

美国就业数据持续回落，黄金重拾涨势

——有色金属行业周报

核心观点：

- 市场行情回顾：**截止到5月10日周五收市：本周上证指数+1.60%，报3154.55点；沪深300指数+1.72%，报3666.28点；SW有色金属行业指数+4.17%，报4845.34点，涨跌幅排名第6名。分子行业来看，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+4.13%、+6.49%、+4.27%、+2.88%、+3.23%。
- 重点金属价格数据：**本周上期所铜、铝、锌、铅、镍、锡分别收于80,970元/吨、20,725元/吨、23,720元/吨、18,070元/吨、144,760元/吨、268,050元/吨，较上周变动幅度分别为-0.98%、+0.58%、+1.50%、+4.27%、+0.56%、+2.56%。伦敦LME铜、铝、锌、铅、镍、锡分别收于10,040美元/吨、2,521美元/吨、2,945美元/吨、2,226美元/吨、19,060美元/吨、32,105美元/吨，较上周变动幅度分别为+1.31%、-1.21%、+1.45%、+0.47%、-0.92%、+0.38%。本周上期所黄金、白银分别收于561.40元/克、7,414元/千克，较上周变动幅度分别为+1.86%、+5.12%。本周COMEX黄金、白银分别收于2,367美元/盎司、28.40美元/盎司，较上周变动幅度分别为+2.53%、+6.39%。本周美元指数收于105.33，较上周变动幅度分别+0.23%。本周氧化镓、氧化铟、氧化镉、烧结钎铁硼N35毛坯分别收于40.65万元/吨、662.5万元/吨、206万元/吨、157.5元/公斤，较上周变动+1.25%、0.00%、+0.98%、0.00%。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111,000元/吨、108,500元/吨、101,250元/吨、1,075美元/吨，较上周变动-0.89%、-0.91%、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19.6万元/吨、16.5美元/磅、12.85万元/吨、3.1万元/吨，较上周变动0.00%、-0.78%、-0.39%、-1.59%。本周钨精矿、镁锭、海绵钛、钼精矿分别收于149,500元/吨、19,200元/吨、5.3万元/吨、3,775元/吨，较上周变动+4.18%、+1.59%、0.00%、+6.49%。
- 投资建议：**本周美联储官员表态鸽派，周一里奇蒙德联储主席巴尔金乐观预计现阶段的政策利率能压低美国通胀至2%，周四纽约联储主席威廉姆斯称美联储将在某个未确定的时间点降低利率目标，同时旧金山联储主席戴利表示，如果美国就业市场出现恶化将会考虑降息。此外，本周发布的美国上周初请失业金人数录得23.1万人，高于预期的21.5万人及前值的20.9万人，为去年8月以来的最高水平。在美国4月非农就业人口数据不及预期后，美国最新的初请失业金人数再次显示出美国就业市场的降温迹象。而在美联储主席鲍威尔5月议息会议上给出的未来路径上，美国劳动力市场的走弱是美联储可以进行降息的标准之一。就此市场对于美联储降息预期升温，根据芝加哥商品期货的FedWatch工具显示，当前市场对于美联储的首次降息预期重新提前至9月，市场预计9月美联储降息概率已超过60%。市场降息交易重启，叠加美联储官员的鸽派发言，本周金价重回上涨势头，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）美联储降息不及预期的风险；3）有色金属价格大幅下跌的风险。

有色金属

推荐 (维持)

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

2024-05-10



资料来源：中国银河证券研究院

相关研究

【银河有色金属团队】行业跟踪报告-国内经济复苏+海外美联储鸽派，有色金属价格强势上涨 202404

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.....	9
三、行业动态.....	13
四、投资建议.....	14
五、风险提示.....	15

一、有色金属板块行情回顾

截止到 5 月 10 日周五收市：本周上证指数+1.60%，报 3154.55 点；沪深 300 指数+1.72%，报 3666.28 点；SW 有色金属行业指数+4.17%，报 4845.34 点。2024 年以来，SW 有色金属行业指数+15.79%，同期上证指数+6.04%，沪深 300 指数+6.85%。

