

行业投资评级

强于大市|维持

行业基本情况

收盘点位	4517.8
52周最高	4979.91
52周最低	3437.51

行业相对指数表现



资料来源：聚源，中邮证券研究所

研究所

分析师:李帅华  
SAC 登记编号:S1340522060001  
Email:lishuaihua@cnpsec.com  
分析师:王靖涵  
SAC 登记编号:S1340524040002  
Email:wangjinghan@cnpsec.com  
分析师:张亚桐  
SAC 登记编号:S1340524040003  
Email:zhangyatong@cnpsec.com  
研究助理:魏欣  
SAC 登记编号:S1340123020001  
Email:weixin@cnpsec.com  
研究助理:杨丰源  
SAC 登记编号:S1340124050015  
Email:yangfengyuan@cnpsec.com

近期研究报告

《贵金属八问八答：黄金牛市或还将继续》 - 2024.06.05

有色金属行业报告 (2024.6.3-2024.6.7)

非农超预期，有色金属板块调整

● 投资要点

**贵金属：中国央行5月暂停购金，非农数据冲击，金银价格大调整，关注下周FOMC会议。**本周COMEX黄金下跌1.56%，白银下跌4.21%，金银价格调整较多，主要系央行购金暂停和非农数据超预期打击降息预期。6月7日，国家外汇管理局公布数据显示，2024年5月，中国官方黄金储备为7280万盎司，与上月持平，这意味着中国央行在此前连续18个月增持黄金储备后，在5月暂停增持黄金储备，央行暂停买入打击了多头的积极性。5月非农数据超预期，新增27.2万人，高于市场预期，降息预期被重挫，金银价格调整较多，关注下周FOMC会议。

**铜：本周LME铜价下跌3.18%。**一方面，铜价持续高位促进铜产量增加，根据SMM，5月中国电解铜产量为100.86万吨，环比增加2.35万吨，升幅为2.39%，同比上升5.19%。另一方面，铜同样受到非农数据延后降息节奏的影响，本周下跌幅度较大。后续仍需关注下周的FOMC会议，美联储官员对于未来经济强弱和未来通胀走势的判断至关重要，若软着陆预期较强，铜银或强于金，若衰退预期较强，金或强于铜银。

**锡：国内连续两周去库，锡价易涨难跌。**本周锡价有所下滑，国内社会库存/期货库存去库7.77%/8.41%，连续两周去库，LME库存小幅去库3.80%，主要由于前期高价下企业保有库存基本消耗完毕，近期基于刚需以及价格相对回落的情况启动补库周期。考虑到6月部分企业停产检修，锡供给继续趋紧，虽然需求未见明显改善，但下游补库动作或持续进行，锡价易涨难跌。

**锑：锑价连创新高，传统需求略有复苏，光伏需求下滑。**本周锑价上涨7.62%，达到14.8万元/吨，价格连创新高，主要由于市场看涨预期与价格上涨互相驱动，一些货主惜售观望。需求方面表现分化，光伏需求相对疲软，5月中国焦锑酸钠产量3140吨，环比4月份3780吨大幅回落16.93%，传统需求略有复苏，5月锑锭产量为6497.93吨，环比上升6.77%。我们认为当前锑市场成交虽不多，但低库存下厂商惜售完全可支撑价格上行，如进口锑矿持续不能进入国内，锑价涨势难止。

**铝：供应方面，内蒙古地区电解铝企业正在快速投产中，企业计划先行投产新增产能，新增产能释放完后再开始进行产能转移。**云南地区电解铝企业也在继续复产，丰水期即将来临，企业预计6月电价下跌，因此此前复产态度稍显犹豫的企业复产态度也有所好转，计划本月释放所有剩余产能。需求方面，近期部分地区铝水供应稍有增加，部分铝水棒企业复产。铝锭社会库存减少，持货方看涨后市铝价，因此挺价为主，接货方需求稍有增加。

**锂：** 本周碳酸锂供应充足，江西、青海地区企业开工上行，碳酸锂产量将继续提升。原料方面进口锂矿供应充足，部分贸易商进口非洲矿找代工生产，多长单供给下游，现货市场流出较少。进口碳酸锂或陆续到港，对国内市场有一定冲击。需求方面：材料厂排产下降，整体需求减弱。电池厂客供比例提高，叠加部分材料厂仍有长单和库存，现货需求进一步降低，甚至部分材料厂有出货情况。

