

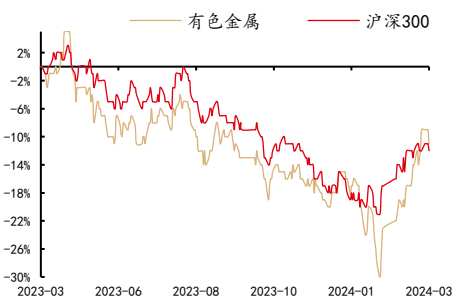
行业投资评级

强于大市|维持

行业基本情况

收盘点位	4379.43
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

《金价突破 2200 美金，短期或将维持高位震荡》 - 2024.03.21

有色金属行业报告 (2024.3.18-2024.3.23)

美联储鸽派表态，金价再创历史新高

● 投资要点

贵金属：贵金属突破 2200 美金，再创新高。本周内，COMEX 黄金价格突破 2200 美元/盎司关口，最高触及 2246.6 美元/盎司，再度创下历史新高。北京时间 3 月 21 日凌晨，美联储召开议息会议。利率维持 5.25%至 5.5%不变，符合预期。FOMC 会后声明重申，将等到对通胀更有信心再降息。美联储将今年的 GDP 增长预期由 1.4%大幅上调至 2.1%。根据最新“点阵图”显示，美联储官员们预计今年降息三次，每次 0.25 个百分点。整体看，美联储态度相对“鸽”派，提振市场较大信心，认为最快将于 6 月开启降息。在这样的背景下，与债券等资产相比，黄金等贵金属往往更受到投资者的青睐，金价有望继续上涨。

铜：本周铜单价突破 7.3 万元，市场看好铜价后市。宏观方面，美联储议息会议态度“鸽”派，提振铜价。近期海外供应端扰动频发，Codelco 表示，Radomiro Tomic 铜矿因事故暂停矿区活动，工人发起罢工；再者由于 TC 均价持续低迷，市场对国内冶炼商的减产预期较为强烈。精铜杆企业表示铜价高位运行，抑制市场消费提振，下游企业维持谨慎观望，刚需采购。整体看，春节后铜供需将持续收紧，铜价或维持高位震荡。

铀：铀价触底回升，短期或有反弹。本周铀价触底回升至 88 美元/磅，在经历六周下跌后，铀市场底部或已确认，由于铀价长期供需失衡局面不改，部分场外机构或逐步入场采购。一次供给方面，全球第一大铀矿商 Kazatomprom 在 3 月 15 日的财报电话会议上表示，预计到 2030 年将出现 2100 万磅的供应缺口，到 2040 年这一缺口将增至 1.47 亿磅，二次供应方面，美国去年 12 月拟通过立法到 2028 年禁止进口俄罗斯浓缩铀，加剧欠料供应紧缺。需求方面，铀价格提供商 TradeTech 的总裁 Treva Klingbiel 表示，她看不到核燃料需求在短期内有所减缓。

钨：2024 年第一批钨矿开采指标收紧。去年 11 月以来，钨企持续上调长单报价，钨价突破 2017 年以来高点，此外本周自然资源部公布 2024 年第一批钨矿开采总量控制指标，仅为 6.2 万吨，较 23 年同期下滑 1000 吨，主要减量来自黑龙江（减少 800 吨），浙江（减少 100 吨）、安徽（减少 100 吨），此次总量控制指标为 2015 年以来首次负增长，国家对钨的战略资源属性愈发重视。需求方面，钨的下游主要为硬质合金，可用于制造切削刀具、矿用工具等产品，与制造业景气度息息相关，在大规模设备更新的政策支持下，下游需求有望加速回升，中长期对钨价保持乐观。

铝：云南复产再起风云，下游需求持续好转。供应方面，本周四川电解铝企业继续由于技改原因减产，但河南地区个别电解铝企业释

放复产产能，因此本周电解铝行业产量较上周增加。云南政府鼓励当地电解铝企业复产，云南企业已计划于近期开始释放复产产能，但复产体量尚未明确，据省内个别电解铝企业反馈，检修尚未完成，目前大规模复产不易；但云南省其他电解铝企业担忧后续电力持续情况。需求方面，近期铝板需求好转，铝板订单增加带动铝板企业开工率有所上涨；多元化加工企业由于其他加工产品订单表现一般，转产铝棒，铝棒开工率上涨。

