

美联储会议纪要传递偏鹰信号，金属价格回调整固

——有色金属行业周报

有色金属

推荐

(维持)

核心观点:

- **市场行情回顾:** 截止到 5 月 24 日周五收市: 本周上证指数-2.07%, 报 3088.87 点; 沪深 300 指数-2.08%, 报 3601.48 点; SW 有色金属行业指数-3.70%, 报 4623.18 点, 涨跌幅排名第 18 名。分子行业来看, 上周有色金属行业 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-3.66%、-2.15%、-4.56%、-4.64%、-1.95%。
- **重点金属价格数据:** 本周上期所铜、铝、锌、铅、镍、锡分别收于 84,050 元/吨、20,855 元/吨、24,725 元/吨、18,490 元/吨、152,780 元/吨、273,100 元/吨, 较上周变动幅度分别为+0.91%、+0.14%、+4.00%、-1.36%、+1.64%、-0.56%。本周伦敦 LME 铜、铝、锌、铅、镍、锡分别收于 10,334 美元/吨、2,658 美元/吨、3,059 美元/吨、2,305 美元/吨、20,310 美元/吨、33,200 美元/吨, 较上周变动幅度分别为-3.13%、+1.76%、+0.91%、+0.94%、-3.65%、-3.07%。本周上期所黄金、白银分别收于 554.48 元/克、7,994 元/千克, 较上周变动幅度分别为-1.51%、+5.14%。本周 COMEX 黄金、白银分别收于 2,335 美元/盎司、30.54 美元/盎司, 较上周变动幅度分别为-3.40%、-2.30%。本周美元指数收于 104.74, 较上周变动+0.24%。本周氧化镓、氧化铟、氧化镉、烧结钎焊铁硼 N35 毛坯分别收于 38.15 万元/吨、637.5 万元/吨、201 万元/吨、150.5 元/公斤, 较上周变动-4.98%、-3.77%、-2.90%、-3.22%。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 106,000 元/吨、102,500 元/吨、101,250 元/吨、1,065 美元/吨, 较上周变动 0.00%、0.00%、0.00%、-0.93%。本周国内电解钴、0.998MB 电解钴、四氧化三钴、硫酸钴分别收于 21.3 万元/吨、15.63 美元/磅、12.75 万元/吨、3.1 万元/吨, 较上周变动+6.50%、-1.57%、+0.39%、+1.64%。本周钨精矿、镁锭、海绵钛、钼精矿分别收于 157500 元/吨、19450 元/吨、5.3 万元/吨、3885 元/吨, 较上周变动+1.29%、+1.57%、0.00%、+5.43%。
- **投资建议:** 本周美联储公布 5 月 FOMC 会议纪要, 与会官员表示当前货币政策仍能很好地应对不断变化的经济状况和前景风险, 如果没有迹象显示通胀可持续回落至 2%, 那么当前的限制性政策将会维持更长时间, 甚至有官员提到, 如果有必要, 他们愿意进一步收紧政策。5 月会议纪要较之前决议内容偏鹰, 且显示出美联储有进一步加息的可能, 这超出了市场的预期, 令市场对美联储的降息预期降温, Fed Watch 工具中市场定价美联储 9 月降息的概率下降至 50%附近, 黄金价格大幅下挫。但需要注意的是, 上述会议纪要形成于 4 月美国 CPI 数据公布前, 而实际通胀数据已有放缓迹象。且在 5 月会议纪要发布后, 当前市场对美联储今年的降息预期已降至 1 次。在中期美联储降息路径仍较明确, 且短期市场对美联储降息预期降至较低水平的情况下, 黄金板块或又将开启低吸配置窗口。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) 美联储加息超出预期的风险; 3) 有色金属价格大幅下跌的风险。

分析师

华立

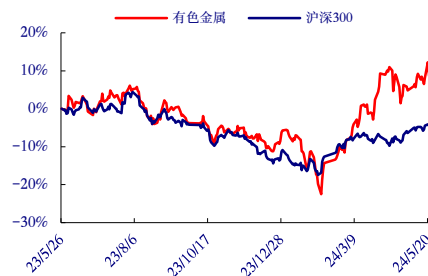
☎: 021-20252629

✉: huali@chinastock.com.cn

分析师登记编号: S0130516080004

相对沪深 300 表现图

2024-05-24



资料来源: 中国银河证券研究院

相关研究

【银河有色】行业周报_地产历史级政策利好+美联储降息预期强化, 金属价格强势上行 20240519

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.....	12
四、投资建议.....	14
五、风险提示.....	14

一、有色金属板块行情回顾

截止到 5 月 24 日周五收市：本周上证指数-2.07%，报 3088.87 点；沪深 300 指数-2.08%，报 3601.48 点；SW 有色金属行业指数-3.70%，报 4623.18 点。2024 年以来，SW 有色金属行业指数+10.48%，同期上证指数+3.83%，沪深 300 指数+4.97%。

