

行业投资评级

强于大市|维持

行业基本情况

收盘点位	4472.6
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

《2024年铜供需格局向好，有望开启长周期上行趋势》 - 2024.03.15

有色金属行业报告 (2024.3.11-2024.3.16)

铜价突破7万元大关，海外供应扰动不断

● 投资要点

贵金属：金价突破2200美金，创下历史新高。近期，海内黄金价格连续强势上涨，一度创下新高。其中，沪金一度涨至511.66元/克，突破500元大关；海外COMEX黄金价格连续8日上涨，从2052.8美元/盎司最高涨至2203.0美元/盎司，涨幅近7.3%，创下历史新高。尽管短期内的经济如2月非农数据、2月CPI数据等出现超预期现象，但整体不会影响自2023年以来通胀开始下降的趋势，市场对黄金的定价也随着美联储态度与通胀数据不断调整，已经从定价全年最高7次降息，转向与美联储加息路径点阵图相同的降息3次。整体看，金价短期内或将小幅调整，维持在高位。

铜：本周铜价偏强运行，单价最高触及7.34万元/吨，为自2023年以来的高点。宏观方面，降息预期再起，美元承压，提振铜价。供应方面，从去年10月开始海外供应端扰动频发，以及本周进口铜精矿TC价格跌至12美元/吨。铜精矿现货TC继续大幅下跌，铜冶炼的利润持续下降，冶炼端的利润持续被压缩。精铜杆企业大多表示本周消费延续降温，下游由于铜价高企维持观望态度，多数企业出货以年前订单为主。整体看，本周铜价高涨后，市场消费越发低迷，高铜价+高库存+弱需求下，铜价继续上涨压力较大。

锡：印尼精炼锡出口缓慢，锡价小幅上涨。本周LME锡价/国内锡价上涨3.50%/1.78%，国内社会库存/期货库存累库3.52%/0.29%，LME库存去库4.34%，整体处于较高水平。锡价小幅上涨主要受外盘带动，印尼雅加达期货交易所自3月1日初累计成交1780吨锡锭，印尼精炼锡出口仍较慢，此外低邦复产暂无消息，或有可能推迟至二季度，市场情绪有所舒缓。但从考虑国内高库存现状，锡价短期上涨乏力。

铀：铀现货价短期调整，底部有坚实支撑。本周铀价跌破85美元/磅，虽有调整但相较于去年均价仍处于高位，主要由于现货市场及相关衍生品参与者众多，短期交易波动所致，但现货市场成交金额低于长贸市场，长贸价格依然坚挺，根据UxC和TradeTech发布的月末价格，2月长贸价格为75美元/磅，为铀价提供底部支撑。从基本面看，目前Paladin旗下兰格-海因里希铀矿尚未有明确复产消息，哈原工复产进度受阻，卡梅科全年增量有限，铀矿紧缺状态不改。

铝：本周其他电解铝企业运行产能持稳，但四川有个别电解铝企业计划技改，于本周开始减产。需求方面，河南、内蒙古地区的铝棒企业继续复产，但个别地区铝板企业由于订单减少而减产，整体来说，春节减产的企业逐渐复产使电解铝理论需求不断增加。三月正值消费旺季，整体铝消费有所好转。市场流通货源较为充足，持货商意欲挺价，但受到下游接货商采购意愿较为低迷的影响，市场铝锭成交不多，

报价维稳为主。

锂：江西地区近期受到两会和环保政策的影响，开工率低于正常水平，随着两会结束和环保风波平息，矿山和冶炼企业有望恢复正常生产。锂盐厂目前受减产和下游补库影响，库存普遍偏低。新能源汽车需求预计逐月回暖，正极材料厂订单环比好转，三元热情高于铁锂。下游企业因库存水平的不同，采购策略出现分化。部分企业缺货刚需采购，以确保生产线的稳定运行。

