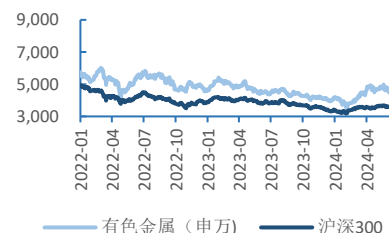


有色金属行业周报 (6.3-6.7)

美联储降息预期减弱以及中国央行暂停增持黄金，金属市场承压，继续推荐金铜铝锡

强于大市(维持评级)

一年内行业相对大盘走势



	1M	6M
绝对表现	-3.70%	9.66%
相对表现 (pct)	-2.2	7.2

团队成员

分析师 王保庆
执业证书编号: S0210522090001
邮箱: Wbq3918@hfzq.com.cn

相关报告

- 【华福有色】20240601 周报：“降碳”方案优化产业格局，继续推荐金铜铝锡
- 【华福有色】20240525 周报：美联储纪要打压降息预期致金属价格回落，但短期波动不改上涨趋势，继续推荐金铜铝锡
- 【华福有色】20240518 周报：降息预期加强及宏观利好政策提振有色市场，继续推荐金铜铝锡
- 【华福有色】20240511 周报：美失业数据超预期，有色板块回调接近尾声，继续推荐金铜铝锡

投资要点：

➢ **贵金属：非农数据大超预期，贵金属承压。**受美联储就业数据及多地央行降息影响，本周贵金属价格先回升后回落。数据方面，5日美国公布5月ADP就业人数录得增加15.2万人，为今年1月以来最小增幅，经济数据转淡提振降息预期，贵金属价格回升；5日加拿大央行将基准利率下调25个基点至4.75%，为四年来首次降息，6日欧元区三大关键利率均下调25个基点，是欧洲央行自2023年10月停止加息以来首次降息，多地区央行降息进一步刺激贵金属价格抬升；7日美国5月季调后非农就业人口增27.2万人，大超预期的18.5万人，打压美联储降息预期，同时中国央行停止购金，贵金属价格大幅回落。我们认为，美降息趋势确定性高，叠加美元信用弱化和避险情绪的提振，贵金属中长期上行趋势不改，趋势大于节奏，中长期仍有绝对收益。**个股：**黄金建议关注中金黄金、紫金矿业、山东黄金、赤峰黄金，低估弹性关注株冶集团和玉龙股份，其他关注银泰黄金、湖南黄金及招金矿业；白银建议关注兴业银锡、银泰黄金、盛达资源。

➢ **工业金属：美联储降息预期回落，基本金属集体回落。**铜，供给端，海外矿供应趋紧预期不改，截至6月7日，国内现货铜粗炼加工费为2.2美元/吨；需求端，市场成交氛围仍较清淡，新订单增长缓慢，采购仍偏谨慎；库存方面，全球社会库存48.33万吨，较上周增长2.96万吨。我们认为，5月受资金逼仓带来的价格泡沫已基本消化，全球降息方向不变，大通胀也将来临，集中检修带动国内铜产量放缓，同时部分炼厂兑现前期出口预期，铜供给收缩确定；铜价回调带动下下游采购情绪回暖，去库拐点或将是铜价新一轮上涨的起点。**个股：**铜矿推荐紫金矿业、洛阳钼业，小而优关注铜陵有色、西部矿业、金诚信，其他关注河钢股份、藏格矿业等；电解铝推荐中国铝业、中国宏桥，关注天山铝业、南山铝业、云铝股份、神火股份等；锡去库预期不断提振，月度表观消费量同比增加，矿端供给不确定性强，建议关注锡业股份、兴业银锡、华锡有色。

➢ **能源金属：现货需求较弱，市场看空心态渐浓。**本周锂市场成交继续冷淡，6月基本面并无改善，期货在空头资金作用下逐步下探，但现阶段在10万元左右体现出较强的成本支撑。供给端，环保组将于近期结束下沉检查，环保问题影响或将消除，但此前受此影响的小厂仍要面临成本问题，青海地区随天气转暖产量有较大提升，供给端目前仍然处于上升态势。需求端，6月正极排产略降，叠加正极厂客供和长单比例提高，下游对现货购买需求较弱，同时补库需求较弱，对后市锂价普遍看空。短期供给增速大于需求增速，锂价或继续走弱，24全年过剩局面未改，仍需通过锂价超跌实现供需再平衡。锂矿为电动车产业链最优质且弹性大的标的，关注底部战略性布局机会。**个股：**建议关注：盐湖股份、藏格矿业、永兴材料及紫金矿业；江特电机、天齐锂业、赣锋锂业等。其他板块：低成本湿法项目利润长存，关注力勤资源、华友钴业。

➢ **一周市场回顾：有色（申万）指数跌2.60%，表现弱于沪深300。个股涨幅前十：**江丰电子(+5.27%)、云铝股份(+3.46%)、西部材料(+3.20%)、图南股份(+3.05%)、金徽股份(+2.97%)、赤峰黄金(+2.34%)、万里石(+2.07%)、中金黄金(+2.01%)、紫金矿业(+2.01%)、永兴材料(+1.33%)。

➢ **风险提示：新能源金属：**电动车及储能需求不及预期；**基本金属：**中国消费修复不及预期；**贵金属：**美联储降息不及预期

正文目录

一、	投资策略	1
1.1	贵金属：非农数据大超预期，贵金属承压.....	1
1.2	工业金属：美联储降息预期回落，基本金属集体回落.....	1
1.3	新能源金属：现货需求较弱，市场看空心态渐浓.....	2
1.4	其他小金属：北方稀土挂牌价格略下调，需求淡季稀土价格下行.....	2
二、	一周回顾：有色指数跌 2.60%，三级子板块中黄金涨幅最大	2
2.1	行业：有色（申万）指数跌 2.60%，跑输沪深 300.....	2
2.2	个股：江丰电子涨幅 5.27%，园城黄金跌幅 95.73%.....	3
2.3	估值：铜铝板块估值较低.....	4
三、	重大事件 ：.....	5
3.1	宏观：加拿大、欧洲央行宣布降息 25 个基点.....	5
3.2	行业：印尼政府决定将铜精矿出口禁令的实施时间推迟至 2024 年 12 月 31 日.....	6
3.3	个股：中色股份与哈萨克斯坦矿业冶炼有限责任公司签署协议，合同金额为 14.14 亿美元.....	7
四、	有色金属价格及库存	7
4.1	工业金属：工业金属普跌，铜累库.....	7
4.2	贵金属：美元走强，贵金属普跌.....	9
4.3	小金属：电碳期货价格下降.....	10
五、	风险提示	11



图表目录

图表 1: 申万一级指数涨跌幅	2
图表 2: 有色中信三级子版块涨跌幅	3
图表 3: 有色板块个股涨幅前十	3
图表 4: 有色板块个股跌幅前十	3
图表 5: 有色行业 PE (TTM)	4
图表 6: 有色板块中信三级子行业 PE(TTM)	4
图表 7: 有色行业 PB (LF)	4
图表 8: 有色板块中信三级子行业 PB (LF)	4
图表 9: 宏观动态	5
图表 10: 行业动态	6
图表 11: 个股动态	7
图表 12: 基本金属价格及涨跌幅	7
图表 13: 全球阴极铜库存同比 (万吨)	8
图表 14: 全球电解铝库存同比 (万吨)	8
图表 15: 全球精铅库存同比 (万吨)	8
图表 16: 全球精锌库存同比 (万吨)	8
图表 17: 全球精锡库存同比 (吨)	8
图表 18: 全球电解镍库存同比 (万吨)	8
图表 19: 国内现货铜 TC/RC	9
图表 20: 国产及进口 50% 锌精矿加工费	9
图表 21: 贵金属价格及涨跌幅	9
图表 22: SPDR 黄金 ETF 持有量 (吨)	10
图表 23: SLV 白银 ETF 持仓量 (吨)	10
图表 24: 金属&材料价格跟踪 (截至周五中午 12 点)	10

