

分析师：李泽森
登记编码：S0730523080001
lzs1@ccnew.com 021-50586702

国内外利好叠加，金属价格普遍上涨

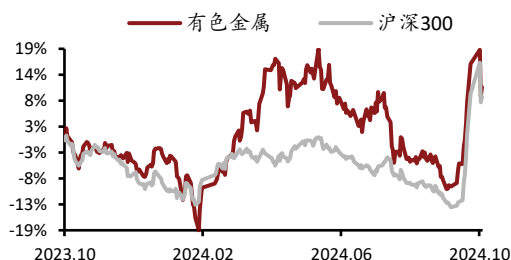
——有色金属行业月报

证券研究报告-行业月报

同步大市(维持)

有色金属相对沪深 300 指数表现

发布日期：2024 年 10 月 11 日



资料来源：中原证券

相关报告

《有色金属行业点评报告：政策牛市开启，建议关注铜、铝、黄金及小金属板块的投资机会》
2024-10-07

《有色金属行业月报：美联储降息预期增强，金属价格普遍上涨》 2024-09-06

《有色金属行业月报：美国衰退预期增强，金属价格普遍下跌》 2024-08-08

联系人：马敬琦

电话：021-50586973

地址：上海浦东新区世纪大道 1788 号 16 楼

邮编：200122

投资要点：

- 9 月，沪深 300 上涨 20.97%，有色板块上涨 20.00%，在 30 个行业中排名第 22，表现中等。有色子行业中，锂 (28.72%)、镍钴锡锑 (23.94%)、铝 (23.62%)、稀土及磁性材料 (23.22%)、钨 (22.76%)、铅锌 (18.01%)、其他稀有金属 (17.08%)、铜 (16.59%)、黄金 (13.19%)。
- 基本金属：LME 与 SHFE 金属价格普遍上涨。中央政治局会议释放重磅信号，后续推出一系列财政措施和其他支持性政策预期显著增强；央行、金融监管总局、证监会同时推出多项重磅政策；美联储 9 月超预期降息 50 个基点；基本金属板块受到国内外利好提振，价格普遍上涨，建议关注后续基本面改善情况，短期关注铜、铝板块的投资机会。
- 贵金属：黄金价格上涨，美元指数下跌。受到美联储超预期降息 50 个基点、地缘政治冲突升级等因素影响，金价在本月续创历史新高。目前金价不断创出历史新高，市场对后续黄金走势分歧加大，黄金股波动加剧。受到国际局势复杂多变、全球央行购金、地缘政治冲突、美国滞胀预期增强、美债违约预期、美联储降息预期等多重因素影响，建议继续关注黄金板块的投资机会。
- 锂：碳酸锂价格回升。截至 9 月末，电池级碳酸锂价格达 7.57 万元/吨，月度涨幅达 1.45%。根据安泰科数据，近期碳酸锂价格止跌回升的主要原因是宏观政策调节预期增强及部分产线关停且短期没有复产计划，目前金九银十旺季需求维持较高水平，但预计 10-11 月中旬还有大量产量释放，行业拐点仍待观察，建议持续关注下游回暖进度。
- 稀土：稀土氧化物价格普遍上涨。根据安泰科数据，三季度逐渐进入消费旺季，特别是 9 月份受“金九银十”的影响，终端需求改善，消费政策的持续加力使得市场信心提升，稀土市场整体向好，多数稀土产品价格上涨；10 月初稀土市场仍处于传统消费旺季中，终端或将再次出现增长，稀土产品价格或将延续涨势，但涨幅或将有所收窄。
- 投资建议：截至 9 月 30 日，有色板块 PE 为 21.87 倍，贵金属板块 PE 为 34.25 倍，工业金属板块 PE 为 16.47 倍，稀有金属板块 PE 为 52.09 倍。受到国际局势复杂多变、美国经济滞胀预期增强、地缘政治冲突等因素影响，大宗商品价格波动加剧，维持有色金属行业“同步大市”评级，建议关注黄金、铜、铝板块。

内容目录

1. 有色板块行情回顾	4
2. 金属价格及库存变动	6
2.1. 基本金属：LME 与 SHFE 金属价格普遍上涨	6
2.2. 贵金属：黄金、白银价格大涨，美元指数下跌	7
2.3. 小金属：钴、碳酸锂价格上涨	7
2.4. 稀土：稀土氧化物价格普遍上涨	7
3. 下游行业需求情况	8
3.1. 地产：房地产价格指数同比增速维持负增长	8
3.2. 汽车：汽车产销累计同比保持增长，新能源汽车产销累计同比保持较快增长	9
3.3. 家电：空调、冷柜、家用电冰箱产量累计同比增速保持较快增长	10
4. 宏观要闻与行业资讯	11
4.1. 宏观要闻	11
4.2. 行业与公司资讯	13
4.2.1. 行业资讯	13
4.2.2. 公司资讯	14
5. 河南省有色金属行业运行情况	15
5.1. 河南省有色金属行业重点上市公司月度跟踪	15
5.2. 河南省有色金属行业重点上市公司近期业绩概况	15
5.3. 河南省有色金属行业近期要闻	17
6. 行业观点与投资建议	18
7. 风险提示	20
8. 附录：金属价格走势	21

图表目录

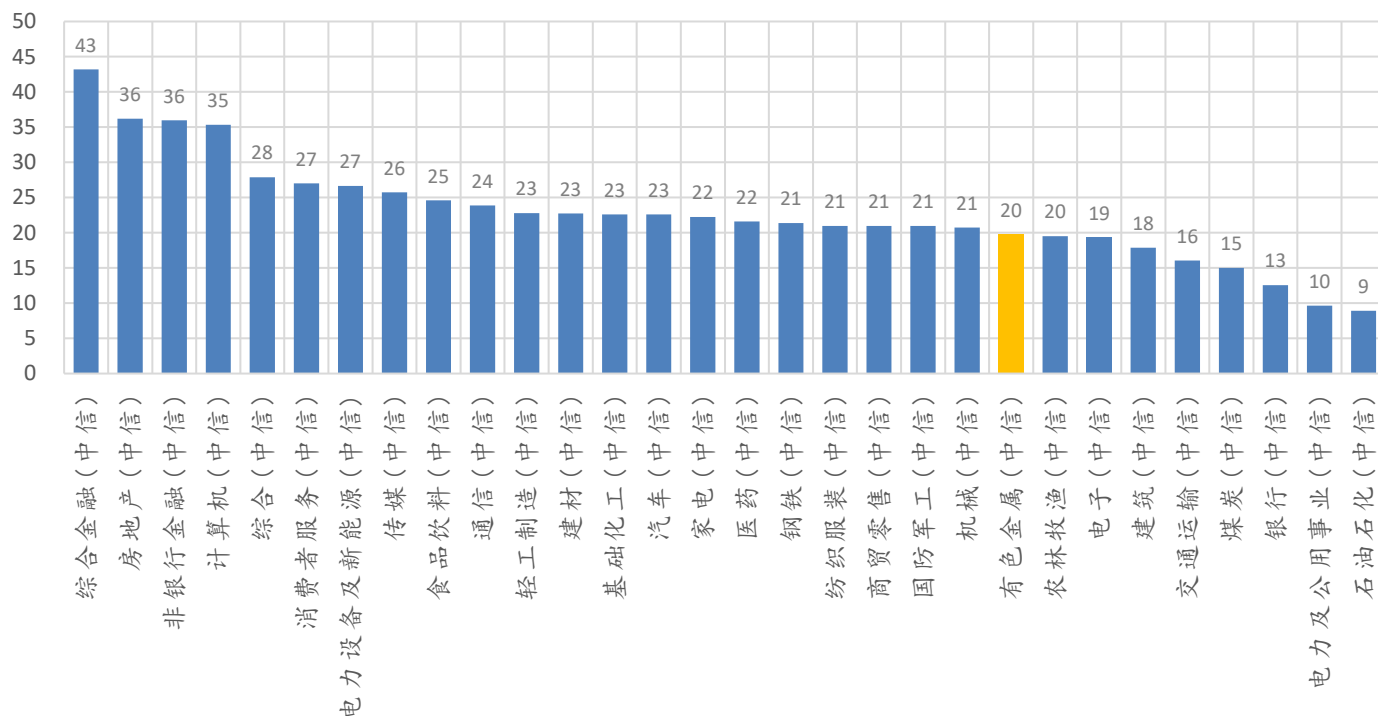
图 1：A 股各行业月度涨跌幅（%）	4
图 2：有色子行业涨跌幅（%）	4
图 3：有色板块公司涨幅前 10 名（%）	5
图 4：有色板块公司涨幅居后 10 名（%）	5
图 5：70 个大中城市新建商品住宅价格指数增速	8
图 6：70 个大中城市二手商品住宅价格指数增速	8
图 7：房地产开发投资完成额及增速	8
图 8：商品房销售面积和销售额同比增速	8
图 9：汽车产量及同比增速	9
图 10：汽车销量及同比增速	9
图 11：新能源汽车产量及同比增速	9
图 12：新能源汽车销量	9
图 13：空调产量及同比增速	10
图 14：家用电冰箱产量及同比增速	10
图 15：冷柜产量及同比增速	10
图 16：彩电产量及同比增速	10
图 17：河南省有色金属行业重点上市公司月度涨跌幅（%）	15
图 18：有色板块与大盘 PE（倍）对比	19
图 19：有色及子板块 PE（倍）对比	19
图 20：LME 铜价及库存走势	21

