

# 黄金价格震荡，但美国经济数据走弱趋势不容忽视

## ——有色金属行业周报

### 核心观点：

- 市场行情回顾：**截止到6月21日周五收市：本周上证指数-1.14%，报2998.14点；沪深300指数-1.30%，报3495.62点；SW有色金属行业指数-1.40%，报4340.52点；涨跌幅排名第10名。分子行业来看，上周有色金属行业5个二级子行业中，工业金属、贵金属、小金属、能源金属、金属新材料较上周变动幅度分别为-0.58%、+2.15%、-2.41%、-5.82%、-1.67%。
- 重点金属价格数据：**本周上期所铜、铝、锌、铅、镍、锡分别收于79,310元/吨、20,470元/吨、23,780元/吨、18,735元/吨、133,510元/吨、271,030元/吨，较上周变动幅度分别为-0.46%、-0.75%、+0.44%、+0.92%、-2.82%、-0.13%。伦敦LME铜、铝、锌、铅、镍、锡分别收于9,680美元/吨、2,513美元/吨、2,858美元/吨、2,186美元/吨、17,170美元/吨、32,800美元/吨，较上周变动幅度分别为-0.63%、-0.18%、+3.27%、+2.17%、-2.30%、+1.49%。本周上期所黄金、白银分别收于559.74元/克、8,036元/千克，较上周变动幅度分别为+2.36%、+4.88%。COMEX黄金、白银分别收于2,335美元/盎司、29.58美元/盎司，较上周变动幅度分别为-0.61%、+0.37%。本周美元指数收于105.83，较上周变动+0.28%。本周氧化镨钕、氧化铽、氧化镱、烧结钕铁硼N35毛坯分别收于36.35万元/吨、552.5万元/吨、183万元/吨、112.5元/公斤，较上周变动+0.55%、-3.49%、-2.14%、-8.16%。本周电池级碳酸锂、工业级碳酸锂、电池级氢氧化锂、澳洲锂精矿价格分别收于94000元/吨、91000元/吨、90500元/吨、1020美元/吨，较上周变动-3.09%、-3.19%、-1.09%、-0.97%。本周国内电解钴、0.998MB电解钴、四氧化三钴、硫酸钴分别收于19.85万元/吨、15.63美元/磅、12.75万元/吨、3.05万元/吨，较上周变动-2.70%、+0.84%、-0.39%、-1.61%。
- 投资建议：**本周末美国6月Markit综合PMI好于预期且创下两年多新高，致使黄金价格大幅下挫。但从近期更多的数据来看，美国通胀与就业数据仍在逐步走弱。美国5月零售销售额环比增长0.1%，低于预期的0.3%；美国至6月15日当周初请失业金人数23.8万人，低于预期的23.5万人；即使是全线好于预期的美国6月Markit PMI初值数据，其综合PMI的价格指数也下降至2020年以来的第二低水平。而在全球经济面临前所未有的压力、政治动荡和不确定性的背景下，黄金作为避险资产的吸引力不断增强，世界黄金协会发布的2024年央行黄金储备(CBGR)调查显示，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水平。我们预计后续二、三季度美国通胀将持续回落至3%以下；而美国劳动力市场也已形成走弱的趋势，三季度美国失业率或将升至美联储预期的4%以上。这将使市场对于美联储降息预期重新升温，驱动金价上涨。建议关注山东黄金(600547)、中金黄金(600489)、银泰黄金(000975)、赤峰黄金(600988)、湖南黄金(002155)。
- 风险提示：**1)国内经济复苏不及预期的风险；2)美联储加息超出预期的风险；3)有色金属价格大幅下跌的风险。

有色金属

推荐 (维持)

分析师

华立

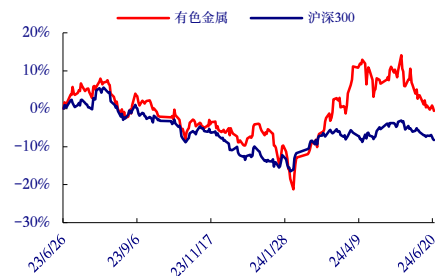
☎：021-20252629

✉：huali@chinastock.com.cn

分析师登记编号：S0130516080004

研究助理：孙雪琪

相对沪深300表现图



资料来源：中国银河证券研究院

相关研究

【银河有色】行业周报-美国通胀就业走弱将扭转美联储点阵图的鹰派预期，关注黄金板块投资机会  
20240616

## 目录

|                   |    |
|-------------------|----|
| 一、有色金属板块行情回顾..... | 3  |
| 二、有色金属价格行情回顾..... | 4  |
| (一) 基本金属 .....    | 4  |
| (二) 贵金属 .....     | 8  |
| (三) 稀有金属与小金属..... | 9  |
| 三、行业动态.....       | 13 |
| 四、投资建议.....       | 14 |
| 五、风险提示.....       | 14 |

## 一、有色金属板块行情回顾

截止到 6 月 21 日周五收市：本周上证指数-1.14%，报 2998.14 点；沪深 300 指数-1.30%，报 3495.62 点；SW 有色金属行业指数-1.40%，报 4340.52 点。2024 年以来，SW 有色金属行业指数+3.72%，同期上证指数+0.78%，沪深 300 指数+1.88%。

