

行业投资评级

强于大市|维持

行业基本情况

收盘点位	4410.68
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

《强美元驱动有色调整，7月5日非农或为盘变点》 - 2024.07.01

有色金属行业报告 (2024.7.1-2024.7.5)

美就业数据不及预期，降息预期升温

● 投资要点

贵金属：非农虽超预期不改贵金属涨势，白银盘变带涨黄金。本周公布的美国经济数据总体呈现偏弱走势，不论是非制造业PMI，亦或是小非农和失业金申请人数；但周五的非农数据再次超出市场预期，6月非农数据为20.6万人，高于预期的19万人，但同时4月和5月非农就业人数一共下修11.1万人，总体来看就业数据不及预期，两年美债快速下挫，降息预期前移。白银盘变点出现后猛烈上涨，黄金跟涨总体涨势不及白银。最终：本周COMEX黄金上涨2.69%，白银上涨7.10%。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。短期来看：尽管6月非农数据超预期，但市场选择相信降息预期前移，我们持续看好黄金在7月的表现。

铜：价格虽有反弹但需求依然疲软，短期内难跑赢贵金属。本周LME铜价上涨了4.01%，出现了一定的反弹。和贵金属类似，铜受到降息预期的前移出现反弹，跟随白银出现一定上涨。与此同时，持续累库体现了需求的不振，铜的本周全球显性库存累库12367吨，下游接货意愿不强。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。总体来看，我们认为2024H2铜难以跑赢贵金属。

锡：去库略有放缓，等待半导体行业主动去库。本周，国内锡锭社会库存/期货库存去库1.72%/0.72%，LME库存累库0.95%，国内去库趋势有所放缓。供给方面，根据SMM，5月份国内精炼锡产量16720吨，环比增长1.06%，同比增长6.77%，产量延续高位。5月份国内锡矿进口量为0.84万吨，环比-18.28%，同比-54.12%。需求方面，费城半导体指数持续高位，全球半导体销售额呈上升态势，参考日本集成电路库存指标，半导体库存周期已进入被动去库阶段，等待半导体主动扩产带动对锡消费。

锑：锑价维持高位，检修高峰期易涨难跌。本周锑价下跌0.63%，整体仍在15.7万元/吨左右高位运行。供给方面，5月其他锑矿砂及其精矿仅2174.84吨，同比/环比下滑13.73%/65.71%，6、7月为锑冶炼厂检修高峰期，供给持续偏紧。需求方面，高温天气下处于需求淡季，订单数量较少，目前市场供需双方仍处于博弈阶段，14-15万元均有少量成交，但市场现货较少，整体成交量欠佳。

铝：氧化铝供应持续紧张，电解铝复产接近尾声。供应方面，云南地区继续释放复产产能，目前复产已经接近尾声。需求方面，订单减少仍旧是目前下游铝棒加工企业减产的主要原因，部分地区加工费稍有好转，导致有铝棒企业释放复产产能。虽近期部分氧化铝产能实

现复产，但尚未释放产量进入市场。同时部分氧化铝企业依旧受矿石供应偏紧问题限制，氧化铝市场供给端暂无明显改善。

锂：“金九银十”传统旺季，碳酸锂价格有望反弹。供应方面：本周国内碳酸锂产量虽略有下滑，但整体供应形势仍属充裕。锂盐大厂通过长单出货，新长单折扣略有收紧。价格下跌引发的部分企业检修计划，以及外采锂矿、回收和代工企业的减产。需求方面：下游市场需求继续维持疲软状态，大厂的外采需求有限。市场对于“金九银十”的传统旺季仍抱有乐观预期，认为随着需求的逐步回暖，碳酸锂价格有望迎来反弹。

