

# 中东局势升级刺激黄金上涨，英美制裁俄铜铝镍交易

## ——有色金属行业周报

有色金属

推荐 (维持)

### 核心观点:

- 市场行情回顾:** 截止到4月12日周五收市: 本周上证指数下跌1.62%, 报3019.47点; 沪深300指数下跌2.58%, 报3475.84点; SW有色金属行业指数本周上涨1.56%, 报4926.96点, 涨跌幅排名第3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+2.66%、+10.93%、-0.55%、-4.05%、-2.26%。
- 重点金属价格数据:** 本周上期所铜、铝、锌、铅、镍、锡分别收于76,910元/吨、20,735元/吨、23,045元/吨、16,760元/吨、138,250元/吨、254,410元/吨, 较上周变动幅度分别为+4.47%、+4.27%、+8.42%、+1.95%、+3.42%、+11.56%; 伦敦LME铜、铝、锌、铅、镍、锡分别收于9,407美元/吨、2,479美元/吨、2,803美元/吨、2,169美元/吨、17,700美元/吨、31,925美元/吨, 较上周变动幅度分别为+0.83%、+1.14%、+6.22%、+2.12%、-0.58%、+10.87%。本周上期所黄金、白银分别收于570.50元/克、7,472.00元/千克, 较上周变动幅度分别为+6.12%、+12.16%; COMEX黄金、白银分别收于2,360.20美元/盎司、27.97美元/盎司, 较上周变动幅度分别为+0.63%、+1.70%。本周美元指数收于106.02, 较上周变动+1.65%。本周氧化镨钕、氧化铽、氧化镝、烧结钕铁硼N35毛坯分别收于38.45万元/吨、630万元/吨、201.5万元/吨, 154.5元/公斤, 较上周变动+5.20%、+13.00%、+7.75%、+1.31%。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112,500元/吨、109,500元/吨、105,000元/吨、1,075美元/吨, 较上周变动+0.90%、+3.30%、0.00%、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、17美元/磅、13.25万元/吨、3.20万元/吨, 较上周变动0.00%、+0.71%、-0.38%、-3.03%。本周钨精矿、镁锭、海绵钛、钼精矿分别收于130,000元/吨、18,355元/吨、5.3万元/吨、3285元/吨, 较上周分别变动+1.56%、+2.23%、0.00%、+2.50%。
- 投资建议:** 本周以色列与伊朗冲突升级, 周末伊朗对以色列发动空袭, 避险情绪升温下进一步助推黄金价格继续上涨创下新高。从历史经验来看, 中东冲突升级, 往往会因油价上涨推升通胀预期, 以及避险情绪升温或刺激金价的上涨。以第四次中东战争为例, 中东战争涉及多方利益纠葛, 战争走向不确定性大且风险持续时间长, 期间原油价格上涨超210%, 引发第一次石油危机, 避险和抗通胀需求带动伦敦金现大涨超60%。尽管从传统的黄金价格研究框架看, 战争冲突对黄金定价的影响力偏短期, 在中期仍弱于实际利率。但2022年以来俄乌、中东等世界关键地区的大规模冲突, 或预示了其背后全球政治经济格局正在发生改变, 而这或是从长期维度, 像1970-1980年、2001-2011年那样驱动本轮金价进入历史第三轮十年周期上涨的关键因素。建议继续关注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)。
- 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。

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

2024-04-12



资料来源: 中国银河证券研究院

相关研究

【银河有色】假期海外金属价格集体上涨, 有色商品强势行情持续 20240407

## 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.....	10
三、行业动态.....	13
四、投资建议.....	15
五、风险提示.....	15

## 一、有色金属板块行情回顾

截止到4月12日周五收市：本周上证指数下跌1.62%，报3019.47点；沪深300指数下跌2.58%，报3475.84点；SW有色金属行业指数本周上涨1.56%，报4926.96点。2024年以来，SW有色金属行业指数上涨17.74%，同期上证指数上涨1.50%，沪深300指上涨1.30%。

