

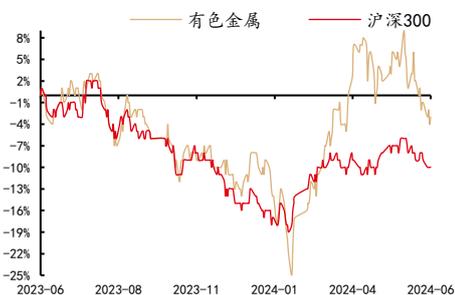
行业投资评级

强于大市|维持

行业基本情况

收盘点位	4402.17
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

《政策管控+海外减产，氧化铝价格有望保持高位》 - 2024.06.12

有色金属行业报告 (2024.6.10-2024.6.14)

衰退预期下黄金反弹，看好 24H2 金价走势

● 投资要点

贵金属：恐慌性下跌后逐渐反弹，黄金行情或开启。美国就业市场的乐观情绪在上周非农数据公布后开始降温，本周公布的美国6月8日当周首次申请失业救济人数不及预期，叠加美国CPI和PPI数据弱于预期，导致了市场的衰退预期渐浓，因此贵金属本周虽有震荡，但最终收得上涨：COMEX黄金上涨1.61%，白银上涨1.2%。我们认为长期来看，美国赤字率提升、地缘政治扰动叠加美国供应链近岸化导致央行购金逻辑不改，降息节奏或随着美就业情况的转弱而加速，黄金行情有望在2024年H2再次开启。

铜：衰退预期下本周铜价依旧相对疲软。在上周收得较大跌幅后，本周LME铜价仅仅上涨0.25%，反弹幅度远弱于金银。尽管本周美国较为式微的经济数据使得降息预期强化，但同样给市场带来了一定的衰退预期，市场担忧过快的降息节奏可能隐含了衰退的风险正在增大，叠加铜的本周全球显性库存累库11475吨，或隐含了需求的不振，因此铜价依旧表现疲软。影响未来铜价走势的主要变量为美国经济的后续情况，若衰退太快，即使降息预期较足，对铜价来说依然可能是弊大于利。

锡：佹邦积压精粉恢复运输，下游需求乐观。本周，国内锡锭社会库存/期货库存+1.83%/-0.64%，自5月下旬高点去库9.23%/10.75%，LME库存去库2.71%，国内外整体成小幅去库走势。供给方面，根据Mysteel，佹邦中央委员批准佹邦工矿局恢复曼相矿区精粉运输申请，积压精粉约合1000-1200吨金属吨，将在下旬陆续运往国内，考虑6月中下旬国内部分大厂将检修，供给整体维持稳定。需求方面，苹果宣布将ChatGPT整合进新一代苹果系统，或引领AI智能手机潮流，带动消费电子复苏，叠加国内半导体需求复苏态势，焊锡需求保持乐观。

锑：锑价维持高位，下游逐步接受。本周锑价小幅上涨2.36%，达到15.2万元/吨，价格维持高位，实际成交价格和市场最高报价的差距很大，成交量也不多，但价格上行趋势不改，终端各方面也慢慢接受涨价。供给方面，5月国内锑锭产量实际为6497.93吨，环比上涨6.77%，虽然连续两月环比上涨，但仍未恢复7000吨以上，供给维持偏紧。目前市场显性库存基本处于历史低位，潜在库存（废料、小矿等）逐步消化完毕后，预计锑价将开启新一轮上涨。

铝：需求淡季，电解铝供应充足。供应方面，内蒙古地区新投产产能继续投产，目前第一部分产能多数已经释放完毕。云南地区电解铝企业持续释放复产产能。需求方面，铝棒企业：近期铝棒企业反馈不但成本高位，利润受挤压严重，下游采购表现也不尽如意，因此有

减产情况。铝板企业：以销定产的情况下，铝板需求表现一般，导致铝板企业被迫减产。

锂：下游备货完成，碳酸锂价格承压。本周碳酸锂供应充足，原料方面进口锂矿供应充足，但价格下跌缓慢，锂盐企业外采生产利润倒挂。回收企业成本高企，目前价格亏损严重，部分企业已有减产。本月碳酸锂进口量充足，多长单供给下游。需求方面：下游需求较为平淡，材料大厂长单及电池厂库存量已够本月生产所需，甚至部分企业有余量外售。

