

有色金属行业周报 (6.17-6.21)

大宗商品下行空间有限，锂开始进入寻底阶段，再关注底部布局机会

强于大市(维持评级)

投资要点:

➤ **贵金属: 降息预期交易至底部, 建议贵金属布局。**世界黄金协会发布2024年央行黄金储备调查报告称, 29%的受访央行计划在未来12个月内增加黄金储备, 这是自2018年调查开始以来的最高比例, 央行购金将继续支撑黄金。美国5月份零售销售额环比增长0.1%, 低于市场预期的0.3%, 前值则由0%下修至-0.2%, 劳动力市场的进一步降温以及经济增长放缓预期与美联储偏鹰的态度将继续博弈。我们认为, 美联储缓慢回落, 降息预期交易至底部(年内降息一次), 数据层面看5月美国通胀、零售等数据低于预期, 未来就业等数据或出现回落支撑贵金属逐步上行, 而中东局势蔓延也提振避险情绪; 中长期央行购金+大选年地缘因素下避险情绪高位, 继续看多金银, 白银因供需缺口+库存持续下降, 拥有更大弹性。**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。

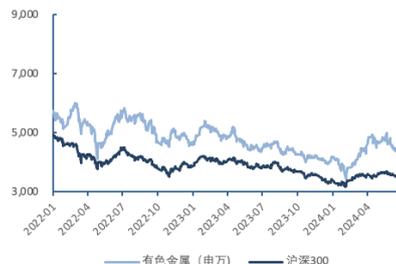
➤ **工业金属: 宏观影响延续工业金属维持震荡, 大宗商品下行空间有限。**铜, 供给端, TC转正后铜精矿供给仍然偏紧, 国内现货铜粗炼加工费为2.2美元/吨, 电解铜因废铜以及回收铜供应增加抵消铜矿影响。需求端, 因此前价格持续下跌下游看空氛围浓厚, 周末涨价后成交偏弱。库存方面, LME库存增加2.85万吨至16.5万吨, 上期所库存降低1.14万吨至25.5万吨。我们认为, 短期铜累库趋势暂难改善, 但随价格回落下游补库情绪提升, 现货成交改善; 中长期, 美联储降息确定性高, 叠加矿端短缺难以缓解, 支撑铜价中枢上移, 新能源需求强劲将带动供需缺口拉大, 继续看好铜价。**个股:**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。

➤ **新能源金属: 预期偏空过剩凸显, 锂价进入寻底阶段。**锂, 现货充足+预期偏空致碳酸锂持续累库, 锂价于本周五突破2月最低价格。供给端, 本周锂供给充足, 虽智利出口方面传出减少预期但仍然高企, 矿端挺价致冶炼厂倒挂。需求端, 排产环比走弱, 对锂价普遍偏空, 长单和客供比例较高, 甚至部分企业有余量外售。库存, 据SMM数据本周碳酸锂库存增价3767吨至10.3万吨, 其中其他库存增长6270吨至2.6万吨, 主因系期现商和贸易商预判价格到底以及8月升水较多。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, 锂矿为电动车产业链最优质且弹性大的标的, 关注股票和锂价双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。

➤ **一周市场回顾: 有色(申万)指数跌1.40%, 表现弱于沪深300。个股涨幅前十:**屹通新材(66.13%)、坤彩科技(17.00%)、方大炭素(17.00%)、锐新科技(13.00%)、盛屯矿业(10.97%)、华锋股份(10.86%)、光智科技(8.62%)、悦安新材(8.10%)、龙宇股份(6.44%)、园城黄金(5.88%)。

➤ **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

一年内行业相对大盘走势



| | 1M | 6M |
|------------|---------|-------|
| 绝对表现 | -10.06% | 7.37% |
| 相对表现 (pct) | -5.1 | 5.4 |

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】20240615 周报: 降息预期利空落地, 工业金属成交改善, 再关注有色布局机会

【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



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：宏观影响延续工业金属维持震荡，大宗商品下行空间有限..... | 1 |
| 1.3 | 新能源金属：预期偏空过剩凸显，锂价进入寻底阶段..... | 2 |
| 1.4 | 其他小金属：稀土市场再次趋于理性..... | 2 |
| 二、 | 一周回顾：有色指数跌 1.40%，三级子板块中黄金涨幅最大..... | 2 |
| 2.1 | 行业：有色（申万）指数跌 1.40%，跑输沪深 300..... | 2 |
| 2.2 | 个股：屹通新材涨幅 66.13%，容百科技跌幅 10.43%..... | 3 |
| 2.3 | 估值：铜铝板块估值较低..... | 4 |
| 三、 | 重大事件：..... | 5 |
| 3.1 | 宏观：中国 LRR 连续 4 个月不变..... | 5 |
| 3.2 | 行业：淡水河谷将恢复 Onca Puma 镍矿生产..... | 6 |
| 3.3 | 个股：金诚信收购 Lubambe 铜矿审批已经全部通过..... | 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，贵金属走强..... | 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 | 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 | 8 |
| 图表 20: 国产及进口 50% 锌精矿加工费 | 8 |
| 图表 21: 贵金属价格及涨跌幅 | 9 |
| 图表 22: SPDR 黄金 ETF 持有量 (吨) | 9 |
| 图表 23: SLV 白银 ETF 持仓量 (吨) | 9 |
| 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-0.49%和美元指数+0.28%；黄金：LBMA、COMEX、SGE 和 SHFE 分别为+0.20%、-0.58%、+1.92%和+2.35%；银价：LBMA、COMEX、SHFE 和华通分别为+4.19%、-0.14%、+5.57%和+6.07%；

点评：世界黄金协会发布 2024 年央行黄金储备调查报告称，29%的受访央行计划在未来 12 个月内增加黄金储备，这是自 2018 年调查开始以来的最高比例，央行购金将继续支撑黄金。美国 5 月份零售销售额环比增长 0.1%，低于市场预期的 0.3%，前值则由 0%下修至-0.2%，劳动力市场的进一步降温以及经济增长放缓预期与美联储偏鹰的态度将继续博弈。我们认为，美通胀缓慢回落，降息预期交易至底部（年内降息一次），数据层面看 5 月美国通胀、零售等数据低于预期，未来就业等数据或出现回落支撑贵金属逐步上行，而中东局势蔓延也提振避险情绪；中长期央行购金+大选年地缘因素下避险情绪高位，继续看多金银，白银因供需缺口+库存持续下降，拥有更大弹性。

