

行业月度点评

有色金属

金属价格全面上行，有色板块表现强势

2024年05月07日

评级 同步大市

评级变动: 维持

行业涨跌幅比较



%	1M	3M	12M
有色金属	-2.55	31.00	0.48
沪深300	2.56	10.49	-8.91

周策 分析师

执业证书编号:S0530519020001  
zhouce67@hncasing.com

相关报告

- 1 有色金属3月月度报告: 黄金价格上涨, 有色板块走强 2024-03-29
- 2 有色金属2024年度策略报告: 经济温和复苏, 静待上行周期 2024-01-03
- 3 有色金属12月月度报告: 美元走弱, 黄金开启上行通道 2023-12-28

重点股票	2023A		2024E		2025E		评级
	EPS (元)	PE (倍)	EPS (元)	PE (倍)	EPS (元)	PE (倍)	
紫金矿业	0.80	22.14	1.01	17.53	1.29	13.73	买入
银泰黄金	0.51	37.25	0.68	27.94	0.87	21.84	买入
中金黄金	0.61	22.38	0.68	20.07	0.73	18.70	买入
湖南黄金	0.41	42.59	0.55	31.75	0.65	26.86	增持
锡业股份	0.90	18.83	1.27	13.35	1.65	10.27	买入

资料来源: iFinD, 财信证券

投资要点:

- **行情回顾:** 2024年3月27日至4月26日, 沪深300指数上涨1.40%, 上证指数上涨0.53%, 有色金属板块上涨9.35%, 有色金属指数领先大盘8.81个百分点, 领先沪深300指数7.94个百分点, 在申万31个一级子行业中排名第1位, 排名靠前。
- **板块情况:** (1) 贵金属, 3月的通胀水平并不支持美联储提前开始降息, 但美联储距离降息时点越来越近。从宏观经济发展的大背景来看, 目前全球经济增速下滑迹象明显, 美元指数持续震荡, 十年期美国国债实际收益率下降, 黄金价格中枢抬升明显, 中长期继续看好金价中枢上涨。(2) 基本金属, LME铜、铝、锌、镍、铅、锡价格全面上升。LME库存变动方面, LME铜、镍、铅、锡库存增加, LME铝、锌库存减少。(3) 新能源相关小金属, 碳酸锂、氢氧化锂、磷酸铁锂价格小幅上涨, 三元材料价格维持不变, 镍盐、钴盐价格下降。
- **新能源汽车销量恢复正增长。** 新能源汽车销量、动力电池装车量同比均恢复正增长, 环比均实现大幅增长。2024年3月, 新能源汽车销量88.3万辆, 同比上升35.22%, 环比大幅上升85.12%; 动力电池装车量35GWh, 比上年同期上升25.99%, 环比大幅上升94.44%。
- **投资建议。** 目前全球经济增速下滑迹象明显, 美联储距离降息时点越来越近, 美元指数持续震荡, 十年期美国国债实际收益率下降, 在长期通胀预期较为平稳的情况下美债实际收益率未来向上空间有限, 叠加全球主要发达国家经济体通胀处于较高水平, 黄金价格中枢有望持续抬升。贵金属领域建议关注紫金矿业、银泰黄金、中金黄金、湖南黄金; 小金属领域建议关注锡业股份。维持行业同步大市评级。
- **风险提示:** 美联储超预期加息, 美元持续走强, 新能源汽车销量不及预期, 行业竞争加剧。

## 内容目录

<b>1 行情回顾</b> .....	<b>3</b>
<b>2 板块情况</b> .....	<b>4</b>
2.1 贵金属.....	4
2.2 基本金属.....	6
2.3 新能源相关小金属.....	8
<b>3 行业动态</b> .....	<b>10</b>
<b>4 投资建议</b> .....	<b>12</b>
<b>5 风险提示</b> .....	<b>12</b>