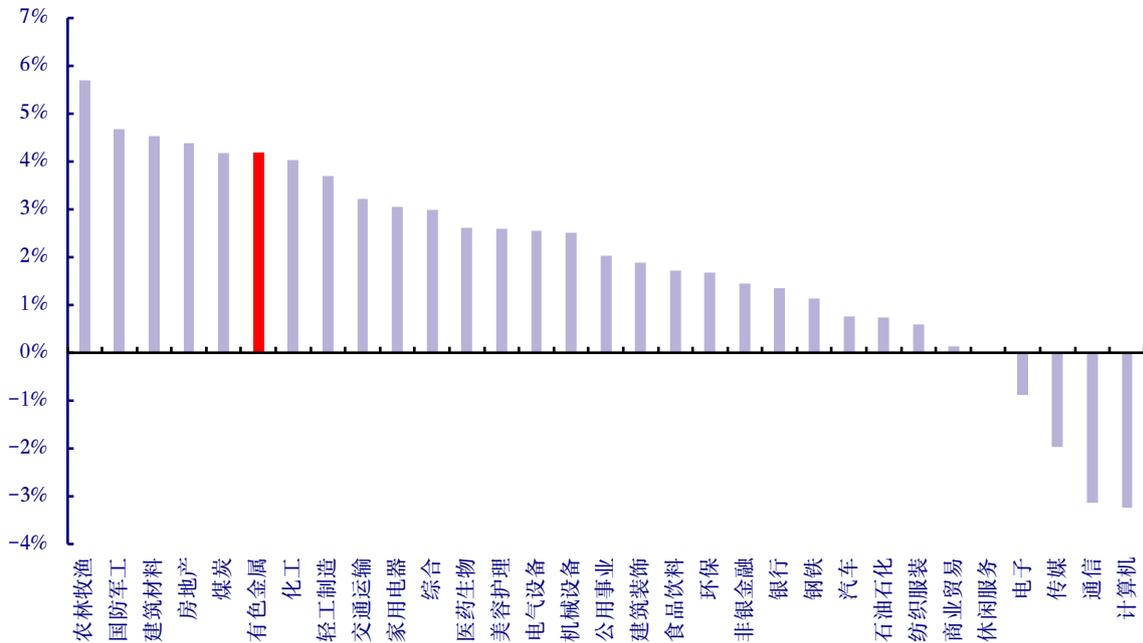
表1：有色金属与 A 股综合指数行情回顾

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)	4845.34	4.17	4.17	15.79
000300.SH	沪深 300	3666.28	1.72	1.72	6.85
000001.SH	上证指数	3154.55	1.60	1.60	6.04
399001.SZ	深证成指	9731.24	1.50	1.50	2.17
399006.SZ	创业板指	1878.17	1.06	1.06	-0.70

资料来源：Wind，中国银河证券研究院

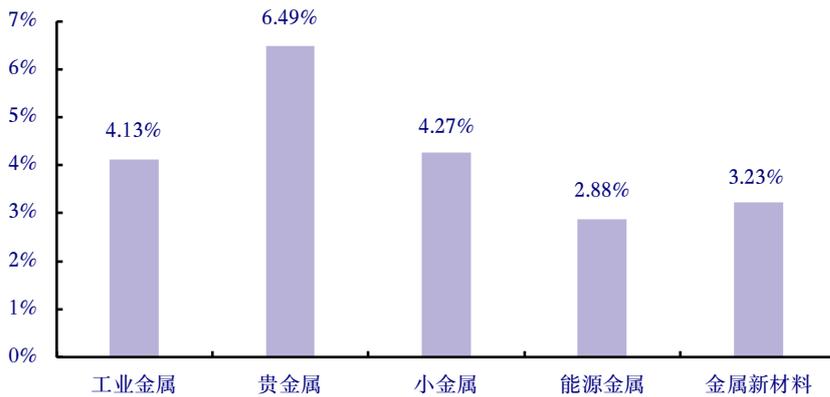
在 A 股 31 个一级行业中，本周有色金属板块+4.17%，涨跌幅排名第 6 名。分子行业来看，有色金属行业 5 个二级子行业中，工业金属、贵金属、小金属、能源金属、金属新材料较上周变动幅度分别为+4.13%、+6.49%、+4.27%、+2.88%、+3.23%。

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

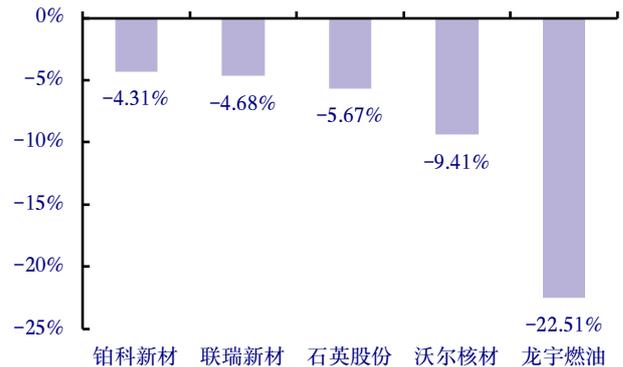
本周有色金属行业涨幅前五名的个股为西部黄金(+21.07%)、宏创控股(+18.25%)、菲利华(+14.94%)、盛达资源(+14.80%)、索通发展(+14.69%), 跌幅前五名的个股为龙宇燃油(-22.51%)、沃尔核材(-9.41%)、石英股份(-5.67%)、联瑞新材(-4.68%)、铂科新材(-4.31%)。

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 80,970 元/吨、20,725 元/吨、23,720 元/吨、18,070 元/吨、144,760 元/吨、268,050 元/吨, 较上周变动幅度分别为-0.98%、+0.58%、+1.50%、+4.27%、+0.56%、+2.56%。伦敦 LME 铜、铝、锌、铅、镍、锡分别收于 10,040 美元/吨、2,521 美元/吨、2,945 美元/吨、2,226 美元/吨、19,060 美元/吨、32,105 美元/吨, 较上周变动幅度分别为+1.31%、-1.21%、+1.45%、+0.47%、-0.92%、+0.38%。