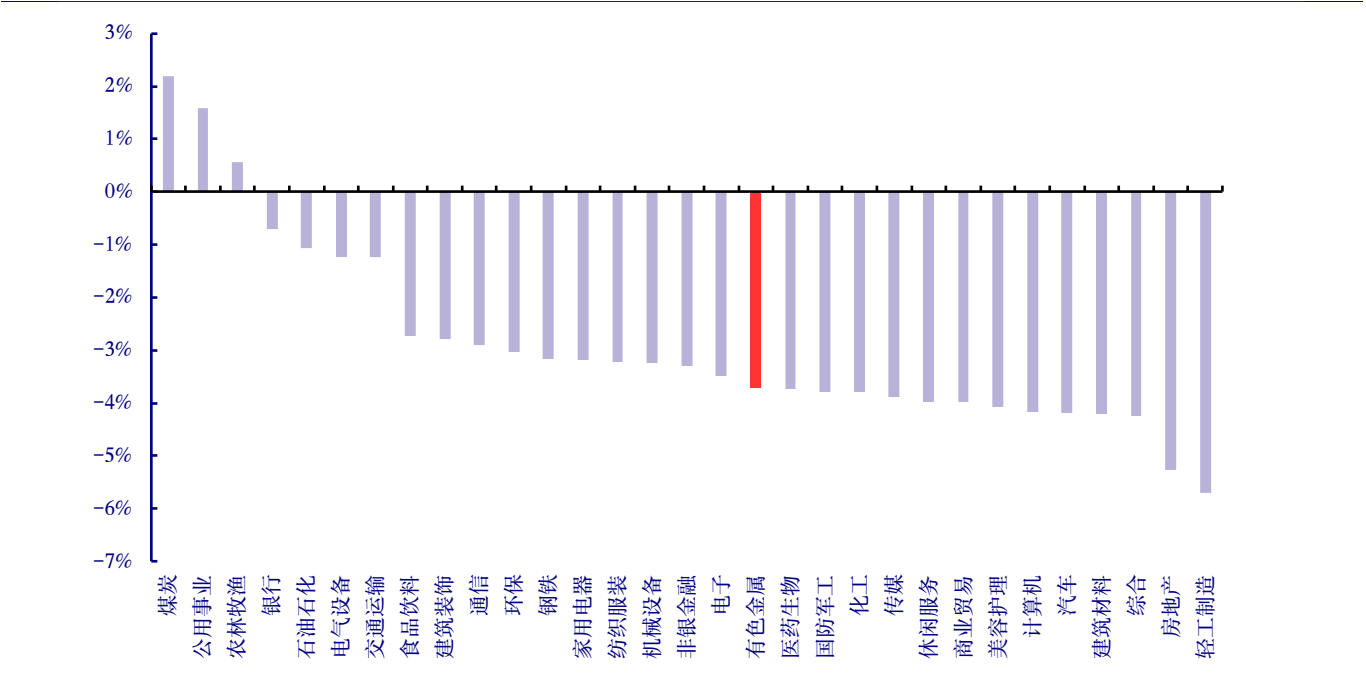
表1：有色金属与 A 股综合指数行情回顾

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)	4623.18	-3.70	-0.61	10.48
000300.SH	沪深 300	3601.48	-2.08	-0.08	4.97
000001.SH	上证指数	3088.87	-2.07	-0.51	3.83
399001.SZ	深证成指	9424.58	-2.93	-1.70	-1.05
399006.SZ	创业板指	1818.56	-2.49	-2.14	-3.85

资料来源：Wind，中国银河证券研究院

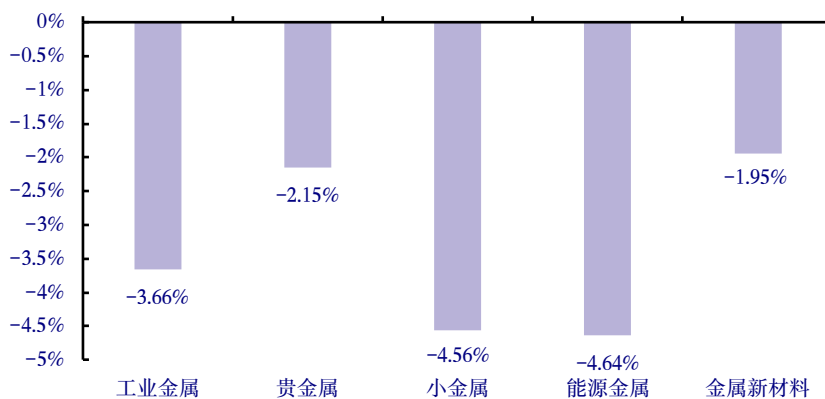
在 A 股 31 个一级行业中，本周有色金属板块-3.70%，涨跌幅排名第 18 名。分子行业来看，上周有色金属行业 5 个二级子行业中，工业金属、贵金属、小金属、能源金属、金属新材料较上周变动幅度分别为-3.66%、-2.15%、-4.56%、-4.64%、-1.95%。

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

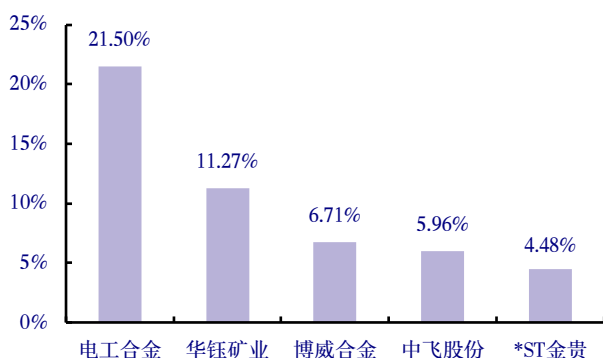
图2：有色金属二级子行业涨跌幅



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

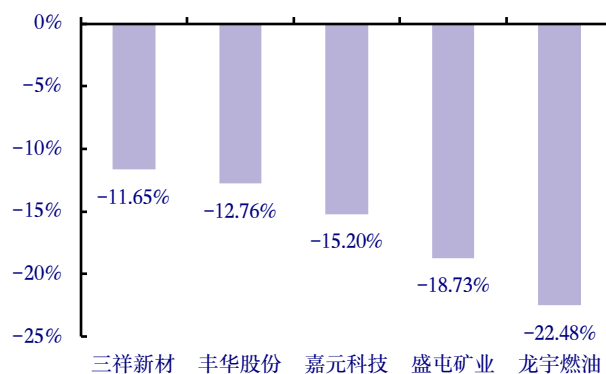
本周有色金属行业涨幅前五名的个股为电工合金（+21.50%）、华钰矿业（+11.27%）、博威合金（+6.71%）、中飞股份（+5.96%）、*ST金贵（+4.48%），跌幅前五名的个股为龙宇燃油（-22.48%）、盛屯矿业（-18.73%）、嘉元科技（-15.20%）、丰华股份（-12.76%）、三祥新材（-11.65%）。

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 84,050 元/吨、20,855 元/吨、24,725 元/吨、18,490 元/吨、152,780 元/吨、273,100 元/吨，较上周变动幅度分别为+0.91%、+0.14%、+4.00%、-1.36%、+1.64%、-0.56%。本周伦敦 LME 铜、铝、锌、铅、镍、锡分别收于 10,334 美元/吨、2,658 美元/吨、3,059 美元/吨、2,305 美元/吨、20,310 美元/吨、33,200 美元/吨，较上周变动幅度分别为-3.13%、+1.76%、+0.91%、+0.94%、-3.65%、-3.07%。

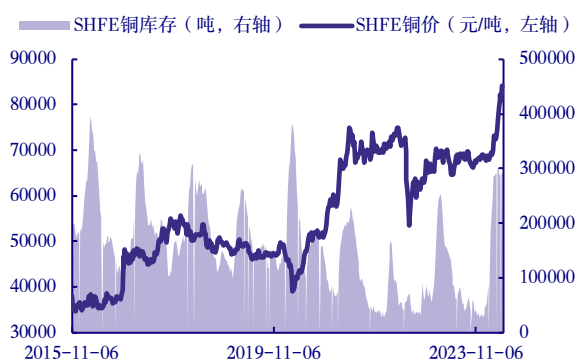
表2: 基本金属价格及涨跌幅(元/吨、美元/吨)