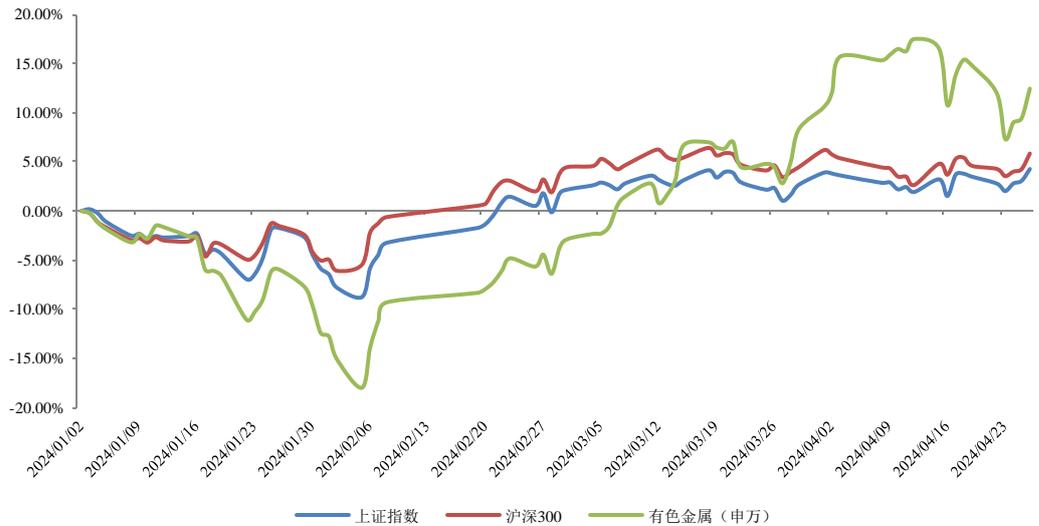
## 图表目录

图 1: 2024 年以来有色金属板块表现.....	3
图 2: 2024 年 3 月 27 日至 4 月 26 日有色金属板块表现.....	3
图 3: 2024 年 3 月 27 日至 4 月 26 日申万 31 个行业表现.....	4
图 4: 2024 年 3 月 27 日至 4 月 26 日有色板块涨幅前十位公司.....	4
图 5: 2024 年 3 月 27 日至 4 月 26 日有色板块涨幅后十位公司.....	4
图 6: 黄金期货结算价格.....	5
图 7: 黄金价格与美国国债实际收益率.....	6
图 8: 黄金价格与美元指数.....	6
图 9: LME 铜价格及库存走势.....	7
图 10: SHFE 铜价格及库存走势.....	7
图 11: LME 铝价格及库存走势.....	7
图 12: SHFE 铝价格及库存走势.....	7
图 13: LME 锌价格及库存走势.....	7
图 14: SHFE 锌价格及库存走势.....	7
图 15: LME 镍价格及库存走势.....	8
图 16: SHFE 镍价格及库存走势.....	8
图 17: LME 铅价格及库存走势.....	8
图 18: SHFE 铅价格及库存走势.....	8
图 19: LME 锡价格及库存走势.....	8
图 20: SHFE 锡价格及库存走势.....	8
图 21: 新能源汽车销量月度数据 (万辆).....	9
图 22: 动力电池月度装车量 (GWh).....	9
图 23: 电池级碳酸锂 99.5% 价格走势.....	9
图 24: 磷酸铁锂价格走势.....	9
图 25: 氢氧化锂 56.5% 价格走势.....	10
图 26: 三元材料价格走势 (万元/吨).....	10
图 27: 硫酸镍价格走势.....	10
图 28: 硫酸钴价格走势.....	10

## 1 行情回顾

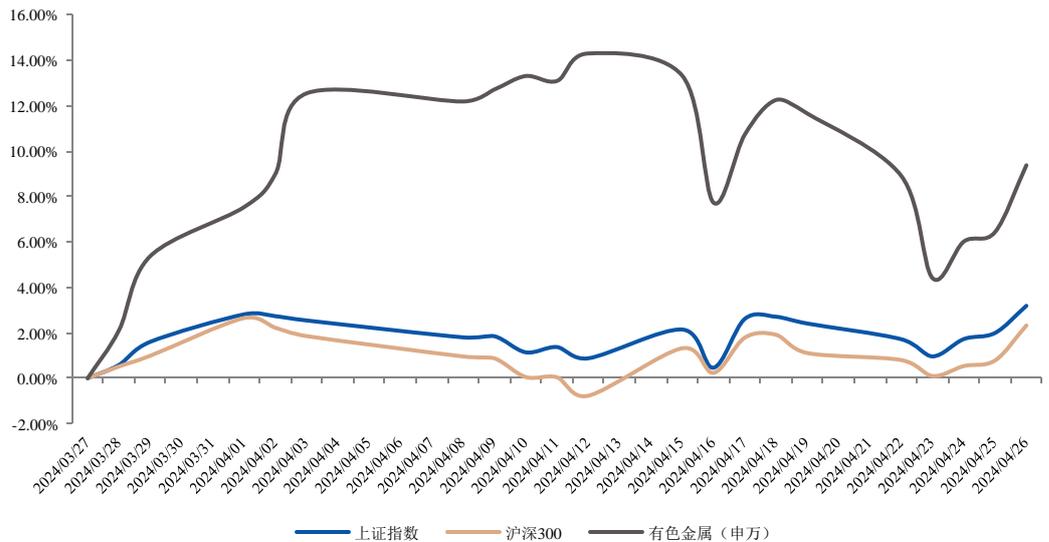
2024年3月27日至4月26日，沪深300指数上涨2.33%，上证指数上涨3.19%，有色金属板块上涨9.38%，有色金属指数领先大盘6.19个百分点，领先沪深300指数7.05个百分点，在申万31个一级子行业中排名第1位，排名靠前。2024年年初以来，上证指数上涨4.27%，沪深300指数上涨5.84%，有色金属板块上涨12.45%，表现优于大盘，弱于沪深300指数。