● **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

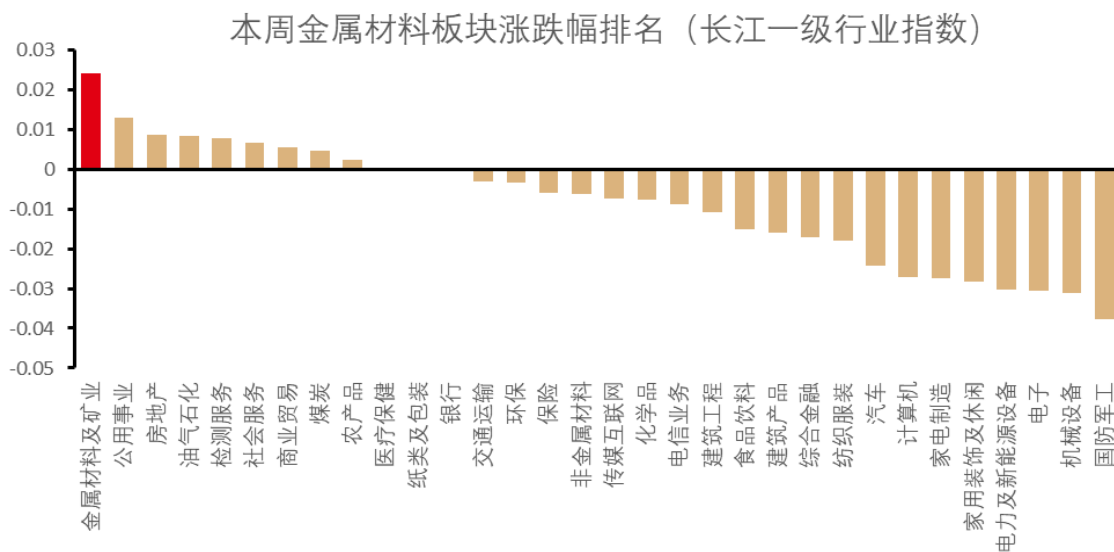
图表目录

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，有色金属行业本周涨幅为 2.4%，排名第 1。

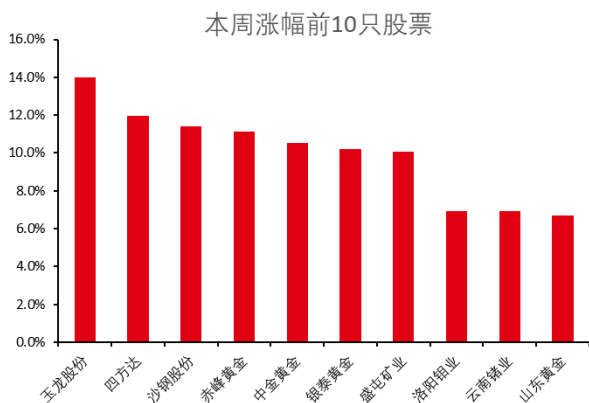
图表1：本周长江一级行业指数涨跌幅



资料来源：IFind，中邮证券研究所

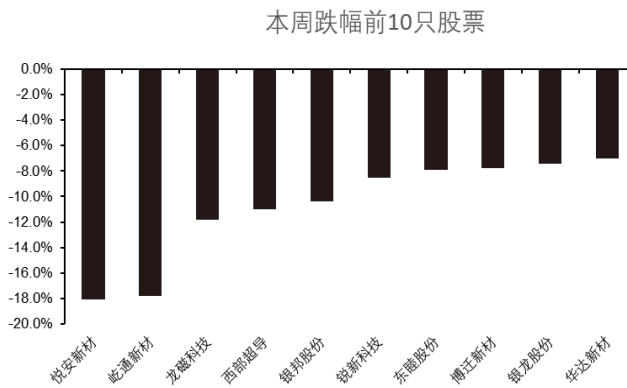
本周有色板块涨幅排名前 5 的是玉龙股份、四方达、沙钢股份、赤峰黄金、中金黄金；跌幅排名前 5 的是悦安新材、屹通新材、龙磁科技、西部超导、银邦股份。