锂：碳酸锂价格高位整理，供需博弈激烈。澳矿和锂云母价格上涨，碳酸锂生产成本提高，部分外采矿企业开工受影响。某锂盐大厂仍在检修，产量受影响。江西部分企业仍受环保问题影响，开工较低。部分锂盐生产企业多在期货交仓，或与期现商交易，利润更高。需求方面：新能源汽车需求回暖，电芯及正极材料开工均有提升，下游订单多集中在头部企业，碳酸锂需求量提高，接货心理价位上涨。头部企业采购仍以长协为主，难有折扣。多数企业刚需采购碳酸锂，不留过多库存，防止碳酸锂价格波动风险。

● **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

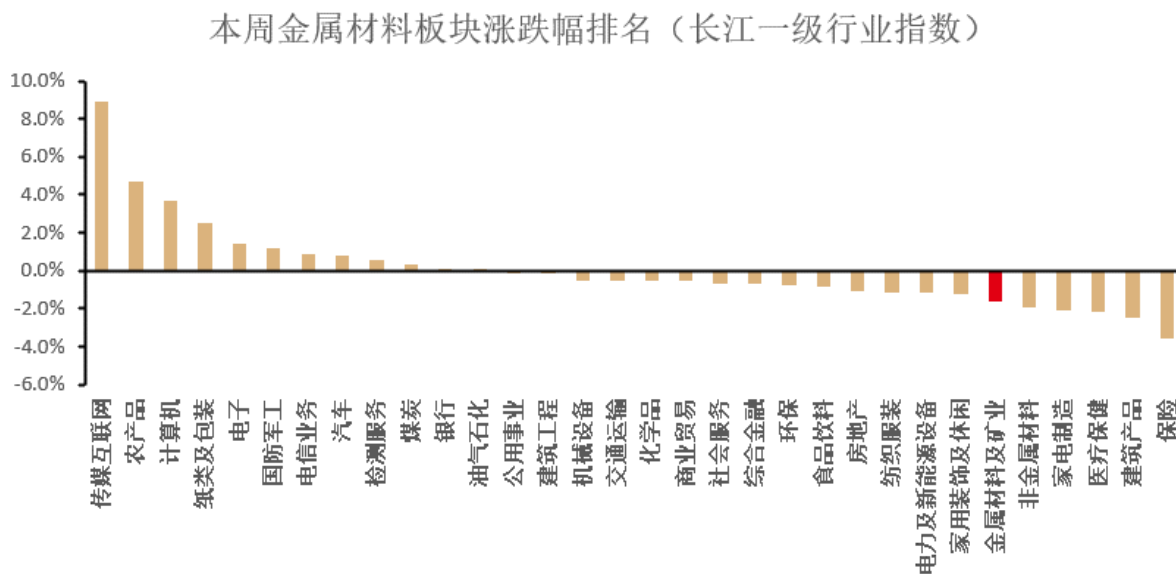
图表目录

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，有色金属行业本周跌幅为 1.60%，排名第 27。

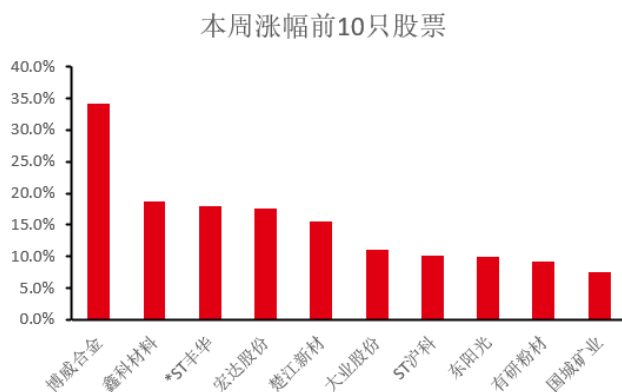
图表1：本周长江一级行业指数涨跌幅



资料来源：IFind，中邮证券研究所

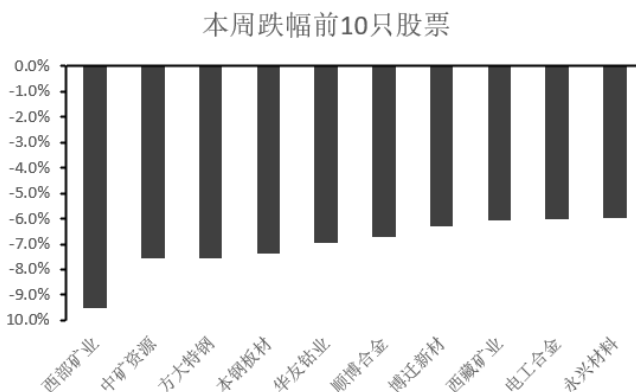
本周有色板块涨幅排名前 5 的是博威合金、鑫科材料、*ST 丰华、宏达股份、楚江新材；跌幅排名前 5 的是西部矿业、中矿资源、方大特钢、本钢板材、华友钴。

图表2：本周涨幅前 10 只股票



资料来源：IFind，中邮证券研究所

图表3：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

盛达资源	关于子公司鸿林矿业菜园子铜金矿建设项目获得临时使用土地的批复的公告 <p>盛达金属资源股份有限公司（以下简称“公司”）控股子公司四川鸿林矿业有限公司（以下简称“鸿林矿业”）于近日收到木里县自然资源局下发的《木里县自然资源局关于菜园子铜金矿建设项目临时使用土地的批复》，经木里县自然资源局局务会研究，同意鸿林矿业临时使用涉及宁朗乡甲店村巴哈组，拟临时使用集体土地 23.794 公顷，其中：农用地 20.3639 公顷（其中：林地 19.1503 公顷、草地 0.5297 公顷、交通运输地 0.6773 公顷、其他农用地 0.0066 公顷），建设用地 2.0493 公顷，未利用地 1.3808 公顷，合计拟临时使用土地 23.794 公顷。作搅拌站、弃土场、堆料场、生活用房等，临时用地土地有效期至 2026 年 3 月 21 日。</p>