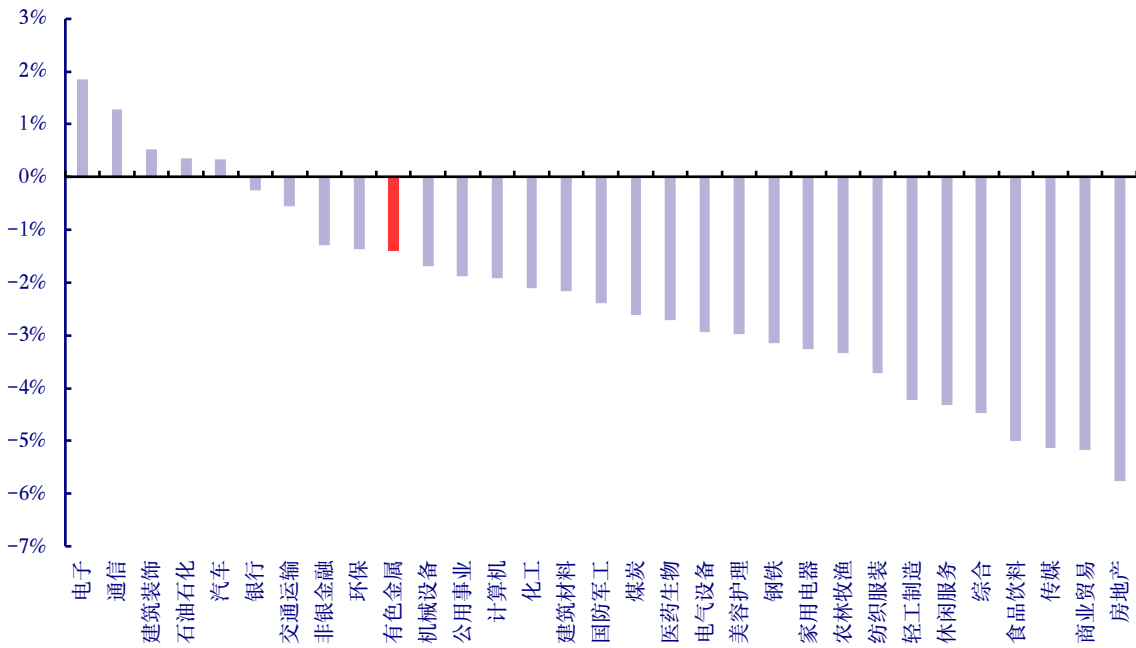
表1：有色金属与 A 股综合指数行情回顾

| 证券代码      | 证券简称     | 最新股价    | 本周涨幅(%) | 本月涨幅(%) | 年初至今涨跌幅(%) |
|-----------|----------|---------|---------|---------|------------|
| 801050.SI | 有色金属(SW) | 4340.52 | -1.40%  | -6.42%  | +3.72%     |
| 000300.SH | 沪深 300   | 3495.62 | -1.30%  | -2.35%  | +1.88%     |
| 000001.SH | 上证指数     | 2998.14 | -1.14%  | -2.87%  | +0.78%     |
| 399001.SZ | 深证成指     | 9064.84 | -2.03%  | -3.20%  | -4.83%     |
| 399006.SZ | 创业板指     | 1755.88 | -1.98%  | -2.73%  | -7.16%     |

资料来源：Wind，中国银河证券研究院

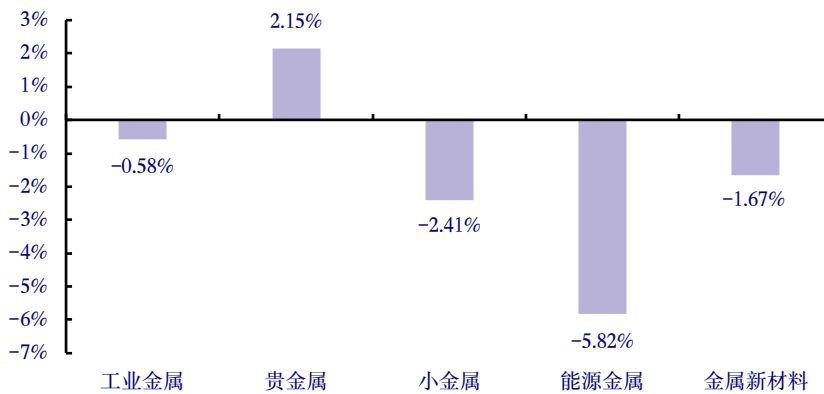
在 A 股 31 个一级行业中，本周有色金属板块-1.40%，涨跌幅排名第 10 名。从行业来看，上周有色金属行业 5 个二级子行业中，工业金属、贵金属、小金属、能源金属、金属新材料较上周变动幅度分别为-0.58%、+2.15%、-2.41%、-5.82%、-1.67%。

图1：A 股一级行业周涨跌幅



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

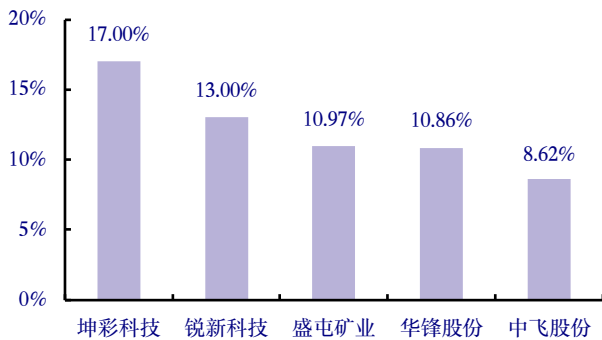
图2: 有色金属二级子行业涨跌幅



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

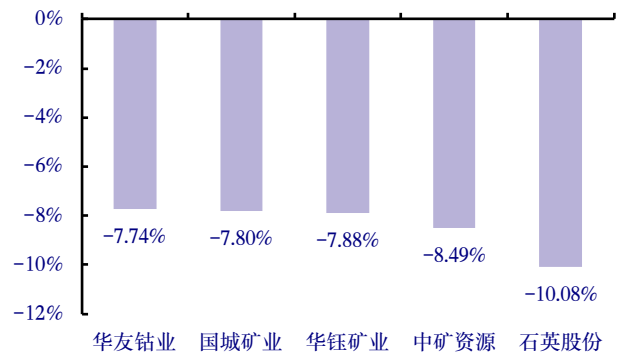
本周有色金属行业涨幅前五名的个股为坤彩科技 (+17.00%)、锐新科技 (+13.00%)、盛屯矿业 (+10.97%)、华锋股份 (+10.86%)、中飞股份 (+8.62%)，跌幅前五名的个股为石英股份 (-10.08%)、中矿资源 (-8.49%)、华钰矿业 (-7.88%)、国城矿业 (-7.80%)、华友钴业 (-7.74%)。

图3: 有色金属行业周涨幅前五名



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图4: 有色金属周跌幅前五名



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

## 二、有色金属价格行情回顾

### (一) 基本金属

本周上期所铜、铝、锌、铅、镍、锡分别收于 79,310 元/吨、20,470 元/吨、23,780 元/吨、18,735 元/吨、133,510 元/吨、271,030 元/吨，较上周变动幅度分别为-0.46%、-0.75%、+0.44%、+0.92%、-2.82%、-0.13%。本周伦敦 LME 铜、铝、锌、铅、镍、锡分别收于 9,680 美元/吨、2,513 美元/吨、2,858 美元/吨、2,186 美元/吨、17,170 美元/吨、32,800 美元/吨，较上周变动幅度分别为-0.63%、-0.18%、+3.27%、+2.17%、-2.30%、+1.49%。

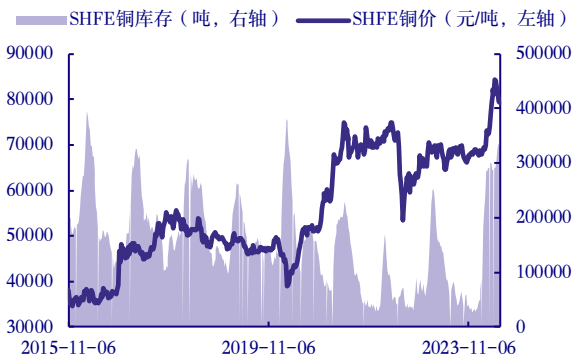
表2: 基本金属价格及涨跌幅(元/吨、美元/吨)

| 基本金属品种 | 价格      | 本周涨跌幅(%) | 本月涨跌幅(%) | 年初至今涨跌幅(%) |
|--------|---------|----------|----------|------------|
| SHFE 铜 | 79,310  | -0.46    | -3.54    | 14.99      |
| SHFE 铝 | 20,470  | -0.75    | -4.52    | 5.03       |
| SHFE 锌 | 23,780  | 0.44     | -4.00    | 10.55      |
| SHFE 铅 | 18,735  | 0.92     | -0.13    | 18.13      |
| SHFE 镍 | 133,510 | -2.82    | -11.29   | 4.17       |
| SHFE 锡 | 271,030 | -0.13    | -1.04    | 27.90      |
| LME 铜  | 9,680   | -0.63    | -3.59    | 13.10      |
| LME 铝  | 2,513   | -0.18    | -5.26    | 5.41       |
| LME 锌  | 2,858   | 3.27     | -3.75    | 7.52       |
| LME 铅  | 2,186   | 2.17     | -3.83    | 5.68       |
| LME 镍  | 17,170  | -2.30    | -12.89   | 3.42       |
| LME 锡  | 32,800  | 1.49     | -0.73    | 29.06      |

