

有色金属行业周报 (3.11-3.15)

多重利好加持，铜正式开启“主升浪”

强于大市(维持评级)

投资要点:

➤ **贵金属: 美CPI超预期致金价回调, 但降息趋势不改。**本周美元美债上涨, 黄金价格震荡下调, 白银持续走高。CPI和PPI数据超预期致降息预期放缓, 美元走强, 金价小幅回调。近期PMI数据、就业数据和通胀数据反复交易拉扯降息预期, 但降息趋势不改, 降息路径点阵图显示2024年底利率目标4.5-4.75, 仍有3次降息预期。我们认为, 美降息趋势确定性高, 避险继续带动全球央行增持黄金, 虽然数据短期拉扯美国的降息预期, 但趋势大于节奏, 长期仍有绝对。**个股:** 建议关注中金黄金和紫金矿业; 株冶集团和玉龙股份; 山东黄金、银泰黄金、赤峰黄金、湖南黄金及招金矿业。

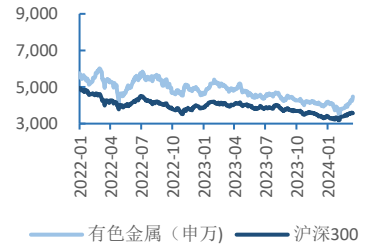
➤ **工业金属: 多重利好加持, 铜开启“主升浪”。**铜, 本周铜价突破7.3万元/吨, 创23年以来新高。供给端, 受矿端短缺影响, 现货铜矿TC跌至12.2美元/吨, 为十年以来最低位水平, 为应对原材料短缺, 中国大型铜冶炼厂在会议上同意削减一些亏损工厂的产量, 另外冶炼企业大多计划提前检修, 根据SMM, 4月将有7家冶炼厂要检修涉及粗炼产能为121万吨, 5月将有8家冶炼厂要检修涉及粗炼产能为184万吨, 6月将有8家冶炼厂要检修涉及粗炼产能为156万吨。需求端, 以旧换新方案对消费端有一定利好刺激。我们认为, 短期, 低加工费水平下冶炼端减产或使电铜短期供给压力凸显, 利好铜价; 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, 当前铜价长期看或仅是新起点。**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; 铜矿关注紫金矿业、洛阳钼业; 铜陵有色、西部矿业、金诚信; 河钢股份、藏格矿业等; 锡矿建议关注锡业股份、兴业银锡、华锡有色。

➤ **新能源金属: 精矿拍卖扰动市场, 中下游排产良好支撑锂价高位震荡。**本周碳酸锂市场价格在精矿拍卖和4月排产良好预期刺激下于周初走强, 但随后因低于预期价格的提前终止拍卖致期货价格有所回落, 现货价格继续补涨, 基差减小。供给端, 江西地区小厂仍然部分受到两会和环保政策的影响, 但随着价格上涨以及影响减弱供给将逐渐恢复, 盐湖端随着天气回暖逐步增产, 目前上游普遍表示矿源相对充足, 价格为主要影响因素。海外方面, PLS此前宣布于下周一重启0.5万吨精矿拍卖, 雅保也宣布于26号拍卖1万吨精矿, 市场开始炒作拍卖价格, 但周四PLS宣布以1200美元/吨SC6价格提前成交, 低于市场预期, 碳酸锂期货价格受此影响有较大降幅。需求端, 正极材料厂订单环比好转, 电池排产相对正极更高, 但三元好于铁锂, 下游企业因订单和库存水平的不同, 采购策略出现分化, 但普遍对于高锂价抵触。**个股:** 建议关注: 天齐锂业、盐湖股份、藏格矿业、赣锋锂业、永兴材料; 江特电机、中矿资源、西藏矿业、融捷股份。其他板块: 低成本湿法项目利润长存, 关注华友钴业。

➤ **一周市场回顾: 有色(申万)指数涨5.08%, 表现好于沪深300。个股涨幅前十:** 北方铜业(18.23%)、顺博合金(16.22%)、浩通科技(15.95%)、格林美(15.94%)、中钨高新(15.46%)、西部材料(15.16%)、洛阳钼业(14.67%)、中伟股份(14.56%)、中矿资源(13.53%)、电工合金(13.31%)。

➤ **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

一年内行业相对大盘走势



	1M	6M
绝对表现	23.93%	-1.03%
相对表现 (pct)	16.1	5.5

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】20240309 周报: 美联储降息即将开启, 金铜铝核心资产迎接“主升浪”

【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

正文目录

一、	投资策略：多重利好加持，铜正式开启“主升浪”	1
1.1	贵金属：美 CPI 超预期致金价回调，但降息趋势不改	1
1.2	工业金属：多重利好加持，铜开启“主升浪”	1
1.3	新能源金属：精矿拍卖扰动市场，中下游排产良好支撑锂价高位震荡	1
1.4	其他小金属：临近底部交投略有好转，稀土价格维稳运行	2
二、	一周回顾：有色指数涨 5.08%，三级子板块中钨涨幅最高	2
2.1	行业：有色（申万）指数涨 5.08%，跑赢沪深 300	2
2.2	个股：北方铜业涨幅 18.23%，华阳新材跌幅 7.89%	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 2 月 PPI 同比升 1.6%，预期升 1.1%；美国 CPI 超预期	5
3.2	行业：PLS 精矿拍卖以 1200 美元价格提前成交；中国铜冶炼厂计划减产 5	5
3.3	个股：中矿资源取得 Kitumba 铜矿项目 65% 权益	6
四、	有色金属价格及库存	8
4.1	工业金属：工业金属普涨，铜累库	8
4.2	贵金属：美元、美债走强，贵金属价格涨跌不一	10
4.3	小金属：碳酸锂期货价格上涨	11
五、	风险提示	12

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	6
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)	9
图表 15: 全球电解铝库存同比 (万吨)	9
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	10
图表 21: 国产及进口 50% 锌精矿加工费	10
图表 22: 贵金属价格及涨跌幅	11
图表 23: SPDR 黄金 ETF 持有量 (吨)	11
图表 24: SLV 白银 ETF 持仓量 (吨)	11
图表 25: 金属&材料价格跟踪 (截至周五中午 12 点)	11

一、投资策略：多重利好加持，铜正式开启“主升浪”

1.1 贵金属：美 CPI 超预期致金价回调，但降息趋势不改

行业：美国十年 TIPS 国债 9.94%和美元指数 0.69%；黄金：LBMA、COMEX、SGE 和 SHFE 分别为-0.36%、-1.23%、-0.98%和 0.20%；银价：LBMA、COMEX、SHFE 和华通分别为 2.96%、3.59%、2.45%和 2.10%。

点评：本周美元美债上涨，黄金价格震荡下调，白银持续走高。美国 2 月未季调 CPI 同比升 3.2%，预期升 3.1%，前值升 3.1%；2 月 PPI 同比升 1.6%，预期升 1.1%，前值升 0.9%。CPI 和 PPI 数据超预期致降息预期放缓，美元走强，金价小幅回调。近期 PMI 数据、就业数据和通胀数据反复交易拉扯降息预期，但降息趋势不改，降息路径点阵图显示 2024 年底利率目标 4.5-4.75，仍有 3 次降息预期。我们认为，美降息趋势确定性高，避险继续带动全球央行增持黄金，虽然数据短期拉扯美国的降息预期，但趋势大于节奏，长期仍有绝对。