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

洛阳钼业

2023 年年度权益分派实施公告

洛阳栾川钼业集团股份有限公司（以下简称“公司”）2023 年年度权益分派方案已获 2024 年 6 月 7 日召开的 2023 年年度股东大会审议通过，具体分配方案为：以总股本 21,599,240,583 股，扣除本公司回购专用证券账户持有的 204,930,407 股后，即以 21,394,310,176 股为基数，向全体股东每 10 股派发现金红利 1.5425 元（含税），共计派发现金红利 3,300,072,344.65 元。本次利润分配方案仅涉及现金红利分配，不实施资本公积金转增股本等其他形式的分配方案。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的股份不参与利润分配。

铂科新材

关于拟设立相关子公司并在泰国投资建设生产基地的公告

随着海外 AI 及新能源产业的迅猛发展，公司一体成型芯片电感及高端金属软磁粉芯等产品的海外市场需求呈现明显增长态势。为促进公司海外业务顺利推进，强化公司的全球市场地位，深圳市铂科新材料股份有限公司（以下简称“公司”）拟在中国香港设立全资子公司-铂科控股投资有限公司和全资孙公司-铂科国际有限公司。中国香港公司设立完成之后，最终由中国香港公司在泰国设立项目公司，通过项目公司投资建设泰国高端金属软磁材料及磁元件生产基地，以更好的满足海外市场对公司一体成型芯片电感及金属软磁粉芯等产品日益旺盛的市场需求，项目首期投资不超过人民币 1 亿元。本次对外投资不构成关联交易，亦不构成《上市公司重大资产重组管理办法》规定的重大资产重组。本项目尚需经过中国内地、中国香港及泰国相关政府部门办理审批手续；泰国公司在设立及运营过程中，存在一定的管理、运营、市场和汇率波动风险，本次对外投资效果能否达到预期存在不确定性，敬请广大投资者注意投资风险。

四方达

关于股份回购进展情况的公告

河南四方达超硬材料股份有限公司（以下简称“公司”）于 2024 年 1 月 31 日召开第六届董事会第二次会议，审议通过了《关于公司回购股份方案的议案》，同意公司使用自有资金不超过人民币 3,000 万元且不低于人民币 1,500 万元（均含本数）通过集中竞价交易方式回购公司普通股（A 股）股票，用于实施员工持股计划或股权激励。截至 2024 年 6 月 30 日，公司通过回购专用证券账户以集中竞价交易方式已累计回购股份 2,570,300 股，占公司当前总股本的 0.53%，最高成交价为 6.468 元/股，最低成交价为 5.413 元/股，成交总金额为 15,711,460.44 元（不含交易费用等）。上述回购资金来源为公司自有资金，本次回购符合相关法律法规及公司既定回购股份方案的要求。

盛达资源

关于子公司东晟矿业巴彦乌拉银多金属矿 25 万吨/年采矿项目获得建设用地批复的公告

盛达金属资源股份有限公司（以下简称“公司”）二级控股子公司克什克腾旗东晟矿业有限责任公司（以下简称“东晟矿业”）于近日收到内蒙古自治区人民政府（以下简称“内蒙古人民政府”）下发至赤峰市人民政府的《关于克什克腾旗巴彦乌拉银多金属矿 25 万吨/年采矿项目建设用地的批复》（内证土发〔2024〕698 号），经依法审查，内蒙古人民政府同意克什克腾旗人民政府将巴彦查干苏木巴彦乌拉嘎查集体农用地 14.4547 公顷、集体未利用地 0.0161 公顷、朱日和嘎查集体农用地 0.5268 公顷，共 14.9976 公顷转为建设用地。公司通过控股子公司内蒙古银都矿业有限责任公司间接持有东晟矿业 70% 的股份，东晟矿业保有资源储量矿石量（探明+控制+推断）267 万吨，银金属量 556.32 吨，平均品位 284.90 克/吨；铅金属量 13,052 吨，平均品位 1.32%；锌金属量 46,002 吨，平均品位 2.05%。保有伴生资源量矿石量（探明+控制+推断）265.5 万吨，银金属量 34.06 吨，平均品位 50.6 克/吨；铅金属量 5,522 吨，平均品位 0.45%；锌金属量 2,347 吨，平