● **投资建议**

建议关注中金黄金、紫金矿业、兴业银锡、锡业股份、立中集团、中广核矿业等。

● **风险提示：**

宏观经济大幅波动，需求不及预期，供应释放超预期，公司项目进度不及预期。

## 目录

1 板块行情.....	5
2 公司公告跟踪.....	6
3 价格 .....	7
4 库存 .....	10
5 风险提示.....	12

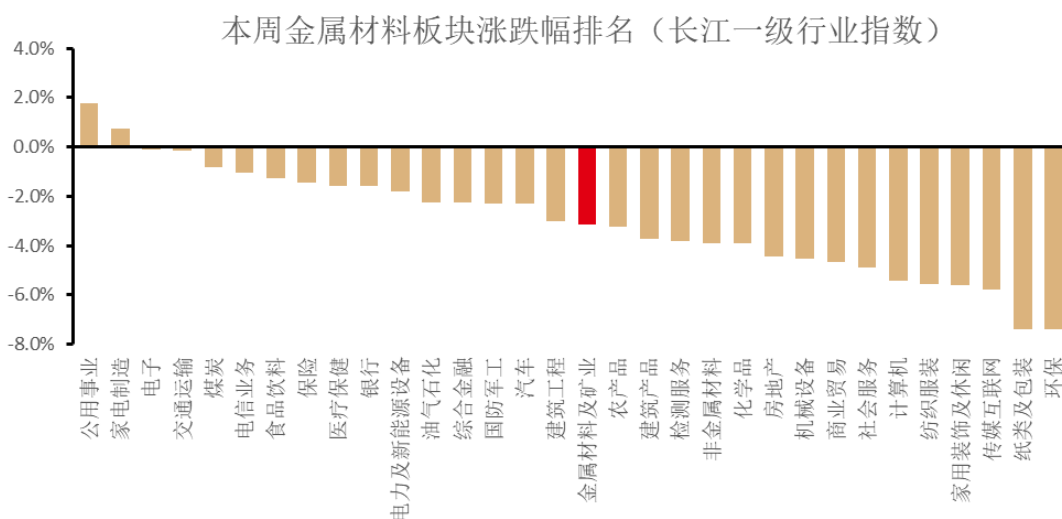
## 图表目录

图表 1: 本周长江一级行业指数涨跌幅 .....	5
图表 2: 本周涨幅前 10 只股票 .....	5
图表 3: 本周跌幅前 10 只股票 .....	5
图表 4: LME 铜价格(美元/吨) .....	8
图表 5: LME 铝价格(美元/吨) .....	8
图表 6: LME 锌价格(美元/吨) .....	8
图表 7: LME 铅价格(美元/吨) .....	8
图表 8: LME 锡价格(美元/吨) .....	8
图表 9: COMEX 黄金价格(美元/盎司) .....	8
图表 10: COMEX 白银价格(美元/盎司) .....	9
图表 11: NYMEX 铂价格(美元/盎司) .....	9
图表 12: NYMEX 钯价格(美元/盎司) .....	9
图表 13: LME 镍价格(美元/吨) .....	9
图表 14: 钴价格(元/吨) .....	9
图表 15: 碳酸锂价格(元/吨) .....	9
图表 16: 氢氧化锂价格(元/吨) .....	10
图表 17: 长江有色金属网镁锭#1 价格(元/吨) .....	10
图表 18: 磷酸铁锂价格(元/吨) .....	10
图表 19: 三元正极材料价格(元/吨) .....	10
图表 20: 全球交易所铜库存(吨) .....	11
图表 21: 全球交易所铝库存(吨) .....	11
图表 22: 全球交易所锌库存(吨) .....	11
图表 23: 全球交易所铅库存(吨) .....	11
图表 24: 全球交易所锡库存(吨) .....	11
图表 25: 全球交易所镍库存(吨) .....	11
图表 26: 全球交易所黄金库存(金盎司) .....	12
图表 27: 全球交易所白银库存(金盎司) .....	12