个股：黄金建议关注中金黄金和紫金矿业；株冶集团和玉龙股份；山东黄金、银泰黄金、赤峰黄金、湖南黄金及招金矿业。

1.2 工业金属：多重利好加持，铜开启“主升浪”

行业：本周，SHFE 环比涨跌幅铜 (+4.5%) > 镍 (+2.4%) > 锡 (+1.4%) > 锌 (+0.8%) > 铅 (+0.6%) > 铝 (+0.5%)。

点评：铜，本周铜价突破 7.3 万元/吨，创 23 年以来新高。供给端，受矿端短缺影响，现货铜矿 TC 跌至 12.2 美元/吨，为十年以来最低位水平，为应对原材料短缺，中国大型铜冶炼厂在会议上同意削减一些亏损工厂的产量，受该消息提振，铜价一路攀升至 7.3 万元/吨。另外，受加工费低迷影响，冶炼企业大多计划提前检修，根据 SMM，4 月将有 7 家冶炼厂要检修涉及粗炼产能为 121 万吨，5 月将有 8 家冶炼厂要检修涉及粗炼产能为 184 万吨，6 月将有 8 家冶炼厂要检修涉及粗炼产能为 156 万吨。需求端，本周国务院印发《推动大规模设备更新和消费品以旧换新行动方案》，对消费端有一定利好刺激。我们认为，短期，低加工费水平下冶炼端减产或使电铜短期供给压力凸显，利好铜价；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，当前铜价长期看或仅是新起点。铝，本周四川某铝厂由于技改原因开始减产，涉及产能 12.5 万吨，预计月底完成停槽，本周电解铝供应较上周减少；需求端，下游加工企业开工继续回升，对电解铝的理论需求继续增加，同时国务院印发《推动大规模设备更新和消费品以旧换新行动方案》，对消费端有一定利好刺激；库存方面，累库趋势放缓，全球显性库存较上周增加约 1 万吨。

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；铜矿关注紫金矿业、洛阳钼业；铜陵有色、西部矿业、金诚信；河钢股份、藏格矿业等；锡矿建议关注锡业股份、兴业银锡、华锡有色。

1.3 新能源金属：精矿拍卖扰动市场，中下游排产良好支撑锂价高位震荡

行业：新能源方面：锂辉石精矿+3.2%、氢氧化锂（电）+4.3%、碳酸锂（电）

+3.1%、电碳（期）+1.2%、硫酸镍（电）+1.7%；硫酸钴（电）+0.5%，电钴+2.3%，三氧化二钴+0.8%；LFP+0.2%、NCM622 持平、NCM811 持平，LCO+0.3%。

点评：锂，本周碳酸锂市场价格在精矿拍卖和 4 月排产良好预期刺激下于周初走强，但随后因低于预期价格的提前终止拍卖致期货价格有所回落，现货价格继续补涨，基差减小。供给端，江西地区小厂仍然部分受到两会和环保政策的影响，但随着价格上涨以及影响减弱供给将逐渐恢复，盐湖端随着天气回暖逐步增产，目前上游普遍表示矿源相对充足，价格为主要影响因素。海外方面，PLS 此前宣布于下周一重启 0.5 万吨精矿拍卖，雅保也宣布于 26 号拍卖 1 万吨精矿，市场开始炒作拍卖价格，但周四 PLS 宣布以 1200 美元/吨 SC6 价格提前成交，低于市场预期，碳酸锂期货价格受此影响有较大降幅。需求端，正极材料厂订单环比好转，电池排产相对正极更高，但三元好于铁锂，下游企业因订单和库存水平的不同，采购策略出现分化，但普遍对于高锂价抵触。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：天齐锂业、盐湖股份、藏格矿业、赣锋锂业、永兴材料；江特电机、中矿资源、西藏矿业、融捷股份。其他板块：低成本湿法项目利润长存，关注华友钴业。

1.4 其他小金属：临近底部交投略有好转，稀土价格维稳运行

行业：稀土方面：氧化镨钕（期）-0.6%，氧化镱-1.4%，氧化铽-0.5%。其他小金属：铋锭-0.5%、钨精矿+0.4%、钼精矿-0.6%。

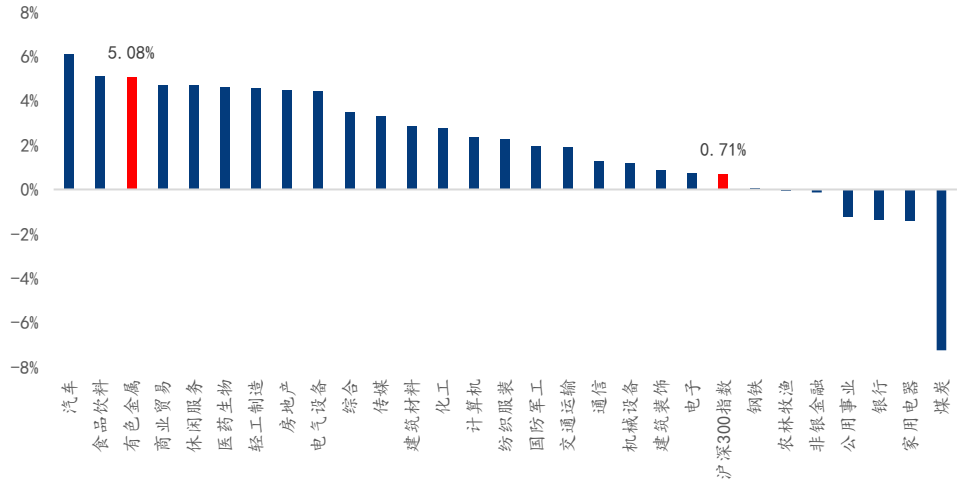
点评：稀土，本周稀土价格基本持平，跌势暂止。周初因磁材厂采购增加，市场交投氛围浓厚，成交有所改善，但随着金属厂磁材企业采购结束后，市场又回到周前水平，主因系需求边际仍未有所改善，但上游供给稳定且在稳价，对后市供需关系缺乏信心。短期，2024 年第一批指标同比增速放缓，显示出国家指导稀土行业良性发展的决心，预计 24 年稀土过剩幅度降低，当前整体价格已是近三年低点，成本支撑明显，稀土价格有望企稳；中长期，海外供给不确定性较强，国内指标增速有望继续放缓，新能源需求和人形机器人将现货接力拉动需求增长，稀土供需有望从过剩转向紧平衡，价格中枢上移。

