

分析师：李泽森  
登记编码：S0730523080001  
lzs1@ccnew.com 021-50586702

# 美国通胀数据有所降温，金属价格普遍上涨

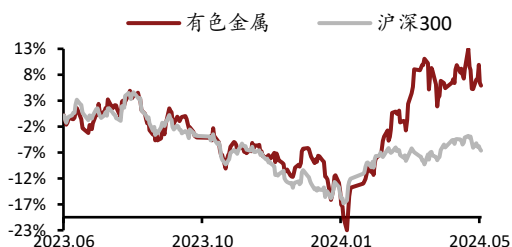
——有色金属行业月报

## 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 06 月 03 日



资料来源：中原证券

### 相关报告

《有色金属行业月报：美联储继续维持利率不变，金属价格普遍上涨》 2024-05-13

《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

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：

- 5 月，沪深 300 下跌 0.68%，有色板块上涨 0.65%，在 30 个行业中排名第 8，表现中等。有色子行业中，铅锌（7.86%）、铝（5.53%）、黄金（3.66%）、钨（1.19%）、镍钴锡锑（-0.62%）、其他稀有金属（-0.70%）、稀土及磁性材料（-2.08%）、铜（-3.11%）、锂（-6.92%）。有色板块个股方面，53 家上涨，2 家平，69 家下跌。
- 基本金属：LME 与 SHFE 金属价格普遍上涨。5 月中公布的美国 4 月 CPI 数据符合市场预期，核心 CPI 为自 2021 年 4 月以来最小涨幅，美联储 9 月降息概率增加，叠加国内利好政策频出，金属价格普遍上涨。但随后公布的国内 5 月官方制造业 PMI 为 49.5%，低于荣枯线，表明制造业复苏进程有所反复，且目前受到高价影响的基本金属下游需求复苏进度仍有待观察，金属价格普遍回落，预计近期基本金属价格呈现震荡格局。
- 贵金属：黄金价格上涨，白银价格大涨，美元指数下跌。受到美国通胀数据降温、地缘政治冲突、美联储近期会议纪要偏鹰等因素影响，金价波动加剧。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：碳酸锂价格回落。截至 5 月末，电池级碳酸锂价格达 10.59 万元/吨，月度跌幅达 5.31%。根据安泰科数据，碳酸锂原材料供应过剩局面短期难以改善，行业拐点仍待观察，建议持续关注下游回暖进度。
- 稀土：稀土氧化物价格普遍回落。根据安泰科数据，上游企业稳定生产，下游企业订单不及预期导致其备采更为谨慎，金属价格不断向下调整，金属厂缩减原料采购的意愿涌现，部分贸易商的低价变现出货，氧化物价格持续下行。目前终端需求虽有所改善，但较预期尚有差异，需求较弱，当前行业拐点仍有待观察。
- 投资建议：截至 5 月 31 日，有色板块 PE 为 23.02 倍，贵金属板块 PE 为 36.84 倍，工业金属板块 PE 为 18.80 倍，稀有金属板块 PE 为 35.07 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：黄金价格上涨，白银价格大涨，美元指数下跌 .....          | 7  |
| 2.3. 小金属：碳酸锂价格回落，钼精矿和钼铁价格继续上涨 .....          | 7  |
| 2.4. 稀土：稀土氧化物价格普遍回落 .....                    | 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 .....                           | 12 |
| 4.2.1. 行业资讯 .....                            | 12 |
| 4.2.2. 公司资讯 .....                            | 14 |
| 5. 河南省有色金属行业运行情况 .....                       | 15 |
| 5.1. 河南省有色金属行业重点上市公司月度跟踪 .....               | 15 |
| 5.2. 河南省有色金属行业重点上市公司近期业绩概况 .....             | 15 |
| 5.3. 河南省有色金属行业近期要闻 .....                     | 16 |
| 6. 行业观点与投资建议 .....                           | 21 |
| 7. 风险提示 .....                                | 23 |
| 8. 附录：金属价格走势 .....                           | 24 |

## 图表目录

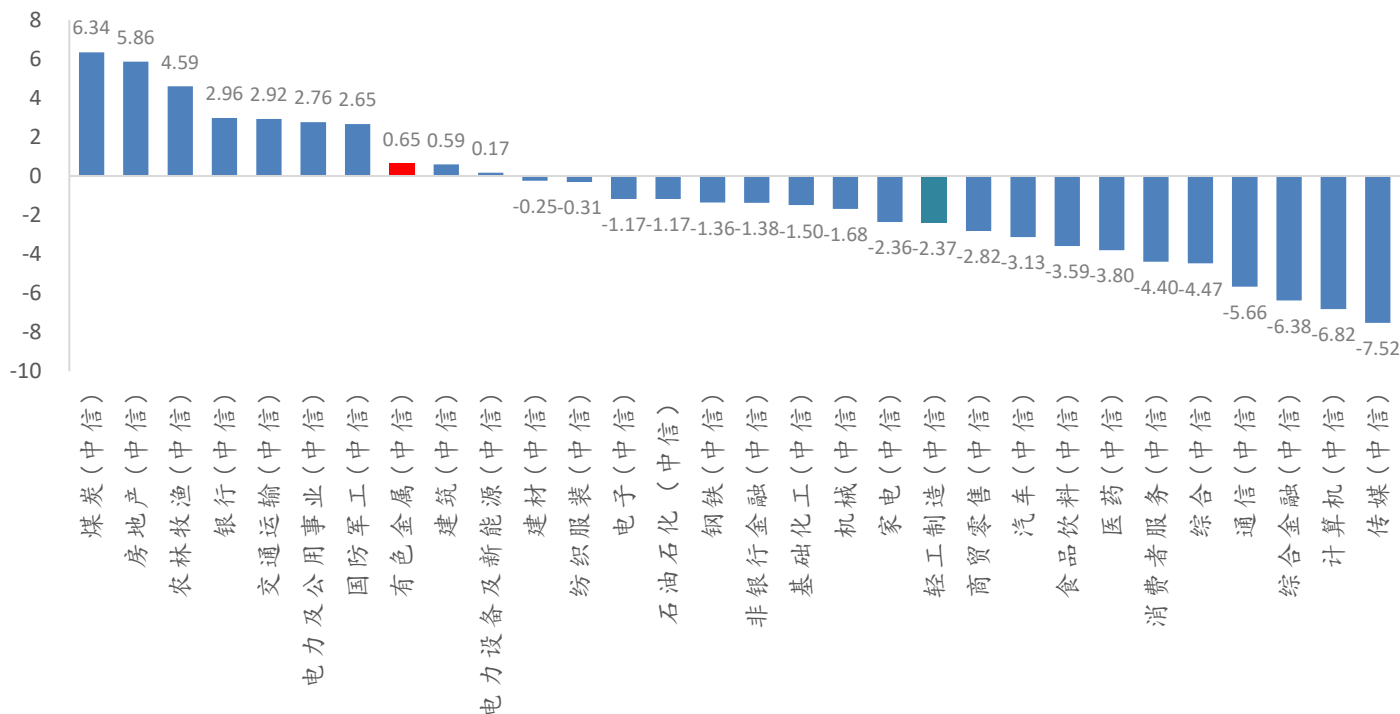
|                                    |    |
|------------------------------------|----|
| 图 1：A 股各行业月度涨跌幅（%） .....           | 4  |
| 图 2：有色子行业涨跌幅（%） .....              | 4  |
| 图 3：有色板块公司涨幅前 10 名（%） .....        | 5  |
| 图 4：有色板块公司涨幅居后 10 名（%） .....       | 5  |
| 图 5：70 个大中城市新建商品住宅价格指数增速 .....     | 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（%） ..... | 15 |
| 图 18：有色板块与大盘 PE（倍）对比 .....         | 22 |
| 图 19：有色及子板块 PE（倍）对比 .....          | 22 |
| 图 20：LME 铜价及库存走势 .....             | 24 |

|                                  |    |
|----------------------------------|----|
| 图 21: SHFE 铜价及库存走势 .....         | 24 |
| 图 22: LME 铝价及库存走势 .....          | 24 |
| 图 23: SHFE 铝价及库存走势 .....         | 24 |
| 图 24: LME 铝价及库存走势 .....          | 24 |
| 图 25: SHFE 铝价及库存走势 .....         | 24 |
| 图 26: LME 锌价及库存走势 .....          | 25 |
| 图 27: SHFE 锌价及库存走势 .....         | 25 |
| 图 28: LME 镍价及库存走势 .....          | 25 |
| 图 29: SHFE 镍价及库存走势 .....         | 25 |
| 图 30: LME 锡价及库存走势 .....          | 25 |
| 图 31: SHFE 锡价及库存走势 .....         | 25 |
| 图 32: COMEX 黄金价格与美元指数走势 .....    | 26 |
| 图 33: 钴价走势 (元/吨) .....           | 26 |
| 图 34: 钨精矿价格走势 (万元/吨) .....       | 26 |
| 图 35: 仲钨酸铵价格走势 (元/吨) .....       | 26 |
| 图 36: 钼精矿价格走势 (元/吨) .....        | 27 |
| 图 37: 钼铁价格走势 (元/吨度) .....        | 27 |
| 图 38: 氧化镨价格走势 (元/吨) .....        | 27 |
| 图 39: 氧化镱价格走势 (元/公斤) .....       | 27 |
| 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 .....          | 14 |

## 1. 有色板块行情回顾

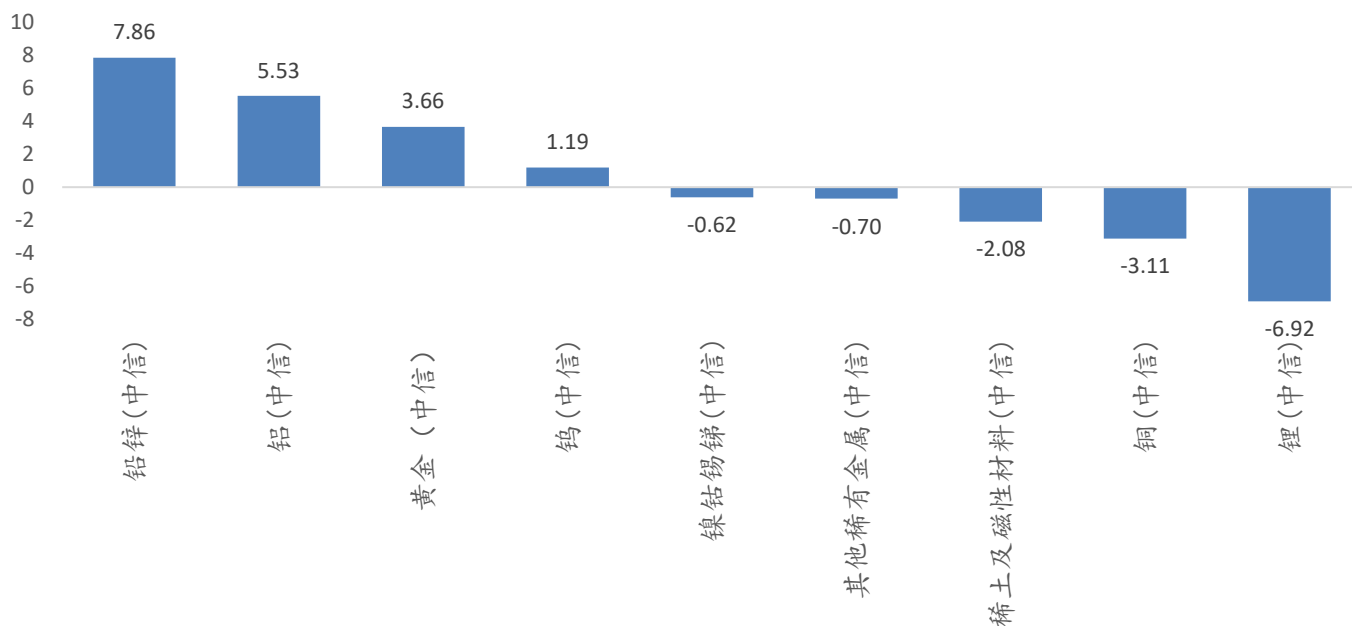
5月，沪深300下跌0.68%，有色板块上涨0.65%，在30个行业中排名第8，表现中等。有色子行业中，铅锌（7.86%）、铝（5.53%）、黄金（3.66%）、钨（1.19%）、镍钴锡锑（-0.62%）、其他稀有金属（-0.70%）、稀土及磁性材料（-2.08%）、铜（-3.11%）、锂（-6.92%）。有色板块个股方面，53家上涨，2家平，69家下跌。