● **投资建议**

建议关注中金黄金、紫金矿业、兴业银锡、锡业股份、立中集团、中广核矿业等。

● **风险提示：**

宏观经济大幅波动，需求不及预期，供应释放超预期，公司项目进度不及预期。

目录

1 板块行情.....	5
2 公司公告跟踪.....	6
3 价格	7
4 库存	10
5 风险提示.....	11

图表目录

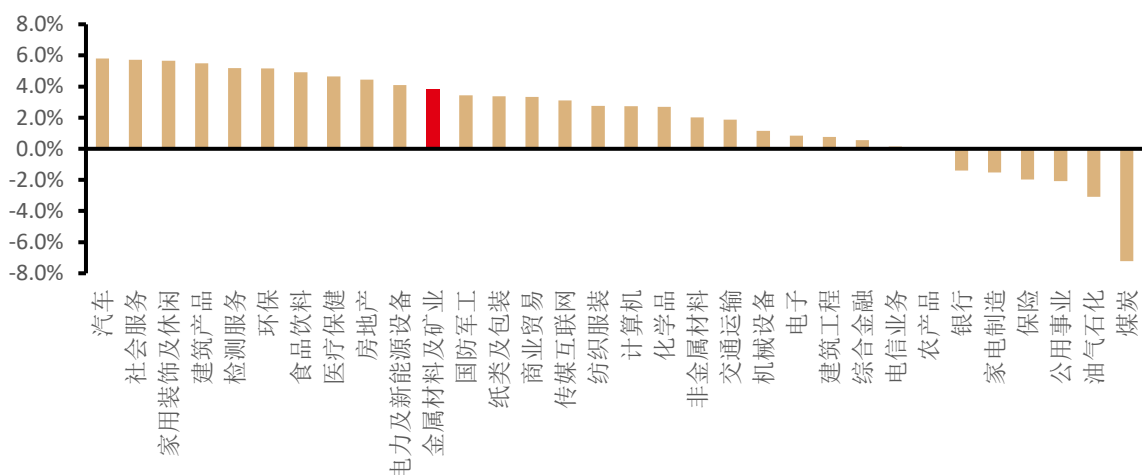
图表 1: 本周长江一级行业指数涨跌幅	5
图表 2: 本周涨幅前 10 只股票	5
图表 3: 本周跌幅前 10 只股票	5
图表 4: LME 铜价格(美元/吨)	7
图表 5: LME 铝价格(美元/吨)	7
图表 6: LME 锌价格(美元/吨)	7
图表 7: LME 铅价格(美元/吨)	7
图表 8: LME 锡价格(美元/吨)	8
图表 9: COMEX 黄金价格(美元/盎司)	8
图表 10: COMEX 白银价格(美元/盎司)	8
图表 11: NYMEX 铂价格(美元/盎司)	8
图表 12: NYMEX 钯价格(美元/盎司)	8
图表 13: LME 镍价格(美元/吨)	8
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 3.8%，排名第 11。

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）



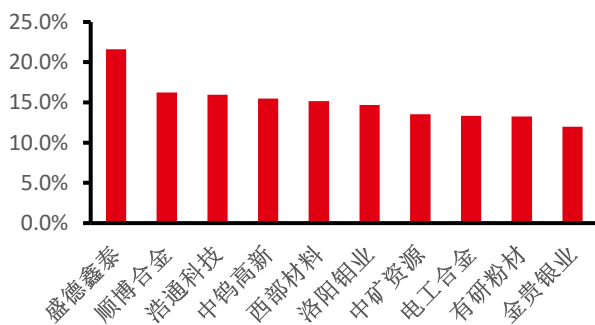
资料来源：IFind，中邮证券研究所

本周有色板块涨幅排名前 5 的是盛德鑫泰、顺博合金、浩通科技、中钨高新、西部材料；跌幅排名前 5 的是华菱钢铁、华阳新材、大业股份、铂科新材、神火股份。

图表2：本周涨幅前 10 只股票

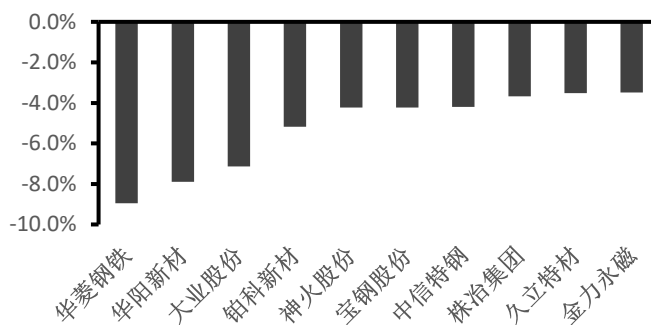
图表3：本周跌幅前 10 只股票

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

西部矿业

西部矿业未来三年股东回报规划（2024年-2026年）

除特殊情况外，公司在当年盈利且累计未分配利润为正的情况下，采取现金方式分配股利，最近三年以现金方式累计分配的利润不少于最近三年实现的可分配平均利润的百分之三十。具体每个年度的现金分红比例由公司董事会根据年度盈利情况、资金需求等提出分红建议和制订利润分配方案。特殊情况包括：发生重大投资；遇到战争、自然灾害等不可抗力，对公司经营造成重大影响。