图 21: SHFE 铜价及库存走势	21
图 22: LME 铝价及库存走势	21
图 23: SHFE 铝价及库存走势	21
图 24: LME 铝价及库存走势	21
图 25: SHFE 铝价及库存走势	21
图 26: LME 锌价及库存走势	22
图 27: SHFE 锌价及库存走势	22
图 28: LME 镍价及库存走势	22
图 29: SHFE 镍价及库存走势	22
图 30: LME 锡价及库存走势	22
图 31: SHFE 锡价及库存走势	22
图 32: COMEX 黄金价格与美元指数走势	23
图 33: 钴价走势 (元/吨)	23
图 34: 钨精矿价格走势 (万元/吨)	23
图 35: 仲钨酸铵价格走势 (元/吨)	23
图 36: 钼精矿价格走势 (元/吨)	24
图 37: 钼铁价格走势 (元/吨度)	24
图 38: 氧化镨价格走势 (元/吨)	24
图 39: 氧化镱价格走势 (元/公斤)	24
表 1: LME 和 SHFE 基本金属价格及涨跌幅	6
表 2: LME 基本金属全球库存	6
表 3: SHFE 基本金属总库存	6
表 4: 黄金、白银及美元指数收盘价及涨跌幅	7
表 5: 小金属价格及涨跌幅	7
表 6: 稀土价格及涨跌幅	7
表 7: 本月有色行业公司重要资讯	14

1. 有色板块行情回顾

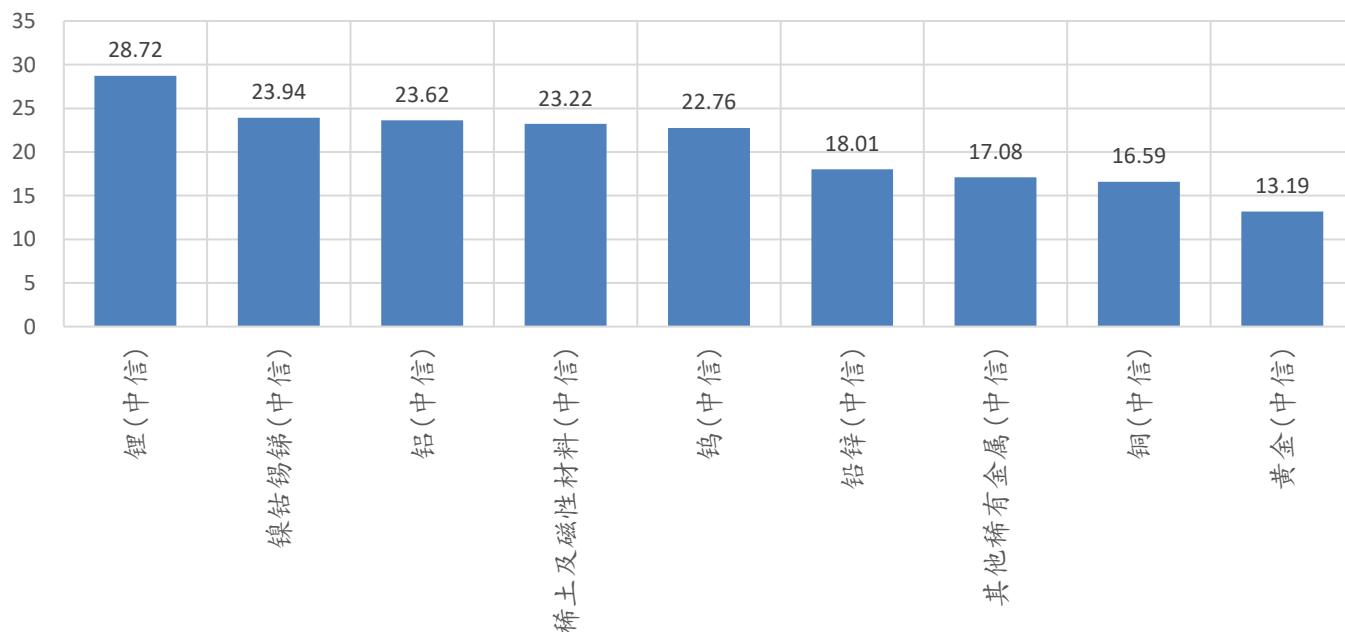
9月，沪深300上涨20.97%，有色板块上涨20.00%，在30个行业中排名第22，表现中等。有色子行业中，锂(28.72%)、镍钴锡铟(23.94%)、铝(23.62%)、稀土及磁性材料(23.22%)、钨(22.76%)、铅锌(18.01%)、其他稀有金属(17.08%)、铜(16.59%)、黄金(13.19%)。有色板块个股方面，124家上涨，0家下跌。

图1：A股各行业月度涨跌幅(%)



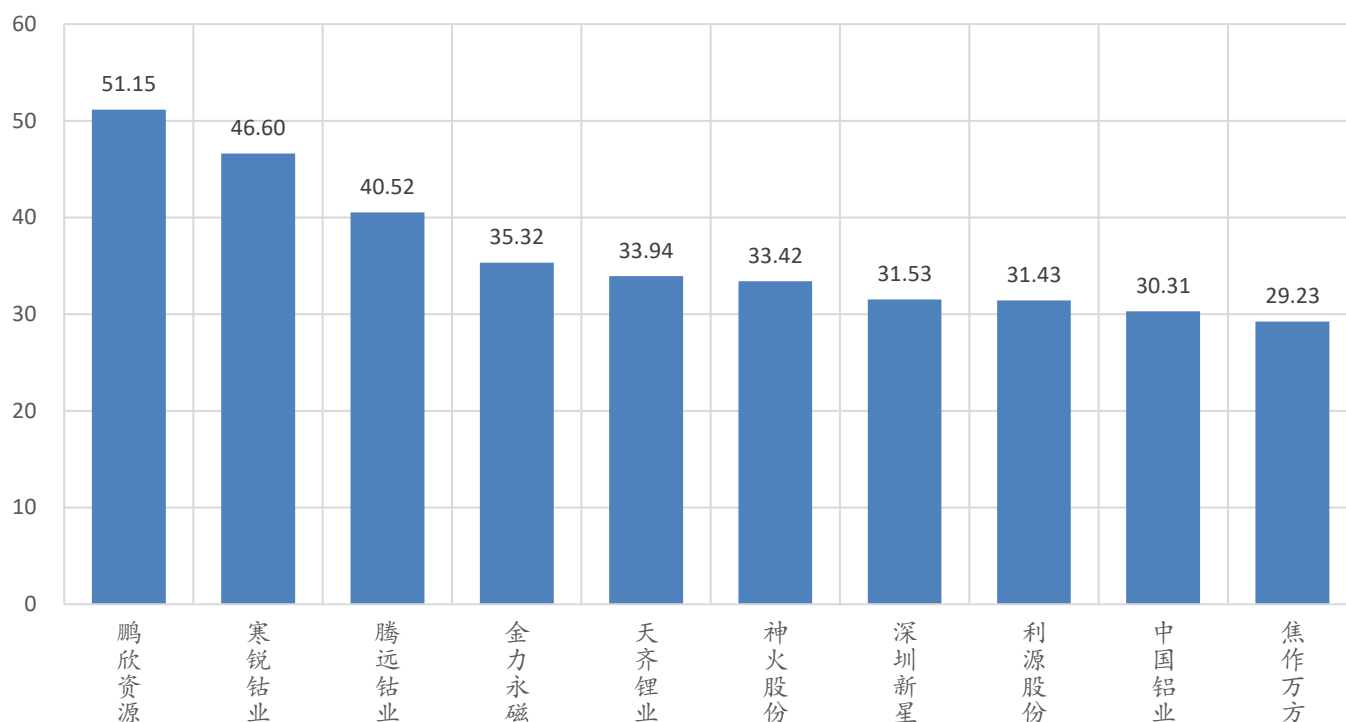
资料来源：Wind，中原证券研究所

图2：有色子行业涨跌幅(%)



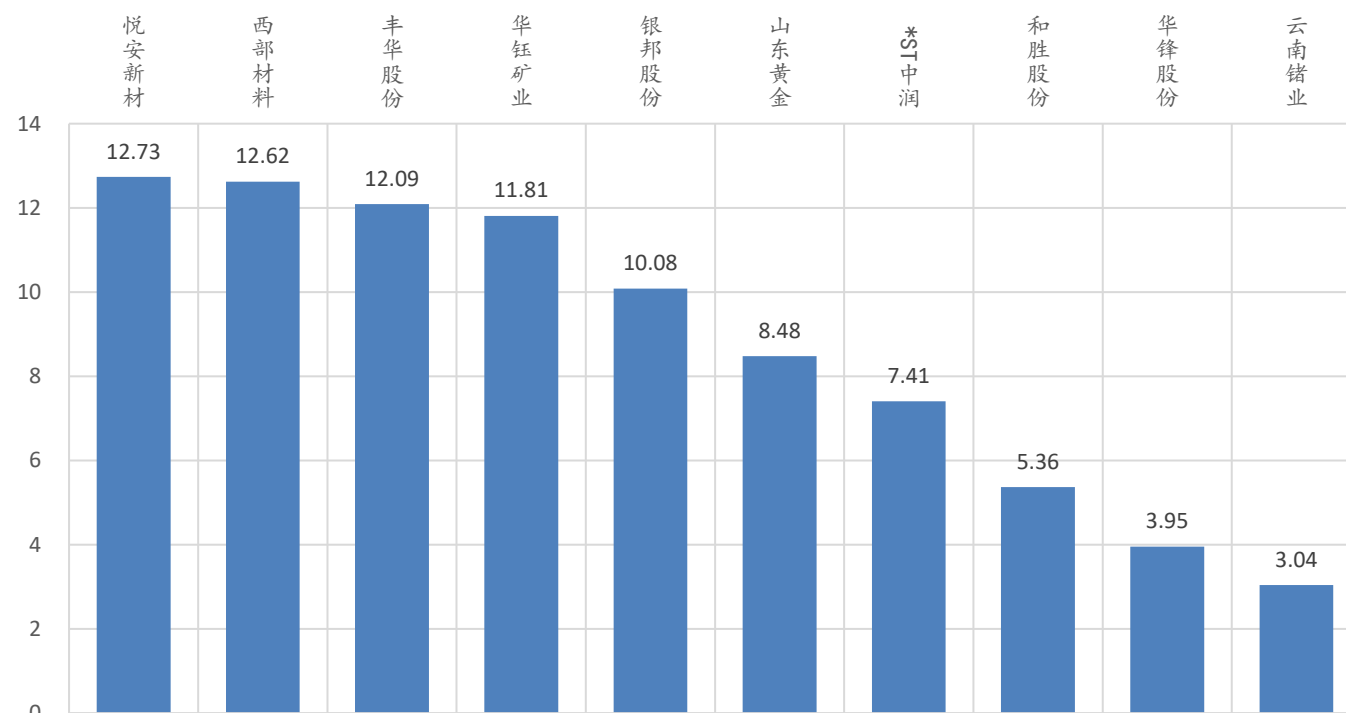
资料来源：Wind，中原证券研究所

图 3：有色板块公司涨幅前 10 名 (%)



