

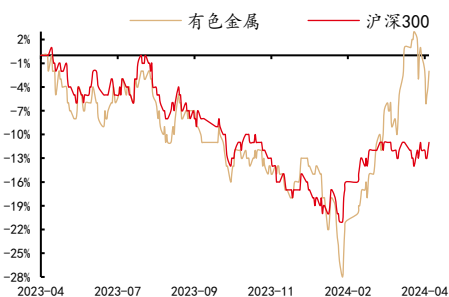
● 行业投资评级

强于大市|维持

行业基本情况

收盘点位	4714.86
52周最高	4926.96
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

《美联储降息时点或延后，金价高位震荡》 - 2024.04.22

有色金属行业报告 (2024.4.22-2024.4.26)

海外供应扰动不断，沪铜再创新高

● 投资要点

贵金属：本周黄金价格高位震荡。4月26日周五，美国商务部最新数据显示，美联储首选通胀目标、剔除食物和能源后的3月核心PCE物价指数同比增速为2.82%，预期2.7%，前值修正值为2.8%。环比增速0.3%，符合预期，持平前值。顽固的通胀数据，降低了此前市场偏乐观的6月份降息的预期，但结合放缓的一季度GDP数据，以及先前美联储官方发言，6月份降息可能性仍然较大，或将推迟至7月份。整体来看，地缘局势紧张，美国经济放缓，金价短期内将维持高位震荡。

铜：沪铜维持上涨态势，刷新近期高点。海外供应扰动不断，尽管南美风浪天气影响减弱，但是非洲干旱和澳大利亚Mount Isa炼厂事故可能会继续影响市场供应。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。需求端略微好转，本周下游订单表现有所回升，尤其铜价回调阶段，叠加五一假期即将来临，市场补货量明显增加。国内社会库存下降，此周内上海市场社会库存下降0.42万吨至27.56万吨，进口铜到货量有所减少。整体看，全球供应趋紧，铜价或开启新一轮强势上涨。

锡：锡价大幅震荡，国内外库存均上升。本周锡价下跌6.26%，期货价一度跌破25万元/吨，国内社会库存/期货库存-0.04%/+3.20%，LME库存+13.01%，大幅累库，主要由于上周高价格刺激国内外进出口套利。目前锡的基本面稳定，宏观情绪和资金流动对锡价影响较大，且伦锡多头持仓较为集中，锡价短期仍有大幅震荡可能。

锑：锑价接近前高，供需维持偏紧。本周1#锑锭报价区间在98500-99500元/吨，均价99000元/吨，0#锑锭报价区间99500-100500元/吨，均价100000元/吨，锑价已接近前高。供给方面，3月中国其他锑矿砂及其精矿进口量数据为4101.79吨，较2月略有下降。需求方面，临近五一假期，部分厂家有备货需求，3月光伏需求持续景气，阻燃需求有受益电子周期复苏迹象，锑有望继续维持供需偏紧状态。

铝：云南地区继续复产，五一补库需求好转。云南地区电解铝企业继续释放复产产能，其中多数企业仍旧在继续复产，计划恢复前期减产影响的产能。需求方面，部分铝棒企业转去生产其他产品，而铝价持续高位震荡，也影响到了下游加工企业的订单需求，因此整体来说，本周铝棒铝板企业减产为主，开工下降。铝锭成交：本周铝价稍有回落，在铝价下跌的时候，下游接货商采购意愿略有提升，为五一劳动节补库，因此本周华东华南地区报价较上周基本持稳，但成交稍有好转。

锂：供应开始充足，下游订单较为饱和。江西地区环保影响的逐步消退，部分锂盐企业计划于近期复工复产，市场的供应能力有望得

到一定程度的恢复。锂矿价格依旧坚挺且现货偏紧，而采购方对当前价格接受程度较为有限。需求端，材料厂头部企业订单较为饱和，部分中小企业下调4月排产，以销定产为主，五一节前或有一定备货需求释放。碳酸锂成本支撑强力，外购锂矿生产的企业成本偏高，难有利润，回收料多亏损经营。

