

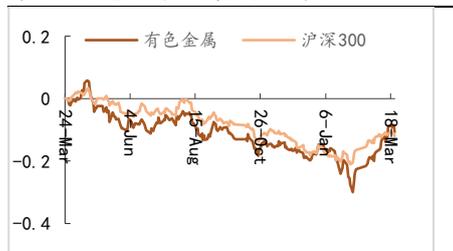
评级：看好

核心观点

吴轩
有色行业首席分析师
SAC 执证编号：S0110521120001
wuxuan123@sczq.com.cn
电话：021-58820297

刘崇娜
有色行业研究助理
liuchongna@sczq.com.cn
电话：010-81152687

市场指数走势（最近 1 年）



资料来源：聚源数据

相关研究

- 供给约束+消费引擎切换 看好金铜铝板块
- 有色行业周报：美国 Markit 制造业 PMI 重回萎缩 继续看多金价
- 有色行业周报：美国通胀数据放缓 继续看多金价

● 累库幅度不及预期且去库在即 铝价有望走高

1) 铜：本周进口铜精矿加工费现货 TC 下滑 2.62 美元/吨至 10.63 美元/吨，国内冶炼厂达成联合减产意向，加工费未见回升，表明铜精矿供应仍然偏紧。库存方面，LME + COMEX + SHFE 三大交易所总库存为 42.97 万吨，较前一周增长 5714 吨。高铜价下精废价差走高，刺激废铜消费进而抑制精铜消费，三大铜库存累库幅度高于往年同期。总体来看，铜矿供应存在强约束，铜价仍处于上行趋势中，短期电解铜库存回升拖累统计上行空间，预计维持高位运行。**2) 铝：**云南省内将于近期释放 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，2023 年减产产能约 117 万吨。截止 3 月 21 日国内电解铝社会库存为 85.2 万吨，较前一周上涨 0.7 万吨。铝棒库存回落，铝锭+铝棒库存整体小幅下降，且今年累库幅度低于往年同期水平，国内下游需求持续改善，库存拐点即将来临。二季度电解铝市场将呈现供需双升局面，铝价仍有支撑。成本方面，动力煤价格回落带动成本小幅下移，冶炼厂吨铝利润抬升。

● 冶炼厂亏损刺激减产 镁价料企稳回升

3 月 22 日百川盈孚镁参考价为 17754 元/吨，低于生产成本，造成部分工厂亏损开始减产，在成本支撑下镁价有望企稳，但上方空间仍需等待需求显著改善。

● 美联储降息时点临近 继续看多金价

3 月美联储连续第五次会议维持利率不变，点阵图显示预计年内降息三次。鲍威尔表示今年某个时点降息适宜，暗示放慢缩表速度。此外，瑞士央行意外降息 25 基点，为首个降息的发达国家。瑞士央行降息或将放大美联储和欧央行年内降息的可能性，伦敦金价一度站上 2200 美元。考虑美联储降息时点临近，继续看多金价。

● 风险提示：国内需求不及预期、美联储维持高利率

目录

1 有色板块行情一览.....	1
2 行业一周要闻及公告速递.....	2
2.1 本周行业重点新闻.....	2
2.2 本周行业重点公告.....	2
3 有色金属数据库.....	5
3.1 工业金属数据库.....	5
3.2 小金属数据库.....	9
3.3 贵金属数据库.....	14
4 风险提示.....	15

插图目录

图 1 本周各板块涨幅（%，2024.3.18-2024.3.22）.....	1
图 2 LME 铜价（美元/吨）及库存（万吨）.....	6
图 3 SHFE 铜价（元/吨）及库存（吨）.....	6
图 4 LME 铝价（美元/吨）及库存（万吨）.....	6
图 5 SHFE 铝价（元/吨）及库存（吨）.....	6
图 6 LME 铅价（美元/吨）及库存（万吨）.....	6
图 7 SHFE 铅价（元/吨）及库存（吨）.....	6
图 8 LME 锌价（美元/吨）及库存（万吨）.....	7
图 9 SHFE 锌价（元/吨）及库存（吨）.....	7
图 10 LME 锡价（美元/吨）及库存（万吨）.....	7
图 11 SHFE 锡价（元/吨）及库存（吨）.....	7
图 12 LME 镍价（美元/吨）及库存（万吨）.....	7
图 13 SHFE 镍价（元/吨）及库存（吨）.....	7
图 14 电解铝三大交易所库存（吨）.....	8
图 15 电解铝社会库存（万吨）.....	8
图 16 电解铝开工率（%）.....	8
图 17 电解铝产量（万吨）.....	8
图 18 电解铜三大交易所库存（吨）.....	8
图 19 铜精矿 TC 加工费（美元/吨）.....	8
图 20 铜冶炼开工率（%）.....	9
图 21 电解铜产量（万吨）.....	9
图 22 电池级碳酸锂价格（元/吨）.....	10
图 23 电池级氢氧化锂价格（元/吨）.....	10
图 24 碳酸锂工厂库存（吨）.....	10
图 25 氢氧化锂工厂库存（吨）.....	10
图 26 碳酸锂产量（吨）、开工率.....	11
图 27 氢氧化锂产量（吨）、开工率.....	11
图 28 国内电解钴价格（万元/吨）.....	11
图 29 MB 钴价格（美元/磅）.....	11
图 30 钴中间品价格（万元/吨）.....	12
图 31 硫酸钴价格（万元/吨）.....	12
图 32 硫酸镍价格（元/吨）.....	12
图 33 硫酸镍产量（吨）、开工率.....	12
图 34 镁锭价格（元/吨）.....	13

图 35 镁锭生产成本及吨毛利（元/吨）	13
图 36 镁锭月度产量（万吨）	13
图 37 镁合金月度产量（吨）	13
图 38 金属镨钕价格（万元/吨）	13
图 39 氧化镨钕价格（万元/吨）	13
图 40 氧化镝价格（元/千克）	14
图 41 氧化铽价格（元/千克）	14
图 42 氧化镧价格（万元/吨）	14
图 43 氧化铈价格（万元/吨）	14
图 44 伦敦现货黄金（美元/盎司）与美元指数	14
图 45 COMEX 黄金（美元/盎司）及库存（万盎司）	15
图 46 COMEX 银（美元/盎司）及库存（万盎司）	15

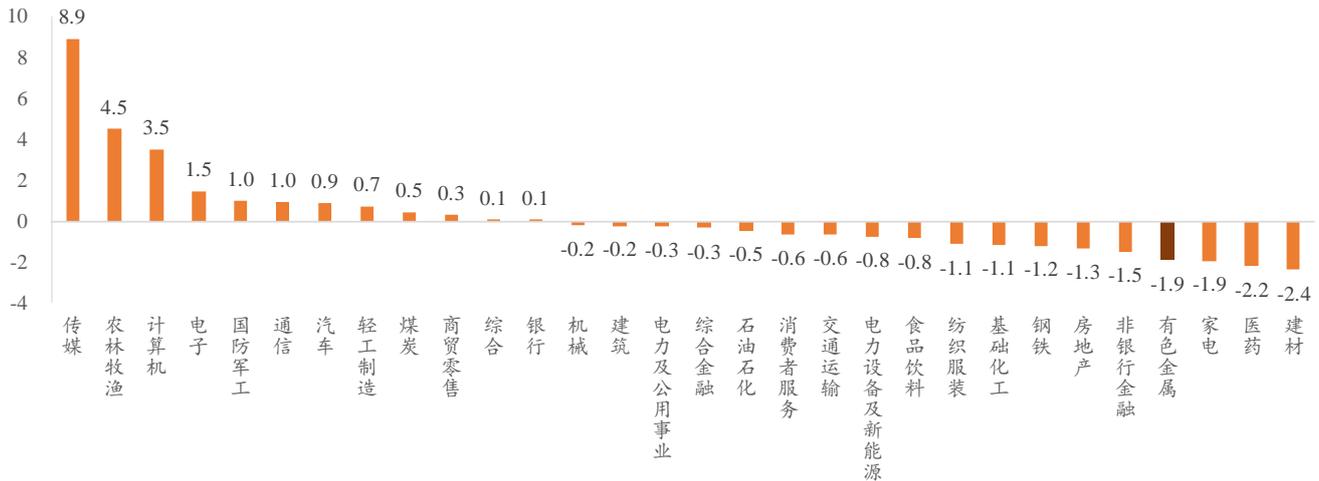
表格目录

表 1 子板块涨跌幅情况(2024.3.18-2024.3.22)	1
表 2 涨幅前五个股(2024.3.18-2024.3.22)	2
表 3 跌幅前五个股(2024.3.18-2024.3.22)	2
表 4 工业金属价格(LME 为美元/吨, SHFE 为元/吨, 2024.3.18-2024.3.22)	5
表 5 小金属价格(元/吨, MB 钴为美元/磅, 2024.3.18-2024.3.22)	9

