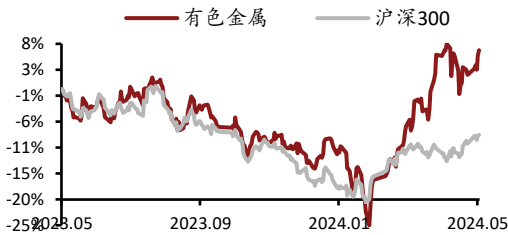


证券研究报告-行业月报

同步大市(维持)

有色金属相对沪深300指数表现

发布日期：2024年05月13日



资料来源：中原证券

相关报告

《有色金属行业深度分析：铝基材料产业链分析之河南概况》 2024-04-30

《有色金属行业月报：美联储维持利率不变，金价创历史新高》 2024-04-02

《有色金属行业月报：板块表现较好，金属价格涨跌互现》 2024-03-05

联系人：马敬琦

电话：021-50586973

地址：上海浦东新区世纪大道1788号16楼

邮编：200122

投资要点：

- **4月，沪深300上涨1.89%，有色板块上涨3.03%，在30个行业中排名第4，表现较好。**有色子行业中，镍钴锡锑（9.99%）、铝（5.97%）、铜（4.60%）、黄金（4.31%）、铅锌（4.08%）、其他稀有金属（3.09%）、钨（1.94%）、稀土及磁性材料（-1.41%）、锂（-7.32%）。有色板块个股方面，65家上涨，59家下跌。
- **基本金属：LME与SHFE金属价格普遍上涨。**根据安泰科数据，宏观方面，美国的核心通胀依然顽固，降息推迟预期增强；从资金面情绪面来看，市场对铜的看涨情绪仍存，短期内资金或继续推涨铜价；基本面上，铜精矿供给紧张预期发酵加上矿端干扰增加，给予铜价较强支撑，5月国内冶炼企业集中检修虽不及预期，但环比4月检修增加，市场精铜供应宽松格局将有所收窄。从铝板块基本面来看，进入5月，云南电解铝复产进度继续推进，供给预期增加；需求端，金三银四的消费旺季进入尾声，消费需求有待进一步跟踪。建议继续关注铜板块的投资机会。
- **贵金属：COMEX黄金、白银价格继续上涨，美元指数上涨。**5月美联储维持利率不变，从近期美国经济数据来看，一季度美联储GDP远低于市场预期，但核心PCE物价指数超预期，美国经济滞胀预期增强。受到国际局势复杂多变、全球央行持续购金、地缘政治冲突、欧美经济滞胀预期增强、美债违约预期、美联储降息预期等多重因素影响，建议继续关注黄金板块的投资机会。
- **锂：碳酸锂价格企稳。**截至4月末，电池级碳酸锂价格达11.18万元/吨，月度涨幅达1.99%。受到新能源汽车行业回暖影响，碳酸锂价格受到一定提振，建议持续关注下游回暖进度。
- **稀土：稀土氧化物价格普遍企稳回升。**根据安泰科数据，4月份，受天气和消息面等因素影响，原材料价格有所升高，上游生产企业挺价，金属厂的惜售使得金属现货价格上调，贸易商调整在手库存和企业的询单补货使得市场活跃度有所提升，虽下游企业采购仍以谨慎为主，但部分企业的节前备货和补货使得价格上调的趋势得以延续，当前需求拐点仍有待观察，但后续市场预期有所好转。
- **投资建议：**截至4月30日，有色板块PE为23.02倍，贵金属板块PE为25.59倍，工业金属板块PE为17.50倍，稀有金属板块PE为30.62倍。受到国际局势复杂多变、欧美经济滞胀预期增强、地缘政治冲突等因素影响，大宗商品价格波动加剧，维持有色金属行业“同步大市”评级，建议关注黄金、铜板块。

## 内容目录

1. 有色板块行情回顾 .....	4
2. 金属价格及库存变动 .....	6
2.1. 基本金属：LME 与 SHFE 金属价格普遍上涨 .....	6
2.2. 贵金属：COMEX 黄金、白银价格继续上涨，美元指数上涨 .....	7
2.3. 小金属：碳酸锂价格企稳，钨精矿和钼铁价格上涨 .....	7
2.4. 稀土：稀土氧化物价格普遍企稳回升 .....	7
3. 下游行业需求情况 .....	8
3.1. 地产：房地产价格指数同比增速维持负增长 .....	8
3.2. 汽车：汽车产销累计同比保持增长，新能源汽车产销累计同比保持较快增长 .....	9
3.3. 家电：空调、冷柜、家用电冰箱产量累计同比增速保持较快增长 .....	10
4. 宏观要闻与行业资讯 .....	11
4.1. 宏观要闻 .....	11
4.2. 行业与公司资讯 .....	14
4.2.1. 行业资讯 .....	14
4.2.2. 公司资讯 .....	16
5. 河南省有色金属行业运行情况 .....	19
5.1. 河南省有色金属行业重点上市公司月度跟踪 .....	19
5.2. 河南省有色金属行业重点上市公司近期业绩概况 .....	19
5.3. 河南省有色金属行业近期要闻 .....	20
6. 行业观点与投资建议 .....	24
7. 风险提示 .....	26
8. 附录：金属价格走势 .....	27

## 图表目录

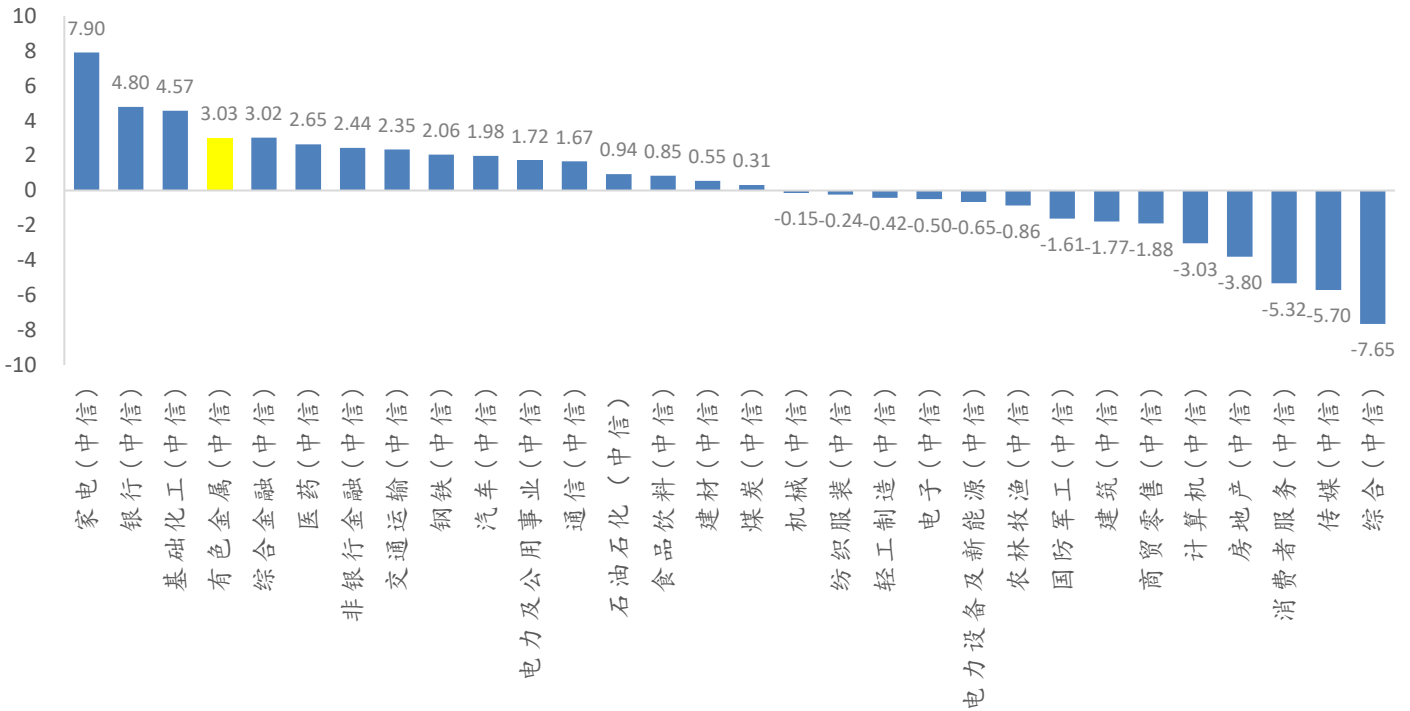
图 1：A 股各行业月度涨跌幅（%） .....	4
图 2：有色子行业涨跌幅（%） .....	4
图 3：有色板块公司涨幅前 10 名（%） .....	5
图 4：有色板块公司涨幅居后 10 名（%） .....	5
图 5：70 个大中城市新建商品住宅价格指数增速 .....	8
图 6：70 个大中城市二手商品住宅价格指数增速 .....	8
图 7：房地产开发投资完成额及增速 .....	8
图 8：商品房销售面积和销售额同比增速 .....	8
图 9：汽车产量及同比增速 .....	9
图 10：汽车销量及同比增速 .....	9
图 11：新能源汽车产量及同比增速 .....	9
图 12：新能源汽车销量 .....	9
图 13：空调产量及同比增速 .....	10
图 14：家用电冰箱产量及同比增速 .....	10
图 15：冷柜产量及同比增速 .....	10
图 16：彩电产量及同比增速 .....	10
图 17：河南省有色金属行业重点上市公司月度涨跌幅（%） .....	19
图 18：有色板块与大盘 PE（倍）对比 .....	25
图 19：有色及子板块 PE（倍）对比 .....	25
图 20：LME 铜价及库存走势 .....	27

图 21: SHFE 铜价及库存走势 .....	27
图 22: LME 铝价及库存走势 .....	27
图 23: SHFE 铝价及库存走势 .....	27
图 24: LME 铝价及库存走势 .....	27
图 25: SHFE 铅价及库存走势 .....	27
图 26: LME 锌价及库存走势 .....	28
图 27: SHFE 锌价及库存走势 .....	28
图 28: LME 镍价及库存走势 .....	28
图 29: SHFE 镍价及库存走势 .....	28
图 30: LME 锡价及库存走势 .....	28
图 31: SHFE 锡价及库存走势 .....	28
图 32: COMEX 黄金价格与美元指数走势 .....	29
图 33: 钴价走势 (元/吨) .....	29
图 34: 钨精矿价格走势 (万元/吨) .....	29
图 35: 仲钨酸铵价格走势 (元/吨) .....	29
图 36: 钼精矿价格走势 (元/吨) .....	30
图 37: 钼铁价格走势 (元/吨度) .....	30
图 38: 氧化镨价格走势 (元/吨) .....	30
图 39: 氧化镝价格走势 (元/公斤) .....	30
表 1: LME 和 SHFE 基本金属价格及涨跌幅 .....	6
表 2: LME 基本金属全球库存 .....	6
表 3: SHFE 基本金属总库存 .....	6
表 4: 黄金、白银及美元指数收盘价及涨跌幅 .....	7
表 5: 小金属价格及涨跌幅 .....	7
表 6: 稀土价格及涨跌幅 .....	7
表 7: 本月有色行业公司重要资讯 .....	16

## 1. 有色板块行情回顾

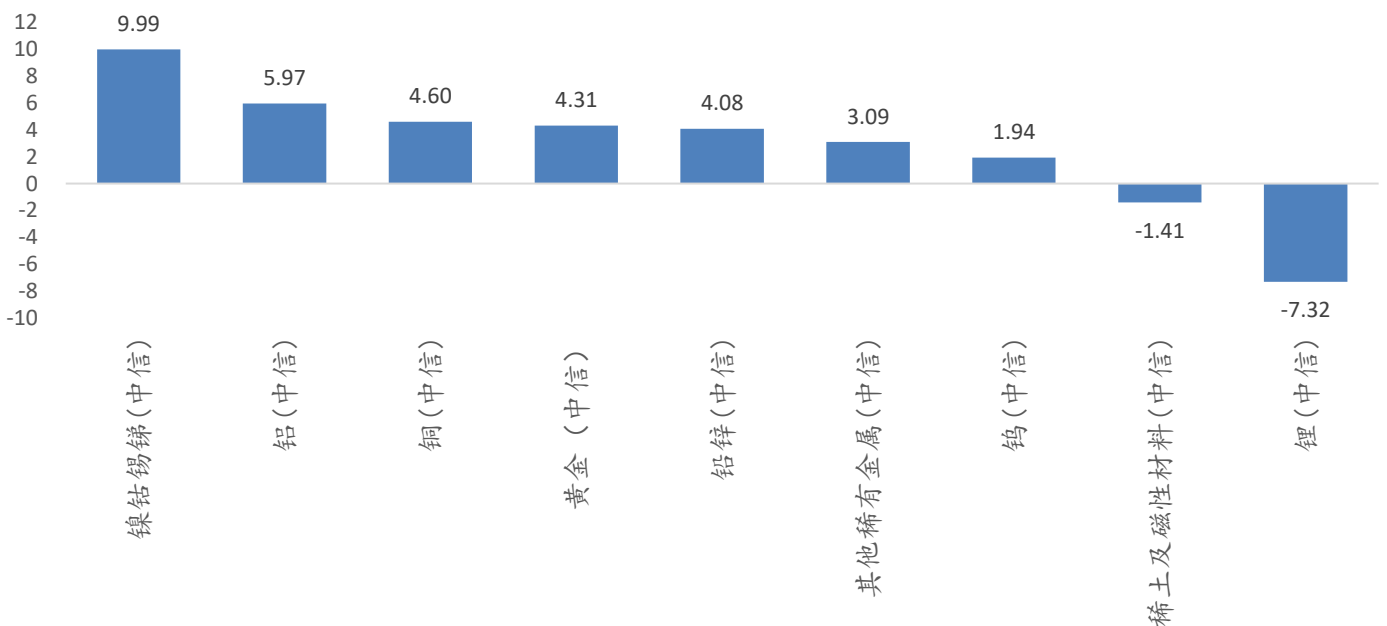
4月，沪深300上涨1.89%，有色板块上涨3.03%，在30个行业中排名第4，表现较好。有色子行业中，镍钴锡锑(9.99%)、铝(5.97%)、铜(4.60%)、黄金(4.31%)、铅锌(4.08%)、其他稀有金属(3.09%)、钨(1.94%)、稀土及磁性材料(-1.41%)、锂(-7.32%)。有色板块个股方面，65家上涨，59家下跌。