● **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

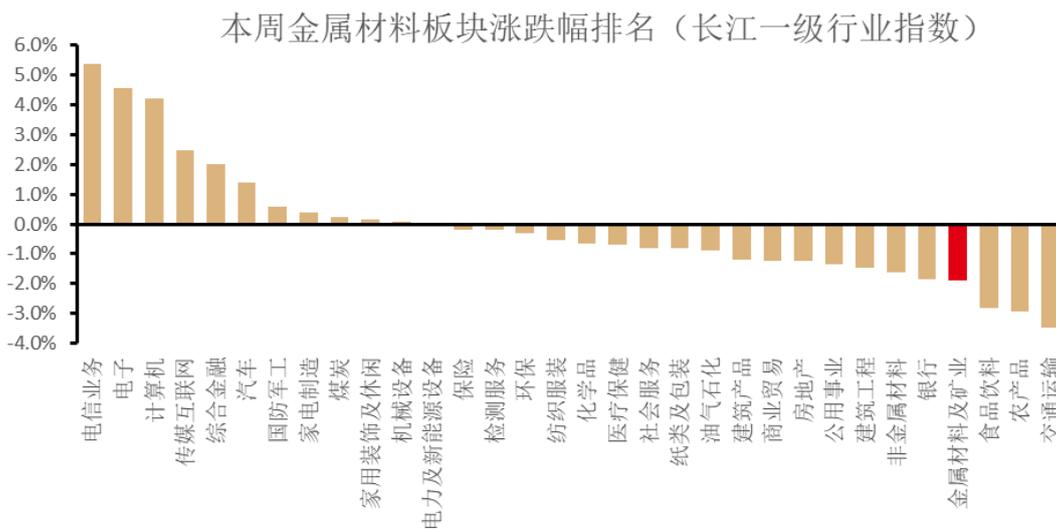
图表目录

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 1.9%，排名第 29。

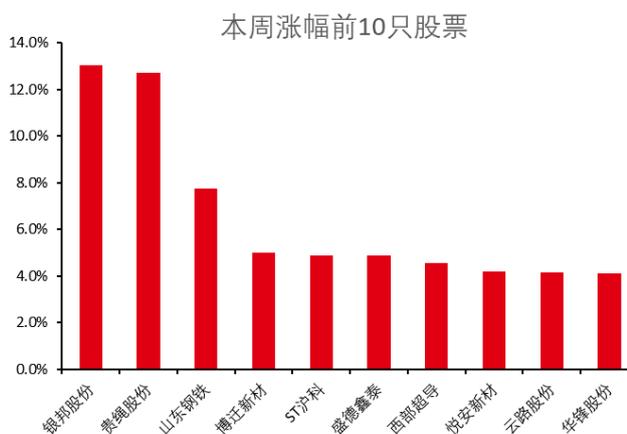
图表1：本周长江一级行业指数涨跌幅



资料来源：IFind，中邮证券研究所

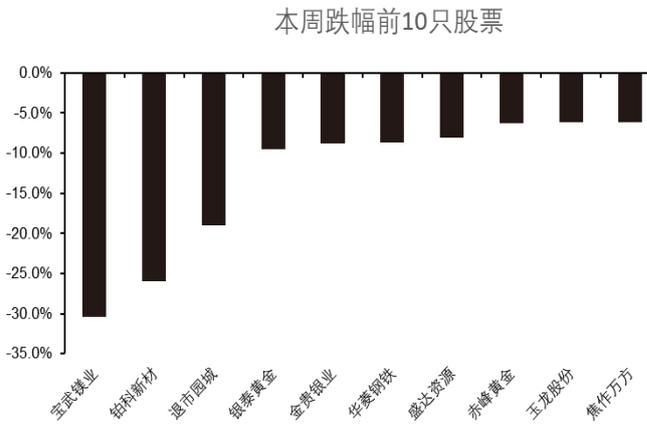
本周有色板块涨幅排名前 5 的银邦股份、贵绳股份、山东钢铁、博迁新材、ST 沪科；跌幅排名前 5 的是宝武镁业、铂科新材、退市园城、银泰黄金、金贵银业。

