

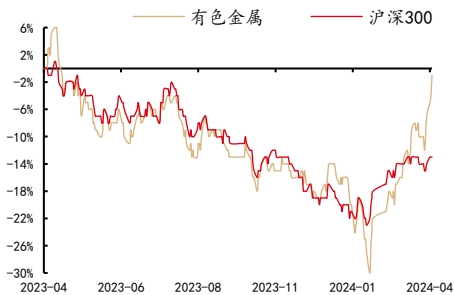
行业投资评级

强于大市|维持

行业基本情况

收盘点位	4851.44
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

《供给指标收紧，政策东风加速需求复苏》 - 2024.04.03

有色金属行业报告 (2024.4.1-2024.4.7)

中东紧张局势升级，避险情绪提振金价

● 投资要点

贵金属：中东紧张局势再升级，避险情绪下金价再创新高。本周，金价连续多日上涨，继续刷新历史高点，最高涨至 2350 美元/盎司。金价强势上涨一方面是因为以色列对伊朗驻叙利亚大使馆发动空袭；以及伊朗东南部省的拉斯克市和恰巴哈尔市的军事总部遭到恐怖袭击，预示着中东局势态势恶化。另一方面，尽管本周五的非农数据超预期增长，但 PMI 数据不及预期，3 月 ISM 服务业 PMI 录得 51.4，为 2023 年 12 月以来新低，不及市场预期的 52.8，巩固市场对降息的预期。整体看，地缘冲突紧张局势下，避险情绪提振金价，有望再创新高。

铜：沪铜单价突破 7.4 万元，供应端持续收紧。海外供应端扰动不断，3 月底举行的 CSPT 会议上，成员企业倡议联合减产，减产幅度在 5%-10%；在港库存已处于 2020 年以来极低水平。3 月也正值国内淡季切换至旺季阶段，价格高企也自上而下的打乱了生产节奏，在一定程度上抑制了需求。整体看，供应端紧张，铜价或开启新一轮强势上涨。

钨：钨企上调长单报价，下游企业或陆续调价。本周钨价保持坚挺，上游江西钨业、章源钨业等多家钨企继续上调长单报价，且其调涨幅度较 3 月下半月有所扩大，目前 55-60%钨精矿参考价在 12.75-12.85 万元/标吨，稳中有升；APT 散货成交价站稳 19 万元/吨，碳化钨参考价在 279-282 元/公斤，钨粉参考价 283-285 元/公斤，继续上调；钨精矿主动卖盘仍少，APT 成本倒挂犹存，支撑价格缓慢爬升。受上游原料成本增加影响，下游钨粉末报价小幅上调，硬质合金也初现提价举动，静待大型硬质合金企业公布涨价函确认。

锡：佤邦暂未明确曼象矿区复产时间，锡价短期将维持坚挺。本周 LME 锡价上涨 3.82%，领涨沪锡价格，主要由于国际市场通胀预期升温，叠加美联储降息周期即将到来，资金纷纷押注大宗资产。库存商，国内社会库存/期货库存/LME 库存-1.61%/+0.93%/-4.49%，国内库存略有改善。供给端，根据佤邦最新政策文件，除曼象矿区、氧化金矿不允许开采外，其他矿区和矿种陆续复工复产，曼象矿区是否复产或需等待佤邦 4 月 17 日邦庆以后才有下文，锡价短期供给稳定，情绪回暖或带动锡价维持坚挺。

铝：云南复产不及预期，下游订单回暖。云南地区电解铝企业继续复产，但复产速度仍旧较慢。3 月时有部分云南电解铝企业反馈将在 4 月迎来较大规模的复产，云南电解铝企业的实际复产计划尚未最终确定。工厂库存自春节后也维持持续减少的状态。需求方面，近期铝板企业有所复产，主要得益于下游订单的回暖原因，而铝棒企业开