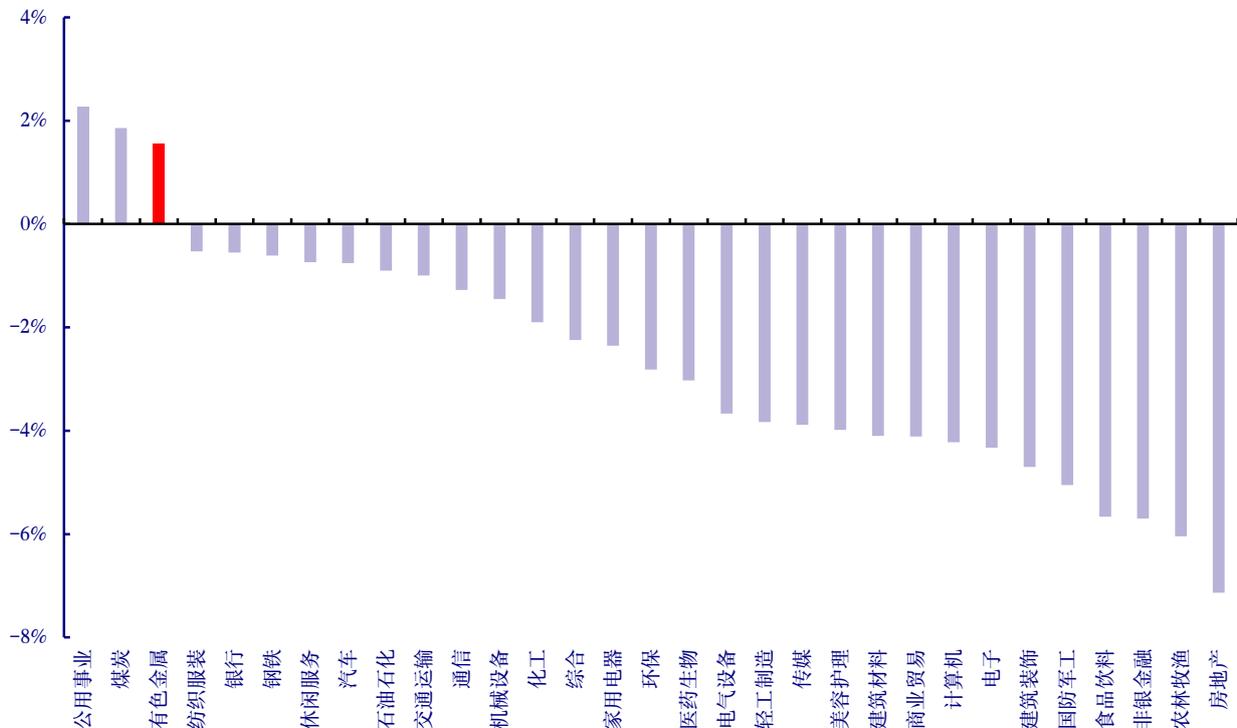
表1：有色金属与A股综合指数行情回顾

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(SW)	4926.96	1.56	8.47	17.74
000300.SH	沪深300	3475.84	-2.58	-1.74	1.30
000001.SH	上证指数	3019.47	-1.62	-0.71	1.50
399001.SZ	深证成指	9228.23	-3.32	-1.84	-3.11
399006.SZ	创业板指	1762.88	-4.21	-3.04	-6.79

资料来源：Wind，中国银河证券研究院

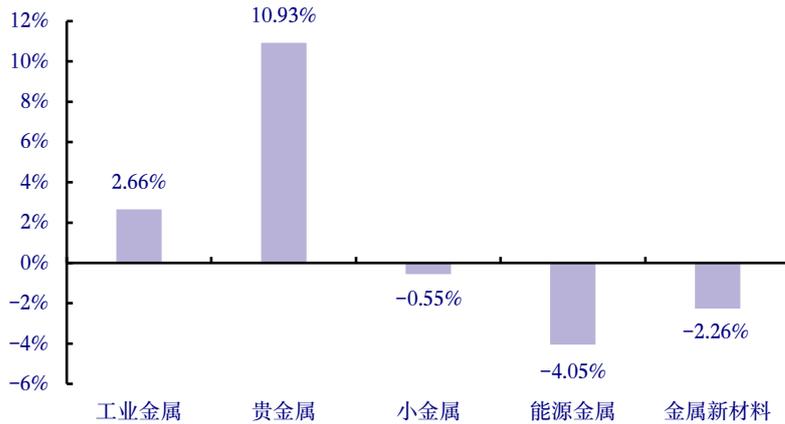
在A股31个一级行业中，本周有色金属板块上涨1.56%，涨跌幅排名第3名。分子行业来看，上周有色金属行业5个二级子行业中，工业金属、贵金属、小金属、能源金属、金属新材料较上周变动幅度分别为+2.66%、+10.93%、-0.55%、-4.05%、-2.26%。

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

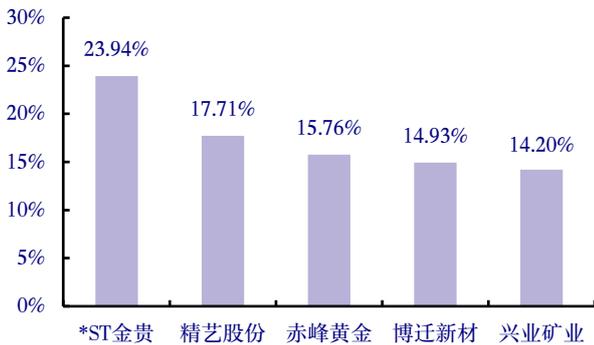
图2：有色金属二级子行业涨跌幅



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

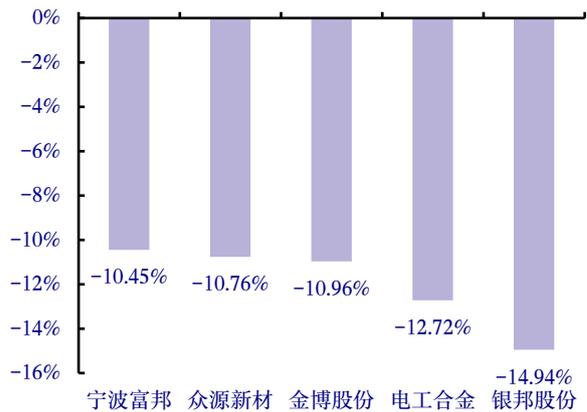
本周有色金属行业涨幅前五名的个股为\*ST 金贵 (+23.94%)、精艺股份 (+17.71%)、赤峰黄金 (+15.76%)、博迁新材 (+14.93%)、兴业矿业 (+14.20%)，跌幅前五名的个股为银邦股份 (-14.94%)、电工合金 (-12.72%)、金博股份 (-10.96%)、众源新材 (-10.76%)、宁波富邦 (-10.45%)。