资料来源：Wind，中原证券研究所

图 4：有色板块公司涨幅居后 10 名 (%)



资料来源：Wind，中原证券研究所

2. 金属价格及库存变动

2.1. 基本金属：LME 与 SHFE 金属价格普遍上涨

9 月，LME 期货市场基本金属价格涨跌幅度：铜（6.82%）、铝（6.46%）、锌（6.23%）、镍（4.32%）、锡（3.26%）、铅（2.70%）；SHFE 期货市场基本金属价格涨跌幅度：铜（6.51%）、锌（4.49%）、铝（3.65%）、镍（1.01%）、锡（0.85%）、铅（-1.39%）。

表 1：LME 和 SHFE 基本金属价格及涨跌幅

名称	报价单位	收盘价	月涨跌幅（%）	年初以来涨跌幅（%）
LME 铜	美元/吨	9865.00	6.82	15.26
SHFE 铜	人民币元/吨	78830.00	6.51	14.30
LME 铝	美元/吨	2605.00	6.46	9.27
SHFE 铝	人民币元/吨	20460.00	3.65	4.98
LME 铅	美元/吨	2108.50	2.70	1.93
SHFE 铅	人民币元/吨	17055.00	-1.39	7.53
LME 锌	美元/吨	3077.50	6.23	15.78
SHFE 锌	人民币元/吨	25120.00	4.49	16.78
LME 镍	美元/吨	17490.00	4.32	5.34
SHFE 镍	人民币元/吨	132900.00	1.01	3.69
LME 锡	美元/吨	33400.00	3.26	31.42
SHFE 锡	人民币元/吨	265160.00	0.85	25.13

资料来源：LME，SHFE，中原证券研究所

9 月，LME 期货市场基本金属库存增减幅度：铅（11.01%）、镍（9.94%）、锌（2.73%）、锡（-0.76%）、铜（-6.39%）、铝（-6.72%）。

表 2：LME 基本金属全球库存

	LME 铜	LME 铝	LME 铅	LME 锌	LME 镍	LME 锡
月末库存量（吨）	300,175	790,450	199,125	249,875	131,178	4,595
月度变动幅度	-6.39%	-6.72%	11.01%	2.73%	9.94%	-0.76%
年初以来变动幅度	79.42%	43.97%	46.74%	11.14%	104.79%	-40.21%

资料来源：LME，中原证券研究所

9 月，SHFE 期货市场基本金属库存增减幅度：铅（324.87%）、镍（22.17%）、铝（-5.97%）、锌（-15.19%）、锡（-23.52%）、铜（-61.40%）。

表 3：SHFE 基本金属总库存

	SHFE 铜	SHFE 铝	SHFE 铅	SHFE 锌	SHFE 镍	SHFE 锡
月末库存量（吨）	52,132	188,141	23,661	27,684	22,644	7,400
月度变动幅度	-61.40%	-5.97%	324.87%	-15.19%	22.17%	-23.52%
年初以来变动幅度	772.21%	378.83%	-50.61%	511.53%	100.37%	21.85%

资料来源：SHFE，中原证券研究所

2.2. 贵金属：黄金、白银价格大涨，美元指数下跌

9月，COMEX 黄金上涨 5.61%，SHFE 黄金价格上涨 3.82%；COMEX 白银上涨 8.32%，SHFE 白银价格上涨 3.94%；美元指数下跌 0.96%。

表 4：黄金、白银及美元指数收盘价及涨跌幅

名称	报价单位	收盘价	月涨跌幅 (%)	年初以来涨跌幅 (%)
COMEX 黄金连续	美元/金衡盎司	2633.70	5.61	27.12
沪金连三	人民币元/克	598.58	3.82	24.12
COMEX 白银连续	美元/金衡盎司	31.12	8.32	30.47
沪银连三	人民币元/千克	7806.00	3.94	29.65
美元指数	—	100.76	-0.96	-0.61

资料来源：COMEX，上海期货交易所，中原证券研究所

2.3. 小金属：钴、碳酸锂价格上涨

9月，主要小金属价格涨跌幅度：碳酸锂（1.45%）、钴（0.52%）、伦敦钴锭（0.00%）、海绵钛（0.00%）、钼精矿（-0.81%）、钼铁（-0.84%）、仲钨酸铵（-1.45%）、钨精矿（-2.82%）、锂（-5.33%）。

表 5：小金属价格及涨跌幅

	钨精矿	仲钨酸铵	钼精矿	钼铁	伦敦钴锭	钴：≥99.8%	碳酸锂 99.5%	锂≥99%	海绵钛
单位	元/吨	元/吨	元/吨	元/吨	美元/磅	元/吨	元/吨	万元/吨	元/千克
月末价格	138,000	204,000	3,680	236,000	23	170,800	75,740	71	43
月度涨跌幅	-2.82%	-1.45%	-0.81%	-0.84%	0.00%	0.52%	1.45%	-5.33%	0.00%
年初以来涨跌幅	12.89%	13.02%	15.80%	11.32%	0.00%	-22.68%	-21.80%	-26.42%	-14.85%

资料来源：Wind，中原证券研究所

2.4. 稀土：稀土氧化物价格普遍上涨

9月，主要稀土品种价格涨跌幅：氧化铈（12.28%）、氧化钆（4.96%）、氧化镨钕（4.76%）、氧化镱（4.75%）、氧化镱（4.70%）、氧化镱（0.00%）、氧化铈（0.00%）、氧化铈（0.00%）。

表 6：稀土价格及涨跌幅

	氧化镱	氧化铈	氧化镨	氧化钆	氧化铈	氧化镱	氧化镨钕	氧化铈钕
单位	元/吨	元/吨	元/吨	元/吨	元/公斤	元/公斤	元/吨	元/吨
月末价格	3,000	6,000	423,000	423,000	5,945	1,765	418,000	42,000
月度涨跌幅	0.00%	0.00%	4.70%	4.96%	12.28%	4.75%	4.76%	0.00%
年初以来涨跌幅	0.00%	20.00%	-5.58%	-4.51%	-19.61%	-28.83%	-3.46%	0.00%

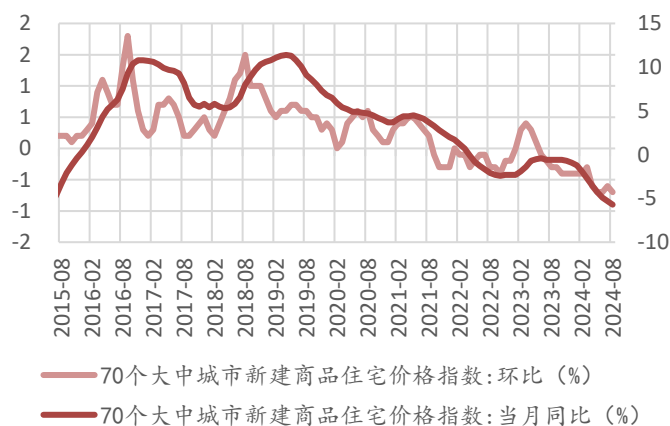
资料来源：中国稀土行业协会，中原证券研究所

3. 下游行业需求情况

3.1. 地产：房地产价格指数同比增速维持负增长

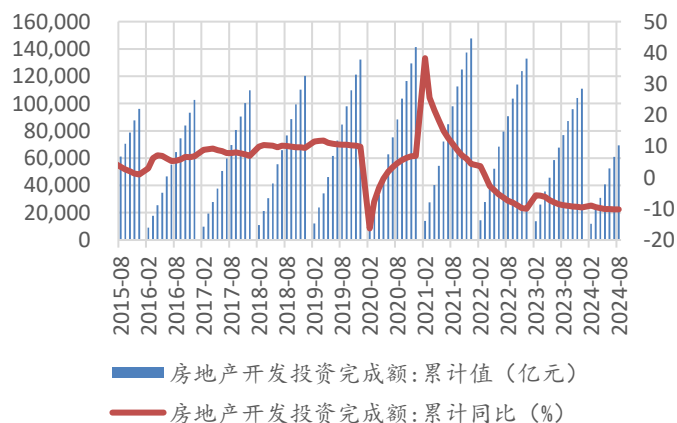
房地产价格指数增速维持负增长。2024年8月，70个大中城市新建商品住宅价格指数同比下跌5.7%，环比下降0.7%；二手住宅价格指数同比下跌8.6%，环比下降0.9%。根据国家统计局数据，1—8月份，全国房地产开发投资69284亿元，同比下降10.2%；其中，住宅投资52627亿元，下降10.5%。1—8月份，房地产开发企业房屋施工面积709420万平方米，同比下降12.0%；其中，住宅施工面积496052万平方米，下降12.6%。房屋新开工面积49465万平方米，下降22.5%；其中，住宅新开工面积35909万平方米，下降23.0%。房屋竣工面积33394万平方米，下降23.6%；其中，住宅竣工面积24393万平方米，下降23.2%。1—8月份，新建商品房销售面积60602万平方米，同比下降18.0%，其中住宅销售面积下降20.4%。新建商品房销售额59723亿元，下降23.6%，其中住宅销售额下降25.0%。8月末，商品房待售面积73783万平方米，同比增长13.9%；其中，住宅待售面积增长21.5%。