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

*ST 中润	中润资源投资股份有限公司股票交易异常波动公告 <p>中润资源投资股份有限公司（以下简称“公司”）股票交易价格于2024年6月6日、2024年6月7日、2024年6月11日连续三个交易日收盘价格跌幅偏离值累计超过12%，根据深圳证券交易所相关规定，属于股票交易异常波动的情况。经公司自查：1. 公司前期披露的信息不存在需要更正、补充之处。2. 公司未发现近期公共传媒报道了可能或已经对公司股票交易价格产生较大影响的未公开重大信息。3. 公司银行账户被冻结对公司的资金运营、经营管理及内外部经营环境产生了一定的影响。目前公司子公司瓦图科拉金矿生产经营暂未受公司账户被冻结的影响。4. 经公司自查，并向控股股东、实际控制人函证核实，公司、控股股东和实际控制人不存在关于公司的应披露而未披露的重大事项，不存在处于筹划阶段的重大事项，也不存在股票异常波动期间买卖公司股票的行为。</p>
焦作万方	2023 年年度权益分派实施公告 <p>焦作万方铝业股份有限公司（以下“公司”）2023 年年度权益分派方案已获 2024 年 4 月 22 日召开的 2023 年度股东大会审议通过，具体分配方案为：分配方案：公司 2023 年度利润分配方案为：以 2023 年 12 月 31 日公司总股本 1,192,199,394 股为基数，向全体股东每 10 股派发现金红利 1.4 元（含税），共计派发现金 166,907,915.16 元（含税），2023 年度公司不送红股、不以公积金转增股本。本次利润分配方案实施前，公司股本若发生变动，将按照现金分红金额不变的原则对分配比例进行调整。</p>
ST 鼎龙	鼎龙文化股份有限公司关于公司股票交易异常波动的公告 <p>鼎龙文化股份有限公司（以下简称“公司”）股票于 2024 年 6 月 6 日、2024 年 6 月 7 日、2024 年 6 月 11 日连续三个交易日收盘价格跌幅偏离值累计超过 12%，根据《深圳证券交易所交易规则》的相关规定，属于股票交易异常波动情形。经公司自查：1. 公司前期披露的信息不存在需要更正、补充之处。2. 公司未发现近期公共传媒报道了可能或已经对公司股票交易价格产生较大影响的未公开重大信息。3. 公司目前经营情况正常，公司内外部经营环境未发生重大变化。4. 公司、控股股东及实际控制人不存在关于公司的应披露而未披露的重大事项，或处于筹划阶段的重大事项。5. 经核查，公司控股股东、实际控制人在公司股票交易异常波动期间未买卖公司股票。风险提示：公司于 2024 年 6 月 11 日收到广州仲裁委员会出具的《仲裁通知书》，广州仲裁委员会已受理云南中钛科技有限公司增资纠纷的仲裁申请，具体内容详见公司于 2024 年 6 月 12 日在巨潮资讯网披露的《关于仲裁事项的公告》。截至本公告披露日，本次仲裁事项尚未开庭审理或裁决，相关事项判决结果存在不确定性，敬请投资者注意相关风险。</p>
博威合金	2023 年年度权益分派实施公告 <p>宁波博威合金材料股份有限公司（以下“公司”）2023 年年度权益分派方案已获 2024 年 5 月 27 日召开的 2023 年度股东大会审议通过，具体分配方案为：本次利润分配以公司总股本 781,865,870 股扣减公司回购专用证券账户的股份 1,334,000 股，即以 780,531,870 股为基数，拟每 10 股派发现金股利 4.50 元（含税），总计派发现金股利 351,239,341.50 元。本次利润分配不送红股，不以公积金转增股本。根据《公司法》、《上海证券交易所上市公司自律</p>

监管指引第7号-回购股份》等法律法规的规定，公司通过回购专用账户所持
有本公司股份1,334,000股，不参与本次利润分配。

玉龙股份

山东玉龙黄金股份有限公司关于帕金戈金矿区新增探矿权的公告

山东玉龙黄金股份有限公司（以下简称“公司”）全资子公司 NQM Gold 2 Pty Ltd（以下简称“NQM 公司”）作为帕金戈金矿区运营主体，于近期通过新申请获得 EPM 28460、EPM 28492、EPM 28493、EPM 28491 四个探矿权证。矿权人为 NQM 公司，矿种为金及其他非煤矿产，到期日为 2029 年 1 月 31 日。本次取得的探矿权系申请获得，将使公司的主力矿山帕金戈金矿矿区面积由原来的约 1700 平方公里增加至约 3050 平方公里；上述新增探矿区区域成矿地质条件优越，具有很强的地质找矿优势，有助于增强帕金戈金矿区勘探增储潜力，进一步提升公司盈利能力和抗风险能力，符合公司及全体股东的利益。风险提示：矿产资源的勘查具有一定的不确定性，存在探矿权勘查结果不及预期的风险。公司将持续关注后续进展，并及时履行相关信息披露义务，敬请广大投资者注意投资风险。

