

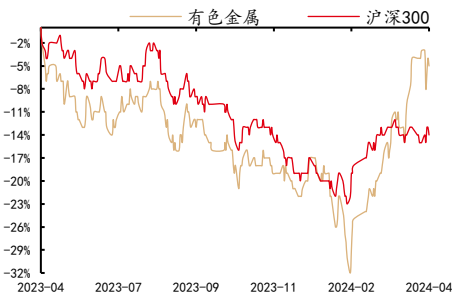
行业投资评级

强于大市|维持

行业基本情况

收盘点位	4812.94
52周最高	5061.75
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
分析师: 张亚桐
SAC 登记编号: S1340524040003
Email: zhangyatong@cnpsec.com
分析师: 王靖涵
SAC 登记编号: S1340524040002
Email: wangjinghan@cnpsec.com
研究助理: 魏欣
SAC 登记编号: S1340123020001
Email: weixin@cnpsec.com

近期研究报告

《宏观情绪向好，有色金属频创新高》 - 2024.04.14

有色金属行业报告 (2024.4.15-2024.4.19)

美联储降息时点或延后，金价高位震荡

● 投资要点

贵金属：降息时间或延后，金价高位震荡。本周金价上涨主要受地缘政治影响。本月当地时间 19 日，以色列对伊朗进行还击，导弹击中伊朗目标。中东局势扑朔迷离。在货币政策方面，美联储鹰派发言延缓市场降息预期。美联储威廉姆斯表示，当前的货币政策处于良好状态，美联储并不急于降息，但他也指出最终利率需要降低。整体来看，伊朗以色列冲突走势将左右金价走势，局势紧张下金价有望再创新高。

铜：沪铜强势上涨，单价突破 8 万元/吨。海外供应端扰动不断，4 月 17 日，淡水河谷在巴西的 Sossego 铜矿运营许可再次被暂停，该矿 2023 年铜产量为 66800 吨；加之英美对俄罗斯金属出口的制裁，全球铜矿供应趋紧，TC 价格持续低迷，脱离之前的价格中枢水平。另外，地缘局势动荡和宏观降息情绪，提振以铜为代表的大宗商品，其上涨的空间也随之打开。需求端变动不大，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。

锡：锡价突破 26 万元/吨，短期涨势仍将维持。本周锡价突破 26 万元/吨，期货价一度突破 28 万元/吨，主要由于外盘带动，目前 LME 锡库存自去年底以来持续去库，已降至 4245 吨，提供了多头逼空条件，内外套利下沪锡跟涨。从库存看，本周国内社会库存/期货库存-0.04%/+2.28%，LME 库存+2.43%，外盘去库进度略有放缓。我们认为本轮锡价上涨实际反映 24 年市场对有色金属持续看好的乐观情绪，是金、铜、铝之后国际资金选择的又一个做多品种，此外缅甸曼象矿区暂未明确复产，印尼锡锭出口尚未明显放量等因素，锡价短期仍有做多窗口，预计涨势仍将维持。

锑：锑价突破 9.3 万元/吨，供需矛盾加剧。本周锑锭价格达到 9.3 万元/吨，自年初以来上涨 14.46%，主要由于锑的供需矛盾加剧。一方面，国外锑矿进口并未有显著增长，新建矿山暂未放量，国内湖南黄金新龙矿业因事故临时停产，加剧供给紧缺。另一方面下游光伏需求表现良好，3 月中国焦锑酸钠产量 4102 吨，环比 2 月份 3080 吨大幅上升 33.18%，产量在上个月呈现突然下降后再次反弹。

铝：英美制裁俄铝，铝板出货较好。云南地区电解铝企业继续复产，部分电解铝企业顾虑后续云南省水电发电情况，云南地区降水不足，后续电力供应持续情况或仍有风险。需求方面，本周铝棒企业受到铝水、废铝供应限制，有减产情况，高位铝价、订单不足也是铝棒企业减产的原因，铝棒企业减产较多；反之，铝板方面订单增加，出口表现良好，因此铝板企业开工率上涨，产量增加。

