

# 美联储议息会议放鸽，降息预期强化利好金价

## ——有色金属行业周报

### 核心观点:

- 市场行情回顾:** 截止到 3 月 22 日周五收市: 本周上证指数下跌 0.22%, 报 3048.03 点; 沪深 300 指数下跌 0.70%, 报 3545.00 点; SW 有色金属行业指数本周下跌 2.08%, 报 4379.43 点, 涨跌幅排名第 29 名。分子行业来看, 上周有色金属行业 5 个二级子行业中, 工业金属、贵金属、小金属、能源金属、金属新材料较上周变动幅度分别为-1.76%、-0.48%、-2.29%、-5.42%、+3.61%。
- 重点金属价格数据:** 本周上期所铜、铝、锌、铅、镍、锡分别收于 72,290 元/吨、19,400 元/吨、21,230 元/吨、16,235 元/吨、134,710 元/吨、226,940 元/吨, 较上周变动幅度分别为-0.15%、+0.94%、-0.79%、-0.31%、-4.22%、+1.17%; 伦敦 LME 铜、铝、锌、铅、镍、锡分别收于 8,847 美元/吨、2,309 美元/吨、2,483 美元/吨、2,037 美元/吨、17,150 美元/吨、27,725 美元/吨, 较上周变动幅度分别为-2.48%、+1.52%、-3.07%、-4.34%、-5.11%、-3.31%。本周上期所黄金、白银分别收于 512.48 元/克、6,316.00 元/千克, 较上周变动幅度分别为+1.20%、+0.19%; COMEX 黄金、白银分别收于 2,166.50 美元/盎司、24.84 美元/盎司, 较上周变动幅度分别为+0.23%、-2.13%。本周美元指数收于 104.43, 较上周变动+0.95%。本周氧化镓、氧化铽、氧化镝、烧结钕铁硼 N35 毛坯分别收于 35.80 万元/吨、532.5 万元/吨、182 万元/吨, 152.5 元/公斤, 较上周变动+3.32%、0.00%、0.00%、-1.29%。本周电池级碳酸锂、工业级碳酸锂、电池级氢氧化锂、澳洲锂精矿价格分别收于 113,000 元/吨、107,000 元/吨、104,500 元/吨、1,075 美元/吨, 较上周变动+0.44%、+0.94%、+0.97%、+3.37%。本周国内电解钴、0.998MB 电解钴、四氧化三钴、硫酸钴分别收于 20.7 万元/吨、16.88 美元/磅、13.30 万元/吨、3.30 万元/吨, 较上周变动-0.48%、0.00%、+0.38%、+0.61%。本周钨精矿、镓锭、海绵钛、钼精矿分别收于 126,000 元/吨、17,754 元/吨、5.2 万元/吨、3345 元/吨, 较上周分别变动 0.00%、-0.38%、0.00%、-2.05%。
- 投资建议:** 本周美联储 FOMC 会议决议将联邦基金利率目标区间维持在 5.25%-5.50% 不变, 连续五次会议在利率政策上按兵不动, 符合市场预期。在新闻发布会上, 美联储主席鲍威尔再次明确本轮周期利率已经达到了高点, 今年开始降息是适宜的; 年初的通胀超预期不会改变美联储对于通胀将继续趋势性下行的信心, 就业过强不会影响降息决定。而美联储会后的点阵图也预计今年将降息三次。美联储的鸽派表态以及点阵图的暗示, 使市场的降息预期得到强化, CME FedWatch 显示会后市场预期美联储 6 月首次降息的概率上升至 71%。后续市场对于美联储降息预期的升温直至确定或将持续推动金价的上涨, 而从历史复盘看一旦美联储正式进入降息周期, 黄金价格在此期间拥有极高的上涨胜率。我们续推荐黄金板块, 建议关注 A 股黄金龙头山东黄金 (600547)、紫金矿业 (601899)、中金黄金 (600489)、银泰黄金 (000975)、赤峰黄金 (600988)、湖南黄金 (002155)。
- 风险提示:** 1) 国内经济复苏不及预期的风险; 2) 美联储加息超出预期的风险; 3) 有色金属价格大幅下跌的风险。

有色金属

推荐 (维持)

分析师

华立

☎: 021-20252629

✉: huali@chinastock.com.cn

分析师登记编号: S0130516080004

相对沪深 300 表现图

2024-03-22



资料来源: 中国银河证券研究院

相关研究

【中国银河研究】数字经济时代 AI 引领新变革, 金属新材料迎新成长机遇

## 目录

一、有色金属板块行情回顾.....	3
二、有色金属价格行情回顾.....	4
(一) 基本金属 .....	4
(二) 贵金属 .....	8
(三) 稀有金属与小金属.....	9
三、行业动态.....	13
四、投资建议.....	14
五、风险提示.....	14

## 一、有色金属板块行情回顾

截止到 3 月 22 日周五收市：本周上证指数下跌 0.22%，报 3048.03 点；沪深 300 指数下跌 0.70%，报 3545.00 点；SW 有色金属行业指数本周下跌 2.08%，报 4379.43 点。2024 年以来，SW 有色金属行业指数上涨 4.65%，同期上证指数上涨 2.46%，沪深 300 指上涨 3.32%。