个股：建议关注中国稀土、金力永磁、厦门钨业；章源钨业、翔鹭钨业、湖南黄金、华钰矿业、华锡有色、云南锗业、驰宏锌锗和有研新材、金钼股份。

二、一周回顾：有色指数涨 5.08%，三级子板块中钨涨幅最高

2.1 行业：有色（申万）指数涨 5.08%，跑赢沪深 300

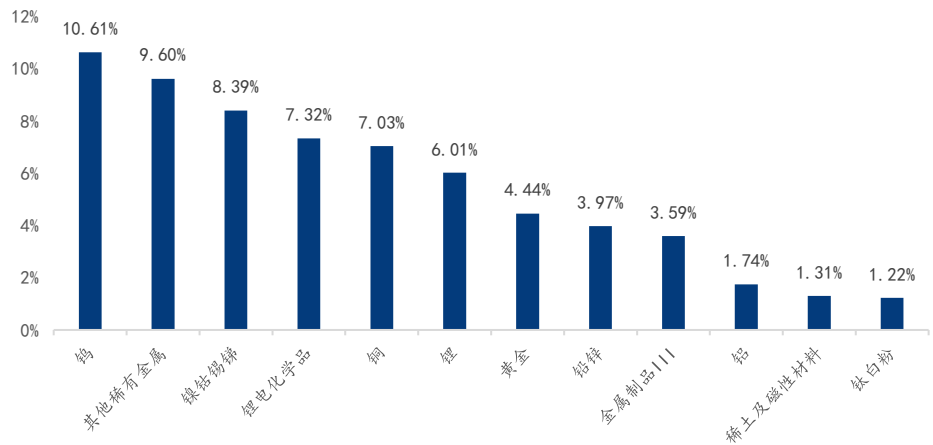
图表 1：申万一级指数涨跌幅



数据来源：wind、华福证券研究所

本周，有色板块跑赢沪深 300，三级子板块中钨涨幅最高。

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

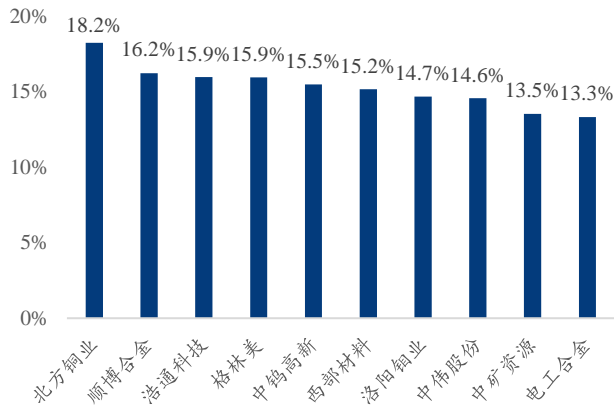
2.2 个股：北方铜业涨幅 18.23%，华阳新材跌幅 7.89%

本周涨幅前十：北方铜业（18.23%）、顺博合金（16.22%）、浩通科技（15.95%）、格林美（15.94%）、中钨高新（15.46%）、西部材料（15.16%）、洛阳钼业（14.67%）、中伟股份（14.56%）、中矿资源（13.53%）、电工合金（13.31%）。

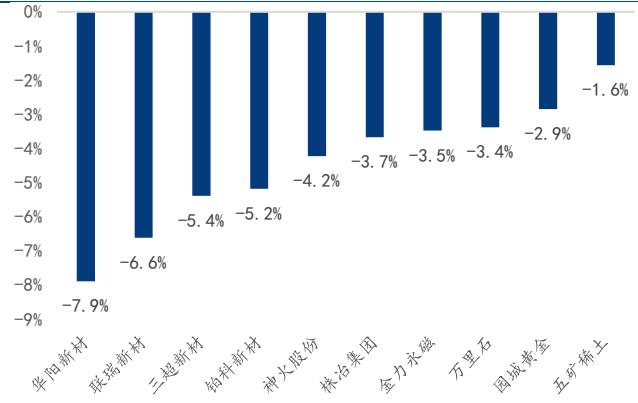
本周跌幅前十：华阳新材（-7.89%）、联瑞新材（-6.62%）、三超新材（-5.40%）、铂科新材（-5.18%）、神火股份（-4.23%）、株冶集团（-3.68%）、金力永磁（-3.48%）、万里石（-3.38%）、园城黄金（-2.85%）、五矿稀土（-1.57%）。

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

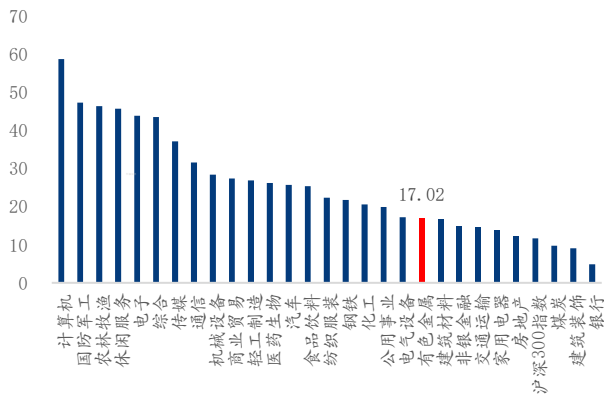


数据来源: wind、华福证券研究所

2.3 估值：锂板块当前盈利能力高而估值低位

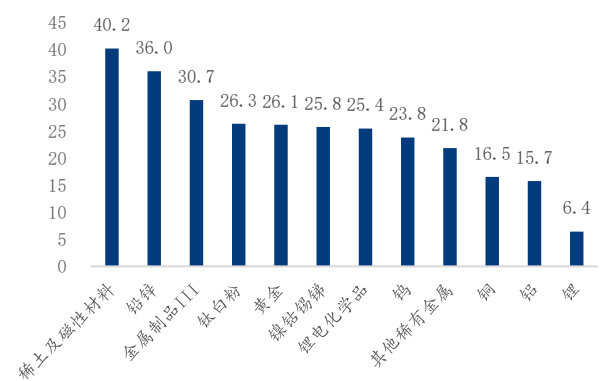
截止至3月15日，有色行业PE（TTM）估值为17.02倍，中信三级子行业中，锂估值相对低位，2023年碳酸锂价格相较历史水平仍处高位放大盈利能力；铝板块未来随着产能供应弹性限制以及绿色金属附加值增高，估值仍有上升空间。

图表 5：有色行业 PE（TTM）



数据来源: wind、华福证券研究所

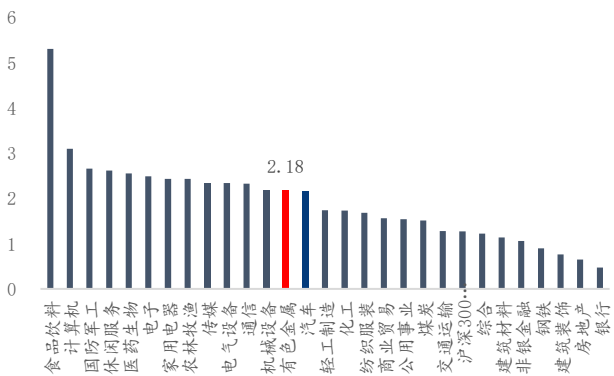
图表 6：有色板块中信三级子行业 PE(TTM)