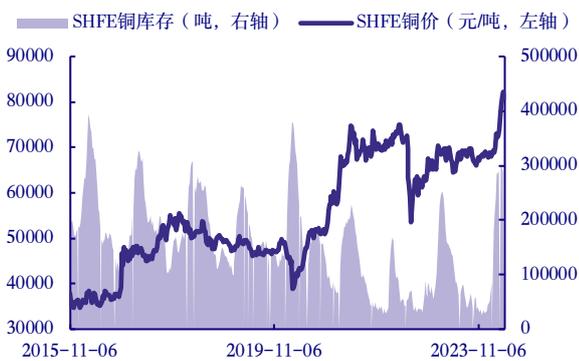
表2: 基本金属价格及涨跌幅(元/吨、美元/吨)

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	80,970	-0.98	-0.98	17.40
SHFE 铝	20,725	0.58	0.58	6.34
SHFE 锌	23,720	1.50	1.50	10.27
SHFE 铅	18,070	4.27	4.27	13.93
SHFE 镍	144,760	0.56	0.56	12.94
SHFE 锡	268,050	2.56	2.56	26.49
LME 铜	10,040	1.31	0.49	17.30
LME 铝	2,521	-1.21	-2.74	5.73
LME 锌	2,945	1.45	0.65	10.80
LME 铅	2,226	0.47	0.38	7.59
LME 镍	19,060	-0.92	-0.93	14.80
LME 锡	32,105	0.38	2.85	26.32

资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

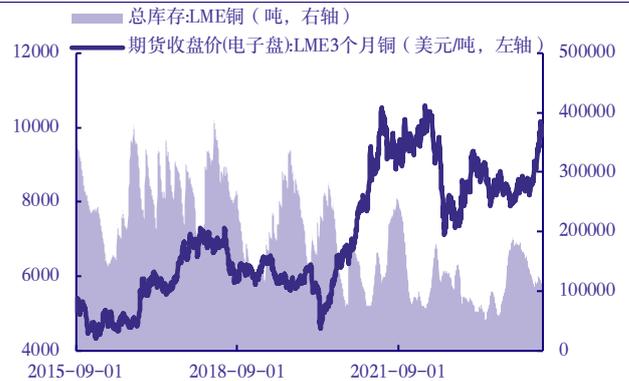
铜: 本周 SHFE 铜价-0.98%至 80,970 元/吨, SHFE 铜库存+0.71%至 29.04 万吨, 国内铜精矿价格-2.20%至 66,788 元/吨, 进口铜精矿 TC 为 2.0 美元/吨。本周 LME 铜价+1.31%至 10,040 美元/吨, LME 铜库存-7.05%至 10.35 万吨。供给方面, 海外矿端供应紧张加剧, 5 月 9 日新任巴拿马总统排除与第一量子谈判的可能性, 预计复产前景不佳, 近期 BHP 拟收购英美资源, 市场担忧矿供应进一步紧张。国内 TC 价格进一步降至历史低位, 矿与冶炼矛盾加剧, 据 SMM, 进入 5 月将有更多冶炼厂进行检修, 有 8 家冶炼厂要检修涉及粗炼产能 164 万吨。需求方面, 受高铜价及假期影响, 精铜杆开工率有所下滑, 节后终端消费未见明显改善, 现货市场需求较为疲弱。

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

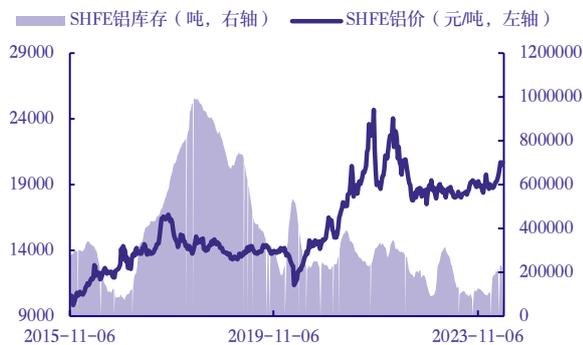
图8: 进口铜精矿 TC(美元/吨)