均品位 0.77%；金金属量 255 千克，平均品位 0.12 克/吨；镓金属量 32.01 吨，平均品位 12.7 克/吨；砷金属量 11,403 吨，平均品位 0.55%；纯硫量 123,917 吨，平均品位 6.18%。采矿许可证有效期限自 2020 年 5 月 27 日至 2026 年 5 月 27 日，证载开采矿种包括银矿、铅、锌、金、镓、砷、硫铁矿，生产规模 25 万吨/年，矿区面积 2.30 平方公里，开采深度由 1480 米至 630 米标高共有 4 个拐点圈定。

***ST 中润**

关于公司股票可能被终止上市的第一次风险提示公告

中润资源投资股份有限公司（以下简称“公司”）股票于 2024 年 7 月 1 日收盘价为 0.96 元/股，公司股票收盘价首次低于 1 元。根据《深圳证券交易所股票上市规则》（2024 年修订）第 9.2.3 条之规定，上市公司首次出现股票收盘价低于 1 元情形的，应当在次一交易日开市前披露公司股票可能被终止上市的风险提示公告。根据《深圳证券交易所股票上市规则》（2024 年修订）第 9.2.1 条第一款第（四）项的规定，在深圳证券交易所仅发行 A 股股票的公司，通过深圳证券交易所交易系统连续二十个交易日的每日股票收盘价均低于 1 元，深圳证券交易所终止其股票上市交易。风险提示方面：公司于 2024 年 4 月 30 日披露《2023 年年度报告》及《关于公司股票被实施退市风险警示、其他风险警示的提示性公告暨停牌公告》，公司 2021 年度、2022 年度、2023 年度连续三个会计年度扣除非经常性损益前后净利润孰低者均为负值，且立信会计师事务所（特殊普通合伙）对公司 2023 年度出具了带持续经营重大不确定性段落的无法表示意见的审计报告；公司于 2024 年 5 月 21 日披露了《关于公司主要银行账户被冻结暨股票交易叠加实施其他风险警示的公告》，公司因主要银行账户被冻结，触及《深圳证券交易所股票上市规则》第 9.8.1 条第（六）项的规定，公司股票交易被叠加实施其他风险警示。敬请广大投资者理性投资，注意投资风险。

资料来源：IFind，中邮证券研究所

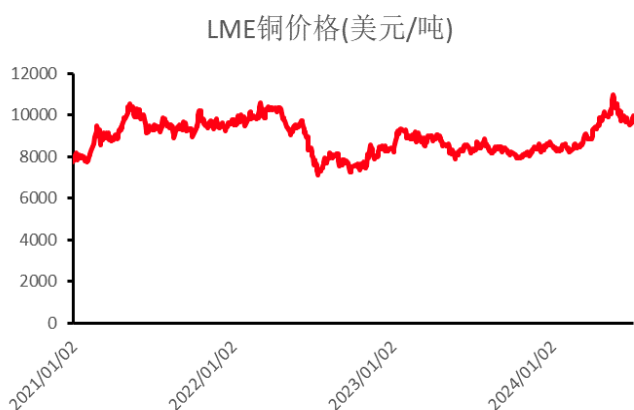
3 价格

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

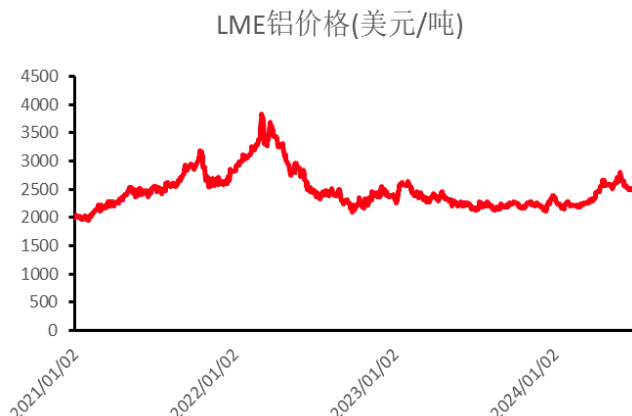
基本金属方面：本周 LME 铜价上涨 4.01%，铝价上涨 0.87%，锌价上涨 2.01%，铅价上涨 0.90%，锡价上涨 3.44%。