● **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

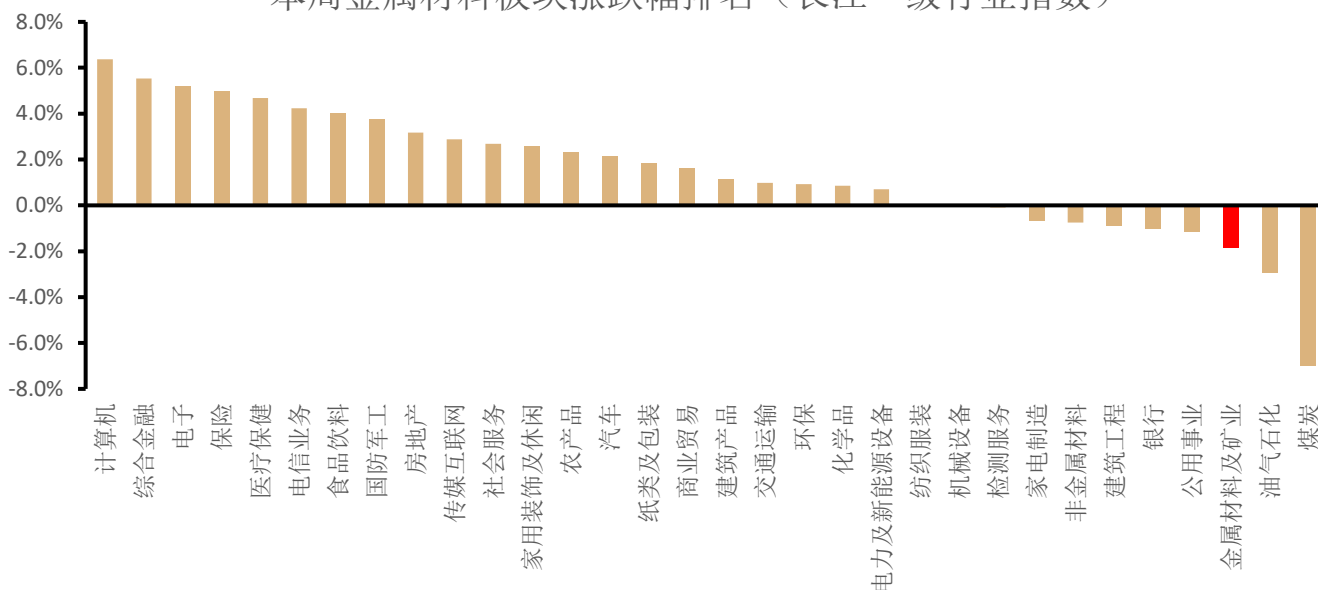
图表 1: 本周长江一级行业指数涨跌幅	5
图表 2: 本周涨幅前 10 只股票	5
图表 3: 本周跌幅前 10 只股票	5
图表 4: LME 铜价格(美元/吨)	7
图表 5: LME 铝价格(美元/吨)	7
图表 6: LME 锌价格(美元/吨)	7
图表 7: LME 铅价格(美元/吨)	7
图表 8: LME 锡价格(美元/吨)	8
图表 9: COMEX 黄金价格(美元/盎司)	8
图表 10: COMEX 白银价格(美元/盎司)	8
图表 11: NYMEX 铂价格(美元/盎司)	8
图表 12: NYMEX 钯价格(美元/盎司)	8
图表 13: LME 镍价格(美元/吨)	8
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 1.8%，排名第 30。