数据来源: wind、华福证券研究所

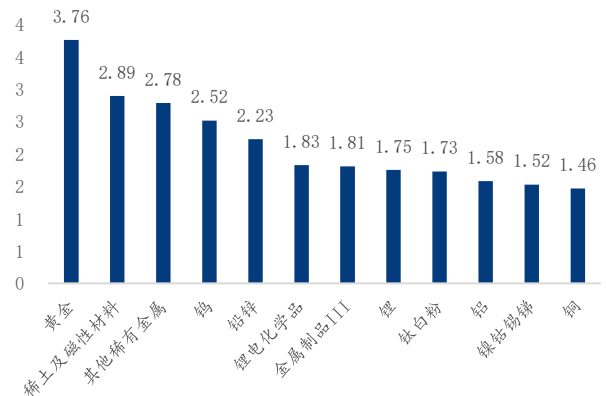
截止3月15日，有色行业PB（LF）估值为2.18倍，位居所有行业中上水平。中信三级子行业中，铜板块PB估值相对较低位。

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 2 月 PPI 同比升 1.6%，预期升 1.1%；美国 CPI 超预期

图表 9： 宏观动态

公布日期	国家/地区	摘要	来源
2024/3/11	日本	日本 2023 年第四季度实际 GDP 年化修正值环比升 0.4%，预期升 1.1%，初值降 0.4%。	WIND
2024/3/12	英国	英国 1 月三个月 ILO 失业率 3.9%，预期 3.8%，前值 3.8%；就业岗位减 2.1 万人，预期增 1 万人，前值增 7.2 万人。英国 2 月失业率为 4.04%，预期 4.0%；失业金申请人数增 1.68 万人，前值增 1.41 万人。	WIND
2024/3/12	美国	美国 2 月末季调 CPI 同比升 3.2%，预期升 3.1%，前值升 3.1%；季调后 CPI 环比升 0.4%，预期升 0.4%，前值升 0.3%。美国 2 月末季调核心 CPI 同比升 3.8%，预期升 3.7%，前值升 3.9%；环比升 0.4%，预期升 0.3%，前值升 0.4%。	WIND
2024/3/13	日本	日本央行行长植田和男表示，一旦物价目标在望，将考虑政策调整，春季工资谈判是值得关注的重点；必须审慎考虑是否出现了正向的工资-通胀循环，以决定是否具备了逐步退出刺激措施的条件。	WIND
2024/3/13	欧洲	欧洲央行管委卡扎克斯表示，不确定性仍然很高；欧洲央行将在未来几次会议上做出有关降息的决定；劳动力市场紧张程度仍然很高；通胀几乎已被遏制。	WIND
2024/3/13	欧洲	欧洲央行管委维勒鲁瓦表示，正在赢得抗通胀的战斗；在通胀达到 2% 之前，将保持高度警惕；春季降息仍有可能；但更有可能在 6 月而非 4 月降息。	WIND
2024/3/14	全球	惠誉表示，近期全球经济增长前景有所改善，将 2024 年全球 GDP 增长预测上调 0.3 个百分点至 2.4%，将 2025 年全球 GDP 增长率预测上调至 2.5%。预计美国财政刺激将在今年减弱，家庭收入增长将放缓。预计美联储和欧洲央行将在年底前分别降息三次，总计降息 75 个基点。	WIND
2024/3/14	欧洲	欧洲央行管委斯图纳拉斯表示，不要夸大工资-物价螺旋上升的风险，将不得不在夏季休假前进行两次降息；2024 年降息四次似乎合理；需要尽快开始降低利率；结构性投资组合将包括政府债券；过去的紧缩政策仍有 30% 仍在传导；不要相信欧洲央行不会先于美联储降息的說法。	WIND
2024/3/14	美国	美国上周初请失业金人数为 20.9 万，预期 21.8 万，前值从 21.7 万修正为 21 万人；四周均值为 20.8 万，前值 21.225 万。美国截至 3 月 2 日当周续请失业金人数为 181.1 万，预期 190 万，前值从 190.6 万修正为 179.4 万人。	WIND
2024/3/14	美国	美国 2 月零售销售环比升 0.6%，预期升 0.8%，前值降 0.8%；核心零售销售环比升 0.3%，预期升 0.5%，前值降 0.6%。美国 2 月零售销售额为 7007.27 亿美元，前值 7002.91 亿美元；核心零售销售额为 5667.9 亿美元，前值 5678.6 亿美元。	WIND
2024/3/14	美国	美国 2 月 PPI 同比升 1.6%，预期升 1.1%，前值升 0.9%；环比升 0.6%，预期升 0.3%，前值升 0.3%。美国 2 月核心 PPI 同比升 2.0%，预期升 1.9%，前值升 2.0%；环比升 0.3%，预期升 0.2%，前值升 0.5%。	WIND
2024/3/14	日本	日本央行计划在 3 月会议上结束负利率政策。	WIND
2024/3/15	日本	日本最大工会 Rengo 称，年度工资涨幅达到 5.28%，较一年前的 3.8% 有所增长，薪资涨幅为 30 多年来最大；2024 年兼职工人的工资涨幅达到了 6%。	WIND
2024/3/15	中国	央行发布 2024 年 2 月社会融资规模增量统计数据报告。初步统计，2024 年前两个月社会融资规模增量累计为 8.06 万亿元，比上年同期少 1.1 万亿元。其中，对实体经济发放的人民币贷款增加 5.82 万亿元，同比少增 9324 亿元；对实体经济发放的外币贷款折合人民币增加 980 亿元，同比多增 801 亿元；委托贷款减少 530 亿元，同比多减 1037 亿元；信托贷款增加 1303 亿元，同比多增 1299 亿元；未贴现的银行承兑汇票增加 1948 亿元，同比少增 946 亿元；企业债券净融资 6592 亿元，同比多 1293 亿元；政府债券净融资 8958 亿元，同比少 3320 亿元；非金融企业境内股票融资 536 亿元，同比少 999 亿元。	WIND
2024/3/15	中国	央行发布《2024 年 2 月金融统计数据报告》显示，2 月末，广义货币 (M2) 余额 299.56 万亿元，同比增长 8.7%。狭义货币 (M1) 余额 66.59 万亿元，同比增长 1.2%。流通中货币 (M0) 余额 12.1 万亿元，同比增长 12.5%。前两个月净投放现金 7566 亿元。	WIND

