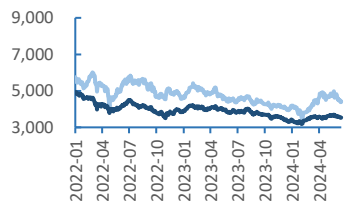


有色金属行业周报 (6.10-6.14)

降息预期利空出尽，工业金属成交改善，再关注有色布局机会

强于大市(维持评级)

一年内行业相对大盘走势



— 有色金属 (申万) — 沪深300

	1M	6M
绝对表现	-8.57%	8.44%
相对表现 (pct)	-5.4	4.1

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】20240608 周报: 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

【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: 降息预期交易至底部, 建议贵金属布局。**美国5月CPI同比增长3.3%, 低于预期和前值3.4%, 为近两年来的最低水平, 我们认为, 关于降息的预期交易至阶段性底部, 而CPI、PPI同步下降叠加失业率升至4%, 我们认为后续数据有望逐渐抬升降息预期, 建议贵金属布局; 另外, 沙特与美国之间长达50年的石油美元协议已经到期, 沙特选择不再续签以减少对美元的依赖, 中长期美元信用弱化和地缘冲突带来的避险情绪支撑, 贵金属仍有绝对收益。**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: 现货贴水持续收窄, 期待需求进一步落地。**铜, 价短期铜累库趋势暂难改, 但随价格回落下游补库情绪提升, 现货成交改善; 中长期, 美联储降息确定性高, 叠加矿端短缺难以缓解, 支撑铜价中枢上移, 新能源需求强劲将带动供需缺口拉大, 继续看好铜价。**铝,**电解铝企业供应继续增加, 需求端受加工费低迷影响, 铝棒、铝板开工率均有所下滑; 库存方面, 全球显性库存189.7万吨, 环比下降2.25万吨。我们认为, 本周电解铝去库对价格形成提振, 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; 锡矿端扰动落地进一步向冶炼端传导, 国内精锡继续去库, 价格相对偏强, 建议关注锡业股份、兴业银锡、华锡有色。

➤ **小金属: 锡高位维稳, 稀土震荡下行。**锡, 受湖南地区环保结束以及俄罗斯锡矿进口等消息影响, 市场部分持货商陆续有对外出货的情绪, 叠加高位成本压力对下游影响较大, 市场多为观望。我们认为, 短期现货释放有限, 价格仍以高位维稳为主, 长期看, 供给刚性叠加光伏玻璃驱动需求增量, 锡价长牛不改。**个股:**锡建议关注湖南黄金、华锡有色、华钰矿业; 钨关注金钨股份、中金黄金、洛阳钼业; 钨关注中钨高新、厦门钨业、章源钨业; 稀土关注中国稀土、北方稀土、金力永磁、厦门钨业。

➤ **一周市场回顾: 有色 (申万) 指数跌2.56%, 表现弱于沪深300。**个股涨幅前十: 银邦股份 (13.39%)、坤彩科技 (10.93%)、方大炭素 (10.93%)、沃尔核材 (10.04%)、联瑞新材 (9.73%)、龙宇股份 (9.19%)、*ST中程 (8.33%)、容百科技 (8.33%)、铜冠铜箔 (7.16%)、有研新材 (6.59%)。

➤ **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：降息预期交易至底部，建议贵金属布局.....	1
1.2	工业金属：现货贴水持续收窄，期待需求进一步落地.....	1
1.3	新能源金属：需求平淡，锂市场偏弱运行.....	2
1.4	其他小金属：锑价高位维稳，稀土震荡下行.....	2
二、	一周回顾：有色指数跌 2.56%，三级子板块中金属制品 III 涨幅最大	2
2.1	行业：有色（申万）指数跌 2.56%，跑输沪深 300.....	2
2.2	个股：银邦股份涨幅 13.39%，退市园城跌幅 19.05%.....	3
2.3	估值：铜铝板块估值较低.....	4
三、	重大事件 ：.....	5
3.1	宏观：美国 5 月 CPI 同比增长 3.3%，低于预期和前值 3.4%，为近两年来的最低水平.....	5
3.2	行业：天山铝业：几内亚铝土矿项目开启，年产能达 600 万吨。几内亚铝土矿项目设计规划的生产及运输铝土矿产能高达 600 万吨/年，矿区面积达到 200 平方公里。.....	6
3.3	个股：玉龙股份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.....	6
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：美债走弱，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	3
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	6
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：降息预期交易至底部，建议贵金属布局

行业：美国十年 TIPS 国债-4.69%和美元指数+0.56%；黄金：LBMA、COMEX、SGE 和 SHFE 分别为+0.85%、+1.61%、-1.63%和-2.77%；银价：LBMA、COMEX、SHFE 和华通分别为-3.49%、+1.20%、-6.30%和-7.33%。

点评：美通胀缓慢回落，降息预期交易至阶段性底部，建议贵金属布局。数据方面，美国 5 月 CPI 同比增长 3.3%，低于预期和前值 3.4%，为近两年来的最低水平；美联储最新的联邦公开市场委员会（FOMC）货币政策会议纪要显示，美联储决定 6 月仍将联邦基金利率目标区间继续维持在 5.25%-5.50%之间，市场关于对降息次数的押注仍为 1 次。我们认为，关于降息的预期交易至阶段性底部，而 CPI、PPI 同步下降叠加失业率升至 4%，我们认为后续数据有望逐渐抬升降息预期，建议贵金属布局；另外，沙特与美国之间长达 50 年的石油美元协议已经到期，沙特选择不再续签以减少对美元的依赖，中长期美元信用弱化和地缘冲突带来的避险情绪支撑，贵金属仍有绝对收益。

