

假期海外金属价格集体上涨，有色商品 强势行情持续

——有色金属行业周报

核心观点：

- 市场行情回顾：**截止到4月3日周三收市：本周上证指数上涨0.92%，报3069.30点；沪深300指数上涨0.86%，报3567.80点；SW有色金属行业指数本周上涨6.81%，报4851.44点，涨跌幅排名第1名。分子行业来看，本周有色金属行业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+5.86%、+5.24%、+7.66%、+10.99%、+3.18%。
- 重点金属价格数据：**本周上期所铜、铝、锌、铅、镍、锡分别收于73,980元/吨、19,925元/吨、21,270元/吨、16,460元/吨、133,450元/吨、227,900元/吨，较上周变动幅度分别为+2.28%、+1.55%、+1.84%、-1.61%、+2.33%、+0.78%；伦敦LME铜、铝、锌、铅、镍、锡分别收于9,348美元/吨、2,451美元/吨、2,622美元/吨、2,127美元/吨、17,730美元/吨、28,620美元/吨，较上周变动幅度分别为+5.42%、+4.88%、+7.50%、+3.50%、+5.86%、+4.26%。本周上期所黄金、白银分别收于541.52元/克、6,791.00元/千克，较上周变动幅度分别为+3.12%、+5.71%；COMEX黄金、白银分别收于2,349.10美元/盎司、27.60美元/盎司，较上周变动幅度分别为+4.95%、+10.77%。本周美元指数收于104.30，较上周变动-0.20%。本周氧化镓、氧化铽、氧化镱、烧结钕铁硼N35毛坯分别收于36.55万元/吨、557.5万元/吨、187万元/吨、152.5元/公斤，较上周变动+2.81%、+3.15%、+2.19%、0.00%。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111,500元/吨、106,000元/吨、105,000元/吨、1,075美元/吨，较上周变动+2.29%、+2.42%、+0.48%、0.00%。本周国内电解钴、0.998MB电解钴、四氧化三钴、硫酸钴分别收于20.5万元/吨、16.88美元/磅、13.30万元/吨、3.30万元/吨，较上周未发生变化。
- 投资建议：**美国3月ISM制造业PMI录得50.3%，高于市场预期的48.4%；美国3月非农超预期激增30.3万人，创下去年5月以来的最大增幅，远超21.4万人的预期中值；美国3月失业率3.8%，符合市场预期，较前值3.9%有所下滑。美国经济、就业数据超预期，使市场对于美联储的降息预期下行，CME FedWatch显示市场判断美联储6月降息的概率下降至53%。但中东地区地缘冲突不断升级仍使市场避险情绪升温，驱动黄金价格创下2330美元/盎司的历史新高。尽管短期降息预期波动，但中期来看美联储主席鲍威尔仍然明确今年开始降息是合适的，在降息周期下金价或将持续上涨。且各国央行对于黄金战略储备需求持续增加也为金价提供有力支撑，截至3月底，全球黄金储备前十国家（美国、德国、意大利、法国、俄罗斯、中国、瑞士、日本、印度、荷兰）的黄金储备为24260.63吨，较2月上升15.58吨，连续17个月增加。建议关注A股黄金板块龙头山东黄金（600547）、中金黄金（600489）、银泰黄金（000975）、赤峰黄金（600988）、湖南黄金（002155）。国内3月制造业PMI上行至50.8%，时隔5个月后重返扩张区间；美国3月ISM制造业PMI上行至50.3%，继2022年10月后首次突破枯荣线；数据GO统计世界各国3月PMI处于扩张状态的占比上升至71%，创下21个月以来新高。全球经济复苏的趋势下，铜需求预期有望提升。而因铜矿原料紧缺冶炼加工费快速下滑，2024Q2国内铜冶炼厂将进入密集检修期。据SMM调研统计4月国内冶炼厂检修涉及粗炼产能121万吨，这或将4月国内电解铜产量环比减少3.5%，出现

有色金属

推荐 (维持)

分析师

华立

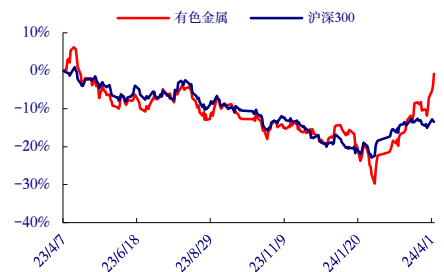
☎：021-20252629

✉：huali@chinastock.com.cn

分析师登记编号：S0130516080004

相对沪深300表现图

2024-04-03



资料来源：中国银河证券研究院

相关研究

【银河有色金属团队】行业跟踪报告_多重利好共振，有色金属大宗商品强势上涨 202403

精铜产量拐点。而 5-6 月仍有大量国内铜冶炼厂要进行检修，预计国内电解铝产量将持续下行。短期精铜供需或将改善，中期铜精矿供应紧张将不可避免，建议继续关注铜矿板块龙头紫金矿业（601899）、洛阳钼业（603993）、铜陵有色（000630）、西部矿业（601168）、金诚信（603979）。春节假期后 3 月国内电解铝消费走强，SMM 统计 3 月国内铝加工行业综合 PMI 上行至 68.8%，回升至枯荣线以上且增幅较大。需求较好表现下，Mysteel 统计 3 月底最后一周国内电解铝社总库存 90.2 万吨，环比下降 1.1 万吨，成为首个国内有色金属大宗商品在春节后形成去库存的品种。而 4 月作为传统消费旺季，SMM 调研多数铝加工企业生产、订单将持续好转，国内铝加工企业开工率或将继续上行。而供应方面云南复产产能约 20 万，且 4 月初海外电解铝进口窗口关闭，国内电解铝产量抬升较慢。国内电解铝或已进入持续去库存阶段，叠加宏观方面利好支撑铝价上行。建议关注云铝股份（000807）、中国铝业（601600）、神火股份（000933）、天山铝业（002532）。

- **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。

目录

一、有色金属板块行情回顾.....	4
二、有色金属价格行情回顾.....	5
(一) 基本金属	5
(二) 贵金属	9
(三) 稀有金属与小金属.....	10
三、行业动态.....	14
四、投资建议.....	15
五、风险提示.....	16

一、有色金属板块行情回顾

截止到4月3日周三收市：本周上证指数上涨0.92%，报3069.30点；沪深300指数上涨0.86%，报3567.80点；SW有色金属行业指数本周上涨6.81%，报4851.44点。2024年以来，SW有色金属行业指数上涨15.93%，同期上证指数上涨3.17%，沪深300指上涨3.98%。