图表1：本周长江一级行业指数涨跌幅

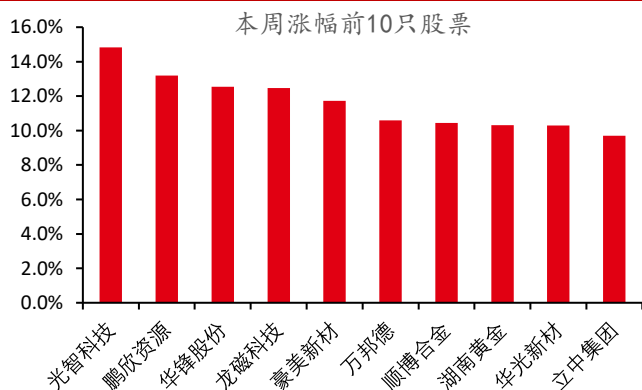
本周金属材料板块涨跌幅排名（长江一级行业指数）



资料来源：IFind，中邮证券研究所

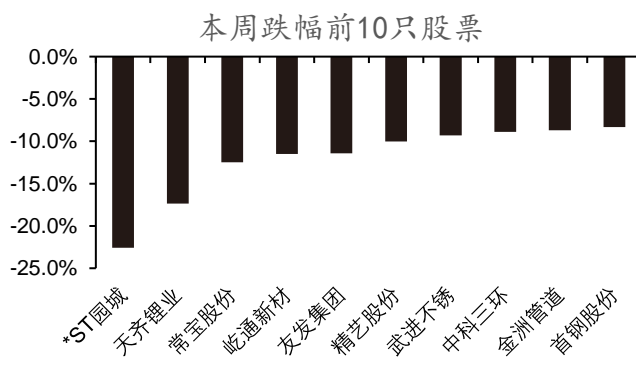
本周有色板块涨幅排名前 5 的是光智科技、鹏欣资源、华锋股份、龙磁科技、豪美新材；跌幅排名前 5 的是*ST 园城、天齐锂业、常宝股份、屹通新材、友发集团。

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

中色股份	关于 2023 年度拟不进行利润分配的公告 <p>中国有色金属建设股份有限公司（以下简称“公司”）于 2024 年 4 月 24 日召开第九届董事会第 71 次会议，审议通过了《2023 年度利润分配预案》。公司 2023 年度拟不进行利润分配，预案尚需提交公司 2023 年年度股东大会审议。</p>
楚江新材	未来三年（2024-2026 年度）股东分红回报规划公告 <p>为进一步完善和健全安徽楚江科技新材料股份有限公司（以下简称“公司”）股东回报机制，积极回报投资者，切实保护投资者合法权益，现根据中国证券监督管理委员会《关于进一步落实上市公司现金分红有关事项的通知》（证监发〔2012〕37 号）和《上市公司监管指引第 3 号——上市公司现金分红（2023 年修订）》等文件精神及《公司章程》的相关规定，在关注公司自身发展的同时，高度重视股东的合理投资回报，公司制定了未来三年（2024—2026 年度）股东分红回报规划。</p>
中钨高新	关于与五矿集团财务有限责任公司续签《金融服务协议》暨关联交易的公告 <p>为拓宽公司融资渠道、优化公司财务管理、提高资金使用效率，中钨高新新材料股份有限公司（以下简称“公司”）与五矿集团财务有限责任公司（以下简称“五矿财务公司”）拟续签《金融服务协议》。五矿财务公司系本公司实际控制人中国五矿集团有限公司的控股子公司，按照《深圳证券交易所股票上市规则》的相关规定，本次交易构成关联交易。</p>
屹通股份	未来三年（2024 年—2026 年）股东分红回报规划 <p>为进一步完善和健全公司的利润分配政策，增强利润分配的透明度，保证投资者分享公司的发展成果，引导投资者形成稳定的回报预期，根据中国证券监督管理委员会《关于进一步落实上市公司现金分红有关事项的通知》《上市公司监管指引第 3 号——上市公司现金分红》等相关法律法规和规范性文件要求及《公司章程》有关规定，结合公司实际情况，公司董事会制定了《杭州屹通新材料股份有限公司未来三年（2024 年—2026 年）股东分红回报规划》。</p>
新莱福	关于广州新莱福新材料股份有限公司使用部分暂时闲置募集资金（含超募资金）进行现金管理的核查意见 <p>中信证券股份有限公司（以下简称“中信证券”或“保荐人”）作为广州新莱福新材料股份有限公司（以下简称“新莱福”或者“公司”）首次公开发行股票并在创业板上市的保荐人和主承销商，根据《证券发行上市保荐业务管理办法》《深圳证券交易所创业板股票上市规则》《深圳证券交易所上市公司自律监管指引第 2 号——创业板上市公司规范运作》《上市公司监管指引第 2 号——上市公司募集资金管理和使用的监管要求》等有关规定，对新莱福使用暂时闲置的募集资金（含超募资金）进行现金管理的情况进行了审慎核查。</p>