资料来源: 百川盈孚,中国银河证券研究院

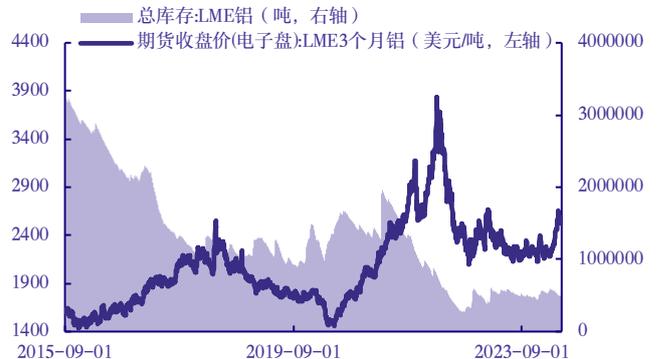
铝: 本周 SHFE 铝价+0.58%至 20,725 元/吨, SHFE 铝库存-4.89%至 21.17 万吨, 国内氧化铝价格+5.89%至 3,685 元/吨。本周电解铝行业平均毛利-13.29%至 2,939 元/吨。本周 LME 铝价-1.21%至 2,521 美元/吨, LME 铝库存+85.31%至 90.39 万吨。供应端呈现增长态势, 特别是云南地区的企业复产带动了电解铝供给的持续增加。内蒙古地区受前期事故影响的企业已逐步恢复生产, 而云南企业因铝价高位震荡带来的盈利空间, 复产积极性提高, 尽管电价上涨, 但多数企业计划 6 月中旬完成复产, 本周电解铝行业开工产能增至 4279.10 万吨, 开工率超 90%。需求方面, 下游加工企业开工较节前向好, 对电解铝的理论需求保持稳定, 出口市场表现良好。

图9: SHFE 期货铝价及库存



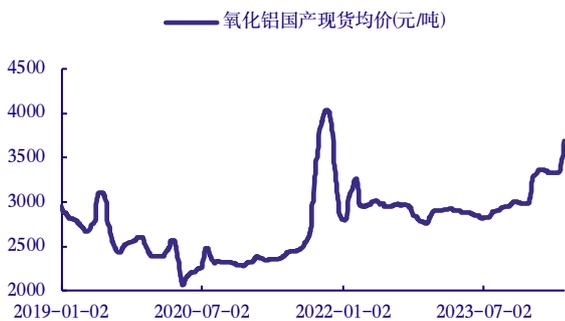
来源: Wind,中国银河证券研究院

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

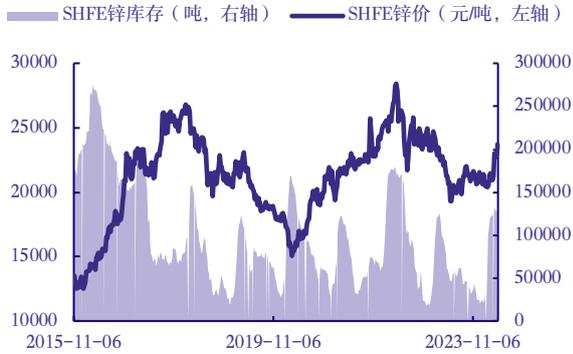
图12: 国内电解铝行业平均毛利水平与毛利率



资料来源: 百川盈孚,中国银河证券研究院

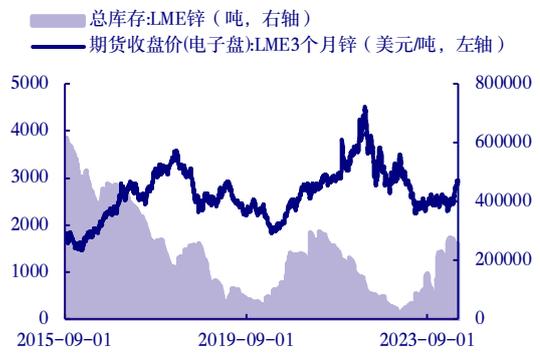
锌：本周 SHFE 锌价+1.50%至 23,720 元/吨，SHFE 锌库存+1.97%至 13.12 万吨。本周 LME 锌价+1.45%至 2,945 美元/吨，LME 锌库存-0.80%至 25.20 万吨。

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

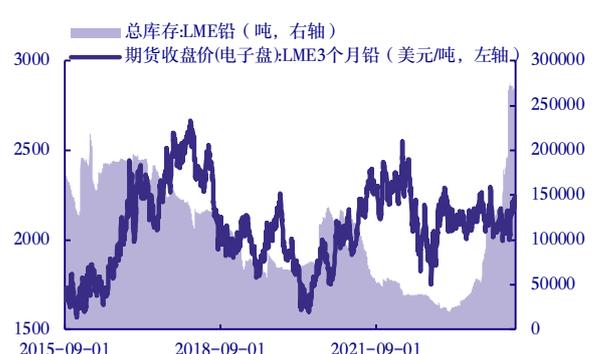
铅：本周 SHFE 铅价+4.27%至 18,070 元/吨，SHFE 铅库存+25.69%至 6.22 万吨。本周 LME 铅价+0.47%至 2,226 美元/吨，LME 铅库存-11.81%至 23.46 万吨。

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

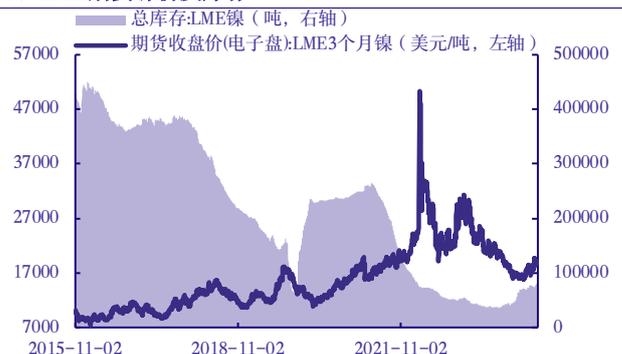
镍：本周 SHFE 镍价+0.56%至 144,760 元/吨，SHFE 镍库存+0.60%至 2.37 万吨。本周 LME 镍价-0.92%至 19,060 美元/吨，LME 镍库存+0.46%至 8.03 万吨。