明泰铝业	明泰铝业关于 2024 年限制性股票激励计划授予结果的公告 <p>河南明泰铝业股份有限公司（以下简称“明泰铝业”或“公司”）根据中国证券监督管理委员会《上市公司股权激励管理办法》、上海证券交易所及中国证券登记结算有限责任公司上海分公司有关业务规则的规定，已于近日完成了公司 2024 年限制性股票激励计划授予的登记工作。</p> <p>限制性股票登记日：2024 年 3 月 20 日。限制性股票授予数量：5,121.20 万股</p>
赤峰黄金	赤峰黄金关于为子公司提供担保的进展情况公告 <p>近日，公司全资子公司赤峰吉隆矿业有限责任公司（简称“吉隆矿业”）在中信银行股份有限公司赤峰分行（简称“中信赤峰分行”）办理融资业务，公司已于 2023 年 2 月与中信赤峰分行签署《最高额保证合同》，为吉隆矿业在中信赤峰分行自 2023 年 2 月 15 日至 2026 年 2 月 14 日期间融资所产生的主债权提供担保，担保方式为连带责任保证，担保的主债权最高本金余额为人民币 12,000 万元。</p>
贵研铂业	云南省贵金属新材料控股集团股份有限公司对外投资进展公告 <p>云南省贵金属新材料控股集团股份有限公司（以下简称“公司”）第七届董事会第四十七次会议审议通过了《关于全资子公司投资设立贵研镀膜材料有限公司及同步实施创新项目跟投的议案》，同意公司下属全资子公司云南贵金属实验室有限公司投资设立贵研镀膜材料有限公司（以下简称“新公司”）（名称最终以市场监督管理部门核准登记为准）并同步实施创新项目跟投方案。具体内容详见公司于 2023 年 12 月 12 日刊登在《中国证券报》《上海证券报》及上海证券交易所网站披露的公告。</p>
天齐锂业	关于公司控股子公司拟投资设立合资公司的公告 <p>2024 年 3 月 18 日，盛合锂业与雅江县斯诺威矿业发展有限公司（以下简称“斯诺威”）和雅江县惠绒矿业有限责任公司（以下简称“惠绒矿业”）于成都签署完成了《共建共享甲基卡矿区 220kV 输变电项目合作协议》（以下简称“《合作协议》”）。三方拟共同出资设立一家合资公司（以下简称“三方合资公司”），并由三方合资公司出资建设 220kV 输变电项目，以满足各方的用电需求。三方合资公司的注册资本为 3 亿元人民币；盛合锂业、斯诺威、惠绒矿业拟以货币方式分别出资 1 亿元人民币，认购三方合资公司 33.33% 股份。</p>