在满足现金分红条件下，公司发展阶段属成熟期且无重大现金支出安排的，进行利润分配时，现金分红在该次利润分配中所占比例最低应达到 80%；公司发展阶段属成熟期且有重大现金支出安排的，进行利润分配时，现金分红在该次利润分配中所占比例最低应达到 40%；公司发展阶段属成长期且有重大资金支出安排的，进行利润分配时，现金分红在该次利润分配中所占比例最低应达到 20%。

中矿资源

关于收购赞比亚 Kitumba 铜矿 65%股权的公告

为了增加公司矿产资源储备，提高公司竞争力，推进公司战略发展规划的实施，实现公司的可持续发展。2024年3月14日，中矿资源集团股份有限公司（以下简称“公司”或“本公司”）全资下属公司 AfricanMineralsLimited（以下简称“Afmin”）与 MomentumVenturesLimited（以下简称“Momentum”）和 ChifupuResourcesLimited（以下简称“Chifupu”）分别签署了《股份买卖协议》（以下简称“本协议”），Afmin 拟以合计基准对价 5,850 万美元现金收购 Momentum 持有的 JunctionMiningLimited（以下简称“Junction”）50%股权和 Chifupu 持有的 Junction15%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 Junction65%的股权，拥有 Kitumba 铜矿项目 65%的权益。

雅化集团

关于签署锂辉石精矿承购和销售协议的公告

3月12日，四川雅化实业集团股份有限公司（以下简称“雅化集团”或“公司”）下属全资子公司雅化国际投资发展有限公司（以下简称“雅化国际”或“买方”）与 Electramin DMCC（以下简称“DMCC 公司”或“卖方”）签订了《承购和销售协议》（以下简称“本协议”或“协议”），雅化国际将在 2024 年至 2028 年期间向 DMCC 公司采购锂辉石精矿。本协议的签署为公司日常经营活动行为，根据《深圳证券交易所上市公司自律监管指引第 1 号——主板上市公司规范运作》《深圳证券交易所股票上市规则》以及《公司章程》等相关规定，按现行价格测算，本协议总金额尚未达到重大合同披露的标准，属公司自愿性披露行为。本协议的签署无需提交公司董事会、股东大会审议。

鹏欣资源

关于对外投资设立全资子公司的公告

鹏欣环球资源股份有限公司（以下简称“公司”）结合自身战略布局和业务发展需要，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（暂定名，最终以工商核准名称为准，以下简称“鹏崧国贸”），注册资本为 3,000 万元人民币。本次对外投资的资金来源为公司自有资金或自筹资金，不涉及关联交易，也不构成《上市公司重大资产重组管理办法》规定的重大资产重组。根据《公司章程》、《公司对外投资管理制度》及相关法律法规的规定，本次投资事项在董事长对外投资授权范围内，无需提交董事会审议。