3 价格

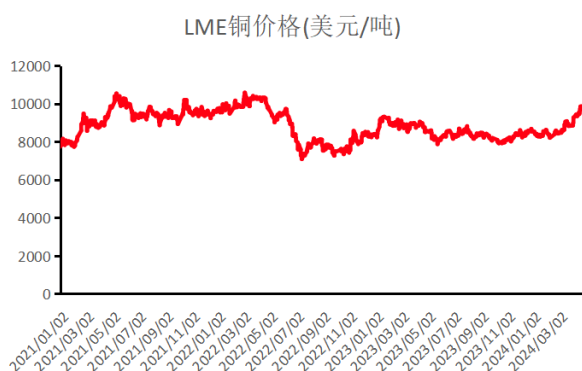
总结：本周铜价格上涨，铝、锌、铅、锡、黄金、白银、镍、钴、碳酸锂金属价格下跌，氢氧化锂价格不变。

基本金属方面：本周 LME 铜价上涨 0.31%，铝价下跌 3.36%，锌价下跌 0.05%，铅价下跌 0.18%，锡价下跌 9.09%。

贵金属方面：本周 COMEX 黄金下跌 2.58%，白银下跌 4.45%。

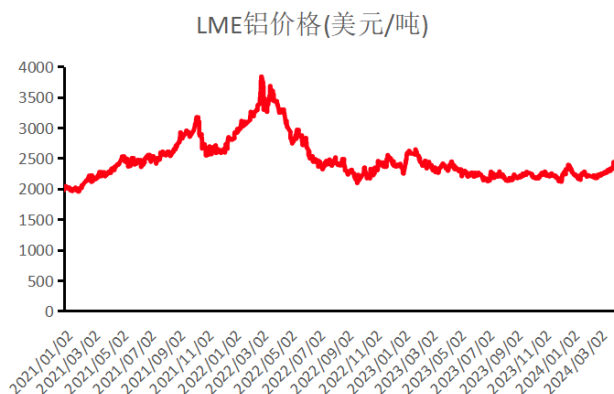
新能源金属方面：本周 LME 镍下跌 1.39%，钴价下跌 2.67%，碳酸锂下跌 0.09%，氢氧化锂上涨 0.00%。

图表4：LME 铜价格(美元/吨)



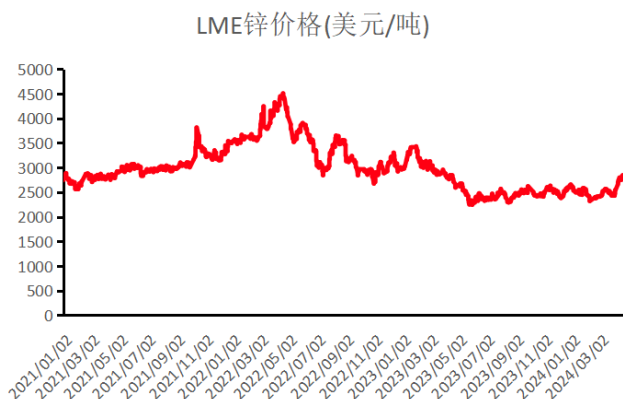
资料来源：IFind，中邮证券研究所

图表5：LME 铝价格(美元/吨)



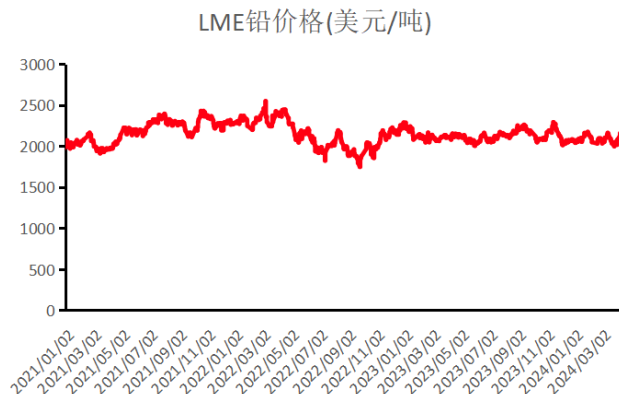
资料来源：IFind，中邮证券研究所

图表6：LME 锌价格(美元/吨)