图 1：2024 年以来有色金属板块表现



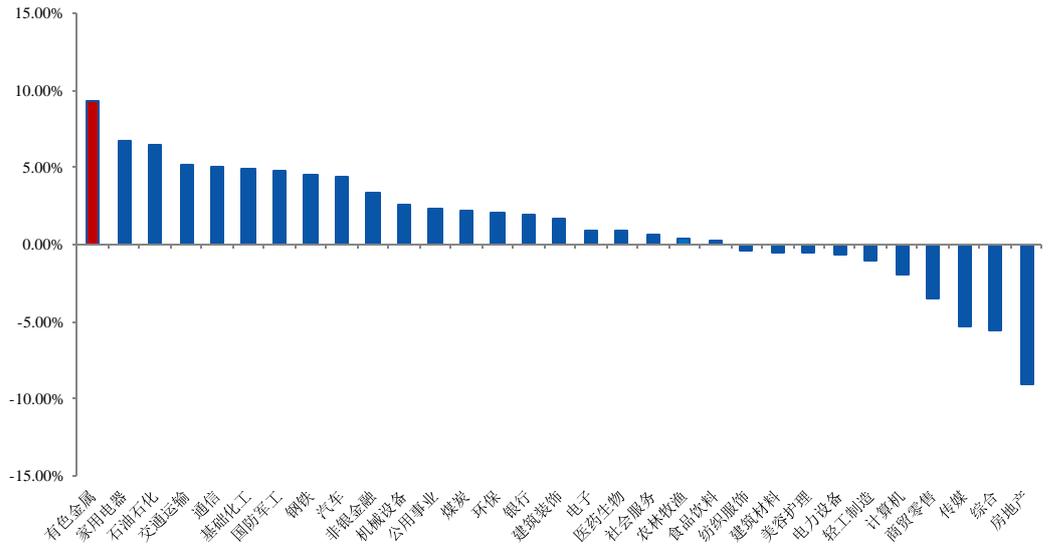
资料来源：同花顺 iFinD，财信证券

图 2：2024 年 3 月 27 日至 4 月 26 日有色金属板块表现



资料来源：同花顺 iFinD，财信证券

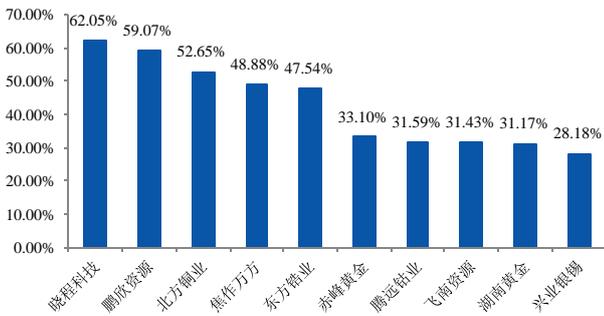
图 3：2024 年 3 月 27 日至 4 月 26 日申万 31 个行业表现



资料来源：同花顺 iFinD，财信证券

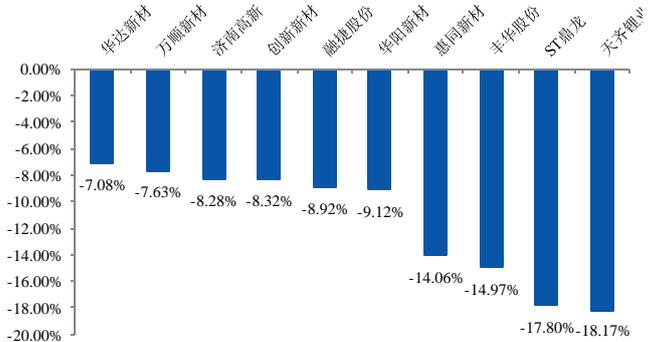
有色金属板块 139 支个股中, 89 支个股上涨, 49 支个股下跌, 1 支个股股价没有变化。上涨幅度排名前五的个股为: 晓程科技(62.05%)、鹏欣资源(59.07%)、北方铜业(52.65%)、焦作万方(48.88%)、东方锆业(47.54%), 涨幅排名后五位的个股为: 天齐锂业(-18.17%)、ST 鼎龙 (-17.80%)、丰华股份 (-14.97%)、惠同新材 (-14.06%)、华阳新材 (-9.12%)。