## 1 板块行情

根据长江一级行业划分，有色金属行业本周跌幅为 3.1%，排名第 17。

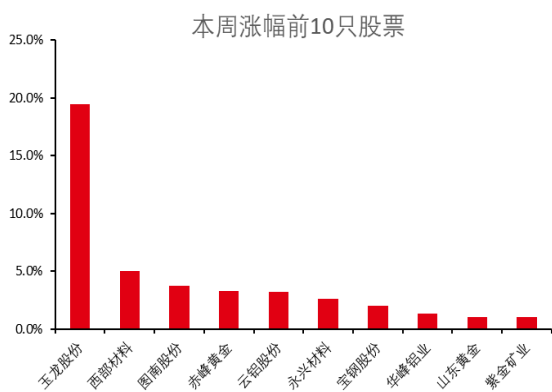
图表1：本周长江一级行业指数涨跌幅



资料来源：IFind，中邮证券研究所

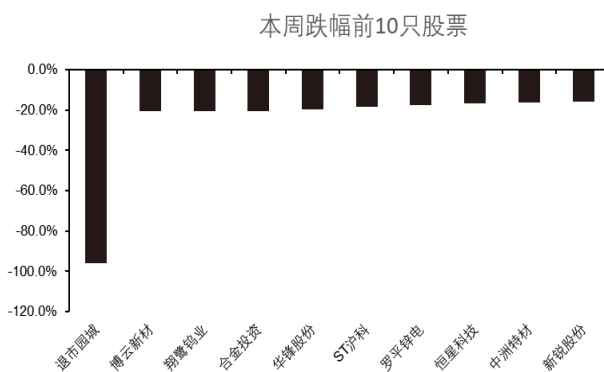
本周有色板块涨幅排名前 5 的是玉龙股份、西部材料、图南股份、赤峰黄金、云铝股份；跌幅排名前 5 的是退市园城、博云新材、翔鹭钨业、合金投资、华锋股份。

图表2：本周涨幅前 10 只股票



资料来源：IFind，中邮证券研究所

图表3：本周跌幅前 10 只股票



资料来源：IFind，中邮证券研究所

## 2 公司公告跟踪

### 退市园城

#### 关于公司股票进入退市整理期交易的第一次风险提示公告

烟台园城黄金股份有限公司（以下简称“公司”）于2024年5月28日收到上海证券交易所出具的自律监管决定书《关于烟台园城黄金股份有限公司股票终止上市的决定》（【2024】67号），上海证券交易所决定终止公司股票上市。根据《上海证券交易所股票上市规则》的相关规定，公司股票于2024年6月5日进入退市整理期交易，退市整理期为15个交易日。如不考虑全天停牌因素，预计最后交易日为2024年6月26日，如证券交易日期出现调整，公司退市整理期最后交易日日期随之顺延。退市整理期间，公司股票将在上海证券交易所风险警示板交易，首个交易日无价格涨跌幅限制，此后每日涨跌幅限制为10%。退市整理期届满后5个交易日内，上海证券交易所将对公司股票予以摘牌，公司股票终止上市。公司提请广大投资者或托管券商等市场主体在股票终止上市暨摘牌前及时了结股票质押式回购、约定购回、融资融券、转融通、沪股通等业务。

### 赤峰黄金

#### 关于筹划发行H股股票并在香港联合交易所有限公司上市的提示性公告

2024年6月7日，赤峰吉隆黄金矿业股份有限公司（以下简称“公司”）召开了第八届董事会第二十八次会议、第七届监事会第十九次会议，审议通过《关于公司发行H股股票并在香港联合交易所有限公司上市的议案》《关于公司发行H股股票并在香港联合交易所有限公司上市方案的议案》等议案。为满足公司业务发展的需要，进一步提升公司治理水平和核心竞争力，深入推进公司全球化战略，公司拟发行境外上市外资股（H股）股票并申请在香港联合交易所有限公司（以下简称“香港联交所”）主板挂牌上市。截至目前，公司正积极与相关中介机构就本次发行并上市的相关工作进行商讨，除本次董事会审议通过的相关议案外，其他关于本次发行并上市的具体细节尚未最终确定。本次发行并上市能否通过审议、备案和审核程序并最终实施具有重大不确定性。公司将依据法律法规相关规定，根据本次发行并上市的后续进展情况及时履行信息披露义务，敬请广大投资者注意投资风险。

### ST沪科

#### 上海宽频科技股份有限公司股票交易异常波动公告

上海宽频科技股份有限公司（以下简称“公司”）股票于2024年06月05日、2024年06月06日、2024年06月07日连续三个交易日内收盘价格跌幅偏离值累计达12%，根据《上海证券交易所交易规则》的有关规定，属于股票交易异常波动的情况。经公司自查，并向公司控股股东、实际控制人及相关方核实，截至本公告披露日，不存在涉及公司的应披露而未披露的重大信息。公司郑重提醒广大投资者注意二级市场投资风险，理性决策，审慎投资。

### 华友钴业

#### 2023年年度权益分派实施公告

经浙江华友钴业股份有限公司（以下简称“公司”）2024年5月10日的2023年年度股东大会审议通过，同意以实施权益分派股权登记日登记的总股本扣除公司回购专用证券账户中股份数量后的股份总数为基数，向全体股东每10股派发现金红利10.00元（含税），不实施送股及资本公积金转增股本。在实施权益分派股权登记日前，公司总股本发生变动的，拟维持每股分配比例不变，相应调整分配总额。截至目前，公司总股本为1,697,212,897股，扣除不参与利润分配的回购专户中已回购的A股股份合计21,852,160股，本次实际参与分配的股份数为1,675,360,737股，公司维持每股分配比例不变的原则，