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	84,050	0.91	2.79	21.86
SHFE 铝	20,855	0.14	1.21	7.00
SHFE 锌	24,725	4.00	5.80	14.95
SHFE 铅	18,490	-1.36	6.69	16.58
SHFE 镍	152,780	1.64	6.13	19.20
SHFE 锡	273,100	-0.56	4.49	28.88
LME 铜	10,334	-3.13	3.43	20.74
LME 铝	2,658	1.76	2.57	11.49
LME 锌	3,059	0.91	4.53	15.07
LME 铅	2,305	0.94	3.97	11.43
LME 镍	20,310	-3.65	5.57	22.33
LME 锡	33,200	-3.07	6.36	30.63

资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

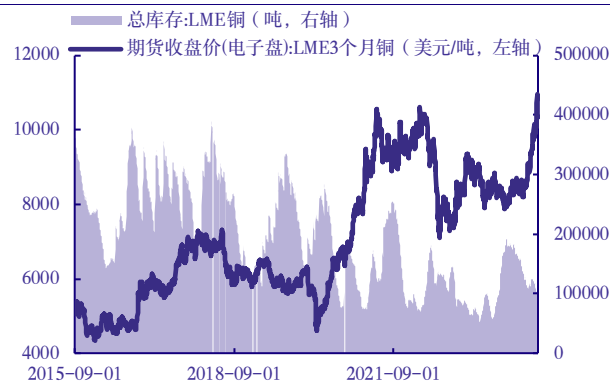
铜: 本周 SHFE 铜价+0.91%至 84,050 元/吨, SHFE 铜库存+3.42%至 30.10 万吨, 国内铜精矿价格+0.87%至 69,688 元/吨, 进口铜精矿 TC 为 1.5 美元/吨。本周 LME 铜价-3.13%至 10,334 美元/吨, LME 铜库存+8.71%至 11.27 万吨。供应方面: 本周 TC 费用进一步下跌, 由于前期 TC 费用下降导致矿端价格上涨, 冶炼厂利润受损, 市场预期减产, 但由于粗铜和废铜的替代性价比显现, 精废价差扩大, 实际减产未达预期。南方铜业上调今年铜产量预估至 948800 吨, 并且表示最快将于今年启动秘鲁 T i a Mar í a 铜矿项目, 另秘鲁 Las Bambas 铜矿新矿井年底前料能开始采掘作业。需求方面: 下游对高铜价接受度低, 订单低迷, 原料需求减少, 市场交投冷清, 多数企业减停产, 消费未有显著提升。

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



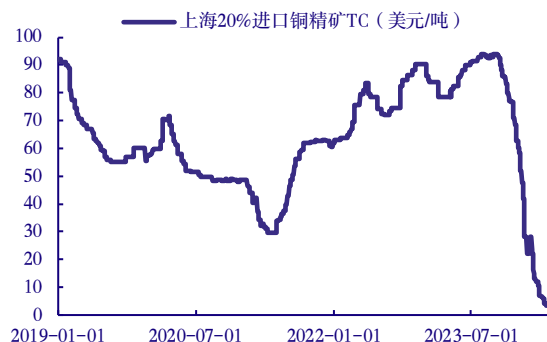
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

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

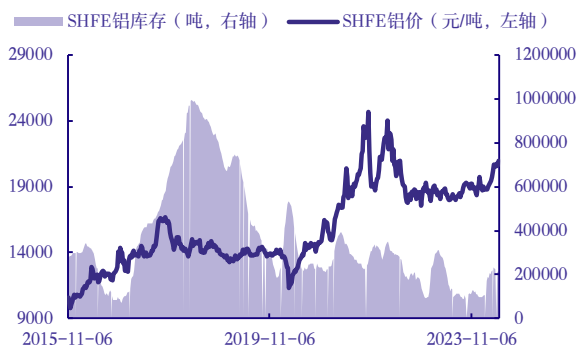
图8：进口铜精矿 TC(美元/吨)



资料来源：百川盈孚,中国银河证券研究院

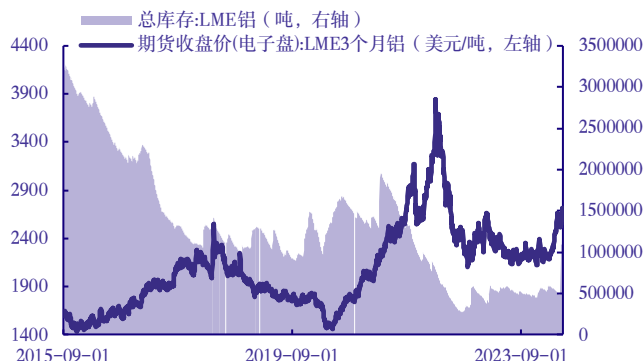
铝：本周 SHFE 铝价+0.14%至 20,855 元/吨，SHFE 铝库存-0.32%至 21.49 万吨，国内氧化铝价格+3.90%至 3,865 元/吨。本周电解铝行业平均毛利-13.29%至 2,924 元/吨。本周 LME 铝价+1.76%至 2,658 美元/吨，LME 铝库存+2.87%至 112.47 万吨。供应方面：云南地区电解铝企业继续复产，部分已恢复减产前产能，部分企业电解槽检修完毕，开始新一轮复产，预计 6 月中旬产能将全部恢复，也有企业因担忧电价上涨、电力供应问题和环保检查而暂停复产。本周电解铝行业开工产能增加至 4291.6 万吨，较上周增加 6.5 万吨。需求方面：铝板企业开工稳定，铝棒企业增产，主要在广西地区，整体电解铝的理论需求有所增长。