数据来源：wind、华福证券研究所

3.2 行业： PLS 精矿拍卖以 1200 美元价格提前成交；中国铜冶炼厂计划减产

图表 10：行业动态

公布日期	行业	摘要	来源
2024/3/11	镁	Latrobe 镁业公司宣布，位于维多利亚州 Latrobe Valley 的第一阶段示范工厂项目正持续取得积极进展。据公司透露，该项目的氧化镁生产战略正在严格按照既定计划进行，并有望在 3 月份实现首次投产。按照计划，该示范工厂将在年中实现全面投产，届时将具备稳定的生产能力，为市场提供高品质的氧化镁产品。此外，公司还制定了长远的发展目标，即到 2025 年底，将建成年产超过 10,000 吨镁的商业工厂，以满足不断增长的市场需求。	长江有色网
2024/3/11	铜	智利铜业委员会 (Cochilco) 周五公布的数据显示，智利主要矿商 1 月份的铜产量不尽相同，国有巨头 Codelco 当月产量下滑。Cochilco 表示，全球最大的铜生产商 Codelco 的产量同比下降近 16%，至 10.7 万吨。与此同时，必和必拓控股的全球最大铜矿 Escondida 当月产量增长 4.5%，至 9.75 万吨。英美资源集团 (Anglo American) 和嘉能可 (Glencore) 的合资企业 Collahuasi 的产量增幅更大，达到 5.22 万吨，增幅近 22%。	长江有色网
2024/3/11	铜	秘鲁能源和矿业部长 Romulo Mucho 在新闻发布会上表示，秘鲁铜产量在 2023 年达到 276 万吨后，今年应达到 300 万吨。Mucho 补充称，政府正与中国矿业公司五矿集团 (MMG) 合作，与反对 Las Bambas 铜矿 chalocbamba 项目的当地社区达成协议。Mucho 表示，该项目的扩张可能有助于该铜矿最终将年产量提高至约 40 万吨。	长江有色网
2024/3/11	铝	根据美国地质调查局发布的数据，2023 年 12 月美国原铝产量达到 6.4 万吨，环比增长 4.9%，同比则基本持平。这一增长虽然在月度数据中显得相对积极，但纵观全年，美国原铝产量仍呈现出令人担忧的下降趋势。数据显示，2023 年全年美国原铝产量总计为 75 万吨，相比 2022 年的 86.1 万吨，同比减少了 12.89%。与此同时，2023 年美国原铝日均产量为 2050 吨，同比亦减少了 13.14%，较 2022 年的日均产量 2360 吨有显著下滑。	长江有色网
2024/3/14	锂	美国政府拟向 Lithium Americas Corp. 提供超过 20 亿美元贷款，以支持其在内华达州开发的美国最大锂矿项目。	长江有色网
2024/3/14	锂	雅保宣布与 Metalshub 建立合作伙伴关系，计划于 2024 年 3 月 26 日星期二在 Metalshub 平台拍卖 10,000 吨化学级锂辉石。该活动将以多种语言进行，提供英语和普通话两种语言，竞价活动的货币为人民币 (RMB)。客户将从指定的 EXW 地点仓库提取这 10,000 吨化学级锂辉石。根据国际贸易术语解释通则，客户负责安排必要的物流以执行提货和送货至所需目的地的任务，并承担所有相关成本/风险 (运输和保险费用)。所有投标均保密，所有产品必须在 30 天内提货，所有采购订单需在 48 小时内收到。雅保和 Metalshub 还将在三月份举办一些网络研讨会，届时将更详细地解释该解决方案。	长江有色网
2024/3/14	锂	被誉为“锂价风向标”的澳洲知名锂矿商 Pilbara Minerals 时隔 1 年多之后，宣布将再次举行锂辉石精矿的拍卖，数量约为 5000 吨，拍卖时间为 3 月 18 日。起拍价暂未落实。不过据 3 月 14 日最新消息，Pilbara 宣布在 3 月 18 日的锂辉石精矿拍卖开始前收到了来自多方买家的报价，公司目前已经接受了其中一位买家对 5.5% 品位锂辉石精矿给与的 1106 美元吨的报价 (CIF 中国)。	SMM
2024/3/14	铜	有媒体援引两名消息人士表示，中国大型铜冶炼厂在周三的一次会议上同意削减一些亏损工厂的产量，以应对原材料供应短缺。此次会议召开之际，现货市场上的铜精矿价格跌至 10 多年来的最低水平，损害了冶炼厂的利润。虽然这一消息尚未得到证实，但这一消息的发酵点燃了市场做多铜价的情绪，受此消息刺激，伦沪铜价格纷纷飙升。	SMM
2024/3/14	镍	菲律宾镍生产商亚洲镍业公司 (Nickel Asia Corporation) 发布了 2023 年度财务报告，数据显示，公司净利润同比大幅下滑，从上一财年的 79 亿比索下降至 37 亿比索，降幅高达 53%。尽管如此，公司的镍矿销售量却呈现出积极的增长态势，总计达到 1650 万湿吨 (WMT)，同比增长了 3%。	长江有色网
2024/3/14	金	加利亚诺黄金公司 (Galiano Gold) 宣布，其与金田公司 (Gold Fields) 在加纳的合资矿山阿桑克 (Asanko) 金矿阿博雷 (Abore) 露天采场下面发现新的高品位矿段。	SMM

数据来源：SMM、长江有色网、华福证券研究所

3.3 个股：中矿资源取得 Kitumba 铜矿项目 65% 权益

图表 11：个股动态

公布日期	代码	简称	类型	摘要
2024/3/14	002497.SZ	雅化集团	其他公告	雅化集团发布公告称，其全资子公司雅化国际投资发展有限公司与 Electramin DMCC 成功签订了一份《承购和销售协议》。根据该协议，雅化国际将在未来五年内，即从 2024 年至 2028 年，向 DMCC 公司采购锂辉石精矿。
2024/3/14	600490.SH	鹏欣资源	其他公告	鹏欣资源发布公告称，公司结合自身战略布局和业务发展的需要，拟在上海市闵行区投资设立全资子公司上海鹏崧国际贸易有限公司，注册资本为 3000 万元人民币。
2024/3/14	000795.SZ	英洛华	业绩公告	英洛华发布 2023 年年度报告，公司营业收入 38.49 亿元，同比下降 18.67%；归属于上市公司股东的净利润 8671.22 万元，同比下降 66.46%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 1.26 亿元，同比下降 40.91%；基本每股收益 0.0776 元/股。
2024/3/15	002738.SZ	中矿资源	收购兼并	中矿资源发布公告称，公司全资下属公司 African Minerals Limited 与 Momentum Ventures Limited 和 Chifupu Resources Limited 分别签署了《股份买卖协议》，African Minerals Limited 拟以合计基准对价 5850 万美元现金收购 Momentum 持有的 Junction Mining Limited 50% 股权和 Chifupu 持有的 Junction 15% 股权。Junction 主要资产是位于赞比亚的 Kitumba 铜矿项目。本次交易完成后，公司将合计持有 Junction 65% 的股权，拥有 Kitumba 铜矿项目 65% 的权益。
2024/3/15	601168.SH	西部矿业	业绩公告	西部矿业发布 2023 年年度报告，该公司营业收入为 427.48 亿元，同比增长 6.24%。归属于上市公司股东的净利润为 27.89 亿元，同比减少 18.38%。归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为 25.56 亿元，同比减少 22.19%。基本每股收益为 1.17 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 16 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%	22.7	167.67
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%	45.6	1,025.65
600766.SH	国城黄金	0.00	0.00	0.01	0.06	-0.02	-0.03	(0.0)	-149.27%	-662.60%	0.04	412.77%	913.2	35.16
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%	-87.2	238.10
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%	-166.8	60.89
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%	-34.3	49.43
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%	-37.0	105.48
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%	-69.9	85.58
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%	13.3	244.17
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%	49.1	169.50
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%	39.0	116.95
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%	521.4	19.55
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%	220.7	36.97
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%	15.7	86.14
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%	49.6	76.93
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%	54.7	129.74
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%	1128.2	76.15
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%	37.5	59.65
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%	72.9	63.83
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%	14.2	736.41
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%	27.4	87.80
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%	26.7	200.10
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%	277.1	83.13
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%	-22.4	44.73
600388.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%	-77.7	96.27
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%	-57.2	177.29
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%	184.0	119.59
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%	-24.8	43.34
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%	-8.0	121.47
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%	-78.2	44.01
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%	399.4	69.90
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%	-31.2	73.38
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%	10.7	834.89