锂：碳酸锂区间调整，价格小幅下调。江西地区部分锂盐企业逐步恢复生产，盐湖方面受到大厂检修原因环比小幅下滑，而另一方面仍有进口量压力，整体上来说供应偏宽松。需求面：终端电芯排产稳步增长，电池厂和正极材料4月排产仍有提高，订单主要向头部企业集中。电芯市场需求集中，需求占主导地位。中游市场产能过剩严重，价格内卷，难以接受高价锂盐，采购持续压价。

● **投资建议**

建议关注中金黄金、紫金矿业、兴业银锡、锡业股份、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

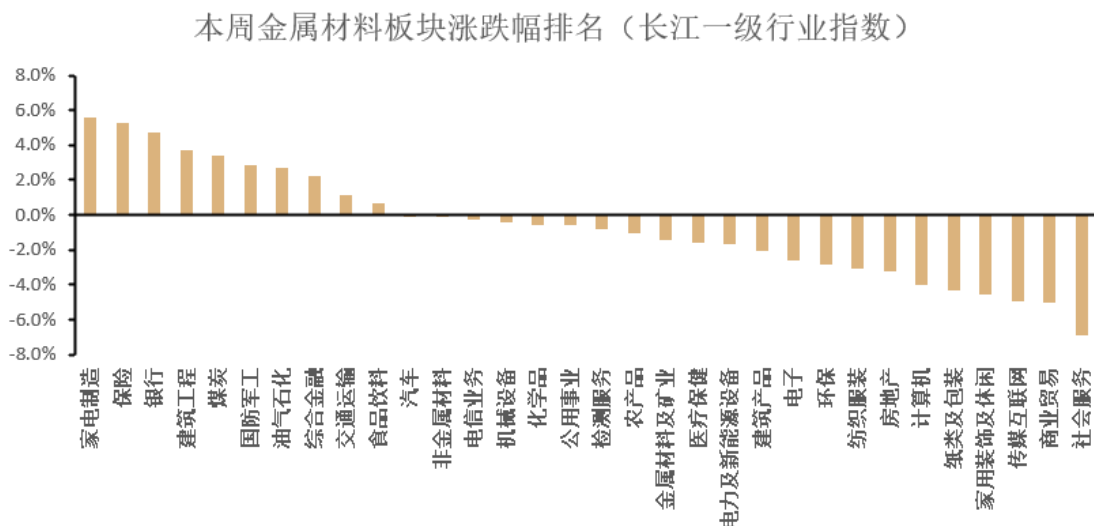
图表目录

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，有色金属行业本周跌幅为 0.10%，排名第 12。

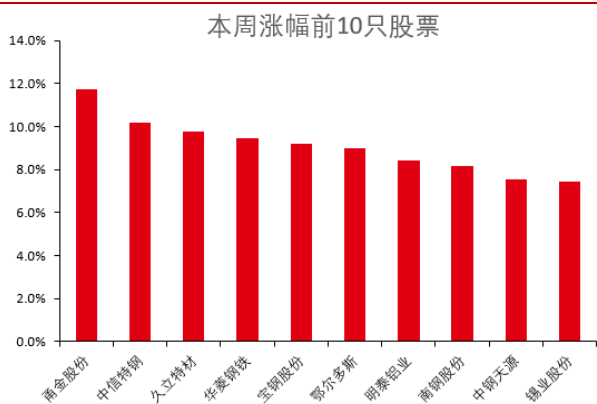
图表1：本周长江一级行业指数涨跌幅



资料来源：IFind，中邮证券研究所

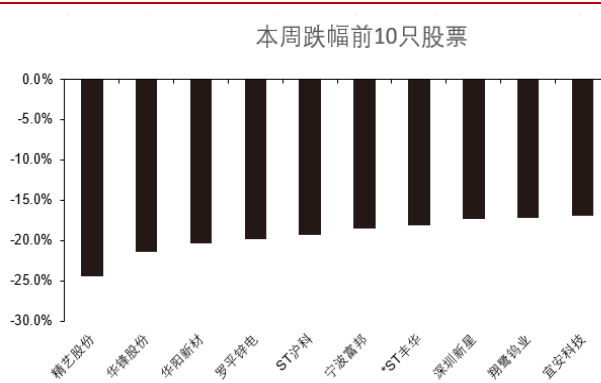
本周有色板块涨幅排名前 5 的是甬金股份、中信特钢、久立特材、华菱钢铁、宝钢股份；跌幅排名前 5 的是精艺股份、华锋股份、华阳新材、罗平锌电、ST 沪科。

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

东方锆业	未来三年（2024-2026年）股东回报规划 <p>广东东方锆业科技股份有限公司（以下简称“公司”）的持续稳定发展需要股东的大力支持，为此公司高度重视股东持续、稳定、科学、合理的投资回报。为了完善和健全公司持续稳定的分红政策，增加股利分配决策透明度和可操作性，给予投资者合理的投资回报，切实保护中小股东的合法权益，结合公司实际情况及未来发展需要，特制定《广东东方锆业科技股份有限公司未来三年（2024-2026年）股东回报规划》</p>