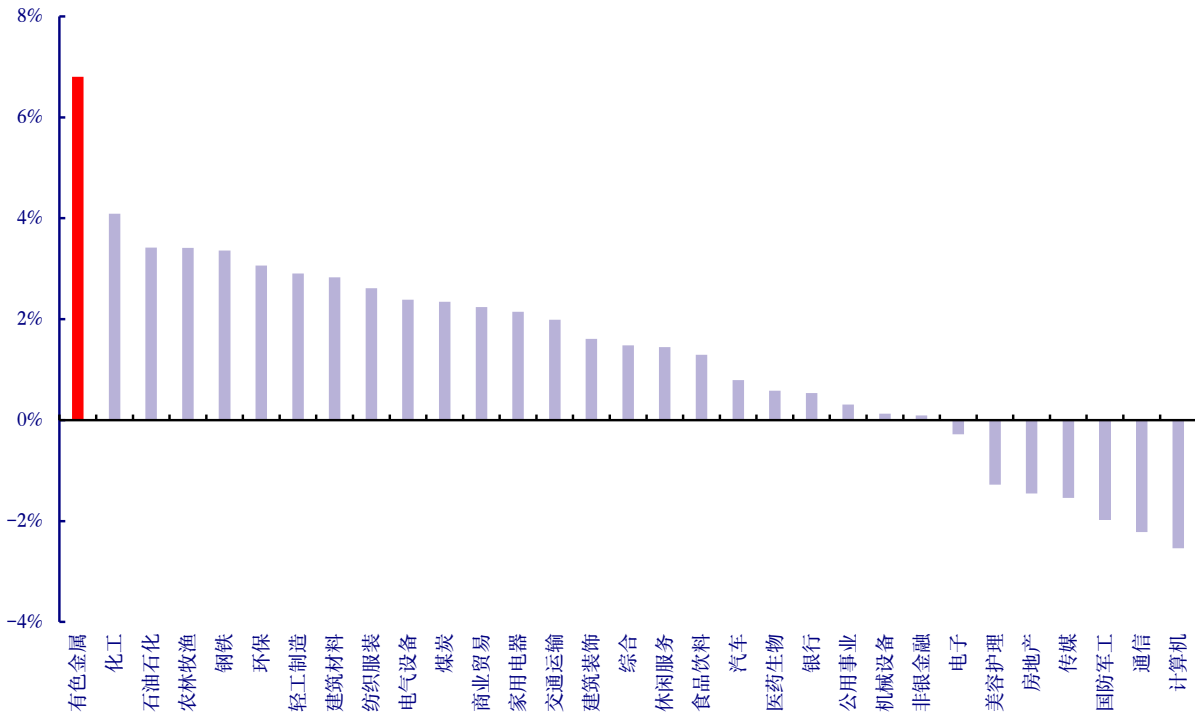
表1：有色金属与A股综合指数行情回顾

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)	4851.44	6.81	6.81	15.93
000300.SH	沪深300	3567.80	0.86	0.86	3.98
000001.SH	上证指数	3069.30	0.92	0.92	3.17
399001.SZ	深证成指	9544.77	1.53	1.53	0.21
399006.SZ	创业板指	1840.41	1.22	1.22	-2.69

资料来源：Wind，中国银河证券研究院

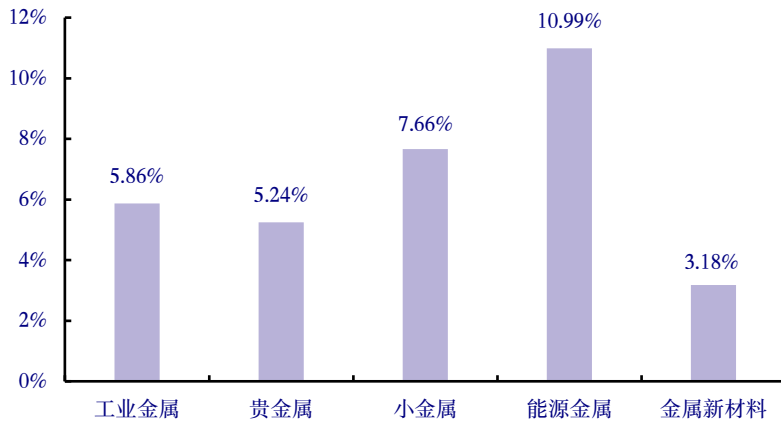
在A股31个一级行业中，本周有色金属板块上涨6.81%，涨跌幅排名第1名。分子行业来看，上周有色金属行业5个二级子行业中，工业金属、贵金属、小金属、能源金属、金属新材料较上周变动幅度分别为+5.86%、+5.24%、+7.66%、+10.99%、+3.18%。

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

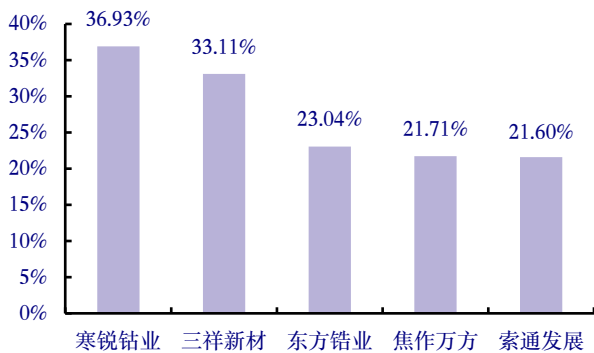
图2：有色金属二级子行业涨跌幅



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

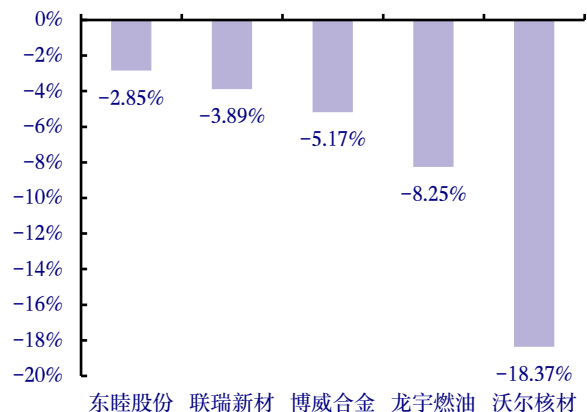
本周有色金属行业涨幅前五名的个股为寒锐钴业（+36.93%）、三祥新材（+33.11%）、东方锆业（+23.04%）、焦作万方（+21.71%）、索通发展（+21.60%），跌幅前五名的个股为沃尔核材（-18.37%）、龙宇燃油（-8.25%）、博威合金（-5.17%）、联瑞新材（-3.89%）、东睦股份（-2.85%）。