贵金属方面：本周 COMEX 黄金上涨 2.69%，白银上涨 7.10%。

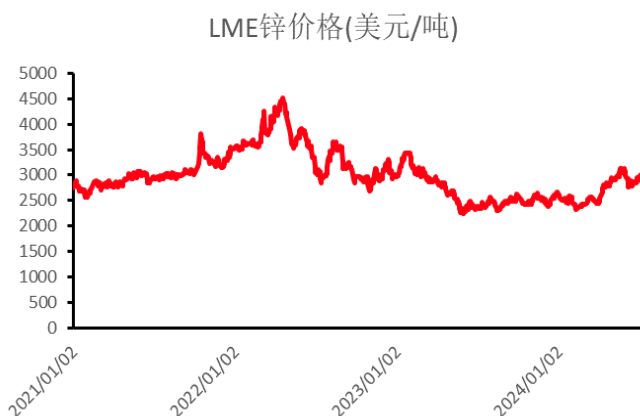
新能源金属方面：本周 LME 镍上涨 0.55%，钴价下跌 3.21%，碳酸锂下跌 1.09%，氢氧化锂下跌 0.60%。

图表4：LME 铜价格(美元/吨)


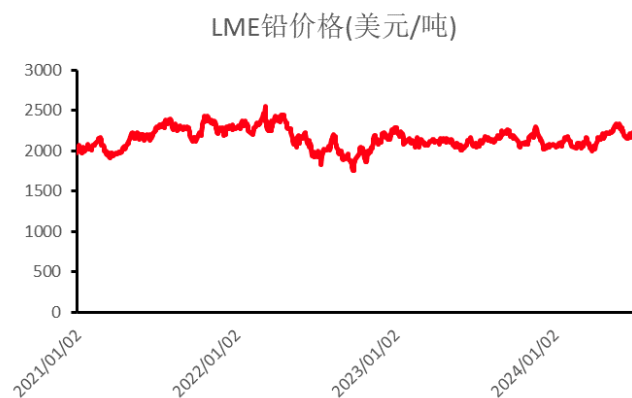
资料来源：IFind，中邮证券研究所

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)


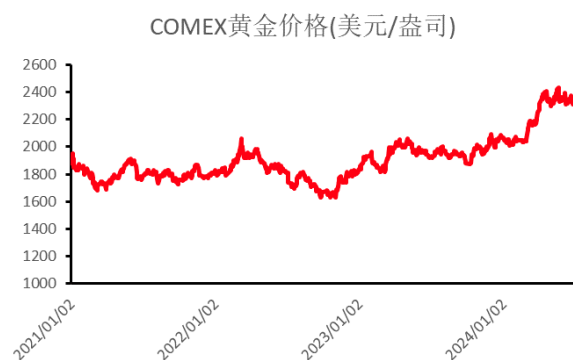
资料来源：IFind，中邮证券研究所

图表7：LME 铅价格(美元/吨)


资料来源：IFind，中邮证券研究所

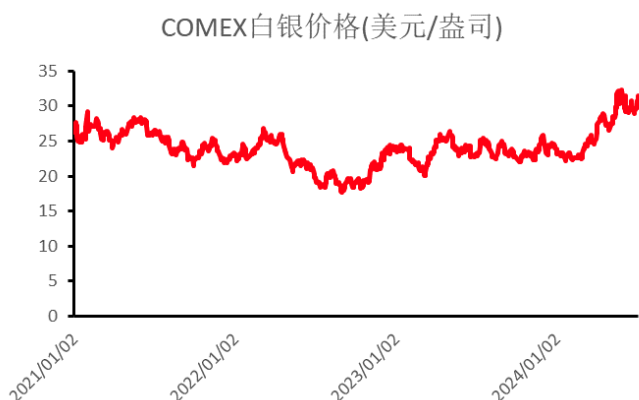
图表8：LME 锡价格(美元/吨)


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)