工整体也有增加，主要受到铝水供应量增加影响，总体来说，铝棒铝板供应较上周增加。

锂：环保影响逐渐降低，进口碳酸锂陆续到港。江西地区部分企业预计四月能逐步开工，且部分锂盐厂已检查完毕，江西地区产量将有所提升。四川有部分锂盐厂本月开始检修，产量将有一定影响。进口碳酸锂陆续到港，整体供应情况将有所增加。需求方面：从需求端来看，新能源汽车增速明显放缓，但储能或将带来新的活力。4月有三家电池厂的储能订单需求较好，满负荷生产，整体需求有所提升。

● **投资建议**

建议关注中金黄金、紫金矿业、兴业银锡、锡业股份、厦门钨业、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.....	12

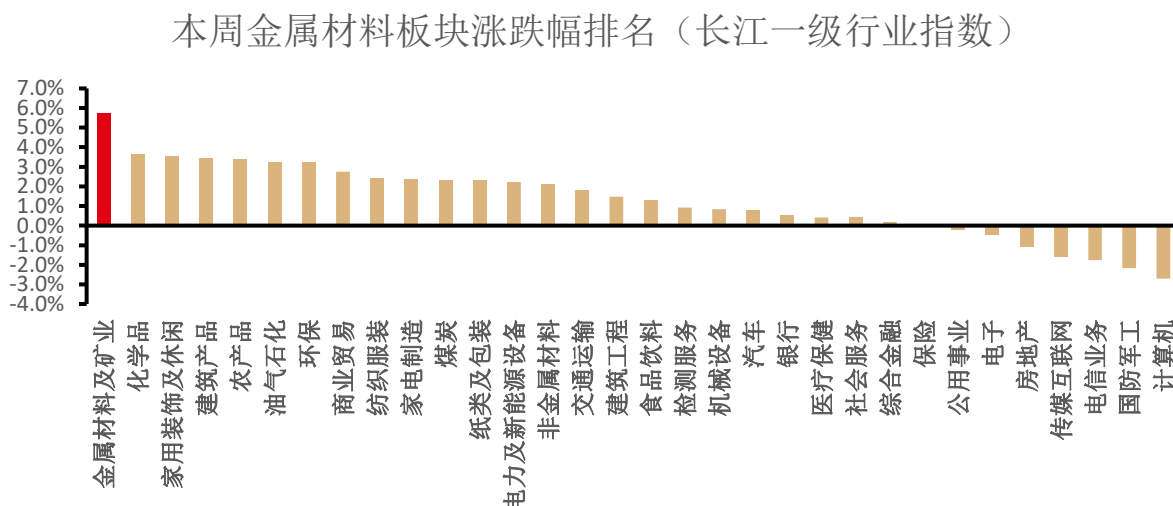
图表目录

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 5.70%，排名第 1。

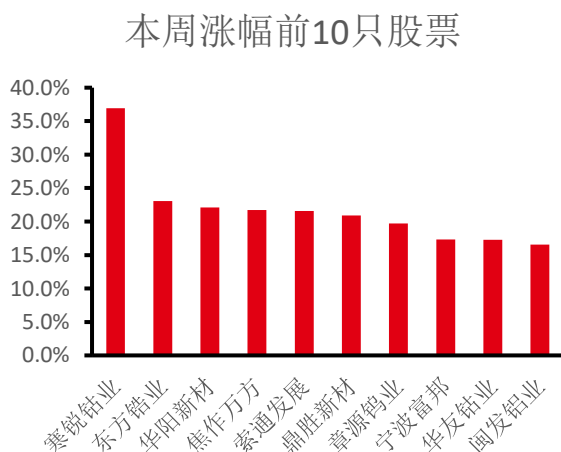
图表1：本周长江一级行业指数涨跌幅



资料来源：IFind，中邮证券研究所

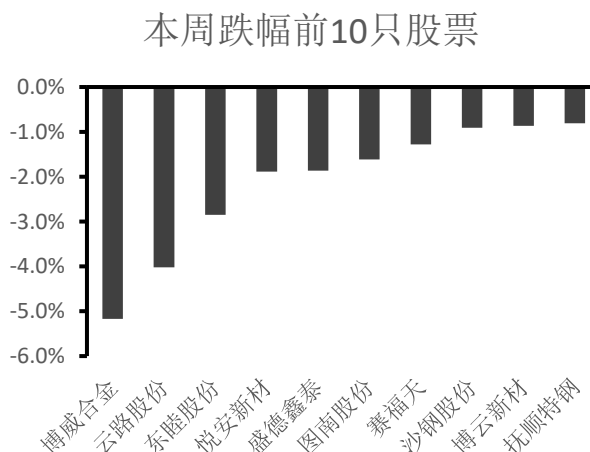
本周有色板块涨幅排名前 5 的是寒锐钴业、东方锆业、华阳新材、焦作万方、索通发展；跌幅排名前 5 的是博威合金、云路股份、东睦股份、悦安新材、盛德鑫泰。

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

寒锐钴业	关于回购公司股份的进展公告 <p>南京寒锐钴业股份有限公司(以下简称“公司”)于2023年11月22日、2023年12月8日召开了第四届董事会第二十七次会议、第四届监事会第二十三次会议和2023年第三次临时股东大会,审议通过《关于回购公司股份方案的议案》,同意公司使用自有资金以集中竞价交易方式回购公司已发行的人民币普通股(A股)股票,用于注销并减少注册资本。本次回购资金总额不低于人民币3,000万元(含)且不超过人民币5,000万元(含),回购价格不超过人民币45.08元/股(含),回购期限为自股东大会审议通过本次回购股份方案之日起12个月内</p>