一、 投资策略

1.1 贵金属：非农数据大超预期，贵金属承压

行业：美国十年 TIPS 国债-1.39%和美元指数+0.29%；黄金：LBMA、COMEX、SGE 和 SHFE 分别为-1.59%、-1.56%、+0.99%和+1.09%；银价：LBMA、COMEX、SHFE 和华通分别为-3.20%、-4.21%、-0.88%和-0.09%。

点评：受美联储就业数据及多地央行降息影响，本周贵金属价格先回升后回落。数据方面，5日美国公布5月ADP就业人数录得增加15.2万人，为今年1月以来最小增幅，经济数据转淡提振降息预期，贵金属价格回升；5日加拿大央行将基准利率下调25个基点至4.75%，为四年来首次降息，6日欧元区三大关键利率均下调25个基点，是欧洲央行自2023年10月停止加息以来首次降息，多地区央行降息进一步刺激贵金属价格抬升；7日美国公布5月季调后非农就业人口增27.2万人，大超预期的18.5万人，打压美联储降息预期，同时中国央行停止购金，贵金属价格大幅回落。我们认为，美降息趋势确定性高，叠加美元信用弱化和避险情绪的提振，贵金属中长期上行趋势不改，趋势大于节奏，中长期仍有绝对收益。

个股：黄金建议关注中金黄金、紫金矿业、山东黄金、赤峰黄金，低估弹性关注株冶集团和玉龙股份，其他关注银泰黄金、湖南黄金及招金矿业；白银建议关注兴业银锡、银泰黄金、盛达资源。

1.2 工业金属：美联储降息预期回落，基本金属集体回落

行业：本周，SHFE 环比涨跌幅铅(+0.2%)>铜(-1.2%)>铝(-1.5%)>锡(-2.7%)>锌(-2.9%)>镍(-5.9%)。

点评：7日受美国就业数据强于预期打压，美元走强，外盘基本金属集体回落，当日锌跌幅(-5.0%)领先，其次为铜(-3.9%)，铝跌幅(2.7%)。铜，供给端，海外矿供应趋紧预期不改，截至6月7日，国内现货铜粗炼加工费为2.2美元/吨；需求端，市场成交氛围仍较清淡，新订单增长缓慢，采购仍偏谨慎；库存方面，全球社会库存48.33万吨，较上周增长2.96万吨。我们认为，5月受资金逼仓带来的价格泡沫已基本消化，全球降息方向不变，大通胀也将来临，集中检修带动国内铜产量放缓，同时部分炼厂兑现前期出口预期，铜供给收缩确定；铜价回调带动下游采购情绪回暖，去库拐点或将是铜价新一轮上涨的起点。铝，氧化铝，海外供给持续未恢复且晋豫复产规模有限，短缺难改，6月7日澳铝FOB报价为490美元/吨，较前日上涨7美元，显著高于国内。电解铝，供给端，本周云南以及内蒙古地区继续释放产能，供应继续增加，本周开工产能较上周增加12.5万吨；需求端，铝棒企业产能开减产不一，铝板企业进入消费淡季订单减少，需求下降；库存方面，LME库存较上周下滑1.32万吨，国内电解铝去库0.5万吨。我们认为，短期房地产利好政策频发，地产拖累铝消费的悲观预期逐步修复，价格涨势不变，中长期看，国内天花板+能源不足持续扰动，同时新能源需求仍保持旺盛，紧平衡致铝价易涨难跌。

个股：铜矿推荐紫金矿业、洛阳钼业，小而优关注铜陵有色、西部矿业、金诚信，其他关注河钢股份、藏格矿业等；电解铝推荐中国铝业、中国宏桥，关注天山铝业、南山铝业、云铝股份、神火股份等；锡去库预期不断提振，月度表观消费量同比增

加，矿端供给不确定性强，建议关注锡业股份、兴业银锡、华锡有色。

1.3 新能源金属：现货需求较弱，市场看空心态渐浓

行业：新能源方面：锂辉石精矿-0.4%、氢氧化锂（电）-3.2%、碳酸锂（电）-4.5%、电碳（期）-3.0%、硫酸镍（电）-1.4%；硫酸钴（电）-2.3%，电钴-1.1%，四氧化三钴+0.8%；LFP-1.4%、NCM622-1.1%、NCM811-0.7%，LCO+1.8%。

点评：锂，本周锂市场成交继续冷淡，6月基本面并无改善，期货在空头资金作用下逐步下探，但现阶段在10万元左右体现出较强的成本支撑。供给端，环保组将于近期结束下沉检查，环保问题影响或将消除，但此前受此影响的小厂仍要面临成本问题，青海地区随天气转暖产量有较大提升，供给端目前仍然处于上升态势。需求端，6月正极排产略降，叠加正极厂客供和长单比例提高，下游对现货购买需求较弱，同时补库需求较弱，对后市锂价普遍看空。短期供给增速大于需求增速，锂价或继续走弱，24全年过剩局面未改，仍需通过锂价超跌实现供需再平衡。锂矿为电动车产业链最优质且弹性大的标的，关注底部战略性布局机会。

个股：建议关注：盐湖股份、藏格矿业、永兴材料及紫金矿业；**弹性关注：**江特电机、天齐锂业、赣锋锂业等。**其他板块：**低成本湿法项目利润长存，关注力勤资源、华友钴业。

1.4 其他小金属：北方稀土挂牌价格略下调，需求淡季稀土价格下行

行业：稀土方面：氧化镨钕（期）-2.4%，氧化镱-2.3%，氧化铽-4.3%。**其他小金属：**铋锭+9.8%、钨精矿-1.3%、钼精矿-1.3%。

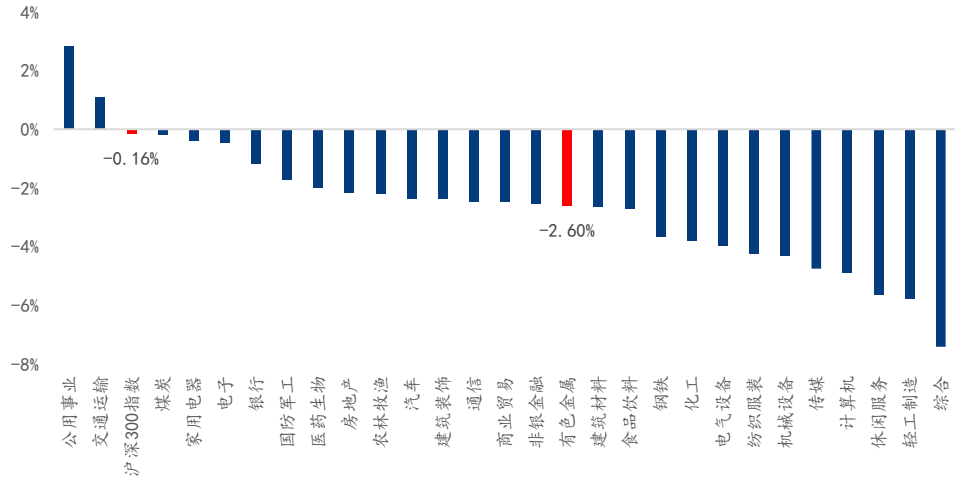
点评：铋，因成本不断提高下游企业因利润问题采购节奏略有减少，对高价原料接受程度较低，上游仍较惜售。我们认为短期阻燃+光伏共振提振需求复苏，市场现货紧张，铋价继续偏强；长期，仍看好光伏玻璃对铋需求的拉动，叠加铋矿增量有限，铋价长牛。**稀土，**本周稀土价格震荡下滑，成交偏弱，当前价格接近上一轮底部，或有支撑。北方稀土挂牌价格略下调，氧化镧挂牌价4100元/吨，环比持平；氧化铈挂牌价7600元/吨，环比持平；氧化镨钕挂牌价38.48万元/吨，环比-8400元/吨；氧化钕挂牌价39.32万元/吨，环比-8300元/吨；金属镨钕挂牌价47.8万元/吨，环比-1万元/吨；金属钕挂牌价48.8万元/吨，环比-1万元/吨。周初因等待北方稀土挂牌价格公布，成交较冷淡，后续挂牌价格调低，或意味着本轮反弹暂缓，市场情绪低迷。需求端位于淡季，上轮底部反弹厂家备货较多，成交惨淡。