图 5：70 个大中城市新建商品住宅价格指数增速



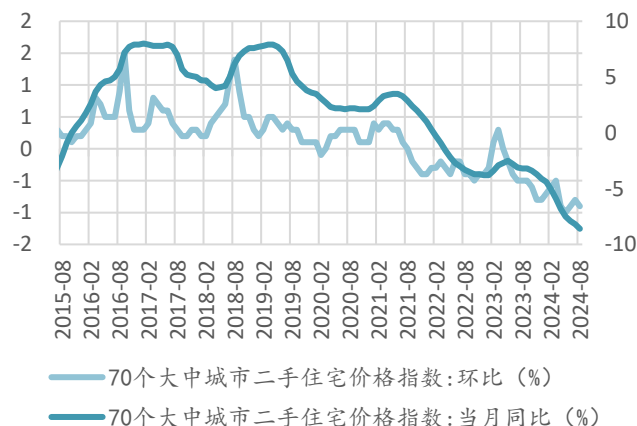
资料来源：国家统计局，中原证券研究所

图 7：房地产开发投资完成额及增速



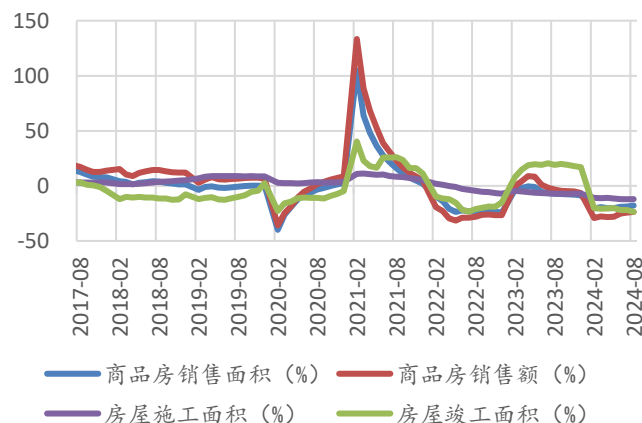
资料来源：国家统计局，中原证券研究所

图 6：70 个大中城市二手商品住宅价格指数增速



资料来源：国家统计局，中原证券研究所

图 8：商品房销售面积和销售额同比增速



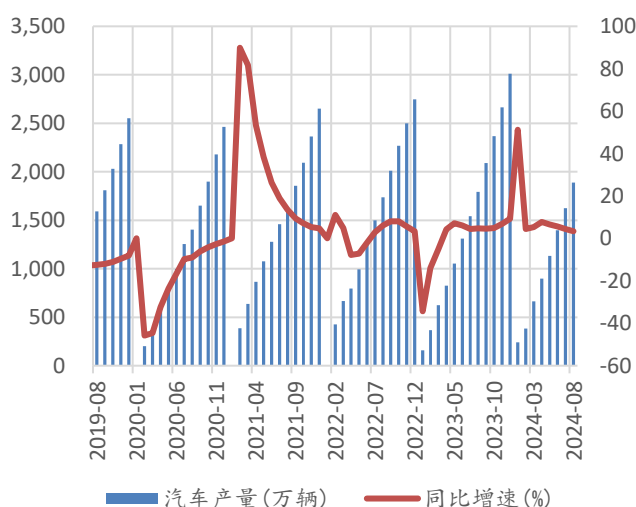
源：国家统计局，中原证券研究所

3.2. 汽车：汽车产销累计同比保持增长，新能源汽车产销累计同比保持较快增长

汽车累计产销同比保持增长。根据汽车工业协会的数据，8月，汽车产销分别完成249.2万辆和245.3万辆，同比分别下降3.2%和5%。1-8月，汽车产销分别完成1867.4万辆和1876.6万辆，同比分别增长2.5%和3%。

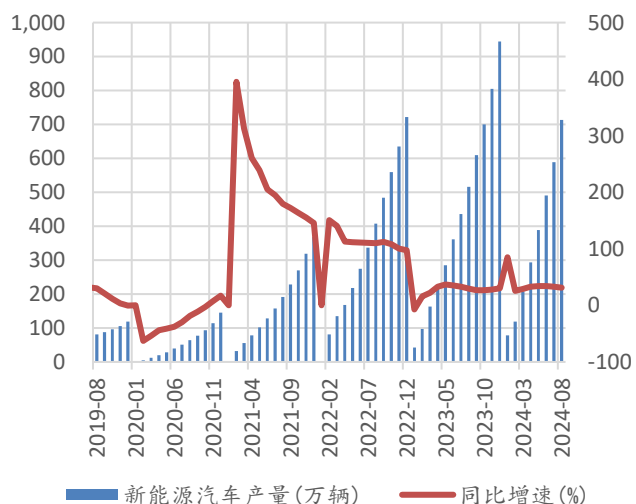
新能源汽车产销累计同比保持较快增长。根据汽车工业协会的数据，8月，新能源汽车产销分别完成109.2万辆和110万辆，同比分别增长29.6%和30%；新能源汽车新车销量达到汽车新车总销量的44.8%。1-8月，新能源汽车产销分别完成700.8万辆和703.7万辆，同比分别增长29%和30.9%；新能源汽车新车销量达到汽车新车总销量的37.5%。

图 9：汽车产量及同比增速



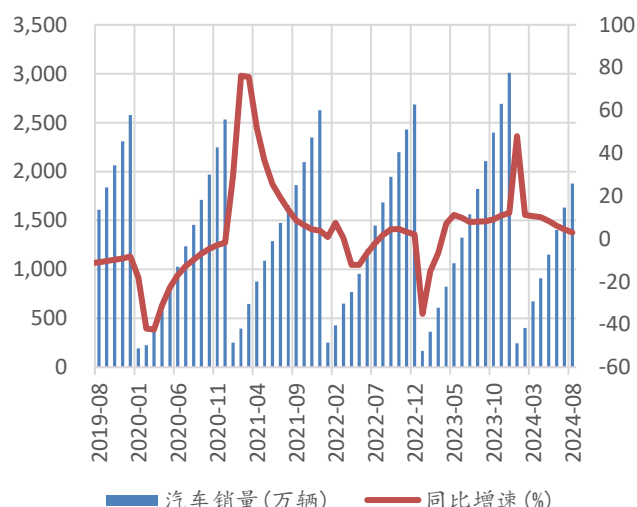
资料来源：中国汽车工业协会，中原证券研究所

图 11：新能源汽车产量及同比增速



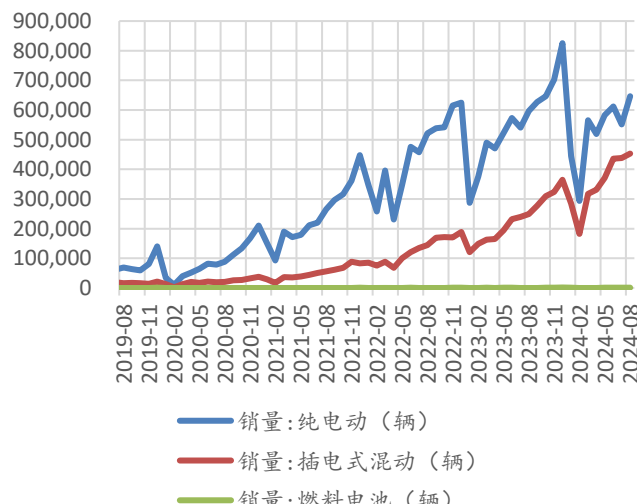
资料来源：中国汽车工业协会，中原证券研究所

图 10：汽车销量及同比增速



资料来源：中国汽车工业协会，中原证券研究所

图 12：新能源汽车销量

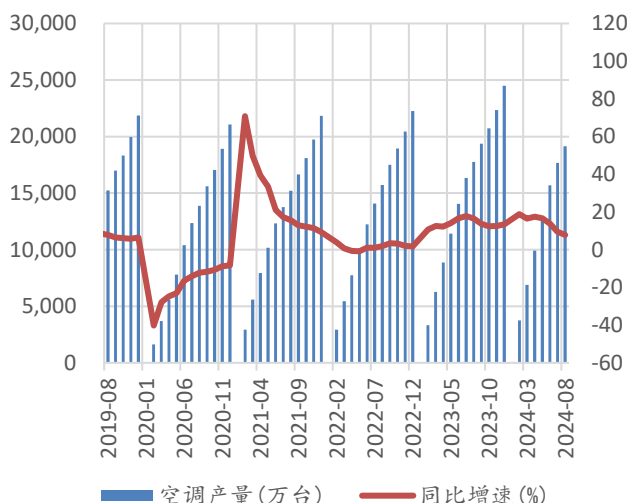


资料来源：中国汽车工业协会，中原证券研究所

3.3. 家电：空调、冷柜、家用电冰箱产量累计同比增速保持较快增长

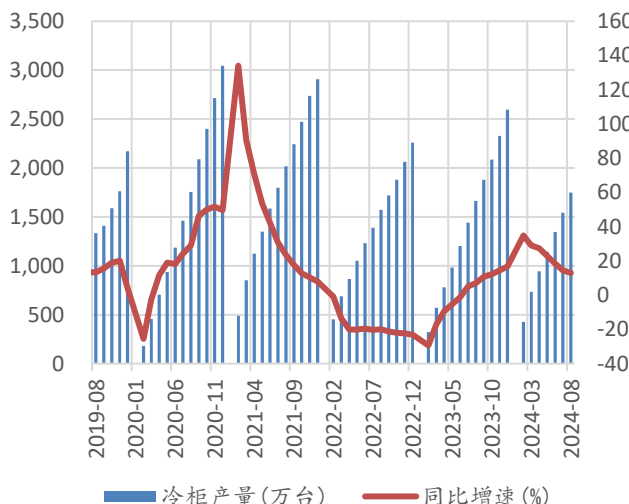
1—8月，空调、冷柜、家用电冰箱产量累计同比增速保持较快增长。根据国家统计局数据，2024年1—8月，我国空调累计产量19139.12万台，同比上升7.80%；冷柜累计产量1747.77万台，同比上升13.00%；家用电冰箱累计产量6781.62万台，同比上升7.30%；彩电累计产量13069.89万台，同比增长1.90%。