3 价格

总结：本周铜、锌、锡、黄金、白银价格上涨，铝、铅、镍、钴、碳酸锂、氢氧化锂价格下跌。

基本金属方面：本周 LME 铜价上涨 0.25%，铝价下跌 2.06%，锌价上涨 0.65%，铅价下跌 1.80%，锡价上涨 3.73%。

贵金属方面：本周 COMEX 黄金上涨 1.61%，白银上涨 1.2%，NYMEX 钯金下跌 2.94%，铂金下跌 1.57%。

新能源金属方面：本周 LME 镍下跌 2.42%，钴价下跌 0.44%，碳酸锂下跌 2.67%，氢氧化锂下跌 2.32%。

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)



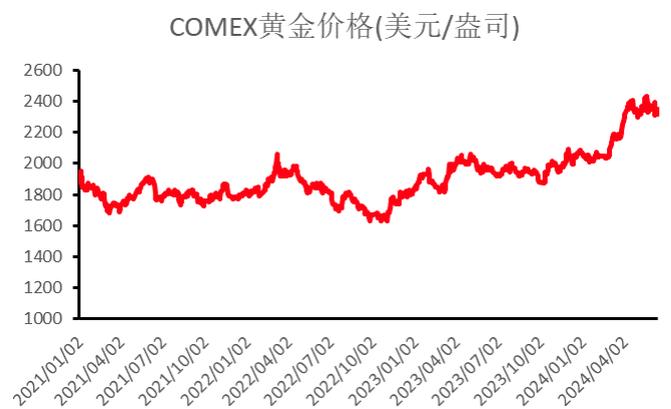
资料来源: IFind, 中邮证券研究所

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)

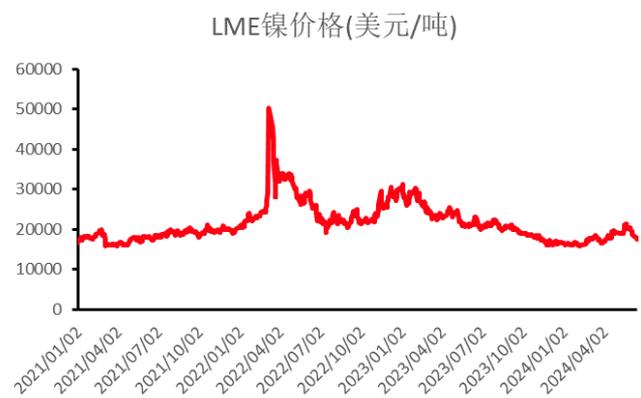

资料来源: IFind, 中邮证券研究所

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)

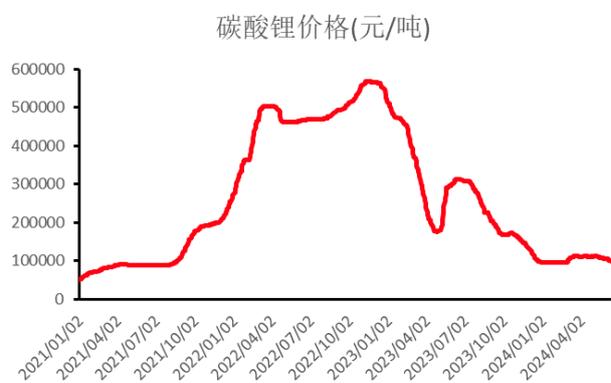

资料来源: IFind, 中邮证券研究所

图表13: LME 镍价格(美元/吨)


资料来源: IFind, 中邮证券研究所

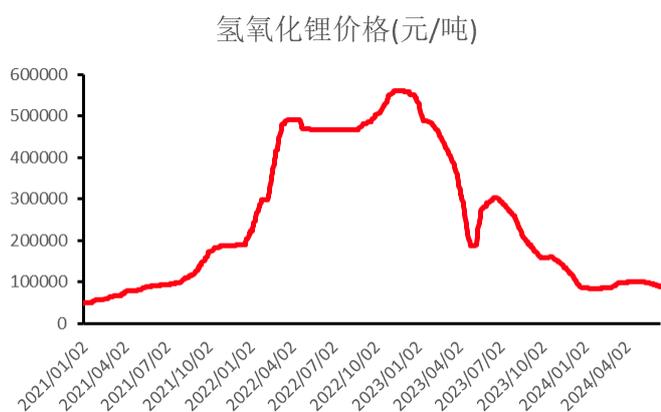
图表14: 钴价格(元/吨)