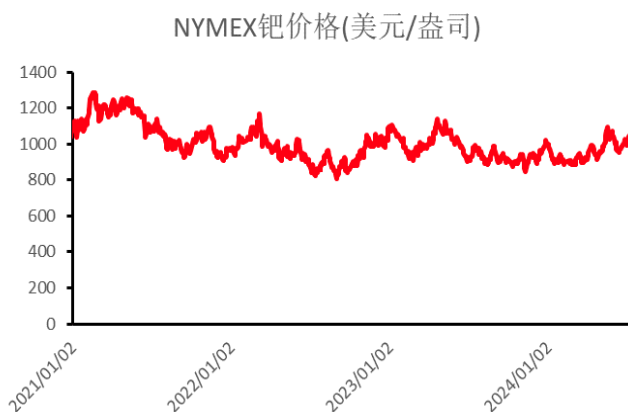
资料来源: IFind, 中邮证券研究所

图表11: NYMEX 铂价格(美元/盎司)



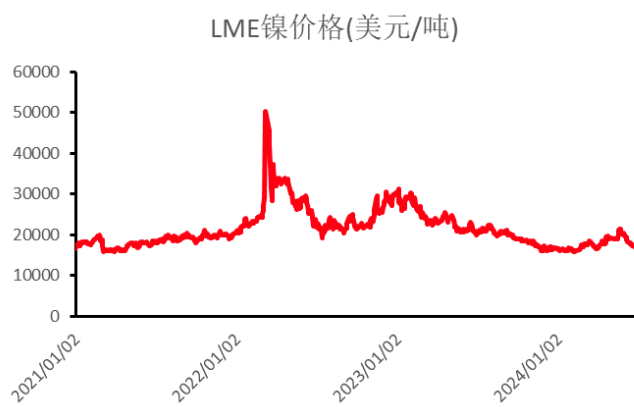
资料来源: IFind, 中邮证券研究所

图表12: NYMEX 钯价格(美元/盎司)



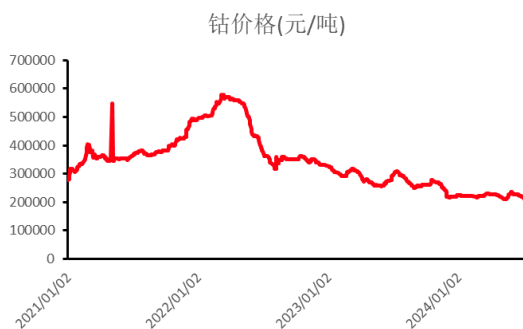
资料来源: IFind, 中邮证券研究所

图表13: LME 镍价格(美元/吨)



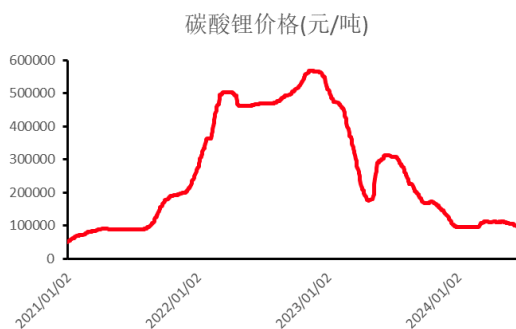
资料来源: IFind, 中邮证券研究所

图表14: 钴价格(元/吨)



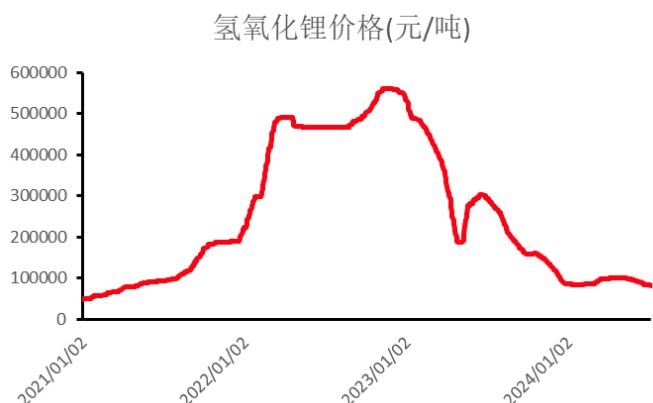
资料来源: IFind, 中邮证券研究所

图表15: 碳酸锂价格(元/吨)