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

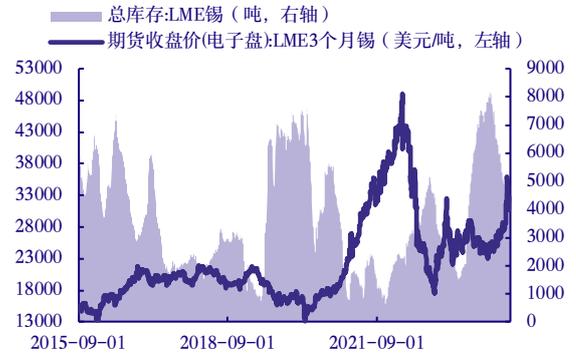
锡：本周 SHFE 锡价+2.56%至 268,050 元/吨，SHFE 锡库存+5.86%至 1.67 万吨。本周 LME 锡价 +0.38%至 32,105 美元/吨，LME 锡库存-0.72%至 0.48 万吨。

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

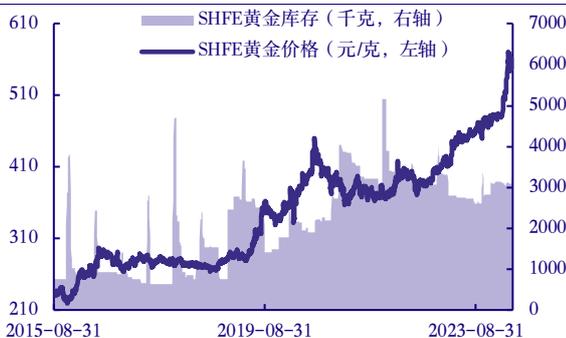
本周上期所黄金、白银分别收于 561.40 元/克、7,414 元/千克，较上周变动幅度分别为+1.86%、+5.12%。本周 COMEX 黄金、白银分别收于 2,367 美元/盎司、28.40 美元/盎司，较上周变动幅度分别为+2.53%、+6.39%。本周美元指数收于 105.33，较上周变动幅度分别为+0.23%。本周美国 10 年期国债实际收益率上涨 1bp 至 2.16%。

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	561.40	+1.86%	+1.86%	+16.61%
SHFE 白银	7,414	+5.12%	+5.12%	+23.32%
COMEX 黄金	2,367	+2.53%	+2.78%	+14.24%
COMEX 白银	28.40	+6.39%	+6.53%	+17.89%
美元指数	105.33	+0.23%	-0.95%	+3.90%