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 73,980 元/吨、19,925 元/吨、21,270 元/吨、16,460 元/吨、133,450 元/吨、227,900 元/吨，较上周变动幅度分别为+2.28%、+1.55%、+1.84%、-1.61%、+2.33%、+0.78%。本周伦敦 LME 铜、铝、锌、铅、镍、锡分别收于 9,348 美元/吨、2,451 美元/吨、2,622 美元/吨、2,127 美元/吨、17,730 美元/吨、28,620 美元/吨，较上周变动幅度分别为+5.42%、+4.88%、+7.50%、+3.50%、+5.86%、+4.26%。

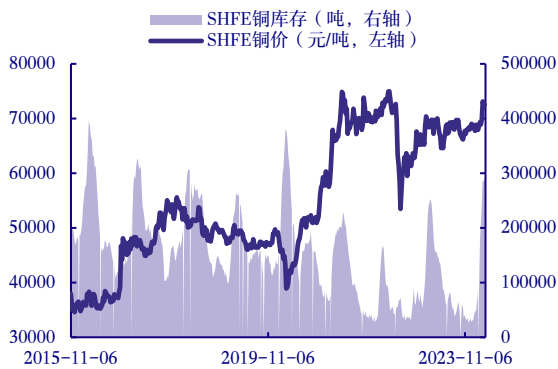
表2: 基本金属价格及涨跌幅(元/吨、美元/吨)

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	73,980	2.28	2.28	7.26
SHFE 铝	19,925	1.55	1.55	2.23
SHFE 锌	21,270	1.84	1.84	-1.12
SHFE 铅	16,460	-1.61	-1.61	3.78
SHFE 镍	133,450	2.33	2.33	4.12
SHFE 锡	227,900	0.78	0.78	7.55
LME 铜	9,348	5.42	5.42	9.22
LME 铝	2,451	4.88	4.88	2.81
LME 锌	2,622	7.50	7.50	-1.35
LME 铅	2,127	3.50	3.50	2.83
LME 镍	17,730	5.86	5.86	6.79
LME 锡	28,620	4.26	4.26	12.61

资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

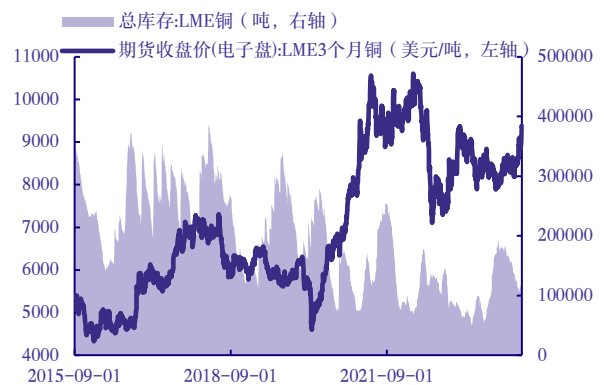
铜: 本周 SHFE 铜价上涨 2.28% 至 73,980 元/吨, SHFE 铜库存上涨 0.56% 至 29.18 万吨, 国内铜精矿价格上涨 2% 至 60,887 元/吨, 进口铜精矿 TC 下跌 7.14% 至 6.5 美元/吨。本周 LME 铜价上涨 5.42% 至 9,348 美元/吨, LME 铜库存上涨 2.14% 至 11.55 万吨。宏观方面, 美国降息预期及市场看涨押注持续, 市场风险偏好表现良好, 国内宏观政策基调保持乐观, 刺激政策持续释放, 为市场注入信心。供给方面, 本周进口铜矿的 TC 均价下降至 6.5 美元/吨, 供应端未见新变动, 冶炼厂运营保持稳定, CSPT 小组再次提议联合减产, 幅度为 5-10%。需求方面, 下游行业因价格高企而采购谨慎, 叠加清明假期部分企业停产休假, 导致采购力度减弱, 精铜杆市场交易清淡, 企业主要为出货长单。整体来看, 海外主要矿端扰动因素持续存在, 冶炼厂减产消息的再度发酵, 中美制造业 PMI 数据好转, 宏观基本面偏强, 助推铜价走高。

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

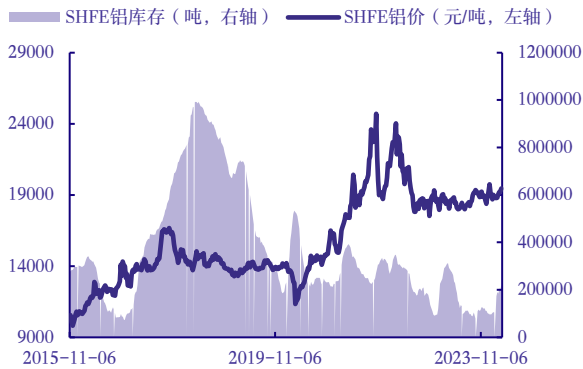
图8: 进口铜精矿 TC(美元/吨)



资料来源: 百川盈孚,中国银河证券研究院

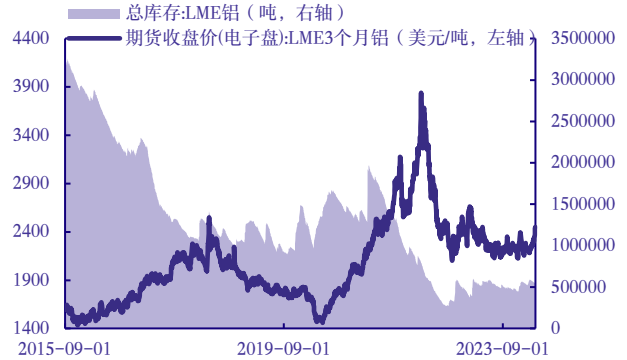
铝: 本周 SHFE 铝价上涨 1.55% 至 19,925 元/吨, SHFE 铝库存上涨 1.21% 至 21.95 万吨, 国内氧化铝现货价格不变, 保持在 3325 元/吨, 清明节前一周国内电解铝行业平均毛利上涨 4.70% 至 2224.70 元/吨。本周 LME 铝价上涨 4.88% 至 2,451 美元/吨, LME 铝库存下跌 3.78% 至 53.55 万吨。供给方面, 本周贵州地区个别企业由于技改原因减产, 但影响产能较小, 云南地区电解铝企业继续复产, 但复产速度较慢, 本周电解铝行业开工产能 4218.1 万吨, 较上周增加 9.8 万吨, 整体国内电解铝供应量有所增加。需求方面, 本周由于订单回暖和铝水供应的增加, 铝棒及铝板企业产量继续上升, 对电解铝的理论需求也有增加。整体来看, 受能源价格影响, 叠加铝锭社会库存降库, 宏观经济政策以及地产政策不断提振, 现货铝价继续上涨。