资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

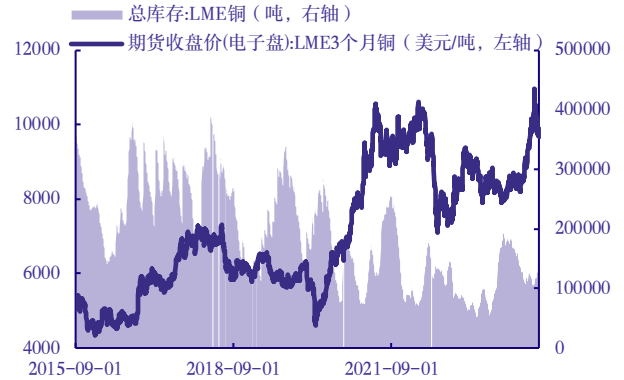
**铜:** 本周 SHFE 铜价-0.46%至 79,310 元/吨, SHFE 铜库存-2.37%至 32.29 万吨, 国内铜精矿价格+0.15%至 66,188 元/吨, 进口铜精矿 TC 为 0.75 美元/吨。本周 LME 铜价-0.63%至 9,680 美元/吨, LME 铜库存+20.85%至 16.52 万吨。供应端: 英美资源位于智利的 LosBronces 铜矿明年的铜产量预计将比历史平均水平下降近 1/3, 主要因公司暂停一座加工厂进行维修, 本周铜矿 TC 均价维持低位, 市场关注年中谈判进展。需求端: 铜价波动导致精铜杆市场交投活跃度下降, 再生铜杆市场受原料紧缺和精废杆差收窄影响, 产销两弱。

图5: SHFE 期货铜价及库存



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图6: LME 期货铜价及库存



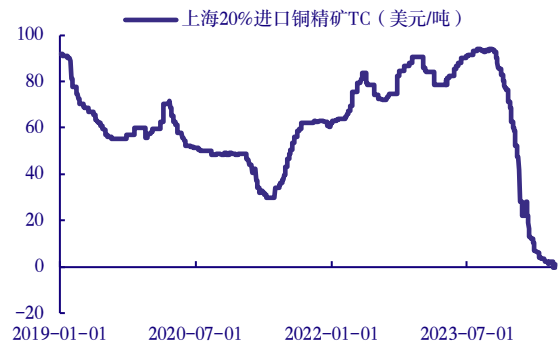
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图7: 国内铜精矿价格(元/吨)



资料来源: 百川盈孚, 中国银河证券研究院

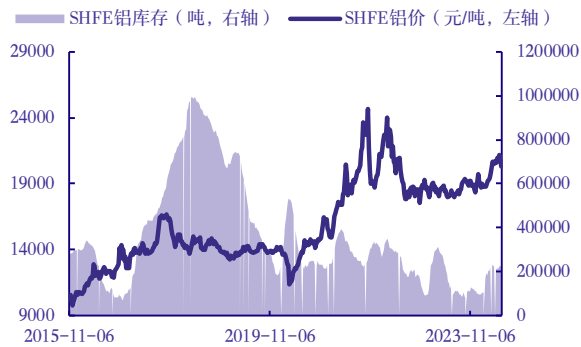
图8: 进口铜精矿 TC(美元/吨)



资料来源: 百川盈孚, 中国银河证券研究院

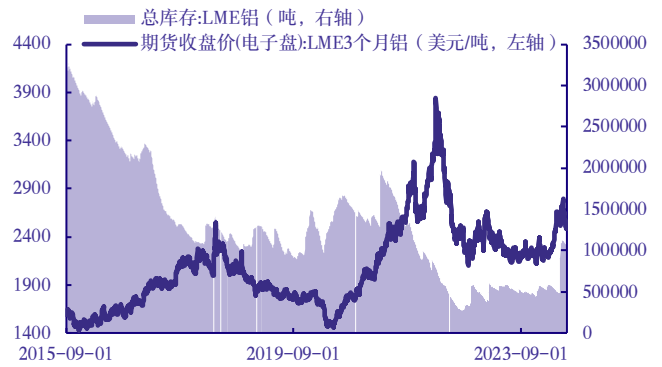
**铝：**本周 SHFE 铝价-0.75%至 20,470 元/吨，SHFE 铝库存+1.98%至 22.87 万吨，国内氧化铝价格-0.13%至 3,905 元/吨。本周电解铝行业平均毛利-10.56%至 2,516 元/吨。本周 LME 铝价-0.18%至 2,513 美元/吨，LME 铝库存-1.72%至 105.54 万吨。供应端：本周中国电解铝行业供应量继续增加，云南地区复产产能持续释放，个别企业预计 7 月中旬将释放全部产能，内蒙古地区新投产能已全部释放完毕，本周电解铝行业开工产能为 4323.60 万吨，较上周增加 7 万吨。需求端：消费淡季叠加铝价高位，下游加工企业订单不足，部分企业减产或转产，整体生产积极性低迷，对电解铝的理论需求有所减少。

图9：SHFE 期货铝价及库存



资料来源：Wind, 中国银河证券研究院

图10：LME 期货铝价及库存



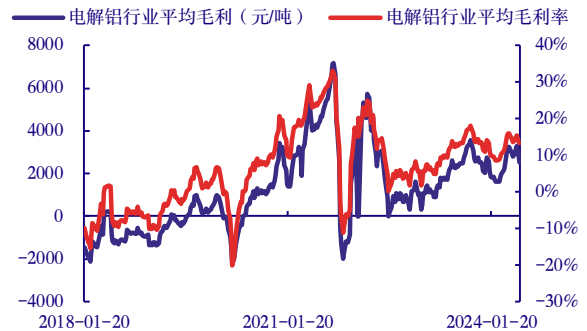
资料来源：Wind, 中国银河证券研究院

图11：国内氧化铝现货价格（元/吨）



资料来源：百川盈孚, 中国银河证券研究院

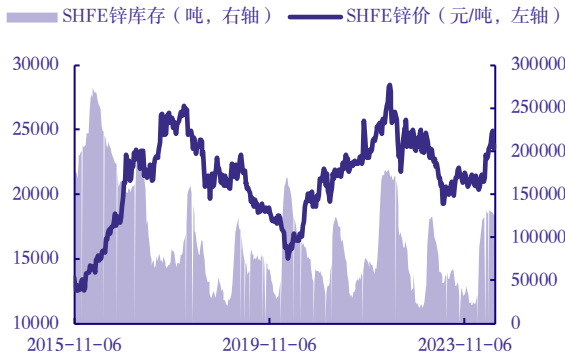
图12：国内电解铝行业平均毛利水平与毛利率



资料来源：百川盈孚, 中国银河证券研究院

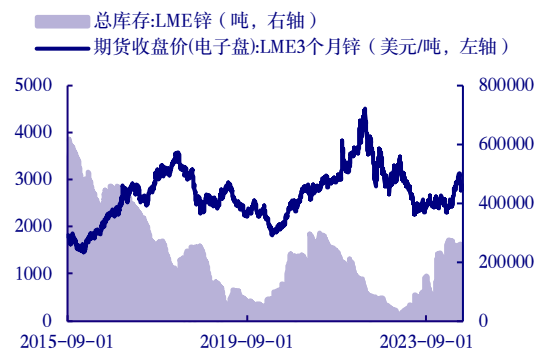
**锌：**本周 SHFE 锌价+0.44%至 23,780 元/吨，SHFE 锌库存+2.15%至 12.81 万吨。本周 LME 锌价+3.27%至 2,858 美元/吨，LME 锌库存-3.36%至 24.25 万吨。