图1：A股各行业月度涨跌幅(%)



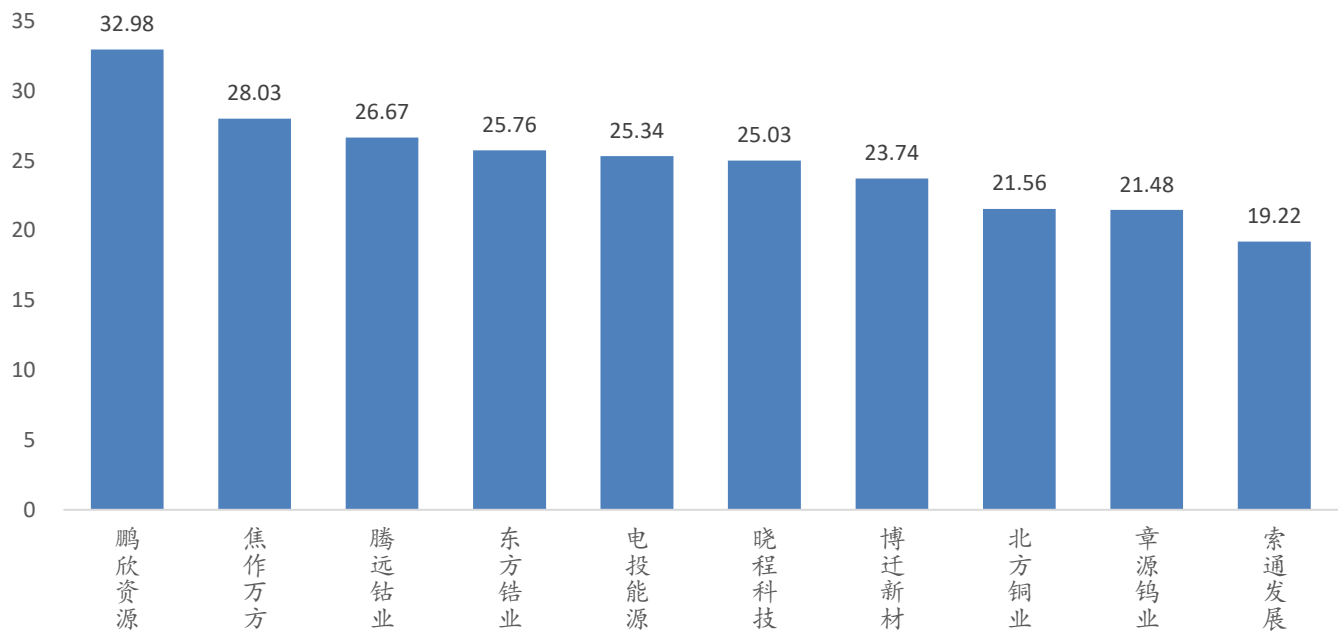
资料来源：Wind，中原证券研究所

图2：有色子行业涨跌幅(%)



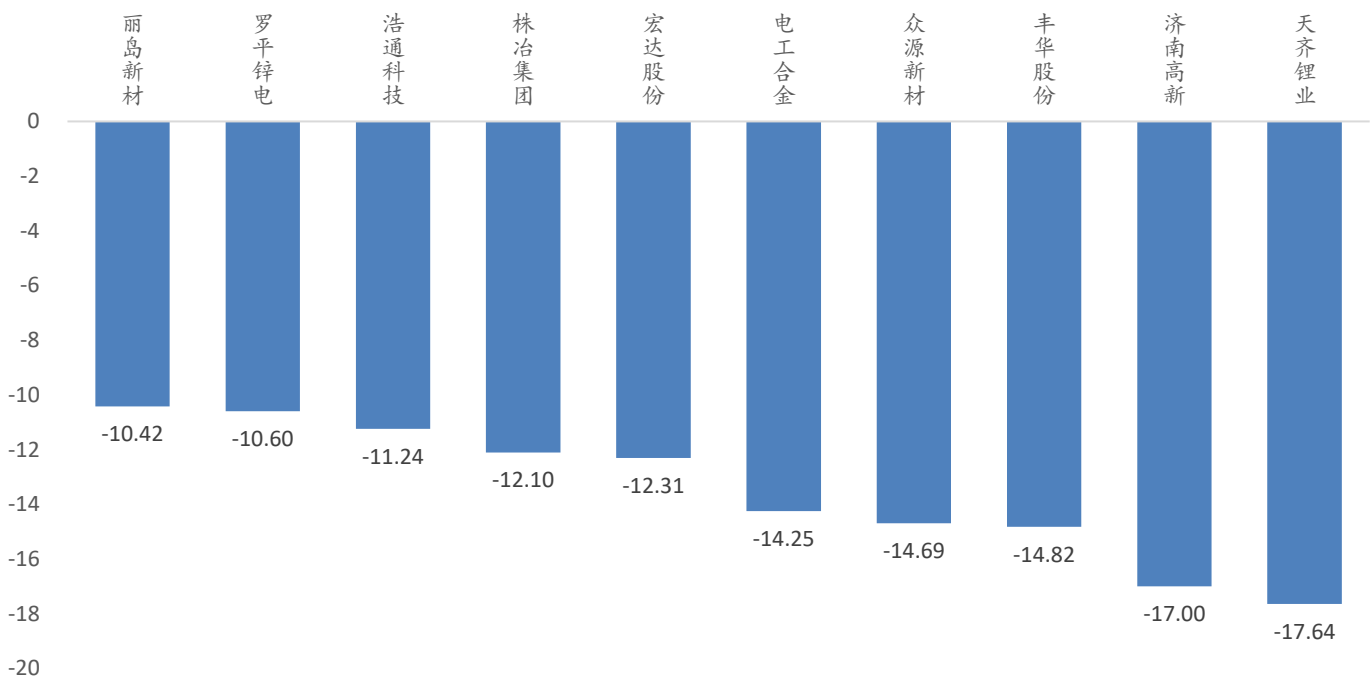
资料来源：Wind，中原证券研究所

图 3：有色板块公司涨幅前 10 名 (%)



资料来源：Wind，中原证券研究所

图 4：有色板块公司涨幅居后 10 名 (%)



资料来源：Wind，中原证券研究所

## 2. 金属价格及库存变动

### 2.1. 基本金属：LME 与 SHFE 金属价格普遍上涨

4月，LME 期货市场基本金属价格涨跌幅度：锌（19.23%）、镍（14.78%）、锡（13.53%）、铜（12.51%）、铝（10.46%）、铅（7.74%）；SHFE 期货市场基本金属价格涨跌幅度：锡（14.98%）、铜（13.62%）、锌（12.59%）、镍（9.76%）、铝（4.87%）、铅（3.71%）。

表 1：LME 和 SHFE 基本金属价格及涨跌幅

名称	报价单位	收盘价	月涨跌幅 (%)	年初以来涨跌幅 (%)
LME 铜	美元/吨	9976.50	12.51	16.56
SHFE 铜	人民币元/吨	82180.00	13.62	19.15
LME 铝	美元/吨	2581.50	10.46	8.28
SHFE 铝	人民币元/吨	20575.00	4.87	5.57
LME 铅	美元/吨	2214.00	7.74	7.03
SHFE 铅	人民币元/吨	17350.00	3.71	9.39
LME 锌	美元/吨	2908.00	19.23	9.41
SHFE 锌	人民币元/吨	23515.00	12.59	9.32
LME 镍	美元/吨	19225.00	14.78	15.79
SHFE 镍	人民币元/吨	143140.00	9.76	11.68
LME 锡	美元/吨	31165.00	13.53	22.62
SHFE 锡	人民币元/吨	260010.00	14.98	22.70

资料来源：LME，SHFE，中原证券研究所

4月，LME 期货市场基本金属库存增减幅度：锡（5.14%）、铜（3.25%）、镍（1.87%）、铅（0.07%）、锌（-5.73%）、铝（-11.49%）。

表 2：LME 基本金属全球库存

	LME 铜	LME 铝	LME 铅	LME 锌	LME 镍	LME 锡
月末库存量 (吨)	116,125	490,750	272,400	255,350	78,594	4,805
月度变动幅度	3.25%	-11.49%	0.07%	-5.73%	1.87%	5.14%
年初以来变动幅度	-30.59%	-10.62%	100.74%	13.58%	22.70%	-37.48%

资料来源：LME，中原证券研究所

4月，SHFE 期货市场基本金属库存增减幅度：锌（42.03%）、锡（25.65%）、铝（24.63%）、镍（23.87%）、铅（-0.05%）、铜（-8.98%）。

表 3：SHFE 基本金属总库存

	SHFE 铜	SHFE 铝	SHFE 铅	SHFE 锌	SHFE 镍	SHFE 锡
月末库存量 (吨)	201,356	126,227	46,254	76,728	19,561	15,615
月度变动幅度	-8.98%	24.63%	-0.05%	42.03%	23.87%	25.65%
年初以来变动幅度	3268.85%	221.25%	-3.44%	1594.90%	73.09%	157.12%

资料来源：SHFE，中原证券研究所

## 2.2. 贵金属：COMEX 黄金、白银价格继续上涨，美元指数上涨

4 月，COMEX 黄金上涨 3.50%，SHFE 黄金价格上涨 4.89%；COMEX 白银上涨 6.10%，SHFE 白银价格上涨 9.21%；美元指数上涨 1.75%。

表 4：黄金、白银及美元指数收盘价及涨跌幅

名称	报价单位	收盘价	月涨跌幅 (%)	年初以来涨跌幅 (%)
COMEX 黄金连续	美元/金衡盎司	2294.90	3.50	10.77
沪金连三	人民币元/克	551.72	4.89	14.40
COMEX 白银连续	美元/金衡盎司	26.31	6.10	10.30
沪银连三	人民币元/千克	7018.00	9.21	16.56
美元指数	—	106.34	1.75	4.89

资料来源：COMEX，上海期货交易所，中原证券研究所

## 2.3. 小金属：碳酸锂价格企稳，钨精矿和钼铁价格上涨

4 月，主要小金属价格涨跌幅度：钨精矿 (13.44%)、仲钨酸铵 (11.53%)、钼铁 (8.45%)、钨精矿 (8.14%)、海绵钛 (2.13%)、碳酸锂 (1.99%)、锂 (0.00%)、伦敦钴锭 (0.00%)、钴 (-4.87%)。

表 5：小金属价格及涨跌幅

	钨精矿	仲钨酸铵	钨精矿	钼铁	伦敦钴锭	钴:≥99.8%	碳酸锂 99.5%	锂≥99%	海绵钛
单位	元/吨	元/吨	元/吨	元/吨	美元/磅	元/吨	元/吨	万元/吨	元/千克
月末价格	143,500	208,000	3,585	231,000	23	213,100	111,820	83	53
月度涨跌幅	13.44%	11.53%	8.14%	8.45%	0.00%	-4.87%	1.99%	0.00%	2.13%
年初以来涨跌幅	17.39%	15.24%	12.81%	8.96%	0.00%	-3.53%	15.44%	-13.99%	4.36%

资料来源：Wind，中原证券研究所

## 2.4. 稀土：稀土氧化物价格普遍企稳回升

4 月，主要稀土品种价格涨跌幅度：氧化铈 (22.28%)、氧化镨 (15.23%)、氧化钕 (15.23%)、氧化镨钕 (13.95%)、氧化镱 (11.39%)、氧化镧 (0.00%)、氧化铈 (0.00%)、氧化钆钕 (0.00%)。

表 6：稀土价格及涨跌幅

	氧化镧	氧化铈	氧化镨	氧化钕	氧化铈	氧化镨	氧化镨钕	氧化钆钕
单位	元/吨	元/吨	元/吨	元/吨	元/公斤	元/公斤	元/吨	元/吨
月末价格	3,000	6,000	401,000	401,000	6,530	2,005	392,000	42,000
月度涨跌幅	0.00%	0.00%	15.23%	15.23%	22.28%	11.39%	13.95%	0.00%
年初以来涨跌幅	0.00%	20.00%	-10.49%	-9.48%	-11.70%	-19.15%	-9.47%	0.00%