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：宏观影响延续工业金属维持震荡，大宗商品下行空间有限

行业：本周，SHFE 环比涨跌幅锌（1.1%）>铅（0.6%）>锡（-0.1%）>铜（-0.3%）>铝（-0.5%）>镍（-2.6%）。

点评：美联储降息预期博弈以及中国部分经济数据疲软打压金属价格。

铜，铜价走跌后企稳反弹，下游拿货谨慎。供给端，TC 转正后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，电解铜因废铜以及回收铜供应增加抵消铜矿影响。需求端，因此前价格持续下跌下游看空氛围浓厚，周末涨价后成交偏弱。库存方面，LME 库存增加 2.85 万吨至 16.5 万吨，上期所库存降低 1.14 万吨至 25.5 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，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，后续内蒙新产能投产暂缓但云南将继续复产，本周电解铝行业开工产能 4323.60 万吨，较上周增加 7 万吨。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，LME 库存 105.5 万吨，环比减少 2.36 万吨，国内社会库存 75.5 万吨，环比减少 2.4 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：预期偏空过剩凸显，锂价进入寻底阶段

行业：新能源方面：锂辉石精矿-0.4%、氢氧化锂（电）-4.1%、碳酸锂（电）-3.7%、电碳（期）-3.8%、硫酸镍（电）-6.0%；硫酸钴（电）-2.1%，电钴-2.0%，三氧化二钴-0.4%；LFP-2.2%、NCM622-1.7%、NCM811-1.7%，LCO+0.9%。

点评：锂，现货充足+预期偏空致碳酸锂持续累库，锂价于本周五突破2月最低价格。供给端，本周锂供给充足，虽智利出口方面传出减少预期但仍然高企，矿端挺价致冶炼厂倒挂。需求端，排产环比走弱，对锂价普遍偏空，长单和客供比例较高，甚至部分企业有余量外售。库存，据SMM数据本周碳酸锂库存增价3767吨至10.3万吨，其中其他库存增长6270吨至2.6万吨，主因系期现商和贸易商预判价格到底以及8月升水较多。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，锂矿为电动车产业链最优质且弹性大的标的，关注股票和锂价双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：稀土市场再次趋于理性

行业：稀土方面：氧化镨钕（期）0.0%，氧化镱-1.9%，氧化铽-1.8%。**其他小金属：**铈锭-1.1%、钨精矿-2.7%、钼精矿-0.3%。

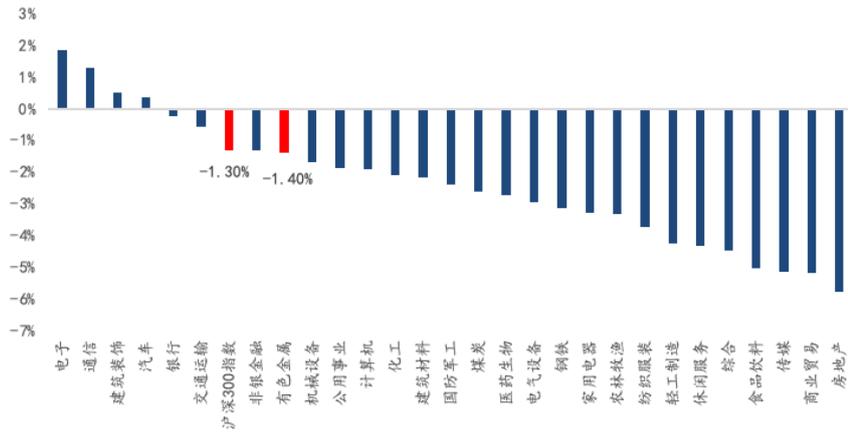
点评：铈，本周大厂近期仍有订单需要交付，现货库存不多，稳价出货心态较强，下游需求表现能力不足，刚需跟进脚步缓慢，市场多观望。我们认为，5月矿端紧张，同时冶炼端因原料高位以及环保问题导致铈品产量下降，市场货源紧张铈价仍处高位，6月湖南民营冶炼厂复产，小部分持货商有抛货现象，短期关注俄罗斯税收政策变化影响的原料进口节奏。中长期，2024年极地黄金减量确定性强，仍看好光伏玻璃对铈需求的拉动，供需仍有缺口。**稀土，**受涨价影响成交略有好转，但对于高价下游并不认可，稀土价格随后略走弱。氧化物企业长协订单交货，金属厂挺价态度略有松动，终端需求并无好转拿货谨慎。

个股：铈建议关注湖南黄金、华锡有色、华钰矿业；钼关注金钼股份、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1.40%，三级子板块中黄金涨幅最大

2.1 行业：有色（申万）指数跌1.40%，跑输沪深300

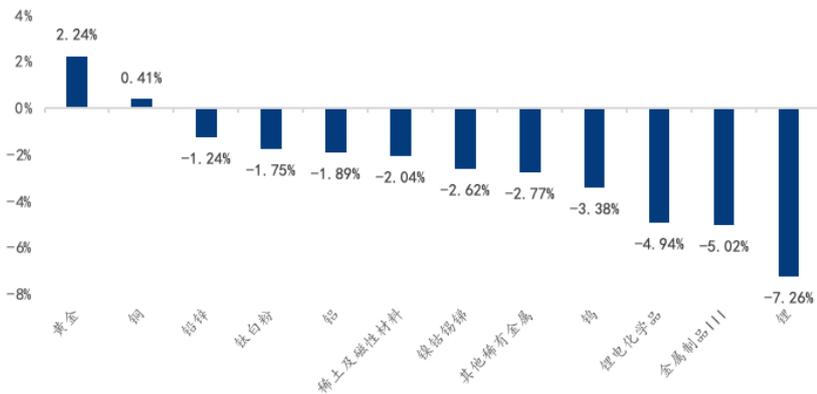
图表 1：申万一级指数涨跌幅



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

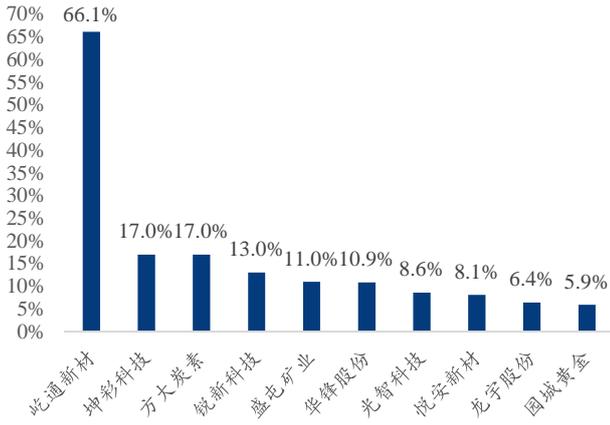
2.2 个股: 屹通新材涨幅 66.13%, 容百科技跌幅 10.43%

本周涨幅前十: 屹通新材 (66.13%)、坤彩科技 (17.00%)、方大炭素 (17.00%)、锐新科技 (13.00%)、盛屯矿业 (10.97%)、华锋股份 (10.86%)、光智科技 (8.62%)、悦安新材 (8.10%)、龙宇股份 (6.44%)、园城黄金 (5.88%)。