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 76,910 元/吨、20,735 元/吨、23,045 元/吨、16,760 元/吨、138,250 元/吨、254,410 元/吨，较上周变动幅度分别为+4.47%、+4.27%、+8.42%、+1.95%、+3.42%、+11.56%。本周伦敦 LME 铜、铝、锌、铅、镍、锡分别收于 9,407 美元/吨、2,479 美元/吨、2,803 美元/吨、2,169 美元/吨、17,700 美元/吨、31,925 美元/吨，较上周变动幅度分别为+0.83%、+1.14%、+6.22%、+2.12%、-0.58%、+10.87%。

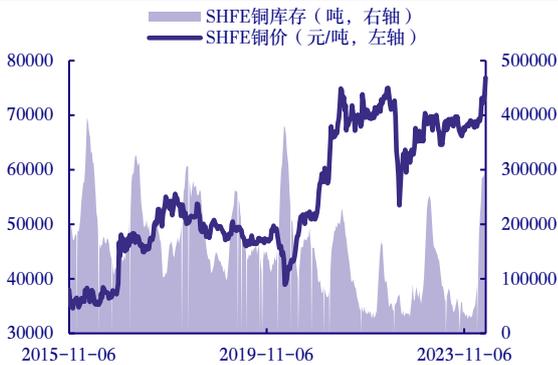
表2: 基本金属价格及涨跌幅(元/吨、美元/吨)

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	76,910	4.47	6.33	11.51
SHFE 铝	20,735	4.27	5.68	6.39
SHFE 锌	23,045	8.42	10.34	7.14
SHFE 铅	16,760	1.95	0.18	5.67
SHFE 镍	138,250	3.42	6.01	7.86
SHFE 锡	254,410	11.56	12.50	20.06
LME 铜	9,407	0.83	6.09	9.91
LME 铝	2,479	1.14	6.05	3.96
LME 锌	2,803	6.22	14.90	5.44
LME 铅	2,169	2.12	5.52	4.83
LME 镍	17,700	-0.58	5.68	6.61
LME 锡	31,925	10.87	16.30	25.61

资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

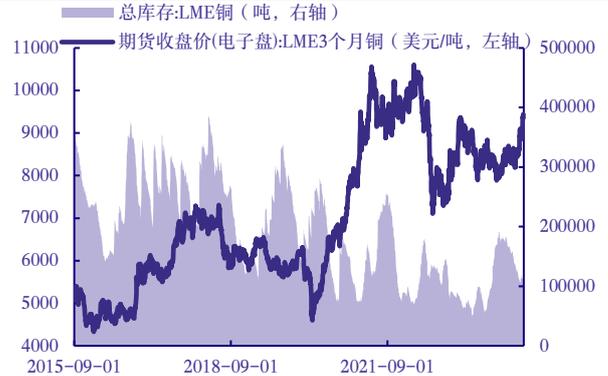
**铜:** 本周 SHFE 铜价上涨 4.47% 至 76,910 元/吨, SHFE 铜库存上涨 2.70% 至 29.97 万吨, 国内铜精矿价格上涨 3.79% 至 63,187 元/吨, 进口铜精矿 TC 为 6.5 美元/吨。本周 LME 铜价上涨 0.83% 至 9,407 美元/吨, LME 铜库存上涨 7.70% 至 12.44 万吨。宏观方面, 美国 3 月核心 CPI 数据超预期上升, 显示美国通胀粘性仍较强, 但同期 PPI 弱于预期, 短期降息预期受到扰动。供给方面, 五矿资源位于秘鲁的铜矿 Las Bambas 出现罢工扰动, 在与矿商达成协议后, 抗议者已同意解除对铜矿附近一条重要运输路线的道路封锁。需求方面, 铜价维持强势使得精铜杆市场消费低迷, 下游企业采购情绪较为谨慎。整体来看, 美联储高通胀及降息预期延后加剧了经济的不确定性, 美元走高, 目前供应端干扰持续, 终端消费基本维稳。

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

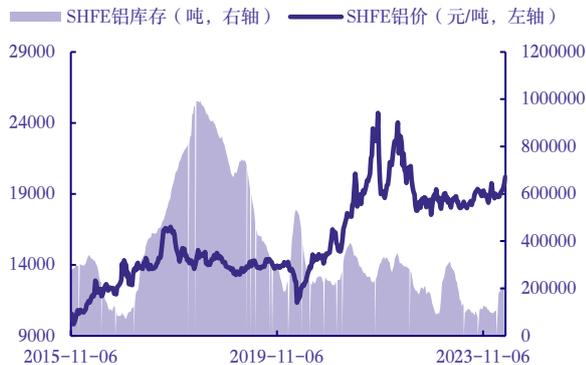
图8: 进口铜精矿 TC(美元/吨)



