

## 有色金属行业周报 (3.4-3.8)

### 美联储降息即将开启，金铜铝核心资产迎接“主升浪”

### 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	12.30%	-1.82%
相对表现 (pct)	3.1	4.6

#### 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】20240302 周报: 供给扰动叠加旺季预期推动锂价上涨, 美元美债回落贵金属再次走强, 继续推荐铜铝锂金板块
- 【华福有色】20240224 周报: 央行超预期降准提振情绪, 看好后市金铜铝市场
- 【华福有色】20240217 周报: 海外工业金属震荡偏强, 美通胀数据超预期压制金价
- 【华福有色】20240203 周报: 中东紧张局势加剧, 黄金仍有相对

#### 投资要点:

➤ **贵金属: 降息预期再夯实, 金价维持涨势。**本周美元美债下跌, 贵金属价格大涨, 沪金突破500元/克, 达到历史最高位。上周美联储公布的PCE数据显示通胀预期放缓, 同时多项经济数据不及预期, 市场对经济前景不确定性担忧加剧; 美联储主席鲍威尔本周三重申利率将在今年下降, 据CME Group, 市场交易6月降息25个基点的概率为57.4%; 周五发布2月就业数据显示, 虽然新增就业超过预期, 但是失业率也有所上升。我们认为, 短期, 降息预期再夯实, 美元美债下行提振贵金属价格; 长期, 美经济仍有衰退风险, 全球央行购金需求对黄金价格仍有支撑。**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: 美联储降息即将开启, 基本金属普涨。**本周受宏观情绪影响, 基本金属普涨, 其中铝价再次突破1.9万元/吨, 铜价接近7万元/吨。**铜,** 供给端, 现货TC已走跌至19美元/吨, 铜冶炼的利润持续下降, 可能影响一季度精炼铜的产量; 需求端, 受铜价走高影响, 下游消费略有降温; 库存方面, 全球电解铜显性库存增加至33.91万吨, 低于历史同期水平。我们认为, 国内宏观利好叠加低加工费水平下冶炼端减产或使电解铜短期供给压力凸显, 铜价易涨难跌; 中期, 美联储降息确定性高, 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: 智利碳酸锂出口中国大超预期, 供需扰动下锂价或将继续震荡。**锂, 本周碳酸锂期现货市场偏强震荡, 期货价格在周初冲高后周末又有所回落。供给端, 随着期货价格上涨, 此前部分因环保和成本问题影响的锂盐厂逐渐开工, 蓝科3月工碳开始放货, 部分大厂开启例行检修; 海外方面, 2月智利出口中国碳酸锂量超预期为1.61万吨, 环比大幅上涨64%, 对应中国3月和4月进口智利锂盐量将增加, 或因为旺季提前做好准备。需求端, 正极厂并不接受高价货, 此前2月订单前置以及春节假期原因, 3月排产环比有较大提升, 但正极厂拿货情况有所分化, 订单较好的厂家补库较多, 其他厂家补库相对保守, 整体看库存在向正极厂转移, 交易所仓单不断注销出库, 现货市场流通并不紧张。短期, 3月环比回升及4月旺季预期或带动锂价小幅反弹, 但过剩仍在加剧, 需要锂价超跌才能实现再平衡, 锂价将继续承压; 中长期, 锂价已下跌一年, 去暴利阶段完成, 24年迎来去产能, 25年迎来去库存。**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4.49%, 跑赢沪深300。个股涨幅前十:** 三超新材 (38.58%)、华阳新材 (25.41%)、株冶集团 (18.64%)、铜陵有色 (16.56%)、电工合金 (14.49%)、紫金矿业 (12.38%)、山东黄金 (11.92%)、西部矿业 (11.62%)、金贵银业 (11.37%)、力量钻石 (11.23%)。

➤ **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



## 正文目录

一、	投资策略：美联储降息即将开启，金铜铝核心资产迎接“主升浪”.....	1
1.1	贵金属：降息预期再夯实，金价维持涨势.....	1
1.2	工业金属：美联储降息即将开启，基本金属普涨.....	1
1.3	新能源金属：智利碳酸锂出口中国大超预期，供需扰动下锂价或将继续震荡	2
1.4	其他小金属：需求仍未改善，轻重稀土涨跌互现.....	2
二、	一周回顾：有色指数涨 4.49%，三级子板块中黄金涨幅最高.....	2
2.1	行业：有色（申万）指数涨 4.49%，跑赢沪深 300.....	3
2.2	个股：三超新材涨幅 38.58%，容百科技跌幅 9.63%.....	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：2024 年 GDP 目标增速 5%，赤字率拟按 3%安排，赤字规模 4.06 万亿元	5
3.2	行业：2 月全球主要国家共发运镍矿约 167 万湿吨，环比增长 40.91%...	6
3.3	个股：赤峰黄金控股子公司拟 1896.30 万美元收购中国投资（老挝）矿业独资有限公司 90%股权.....	7
四、	有色金属价格及库存.....	9
4.1	工业金属：工业金属普涨，铜、铝累库.....	9
4.2	贵金属：美元美债走弱，贵金属价格普涨.....	11
4.3	小金属：新能源价格震荡偏强.....	12
五、	风险提示.....	13



## 图表目录

图表 1: 申万一级指数涨跌幅 .....	3
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 3 月 9 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：美联储降息即将开启，金铜铝核心资产迎接“主升浪”

### 1.1 贵金属：降息预期再夯实，金价维持涨势

**行业：**美国十年 TIPS 国债-3.21%和美元指数-1.10%；黄金：LBMA、COMEX、SGE 和 SHFE 分别为 5.92%、4.52%、5.08%和 4.62%；银价：LBMA、COMEX、SHFE 和华通分别为 7.81%、5.05%、4.36%和 4.27%。

**点评：**本周美元美债下跌，贵金属价格大涨，沪金突破 500 元/克，达到历史最高位。上周美联储公布的 PCE 数据显示通胀预期放缓，同时多项经济数据不及预期，市场对经济前景不确定性担忧加剧；美联储主席鲍威尔本周三重申利率将在今年下降，据 CME Group，市场交易 6 月降息 25 个基点的概率为 57.4%；周五发布 2 月就业数据显示，虽然新增就业超过预期，但是失业率也有所上升。综上，我们认为，短期，降息预期再夯实，美元美债下行提振贵金属价格；长期，美国经济仍有衰退风险，全球央行购金需求对黄金价格仍有支撑。

**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），弹性标的关注恒邦股份（002237）、玉龙股份（601028）、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：美联储降息即将开启，基本金属普涨