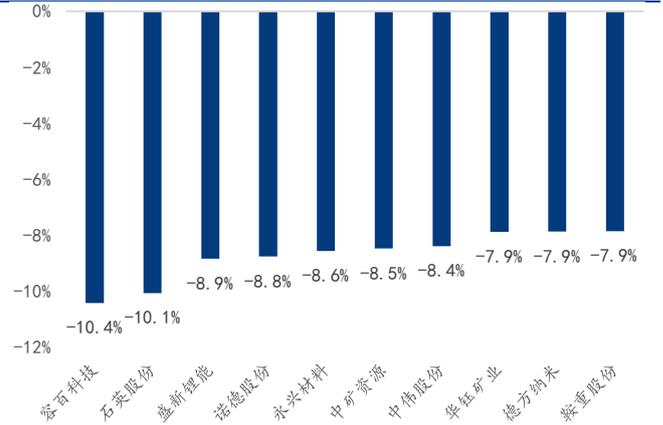
本周跌幅前十: 容百科技 (-10.43%)、石英股份 (-10.08%)、盛新锂能 (-8.85%)、诺德股份 (-8.77%)、永兴材料 (-8.57%)、中矿资源 (-8.49%)、中伟股份 (-8.40%)、华钰矿业 (-7.88%)、德方纳米 (-7.88%)、鞍重股份 (-7.87%)。

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

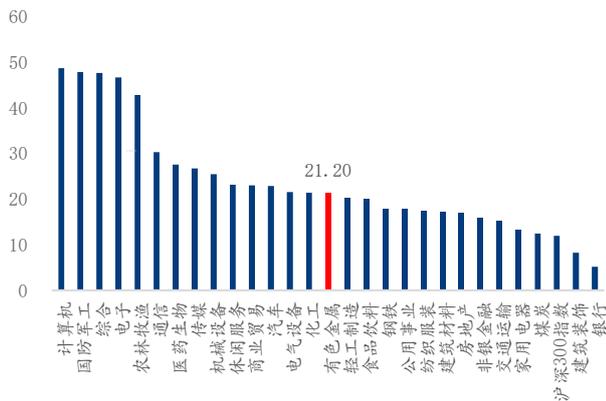


数据来源: wind、华福证券研究所

2.3 估值: 铜铝板块估值较低

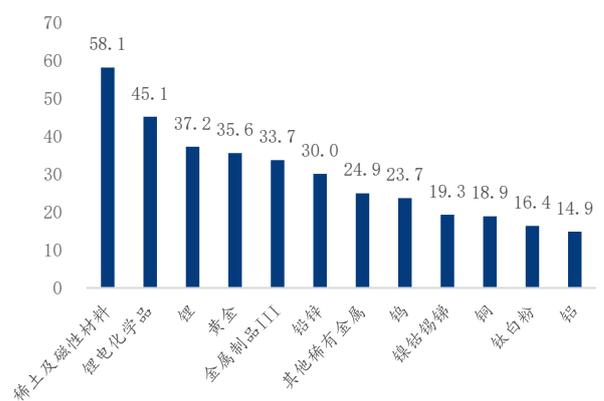
截止至6月22日,有色行业PE(TTM)估值为21.20倍,中信三级子行业中,稀土PE估值最高,铝板块未来随着产能供应弹性限制以及绿色金属附加值增高,估值仍有上升空间。

图表 5: 有色行业 PE (TTM)



数据来源: wind、华福证券研究所

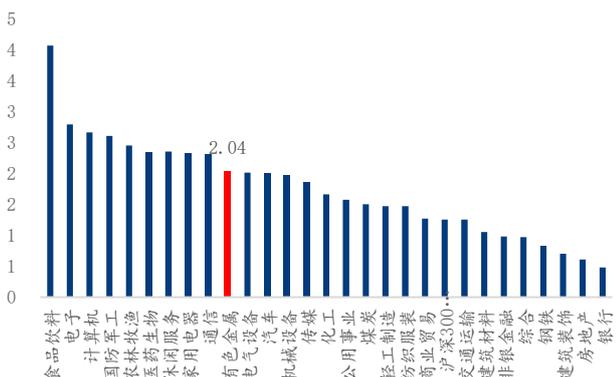
图表 6: 有色板块中信三级子行业 PE(TTM)



数据来源: wind、华福证券研究所

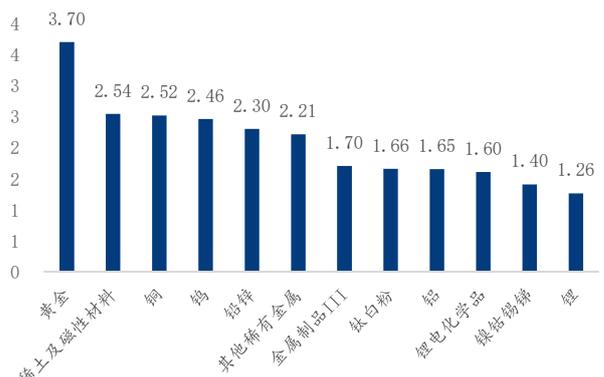
截止6月22日,有色行业PB(LF)估值为2.04倍,位居所有行业中上水平。中信三级子行业中,锂板块PB估值相对最低。

图表 7: 有色行业 PB (LF)