资料来源: 百川盈孚,中国银河证券研究院

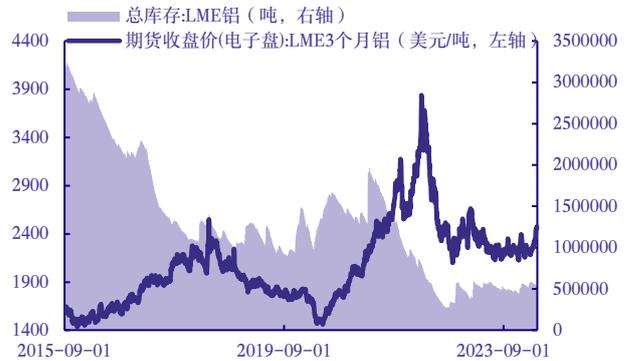
**铝:** 本周 SHFE 铝价上涨 4.27%至 20,735 元/吨, SHFE 铝库存上涨 5.60%至 23.18 万吨, 国内氧化铝现货价格不变, 保持在 3325 元/吨。本周国内电解铝行业平均毛利上涨 25.50%至 3106.19 元/吨。本周 LME 铝价上涨 1.14%至 2,479 美元/吨, LME 铝库存下跌 2.31%至 52.31 万吨。海外方面, 美国和英国宣布对俄罗斯铝、铜和镍实施新的交易限制, 新规定禁止伦敦金属交易所(LME)和芝加哥商业交易所(CME)接受俄罗斯新生产的金属, 4 月 13 日或之后生产的俄罗斯铝、铜和镍都属于被禁之列。制裁不会禁止非美国的个人和实体购买俄罗斯实物铜、镍或铝, 虽然 LME 在设定全球价格方面发挥着关键作用, 但绝大多数金属是在矿工、贸易商和制造商之间交易的, 无需进入 LME 仓库。供给方面, 本周, 云南地区的电解铝企业继续恢复生产, 导致中国电解铝行业的整体供应量较上周有所增加。需求方面, 本周铝棒和铝板企业的产量增加, 从而推高了对电解铝的理论需求。此外, 汽车行业数据显示积极表现, 进一步刺激了铝材的终端消费需求, 预计铝价短期有望受需求提振震荡上行。

图9: SHFE 期货铝价及库存



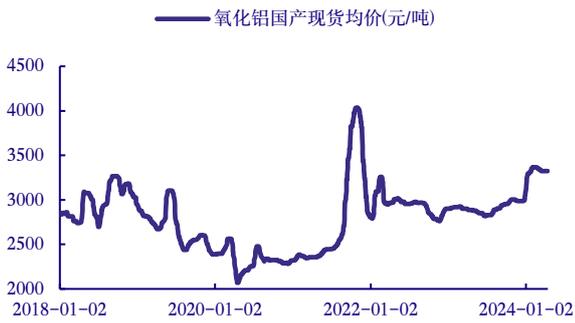
资料来源: Wind,中国银河证券研究院

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

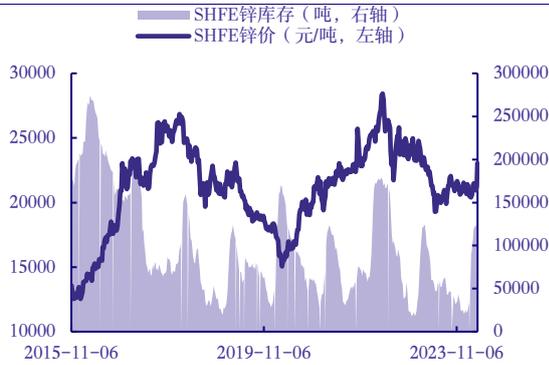
图12: 国内电解铝行业平均毛利水平与毛利率



资料来源: 百川盈孚,中国银河证券研究院

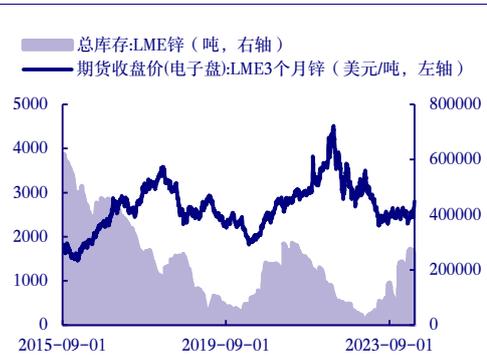
**锌:** 本周 SHFE 锌价上涨 8.42%至 23,045 元/吨, SHFE 锌库存上涨 3.06%至 12.76 万吨。本周 LME 锌价上涨 6.22%至 2,803 美元/吨, LME 锌库存下跌 0.66%至 25.85 万吨。

图13: SHFE 期货锌价及库存



资料来源: Wind,中国银河证券研究院

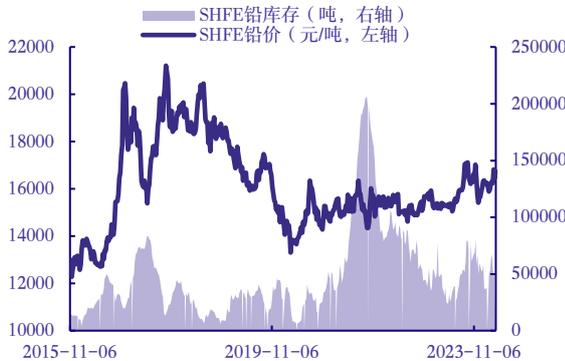
图14: LME 期货锌价及库存



资料来源: Wind,中国银河证券研究院

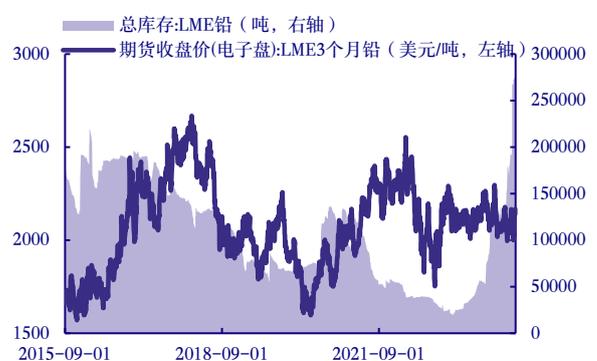
**铅:** 本周 SHFE 铅价上涨 1.95%至 16,760 元/吨, SHFE 铅库存上涨 16.29%至 6.02 万吨。本周 LME 铅价上涨 2.12%至 2,169 美元/吨, LME 铅库存下跌 0.55%至 27.15 万吨。