1 有色板块行情一览

本周(2024.3.18-2024.3.22)上证指数跌幅为-0.22%，有色金属板块整体跌幅为-1.89%，相对上证指数下跌-1.67%。锂(中信)、钨(中信)、其他稀有金属(中信)、铜(中信)分别上涨 6.99%、0.72%、0.29%、0.22%，镍钴锡铋(中信)、铝(中信)、铅锌(中信)、贵金属(中信)分别下跌-0.3%、-0.45%、-0.9%、-2.64%。

图1 本周各板块涨幅(%, 2024.3.18-2024.3.22)



资料来源: Wind, 首創證券

表1 子板块涨跌幅情况(2024.3.18-2024.3.22)

代码	名称	周涨幅(%)	年初至今涨幅(%)	年涨幅(%)
CI005106.CI	锂(中信)	6.99	-10.33	-32.57
CI005214.CI	钨(中信)	0.72	10.17	-16.90
CI005218.CI	其他稀有金属(中信)	0.29	13.67	-7.81
CI005215.CI	铜(中信)	0.22	13.75	7.91
CI005400.CI	镍钴锡铋(中信)	-0.30	-10.68	-36.90
CI005401.CI	铝(中信)	-0.45	5.43	-1.71
CI005402.CI	铅锌(中信)	-0.90	2.43	-2.31
CI005403.CI	贵金属(中信)	-2.64	17.16	11.86

资料来源: Wind, 首創證券

相关个股标的中,博威合金上涨 34.08%,收于 21.05 元/股;鑫科材料上涨 18.62%,收于 2.23 元/股;丰华股份上涨 17.88%,收于 12.26 元/股;宏达股份上涨 17.5%,收于 7.72 元/股;楚江新材上涨 15.63%,收于 8.51 元/股。

西部矿业下跌-9.51%,收于 17.8 元/股;中矿资源下跌-7.55%,收于 37.71 元/股;盛新锂能下跌-7.23%,收于 20.15 元/股;华友钴业下跌-6.93%,收于 27.26 元/股;顺博合金下跌-6.73%,收于 9.29 元/股。

表 2 涨幅前五个股(2024.3.18-2024.3.22)

涨幅排名	代码	名称	股价	周涨幅 (%)	PE	EPS
1	601137.SH	博威合金	21.05	34.08	18.16	1.16
2	600255.SH	鑫科材料	2.23	18.62	-99.81	-0.02
3	600615.SH	丰华股份	12.26	17.88	-1938.63	-0.01
4	600331.SH	宏达股份	7.72	17.50	-149.98	-0.05
5	002171.SZ	楚江新材	8.51	15.63	29.75	0.29

资料来源: Wind, 首創證券

表 3 跌幅前五个股(2024.3.18-2024.3.22)

跌幅排名	代码	名称	股价	周跌幅 (%)	PE	EPS
1	601168.SH	西部矿业	17.80	-9.51	15.21	1.17
2	002738.SZ	中矿资源	37.71	-7.55	8.31	4.54
3	002240.SZ	盛新锂能	20.15	-7.23	8.08	2.49
4	603799.SH	华友钴业	27.26	-6.93	11.91	2.29
5	002996.SZ	顺博合金	9.29	-6.73	97.57	0.10

资料来源: Wind, 首創證券

2 行业一周要闻及公告速递

2.1 本周行业重点新闻

- **【阿根廷盐湖提锂项目扩建遭遇中止】** 由于当地社区的要求, 阿根廷卡塔马卡省最高法院已经下令暂停全球知名锂生产商 Arcadium Lithium 两个重要项目--Fenix 项目及 Sal de Vida 项目的扩产建设与许可, 直到完成全面的环境影响评测。此次 Fenix 项目的扩建旨在将碳酸锂的产能从每年 18,000 吨增加到 40,000 吨。而 Sal de Vida 项目正在进行蒸发池的建设, 计划到 2027 年开始生产每年 30,000 吨的碳酸锂。来源: SMM
- **【新南威尔士州莫隆金矿钻探见富矿】** 阿尔卡尼资源公司 (Alkane Resources) 在新南威尔士州的莫隆 (Molong) 项目凯撒 (Kaiser) 矿床钻探见到该项目迄今为止最高品位见矿。钻探在 316.4 米深处见矿 8.6 米, 金品位 14.8 克/吨; 其中在 318 米深处见矿 3.5 米, 金品位 31.3 克/吨。其中一个孔在 320 米深处见矿 1 米, 金品位 62.2 克/吨。来源: SMM
- **【加拿大 BMC 矿产公司育空 KZK 锌铅铜项目重获营运许可】** 近期加拿大政府宣布准许重新授予加拿大 BMC 矿产公司 (BMC Minerals) 育空 KZK 锌铅铜项目营运许可。KZK 项目将生产 2.35 亿磅锌、3200 万磅铜和 5600 万磅铅, 矿山寿命为 9 年。来源: SMM
- **【美国佩布尔铜金矿纠纷案件最新进展】** 美国阿拉斯加州佩布尔 (Pebble) 铜金矿开发者北方皇朝矿产 (NDM) 公司已经起诉美国环保署 (EPA), 目的是寻求推翻该机构对佩布尔项目的否决决定。NDM 公司在安克雷奇的联邦法院提起诉讼, 质疑环保署以担心采矿会破坏水域并损害重要的渔业生态系统为由而在 2023 年宣布禁止在阿拉斯加州布里斯托湾排放采矿废物的最终决定。来源: SMM
- **【Boliden 将向瑞典 Ronnskar 铜冶炼厂投资 4.63 亿美元】** 据外电 3 月 18 日消息, 瑞典金属生产商 Boliden 周一表示, 该公司将投资 48 亿瑞典克朗 (4.635 亿美元) 建造一座新的储罐, 以提高其 2023 年遭受火灾的 Ronnskar 铜冶炼厂的精炼能力。该公司表示, 其还将扩建挪威 Odda 锌冶炼厂产能, 该项目因新设施和现有设施之间的整合以及交付延迟导致成本增加。来源: SMM