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



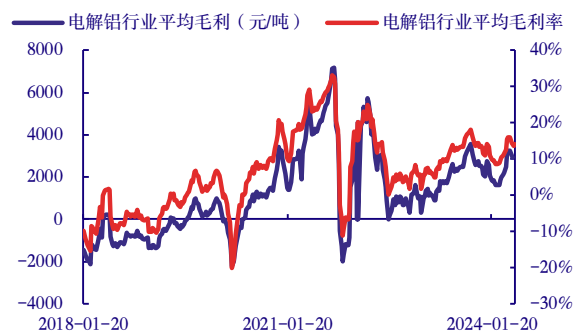
资料来源：Wind,中国银河证券研究院

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

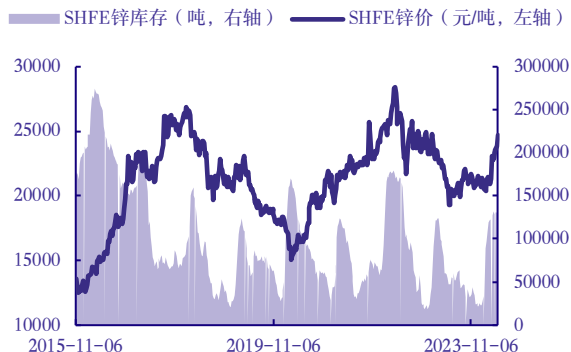
图12：国内电解铝行业平均毛利水平与毛利率



资料来源：百川盈孚,中国银河证券研究院

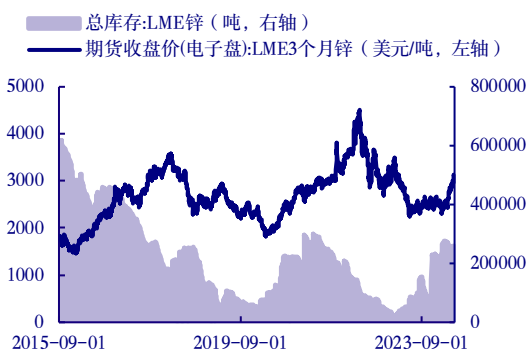
锌：本周 SHFE 锌价+4.00%至 24,725 元/吨，SHFE 锌库存-1.14%至 12.91 万吨。本周 LME 锌价+0.91%至 3,059 美元/吨，LME 锌库存-0.83%至 25.72 万吨。

图13：SHFE 期货锌价及库存



资料来源：Wind, 中国银河证券研究院

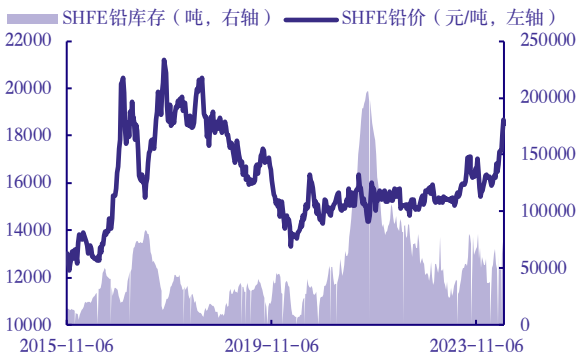
图14：LME 期货锌价及库存



资料来源：Wind, 中国银河证券研究院

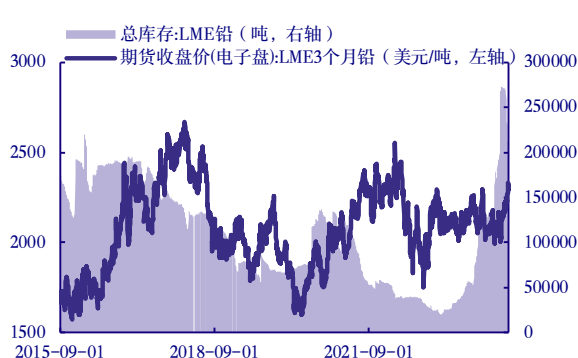
铅：本周 SHFE 铅价-1.36%至 18,490 元/吨，SHFE 铅库存-24.23%至 5.52 万吨。本周 LME 铅价+0.94%至 2,305 美元/吨，LME 铅库存-6.65%至 19.88 万吨。

图15：SHFE 期货铅价及库存



资料来源：Wind, 中国银河证券研究院

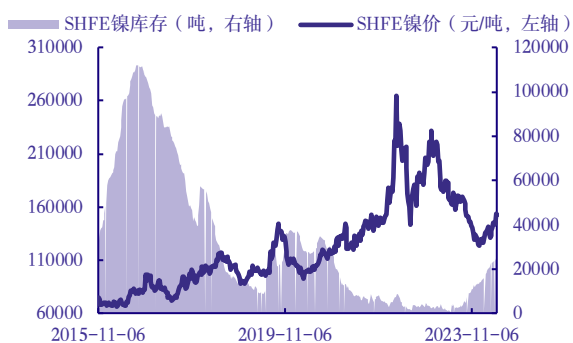
图16：LME 期货铅价及库存



资料来源：Wind, 中国银河证券研究院

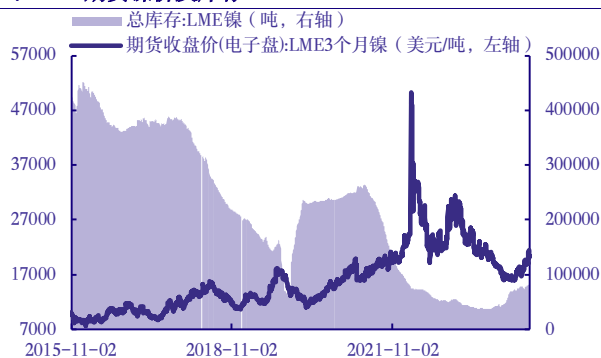
镍：本周 SHFE 镍价+1.64%至 152,780 元/吨，SHFE 镍库存+4.94%至 2.57 万吨。本周 LME 镍价-3.65%至 20,310 美元/吨，LME 镍库存+2.67%至 8.40 万吨。

图17：SHFE 期货镍价及库存



资料来源：Wind, 中国银河证券研究院

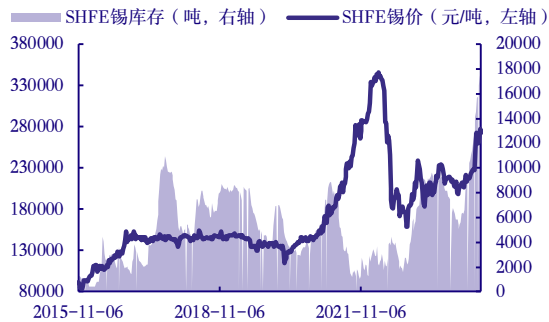
图18：LME 期货镍价及库存



资料来源：Wind, 中国银河证券研究院

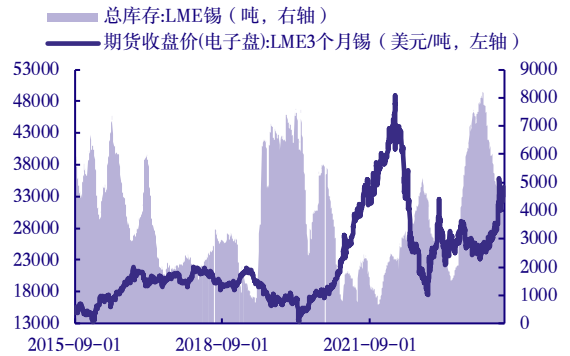
锡：本周 SHFE 锡价-0.56%至 273,100 元/吨，SHFE 锡库存+2.56%至 1.78 万吨。本周 LME 锡价-3.07%至 33,200 美元/吨，LME 锡库存+0.20%至 0.49 万吨。