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：现货贴水持续收窄，期待需求进一步落地

行业：本周，SHFE 环比涨跌幅锡（1.4%）>铅（-1.3%）>铜（-2.4%）>锌（-2.7%）>铝（-3.1%）>镍（-4.0%）。

点评：宏观情绪扰动期货价格回落，现货市场升贴水好转，期待需求加速落地带动工业金属重回上行趋势。

铜，价格回落刺激需求回升，短期情绪有所改善。供给端，铜精矿供给仍然偏紧，国内现货铜粗炼加工费为 2.2 美元/吨，电解铜因废铜供应增加产量相对超预期，根据 SMM 统计，5 月中国电解铜产量为 100.86 万吨，环比增加 2.35 万吨，月度产量再度突破百万大关，预计 6 月产量收缩；需求端，节后铜价大幅降低，下游逢低补库较为积极，贴水大幅收窄；库存方面，全球社会库存 50.13 万吨，较上周增长 1.8 万吨。我们认为，短期铜累库趋势暂难改善，但随价格回落下游补库情绪提升，现货成交改善；中长期，美联储降息确定性高，叠加矿端短缺难以缓解，支撑铜价中枢上移，新能源需求强劲将带动供需缺口拉大，继续看好铜价。

铝，库存继续下行，关注云南复产情况。供给端，5 月国内电解铝产量 363.7 万吨，同比增长 4.61%，本周电解铝企业供应继续增加，增量主要体现在云南以及内蒙古地区，云南年化运行产能 545 万吨左右，环比增长 30 万吨左右，剩余待复产产能预计 6 月底全部复产；需求端，受加工费低迷影响，铝棒、铝板开工率均有所下滑；库存方面，全球显性库存 189.7 万吨，环比下降 2.25 万吨。我们认为，本周电解铝去库对价格形成提振，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；锡矿端扰动落地进一步向冶炼端传导，国内精锡继续去库，价格相对偏强，建议关注锡业股份、兴业银锡、华锡有色。

1.3 新能源金属：需求平淡，锂市场偏弱运行

行业：新能源方面：锂辉石精矿-0.5%、氢氧化锂（电）-2.2%、碳酸锂（电）-2.7%、电碳（期）-3.9%、硫酸镍（电）-3.5%；硫酸钴（电）-1.1%，电钴-0.4%，三氧化二钴-0.8%；LFP-1.2%、NCM622-0.9%、NCM811-0.7%，LCO-3.2%。

点评：锂，国内产量持稳叠加原料充足，下游需求较弱，锂价偏弱运行。供给端，本月碳酸锂进口量充足，多长单供给下游，现货市场流出较少，而原料与碳酸锂价格倒挂，部分企业有所减产；需求端，下游需求较为平淡，材料大厂长单及电池厂客供量已够本月生产所需，甚至部分企业有余量外售，仅部分企业有外采需求。我们认为，短期需求较弱压制碳酸锂价格，24 全年过剩局面未改，仍需通过锂价超跌实现供需再平衡；中长期看，新能源汽车仍维持高增长，1-5 月份产销分别同比+30.7%和+32.5%，而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：**低成本镍湿法冶炼项目利润长存，关注力勤资源、华友钴业。

1.4 其他小金属：锑价高位维稳，稀土震荡下行

行业：稀土方面：氧化镨钕（期）-0.8%，氧化镱-1.6%，氧化铽-0.9%。**其他小金属：**锑锭+2.1%、钨精矿-2.0%、钼精矿+0.8%。

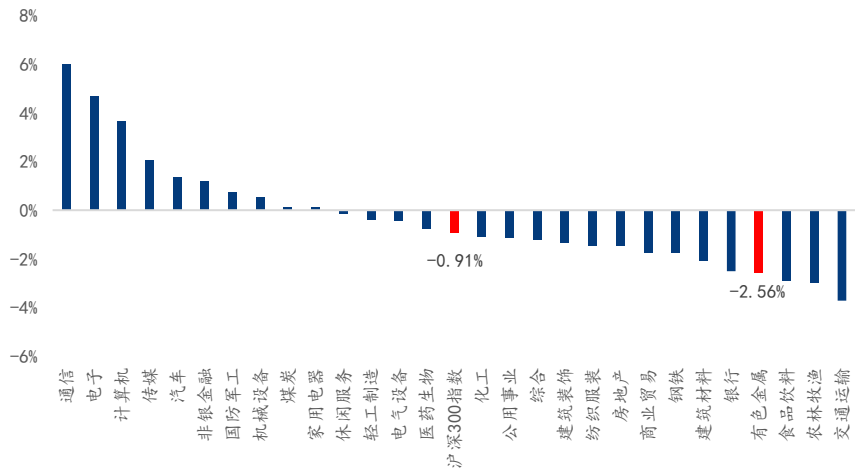
点评：锑，原料改善预期致锑价高位维稳。由于受湖南地区环保结束以及俄罗斯锑矿进口等消息影响，市场部分持货商陆续有对外出货的情绪，叠加高位成本压力对下游影响较大，市场多为观望。我们认为，短期现货释放有限，价格仍以高位维稳为主，长期看，供给刚性叠加光伏玻璃驱动需求增量，锑价长牛不改。**钨，**国际价格上涨，国内价格相对博弈。我们认为，短期大型矿山出货在即，钢招稳健进场，钨铁市场持续博弈；中长期，我国制造业升级大周期对钨需求前景乐观，钨价中枢有望上行。**稀土，**供需改善有限，价格继续回落。供给端，环保对部分中小厂略有影响，但整体供应未有缩量，金属厂近期再次面临倒挂压力。需求端，新增订单较少，磁厂采购清淡，压力传导至上游。

个股：锑建议关注湖南黄金、华锡有色、华钰矿业；钨关注金钼股份、中金黄金、洛阳钼业；钨关注中钨高新、厦门钨业、章源钨业；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 2.56%，三级子板块中金属制品 III 涨幅最大

2.1 行业：有色（申万）指数跌 2.56%，跑输沪深 300

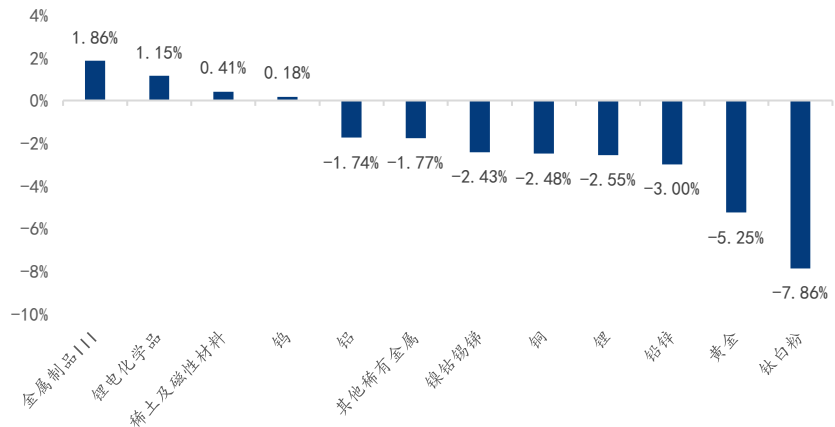
图表 1: 申万一级指数涨跌幅



数据来源: wind、华福证券研究所

本周,有色板块跑输沪深300,三级子板块中金属制品III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