**行业：**本周，SHFE 环比涨跌幅锌（+3.5%）>锡（+2.1%）>铅（+1.6%）>铜（+1.5%）>铝（+1.2%）>镍（+1.0%）。

**点评：**本周受宏观情绪影响，基本金属普涨，其中铝价再次突破 1.9 万元/吨，铜价接近 7 万元/吨。**铜，**供给端，现货 TC 已走跌至 19 美元/吨，铜冶炼的利润持续下降，可能影响一季度精炼铜的产量；需求端，受铜价走高影响，下游消费略有降温；库存方面，全球电解铜显性库存增加至 33.91 万吨，低于历史同期水平。我们认为，国内宏观利好叠加低加工费水平下冶炼端减产或使电解铜短期供给压力凸显，铜价易涨难跌；中期，美联储降息确定性高，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，**供给端，云南地区再现复产传闻，个别铝企受政府鼓励，开始着手准备复产，复产开始时间计划在 3 月中下旬，但受限于铝厂的部分电解槽技改升级原因，本月复产产能或有限；需求端，多地铝棒、铝板企业复产，目前产量处于逐步提升阶段；库存，淡季累库趋势不改，但节奏放缓，且为历史同期最低水平。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）；铜矿关注铜陵有色（000630）、紫金矿业（601899）、洛阳钼业（603993）、西部矿业（601168）、金诚信（603979）、五矿资源（1208.HK）、北方铜业（000737），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：智利碳酸锂出口中国大超预期，供需扰动下锂价或将继续震荡

**行业：新能源方面：**锂辉石精矿+5.1%、氢氧化锂（电）+5.3%、碳酸锂（电）+6.2%、电碳（期）-6.9%、硫酸镍（电）+2.1%；硫酸钴（电）+2.0%，电钴持平，三氧化二钴持平；LFP+0.9%、NCM622+2.0%、NCM811 持平，LCO+0.9%。

**点评：锂，**本周碳酸锂期现货市场偏强震荡，期货价格在周初冲高后周末又有所回落。供给端，随着期货价格上涨，此前部分因环保和成本问题影响的锂盐厂逐渐开工，蓝科3月工碳开始放货，部分大厂开启例行检修；海外方面，2月智利出口中国碳酸锂量超预期为1.61万吨，环比大幅上涨64%，对应中国3月和4月进口智利锂盐量将增加，或因为旺季提前做好准备。需求端，正极厂并不接受高价货，此前2月订单前置以及春节假期原因，3月排产环比有较大提升，但正极厂拿货情况有所分化，订单较好的厂家补库较多，其他厂家补库相对保守，整体看库存在向正极厂转移，交易所仓单不断注销出库，现货市场流通并不紧张。短期，3月环比回升及4月旺季预期或带动锂价小幅反弹，但过剩仍在加剧，需要锂价超跌才能实现再平衡，锂价将继续承压；中长期，锂价已下跌一年，去暴利阶段完成，24年迎来去产能，25年迎来去库存。

**个股：建议关注：**盐湖股份（000792）、藏格矿业（000408）、天齐锂业（002466）、赣锋锂业（002460）；**其他关注：**西藏矿业（000762）、江特电机（002756）、中矿资源（002738）、永兴材料（002756）。**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：需求仍未改善，轻重稀土涨跌互现

**行业：稀土方面：**氧化镨钕（期）-4.2%，氧化镱+1.7%，氧化铽+0.9%。其他小金属：铈锭持平、钨精矿+0.4%、钼精矿+0.9%。

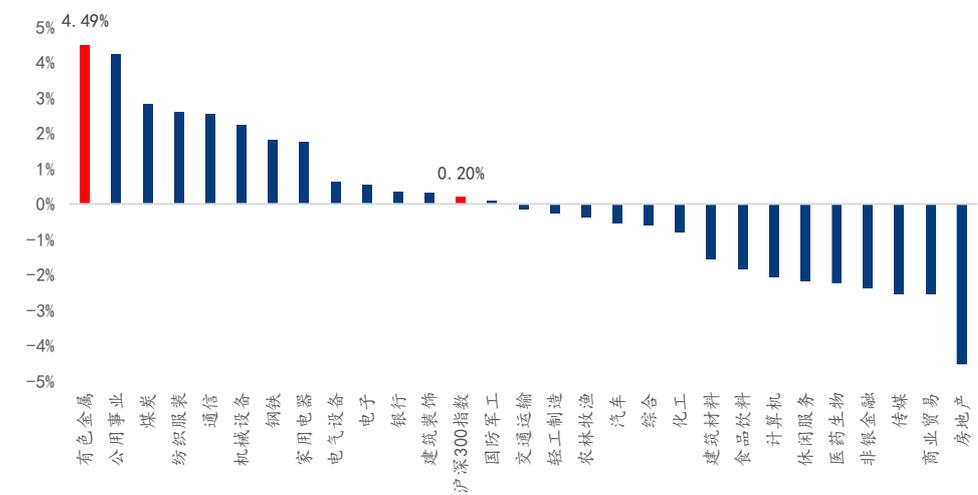
**点评：稀土，**本周镨钕均价继续下移，镱铽价格有所回暖，轻重稀土表现有所分化。供给端，海外有稀土矿因环保问题停产略提振信心，但3月的挂牌价下调影响市场信心，市场走势或将仍以回调为主。需求端，金属厂长期倒挂承压，以订单换持续生产；磁材厂新增订单以小单为主，采购意愿弱并倾向于消耗库存为主。终端，两会期间提出的新一轮大规模设备更新和消费以旧换新或将提振终端需求。短期，2024年第一批指标同比增速放缓，显示出国家指导稀土行业良性发展的决心，预计24年稀土过剩幅度降低，当前整体价格已是近三年低点，成本支撑明显，稀土价格有望企稳；中长期，海外供给不确定性较强，国内指标增速有望继续放缓，新能源需求和人形机器人将现货接力拉动需求增长，稀土供需有望从过剩转向紧平衡，价格中枢上移。