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 3.42%至 138,250 元/吨, SHFE 镍库存上涨 1.03%至 2.28 万吨。本周 LME

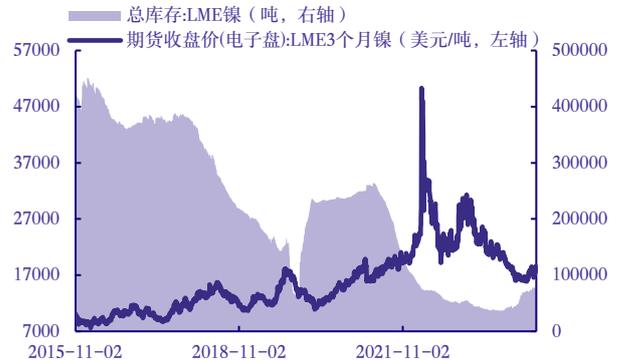
镍价下跌 0.58% 至 17,700 美元/吨，LME 镍库存下跌 2.69% 至 7.55 万吨。

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

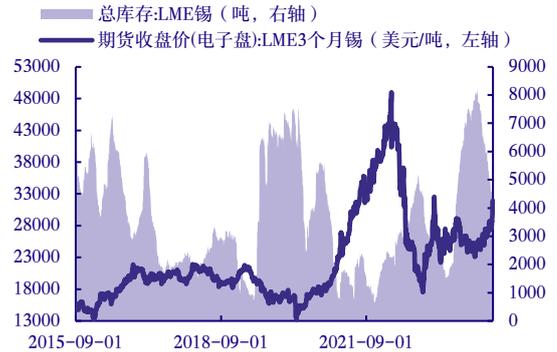
**锡:** 本周 SHFE 锡价上涨 11.56% 至 254,410 元/吨，SHFE 锡库存上涨 9.94% 至 1.41 万吨。本周 LME 锡价上涨 10.87% 至 31,925 美元/吨，LME 锡库存下跌 5.73% 至 0.41 万吨。

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

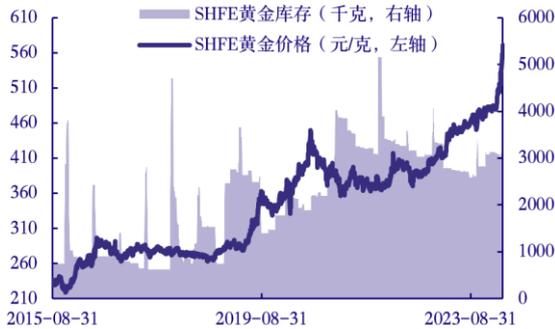
本周上期所黄金、白银分别收于 570.50 元/克、7,472.00 元/千克，较上周变动幅度分别为+6.12%、+12.16%。本周 COMEX 黄金、白银分别收于 2,360.20 美元/盎司、27.97 美元/盎司，较上周变动幅度分别为+0.63%、+1.70%。本周美元指数收于 106.02，较上周变动+1.65%。本周美国 10 年期国债实际收益率上涨 9bp 至 2.11%。

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	570.50	6.12	8.63	18.50
SHFE 白银	7,472.00	12.16	16.31	24.28
COMEX 黄金	2,360.20	0.63	5.44	13.92
COMEX 白银	27.97	1.70	12.26	16.13
美元指数	106.02	1.65	1.45	4.58

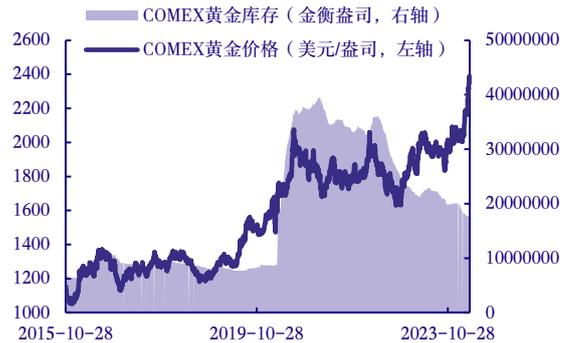
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图21: SHFE 黄金价格及库存



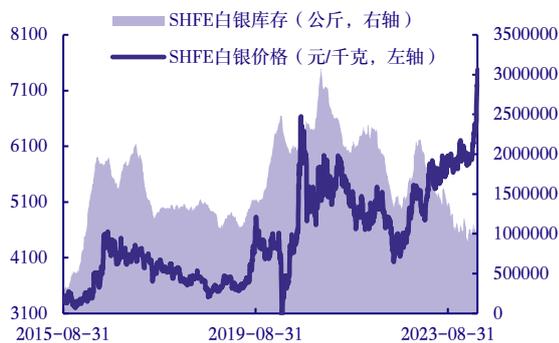
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图22: COMEX 黄金价格及库存