图 4：2024 年 3 月 27 日至 4 月 26 日有色板块涨幅前十位公司



资料来源：同花顺 iFinD，财信证券

图 5：2024 年 3 月 27 日至 4 月 26 日有色板块涨幅后十位公司



资料来源：同花顺 iFinD，财信证券

## 2 板块情况

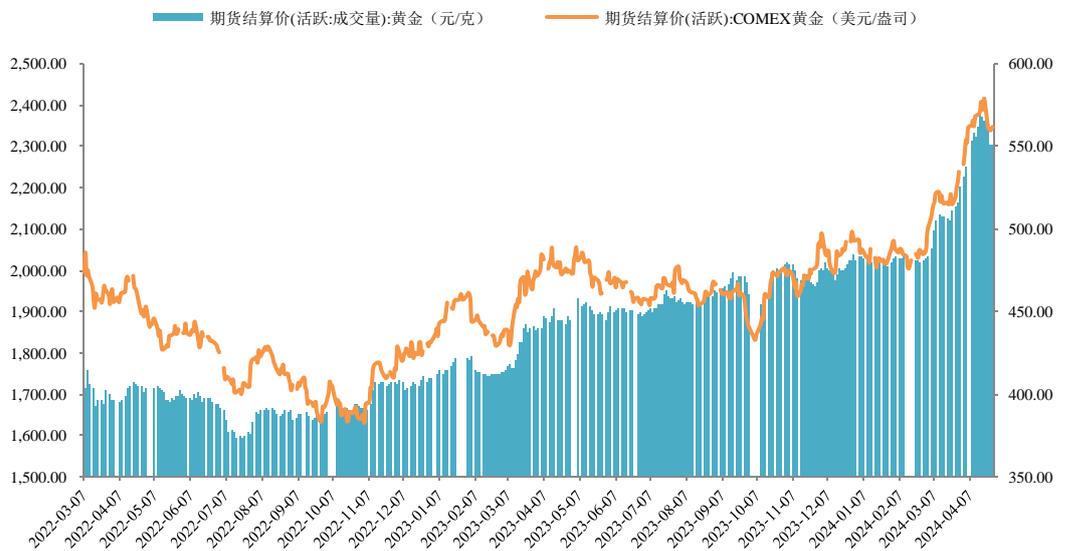
### 2.1 贵金属

2024 年 3 月, 美国 CPI 同比增速从 2 月的 3.2% 升至 3.5%, 高于 3.4% 的市场预期。核心 CPI 同比 3.8%, 与 2 月的 3.8% 持平, 高于 3.7% 的市场预期。不论是强力的劳动市场还是超预期的 CPI 都无法为通胀进一步缓和提供信心, 货币政策 “higher and longer”

的姿态短期需要保持。3月的通胀水平并不支持美联储提前开始降息，但美联储距离降息时点越来越近。从宏观经济发展的大背景来看，目前全球经济增速下滑迹象明显，美元指数低位震荡，十年期美国国债实际收益率下降，黄金价格中枢持续抬升，中长期继续看好金价中枢上涨。

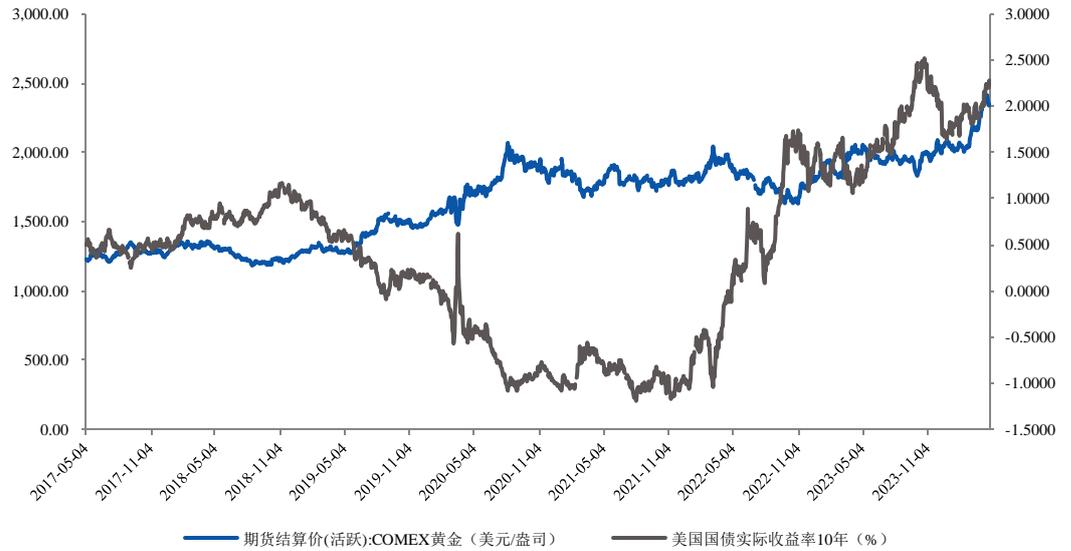
2024年3月27日至4月26日，美元指数在104.1014至106.3697区间运行，均值为105.2465，均值比上一个月度区间上行1.60%，十年期美国国债实际收益率在1.88%至2.28%区间运行，均值2.11%，均值比上一个月度区间上行11.05%。2024年3月27日至4月26日，COMEX黄金期货结算价在2212.70美元/盎司至2413.80美元/盎司区间震荡，均价2339.78美元/盎司，均价与上一个月度区间相比上行8.99%。