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%	-48.6	19.18
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%	11.0	187.19
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%	-101.3	45.59
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%	-9.1	18.11
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%	263.7	131.85
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%	123.4	30.22
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%	51.9	38.67
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%	-6.7	27.80
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%	93.1	67.47
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%	36.4	78.24
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%	-8.1	48.21
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%	-9.0	18.00
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%	68.9	12.06
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%	-14.5	17.71
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%	31.1	115.08
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%	19.5	4,111.68
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%	-151.7	133.50
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%	30.9	245.93
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%	19.0	280.53
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%	32.0	719.40
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%	52.1	138.11
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%	11.0	63.31

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%	53.2	106.38
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%	-54.6	63.29
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%	37.4	56.97
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%	73.3	40.70
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%	55.9	81.53
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%	-10.8	23.01
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%	-202.0	54.54
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%	-7.9	48.57
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%	-13.3	40.61
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%	-76.3	21.95
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%	-5.5	17.28
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%	43.6	43.21
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%	-16.0	19.65
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%	-4.0	36.80
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%	483.6	87.05
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%	103.3	23.77
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%	21.3	580.71
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%	15.5	1,051.80
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%	11.9	934.45
600499.SZ	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	225.04
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%	12.4	72.14
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%	19.5	196.21
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%	31.4	104.97
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%	176.2	37.52
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%	108.4	127.43
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%	91.0	23.66
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%	29.2	28.90
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%	-9.3	20.48
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%	70.5	56.38
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%	25.7	95.08
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%	5.9	295.52
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%	18.6	97.46
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%	18.2	57.28
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%	30.8	235.08
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%	-53.1	33.96
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%	106.8	28.84
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%	9.3	179.55
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%	18.6	362.64
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%	26.3	49.34
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%	28.7	94.80
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%	20.7	188.22
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%	109.5	162.13
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%	31.3	126.81
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%	29.4	97.09
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%	-11.1	66.58
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%	10.6	122.75
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%	17.4	115.12

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, 铜累库

价格: 铜价: LME、SHFE 和长江分别为 5.9%、4.5%和 3.4%; 铝价: LME、

SHFE 和长江分别为 1.8%、0.5%和-0.2%；铅价：LME、SHFE 和长江分别为 1.5%、0.6%和 1.3%；锌价：LME、SHFE 和长江分别为 1.7%、0.8%和 0.3%；锡价：LME、SHFE 和长江分别为 3.8%、1.4%和 1.2%；镍价：LME、SHFE 和长江分别为-0.4%、2.4%和 2.7%。

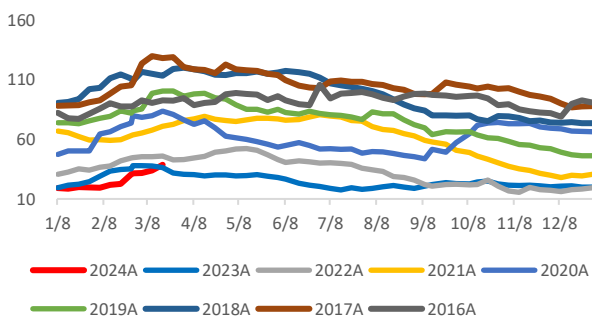
图表 13：基本金属价格及涨跌幅

品种	类型	最新价格	价格涨跌幅		
			周	月	年
铜	LME	9,074	5.9%	7.0%	6.0%
	SHFE	73,130	4.5%	6.0%	6.1%
	长江	72,040	3.4%	4.8%	4.0%
铝	LME	2,277	1.8%	2.3%	-4.6%
	SHFE	19,295	0.5%	2.0%	-1.1%
	长江	19,140	-0.2%	1.4%	-1.9%
铅	LME	2,131	1.5%	3.2%	3.1%
	SHFE	16,310	0.6%	2.1%	2.7%
	长江	16,320	1.3%	2.3%	2.9%
锌	LME	2,566	1.7%	5.9%	-3.6%
	SHFE	21,485	0.8%	4.1%	-0.3%
	长江	21,310	0.3%	3.8%	-1.3%
锡	LME	28,675	3.8%	8.3%	13.3%
	SHFE	225,700	1.4%	3.1%	6.4%
	长江	224,850	1.2%	3.2%	6.5%
镍	LME	17,915	-0.4%	0.4%	7.8%
	SHFE	141,870	2.4%	3.0%	13.3%
	长江	141,140	2.7%	2.2%	8.6%

数据来源：wind、华福证券研究所

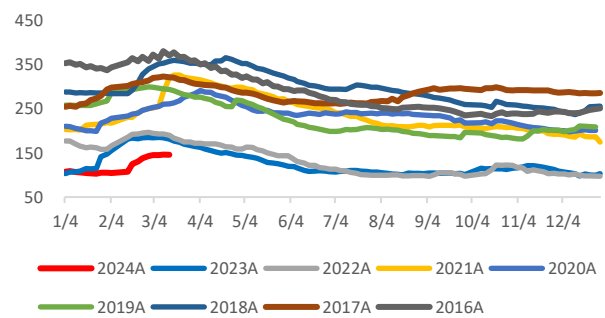
库存：铜累库，铝去库。全球铜库存 38.66 万吨，环比 4.75 万吨，同比 2.44 万吨。其中，LME10.73 万吨，环比-0.55 万吨；COMEX3.03 万吨，环比-0.05 万吨；上海保税区 4.73 万吨，环比 0.93 万吨；上期所库存 20.17 万吨，环比 4.42 万吨。全球铝库存 145.97 万吨，环比-0.02 万吨，同比-35.01 万吨。其中，LME57.33 万吨，环比-0.24 万吨；国内社会库存 84.5 万吨，环比 0.30 万吨。全球铅库存 25.46 万吨，环比 0.61 万吨，同比 18.11 万吨。全球锌库存 43.20 万吨，环比 0.04 万吨，同比 22.06 万吨。全球锡库存 16132 吨，环比-177 吨，同比 5390 吨。全球镍库存 8.9375 万吨，环比 0.13 万吨，同比 4.22 万吨。