图 13：空调产量及同比增速



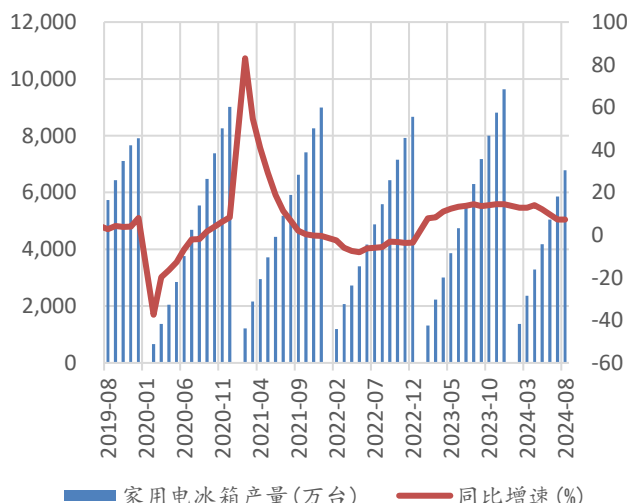
资料来源：国家统计局，中原证券研究所

图 15：冷柜产量及同比增速



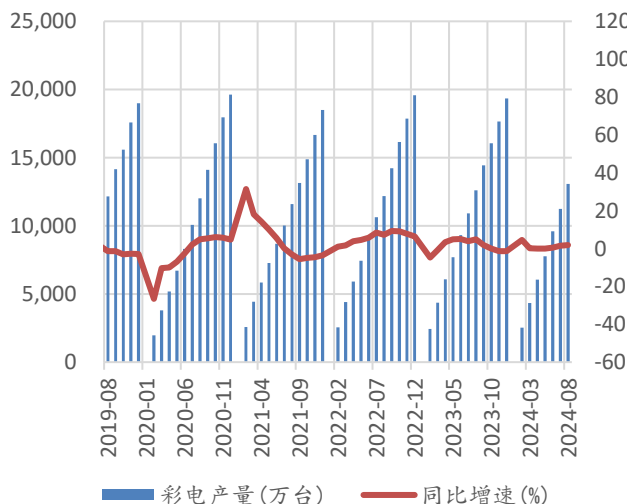
资料来源：国家统计局，中原证券研究所

图 14：家用电冰箱产量及同比增速



资料来源：国家统计局，中原证券研究所

图 16：彩电产量及同比增速



资料来源：国家统计局，中原证券研究所

4. 宏观要闻与行业资讯

4.1. 宏观要闻

【中共中央政治局召开会议，分析研究当前经济形势，部署下一步经济工作】会议强调，要加大财政货币政策逆周期调节力度。要发行使用好超长期特别国债和地方政府专项债，更好发挥政府投资带动作用。要降低存款准备金率，实施有力度的降息。要促进房地产市场止跌回稳，对商品房建设要严控增量、优化存量、提高质量，加大“白名单”项目贷款投放力度。要回应群众关切，调整住房限购政策，降低存量房贷利率，抓紧完善土地、财税、金融等政策。要努力提振资本市场，大力引导中长期资金入市，打通社保、保险、理财等资金入市堵点。要支持上市公司并购重组，稳步推进公募基金改革，研究出台保护中小投资者的政策措施。会议指出，要帮助企业渡过难关，进一步规范涉企执法、监管行为。要出台民营经济促进法，为公有制经济发展营造良好环境。要把促消费和惠民生结合起来，促进中低收入群体增收，提升消费结构。要培育新型消费业态。要支持和规范社会力量发展养老、托育产业，抓紧完善生育支持政策体系。要加大引资稳资力度，抓紧推进和实施制造业领域外资准入等改革措施，进一步优化市场化、法治化、国际化一流营商环境。（新华社）

【中央金融办、证监会联合印发《关于推动中长期资金入市的指导意见》】中央金融办、证监会联合印发《关于推动中长期资金入市的指导意见》，主要举措包括三个方面：一是建设培育鼓励长期投资的资本市场生态；二是大力发展权益类公募基金，支持私募证券投资基金稳健发展；三是着力完善各类中长期资金入市配套政策制度。《指导意见》提出，丰富公募基金可投资资产类别，建立ETF指数基金快速审批通道。建立健全商业保险资金、各类养老金等中长期资金的三年以上长周期考核机制。打通影响保险资金长期投资的制度障碍，丰富商业保险资金长期投资模式。完善全国社保基金、基本养老保险基金投资政策制度，支持具备条件的用人单位放开企业年金个人投资选择，鼓励企业年金基金管理人探索开展差异化投资。鼓励银行理财和信托资金积极参与资本市场。（中央金融办、证监会）

【证监会发布《关于深化上市公司并购重组市场改革的意见》】证监会发布《关于深化上市公司并购重组市场改革的意见》提出，支持上市公司围绕战略性新兴产业、未来产业等进行并购重组。通过锁定期“反向挂钩”等安排，鼓励私募投资基金积极参与并购重组。建立重组股份对价分期支付机制，试点配套募集资金储架发行制度。建立重组简易审核程序，通过完善限售期规定、大幅简化审核程序等方式支持上市公司间整合。证监会和交易所修订《上市公司重大资产重组管理办法》等规则，同步公开征求意见。（证监会）

【证监会召开党委（扩大）会议强调，要扭住改善资金供给这个关键，大力发展权益类公募基金】证监会召开党委（扩大）会议强调，要扭住改善资金供给这个关键，大力发展权益类公募基金。要分类施策打通各类中长期资金加大入市力度的堵点，加快完善“长钱长投”的政策体系。抓紧出台上市公司市值管理指引。要强化跨部委协同，积极配合推进证券投资基金保险公司互换便利、股票回购增持专项再贷款等相关货币政策工具落地。在投资端、资产端、中小投

资者保护等方面进一步谋划并适时推出更多务实管用的政策措施。(证监会)

【支持“两新”工作的 3000 亿元国债资金已全面下达】国家发改委、央行、财政部就“两新”工作情况介绍，支持“两新”工作的 3000 亿元国债资金已全面下达；目前推送的设备更新项目已基本实现融资对接和尽调的“全覆盖”，累计签约贷款金额 2300 亿元，财政部安排设备更新贷款贴息资金 200 亿元。(国家发改委、央行、财政部)

【财政部、国家税务总局发布《关于企业改制重组及事业单位改制有关印花税政策的公告》】财政部、国家税务总局发布《关于企业改制重组及事业单位改制有关印花税政策的公告》，自 2024 年 10 月 1 日起执行至 2027 年 12 月 31 日。《公告》中提到了多种免税情况，对经国务院批准实施的重组项目中发生的债权转股权，债务人因债务转为资本而增加的实收资本(股本)、资本公积合计金额，免征印花税；对企业改制、合并、分立、破产清算以及事业单位改制书立的产权转移书据，免征印花税；对同一投资主体内部划转土地使用权、房屋等建筑物和构筑物所有权、股权书立的产权转移书据，免征印花税。(财政部、国家税务总局)

【时隔 10 年国务院再出保险业改革发展顶层设计】国务院印发《关于加强监管防范风险推动保险业高质量发展的若干意见》提出，依法从严审批新设保险机构；推动保险销售人员分级分类管理；加强产品适当性监管；大力发展商业保险年金；加大战略性新兴产业、先进制造业、新型基础设施等领域投资力度；以新能源汽车商业保险为重点，深化车险综合改革；支持合格境外机构投资入股境内保险机构。意见还首次提出发展浮动收益型的保险。(国务院)

【十四届全国人大常委会第十一次会议在京举行】会议审议了国务院关于提请审议关于实施渐进式延迟法定退休年龄的决定草案的议案。专家表示，延迟退休是为了积极应对人口老龄化推出的重大改革，有助于我国人力资源的充分利用。据预测，2035 年左右，我国 60 岁及以上老年人将突破 4 亿，占比超过 30%，进入重度老龄化阶段。到 2050 年前后，我国老年人口规模和比重将达到峰值。(中国政府网)

【2024 年 9 月中国采购经理指数运行情况】

一、中国制造业采购经理指数运行情况

9 月份，制造业采购经理指数 (PMI) 为 49.8%，比上月上升 0.7 个百分点，制造业景气度回升。

从企业规模看，大、中、小型企业 PMI 分别为 50.6%、49.2%和 48.5%，比上月上升 0.2、0.5 和 2.1 个百分点。

从分类指数看，在构成制造业 PMI 的 5 个分类指数中，生产指数高于临界点，新订单指数、原材料库存指数、从业人员指数和供应商配送时间指数均低于临界点。

生产指数为 51.2%，比上月上升 0.4 个百分点，升至临界点以上，表明制造业企业生产活动有所加快。

新订单指数为 49.9%，比上月上升 1.0 个百分点，表明制造业市场需求景气度有所改善。

原材料库存指数为 47.7%，比上月上升 0.1 个百分点，表明制造业主要原材料库存量降幅略有收窄。

从业人员指数为 48.2%，比上月上升 0.1 个百分点，表明制造业企业用工景气度略有回升。

供应商配送时间指数为 49.5%，比上月下降 0.1 个百分点，表明制造业原材料供应商交货时间继续延长。二、中国综合 PMI 产出指数运行情况

9 月份，综合 PMI 产出指数为 50.4%，比上月上升 0.3 个百分点，表明我国企业生产经营活动总体扩张有所加快。（国家统计局）

4.2. 行业与公司资讯

4.2.1. 行业资讯

【新增 496 万吨！中国稀土集团在凉山找矿取得重大突破】9 月 12 日—13 日，为深入贯彻党的二十届三中全会精神，建设国家战略腹地，完善战略性矿产资源探产供体系，中国稀土集团在凉山组织构建国家稀土产业战略腹地暨攀西地区稀土资源增储上产专题研讨会。