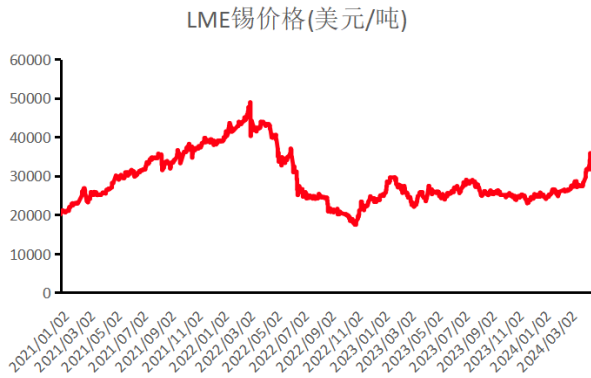


资料来源：IFind，中邮证券研究所

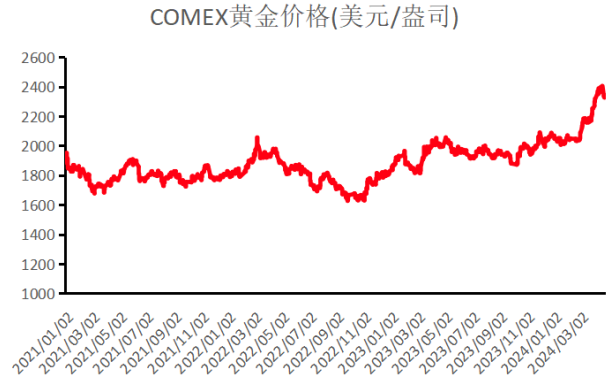
图表7：LME 铅价格(美元/吨)



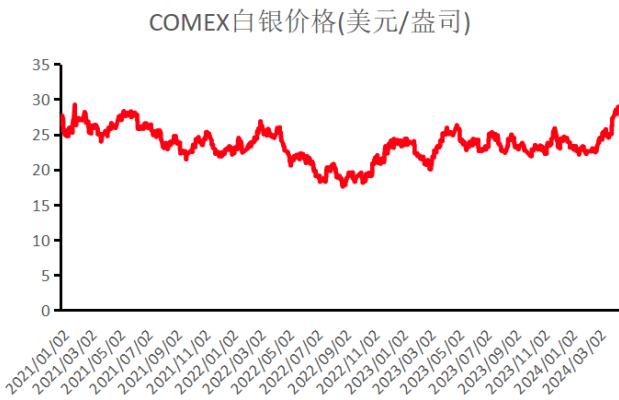
资料来源：IFind，中邮证券研究所

图表8: LME 锡价格(美元/吨)


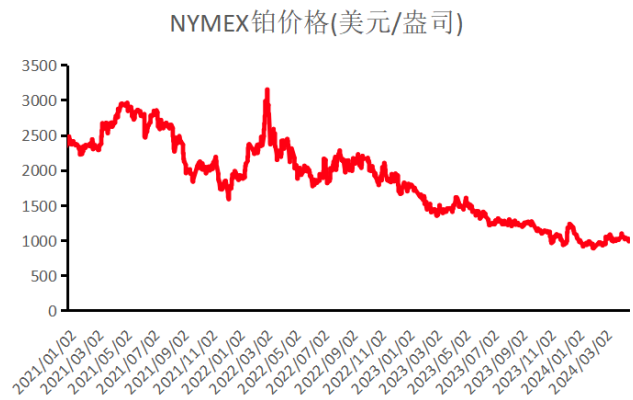
资料来源: IFind, 中邮证券研究所

图表9: COMEX 黄金价格(美元/盎司)


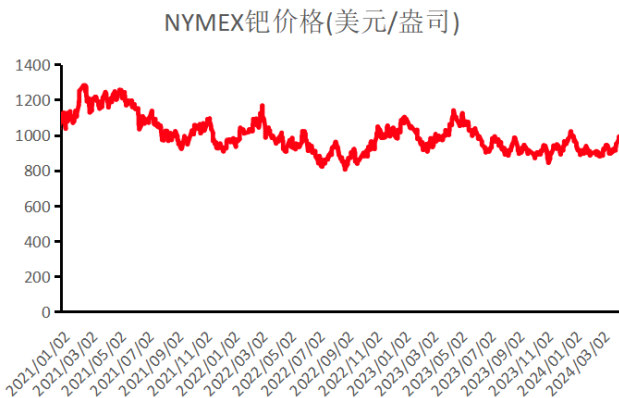
资料来源: IFind, 中邮证券研究所

图表10: COMEX 白银价格(美元/盎司)