3 价格

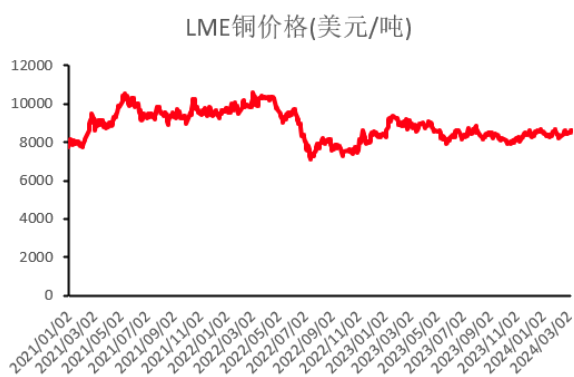
总结：本周铝、锌、黄金、钯金、铂金、钴、氢氧化锂价格上涨，碳酸锂价格不变，其余金属价格下跌。

基本金属方面：本周 LME 铜价下跌 1.52%，铝价上涨 1.43%，锌价上涨 0.14%，铅价下跌 1.46%，锡价下跌 2.77%。

贵金属方面：本周 COMEX 黄金上涨 0.90%，白银下跌 1.29%，钯金上涨 1.55%，铂金上涨 1.42%。

新能源金属方面：本周 LME 镍价下跌 1.57%，钴价上涨 1.33%，碳酸锂上涨 0.00%，氢氧化锂上涨 0.51%。

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)



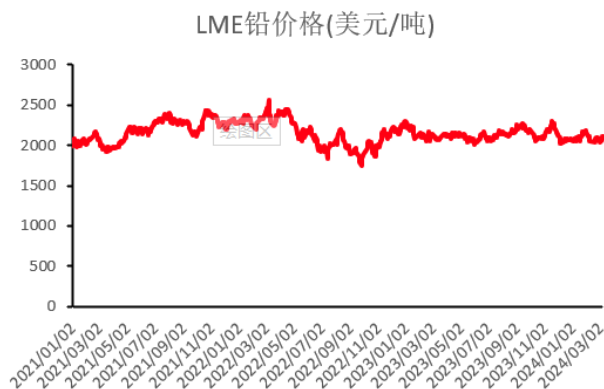
资料来源：IFind，中邮证券研究所

图表6：LME 锌价格(美元/吨)



资料来源：IFind，中邮证券研究所

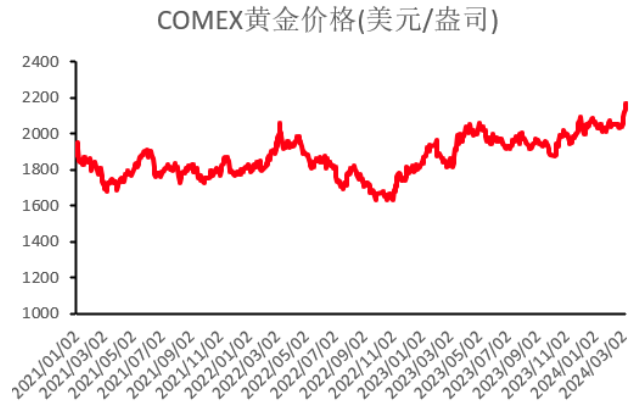
图表7：LME 铅价格(美元/吨)