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

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: 中国 LRR 连续 4 个月不变

图表 9: 宏观动态

| 公布日期 | 国家/地区 | 摘要 | 来源 |
|-----------|-------|--|------|
| 2024/6/17 | 美国 | 美联储卡什卡利: 需要看到更多证据表明通胀正在降温, 可能在年底时进行一次降息; 美联储处于强势位置, 可以慢慢来, 观察数据; 一些证据显示美国经济正在降温。 | Wind |
| 2024/6/18 | 中国 | 中国 5 月份国民经济延续回升向好态势, 运行总体平稳。国家统计局发布数据显示, 5 月份规模以上工业增加值同比增长 5.6%, 环比增长 0.30%; 社会消费品零售总额 39211 亿元, 同比增长 3.7%, 比 4 月加快 1.4 个百分点, 环比增长 0.51%。1-5 月份, 中国固定资产投资 (不含农户) 188006 亿元, 同比增长 4.0%。分领域看, 基础设施投资增长 5.7%, 制造业投资增长 9.6%, 房地产开发投资下降 10.1%。5 月份, 全国城镇调查失业率为 5.0%, 与 4 月持平 | Wind |
| 2024/6/18 | 美国 | 美联储哈克: 2024 年可能会有两次或零次降息, 尽管存在不确定性; 最新的 CPI 数据非常受欢迎, 希望看到更多的数据; 基于前景 24 年一次降息是合适的。 | Wind |
| 2024/6/18 | 美国 | 6 月纽约联储制造业指数为 -6, 预期 -9, 前值 -15.6。其中, 就业指数为 -8.7, 前值 -6.4; 新订单指数为 -1, 前值 -16.5; 物价获得指数为 7.1, 前值 14.1。 | Wind |
| 2024/6/19 | 中国 | 国家发改委召开 6 月份新闻发布会, 具体要点包括: ①大规模设备更新和消费品以旧换新工作深入推进, 去年增发 1 万亿国债项目加快建设, 截至 5 月末项目开工率已超过 80%②今年全国计划新增公路服务区充电桩 3000 个、充电停车位 5000 个③抓紧出台电解铝、数据中心、煤电低碳化改造和建设等重点行业节能降碳专项行动计划④推动汽车产业转型升级和企业优化重组, 积极欢迎全球汽车企业共享中国超大规模市场红利⑤持续发挥煤电油气运保障工作部际协调机制作用, 全力保障迎峰度夏电力安全稳定供应。国家发改委召开 6 月份新闻发布会, 具体要点包括: ①大规模设备更新和消费品以旧换新工作深入推进, 去年增发 1 万亿国债项目加快建设, 截至 5 月末项目开工率已超过 80%②今年全国计划新增公路服务区充电桩 3000 个、充电停车位 5000 个③抓紧出台电解铝、数据中心、煤电低碳化改造和建设等重点行业节能降碳专项行动计划④推动汽车产业转型升级和企业优化重组, 积极欢迎全球汽车企业共享中国超大规模市场红利⑤持续发挥煤电油气运保障工作部际协调机制作用, 全力保障迎峰度夏电力安全稳定供应。 | Wind |
| 2024/6/19 | 美国 | 圣路易斯联储主席穆萨莱姆表示, 美联储降息条件需几个月, 更有可能是几个季度才能形成。这是他在接替布拉德任地方联储主席以来首次就货币政策发表公开评论。穆萨莱姆也没有排除在通胀率“大幅”超过 2%或通胀率重新加速的情况下再次加息的可能性, 但他强调这不是他的基本假设。 | Wind |
| 2024/6/19 | 美国 | 美联储理事库格勒表示, 今年晚些时候降息可能是合适的; 受到整体通胀进展、轨迹的鼓舞; 经济形势正朝着正确的方向发展。 | Wind |
| 2024/6/19 | 美国 | 美国国会预算办公室 (CBO) 将 2024 年美国预算赤字预估从 1.5 万亿美元上调至 1.9 万亿美元; 预测美国 2025-2034 财政赤字将达到 22.083 万亿美元, 比二月预测增加 2.067 万亿美元; 上调美国 2024 年的经济增长和通胀预测。 | Wind |
| 2024/6/20 | 中国 | 国家统计局发布数据显示, 5 月份, 全国城镇不包含在校生的 16-24 岁劳动力失业率为 14.2%, 不包含在校生的 25-29 岁劳动力失业率为 6.6%, 不包含在校生的 30-59 岁劳动力失业率为 4.0%。 | Wind |
| 2024/6/20 | 英国 | 英国 5 月 CPI 同比升 2.0%, 预期升 2.0%, 前值升 2.3%; 环比升 0.3%, 预期升 0.4%, 前值升 0.3%。5 月零售物价指数同比升 3.0%, 预期升 3.1%, 前值升 3.3%; 环比升 0.4%, 预期升 0.5%, 前值升 0.5%。 | Wind |
| 2024/6/21 | 中国 | 中国 6 月 LPR 出炉, 1 年期 LPR 为 3.45%, 5 年期以上 LPR 为 3.95%, 均与 5 月持平。自今年 2 月以来, LPR 已连续 4 个月维持不变。业内人士表示, 在 6 月 MLF 利率持平的情况下, 本月 LPR 维持“按兵不动”符合市场预期。为进一步提振内需、加大对实体经济的支持力度, 随着内外部约束逐步缓解, 后续 LPR 仍有调降空间。 | Wind |
| 2024/6/21 | 美国 | 美国财长耶伦表示, 美国有必要控制赤字, 拜登的预算充满了实现这一目标的提案; 拜登将保护年收入 40 万美元以下家庭获得的税收优惠; 拜登已经意识到许多美国家庭难以支付必要费用。 | Wind |
| 2024/6/21 | 欧洲 | 欧洲央行经济公报中指出, 预计 2024 年总体通胀率平均为 2.5%, 2025 年为 2.2%, 2026 年为 1.9%; 预计 2024 年经济增长率将回升至 0.9%, 2025 年为 1.4%, | Wind |

2026 年为 1.6%。

| | | | |
|-----------|----|--|------|
| 2024/6/21 | 美国 | 美国上周初请失业金人数为 23.8 万人，预期 23.5 万人，前值自 24.2 万人修正至 24.3 万人；四周均值 23.275 万人，前值自 22.7 万人修正至 22.725 万人；至 6 月 8 日当周续请失业金人数 182.8 万人，预期 180.5 万人，前值自 182 万人修正至 181.3 万人。 | Wind |
| 2024/6/21 | 美国 | 美国第一季度经常帐赤字 2376 亿美元，预期赤字 2064 亿美元，前值从赤字 1948 亿美元修正为赤字 2218 亿美元。 | Wind |