**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4.49%，三级子板块中黄金涨幅最高

## 2.1 行业：有色（申万）指数涨 4.49%，跑赢沪深 300

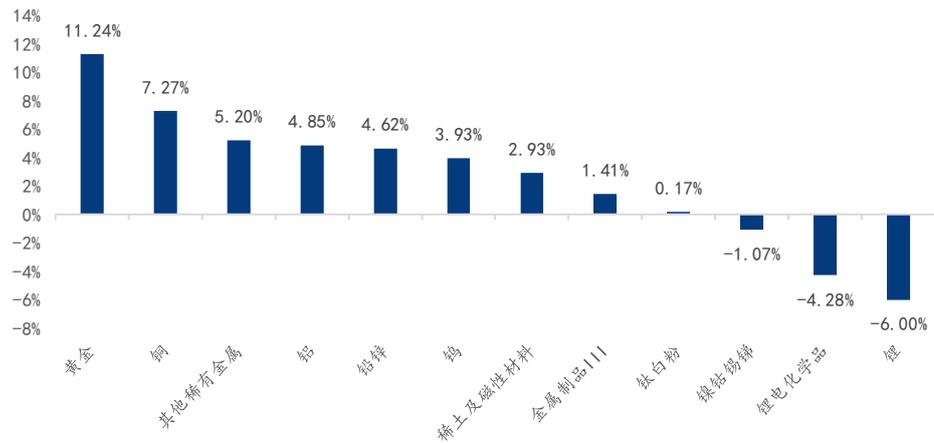
图表 1：申万一级指数涨跌幅



数据来源：wind、华福证券研究所

本周，有色板块跑赢沪深 300，三级子板块中黄金涨幅最高。

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

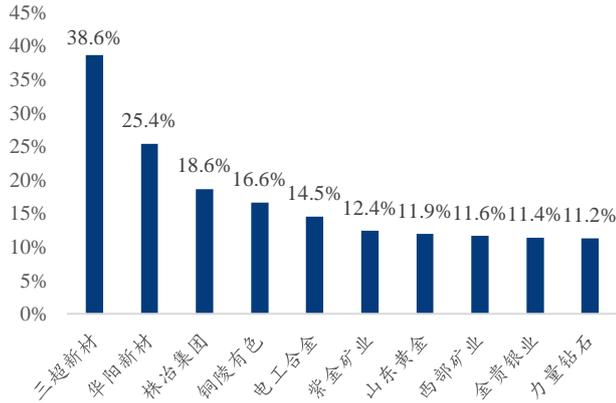
## 2.2 个股：三超新材涨幅 38.58%，容百科技跌幅 9.63%

**本周涨幅前十：**三超新材（38.58%）、华阳新材（25.41%）、株冶集团（18.64%）、铜陵有色（16.56%）、电工合金（14.49%）、紫金矿业（12.38%）、山东黄金（11.92%）、西部矿业（11.62%）、金贵银业（11.37%）、力量钻石（11.23%）。

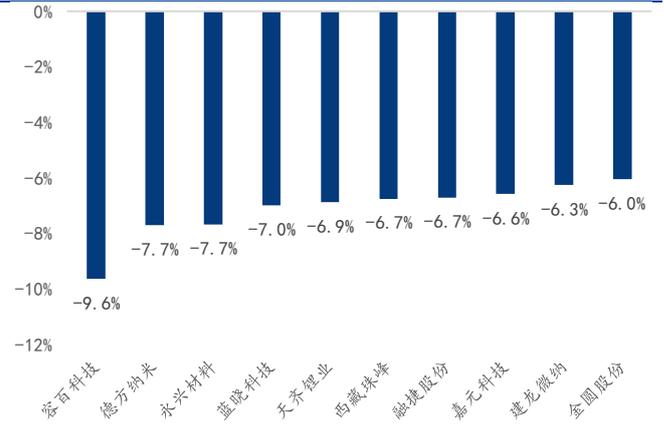
**本周跌幅前十：**容百科技（-9.63%）、德方纳米（-7.69%）、永兴材料（-7.68%）、蓝晓科技（-6.99%）、天齐锂业（-6.88%）、西藏珠峰（-6.75%）、融捷股份（-6.71%）、嘉元科技（-6.58%）、建龙微纳（-6.26%）、金圆股份（-6.04%）。

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

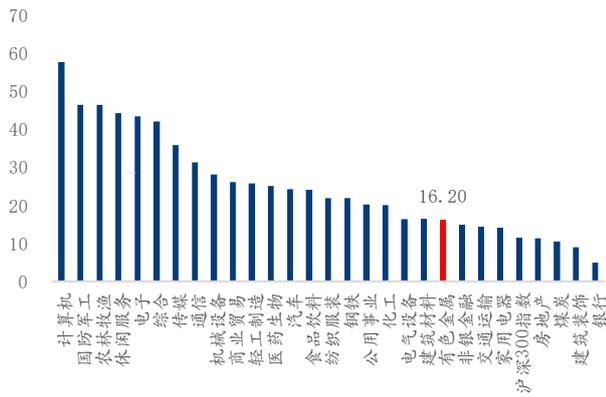


数据来源: wind、华福证券研究所

### 2.3 估值: 锂板块当前盈利能力高而估值低位

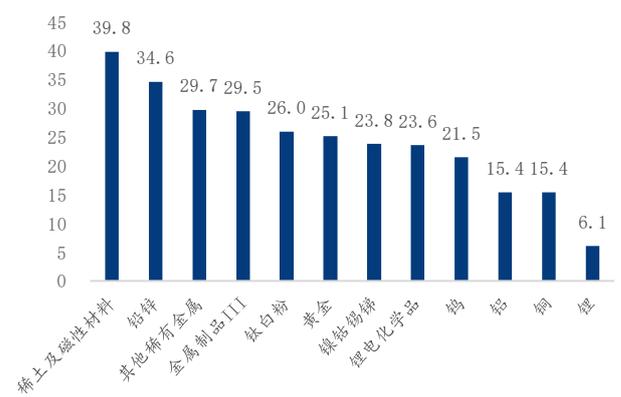
截止至3月8日,有色行业PE(TTM)估值为16.20倍,中信三级子行业中,锂估值相对低位,2023年碳酸锂价格相较历史水平仍处高位放大盈利能力;铝板块未来随着产能供应弹性限制以及绿色金属附加值增高,估值仍有上升空间。

图表 5: 有色行业 PE (TTM)



数据来源: wind、华福证券研究所

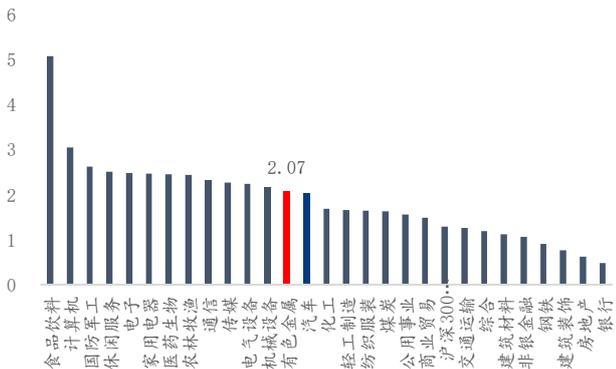
图表 6: 有色板块中信三级子行业 PE(TTM)



数据来源: wind、华福证券研究所

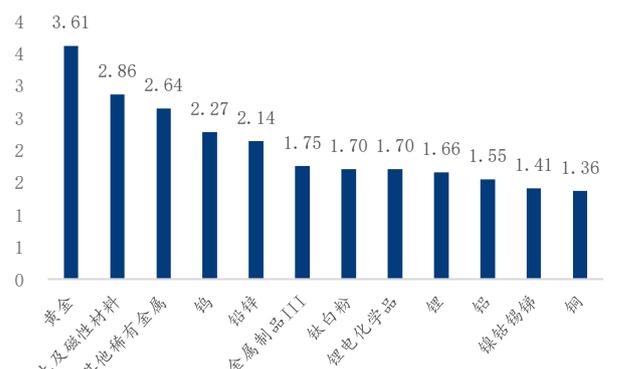
截止3月8日,有色行业PB(LF)估值为2.07倍,位居所有行业中上水平。中信三级子行业中,铜板块PB估值相对较低位。