3 价格

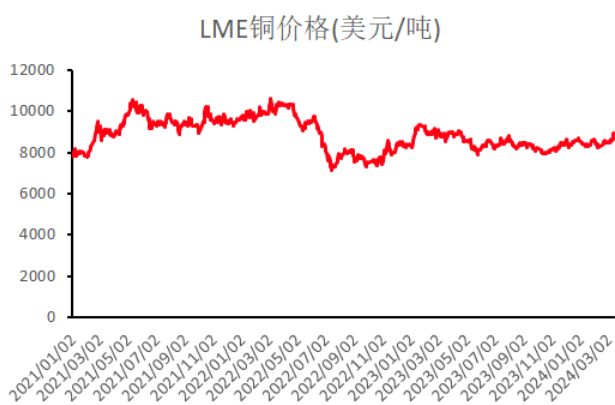
总结：本周锌、黄金、镍价格下跌，其余金属价格上涨。

基本金属方面：本周 LME 铜价上涨 2.98%，铝价上涨 0.18%，锌价下跌 0.25%，铅价上涨 1.56%，锡价上涨 3.00%。

贵金属方面：本周 COMEX 黄金下跌 1.03%，白银上涨 1.40%，钯金上涨 2.67%，铂金上涨 0.30%。

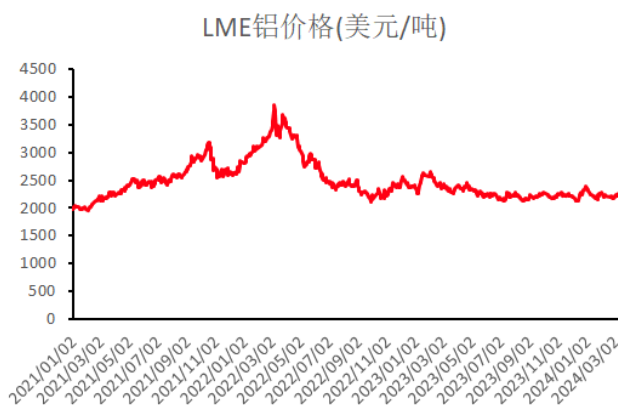
新能源金属方面：本周 LME 镍价下跌 0.63%，钴价上涨 1.81%，碳酸锂上涨 2.65%，氢氧化锂上涨 3.48%。

图表4：LME 铜价格(美元/吨)



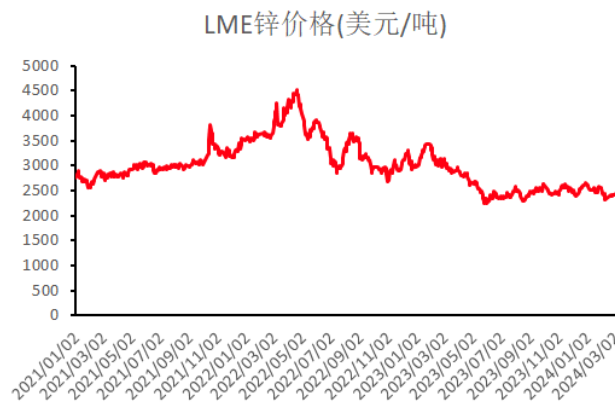
资料来源：IFind，中邮证券研究所

图表5：LME 铝价格(美元/吨)



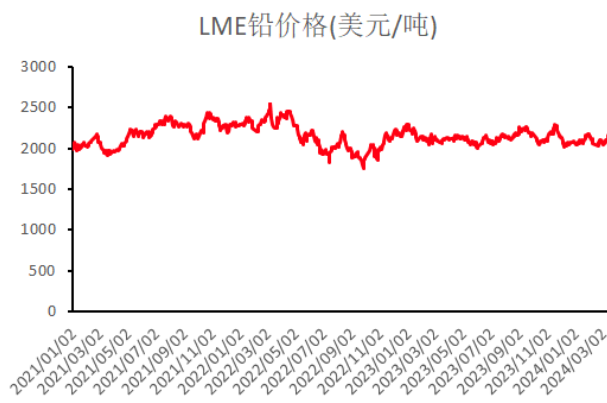
资料来源：IFind，中邮证券研究所

图表6：LME 锌价格(美元/吨)