数据来源：wind、华福证券研究所

3.2 行业：淡水河谷将恢复 Onca Puma 镍矿生产

图表 10：行业动态

| 公布日期 | 行业 | 摘要 | 来源 |
|-----------|----|---|-------|
| 2024/6/17 | 锡 | 今年 4 月初，佩邦工矿局决定暂停所有矿洞作业和运输活动，这一举措对当地矿业企业造成了严重影响，导致资金无法正常周转，设备停机折损，以及精粉积压等问题。 | 长江有色网 |
| 2024/6/17 | 铜 | 近期，伦敦金属交易所（LME）和上海期货交易所（SHFE）的铜库存回升，而纽约商品交易所（COMEX）的铜库存则降至逾十五年新低。 | 长江有色网 |
| 2024/6/17 | 铝 | 近日，印度国家铝业（NALCO）宣布与奥里萨邦政府成功签署了一项长期采矿租约，正式租赁位于 Koraput 区 Pottangi Tehsil 的 697.979 公顷铝土矿山。 | 长江有色网 |
| 2024/6/20 | 铜钼 | Taseko 矿业宣布重启不列颠哥伦比亚 Gibraltar 铜钼矿场运营 | SMM |
| 2024/6/21 | 镍 | 淡水河谷将恢复 Onca Puma 镍矿生产，早前因环境问题停产 | 长江有色网 |
| 2024/6/21 | 铜 | 厄瓜多尔米拉多尔铜矿扩建计划即将获批！最迟 8 月钱签署扩建计划 | 长江有色网 |
| 2024/6/21 | 铜 | 淡水河谷宣布 33 亿美元投资计划，目标至 2028 年提升铜产能至 50 万吨 | 长江有色网 |
| 2024/6/22 | 锂 | 中盐内蒙古化工金属锂项目开产 | SMM |

数据来源：长江有色网、华福证券研究所、SMM

3.3 个股：金诚信收购 Lubambe 铜矿审批已经全部通过

图表 11：个股动态

| 公布日期 | 代码 | 简称 | 类型 | 摘要 |
|-----------|-----------|------|-------|--|
| 2024/6/20 | 002466.SZ | 天齐锂业 | 其他公告 | CMF 认为：《合伙协议》不适宜由 SQM 的特别股东大会作出裁决，该交易应由 SQM 的董事会进行分析和决议；这不影响股东在认为对 SQM 和股东造成损害的情况下，根据一般规则追究董事责任的权利（如适用）。基于目前已获知的《合伙协议》内容判断，公司在 2023 年年度报告中根据当时掌握的信息和相关假设对截至 2023 年 12 月 31 日 SQM 长期股权投资进行减值测试的结果没有发生重大变化；《合伙协议》也不影响公司继续采用长期股权投资权益法对 SQM 进行核算和后续计量。 |
| 2024/6/20 | 603979.SH | 金诚信 | 收购兼并 | 公司拟通过全资子公司自 EMR Capital 收购 Lubambe Copper Mine Limited 80% 股权及相关债权，从而取得赞比亚 Lubambe 铜矿 80% 的权益。截至本公告披露日，交易各方已获得全部必要的内部审批及授权，并已取得 LCML 少数股东对本次交易的同意及大部分监管审批（包括赞比亚矿业部批准、COMESA 批准、中国商务部门、发改委及国家外汇管理局的批准、备案及登记等），目前已经达到了买卖双方 LCML 提供贷款的条件。 |
| 2024/6/19 | 601020.SH | 华钰矿业 | 股份增减持 | 因自身经营发展需要，青海稀贵金属计划自本减持计划披露之日起 15 个交易日后的 3 个月内通过大宗交易或集中竞价方式，减持公司股票数量不超过 7,800,000 股（若计划减持期间公司有派息、送股、资本公积金转增股本、配股等除权除息事项，拟减持股份数量和减持价格 |

| | | | | |
|-----------|-----------|------|------|--|
| | | | | 将相应进行调整)，不超过公司总股本比例 1%。通过大宗交易方式进行减持的，任意连续 90 个自然日内减持总数不超过公司股份总数的 2.00%；通过证券交易所集中竞价交易方式进行减持的，任意连续 90 个自然日内减持总数不超过公司股份总数的 1.00%，减持价格根据市场价格确定。 |
| 2024/6/18 | 300835.SZ | 龙磁科技 | 其他公告 | 审议通过了《关于投资建设“年产 10000 吨高性能软磁铁氧体原材料 10000 吨软磁铁氧体磁芯项目”的议案》，同意全资子公司安徽龙磁金属科技有限公司投资 25600 万元建设软磁铁氧体原材料及磁芯项目，建设期 16 个月。其中固定资产投资 20600 万元，流动资金 5000 万元。 |

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-0.9%、-0.3%和-0.3%；铝价：LME、SHFE 和长江分别为-0.4%、-0.5%和-0.8%；铅价：LME、SHFE 和长江分别为+1.6%、+0.6%和+1.0%；锌价：LME、SHFE 和长江分别为+2.4%、+1.1%和+1.1%；锡价：LME、SHFE 和长江分别为+1.3%、-0.1%和+1.4%；镍价：LME、SHFE 和长江分别为-2.7%、-2.6%和-1.5%。