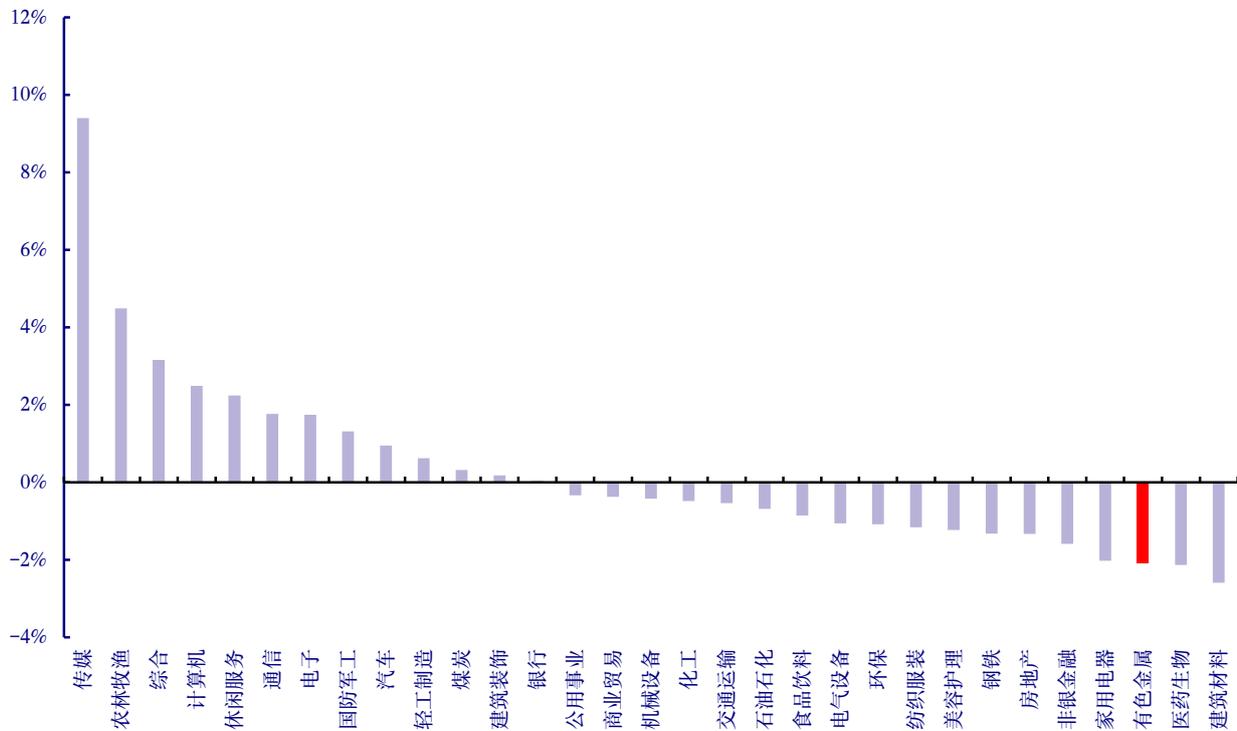
表1：有色金属与 A 股综合指数行情回顾

证券代码	证券简称	最新股价	本周涨幅(%)	本月涨幅(%)	年初至今涨跌幅(%)
801050.SI	有色金属(申万)	4379.43	-2.08	8.46	4.65
000300.SH	沪深 300	3545.00	-0.70	0.82	3.32
000001.SH	上证指数	3048.03	-0.22	1.09	2.46
399001.SZ	深证成指	9565.56	-0.49	2.52	0.43
399006.SZ	创业板指	1869.17	-0.79	3.44	-1.17

资料来源：Wind，中国银河证券研究院

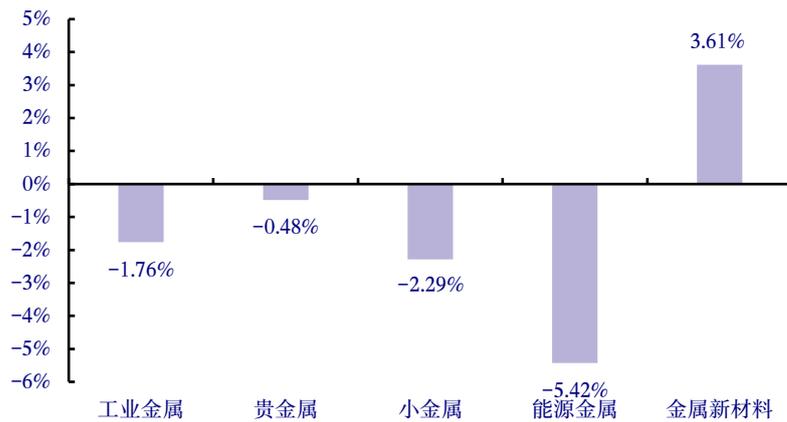
在 A 股 31 个一级行业中，本周有色金属板块下跌 2.08%，涨跌幅排名第 29 名。分子行业来看，上周有色金属行业 5 个二级子行业中，工业金属、贵金属、小金属、能源金属、金属新材料较上周变动幅度分别为-1.76%、-0.48%、-2.29%、-5.42%、+3.61%。

图1：A 股一级行业周涨跌幅



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

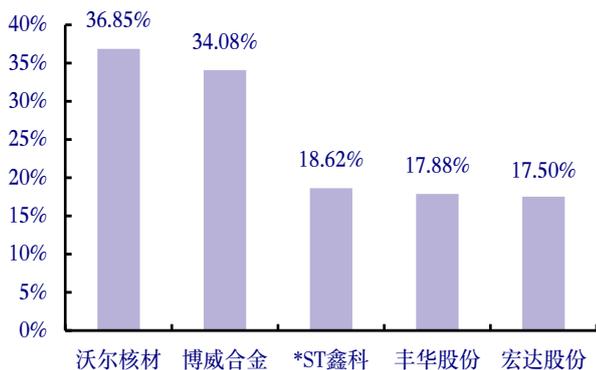
图2：有色金属二级子行业涨跌幅



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

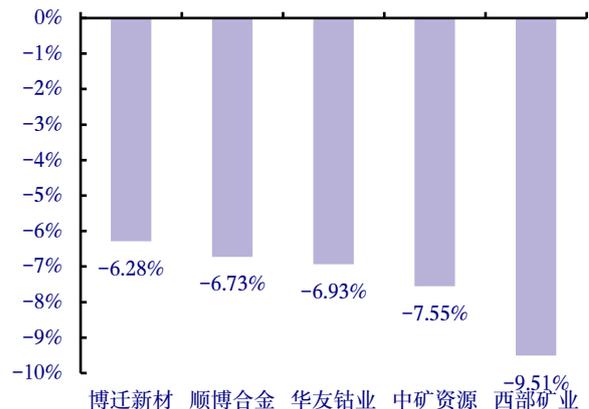
本周有色金属行业涨幅前五名的个股为沃尔核材（+36.85%）、博威合金（+34.08%）、\*ST 鑫科（+18.62%）、丰华股份（+17.88%）、宏达股份（+17.50%），跌幅前五名的个股为西部矿业（-9.51%）、中矿资源（-7.55%）、华友钴业（-6.93%）、顺博合金（-6.73%）、博迁新材（-6.28%）。