资料来源：中国稀土行业协会，中原证券研究所

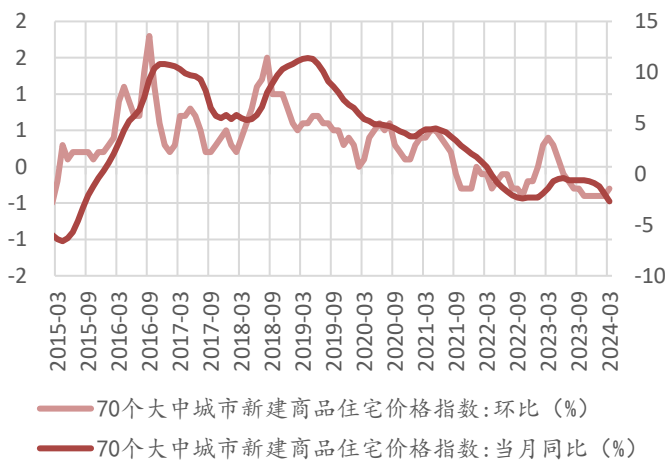


### 3. 下游行业需求情况

#### 3.1. 地产：房地产价格指数同比增速维持负增长

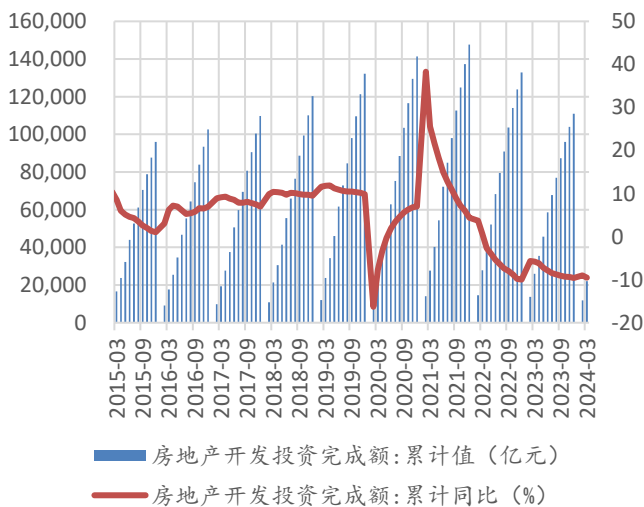
房地产价格指数增速维持负增长。2024年3月，70个大中城市新建商品住宅价格指数同环比下跌2.7%，环比下降0.3%；二手住宅价格指数同比下跌5.9%，环比下降0.5%。根据国家统计局数据，1—3月份，全国房地产开发投资22082亿元，同比下降9.5%；其中，住宅投资16585亿元，下降10.5%。1—3月份，房地产开发企业房屋施工面积678501万平方米，同比下降11.1%；其中，住宅施工面积474580万平方米，下降11.7%。房屋新开工面积17283万平方米，下降27.8%；其中，住宅新开工面积12534万平方米，下降28.7%。房屋竣工面积15259万平方米，下降20.7%；其中，住宅竣工面积11148万平方米，下降21.9%。1—3月份，新建商品房销售面积22668万平方米，同比下降19.4%，其中住宅销售面积下降23.4%。新建商品房销售额21355亿元，下降27.6%，其中住宅销售额下降30.7%。

图5：70个大中城市新建商品住宅价格指数增速



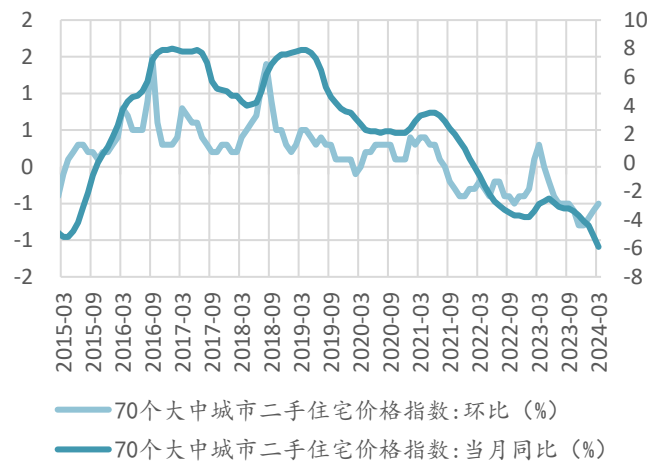
资料来源：国家统计局，中原证券研究所

图7：房地产开发投资完成额及增速



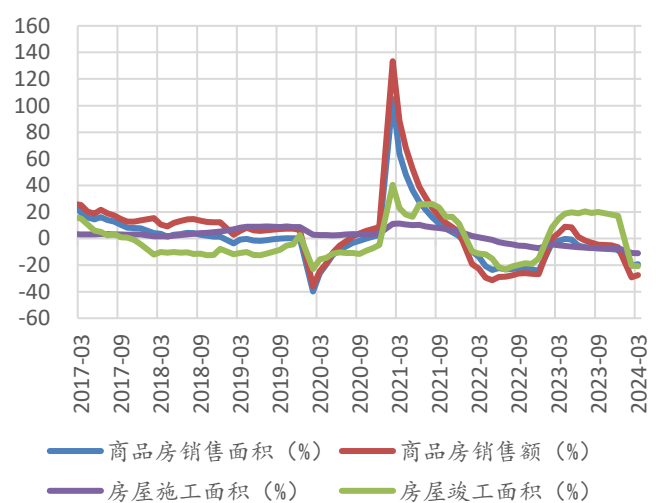
资料来源：国家统计局，中原证券研究所

图6：70个大中城市二手商品住宅价格指数增速



资料来源：国家统计局，中原证券研究所

图8：商品房销售面积和销售额同比增速



资料来源：国家统计局，中原证券研究所

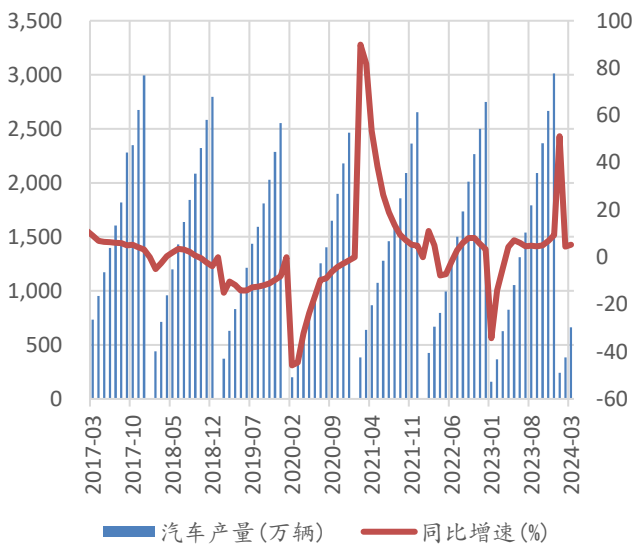


3.2. 汽车：汽车产销累计同比保持增长，新能源汽车产销累计同比保持较快增长

汽车累计产销同比保持增长。根据汽车工业协会的数据，2024年3月，我国汽车产销分别完成268.7万辆和269.4万辆，同比分别增长4%和9.9%。1—3月，我国汽车产销分别完成660.6万辆和672万辆，同比分别增长6.4%和10.6%。

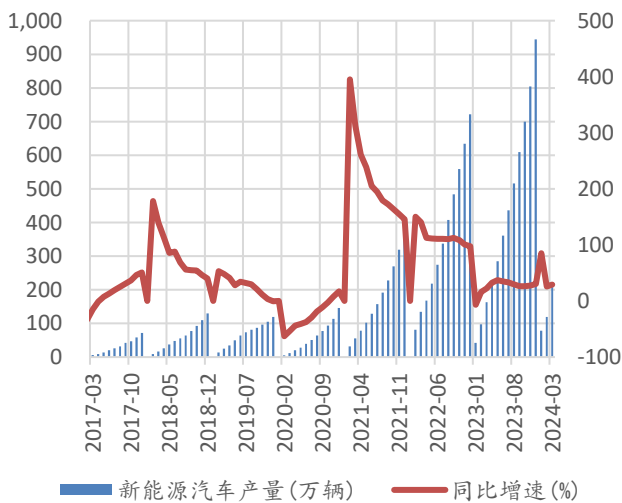
新能源汽车产销累计同比保持较快增长。根据汽车工业协会的数据，3月，新能源汽车产销分别完成86.3万辆和88.3万辆，同比分别增长28.1%和35.3%；新能源汽车新车销量达到汽车新车总销量的32.8%。1—3月，新能源汽车产销分别完成211.5万辆和209万辆，同比分别增长28.2%和31.8%；新能源汽车新车销量达到汽车新车总销量的31.1%。

图 9：汽车产量及同比增速



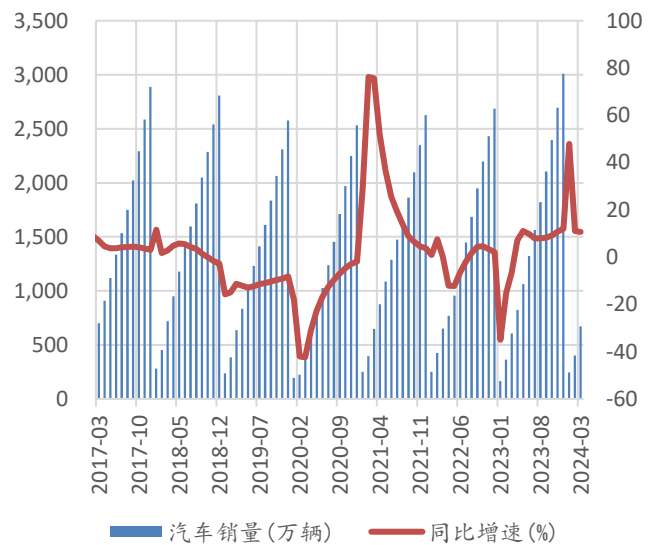
资料来源：中国汽车工业协会，中原证券研究所

图 11：新能源汽车产量及同比增速



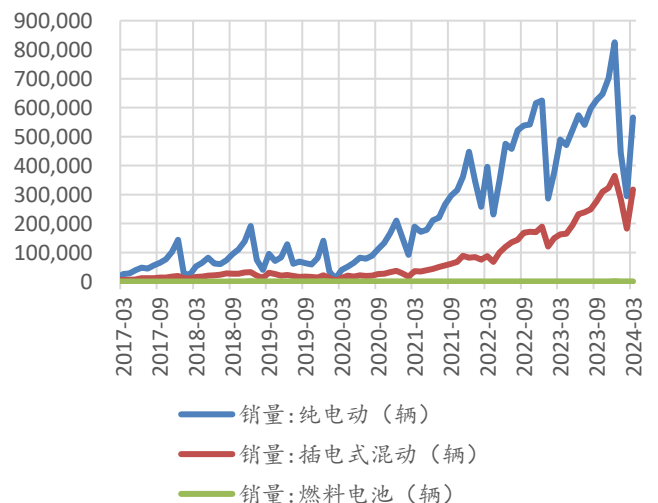
资料来源：中国汽车工业协会，中原证券研究所

图 10：汽车销量及同比增速



资料来源：中国汽车工业协会，中原证券研究所

图 12：新能源汽车销量



资料来源：中国汽车工业协会，中原证券研究所

### 3.3. 家电：空调、冷柜、家用电冰箱产量累计同比增速保持较快增长

1-3月，空调、冷柜、家用电冰箱产量累计同比增速保持较快增长。根据国家统计局数据，2024年1-3月，我国空调累计产量6878.00万台，同比上升16.50%；冷柜累计产量735.50万台，同比上升29.00%；家用电冰箱累计产量2362.10万台，同比上升12.80%；彩电累计产量4334.30万台，同比增长0.20%。

图 13：空调产量及同比增速

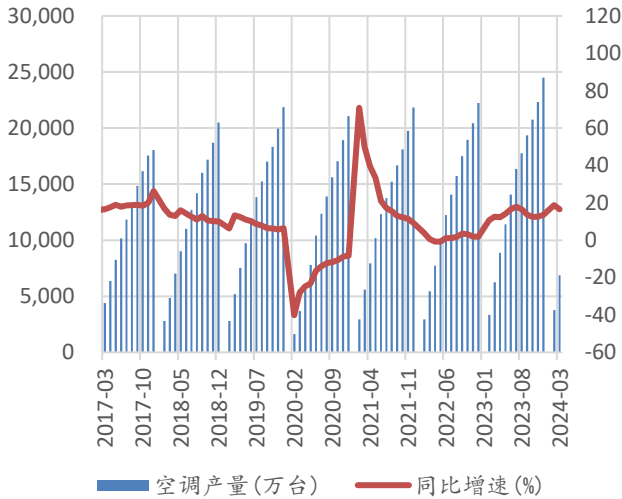
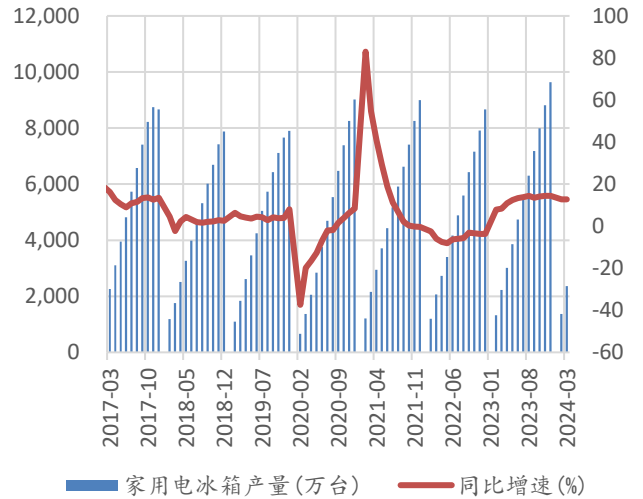


图 14：家用电冰箱产量及同比增速



资料来源：国家统计局，中原证券研究所

资料来源：国家统计局，中原证券研究所

图 15：冷柜产量及同比增速

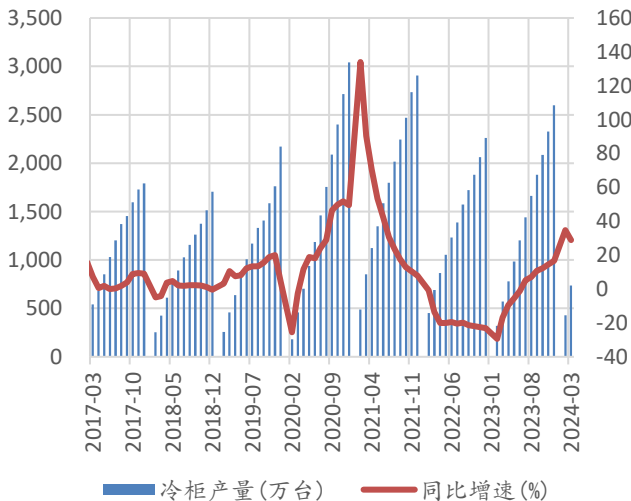
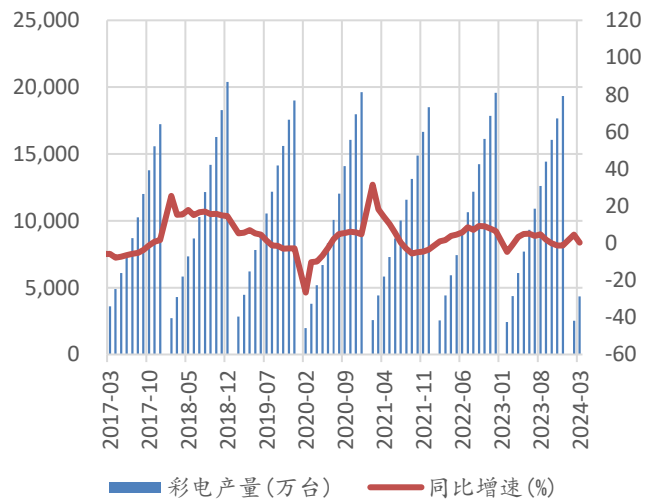