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: 2024 年 GDP 目标增速 5%, 赤字率拟按 3% 安排, 赤字规模 4.06 万亿元

图表 9: 宏观动态

公布日期	国家/地区	摘要	来源
2024/3/4	中国	十四届全国人大二次会议举行预备会议, 通过大会议程。十四届全国人大二次会议议程共有七项: 一、审议政府工作报告; 二、审查 2023 年国民经济和社会发展规划执行情况与 2024 年国民经济和社会发展规划草案的报告、2024 年国民经济和社会发展规划草案; 三、审查 2023 年中央和地方预算执行情况与 2024 年中央和地方预算草案的报告、2024 年中央和地方预算草案; 四、审议全国人民代表大会常务委员关于提请审议《中华人民共和国国务院组织法(修订草案)》的议案; 五、审议全国人民代表大会常务委员工作报告; 六、审议最高人民法院工作报告; 七、审议最高人民检察院工作报告。	WIND
2024/3/5	美国	美联储博斯蒂克表示, 通胀有望“缓慢”回归 2% 目标, 但宣布胜利为时尚早。在降低政策利率之前, 需要看到更多的进展并增强对通胀下降的信心。仍预计今年将进行两次 25 个基点的降息。不预计降息将会“连续进行”, 但将取决于反应。经济和就业市场的强劲表现意味着美联储可以“毫不急迫地”继续前进。鉴于不确定性水平, “软着陆”几乎无法保证。	WIND
2024/3/5	日本	日本经济再生大臣新藤义孝回应“官宣通缩结束”称, 现在不考虑宣布任何事情, 将会考虑各种指标来做出决策, 将努力确保工资增长超过通胀, 以防止回归通缩。	WIND
2024/3/5	中国	国务院总理李强在政府工作报告中提出, 今年发展主要预期目标是: 国内生产总值增长 5% 左右; 城镇新增就业 1200 万人以上, 城镇调查失业率 5.5% 左右; 居民消费价格涨幅 3% 左右; 居民收入增长和经济增长同步; 国际收支保持基本平衡; 粮食产量 1.3 万亿斤以上; 单位国内生产总值能耗降低 2.5% 左右, 生态环境质量持续改善。	WIND
2024/3/5	中国	政府工作报告指出, 为系统解决强国建设、民族复兴进程中一些重大项目建设的资金问题, 从今年开始拟连续几年发行超长期特别国债, 专项用于国家重大战略实施和重点领域安全能力建设, 今年先发行 1 万亿元。	WIND
2024/3/5	中国	政府工作报告提出, 2024 年赤字率拟按 3% 安排, 赤字规模 4.06 万亿元, 比上年年初预算增加 1800 亿元。预计今年财政收入继续恢复增长, 加上调入资金等, 一般公共预算支出规模 28.5 万亿元、比上年增加 1.1 万亿元。拟安排地方政府专项债券 3.9 万亿元、比上年增加 1000 亿元。	WIND
2024/3/5	欧洲	欧元区 2 月综合 PMI 终值为 49.2, 预期 48.9, 初值 48.9, 1 月终值 47.9。	WIND
2024/3/5	美国	美国 1 月工厂订单环比降 3.6%, 为 2020 年 4 月以来最大降幅, 预期降 2.9%, 前值由升 0.2% 修正至降 0.3%。	WIND
2024/3/6	中国	财政部部长蓝佛安表示, 适度加力、提质增效是今年财政政策的基调和特点。适度加力是统筹运用各项财政政策工具, 适度扩大财政支出规模, 落实税费优惠政策, 促进高质量发展。这主要体现在三方面: 一是财政支出强度总体扩大, 今年赤字率按 3% 安排, 赤字规模达到 4.06 万亿元, 统筹各类财政资源, 加大财政支出力度。二是政府债券规模明显增加, 新增地方政府专项债券和新增发行超长期国债一共加起来达 4.9 万亿元, 再加上去年发行的 1 万亿特别国债的大部分将在今年使用, 这都是实打实的政府支出。三是今年将有针对性地研究推出结构性减税降费政策, 重点支持科技创新和制造业发展, 更好服务现代化产业体系建设。	WIND
2024/3/6	中国	央行行长潘功胜表示, 目前我国银行业存款准备金率平均在 7%, 后续仍然有降准空间。	WIND
2024/3/6	美国	美国 2 月 ADP 就业人数增 14 万, 创 2023 年 12 月以来最大增幅, 预期增 15 万, 前值增 10.7 万。	WIND
2024/3/6	美国	美联储主席鲍威尔称, 本周期政策利率可能已达到峰值, 今年某个时点降息可能是合适的; 美联储对通胀风险保持高度关注, 预计在对通胀可持续朝 2% 下降有更大信心之前, 降低政策利率将不合适。	WIND
2024/3/6	美国	美联储主席鲍威尔表示, 没有理由认为经济处于或面临重大近期衰退风险。认为目前不太可能发生经济衰退。如果经济发展如美联储所愿, 未来几年利率将需要大幅下降。	WIND
2024/3/7	美国	美联储卡什卡利表示, 基本预期是不再加息。如果通胀似乎比预期的更加根深蒂固, 美联储将首先延长利率维持不变的时间。如果通胀再次抬头, 这可能会证明	WIND

		加息是合理的。去年12月曾预计2024年将会有两次降息。现在很难想象会有更多的降息。目前预计2024年降息两次，或可能降息一次。	
2024/3/7	中国	海关总署公布数据显示，按美元计价，前2个月，我国进出口总值9308.6亿美元，增长5.5%。其中，出口5280.1亿美元，增长7.1%；进口4028.5亿美元，增长3.5%；贸易顺差1251.6亿美元，扩大20.5%。	WIND
2024/3/7	欧洲	欧洲央行维持三大利率不变，符合预期。欧洲央行3月主要再融资利率4.5%，预期4.5%，前值4.5%；存款机制利率4.0%，预期4.0%，前值4.0%；边际借贷利率4.75%，预期4.75%，前值4.75%。	WIND
2024/3/7	欧洲	欧洲央行称，预计2024年通胀率为2.3%，去年12月预期为2.7%；预计2024年核心通胀率为2.6%，去年12月预期为2.7%；预计2025年通胀率为2%，去年12月预期为2.1%；预计2026年通胀率为1.9%，去年12月预期为1.9%；预计2024年GDP增长率为0.6%，去年12月预期为0.8%；预计2025年GDP增长率为1.5%，去年12月预期为1.5%；预计2026年GDP增长率为1.6%，去年12月预期为1.5%。	WIND
2024/3/7	美国	美国上周初请失业金人数为21.7万，预期21.5万，前值21.5万；四周均值21.225万，前值21.25万。截至2月24日当周续请失业金人数190.6万，预期188.9万，前值190.5万。	WIND
2024/3/9	中国	2024年2月份，全国居民消费价格同比上涨0.7%。其中，城市上涨0.8%，农村上涨0.5%；食品价格下降0.9%，非食品价格上涨1.1%；消费品价格下降0.1%，服务价格上涨1.9%。1-2月平均，全国居民消费价格与上年同期持平。	WIND
2024/3/9	中国	中国2月PPI同比下降2.7%，预期降2.5%，前值降2.5%；环比下降0.2%，前值降0.2%。1-2月平均，工业生产者出厂价格比上年同期下降2.6%，工业生产者购进价格下降3.4%。	WIND