图1：A股各行业月度涨跌幅（%）



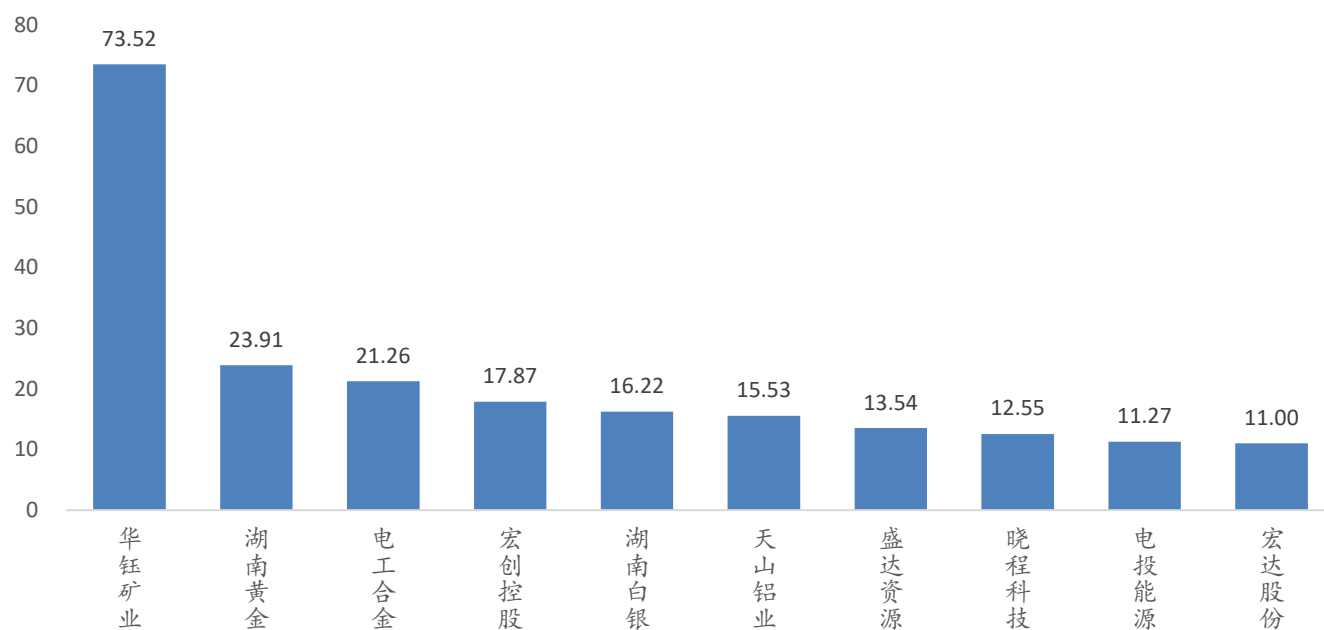
资料来源：Wind，中原证券研究所

图2：有色子行业涨跌幅（%）



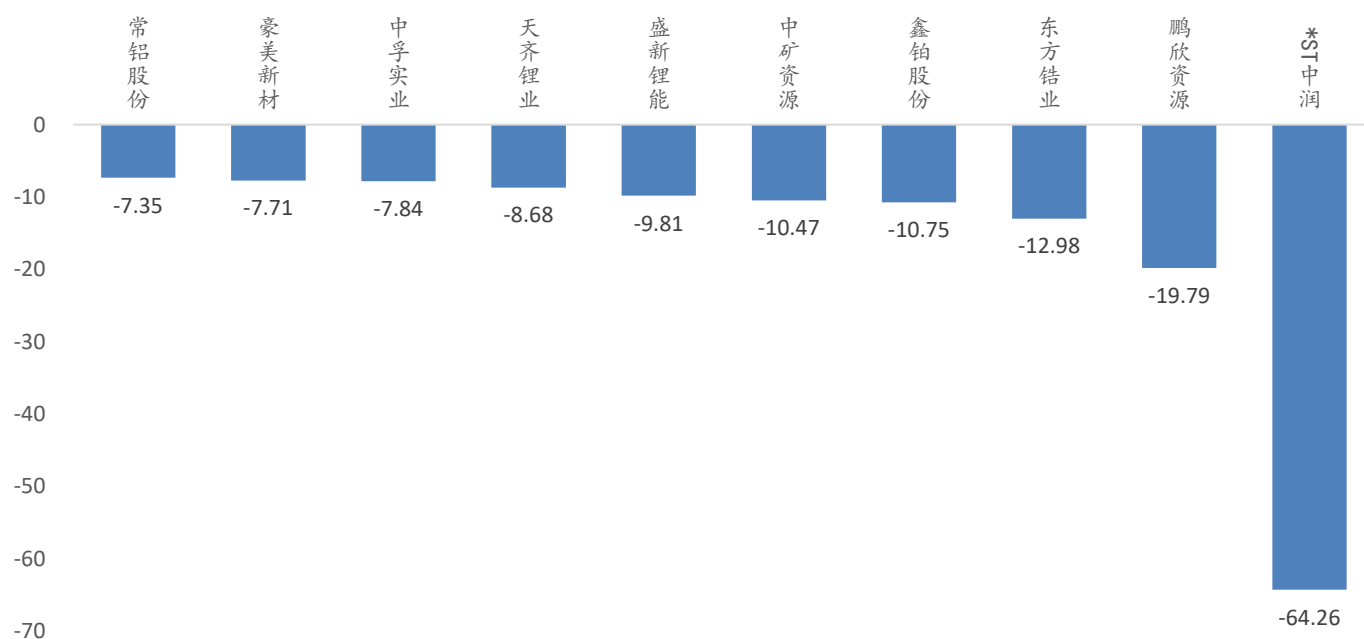
资料来源：Wind，中原证券研究所

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

5 月，LME 期货市场基本金属价格涨跌幅度：锡（4.47%）、铅（2.55%）、铝（2.45%）、镍（2.06%）、锌（2.02%）、铜（0.78%）；SHFE 期货市场基本金属价格涨跌幅度：铅（8.71%）、锌（6.50%）、镍（5.35%）、锡（5.20%）、铝（4.51%）、铜（0.89%）。

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   | 10069.00  | 0.78    | 17.64      |
| SHFE 铜 | 人民币元/吨 | 82500.00  | 0.89    | 19.62      |
| LME 铝  | 美元/吨   | 2655.00   | 2.45    | 11.37      |
| SHFE 铝 | 人民币元/吨 | 21535.00  | 4.51    | 10.49      |
| LME 铅  | 美元/吨   | 2273.50   | 2.55    | 9.91       |
| SHFE 铅 | 人民币元/吨 | 18840.00  | 8.71    | 18.79      |
| LME 锌  | 美元/吨   | 2985.00   | 2.02    | 12.30      |
| SHFE 锌 | 人民币元/吨 | 24890.00  | 6.50    | 15.71      |
| LME 镍  | 美元/吨   | 19635.00  | 2.06    | 18.26      |
| SHFE 镍 | 人民币元/吨 | 151650.00 | 5.35    | 18.32      |
| LME 锡  | 美元/吨   | 32610.00  | 4.47    | 28.31      |
| SHFE 锡 | 人民币元/吨 | 274950.00 | 5.20    | 29.75      |

资料来源：LME，SHFE，中原证券研究所

5 月，LME 期货市场基本金属库存增减幅度：铝（128.24%）、镍（6.63%）、锡（3.52%）、锌（0.84%）、铜（-0.77%）、铅（-31.39%）。

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） | 116,475 | 1,116,650 | 185,400 | 257,025 | 83,730 | 4,995   |
| 月度变动幅度   | -0.77%  | 128.24%   | -31.39% | 0.84%   | 6.63%  | 3.52%   |
| 年初以来变动幅度 | -30.38% | 103.38%   | 36.62%  | 14.32%  | 30.71% | -35.00% |

资料来源：LME，中原证券研究所

5 月，SHFE 期货市场基本金属库存增减幅度：铜（20.94%）、锌（18.11%）、铝（17.58%）、铅（15.35%）、镍（11.12%）、锡（9.91%）。

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） | 243,524  | 148,423 | 53,352 | 90,622   | 21,737 | 17,162  |
| 月度变动幅度   | 20.94%   | 17.58%  | 15.35% | 18.11%   | 11.12% | 9.91%   |
| 年初以来变动幅度 | 3974.35% | 277.74% | 11.38% | 1901.81% | 92.35% | 182.60% |

资料来源：SHFE，中原证券研究所

## 2.2. 贵金属：黄金价格上涨，白银价格大涨，美元指数下跌

5月，COMEX 黄金上涨 1.51%，SHFE 黄金价格上涨 1.15%；COMEX 白银上涨 15.19%，SHFE 白银价格上涨 16.81%；美元指数下跌 1.60%。

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 | 2326.10 | 1.51     | 12.27       |
| 沪金连三       | 人民币元/克  | 559.14  | 1.15     | 15.94       |
| COMEX 白银连续 | 美元/金衡盎司 | 30.40   | 15.19    | 27.45       |
| 沪银连三       | 人民币元/千克 | 8241.00 | 16.81    | 36.87       |
| 美元指数       | —       | 104.63  | -1.60    | 3.21        |

资料来源：COMEX，上海期货交易所，中原证券研究所

## 2.3. 小金属：碳酸锂价格回落，钨精矿和钼铁价格继续上涨

5月，主要小金属价格涨跌幅度：仲钨酸铵（11.54%）、钨精矿（8.79%）、钼铁（7.79%）、钨精矿（6.62%）、钴（6.05%）、锂（1.20%）、伦敦钴锭（0.00%）、海绵钛（-3.42%）、碳酸锂（-5.31%）。