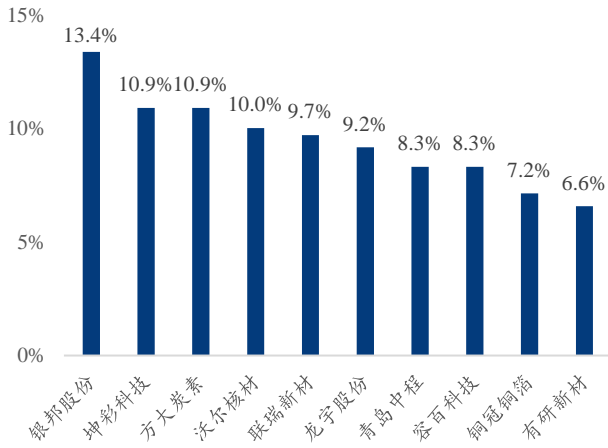
2.2 个股: 银邦股份涨幅 13.39%, 退市园城跌幅 19.05%

本周涨幅前十: 银邦股份 (13.39%)、坤彩科技 (10.93%)、方大炭素 (10.93%)、沃尔核材 (10.04%)、联瑞新材 (9.73%)、龙宇股份 (9.19%)、*ST 中程 (8.33%)、容百科技 (8.33%)、铜冠铜箔 (7.16%)、有研新材 (6.59%)。

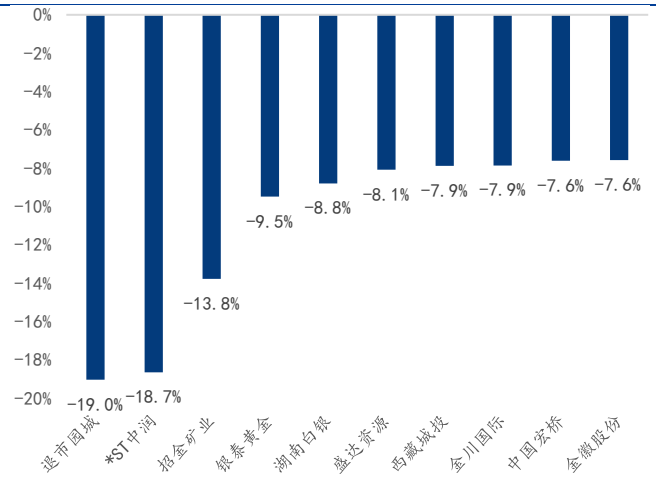
本周跌幅前十: 退市园城 (-19.05%)、*ST 中润 (-18.66%)、招金矿业 (-13.77%)、银泰黄金 (-9.49%)、湖南白银 (-8.80%)、盛达资源 (-8.09%)、西藏城投 (-7.89%)、金川国际 (-7.87%)、中国宏桥 (-7.61%)、金徽股份 (-7.59%)。

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

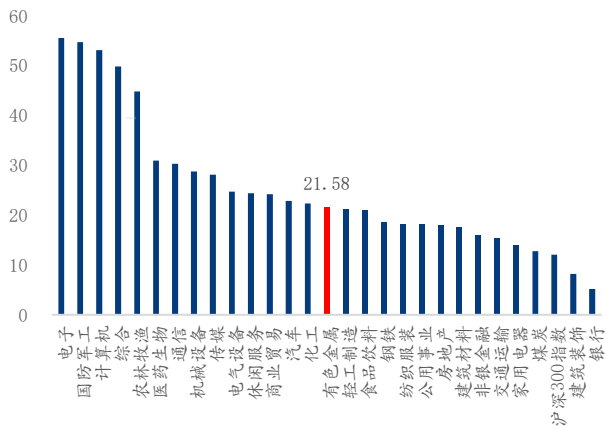


数据来源: wind、华福证券研究所

2.3 估值: 铜铝板块估值较低

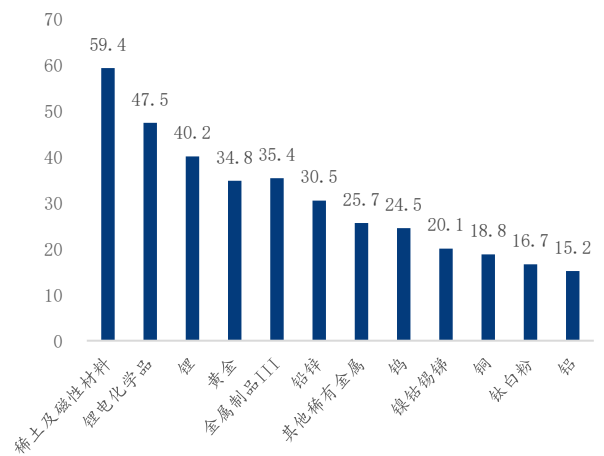
截止至6月15日,有色行业PE(TTM)估值为21.58倍,中信三级子行业中,稀土PE估值最高,铝板块未来随着产能供应弹性限制以及绿色金属附加值增高,估值仍有上升空间。

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)