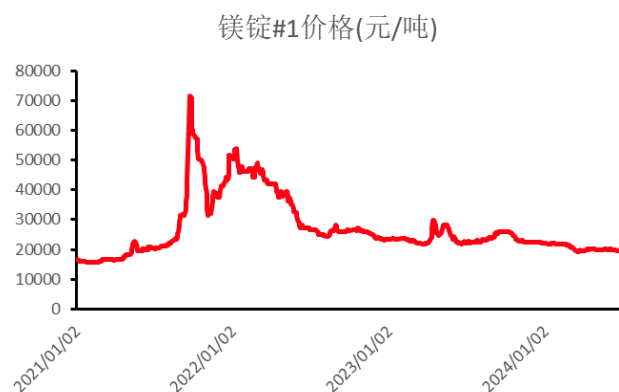
资料来源: IFind, 中邮证券研究所

图表16: 氢氧化锂价格(元/吨)



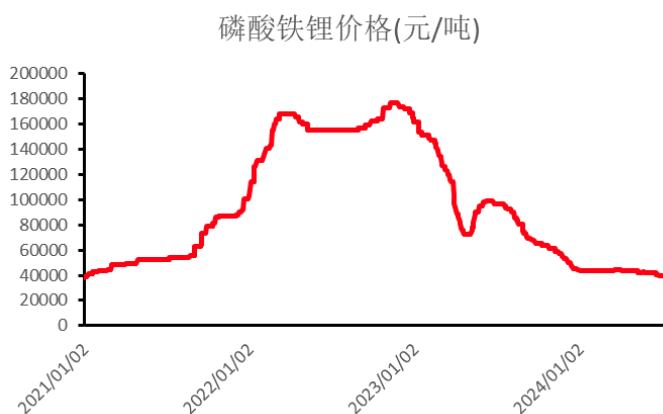
资料来源: IFind, 中邮证券研究所

图表17: 长江有色金属网镁锭#1 价格(元/吨)



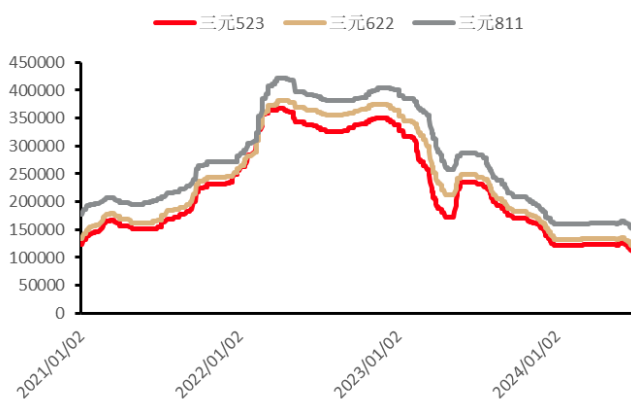
资料来源: IFind, 中邮证券研究所

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、黄金、白银以累库为主, 其余以去库为主。

基本金属方面: 本周全球显性库存铜累库 12367 吨, 铝去库 30613 吨, 锌去库 5496 吨, 铅累库 280 吨, 锡去库 176 吨, 镍累库 1304 吨。

贵金属方面: 黄金累库 3.81 万盎司, 白银累库 101.81 万盎司。

图表20: 全球交易所铜库存(吨)

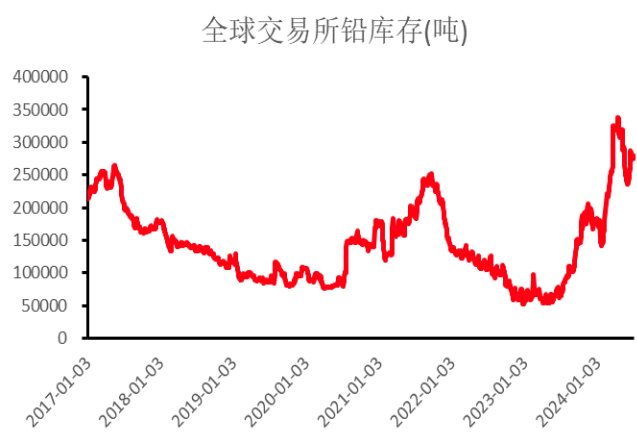

资料来源: IFind, 中邮证券研究所

图表21: 全球交易所铝库存(吨)