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    | 153,000 | 232,000 | 3,900  | 249,000 | 23    | 226,000  | 105,880   | 84      | 51     |
| 月度涨跌幅   | 6.62%   | 11.54%  | 8.79%  | 7.79%   | 0.00% | 6.05%    | -5.31%    | 1.20%   | -3.42% |
| 年初以来涨跌幅 | 25.16%  | 28.53%  | 22.72% | 17.45%  | 0.00% | 2.31%    | 9.31%     | -12.95% | 0.79%  |

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回落

5月，主要稀土品种价格涨跌幅度：氧化镧（0.00%）、氧化铈（0.00%）、氧化钇（0.00%）、氧化镨（-4.99%）、氧化镱（-7.40%）、氧化镱（-7.98%）、氧化钕（-7.98%）、氧化铽（-9.49%）。

表 6：稀土价格及涨跌幅

|         | 氧化镧   | 氧化铈    | 氧化镨     | 氧化钕     | 氧化铽     | 氧化镱     | 氧化镱     | 氧化钕    |
|---------|-------|--------|---------|---------|---------|---------|---------|--------|
| 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  | 369,000 | 369,000 | 5,910   | 1,905   | 363,000 | 42,000 |
| 月度涨跌幅   | 0.00% | 0.00%  | -7.98%  | -7.98%  | -9.49%  | -4.99%  | -7.40%  | 0.00%  |
| 年初以来涨跌幅 | 0.00% | 20.00% | -17.63% | -16.70% | -20.08% | -23.19% | -16.17% | 0.00%  |

资料来源：中国稀土行业协会，中原证券研究所

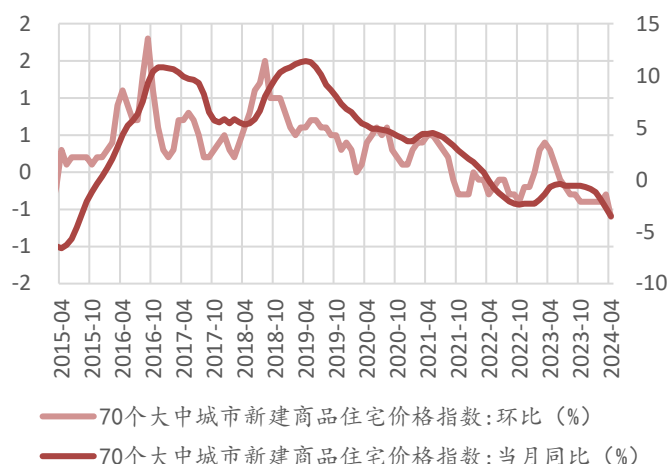


### 3. 下游行业需求情况

#### 3.1. 地产：房地产价格指数同比增速维持负增长

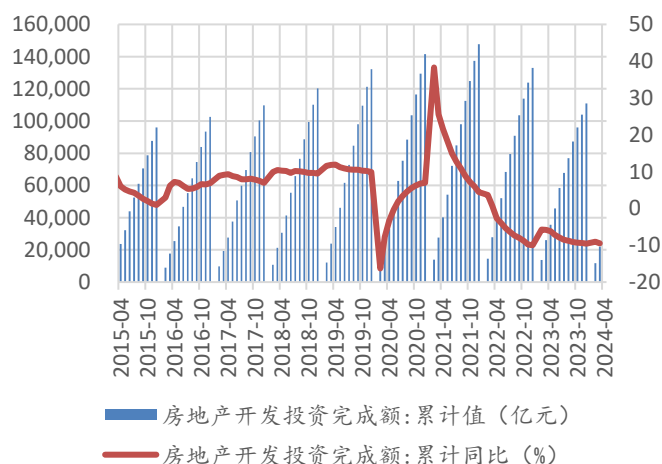
房地产价格指数增速维持负增长。2024 年 4 月，70 个大中城市新建商品住宅价格指数同比下跌 3.5%，环比下降 0.6%；二手住宅价格指数同比下跌 6.8%，环比下降 0.9%。根据国家统计局数据，1—4 月份，全国房地产开发投资 30928 亿元，同比下降 9.8%；其中，住宅投资 23392 亿元，下降 10.5%。1—4 月份，房地产开发企业房屋施工面积 687544 万平方米，同比下降 10.8%；其中，住宅施工面积 480647 万平方米，下降 11.4%。房屋新开工面积 23510 万平方米，下降 24.6%；其中，住宅新开工面积 17006 万平方米，下降 25.6%。房屋竣工面积 18860 万平方米，下降 20.4%；其中，住宅竣工面积 13746 万平方米，下降 21.0%。1—4 月份，新建商品房销售面积 29252 万平方米，同比下降 20.2%，其中住宅销售面积下降 23.8%。新建商品房销售额 28067 亿元，下降 28.3%，其中住宅销售额下降 31.1%。4 月末，商品房待售面积 74553 万平方米，同比增长 15.7%。

图 5：70 个大中城市新建商品住宅价格指数增速



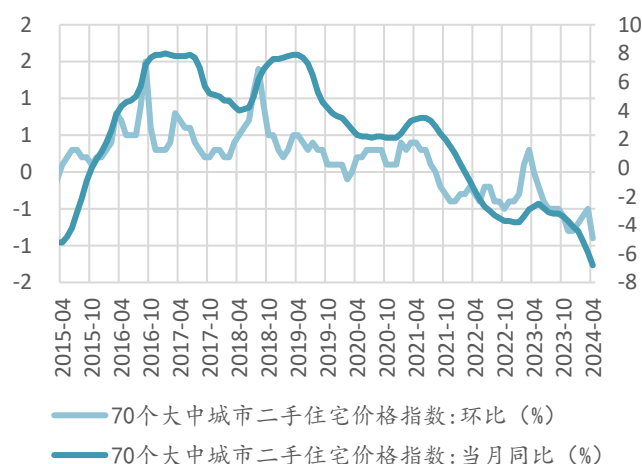
资料来源：国家统计局，中原证券研究所

图 7：房地产开发投资完成额及增速



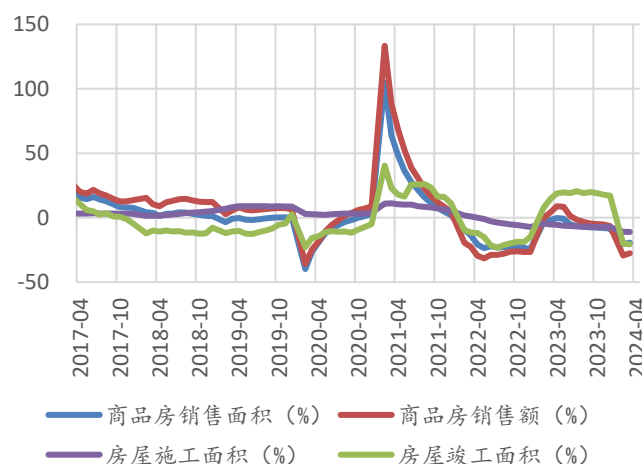
资料来源：国家统计局，中原证券研究所

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

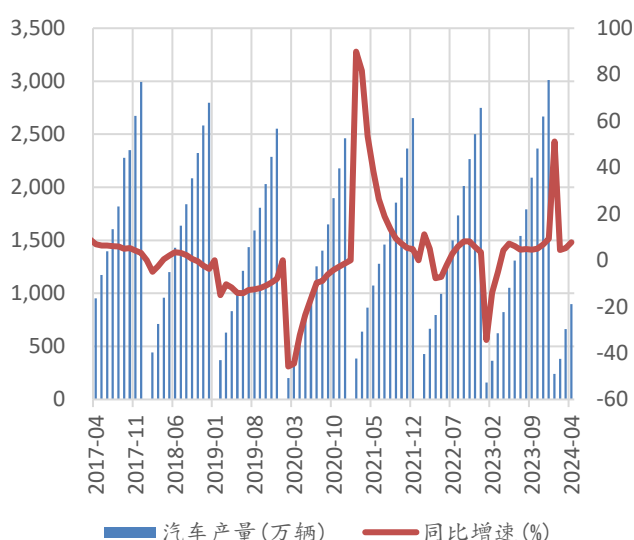


### 3.2. 汽车：汽车产销累计同比保持增长，新能源汽车产销累计同比保持较快增长

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 4 月，我国汽车产销量达 240.6 万辆和 235.9 万辆，环比分别下降 10.5%和 12.5%，同比分别增长 12.8%和 9.3%。1—4 月，我国汽车产销量达 901.2 万辆和 907.9 万辆，同比分别增长 7.9%和 10.2%。

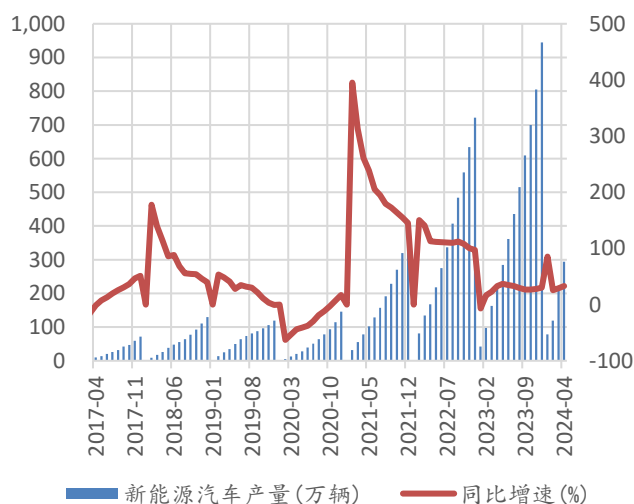
新能源汽车产销累计同比保持较快增长。根据汽车工业协会的数据，4 月，新能源汽车产销分别完成 87 万辆和 85 万辆，同比分别增长 35.9%和 33.5%；新能源汽车新车销量达到汽车新车总销量的 36%。1—4 月，新能源汽车产销分别完成 298.5 万辆和 294 万辆，同比分别增长 30.3%和 32.3%；新能源汽车新车销量达到汽车新车总销量的 32.4%。