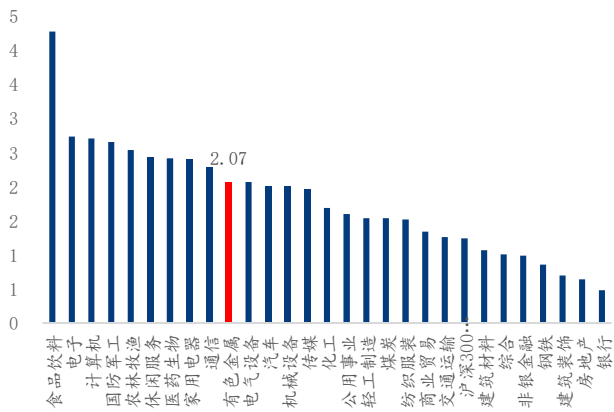


数据来源: wind、华福证券研究所

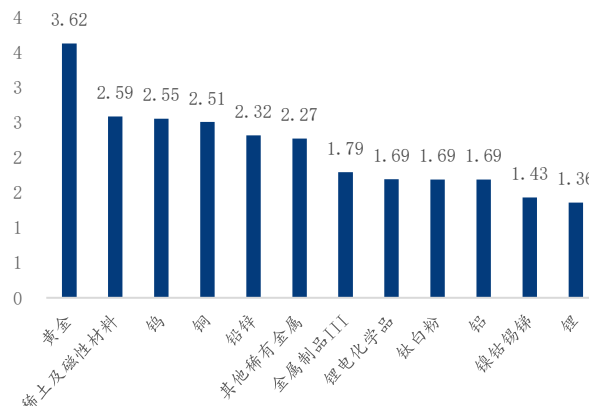
截止6月8日,有色行业PB(LF)估值为2.07倍,位居所有行业中上水平。中信三级子行业中,锂板块PB估值相对最低。

图表 7: 有色行业 PB (LF)

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



数据来源: wind、华福证券研究所

三、 重大事件:

3.1 宏观: 美国 5 月 CPI 同比增长 3.3%，低于预期和前值 3.4%，为近两年来的最低水平

图表 9: 宏观动态

公布日期	国家/地区	摘要	来源
2024/6/11	全球	世界黄金协会表示, 随着黄金储量越来越难找, 黄金采矿业正努力维持产量增长。根据国际贸易协会的数据, 2023 年的矿山产量同比仅小幅增长 0.5%。	Wind
2024/6/12	中国	据中国中小企业协会发布, 5 月中小企业发展指数为 89.2, 较 4 月下降 0.2 点, 高于 2023 年同期的 88.9。房地产业、社会服务业指数比上月均上升 0.1 点。	Wind
2024/6/12	中国	据国铁集团, 今年 1-5 月, 全国铁路完成固定资产投资 2284.7 亿元, 同比增长 10.8%。分月份看, 三、四月份单月完成投资约 600 亿元。	Wind
2024/6/12	全球	世界银行发布《全球经济前景》报告, 将今年全球经济增长预期从 1 月的 2.4% 上调至 2.6%, 主要是因为美国经济的强劲扩张, 美国的增长预期由此前的 1.6% 大幅上调至 2.5%。世界银行预计, 全球通胀率今年将降至 3.5%, 2025 年将降至 2.9%。	Wind
2024/6/12	英国	英国至 4 月份三个月失业率升至 4.4%, 为 2021 年年中以来的最高水平。私营部门的平均周薪增长 5.8%, 是两年来的最低水平。	Wind
2024/6/13	美国	美联储如期将利率政策按兵不动, 从去年 7 月以来连续第七次会议将联邦基金利率区间维持在 5.25% 至 5.50% 的二十多年高位。	Wind
2024/6/13	中国	欧盟拟对中国产电动汽车加征临时关税, 其中, 对比亚迪、吉利汽车和上汽集团将分别加征 17.4%、20% 和 38.1% 的关税; 对其它制造商将征收 21% 的关税; 进口自中国的特斯拉汽车可能适用单独的税率。	Wind
2024/6/13	美国	美国 5 月 CPI 同比增长 3.3%, 低于预期和前值 3.4%, 为近两年来的最低水平; 5 月 CPI 环比持平, 为 2022 年 7 月以来最低水平。	Wind
2024/6/13	中国	国家统计局公布数据显示, 中国 5 月 CPI 同比上涨 0.3%, 涨幅与上月相同, 核心 CPI 同比上涨 0.6%; 环比则季节性下降 0.1%。5 月 PPI 环比上涨 0.2%, 自去年 11 月份以来首次转正, 同比降幅收窄 1.1 个百分点至 1.4%。	Wind
2024/6/13	美国	美联储点阵图显示, 在 19 位官员中, 有 4 位官员认为今年将不降息, 此前为 2 人; 有 7 人认为今年将降息 1 次, 此前为 2 人; 有 8 人认为今年将降息 2 次, 此前为 5 人。	Wind
2024/6/13	美国	美联储预计 2024 年核心 PCE 通胀为 2.8%, 3 月料为 2.6%; 预计 2025 年核心 PCE 通胀为 2.3%, 3 月料为 2.2%; 预计 2026 年核心 PCE 通胀为 2.0%, 3 月料为 2.0%。	Wind
2024/6/13	美国	美联储预计 2024 年失业率为 4.0%, 3 月料为 4.0%; 预计 2025 年失业率为 4.2%, 3 月料为 4.1%; 预计 2026 年失业率为 4.1%, 3 月料为 4.0%; 预计长期美国失业率为 4.2%, 3 月料为 4.1%。	Wind
2024/6/13	美国	美联储预计美国 2024 年 GDP 增速为 2.1%, 3 月料为 2.1%; 预计美国 2025 年 GDP 增速为 2.0%, 3 月料为 2.0%; 预计美国 2026 年 GDP 增速为 2.0%, 3 月料为 2.0%; 预计长期美国 GDP 增速为 1.8%, 3 月料为 1.8%。	Wind
2024/6/14	中国	工信部部长金壮龙主持召开第九次制造业企业座谈会, 来自高端装备、量子计算、自动驾驶、生物医药、机器人、新能源等领域的 20 家独角兽企业负责人作	Wind

交流发言。

2024/6/14	美国	美国上上周初请失业金人数增加 1.3 万人 24.2 万人，创去年 8 月 12 日当周以来新高，预期 22.5 万人。至 6 月 1 日当周续请失业金人数升至 182 万人，高于预期的 179.8 万人。	Wind
-----------	----	---	------

数据来源：wind、华福证券研究所

3.2 行业：天山铝业：几内亚铝土矿项目开启，年产能达 600 万吨。几内亚铝土矿项目设计规划的生产及运输铝土矿产能高达 600 万吨/年，矿区面积达到 200 平方公里。