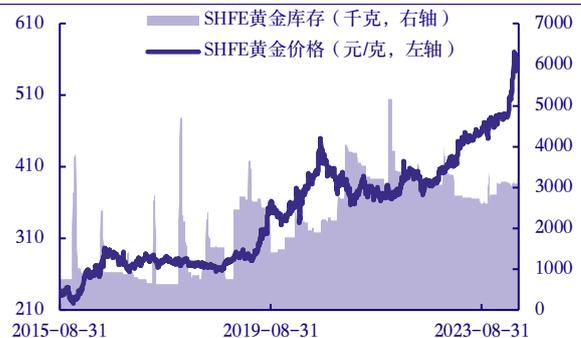
资料来源：Wind, 中国银河证券研究院

图21：SHFE 黄金价格及库存



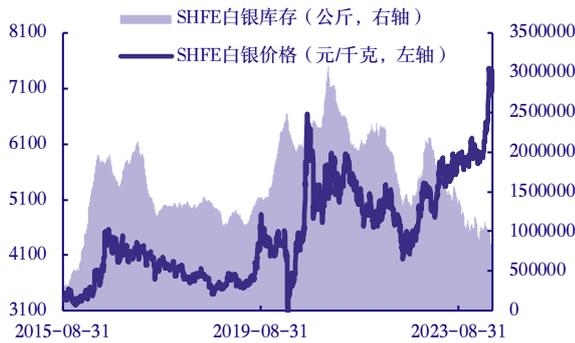
资料来源：Wind, 中国银河证券研究院

图22：COMEX 黄金价格及库存



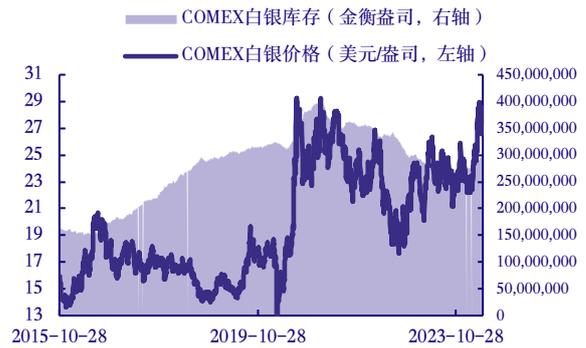
资料来源：Wind, 中国银河证券研究院

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



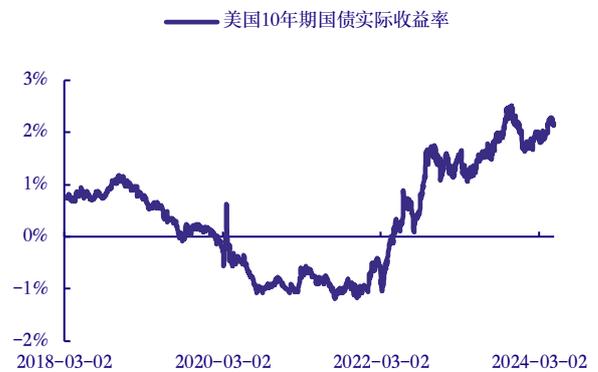
资料来源: Wind,中国银河证券研究院

图25: 美元指数



资料来源: Wind,中国银河证券研究院

图26: 美国 10 年期国债实际收益率



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、氧化镝、烧结钕铁硼 N35 毛坯分别收于 40.65 万元/吨、662.5 万元/吨、206 万元/吨、157.5 元/公斤，较上周变动+1.25%、0.00%、+0.98%、0.00%。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 111,000 元/吨、108,500 元/吨、101,250 元/吨、1,075 美元/吨，较上周变动-0.89%、-0.91%、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 19.6 万元/吨、16.5 美元/磅、12.85 万元/吨、3.1 万元/吨，较上周变动 0.00%、-0.78%、-0.39%、-1.59%。本周钨精矿、镁锭、海绵钛、钼精矿分别收于 149,500 元/吨、19,200 元/吨、5.3 万元/吨、3,775 元/吨，较上周变动+4.18%、+1.59%、0.00%、+6.49%。

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）	40.65	1.25%	1.25%	-18.78%
氧化铽（万元/吨）	662.5	0.00%	0.00%	-30.63%
氧化镝（万元/吨）	206	0.98%	0.98%	-29.69%
烧结钕铁硼 N35 毛坯（元/公斤）	157.5	0.00%	0.00%	-4.83%
电池级碳酸锂（元/吨）	111,000	-0.89%	-0.89%	12.12%
工业级碳酸锂（元/吨）	108,500	-0.91%	-0.91%	17.93%
电池级氢氧化锂（元/吨）	101,250	0.00%	0.00%	8.00%
澳洲锂精矿（美元/吨）	1,075	0.00%	0.00%	15.59%
国内电解钴（万元/吨）	19.6	0.00%	0.00%	-7.98%
MB 电解钴（美元/磅）	16.5	-0.78%	-0.78%	3.25%
四氧化三钴（万元/吨）	12.85	-0.39%	-0.39%	1.18%
硫酸钴（万元/吨）	3.1	-1.59%	-1.59%	-3.13%
钨精矿（元/吨）	149,500	4.18%	4.18%	22.04%
镁锭（元/吨）	19,200	1.59%	1.59%	-9.86%
海绵钛（万元/吨）	5.3	0.00%	0.00%	3.92%
钼精矿（元/吨度）	3,775	6.49%	6.49%	18.52%

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、氧化镝、烧结钕铁硼 N35 毛坯分别收于 40.65 万元/吨、662.5 万元/吨、206 万元/吨、157.5 元/公斤，较上周变动+1.25%、0.00%、+0.98%、0.00%。本周稀土市场供需情况整体稳定，供应端由于上游生产和相关企业的开工保持稳定，叠加前期出货量较大，现货库存有所减少，导致市场现货流通量下降，对价格形成支撑。需求端，钕铁硼大厂开工稳定，有少量新增订单，而小厂产能新增有限，产量维持稳定，整体需求以刚性采购为主，面对价格高位多持谨慎观望态度。

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: 毛坏烧结钎铁硼 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 111,000 元/吨、108,500 元/吨、101,250 元/吨、1,075 美元/吨, 较上周变动-0.89%、-0.91%、0.00%、0.00%。供给方面, 江西地区部分企业复产, 开工率逐步提升, 加之青海地区气温回暖, 产量亦有所增加。同时, 4 月智利对华出口量大增, 且价格下降, 或对国内市场造成冲击。需求方面, 下游多数于 4 月中下旬提前备库, 5 月下游需求增速放缓, 正极材料企业开工增量有限, 中小电芯厂出现累库现象。

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



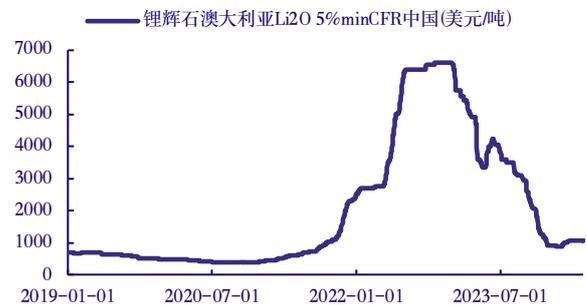
资料来源: 百川盈孚,中国银河证券研究院

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 19.6 万元/吨、16.5 美元/磅、12.85 万元/吨、3.1 万元/吨, 较上周变动 0.00%、-0.78%、-0.39%、-1.59%。