图 9：汽车产量及同比增速



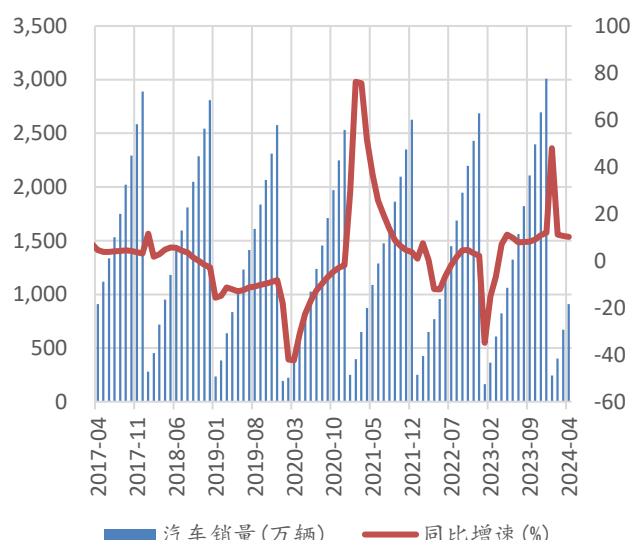
资料来源：中国汽车工业协会，中原证券研究所

图 11：新能源汽车产量及同比增速



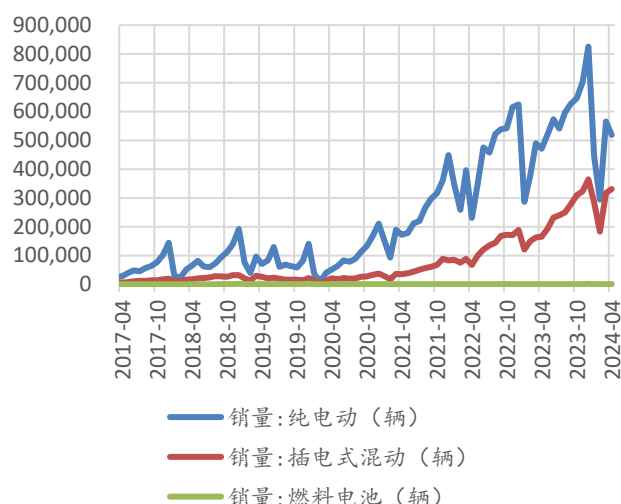
资料来源：中国汽车工业协会，中原证券研究所

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

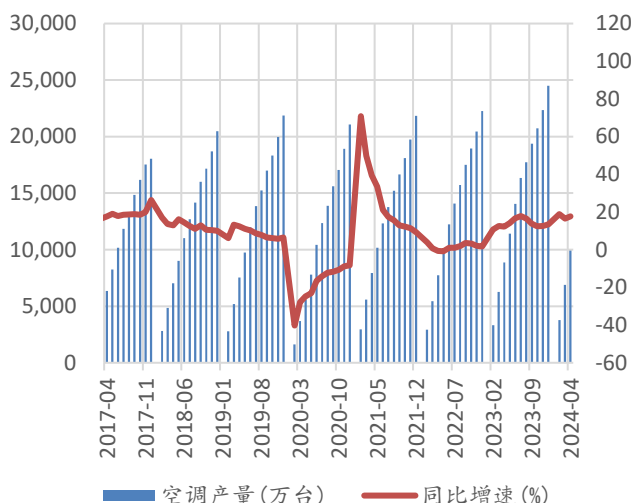


资料来源：中国汽车工业协会，中原证券研究所

### 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

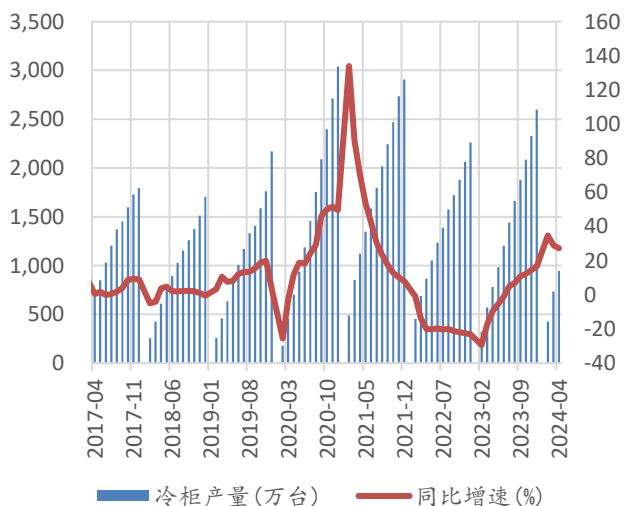
1—4月，空调、冷柜、家用电冰箱产量累计同比增速保持较快增长。根据国家统计局数据，2024年1—4月，我国空调累计产量9914.00万台，同比上升17.60%；冷柜累计产量943.10万台，同比上升27.30%；家用电冰箱累计产量3285.90万台，同比上升14.10%；彩电累计产量6063.10万台，同比增长0.00%。

图 13：空调产量及同比增速



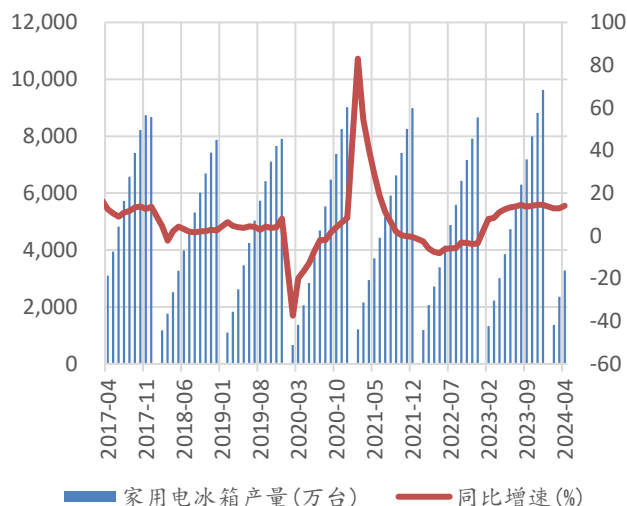
资料来源：国家统计局，中原证券研究所

图 15：冷柜产量及同比增速



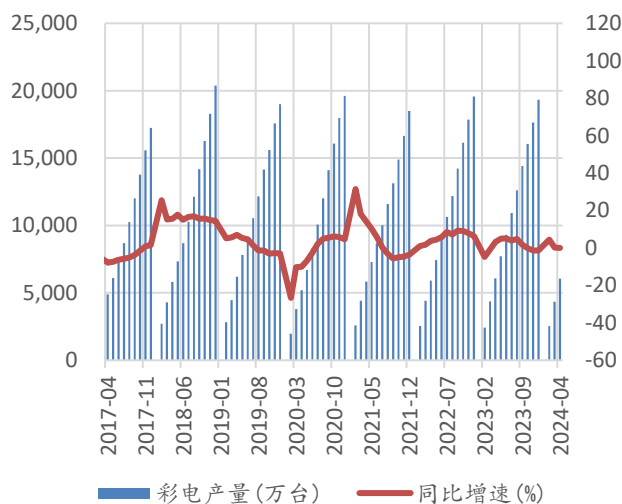
资料来源：国家统计局，中原证券研究所

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

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

## 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 审议《新时代推动中部地区加快崛起的若干政策措施》《防范化解金融风险问责规定（试行）》 中共中央总书记习近平主持会议】**

中共中央政治局5月27日召开会议，审议《新时代推动中部地区加快崛起的若干政策措施》《防范化解金融风险问责规定（试行）》。中共中央总书记习近平主持会议。

会议指出，推动中部地区崛起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，始终紧扣中部地区作为我国重要粮食生产基地、能源原材料基地、现代装备制造及高技术产业基地和综合交通运输枢纽的战略定位，着力推进各项重点任务，推动中部地区崛起取得新的重大突破。

会议强调，要充分发挥科教资源集聚的优势，坚持创新驱动发展，加强原创性科技攻关。要因地制宜发展新质生产力，加快构建现代化产业体系，做大做强实体经济，统筹推进传统产业转型升级、培育壮大新兴产业、谋划布局未来产业。要发挥区位优势，加强现代化交通基础设施体系建设，促进要素高效自由便捷流动，更好融入服务新发展格局。要协同推进生态环境保护 and 绿色低碳发展，加快建设美丽中部。要坚持城乡融合发展，扎实推进乡村全面振兴。要大力提升粮食能源资源保障能力，实现高质量发展和高水平安全相互促进。中央区域协调发展领导小组要加强统筹协调，细化实化各项任务，清单式推进落实。有关部门要加大支持力度，山西、安徽、江西、河南、湖北、湖南等中部六省要切实扛起主体责任，凝聚强大工作合力，奋力谱写中部地区崛起新篇章。

会议指出，防范化解金融风险，事关国家安全、发展全局、人民财产安全，是实现高质量发展必须跨越的重大关口。制定出台《防范化解金融风险问责规定（试行）》，就是要进一步推动在金融领域落实全面从严治党要求，切实加强党中央对金融工作的集中统一领导，进一步压实金融领域相关管理部门、金融机构、行业主管部门和地方党委政府的责任，督促各级领导干部树立正确的政绩观，落实好全面加强金融监管、防范化解金融风险、促进金融高质量发展各项任务。

会议强调，要切实抓好《规定》的贯彻落实，坚持严字当头，敢于较真碰硬，敢管敢严、真管真严，释放失责必问、问责必严的强烈信号，推动金融监管真正做到“长牙带刺”、有棱有角，将严的基调、严的措施、严的氛围在金融领域树立起来并长期坚持下去。（新华社）

### **【2024年5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

5月份，制造业采购经理指数（PMI）为49.5%，比上月下降0.9个百分点，制造业景气水平有所回落。

从企业规模看，大型企业 PMI 为 50.7%，比上月上升 0.4 个百分点；中、小型企业 PMI 为 49.4%和 46.7%，比上月下降 1.3 和 3.6 个百分点。

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

生产指数为 50.8%，比上月下降 2.1 个百分点，仍高于临界点，表明制造业企业生产继续保持扩张。

新订单指数为 49.6%，比上月下降 1.5 个百分点，表明制造业市场需求有所放缓。

原材料库存指数为 47.8%，比上月下降 0.3 个百分点，表明制造业主要原材料库存量减少。

从业人员指数为 48.1%，比上月上升 0.1 个百分点，表明制造业企业用工景气度略有回升。

供应商配送时间指数为 50.1%，比上月下降 0.3 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略有加快。

## 二、中国综合 PMI 产出指数运行情况

5 月份，综合 PMI 产出指数为 51.0%，比上月下降 0.7 个百分点，继续高于临界点，表明我国企业生产经营活动总体保持恢复发展态势。（国家统计局）

## 4.2. 行业与公司资讯

### 4.2.1. 行业资讯

#### 【国务院印发《2024—2025 年节能降碳行动方案》推进有色金属行业节能降碳】

日前，国务院印发《2024—2025 年节能降碳行动方案》（以下简称《行动方案》）。《行动方案》以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导，深入贯彻党的二十大精神，全面贯彻习近平经济思想、习近平生态文明思想，坚持稳中求进工作总基调，完整、准确、全面贯彻新发展理念，一以贯之坚持节约优先方针，完善能源消耗总量和强度调控，重点控制化石能源消费，强化碳排放强度管理，分领域分行业实施节能降碳专项行动，更高水平更高质量做好节能降碳工作，更好发挥节能降碳的经济效益、社会效益和生态效益，为实现碳达峰碳中和目标奠定坚实基础。

《行动方案》提出，2024 年，单位国内生产总值能源消耗和二氧化碳排放分别降低 2.5%左右、3.9%左右，规模以上工业单位增加值能源消耗降低 3.5%左右，非化石能源消费占比达到 18.9%左右，重点领域和行业节能降碳改造形成节能量约 5000 万吨标准煤、减排二氧化碳约 1.3 亿吨。2025 年，非化石能源消费占比达到 20%左右，重点领域和行业节能降碳改造形成节能量约 5000 万吨标准煤、减排二氧化碳约 1.3 亿吨。

《行动方案》在重点任务方面，部署了化石能源消费减量替代行动，非化石能源消费提升行动，钢铁行业、石化化工行业、有色金属行业、建材行业、建筑、交通运输、公共机构、用能产品设备节能降碳行动等 10 个方面。