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

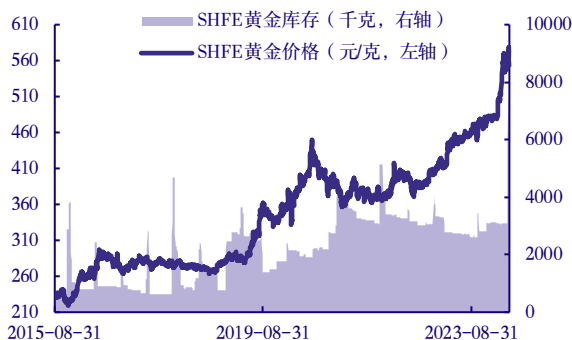
本周上期所黄金、白银分别收于 554.48 元/克、7,994 元/千克，较上周变动幅度分别为-1.51%、+5.14%。本周 COMEX 黄金、白银分别收于 2,335 美元/盎司、30.54 美元/盎司，较上周变动幅度分别为-3.40%、-2.30%。本周美元指数收于 104.74，较上周变动+0.24%。本周美国 10 年期国债实际收益率上涨 4bp 至 2.14%。

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	554.48	-1.51	0.60	15.18
SHFE 白银	7,994.00	5.14	13.34	32.97
COMEX 黄金	2,335.20	-3.40	1.40	12.71
COMEX 白银	30.54	-2.30	14.58	26.80
美元指数	104.74	0.24	-1.50	3.32

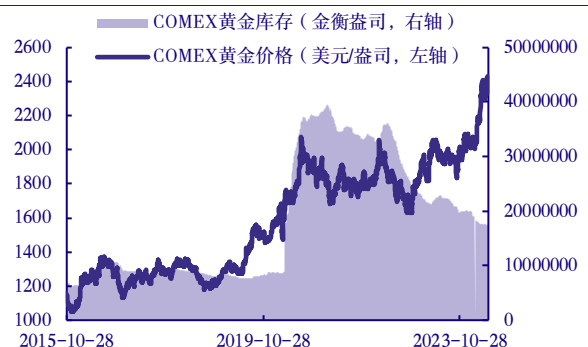
资料来源：Wind，中国银河证券研究院

图21：SHFE 黄金价格及库存



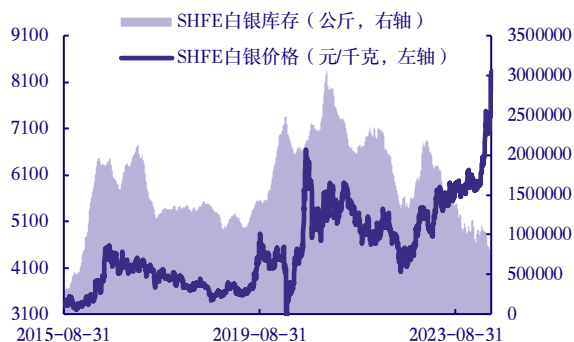
资料来源：Wind, 中国银河证券研究院

图22：COMEX 黄金价格及库存



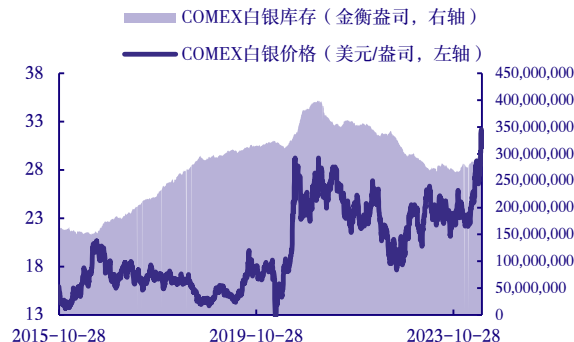
资料来源：Wind, 中国银河证券研究院

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、氧化镱、烧结钕铁硼 N35 毛坯分别收于 38.15 万元/吨、637.5 万元/吨、201 万元/吨、150.5 元/公斤，较上周变动-4.98%、-3.77%、-2.90%、-3.22%。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 106,000 元/吨、102,500 元/吨、101,250 元/吨、1,065 美元/吨，较上周变动 0.00%、0.00%、0.00%、-0.93%。本周国内电解钴、0.998MB 电解钴、四氧化三钴、硫酸钴分别收于 21.3 万元/吨、15.63 美元/磅、12.75 万元/吨、3.1 万元/吨，较上周变动 +6.50%、-1.57%、+0.39%、+1.64%。本周钨精矿、镁锭、海绵钛、钼精矿分别收于 157500 元/吨、19450 元/吨、5.3 万元/吨、3885 元/吨，较上周变动+1.29%、+1.57%、0.00%、+5.43%。

表4: 稀有金属与小金属价格及涨跌幅

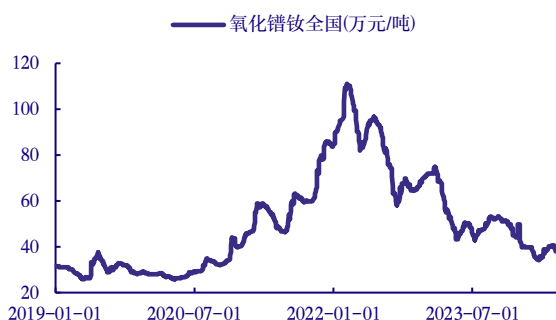
稀有金属与小金属品种	价格	较上周涨跌幅	本月涨跌幅	年初至今涨跌幅
氧化镨钕（万元/吨）	38.15	-4.98%	-4.98%	-23.78%
氧化铽（万元/吨）	637.5	-3.77%	-3.77%	-33.25%
氧化镱（万元/吨）	201	-2.90%	-1.47%	-31.40%
烧结钕铁硼 N35 毛坯（元/公斤）	150.5	-3.22%	-4.44%	-9.06%
电池级碳酸锂（元/吨）	106,000	0.00%	-5.36%	7.07%
工业级碳酸锂（元/吨）	102,500	0.00%	-6.39%	11.41%
电池级氢氧化锂（元/吨）	101,250	0.00%	0.00%	8.00%
澳洲锂精矿（美元/吨）	1,065	-0.93%	-0.93%	14.52%