图表 10：行业动态

公布日期	行业	摘要	来源
2024/6/11	锂	在全球化资源布局 and 战略发展的驱动下，赣锋锂业近日宣布，将对其全资子公司赣锋国际有限公司（简称“赣锋国际”）增资 6 亿美元，以获取更多优质的海外锂资源，并推动公司海外上游资源项目的开发建设。	长江有色网
2024/6/12	镍	近日，日本住友商事公布了其位于马达加斯加的 Ambatovy 镍项目在 2024 年第一季度的生产报告，显示该季度精炼镍（镍豆）产量达到 7500 金属吨，环比大幅增长 50%，但同比有所下降 25%。住友商事预计，2024 年全年该项目将实现镍产量 3.5 万吨，继续保持其在全球镍市场的领先地位。	长江有色网
2024/6/12	铜	外媒 6 月 11 日消息，艾芬豪矿业公司周二宣布，其位于刚果民主共和国的 Kamoa-Kakula 铜矿 III 期选厂已成功实现首次精矿生产。值得注意的是，该选厂的完工时间比原计划提前了约 6 个月，一旦全面投产，预计将会极大地提高该矿区的年铜产量至 60 万吨以上。	长江有色网
2024/6/12	镍	当地时间 6 月 11 日（周二），据印尼矿产部一位官员表示，印尼政府正在对终止 RKEF 冶炼厂的许可证进行全面评估，这些冶炼厂生产镍铁和镍生铁。	长江有色网
2024/6/13	铜	近日，洛阳钼业在刚果（金）运营的 TFM 铜钴矿荣获了铜标志组织（The Copper Mark）颁发的铜标志认证，这是对其在铜生产领域的负责任实践的极高认可。TFM 铜钴矿也因此成为非洲首个获得此认证的矿山，同时也是全球首个获得该标志的中资运营矿山。	长江有色网
2024/6/14	铜	物产中大疑似丢失 2000 吨铜产品，市值高达 2000 万美元 近日，外媒 6 月 13 日报道指出，物产中大集团疑似丢失了从俄罗斯购买的 2000 吨铜产品，这批货物的价值高达约 2000 万美元。对此，上海证券报记者向物产中大相关人士求证，对方表示目前正在核实相关情况，并未透露更多细节。	长江有色网
2024/6/14	铝	天山铝业：几内亚铝土矿项目开启，年产能达 600 万吨。几内亚铝土矿项目设计规划的生产及运输铝土矿产能高达 600 万吨/年，矿区面积达到 200 平方公里。如此庞大的产能和矿区面积，充分展示了天山铝业在铝土矿资源领域的强大实力和雄心壮志。项目的成功实施，将为公司提供稳定、优质的铝土矿原料，为公司的氧化铝生产提供有力保障。	长江有色网
2024/6/14	镍	近日，全球最大的镍生产商中国青山公司宣布了一项重要计划，该公司计划于 2024 年下半年在伦敦金属交易所（LME）注册 5 万吨镍阴极产能。这一重大决策不仅体现了青山公司在全球镍市场中的雄心壮志，也标志着中国镍生产商在提升产品品质和国际化水平方面迈出了坚实的一步。	长江有色网

数据来源：长江有色网、华福证券研究所

3.3 个股：玉龙股份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

图表 11：个股动态

公布日期	代码	简称	类型	摘要
2024/6/13	002379.SZ	宏创控股	资金投向	山东宏创铝业控股股份有限公司（以下简称“公司”）于 2024 年 6 月 12 日召开第六届董事会 2024 年第三次临时会议，审议通过了《关于向全资子公司划转部分资产并增资的议案》。随着企业的业务发展，为提高经营管理效率，进一步优化公司内部资源和资产结构，公司拟对现有资产及资源进行整合，将公司冷轧业务相关的资产及负债划转至

				公司全资子公司滨州鸿博铝业科技有限公司（以下简称“鸿博铝业”），并以划转的净资产对鸿博铝业进行增资。
2024/6/13	002540.SZ	亚太科技	收购兼并	江苏亚太轻合金科技股份有限公司（以下简称“公司”）于 2023 年 7 月 20 日召开第六届董事会第十一次会议审议通过《关于全资子公司吸收合并控股子公司暨变更部分募投项目实施主体的议案》，公司为进一步优化公司管理架构、充分发挥资产、资源协同效益、降低管理成本，同意公司全资子公司江苏海盛汽车零部件科技有限公司（以下简称“海盛汽零”）通过整体吸收合并的方式合并公司控股子公司江苏亚太菱铝科技发展有限公司（以下简称“亚太菱铝”）。本次吸收合并后，海盛汽零存续经营，亚太菱铝将依法注销（具体详见公司登载于《证券时报》和巨潮资讯网的《第六届董事会第十一次会议决议公告》、《关于公司全资子公司吸收合并控股子公司暨变更部分募投项目实施主体的公告》，公告编号：公告编号：2023-058、2023-062）。近日，吸收合并双方完成工商登记手续。
2024/6/14	600022.SH	山东钢铁	股份增持	2024 年 6 月 13 日，山东钢铁股份有限公司（以下简称“公司”）接到控股股东山东钢铁集团有限公司（以下简称“山钢集团”）通知，山钢集团于 2024 年 6 月 13 日通过集中竞价交易方式增持公司 A 股股份 11,708,140 股，占公司总股本的 0.11%。
2024/6/14	601028.SH	玉龙股份	其他公告	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。公司及子公司将积极推进对该区域矿产资源的勘查及开采，有助于增厚公司后备资源储量，符合公司整体发展战略和方向，进一步增强公司核心竞争力，保障公司可持续发展。

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 0.2%、-2.4%和-2.4%；铝价：LME、SHFE 和长江分别为-2.1%、-3.1%和-3.0%；铅价：LME、SHFE 和长江分别为-1.8%、-1.3%和-1.7%；锌价：LME、SHFE 和长江分别为 0.6%、-2.7%和-2.9%；锡价：LME、SHFE 和长江分别为 3.7%、1.4%和 1.4%；镍价：LME、SHFE 和长江分别为-3.0%、-4.0%和-3.8%。

