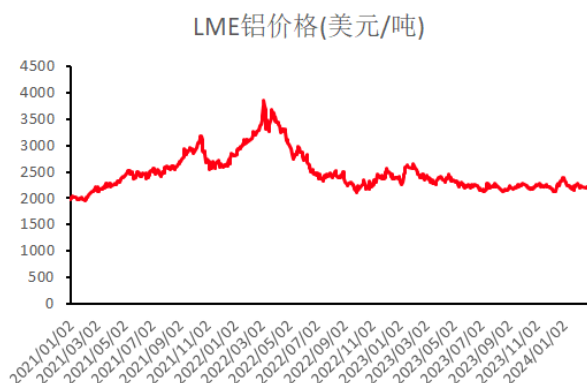
新能源金属方面：本周 LME 镍价上涨 4.36%，钴价上涨 1.38%，碳酸锂上涨 6.11%，氢氧化锂上涨 4.35%。

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)



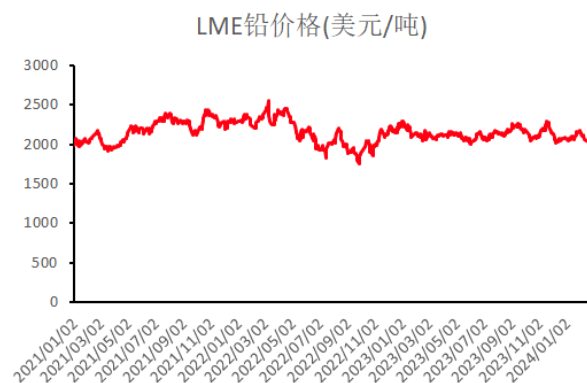
资料来源：IFind，中邮证券研究所

图表6：LME 锌价格(美元/吨)

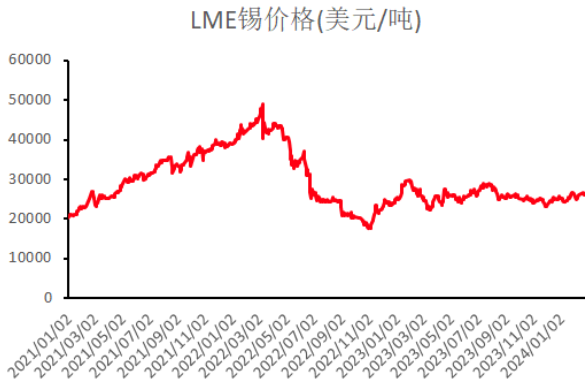


资料来源：IFind，中邮证券研究所

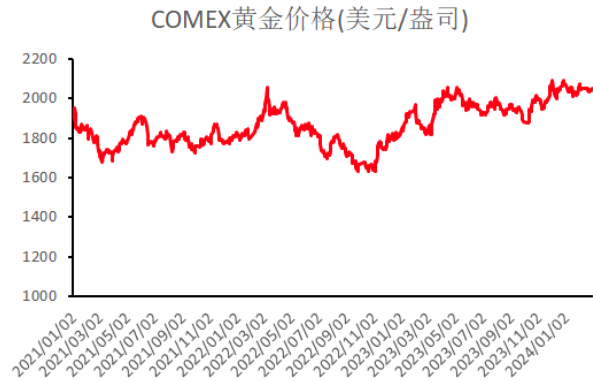
图表7：LME 铅价格(美元/吨)