据悉，中国稀土集团组建以来，坚决服务国家战略，落实自然资源部、国务院国资委关于加大勘探开发和增储上产力度的重点工作部署，围绕“夯实主责主业基本盘、保障国家战略资源安全供给”目标，有序推动增储上产工作，取得积极进展和显著成效。一是从全局上谋划，在关键处落子，统筹实施资源整合和产业协同，提前全面完成整合任务，产业控制能力进一步提升；二是大力推进增储上产工作，新获设一批矿权，加大勘查投入“增储”支撑可持续发展保障，加快构建我国稀土资源开发安全保障新格局，打造稀土资源及产业的战略腹地，在新一轮增储上产在凉山取得重大突破，预期新增稀土资源量 496 万吨（REO）；三是开展国际合作，构建国际竞争新格局；四是加大绿色勘查开发工艺技术的攻关、集成和技术工程化，形成不同资源禀赋、不同地质特征的工艺组合。

面对国际竞争新形势，中国稀土集团将抢抓国企改革暨建设世界一流企业行动的契机，聚焦新一轮找矿突破行动，进一步解放思想、守正创新，切实增强中国稀土集团在稀土资源安全保障方面的核心功能，充分发挥创新引领、产业控制、安全支撑三大作用，紧盯拓资源、增储量、上产量、稳供应、降成本、保安全六个目标，心怀“国之大者”为保障国家稀土资源安全作出新的更大贡献。（中国有色金属报）

4.2.2. 公司资讯

表 7：本月有色行业公司重要资讯

行业分类	公司名称	资讯分类	资讯内容
小金属	厦门钨业 (600549)	重大事项	9月30日晚间公告，公司于9月30日召开了第十届董事会第六次会议，同意公司控股子公司金龙稀土在符合相关法律法规政策和条件成熟的前提下，拟筹划申请在全国中小企业股份转让系统（即“新三板”）挂牌事宜。金龙稀土在全国股转系统挂牌后，仍是公司合并报表范围内控股子公司。
小金属	寒锐钴业 (300618)	重大事项	9月30日晚间公告，鉴于印尼寒锐镍业有限公司（以下简称“印尼寒锐”）作为募投项目“年产2万吨镍金属量富氧连续吹炼高冰镍项目”的实施主体，为保障募集资金投资项目的顺利实施，提高募集资金使用效率，公司拟使用募集资金通过公司的全资子公司寒锐钴业（三亚）科技投资有限公司、寒锐钴业（香港）投资有限公司向控股子公司印尼寒锐增资及提供借款。其中增资4.27亿元，折合美元5958.57万美元；提供借款6.08亿元，折合美元8494.57万美元以实施募投项目。
贵金属	盛达资源 (000603)	重大事项	9月29日公告，公司于近日收到金山矿业的通知，金山矿业已完成选矿厂技术改造项，即已将原处理锰银氧化矿的3000t/d全泥氰化生产工艺改造成处理原生矿的浮选生产工艺，3000t/d生产线浸银车间已被改造为浮选车间、精矿脱水车间及精矿库。下一阶段，金山矿业将开展选矿厂设备单机调试、联动调试和试生产工作。
基本金属	盐湖股份 (000792)	重大事项	9月8日公告，公司实际控制人青海省政府国资委、控股股东青海国投与中国五矿及下属企业签署了《关于组建中国盐湖集团合作总协议》，根据《合作总协议》约定，青海省政府国资委、青海国投与中国五矿拟共同组建中国盐湖工业集团有限公司（暂定名，简称“中国盐湖集团”）；同时，中国盐湖集团拟以现金购买青海国投及其一致行动人芜湖信泽青合计持有的6.81亿股盐湖股份股票。若本次转让实施完成，公司控股股东将由青海国投变更为中国盐湖集团，公司实控人将由青海省政府国资委变更为中国五矿。
基本金属	格林美 (002340)	重大事项	9月8日公告，近日，公司与新能源动力电池用高镍三元正极材料生产商韩国ECOPRO的双方实际控制人就在印尼建设“镍资源—前驱体—正极材料”全产业链战略展开战略研讨，确定双方将共同打造涵盖镍资源湿法冶炼（HPAL）、前驱体、正极材料等环节的全产业链制造体系，提升合作产业链在全球领先的竞争力。双方约定将设立专班来研究战略合作的实施方案并签署相关协议，确保年内落地战略合作。
贵金属	四川黄金 (001337)	增减持	9月18日晚间公告，公司持股5.18%的股东上海德三国际贸易有限公司（简称“上海德三”）计划15个交易日后的3个月内，以集中竞价方式减持公司股份不超过210万股（占公司总股本的0.5%）。
稀有金属	驰宏锌锗 (600497)	回购	9月23日公告，公司拟以1.45亿元—2.9亿元回购股份全部予以注销并减少公司注册资本，回购价格不超过5.7元/股（含）。
基本金属	铜陵有色 (000630)	回购	9月6日公告，公司拟以2亿元—3亿元回购股份，用于转换上市公司发行的可转换为股票的公司债券。回购价格不超过4.60元/股。公司同日公告，公司拟与控股股东有色集团签订《股权转让协议》，以自有资金3.77亿元购买有色集团持有的有色财务公司21%股权。交易完成后，有色财务公司成为公司控股子公司，纳入公司合并报表范围；公司持有有色财务公司51%股权。

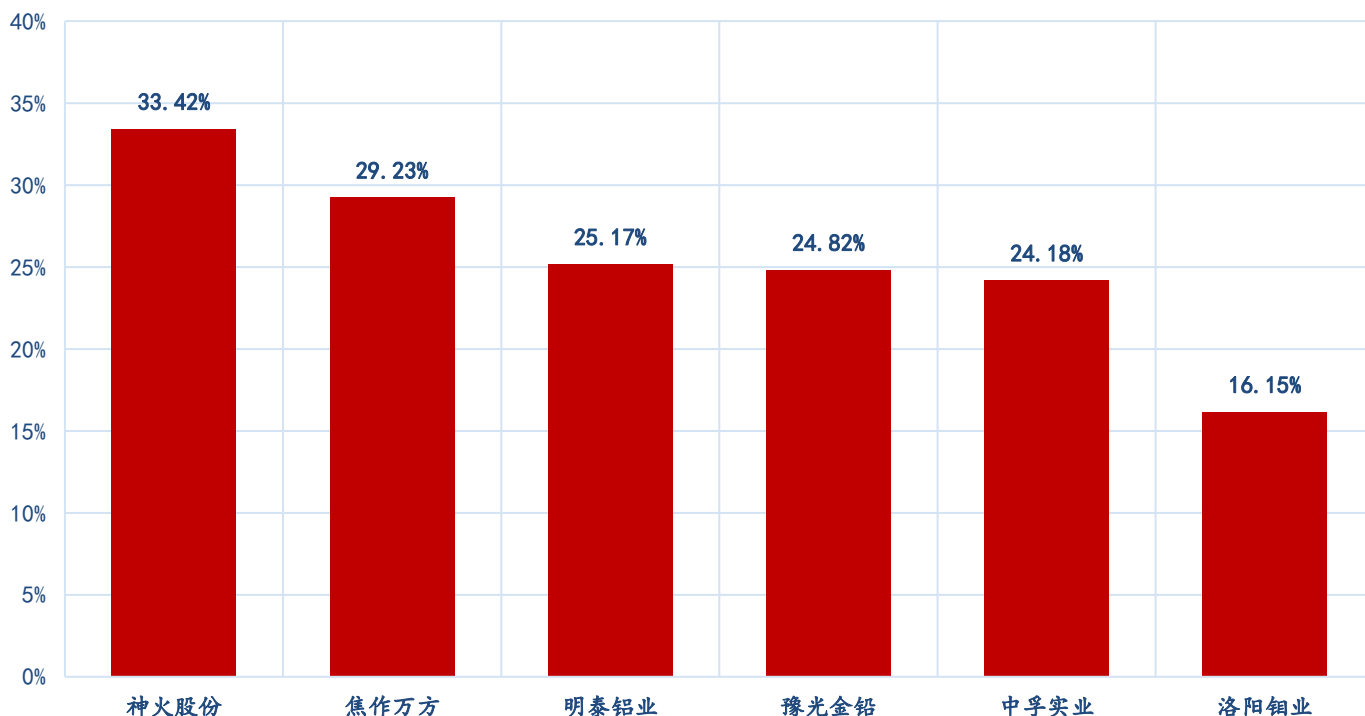
资料来源：Wind，中原证券研究所

5. 河南省有色金属行业运行情况

5.1. 河南省有色金属行业重点上市公司月度跟踪

9月,河南省有色金属行业重点上市公司月度涨跌幅由高到低分别为:神火股份(33.42%)、焦作万方(29.23%)、明泰铝业(25.17%)、豫光金铅(24.82%)、中孚实业(24.18%)、洛阳钼业(16.15%)。

图 17: 河南省有色金属行业重点上市公司月度涨跌幅 (%)



资料来源: Wind, 中原证券研究所

5.2. 河南省有色金属行业重点上市公司近期业绩概况

【焦作万方】

2024 年上半年,公司实现营业收入 31.41 亿元,同比增长 1.89%;实现归母净利润 3.59 亿元,同比增长 172.51%;实现扣非归母净利润 3.75 亿元,同比增长 184.81%

【神火股份】

2024 年上半年,公司实现营业收入 182.21 亿元,同比增长-4.65%;实现归母净利润 22.84 亿元,同比增长-16.62%;实现扣非归母净利润 21.57 亿元,同比增长-21.35%

【明泰铝业】

2024 年上半年,公司实现营业收入 153.14 亿元,同比增长 21.16%;实现归母净利润 10.70 亿元,同比增长 33.28%;实现扣非归母净利润 8.98 亿元,同比增长 40.33%