图13: SHFE 期货锌价及库存



资料来源: Wind,中国银河证券研究院

图14: LME 期货锌价及库存



资料来源: Wind,中国银河证券研究院

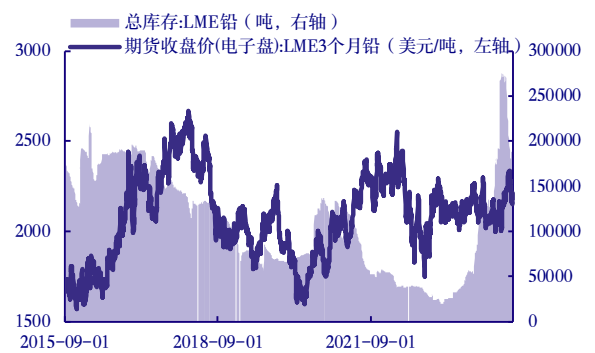
**铅:** 本周 SHFE 铅价+0.92%至 18,735 元/吨, SHFE 铅库存-17.53%至 5.41 万吨。本周 LME 铅价+2.17%至 2,186 美元/吨, LME 铅库存+9.20%至 22.53 万吨。

图15: SHFE 期货铅价及库存



资料来源: Wind,中国银河证券研究院

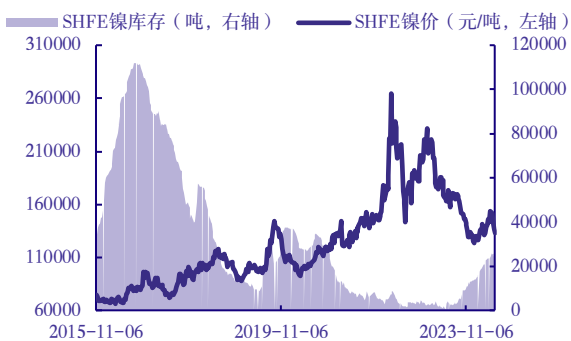
图16: LME 期货铅价及库存



资料来源: Wind,中国银河证券研究院

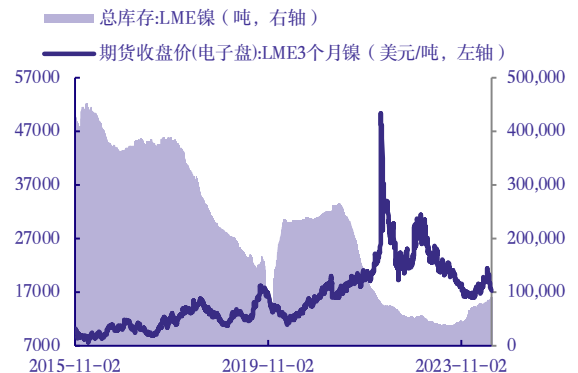
**镍:** 本周 SHFE 镍价-2.82%至 133,510 元/吨, SHFE 镍库存-8.40%至 2.26 万吨。本周 LME 镍价-2.30%至 17,170 美元/吨, LME 镍库存+3.08%至 9.05 万吨。

图17: SHFE 期货镍价及库存



资料来源: Wind,中国银河证券研究院

图18: LME 期货镍价及库存



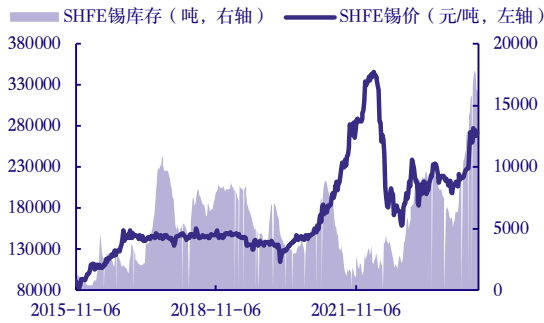
资料来源: Wind,中国银河证券研究院

**锡:** 本周 SHFE 锡价-0.13%至 271,030 元/吨, SHFE 锡库存-3.87%至 1.55 万吨。本周 LME 锡价



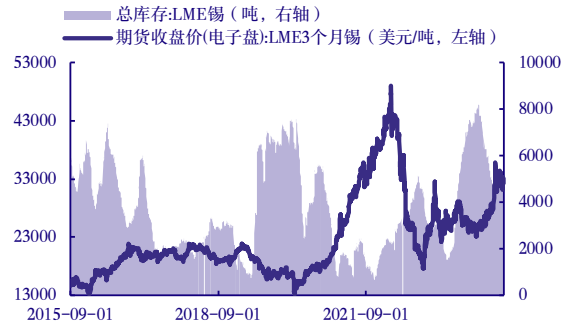
+1.49%至 32,800 美元/吨, LME 锡库存+1.28%至 0.47 万吨。

图19: SHFE 期货锡价及库存



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图20: LME 期货锡价及库存



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

## (二) 贵金属

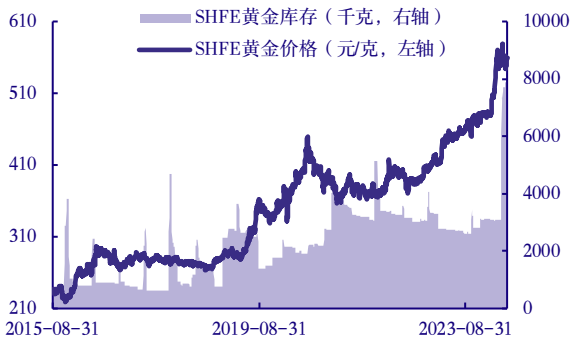
本周上期所黄金、白银分别收于 559.74 元/克、8,036 元/千克, 较上周变动幅度分别为+2.36%、+4.88%。本周 COMEX 黄金、白银分别收于 2,335 美元/盎司、29.58 美元/盎司, 较上周变动幅度分别为-0.61%、+0.37%。本周美元指数收于 105.83, 较上周变动+0.28%。本周美国 10 年期国债实际收益率下跌 1bp 至 2.02%。

表3: 贵金属价格及涨跌幅(元/克、元/千克、美元/盎司)

| 贵金属品种    | 价格       | 本周涨跌幅(%) | 本月涨跌幅(%) | 年初至今涨跌幅(%) |
|----------|----------|----------|----------|------------|
| SHFE 黄金  | 559.74   | 2.36     | 0.61     | 16.27      |
| SHFE 白银  | 8,036.00 | 4.88     | -2.59    | 33.67      |
| COMEX 黄金 | 2,334.70 | -0.61    | -0.47    | 12.69      |
| COMEX 白银 | 29.58    | 0.37     | -2.83    | 22.81      |
| 美元指数     | 105.83   | 0.28     | 1.14     | 4.39       |