国内电解钴（万元/吨）	21.3	6.50%	8.67%	0.00%
MB 电解钴（美元/磅）	15.63	-1.57%	-6.01%	-2.19%
四氧化三钴（万元/吨）	12.75	0.39%	-1.16%	0.39%
硫酸钴（万元/吨）	3.1	1.64%	-1.59%	-3.13%
钨精矿（元/吨）	157500	1.29%	9.76%	28.57%
镁锭（元/吨）	19450	1.57%	2.91%	-8.69%
海绵钛（万元/吨）	5.3	0.00%	0.00%	3.92%
钼精矿（元/吨度）	3885	5.43%	9.59%	21.98%

资料来源：百川盈孚，中国银河证券研究院

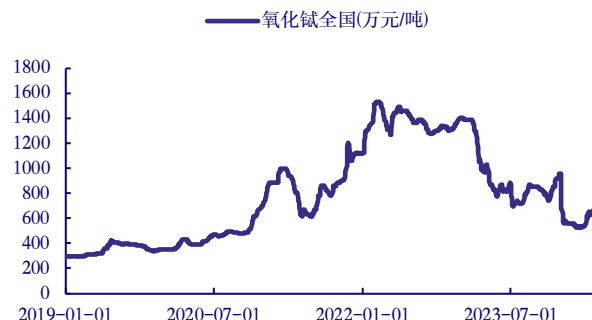
稀土：本周氧化镨钕、氧化铽、氧化镱、烧结钕铁硼 N35 毛坯分别收于 38.15 万元/吨、637.5 万元/吨、201 万元/吨、150.5 元/公斤，较上周变动-4.98%、-3.77%、-2.90%、-3.22%。供应方面：原料供应充足，分离企业生产稳定，产量较高，无停减产消息，现货市场供应量充足，对价格支撑减弱。需求方面：下游仍以刚需采购为主，多以锁定原料补货，目前原料供应对应至 6 月，短期内新增订单有限，价格支撑不足，但下游阶段性补货会带来后续订单释放，整体市场情绪偏谨慎。

图27：氧化镨钕价格走势



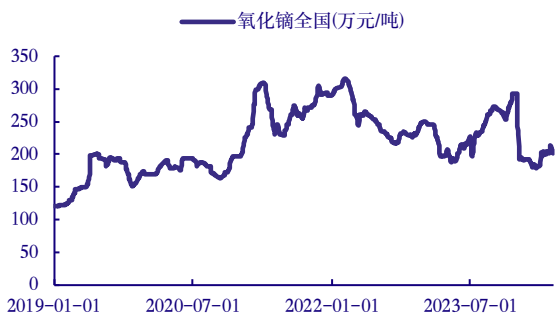
资料来源：百川盈孚，中国银河证券研究院

图28：氧化铽价格走势



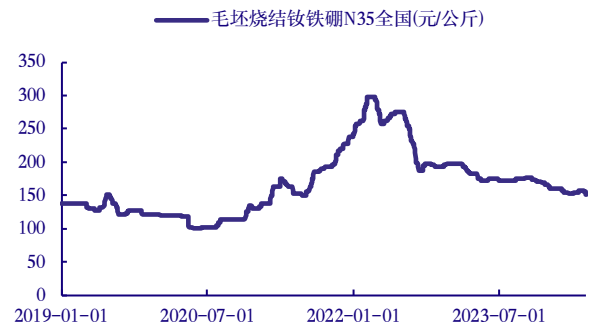
资料来源：百川盈孚，中国银河证券研究院

图29：氧化镱价格走势



资料来源：百川盈孚，中国银河证券研究院

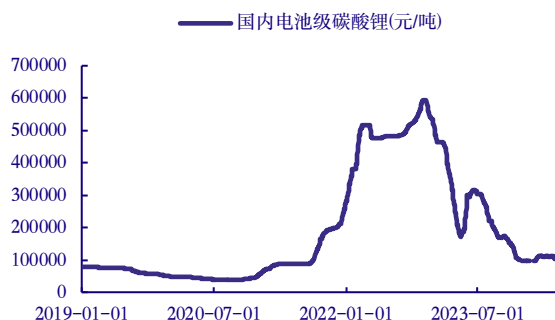
图30：毛坯烧结钕铁硼 N35 价格走势



资料来源：百川盈孚，中国银河证券研究院

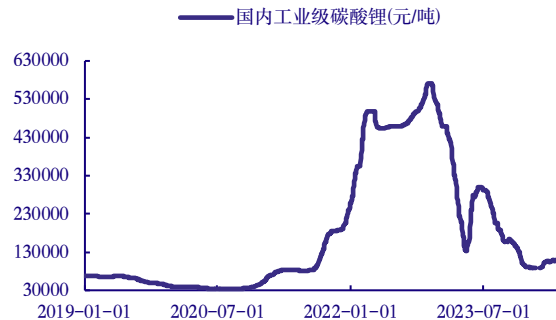
锂：本周电池级碳酸锂、工业级碳酸锂、电池级氢氧化锂、澳洲锂精矿价格分别收于 106,000 元/吨、102,500 元/吨、101,250 元/吨、1,065 美元/吨，较上周变动 0.00%、0.00%、0.00%、-0.93%。市场供应充足，江西企业因环保减产但影响有限，青海盐湖产量随气温回升而增加，锂矿价格下跌导致碳酸锂成本支撑减弱，智利对华出口量增价降，5 月到港或对国内价格造成冲击。5 月下游需求减弱，材料厂订单减少，电池厂延迟提货，产业链库存累积，但储能需求受补贴影响或有提升。