对 2023 年度利润分配预案的分配总额进行相应调整，调整后分配总额为 1,675,360,737 元（含税）。根据《上海证券交易所上市公司自律监管指引第 7 号——回购股份》等有关规定，公司存放于回购专用证券账户中的股份将不参与利润分配。

#### 玉龙股份

#### 山东玉龙黄金股份有限公司股票交易异常波动公告

山东玉龙黄金股份有限公司（以下简称“公司”）股票于 2024 年 6 月 4 日、2024 年 6 月 5 日、2024 年 6 月 6 日连续 3 个交易日内日收盘价格涨幅累计达到 23.77%，连续 3 个交易日内日收盘价格涨幅偏离值累计超过 20%，根据《上海证券交易所交易规则》有关规定，属于股票交易异常波动情形。生产经营情况方面，经公司自查，公司目前日常经营情况正常，市场环境及行业政策未发生重大调整，生产成本和销售等情况没有出现大幅波动，内部生产经营秩序正常。重大事项情况方面，公司近日接到控股股东济南高新控股集团有限公司（简称“济高控股”）通知，为打造济南高新区上市公司投资管理平台，济高控股、济南高新城市建设发展有限公司、济南高新盛和发展有限公司共同出资组建济高（济南）资本投资有限公司（简称“济高资本”）。济高控股拟以其持有的公司全部股权用于向济高资本出资，将合计持有的玉龙股份 230,070,000 股股份协议转让给济高资本。本次权益变动后，济高资本将直接持有公司 230,070,000 股股份，占公司总股本的 29.38%，成为公司直接控股股东，公司的实际控制人未发生变化，仍为济南高新技术产业开发区管理委员会。本次股权转让事项尚需经有权国资审批通过、签署股权转让协议后方可实施，公司将密切关注本次股权转让事项的进展情况，并按照相关法律法规的规定及时履行信息披露义务。