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

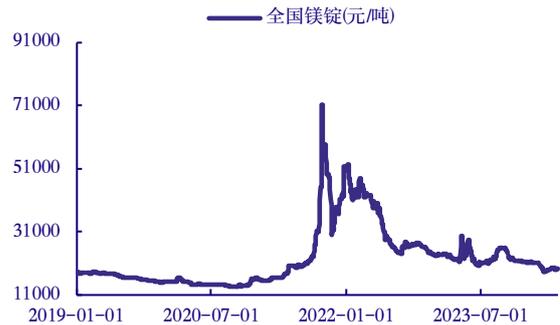
其他小金属：本周钨精矿、镁锭、海绵钛、钼精矿分别收于 149,500 元/吨、19,200 元/吨、5.3 万元/吨、3,775 元/吨，较上周变动+4.18%、+1.59%、0.00%、+6.49%。

图39：钨精矿价格走势



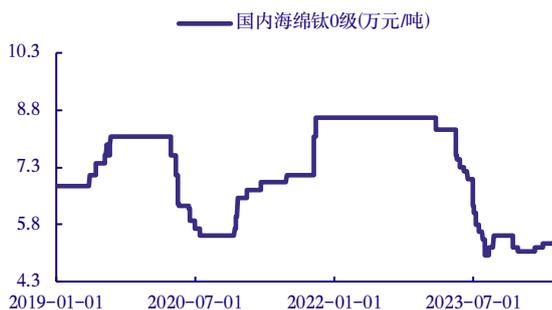
资料来源：百川盈孚,中国银河证券研究院

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

【铜】智利 3 月铜产量微降，Codelco 3 月铜产量同比下降 10.1%

据外电 5 月 10 日消息，智利铜业委员会（Cochilco）周五称，智利 3 月份铜产量微幅下降，因国家铜业公司（Codelco）当月铜产出大幅下降。Codelco 3 月铜产量下降 10.1%，至 107,300 吨。该公司目前为全球最大的铜生产商。必和必拓旗下埃斯孔迪达铜矿 3 月份产量为 101,400 吨，同比增长 9.7%。由 Glencore 和 Anglo American 在智利联合经营的另一座大型铜矿 Collahuasi 的当月产量同比增长 16.1%，达到 49,800 吨。Cochilco 公布的数据还显示，智利 3 月铜产量同比下降 0.7%，至 433,300 吨。

（资料来源：<https://news.smm.cn/news/102747887>）

【铜】智利中南部 Codelco 和英美资源的铜矿维持运营，尽管降雪

据外电 5 月 8 日消息，尽管出现大雪和短暂的停电，位于治理中南部地区的智利国营铜公司 Codelco 和英美资源（Anglo American）的铜矿周三仍保持连续性运营。Codelco 是全球最大的铜生产商，该公司的 Andina 和 El Teniente 矿场处于受雨雪影响的地区之一，雨雪天气主要发生在周二下午和夜间。该矿业公司表示：“尽管积雪造成交通问题，并且停电暂时影响了互联系统，但两个矿场都设法保持了连续性运营。”英美资源表示，尽管天气恶劣，其旗舰 Los Bronces 铜矿的运营没有任何重大问题。位于安第斯山脉周围的矿山已制定了应急计划，以减少冬季对其运营可能造成的影响。政府表示，恶劣天气造成了安第斯山脉附近多个城市部门出现部分电力中断、车辆交通受阻和积雪，但没有造成任何人员伤亡或重大物质损害。

（资料来源：<https://news.smm.cn/news/102743380>）

【铝】伦铝库存暴增近一倍，增量均来自马来西亚巴生港

昨日 LME 公布库存显示，伦铝库存新增 425,575 吨库存，单日增量和增量创有日度公布统计以来最高纪录，推动伦铝库存暴增近一倍，达到 903,850 吨高位，创 2022 年 1 月以来水平，昨日伦铝全部库存增量来自亚洲的马来西亚巴生港。马来西亚巴生港由于距离中国较近，被业内视为与中俄密切相关的亚洲地区铝贸易重要集散地。今年 4 月英美宣布采取联合行动，加大对俄罗斯金属出口的禁止力度，并将世界上最大的两家金属交易所纳入禁令范围，新的制裁措施会使得俄罗斯金属更多流向中国。因此，昨日伦铝在马来西亚巴生港的增量有可能是由于国际贸易商在制裁后为将俄铝出口至中国，但由于沪伦比值收窄，进口窗口迟迟无法打开，一直存放在巴生港。昨日伦铝库存暴增的影响下，伦铝夜盘下跌，带动内盘沪铝及氧化铝跟随走弱，中信建投期货表示，整个事件来看，属于贸易商从利润角度考虑将海外隐形库存显性化，短期或对 LME 金属现货升水有一定压制。在进口窗口关

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。

闭的当下，对国内供给暂不构成影响。

(资料来源: <https://news.smm.cn/news/102748007>)