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)



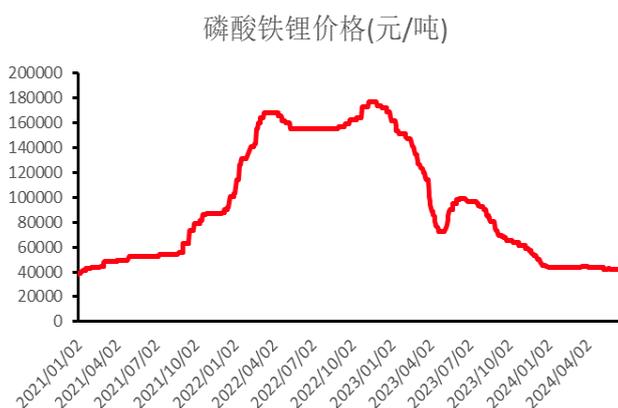
资料来源: IFind, 中邮证券研究所

图表17: 长江有色金属网镁锭#1 价格(元/吨)



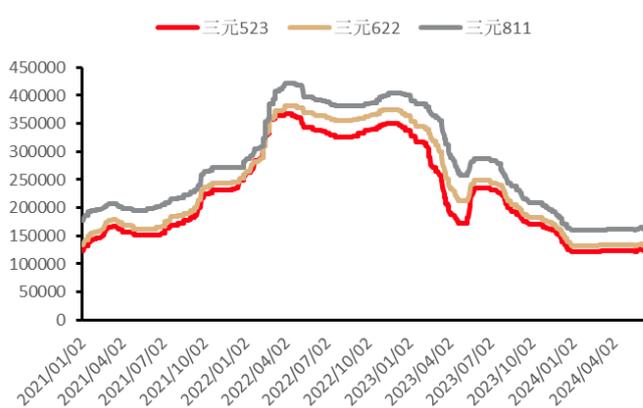
资料来源: IFind, 中邮证券研究所

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、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 11475 吨, 铝去库 12846 吨, 锌去库 10871 吨, 铅累库 18681 吨, 锡去库 1298 吨, 镍累库 1182 吨。

贵金属方面: 黄金去库 1.75 万盎司, 白银去库 47.32 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)

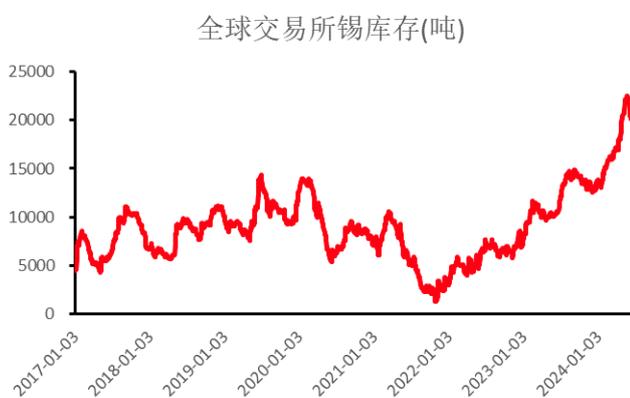

资料来源: IFind, 中邮证券研究所

图表22: 全球交易所锌库存(吨)

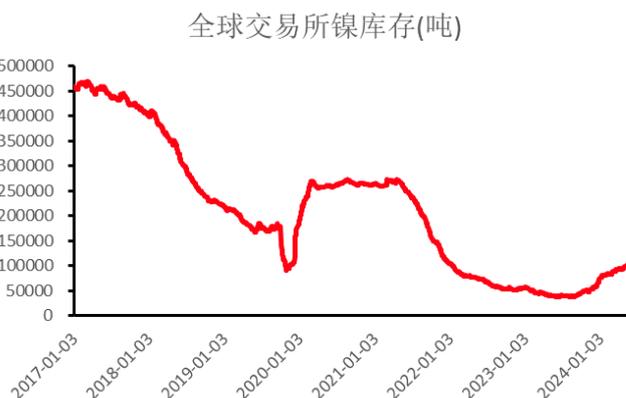

资料来源: IFind, 中邮证券研究所

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。

中邮证券对于本申明具有最终解释权。

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