图3：有色金属行业周涨幅前五名



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

图4：有色金属周跌幅前五名



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

## 二、有色金属价格行情回顾

### （一）基本金属

本周上期所铜、铝、锌、铅、镍、锡分别收于 72,290 元/吨、19,400 元/吨、21,230 元/吨、16,235 元/吨、134,710 元/吨、226,940 元/吨，较上周变动幅度分别为-0.15%、+0.94%、-0.79%、-0.31%、-4.22%、+1.17%。本周伦敦 LME 铜、铝、锌、铅、镍、锡分别收于 8,847 美元/吨、2,309 美元/吨、2,483 美元/吨、2,037 美元/吨、17,150 美元/吨、27,725 美元/吨，较上周变动幅度分别为-2.48%、+1.52%、-3.07%、-4.34%、-5.11%、-3.31%。

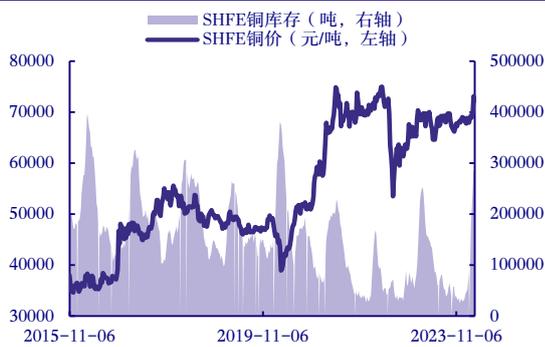
表2: 基本金属价格及涨跌幅(元/吨、美元/吨)

基本金属品种	价格	本周涨跌幅(%)	本月涨跌幅(%)	年初至今涨跌幅(%)
SHFE 铜	72,290	-0.15	5.09	4.81
SHFE 铝	19,400	0.94	2.97	-0.46
SHFE 锌	21,230	-0.79	3.33	-1.30
SHFE 铅	16,235	-0.31	1.82	2.36
SHFE 镍	134,710	-4.22	-1.64	5.10
SHFE 锡	226,940	1.17	3.96	7.09
LME 铜	8,847	-2.48	4.16	3.36
LME 铝	2,309	1.52	3.64	-3.15
LME 锌	2,483	-3.07	2.43	-6.60
LME 铅	2,037	-4.34	-1.07	-1.52
LME 镍	17,150	-5.11	-4.17	3.29
LME 锡	27,725	-3.31	4.40	9.09

资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

**铜:** 本周 SHFE 铜价下跌 0.15% 至 72,290 元/吨, SHFE 铜库存下跌 0.46% 至 28.51 万吨, 国内铜精矿价格不变, 保持在 59,587 元/吨, 进口铜精矿 TC 价格不变, 为 12 美元/吨。本周 LME 铜价下跌 2.48% 至 8,847 美元/吨, LME 铜库存上涨 6.10% 至 11.39 万吨。供给端, 海外铜矿扰动仍存, Codelco 表示, Radomiro Tomic 铜矿因事故暂停矿区活动, 工人发起罢工, 2023 年 Radomiro Tomic 铜产量 31.5 万吨。进口铜精矿 TC 均价降至 10 年新低, 导致国内冶炼厂持观望态度, 13 日会议后, 市场对国内减产预期强烈, 对铜价形成强劲推动力。需求端, 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, 多为刚需采购, 需求增量有限。整体来看, 供给约束背景下, 伴随政策提振下国内经济动能修复, 叠加海外即将进入降息周期制造业有望复苏, 铜需求的逻辑或将成为未来铜价上涨的潜在催化剂。

图5: SHFE 期货铜价及库存



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图6: LME 期货铜价及库存



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图7: 国内铜精矿价格(元/吨)



资料来源: 百川盈孚,中国银河证券研究院

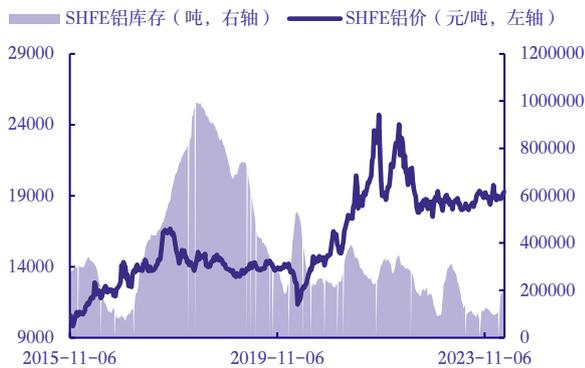
图8: 进口铜精矿 TC(美元/吨)