正海磁材	关于使用部分暂时闲置募集资金进行现金管理的进展公告 <p>烟台正海磁性材料股份有限公司（以下简称“公司”）于2023年12月18日召开的五届董事会第十五次会议审议通过了《关于使用部分暂时闲置募集资金进行现金管理的议案》，同意在确保不影响募集资金投资项目实施及募集资金安全的情况下，使用额度不超过人民币6亿元的部分暂时闲置募集资金进行现金管理，用于购买安全性高、流动性好的投资产品（包括但不限于结构性存款、定期存款、大额存单等），使用期限自公司董事会审议通过之日起12个月内有效，在上述额度和期限范围内，资金可以滚动使用。</p>
厦门钨业	厦门钨业关于控股子公司厦钨新能建设高端能源材料工程创新中心项目的公告 <p>为满足客户对传统和新型正极材料不断增长的研发需要，进一步提高材料转化时效，加速产品开发进度，公司控股子公司厦门厦钨新能源材料股份有限公司（以下简称“厦钨新能”）拟投资27,791.54万元新建厦钨新能高端能源材料工程创新中心建设项目（以下简称“本项目”）。本项目建设完成后，将新增中试产能1,500吨/年。</p>
和胜股份	关于公司签署《投资协议书》的公告 <p>广东和胜工业铝材股份有限公司（以下简称“公司”）于2024年4月18日召开第四届董事会第三十一次会议，审议通过了《关于公司签署〈投资协议书〉的议案》，同意全资子公司广东和胜新能源科技有限公司（以下简称“广东和胜新能源”或“乙方”）与宜宾三江新区管理委员会（以下简称“甲方”）签署《投资协议书》。本协议经双方协商一致，决定在宜宾三江新区（以下简称“三江新区”）投资建设宜宾和胜新能源汽车高端部件项目（以下简称“本项目”或“项目”），预计项目总投资15亿元。</p>
融捷股份	2023年度利润分配及资本公积金转增股本预案 <p>融捷股份有限公司（以下简称“公司”）于2024年4月16日召开了第八届董事会第十五次会议及第八届监事会第八次会议，审议通过了《2023年度利润分配及资本公积金转增股本预案》根据中兴华会计师事务所（特殊普通合伙）出具的审计报告，公司2023年度实现归属于上市公司股东的净利润为380,338,314.83元，其中母公司实现净利润为29,617,000.36元。根据《公司章程》的规定，公司分配当年税后利润时应先提取利润的10%列入法定盈余公积金，然后支付股利。</p>