**图 6：黄金期货结算价格**



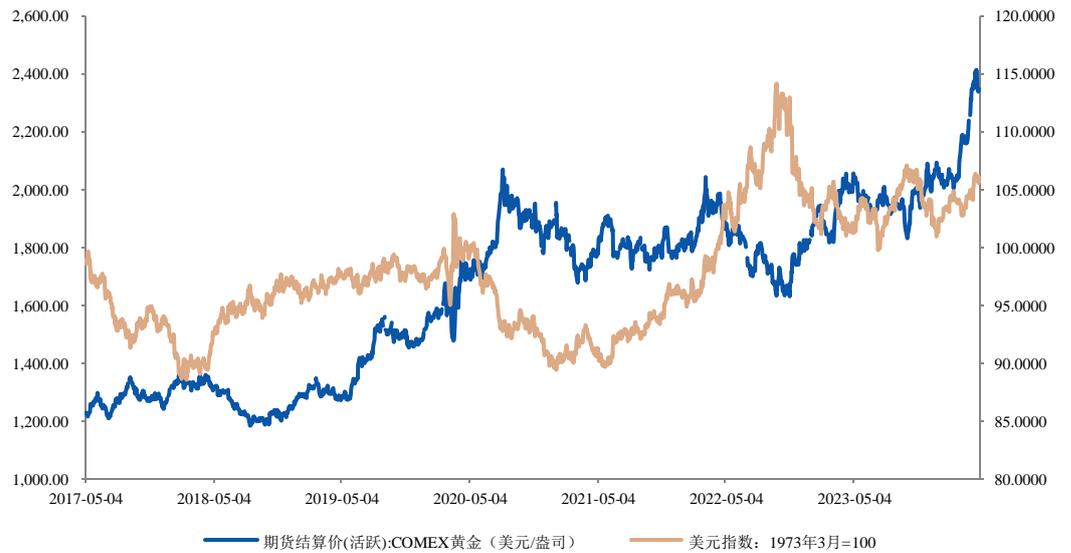
资料来源：同花顺iFinD，财信证券

图 7：黄金价格与美国国债实际收益率



资料来源：同花顺 iFinD，财信证券

图 8：黄金价格与美元指数



资料来源：同花顺 iFinD，财信证券

## 2.2 基本金属

2024 年 3 月 27 日至 4 月 26 日，LME 铜、铝、锌、镍、铅、锡价格全面上升。LME 铜三个月期货收盘价由 8867.5 美元/吨上升至 9960 美元/吨，LME 铝三个月期货收盘价由 2303 美元/吨上升至 2560.5 美元/吨，LME 锌三个月期货收盘价由 2447.5 美元/吨上升至 2853.5 美元/吨，LME 镍三个月期货收盘价由 16610 美元/吨上升至 19250 美元/吨，LME 铅三个月期货收盘价由 2003 美元/吨上升至 2204 美元/吨，LME 锡三个月期货收盘价由

27535 美元/吨上升至 32150 美元/吨。LME 库存变动方面，LME 铜、镍、铅、锡库存增加，LME 铝、锌库存减少。

图 9：LME 铜价格及库存走势

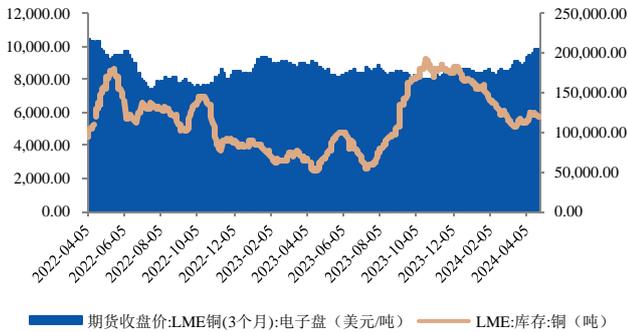
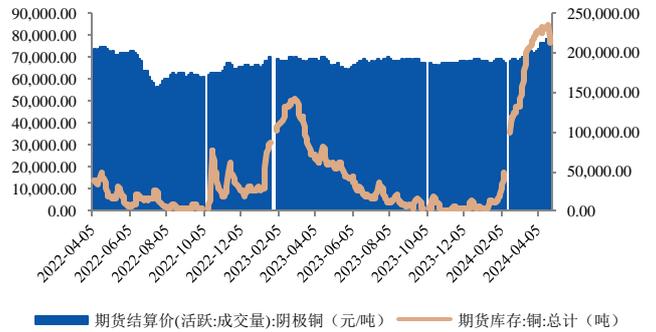