资料来源: 百川盈孚,中国银河证券研究院

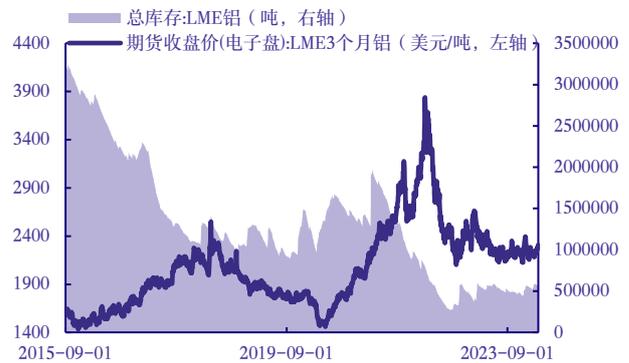
**铝:** 本周 SHFE 铝价上涨 0.94%至 19,400 元/吨, SHFE 铝库存下跌 3.23%至 19.98 万吨, 国内氧化铝现货价格不变, 保持在 3325 元/吨, 国内电解铝行业平均毛利上涨 6.25%至 2124.89 元/吨。本周 LME 铝价上涨 1.52%至 2,309 美元/吨, LME 铝库存下跌 1.94%至 56.07 万吨。供给方面, 四川电解铝企业继续减产, 但也有个别地区电解铝企业检修完毕释放复产产能。另据 SMM, 近期云南省内电力出现富余, 预计将于近期释放 80 万千瓦负荷电力用于省内电解铝企业复产, 折合电解铝年化产能 52 万吨左右。需求方面, 铝板以及铝棒企业继续释放复产产能, 对电解铝理论需求继续增加。整体来看, 云南复产消息扰动市场预期, 加之新能源领域的强劲需求, 带动铝价上涨。

图9: SHFE 期货铝价及库存



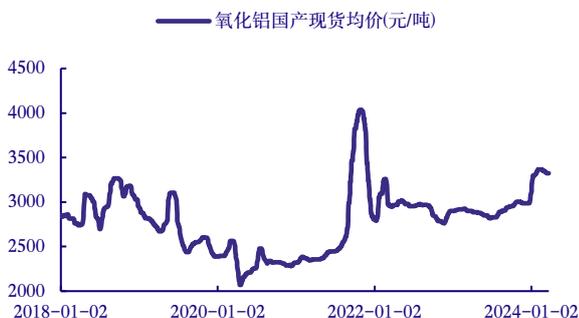
资料来源: Wind,中国银河证券研究院

图10: LME 期货铝价及库存



资料来源: Wind,中国银河证券研究院

图11: 国内氧化铝现货价格(元/吨)



资料来源: 百川盈孚,中国银河证券研究院

图12: 国内电解铝行业平均毛利水平与毛利率

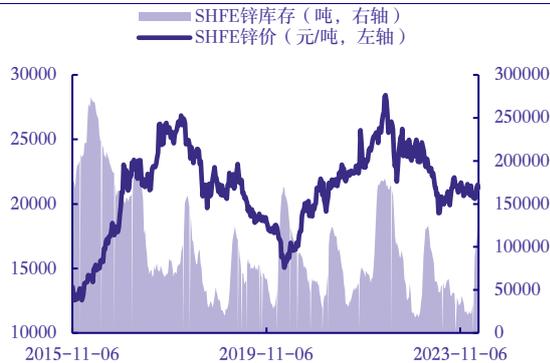


资料来源: 百川盈孚,中国银河证券研究院

**锌:** 本周 SHFE 锌价下跌 0.79%至 21,230 元/吨, SHFE 锌库存上涨 1.91%至 12.19 万吨。本周 LME 请务必阅读正文最后的中国银河证券股份有限公司免责声明。

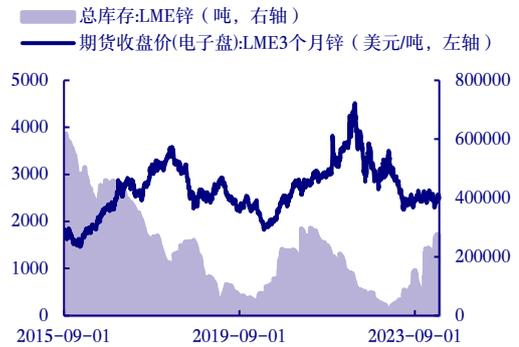
锌价下跌 3.07%至 2,483 美元/吨，LME 锌库存上涨 3.02%至 27.21 万吨。

图13: SHFE 期货锌价及库存



资料来源: Wind,中国银河证券研究院

图14: LME 期货锌价及库存



资料来源: Wind,中国银河证券研究院

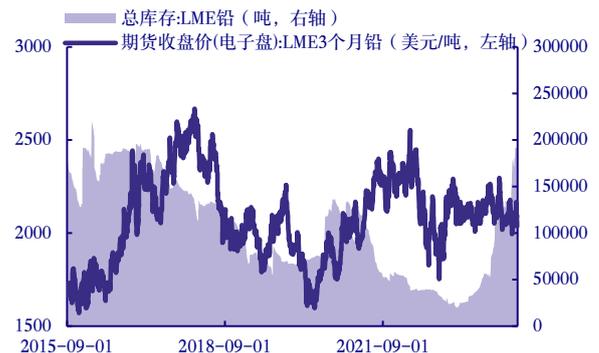
**铅:** 本周 SHFE 铅价下跌 0.31%至 16,235 元/吨，SHFE 铅库存下跌 20.11%至 5.36 万吨。本周 LME 铅价下跌 4.34%至 2,037 美元/吨，LME 铅库存上涨 40.51%至 26.78 万吨。

图15: SHFE 期货铅价及库存



资料来源: Wind,中国银河证券研究院

图16: LME 期货铅价及库存



资料来源: Wind,中国银河证券研究院

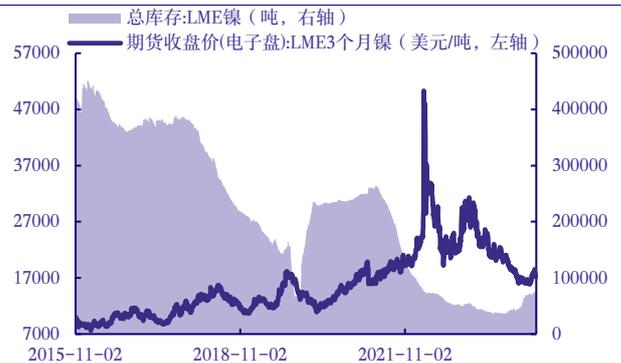
**镍:** 本周 SHFE 镍价下跌 4.22%至 134,710 元/吨，SHFE 镍库存上涨 2.66%至 2.07 万吨。本周 LME 镍价下跌 5.11%至 17,150 美元/吨，LME 镍库存上涨 5.15%至 7.78 万吨。