图表 12：基本金属价格及涨跌幅

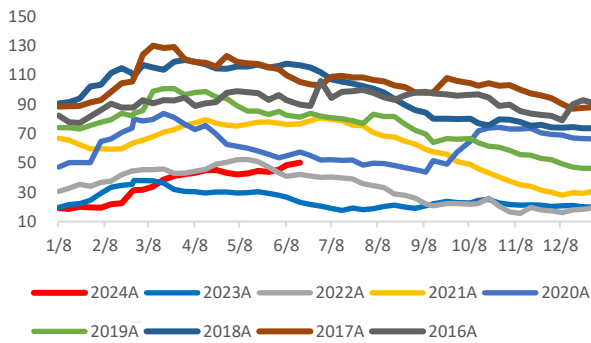
品种	类型	最新价格	价格涨跌幅		
			周	月	年
铜	LME	9,773	0.2%	-2.9%	14.1%
	SHFE	79,550	-2.4%	-3.6%	15.4%
	长江	79,390	-2.4%	-3.2%	14.6%
铝	LME	2,523	-2.1%	-5.0%	5.7%
	SHFE	20,565	-3.1%	-4.5%	5.4%
	长江	20,520	-3.0%	-3.2%	5.2%
铅	LME	2,153	-1.8%	-5.3%	4.1%
	SHFE	18,630	-1.3%	-1.1%	17.4%
	长江	18,640	-1.7%	-0.4%	17.5%
锌	LME	2,790	0.6%	-6.5%	4.8%
	SHFE	23,520	-2.7%	-5.5%	9.2%
	长江	23,550	-2.9%	-4.5%	9.1%
锡	LME	32,370	3.7%	-0.7%	27.9%
	SHFE	271,300	1.4%	-1.3%	27.9%

	长江	270,360	1.4%	-1.3%	28.1%
镍	LME	17,650	-3.0%	-10.1%	6.2%
	SHFE	137,010	-4.0%	-9.7%	9.4%
	长江	138,410	-3.8%	-8.3%	6.5%

数据来源: wind、华福证券研究所

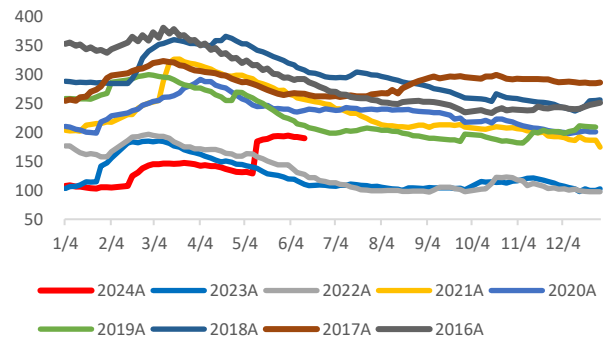
库存: 铜累库, 铝去库。全球铜库存50.13万吨, 环比+1.80万吨, 同比+27.08万吨。其中, LME13.39万吨, 环比+0.86万吨; COMEX0.97万吨, 环比-0.40万吨; 上海保税区9.1万吨, 环比+0.64万吨; 上期所库存26.66万吨, 环比+0.54万吨。全球铝库存189.74万吨, 环比-2.25万吨, 同比+79.43万吨。其中, LME107.91万吨, 环比-2.445万吨; 国内社会库存77.9万吨, 环比+0.20万吨。全球铅库存26.00万吨, 环比+1.87万吨, 同比+18.38万吨。全球锌库存42.97万吨, 环比-0.37万吨, 同比+25.26万吨。全球锡库存20166吨, 环比-298吨, 同比+9605吨。全球镍库存10.8915万吨, 环比+0.12万吨, 同比+6.91万吨。

图表 13: 全球阴极铜库存同比 (万吨)



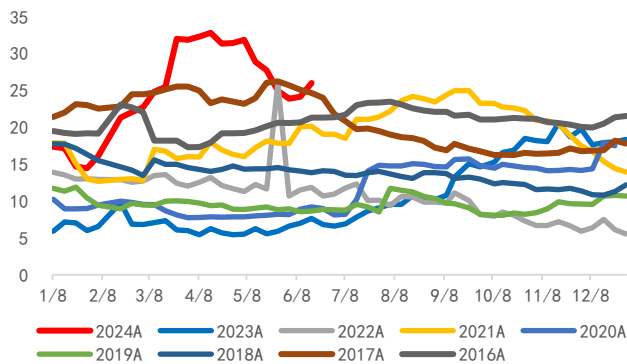
数据来源: wind、华福证券研究所

图表 14: 全球电解铝库存同比 (万吨)



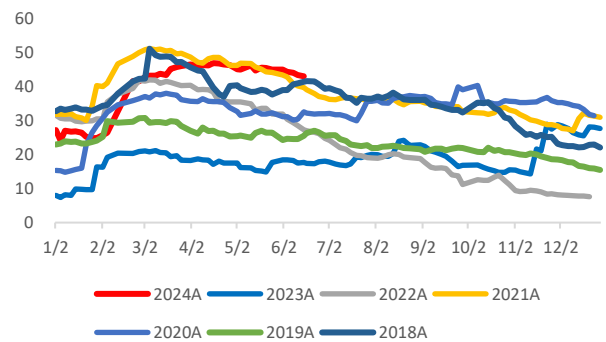
数据来源: wind、华福证券研究所

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

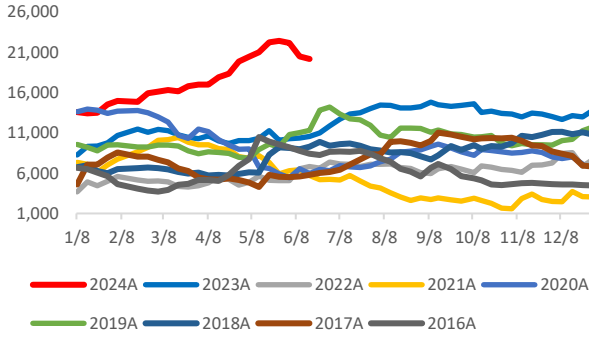
图表 16: 全球精锌库存同比 (万吨)