图表 12：基本金属价格及涨跌幅

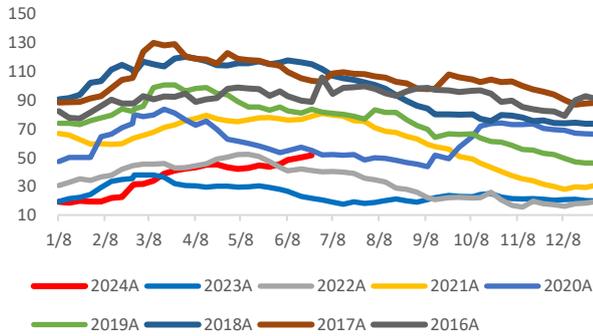
| 品种 | 类型 | 最新价格 | 价格涨跌幅 | | |
|----|------|---------|-------|--------|-------|
| | | | 周 | 月 | 年 |
| 铜 | LME | 9,680 | -0.9% | -3.9% | 13.1% |
| | SHFE | 79,310 | -0.3% | -3.9% | 15.1% |
| | 长江 | 79,610 | 0.3% | -2.9% | 14.9% |
| 铝 | LME | 2,513 | -0.4% | -5.3% | 5.3% |
| | SHFE | 20,470 | -0.5% | -4.9% | 4.9% |
| | 长江 | 20,360 | -0.8% | -4.0% | 4.4% |
| 铅 | LME | 2,186 | 1.6% | -3.8% | 5.8% |
| | SHFE | 18,735 | 0.6% | -0.6% | 18.0% |
| | 长江 | 18,820 | 1.0% | 0.6% | 18.7% |
| 锌 | LME | 2,858 | 2.4% | -4.3% | 7.4% |
| | SHFE | 23,780 | 1.1% | -4.5% | 10.4% |
| | 长江 | 23,800 | 1.1% | -3.5% | 10.2% |
| 锡 | LME | 32,800 | 1.3% | 0.6% | 29.6% |
| | SHFE | 271,030 | -0.1% | -1.4% | 27.8% |
| | 长江 | 274,060 | 1.4% | 0.0% | 29.8% |
| 镍 | LME | 17,170 | -2.7% | -12.6% | 3.3% |
| | SHFE | 133,510 | -2.6% | -12.0% | 6.6% |
| | 长江 | 136,270 | -1.5% | -9.7% | 4.9% |

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51.62万吨，环比+1.57万吨，同比+30.07万吨。其中，LME16.52万吨，环比+2.85万吨；COMEX0.91万吨，环比-0.06万吨；上海保税区8.67万吨，环比-0.08万吨；上期所库存25.52万吨，环比-1.14万吨。全球铝库存184.98万吨，环比-4.76万吨，同比+76.35万吨。其中，LME105.54万吨，环比-2.3625万吨；国内社会库存75.5万吨，环比-2.40万吨。全球铅库存27.83万吨，环比+1.82万吨，同比+21.00万吨。全球锌库存41.30万吨，

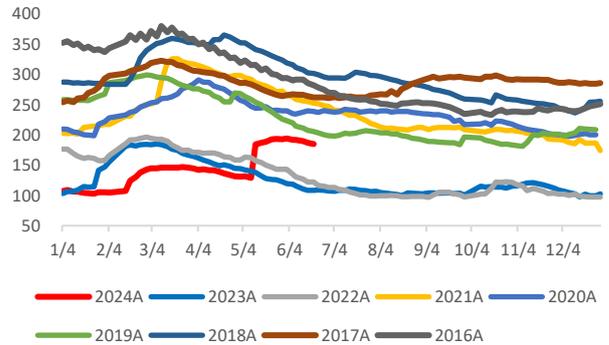
环比-0.91万吨，同比+23.98万吨。全球锡库存 19804 吨，环比-362 吨，同比+8799 吨。全球镍库存 11.0146 万吨，环比+0.12 万吨，同比+6.97 万吨。

图表 13: 全球阴极铜库存同比 (万吨)



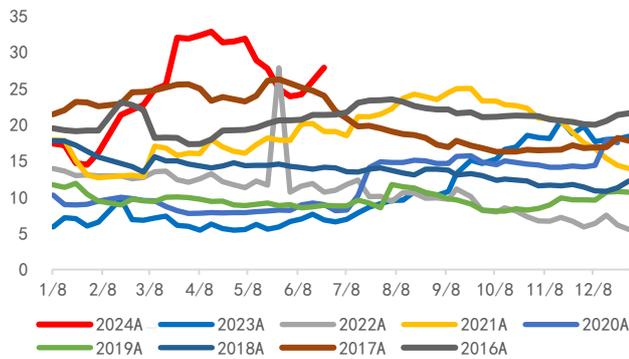
数据来源: wind、华福证券研究所

图表 14: 全球电解铝库存同比 (万吨)



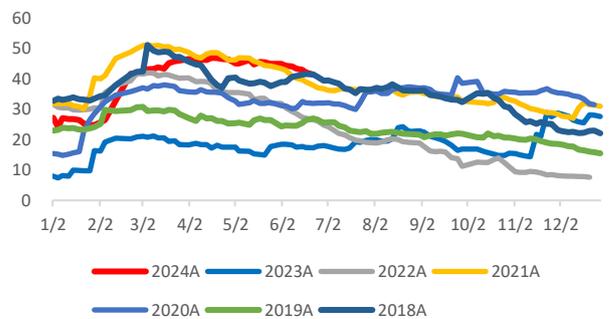
数据来源: wind、华福证券研究所

图表 15: 全球精铅库存同比 (万吨)



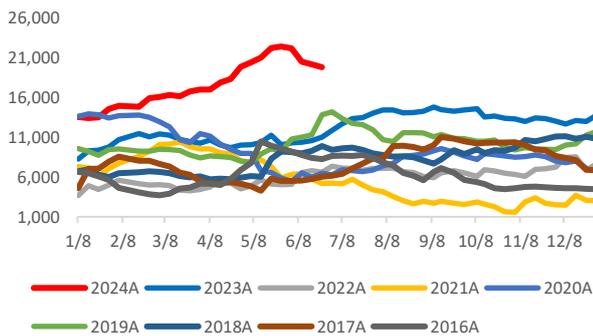
数据来源: wind、华福证券研究所

图表 16: 全球精锌库存同比 (万吨)



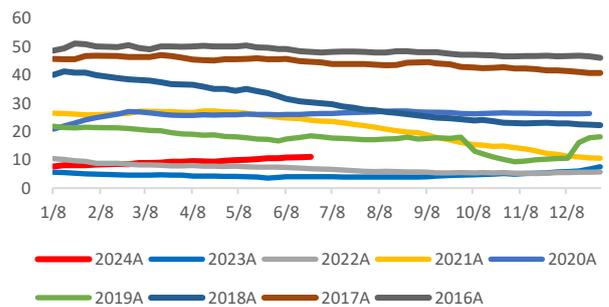
数据来源: wind、华福证券研究所

图表 17: 全球精锡库存同比 (吨)



数据来源: wind、华福证券研究所

图表 18: 全球电解镍库存同比 (万吨)