江特电机	关于公司与控股股东相互提供担保的进展公告 <p>江西特种电机股份有限公司审议通过了《关于公司与控股股东相互提供担保的议案》,同意公司为控股股东江西江特电气集团有限公司(以下简称“江特电气”)向银行等金融机构申请总额不超过3亿元人民币(或等值外币)的综合授信无偿提供担保;同时,江特电气也为公司向银行等金融机构申请总额不超过3亿元人民币(或等值外币)的综合授信无偿提供担保,担保期限不超过3年,自公司股东大会审议通过该议案之日起计算,担保期限内公司实际担保金额不超过江特电气实际为公司担保的金额。</p>
西部材料	西部材料关于为控股子公司提供担保的公告 <p>为满足公司及各控股子公司2024年度的生产经营需求和融资需求,进一步提高公司决策效率,经综合分析各控股子公司生产经营计划及贷款存量,公司拟为各控股子公司提供担保,预计为各控股子公司提供20.9亿元的银行贷款综合授信担保,实际担保额不超过16.2亿元,上述担保事项尚需提交公司2023年度股东大会审议。担保期限为自2023年度股东大会审议通过之日起至2024年度股东大会召开之日止。</p>
中矿资源	关于Bikita矿山锂矿资源量更新的公告 <p>根据《津巴布韦马旬戈省比基塔矿山项目技术报告》更新后的数据显示截至2023年12月31日,Bikita矿山西区与东区保有(探明+控制+推断类别)锂矿资源量为11,335.17万吨矿石量(已扣除矿山生产动用资源量),Li₂O金属含量116.79万吨,Li₂O平均品位1.03%,折合288.47万吨碳酸锂当量(LCE)。较上一报告期(2022年12月31日)锂矿资源量增加4,793.24万吨矿石量,折合碳酸锂当量(LCE)增加104.69万吨。</p>
西藏珠峰	关于控股股东所持部分股份被司法处置拍卖的进展公告 <p>西藏珠峰资源股份有限公司(以下简称“公司”)于2024年3月8日披露了《关于控股股东所持部分股份被司法处置拍卖的进展公告》(公告编号:2024-014),四川省成都市中级人民法院于2024年3月6日14:00时至2024年3月7日14:00时止(因竞价自动延时的除外)在淘宝网司法拍卖网络平台上进行公开拍卖的塔城国际持有的公司股票共计30万股(证券简称:西藏珠峰,证券代码:600338,证券性质:无限售流通股,占公司股票总股本的0.03%)全部竞买成交。</p>