数据来源：wind、华福证券研究所

### 3.2 行业：2月全球主要国家共发运镍矿约167万湿吨，环比增长40.91%

图表 10：行业动态

公布日期	行业	摘要	来源
2024/3/5	锂	力拓首席执行官 Jakob Stausholm 周日表示，受电动汽车的强劲采用支撑，对关键电池矿物锂的需求将继续增长，但预计金属价格将出现波动。不过，Stausholm 表示，力拓将避免为扩大其锂业务而进行任何大手笔收购，而是寻求改进锂提取技术的方法。	长江有色网
2024/3/6	铜、镍、锡	印尼能源和矿产资源部的一名高级官员表示，印尼政府已批准了120多家矿业公司提出的采矿生产配额申请，并计划于本月完成审批程序。	长江有色网
2024/3/6	铜	First Quantum Minerals Ltd. 预计将在未来几周获得巴拿马官员的批准，出售储存在其旗舰矿所在港口附近的逾12万吨铜精矿。按照目前的铜价计算，释放半成品金属库存可能会带来2亿至3亿美元的收入。	长江有色网
2024/3/6	铝	阿联酋环球铝业（EGA）公布的财务报告显示，尽管2023年的净利润有所下滑，但其铝土矿出口量和氧化铝产量均达到了历史最高水平。据报告显示，2023年EGA的净利润为34亿迪拉姆，相较于2022年的74亿迪拉姆有所减少。经过调整后的EBITDA仍达到了77亿迪拉姆。在铝土矿出口方面，EGA在2023年从几内亚出口了1410万湿吨的铝土矿，这一数字略高于2022年的1400万湿吨。其中，大约120万吨铝土矿被供应给EGA内部使用，而剩余部分则出售给了外部客户。	长江有色网
2024/3/7	铂金	世界铂金投资理事会（WPIC）表示，由于钌和铑价格低迷导致矿山减产，2024年全球铂金供应缺口将超出此前预期，并补充称，矿山供应可能进一步下降。WPIC周三在一份季度报告中称，由于需求下降，2024年41.8万盎司的缺口将小于2023年的87.8万盎司。	长江有色网
2024/3/8	镍	2024年2月，全球主要国家共发运镍矿约167万湿吨，环比增长了40.91%。这一增长主要得益于菲律宾等国家的镍矿出口量增加。菲律宾作为全球镍矿出口的重要国家，2月份共发货22船，约119万湿吨，环比增长高达69.23%。这一数字不仅表明菲律宾镍矿开采和出口活动的稳步恢复，也反映出该国在全球镍矿市场中的重要地位。与环比增长的态势相比，同比数据则显得不那么乐观。全球镍矿发运量同比下降了20.27%，显示出市场供应的紧张态势。这种下滑可能受到多种因素的影响，包括全球经济增长放缓、镍矿开采成本上升以及环保政策限制等。	长江有色网
2024/3/8	铜、金	安的列斯黄金公司（Antilles Gold）宣布其规划建设古巴新萨巴纳（Nueva Sabana）矿山首个资源量，金资源量为11.05万盎司，铜为5198万磅。矿山建设周期预计需要大约10个月时间。公司正在申请勘查深部铜金氧化矿段的许可	SMM

证，并考虑氧化矿段和皮拉尔（El Pilar）斑岩铜矿床的未来开发。

数据来源：SMM、长江有色网、华福证券研究所

### 3.3 个股：赤峰黄金控股子公司拟 1896.30 万美元收购中国投资（老挝）矿业独资有限公司 90%股权

图表 11：个股动态

公布日期	代码	简称	类型	摘要
2024/3/4	601677.SH	明泰铝业	其他公告	明泰铝业公布 2 月经营快报，铝板带箔销量 10.6 万吨，铝型材销量 0.09 万吨。
2024/3/4	600988.SH	赤峰黄金	收购兼并	赤峰黄金控股子公司赤金厦钨及其全资子公司 CHIXIALaos 与中投置业签署《股权转让协议》，CHIXIALaos 拟以现金及承债式收购中国投资（老挝）矿业独资有限公司 90%股权，交易对价合计 1896.30 万美元。
2024/3/5	000603.SZ	盛达资源	其他公告	盛达资源子公司鸿林矿业菜园子铜金矿采选工程获得准予使用草原的行政许可决定，有利于推进鸿林矿业矿山快速开发建设。
2024/3/5	000758.SZ	中色股份	其他公告	公司控股子公司中色南方稀土（新丰）有限公司 41.56%股权公开挂牌期间征得一个意向受让方中国稀土集团有限公司，经北京产权交易所审核，确认中国稀土符合受让条件。2024 年 3 月 4 日，双方就转让中色南方稀土 41.56%股权签订了《产权交易合同》，交易价格约为 1.68 亿元。
2024/3/8	002056.SZ	横店东磁	业绩公告	横店东磁公布 2023 年年度报告，报告期内，公司实现营业收入 197.21 亿元，同比增长 1.39%，实现归属于上市公司股东的净利润 18.16 亿元，同比增长 8.80%，归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 20.25 亿元，同比增长 26.58%；基本每股收益 1.13 元。