【洛阳钼业】

2024 年上半年，公司实现营业收入 1028.18 亿元，同比增长 18.56%；实现归母净利润 54.17 亿元，同比增长 670.43%；实现扣非归母净利润 56.25 亿元，同比增长 2457.25%

【豫光金铅】

2024 年上半年，公司实现营业收入 188.69 亿元，同比增长 14.14%；实现归母净利润 4.21 亿元，同比增长 15.37%；实现扣非归母净利润 3.89 亿元，同比增长 12.06%

【中孚实业】

2024 年上半年，公司实现营业收入 109.94 亿元，同比增长 26.60%；实现归母净利润 4.43 亿元，同比增长 7.11%；实现扣非归母净利润 4.25 亿元，同比增长 5.69%

5.3. 河南省有色金属行业近期要闻

【省委书记楼阳生：神火集团成功迈出了转型发展的重要一步】

9月24日，省委书记楼阳生在商丘市调研开发区建设、产业发展等工作期间，到神火年产6万吨动力电池新材料项目现场调研，实地察看生产线。

楼阳生强调，神火集团成功迈出了转型发展的重要一步，要抢抓新一轮科技革命和产业变革机遇，以转型破除发展瓶颈、增强发展动力、勇立时代潮头。

未来，神火新材将继续秉持“创新、协调、绿色、开放、共享”的发展理念，朝着做强做优做大的目标，加大科技创新力度，强化与省内重点高等院校合作，不断研发高端电池铝箔新产品，提升产品附加值，着力打造国际一流的绿色铝加工产业链。（河南有色金属）

【河南多家有色企业入选 2024 中国制造业企业 500 强榜单】

9月19日，在合肥举办的2024世界制造业大会上，中国企业联合会、中国企业家协会发布2024中国制造业企业500强榜单，河南省有色金属行业共计10家企业上榜。洛阳钼业64位、豫光金铅168位、金龙精密铜管236位、伊电控股243位、金利金铅247位、万基控股256位、神火集团297位、豫联集团304位、济源万洋316位、明泰铝业396位。（河南有色金属）

【神火新材年产6万吨新能源动力电池材料项目全面试生产】

近日，神火新材年产6万吨新能源动力电池材料项目，历经两年的紧张筹备和建设，8条生产线正式转入全面试生产阶段。

据介绍，神火新材年产6万吨新能源动力电池材料项目自2024年2月4日首台粗轧机带料调试以来，历时184天，8台轧机全部完成带料调试，平均每台轧机的调试时间仅为23天，刷新了行业内国产轧机的调试用时纪录。

此外，该项目配备了8台铝箔轧机、8台分切机、3台工作辊磨床，居行业前列水平，主要生产厚度为0.009~0.05mm的各种电池箔及软包装箔。目前，该项目已量产8079/1235合金单光6μm、5.8μm、5.5μm、5.3μm等超薄食品铝箔、药箔、烟箔多类型高端软包装用铝箔，部分机台已从生产双零箔切换至动力电池铝箔，并成功下线了1070合金13μm厚度电池箔。（河南有色金属）

6. 行业观点与投资建议

9月，沪深300上涨20.97%，有色板块上涨20.00%，在30个行业中排名第22，表现中等。有色子行业中，锂(28.72%)、镍钴锡锑(23.94%)、铝(23.62%)、稀土及磁性材料(23.22%)、钨(22.76%)、铅锌(18.01%)、其他稀有金属(17.08%)、铜(16.59%)、黄金(13.19%)。有色板块个股方面，124家上涨，0家下跌。

基本金属：LME与SHFE金属价格普遍上涨。中央政治局会议释放重磅信号，后续推出一系列财政措施和其他支持性政策预期显著增强；央行、金融监管总局、证监会同时推出多项重磅政策；美联储9月超预期降息50个基点；基本金属板块受到国内外利好提振，价格普遍上涨，建议关注后续基本面改善情况，短期关注铜、铝板块的投资机会。

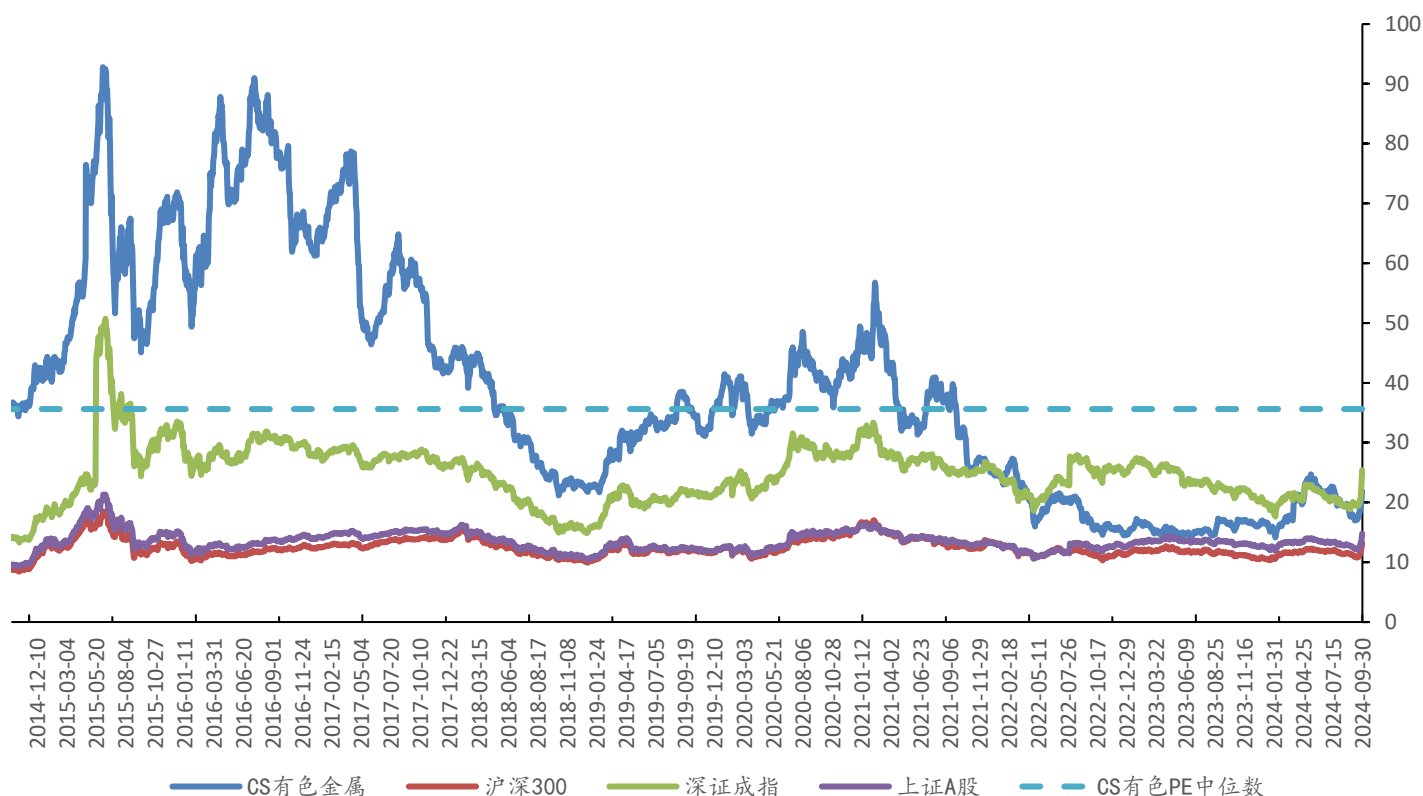
贵金属：黄金价格上涨，美元指数下跌。受到美联储超预期降息50个基点、地缘政治冲突升级等因素影响，金价在本月续创历史新高。目前金价不断创出历史新高，市场对后续黄金走势分歧加大，黄金股波动加剧。受到国际局势复杂多变、全球央行购金、地缘政治冲突、美国滞胀预期增强、美债违约预期、美联储降息预期等多重因素影响，建议继续关注黄金板块的投资机会。

锂：碳酸锂价格回升。截至9月末，电池级碳酸锂价格达7.57万元/吨，月度涨幅达1.45%。根据安泰科数据，近期碳酸锂价格止跌回升的主要原因是宏观政策调节预期增强及部分产线关停且短期没有复产计划，目前金九银十旺季需求维持较高水平，但预计10-11月中旬还有大量产量释放，行业拐点仍待观察，建议持续关注下游回暖进度。

稀土：稀土氧化物价格普遍上涨。根据安泰科数据，三季度逐渐进入消费旺季，特别是9月份受“金九银十”的影响，终端需求改善，消费政策的持续加力使得市场信心提升，稀土市场整体向好，多数稀土产品价格上涨；10月初稀土市场仍处于传统消费旺季中，终端或将再次出现增长，稀土产品价格或将继续延续涨势，但涨幅或将有所收窄。