图9: SHFE 期货铝价及库存



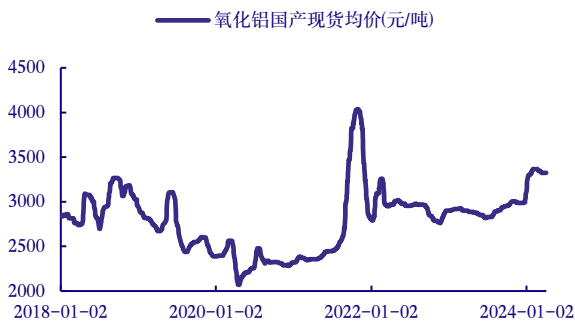
资料来源: Wind,中国银河证券研究院

图10: LME 期货铝价及库存



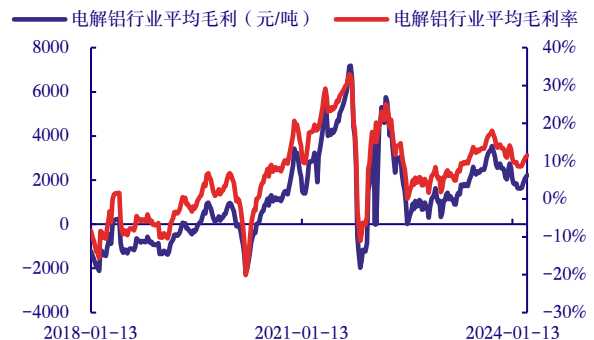
资料来源: Wind,中国银河证券研究院

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

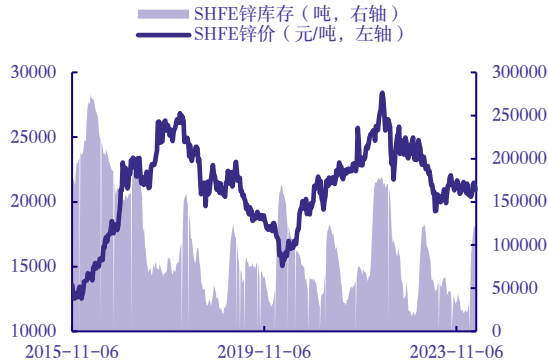
图12: 国内电解铝行业平均毛利水平与毛利率



资料来源: 百川盈孚,中国银河证券研究院

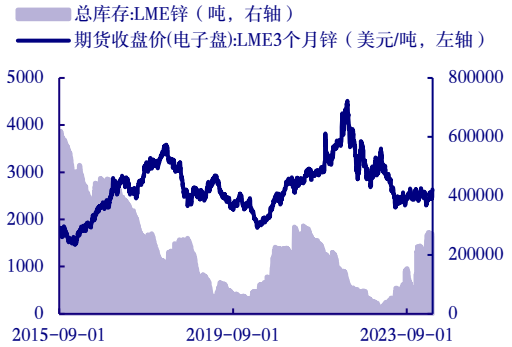
锌: 本周 SHFE 锌价上涨 1.84%至 21,270 元/吨, SHFE 锌库存上涨 0.78%至 12.38 万吨。本周 LME 锌价上涨 7.50%至 2,622 美元/吨, LME 锌库存下跌 1.27%至 26.02 万吨。

图13: SHFE 期货锌价及库存



资料来源: Wind,中国银河证券研究院

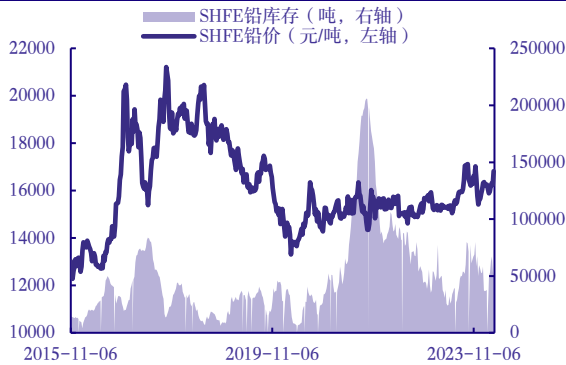
图14: LME 期货锌价及库存



资料来源: Wind,中国银河证券研究院

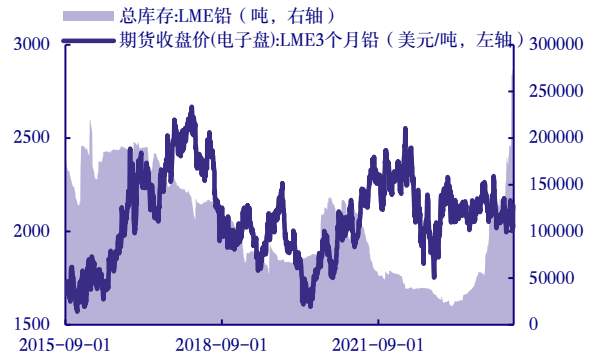
铅: 本周 SHFE 铅价下跌 1.61%至 16,460 元/吨, SHFE 铅库存上涨 5.20%至 5.18 万吨。本周 LME 铅价上涨 3.50%至 2,127 美元/吨, LME 铅库存上涨 1.93%至 27.30 万吨。