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 3 月 9 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	归母净利润	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%	21.9	162.20
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%	45.8	1,031.34
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%	940.0	36.19
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%	-84.0	229.36
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%	-172.7	63.03
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%	-33.4	48.18
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%	-37.6	107.14
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%	-62.4	76.43
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%	13.2	243.68
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%	48.0	165.47
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%	37.5	112.58
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%	492.4	18.46
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%	205.9	34.49
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%	14.7	81.07
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%	44.6	69.07
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%	52.7	125.13
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%	1094.3	73.87
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%	33.2	52.83
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%	69.7	60.99
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%	13.5	701.42
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%	24.8	79.32
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%	25.7	192.91
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%	265.5	79.64
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%	-21.5	42.96
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%	-74.4	92.24
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%	-55.3	171.49
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%	169.0	109.87
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%	-23.0	40.33
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%	-7.3	111.61
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%	-71.8	40.37
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%	380.4	66.58
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%	-29.4	69.15
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%	10.2	795.37
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%	-46.4	18.35
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%	10.6	180.82
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%	-95.9	43.13
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%	-8.9	17.75
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%	250.1	125.05
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%	116.1	28.44
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%	50.7	37.75
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%	-6.0	25.05
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%	89.2	64.64
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%	32.1	69.09
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%	-7.3	43.61
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%	-9.8	19.55
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%	63.3	11.07
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%	-13.2	16.16
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%	29.6	109.44
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%	18.2	3,830.20
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%	-150.1	132.08
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%	30.1	238.94
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%	18.6	274.93
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%	31.3	705.30
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%	47.0	124.64
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%	10.3	59.01
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%	51.1	102.21
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%	-49.2	57.09
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%	36.1	55.07
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%	66.9	37.15
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%	54.4	79.35
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%	-10.4	22.11
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%	-192.8	52.06
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%	-7.5	46.06
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%	-12.8	38.95
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%	-70.8	20.35
002806.SZ	华锋股份	0.04	-0.14	-0.15	-0.22	-2.29	-2.99	(2.6)	-1086.89%	-637.57%	-3.15	-3179.37%	-5.0	15.78
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%	40.2	39.84
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%	-14.5	17.77
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%	-3.9	35.60

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%	460.1	82.82
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%	101.9	23.43
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%	20.8	569.07
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%	15.3	1,040.45
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%	11.5	901.86
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%	10.5	225.82
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%	11.4	66.26
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%	18.1	182.07
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%	30.9	103.49
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%	161.4	34.39
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%	103.8	121.95
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%	84.1	21.88
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%	27.6	27.28
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%	-8.6	19.00
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%	69.3	55.48
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%	25.1	92.69
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%	5.8	293.57
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%	17.7	93.09
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%	17.7	55.72
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%	30.5	232.56
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%	-48.0	30.70
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%	112.9	30.48
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%	8.7	166.94
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%	16.2	316.56
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%	24.8	46.59
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%	26.3	86.87
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%	19.3	175.64
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%	105.0	155.45
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%	30.1	121.88
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%	27.4	90.33
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%	-10.4	62.20
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%	10.3	118.45
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%	18.1	119.52

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：工业金属普涨，铜、铝累库

价格：铜价：LME、SHFE 和长江分别为 0.5%、1.5%和 1.1%；铝价：LME、SHFE 和长江分别为 0.0%、1.2%和 1.2%；铅价：LME、SHFE 和长江分别为 3.0%、1.6%和 0.6%；锌价：LME、SHFE 和长江分别为 3.7%、3.5%和 2.7%；锡价：LME、SHFE 和长江分别为 4.6%、2.1%和 1.7%；镍价：LME、SHFE 和长江分别为 1.3%、1.0%和-0.6%。

图表 13：基本金属价格及涨跌幅

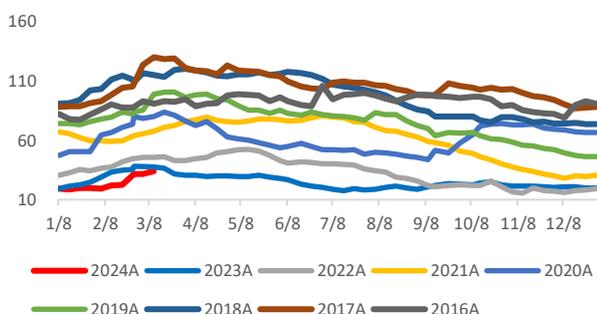
品种	类型	最新价格	价格涨跌幅		
			周	月	年
铜	LME	8,568	0.5%	1.1%	0.1%
	SHFE	69,950	1.5%	1.4%	1.5%
	长江	69,650	1.1%	1.3%	0.5%
铝	LME	2,236	0.0%	0.5%	-6.3%
	SHFE	19,200	1.2%	1.5%	-1.6%
	长江	19,180	1.2%	1.6%	-1.7%
铅	LME	2,100	3.0%	1.7%	1.6%
	SHFE	16,220	1.6%	1.6%	2.2%
	长江	16,110	0.6%	0.9%	1.6%
锌	LME	2,523	3.7%	4.1%	-5.2%
	SHFE	21,315	3.5%	3.3%	-1.1%
	长江	21,240	2.7%	3.5%	-1.6%
锡	LME	27,625	4.6%	4.3%	9.2%
	SHFE	222,640	2.1%	1.7%	5.0%
	长江	222,180	1.7%	2.0%	5.2%

镍	LME	17,990	1.3%	0.8%	8.2%
	SHFE	138,480	1.0%	0.6%	10.6%
	长江	137,470	-0.6%	-0.4%	5.8%

数据来源: wind、华福证券研究所

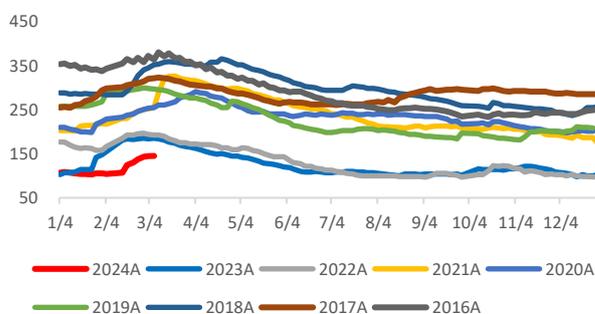
**库存: 铜、铝累库。**全球铜库存 33.91 万吨, 环比 2.29 万吨, 同比-3.87 万吨。其中, LME11.28 万吨, 环比-0.86 万吨; COMEX3.08 万吨, 环比 0.20 万吨; 上海保税区 3.8 万吨, 环比 0.44 万吨; 上期所库存 15.75 万吨, 环比 2.51 万吨。全球铝库存 144.92 万吨, 环比-0.13 万吨, 同比-40.03 万吨。其中, LME58.03 万吨, 环比-0.3375 万吨; 国内社会库存 82.3 万吨, 环比 0.50 万吨。全球铅库存 24.85 万吨, 环比 2.17 万吨, 同比 17.77 万吨。全球锌库存 43.17 万吨, 环比 0.38 万吨, 同比 22.41 万吨。全球锡库存 16309 吨, 环比 222 吨, 同比 5057 吨。全球镍库存 8.8117 万吨, 环比-0.02 万吨, 同比 4.28 万吨。

图表 14: 全球阴极铜库存同比 (万吨)



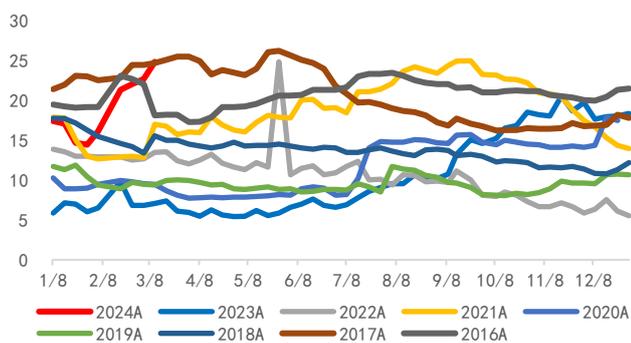
数据来源: wind、华福证券研究所

图表 15: 全球电解铝库存同比 (万吨)