3 价格

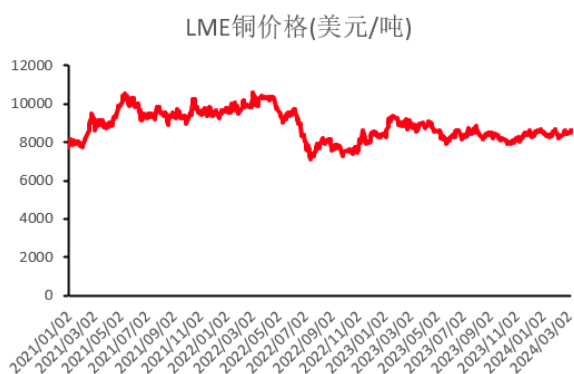
总结：本周铜、铝、锌、铅、锡、黄金、白银、镍价格上涨，钴、碳酸锂金属价格下跌，氢氧化锂价格不变。

基本金属方面：本周 LME 铜价上涨 3.57%，铝价上涨 5.31%，锌价上涨 0.45%，铅价上涨 0.69%，锡价上涨 6.94%。

贵金属方面：本周 COMEX 黄金上涨 1.45%，白银上涨 1.25%。

新能源金属方面：本周 LME 镍上涨 4.77%，钴价下跌 0.44%，碳酸锂下跌 1.24%，氢氧化锂上涨 0.00%。

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)



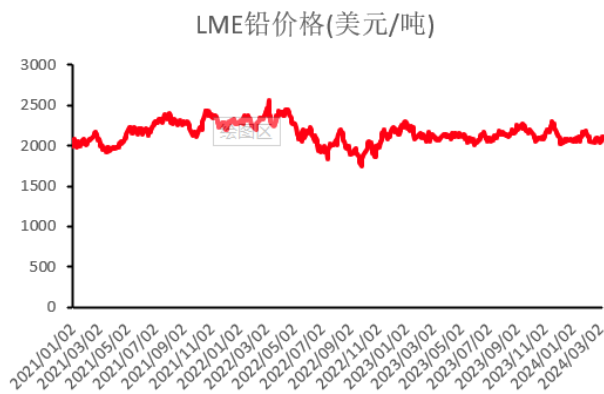
资料来源：IFind，中邮证券研究所

图表6：LME 锌价格(美元/吨)



资料来源：IFind，中邮证券研究所

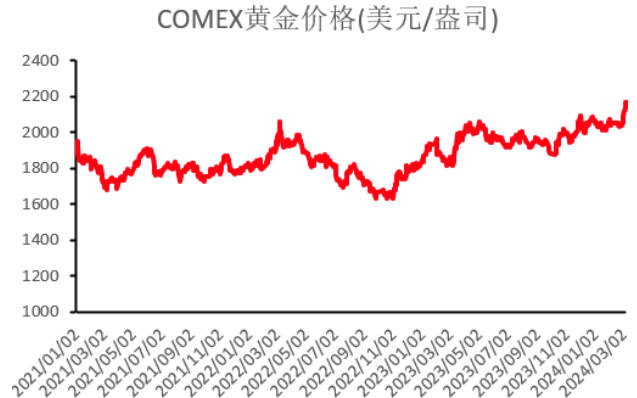
图表7：LME 铅价格(美元/吨)



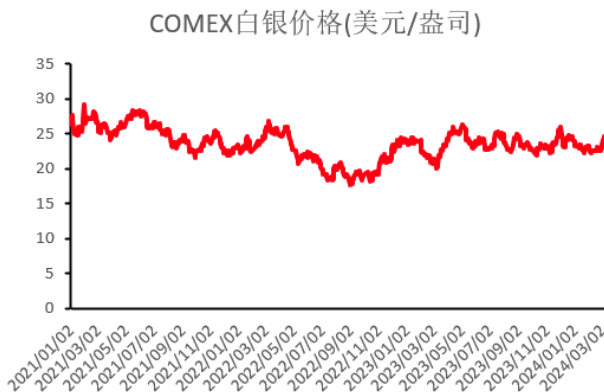
资料来源：IFind，中邮证券研究所

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)