图15: SHFE 期货铅价及库存



资料来源: Wind,中国银河证券研究院

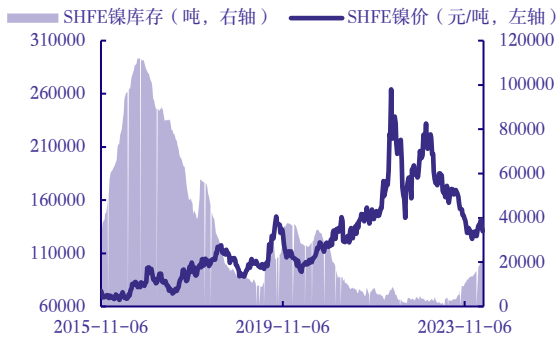
图16: LME 期货铅价及库存



资料来源: Wind,中国银河证券研究院

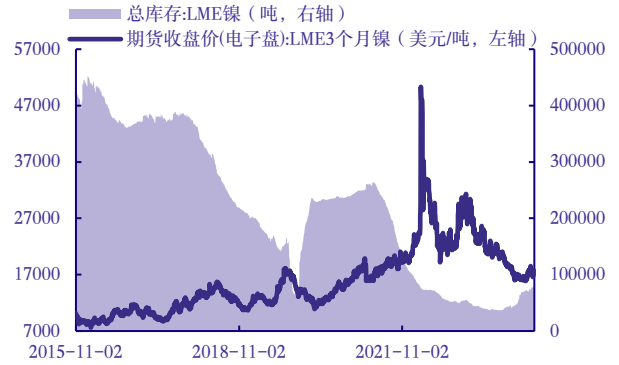
镍: 本周 SHFE 镍价上涨 2.33%至 133,450 元/吨, SHFE 镍库存上涨 8.20%至 2.25 万吨。本周 LME 镍价上涨 5.86%至 17,730 美元/吨, LME 镍库存上涨 1.00%至 7.76 万吨。

图17: SHFE 期货镍价及库存



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

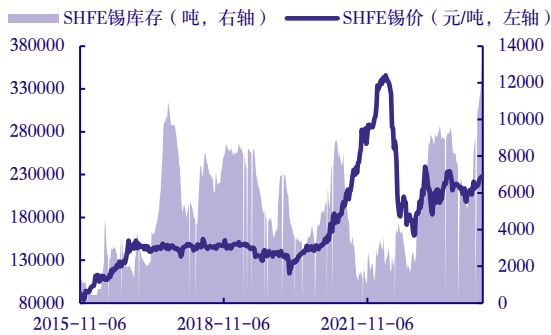
图18: LME 期货镍价及库存



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

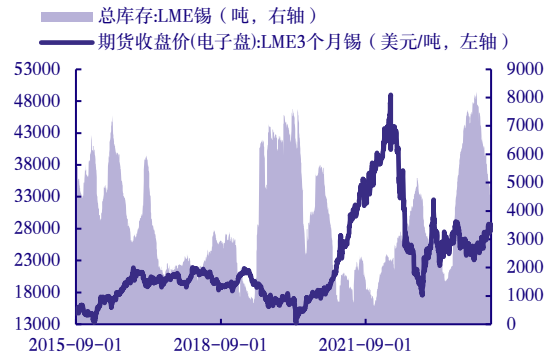
锡: 本周 SHFE 锡价上涨 0.78% 至 227,900 元/吨, SHFE 锡库存下跌 1.20% 至 1.28 万吨。本周 LME 锡价上涨 4.26% 至 28,620 美元/吨, LME 锡库存下跌 6.63% 至 0.44 万吨。

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

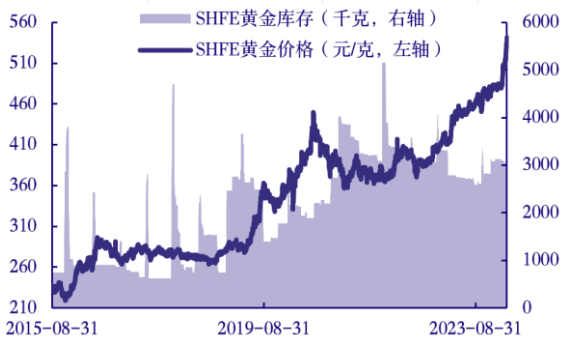
本周上期所黄金、白银分别收于 541.52 元/克、6,791.00 元/千克, 较上周变动幅度分别为+3.12%、+5.71%。本周 COMEX 黄金、白银分别收于 2,349.10 美元/盎司、27.60 美元/盎司, 较上周变动幅度分别为+4.95%、+10.77%。本周美元指数收于 104.30, 较上周变动-0.20%。本周美国 10 年期国债实际收益率下跌 14bp 至 2.02%。

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	541.52	3.12	3.12	12.48
SHFE 白银	6,791.00	5.71	5.71	12.96
COMEX 黄金	2,349.10	4.95	4.95	13.38
COMEX 白银	27.60	10.77	10.77	14.59
美元指数	104.30	-0.20	-0.20	2.88

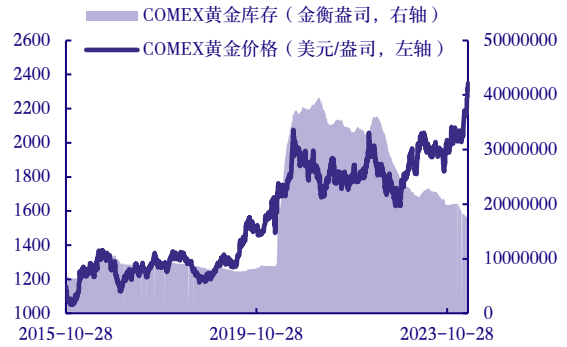
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图21: SHFE 黄金价格及库存