图17: SHFE 期货镍价及库存



资料来源: Wind,中国银河证券研究院

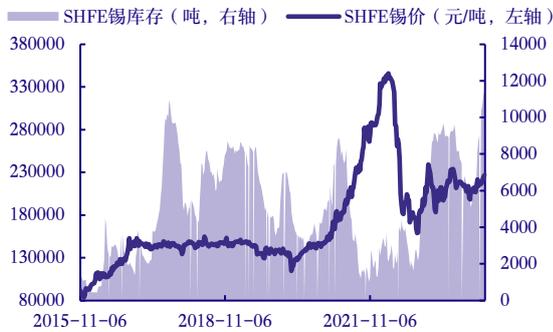
图18: LME 期货镍价及库存



资料来源: Wind,中国银河证券研究院

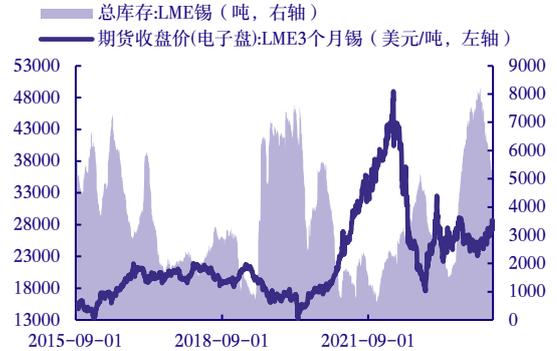
**锡:** 本周 SHFE 锡价上涨 1.17% 至 226,940 元/吨, SHFE 锡库存上涨 5.58% 至 1.20 万吨。本周 LME 锡价下跌 3.31% 至 27,725 美元/吨, LME 锡库存下跌 2.27% 至 0.50 万吨。

图19: SHFE 期货锡价及库存



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图20: LME 期货锡价及库存



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

## (二) 贵金属

本周上期所黄金、白银分别收于 512.48 元/克、6,316.00 元/千克, 较上周变动幅度分别为+1.20%、+0.19%。本周 COMEX 黄金、白银分别收于 2,166.50 美元/盎司、24.84 美元/盎司, 较上周变动幅度分别为+0.23%、-2.13%。本周美元指数收于 104.43, 较上周变动+0.95%。本周美国 10 年期国债实际收益率下跌 12bp 至 1.87%。

表3: 贵金属价格及涨跌幅 (元/克、元/千克、美元/盎司)

贵金属品种	价格	本周涨跌幅 (%)	本月涨跌幅 (%)	年初至今涨跌幅 (%)
SHFE 黄金	512.48	1.20	6.38	6.45
SHFE 白银	6,316.00	0.19	7.71	5.06
COMEX 黄金	2,166.50	0.23	5.44	4.57
COMEX 白银	24.84	-2.13	8.54	3.13
美元指数	104.43	0.95	0.29	3.01

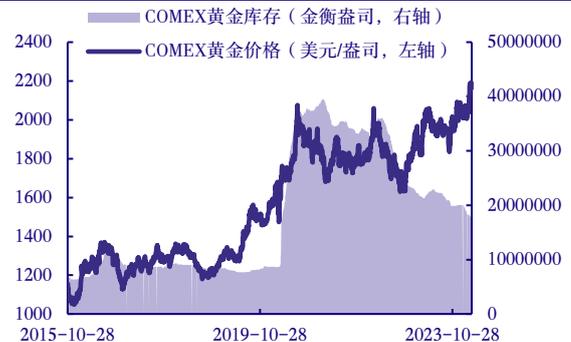
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图21: SHFE 黄金价格及库存



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图22: COMEX 黄金价格及库存



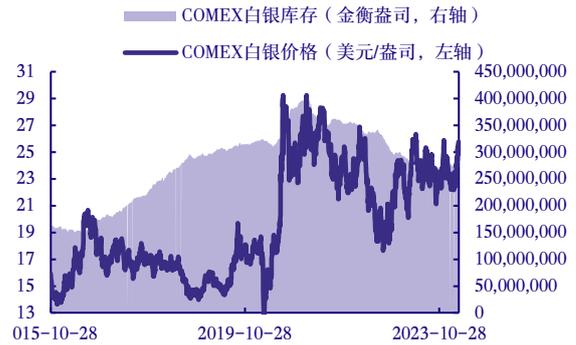
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图23: SHFE 白银价格及库存



资料来源: Wind,中国银河证券研究院

图24: COMEX 白银价格及库存



资料来源: Wind,中国银河证券研究院

图25: 美元指数



资料来源: Wind,中国银河证券研究院

图26: 美国实际利率



资料来源: Wind,中国银河证券研究院

### （三）稀有金属与小金属

本周氧化镨钕、氧化铽、氧化镝、烧结钕铁硼 N35 毛坯分别收于 35.80 万元/吨、532.5 万元/吨、182 万元/吨、152.5 元/公斤，较上周变动+3.32%、0.00%、0.00%、-1.29%。本周电池级碳酸锂、工业级碳酸锂、电池级氢氧化锂、澳洲锂精矿价格分别收于 113,000 元/吨、107,000 元/吨、104,500 元/吨、1,075 美元/吨，较上周变动+0.44%、+0.94%、+0.97%、+3.37%。本周国内电解钴、0.998MB 电解钴、四氧化三钴、硫酸钴分别收于 20.7 万元/吨、16.88 美元/磅、13.30 万元/吨、3.30 万元/吨，较上周变动-0.48%、0.00%、+0.38%、+0.61%。本周钨精矿、镁锭、海绵钛、钼精矿分别收于 126,000 元/吨、17,754 元/吨、5.2 万元/吨、3345 元/吨，较上周分别变动 0.00%、-0.38%、0.00%、-2.05%。