个股：铋建议关注湖南黄金、华锡有色、华钰矿业；钨关注中钨高新、厦门钨业、章源钨业；钼关注金钼股份、中金黄金、洛阳钼业；稀土关注中国稀土、北方稀土、金力永磁、厦门钨业。

二、一周回顾：有色指数跌2.60%，三级子板块中黄金涨幅最大

2.1 行业：有色（申万）指数跌2.60%，跑输沪深300

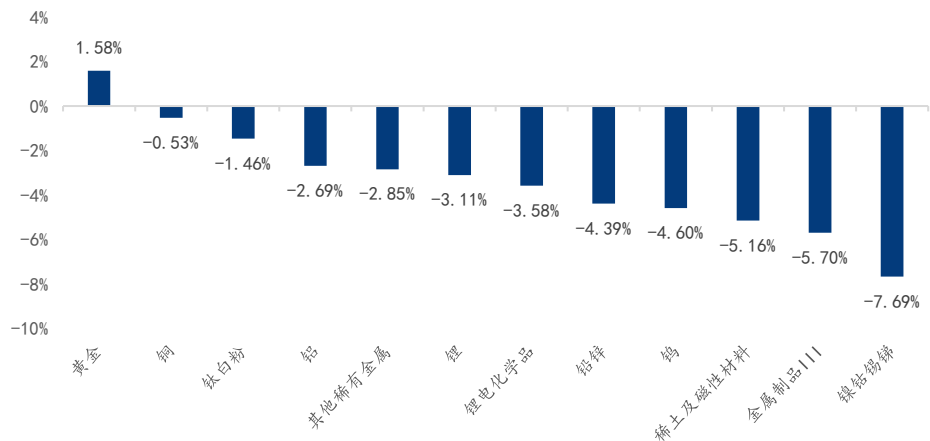
图表1：申万一级指数涨跌幅



数据来源: wind、华福证券研究所

本周,有色板块跑输沪深300,三级子板块中黄金涨幅最大。

图表 2: 有色中信三级子版块涨跌幅



数据来源: wind、华福证券研究所

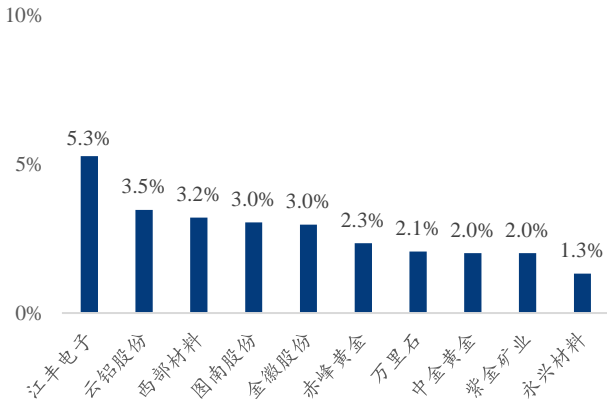
2.2 个股: 江丰电子涨幅 5.27%, 园城黄金跌幅 95.73%

本周涨幅前十: 江丰电子 (+5.27%)、云铝股份 (+3.46%)、西部材料 (+3.20%)、图南股份 (+3.05%)、金徽股份 (+2.97%)、赤峰黄金 (+2.34%)、万里石 (+2.07%)、中金黄金 (+2.01%)、紫金矿业 (+2.01%)、永兴材料 (+1.33%)。

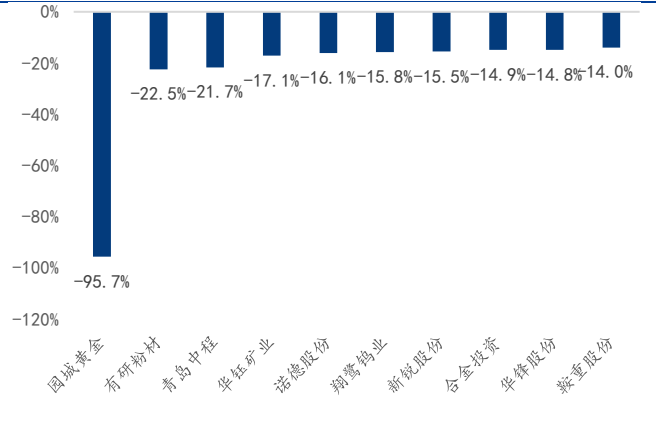
本周跌幅前十: 园城黄金 (-95.73%)、有研粉材 (-22.53%)、青岛中程 (-21.74%)、华钰矿业 (-17.15%)、诺德股份 (-16.10%)、翔鹭钨业 (-15.77%)、新锐股份 (-15.55%)、合金投资 (-14.92%)、华锋股份 (-14.84%)、鞍重股份 (-13.97%)。

图表 3: 有色板块个股涨幅前十

图表 4: 有色板块个股跌幅前十



数据来源: wind、华福证券研究所

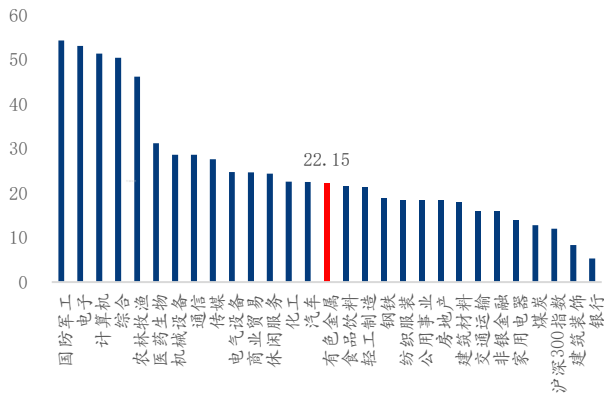


数据来源: wind、华福证券研究所

2.3 估值: 铜铝板块估值较低

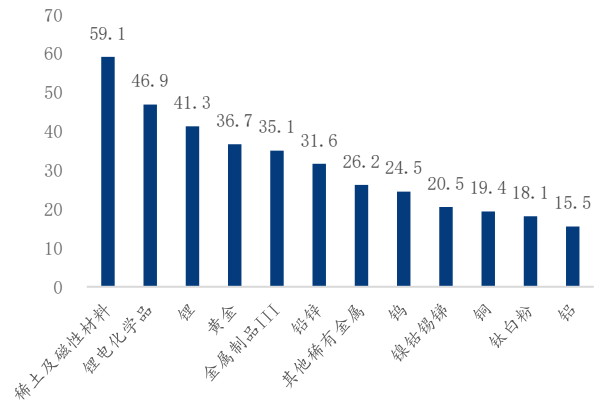
截止至6月8日,有色行业PE(TTM)估值为22.15倍,中信三级子行业中,稀土PE估值最高,铝板块未来随着产能供应弹性限制以及绿色金属附加值增高,估值仍有上升空间。