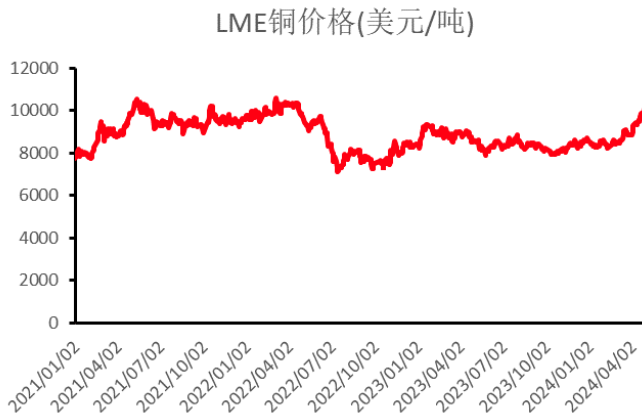
### 3 价格

**总结：本周钯金价格上涨，铜、铝、铅、锌、铅、锡、黄金、白银、铂金、镍、钴、碳酸锂、氢氧化锂价格下跌。**

基本金属方面：本周 LME 铜价下跌 3.18%，铝价下跌 2.98%，锌价下跌 7.14%，铅价下跌 3.58%，锡价下跌 4.31%。

贵金属方面：本周 COMEX 黄金下跌 1.56%，白银下跌 4.21%，NYMEX 钯金上涨 1.85%，铂金下跌 3.19%。

新能源金属方面：本周 LME 镍下跌 5.45%，钴价下跌 1.30%，碳酸锂下跌 4.44%，氢氧化锂下跌 3.41%。

**图表4: LME 铜价格(美元/吨)**


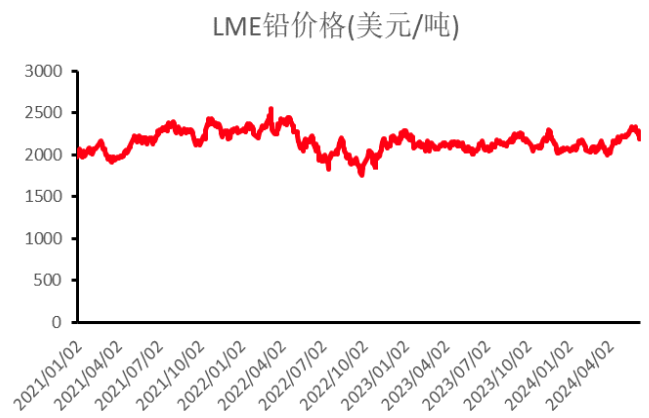
资料来源: IFind, 中邮证券研究所

**图表5: LME 铝价格(美元/吨)**


资料来源: IFind, 中邮证券研究所

**图表6: LME 锌价格(美元/吨)**

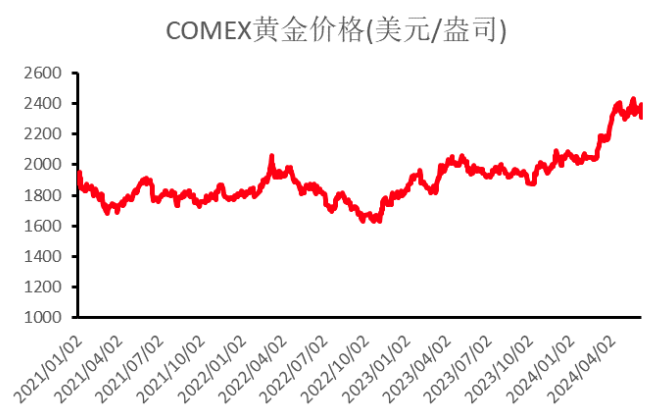

资料来源: IFind, 中邮证券研究所

**图表7: LME 铅价格(美元/吨)**


资料来源: IFind, 中邮证券研究所

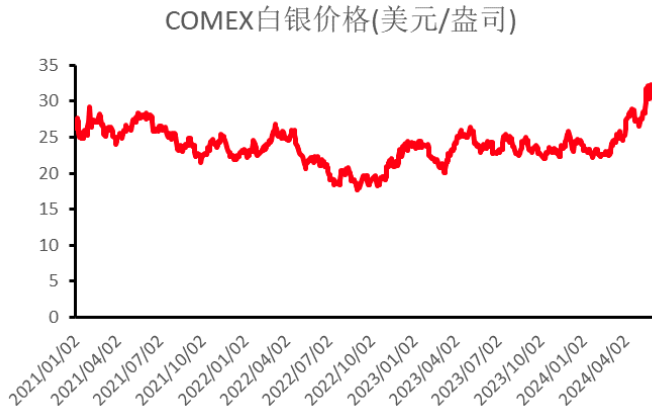
**图表8: LME 锡价格(美元/吨)**


资料来源: IFind, 中邮证券研究所

**图表9: COMEX 黄金价格(美元/盎司)**


资料来源: IFind, 中邮证券研究所

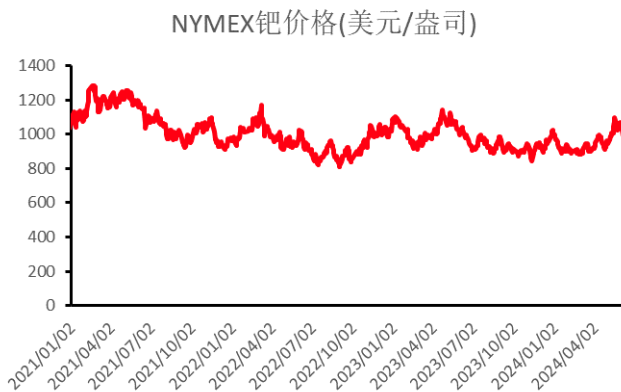


**图表10: COMEX 白银价格(美元/盎司)**


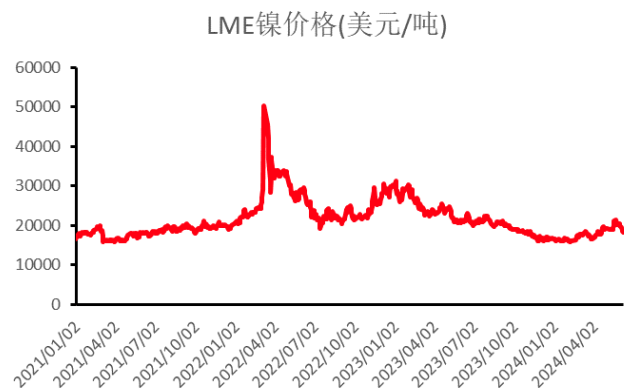