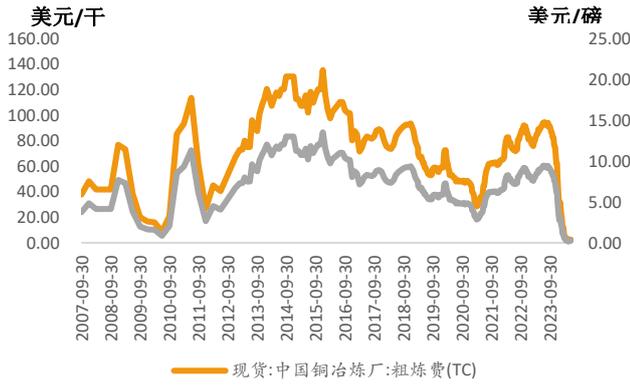


数据来源: wind、华福证券研究所

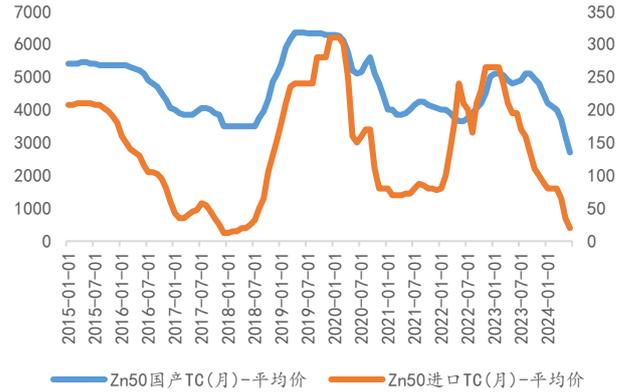
加工费: 截至 6 月 21 日, 国内现货铜粗炼加工费为 2.6 美元/吨, 环比+0.4 美元/吨, 精炼费为 0.26 美元/磅, 环比+0.03 美元/磅。6 月, 国内 50% 锌精矿平均加工费 2700 元/吨, 月环比-500 元/吨。

图表 19: 国内现货铜 TC/RC

图表 20: 国产及进口 50% 锌精矿加工费



数据来源: wind、mysteel、华福证券研究所



数据来源: wind、华福证券研究所

4.2 贵金属: 美债走弱, 贵金属走强

价格: 美国十年 TIPS 国债-0.49%和美元指数+0.28%; 黄金: LBMA、COMEX、SGE 和 SHFE 分别为+0.20%、-0.58%、+1.92%和+2.35%; 银价: LBMA、COMEX、SHFE 和华通分别为+4.19%、-0.14%、+5.57%和+6.07%; 铂价: LBMA、SGE 和 NYMEX 分别为+5.16%、+2.40%和+3.44%; 钯价: LBMA、NYMEX 和长江分别为+11.35%、+3.02%和+5.56%。

图表 21: 贵金属价格及涨跌幅

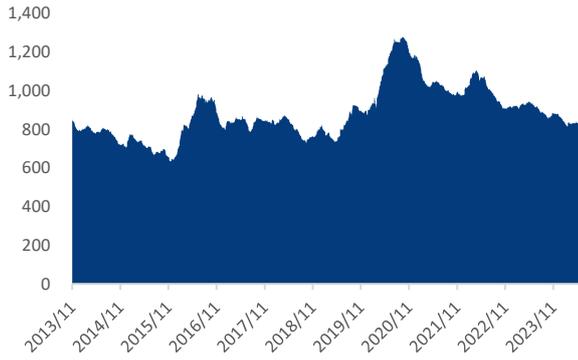
| 品种 | 类型 | 最新价格 | 价格涨跌幅 | | |
|----|--------------|---------|-------|-------|--------|
| | | | 周 | 月 | 年 |
| 宏观 | 美国十年 TIPS 国债 | 2.02 | -0.5% | -6.5% | -17.4% |
| | 美元指数 | 105.8 | 0.3% | 1.1% | 4.4% |
| 黄金 | LBMA | 2,335.1 | 0.2% | -0.6% | 13.2% |
| | COMEX | 2,334.7 | -0.6% | -0.6% | 12.7% |
| | SGE | 557.8 | 1.9% | 1.3% | 16.1% |
| | SHFE | 559.7 | 2.3% | 0.6% | 16.3% |
| 白银 | LBMA | 30.4 | 4.2% | -2.7% | 27.9% |
| | COMEX | 29.6 | -0.1% | -3.2% | 23.1% |
| | SHFE | 8,089.0 | 5.6% | -2.0% | 34.5% |
| | 华通现货 | 8,038.0 | 6.1% | -1.8% | 34.9% |
| 铂 | LBMA | 998.0 | 5.2% | -4.8% | -0.2% |
| | SGE | 236.4 | 2.4% | -3.9% | -0.4% |
| | NYMEX | 996.3 | 3.4% | -4.6% | -0.9% |
| 钯 | LBMA | 991.0 | 11.3% | 4.4% | -12.8% |
| | NYMEX | 922.0 | 3.0% | 0.1% | -16.6% |
| | 长江 | 247.0 | 5.6% | -2.0% | -17.4% |

数据来源: wind、华福证券研究所

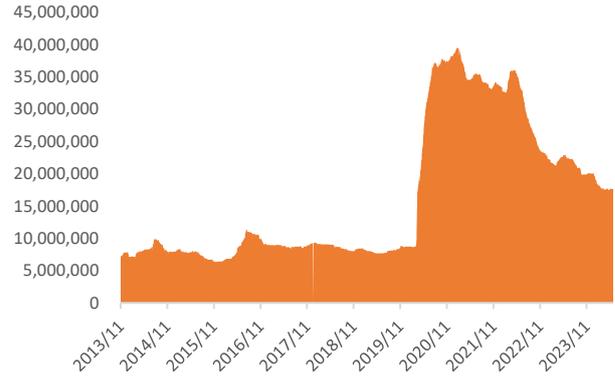
库存: SPDR 黄金 ETF 持有量 832 吨, 环比上周+0.31%, 较年初-5.37%; SLV 白银 ETF 持仓量 13,463 吨, 环比+0.73%, 较年初-1.03%。

图表 22: SPDR 黄金 ETF 持有量 (吨)

图表 23: SLV 白银 ETF 持仓量 (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

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）-4.1%、碳酸锂（电）-3.7%、电碳（期）-3.8%、硫酸镍（电）-6.0%；硫酸钴（电）-2.1%，电钴-2.0%，四氧化三钴-0.4%；LFP-2.2%、NCM622-1.7%、NCM811-1.7%，LCO+0.9%。稀土方面：氧化镨钕（期）0.0%，氧化镱-1.9%，氧化铽-1.8%。其他小金属：锑锭-1.1%、钨精矿-2.7%、钼精矿-0.3%。