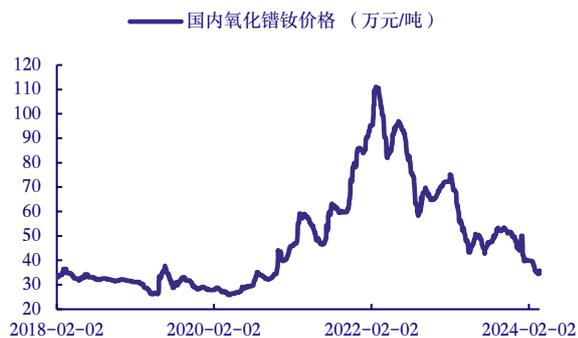
表4：稀有金属与小金属价格及涨跌幅

稀有金属与小金属品种	价格	较上周涨跌幅	本月涨跌幅	年初至今涨跌幅
氧化镨钕（万元/吨）	35.8	3.32%	-0.97%	-28.47%
氧化铽（万元/吨）	532.5	0.00%	0.95%	-44.24%
氧化镝（万元/吨）	182	0.00%	0.55%	-37.88%
烧结钕铁硼 N35 毛坯（元/公斤）	152.5	-1.29%	-1.29%	-7.85%
电池级碳酸锂（元/吨）	113000	0.44%	13.57%	14.14%
工业级碳酸锂（元/吨）	107000	0.94%	15.05%	16.30%
电池级氢氧化锂（元/吨）	104500	0.97%	9.42%	7.18%
澳洲锂精矿（美元/吨）	1075	3.37%	9.69%	15.59%
国内电解钴（万元/吨）	20.7	-0.48%	0.98%	-2.82%
MB 电解钴（美元/磅）	16.88	0.00%	0.78%	5.63%
四氧化三钴（万元/吨）	13.3	0.38%	1.14%	4.72%
硫酸钴（万元/吨）	3.3	0.61%	1.54%	3.12%
钨精矿（元/吨）	126000	0.00%	0.40%	2.86%
镁锭（元/吨）	17754	-0.38%	-7.35%	-12.82%
海绵钛（万元/吨）	5.2	0.00%	1.96%	1.96%
钼精矿（元/吨度）	3345	-2.05%	-0.59%	5.02%

资料来源：百川盈孚，中国银河证券研究院

**稀土：**本周氧化镨钕、氧化铽、氧化镝、烧结钕铁硼 N35 毛坯分别收于 35.80 万元/吨、532.5 万元/吨、182 万元/吨，152.5 元/公斤，较上周变动+3.32%、0.00%、0.00%、-1.29%。供应端表现稳定，上游企业开工稳定，现货供应相对充足，金属厂生产稳定，产量变动不大。需求方面，下游新增订单有限，大多数钕铁硼企业维持正常开工，未见明显的需求增长，市场库存小幅增加，对价格形成压力。综合来看，供需面变化较小，且上下游商家信心不足，预计后续稀土价格稳中偏弱为主。

图27：氧化镨钕价格走势



资料来源：百川盈孚，中国银河证券研究院

图28：氧化铽价格走势



资料来源：百川盈孚，中国银河证券研究院

图29：氧化镨价格走势



资料来源：百川盈孚,中国银河证券研究院

图30：毛坯烧结钕铁硼 N35 价格走势



资料来源：百川盈孚,中国银河证券研究院

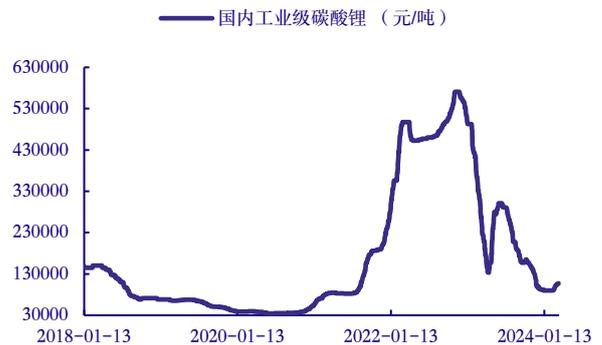
**锂**：本周电池级碳酸锂、工业级碳酸锂、电池级氢氧化锂、澳洲锂精矿价格分别收于 113,000 元/吨、107,000 元/吨、104,500 元/吨、1,075 美元/吨，较上周变动+0.44%、+0.94%、+0.97%、+3.37%。供应方面，澳洲矿和锂云母价格上涨，提高了碳酸锂生产成本，影响部分采矿企业的开工率，且仍有锂盐生产厂因检修和环保问题生产受限。需求方面，随着新能源汽车需求回暖，电芯和正极材料开工提升，增加碳酸锂需求。整体来看，锂矿价格上涨为碳酸锂成本面提供支撑，预计短期价格下跌空间有限，碳酸锂价格走势仍需关注后期下游接货力度。