《行动方案》在有色金属行业节能降碳行动方面提出三项重要任务。一是优化有色金属产能布局。严格落实电解铝产能置换，从严控制铜、氧化铝等冶炼新增产能，合理布局硅、锂、镁等行业新增产能。大力发展再生金属产业。到 2025 年底，再生金属供应占比达到 24% 以上，铝水直接合金化比例提高到 90% 以上。二是严格新增有色金属项目准入。新建和改扩建电解铝项目须达到能效标杆水平和环保绩效 A 级水平，新建和改扩建氧化铝项目能效须达到强制性能耗限额标准先进值。新建多晶硅、锂电池正负极项目能效须达到行业先进水平。三是推进有色金属行业节能降碳改造。推广高效稳定铝电解、铜硫连续吹炼、竖式还原炼镁、大型矿热炉制硅等先进技术，加快有色金属行业节能降碳改造。到 2025 年底，电解铝行业能效标杆水平以上产能占比达到 30%，可再生能源使用比例达到 25% 以上；铜、铅、锌冶炼能效标杆水平以上产能占比达到 50%；有色金属行业能效基准水平以下产能完成技术改造或淘汰退出。2024—2025 年，有色金属行业节能降碳改造形成节能量约 500 万吨标准煤、减排二氧化碳约 1300 万吨。

《行动方案》在管理机制方面，提出了强化节能降碳目标责任和评价考核、严格固定资产投资项目节能审查和环评审批、加强重点用能单位节能降碳管理、加大节能监察力度、加强能源消费和碳排放统计核算等 5 项任务；在支撑保障方面，明确了制度标准、价格政策、资金支持、科技引领、市场化机制、全民行动等 6 项措施。

《行动方案》要求，各地区、各部门要在党中央集中统一领导下，锚定目标任务，加大攻坚力度，狠抓工作落实，坚持先立后破，稳妥把握工作节奏，在持续推动能效提升、排放降低的同时，着力保障高质量发展用能需求，尽最大努力完成“十四五”节能降碳约束性指标。（中国有色金属报）



#### 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                                                                                                                                                                                                                                               |
|------|------------------|------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 贵金属  | 山东黄金<br>(600547) | 重大事项 | 5 月 29 日晚间公告，近日，公司顺利取得山东省自然资源厅颁发的山东黄金矿业（莱州）有限公司三山岛金矿采矿许可证，将三山岛金矿原有采矿权与西岭金矿探矿权整合成为一宗采矿权。下一步，公司将积极推进整合后三山岛金矿矿区的项目建设相关工作。                                                                                                                             |
| 小金属  | 赣锋锂业<br>(002460) | 重大事项 | 5 月 29 日在互动平台表示，公司目前第一代固液混合电池已初步实现量产，能量密度 240—270Wh/kg，可以通过针刺安全性能测试实验，循环次数达到 2000 次以上，第二代固液混合电池目前处于研发阶段，能量密度可达到 400Wh/kg 以上，可以通过针刺实验，能够在维持高能量密度的情况下同时保持高安全性能，达到超高功率输出，可以持续 5C 以上放电，目前公司正聚焦研究提高循环次数、高功率输入等领域问题。                                     |
|      |                  | 重大事项 | 5 月 7 日晚间公告，全资子公司赣锋国际有限公司（简称“赣锋国际”）拟以自有资金 3.427 亿美元向 Leo Lithium Limited 收购 Mali Lithium 公司剩余 40% 股权，收购完成后，赣锋国际将持有 Mali Lithium 100% 股权。本次交易有利于公司取得对 Goulamina 锂辉石矿项目经营管理权，对推动 Goulamina 锂辉石矿项目开发建设有积极作用。本次交易有利于保障公司锂资源的需求，提高核心竞争力，符合公司上下游一体化发展战略。 |
| 基本金属 | 中色股份<br>(000758) | 重大事项 | 5 月 29 日晚间公告，控股子公司国际氧化铝与大冶有色签署《印尼阿曼铜冶炼项目试车运维服务合同》，由大冶有色就印尼阿曼铜冶炼项目提供试车运维服务，服务期限 7 个月，合同金额为 5600.84 万元（含税价）。                                                                                                                                         |
| 稀土   | 盛和资源<br>(002167) | 重大事项 | 5 月 19 日晚间公告称，全资子公司晨光稀土拟收购 STL 的全资子公司 SRUL 公司 100% 股权，进而间接持有位于坦桑尼亚的四个重砂矿项目权益，交易价款 4300 万澳元。                                                                                                                                                        |
| 基本金属 | 鑫铂股份<br>(003038) | 重大事项 | 近日在机构调研时表示，公司积极推进新能源汽车业务开拓计划，快速扩大客户群体和业务规模，拓展业务合作伙伴，提升公司的盈利水平。目标客户主要集中在头部的主机厂和动力电池厂，相关客户正在导入中，同时公司已取得部分主机厂的定点项目，当前正处于产能爬坡阶段。                                                                                                                       |
| 基本金属 | 立中集团<br>(300428) | 重大事项 | 5 月 8 日公告，子公司天津立中车轮有限公司于近日收到某国际豪华汽车制造商和某国际知名汽车制造商铝合金车轮项目的定点通知。预计项目周期内销售金额分别为 2.1 亿元、12 亿元。                                                                                                                                                         |
| 基本金属 | 盐湖股份<br>(000792) | 重大事项 | 5 月 6 日公告，公司收到控股股东青海省国有资产投资管理有限公司（简称“青海国投”）的《告知函》，青海国投拟与中国五矿集团有限公司（简称“中国五矿”）在合力共建世界级盐湖产业基地、打造世界级盐湖产业集团（由中国五矿控股）等方面开展战略合作，本次合作涉及公司并可能涉及公司控股股东及实际控制人发生变更。截至目前，本次合作相关事宜正在磋商中。                                                                         |
| 基本金属 | 中信金属<br>(601061) | 增减持  | 5 月 26 日公告，公司拟在股东大会审议通过之日起 12 个月内，择机减持于加拿大多伦多证券交易所上市的参股公司艾芬豪矿业（简称“艾芬豪”）不超过 2539.04 万股股票，占艾芬豪总股本的比例约为 2%。截至 2024 年 4 月 30 日，中信金属通过全资子公司中信金属非洲投资有限公司持有 3.15 亿股艾芬豪股票，占其总股本的比例约为 24.78%。                                                               |

资料来源：Wind，中原证券研究所

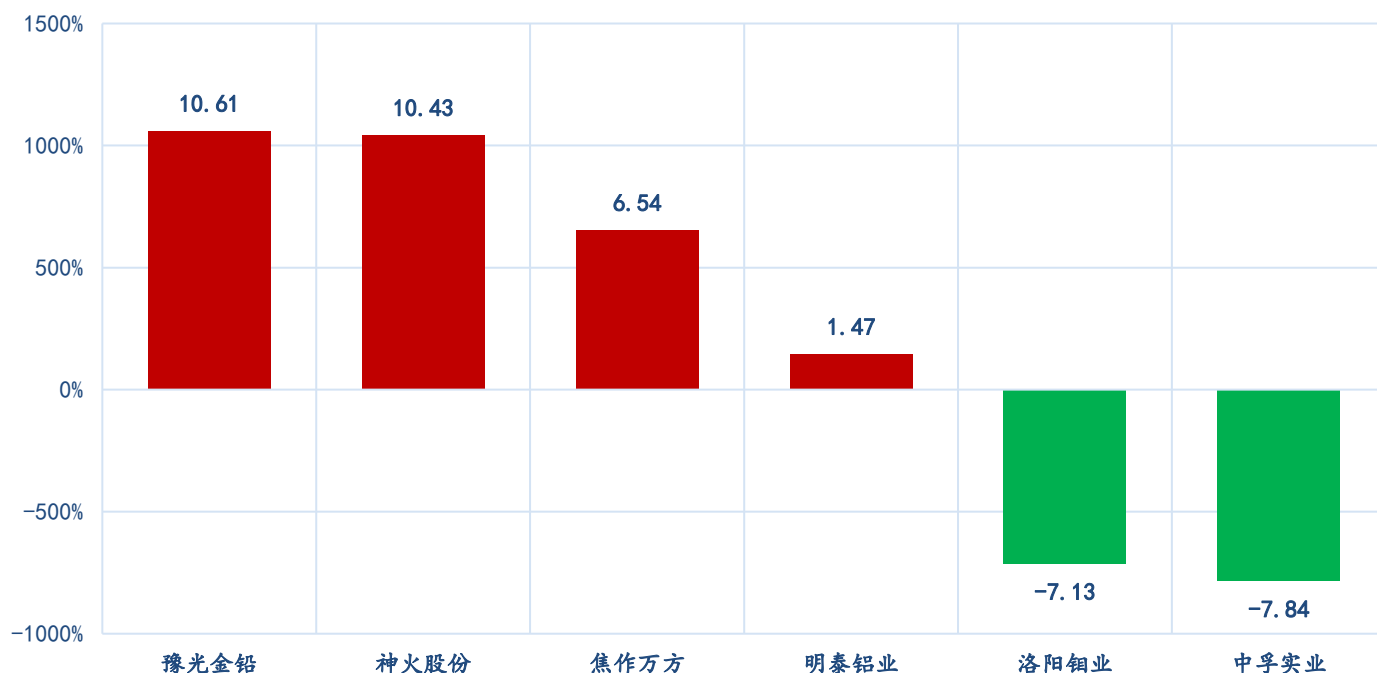


## 5. 河南省有色金属行业运行情况

### 5.1. 河南省有色金属行业重点上市公司月度跟踪

5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:豫光金铅(10.61%)、神火股份(10.43%)、焦作万方(6.54%)、明泰铝业(1.47%)、洛阳钼业(-7.13%)、中孚实业(-7.84%)。

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

#### 【万基 2×60 万千瓦 2#机组顺利交付投产】

5 月 31 日晚, 万基 2×60 万千瓦热电联产机组项目建设现场灯火通明, 主控室内所有工作人员全神贯注, 紧盯各项运行指标, 加强与生产现场的沟通协调, 确保设备和系统运行安全稳定, 为 2#机组于顺利完成 168 小时满负荷运行做着最后的准备。

23 时 30 分, 万基控股集团党委书记、董事长李跃民组织召开验收会, 部署移交生产前的收尾工作, 办理移交手续, 并与各参建单位共同见证项目建设六方签署交接验收书。

万基控股集团有限公司、洛阳宏远电力公司及中电建河南工程有限公司、中国电建河南省电力勘测设计院、达华集团北京中达联咨询公司、江苏峰业科技环保公司、焦作科瑞森公司、河南鸿盛建筑工程有限公司、山东正泰工业设备安装有限公司、新蒲建设集团有限公司、福建龙净环保科技有限公司等相关单位负责人参加会议。

作为省市县重点项目, 以及担负着洛阳市涧西区供暖任务的重大民生工程, 万基 2×60 万千瓦热电联产机组项目于 2020 年开工复工以来, 集团公司与参建各方克服资金困难、新冠疫情、极端高温及寒冷天气、设备供货滞后等不利因素考验, 科学合理安排施工, 有序组织人员作业, 项目建设稳步推进。