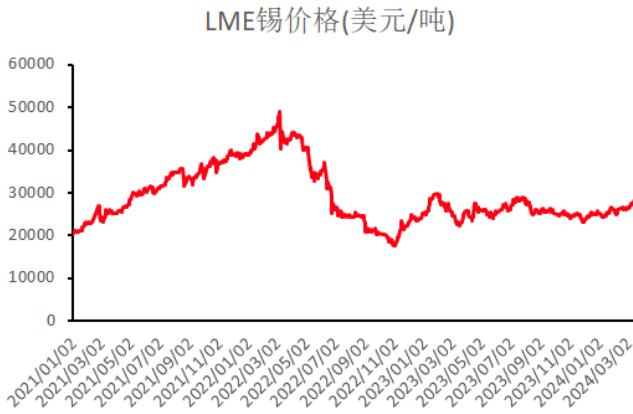


资料来源：IFind，中邮证券研究所

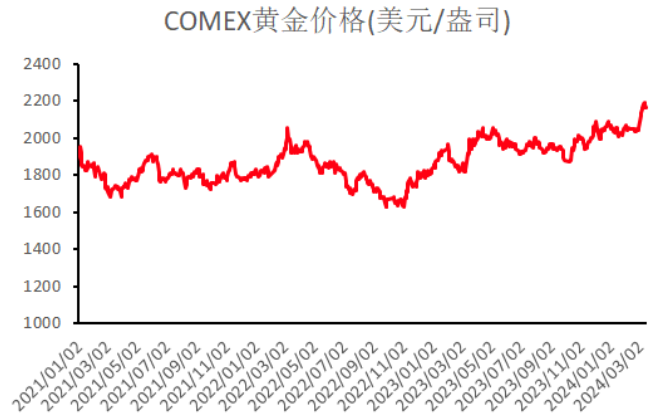
图表7：LME 铅价格(美元/吨)



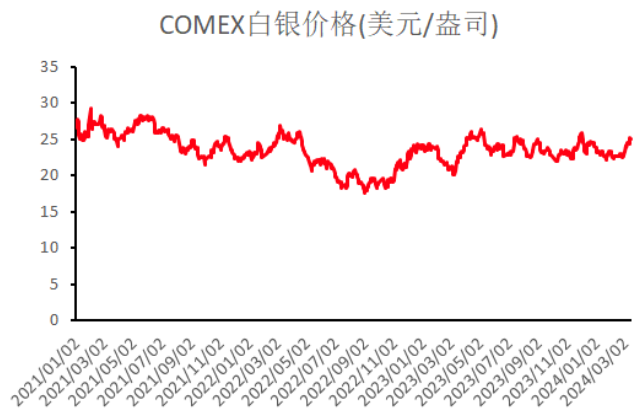
资料来源：IFind，中邮证券研究所

图表8: LME 锡价格(美元/吨)


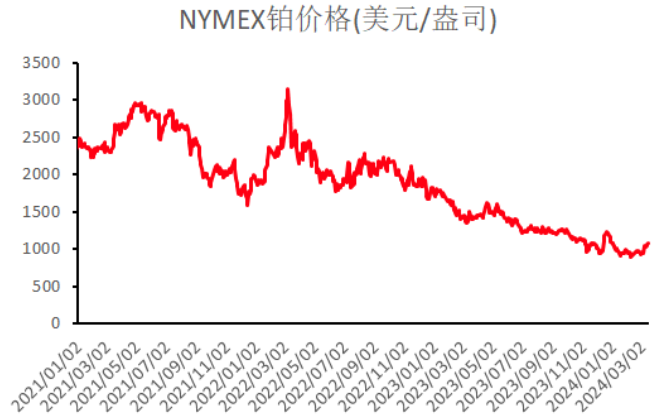
资料来源: IFind, 中邮证券研究所

图表9: COMEX 黄金价格(美元/盎司)


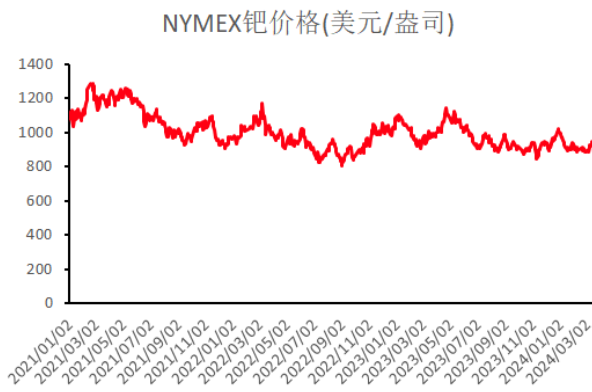
资料来源: IFind, 中邮证券研究所

图表10: COMEX 白银价格(美元/盎司)


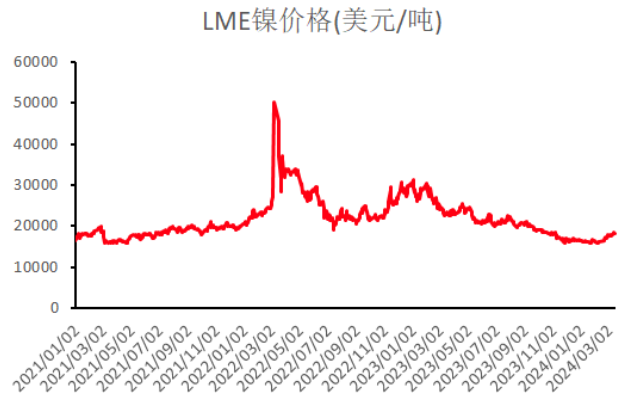
资料来源: IFind, 中邮证券研究所

图表11: NYMEX 铂价格(美元/盎司)