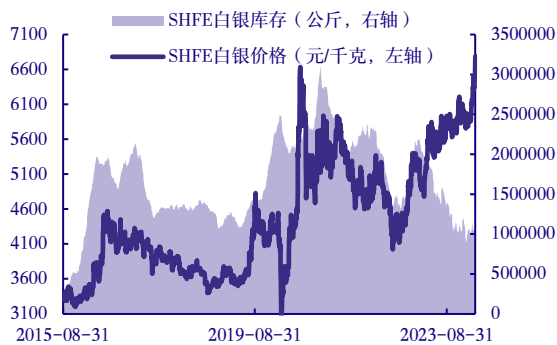
资料来源: Wind,中国银河证券研究院

图22: COMEX 黄金价格及库存



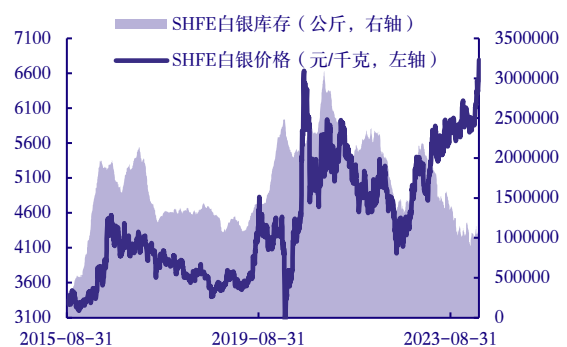
资料来源: Wind,中国银河证券研究院

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 36.55 万元/吨、557.5 万元/吨、187 万元/吨，152.5 元/公斤，较上周变动+2.81%、+3.15%、+2.19%、0.00%。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 111,500 元/吨、106,000 元/吨、105,000 元/吨、1,075 美元/吨，较上周变动+2.29%、+2.42%、+0.48%、0.00%。本周国内电解钴、0.998MB 电解钴、四氧化三钴、硫酸钴分别收于 20.5 万元/吨、16.88 美元/磅、13.30 万元/吨、3.30 万元/吨，较上周末发生变化。本周钨精矿、镁锭、海绵钛、钼精矿分别收于 128,000 元/吨、17,955 元/吨、5.3 万元/吨、3,205 元/吨，较上周分别变动+1.19%、-1.10%、+1.92%、-3.32%。

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。

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）	36.55	2.81%	2.81%	-26.97%
氧化铽（万元/吨）	557.5	3.15%	3.15%	-41.62%
氧化镱（万元/吨）	187	2.19%	2.19%	-36.18%
烧结钕铁硼 N35 毛坯（元/公斤）	152.5	0.00%	0.00%	-7.85%
电池级碳酸锂（元/吨）	111500	2.29%	2.29%	12.63%
工业级碳酸锂（元/吨）	106000	2.42%	2.42%	15.22%
电池级氢氧化锂（元/吨）	105000	0.48%	0.48%	7.69%
澳洲锂精矿（美元/吨）	1075	0.00%	0.00%	15.59%
国内电解钴（万元/吨）	20.5	0.00%	0.00%	-3.76%
MB 电解钴（美元/磅）	16.88	0.00%	0.00%	5.63%
四氧化三钴（万元/吨）	13.3	0.00%	0.00%	4.72%
硫酸钴（万元/吨）	3.3	0.00%	0.00%	3.12%
钨精矿（元/吨）	128000	1.19%	1.19%	4.49%
镁锭（元/吨）	17955	-1.10%	-1.10%	-11.83%
海绵钛（万元/吨）	5.3	1.92%	1.92%	3.92%
钼精矿（元/吨度）	3205	-3.32%	-3.32%	0.63%

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、氧化镱、烧结钕铁硼 N35 毛坯分别收于 36.55 万元/吨、557.5 万元/吨、187 万元/吨，152.5 元/公斤，较上周变动+2.81%、+3.15%、+2.19%、0.00%。本周市场活跃度较高，在北方稀土挂牌持稳发布后，场内高价试探报出，同时低价现货收紧，厂家少有主动报价，市场主要以刚需成交为主，随着贸易商增加出货量，市场价格水涨船高，成交价格持续上移。

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



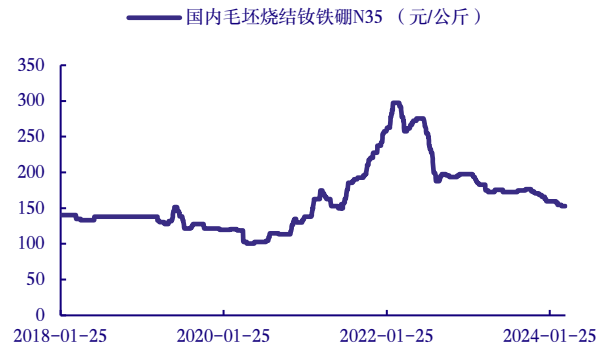
资料来源：百川盈孚,中国银河证券研究院

图29：氧化镉价格走势



资料来源：百川盈孚,中国银河证券研究院

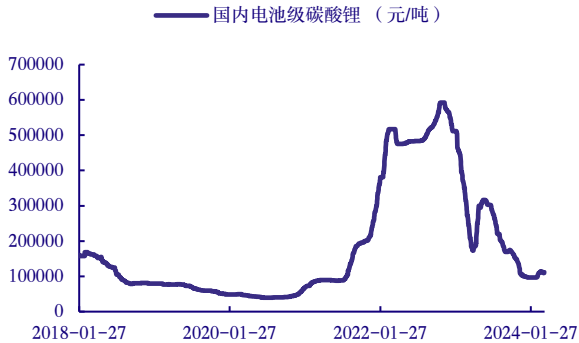
图30：毛坯烧结钕铁硼 N35 价格走势



资料来源：百川盈孚,中国银河证券研究院

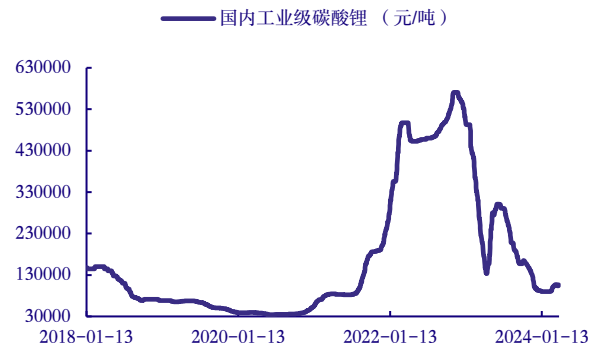
锂：本周电池级碳酸锂、工业级碳酸锂、电池级氢氧化锂、澳洲锂精矿价格分别收于 111,500 元/吨、106,000 元/吨、105,000 元/吨、1,075 美元/吨，较上周变动+2.29%、+2.42%、+0.48%、0.00%。供应方面：环保的影响正在减弱。江西地区的部分企业预计将在四月逐步恢复生产，一些锂盐厂已完成检查，预计产量将提升，四川的部分锂盐厂开始进入检修期，将对产量产生一定影响，同时进口的碳酸锂陆续抵港，整体供应预期将增加。需求方面，尽管新能源汽车的增速有所放缓，但储能市场可能带来新的增长点，三家电池厂 4 月储能订单需求旺盛，满负荷运作，整体需求呈上升趋势。整体来看，4 月下游需求或有提升，但伴随大厂检修完毕，供需或处于紧平衡状态。