- **【第一量子旗下赞比亚 Kansanshi 铜矿扩张项目预计 2025 年中期完工】**据外电 3 月 18 日消息，第一量子公司（First Quantum）首席执行官 Tristan Pascal 称，该公司旗下赞比亚 Kansanshi 铜矿 S3 扩张项目进展令人满意，预计该耗资 12.5 亿美元的该产能扩张项目将在 2025 年中期完工。来源：SMM
- **【印尼最大锡矿商获得 2024 年精炼锡出口配额约 30,000 吨】**印尼最大锡矿商--PT Timah Tbk 的企业秘书 Abdullah Umar 周二表示，该公司已经获得 2024 年精炼锡出口配额约 30,000 吨。本周期锡价格升至七个月来最高水平，部分原因就是印尼矿业的年度矿石生产配额（RKAB）审批延迟导致该国锡出口受到干扰。来源：SMM
- **【印尼政府已批准的镍矿生产配额为 1.5262 亿吨、锡 44,481.63 吨】**印尼矿业部官员周二表示，今年迄今为止，该国政府已批准的镍矿生产配额为 1.5262 亿吨，已经批准的锡矿生产配额为 44,481.63 吨。该官员表示，截至目前该国政府已经为总计 191 家矿产商（其中包括镍、锡和铜产商）发放生产配额。来源：SMM
- **【铜业巨头自由港 CEO Adkerson：美国必须改进采矿许可程序】**据路透消息：铜业巨头自由港-麦克莫兰（Freeport-McMoRan）首席执行官（CEO）周一表示，如果美国希望增加国内关键矿产的供应，为清洁能源转型提供动力，就必须改进其采矿许可程序。来源：SMM
- **【智利 Antofagasta 拟将 Centinela 铜矿产出提升 144000 吨/年】**据外电 3 月 19 日消息，智利铜矿产商 Antofagasta 周二公布称，该国公司计划为旗下 Centinela 第二选矿厂项目寻求 25 亿美元的融资，该项目将令该铜矿的铜产量增加 144,000 吨/年。来源：SMM
- **【马来西亚据悉向中国寻求稀土合作】**马来西亚正向中国寻求进口稀土加工技术，以开发该国价值达 1 万亿林吉特（1 马来西亚林吉特约合 1.5 元人民币）的矿藏。马来西亚内阁已责成科技与创新部长郑立慷于 4 月底访华，寻找一家公司投资马来西亚的稀土精炼厂。来源：SMM
- **【ArcelorMittal Asturias 成为锌铝镁镀层钢 Magnelis®生产的标杆工厂】** ArcelorMittal 已经在位于西班牙阿维莱斯的#1 镀锌线开始大规模生产 Magnelis® 钢材，使西班牙工厂成为公司内主要的 Magnelis® 生产工厂之一。ArcelorMittal 的 Magnelis® 是锌铝镁镀层钢（Zn-3.5%Al-3%Mg），拥有出色的耐腐蚀性，并确保长期耐久的最佳表面保护，抵御磨损。来源：SMM
- **【嘉能可支持的秘鲁锌矿商 Volcan 因许可证问题暂停三座矿山】**据外电 3 月 19 日消息，全球大宗商品巨头嘉能可（Glencore Plc）支持的秘鲁锌、铅和银矿业公司 Volcan 将从周二起停止其在秘鲁的三座矿山的生产活动，目前该公司正在更新其 Rumichaca 尾矿坝的运营许可证。来源：SMM
- **【北爱尔兰冶炼厂成功回收重稀土铽】**据 MiningWeekly 报道，澳交所上市企业艾昂尼克稀土公司（Ionic Rare Earths）宣布，其在贝尔法斯特的冶炼厂已经成功分离并生产高纯度的铽氧化物（Tb₄O₇），标志着公司同汽车制造商福特公司和英国特殊合金生产商稀金属公司（Less Common Metals）的合作取得了成功。来源：SMM
- **【托克首席经济学家：铜需求将不断增加 2030 年供需缺口或达 600 万吨】**据外电 3 月 20 日消息，托克集团（Trafigura）首席经济学家 Saad Rahim 周三在休斯顿举行的能源剑桥周（CERAWeek）会议的间隙接受采访的时候表示，这个世界需要“不断增长的铜”来满足能源转型的需求。来源：SMM
- **【秘鲁输送不断下降 中国前两个月铜矿砂进口量环比回落】**据海关总署在线查询平台数据显示，中国 1 月和 2 月铜矿砂及其精矿进口量分别为 245.67 万吨和 220.09 万吨，连续两个月回落。其中最大供应国智利输送量先扬后抑，第二大输送国秘鲁供应连续下降，澳大利亚供应恢复，但是近三个月单月供应量都仅在 1 万吨附近。今年以来国内铜矿供需紧张局面持续加剧，现货铜精矿加工费已经落至近十年低位。来源：SMM

- **【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】**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。来源：SMM
- **【巴西卡尔德拉稀土项目拟从美国融资】**据 Mining.com 网站援引路透社报道，澳大利亚初级勘探公司流星资源公司(Meteoric Resources)周四宣布，公司收到美国进出口银行投资意向书。来源：SMM
- **【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。来源：SMM
- **【受暴雨天气影响 嘉能可旗下澳洲 McArthur River 锌铅矿暂停生产】**据外电 3 月 21 日消息，嘉能可(Glencore Plc)周四在一份声明中表示，受周一登陆的飓风带来的暴雨天气影响，该公司暂停旗下澳大利亚的 McArthur River 锌铅矿(MRM)的生产。该锌铅矿暂停生产可能会加剧锌精矿供应紧俏局面，锌精矿是生产精炼锌的主要原料。来源：SMM

2.2 本周行业重点公告

- **新疆众和：2023 年年度报告**

2023 年，公司实现营业总收入 65.35 亿元，同比下降 15.52%；归母净利润 15.61 亿元，同比增长 0.88%；扣非净利润 14.22 亿元，同比下降 2.42%；经营活动产生的现金流量净额为 6.19 亿元，同比下降 42.28%；报告期内，新疆众和基本每股收益为 1.165 元，加权平均净资产收益率为 17.63%。公司 2023 年年度利润分配预案为：拟向全体股东每 10 股派 1.2 元（含税）。
- **云南锆业：2023 年度业绩快报**

云南锆业，3 月 18 日晚间发布 2023 年度业绩快报，营业收入约 6.72 亿元，同比增加 25.23%；归属于上市公司股东的净利润约 697 万元；基本每股收益 0.011 元。上年同期营业收入约 5.37 亿元；归属于上市公司股东的净利润亏损约 6239 万元；基本每股收益亏损 0.096 元。
- **贵研铂业：对外投资进展公告**

云南省贵金属新材料控股集团股份有限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并同步实施创新项目跟投方案。
- **豪美新材：2023 年年度报告**

2023 年，公司实现营业总收入 59.86 亿元，同比增长 10.60%；归母净利润 1.81 亿元，同比扭亏；扣非净利润 1.80 亿元，同比扭亏；经营活动产生的现金流量净额为 2.70 亿元，上年同期为-1.18 亿元；报告期内，豪美新材基本每股收益为 0.8 元，加权平均净资产收益率为 8.41%。
- **电工合金：2023 年年度报告**

2023 年，公司实现营业总收入 23.92 亿元，同比增长 12.49%；归母净利润 1.36 亿元，同比增长 19.98%；扣非净利润 1.35 亿元，同比增长 17.68%；经营活动产生的现金流量净额为 1.58 亿元，同比增长 27.72%；报告期内，电工合金基本每股收益为 0.407 元，

加权平均净资产收益率为 13.40%。公司 2023 年年度利润分配预案为：拟向全体股东每 10 股派 2 元（含税）。

● **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**

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和雅江县惠绒矿业有限责任公司于成都签署完成了《共建共享甲基卡矿区 220kV 输变电项目合作协议》。三方拟共同出资设立一家合资公司，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。

● **金田股份：关于闲置募集资金暂时补充流动资金部分归还的公告**

2024 年 3 月 20 日，根据现阶段“金铜转债”募投项目资金需求，公司提前将 9,100 万元归还至“金铜转债”募集资金专用账户，用于“金铜转债”募投项目建设资金的支付，并及时将上述募集资金的归还情况告知公司保荐机构及保荐代表人。

● **宏创控股：2023 年年度报告**

公司实现营业收入 26.87 亿元，同比下降 23.86%，归属于上市公司股东净亏损 1.45 亿元，同比由盈转亏，归属于上市公司股东的扣除非经常性损益净亏损 1.47 亿元，同比由盈转亏，基本每股收益为-0.1432 元。