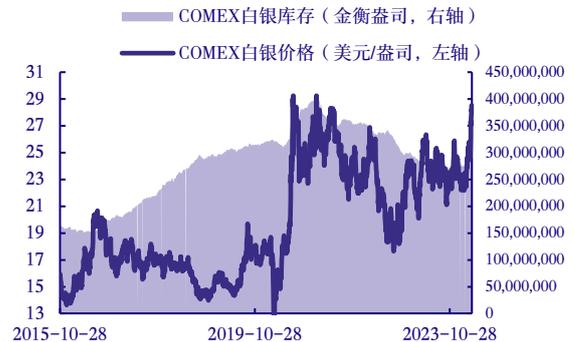
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图23: SHEF 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、氧化镱、烧结钕铁硼 N35 毛坯分别收于 38.45 万元/吨、630 万元/吨、201.5 万元/吨，154.5 元/公斤，较上周变动+5.20%、+13.00%、+7.75%、+1.31%。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 112,500 元/吨、109,500 元/吨、105,000 元/吨、1,075 美元/吨，较上周变动+0.90%、+3.30%、0.00%、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、17 美元/磅、13.25 万元/吨、3.20 万元/吨，较上周变动 0.00%、+0.71%、-0.38%、-3.03%。本周钨精矿、镁锭、海绵钛、钼精矿分别收于 130,000 元/吨、18,355 元/吨、5.3 万元/吨、3285 元/吨，较上周分别变动+1.56%、+2.23%、0.00%、+2.50%。

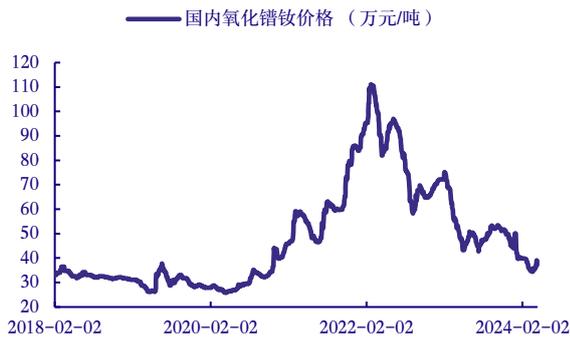
表4：稀有金属与小金属价格及涨跌幅

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）	38.45	5.20%	8.16%	-23.18%
氧化铽（万元/吨）	630	13.00%	16.56%	-34.03%
氧化镱（万元/吨）	201.5	7.75%	10.11%	-31.23%
烧结钕铁硼 N35 毛坯（元/公斤）	154.5	1.31%	1.31%	-6.65%
电池级碳酸锂（元/吨）	112500	0.90%	3.21%	13.64%
工业级碳酸锂（元/吨）	109500	3.30%	5.80%	19.02%
电池级氢氧化锂（元/吨）	105000	0.00%	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）	17	0.71%	0.71%	6.38%
四氧化三钴（万元/吨）	13.25	-0.38%	-0.38%	4.33%
硫酸钴（万元/吨）	3.2	-3.03%	-3.03%	0.00%
钨精矿（元/吨）	130000	1.56%	2.77%	6.12%
镁锭（元/吨）	18355	2.23%	1.11%	-9.87%
海绵钛（万元/吨）	5.3	0.00%	1.92%	3.92%
钼精矿（元/吨度）	3285	2.50%	-0.90%	3.14%

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 38.45 万元/吨、630 万元/吨、201.5 万元/吨，154.5 元/公斤，较上周变动+5.20%、+13.00%、+7.75%、+1.31%。供给方面，上游废料回收企业小幅减产，部分企业停产，独居石生产企业因成本问题减少生产，但多数大型生产企业产出保持稳定。需求方面，稀土价格近期上调，下游新增少量订单主要满足刚需，钕铁硼大厂生产稳定，长期订单保持不变，原料需求持续，市场对价格的接受度逐步提升。整体来看，供应端相对稳定，下游需求以刚需补货为主，市场氛围逐步改善，价格支撑力度增强。

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

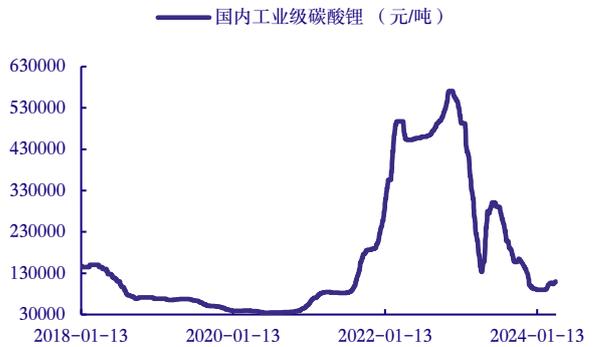
**锂:** 本周电池级碳酸锂、工业级碳酸锂、电池级氢氧化锂、澳洲锂精矿价格分别收于 112,500 元/吨、109,500 元/吨、105,000 元/吨、1,075 美元/吨, 较上周变动+0.90%、+3.30%、0.00%、0.00%。中汽协数据显示, 1-3 月我国新能源汽车产销量分别同比增长 28.2%和 31.8%, 市占率为 31.1%, 各类新能源汽车品种均实现了增长。供给方面, 伴随大厂检修结束, 环保问题影响减退, 江西部分企业恢复生产, 盐湖气温回暖, 4 月碳酸锂供应明显增加。需求方面, 终端电芯排产稳步增长, 下游铁锂需求上升, 三元市场持稳, 下游仍存补库预期, 但对高价货接受程度有限。