图31：电池级碳酸锂价格走势



资料来源：百川盈孚,中国银河证券研究院

图32：工业级碳酸锂价格走势



资料来源：百川盈孚,中国银河证券研究院

图33：电池级氢氧化锂价格走势



资料来源：百川盈孚,中国银河证券研究院

图34：澳洲锂辉石价格走势



资料来源：百川盈孚,中国银河证券研究院

**钴**：本周国内电解钴、0.998MB 电解钴、四氧化三钴、硫酸钴分别收于 20.7 万元/吨、16.88 美元

/磅、13.30 万元/吨、3.30 万元/吨，较上周变动-0.48%、0.00%、+0.38%、+0.61%。

图35：国内电解钴价格走势



资料来源：百川盈孚,中国银河证券研究院

图36：电解钴 MB 价格走势



资料来源：百川盈孚,中国银河证券研究院

图37：四氧化三钴价格走势



资料来源：百川盈孚,中国银河证券研究院

图38：硫酸钴价格走势



资料来源：百川盈孚,中国银河证券研究院

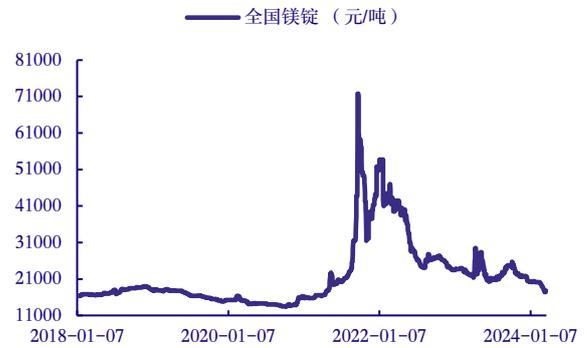
**其他小金属：**本周钨精矿、镁锭、海绵钛、钼精矿分别收于 126,000 元/吨、17,754 元/吨、5.2 万元/吨、3345 元/吨，较上周分别变动 0.00%、-0.38%、0.00%、-2.05%。

图39：钨精矿价格走势



资料来源：百川盈孚,中国银河证券研究院

图40：镁锭价格走势



资料来源：百川盈孚,中国银河证券研究院

图41：海绵钛价格走势



资料来源：百川盈孚,中国银河证券研究院

图42：钼精矿价格走势



资料来源：百川盈孚,中国银河证券研究院

### 三、行业动态

#### 【铜】刚果去年铜产量超过秘鲁，但出口仍然落后

刚果民主共和国和秘鲁的官方数据显示，刚果 2023 年取代秘鲁成为全球第二大铜生产国，但在出口方面仍落后于秘鲁。刚果央行报告称，去年铜产量约为 284 万吨。秘鲁矿业和能源部称，去年铜产量为 276 万吨。近几年，刚果铜产量一直落后于秘鲁，智利则坐稳最大铜生产国这把交椅。然而，秘鲁在铜出口方面仍要领先于刚果。去年，秘鲁出口了 295 万吨铜，因销售往年库存而导致出口量超过了年度产量。秘鲁能源和矿业部长 R ó mulo Mucho 曾在本月初表示，预计 2024 年铜产量将增至 300 万吨。

(资料来源：<https://news.smm.cn/news/102677305>)

#### 【铜】主要供应国输送下降，中国前两个月废铜进口量自多年高位回落

海关总署在线查询数据显示，中国 1 月和 2 月废铜进口量分别为 18.64 万吨和 15.25 万吨，自去年年底创下的多年高位连续回落。去年年底国内有备库囤货的需求，不少企业加速 12 月份清关的进程，导致废铜进口量大幅增加，今年年初接连回落。其中 2 月份前三大供应国美国、日本、马来西亚输送量全面下降，因此 2 月进口量滑落相对明显。

(资料来源：<https://news.smm.cn/news/102674134>)

#### 【铝】云南省内电解铝第一批复产预期落地，二季度国内电解铝运行产能有望破 4300 万吨

据 SMM 调研显示，近期云南省外送电力量有所下降，且省内风、光等电力补充较好，省内电力出现富余，云南省政府及相关部门鼓励工业用电，经过省内专班会议决定，省内将于近期释放 80 万千瓦负荷电力用于省内电解铝企业复产，折合电解铝年化产能 52 万吨左右。具体各家企业复产的量，暂未有准确的文件披露，企业反馈近期或有启槽的情况。据相关企业反馈，此次复产落地或于本周就有企业启槽复产，目前国内铝价相对高位，SMM 数据显示，2 月云南省内电解铝行业完全成本约为 17116 元/吨，行业平均盈利约 1700 元/吨附近，相比电价较低的丰水期省内利润有所下降，企业复产积极性尚可，若此次启槽复产能持续到年底，则企业启槽成本基本能收回。

(资料来源：<https://news.smm.cn/news/102667265>)

#### 【锂】SQM：与 Codelco 锂矿谈判进展正常，预计 2025-2030 年生产配额为 22.5 万吨/年

SMM 3 月 22 日讯：智利化学矿业公司(SQM)表示，其与智利国家铜业公司 (Codelco)的锂矿谈判进展正常，双方正在进行资产、业务、合同的审计。作为合资企业的一部分，SQM 将其 Maricunga 金矿的权利转让给 Codelco，交易不需要股东批准。SQM 预计 2025-2030 年生产配额为 22.5 万吨/年。

(资料来源：<https://news.smm.cn/news/102675769>)

#### 【稀土】美国金融机构资助澳大利亚稀土项目

据 Mining.com 网站援引路透社报道，美国首次资助澳大利亚国内稀土项目，初步投资 6 亿美元，西方国家正在构建从风力发电机到国防设备所需稀土供应链。澳洲战略材料公司 (Australian Strategic Materials, ASM) 周四透露，已经收到美国进出口银行提供 6 亿美元支持其建设杜博 (Dubbo) 稀土项目的债务资金意向书。

(资料来源：<https://news.smm.cn/news/102675089>)