图 10：SHFE 铜价格及库存走势



资料来源：同花顺 iFinD，财信证券

资料来源：同花顺 iFinD，财信证券

图 11：LME 铝价格及库存走势



图 12：SHFE 铝价格及库存走势



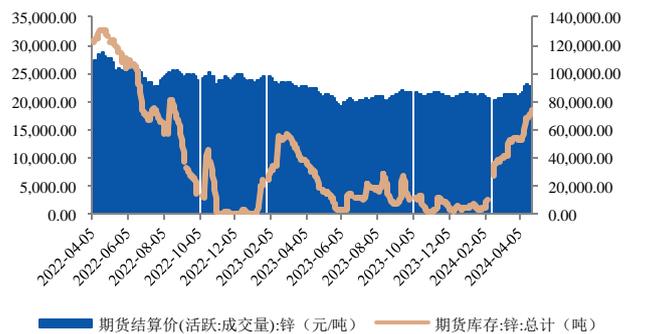
资料来源：同花顺 iFinD，财信证券

资料来源：同花顺 iFinD，财信证券

图 13：LME 锌价格及库存走势



图 14：SHFE 锌价格及库存走势



资料来源：同花顺 iFinD，财信证券

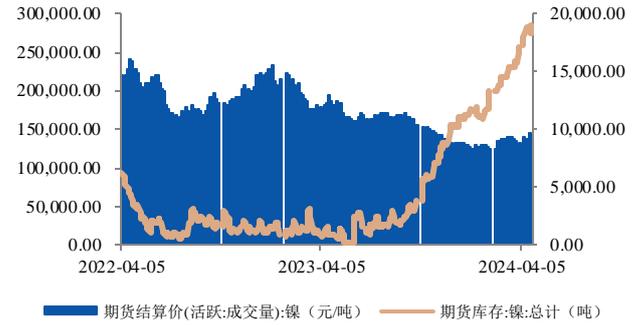
资料来源：同花顺 iFinD，财信证券

图 15: LME 镍价格及库存走势



资料来源: 同花顺 iFinD, 财信证券

图 16: SHFE 镍价格及库存走势



资料来源: 同花顺 iFinD, 财信证券

图 17: LME 铅价格及库存走势



资料来源: 同花顺 iFinD, 财信证券

图 18: SHFE 铅价格及库存走势



资料来源: 同花顺 iFinD, 财信证券

图 19: LME 锡价格及库存走势



资料来源: 同花顺 iFinD, 财信证券

图 20: SHFE 锡价格及库存走势

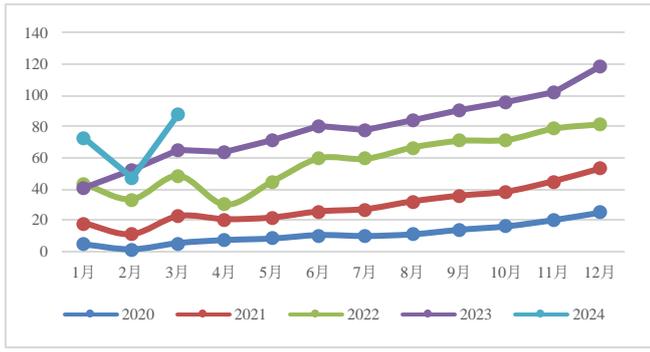


资料来源: 同花顺 iFinD, 财信证券

### 2.3 新能源相关小金属

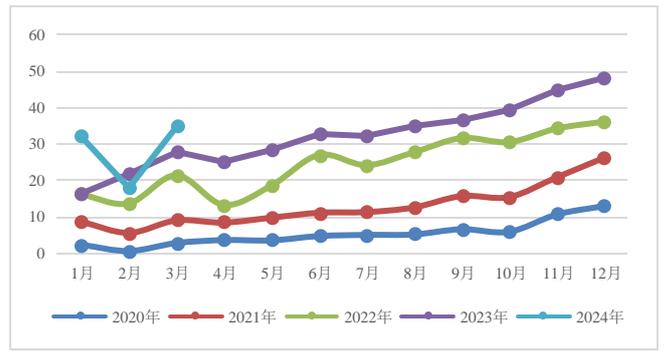
新能源汽车销量、动力电池装车量同比均恢复正增长，环比均实现大幅增长。2024 年 3 月，新能源汽车销量 88.3 万辆，同比上升 35.22%，环比大幅上升 85.12%；动力电池装车量 35GWh，比上年同期上升 25.99%，环比大幅上升 94.44%。

图 21: 新能源汽车销量月度数据 (万辆)



资料来源: 同花顺 iFinD, 财信证券

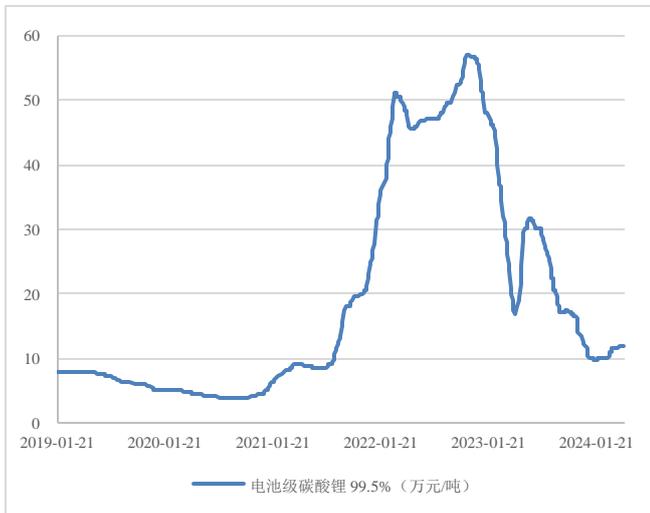
图 22: 动力电池月度装车量 (GWh)



资料来源: 同花顺 iFinD, 财信证券

碳酸锂、氢氧化锂、磷酸铁锂价格小幅上涨, 三元材料价格维持不变, 镍盐、钴盐价格下降。2024年3月27日至4月26日, 电池级碳酸锂 99.5% 价格由 11.70 万元/吨上升至 12.05 万元/吨, 涨幅 3.00%, 氢氧化锂 56.5% 价格由 10.15 万元/吨上升至 10.20 万元/吨, 涨幅 0.49%, 磷酸铁锂价格由 4.33 万元/吨上升至 4.36 万元/吨, 涨幅 0.67%。8 系、6 系、5 系三元材料价格分别保持 16.10 万元/吨、13.40 万元/吨、12.40 万元/吨不变。硫酸镍价格由 3.08 万元/吨下降至 3.03 万元/吨, 降幅 1.63%。硫酸钴价格由 3.30 万元/吨下降至 3.15 万元/吨, 降幅 5.00%。