图表 14：全球阴极铜库存同比（万吨）



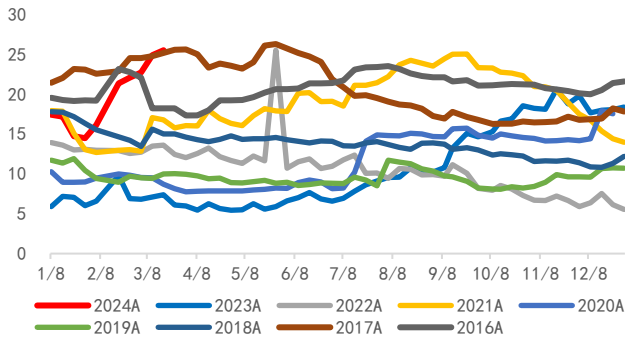
数据来源：wind、华福证券研究所

图表 15：全球电解铝库存同比（万吨）



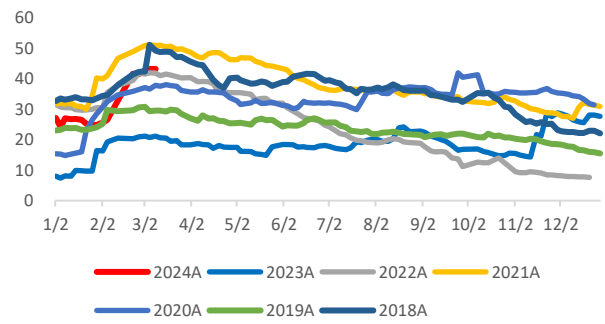
数据来源：wind、华福证券研究所

图表 16: 全球精铅库存同比 (万吨)



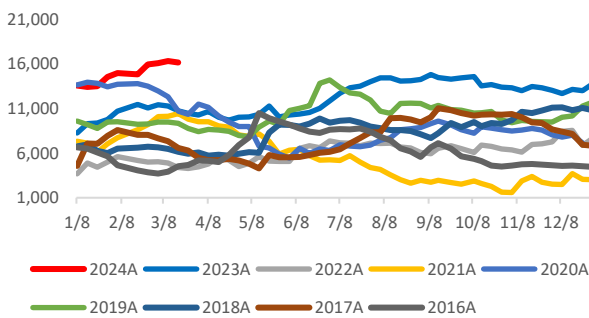
数据来源: wind、华福证券研究所

图表 17: 全球精锌库存同比 (万吨)



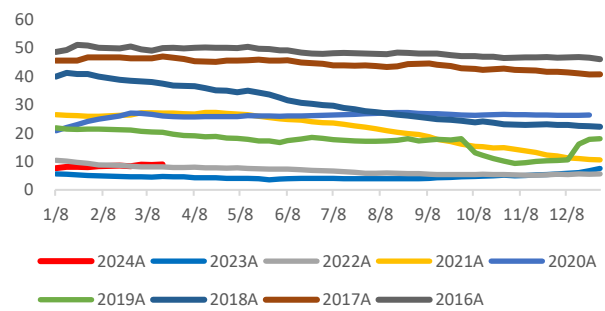
数据来源: wind、华福证券研究所

图表 18: 全球精锡库存同比 (吨)



数据来源: wind、华福证券研究所

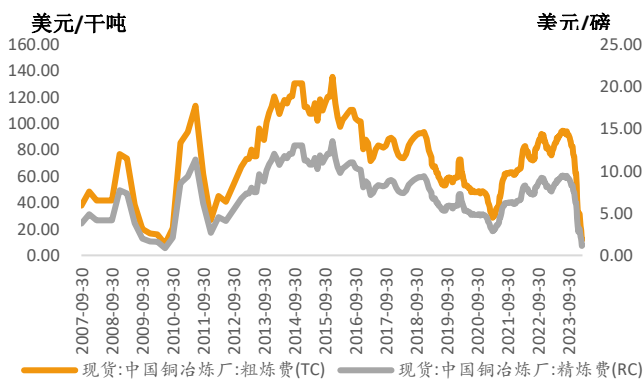
图表 19: 全球电解镍库存同比 (万吨)



数据来源: wind、华福证券研究所

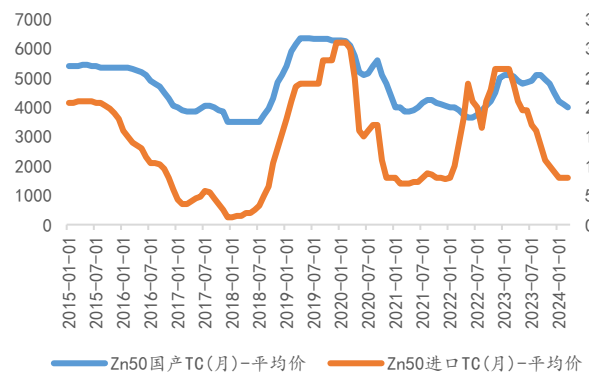
加工费: 截至 3 月 15 日, 国内现货铜粗炼加工费为 12.2 美元/吨, 环比+0.8 美元/吨, 精炼费为 1.22 美元/磅, 环比+0.09 美元/磅。3 月, 国内 50% 锌精矿平均加工费 4000 元/吨, 月环比-100 元/吨。

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、美债走强, 贵金属价格涨跌不一

价格: 美国十年 TIPS 国债 9.94%和美元指数 0.69%; 黄金: LBMA、COMEX、SGE 和 SHFE 分别为-0.36%、-1.23%、-0.98%和 0.20%; 银价: LBMA、COMEX、SHFE 和华通分别为 2.96%、3.59%、2.45%和 2.10%; 铂价: LBMA、SGE 和 NYMEX 分别为 3.05%、0.85%和 2.75%; 钯价: LBMA、NYMEX 和长江分别为 3.36%、5.59%和 2.19%。

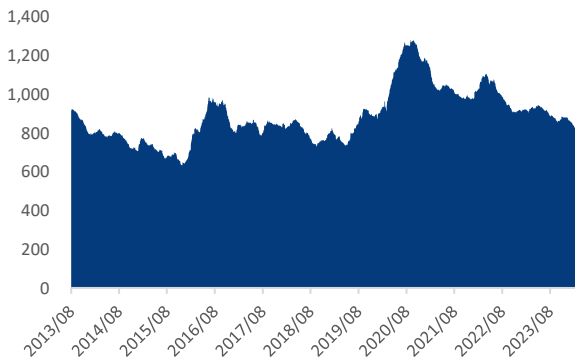
图表 22：贵金属价格及涨跌幅

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	1.99	9.9%	3.6%	-15.7%
	美元指数	103.5	0.7%	-0.7%	2.0%
黄金	LBMA	2,163.5	-0.4%	5.6%	4.9%
	COMEX	2,159.4	-1.2%	5.2%	4.2%
	SGE	500.0	-1.0%	4.1%	4.1%
	SHFE	506.4	0.2%	5.1%	5.2%
白银	LBMA	25.2	3.0%	12.9%	6.0%
	COMEX	25.4	3.6%	11.0%	5.7%
	SHFE	6,304.0	2.5%	7.5%	4.9%
	华通现货	6,276.0	2.1%	7.3%	5.3%
铂	LBMA	945.0	3.1%	6.5%	-5.5%
	SGE	221.8	0.9%	4.4%	-6.5%
	NYMEX	942.4	2.7%	6.7%	-6.3%
钯	LBMA	1,078.0	3.4%	13.2%	-5.1%
	NYMEX	1,087.0	5.6%	14.3%	-1.7%
	长江	280.0	2.2%	14.3%	-6.4%