图 16：彩电产量及同比增速



资料来源：国家统计局，中原证券研究所

资料来源：国家统计局，中原证券研究所

## 4. 宏观要闻与行业资讯

### 4.1. 宏观要闻

#### 【中共中央政治局召开会议 习近平主持会议】

中共中央政治局4月30日召开会议，决定今年7月在北京召开中国共产党第二十届中央委员会第三次全体会议，主要议程是，中共中央政治局向中央委员会报告工作，重点研究进一步全面深化改革、推进中国式现代化问题。会议分析研究当前经济形势和经济工作，审议《关于持续深入推进长三角一体化高质量发展若干政策措施的意见》。中共中央总书记习近平主持会议。

会议指出，改革开放是党和人民事业大踏步赶上时代的重要法宝。当前和今后一个时期是以中国式现代化全面推进强国建设、民族复兴伟业的关键时期。面对纷繁复杂的国际国内形势，面对新一轮科技革命和产业变革，面对人民群众新期待，必须继续把改革推向前进。这是坚持和完善中国特色社会主义制度、推进国家治理体系和治理能力现代化的必然要求，是贯彻新发展理念、更好适应我国社会主要矛盾变化的必然要求，是坚持以人民为中心、让现代化建设成果更多更公平惠及全体人民的必然要求，是应对重大风险挑战、推动党和国家事业行稳致远的必然要求，是推动构建人类命运共同体、在日趋激烈的国际竞争中赢得战略主动的必然要求，是解决大党独有难题、建设更加坚强有力的马克思主义政党的必然要求。全党必须自觉把改革摆在更加突出位置，紧紧围绕推进中国式现代化进一步全面深化改革。

会议强调，进一步全面深化改革要坚持马克思列宁主义、毛泽东思想、邓小平理论、“三个代表”重要思想、科学发展观，全面贯彻习近平新时代中国特色社会主义思想，深入学习贯彻习近平总书记关于全面深化改革的一系列新思想、新观点、新论断，完整、准确、全面贯彻新发展理念，坚持稳中求进工作总基调，进一步解放思想、解放和发展社会生产力、解放和增强社会活力，统筹国内国际两个大局，统筹推进“五位一体”总体布局，协调推进“四个全面”战略布局，以经济体制改革为牵引，以促进社会公平正义、增进人民福祉为出发点和落脚点，更加注重系统集成，更加注重突出重点，更加注重改革实效，推动生产关系和生产力、上层建筑和经济基础、国家治理和社会发展更好相适应，为中国式现代化提供强大动力和制度保障。

会议认为，今年以来，在以习近平同志为核心的党中央坚强领导下，各地区各部门鼓足干劲抓经济，巩固和增强经济回升向好态势，经济运行中积极因素增多，动能持续增强，社会预期改善，高质量发展扎实推进，呈现增长较快、结构优化、质效向好的特征，经济实现良好开局。

会议指出，经济持续回升向好仍面临诸多挑战，主要是有效需求仍然不足，企业经营压力较大，重点领域风险隐患较多，国内大循环不够顺畅，外部环境复杂性、严峻性、不确定性明显上升。同时必须看到，我国经济基础稳、优势多、韧性强、潜能大，开局良好、回升向好是当前经济运行的基本特征和趋势，要增强做好经济工作的信心。

会议强调，要认真落实中央经济工作会议和全国两会精神，坚持稳中求进工作总基调，完整、准确、全面贯彻新发展理念，加快构建新发展格局，着力推动高质量发展，坚持乘势而上，避免前紧后松，切实巩固和增强经济回升向好态势。

会议指出，要靠前发力有效落实已经确定的宏观政策，实施好积极的财政政策和稳健的货币政策。要及早发行并用好超长期特别国债，加快专项债发行使用进度，保持必要的财政支出强度，确保基层“三保”按时足额支出。要灵活运用利率和存款准备金率等政策工具，加大对实体经济支持力度，降低社会综合融资成本。要做好宏观政策取向一致性评估，加强预期管理。要积极扩大国内需求，落实好大规模设备更新和消费品以旧换新行动方案。要创造更多消费场景，更好满足人民群众多样化、高品质消费需求。要深入推进以人为本的新型城镇化，持续释放消费和投资潜力。要实施好政府和社会资本合作新机制，充分激发民间投资活力。

会议强调，要因地制宜发展新质生产力。要加强国家战略科技力量布局，培育壮大新兴产业，超前布局建设未来产业，运用先进技术赋能传统产业转型升级。要积极发展风险投资，壮大耐心资本。

会议指出，要坚定不移深化改革扩大开放，建设全国统一大市场，完善市场经济基础制度。要积极扩大中间品贸易、服务贸易、数字贸易、跨境电商出口，支持民营企业拓展海外市场，加大力度吸引和利用外资。

会议强调，要持续防范化解重点领域风险。继续坚持因城施策，压实地方政府、房地产企业、金融机构各方责任，切实做好保交房工作，保障购房人合法权益。要结合房地产市场供求关系的新变化、人民群众对优质住房的新期待，统筹研究消化存量房产和优化增量住房的政策措施，抓紧构建房地产发展新模式，促进房地产高质量发展。要深入实施地方政府债务风险化解方案，确保债务高风险省份和市县既真正压降债务、又能稳定发展。要持续推动中小金融机构改革化险，多措并举促进资本市场健康发展。

会议指出，要扎实推进绿色低碳发展。认真实施空气质量持续改善行动计划，加强煤炭清洁高效利用和可再生能源消纳利用，持续有力开展“碳达峰十大行动”，加快废旧物资循环利用体系建设。

会议强调，要切实保障和改善民生，突出就业优先导向，促进中低收入群体增收，织密扎牢社会保障网。要巩固拓展脱贫攻坚成果，扎实推进乡村全面振兴。要抓好安全生产，推动安全生产基础设施更新改造升级。各级领导干部要严守政治纪律，坚决贯彻落实党中央决策部署，不断开创高质量发展新局面。

会议指出，推动长三角一体化发展是以习近平同志为核心的党中央作出的重大战略决策。要深刻领会党中央战略意图，推动长三角一体化发展取得更大突破，更好发挥先行探路、引领示范、辐射带动作用。

会议强调，要始终紧扣一体化和高质量两个关键，着力推进长三角一体化发展重点任务。要加快突破关键核心技术，统筹推进传统产业升级、新兴产业壮大、未来产业培育，在更大范

国内联动构建创新链、产业链、供应链。要加快完善体制机制，打破行政壁垒、提高政策协同，推动一体化向更深层次更宽领域拓展。要率先对接国际高标准经贸规则，积极推进高层次协同开放，塑造更高水平开放型经济新优势。要坚持底线思维，统筹好发展和安全，加强生态环境共保联治和区域绿色发展协作。中央区域协调发展领导小组要加强统筹协调，有关部门要加大支持力度，上海市要更好发挥带动作用，江苏、浙江、安徽三省要各扬所长，凝聚强大工作合力，不断谱写长三角一体化发展新篇章。

会议还研究了其他事项。（新华社）

### 【2024年3月中国采购经理指数运行情况】

#### 一、中国制造业采购经理指数运行情况

4月份，制造业采购经理指数（PMI）为50.4%，比上月下降0.4个百分点，连续两个月位于扩张区间，制造业继续保持恢复发展态势。。

从企业规模看，大型企业PMI为50.3%，比上月下降0.8个百分点；中型企业PMI为50.7%，比上月上升0.1个百分点；小型企业PMI为50.3%，与上月持平。

从分类指数看，在构成制造业PMI的5个分类指数中，生产指数、新订单指数和供应商配送时间指数高于临界点，原材料库存指数和从业人员指数低于临界点。

生产指数为52.9%，比上月上升0.7个百分点，表明制造业企业生产活动继续加快。

新订单指数为51.1%，比上月下降1.9个百分点，继续高于临界点，表明制造业市场需求保持恢复。

原材料库存指数为48.1%，与上月持平，低于临界点，表明制造业主要原材料库存量继续减少。

从业人员指数为48.0%，比上月下降0.1个百分点，表明制造业企业用工景气度略有回落。

供应商配送时间指数为50.4%，比上月下降0.2个百分点，仍高于临界点，表明制造业原材料供应商交货时间继续加快。

#### 二、中国综合PMI产出指数运行情况

4月份，综合PMI产出指数为51.7%，比上月下降1.0个百分点，继续高于临界点，表明我国企业生产经营活动持续扩张。（国家统计局）



## 4.2. 行业与公司资讯

### 4.2.1. 行业资讯

#### 【中国有色金属工业协会召开 2024 年一季度有色金属工业经济运行情况新闻发布会】

“今年一季度，我国有色金属工业继续保持了去年以来的稳健发展态势，行业运行开局良好，呈现出生产增长、投资加速、进出口活跃、主要产品价格有升有降和企业盈利同比增长 30%、利润总额净增加 155 亿元等比较好的成绩，这也从一个侧面说明了我国经济总体发展向好的态势。”中国有色金属工业协会副会长陈学森日前在 2024 年一季度有色金属工业经济运行情况新闻发布会上表示。

生产增长势头稳健合理。数据显示，一季度，规模以上有色金属企业工业增加值同比增长 11.4%，比一季度全国工业增加值增幅高 5.3 个百分点。其中，矿山采选企业增长 7.4%，冶炼加工企业增长 12.0%。一季度，十种常用有色金属产量达到 1945.3 万吨，同比增长 7%。其中，精炼铜产量为 336.2 万吨，增长 10.4%；原铝产量为 1069.4 万吨，增长 6.8%。

固定资产投资快速增长，民间投资增速恢复明显。根据国家统计局数据测算，一季度有色金属工业完成固定资产投资比去年同期增长 21%，比全国工业投资增幅高出 7.6 个百分点。其中，矿山采选业固定资产投资额增长 32.6%，冶炼和压延加工固定资产投资额增长 18.8%。

“一季度，有色金属民间固定资产投资比去年同期增长 15.3%，高出全国工业民间投资 1.6 个百分点。其中，有色金属矿山采选业民间固定资产投资增长 34.3%，冶炼和压延加工业民间固定资产投资增长 11.4%，展现出有色金属工业领域民营企业的发展活力正在稳步恢复。”陈学森说。

主要有色金属进出口量增长显著，主要产品市场价格有升有降。数据显示，一季度，有色金属进出口贸易总额 953.8 亿美元，同比增长 10.5%；国内现货市场铜、铝、铅价上涨，锌、工业硅、电池级碳酸锂价下行。

规模以上有色金属企业利润总额显著增长。数据显示，一季度，11239 家规模以上有色金属工业企业实现营业收入 19101.2 亿元，同比增长 9.4%；实现利润总额 672.3 亿元，同比增长 30.4%。一季度，规模以上有色金属工业企业营收利润率为 3.5%，比去年同期提高了 0.6 个百分点，资产利润率为 4.6%，比去年同期提高了 0.8 个百分点。

以中国铝业为例，一季度，公司优化工艺技术指标，推广节能降耗技术，扩大集采空间，加快推进数智化发展步伐，提升产供运销全产业链协同能力，实现净利润 40.48 亿元，同比增长 39.55%。

陈学森表示，特别是随着国内新能源、动力及储能电池、电动汽车等“新三样”保持较高速度增长，以及新一代电子信息产业等战略性新兴产业持续发展带动国民经济稳步增长，将持续增加对有色金属产品的市场需求，继续推动有色金属行业高质量发展。



陈学森表示，预计二季度及上半年我国有色金属工业运行总体将延续一季度的增长态势。预计上半年规模以上有色金属企业工业增加值增幅在 8%左右，十种有色金属产量增幅在 6%左右，规模以上有色金属工业企业实现利润总额同比增幅预计在 25%左右。

“下一步，有色金属行业要锚定高端化目标，系统布局重点领域关键核心技术攻关，加强基础研究，提高新材料、新产品的供给能力和质量水平，以颠覆性工艺创新和流程再造，增创产业迭代竞争力。”中国有色金属工业协会副秘书长兼政研室主任李宇圣说，要锚定智能化目标，将 5G、工业互联网、人工智能等新一代信息技术，与能源管控、物料平衡、设备运维、安全环保等行业关注的问题，在更广范围、更深程度、更高水平上融合起来，加快数字化矿山、智能化工厂、智慧型企业建设。要锚定绿色化目标，重视颠覆性的工艺创新和流程再造，因地制宜配套新能源项目建设，提高资源综合利用率和回收利用率，加快有色金属产品全生命周期的绿色低碳转型。（人民网）