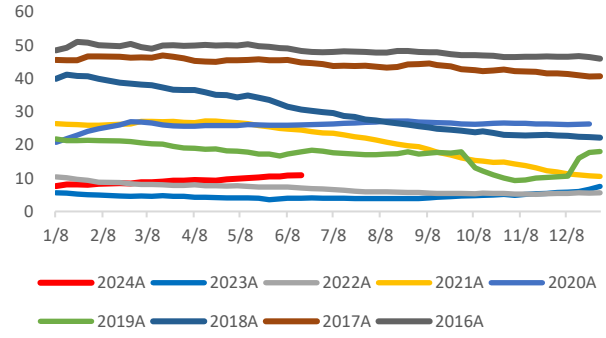
数据来源: wind、华福证券研究所

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)



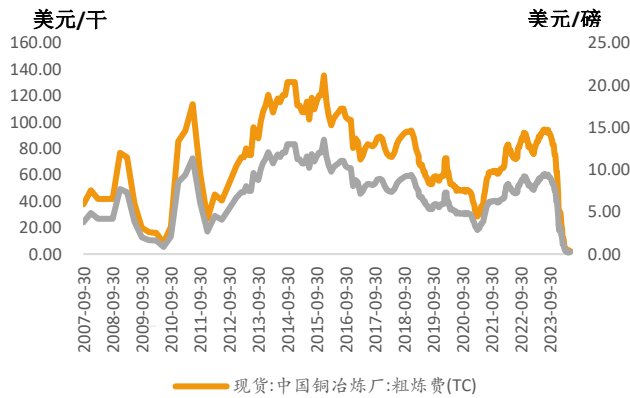
数据来源: wind、华福证券研究所



数据来源: wind、华福证券研究所

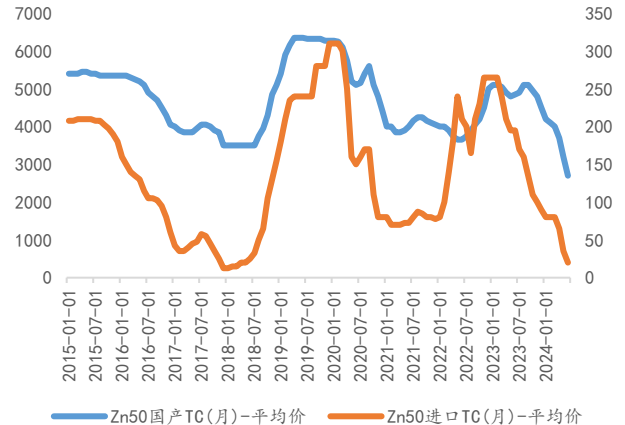
加工费: 截至6月14日,国内现货铜粗炼加工费为2.2美元/吨,环比持平,精炼费为0.23美元/磅,环比持平。6月,国内50%锌精矿平均加工费2700元/吨,月环比-500元/吨。

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: 美债走弱, 美元走强, 贵金属普跌

价格: 美国十年 TIPS 国债-4.69%和美元指数+0.56%; 黄金: LBMA、COMEX、SGE 和 SHFE 分别为+0.85%、+1.61%、-1.63%和-2.77%; 银价: LBMA、COMEX、SHFE 和华通分别为-3.49%、+1.20%、-6.30%和-7.33%; 钯价: LBMA、SGE 和 NYMEX 分别为-3.26%、-4.43%和-0.74%; 钌价: LBMA、NYMEX 和长江分别为-2.94%、-2.51%和-6.77%。

图表 21: 贵金属价格及涨跌幅

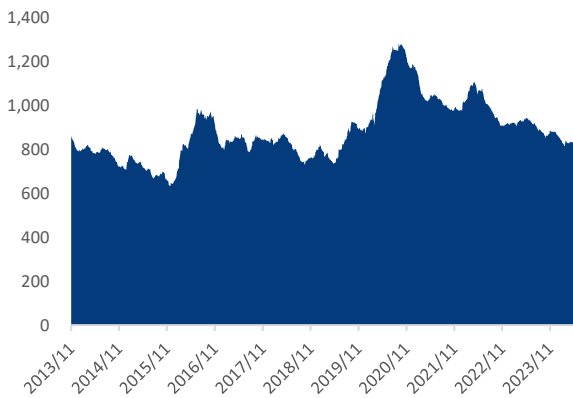
品种	类型	最新价格	价格涨跌幅		
			周	月	年
宏观	美国十年 TIPS 国债	2.03	-4.7%	-6.0%	-18.0%
	美元指数	105.5	0.6%	0.9%	4.1%
黄金	LBMA	2,330.5	0.9%	-0.8%	13.0%
	COMEX	2,348.4	1.6%	0.0%	13.4%
	SGE	547.3	-1.6%	-0.7%	13.9%
	SHFE	546.8	-2.8%	-1.7%	13.6%
白银	LBMA	29.2	-3.5%	-6.6%	22.8%
	COMEX	29.6	1.2%	-3.1%	23.3%

	SHFE	7,662.0	-6.3%	-7.1%	27.4%
	华通现货	7,578.0	-7.3%	-7.4%	27.1%
铂	LBMA	949.0	-3.3%	-9.4%	-5.1%
	SGE	230.9	-4.4%	-6.1%	-2.7%
	NYMEX	963.2	-0.7%	-7.8%	-4.2%
钯	LBMA	890.0	-2.9%	-6.2%	-21.7%
	NYMEX	895.0	-2.5%	-2.8%	-19.1%
	长江	234.0	-6.8%	-7.1%	-21.7%

数据来源: wind、华福证券研究所

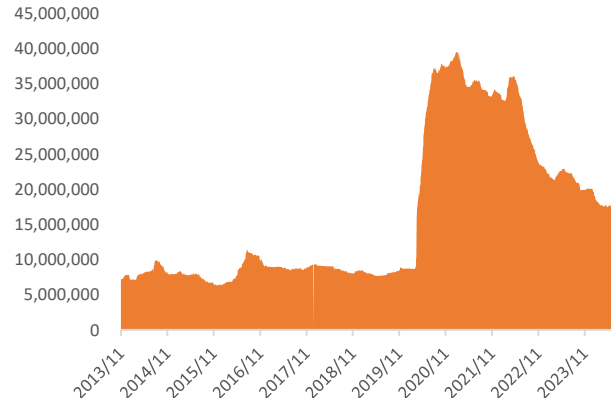
库存: SPDR 黄金 ETF 持有量 825 吨, 环比上周-1.24%, 较年初-6.1%; SLV 白银 ETF 持仓量 13,390 吨, 环比+2.22%, 较年初-1.56%。