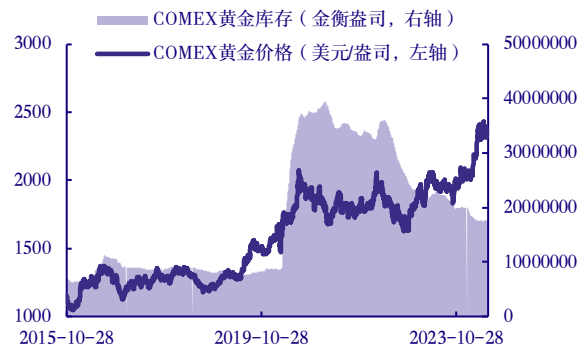
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图21: SHFE 黄金价格及库存



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

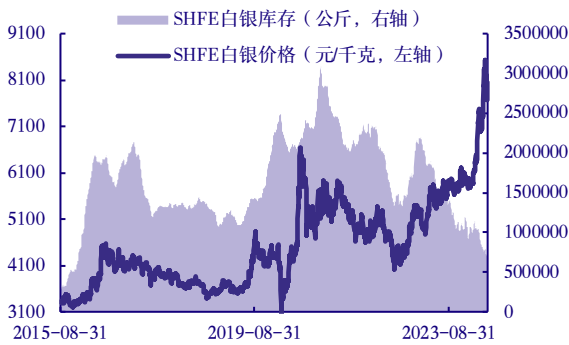
图22: COMEX 黄金价格及库存



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

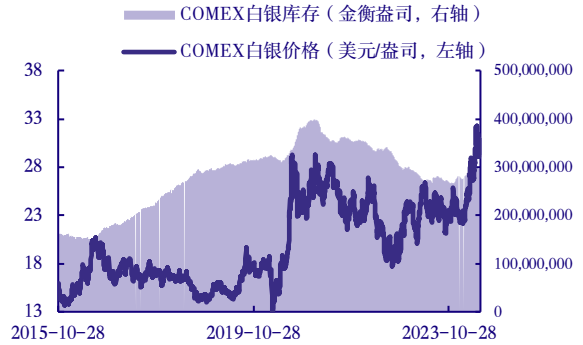


图23: SHEF 白银价格及库存



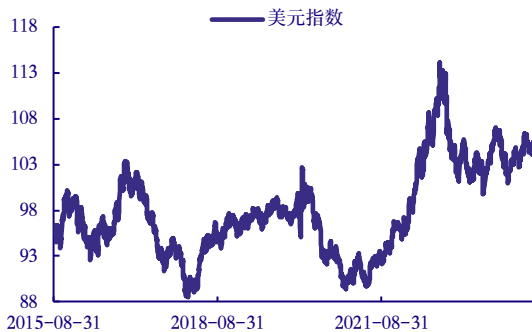
资料来源: Wind,中国银河证券研究院

图24: COMEX 白银价格及库存



资料来源: Wind,中国银河证券研究院

图25: 美元指数



资料来源: Wind,中国银河证券研究院

图26: 美国 10 年期国债实际收益率



资料来源: Wind,中国银河证券研究院

### (三) 稀有金属与小金属

本周氧化镨钕、氧化铽、氧化镱、烧结钕铁硼 N35 毛坯分别收于 36.35 万元/吨、552.5 万元/吨、183 万元/吨、112.5 元/公斤,较上周变动+0.55%、-3.49%、-2.14%、-8.16%。本周电池级碳酸锂、工业级碳酸锂、电池级氢氧化锂、澳洲锂精矿价格分别收于 94000 元/吨、91000 元/吨、90500 元/吨、1020 美元/吨,较上周变动-3.09%、-3.19%、-1.09%、-0.97%。本周国内电解钴、0.998MB 电解钴、四氧化三钴、硫酸钴分别收于 19.85 万元/吨、15.63 美元/磅、12.75 万元/吨、3.05 万元/吨,较上周变动-2.70%、+0.84%、-0.39%、-1.61%。本周钨精矿、镁锭、海绵钛、钼精矿分别收于 146000 元/吨、18900 元/吨、5.3 万元/吨、3855 元/吨,较上周变动-2.99%、-1.31%、0.00%、-0.26%。

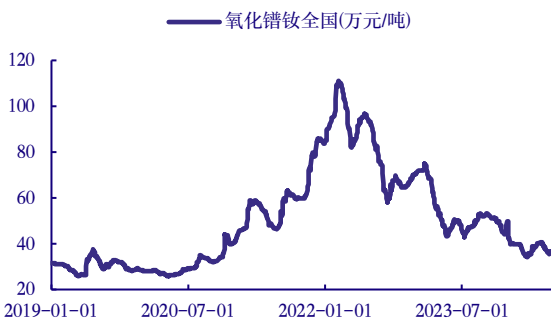
表4：稀有金属与小金属价格及涨跌幅

| 稀有金属与小金属品种         | 价格     | 较上周涨跌幅 | 本月涨跌幅   | 年初至今涨跌幅 |
|--------------------|--------|--------|---------|---------|
| 氧化镨钕（万元/吨）         | 36.35  | 0.55%  | -2.15%  | -27.37% |
| 氧化铽（万元/吨）          | 552.5  | -3.49% | -6.75%  | -42.15% |
| 氧化镝（万元/吨）          | 183    | -2.14% | -4.69%  | -37.54% |
| 烧结钕铁硼 N35 毛坯（元/公斤） | 112.5  | -8.16% | -23.73% | -32.02% |
| 电池级碳酸锂（元/吨）        | 94000  | -3.09% | -10.90% | -5.05%  |
| 工业级碳酸锂（元/吨）        | 91000  | -3.19% | -10.78% | -1.09%  |
| 电池级氢氧化锂（元/吨）       | 90500  | -1.09% | -10.62% | -3.47%  |
| 澳洲锂精矿（美元/吨）        | 1020   | -0.97% | -4.23%  | 9.68%   |
| 国内电解钴（万元/吨）        | 19.85  | -2.70% | -3.17%  | -6.81%  |
| MB 电解钴（美元/磅）       | 15.63  | 0.84%  | 1.30%   | -2.19%  |
| 四氧化三钴（万元/吨）        | 12.75  | -0.39% | -0.39%  | 0.39%   |
| 硫酸钴（万元/吨）          | 3.05   | -1.61% | -4.69%  | -4.69%  |
| 钨精矿（元/吨）           | 146000 | -2.99% | -4.26%  | 19.18%  |
| 镁锭（元/吨）            | 18900  | -1.31% | -3.82%  | -11.27% |
| 海绵钛（万元/吨）          | 5.3    | 0.00%  | 0.00%   | 3.92%   |
| 钼精矿（元/吨度）          | 3855   | -0.26% | -0.77%  | 21.04%  |

资料来源：百川盈孚，中国银河证券研究院

**稀土：**本周氧化镨钕、氧化铽、氧化镝、烧结钕铁硼 N35 毛坯分别收于 36.35 万元/吨、552.5 万元/吨、183 万元/吨、112.5 元/公斤，较上周变动+0.55%、-3.49%、-2.14%、-8.16%。供应端：当前市场氧化物现货供应充足，大厂以履行长期协议需求为主。金属库存累积，现货流通受限，金属成交减少，厂家库存消耗速度减缓，供应量保持充足状态。需求端：钕铁硼企业刚需采购有限，新增订单不足，补货需求弱，整体需求跟进不足，市场对价格支撑弱。