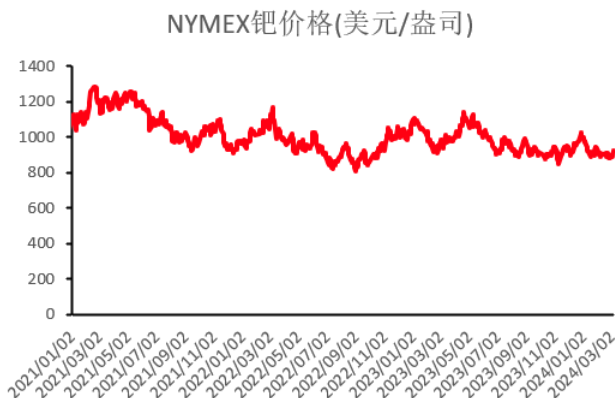
资料来源：IFind，中邮证券研究所

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)


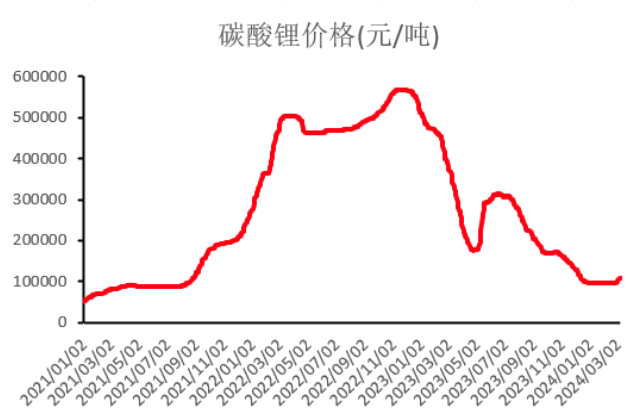
资料来源：IFind，中邮证券研究所

图表13：LME 镍价格(美元/吨)

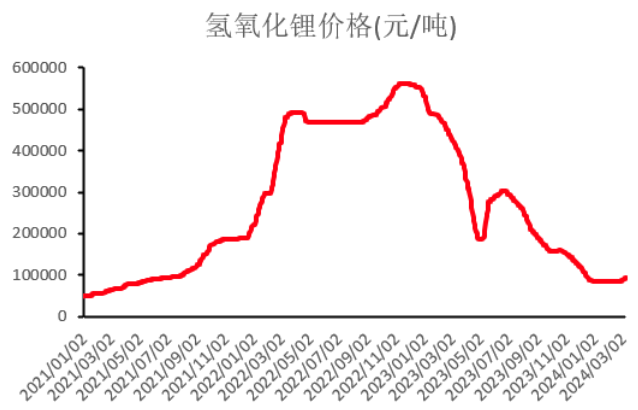

资料来源：IFind，中邮证券研究所

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)


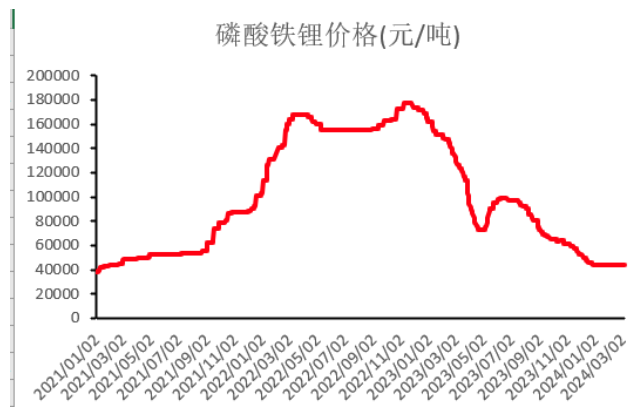
资料来源: IFind, 中邮证券研究所

图表16: 氢氧化锂价格(元/吨)