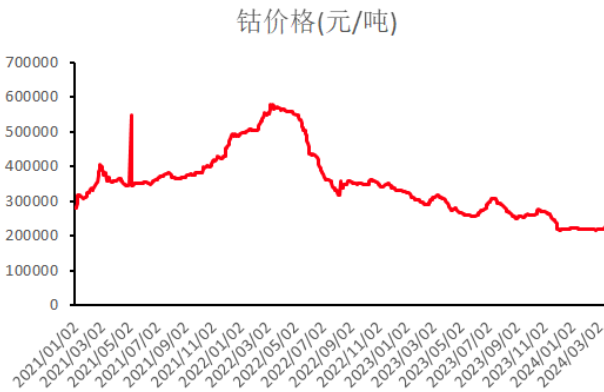
资料来源: IFind, 中邮证券研究所

图表12: NYMEX 钯价格(美元/盎司)


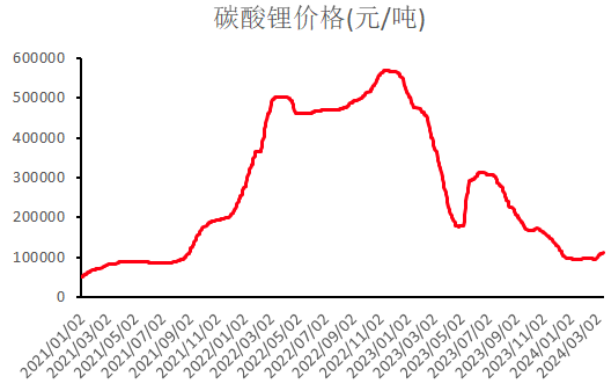
资料来源: IFind, 中邮证券研究所

图表13: LME 镍价格(美元/吨)


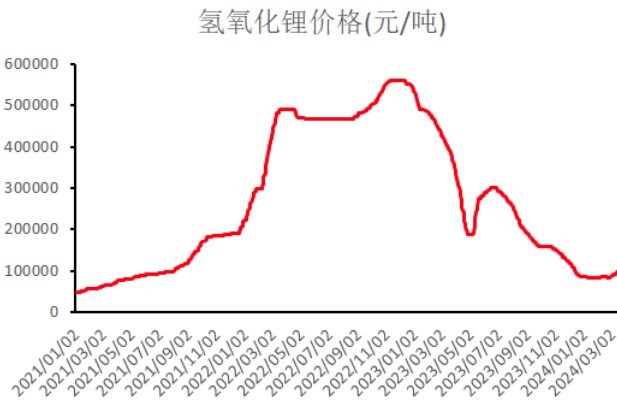
资料来源: IFind, 中邮证券研究所

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)


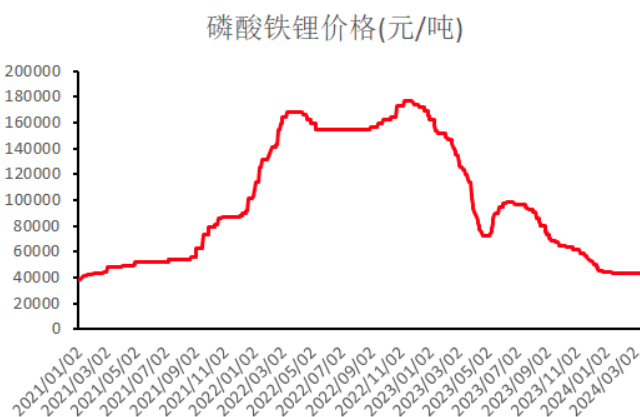
资料来源: IFind, 中邮证券研究所

图表16: 氢氧化锂价格(元/吨)