## 4.2.2. 公司资讯

表 7：本月有色行业公司重要资讯

行业分类	公司名称	资讯分类	资讯内容
基本金属	金岭矿业 (000655)	重大事项	4月29日公告,公司接到子公司金召矿业的复产通知,根据淄博高新技术产业开发区管理委员会出具的《安全生产行政执法文书整改复查意见书》,金召矿业现已有序复工复产。停产期间,金召矿业制定了后续安全生产方案,预计对公司本年度生产经营计划无影响。
稀土	广晟有色 (600259)	重大事项	4月28日公告,控股子公司龙南市和利稀土冶炼有限公司(简称“和利公司”)近日收到江西省龙南市政府关于《责令停产通知书》,因和利公司产能规模较小,属《产业结构调整指导目录》淘汰类稀土分离项目,责令立即停止生产。目前,和利公司已按要求实施停产,此次停产对公司未来收入和利润不存在重大不利影响。此外,广晟有色发布一季报,2024年一季度实现营业收入17.53亿元,同比下降71.73%;净利润亏损3.04亿元,同比转亏。受稀土产品价格下跌影响,公司一季度确认的毛利减少以及存货跌价损失增加。
小金属	天齐锂业 (002466)	重大事项	4月26日晚间回复深交所关注函,公司产品第一季度销售均价的环比波动与同期市场情况相符,经营情况变动符合行业变动趋势。随着文菲尔德锂矿定价周期的缩短、锂矿价格由高位回落并逐步平稳,以及公司锂化工产品生产基地稳定生产运营和销售对现有锂精矿库存的逐步消化,公司各生产基地的化学级锂精矿出库成本会逐步贴近最新采购价格,锂精矿定价机制的阶段性错配也会逐步减弱,从而对公司后续的经营产生相对正向影响。同时,联营公司SQM后续计提矿业税(如有)对公司归母净利润的影响将逐步减弱。
		业绩快报	4月23日晚间公告,预计第一季度净亏损36亿元—43亿元,去年同期净利润48.75亿元。受锂产品市场波动的影响,公司锂产品销售价格较上年同期大幅下降,锂产品毛利大幅下降;公司重要的联营公司SQM一季度业绩预计将同比大幅下降,因此公司在报告期确认的对该联营公司的投资收益较上年同期大幅下降。
基本金属	和胜股份 (002824)	重大事项	4月18日晚间公告,全资子公司广东和胜新能源与宜宾三江新区管理委员会签署《投资协议书》。协议经双方协商一致,决定在宜宾三江新区投资建设宜宾和胜新能源汽车高端部件项目,预计项目总投资15亿元。
基本金属	金诚信 (603979)	重大事项	4月18日公告,公司作为项目承包人联合体牵头人,日前承接了贵州锦麟化工有限责任公司摩天冲磷矿一采区150万吨/年采矿生产业务,并于近日取得了经签字盖章的经营合同文件。该合同为单价合同,服务年限7年,根据服务年限内预计工作量预估合同总金额7.54亿元。
小金属	东方锆业 (002167)	重大事项	4月15日披露股票交易异动的公告称,公司关注到近期固态电池概念受市场关注度较高,公司目前仍处于提供样品供一些固态电池材料厂家研发的阶段。公司成立了专门的技术研发小组,加大对应用于固态电池电解质的氧化锆产品的技术研发和投入。敬请广大投资者谨慎决策。
小金属	藏格矿业 (000408)	重大事项	4月15日公告,于近日收到公司实际控制人肖永明家属的通知,肖永明因涉嫌刑事案件被自贡市公安局执行指定居所监视居住。肖永明目前未担任公司的董事、监事或高级管理人员职务,上述事项对公司的日常生产经营不构成重大影响;亦不会导致公司股权权属产生重大不确定性,亦不会对公司控制权稳定性产生不利影响。目前公司日常经营运作正常,各项工作有序开展。
小金属	赣锋锂业 (002460)	重大事项	4月12日下午,赣锋锂业(002460)在2023年度网上业绩说明会上表示,公司一代半固态电池已实现了少量车型的试装,正在积极与下游车企探讨进一步量产的可能。二代半固态电池正在研发中,电芯能量密度目前可以做到

			400Wh/Kg 以上, 高能量密度的同时保持高安全性能, 可以通过针刺测试, 输出功率较高, 可以持续 5C 以上放电。
稀土	横店东磁 (002056)	重大事项	有投资者在互动平台向横店东磁提问: 公司的软磁铁氧体、高性能磁性材料, 可用于飞行汽车领域吗? 可用于 eVTOL 领域吗? 横店东磁回复, 公司软磁产品已有应用于该领域。
稀土	北方稀土 (600111)	业绩快报	4月29日披露一季报, 公司2024年一季度实现营业收入57.62亿元, 同比下降37.59%; 净利润5205.20万元, 同比下降94.35%; 基本每股收益0.014元。报告期内, 公司以镨钕产品为代表的主要稀土产品价格自年初以来持续震荡下行, 一季度均价同比降低, 毛利同比减少。
		业绩快报	4月18日晚间发布2023年度报告, 2023年实现营业收入334.97亿元, 同比下降10.10%; 归属于上市公司股东的净利润23.71亿元, 同比下降60.38%; 基本每股收益0.66元。拟向全体股东每10股派发现金红利0.7元(含税)。
		重大事项	4月9日公告, 根据稀土精矿定价方法及2024年第一季度稀土氧化物价格, 经测算并经公司2024年第6次总经理办公会审议通过, 2024年第二季度稀土精矿交易价格调整为不含税16792元/吨(干量, REO=50%), REO每增减1%、不含税价格增减335.84元/吨。
基本金属	洛阳钼业 (603993)	业绩快报	4月29日披露一季报, 公司2024年Q1实现营业收入461.21亿元, 同比增长4.15%; 净利润20.72亿元, 同比增长553.28%; 基本每股收益0.1元。报告期内, 伴随TFM混合矿项目达产, 公司铜钴产品产销量实现增长, 同时, 公司持续提升精益管理, 整体成本较上年同期下降, 利润实现同比上升。
贵金属	中国黄金 (600916)	业绩快报	4月28日发布一季报, 2024年一季度实现营业收入182.51亿元, 同比增长13.08%; 净利润3.63亿元, 同比增长21.09%。报告期内, 黄金首饰销量同比增加, 导致销售毛利增加、净利润增加。此外, 中国黄金披露2023年年度报告, 2023年归属于上市公司股东的净利润9.73亿元, 同比增加27.20%。公司拟向全体股东每10股派发现金股利4.50元(含税)。
基本金属	云南铜业 (000878)	业绩快报	4月26日晚间披露一季报, 公司2024年一季度实现营业收入315.39亿元, 同比增长4.91%; 净利润4.51亿元, 同比下降5.64%。
稀土	金力永磁 (300748)	业绩快报	4月26日晚间披露一季报, 公司2024年一季度实现营业收入15.36亿元, 同比下降6.93%; 净利润1.02亿元, 同比下降42.93%。
基本金属	北方铜业 (000737)	业绩快报	4月25日晚间发布一季报, 2024年一季度实现营业收入55.11亿元, 同比增长112.78%; 净利润2.36亿元, 同比增长23.01%。营收增长主要是侯马北铜公司投产后销量增加。北方铜业同时披露的年报显示, 2023年实现净利润6.19亿元, 同比增长11.56%(调整后), 公司拟每10股派发红利1元(含税)。
基本金属	华锡有色 (600301)	业绩快报	4月24日晚间披露一季报, 2024年第一季度实现营业收入9.64亿元, 同比增长61.61%; 净利润1.25亿元, 同比增长81.06%。报告期内, 有色金属产销量增加, 产品成本较低且产品价格回升。
基本金属	神火股份 (000933)	业绩快报	4月22日披露一季报, 公司2024年一季度实现营业收入82.23亿元, 同比下滑13.57%; 净利润10.91亿元, 同比下降29.47%。一季度, 公司煤炭产品产销量、价格大幅下降, 盈利能力下降。
基本金属	紫金矿业 (601899)	业绩快报	4月22日晚间披露一季报, 2024年第一季度实现营业收入747.77亿元, 同比下降0.22%; 归母净利润62.61亿元, 同比增长15.05%。
稀土	中科磁业 (301141)	业绩快报	4月21日披露年报, 2023年实现营业收入4.85亿元, 同比下降21.75%; 净利润4813.2万元, 同比下降46.15%; 基本每股收益0.58元。公司拟每10股转增4股并派发现金红利3元(含税)。公司同日披露一季报, 2024年第一

			季度实现净利润 404.45 万元，同比下降 69.13%。
基本金属	西部矿业 (601168)	业绩快报	4月19日发布2024年第一季度报告，一季度实现营业收入109.74亿元，同比下降5.18%；归属于上市公司股东的净利润7.37亿元，同比增长8.39%。
		业绩快报	4月19日披露一季报，公司2024年Q1实现营业收入68.25亿元，同比下滑1.71%；归母净利润7.2亿元，同比增长43.55%；基本每股收益0.16元。
基本金属	天山铝业 (002532)	业绩快报	4月8日发布年报，2023年实现营业收入289.75亿元，同比下降12.22%；实现归母净利润22.05亿元，同比下降16.8%；基本每股收益0.48元。拟向全体股东每10股派发现金红利1.5元(含税)。报告期内，公司生产经营稳定，全年电解铝产量116.5万吨，同比略有增长；氧化铝产量211.9万吨，同比增加37.6%；公司自发电机组运行平稳，全年发电近135亿度；阳极碳素产量59.9万吨，同比增加16.9%；高纯铝产量4.3万吨，同比增长3.4%；铝箔产量0.1万吨，同比增长233.3%。
小金属	寒锐钴业 (300618)	业绩快报	4月19日晚间披露2023年年度报告，2023年实现营业收入47.89亿元，同比下降5.86%；归母净利润1.38亿元，同比下降34.92%；基本每股收益0.45元。公司拟向全体股东每10股派发现金红利1元(含税)。报告期内公司业绩下滑主要原因为自2023年初以来，受经济周期、供需情况的影响，钴金属价格整体呈震荡下行趋势，导致公司收入减少，毛利率下降。
小金属	华友钴业 (603799)	业绩快报	4月19日晚间发布2024年第一季度报告，一季度实现营业收入149.63亿元，同比下降21.7%；归属于上市公司股东的净利润5.22亿元，同比下降48.99%。本期净利润下降主要是受金属价格下跌影响及融资成本增加所致。2023年实现归属于上市公司股东的净利润33.51亿元，同比下降14.25%，拟向全体股东实施每10股派发现金红利10元(含税)。
小金属	融捷股份 (002192)	业绩快报	4月17日晚间披露年报，公司2023年实现营业收入12.11亿元，同比下滑59.53%；净利润3.8亿元，同比下滑84.41%；基本每股收益1.46元。公司拟每10股派发红利3元(含税)。报告期内，受新能源锂电池材料行业市场环境影响，公司主营的锂精矿产品和锂盐产品价格持续下跌，导致公司锂矿采选业务和锂盐加工业务利润下降；同时，联营锂盐企业利润也大幅下降，导致公司确认的投资收益大幅减少。
贵金属	山东黄金 (600547)	业绩快报	4月11日公告，公司预计2024年第一季度实现归属于母公司所有者的净利润为6.5亿元至7.5亿元，同比增加48.11%到70.9%。2024年第一季度，公司持续深化降本增效，通过科技创新、工艺优化、资产盘活、集中采购、政策创效等方式，提升精细化管理水平，提高经营效率，稳定生产成本；同时，2024年一季度黄金价格持续上行以及并购银泰黄金，也对公司利润上涨起到了积极促进作用。
贵金属	银泰黄金 (000975)	业绩快报	4月9日发布业绩预告，预计第一季度归母净利润4.80亿元至5.20亿元，同比增长61.94%至75.43%。报告期公司下属各矿山继续保持稳健经营，净利润同比上升主要得益于金银价格的上涨和销量的增加。
贵金属	湖南黄金 (002155)	业绩快报	4月9日发布业绩预告，预计2024年一季度归母净利1.49亿元—1.7亿元，同比增长40%—60%。业绩预增主要原因是产品价格上涨所致。
小金属	金钼股份 (601958)	业绩快报	4月2日晚间发布年报，2023年实现营业收入115.31亿元，同比增长20.99%；净利润30.99亿元，同比增长132.19%；基本每股收益0.96元。公司拟每10股拟派发现金股利4元(含税)。
小金属	东方钨业 (000962)	业绩快报	4月1日晚间发布年报，2023年实现营业收入11.08亿元，同比增长12.35%；净利润1.87亿元，同比增长9.72%；基本每股收益0.41元。

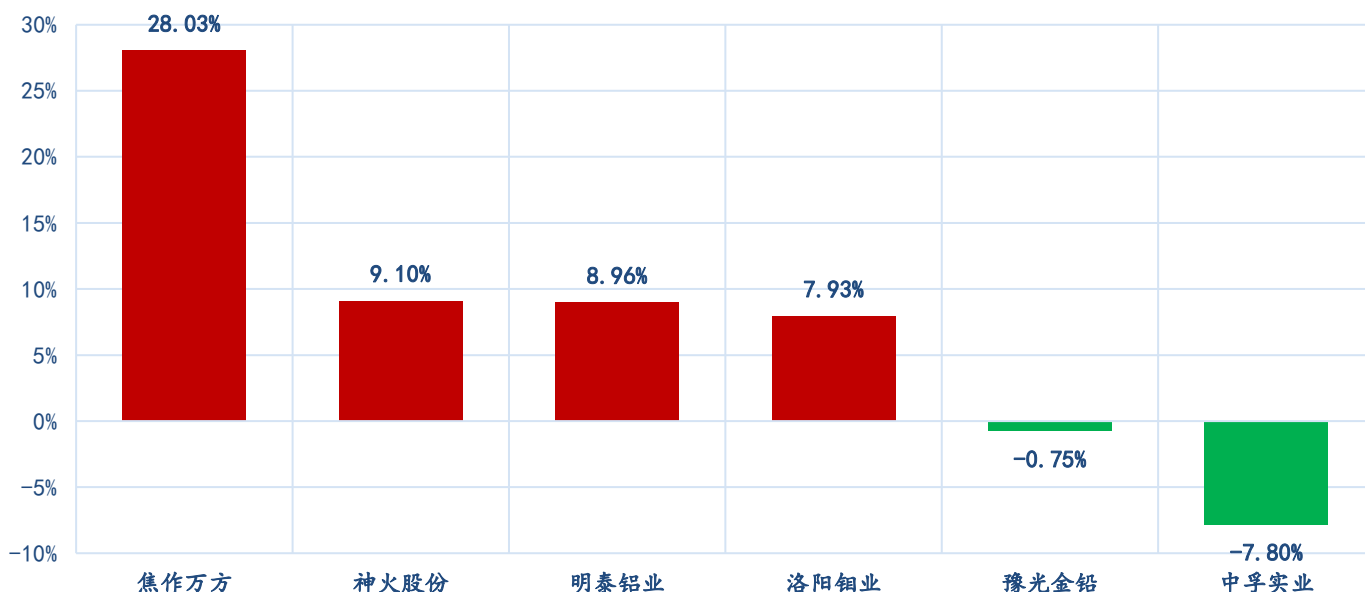
资料来源：Wind，中原证券研究所

## 5. 河南省有色金属行业运行情况

### 5.1. 河南省有色金属行业重点上市公司月度跟踪

4月,河南省有色金属行业重点上市公司月度涨跌幅由高到低分别为:焦作万方(28.03%)、神火股份(9.10%)、明泰铝业(8.96%)、洛阳钼业(7.93%)、豫光金铅(-0.75%)、中孚实业(-7.80%)。