图表 24：金属&材料价格跟踪（截至周五中午 12 点）

| 品种 | 2024/6/21 | 2024/6/21 | | | 品种 | 2024/6/21 | 2024/6/21 | | | | |
|------|-------------|-----------|-------|-------|-----------|-----------|-----------|---------|-------|--------|--------|
| | | 周 | 月 | 年 | | | 周 | 月 | 年 | | |
| 贵金属 | 伦敦金 | 2,361 | 2.3% | 0.9% | 14.1% | 锂 | 锂辉石精矿 | 1,096 | -0.4% | -1.3% | -16.7% |
| | 沪金 | 559 | 2.3% | 0.8% | 16.4% | | 电碳（期） | 9.33 | -3.8% | -10.3% | -7.3% |
| | 华通银 | 8,038 | 6.1% | -1.8% | 34.9% | | 碳酸锂（工） | 9.05 | -4.2% | -11.4% | 2.8% |
| 基本金属 | 阴极铜 | 7.93 | -0.2% | -3.1% | 14.5% | | 碳酸锂（电） | 9.49 | -3.7% | -10.4% | -2.1% |
| | 铝锭 | 2.04 | -0.7% | -3.9% | 4.3% | | 氢氧化锂（电） | 9.03 | -4.1% | -9.2% | -3.2% |
| | 精铝 | 1.86 | 0.9% | 0.1% | 19.2% | MB 标准级钴 | 12.38 | -1.4% | -4.0% | -8.9% | |
| | 精锌 | 2.38 | 0.8% | -3.7% | 9.9% | 氢氧化钴系数 | 57.50 | 0.0% | 0.0% | 0.0% | |
| | 锡锭 | 27.38 | 1.2% | -0.1% | 29.9% | 钴镍锰 | 电钴（期） | 18.85 | -2.8% | -2.6% | -9.4% |
| | 电解镍 | 13.62 | -1.7% | -9.8% | 4.6% | | 电钴 | 22.20 | -2.0% | -3.5% | -0.2% |
| | 氧化铝 | 3,903 | -0.1% | -0.1% | 25.1% | | 硫酸钴（电） | 3.03 | -2.1% | -5.5% | -4.7% |
| | 40%云南锡精矿 | 25.63 | 1.3% | -0.1% | 31.2% | | 硫酸镍（电） | 2.98 | -6.0% | -10.5% | 12.7% |
| | 铝土矿 | 630 | 0.0% | 0.0% | - | | 硫酸锰（电） | 0.65 | -1.5% | -0.8% | 30.7% |
| 稀土磁材 | 镨钕氧化物（期） | 36.30 | 0.0% | -3.2% | -17.3% | 前驱体 | 正磷酸铁 | 1.07 | 0.0% | 0.5% | 0.0% |
| | 镨钕氧化物 | 36.30 | 0.6% | -1.6% | -18.0% | | NCM622（动） | 7.65 | -3.2% | -3.8% | -1.2% |
| | 氧化镱 | 183 | -1.9% | -5.7% | -26.7% | | NCM811（动） | 8.80 | -3.8% | -4.3% | 6.2% |
| | 氧化铽 | 558 | -1.8% | -6.8% | -24.7% | | 四氧化三钴 | 12.75 | -0.4% | -0.4% | 0.8% |
| | 35H 毛坯钕铁硼 | 161 | 0.0% | -3.6% | -19.5% | 正极 | 磷酸铁锂（动） | 4.04 | -2.2% | -4.7% | -7.1% |
| 硅 | 553#工业硅 | 1.35 | 0.0% | 0.0% | -17.7% | | NCM622（动） | 12.44 | -1.7% | -3.6% | -0.5% |
| | 有机硅 DMC | 1.37 | 0.0% | 0.0% | -4.2% | | NCM811（动） | 15.73 | -1.7% | -3.1% | -2.0% |
| | 多晶硅（复投料） | 38 | 0.0% | -1.3% | -40.0% | | 钴酸锂（4.4V） | 16.70 | 0.9% | -0.6% | -4.0% |
| | 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% |
| | 单晶 PERC 电池片 | 0.31 | 0.0% | 0.0% | -18.4% | 石墨化 | | 1.43 | 0.0% | 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% |
| 镁钕 | 镁锭 | 1.83 | -1.1% | -4.3% | 6.2% | 天然石墨（中端） | 3.33 | 0.0% | 0.0% | -4.9% | |
| | 海绵钕 | 5.05 | 0.0% | -1.0% | -1.9% | 隔膜 | 7 μm/湿基膜 | 0.89 | -4.3% | -4.3% | -31.5% |
| | 海绵钴 | 179 | 0.6% | 0.6% | -4.5% | | 9 μm/湿基膜 | 0.83 | -2.4% | -2.4% | -26.5% |
| 锑锭 | 15.50 | 4.7% | 17.4% | 89.0% | 16 μm/干基膜 | | 0.44 | -2.2% | -2.2% | -27.9% | |

| | | | | | | | | | | | |
|----------|-------|--------|-------|-------|--------|-------------|-----------------|------|-------|-------|-------|
| 锡钨 钨钼 | 钨精矿 | 14.55 | -2.7% | -5.8% | 18.8% | 电 解 液 | 六氟磷酸锂(国产) | 6.48 | -1.1% | -6.2% | -3.4% |
| | 钨精矿 | 3,855 | -0.3% | -0.8% | 21.0% | | 电解液(铁锂) | 2.11 | -3.9% | -4.3% | -3.2% |
| | 五氧化二钨 | 8.35 | 0.0% | -2.9% | -7.2% | | 电解液(三元) | 2.66 | -0.7% | -4.7% | -4.3% |
| 钽铌 锆铯 | 氧化钽 | 1,690 | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 铜 铝 箔 | 6 μ m 锂电铜箔 | 1.85 | 0.0% | 2.8% | 2.8% |
| | 锆锭 | 10,200 | 0.0% | 4.1% | 8.5% | | 8 μ m 锂电铜箔 | 1.75 | 0.0% | 6.1% | 2.9% |
| | 精铌 | 3,075 | 0.0% | 0.0% | 53.4% | | 12 μ m 锂电铝箔 | 1.65 | 0.0% | 0.0% | -2.9% |
| | 铯 | 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 | 0.3% | -0.3% | 9.4% | | 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 | 0.5% | -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