3 价格

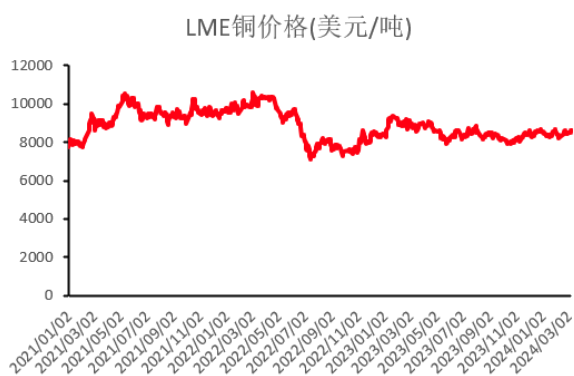
总结：本周铜、铝、锌、铅、锡、黄金、白银、氢氧化锂、碳酸锂价格上涨，钴金属价格下跌。

基本金属方面：本周 LME 铜价上涨 4.77%，铝价上涨 4.50%，锌价上涨 4.76%，铅价上涨 1.58，锡价上涨 3.31%。

贵金属方面：本周 COMEX 黄金上涨 2.93%，白银上涨 8.84%。

新能源金属方面：本周 LME 钴价下跌 0.44%，碳酸锂上涨 1.28%，氢氧化锂上涨 0.71%。

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)



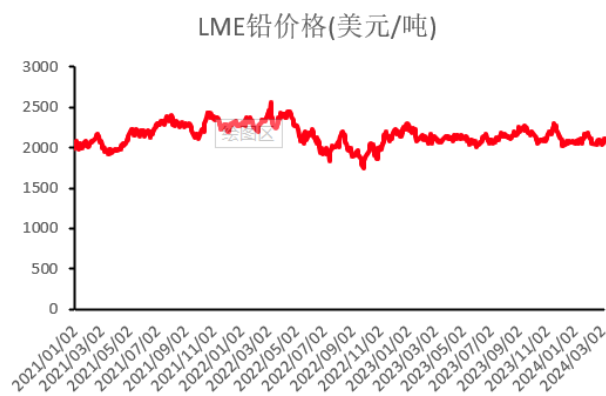
资料来源：IFind，中邮证券研究所

图表6：LME 锌价格(美元/吨)



资料来源：IFind，中邮证券研究所

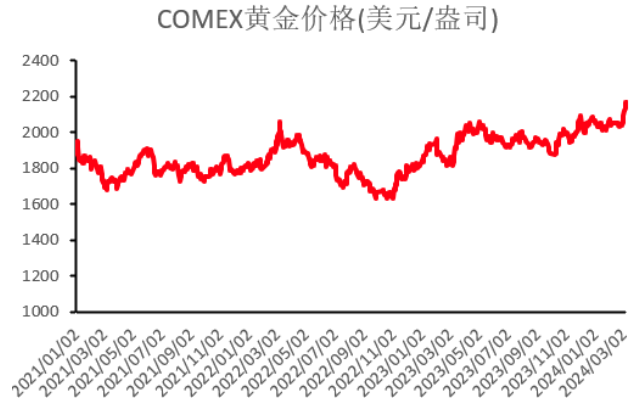
图表7：LME 铅价格(美元/吨)



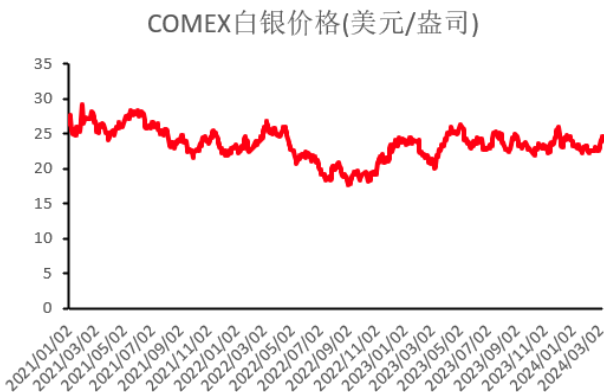
资料来源：IFind，中邮证券研究所

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)