1#机组于去年 10 月份顺利投产, 转入商业化运行后, 机组项目建设指挥部自我加压、再接再厉, 克服各种困难, 认真总结经验做法、不断细化完善方案, 紧抓施工黄金期, 瞄准目标不放松, 调动各方力量全力投入到 2#机组的建设中, 确保了项目按照时间节点高质高效推进。

此次 2#机组顺利交付投运, 实现双机运行, 将有效缓解企业电力不足需要外购的局面, 通过强化源头供应, 提升相关产业链的韧性和抗风险能力。此外, 随着后续灰库输灰桁架工程等项目配套工程的建设投运, 还能解决粉煤灰封闭存储等难题, 依托分级利用等方式使粉煤灰变废为宝, 拓展产品深加工领域, 进一步延伸产业链条。

项目整体建成投用后, 每年可发电 72 亿度, 实现供热面积 2250 万平方米, 实现销售收入 22.5 亿元、利税 8.3 亿元, 利润 6.45 亿元, 可有效填补洛阳市中心城区煤电基本清零带来的

供热缺口，同时增强豫西电网保障能力，改善区域电力供应结构，具有较好的经济效益和社会效益。就机组收尾交付及下步生产工作，李跃民强调，机组建设指挥部要积极组织好工程收尾的各项工作，紧盯与工程配套的 11#皮带、全厂降噪工程施工，确保按时间节点完成施工任务；继续与中国电建集团河南工程有限公司加强沟通协调，统筹做好 1#、2#机组尾工及遗留缺陷处理工作。宏远电力公司要结合 1#机组运行情况，不断摸索积累 2#机组生产经验，使 2#机组保持最佳工况，安全经济开展运行，为集团公司和新安经济发展作出积极贡献。（河南有色金属）

### 【中色科技承建的有色金属加工工业互联网平台顺利通过河南省工信厅财政厅考核验收】

日前从河南省工业和信息化厅获悉，中色科技承建的“中色云”有色金属加工工业互联网平台顺利通过考核验收，被正式认定为河南省工业互联网平台。此前，该平台于 2022 年 1 月正式列入河南省工业互联网平台培育名单，获河南省省级制造业高质量发展专项资金支持。有色金属加工工业互联网平台建设和应用是中色科技推动有色加工行业数字化转型发展战略的重要一环，平台的验收通过为下一步推动行业数字化发展打下坚实基础。

工业互联网平台是工业全要素、全产业链、全价值链连接的枢纽，是实现制造业数字化、网络化、智能化过程中工业资源配置的核心，是新一轮工业革命的重要基石，是数字技术与实体经济深度融合的关键支撑。中色科技以“服务国家战略，引领行业发展”为己任，率先在有色金属加工行业探索建设具有显著行业特征、满足行业发展需求的工业互联网平台，并以平台为依托研发工业创新应用，加快形成新质生产力，助力有色金属加工企业数字化转型，赋能数智“新中铝”。

“中色云”有色金属加工工业互联网平台充分利用云计算、物联网、大数据、人工智能等新一代信息技术，能够实现有色金属加工企业人、机、物、系统的全面互联，快速构建数据模型、数字孪生体和工业应用，高效实现数据采集、分析和运用。为企业技术创新、生产管控、质量提升、设备运行、能效优化、安全生产、上下游资源协同提供数字化支撑。为有色金属加工企业智能化生产、网络化协同、个性化定制和服务化延伸提供整套解决方案。平台的建设和投用，对行业发展具有重要意义。

未来，中色科技将以平台建设和应用为切入点，进一步聚焦“四个特强”，围绕“新中铝”建设战略目标，加快突破有色金属加工智能工厂建设关键核心技术，持续依托工业互联网平台创新服务模式，不断完善平台各项功能、开发各类应用，推进平台在有色金属加工企业数字工厂和智能产线场景中广泛应用，打造“平台+APP 服务”的智能制造新模式，服务集团内外广大有色金属加工企业，提升企业数智化水平，赋能行业高质量发展。（河南有色金属）

### 【豫光黄金旗舰店盛大开业 豫光贵金属产业发展迈上快车道】

5 月 20 日，豫光黄金旗舰店盛大开业。河南豫光金铅集团有限责任公司（以下简称“豫光集团”）中层以上领导、豫光工匠、300 名员工代表及社会各界人士纷纷到场祝贺，共同见证这一激动人心的时刻。开业仪式上，豫光集团党委书记、董事长赵金刚宣布豫光黄金旗舰店盛大开业并为豫光工匠颁奖。豫光集团党委副书记、总经理任文艺主持开业仪式。豫光集团领导赵

金刚、任文艺、黄东锋、苗红强、李革命、张安邦、李新战、王拥军共同为豫光黄金旗舰店开业剪彩。

豫光黄金旗舰店开业，是豫光集团延伸产业链条、大力发展贵金属产业、进一步提升豫光品牌形象和盈利能力的重要举措，标志着豫光集团全面启动豫光金街银街建设，推动贵金属产业发展迈上快车道，开启了品牌营销的新征程。

豫光黄金旗舰店占地 380 平方米，融形象展示、网络直播和金银饰品、金条产品销售等多项功能于一体。当日，豫光集团举行了喜庆的开业活动，吸引了大量顾客参与。活动现场，各类金银饰品琳琅满目，充分释放了豫光黄金产品的艺术价值、文化价值，展示了豫光品牌影响力。据悉，开业一个小时，店内营业额便达 53.6 万元。

豫光集团始建于 1957 年，是有色金属行业大型骨干企业，是行业唯一一家全部符合铅、铜、再生铅规范条件企业。是中国最大的铅冶炼企业、铅锌冶炼企业、最大的白银、再生铅生产企业，河南省首家上规模铜冶炼企业。连续十多年跻身中国企业 500 强、中国财富 500 强，拥有控股和参股子公司 60 余家。1986 年第一家采用湿法炼金银工艺，填补了国内有色冶炼行业一项技术空白。

豫光集团作为中国最大的白银生产基地、2008 年北京奥运会奖牌专用白银的指定供应商，白银产能达 2000 吨，黄金产能 20000 千克。黄金、白银产品均为上海黄金交易所和伦敦黄金交易所指定交割品牌。近年来，豫光集团充分发挥其规模优势、品牌优势、品质优势以及市场优势，聚焦延链补链强链造链，推动产业链、价值链、创新链、供应链深度耦合，坚持推进金银及深加工产品的研发和产业化，持续提供多种高品质的产品和超越顾客期望的高品质服务，享誉全球。

随着消费者对黄金投资的热情不断升温，豫光黄金的市场份额也在逐步扩大。多年来，豫光黄金凭借其优质的自产原材料产品优势、专业的服务、亲民的价格和创新的经营理念，满足不同客户的需求，在激烈的市场竞争中早已脱颖而出。

下一步，豫光黄金旗舰店将充分发挥豫光金银品牌的辐射效应，积极拓展加盟店，依托三位一体产品营销体系，引进集聚黄金珠宝首饰经销商，推动建设集展示、创意设计、批发零售、仓储物流、线上线下交易为一体的金银珠宝综合服务平台，积极探索新的发展模式、盈利模式和营销模式，积极拓展多样化、定制化、个性化产品和服务，赋予贵金属制品更多文化内涵与时尚元素，不断推动豫光贵金属产业提档升级，努力把豫光贵金属产业真正打造成豫光集团发展的重要一极和重要支撑，为推动豫光加快发展新质生产力、打造全国一流有色金属新材料高科技产业集团、创建世界一流专业领军示范企业注入新的活力。（河南有色金属）

#### 【全省先进铝基材料产业链调度推进会召开】

5 月 23 日，全省先进铝基材料产业链调度推进会议在郑州召开。

省人大常委会党组书记、副主任、先进铝基材料产业链链长李亚主持并讲话。省委金融办



汇报了相关工作推进情况，省工信厅、省发展改革委、省科技厅、省有色金属行业协会等单位及有关省辖市、重点企业、科研院所负责人作交流发言。

会议指出，先进铝基材料是战略性新兴产业新材料的重要组成部分。要在认清发展形势中，把握政策机遇、坚信发展信心，将新质生产力发展深度融入铝行业高质量发展的新格局中，以提升上游、稳定中游、拓展下游为着力点，锚定目标，久久为功。要在聚焦重点中，抢占新赛道、赢得新优势，用好政策抓机遇，需求牵引扩市场，苦练内功优供给，科技创新促转型，筑巢引凤增活力，为构建现代化产业体系注入强大动力。要在完善机制中，形成合力、搞好服务，扎实推进年度重点工作，切实做好包联服务，积极对接链群资源，加强专班工作调度，共同推动全省先进铝基材料产业链高质量发展。（河南有色金属）

### 【央视再次聚焦巩义 深入报道铝加工行业智能绿色发展】

5月14日晚，央视财经频道《经济半小时》栏目再次聚焦巩义市，以近14分钟时长，深度报道巩义市智能绿色发展实践，透视新时代背景下巩义铝产业高质量发展的强劲势头和澎湃活力！

这是继央视新闻频道【全产业链升级 河南来做“铝”文章】系列报道之后，巩义铝加工业再次登上国家主流媒体。

《经济半小时》栏目针对工业的传统制造“变形记”、数智工厂点“绿”未来做出专题报道，巩义市先进制造业开发区三家企业中孚高精铝、万达铝业、明泰铝业作为巩义市高精铝产业代表在节目中“出境”，彰显了巩义市铝加工行业的高端化、智能化、绿色化水平。

中孚高精铝材积极推进绿色化、智能化、数字化转型，加快优化能源和原材料结构，提高核心产品的“含绿量”，加大设备更新、技术改造等技改投入和技术创新力度，聚焦铝精深加工领域进行新产品、新工艺研发，不断提高产品附加值，全力依托“三化”改造提升产品品质，在质量、成本、效益、安全、绿色等方面都具有突破性成效。

万达铝业创新求进，稳步推进开放合作，瞄准产业链招商，实现强链补链延链，推动实现科技成果转化应用。围绕转型升级、科技创新开展上下游合作。高精科研领先，利用参加的有国防军工铝合金研发及参加科技部的国家重点研发计划“揭榜挂帅”项目的技术优势，增加公司拳头产品5系超硬高强铝合金背后蕴含的“黑科技”，扩大了铝材料新兴产业的影响。

明泰铝业深耕铝及铝精深加工行业，坚持围绕“创新、绿色、智慧、开放”的发展理念，加强技术创新，储备技术力量，全面开展再生铝创新应用、数字化转型升级、能源绿色利用等工作，目前已经成为一家集科技领先、智能集成、综合服务为一体的民营铝加工企业，综合实力和品牌影响力位居国内铝加工第一方阵。（河南有色金属）

### 【我省多家有色企业获评省级绿色工厂和省级绿色供应链管理企业】

5月6日，河南省工业和信息化厅下发了《关于2024年度河南省省级绿色制造体系建设评审结果的公示》和《河南省工业和信息化厅办公室关于展开2024年制造业数字化转型示范遴