图31：电池级碳酸锂价格走势



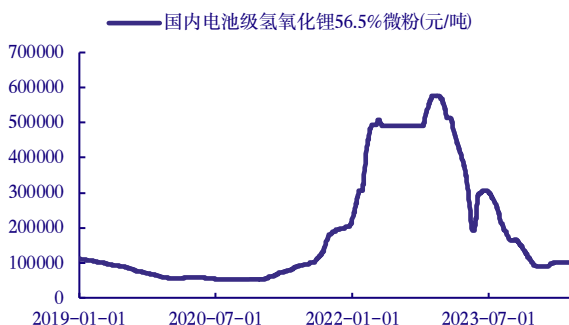
资料来源：百川盈孚,中国银河证券研究院

图32：工业级碳酸锂价格走势



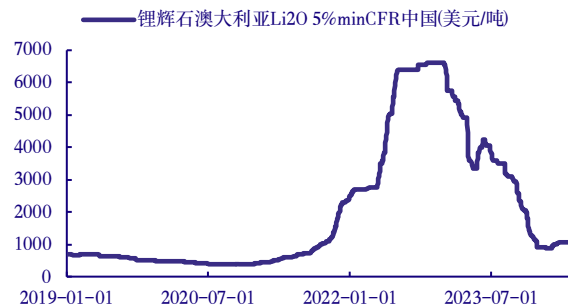
资料来源：百川盈孚,中国银河证券研究院

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

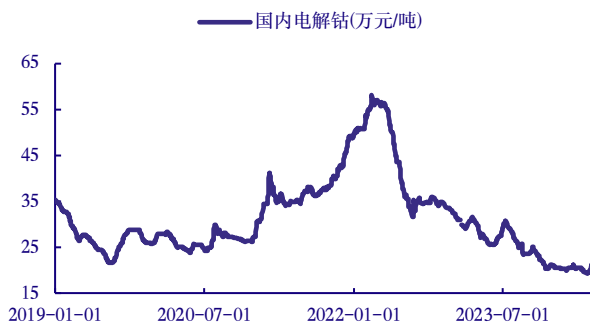
图34：澳洲锂辉石价格走势



资料来源：百川盈孚,中国银河证券研究院

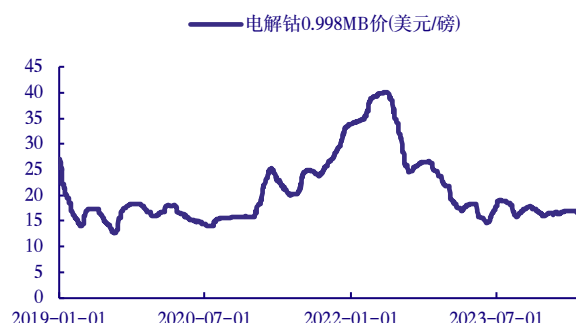
钴：本周国内电解钴、0.998MB 电解钴、四氧化三钴、硫酸钴分别收于 21.3 万元/吨、15.63 美元/磅、12.75 万元/吨、3.1 万元/吨，较上周变动+6.50%、-1.57%、+0.39%、+1.64%。

图35：国内电解钴价格走势



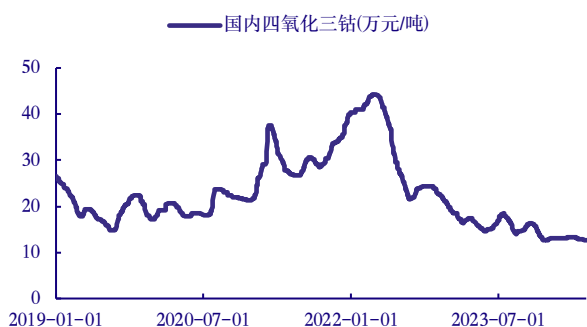
资料来源：百川盈孚,中国银河证券研究院

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

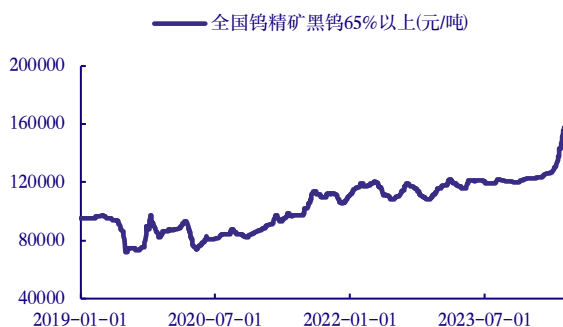
图38：硫酸钴价格走势



资料来源：百川盈孚,中国银河证券研究院

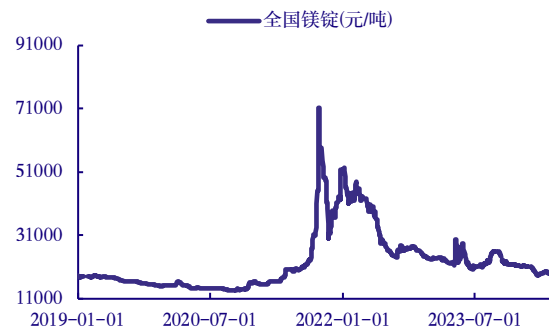
其他小金属：本周钨精矿、镁锭、海绵钛、钼精矿分别收于 157500 元/吨、19450 元/吨、5.3 万元/吨、3885 元/吨，较上周变动+1.29%、+1.57%、0.00%、+5.43%。

图39：钨精矿价格走势



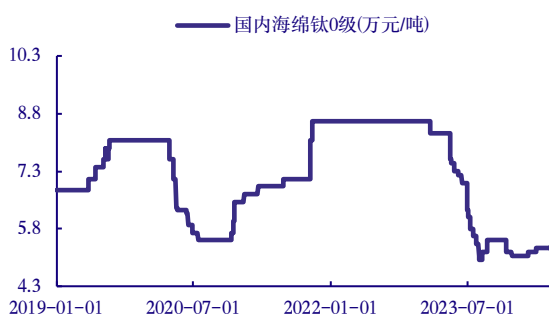
资料来源：百川盈孚,中国银河证券研究院

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】南方铜业上调今年铜产量预估至 948800 吨

据外电 5 月 24 日消息，墨西哥集团旗下的南方铜业公司（Southern Copper）称，预计脱碳技术加上美国经济的韧性将在支持铜长期需求方面发挥重要作用。南方铜业将其 2024 年铜产量预测提高至

948,800 吨，较 2023 年增加 4.1%。

（资料来源：<https://news.smm.cn/live/metal/20>）

【铜】南方铜业最快将于今年启动秘鲁 Tía María 铜矿项目

据外电 5 月 21 日消息，随着社会政治紧张局势的缓和和当局对该项目的支持，南方铜业公司（Southern Copper Corp）希望最快在今年开始在秘鲁沿海山区的一座陷于停滞的铜矿开始建设工程。多年来，该公司一直持有建设 Tia Maria 铜矿项目的许可证，但由于环境方面的反对声音而被搁置。