【铝】美国对铝合金薄板作出第一次双反日落复审终裁

2024年5月7日,美国商务部发布公告称,对进口自中国的铝合金薄板(Alloy Aluminum Sheet)作出第一次反倾销快速日落复审终裁:若取消现行反倾销措施,将会导致中国涉案产品以59.72%的倾销幅度继续或再度发生;同时对进口自中国的铝合金薄板作出第一次反补贴快速日落复审终裁,裁定若取消本案的反补贴税,将导致中国涉案产品的补贴以48.46%—57.00%的税率继续或再度发生。2017年11月28日,美国商务部宣布对进口自中国的铝合金薄板发起反倾销和反补贴调查。2018年11月7日,美国商务部宣布对进口自中国的铝合金薄板作出反倾销和反补贴终裁。2024年1月2日,美国商务部对进口自中国的铝合金薄板发起第一次反倾销和反补贴日落复审调查。

(资料来源: <https://news.smm.cn/news/102748385>)

【锂】Arcadium Lithium 将通过扩张锂精矿、碳酸锂和氢氧化锂项目,于2026年达17万吨碳酸锂当量

Arcadium Lithium 发布了2024年第一季度业绩。其氢氧化锂和碳酸锂产品平均定价为每吨2.05万美元,调整后公司利润为1.088亿美元,利润率41.7%。财报电话会议和提问主要聚焦于公司锂供应链上不同项目的产量目标和扩张计划,以及未来2-3年内相应的定价机制和销售策略。

(资料来源: <https://news.smm.cn/news/102748421>)

【金】西澳莱弗顿金矿深部见矿体

麦格尼蒂克资源公司(Magnetic Resources)在西澳州莱弗顿附近的拉迪朱丽叶北(Lady Julie North)靶区4号矿床见到该项目埋藏深度最大金矿化。这个靶区是金资源量为133万盎司的莱弗顿(Laverton)项目的一部分。钻探在432米深处见矿28米,金品位1.19克/吨,其中包括在以前钻探下面100米处见矿7米,金品位2.57克/吨。此项工作表明成矿系统向下连续延伸650米。拉迪朱丽叶在深部没有穿透,公司计划进行深部钻探以评估其他脉体的潜力。地质特征表明该矿为昇坝(Sunrise Dam)型矿床。

(资料来源: <https://news.smm.cn/news/102748069>)

【稀土】巴西卡尔德拉稀土矿签署承销协议

澳大利亚初级勘探企业流星资源公司(Meteoric Resources)宣布,为其在巴西米纳斯吉拉斯州的卡尔德拉(Caldeira)稀土矿项目签署一项承销协议。该协议是公司同加拿大工业材料企业高性能材料公司(Neo Performance Materials)签署的,将向后者每年提供卡尔德拉项目生产的3000吨稀土氧化物。

(资料来源: <https://news.smm.cn/live/detail/102745295>)

四、投资建议

本周美联储官员表态鸽派,周一里奇蒙德联储主席巴尔金乐观预计现阶段的政策利率能压低美国通胀至 2%,周四纽约联储主席威廉姆斯称美联储将在某个未确定的时间点降低利率目标,同时旧金山联储主席戴利表示,如果美国就业市场出现恶化将会考虑降息。此外,本周发布的美国上周初请失业金人数录得 23.1 万人,高于预期的 21.5 万人及前值的 20.9 万人,为去年 8 月以来的最高水平。在美国 4 月非农就业人口数据不及预期后,美国最新的初请失业金人数再次显示出美国就业市场的降温迹象。而在美联储主席鲍威尔 5 月议息会议上给出的未来路径上,美国劳动力市场的走弱是美联储可以进行降息的标准之一。就此市场对于美联储降息预期升温,根据芝加哥商品交易期货的 FedWatch 工具显示,当前市场对于美联储的首次降息预期重新提前至 9 月,市场预计 9 月美联储降息概率已超过 60%。市场降息交易重启,叠加美联储官员的鸽派发言,本周金价重回上涨势头,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) 美联储降息不及预期的风险;
- 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).....	6
图 12: 国内电解铝行业平均毛利水平与毛利率.....	6
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.....	7
图 18: LME 期货镍价及库存.....	7
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.....	8
图 22: COMEX 黄金价格及库存.....	8
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 10 年期国债实际收益率.....	9
图 27: 氧化镨钕价格走势.....	10
图 28: 氧化铽价格走势.....	10
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.....	11
图 34: 澳洲锂辉石价格走势.....	11
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.....	12
图 40: 镁锭价格走势.....	12
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）.....	8
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 0755-83471683 chengxi_yj@chinastock.com.cn

苏一耘 0755-83479312 suyiyun_yj@chinastock.com.cn

上海地区：陆韵如 021-60387901 luyunru_yj@chinastock.com.cn

李洋洋 021-20252671 liyangyang_yj@chinastock.com.cn

北京地区：田薇 010-80927721 tianwei@chinastock.com.cn

唐嫚玲 010-80927722 tangmanling_bj@chinastock.com.cn