图表 5: 有色行业 PE (TTM)



数据来源: wind、华福证券研究所

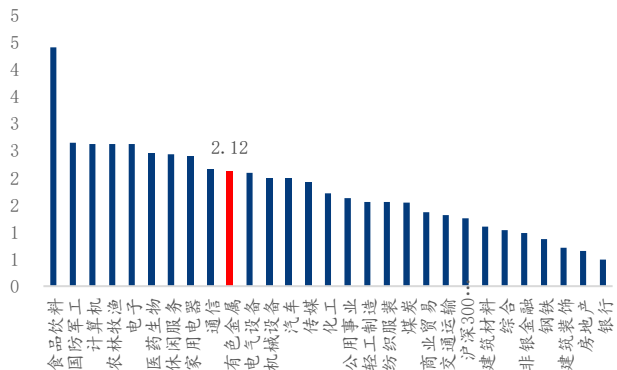
图表 6: 有色板块中信三级子行业 PE(TTM)



数据来源: wind、华福证券研究所

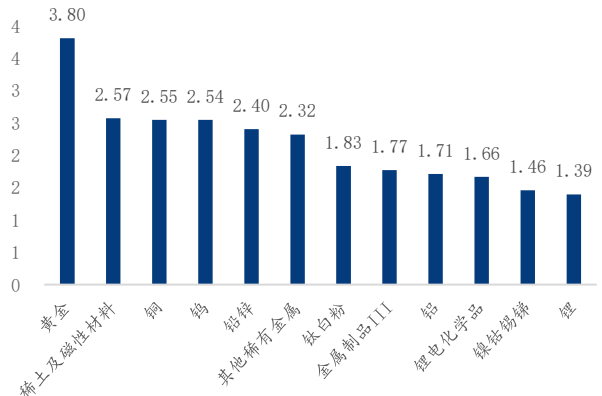
截止6月8日,有色行业PB(LF)估值为2.12倍,位居所有行业中上水平。中信三级子行业中,铜板块PB估值相对较低位。

图表 7: 有色行业 PB (LF)



数据来源: wind、华福证券研究所

图表 8: 有色板块中信三级子行业 PB (LF)



数据来源: wind、华福证券研究所

三、 重大事件:

3.1 宏观: 加拿大、欧洲央行宣布降息 25 个基点

图表 9: 宏观动态

公布日期	国家/地区	摘要	来源
2024/6/3	中国	2024 年 5 月财新中国制造业采购经理指数 (PMI) 录得 51.7, 较 4 月上升 0.3 个百分点, 为 2022 年 7 月以来最高, 显示制造业生产经营活动扩张加速。	WIND
2024/6/3	欧洲	欧元区 5 月制造业 PMI 终值为 47.3, 为 14 个月新高, 预期 47.4, 初值 47.4, 4 月终值 45.7。	WIND
2024/6/3	全球	美国 5 月标普全球制造业 PMI 终值 51.3, 预期 50.9, 初值 50.9, 4 月终值 50.0。	WIND
2024/6/3	美国	美国 5 月 ISM 制造业 PMI 为 48.7, 预期 49.6, 前值 49.2。其中分项, 产出指数 50.2, 前值 51.3; 物价支付指数 57.0, 预期 59.5, 前值 60.9; 就业指数 51.1, 前值 48.6; 库存指数 47.9, 前值 48.2; 新订单指数 45.4, 前值 49.1。	WIND
2024/6/4	美国	美国 4 月 JOLTs 职位空缺 805.9 万, 预期 835.5 万人, 前值从 848.8 万人下修至 836 万人。	WIND
2024/6/5	欧洲	欧元区 5 月服务业 PMI 终值 53.2, 预期 53.3, 初值 53.3, 4 月终值 53.3; 综合 PMI 终值 52.2, 为 12 个月新高, 预期 52.3, 初值 52.3, 4 月终值 51.7。	WIND
2024/6/5	欧洲	欧元区 4 月 PPI 同比降 5.7%, 预期降 5.3%, 前值降 7.8%; 环比降 1.0%, 预期降 0.4%, 前值降 0.4%。	WIND
2024/6/5	美国	美国 5 月 ADP 就业人数增 15.2 万人, 为今年 1 月以来最小增幅, 预期增 17.5 万人, 前值自增 19.2 万人修正至增 18.8 万人。	WIND
2024/6/5	加拿大	加拿大央行 6 月降低关键利率 25 个基点至 4.75%, 符合预期。加拿大央行成为首个降息的 G7 国家。	WIND
2024/6/5	美国	美国 5 月 ISM 非制造业 PMI 为 53.8, 预期 50.8, 前值 49.4。美国 5 月 ISM 非制造业供应商交付指数 52.7, 前值 48.5。美国 5 月 ISM 非制造业就业指数 47.1, 前值 45.9。美国 5 月 ISM 非制造业库存指数 52.1, 前值 53.7。美国 5 月 ISM 非制造业新订单指数 54.1, 前值 52.2。美国 5 月 ISM 非制造业投入物价指数 58.1, 前值 59.2。	WIND
2024/6/6	欧洲	欧元区 4 月零售销售环比降 0.5%, 预期降 0.3%, 前值从升 0.8%修正为升 0.7%; 同比持平, 预期升 0.1%, 前值升 0.7%。	WIND
2024/6/6	欧洲	欧洲央行如期降息 25 个基点, 将主要再融资利率、存款机制利率、边际贷款利率分别下调至 4.25%、3.75%、4.50%, 为 2019 年以来首次降息, 是七国集团 (G7) 成员国中第二个降息的央行。	WIND
2024/6/6	美国	美国上周初请失业金人数为 22.9 万人, 预期 22 万人, 前值自 21.9 万人修正至 22.1 万人; 四周均值 22.225 万人, 前值自 22.25 万人修正至 22.3 万人; 至 5 月 25 日当周续请失业金人数为 179.2 万人, 预期 179 万人, 前值自 179.1 万人修正至 179 万人。	WIND
2024/6/6	欧洲	欧洲央行行长拉加德表示, 不能说正在进入降息阶段, 无法确认是否正在进行降息进程, 政策在实际条件下比去年九月更加具有限制性, 正在消除一定程度的限制, 降息速度和时间有不确定性。	WIND
2024/6/7	中国	据海关统计, 2024 年前 5 个月, 我国货物贸易 (下同) 进出口总值 17.5 万亿元人民币, 同比 (下同) 增长 6.3%。其中, 出口 9.95 万亿元, 增长 6.1%; 进口 7.55 万亿元, 增长 6.4%; 贸易顺差 2.4 万亿元, 扩大 5.2%。按美元计价, 前 5 个月, 我国进出口总值 2.46 万亿美元, 增长 2.8%。其中, 出口 1.4 万亿美元, 增长 2.7%; 进口 1.06 万亿美元, 增长 2.9%; 贸易顺差 3372 亿美元, 扩大 1.8%。	WIND
2024/6/7	中国	海关总署公布数据显示, 前 5 个月, 我国进口铁矿砂 5.14 亿吨, 增加 7%, 进口均价 (下同) 每吨 860.7 元, 上涨 8.1%; 原油 2.29 亿吨, 减少 0.4%, 每吨 4310.9 元, 上涨 6.8%; 煤 2.05 亿吨, 增加 12.6%, 每吨 721.9 元, 下跌 18.1%; 天然气 5427.6 万吨, 增加 17.4%, 每吨 3504.6 元, 下跌 12.6%; 大豆 3736.9 万吨, 减少 5.4%, 每吨 3759.7 元, 下跌 15.5%; 成品油 2210.7 万吨, 增加 20.1%, 每吨 4265.9 元, 上涨 5.2%。此外, 进口初级形状的塑料 1197.6 万吨, 增加 1.3%, 每吨 1.07 万元, 下跌 1.3%; 未锻轧铜及铜材 232.7 万吨, 增加 8.8%, 每吨 6.44 万元, 上涨 5.9%。	WIND
2024/6/7	中国	中国 5 月末黄金储备 7280 万盎司, 较 4 月末持平, 此前连续 18 个月增持黄金储备。	WIND
2024/6/7	中国	为全面贯彻党的二十大精神, 认真落实党中央、国务院决策部署, 实施全面节约战略, 加大节能降碳工作力度, 深入推进钢铁行业节能降碳改造和用能设备更	WIND