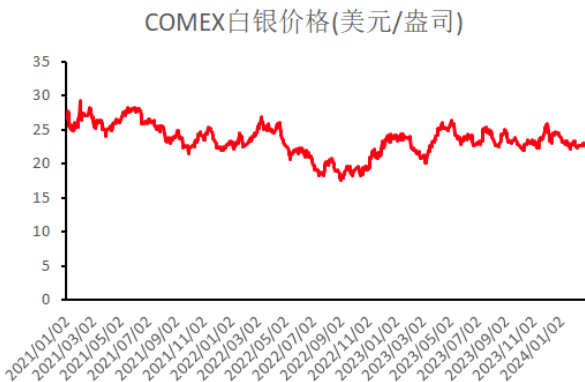
资料来源：IFind，中邮证券研究所

**图表8: LME 锡价格(美元/吨)**


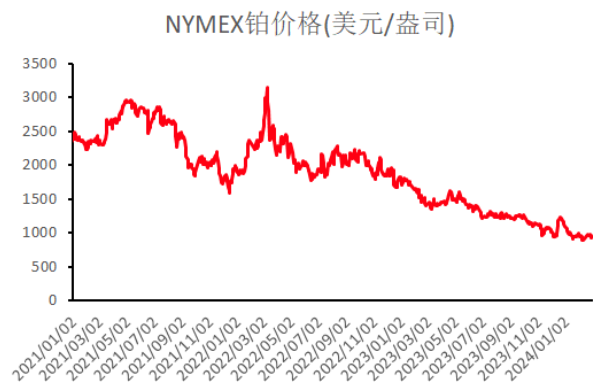
资料来源: IFind, 中邮证券研究所

**图表9: COMEX 黄金价格(美元/盎司)**


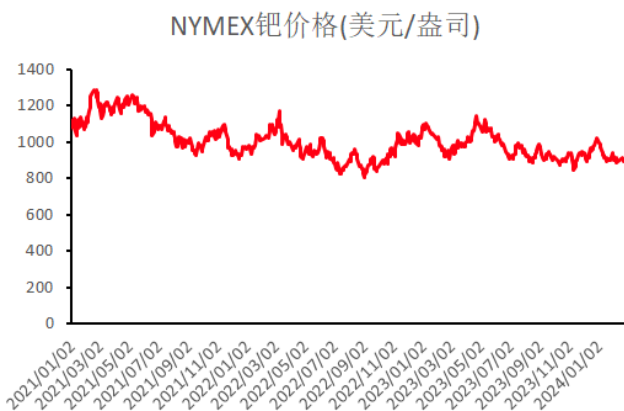
资料来源: IFind, 中邮证券研究所

**图表10: COMEX 白银价格(美元/盎司)**


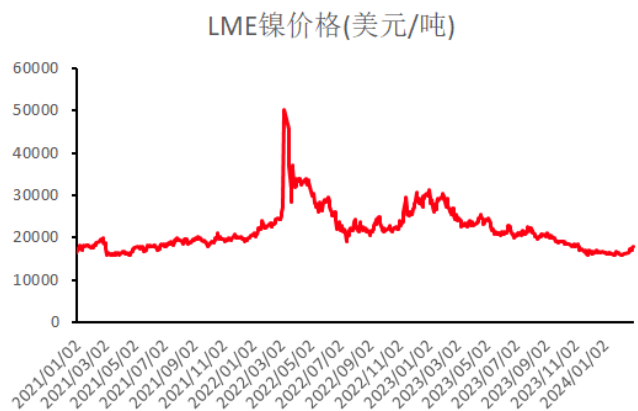
资料来源: IFind, 中邮证券研究所

**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)**


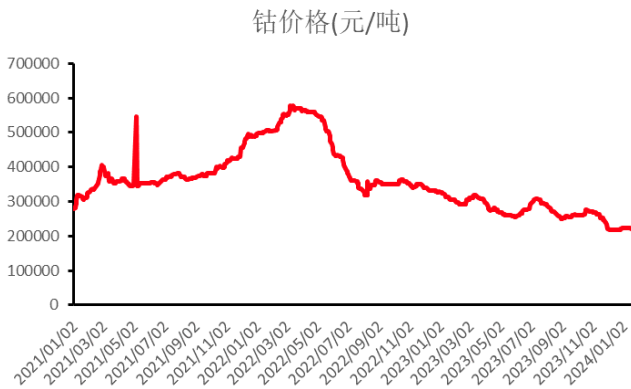
资料来源: IFind, 中邮证券研究所

**图表13: LME 镍价格(美元/吨)**


资料来源: IFind, 中邮证券研究所

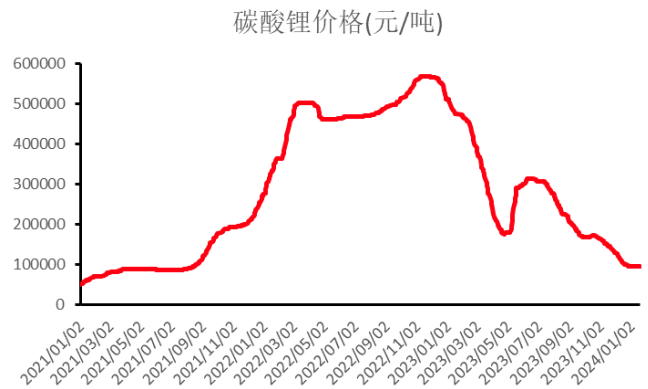


图表14: 钴价格(元/吨)



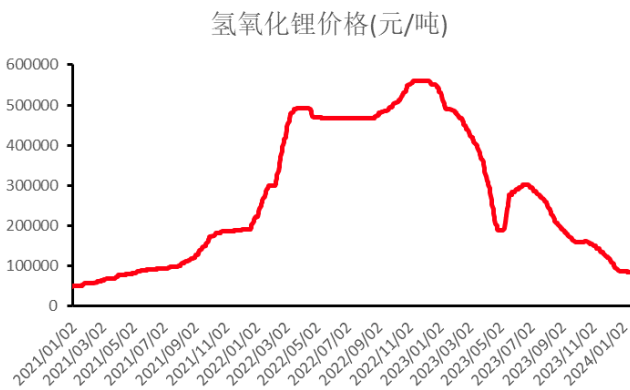
资料来源: IFind, 中邮证券研究所

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)