● **博威合金：股票交易异常波动公告**

宁波博威合金材料股份有限公司股票于 2024 年 3 月 21 日、3 月 22 日连续 2 个交易日收盘价格涨幅偏离值累计超过 20%，根据《上海证券交易所交易规则》的有关规定，属于股票交易异常波动。

● **和胜股份：关于收到行政监管措施决定书公告**

公告内容显示，公司前期披露的《2021 年年度报告》《2022 年年度报告》中涉及的相关财务信息不准确，公司董事长、总经理李建湘、财务总监李信未履行勤勉尽责义务，对公司上述违规行为负有主要责任，广东证监局决定对和胜股份、李建湘、李信采取出具警示函的行政监管措施。

● **金徽股份：2023 年年度报告**

公司 2023 年营业收入达 12.83 亿元，同比增长 3.50%；净利润 3.43 亿元，扣非净利润 4.07 亿元。报告期内，公司积极组织生产，提高产能，推动资源整合，压实安全责任，全力推进探矿、采矿、选矿等领域的重大科研技术攻关与成果转化，为公司高质量发展注入新的动能。

3 有色金属数据库

3.1 工业金属数据库

本周 LME 铜下跌-0.01%，收于 8963.5 美元/吨；LME 铝上涨 0.01%，收于 2309 美元/吨；LME 铅下跌-0.03%，收于 2057 美元/吨；LME 锌下跌-0.01%，收于 2532 美元/吨；LME 锡下跌-0.03%，收于 27940 美元/吨；LME 镍下跌-0.02%，收于 17550 美元/吨；。本周上海期货交易所铜下跌-0.01%，收于 72290 元/吨；铝上涨 0.01%，收于 19400 元/吨；铅下跌 0%，收于 16235 元/吨；锌下跌-0.01%，收于 21230 元/吨；锡上涨 0.01%，收于 226940 元/吨；镍下跌-0.05%，收于 134710 元/吨。

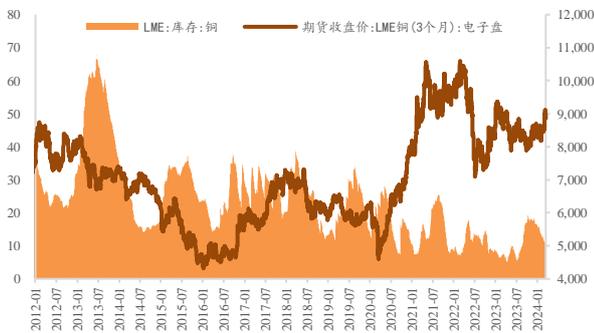
表 4 工业金属价格(LME 为美元/吨, SHFE 为元/吨, 2024.3.18-2024.3.22)

名称	现价	周涨幅	年初至今涨幅	年涨幅
LME 铜	8963.5	-0.01%	7.04%	0.39%
LME 铝	2309	0.01%	-3.33%	1.05%

LME 铅	2057	-0.03%	-10.25%	-2.93%
LME 锌	2532	-0.01%	-14.68%	-2.25%
LME 锡	27940	-0.03%	12.21%	18.39%
LME 镍	17550	-0.02%	0.00%	-41.34%
SHFE 铜	72290	-0.01%	9.10%	6.18%
SHFE 铝	19400	0.01%	3.74%	6.89%
SHFE 铅	16235	0%	1.95%	5.77%
SHFE 锌	21230	-0.01%	-10.67%	-4.61%
SHFE 锡	226940	0.01%	7.10%	-2.98%
SHFE 镍	134710	-0.05%	-41.94%	-19.28%

资料来源: Wind, 首创证券

图2 LME 铜价(美元/吨)及库存(万吨)



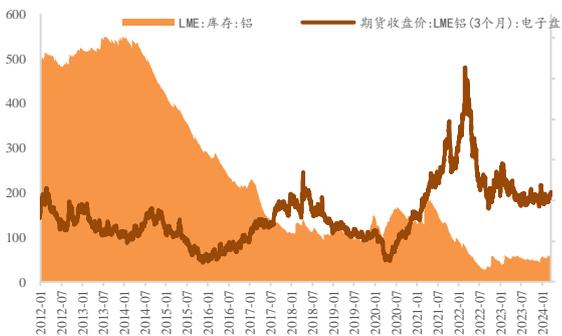
资料来源: Wind, 首创证券

图3 SHFE 铜价(元/吨)及库存(吨)



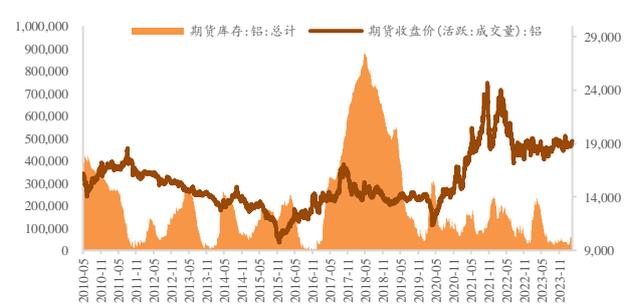
资料来源: Wind, 首创证券

图4 LME 铝价(美元/吨)及库存(万吨)



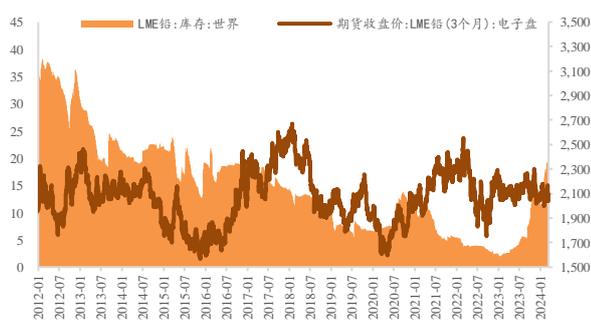
资料来源: Wind, 首创证券

图5 SHFE 铝价(元/吨)及库存(吨)



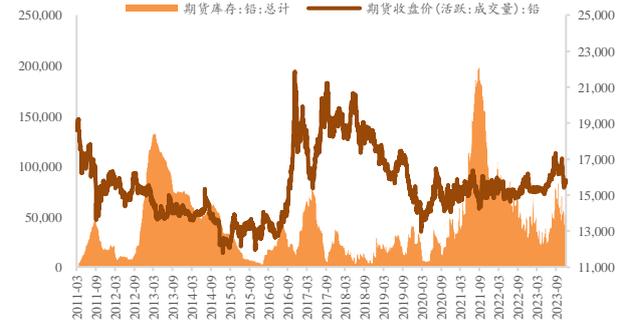
资料来源: Wind, 首创证券

图6 LME 铅价(美元/吨)及库存(万吨)



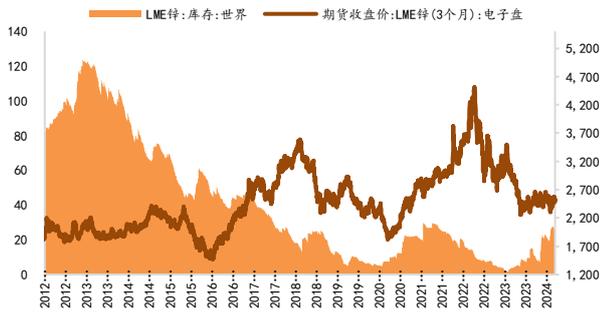
资料来源: Wind, 首创证券

图7 SHFE 铅价(元/吨)及库存(吨)