图27：氧化镨钕价格走势



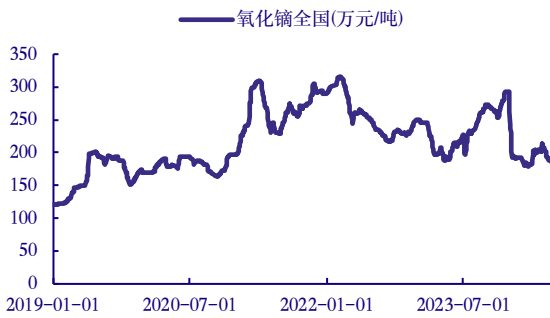
资料来源：百川盈孚,中国银河证券研究院

图28：氧化铽价格走势



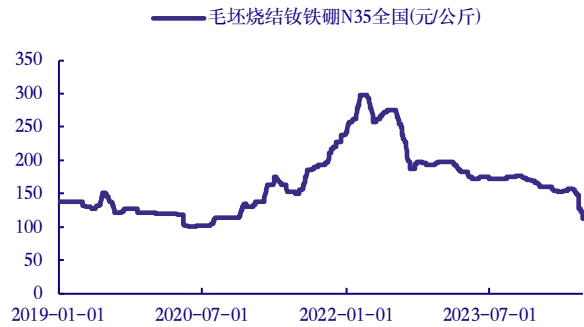
资料来源：百川盈孚,中国银河证券研究院

图29：氧化镭价格走势



资料来源：百川盈孚,中国银河证券研究院

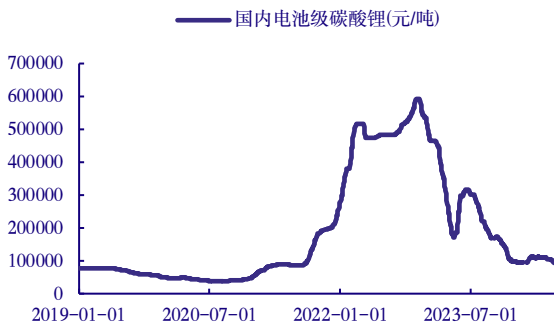
图30：毛坯烧结钕铁硼 N35 价格走势



资料来源：百川盈孚,中国银河证券研究院

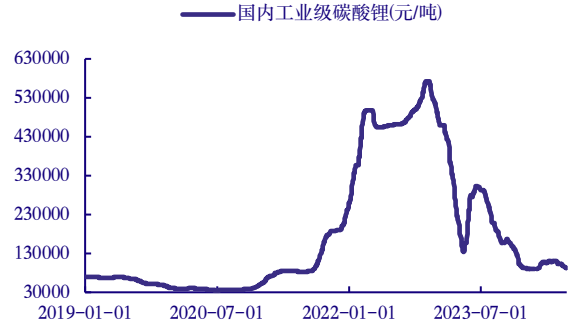
**锂：**本周电池级碳酸锂、工业级碳酸锂、电池级氢氧化锂、澳洲锂精矿价格分别收于 94000 元/吨、91000 元/吨、90500 元/吨、1020 美元/吨，较上周变动-3.09%、-3.19%、-1.09%、-0.97%。供给方面，本周碳酸锂供应整体充足，国内产量略有下降，碳酸锂进口量保持充裕，主要供应下游企业，现货市场流通量有限。需求方面，下游需求平稳，材料大厂通过长单和客供量已满足本月生产需求，部分企业还有余量进行外售或在期货市场进行套期保值。少数企业在价格较低时进行刚需采购。

图31：电池级碳酸锂价格走势



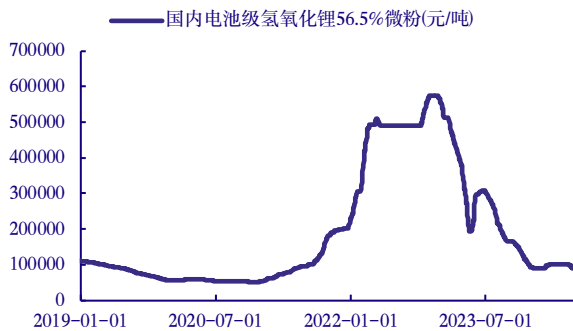
资料来源：百川盈孚,中国银河证券研究院

图32：工业级碳酸锂价格走势



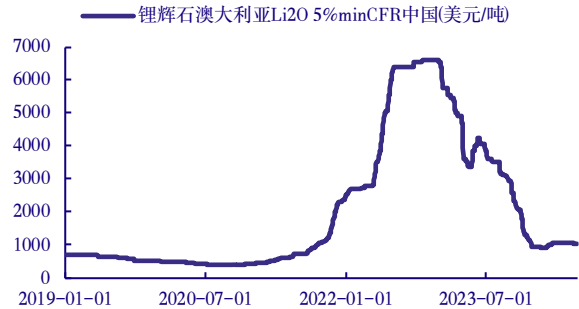
资料来源：百川盈孚,中国银河证券研究院

图33：电池级氢氧化锂价格走势



资料来源：百川盈孚,中国银河证券研究院

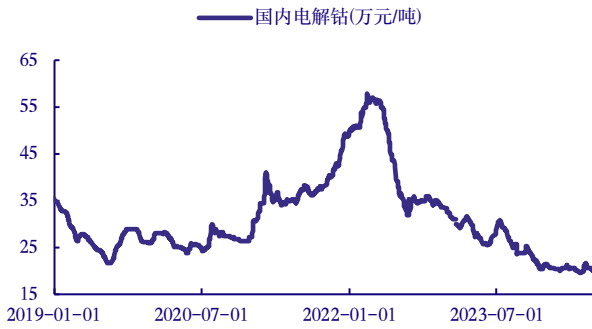
图34：澳洲锂辉石价格走势



资料来源：百川盈孚,中国银河证券研究院

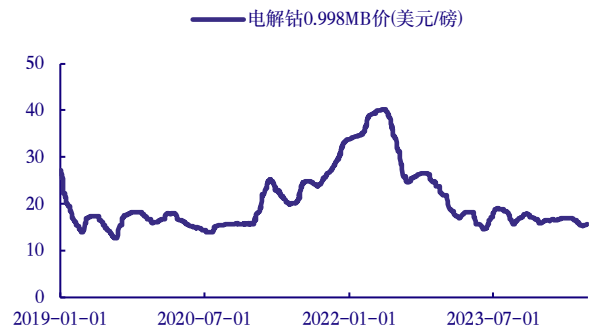
**钴：**本周国内电解钴、0.998MB 电解钴、四氧化三钴、硫酸钴分别收于 19.85 万元/吨、15.63 美元/磅、12.75 万元/吨、3.05 万元/吨，较上周变动-2.70%、+0.84%、-0.39%、-1.61%。