图31：电池级碳酸锂价格走势



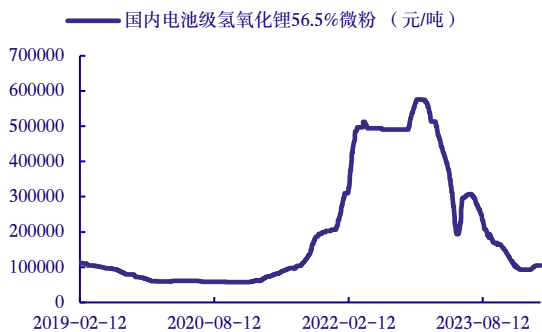
资料来源：百川盈孚,中国银河证券研究院

图32：工业级碳酸锂价格走势



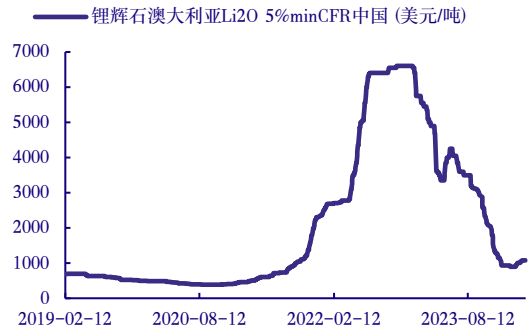
资料来源：百川盈孚,中国银河证券研究院

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

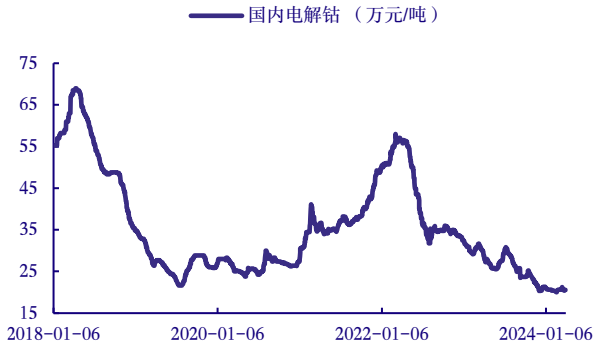
图34：澳洲锂辉石价格走势



资料来源：百川盈孚,中国银河证券研究院

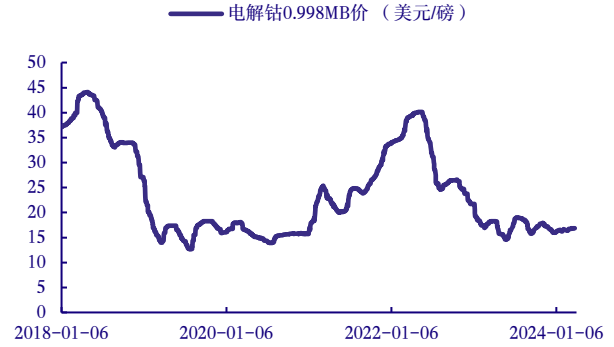
钴：本周国内电解钴、0.998MB 电解钴、四氧化三钴、硫酸钴分别收于 20.5 万元/吨、16.88 美元/磅、13.30 万元/吨、3.30 万元/吨，较上周未发生变化。

图35：国内电解钴价格走势



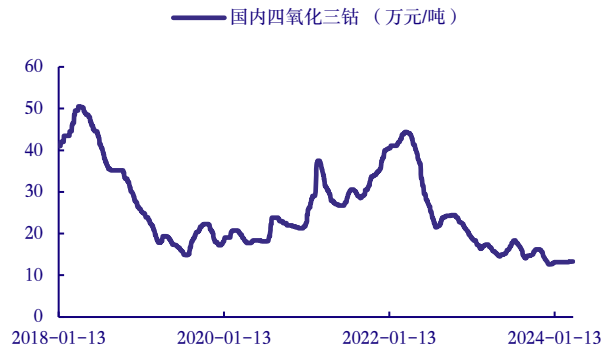
资料来源：百川盈孚,中国银河证券研究院

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

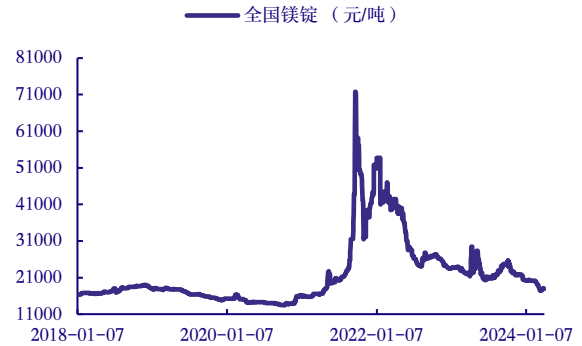
其他小金属：本周钨精矿、镁锭、海绵钛、钼精矿分别收于 128,000 元/吨、17,955 元/吨、5.3 万元/吨、3205 元/吨，较上周分别变动+1.19%、-1.10%、+1.92%、-3.32%。

图39：钨精矿价格走势



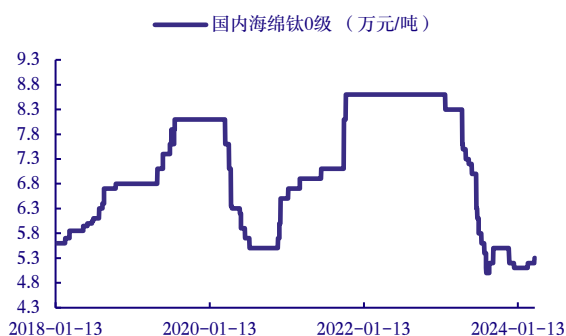
资料来源：百川盈孚,中国银河证券研究院

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】Codelco: 一季度铜产量接近 30 万吨

据外电 4 月 4 日消息,全球最大的铜矿商—智利国家铜业公司(Codelco)周四在一份声明中表示,其 2024 年第一季度的铜产量接近 30 万吨。Codelco 去年的产量降至 25 年以来的最低水平。该公司还负责与锂矿商谈判公私合营事宜,智利希望加强政府对关键电池金属行业的控制。

(资料来源: <https://news.smm.cn/live/detail/102696175>)