资料来源: Wind, 首创证券

图 8 LME 锌价（美元/吨）及库存（万吨）



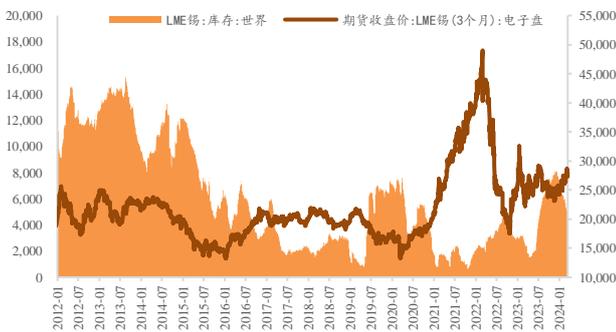
资料来源：Wind，首创证券

图 9 SHFE 锌价（元/吨）及库存（吨）



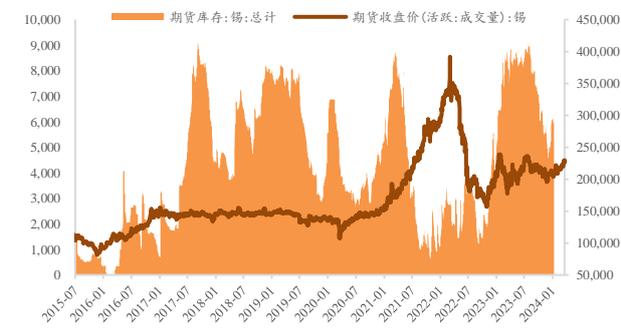
资料来源：Wind，首创证券

图 10 LME 锡价（美元/吨）及库存（万吨）



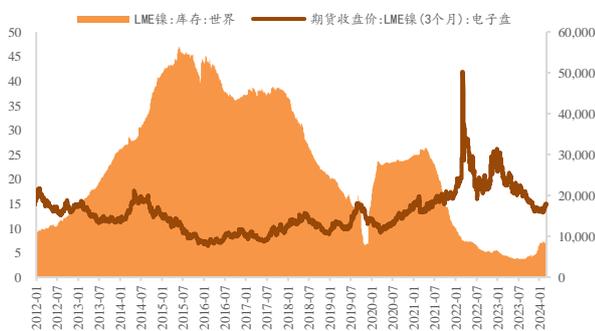
资料来源：Wind，首创证券

图 11 SHFE 锡价（元/吨）及库存（吨）



资料来源：Wind，首创证券

图 12 LME 镍价（美元/吨）及库存（万吨）



资料来源：Wind，首创证券

图 13 SHFE 镍价（元/吨）及库存（吨）

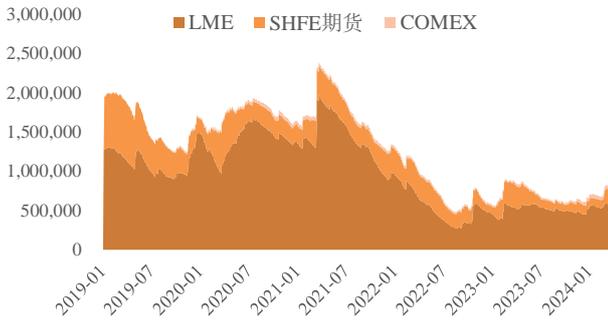


资料来源：Wind，首创证券

3.1.1 铝相关

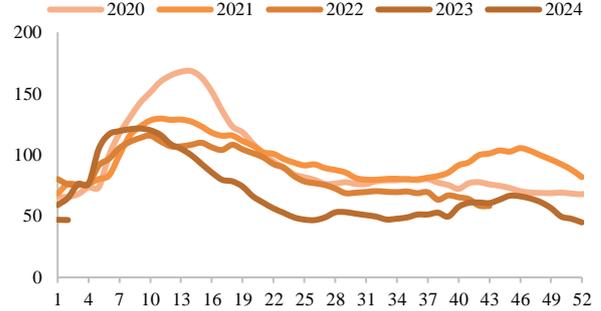
价格：SHFE 铝上涨 0.01%，收于 19400 元/吨；LME 铝上涨 0.01%，收于 2309 美元/吨。
库存：本周三大交易所库存减少 17785 吨至 80.19 万吨，其中 LME 铝库存减少 11075 吨至 56.07 万吨，其中 SHFE 铝库存减少 6660 吨至 19.98 万吨，COMEX 铝库存减少 50 吨至 4.14 万吨。根据百川盈孚统计，本周国内社会库存减少 0.17 万吨至 46.81 万吨。
供应&需求：供给方面，本周四川电解铝企业继续减产，但也有个别地区电解铝企业检修完毕释放复产产能，整体来说，本周电解铝行业供应较上周增加。终端需求方面，本周铝板以及铝棒企业继续释放复产产能，对电解铝理论需求继续增加。终端方面，国家政策依旧利好终端消费。

图 14 电解铝三大交易所库存（吨）



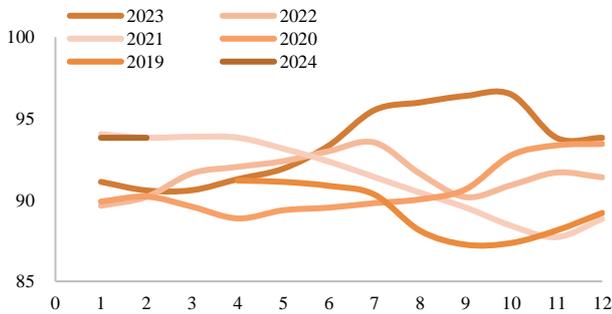
资料来源：百川盈孚，首创证券

图 15 电解铝社会库存（万吨）



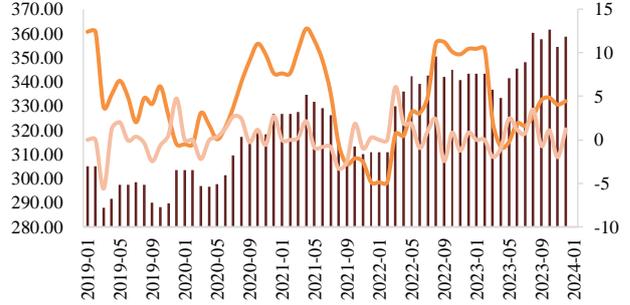
资料来源：百川盈孚，首创证券

图 16 电解铝开工率（%）



资料来源：百川盈孚，首创证券

图 17 电解铝产量（万吨）

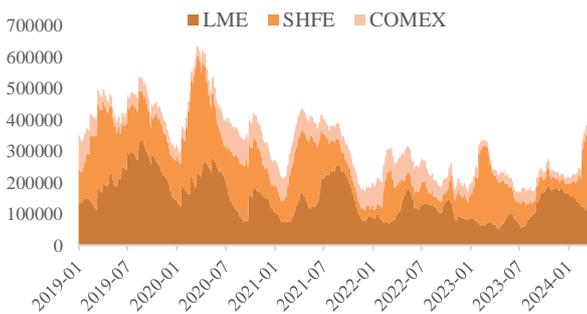


资料来源：百川盈孚，首创证券

3.1.2 铜相关

价格：SHFE 铜下跌-0.01%，收于 72290 元/吨；LME 铜下跌-0.03%，收于 8847 美元/吨。**库存：**本周三大交易所库存增加 5714 吨至 42.97 万吨，其中 LME 铜库存增加 6550 吨至 11.39 万吨，其中 SHFE 铜库存减少 1305 吨至 28.51 万吨，COMEX 铜库存增加 469 吨至 3.08 万吨。**供应&需求：****供给方面，**本周进口铜矿 TC 均价 12 美元/吨，由于价格创 10 年来新低，国内冶炼厂对此观望心态浓厚，铜矿现货市场呈现供需双弱局面，目前 13 日会议后，炼厂具体的生产节奏调整暂未明确，但引发的市场减产预期较为剧烈，且以成为铜价强势冲高的主要催化剂。海外端铜矿扰动局面仍存，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 铜产量为 31.5 万吨。**需求方面，**本周铜价高位宽幅震荡，升贴水持续下跌。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。

图 18 电解铜三大交易所库存（吨）



资料来源：百川盈孚，首创证券

图 19 铜精矿 TC 加工费（美元/吨）



资料来源：Wind，首创证券

图 20 铜冶炼开工率 (%)