新，支撑完成“十四五”能耗强度降低约束性指标，国家发展改革委、工业和信息化部、生态环境部、市场监管总局、国家能源局等部门制定了《钢铁行业节能降碳专项行动计划》。主要目标到2025年底，钢铁行业高炉、转炉工序单位产品能耗分别比2023年降低1%以上，电弧炉冶炼单位产品能耗比2023年降低2%以上，吨钢综合能耗比2023年降低2%以上，余热余压余能自发电率比2023年提高3个百分点以上。2024—2025年，通过实施钢铁行业节能降碳改造和用能设备更新形成节能量约2000万吨标准煤、减排二氧化碳约5300万吨。

2024/6/7	欧洲	欧元区第一季度GDP终值同比升0.4%，预期升0.4%，初值升0.4%，2023年第四季度终值升0.1%；环比升0.3%，预期升0.3%，初值升0.3%，2023年第四季度终值持平。	WIND
----------	----	---	------

数据来源：wind、华福证券研究所

3.2 行业：印尼政府决定将铜精矿出口禁令的实施时间推迟至2024年12月31日

图表 10：行业动态

公布日期	行业	摘要	来源
2024/6/3	铜、钨	秘鲁能源和矿业部长 Rómulo Mucho 宣布批准与耗资 6 亿美元的 Cerro Verde 铜矿扩建项目有关的技术报告。Cerro Verde 位于西南部的阿雷基帕地区，占秘鲁铜产量的近 19%和钨产量的 34%，并运营着世界上最大的精矿设施之一，平均每天的磨矿率超过 40 万吨。Freeport-McMoRan 拥有一半以上的股份，SMM Cerro Verde Netherlands 拥有 21%的股份，Compañia de Minas Buenaventura 拥有 19.58%的股份，其他股东拥有 5.86%的股份。到 2026 年和 2044 年，Cerro Verde 预计到 2026 年至 2044 年，平均工厂产量将达到每天 42 万吨矿石。采矿活动预计将于 2052 年结束，届时预计现有储量将耗尽。	长江有色网
2024/6/3	铜	智利录得一年多来最低的铜产量，削弱了这个铜产量最高的国家从 20 年来首次年度下滑中复苏的努力。智利统计局上周五公布的数据显示，智利矿山 4 月份的布线金属产量比 3 月份减少了 6.7%，比去年同期减少了 1.5%。	长江有色网
2024/6/3	铜	印尼政府决定将铜精矿出口禁令的实施时间推迟至 2024 年 12 月 31 日。印尼的铜精矿出口禁令原本定于今年 5 月底到期。随着印尼贸易部外贸司司长布迪·桑托索 (Budi Santoso) 的声明，禁令的实施时间被推迟至 2024 年底。	长江有色网
2024/6/5	铜	印尼财政部发布了一项新规定，宣布将对铜精矿出口征收 7.5% 的出口税，并即刻生效。这一新规定不仅标志着印尼在矿产资源出口政策上的一次重要调整，也凸显了该国对于促进国内冶炼业发展的决心。根据新规定，这一出口税同样适用于目前豁免出口禁令的两家矿业公司——印尼自由港 (Freeport Indonesia) 和安曼矿业 (Amman Mineral Internasional)。尽管这两家公司原本享有出口豁免权，但新政策要求它们在出口铜精矿时同样需要缴纳 7.5% 的出口税。	长江有色网
2024/6/5	锡	全球知名的锡精矿生产商 Alphamin Resources Corp 宣布，其位于刚果民主共和国的 Bisie 矿区已成功投产了重大矿山扩建项目——Mpama 南矿区。这一里程碑式的进展不仅标志着公司对现有 Mpama 北矿区的有效扩展，也预示着 Alphamin 在全球锡精矿生产领域的地位将得到进一步巩固。Mpama 南矿区项目的投产，为 Alphamin 带来了显著的生产力提升。据公司最新公布的数据，随着新矿区的开采和第二座选矿厂的建设投产，公司的锡精矿年产量预计将从 2023 年的约 12500 吨大幅提升至 20000 吨，这一增长率高达 52%。	长江有色网
2024/6/6	铜	澳大利亚铜生产商 Hillgrove 公司宣布，其位于南澳大利亚的 Kanmantoo 地下矿已成功装载了首批铜精矿，共计 10099 湿公吨，并成功运往中国连云港。这一里程碑式的事件不仅标志着 Hillgrove 公司在不到 12 个月的时间内完成了从矿山启动到首批货物发运的壮举，也预示着该公司将加速进军中国市场，进一步扩大其在全球铜产业中的影响力。	长江有色网
2024/6/7	锂	智利国家铜业公司 (Codelco) 董事会主席 Maximo Pacheco 在公开场合宣布，公司预计将于 2033 年开始直接提炼锂，这一重大战略举措将进一步加强智利在全球锂市场的地位，并推动其向新能源产业转型。	长江有色网
2024/6/7	镍	印尼能源与矿业资源部部长 Arifin Tasrif 宣布，印尼已经发放了未来三年约 2.4 亿吨的镍矿石年度生产配额。这一重大举措不仅标志着印尼在镍矿开采政策上的重要调整，也预示着全球镍矿市场将迎来新的稳定机制。	长江有色网
2024/6/7	铜、铝	海关总署发布数据显示，中国 5 月铜矿砂及其精矿进口量为 226.4 万吨，1 至 5 月累计进口量为 1,159.3 万吨，同比增加 2.7%。中国 5 月未锻轧铜及铜材进口量为 51.4 万吨，1 至 5 月累计进口量为 232.7 万吨，同比增加 8.8%。中国 5 月未锻轧铝及铝材出口量为 56.5 万吨，1 至 5 月累计出口量为 256.2 万吨，同比增	SMM