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、17 美元/磅、13.25 万元/吨、3.20 万元/吨，较上周变动 0.00%、+0.71%、-0.38%、-3.03%。

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



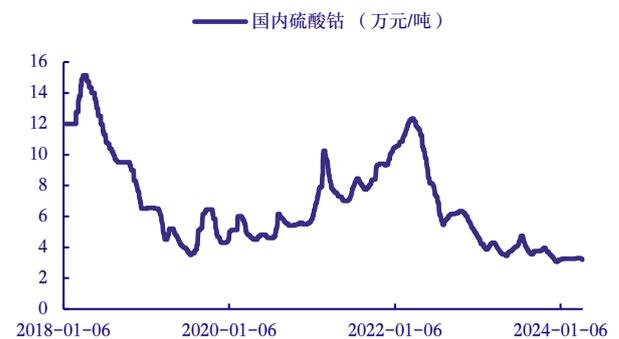
资料来源：百川盈孚,中国银河证券研究院

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 130,000 元/吨、18,355 元/吨、5.3 万元/吨、3285 元/吨，较上周分别变动+1.56%、+2.23%、0.00%、+2.50%。

图39：钨精矿价格走势



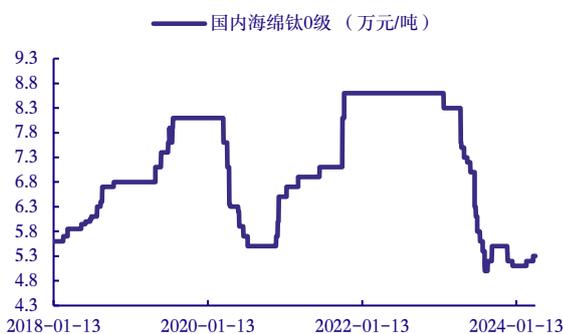
资料来源：百川盈孚,中国银河证券研究院

图40：镁锭价格走势



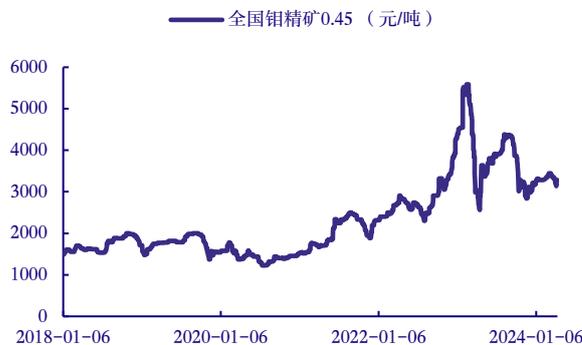
资料来源：百川盈孚,中国银河证券研究院

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

#### 【政策】英美对俄罗斯金属实施制裁，限制铜、铝、镍交易

北京时间 4 月 13 日凌晨，美国和英国宣布对俄罗斯实施新的交易限制，此次针对的是俄罗斯生产的铝、铜、镍这三种金属。按新规定，自 4 月 13 日（周六）起，全球主要金属交易所，如伦敦金属交易所(LME)和芝加哥商业交易所(CME)，不得使用 4 月 13 日及以后俄罗斯生产的铝、铜、镍。但是，在 4 月 13 日之前生产的俄罗斯铝、铜和镍不受这项新规定的限制，仍可在全球市场上进行交易。据悉，虽然 LME 在设定全球价格方面发挥着关键作用，全球绝大部分金属都是从生产商那里直接卖给贸易商和消费者的，它们很可能从未进入过 LME 的仓库。另一方面，美国还禁止从俄罗斯直接进口这三种金属，意图限制俄罗斯的出口能力。媒体指出，该决定不太可能遏制俄罗斯出售这些金属的能力，因为制裁不会禁止非美国的个人和实体购买俄罗斯实物铝、铜、镍。

（资料来源：<https://news.smm.cn/news/102708309>）

#### 【铜】抗议者同意解除 Las Bambas 铜矿附近封锁，该矿 2023 年生产 302033 吨铜

据路透消息：知情人士周四表示，在与矿商达成协议后，抗议者已同意解除对秘鲁拉斯邦巴斯（Las Bambas）铜矿附近一条重要运输路线的道路封锁。该矿为五矿资源(MMG)所有，此前曾面临当地社区的新一轮抗议，他们要求从该矿获得更大利益。抗议领袖 Robertson Pacheco 和一位接近该公司的消息人士没有透露交易的细节，但据消息人士透露，Cusco 地区的 chubivilcas 省 Velille 的居民要求每年支付 200 万索尔(544,218 美元)。该消息人士称，该公司此前曾在 2024/25 年度提

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。

供 115 万索尔，并为发展项目提供技术援助，另外两个社区（一个在 Cusco 地区，另一个在 Aprurimac 地区）也接受了这一协议。一周多前，在与公司代表会面未能达成解决方案后，Velille 的居民开始抗议，但据消息人士称，截至周四，该矿的生产没有受到影响。