资料来源: IFind, 中邮证券研究所

**图表11: NYMEX 铂价格(美元/盎司)**


资料来源: IFind, 中邮证券研究所

**图表12: NYMEX 钯价格(美元/盎司)**


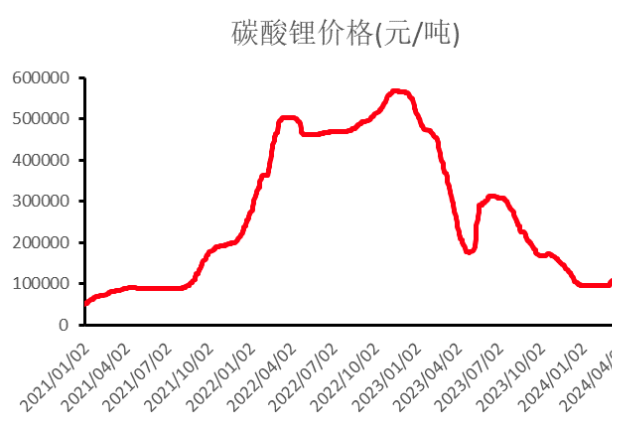
资料来源: IFind, 中邮证券研究所

**图表13: LME 镍价格(美元/吨)**


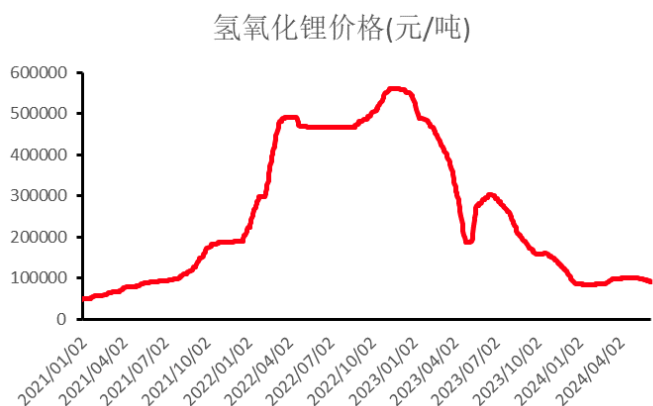
资料来源: IFind, 中邮证券研究所

**图表14: 钴价格(元/吨)**


资料来源: IFind, 中邮证券研究所

**图表15: 碳酸锂价格(元/吨)**


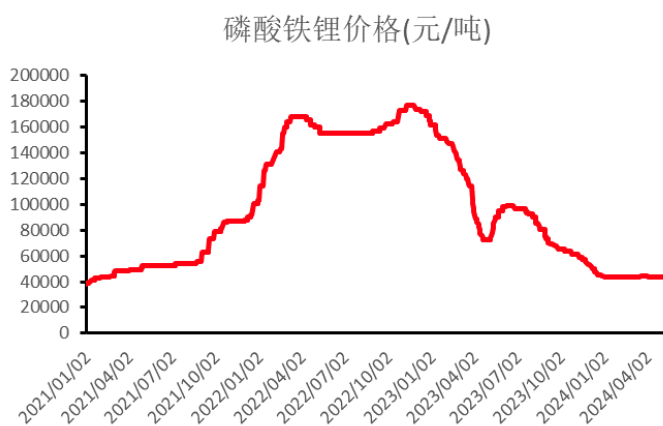
资料来源: IFind, 中邮证券研究所

**图表16: 氢氧化锂价格(元/吨)**


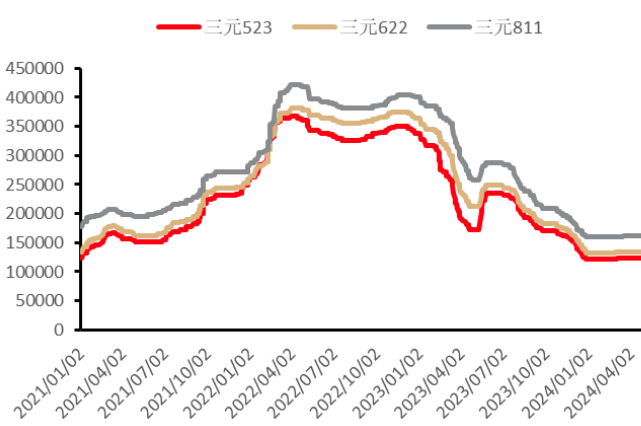
资料来源: IFind, 中邮证券研究所

**图表17: 长江有色金属网镁锭#1 价格(元/吨)**


资料来源: IFind, 中邮证券研究所

**图表18: 磷酸铁锂价格(元/吨)**


资料来源: IFind, 中邮证券研究所

**图表19: 三元正极材料价格(元/吨)**


资料来源: IFind, 中邮证券研究所

## 4 库存

**总结: 本周铜、锌、铅、镍以累库为主, 其余以去库为主。**

基本金属方面: 本周全球显性库存铜累库 22207 吨, 铝去库 13012 吨, 锌累库 193 吨, 铅累库 2589 吨, 锡去库 1693 吨, 镍累库 2226 吨。

贵金属方面: 黄金去库 0.12 万盎司, 白银去库 389.63 万盎司。

图表20: 全球交易所铜库存(吨)