图 23: 电池级碳酸锂 99.5% 价格走势



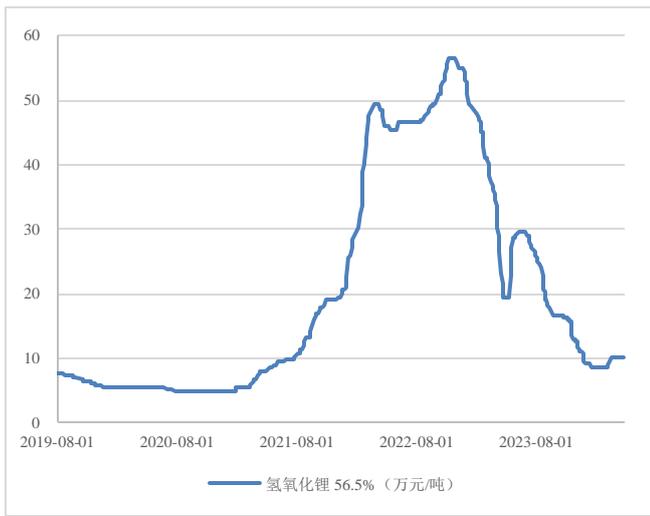
资料来源: 同花顺 iFinD, 财信证券

图 24: 磷酸铁锂价格走势



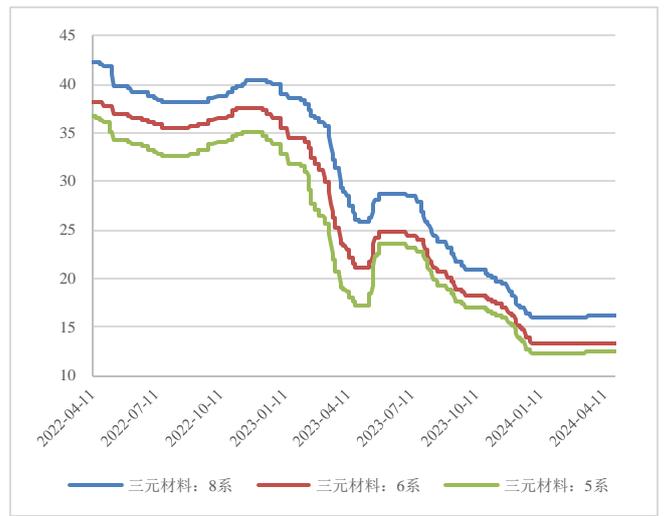
资料来源: 同花顺 iFinD, 财信证券

图 25: 氢氧化锂 56.5% 价格走势



资料来源: 同花顺 iFinD, 财信证券

图 26: 三元材料价格走势 (万元/吨)



资料来源: 同花顺 iFinD, 财信证券

图 27: 硫酸镍价格走势



资料来源: 同花顺 iFinD, 财信证券

图 28: 硫酸钴价格走势



资料来源: 同花顺 iFinD, 财信证券

### 3 行业动态

#### 智利计划到 2030 年将锂产量提高 70% 与 SQM 共同开发阿塔卡马盐湖

据智利《信使报》《三点钟报》报道, 在智利国家锂业战略公布近一年之际, 智利政府宣布了锂增产计划相关内容, 计划总体目标为, 到 2030 年, 将智利当前 25 万吨的锂产量提高 70%, 并在未来十年内实现产量翻番。计划将阿塔卡马盐湖和马里昆加盐湖列为战略性盐湖, 国家须在其中占据多数主导地位。上述两个盐湖均由 Codelco 牵头负责开发合作事, Codelco 已与 SQM 达成合作伙伴关系, 共同开发阿塔卡马盐湖。

资料来源: 上海有色网

➤ **WBMS：2月全球精炼铜供应过剩18.58万吨 1-2月供应过剩12.02万吨**

世界金属统计局(WBMS)公布的最新报告显示, 2024年2月, 全球精炼铜产量为235.12万吨, 消费量为216.54万吨, 供应过剩18.58万吨。2024年1-2月, 全球精炼铜产量为471.9万吨, 消费量为459.89万吨, 供应过剩12.02万吨。2024年2月, 全球铜矿产量为185.77万吨。2024年1-2月, 全球铜矿产量为372.11万吨。

资料来源: 上海有色网

➤ **冶炼厂需求增加 中国3月废铜进口量创下多年高位**

海关总署在线查询数据显示, 中国3月废铜进口量为21.82万吨, 创下2018年12月以来最高, 其中前两大供应国美国和日本输送量双双大增。3月中国废铜进口亏损较多, 市场原本预期废铜进口可能有限。但是因现货铜精矿供应持续紧张, 铜精矿现货加工费处于极低位置, 国内冶炼厂对于废铜需求有所增加。

资料来源: 上海有色网

➤ **中矿资源(002738.SZ): 2024Q1归母净利润环比增长85.51%**

公司发布2023年年度报告和2024年一季报, 2023年, 公司实现营业收入60.13亿元, 同比减少25.22%, 实现归属于上市公司股东的净利润22.08亿元, 同比减少32.98%, 实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润21.30亿元, 同比减少33.86%。2024Q1公司实现营业收入11.27亿元, 同比减少45.63%, 环比增加11.79%, 实现归属于上市公司股东的净利润2.56亿元, 同比减少76.63%, 环比增加85.51%。

1、锂盐板块, 2023年公司实现自有矿锂盐产量15,771.91吨, 公司锂盐板块原料自给率持续提升, 自给率由2022年21%提升至2023年86%。公司所属江西春鹏锂业投资修建的年产3.5万吨高纯锂盐项目于2023年11月点火投料试生产运营, 并于2024年2月达产达标。目前, 公司合计拥有418万吨/年选矿产能和6.6万吨/年电池级锂盐产能。2、稀有轻金属(铯铷盐)板块, 2023年铯铷盐板块实现营业收入11.24亿元, 毛利7.24亿元, 实现了该板块收入和利润同比的连续增长。3、持续布局多矿种资源。公司拟收购Junction 65%股权。Junction主要资产是位于赞比亚的Kitumba铜矿项目, 该项目目前处于待开发阶段。Kitumba铜矿区累计探获的保有铜矿资源量为2,790万吨, 铜金属量61.40万吨, 铜平均品位2.20%。未来, 公司将全球范围内继续获取优质的矿产资源。4、降本增效初见成效。公司在津巴布韦投资建设132KV输变电项目, 2023年四季度, 公司在Bikita矿山投资建设配套光伏发电项目, 该项目已于2024年2月完成主体工程建设, 所发电量达到矿山每日用电量20%以上, 有效降低了Bikita矿山的用电成本。