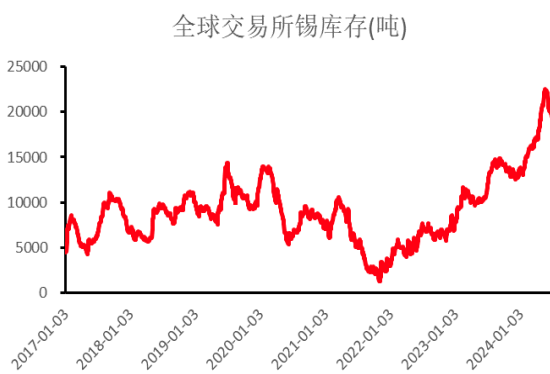

资料来源: IFind, 中邮证券研究所

图表22: 全球交易所锌库存(吨)

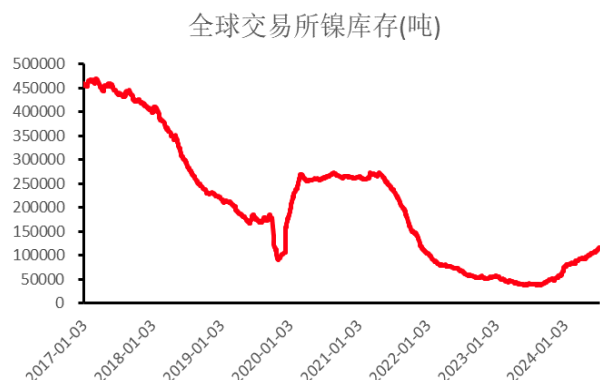

资料来源: IFind, 中邮证券研究所

图表23: 全球交易所铅库存(吨)


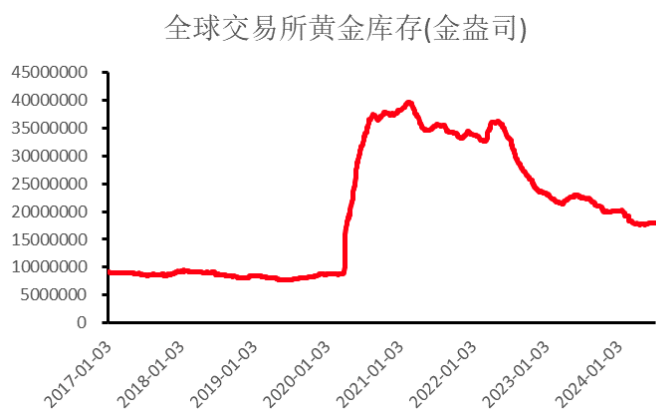
资料来源: IFind, 中邮证券研究所

图表24: 全球交易所锡库存(吨)


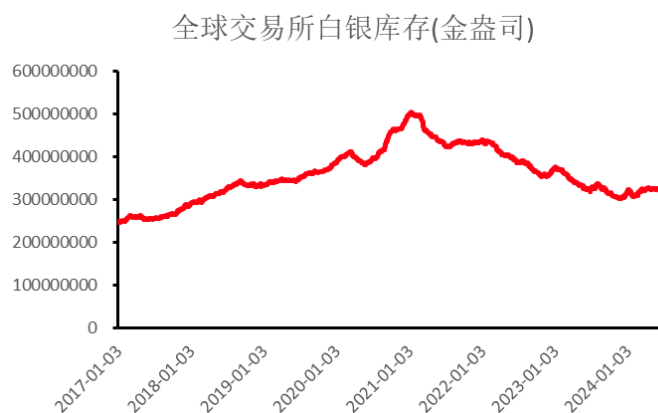
资料来源: IFind, 中邮证券研究所

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