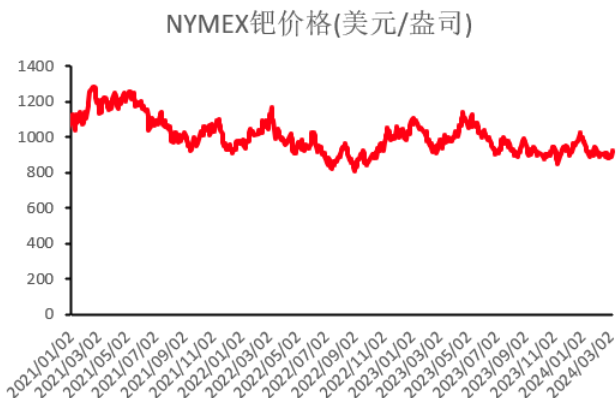
资料来源：IFind，中邮证券研究所

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)

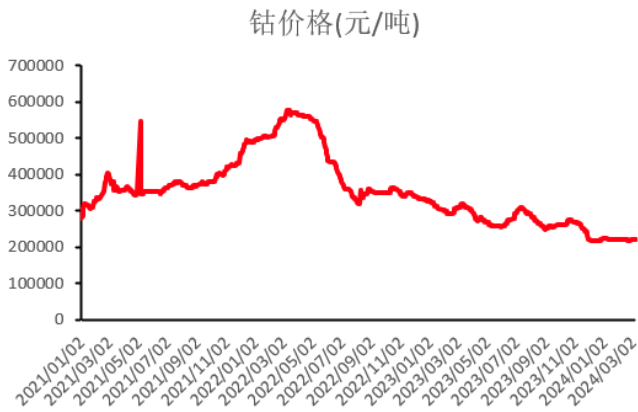

资料来源：IFind，中邮证券研究所

图表12：NYMEX 钯价格(美元/盎司)


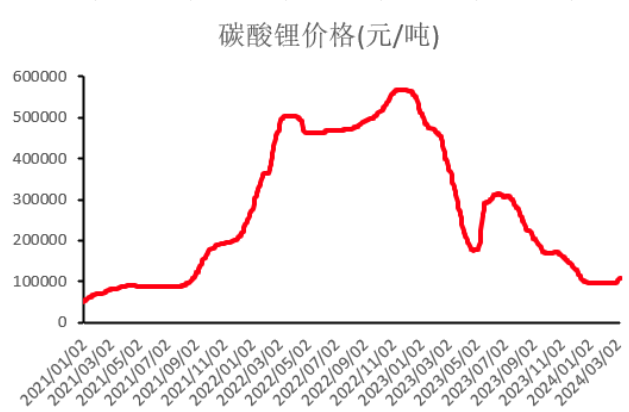
资料来源：IFind，中邮证券研究所

图表13：LME 镍价格(美元/吨)

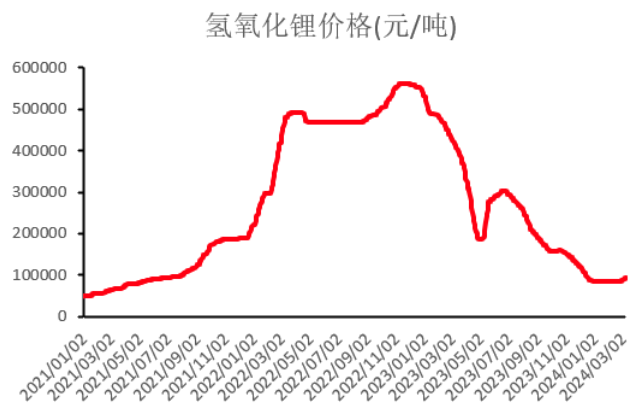

资料来源：IFind，中邮证券研究所

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)