（资料来源：<https://news.smm.cn/news/102708403>）

### 【铜】哥伦比亚埃尔罗布尔铜金矿见富矿

据 Mining.com 网站报道，阿蒂科矿业公司(AticoMining)在哥伦比亚乔科省的埃尔罗布尔(ElRoble)铜金矿钻探见矿良好。公司称，本次钻探目标是对 2013 年并购该矿以前开采的主矿体延伸带进行加密钻探。ATD-0262 孔在 58.2 米深处见矿 20.7 米，铜品位 5.76%，金 4.46 克/吨。ATD-0252 孔在 38.6 米深处见矿 11.5 米，铜品位 8.16%，金 8.09 克/吨。“矿山周边钻探持续见到高品位矿体”，公司首席执行官费尔南多·加诺萨(FernandoE.Ganoza)在新闻发布会上称。“在以前圈定的矿体以及矿化边界以外都见到了高品位铜金矿”。今年以来，公司已经钻探了 77 个孔，总进尺 7880 米。该公司表示，在更新资源的同时，钻探将继续进行。埃尔罗布尔铜金矿位于乔科省，日处理能力为 1000 吨，公司购买该矿时仅有 400 吨。2023 年，该矿铜产量为 1320 万磅，金 10149 盎司。根据 2020 年资源量估算结果，按照 1.3% 的铜当量品位，该矿证实和概略矿石储量为 100 万吨，铜品位 3.02%，金 1.76 克/吨。

（资料来源：<https://news.smm.cn/news/102707685>）

### 【金】马里下调今年黄金产量预期至 53.7 吨同比下降 14%

据 Mining.com 网站援引路透社报道，马里矿业部周一称，预计今年该国黄金产量为 53.7 吨，较上年下降 14%。马里是非洲最大产金国之一，包括巴里克黄金公司、B2 黄金集团(B2GoldCorp)、雷索鲁特矿业公司(ResoluteMining)和蜂鸟资源公司(HummingbirdResources)在内的矿企在该国勘探开发金矿资源。2023 年，马里黄金产量为 66.5 吨，与 2022 年的 66.2 吨基本持平。马里矿业部没有说明下调今年产量预期的原因。数据显示，巴里克黄金公司是该国最大产金商，占该国预计产量的 36.8%。其次是 B2 黄金公司(26.3%)和雷索鲁特矿业公司(11.58%)。去年，马里与俄罗斯签署了一项协议，在该国首都巴马科建设一座可年产黄金 200 吨的冶炼厂。马里还修改了矿法，允许军政府将所持矿业项目股权从 20%上调为 35%

（资料来源：<https://news.smm.cn/news/102703274>）

### 【稀土】EncounterResources 融集 1050 万澳元继续勘探艾雷隆铈-稀土矿

据 MiningNews.net 网站报道，恩康特资源公司(EncounterResources)融集 1050 万澳元资金，将继续在西澳州西奥伦塔地区艾雷隆(Aileron)项目勘探铈-稀土矿。2023 年，公司已经在该地区钻探了 4 个类似靶区。其中在 Emily 靶区，从 54 米深处见矿 12 米，铈氧化物品位 2.3%，总稀土氧化物(TREO)品位 0.85%；在克雷安(Crean)靶区，见矿 4 米，铈氧化物品位 3.8%，TREO 品位 1.9%。从 4 月份开始，公司将实施一项总进尺为 2 万米的钻探计划，如果需要，可以增加钻探进尺。根据去年的钻探结果，公司将对 Emily 和克雷安进行加密钻探，可能会提高对克雷安到赫利(Hurley)长 5 公里的矿带的认识。公司将对大型未解译格林(Green)和乔伊斯(Joyce)侵入体进行首次验证。这两个靶区都位于 WA1 资源公司(WA1Resources)发现的鲁尼铈稀土矿东部，该矿正成为巴西以外最大铈矿床。最近在鲁尼东北部进行的钻探见到该项目迄今为止最好的矿化：在 87 米深处见矿 34 米，TREO 品位 4.8%，其中包括 16 米厚、品位 7.9%的矿化。在该项最东部的佩尔塞(Perce)探区，公司将部署一台离散高强度异常上部部署一台金刚钻机。公司预计，该探区结果可能令人“振奋”，也许会发现一个铁氧化物铜金矿或碳酸岩发现。在附近的莫森(Mawson)和沃尔迪(Wordie)靶区，公司将部署一台空气钻进行地质调查以确定基岩和盖层属性

(资料来源：<https://news.smm.cn/news/102698688>)

## 四、投资建议

本周以色列与伊朗冲突升级，周末伊朗对以色列发动空袭，避险情绪升温下进一步助推黄金价格继续上涨创下新高。从历史经验来看，中东冲突升级，往往会因油价上涨推升通胀预期，以及避险情绪升温或刺激金价的上涨。以第四次中东战争为例，中东战争涉及多方利益纠葛，战争走向不确定性大且风险持续时间长，期间原油价格上涨超 210%，引发第一次石油危机，避险和抗通胀需求带动伦敦金现大涨超 60%。尽管从传统的黄金价格研究框架看，战争冲突对黄金定价的影响力偏短期，在中期仍弱于实际利率。但 2022 年以来俄乌、中东等世界关键地区的大规模冲突，或预示了其背后全球政治经济格局正在发生改变，而这或是从长期维度，像 1970-1980 年、2001-2011 年那样驱动本轮金价进入历史第三轮十年周期上涨的关键因素。建议继续关注 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）。

## 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).....	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.....	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.....	8
图 18: LME 期货镍价及库存.....	8
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.....	9
图 22: COMEX 黄金价格及库存.....	9
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.....	11
图 28: 氧化铽价格走势.....	11
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.....	12
图 34: 澳洲锂辉石价格走势.....	12
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.....	13
图 40: 镁锭价格走势.....	13
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）.....	9
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