资料来源: 中矿资源公司公告

➤ **银泰黄金(000975.SZ): 2024Q1公司归母净利润同比增长69.73%**

银泰黄金发布2024年一季报, 2024Q1, 公司实现营业收入27.73亿元, 同比增长26.52%, 实现归属于上市公司股东的净利润5.03亿元, 同比增长69.73%, 实现归属于上

市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 5.00 亿元，同比增长 78.23%。

1、黄金价格上行推动公司业绩增长。2024Q1，伦敦金现货均价 2069.80 美元/盎司，比 2023Q1 均价上涨 9.52%，金价上行推动公司业绩持续提升。2、成本下降增厚利润。2024Q1 公司矿产金销售成本合并摊销前、合并摊销后分别为 133.63 元/克、156.32 元/克，较 2023 年全年分别下降 2%、下降 11%；Q1 矿产金产量 1.98 吨、销量 2.28 吨，产量、销量分别达到 23 年全年的 28%、31%。

资料来源：银泰黄金公司公告

#### ➤ 紫金矿业 (601899.SH)：2024Q1 公司归母净利润同比增长 15.05%

紫金矿业发布 2024 年一季报,2024Q1,公司实现营业收入 784 亿元,同比减少 0.22%,环比增加 9%，实现归属于上市公司股东的净利润 62.61 亿元，同比增长 15.05%，环比增长 26.37%。

1、金、铜产量同比增长。2024 年 1-3 月公司矿产金产量 16.8 吨，同比增加 5%，环比下降 5%，矿产铜产量 26.3 万吨，同比增加 5%，环比增加 4%。2、成本控制效果显著。公司矿产品成本上升势头得到有效遏制，公司整体运营成本特别是海外项目运营成本环比下降明显，矿产金精矿和铜精矿单位销售成本分别环比下降 14%和 13%，叠加金铜价格持续上涨背景，公司毛利水平增厚显著。

资料来源：紫金矿业公司公告

## 4 投资建议

目前全球经济增速下滑迹象明显，美联储距离降息时点越来越近，美元指数震荡，十年期美国国债实际收益率下降，在长期通胀预期较为平稳的情况下美债实际收益率未来向上空间有限，叠加全球主要发达国家经济体通胀处于较高水平，黄金价格中枢有望持续抬升。贵金属领域建议关注紫金矿业、银泰黄金、中金黄金、湖南黄金；新能源汽车长期需求形势乐观，相关小金属领域建议关注华友钴业、中矿资源。维持行业同步大市评级。

## 5 风险提示

- (1) 美联储超预期加息；
- (2) 美元持续走强；
- (3) 新能源汽车销量不及预期；
- (4) 行业竞争加剧。

## 评级系统说明

以报告发布日后的 6—12 个月内，所评股票/行业涨跌幅相对于同期市场指数的涨跌幅度为基准。

类别	投资评级	评级说明
股票投资评级	买入	投资收益率超越沪深 300 指数 15% 以上
	增持	投资收益率相对沪深 300 指数变动幅度为 5%—15%
	持有	投资收益率相对沪深 300 指数变动幅度为-10%—5%
	卖出	投资收益率落后沪深 300 指数 10% 以上
行业投资评级	领先大市	行业指数涨跌幅超越沪深 300 指数 5% 以上
	同步大市	行业指数涨跌幅相对沪深 300 指数变动幅度为-5%—5%
	落后大市	行业指数涨跌幅落后沪深 300 指数 5% 以上

## 免责声明

本公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格，作者具有中国证券业协会注册分析师执业资格或相当的专业胜任能力。

本报告仅供财信证券股份有限公司客户及员工使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司当然客户。本报告仅在相关法律许可的情况下发放，并仅为提供信息而发送，概不构成任何广告。

本报告信息来源于公开资料，本公司对该信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本公司对已发报告无更新义务，若报告中所含信息发生变化，本公司可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告中所指投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司及本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。投资者务必注意，其据此作出的任何投资决策与本公司及本公司员工或者关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的唯一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人（包括本公司客户及员工）不得以任何形式复制、发表、引用或传播。

本报告由财信证券研究发展中心对许可范围内人员统一发送，任何人不得在公众媒体或其它渠道对外公开发布。任何机构和个人（包括本公司内部客户及员工）对外散发本报告的，则该机构和个人独自为此发送行为负责，本公司保留对该机构和个人追究相应法律责任的权利。

## 财信证券研究发展中心

网址：stock.hnchasing.com

地址：湖南省长沙市芙蓉中路二段 80 号顺天国际财富中心 28 层

邮编：410005

电话：0731-84403360

传真：0731-84403438