【铝】Vedanta 将 Lanjigarh 氧化铝厂产能扩建至 350 万吨, 24 财年第四季度电解铝产量增长 4%

印度 Vedanta 公司在 4 月 3 日发布的一份声明中表示,已将位于 Odisha 邦的 Lanjigarh 氧化铝厂的年产能由 200 万吨扩大至 350 万吨,并且计划在 2024 年 9 月之前进一步扩大至 500 万吨。这一产能扩张计划目的是加强铝产业链的垂直整合,进一步降低 Jharsuguda 和 BALCO 两家电解铝厂的成本。而该公司于 4 月 4 日发布的 24 财年第 4 季度的报告中显示,该季度电解铝产量同比增长 4%,达到 59.8 万吨。而氧化铝的产量同比增加了 18%,达到了 44.8 万吨。同时 Vedanta 表示还会继续推进 Balco 电解铝厂扩建计划,在 2024 年 9 月之前使其产能提高 40 万吨达到接近一百万吨的年产能,届时 Vedanta 的全部电解铝产能将达到二百八十万吨。

(资料来源: <https://news.smm.cn/live/detail/102695991>)

【黄金】全球范围内印度等国央行连续九个月增持黄金

4 月 4 日电,世界黄金协会表示,以印度为首的中央银行在 2 月连续第九个月增加黄金储备。2 月份央行的净购买量为 19 吨,其中,印度央行和哈萨克斯坦央行各增持 6 吨。现货黄金价格近来飙升,周三触及每盎司 2,288.40 美元的历史新高。

(资料来源: <https://news.smm.cn/live/detail/102695832>)

【锂】智利 3 月出口锂产品 21228 吨

据智利海关数据,智利 3 月出口锂产品 21228 吨,较 2 月 21589 吨出口量环比减少 1.7%,较 23 年 3 月出口量 23546 吨同比减少 9.8%,1-3 月出口总量为 60438 吨,累计同比增加 9.8%;其中出口至中国 16095 吨,较 2 月 16059 吨环比增加 0.2%,较 23 年 3 月出口至中国 13436 吨同比增加 19.8%,1-3 月出口至中国总量为 41973 吨,累计同比增加 30.6%。

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。

(资料来源: <https://news.smm.cn/live/detail/102696268>)

【稀土】美国政府资助芒廷帕斯生产永磁材料

据 Mining.com 网站报道, 芒廷帕斯材料公司 (MPMaterials, MPM) 周一宣布, 已经收到美国政府 5850 万美元的资助, 将加快建设美国首个一体化稀土永磁制造设施。上周, 美国能源部 (DOE)、美国财政部和美国联邦税务局 (InternalRevenueService, IRS) 宣布实施 40 亿美元税收减免 (即所谓的 48C 节), 此笔资助是这项历史性政策的一部分。此项政策的宗旨是加快美国国内清洁能源生产并减少工业设施中的温室气体排放, 将为 35 个州的 100 多个项目提供资金。

(资料来源: <https://news.smm.cn/news/102695721>)

四、投资建议

美国 3 月 ISM 制造业 PMI 录得 50.3%, 高于市场预期的 48.4%; 美国 3 月非农超预期激增 30.3 万人, 创下去年 5 月以来的最大增幅, 远超 21.4 万人的预期中值; 美国 3 月失业率 3.8%, 符合市场预期, 较前值 3.9% 有所下滑。美国经济、就业数据超预期, 使市场对于美联储的降息预期下行, CME FedWatch 显示市场判断美联储 6 月降息的概率下降至 53%。但中东地区地缘冲突不断升级仍使市场避险情绪升温, 驱动黄金价格创下 2330 美元/盎司的历史新高。尽管短期降息预期波动, 但中期来看美联储主席鲍威尔仍然明确今年开始降息是合适的, 在降息周期下金价或将继续上涨。且各国央行对于黄金战略储备需求持续增加也为金价提供有力支撑, 截至 3 月底, 全球黄金储备前十国家 (美国、德国、意大利、法国、俄罗斯、中国、瑞士、日本、印度、荷兰) 的黄金储备为 24260.63 吨, 较 2 月上升 15.58 吨, 连续 17 个月增加。建议关注 A 股黄金板块龙头山东黄金 (600547)、中金黄金 (600489)、银泰黄金 (000975)、赤峰黄金 (600988)、湖南黄金 (002155)。

国内 3 月制造业 PMI 上行至 50.8%, 时隔 5 个月后重返扩张区间; 美国 3 月 ISM 制造业 PMI 上行至 50.3%, 继 2022 年 10 月后首次突破枯荣线; 数据 GO 统计世界各国 3 月 PMI 处于扩张状态的占比上升至 71%, 创下 21 个月以来新高。全球经济复苏的趋势下, 铜需求预期有望提升。而因铜矿原料紧缺冶炼加工费快速下滑, 2024Q2 国内铜冶炼厂将进入密集检修期。据 SMM 调研统计 4 月国内冶炼厂检修涉及粗炼产能 121 万吨, 这或将 4 月国内电解铜产量环比减少 3.5%, 出现精铜产量拐点。而 5-6 月仍有大量国内铜冶炼厂要进行检修, 预计国内电解铝产量将持续下行。短期精铜供需或将改善, 中期铜精矿供应紧张将不可避免, 建议继续关注铜矿板块龙头紫金矿业 (601899)、洛阳钼业 (603993)、铜陵有色 (000630)、西部矿业 (601168)、金诚信 (603979)。

春节假期后 3 月国内电解铝消费走强, SMM 统计 3 月国内铝加工行业综合 PMI 上行至 68.8%, 回升至枯荣线以上且增幅较大。需求较好表现下, Mysteel 统计 3 月底最后一周国内电解铝社总库存 90.2 万吨, 环比下降 1.1 万吨, 成为首个国内有色金属大宗商品在春节后形成去库存的品种。而 4 月作为传统消费旺季, SMM 调研多数铝加工企业生产、订单将持续好转, 国内铝加工企业开工率或将继续上行。而供应方面云南复产产能约 20 万, 且 4 月初海外电解铝进口窗口关闭, 国内电解铝产量抬升较慢。国内电解铝或已进入持续去库存阶段, 叠加宏观方面利好支撑铝价上行。建议关注云铝股份 (000807)、中国铝业 (601600)、神火股份 (000933)、天山铝业 (002532)。

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

表格目录

表 1: 有色金属与 A 股综合指数行情回顾.....	4
表 2: 基本金属价格及涨跌幅（元/吨、美元/吨）.....	6
表 3: 贵金属价格及涨跌幅（元/克、元/千克、美元/盎司）.....	9
表 4: 稀有金属与小金属价格及涨跌幅.....	11

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，并不构成对客户的投资咨询建议，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