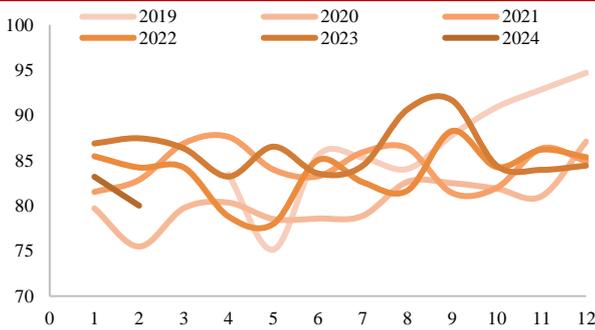
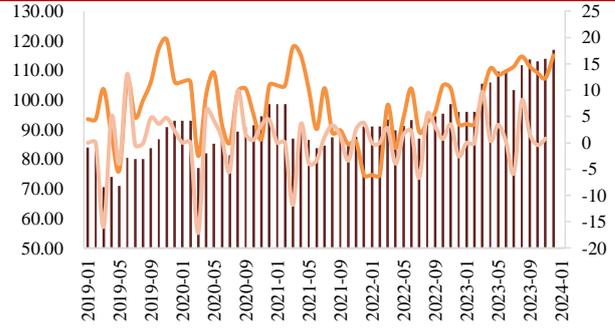


图 21 电解铜产量 (万吨)



资料来源：百川盈孚，首创证券

资料来源：百川盈孚，首创证券

3.2 小金属数据库

本周金属锂、氧化镨钕、电解钴领涨小金属金属锂上涨 3.11%，收于 830000 元/吨；氧化镨钕上涨 2.3%，收于 356000 元/吨；电解钴上涨 1.33%，收于 228000 元/吨；钒铁下跌-6.63%，收于 91600 元/吨；MB 钴（低级）下跌-3.07%，收于 14.2 元/吨；氧化钼下跌-2.55%，收于 3440 元/吨。

表 5 小金属价格(元/吨，MB 钴为美元/磅，2024.3.18-2024.3.22)

名称	现价	周涨幅	年初至今涨幅	年涨幅
金属锂	830000	3.11%	-13.99%	-64.34%
氧化镨钕	356000	2.30%	0.00%	-41.86%
电解钴	228000	1.33%	2.47%	-24.63%
氢氧化锂	99300	1.33%	15.06%	-73.20%
工业级碳酸锂	108800	1.30%	15.74%	-57.27%
钨精矿	123300	0.41%	2.49%	7.87%
电池级碳酸锂	112600	0.36%	16.08%	-59.57%
进口锆英砂	15150	0.00%	0.66%	-8.18%
MB 钴（高级）	15.98	0.00%	0.03%	-12.44%
硅酸锆	17500	0.00%	2.94%	-6.67%
钨粉	278000	0.00%	2.58%	3.35%
电解锰	13000	0.00%	0.00%	-16.40%
铈锭	91000	0.00%	12.00%	8.01%
氧化钽	1700	0.00%	0.59%	-10.05%
铬铁	8825	0.00%	0.00%	0.57%
钨铁	183500	0.00%	4.56%	4.86%
金属铬	68000	0.00%	0.00%	-9.33%
钛铁	6600	0.00%	0.00%	-24.14%
金红石	10500	0.00%	0.00%	-18.29%
海绵钛	52000	0.00%	1.96%	-30.20%
氧化铈	68500	0.00%	0.00%	-5.52%
钛精矿	2300	0.00%	5.83%	0.44%
钼铁	213500	0.00%	-0.70%	-15.61%
中钒富钒矿	163000	-0.61%	-25.91%	-29.13%
铈锭	18000	-1.10%	-12.62%	-11.11%

金属硅 553	14450	-1.37%	-7.67%	-12.42%
五氧化二钒	79500	-1.85%	0.00%	-26.25%
氧化铈	339500	-2.02%	0.00%	12.60%
钨精矿	3330	-2.35%	5.05%	-26.22%
氧化钨	3440	-2.55%	4.56%	-14.43%
MB 钴 (低级)	14.2	-3.07%	0.14%	-18.86%
钒铁	91600	-6.63%	-11.58%	-37.52%

资料来源：百川盈孚，首创证券

3.2.1 锂板块

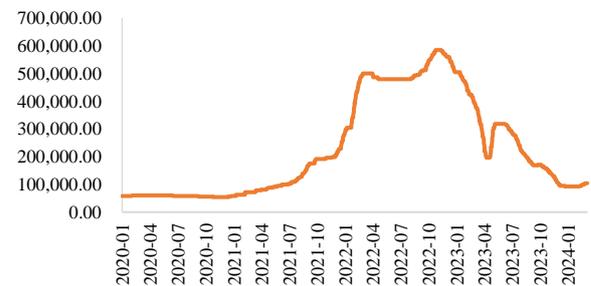
价格：本周电池级碳酸锂价格上涨 1.3%，全国均价为 10.88 万元/吨，电池级氢氧化锂价格上涨 0.97%，全国均价为 10.43 万元/吨。**库存：**碳酸锂库存减少 3429 至 28820 吨，氢氧化锂库存增加 300 至 22200 吨。**供应&需求：****供给方面，**澳矿和锂云母价格上涨，碳酸锂生产成本提高，部分外采矿企业开工受影响。某锂盐大厂仍在检修，产量受影响。江西部分企业仍受环保问题影响，开工较低。回收原料黑粉价格上涨，废旧电池招标需用更多碳酸锂置换，上游企业看涨情绪浓厚，原料捂盘惜售，回收厂家难寻低价货源，开工普遍偏低，盈利困难。部分锂盐生产企业多在期货交仓，或与期现商交易，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。

图 22 电池级碳酸锂价格 (元/吨)



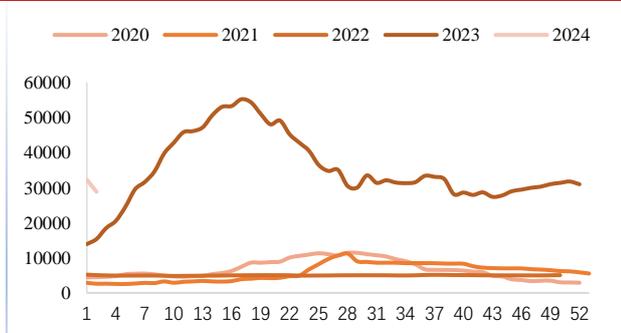
资料来源：百川盈孚，首创证券

图 23 电池级氢氧化锂价格 (元/吨)



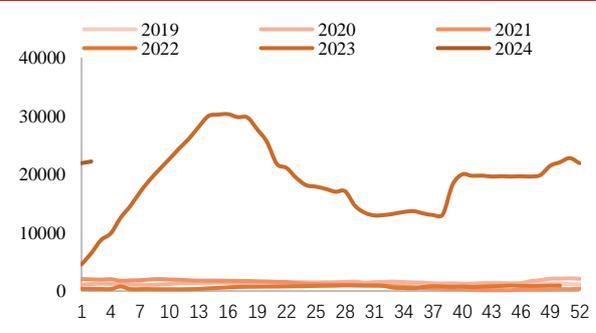
资料来源：百川盈孚，首创证券

图 24 碳酸锂工厂库存 (吨)



资料来源：百川盈孚，首创证券

图 25 氢氧化锂工厂库存 (吨)