资料来源: IFind, 中邮证券研究所

图表21: 全球交易所铝库存(吨)



资料来源: IFind, 中邮证券研究所

图表22: 全球交易所锌库存(吨)



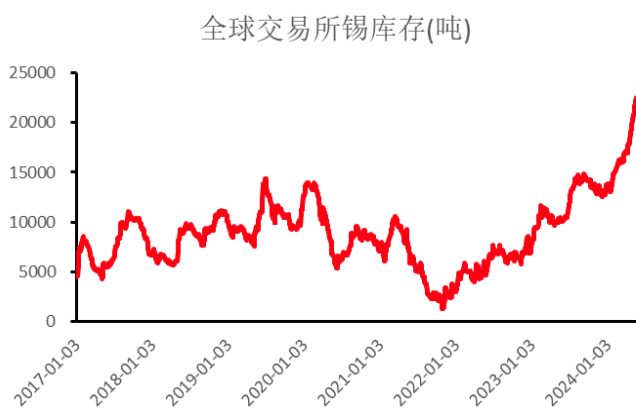
资料来源: IFind, 中邮证券研究所

图表23: 全球交易所铅库存(吨)



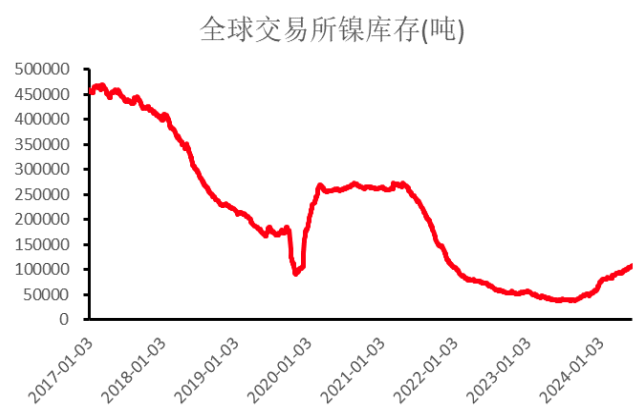
资料来源: IFind, 中邮证券研究所

图表24: 全球交易所锡库存(吨)

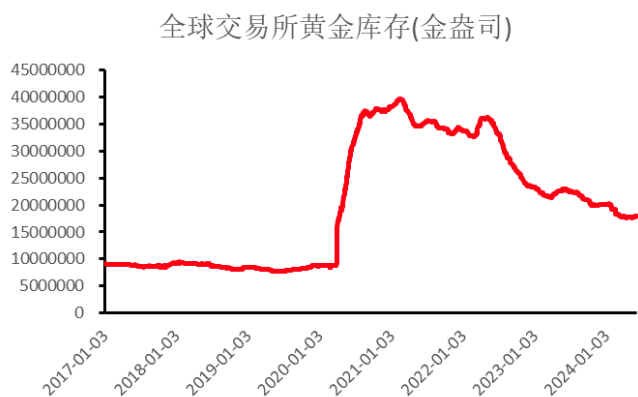


资料来源: IFind, 中邮证券研究所

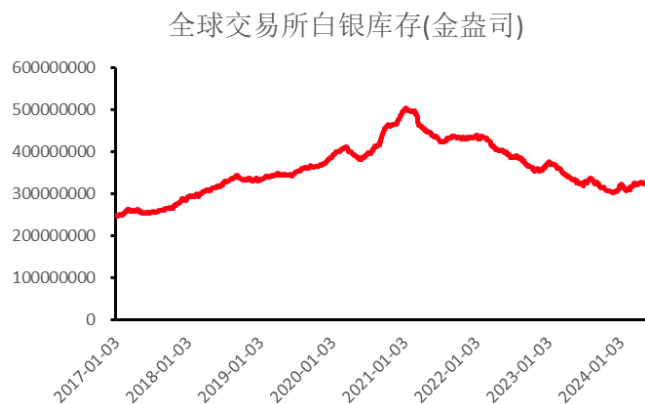
图表25: 全球交易所镍库存(吨)