选工作的通知》，经前期自主申报、专家评审等环节，将通过专家评审的 302 家省级绿色工厂、30 家绿色供应链管理企业名单予以公示。

河南明泰科技发展有限公司、河南明晟新材料科技有限公司、河南新昌电工科技有限公司、郑州市豫中铝镁装备有限公司、中铝洛阳铜加工有限公司、中铝河南洛阳铝箔有限公司、洛阳香江万基铝业有限公司、栾川龙宇钼业有限公司、豫联集团安阳高晶铝材有限公司、国投金城冶金有限责任公司、河南中原黄金冶炼厂有限责任公司、帅翼驰（河南）新材料科技有限公司等获评省级绿色工厂。

河南均美铝业有限公司、中铝河南洛阳铝加工有限公司、商丘阳光铝材有限公司等获评省级绿色供应链管理企业。（河南有色金属）



## 6. 行业观点与投资建议

5月，沪深300下跌0.68%，有色板块上涨0.65%，在30个行业中排名第8，表现中等。有色子行业中，铅锌(7.86%)、铝(5.53%)、黄金(3.66%)、钨(1.19%)、镍钴锡锑(-0.62%)、其他稀有金属(-0.70%)、稀土及磁性材料(-2.08%)、铜(-3.11%)、锂(-6.92%)。有色板块个股方面，53家上涨，2家平，69家下跌。

基本金属：LME与SHFE金属价格普遍上涨。月中公布的美国4月CPI数据符合市场预期，核心CPI为自2021年4月以来最小涨幅，美联储9月降息概率增加，叠加国内利好政策频出，金属价格普遍上涨。但随后公布的国内5月官方制造业PMI为49.5%，低于荣枯线，表明制造业复苏进程有所反复，且目前受到高价影响的基本金属下游需求复苏进度仍有待观察，金属价格普遍回落，预计近期基本金属价格呈现震荡格局。

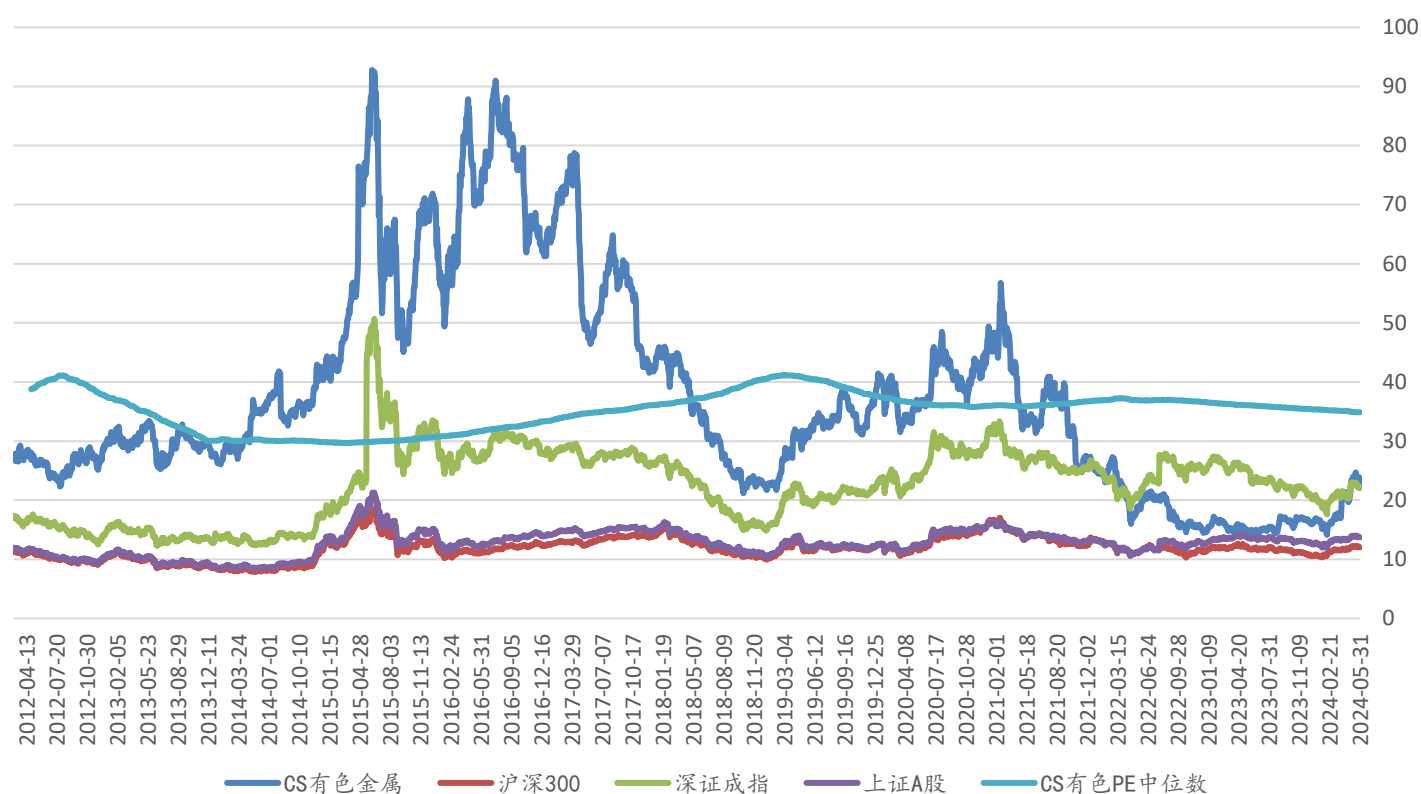
贵金属：黄金价格上涨，白银价格大涨，美元指数下跌。受到美国通胀数据降温、地缘政治冲突、美联储近期会议纪要偏鹰等因素影响，金价波动加剧。受到国际局势复杂多变、全球央行持续购金、地缘政治冲突、欧美经济滞胀预期增强、美债违约预期、美联储降息预期等多重因素影响，建议继续关注黄金板块的投资机会。

锂：碳酸锂价格回落。截至5月末，电池级碳酸锂价格达10.59万元/吨，月度跌幅达5.31%。根据安泰科数据，碳酸锂原材料供应过剩局面短期难以改善，行业拐点仍待观察，建议持续关注下游回暖进度。

稀土：稀土氧化物价格普遍回落。根据安泰科数据，上游企业稳定生产，下游企业订单不及预期导致其备采更为谨慎，金属价格不断向下调整，金属厂缩减原料采购的意愿涌现，部分贸易商的低价变现出货，氧化物价格持续下行。目前终端需求虽有所改善，但较预期尚有差异，需求较弱，当前行业拐点仍有待观察。

投资建议：截至5月31日，有色板块PE为23.02倍，贵金属板块PE为36.84倍，工业金属板块PE为18.80倍，稀有金属板块PE为35.07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