加 10.8%。

数据来源：长江有色网、SMM、华福证券研究所

3.3 个股：中色股份与哈萨克斯坦矿业冶炼有限责任公司签署协议，合同金额为 14.14 亿美元

图表 11：个股动态

公布日期	代码	简称	类型	摘要
2024/6/3	000758.SZ	中色股份	其他公告	中色股份发布公告，公司及控股子公司中色哈萨克斯坦有限责任公司与哈萨克斯坦矿业冶炼有限责任公司签署《哈萨克斯坦 30 万吨/年铜冶炼厂项目总协议》，合同金额为 14.14 亿美元(含增值税)。根据总协议，公司负责哈萨克斯坦 30 万吨/年铜冶炼厂项目的设计和采购等工作，中色哈萨克斯坦负责项目的建设施工等工作。
2024/6/5	688148.SH	芳源股份	其他公告	芳源股份公布 2024 年限制性股票激励计划，本激励计划授予限制性股票共计 995.55 万股，占本激励计划公告时公司股本总额的 1.95%。本激励计划首次授予的激励对象不超过 160 人，本激励计划首次及预留授予的限制性股票的授予价格为 2.73 元/股。
2024/6/6	688598.SH	金博股份	其他公告	金博股份全资子公司湖南金博碳陶科技有限公司收到国内某知名飞行汽车公司的定点开发通知书。客户选择金博碳陶作为其碳/陶制动盘定点供应商，为其开发和供应碳/陶制动盘产品，具体产品供货时间、价格以及供应数量以签订的供应协议及销售订单为准。
2024/6/6	002155.SZ	湖南黄金	其他公告	新龙矿业本部于 6 月 6 日正式复工复产，本次停产预计减少公司当期净利润约 3100 万元。
2024/6/7	002460.SZ	赣锋锂业	其他公告	赣锋锂业计划向其全资子公司赣锋国际增资 6 亿美元，以进一步拓展海外锂资源。赣锋国际自 2011 年成立以来，主要从事投资和贸易业务，2023 年及 2024 年一季度分别实现营收 105.55 亿元和 14.04 亿元。此次增资后，赣锋国际的注册资本将增至 32.43 亿美元和 5000 万元人民币。赣锋锂业表示，此次增资旨在确保赣锋国际对外投资的资金需求，且不会影响公司对赣锋国际的股权比例，预计将对公司未来的财务状况和经营成果产生积极影响。

数据来源：wind、华福证券研究所

四、 有色金属价格及库存

4.1 工业金属：工业金属普跌，铜累库

价格：铜价：LME、SHFE 和长江分别为-3.2%、-1.2%和-0.8%；铝价：LME、SHFE 和长江分别为-3.0%、-1.5%和-0.2%；铅价：LME、SHFE 和长江分别为-3.6%、+0.2%和+1.4%；锌价：LME、SHFE 和长江分别为-7.1%、-2.9%和-1.7%；锡价：LME、SHFE 和长江分别为-4.3%、-2.7%和-2.7%；镍价：LME、SHFE 和长江分别为-7.4%、-5.9%和-4.6%。

图表 12：基本金属价格及涨跌幅

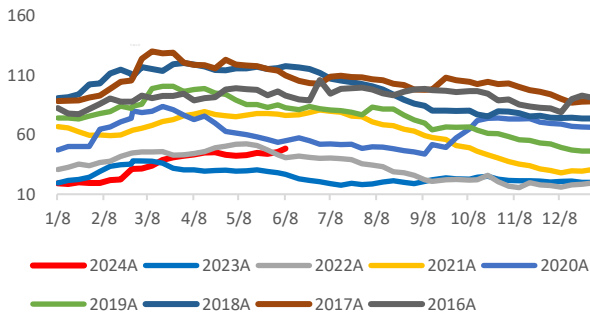
品种	类型	最新价格	价格涨跌幅		
			周	月	年
铜	LME	9,749	-3.2%	-3.2%	13.9%
	SHFE	81,530	-1.2%	-1.2%	18.3%
	长江	81,370	-0.8%	-0.8%	17.5%
铝	LME	2,576	-3.0%	-3.0%	7.9%
	SHFE	21,220	-1.5%	-1.5%	8.8%
	长江	21,150	-0.2%	-0.2%	8.4%
铅	LME	2,192	-3.6%	-3.6%	6.0%

	SHFE	18,870	0.2%	0.2%	18.9%
	长江	18,970	1.4%	1.4%	19.6%
锌	LME	2,772	-7.1%	-7.1%	4.1%
	SHFE	24,165	-2.9%	-2.9%	12.2%
	长江	24,250	-1.7%	-1.7%	12.3%
锡	LME	31,205	-4.3%	-4.3%	23.3%
	SHFE	267,580	-2.7%	-2.7%	26.2%
	长江	266,640	-2.7%	-2.7%	26.3%
镍	LME	18,190	-7.4%	-7.4%	9.4%
	SHFE	142,770	-5.9%	-5.9%	14.0%
	长江	143,870	-4.6%	-4.6%	10.7%

数据来源: wind、华福证券研究所

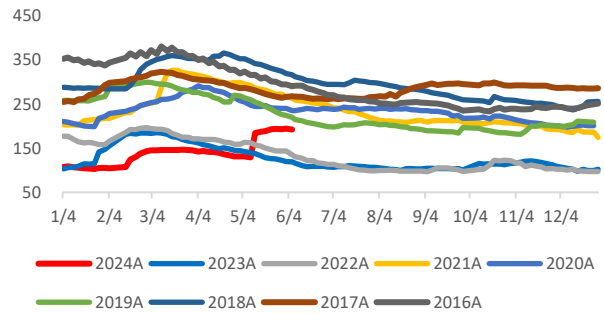
库存: 铜累库, 铝去库。全球铜库存48.33万吨, 环比+2.94万吨, 同比+21.70万吨。其中, LME12.38万吨, 环比+0.78万吨; COMEX1.37万吨, 环比-0.29万吨; 上海保税区8.45万吨, 环比+0.67万吨; 上期所库存26.13万吨, 环比+1.77万吨。全球铝库存191.99万吨, 环比-1.16万吨, 同比+73.30万吨。其中, LME110.35万吨, 环比-1.315万吨; 国内社会库存77.7万吨, 环比-0.50万吨。全球铅库存24.13万吨, 环比+0.26万吨, 同比+17.15万吨。全球锌库存44.07万吨, 环比-0.21万吨, 同比+25.80万吨。全球锡库存20464吨, 环比-1693吨, 同比+10097吨。全球镍库存10.7733万吨, 环比+0.23万吨, 同比+6.81万吨。

图表 13: 全球阴极铜库存同比 (万吨)



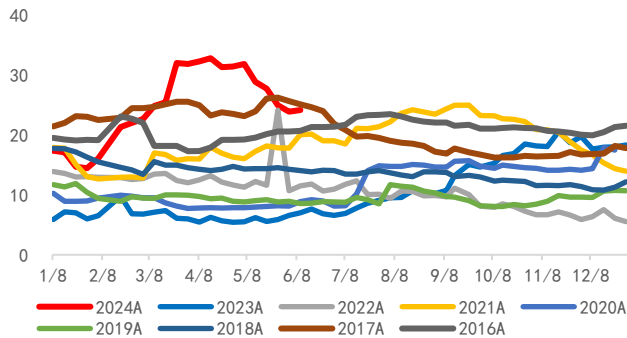
数据来源: wind、华福证券研究所

图表 14: 全球电解铝库存同比 (万吨)



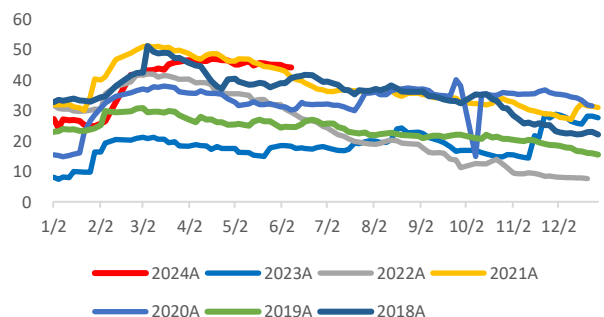
数据来源: wind、华福证券研究所

图表 15: 全球精铅库存同比 (万吨)



数据来源: wind、华福证券研究所

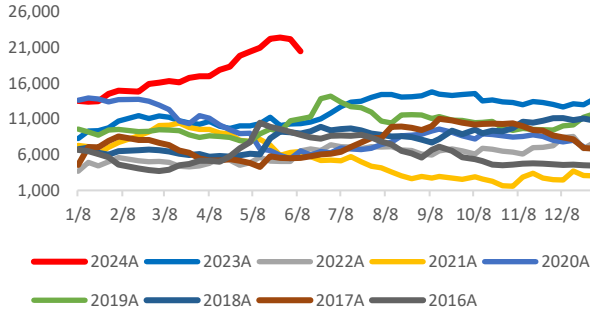
图表 16: 全球精锌库存同比 (万吨)