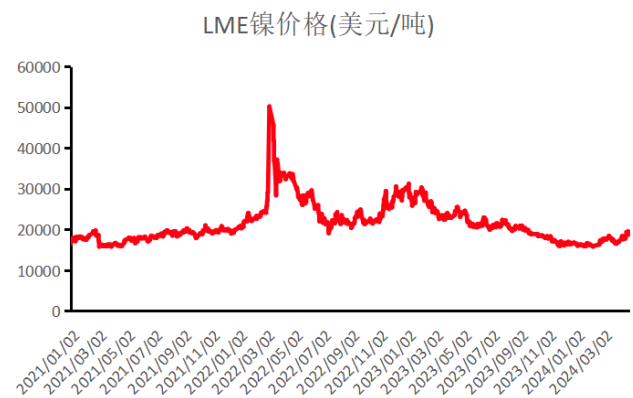
资料来源: IFind, 中邮证券研究所

图表11: NYMEX 铂价格(美元/盎司)


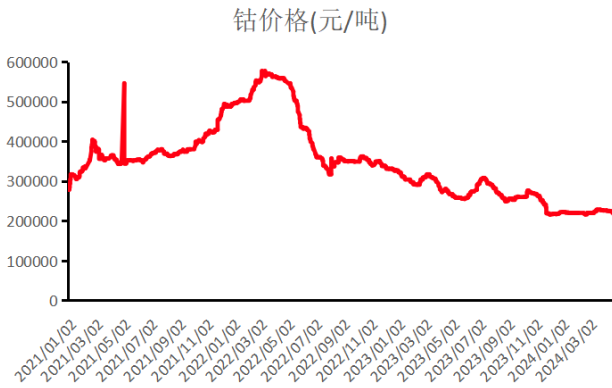
资料来源: IFind, 中邮证券研究所

图表12: NYMEX 钯价格(美元/盎司)


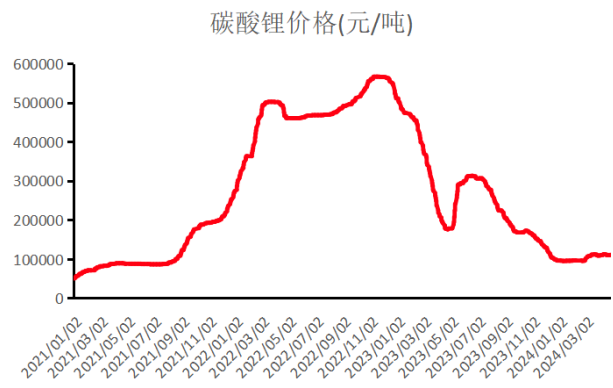
资料来源: IFind, 中邮证券研究所

图表13: LME 镍价格(美元/吨)


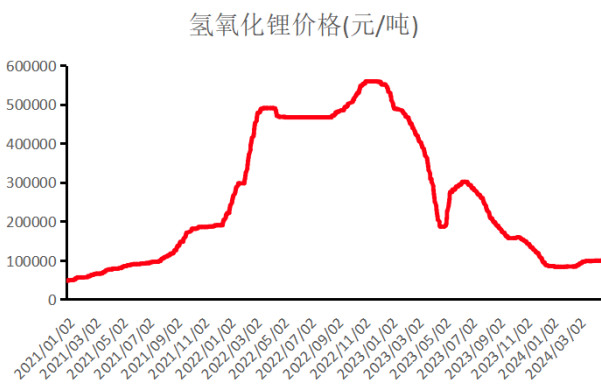
资料来源: IFind, 中邮证券研究所

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)