资料来源：百川盈孚，首创证券

图 26 碳酸锂产量（吨）、开工率



资料来源：百川盈孚，首创证券

图 27 氢氧化锂产量（吨）、开工率



资料来源：百川盈孚，首创证券

3.2.2 钴板块

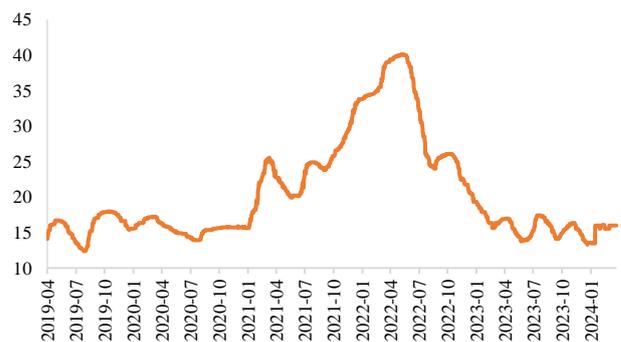
价格：本周国内电解钴上涨-0.48%，为 20.7 万元/吨，本周国内硫酸钴上涨-0.48%，为 3.285 万元/吨，本周国内 MB 钴上涨-0.48%，16 美元/磅，本周国内钴中间品上涨-0.48%，为 2.43 美元/磅。**供应&需求：****供给方面，**据海关数据显示，2024 年 1 月份中国钴矿砂及其精矿进口量 0.001 吨，2 月暂无进口量；2024 年 1-2 月份中国钴矿砂及其精矿出口量均为 0。2024 年 1-2 月我国钴矿砂及其精矿进口量共计 0.001 吨。2024 年 1 月份中国钴湿法冶炼中间品进口量 69307.013 吨，环比上涨 34.23%，同比上涨 145.79%，2 月份中国钴湿法冶炼中间品进口量 44536.253 吨，环比下跌 35.74%，同比上涨 86.13%；1、2 月均暂无出口量。2024 年 1-2 月我国钴湿法冶炼中间品进口量共计 113843.266 吨，同比上涨 118.41%。**需求方面，**目前国内电解钴厂商报价震荡调整，下游需求平淡，实际成交有限。多数冶炼厂正常生产，对钴原料刚需采购；由于头部矿企积极挺价，给予硫酸钴冶炼厂心态支撑，报价维持高位。但整体动力市场需求仍比较缓慢，对高价抵触心理浓厚，行情暂无明显波动；四氧化三钴厂家维持正常生产，原料按需采买。当前四钴冶炼厂挺价心态不减，但终端数码需求一直未有起色，场内下游订单有限，整体成交量不多。

图 28 国内电解钴价格（万元/吨）



资料来源：百川盈孚，首创证券

图 29 MB 钴价格（美元/磅）



资料来源：百川盈孚，首创证券

图 30 钴中间品价格（万元/吨）



资料来源：百川盈孚，首创证券

图 31 硫酸钴价格（万元/吨）



资料来源：百川盈孚，首创证券

3.2.3 镍板块

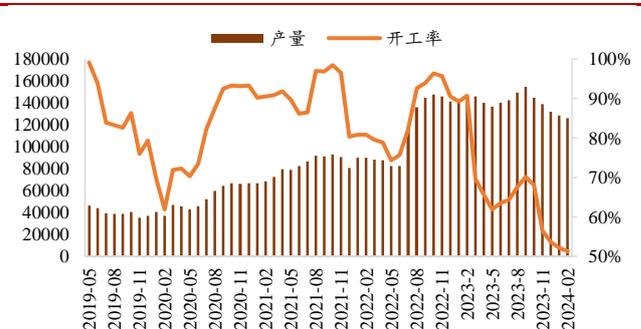
价格：SHFE 镍下跌-0.05%，收于 134710 元/吨；LME 镍下跌-0.04%，收于 17150 美元/吨；本周国内硫酸镍上涨 0%，为 42729 万元/吨。**供给&需求：****供应方面**，市场成交氛围复苏缓慢，新订单数量有限，多数有色金属产品形成累库趋势。正极厂库存较低导致有一定的原材料刚需采购需求，叠加硫酸镍生产原料近期供应较为紧缺，硫酸镍炼厂开工率回升。**需求方面**，受印尼国内进出口政策影响，近期印尼镍中间品出口量环比下降，MHP 市场流通资源偏紧，市场价格维持较高水平，硫酸镍炼厂挺价心态不见减。下游前驱体 3 月供应量预计上涨，市场开工率上调，对硫酸镍预期需求增加。

图 32 硫酸镍价格（元/吨）



资料来源：百川盈孚，首创证券

图 33 硫酸镍产量（吨）、开工率

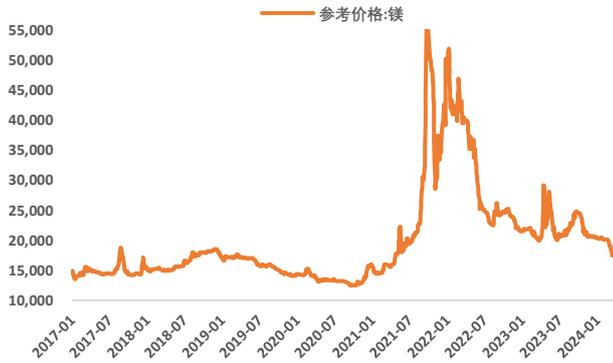


资料来源：百川盈孚，首创证券

3.2.4 镁板块

本周金属镁市场价格整体上涨。截止 2024 年 3 月 21 日，99.90% 镁锭均价为 17654 元/吨，较上周上涨 197 元/吨，涨幅 1.13%，陕西周均价 17580 元/吨，较上周下调 270/吨，降幅 1.51%。**供应方面：**本周国内电解钴冶炼厂个别企业低负荷生产，某企业工厂搬迁，有停产操作，复产时间未定，其余厂家维持正常生产。待船期恢复后，钴原料到港恢复，进口量增加，国内供应相对充足。**需求方面：**本周欧洲金属钴市场整体以小批量采购为主，国内电解钴下游市场整体需求变化不大，但场内受收储交仓影响整体供应相对紧俏，特别是主流品牌货源较为抢手，贸易商挺价情绪强烈。

图 34 镁锭价格（元/吨）



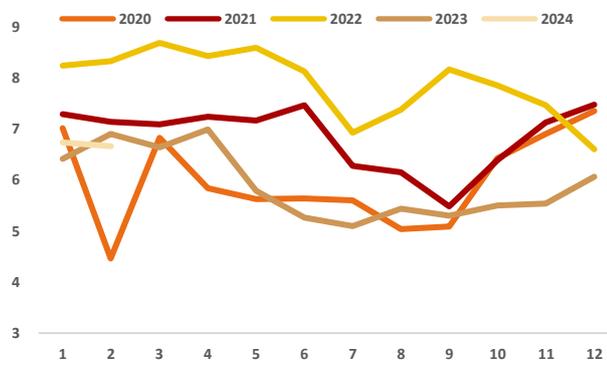
资料来源：百川盈孚，首创证券

图 35 镁锭生产成本及吨毛利（元/吨）



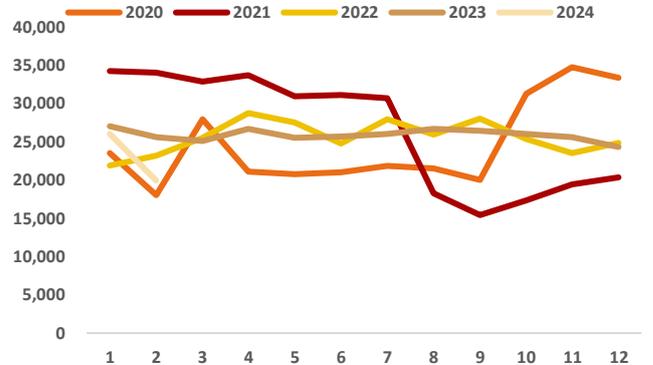
资料来源：Wind，百川盈孚，首创证券

图 36 镁锭月度产量（万吨）



资料来源：SMM，首创证券

图 37 镁合金月度产量（吨）



资料来源：SMM，首创证券

3.2.5 稀土板块

本周稀土价格僵持震荡。周初开始市场活跃度不高，市场氛围冷清偏弱，但更低价格现货数量不多，商家刚需成交有限，价格波动较小，部分商家信心不足，少量低价出货，后随市场询单略有增加，厂家现货报出谨慎，压价询价困难，实际成交低位上调，市场观望居多，整体行情僵持震荡为主，上下调整空间不大。对于后市，供需面变化较小，消息面暂无更多利好或利空出现，价格僵持为主，上涨或下跌幅度不大。