图 17: 河南省有色金属行业重点上市公司月度涨跌幅 (%)



资料来源: Wind, 中原证券研究所

### 5.2. 河南省有色金属行业重点上市公司近期业绩概况

#### 【焦作万方】

2024年一季度,公司实现营业收入13.24亿元,同比增长19.60%;实现归母净利润1.41亿元,同比增长496.87%;实现扣非归母净利润1.48亿元,同比增长551.81%

#### 【神火股份】

2024年一季度,公司实现营业收入82.23亿元,同比增长-13.57%;实现归母净利润10.91亿元,同比增长-29.47%;实现扣非归母净利润10.13亿元,同比增长-34.24%

#### 【明泰铝业】

2024年一季度,公司实现营业收入71.85亿元,同比增长17.92%;实现归母净利润3.62亿元,同比增长2.35%;实现扣非归母净利润2.67亿元,同比增长-3.39%

#### 【洛阳钼业】

2024年一季度,公司实现营业收入461.21亿元,同比增长4.15%;实现归母净利润20.72亿元,同比增长553.28%;实现扣非归母净利润20.91亿元,同比增长3082.87%



### 【豫光金铅】

2024 年一季度，公司实现营业收入 85.71 亿元，同比增长 2.70%；实现归母净利润 1.69 亿元，同比增长 11.29%；实现扣非归母净利润 1.68 亿元，同比增长 15.82%

### 【中孚实业】

2024 年一季度，公司实现营业收入 51.82 亿元，同比增长 28.19%；实现归母净利润 0.44 亿元，同比增长-78.07%；实现扣非归母净利润 0.18 亿元，同比增长-90.68%

## 5.3. 河南省有色金属行业近期要闻

### 【河南省先进铜基材料产业链培育工作推进会在洛阳召开】

为全面贯彻落实河南省委省政府关于重点产业链培育工作，4 月 25 日，由中铝洛阳铜加工有限公司（以下简称“洛阳铜加工”）承办的河南省先进铜基材料产业链培育工作推进会在洛阳召开。省先进铜基材料产业链链长，省人大常委会党组成员、副主任刘南昌，省财政厅、省委金融办、省工业和信息化厅、省商务厅、省科学院、国家粮食和物资储备局河南局、省有色金属协会，以及郑州、洛阳、新乡、许昌、三门峡市政府及济源示范区管委会相关负责人，铜产业重点企业董事长、财务总监等参加会议。作为重点单位代表，洛阳铜加工党委书记、总经理曹旗文就公司如何发挥链主企业带动作用，巩固铜板带领域优势，智能化改造等方面作了表态发言。

洛阳铜加工是我国“一五”期间兴建的 156 项重点工程之一，是国家高新技术企业，国家科改企业、河南省创新龙头企业、河南省创新示范企业。为我国的国防工业做出突出贡献，被誉为行业“摇篮”，多次受到国务院、中央军委、国防科工委和各军工集团的表彰。

刘南昌讲话时对行业发展表示充满信心。强调洛阳铜加工作为领域的一面旗帜，一定要把这面旗帜高高扬起。他指出，洛铜在 70 年发展历程中，曾创造出国内许多第一，要更好发挥带头作用，希望洛铜早日重振雄风。刘南昌对河南省先进铜基材料产业链实际提出三方面意见：一是统一思想、提高站位，进一步增强推动先进铜基产业高质量发展的责任感、使命感、紧迫感；二是突出重点、把握关键，推动先进铜基产业链高质量发展。三是完善机制，创造环境，壮大形成铜基产业链的强大合力。（河南有色金属）

### 【豫联集团安阳高晶铝材有限公司被认定为省级绿色工厂】

近日，河南省工业和信息化厅对 2024 年河南省绿色制造体系建设评审结果进行公示，经企业自主申报、地方工信部门审核推荐、有关专家评审等环节，安阳高晶铝材有限公司被认定为 2024 年省级绿色工厂。

安阳高晶铝材有限公司是一家以生产高端铝合金轮毂为主、集生产、研发、销售、服务为一体的综合性企业。近年来，企业不断提升生产工艺水平，全力推动全自动线全覆盖，极大提高了产品性能和品质。同时，公司高度重视绿色发展和节能环保工作，建立了绿色工厂管理机



制，持续完善绿色工厂管理体系，专人负责推进环保工作，在原材料选择、产品生产过程中突出生态环保理念，产品单位能耗、水耗逐年下降，各项指标均朝着行业先进水平靠拢。

下一步，安阳高晶铝材有限公司将继续坚持以创新驱动绿色发展为导向，通过开展绿色工厂、绿色产品创建，提升企业先进节能环保技术。加快工艺推广应用步伐，建立高效、清洁、低碳、循环的绿色制造体系。通过技术改造、工艺提升，逐步实现降本、降耗、提质、增效的绿色生产，以绿色创新赋能经济社会高质量发展。（河南有色金属）

### 【中州铝业获批成立焦作市赤泥综合利用产业研究院】

近日，焦作市工业和信息化局公布“焦作市首批产业研究院名单”，中州铝业有限公司（以下简称中州铝业）榜上有名，获批成立焦作市赤泥综合利用产业研究院。这标志着中州铝业赤泥综合利用工作再上新台阶。

该研究院成立后，将聚集河南大学、中铝郑州有色金属研究院有限公司、中铝智能数维（杭州）工程设计研究院有限公司等高校、科研院所优势科研力量，充分发挥河南省赤泥高值化综合利用工业性试验验证平台优势，积极开展赤泥消纳和综合利用研究，旨在打造“基础研究—技术攻关—技术应用—成果产业化”四位一体，相辅相成的赤泥综合利用科技创新链、产业链、供应链，推动赤泥由无害化处置向绿色低碳高值化利用转变。

近年来，中州铝业针对不同工艺赤泥进行全方位、多角度研究与分析，从粒径分布、XRF分析、XRD分析、SEM分析等方面进行深入探索研究，结合赤泥特点开发综合利用技术，开发应用“赤泥分质降碱工艺技术”与“烧结法配置工艺技术”，持续推进赤泥绿色资源化利用，为企业带来环保、经济效益的同时，也为行业绿色发展树立了典范。（河南有色金属）

### 【河南中孚高精铝材有限公司、河南明泰铝业股份有限公司荣获郑州市“无废工厂”荣誉称号】

郑州市“无废城市”建设工作领导小组办公室日前公布郑州市2023年度“无废细胞”名单，共计260个，涉及多个领域。河南中孚高精铝材有限公司和河南明泰铝业股份有限公司荣获“无废工厂”称号。

“无废工厂”建设是郑州市落实《“十四五”时期“无废城市”建设实施方案》的重要部分，旨在创建一批无废发展模式、无废发展理念的优秀企业，是“十四五”时期“双碳”背景下，实现高质量跨越式发展的大势所趋。（河南有色金属）

### 【中孚电力公司三项重大节能降碳项目开工——中孚实业绿色化发展再上新台阶】

4月23日上午，河南中孚电力有限公司#4机组节能降碳升级改造项目、二期供热工程项目、20MW光伏发电项目在豫联工业园区正式开工。

此次开工的三个项目，总投资4.38亿元，不仅是中孚电力公司的重点项目，也是中孚实业落实绿色化战略、实现碳中和长期目标、打造崭新竞争优势的重点项目，对推动企业铝电产业

未来可持续高质量发展具有重大意义。

巩义市工业领导小组组长、市先进制造业开发区党工委书记、管委会主任王跃举，副市长王志锋，市先进制造业开发区党工委副书记、管委会副主任闫龙涛，市先进制造业开发区党工委委员、站街镇党委书记康艳华，站街镇镇长张少锋，中孚实业董事长马文超、东方电气集团产业发展部副部长殷晓川等领导出席活动。开工仪式由豫联集团党委副书记余猛主持。

康艳华表示，在市委、市政府及市先进制造业开发管委会的带领下，站街镇将把服务保障项目建设作为“第一重点”，把协调解决项目建设问题作为“第一任务”，服务保障项目早建成早投产，为经济高质量发展积蓄新势能。

马文超董事长表示，近年来，在市委、市政府的大力支持下，中孚实业聚焦绿色可持续发展，大力推进节能降碳工作。公司围绕“把电力公司打造成区域性的有竞争力的能源中心、热源中心”的目标，今天开工建设#4 机组升级改造项目、二期供热工程项目和 20MW 光伏发电项目，希望在保证安全质量前提下，着力打造精品工程，严格控制项目成本，集团公司各部门要全力做好支持服务工作，早日完成机组改造和项目建设目标，为巩义市加快建设全省先进制造业高地作出新的贡献。

王志锋副市长作总结讲话。他表示，工业是我市经济发展的主阵地，也是绿色转型的主战场。中孚实业作为巩义市工业领域的龙头企业，一直以来在保障我市能源供应、城市供热及经济发展等方面发挥着举足轻重的作用。此次三个项目的开工建设，将为我市工业经济发展注入强大绿色动能，进一步助推经济社会高质量发展。希望中孚实业继续坚持“绿色化、智能化、数字化”发展方向，不断推动产业和设备技术改造升级、提升产品绿色化水平，发挥示范引领作用，积极为我市工业发展探索绿色发展的新模式、新路径。希望相关部门持续强化要素保障，提供全方位的优质服务。中孚实业要全力以赴加快进度，力争项目早投产早创效。（河南有色金属）

### 【中色科技入选“中国产学研合作创新示范企业”】

近日，第十五届中国产学研合作创新大会在北京召开，大会以“产学研聚焦：新动能、新模式、新产业”为主题，由教育部、工业和信息化部、科技部等国家部委领导，中国科协、中国科学院、中国工程院等相关领导和院士，以及来自全国高校、企业的 1000 余位产学研界优秀代表出席会议。会议举行了表彰仪式，对获得“2023 年中国产学研合作创新与促进奖”的先进单位和个人进行表彰。中色科技股份有限公司（以下简称中色科技）入选“中国产学研合作创新示范企业”，同时“宽幅铝板带智能化冷轧关键装备及控制技术研发”项目获得产学研合作创新成果一等奖，中色科技副总工程师张京诚荣获 2023 年中国产学研工匠精神奖。

“中国产学研合作创新与促进奖”是经科技部、国家科技奖励办支持设立的我国产学研合作领域最高荣誉奖，设有“产学研合作促进奖”“产学研合作创新成果奖”等 5 个子奖项，以表彰产学研合作创新工作中在创新链、产业链上充分发挥引领和主导作用，在突破关键核心技术，促进科技成果产品转化，实现高水平科技自立自强等方面作出了表率，发挥了科技领军企

业的创新引领作用的企业。

近年来，中色科技坚持党建引领，强化与高校、科研院所、生产企业的产学研用深度交流与合作，形成了高校、科研院所开展“材料和控制”基础研究、公司“加工工艺和装备”研发、生产企业“产品”研发的集成创新生态链，从科研项目、技术攻关、成果评价与报奖等方面切入，形成了丰硕的成果。后续，中色科技将在“1+4+3”科技创新体系框架下，发挥产学研合作创新示范作用，以产学研深度融合推动科技创新，推进关键核心技术协同攻关，不断塑造发展新优势，加快发展新质生产力。（河南有色金属）

### 【河南省出台有色金属行业碳达峰行动方案】

3月14日获悉，省工业和信息化厅、省发展和改革委员会、省生态环境厅日前联合印发《河南省有色金属行业碳达峰行动方案》，提出以优化产业布局、加强科技创新、改善用能结构、发展绿色制造、构建循环体系为主要抓手，提高全行业能源资源利用效率，构建产业绿色低碳高质量发展格局，确保有色金属行业如期实现碳达峰目标。

有色金属行业是我省优势基础产业，多种产品产量位居全国前列。方案提出要引导各地统筹资源能源供给、环境容量、产业基础、市场空间等因素，优化产业布局、严控冶炼产能、推进产业耦合。支持郑州、洛阳、焦作、三门峡、许昌、开封、商丘等地的铝材料及制品生产基地建设，推动铝合金向新能源、航空航天、轨道交通、电子信息等领域高端铝材加工延伸。以济源、洛阳、三门峡等地为重点，大力发展锌基、铅基新型高性能合金，加强铅锌冶炼伴生有价金属提取、提纯等技术研发应用。推动洛阳、三门峡、济源、新乡、郑州等地铜材及深加工产业发展，加快推进高端铜基材料在电子信息、航空航天、高端装备、新能源汽车、军工等领域应用。支持鹤壁做大做强“中国镁谷”，大力发展用于汽车座椅、转向盘轮芯、轮毂等的轻量化高强度镁合金。推动洛阳、焦作等地围绕能源、航天、船舶等领域用钨钼钛新材料基地建设。

在加强关键技术攻关方面，围绕铝、铜、铅、锌等重点品种的关键领域和环节，开展冶炼渣资源化利用、中低品位余热回收、低品位矿石选矿富集、能源系统优化等共性关键技术，高质量阳极、数字化智能电解槽、氨法炼锌等前沿引领技术，原铝低碳冶炼、铝电解惰性阳极、金属超纯净冶炼等低碳零碳颠覆性技术攻关。围绕绿色冶金等重点领域，建设有色金属低碳制造业创新载体。在推进清洁能源替代方面，严控化石能源消费，推进有色金属行业燃煤窑炉以气代煤、以电代煤，提升用能设备电气化水平。鼓励企业参与光伏、风电、氢能等可再生能源和储能系统开发建设。