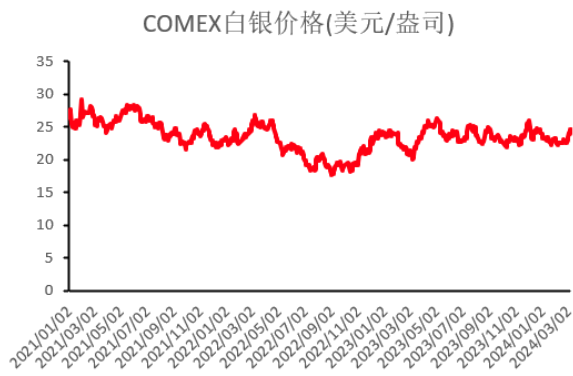
资料来源：IFind，中邮证券研究所

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)


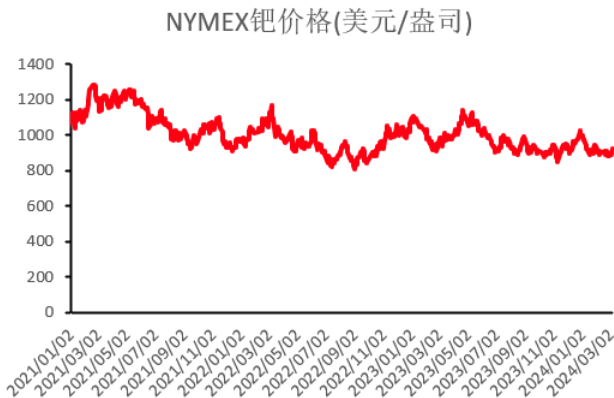
资料来源: IFind, 中邮证券研究所

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)

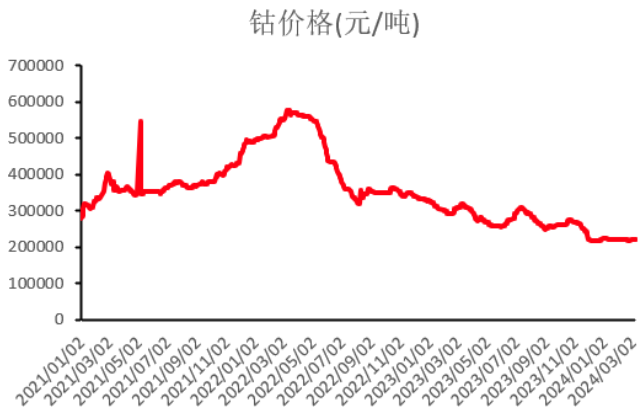

资料来源: IFind, 中邮证券研究所

图表12: NYMEX 钯价格(美元/盎司)


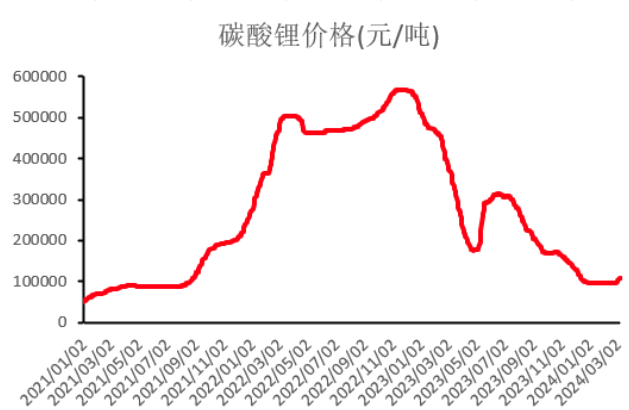
资料来源: IFind, 中邮证券研究所

图表13: LME 镍价格(美元/吨)

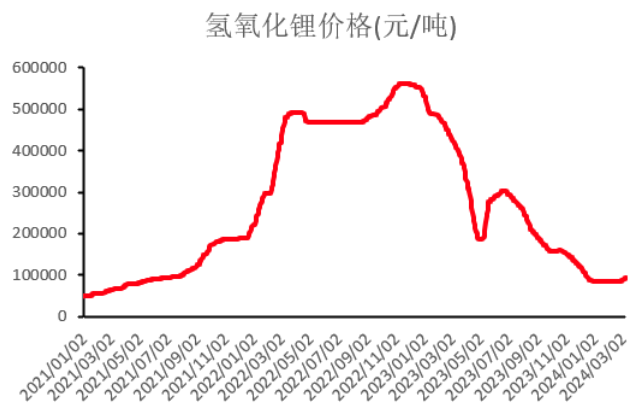

资料来源: IFind, 中邮证券研究所

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)