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-0.5%、氢氧化锂(电)-2.2%、碳酸锂(电)-2.7%、电碳(期)-3.9%、硫酸镍(电)-3.5%; 硫酸钴(电)-1.1%, 电钴-0.4%, 四氧化三钴-0.8%; LFP-1.2%、NCM622-0.9%、NCM811-0.7%, LCO-3.2%。稀土方面: 氧化镨钕(期)-0.8%, 氧化镱-1.6%, 氧化铽-0.9%。其他小金属: 锑锭+2.1%、钨精矿-2.0%、钼精矿+0.8%。

图表 24: 金属&材料价格跟踪 (截至周五中午 12 点)

品种	2024/6/14	2024/6/14			品种	2024/6/14	2024/6/14				
		周	月	年			周	月	年		
贵金属	伦敦金	2,307	-3.0%	-1.4%	11.5%	锂	锂辉石精矿	1,100	-0.5%	-0.9%	-16.3%
	沪金	547	-2.9%	-1.5%	13.8%		电碳(期)	9.70	-3.9%	-6.8%	-3.7%
	华通银	7,578	-7.3%	-7.4%	27.1%		碳酸锂(工)	9.44	-3.0%	-7.5%	7.3%
基本金属	阴极铜	7.94	-2.4%	-2.9%	14.7%	碳酸锂(电)	9.85	-2.7%	-7.0%	1.6%	
	铝锭	2.06	-2.9%	-3.2%	5.1%	氢氧化锂(电)	9.42	-2.2%	-5.3%	1.0%	
	精铝	1.85	-1.5%	-0.8%	18.1%	MB 标准级钴	12.55	0.0%	-2.7%	-7.7%	
	精锌	2.36	-2.5%	-4.4%	9.0%	氢氧化钴系数	57.50	0.0%	0.0%	0.0%	
	锡锭	27.05	1.5%	-1.3%	28.4%	电钴(期)	19.40	-0.8%	0.3%	-6.7%	
	电解镍	13.86	-3.4%	-8.2%	6.5%	电钴	22.65	-0.4%	-1.5%	1.8%	
	氧化铝	3,907	0.1%	0.0%	25.3%	硫酸钴(电)	3.09	-1.1%	-3.4%	-2.7%	

	40%云南锡精矿	25.30	1.6%	-1.4%	29.6%		硫酸镍(电)	3.17	-3.5%	-4.8%	19.9%
	铝土矿	630	0.0%	0.0%	-		硫酸锰(电)	0.66	0.0%	0.8%	32.7%
稀土磁材	镨钕氧化物(期)	36.30	-0.8%	-3.2%	-17.3%	前驱体	正磷酸铁	1.07	0.0%	0.5%	0.0%
	镨钕氧化物	36.10	-0.8%	-2.2%	-18.4%		NCM622(动)	7.90	-0.6%	-0.6%	2.1%
	氧化镨	186	-1.6%	-3.9%	-25.3%		NCM811(动)	9.15	0.0%	-0.5%	10.4%
	氧化钕	568	-0.9%	-5.1%	-23.3%		四氧化三钴	12.80	-0.8%	0.0%	1.2%
	35H毛坏铁硼	161	-1.8%	-3.6%	-19.5%		磷酸铁锂(动)	4.13	-1.2%	-2.6%	-5.1%
硅	553#工业硅	1.35	0.0%	0.0%	-17.7%	正极	NCM622(动)	12.65	-0.9%	-1.9%	1.2%
	有机硅DMC	1.37	0.0%	0.0%	-4.2%		NCM811(动)	16.00	-0.7%	-1.4%	-0.3%
	多晶硅(复投料)	38	0.0%	-1.3%	-40.0%		钴酸锂(4.4V)	16.55	-3.2%	-1.5%	-4.9%
	单晶硅片	1.15	0.0%	0.0%	-37.2%	负极	1#低硫石油焦	2,735	0.0%	-5.0%	6.6%
	单晶PERC电池片	0.31	0.0%	0.0%	-18.4%		石墨化	1.43	9.6%	9.6%	-6.6%
	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	1.85	-1.1%	-0.5%	10.4%	隔膜	天然石墨(中端)	3.33	0.0%	0.0%	-4.9%
	海绵钛	5.05	-1.0%	-1.0%	-1.9%		7μm/湿基膜	0.93	0.0%	0.0%	-28.5%
	海绵钴	178	0.0%	0.0%	-5.1%		9μm/湿基膜	0.85	0.0%	0.0%	-24.8%
锡钨钼钨	锡锭	14.80	2.1%	12.1%	80.5%	电解液	16μm/干基膜	0.45	0.0%	0.0%	-26.2%
	钨精矿	14.95	-2.0%	-3.2%	22.0%		六氟磷酸锂(国产)	6.55	-1.5%	-5.1%	-2.2%
	钼精矿	3,865	0.8%	-0.5%	21.4%		电解液(铁锂)	2.19	-0.5%	-0.5%	0.7%
	五氧化二钒	8.35	0.6%	-2.9%	-7.2%		电解液(三元)	2.68	-3.9%	-3.9%	-3.6%
钨钼钨钨	氧化钨	1,690	0.0%	0.0%	0.0%	铜铝箔	6μm锂电铜箔	1.85	2.8%	2.8%	2.8%
	钨锭	10,200	1.0%	4.1%	8.5%		8μm锂电铜箔	1.75	6.1%	6.1%	2.9%
	精钨	3,075	0.0%	0.0%	53.4%		12μm锂电铜箔	1.65	0.0%	0.0%	-2.9%
	钨	2,350	0.0%	0.0%	22.7%	辅材	PVDF(电池级)	9.25	0.0%	0.0%	-2.6%
氟	萤石	3,650	0.0%	0.0%	1.4%		碳纳米管	3.55	0.0%	0.0%	0.0%
	氢氟酸	1.16	-0.1%	-0.6%	9.1%	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	2.21	-0.5%	-1.6%	-12.8%		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