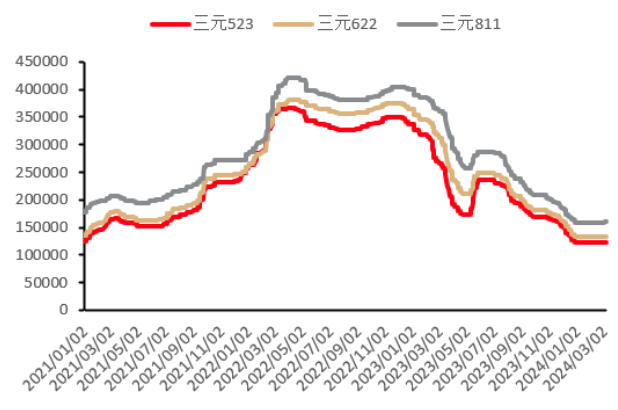
资料来源: IFind, 中邮证券研究所

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：本周锌、锡、黄金以累库为主，其余以去库为主。

基本金属方面：本周全球显性库存铜去库 653 吨，铝去库 11983 吨，锌累库 5744 吨，铅去库 14845 吨，锡累库 444 吨，镍去库 1199 吨。

贵金属方面：黄金累库 0.3 万盎司，白银去库 148.5 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

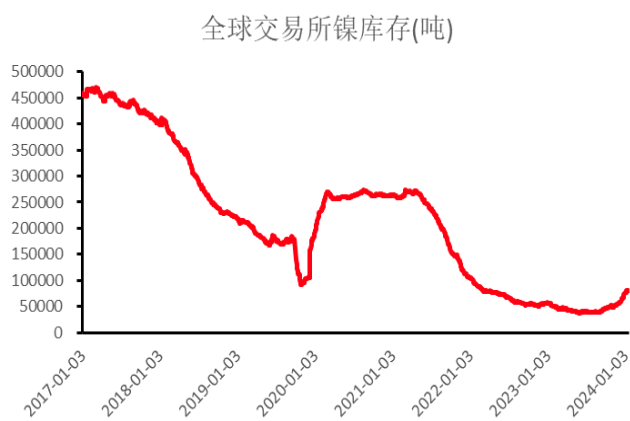
图表23：全球交易所铅库存(吨)



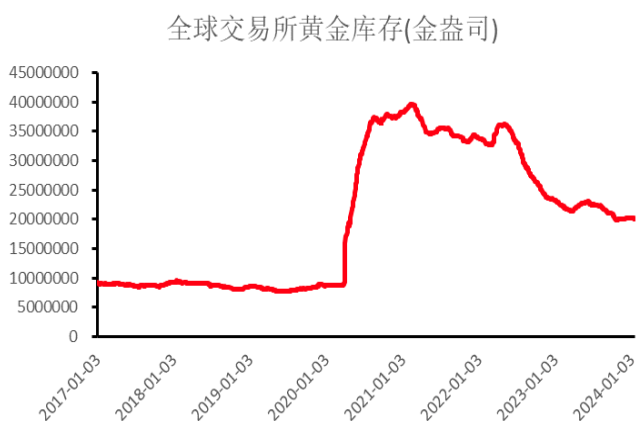
资料来源：IFind，中邮证券研究所

图表24: 全球交易所锡库存(吨)

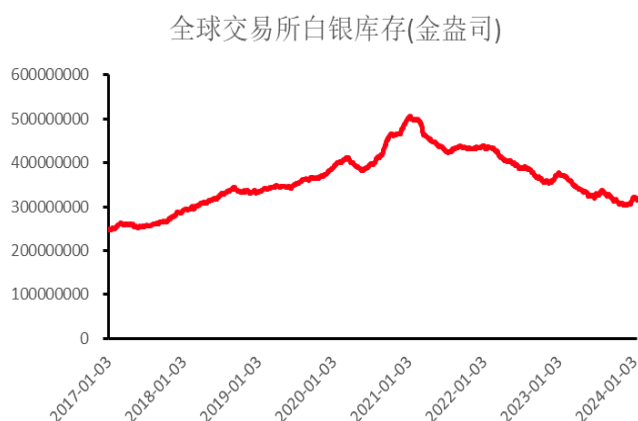

资料来源: IFind, 中邮证券研究所

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