图35：国内电解钴价格走势



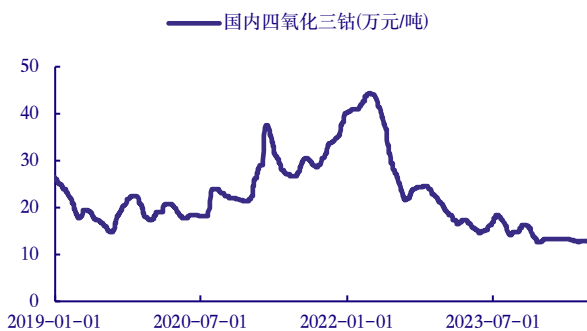
资料来源：百川盈孚,中国银河证券研究院

图36：电解钴 MB 价格走势



资料来源：百川盈孚,中国银河证券研究院

图37：四氧化三钴价格走势



资料来源：百川盈孚,中国银河证券研究院

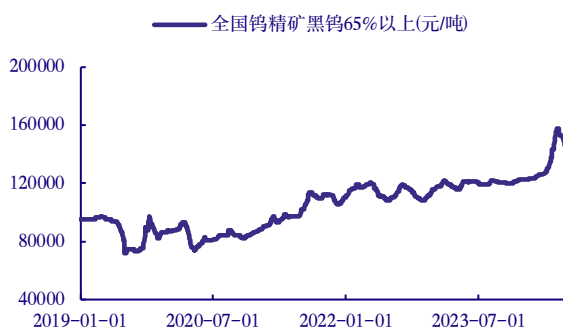
图38：硫酸钴价格走势



资料来源：百川盈孚,中国银河证券研究院

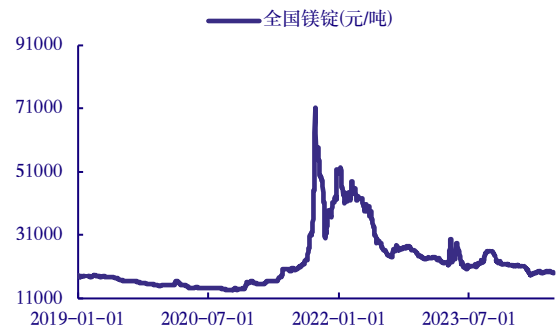
**其他小金属：**本周钨精矿、镁锭、海绵钛、钼精矿分别收于 146000 元/吨、18900 元/吨、5.3 万元/吨、3855 元/吨，较上周变动-2.99%、-1.31%、0.00%、-0.26%。

图39：钨精矿价格走势



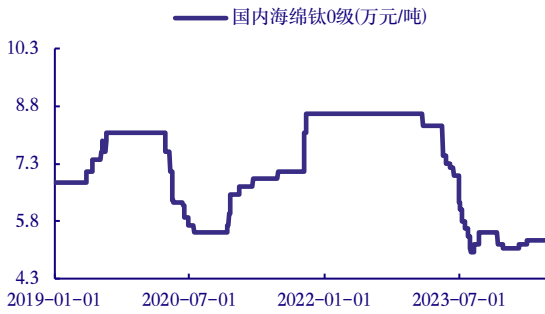
资料来源：百川盈孚,中国银河证券研究院

图40：镁锭价格走势



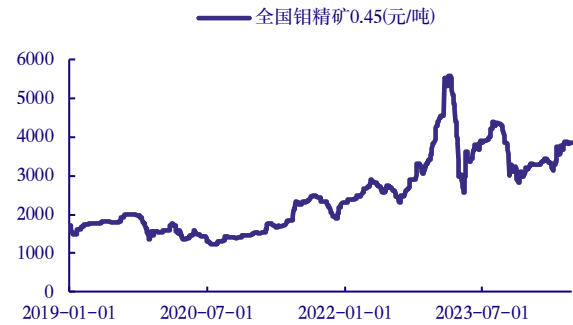
资料来源：百川盈孚,中国银河证券研究院

图41：海绵钛价格走势



资料来源：百川盈孚,中国银河证券研究院

图42：钼精矿价格走势



资料来源：百川盈孚,中国银河证券研究院

### 三、行业动态

#### 【铜】Taseko 矿业宣布重启不列颠哥伦比亚 Gibraltar 铜钼矿场运营

据外电 6 月 19 日消息，Taseko 矿业公司周三宣布，在了一项劳工协议得到批准后，该公司已经恢复位于不列颠哥伦比亚 Gibraltar 矿场的运营。该公司周末宣布，已经和代表 Gibraltar 工人的工会达成一致。新协议将持续到 2027 年 5 月 31 日。

(资料来源：<https://news.smm.cn/news/102812141>)

#### 【铜】Mirador 铜矿扩建有望 8 月前被厄瓜多尔批准，拟提高矿石处理量至 2620 万吨/年

据 BNAmericas 消息，厄瓜多尔政府正接近批准由中铁建铜冠投资有限公司 (CRCC-Tongguan) 旗下厄瓜多尔铜业公司 (Ecuacorriente) 运营的 Mirador (米拉多) 铜矿扩建项目。厄瓜多尔政府正处于批准 Mirador 铜矿扩建的最后阶段，该铜矿由中国财团中国铁建股份有限公司 (CRCC-Tongguan) 旗下的厄瓜多尔铜业公司 (Ecuacorriente) 在当地经营。厄瓜多尔矿业部副部长 Diego Ocampo 透露，他的办公室正在完成对该项目的文件审查，并补充说，他希望在大约四周内，或者最迟在八月份，签署批准扩建项目的文件。

(资料来源：<https://news.smm.cn/news/102812391>)

#### 【铜】ICSG：2024 年 4 月全球精炼铜市场供应过剩 13,000 吨

据外电 6 月 20 日消息，国际铜研究小组 (ICSG) 周三称，2024 年 4 月，全球精炼铜市场供应过剩 13,000 吨，而 3 月时为供应过剩 123,000 吨。ICSG 称，今年前四个月，市场供应过剩 299,000 吨，去年同期为过剩 175,000 吨。该报告还显示，4 月份，全球精炼铜产量为 229 万吨，消费量为 228 万吨。ICSG 表示，经调整后 (考虑中国保税仓库的库存变化)，4 月份精炼铜市场供应过剩 33,000 吨，而 3 月份则为供应过剩 136,000 吨。

(资料来源：<https://news.smm.cn/news/102814505>)

#### 【铝】WBMS：2024 年 4 月全球原铝供应短缺 13.96 万吨

据外电 6 月 19 日消息，世界金属统计局 (WBMS) 公布的最新报告显示，2024 年 4 月，全球原铝产量为 589.9 万吨，消费量为 603.87 万吨，供应短缺 13.96 万吨。2024 年 1-4 月，全球原铝产量为 2353.19 万吨，消费量为 2360.88 万吨，供应短缺 7.69 万吨。

请务必阅读正文最后的中国银河证券股份有限公司免责声明。

(资料来源: <https://news.smm.cn/news/102810609>)

#### 【锂】塞尔维亚将与欧盟合作开采欧洲最大锂矿，每年将生产 5.8 万吨锂

据商务部网站消息,《金融时报》6月16日报道,力拓集团和欧盟将为塞尔维亚西部雅达尔锂矿开采提供新的解决方案。在该项目取消两年后,塞政府正准备为力拓开发欧洲最大锂矿开绿灯,为欧洲大陆电动汽车产业铺平道路。武契奇表示,他有信心也将获得欧盟领导人的承诺,以对塞尔维亚进行与该项目有关的投资,例如电池制造和电动汽车生产。

(资料来源: <https://news.smm.cn/news/102809677>)