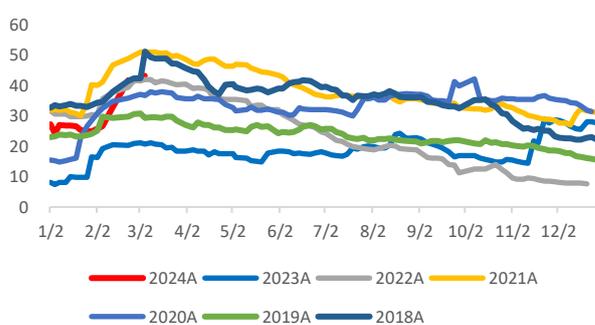
数据来源: wind、华福证券研究所

图表 16: 全球精铅库存同比 (万吨)



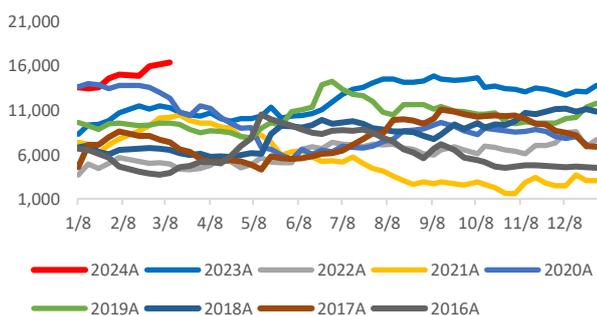
数据来源: wind、华福证券研究所

图表 17: 全球精锌库存同比 (万吨)

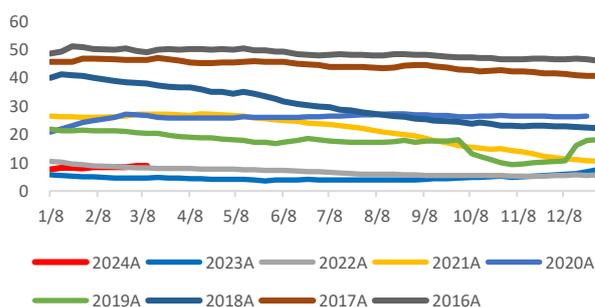


数据来源: wind、华福证券研究所

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)

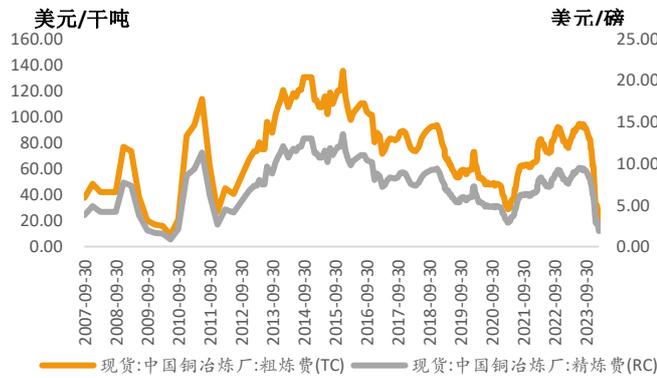


数据来源: wind、华福证券研究所

数据来源: wind、华福证券研究所

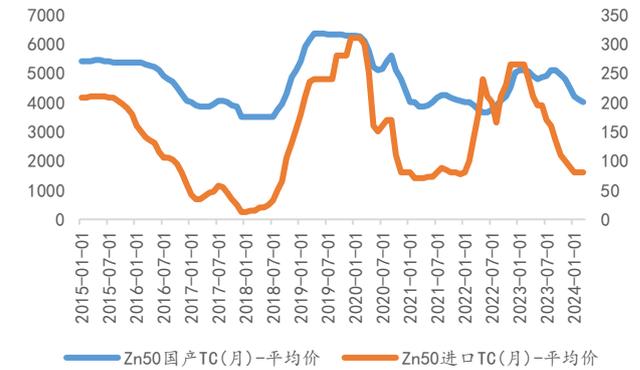
**加工费:**截至3月1日,国内现货铜粗炼加工费为19.0美元/吨,环比-3.2美元/吨,精炼费为1.9美元/磅,环比-0.31美元/磅。3月,国内50%锌精矿平均加工费4000元/吨,月环比-100元/吨。

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: 美元美债走弱, 贵金属价格普涨

**价格:** 美国十年 TIPS 国债-3.21%和美元指数-1.10%; 黄金: LBMA、COMEX、SGE 和 SHFE 分别为 5.92%、4.52%、5.08%和 4.62%; 银价: LBMA、COMEX、SHFE 和华通分别为 7.81%、5.05%、4.36%和 4.27%; 铂价: LBMA、SGE 和 NYMEX 分别为 5.16%、4.11%和 2.85%; 钯价: LBMA、NYMEX 和长江分别为 11.55%、6.96%和 7.87%。

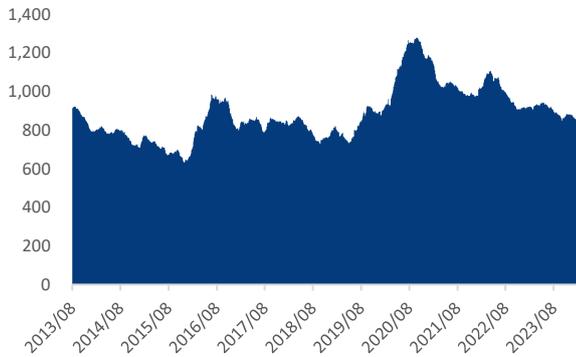
图表 22: 贵金属价格及涨跌幅

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	1.81	-3.2%	-5.7%	-5.2%
	美元指数	102.7	-1.1%	-1.3%	1.3%
黄金	LBMA	2,171.2	5.9%	6.0%	5.3%
	COMEX	2,186.2	4.5%	6.5%	5.5%
	SGE	504.9	5.1%	5.1%	5.1%
	SHFE	505.4	4.6%	4.9%	5.0%
白银	LBMA	24.5	7.8%	9.6%	3.0%
	COMEX	24.5	5.1%	7.2%	2.1%
	SHFE	6,153.0	4.4%	4.9%	2.3%
	华通现货	6,147.0	4.3%	5.1%	3.1%
铂	LBMA	917.0	5.2%	3.4%	-8.3%
	SGE	220.0	4.1%	3.5%	-7.3%
	NYMEX	917.2	2.8%	3.8%	-8.8%
钯	LBMA	1,043.0	11.6%	9.6%	-8.2%
	NYMEX	1,029.5	7.0%	8.3%	-6.9%
	长江	274.0	7.9%	11.8%	-8.4%