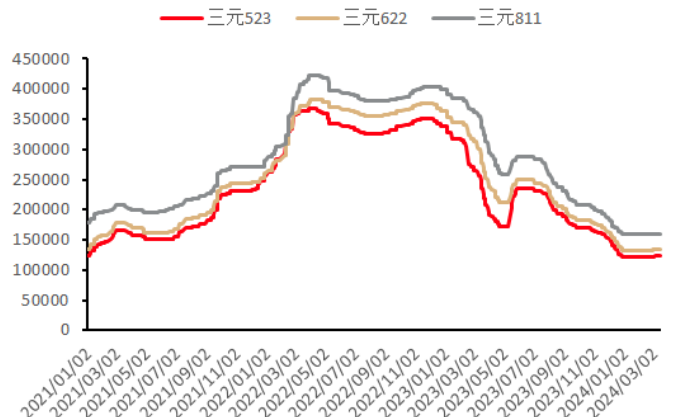
资料来源: IFind, 中邮证券研究所

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：本周锡、黄金、白银以去库为主，其余以累库为主。

基本金属方面：本周全球显性库存铜累库 31597 吨，铝累库 21155 吨，锌累库 750 吨，铅累库 3311 吨，锡去库 198 吨，镍累库 1288 吨。

贵金属方面：黄金去库 1.56 万盎司，白银去库 103.29 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)



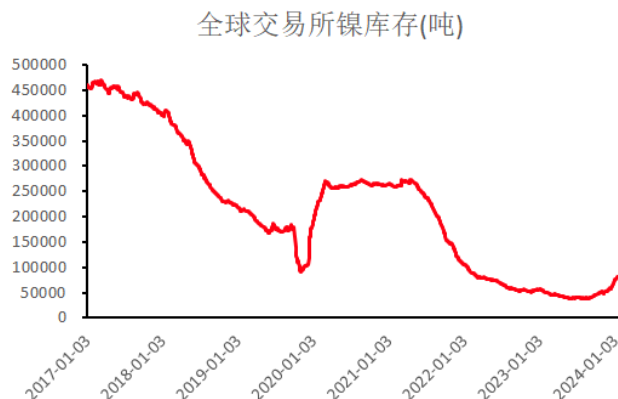
资料来源：IFind，中邮证券研究所

图表24：全球交易所锡库存(吨)



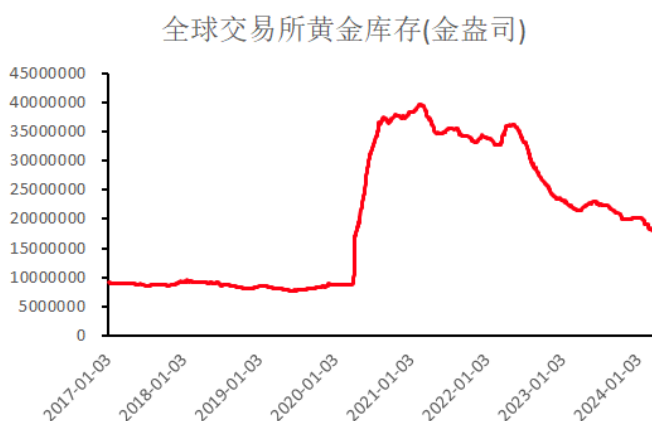
资料来源：IFind，中邮证券研究所

图表25：全球交易所镍库存(吨)



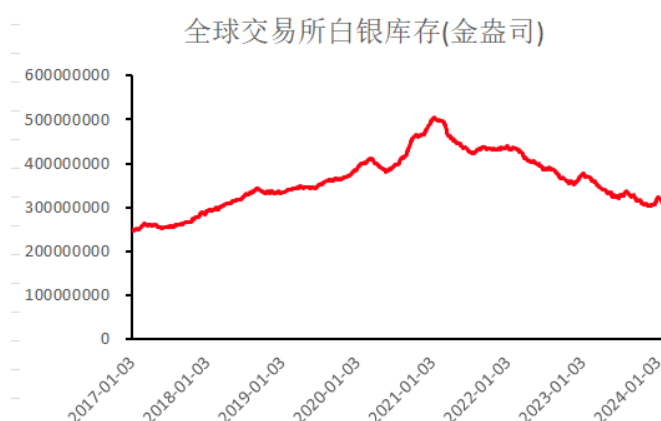
资料来源：IFind，中邮证券研究所

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 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