## 四、投资建议

本周末美国 6 月 Markit 综合 PMI 好于预期且创下两年多新高,致使黄金价格大幅下挫。但从近期更多的数据来看,美国通胀与就业数据仍在逐步走弱。美国 5 月零售销售额环比增长 0.1%,低于预期的 0.3%;美国至 6 月 15 日当周初请失业金人数 23.8 万人,低于预期的 23.5 万人;即使是全线好于预期的美国 6 月 Markit PMI 初值数据,其综合 PMI 的价格指数也下降至 2020 年以来的第二低水平。而在全球经济面临前所未有的压力、政治动荡和不确定性的背景下,黄金作为避险资产的吸引力不断增强,世界黄金协会发布的 2024 年央行黄金储备(CBGR)调查显示,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水平。我们预计后续二、三季度美国通胀将持续回落至 3%以下;而美国劳动力市场也已形成走弱的趋势,三季度美国失业率或将升至美联储预期的 4%以上。这将使市场对于美联储降息预期重新升温,驱动金价上涨。建议关注山东黄金(600547)、中金黄金(600489)、银泰黄金(000975)、赤峰黄金(600988)、湖南黄金(002155)。

## 五、风险提示

- 1) 国内经济复苏不及预期的风险;
- 2) 美联储加息超出预期的风险;
- 3) 有色金属价格大幅下跌的风险。

## 图表目录

|                              |    |
|------------------------------|----|
| 图 1: A 股一级行业周涨跌幅.....        | 3  |
| 图 2: 有色金属二级子行业涨跌幅.....       | 4  |
| 图 3: 有色金属行业周涨幅前五名.....       | 4  |
| 图 4: 有色金属周跌幅前五名.....         | 4  |
| 图 5: SHFE 期货铜价及库存.....       | 5  |
| 图 6: LME 期货铜价及库存.....        | 5  |
| 图 7: 国内铜精矿价格(元/吨).....       | 5  |
| 图 8: 进口铜精矿 TC(美元/吨).....     | 5  |
| 图 9: SHFE 期货铝价及库存.....       | 6  |
| 图 10: LME 期货铝价及库存.....       | 6  |
| 图 11: 国内氧化铝现货价格(元/吨).....    | 6  |
| 图 12: 国内电解铝行业平均毛利水平与毛利率..... | 6  |
| 图 13: SHFE 期货锌价及库存.....      | 7  |
| 图 14: LME 期货锌价及库存.....       | 7  |
| 图 15: SHFE 期货铅价及库存.....      | 7  |
| 图 16: LME 期货铅价及库存.....       | 7  |
| 图 17: SHFE 期货镍价及库存.....      | 7  |
| 图 18: LME 期货镍价及库存.....       | 7  |
| 图 19: SHFE 期货锡价及库存.....      | 8  |
| 图 20: LME 期货锡价及库存.....       | 8  |
| 图 21: SHFE 黄金价格及库存.....      | 8  |
| 图 22: COMEX 黄金价格及库存.....     | 8  |
| 图 23: SHEF 白银价格及库存.....      | 9  |
| 图 24: COMEX 白银价格及库存.....     | 9  |
| 图 25: 美元指数.....              | 9  |
| 图 26: 美国 10 年期国债实际收益率.....   | 9  |
| 图 27: 氧化镨钕价格走势.....          | 10 |
| 图 28: 氧化铽价格走势.....           | 10 |
| 图 29: 氧化镝价格走势.....           | 11 |
| 图 30: 毛坯烧结钕铁硼 N35 价格走势.....  | 11 |
| 图 31: 电池级碳酸锂价格走势.....        | 11 |
| 图 32: 工业级碳酸锂价格走势.....        | 11 |
| 图 33: 电池级氢氧化锂价格走势.....       | 11 |
| 图 34: 澳洲锂辉石价格走势.....         | 11 |
| 图 35: 国内电解钴价格走势.....         | 12 |
| 图 36: 电解钴 MB 价格走势.....       | 12 |
| 图 37: 四氧化三钴价格走势.....         | 12 |
| 图 38: 硫酸钴价格走势.....           | 12 |
| 图 39: 钨精矿价格走势.....           | 12 |
| 图 40: 镁锭价格走势.....            | 12 |
| 图 41: 海绵钛价格走势.....           | 13 |
| 图 42: 钼精矿价格走势.....           | 13 |



## 表格目录

|                                     |    |
|-------------------------------------|----|
| 表 1: 有色金属与 A 股综合指数行情回顾.....         | 3  |
| 表 2: 基本金属价格及涨跌幅（元/吨、美元/吨）.....      | 5  |
| 表 3: 贵金属价格及涨跌幅（元/克、元/千克、美元/盎司）..... | 8  |
| 表 4: 稀有金属与小金属价格及涨跌幅.....            | 10 |

### 分析师承诺及简介

本人承诺以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告，本报告清晰地反映本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告的具体推荐或观点直接或间接相关。

华立，金融投资专业硕士研究生毕业，2014年加入银河证券研究院，从事有色金属行业研究。

### 免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券）向其客户提供。银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。若您并非银河证券客户中的专业投资者，为保证服务质量、控制投资风险、应首先联系银河证券机构销售部门或客户经理，完成投资者适当性匹配，并充分了解该项服务的性质、特点、使用的注意事项以及若不当使用可能带来的风险或损失。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资咨询建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告而取代自我独立判断。银河证券认为本报告资料来源是可靠的，所载内容及观点客观公正，但不担保其准确性或完整性。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。银河证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券书面授权许可，任何机构或个人不得以任何形式转发、转载、翻版或传播本报告。特提醒公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告。

本报告版权归银河证券所有并保留最终解释权。

### 评级标准

| 评级标准  | 评级   | 说明   |
|---|------|--|
| 评级标准为报告发布日后的 6 到 12 个月行业指数（或公司股价）相对市场表现，其中：A 股市场以沪深 300 指数为基准，新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准，北交所市场以北证 50 指数为基准，香港市场以摩根士丹利中国指数为基准。 | 行业评级 | 推荐：相对基准指数涨幅 10%以上<br>中性：相对基准指数涨幅在-5%~10%之间<br>回避：相对基准指数跌幅 5%以上                           |
|   | 公司评级 | 推荐：相对基准指数涨幅 20%以上<br>谨慎推荐：相对基准指数涨幅在 5%~20%之间<br>中性：相对基准指数涨幅在-5%~5%之间<br>回避：相对基准指数跌幅 5%以上 |

### 联系

#### 中国银河证券股份有限公司研究院

深圳市福田区金田路 3088 号中洲大厦 20 层

上海浦东新区富城路 99 号震旦大厦 31 层

北京市丰台区西营街 8 号院 1 号楼青海金融大厦

公司网址：www.chinastock.com.cn

#### 机构请致电：

深广地区：程曦 0755-83471683 chengxi\_yj@chinastock.com.cn  
 苏一耘 0755-83479312 suyiyun\_yj@chinastock.com.cn  
 上海地区：陆韵如 021-60387901 luyunru\_yj@chinastock.com.cn  
 李洋洋 021-20252671 liyangyang\_yj@chinastock.com.cn  
 北京地区：田薇 010-80927721 tianwei@chinastock.com.cn  
 褚颖 010-80927755 chuying\_yj@chinastock.com.cn