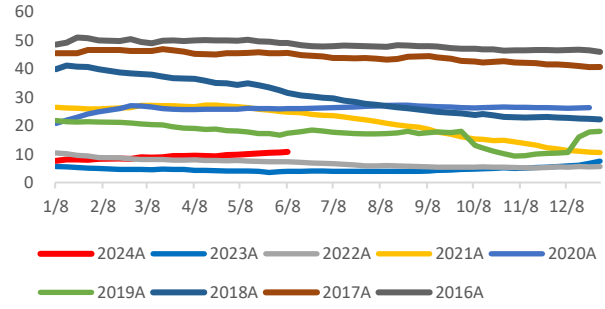
数据来源: wind、华福证券研究所

图表 17: 全球精锡库存同比 (吨)

图表 18: 全球电解镍库存同比 (万吨)



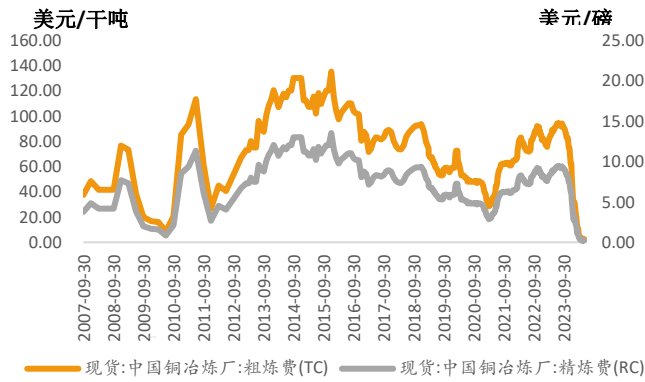
数据来源: wind、华福证券研究所



数据来源: wind、华福证券研究所

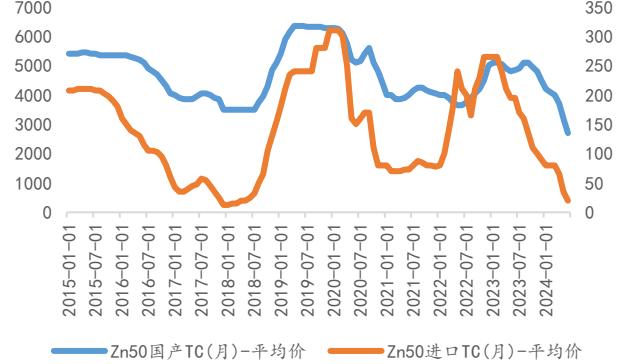
加工费: 截至6月7日,国内现货铜粗炼加工费为2.2美元/吨,环比持平,精炼费为0.23美元/磅,环比持平。6月,国内50%锌精矿平均加工费2700元/吨,月环比-500元/吨。

图表 19: 国内现货铜 TC/RC



数据来源: wind、mysteel、华福证券研究所

图表 20: 国产及进口 50% 锌精矿加工费



数据来源: wind、华福证券研究所

4.2 贵金属: 美元走强, 贵金属普跌

价格: 美国十年 TIPS 国债-1.39%和美元指数+0.29%; 黄金: LBMA、COMEX、SGE 和 SHFE 分别为-1.59%、-1.56%、+0.99%和+1.09%; 银价: LBMA、COMEX、SHFE 和华通分别为-3.20%、-4.21%、-0.88%和-0.09%; 铂价: LBMA、SGE 和 NYMEX 分别为-6.39%、-1.77%和-7.09%; 钯价: LBMA、NYMEX 和长江分别为-3.37%、-0.33%和-0.40%。

图表 21: 贵金属价格及涨跌幅

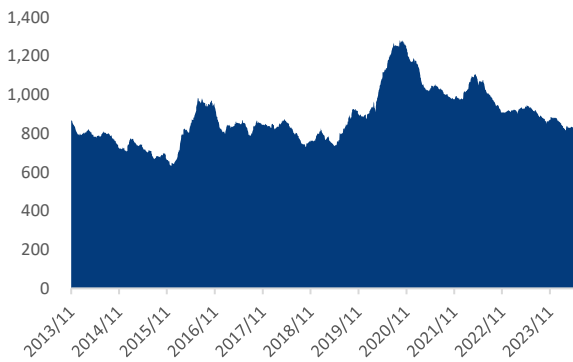
品种	类型	最新价格	价格涨跌幅		
			周	月	年
宏观	美国十年 TIPS 国债	2.13	-1.4%	-1.4%	-23.8%
	美元指数	104.9	0.3%	0.3%	3.5%
黄金	LBMA	2,310.8	-1.6%	-1.6%	12.0%
	COMEX	2,311.1	-1.6%	-1.6%	11.6%
	SGE	556.4	1.0%	1.0%	15.8%
	SHFE	562.4	1.1%	1.1%	16.8%
白银	LBMA	30.3	-3.2%	-3.2%	27.2%
	COMEX	29.3	-4.2%	-4.2%	21.8%
	SHFE	8,177.0	-0.9%	-0.9%	36.0%

	华通现货	8,177.0	-0.1%	-0.1%	37.2%
铂	LBMA	981.0	-6.4%	-6.4%	-1.9%
	SGE	241.6	-1.8%	-1.8%	1.8%
	NYMEX	970.4	-7.1%	-7.1%	-3.5%
钯	LBMA	917.0	-3.4%	-3.4%	-19.3%
	NYMEX	918.0	-0.3%	-0.3%	-17.0%
	长江	251.0	-0.4%	-0.4%	-16.1%

数据来源: wind、华福证券研究所

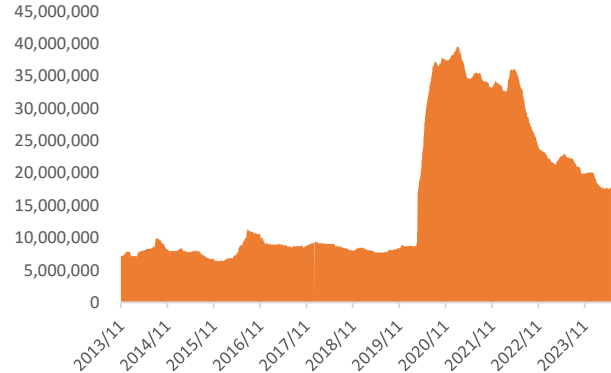
库存: SPDR黄金ETF持有量836吨, 环比上周+0.42%, 较年初-4.94%; SLV白银ETF持仓量13099吨, 环比+1.78%, 较年初-3.71%。

图表 22: SPDR 黄金 ETF 持有量 (吨)



数据来源: wind、华福证券研究所

图表 23: SLV 白银 ETF 持仓量 (吨)



数据来源: wind、华福证券研究所

4.3 小金属: 电碳期货价格下降

价格: 新能源方面: 锂辉石精矿-0.4%、氢氧化锂(电)-3.2%、碳酸锂(电)-4.5%、电碳(期)-3.0%、硫酸镍(电)-1.4%; 硫酸钴(电)-2.3%, 电钴-1.1%, 四氧化三钴+0.8%; LFP-1.4%、NCM622-1.1%、NCM811-0.7%, LCO+1.8%。稀土方面: 氧化镨钕(期)-2.4%, 氧化镨-2.3%, 氧化铈-4.3%。其他小金属: 锑锭+9.8%、钨精矿-1.3%、钼精矿-1.3%。

图表 24: 金属&材料价格跟踪 (截至周五中午 12 点)