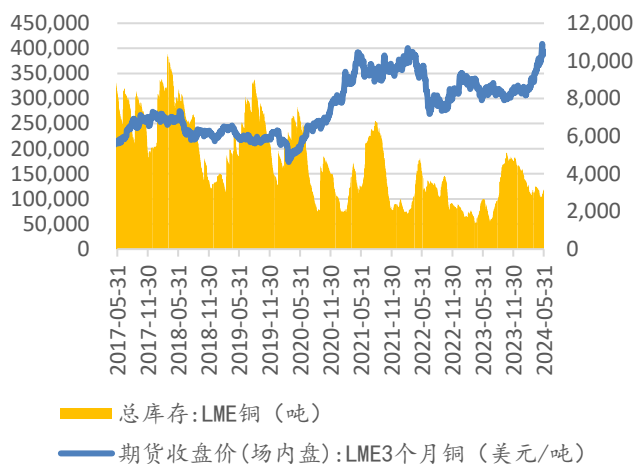
资料来源: Wind, 中原证券研究所

## 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。

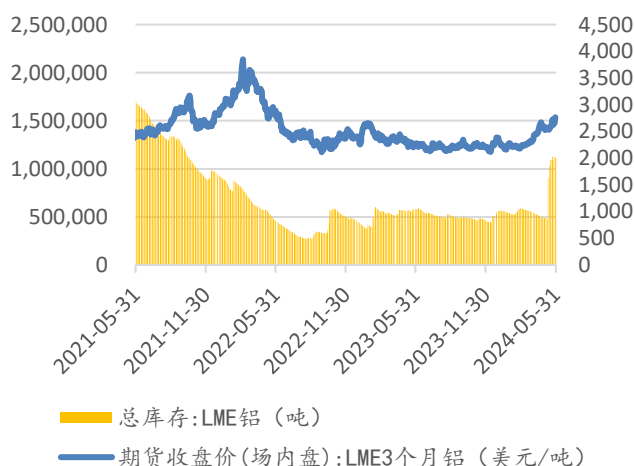
## 8. 附录：金属价格走势

图 20：LME 铜价及库存走势



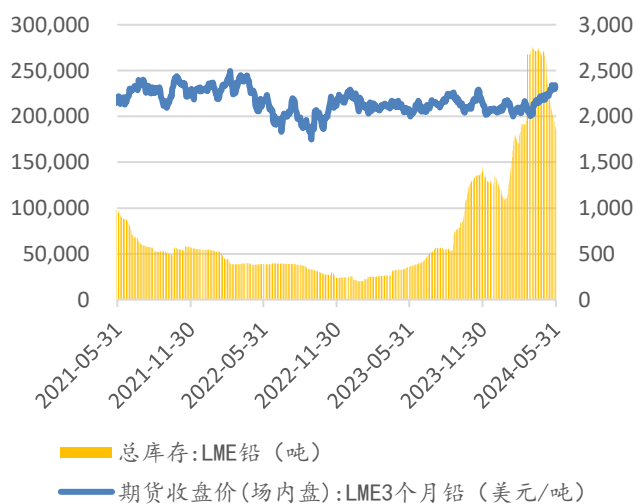
资料来源：LME，中原证券研究所

图 22：LME 铝价及库存走势



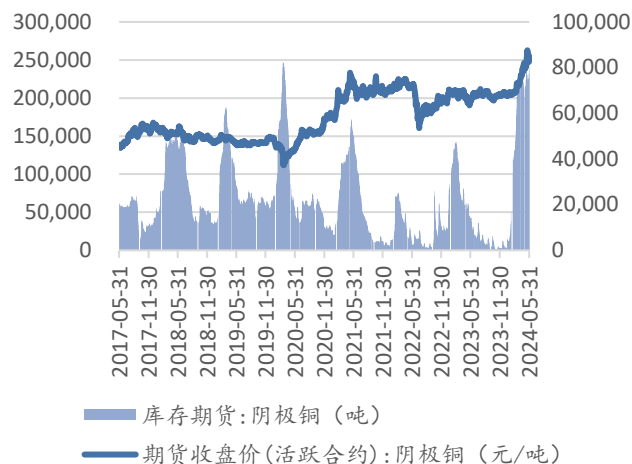
资料来源：LME，中原证券研究所

图 24：LME 铅价及库存走势



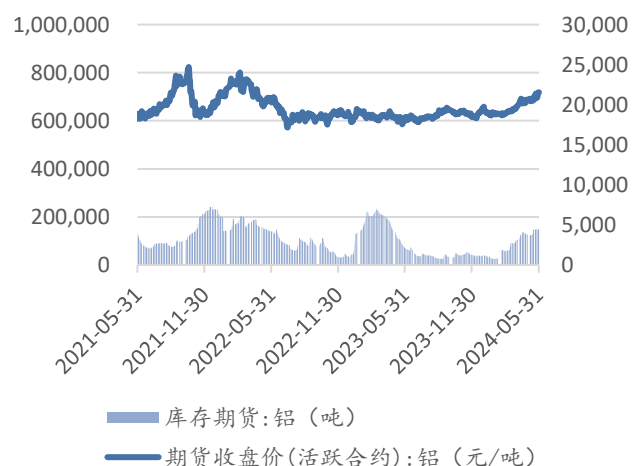
资料来源：LME，中原证券研究所

图 21：SHFE 铜价及库存走势



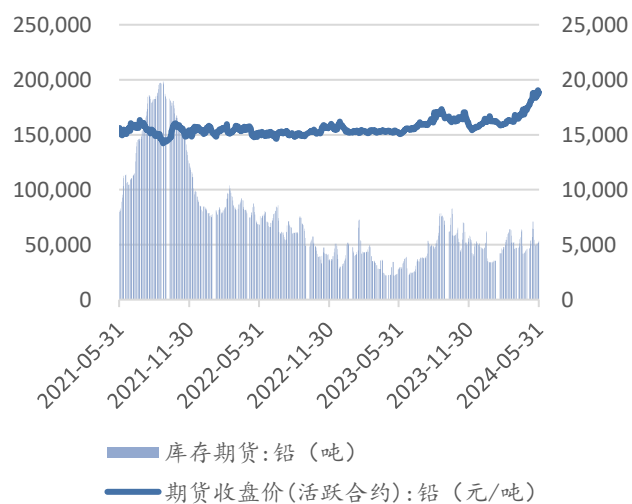
资料来源：SHFE，中原证券研究所

图 23：SHFE 铝价及库存走势



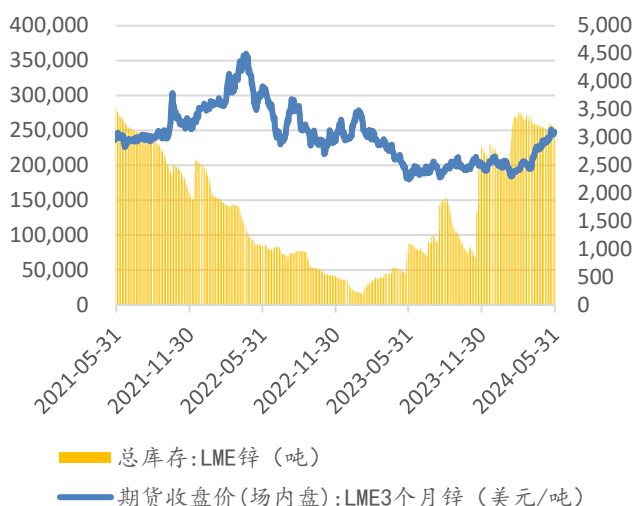
资料来源：SHFE，中原证券研究所

图 25：SHFE 铅价及库存走势



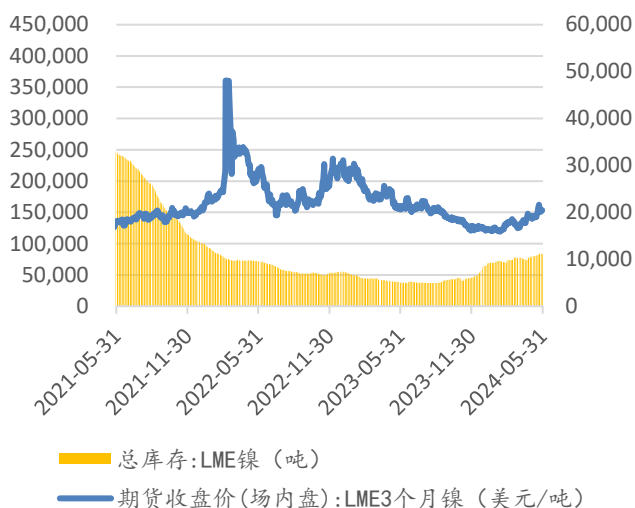
资料来源：SHFE，中原证券研究所

图 26: LME 锌价及库存走势



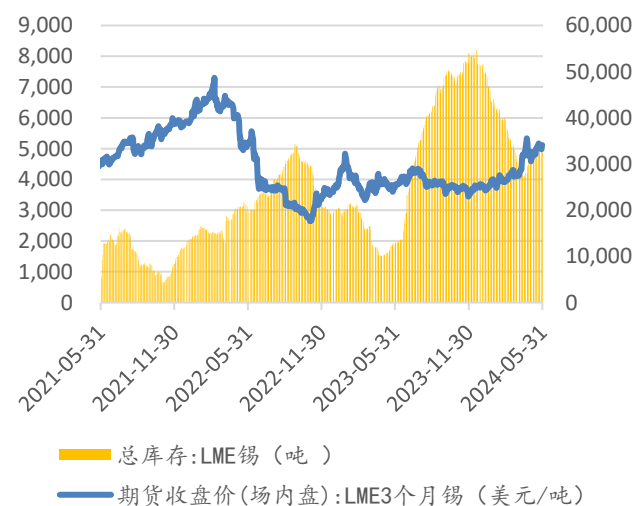
资料来源: LME, 中原证券研究所

图 28: LME 镍价及库存走势



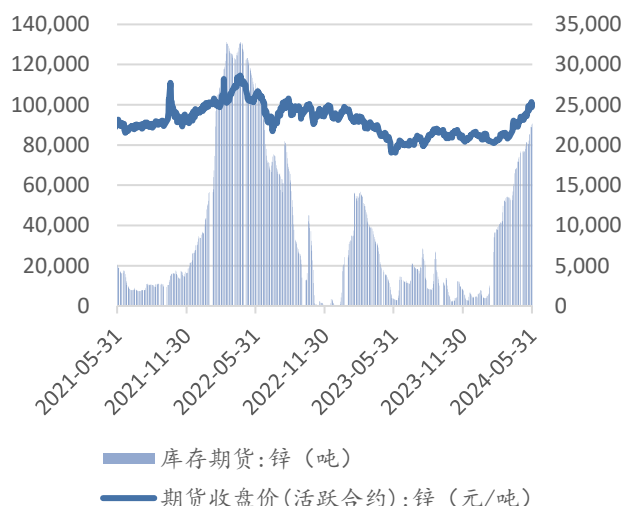
资料来源: LME, 中原证券研究所

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

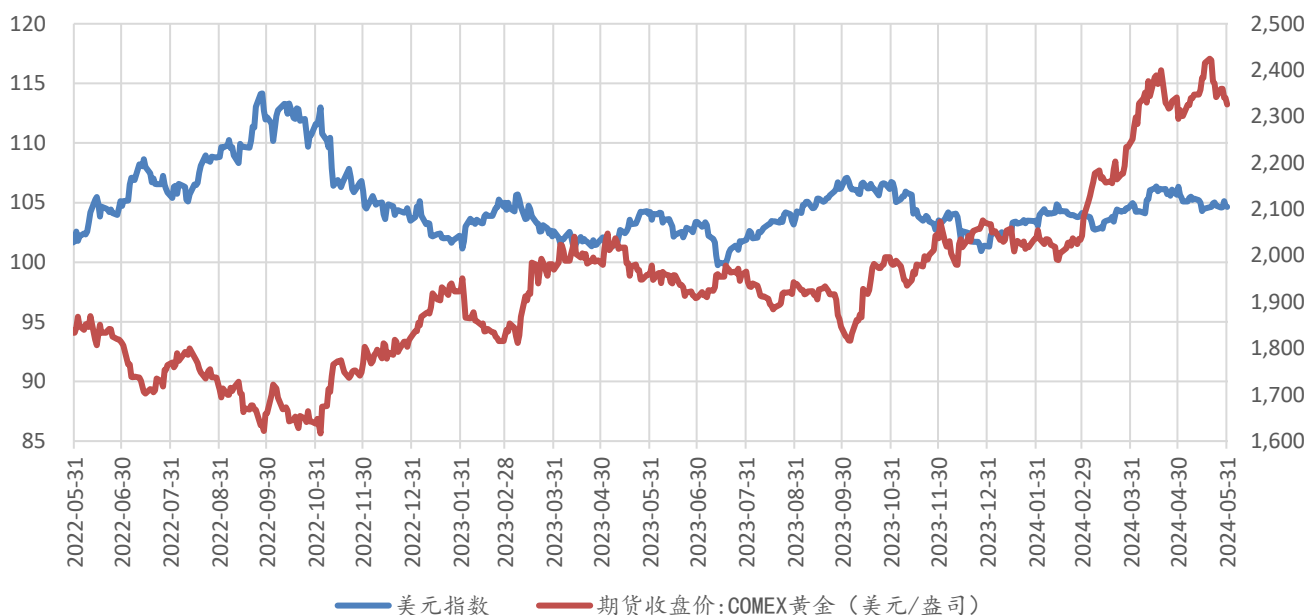
图 31: SHFE 锡价及库存走势



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



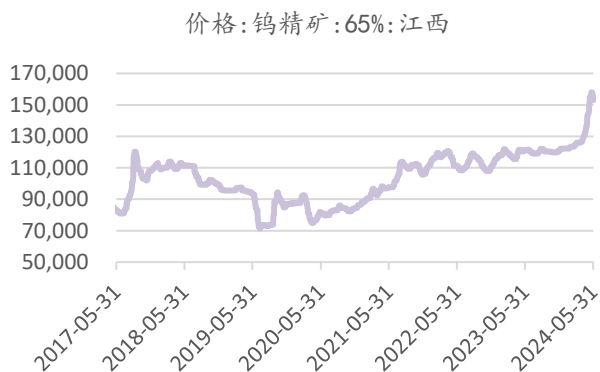
资料来源: Wind, 中原证券研究所

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)



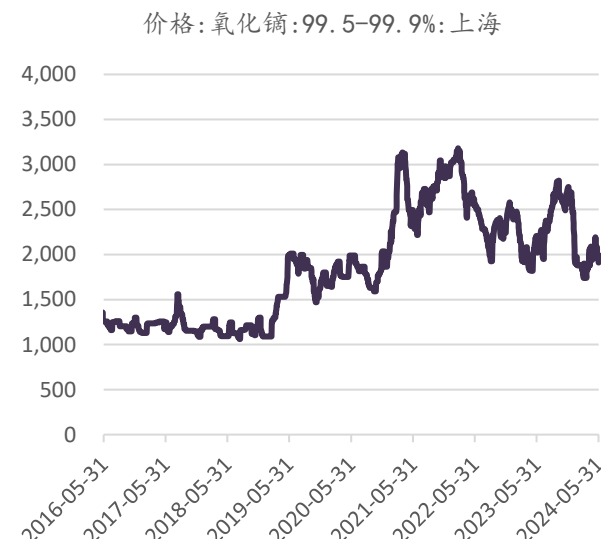
资料来源: Wind, 中原证券研究所

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。本公司资产管理部门、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。