资料来源: IFind, 中邮证券研究所

**图表26: 全球交易所黄金库存(金盎司)**


资料来源: IFind, 中邮证券研究所

**图表27: 全球交易所白银库存(金盎司)**


资料来源: IFind, 中邮证券研究所

## 5 风险提示

宏观经济大幅波动, 需求不及预期, 供应释放超预期, 公司项目进度不及预期。

## 中邮证券投资评级说明

投资评级标准	类型	评级	说明
报告中投资建议的评级标准： 报告发布日后的 6 个月内的相对市场表现，即报告发布日后的 6 个月内的公司股价（或行业指数、可转债价格）的涨跌幅相对同期相关证券市场基准指数的涨跌幅。 市场基准指数的选取：A 股市场以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指为基准；可转债市场以中信标普可转债指数为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。	股票评级	买入	预期个股相对同期基准指数涨幅在 20%以上
		增持	预期个股相对同期基准指数涨幅在 10%与 20%之间
		中性	预期个股相对同期基准指数涨幅在-10%与 10%之间
		回避	预期个股相对同期基准指数涨幅在-10%以下
	行业评级	强于大市	预期行业相对同期基准指数涨幅在 10%以上
		中性	预期行业相对同期基准指数涨幅在-10%与 10%之间
		弱于大市	预期行业相对同期基准指数涨幅在-10%以下
	可转债评级	推荐	预期可转债相对同期基准指数涨幅在 10%以上
		谨慎推荐	预期可转债相对同期基准指数涨幅在 5%与 10%之间
		中性	预期可转债相对同期基准指数涨幅在-5%与 5%之间
回避		预期可转债相对同期基准指数涨幅在-5%以下	

## 分析师声明

撰写此报告的分析师（一人或多人）承诺本机构、本人以及财产利害关系人与所评价或推荐的证券无利害关系。

本报告所采用的数据均来自我们认为可靠的目前已公开的信息，并通过独立判断并得出结论，力求独立、客观、公平，报告结论不受本公司其他部门和人员以及证券发行人、上市公司、基金公司、证券资产管理公司、特定客户等利益相关方的干涉和影响，特此声明。

## 免责声明

中邮证券有限责任公司（以下简称“中邮证券”）具备经中国证监会批准的开展证券投资咨询业务的资格。

本报告信息均来源于公开资料或者我们认为可靠的资料，我们力求但不保证这些信息的准确性和完整性。报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达观点不构成所涉证券买卖的出价或询价，中邮证券不对因使用本报告的内容而导致的损失承担任何责任。客户不应以本报告取代其独立判断或仅根据本报告做出决策。

中邮证券可发出其它与本报告所载信息不一致或有不同结论的报告。报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且不予通告。

中邮证券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，也可能为这些公司提供或者计划提供投资银行、财务顾问或者其他金融产品等相关服务。

《证券期货投资者适当性管理办法》于 2017 年 7 月 1 日起正式实施，本报告仅供中邮证券客户中的专业投资者使用，若您非中邮证券客户中的专业投资者，为控制投资风险，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息。本公司不会因接收人收到、阅读或关注本报告中的内容而视其为专业投资者。

本报告版权归中邮证券所有，未经书面许可，任何机构或个人不得存在对本报告以任何形式进行翻版、修改、节选、复制、发布，或对本报告进行改编、汇编等侵犯知识产权的行为，亦不得存在其他有损中邮证券商业性权益的任何情形。如经中邮证券授权后引用发布，需注明出处为中邮证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节或修改。

中邮证券对于本声明具有最终解释权。

## 公司简介

中邮证券有限责任公司，2002年9月经中国证券监督管理委员会批准设立，注册资本50.6亿元人民币。中邮证券是中国邮政集团有限公司绝对控股的证券类金融子公司。

公司经营范围包括：证券经纪；证券自营；证券投资咨询；证券资产管理；融资融券；证券投资基金销售；证券承销与保荐；代理销售金融产品；与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问。此外，公司还具有：证券经纪人业务资格；企业债券主承销资格；沪港通；深港通；利率互换；投资管理人受托管理保险资金；全国银行间同业拆借；作为主办券商在全国中小企业股份转让系统从事经纪、做市、推荐业务资格等业务资格。

公司目前已经在北京、陕西、深圳、山东、江苏、四川、江西、湖北、湖南、福建、辽宁、吉林、黑龙江、广东、浙江、贵州、新疆、河南、山西、上海、云南、内蒙古、重庆、天津、河北等地设有分支机构，全国多家分支机构正在建设中。

中邮证券紧紧依托中国邮政集团有限公司雄厚的实力，坚持诚信经营，践行普惠服务，为社会大众提供全方位专业化的证券投、融资服务，帮助客户实现价值增长，努力成为客户认同、社会尊重、股东满意、员工自豪的优秀企业。

## 中邮证券研究所

### 北京

邮箱：yanjiusuo@cnpsec.com

地址：北京市东城区前门街道珠市口东大街17号

邮编：100050

### 上海

邮箱：yanjiusuo@cnpsec.com

地址：上海市虹口区东大名路1080号邮储银行大厦3楼

邮编：200000

### 深圳

邮箱：yanjiusuo@cnpsec.com

地址：深圳市福田区滨河大道9023号国通大厦二楼

邮编：518048