方案提出，到2025年，有色金属产业结构、能源结构明显优化，低碳工艺研发应用取得重要进展，重点品种单位能耗、碳排放强度进一步降低，再生有色金属产量达495万吨以上。到2030年，有色金属行业清洁能源占比大幅提升，绿色低碳、循环发展的产业体系基本建立，铝、铅、锌、铜等工业梯次达峰，确保2030年前有色金属行业实现碳达峰。（河南日报）。

## 6. 行业观点与投资建议

4月，沪深300上涨1.89%，有色板块上涨3.03%，在30个行业中排名第4，表现较好。有色子行业中，镍钴锡锑(9.99%)、铝(5.97%)、铜(4.60%)、黄金(4.31%)、铅锌(4.08%)、其他稀有金属(3.09%)、钨(1.94%)、稀土及磁性材料(-1.41%)、锂(-7.32%)。有色板块个股方面，65家上涨，59家下跌。

**基本金属：**LME与SHFE金属价格普遍上涨。根据安泰科数据，宏观方面，美国的核心通胀依然顽固，降息推迟预期增强；从资金面情绪面来看，市场对铜的看涨情绪仍存，短期内资金或继续推涨铜价；基本上，铜精矿供给紧张预期发酵加上矿端干扰增加，给予铜价较强支撑，5月国内冶炼企业集中检修虽不及预期，但环比4月检修增加，市场精铜供应宽松格局将有所收窄。从铝板块基本面来看，进入5月，云南电解铝复产进度继续推进，供给预期增加；需求端，金三银四的消费旺季进入尾声，消费需求有待进一步跟踪。建议继续关注铜板块的投资机会。

**贵金属：**COMEX黄金、白银价格继续上涨，美元指数上涨。5月美联储维持利率不变，从近期美国经济数据来看，一季度美联储GDP远低于市场预期，但核心PCE物价指数超预期，美国经济滞胀预期增强。受到国际局势复杂多变、全球央行持续购金、地缘政治冲突、欧美经济滞胀预期增强、美债违约预期、美联储降息预期等多重因素影响，建议继续关注黄金板块的投资机会。

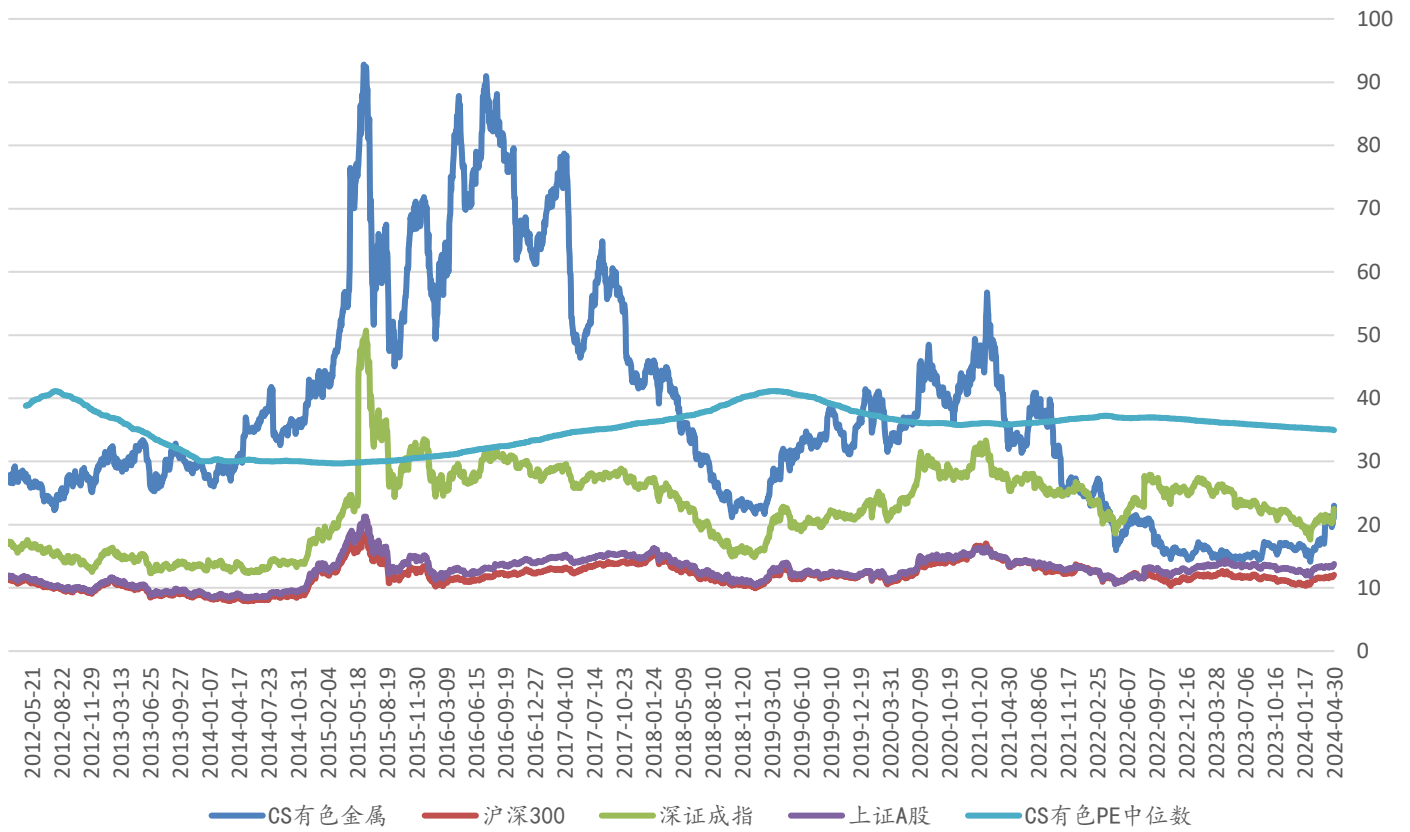
**锂：**碳酸锂价格企稳。截至4月末，电池级碳酸锂价格达11.18万元/吨，月度涨幅达1.99%。受到新能源汽车行业回暖影响，碳酸锂价格受到一定提振，建议持续关注下游回暖进度。

**稀土：**稀土氧化物价格普遍企稳回升。根据安泰科数据，4月份，受天气和消息面等因素影响，原材料价格有所升高，上游生产企业挺价，金属厂的惜售使得金属现货价格上调，贸易商调整在手库存和企业的询单补货使得市场活跃度有所提升，虽下游企业采购仍以谨慎为主，但部分企业的节前备货和补货使得价格上调的趋势得以延续，当前需求拐点仍有待观察，但后续市场预期有所好转。

**投资建议：**截至4月30日，有色板块PE为23.02倍，贵金属板块PE为25.59倍，工业金属板块PE为17.50倍，稀有金属板块PE为30.62倍。受到国际局势复杂多变、欧美经济滞胀预期增强、地缘政治冲突等因素影响，大宗商品价格波动加剧，维持有色金属行业“同步大市”评级，建议关注黄金、铜板块。