（资料来源：<https://news.smm.cn/live/metal/20>）

【铜】秘鲁 Las Bambas 铜矿新矿井年底前料能开始采掘作业

据外电 5 月 22 日消息，市场人士称，预计秘鲁 Las Bambas 大型铜矿项目的新矿井今年年底前料能开始采掘作业，这将给日益紧张的铜市带来一些额外的供应。Las Bambas 铜矿的一位负责人称，预计到 2035 年，该铜矿的年产出料能达到 40 万吨。

（资料来源：<https://news.smm.cn/live/metal/20>）

【铝】部分地区矿石供应问题仍存，4 月氧化铝产量同比微落

国家统计局发布报告显示，2024 年 4 月中国氧化铝产量为 686.3 万吨，同比下滑 0.6%，环比小幅增加。4 月份多个地区氧化铝厂复产，地区开工率回升，不过河南、贵州等地生产仍然受制于矿石供应问题。对于 5 月预测，据 SMM 调研，目前山西部分矿山尚未有实际复产动作，复产进度或比较缓慢，铝土矿生产实际增量还有待观察，三门峡地区某氧化铝于 5 月初恢复一条产线，涉及年产能 50 万吨左右，此外晋豫地区氧化铝供应短期难有较大增量；山东地区某氧化铝厂将于 5 月结束焙烧检修，月内产量或有小幅抬升；贵州地区仍有约 10 万吨产能待恢复，该企业反映复产进度视矿石供应情况而定。

（资料来源：<https://news.smm.cn/news/102764831>）

【铝】力拓宣布对昆士兰氧化铝供应实施不可抗力声明，称其氧化铝厂正在保持其产量水平，不可抗力只影响第三方合同

据外媒，力拓宣布由于位于澳大利亚昆士兰州的氧化铝厂的操作受到燃气供应限制，对其氧化铝出口的第三方合同宣布不可抗力情况。自三月初昆士兰燃气管道发生事故以来，力拓的格拉德斯通设施所供应的燃气受到了实质性影响。该公司三月份表示，正在评估昆士兰火灾对供应该工厂的燃气管道的影响。“管道运营商最新信息显示，燃气流量恢复到满容量所需的时间将显著长于预期”，一位市场发言人表示。管道运营商目前估计恢复正常水平将需要至少到 2024 年下半年的时间，到时力拓在格拉德斯通的雅伍恩精炼厂和昆士兰铝土矿（QAL）将继续以较低的产能运营。这家矿业巨头澄清说，其氧化铝厂正在保持其产量水平，不可抗力只影响第三方合同。据 SMM 数据，力拓旗下两家氧化铝厂建成产能共计 735 万吨，电解铝年产量 330 万吨左右，可供外售的氧化铝年产量在 100 万吨左右。

（资料来源：<https://news.smm.cn/live/metal/21>）

【锂】AMG 巴西锂精矿扩建产能进行时，预计 2024Q4 达到 13 万吨满负荷产能

AMG 位于巴西的锂精矿工厂正在按计划从年产能 9 万吨扩建至 13 万吨。AMG 预计到 2024 年第

四季度将达到 13 万吨的满负荷产能。AMG 位于德国的氢氧化锂精炼厂也在按计划进行 2 万吨产线的调试与产品认证，计划在 2024 年第三季度向客户发货。

(资料来源: <https://news.smm.cn/live/metal/29>)

【稀土】2024 年 4 月中国稀土金属矿进口量 4936 吨，同比缩减 43%，环比缩减 16%

近日，海关总署发布了 2024 年 4 月份进出口数据，据海关数据显示，2024 年 4 月中国稀土金属矿进口量 4936 吨，同比缩减 43%，环比缩减 16%。2024 年 1-4 月累计进口 18447 吨，同比减少 27%。2024 年 1-4 月，中国未列名氧化稀土进口量累计 18446 吨，同比增加 29%。其中 4 月份进口量 6311 吨，同比增加 50%，环比增加 22%。4 月份中国混合碳酸稀土进口量为 420 吨，同比减少 72%，环比减少 23%；2024 年 1-4 月累计进口 2622 吨，同比缩减 9%。

(资料来源: <https://hq.smm.cn/rare-earth/content/102769241>)

四、投资建议

美国 5 月 MarkitPMI 数据全线好于预期，其中制造业 PMI 初值 50.9，创两个月新高且突破 50 大关，服务业 PMI 初值 54.8，创 12 个月新高，综合 PMI 初值 54.4，创 25 个月新高，大幅高于预期的 51.2；美国 5 月 18 日当周首次申请失业救济人数减少 8000 人，至 21.5 万人，低于预期和前值，降幅创 23 年 9 月来最大。数据表明美国经济依然强劲，劳动市场也超预期回升。另外，本周美联储公布 5 月 FOMC 会议纪要，与会官员表示当前货币政策仍能很好地应对不断变化的经济状况和前景风险，如果没有迹象显示通胀可持续回落至 2%，那么当前的限制性政策将会维持更长时间，甚至有官员提到，如果有必要，他们愿意进一步收紧政策。5 月会议纪要较之前决议内容偏鹰，且显示出美联储有进一步加息的可能，这超出了市场的预期，令市场对美联储的降息预期降温，Fed Watch 工具中市场定价美联储 9 月降息的概率下降至 50%附近，黄金价格大幅下挫。但需要注意的是，上述会议纪要形成于 4 月美国 CPI 数据公布前，而实际通胀数据已有放缓迹象。且在 5 月会议纪要发布后，当前市场对美联储今年的降息预期已降至 1 次。在中期美联储降息路径仍较明确，且短期市场对美联储降息预期降至较低水平的情况下，黄金板块或又将开启低吸配置窗口。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) 美联储加息超出预期的风险；
- 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: 氧化镓价格走势	10
图 30: 毛坯烧结钕铁硼 N35 价格走势	10
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	11
图 36: 电解钴 MB 价格走势	11
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	12
图 42: 钼精矿价格走势	12

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.....	9

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，本报告清晰准确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，并不构成对客户的投资咨询建议，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。	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 0755-83471683chengxi_yj@chinastock.com.cn
 苏一耘 0755-83479312suyiyun_yj@chinastock.com.cn
 上海地区：陆韵如 021-60387901luyunru_yj@chinastock.com.cn
 李洋洋 021-20252671liyongyang_yj@chinastock.com.cn
 北京地区：田薇 010-80927721tianwei@chinastock.com.cn
 唐嫚玲 010-80927722tangmanling_bj@chinastock.com.cn