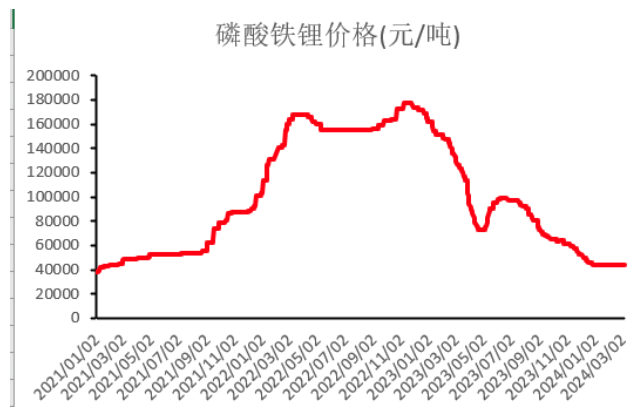
资料来源: IFind, 中邮证券研究所

图表16: 氢氧化锂价格(元/吨)


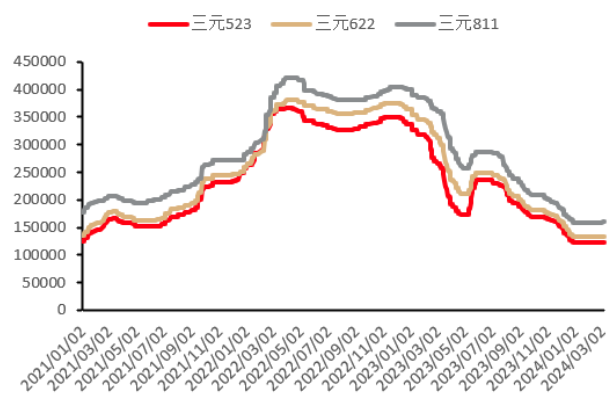
资料来源: IFind, 中邮证券研究所

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、铅、镍、黄金、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 6224 吨，铝去库 8694 吨，锌去库 8027 吨，铅累库 4547 吨，锡去库 22 吨，镍累库 1864 吨。

贵金属方面：黄金累库 12.5 万盎司，白银累库 100.08 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)



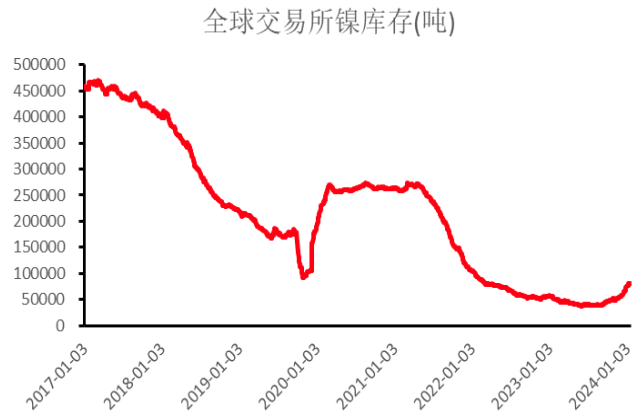
资料来源：IFind，中邮证券研究所

图表24: 全球交易所锡库存(吨)



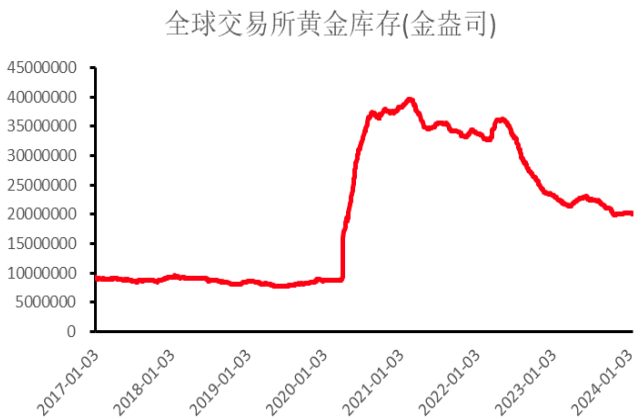
资料来源: IFind, 中邮证券研究所

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