图 18: 有色板块与大盘 PE (倍) 对比



资料来源: Wind, 中原证券研究所

图 19: 有色及子板块 PE (倍) 对比



资料来源: Wind, 中原证券研究所

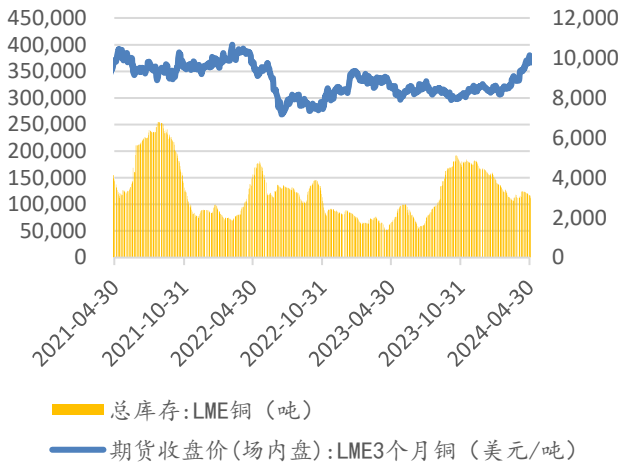
## 7. 风险提示

- (1) 宏观经济加速下行导致需求不足；
- (2) 地缘政治冲突加剧扰动供需端平衡；
- (3) 供给端超预期导致价格回落。



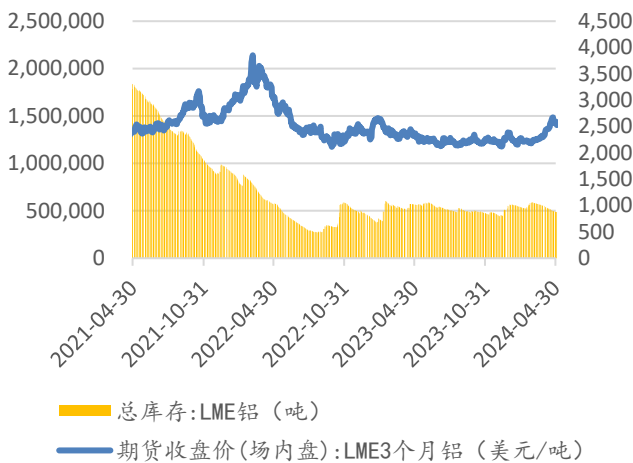
8. 附录：金属价格走势

图 20：LME 铜价及库存走势



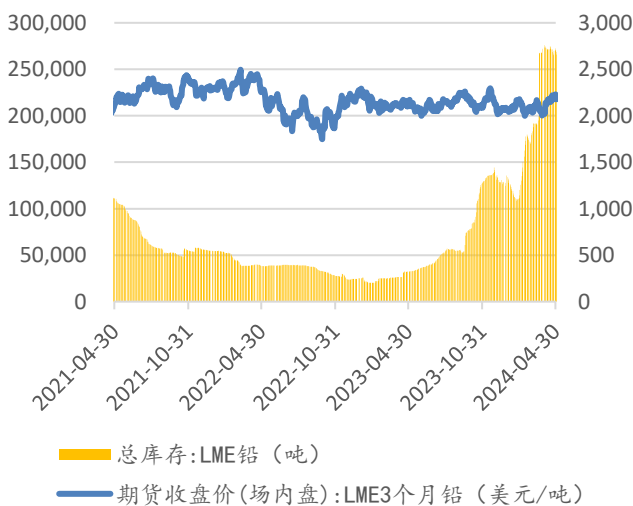
资料来源：LME，中原证券研究所

图 22：LME 铝价及库存走势



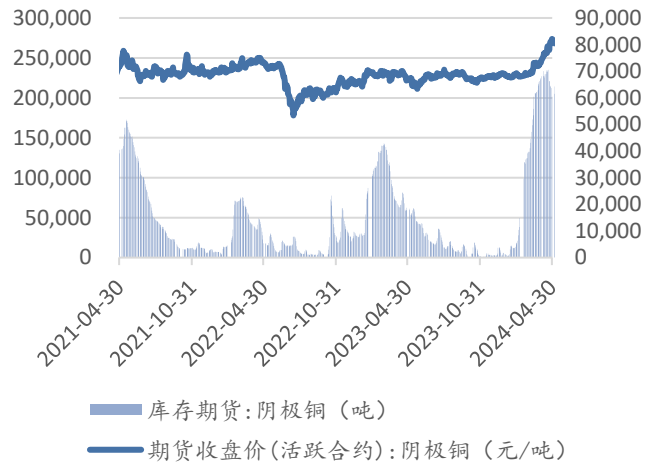
资料来源：LME，中原证券研究所

图 24：LME 铅价及库存走势



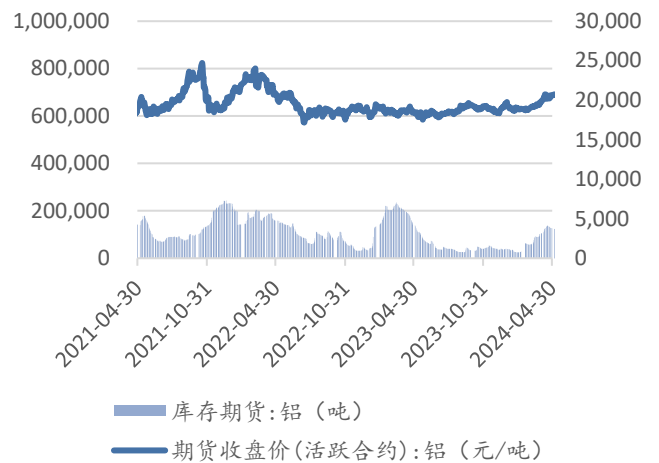
资料来源：LME，中原证券研究所

图 21：SHFE 铜价及库存走势



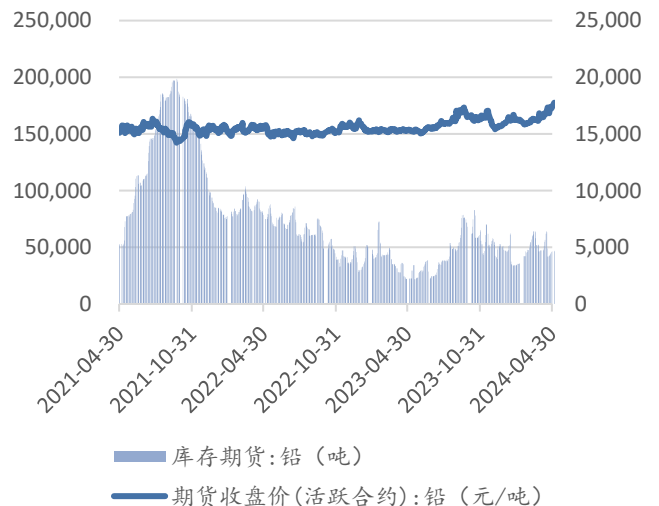
资料来源：SHFE，中原证券研究所

图 23：SHFE 铝价及库存走势



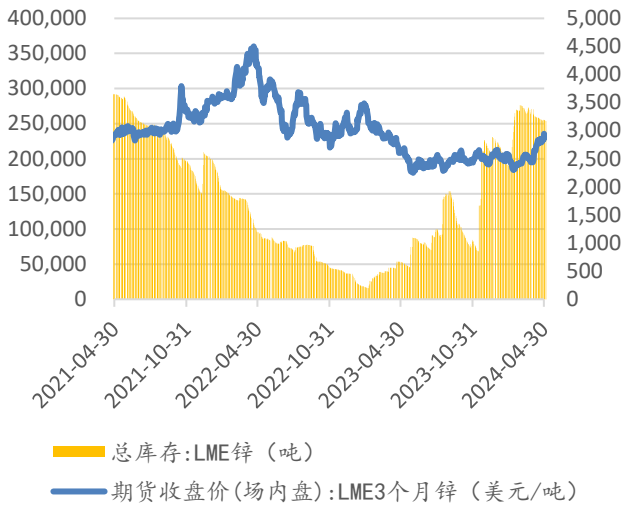
资料来源：SHFE，中原证券研究所

图 25：SHFE 铅价及库存走势



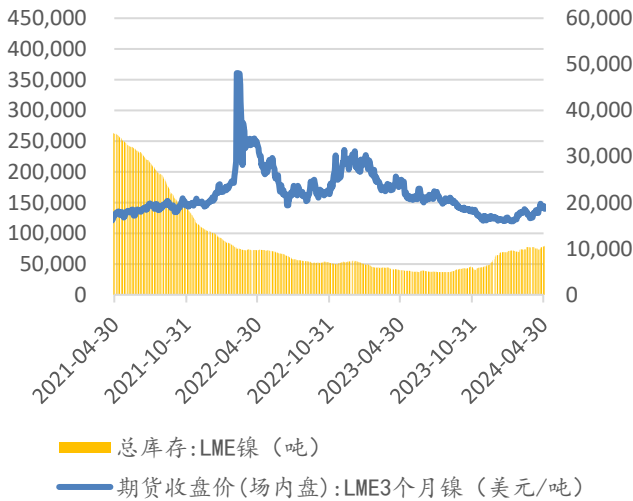
资料来源：SHFE，中原证券研究所

图 26: LME 锌价及库存走势



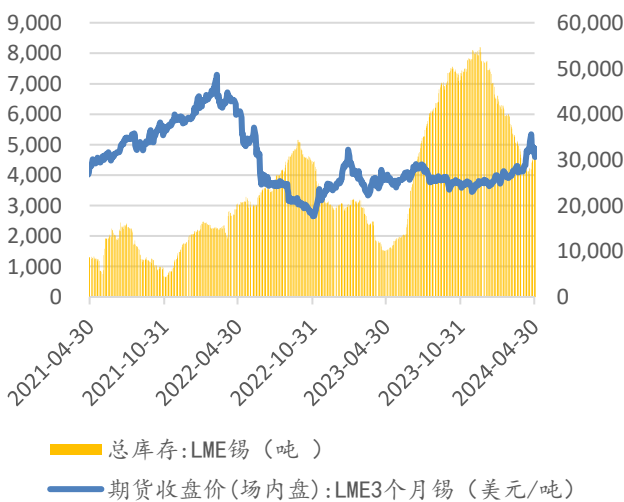
资料来源: LME, 中原证券研究所

图 28: LME 镍价及库存走势



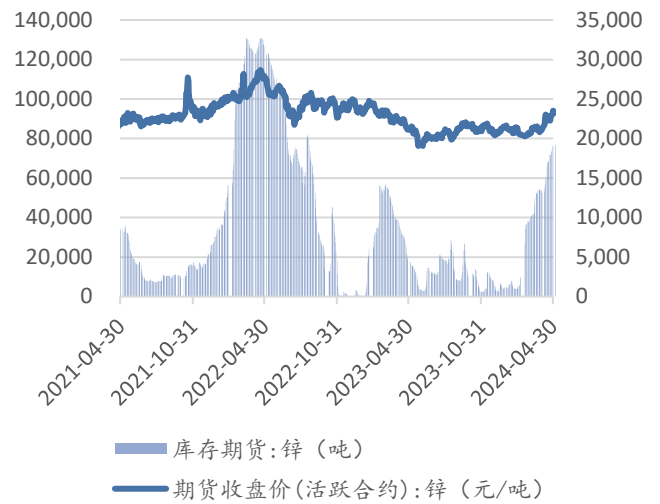
资料来源: LME, 中原证券研究所

图 30: LME 锡价及库存走势



资料来源: LME, 中原证券研究所

图 27: SHFE 锌价及库存走势



资料来源: SHFE, 中原证券研究所

图 29: SHFE 镍价及库存走势



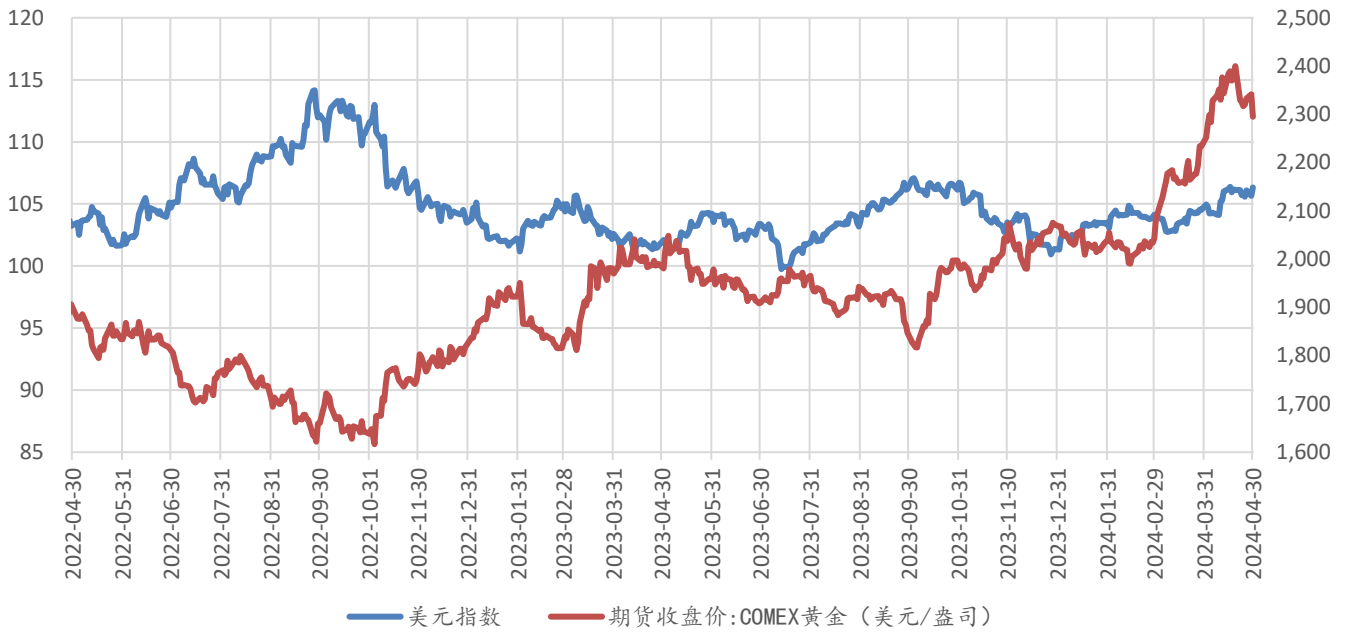
资料来源: SHFE, 中原证券研究所

图 31: SHFE 锡价及库存走势



资料来源: SHFE, 中原证券研究所

图 32: COMEX 黄金价格与美元指数走势



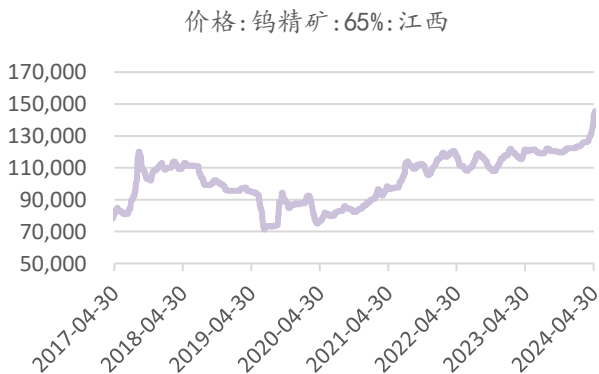
资料来源: Wind, 中原证券研究所

图 33: 钴价走势 (元/吨)



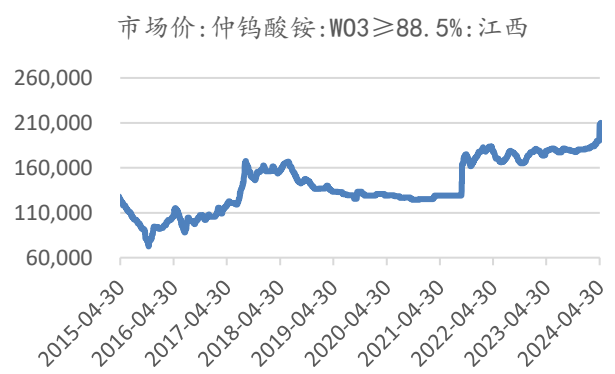
资料来源: Wind, 中原证券研究所

图 34: 钨精矿价格走势 (万元/吨)



资料来源: 百川盈孚, 中原证券研究所

图 35: 仲钨酸铵价格走势 (元/吨)



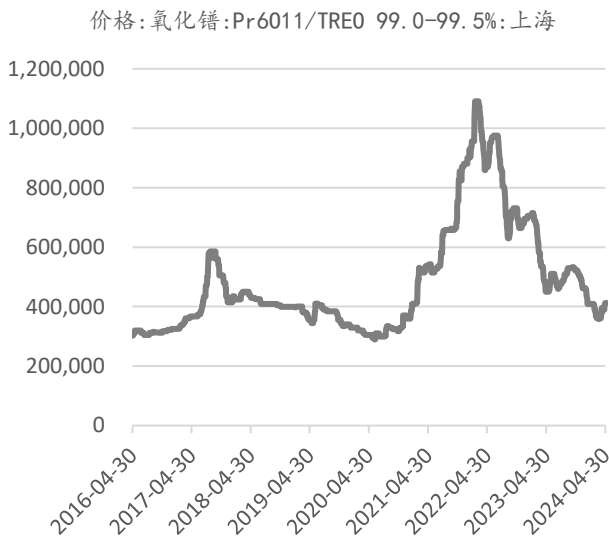
资料来源: Wind, 中原证券研究所

图 36: 钼精矿价格走势 (元/吨)



资料来源: Wind, 中原证券研究所

图 38: 氧化镨价格走势 (元/吨)



资料来源: Wind, 中原证券研究所

图 37: 钼铁价格走势 (元/吨度)



资料来源: Wind, 中原证券研究所

图 39: 氧化镨价格走势 (元/公斤)



资料来源: Wind, 中原证券研究所

### 行业投资评级

强于大市：未来 6 个月内行业指数相对沪深 300 涨幅 10% 以上；

同步大市：未来 6 个月内行业指数相对沪深 300 涨幅-10% 至 10% 之间；

弱于大市：未来 6 个月内行业指数相对沪深 300 跌幅 10% 以上。

### 公司投资评级

买入：未来 6 个月内公司相对沪深 300 涨幅 15% 以上；

增持：未来 6 个月内公司相对沪深 300 涨幅 5% 至 15%；

谨慎增持：未来 6 个月内公司相对沪深 300 涨幅-10% 至 5%；

坚持：未来 6 个月内公司相对沪深 300 涨幅-15% 至-10%；

卖出：未来 6 个月内公司相对沪深 300 跌幅 15% 以上。

### 证券分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券分析师执业资格，本人任职符合监管机构相关合规要求。本人基于认真审慎的职业态度、专业严谨的研究方法与分析逻辑，独立、客观的制作本报告。本报告准确的反映了本人的研究观点，本人对报告内容和观点负责，保证报告信息来源合法合规。

### 重要声明

中原证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本报告由中原证券股份有限公司（以下简称“本公司”）制作并仅向本公司客户发布，本公司不会因任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，也不保证所含的信息不会发生任何变更。本报告中的推测、预测、评估、建议均为报告发布日的判断，本报告中的证券或投资标的的价格、价值及投资带来的收益可能会波动，过往的业绩表现也不应当作为未来证券或投资标的表现的依据和担保。报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或征价。本报告所含观点和建议并未考虑投资者的具体投资目标、财务状况以及特殊需求，任何时候不应视为对特定投资者关于特定证券或投资标的的推荐。

本报告具有专业性，仅供专业投资者和合格投资者参考。根据《证券期货投资者适当性管理办法》相关规定，本报告作为资讯类服务属于低风险（R1）等级，普通投资者应在投资顾问指导下谨慎使用。

本报告版权归本公司所有，未经本公司书面授权，任何机构、个人不得刊载、转发本报告或本报告任何部分，不得以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。未经授权的刊载、转发，本公司不承担任何刊载、转发责任。获得本公司书面授权的刊载、转发、引用，须在本公司允许的范围内使用，并注明报告出处、发布人、发布日期，提示使用本报告的风险。

若本公司客户（以下简称“该客户”）向第三方发送本报告，则由该客户独自为其发送行为负责，提醒通过该种途径获得本报告的投资者注意，本公司不对通过该种途径获得本报告所引起的任何损失承担任何责任。

### 特别声明

在合法合规的前提下，本公司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，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问等各种服务。本公司资产管理部、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告意见或者建议不一致的投资决策。投资者应当考虑到潜在的利益冲突，勿将本报告作为投资或者其他决定的唯一信赖依据。