品种	2024/6/7	2024/6/7			品种	2024/6/7	2024/6/7				
		周	月	年			周	月	年		
贵金属	伦敦金	2,378	1.6%	1.6%	14.9%	锂	锂辉石精矿	1,106	-0.4%	-0.4%	-15.9%
	沪金	563	1.5%	1.5%	17.2%		电碳(期)	10.09	-3.0%	-3.0%	0.2%
	华通银	8,177	-0.1%	-0.1%	37.2%		碳酸锂(工)	9.74	-4.7%	-4.7%	10.6%
基本金属	阴极铜	8.14	-0.5%	-0.5%	17.5%	碳酸锂(电)	10.12	-4.5%	-4.5%	4.4%	
	铝锭	2.12	-0.3%	-0.3%	8.2%	氢氧化锂(电)	9.63	-3.2%	-3.2%	3.3%	
	精铝	1.87	0.7%	0.7%	19.8%	MB 标准级钴	12.55	-2.7%	-2.7%	-7.7%	
	精锌	2.42	-1.9%	-1.9%	11.8%	氢氧化钴系数	57.50	0.0%	0.0%	0.0%	
	锡锭	26.65	-2.7%	-2.7%	26.5%	电钴(期)	19.55	1.0%	1.0%	-6.0%	
	电解镍	14.35	-5.0%	-5.0%	10.2%	电钴	22.75	-1.1%	-1.1%	2.2%	
	氧化铝	3,905	-0.1%	-0.1%	25.2%	硫酸钴(电)	3.13	-2.3%	-2.3%	-1.6%	
	40%云南锡精矿	24.90	-2.9%	-2.9%	27.5%	硫酸镍(电)	3.28	-1.4%	-1.4%	24.2%	
	铝土矿	630	0.0%	0.0%	-	硫酸锰(电)	0.66	0.8%	0.8%	32.7%	
	稀土磁材	镨钕氧化物(期)	36.60	-2.4%	-2.4%	-16.6%	前驱体	正磷酸铁	1.07	0.5%	0.5%
镨钕氧化物		36.40	-1.4%	-1.4%	-17.7%	NCM622(动)		7.95	0.0%	0.0%	2.7%

	氧化铜	189	-2.3%	-2.3%	-24.1%		NCM811 (动)	9.15	-0.5%	-0.5%	10.4%
	氧化钴	573	-4.3%	-4.3%	-22.6%		四氧化三钴	12.90	0.8%	0.8%	2.0%
	35H 毛坯铁硼	164	-1.8%	-1.8%	-18.0%		磷酸铁锂 (动)	4.18	-1.4%	-1.4%	-3.9%
硅	553#工业硅	1.35	0.0%	0.0%	-17.7%	正极	NCM622 (动)	12.76	-1.1%	-1.1%	2.1%
	有机硅 DMC	1.37	0.0%	0.0%	-4.2%		NCM811 (动)	16.12	-0.7%	-0.7%	0.4%
	多晶硅 (复投料)	38	-1.3%	-1.3%	-40.0%		钴酸锂 (4.4V)	17.10	1.8%	1.8%	-1.7%
	单晶硅片	1.15	0.0%	0.0%	-37.2%		1#低硫石油焦	2,735	-5.0%	-5.0%	6.6%
	单晶 PERC 电池片	0.31	0.0%	0.0%	-18.4%	负极	石墨化	1.30	0.0%	0.0%	-14.8%
	单晶 PERC 组件	0.80	0.0%	0.0%	-18.4%		人造石墨 (中端)	2.88	0.0%	0.0%	-6.0%
	镁锭	1.87	-2.1%	-0.5%	10.4%		天然石墨 (中端)	3.33	0.0%	0.0%	-4.9%
	海绵钛	5.10	0.0%	0.0%	-1.0%	隔膜	7 μm/湿基膜	0.93	0.0%	0.0%	-28.5%
	海绵钴	178	0.0%	0.0%	-5.1%		9 μm/湿基膜	0.85	0.0%	0.0%	-24.8%
	锡锭	14.50	9.8%	9.8%	76.8%		16 μm/干基膜	0.45	0.0%	0.0%	-26.2%
锡钨 钨钼	钨精矿	15.25	-1.3%	-1.3%	24.5%	电解液	六氟磷酸锂 (国产)	6.65	-3.6%	-3.6%	-0.7%
	钼精矿	3,835	-1.3%	-1.3%	20.4%		电解液 (铁锂)	2.20	0.0%	0.0%	1.1%
	五氧化二钒	8.30	-3.5%	-3.5%	-7.8%		电解液 (三元)	2.79	0.0%	0.0%	0.4%
钨钼 钨钨	氧化钨	1,690	0.0%	0.0%	0.0%	铜铝箔	6 μm 锂电铜箔	1.80	0.0%	0.0%	0.0%
	钨锭	10,100	3.1%	3.1%	7.4%		8 μm 锂电铜箔	1.65	0.0%	0.0%	-2.9%
	精钨	3,075	0.0%	0.0%	53.4%		12 μm 锂电铝箔	1.65	0.0%	0.0%	-2.9%
	钨	2,350	0.0%	0.0%	22.7%		PVDF (电池级)	9.25	0.0%	0.0%	-2.6%
氟	萤石	3,650	0.0%	0.0%	1.4%	辅材	碳纳米管	3.55	0.0%	0.0%	0.0%
	氢氟酸	1.16	-0.5%	-0.5%	9.2%		DMC (电池级)	0.46	0.0%	0.0%	0.5%
农化	钾肥	2,450	0.0%	0.0%	-9.3%	电池	方动电芯 (铁锂)	0.45	0.0%	0.0%	7.1%
	黄磷	2.22	-1.1%	-1.1%	-12.5%		方动电芯 (三元)	0.49	0.0%	0.0%	0.0%

数据来源: wind、百川、SMM、无锡不锈钢、华福证券研究所

五、 风险提示

风险提示: 新能源金属: 电动车及储能需求不及预期; **基本金属:** 中国消费修复不及预期; **贵金属:** 美联储降息不及预期

分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

一般声明

华福证券有限责任公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，该等公开资料的准确性及完整性由其发布者负责，本公司及其研究人员对该等信息不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，之后可能会随情况的变化而调整。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

在任何情况下，本报告所载的信息或所做出的任何建议、意见及推测并不构成所述证券买卖的出价或询价，也不构成对所述金融产品、产品发行或管理人作出任何形式的保证。在任何情况下，本公司仅承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告以供投资者参考，但不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的承诺或担保。投资者应自行决策，自担投资风险。

本报告版权归“华福证券有限责任公司”所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。未经授权的转载，本公司不承担任何转载责任。

特别声明

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

投资评级声明

类别	评级	评级说明
公司评级	买入	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅在 20%以上
	持有	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于 10%与 20%之间
	中性	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于-10%与 10%之间
	回避	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于-20%与-10%之间
	卖出	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅在-20%以下
行业评级	强于大市	未来 6 个月内，行业整体回报高于市场基准指数 5%以上
	跟随大市	未来 6 个月内，行业整体回报介于市场基准指数-5%与 5%之间
	弱于大市	未来 6 个月内，行业整体回报低于市场基准指数-5%以下

备注：评级标准为报告发布日后的 6~12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中，A 股市场以沪深 300 指数为基准；香港市场以恒生指数为基准；美股市场以标普 500 指数或纳斯达克综合指数为基准（另有说明的除外）。

联系方式

华福证券研究所 上海

公司地址：上海市浦东新区浦明路 1436 号陆家嘴滨江中心 MT 座 20 层

邮编：200120

邮箱：hfyjs@hfzq.com.cn