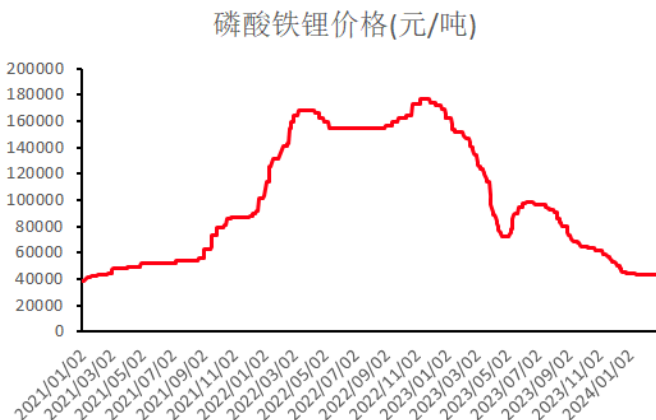
资料来源: IFind, 中邮证券研究所

图表17: 长江有色金属网镁锭#1 价格(元/吨)



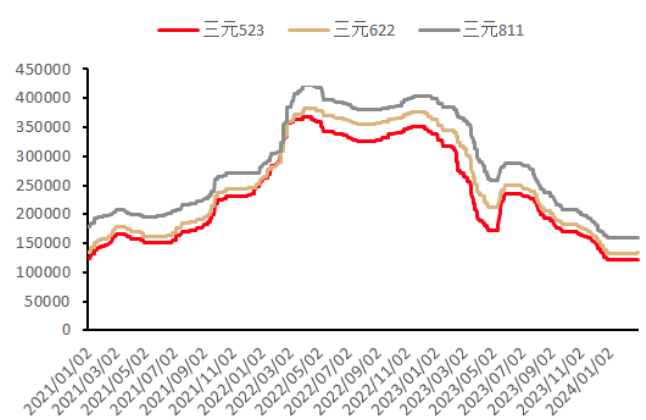
资料来源: IFind, 中邮证券研究所

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、铝、锌、铅、锡、镍、黄金、白银以累库为主。**

基本金属方面：本周全球显性库存铜累库 1596 吨，铝累库 4043 吨，锌累库 8281 吨，铅累库 9404 吨，锡累库 109 吨，镍累库 4569 吨。

贵金属方面：黄金累库 6.14 万盎司，白银累库 121.42 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)



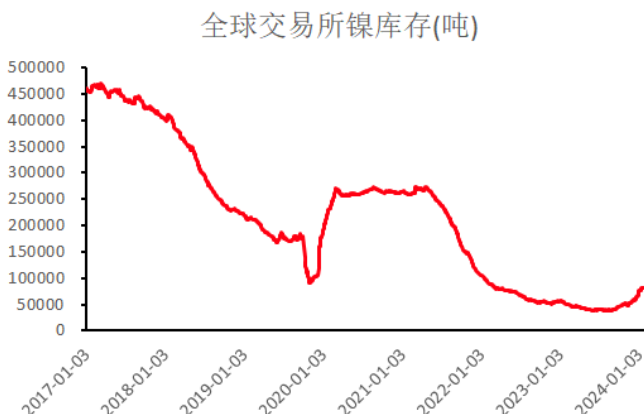
资料来源：IFind，中邮证券研究所

图表24：全球交易所锡库存(吨)



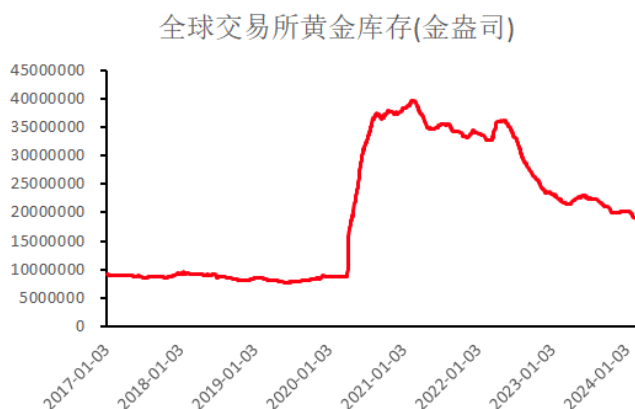
资料来源：IFind，中邮证券研究所

图表25：全球交易所镍库存(吨)



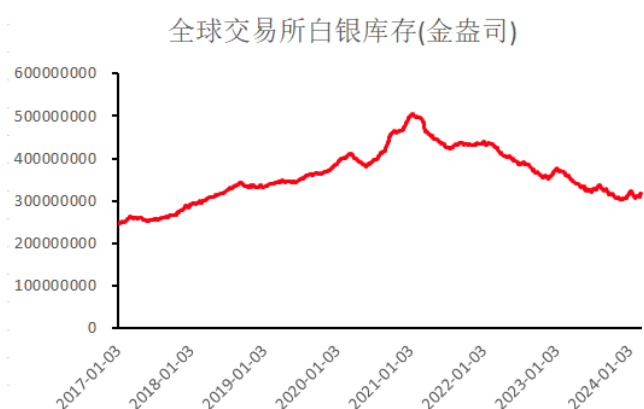
资料来源：IFind，中邮证券研究所

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。

## 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