数据来源: wind、华福证券研究所

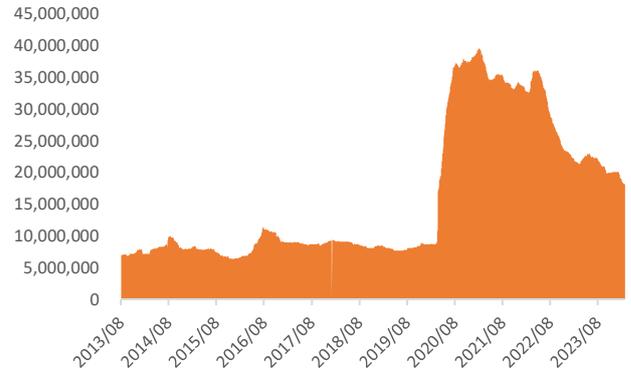
库存：SPDR 黄金 ETF 持有量 815 吨，环比上周-1.05%，较年初-7.28%；SLV 白银 ETF 持仓量 13011 吨，环比-2.94%，较年初-4.35%。

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：新能源价格震荡偏强

价格：新能源方面：锂辉石精矿+5.1%、氢氧化锂（电）+5.3%、碳酸锂（电）+6.2%、电碳（期）-6.9%、硫酸镍（电）+2.1%；硫酸钴（电）+2.0%，电钴持平，四氧化三钴持平；LFP+0.9%、NCM622+2.0%、NCM811 持平，LCO+0.9%。稀土方面：氧化镨钕（期）-4.2%，氧化镨+1.7%，氧化铽+0.9%。其他小金属：锑锭持平、钨精矿+0.4%、钼精矿+0.9%。

图表 25：金属&材料价格跟踪（截至周五中午 12 点）

品种	2024/3/8	2024/3/8			品种	2024/3/8	2024/3/8				
		周	月	年			周	月	年		
贵金属	伦敦金	2,156	5.4%	5.9%	4.2%	锂	锂辉石精矿	1,013	5.1%	6.9%	-23.0%
	沪金	505	4.4%	4.9%	5.1%		电碳（期）	11.14	-6.9%	1.8%	10.6%
	华通银	6,147	4.3%	5.1%	3.1%		碳酸锂（工）	10.04	6.2%	8.0%	14.1%
基本金属	阴极铜	6.96	1.2%	1.3%	0.5%	碳酸锂（电）	10.89	6.2%	9.4%	12.4%	
	铝锭	1.92	1.1%	1.6%	-2.1%	氢氧化锂（电）	9.97	5.3%	6.7%	6.9%	
	精铅	1.59	0.8%	1.0%	1.8%	MB 标准级钴	13.50	0.0%	0.0%	-0.7%	
	精锌	2.12	2.7%	3.0%	-2.1%	氢氧化钴系数	57.50	0.0%	0.0%	0.0%	
	锡锭	22.18	1.6%	1.8%	5.2%	电钴（期）	19.95	-1.0%	-0.3%	-4.1%	
	电解镍	13.73	-0.6%	-0.3%	5.5%	电钴	22.00	0.0%	0.5%	-1.1%	
	氧化铝	3,332	-0.5%	-0.6%	6.8%	硫酸钴（电）	3.25	2.0%	2.4%	2.4%	
	40%云南锡精矿	20.73	1.7%	2.0%	6.1%	硫酸镍（电）	2.94	2.1%	2.6%	11.2%	
8-12%高镍生铁	957	-0.4%	-0.4%	4.5%	硫酸锰（电）	0.51	1.0%	1.0%	1.5%		
稀土磁材	镨钕氧化物（期）	34.30	-4.2%	-5.8%	-21.9%	前驱体	正磷酸铁	1.03	0.5%	1.0%	-4.2%
	镨钕氧化物	35.05	-2.9%	-3.4%	-20.8%		NCM622（动）	7.74	0.0%	0.0%	0.0%
	氧化镨	184	1.7%	1.1%	-26.1%		NCM811（动）	8.50	2.4%	2.4%	2.5%
	氧化铽	538	0.9%	-0.5%	-27.4%	四氧化三钴	13.15	0.0%	0.0%	4.0%	
	35H 毛坯钕铁硼	165	-5.7%	-5.7%	-17.5%	磷酸铁锂（动）	4.37	0.9%	1.2%	0.5%	
硅	553#工业硅	1.56	0.0%	0.0%	-4.9%	正极	NCM622（动）	12.85	2.0%	2.0%	2.8%
	有机硅 DMC	1.66	2.8%	4.1%	16.1%		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）	17.65	0.9%	0.9%	1.4%
	单晶硅片	1.98	0.0%	0.0%	8.2%	负极	1#低硫石油焦	3095.00	1.6%	1.6%	20.7%
	单晶 PERC 电池片	0.39	0.0%	0.0%	2.6%		石墨化	1.40	0.0%	0.0%	-8.2%
	单晶 PERC 组件	0.89	0.0%	0.0%	-9.2%		人造石墨（中端）	2.95	-0.5%	-0.5%	-3.9%

	镁锭	1.86	-3.6%	2.4%	2.5%		天然石墨(中端)	3.43	0.0%	0.0%	-2.0%
	海绵钛	5.15	0.0%	0.0%	0.0%	隔膜	7 μm/湿基膜	1.18	0.0%	0.0%	-9.2%
	海绵锆	188	0.0%	0.0%	0.0%		9 μm/湿基膜	1.02	0.0%	0.0%	-9.7%
	锑锭	9.15	0.0%	0.0%	11.6%		16 μm/干基膜	0.56	0.0%	0.0%	-8.2%
锡钨钼机	钨精矿	12.53	0.4%	0.6%	2.2%	电解液	六氟磷酸锂(国产)	6.63	1.9%	1.9%	-1.1%
	钼精矿	3,435	0.9%	2.1%	7.8%		电解液(铁锂)	2.18	0.0%	0.0%	0.0%
	五氧化二钒	8.65	2.4%	1.2%	-3.9%		电解液(三元)	2.75	0.0%	0.0%	-0.9%
钽铟锆铈	氧化钽	1,690	0.0%	0.0%	0.0%	铜铝箔	6 μm 锂电铜箔	1.80	2.9%	2.9%	0.0%
	锆锭	9,400	0.0%	0.0%	0.0%		8 μm 锂电铜箔	1.65	3.1%	3.1%	-2.9%
	精铟	2,025	2.0%	2.0%	1.0%		12 μm 锂电铝箔	1.65	0.0%	0.0%	-2.9%
	铈	2,095	-1.4%	-1.4%	9.4%	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	1.00	-0.7%	-0.7%	-5.8%	DMC(电池级)	0.45	0.0%	0.0%	-1.1%	
农化	钾肥	2,340	0.0%	-18.2%	-13.3%	电池	方动电芯(铁锂)	0.42	0.0%	0.0%	0.0%
	黄磷	2.35	-0.6%	-1.1%	-7.1%		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