## 四、投资建议

本周美联储 FOMC 会议决议将联邦基金利率目标区间维持在 5.25%-5.50% 不变，连续五次会议在利率政策上按兵不动，符合市场预期。在新闻发布会上，美联储主席鲍威尔再次明确本轮周期利率已经达到了高点，今年开始降息是适宜的；年初的通胀超预期不会改变美联储对于通胀将继续趋势性下行的信心，就业过强不会影响降息决定。而美联储会后的点阵图也预计今年将降息三次。美联储的鸽派表态以及点阵图的暗示，使市场的降息预期得到强化，CME FedWatch 显示会后市场预期美联储 6 月首次降息的概率上升至 71%。后续市场对于美联储降息预期的升温直至确定或将持续推动金价的上涨，而从历史复盘看一旦美联储正式进入降息周期，黄金价格在此期间拥有极高的上涨胜率。我们持续推荐黄金板块，建议关注 A 股黄金龙头山东黄金(600547)、紫金矿业(601899)、中金黄金(600489)、银泰黄金(000975)、赤峰黄金(600988)、湖南黄金(002155)。

## 五、风险提示

- 1) 国内经济复苏不及预期的风险；
- 2) 美联储加息超出预期的风险；
- 3) 有色金属价格大幅下跌的风险。

## 图表目录

图 1: A 股一级行业周涨跌幅 .....	3
图 2: 有色金属二级子行业涨跌幅 .....	4
图 3: 有色金属行业周涨幅前五名 .....	4
图 4: 有色金属周跌幅前五名 .....	4
图 5: SHFE 期货铜价及库存 .....	5
图 6: LME 期货铜价及库存 .....	5
图 7: 国内铜精矿价格 (元/吨) .....	6
图 8: 进口铜精矿 TC(美元/吨) .....	6
图 9: SHFE 期货铝价及库存 .....	6
图 10: LME 期货铝价及库存 .....	6
图 11: 国内氧化铝现货价格 (元/吨) .....	6
图 12: 国内电解铝行业平均毛利水平与毛利率 .....	6
图 13: SHFE 期货锌价及库存 .....	7
图 14: LME 期货锌价及库存 .....	7
图 15: SHFE 期货铅价及库存 .....	7
图 16: LME 期货铅价及库存 .....	7
图 17: SHFE 期货镍价及库存 .....	7
图 18: LME 期货镍价及库存 .....	7
图 19: SHFE 期货锡价及库存 .....	8
图 20: LME 期货锡价及库存 .....	8
图 21: SHFE 黄金价格及库存 .....	8
图 22: COMEX 黄金价格及库存 .....	8
图 23: SHEF 白银价格及库存 .....	9
图 24: COMEX 白银价格及库存 .....	9
图 25: 美元指数 .....	9
图 26: 美国实际利率 .....	9
图 27: 氧化镨钕价格走势 .....	10
图 28: 氧化铽价格走势 .....	10
图 29: 氧化镝价格走势 .....	11
图 30: 毛坯烧结钕铁硼 N35 价格走势 .....	11
图 31: 电池级碳酸锂价格走势 .....	11
图 32: 工业级碳酸锂价格走势 .....	11
图 33: 电池级氢氧化锂价格走势 .....	11
图 34: 澳洲锂辉石价格走势 .....	11
图 35: 国内电解钴价格走势 .....	12
图 36: 电解钴 MB 价格走势 .....	12
图 37: 四氧化三钴价格走势 .....	12
图 38: 硫酸钴价格走势 .....	12
图 39: 钨精矿价格走势 .....	12
图 40: 镁锭价格走势 .....	12
图 41: 海绵钛价格走势 .....	13
图 42: 钼精矿价格走势 .....	13

## 表格目录

表 1: 有色金属与 A 股综合指数行情回顾.....	3
表 2: 基本金属价格及涨跌幅（元/吨、美元/吨）.....	5
表 3: 贵金属价格及涨跌幅（元/克、元/千克、美元/盎司）.....	8
表 4: 稀有金属与小金属价格及涨跌幅.....	10

### 分析师承诺及简介

本人承诺以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告，本报告清晰地反映本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告的具体推荐或观点直接或间接相关。

华立，金融投资专业硕士研究生毕业，2014年加入银河证券研究院，从事有色金属行业研究。

### 免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券）向其客户提供。银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。若您并非银河证券客户中的专业投资者，为保证服务质量、控制投资风险、应首先联系银河证券机构销售部门或客户经理，完成投资者适当性匹配，并充分了解该项服务的性质、特点、使用的注意事项以及若不当使用可能带来的风险或损失。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户投资咨询建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告而取代自我独立判断。银河证券认为本报告资料来源是可靠的，所载内容及观点客观公正，但不担保其准确性或完整性。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。银河证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券书面授权许可，任何机构或个人不得以任何形式转发、转载、翻版或传播本报告。特提醒公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告。

本报告版权归银河证券所有并保留最终解释权。

### 评级标准

评级标准	评级	说明
评级标准为报告发布日后的6到12个月行业指数（或公司股价）相对市场表现，其中：A股市场以沪深300指数为基准，新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准，北交所市场以北证50指数为基准，香港市场以摩根士丹利中国指数为基准。	行业评级	推荐：相对基准指数涨幅10%以上 中性：相对基准指数涨幅在-5%~10%之间 回避：相对基准指数跌幅5%以上
	公司评级	推荐：相对基准指数涨幅20%以上 谨慎推荐：相对基准指数涨幅在5%~20%之间 中性：相对基准指数涨幅在-5%~5%之间 回避：相对基准指数跌幅5%以上

### 联系

#### 中国银河证券股份有限公司研究院

深圳市福田区金田路3088号中洲大厦20层

上海浦东新区富城路99号震旦大厦31层

北京市丰台区西营街8号院1号楼青海金融大厦

公司网址：www.chinastock.com.cn

#### 机构请致电：

深广地区：程曦 0755-83471683chengxi\_yj@chinastock.com.cn

苏一耘 0755-83479312suyiyun\_yj@chinastock.com.cn

上海地区：陆韵如 021-60387901luyunru\_yj@chinastock.com.cn

李洋洋 021-20252671liyongyang\_yj@chinastock.com.cn

北京地区：田薇 010-80927721tianwei@chinastock.com.cn

唐嫚玲 010-80927722tangmanling\_bj@chinastock.com.cn