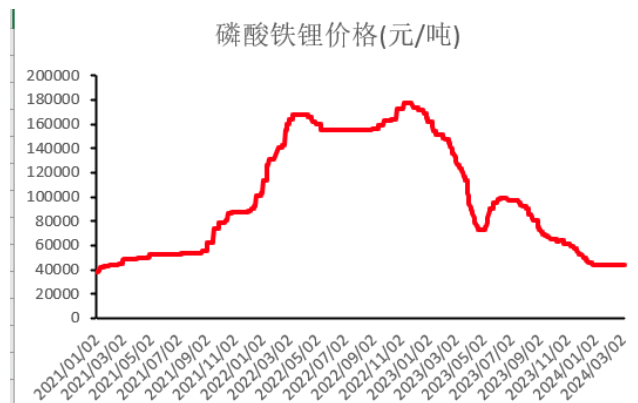
资料来源: IFind, 中邮证券研究所

图表16: 氢氧化锂价格(元/吨)


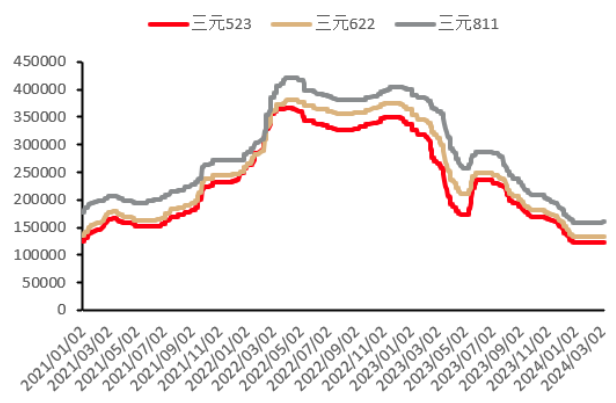
资料来源: IFind, 中邮证券研究所

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、锌、铅、锡、镍、白银以累库为主，其余以去库为主。

基本金属方面：本周全球显性库存铜累库 9556 吨，铝去库 10963 吨，锌累库 8329 吨，铅累库 60791 吨，锡累库 650 吨，镍累库 378 吨。

贵金属方面：黄金去库 8.61 万盎司，白银累库 69.07 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

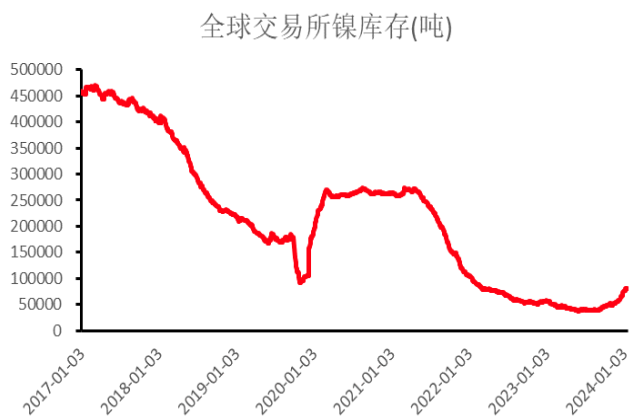
图表23：全球交易所铅库存(吨)



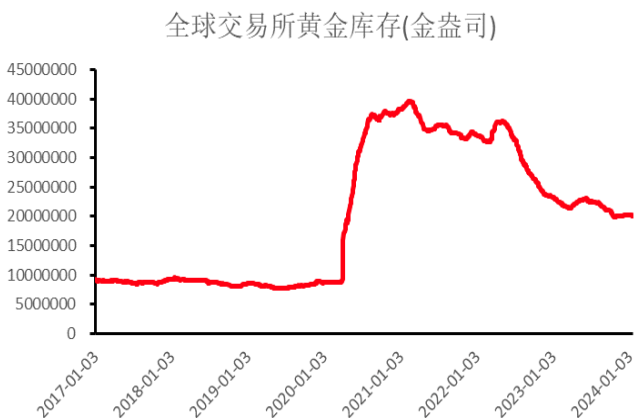
资料来源：IFind，中邮证券研究所

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