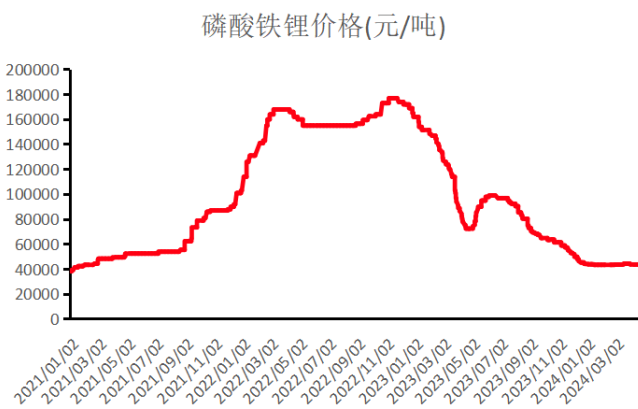
资料来源: IFind, 中邮证券研究所

图表16: 氢氧化锂价格(元/吨)


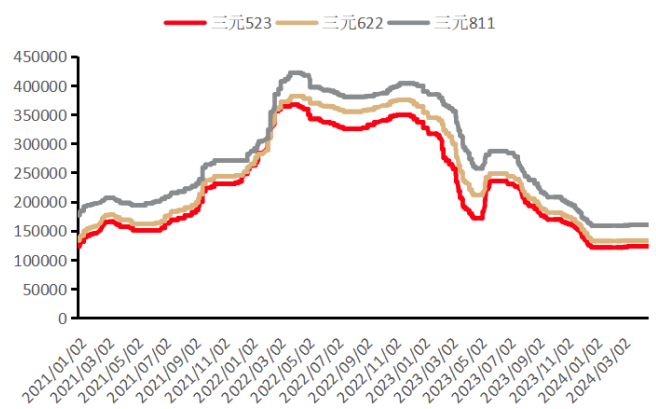
资料来源: IFind, 中邮证券研究所

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、铅、锡和镍以累库为主，其余以去库为主。

基本金属方面：本周全球显性库存铜去库 22531 吨，铝去库 16850 吨，锌累库 3598 吨，铅累库 1137 吨，锡累库 1507 吨，镍累库 3729 吨。

贵金属方面：黄金累库 3.65 万盎司，白银去库 4.43 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)

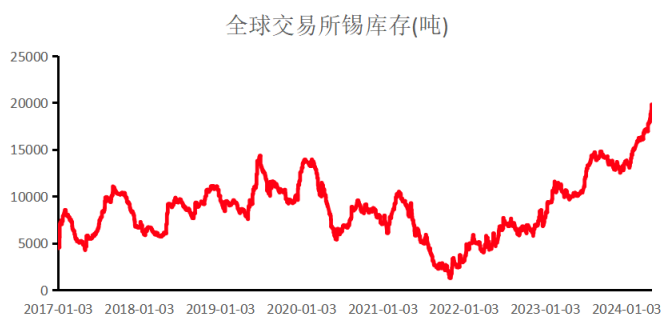


资料来源：IFind，中邮证券研究所

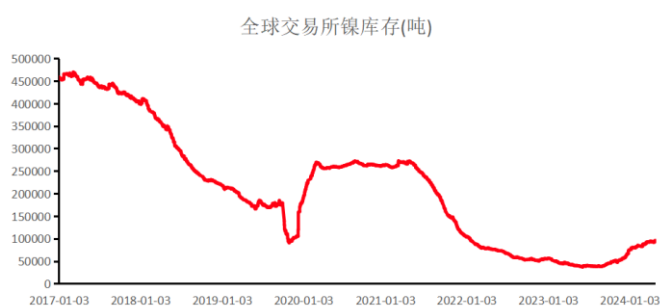
图表23：全球交易所铅库存(吨)



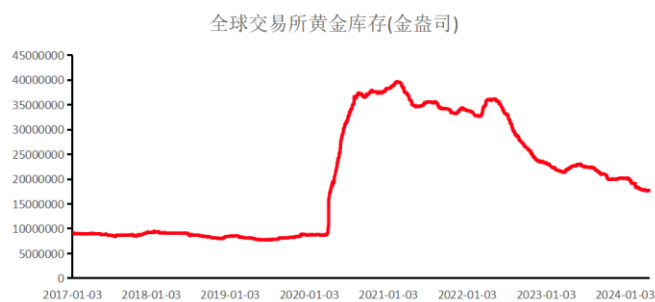
资料来源：IFind，中邮证券研究所

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