图 38 金属镨钕价格（万元/吨）



资料来源：百川盈孚，首创证券

图 39 氧化镨钕价格（万元/吨）



资料来源：百川盈孚，首创证券

图 40 氧化镉价格（元/千克）



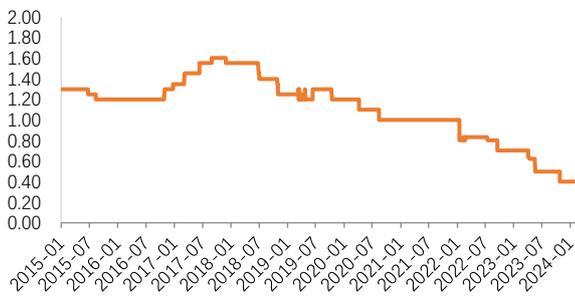
资料来源：百川盈孚，首创证券

图 41 氧化铊价格（元/千克）



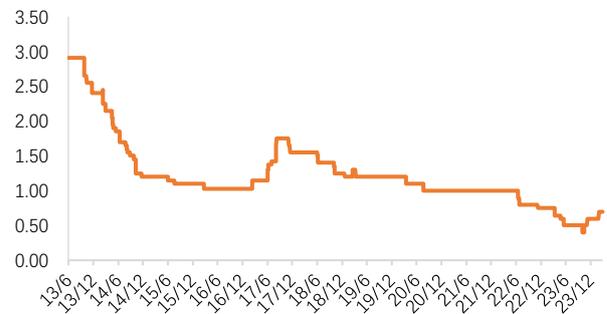
资料来源：百川盈孚，首创证券

图 42 氧化镧价格（万元/吨）



资料来源：百川盈孚，首创证券

图 43 氧化铈价格（万元/吨）

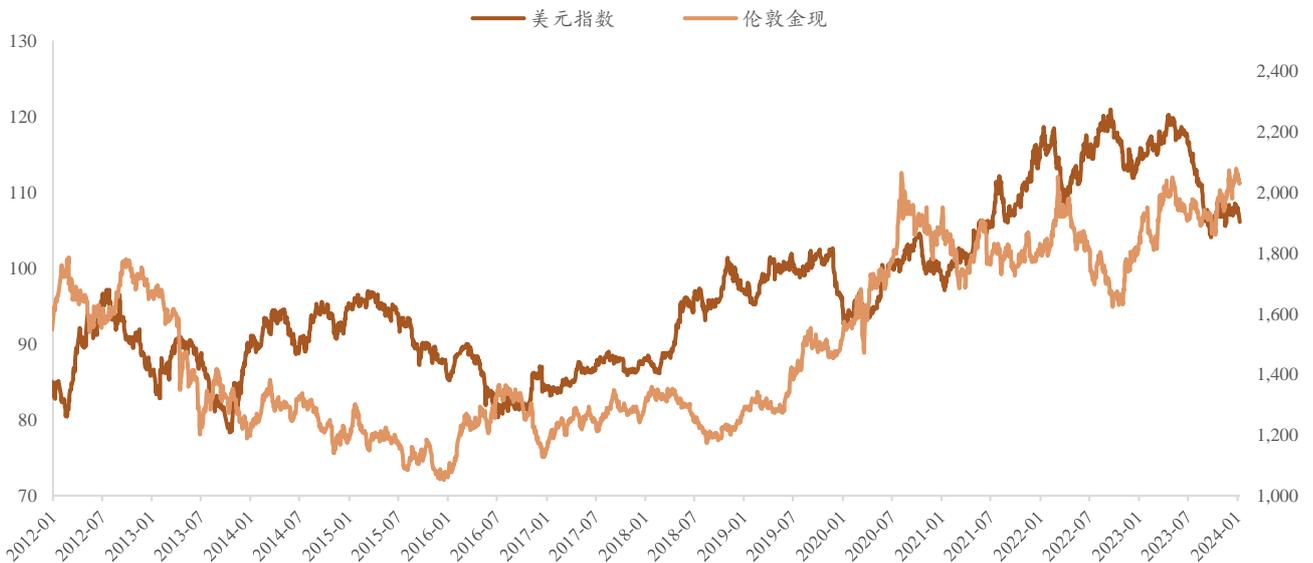


资料来源：百川盈孚，首创证券

3.3 贵金属数据库

伦敦现货黄金上涨 0.38%，收于 2171.6 美元/盎司；美元指数上涨 0.96%，收于 104.44；COMEX 黄金上涨 0.33%，收于 2166.5 美元/盎司；COMEX 银下降 2.22%，收于 24.84 美元/盎司。

图 44 伦敦现货黄金（美元/盎司）与美元指数



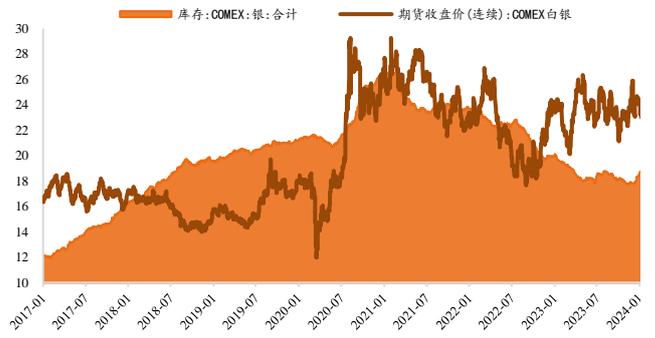
资料来源: Wind, 首创证券

图 45 COMEX 黄金（美元/盎司）及库存（万盎司）



资料来源: Wind, 首创证券

图 46 COMEX 银（美元/盎司）及库存（万盎司）



资料来源: Wind, 首创证券

4 风险提示

国内需求不及预期、美联储维持高利率。

分析师简介

吴轩，金融硕士，曾就职于长城证券。2021年12月加入首创证券，负责有色金属板块研究。

刘崇娜，有色行业研究助理，FRM，2022年5月加入首创证券。

分析师声明

本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，作者将对报告的内容和观点负责。

免责声明

本报告由首创证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告所在资料的来源及观点的出处皆被首创证券认为可靠，但首创证券不保证其准确性或完整性。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业财务顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，首创证券及其关联人员均不承担任何法律责任。投资者需自主做出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

本报告所载的信息、材料或分析工具仅提供给阁下作参考用，不是也不应被视为出售、购买或认购证券或其他金融工具的要约或要约邀请。该等信息、材料及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，首创证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

首创证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。首创证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。首创证券的自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

在法律许可的情况下，首创证券可能会持有本报告中提及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争取提供投资银行业务服务。因此，投资者应当考虑到首创证券及其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一信赖依据。

本报告的版权仅为首创证券所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式转发、翻版、复制、刊登、发表或引用。

评级说明

	评级	说明
1. 投资建议的比较标准 投资评级分为股票评级和行业评级 以报告发布后的6个月内的市场表现为比较标准，报告发布日后的6个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期的沪深300指数的涨跌幅为基准	股票投资评级	买入 相对沪深300指数涨幅15%以上
		增持 相对沪深300指数涨幅5%-15%之间
		中性 相对沪深300指数涨幅-5%-5%之间
2. 投资建议的评级标准 报告发布日后的6个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期的沪深300指数的涨跌幅为基准	减持	相对沪深300指数跌幅5%以上
	行业投资评级	看好 行业超越整体市场表现
		中性 行业与整体市场表现基本持平
	看淡	行业弱于整体市场表现