数据来源：wind、华福证券研究所

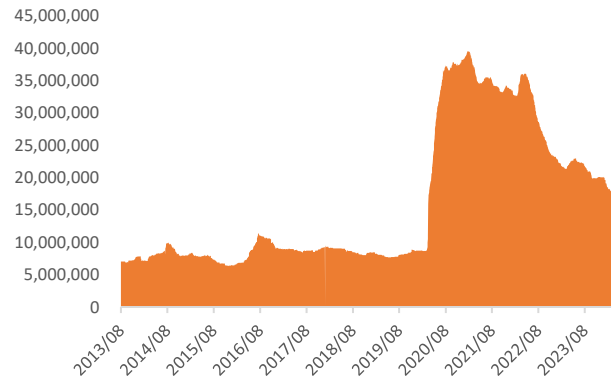
库存：SPDR 黄金 ETF 持有量 832 吨，环比上周 2.05%，较年初-5.38%；SLV 白银 ETF 持仓量 12923 吨，环比-0.68%，较年初-5.00%。

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：碳酸锂期货价格上涨

价格：新能源方面：锂辉石精矿+3.2%、氢氧化锂（电）+4.3%、碳酸锂（电）+3.1%、电碳（期）+1.2%、硫酸镍（电）+1.7%；硫酸钴（电）+0.5%，电钴+2.3%，四氧化三钴+0.8%；LFP+0.2%、NCM622 持平、NCM811 持平，LCO+0.3%。稀土方面：氧化镨钕（期）-0.6%，氧化镱-1.4%，氧化铽-0.5%。其他小金属：锑锭-0.5%、钨精矿+0.4%、钼精矿-0.6%。

图表 25：金属&材料价格跟踪（截至周五中午 12 点）

品种	2024/3/15	价格涨跌幅			品种	2024/3/15	价格涨跌幅		
		周	月	年			周	月	年
伦敦金	2,164	0.4%	6.3%	4.6%	锂	1,045	3.2%	10.2%	-20.5%

贵金属	沪金	507	0.3%	5.2%	5.4%		电碳(期)	11.27	1.2%	3.0%	11.9%
	华通银	6,276	2.1%	7.3%	5.3%		碳酸锂(工)	10.69	6.5%	14.9%	21.5%
基本金属	阴极铜	7.20	3.5%	4.8%	4.0%	钴镍锰	碳酸锂(电)	11.23	3.1%	12.8%	15.8%
	铝锭	1.92	0.1%	1.7%	-2.0%		氢氧化锂(电)	10.39	4.3%	11.2%	11.4%
	精铝	1.62	1.6%	2.5%	3.4%		MB 标准级钴	13.63	-0.2%	0.9%	0.3%
	精锌	2.13	0.8%	3.8%	-1.3%		氢氧化钴系数	57.50	0.0%	0.0%	0.0%
	锡锭	22.40	1.0%	2.9%	6.3%		电钴(期)	20.50	2.8%	2.5%	-1.4%
	电解镍	14.09	2.6%	2.3%	8.2%		电钴	22.50	2.3%	2.7%	1.1%
	氧化铝	3,317	-0.5%	-1.0%	6.3%		硫酸钴(电)	3.27	0.5%	2.8%	2.8%
	40%云南锡精矿	20.95	1.1%	3.1%	7.3%		硫酸镍(电)	2.99	1.7%	4.4%	13.1%
	8-12%高镍生铁	949	-0.8%	-1.1%	3.7%		硫酸锰(电)	0.52	2.0%	3.0%	3.5%
	稀土磁材	镨钕氧化物(期)	34.10	-0.6%	-6.3%		-22.3%	前驱体	正磷酸铁	1.03	0.5%
镨钕氧化物		34.80	-0.7%	-4.1%	-21.4%	NCM622(动)	7.74		0.0%	0.0%	0.0%
氧化镨		182	-1.4%	-0.3%	-27.1%	NCM811(动)	8.80		3.5%	6.0%	6.2%
氧化钕		535	-0.5%	-0.9%	-27.7%	四氧化三钴	13.25		0.8%	0.8%	4.7%
35H 毛坯钕铁硼		165	0.0%	-5.7%	-17.5%	磷酸铁锂(动)	4.38		0.2%	1.4%	0.7%
硅	553#工业硅	1.53	-1.9%	-1.9%	-6.7%	正极	NCM622(动)	12.85	0.0%	2.0%	2.8%
	有机硅 DMC	1.61	-2.7%	1.3%	13.0%		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)	17.70	0.3%	1.1%	1.7%
	单晶硅片	1.83	-7.6%	-7.6%	0.0%	负极	1#低硫石油焦	3095.00	0.0%	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)	2.93	-0.5%	-1.0%	-4.4%
							天然石墨(中端)	3.40	-0.9%	-0.9%	-2.9%
	镁锭	1.82	-1.9%	6.0%	6.2%	隔膜	7μm/湿基膜	1.08	-6.1%	-8.5%	-16.9%
	海绵钛	5.15	0.0%	0.0%	0.0%		9μm/湿基膜	0.93	-6.1%	-8.8%	-17.7%
	海绵钴	193	2.7%	2.7%	2.7%		16μm/干基膜	0.49	-5.8%	-12.5%	-19.7%
锑钨钼钽	锑锭	9.10	-0.5%	-0.5%	11.0%	电解液	六氟磷酸锂(国产)	7.05	6.4%	8.5%	5.2%
	钨精矿	12.58	0.4%	1.0%	2.7%		电解液(铁锂)	2.19	0.5%	0.5%	0.5%
	钼精矿	3,415	-0.6%	1.5%	7.2%		电解液(三元)	2.77	0.5%	0.5%	-0.4%
	五氧化二钒	8.20	-5.2%	-4.1%	-8.9%		6μm 锂电铜箔	1.80	0.0%	2.9%	0.0%
钽铟锗铯	氧化钽	1,690	0.0%	0.0%	0.0%	铜铝箔	8μm 锂电铜箔	1.65	0.0%	3.1%	-2.9%
	锗锭	9,400	0.0%	0.0%	0.0%		12μm 锂电铝箔	1.65	0.0%	0.0%	-2.9%
	精铟	2,025	0.0%	2.0%	1.0%		PVDF(电池级)	9.25	0.0%	0.0%	-2.6%
	铯	2,095	0.0%	-1.4%	9.4%	碳纳米管	3.55	0.0%	0.0%	0.0%	
氟	萤石	3,400	0.0%	0.0%	-5.6%	辅材	DMC(电池级)	0.44	-2.2%	-2.2%	-3.3%
	氢氟酸	1.00	0.0%	-0.7%	-5.8%						
农化	钾肥	2,390	0.0%	2.1%	-11.5%	电池	方动电芯(铁锂)	0.42	0.0%	0.0%	0.0%
	黄磷	2.31	-1.7%	-2.7%	-8.7%		方动电芯(三元)	0.48	2.1%	2.1%	-2.0%

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