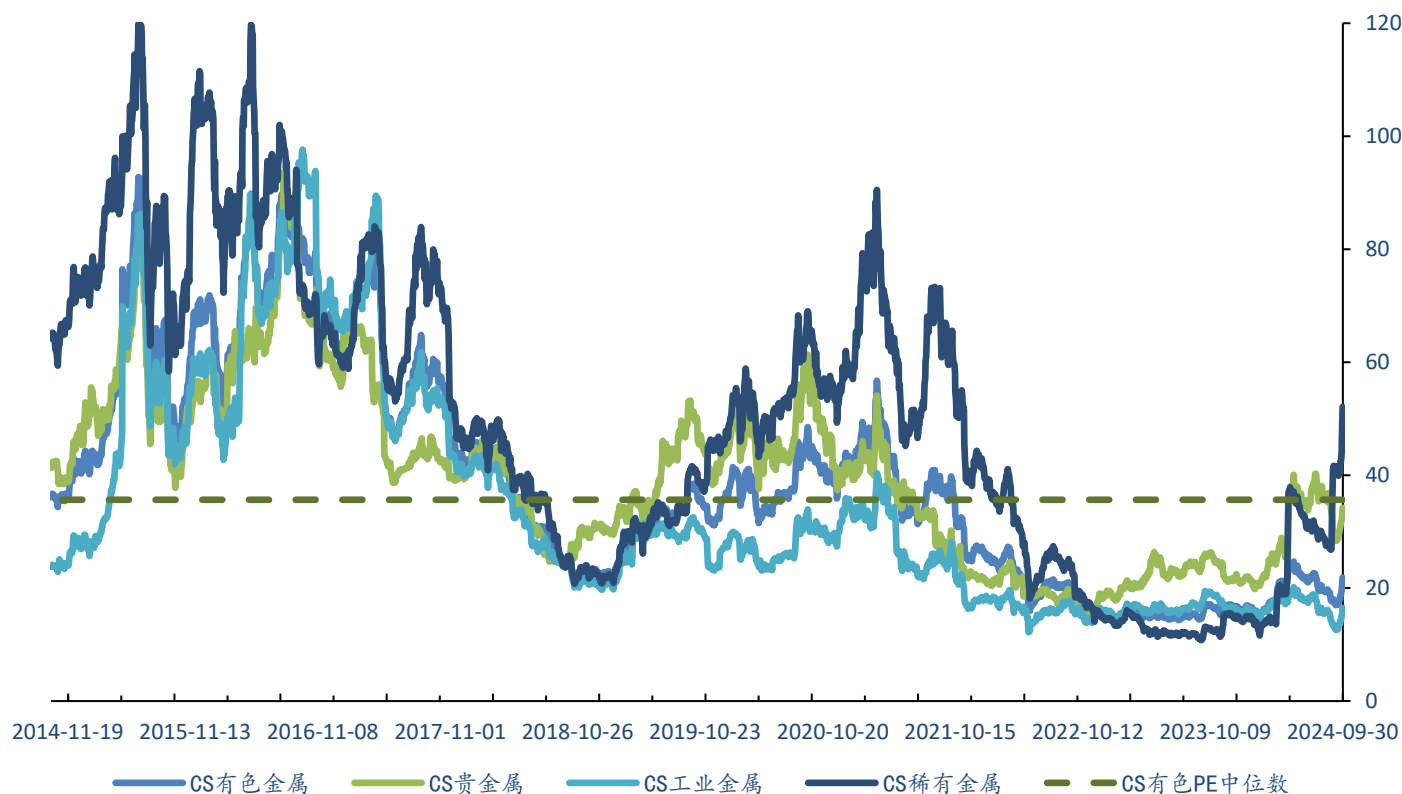
投资建议：截至9月30日，有色板块PE为21.87倍，贵金属板块PE为34.25倍，工业金属板块PE为16.47倍，稀有金属板块PE为52.09倍。受到国际局势复杂多变、美国经济滞胀预期增强、地缘政治冲突等因素影响，大宗商品价格波动加剧，维持有色金属行业“同步大市”评级，建议关注黄金、铜、铝板块。

图 18: 有色板块与大盘 PE (倍) 对比



资料来源: Wind, 中原证券研究所

图 19: 有色及子板块 PE (倍) 对比



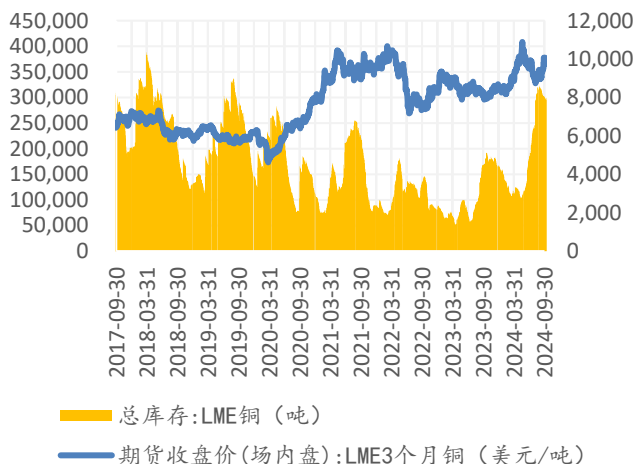
资料来源: Wind, 中原证券研究所

7. 风险提示

- (1) 宏观经济加速下行导致需求不足；
- (2) 地缘政治冲突加剧扰动供需端平衡；
- (3) 供给端超预期导致价格回落。

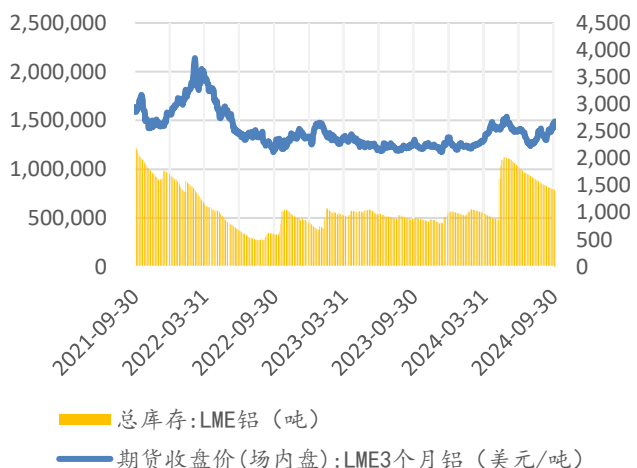
8. 附录：金属价格走势

图 20：LME 铜价及库存走势



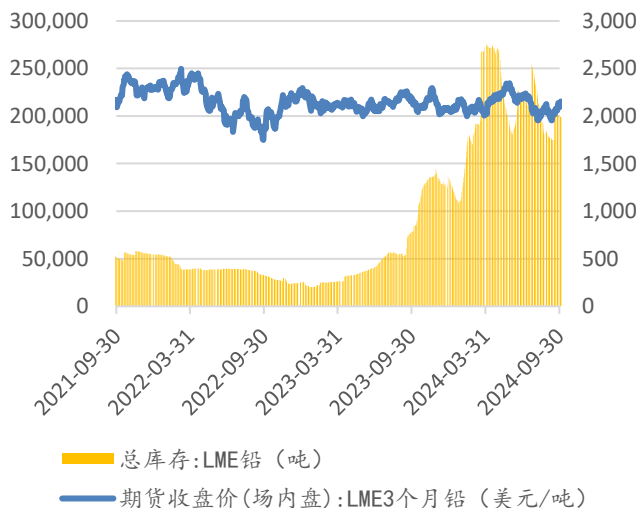
资料来源：LME，中原证券研究所

图 22：LME 铝价及库存走势



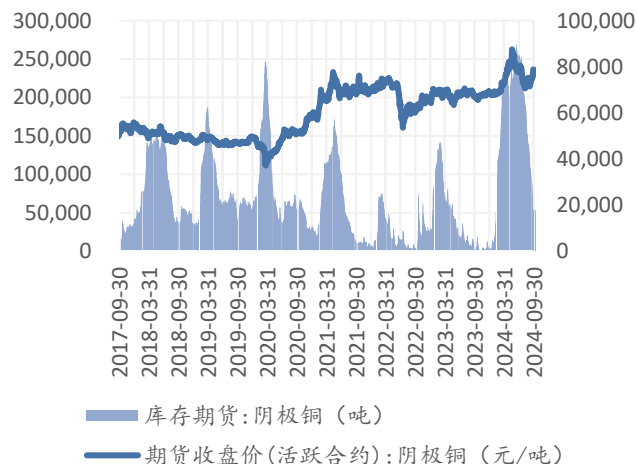
资料来源：LME，中原证券研究所

图 24：LME 铅价及库存走势



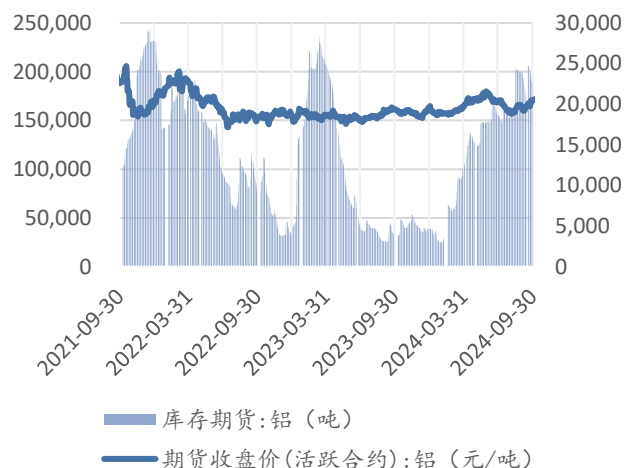
资料来源：LME，中原证券研究所

图 21：SHFE 铜价及库存走势



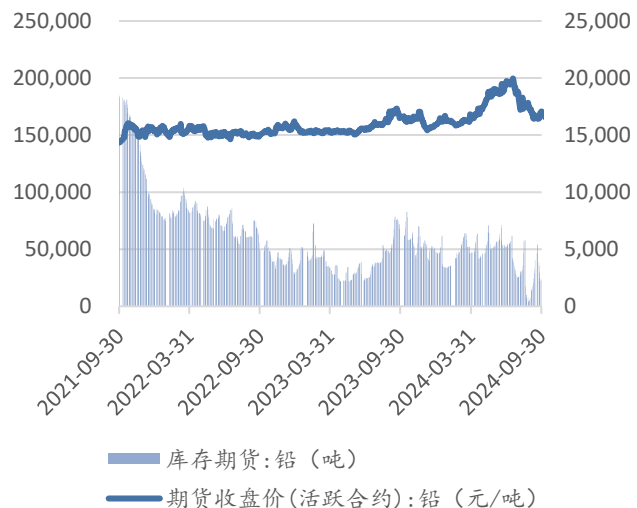
资料来源：SHFE，中原证券研究所

图 23：SHFE 铝价及库存走势



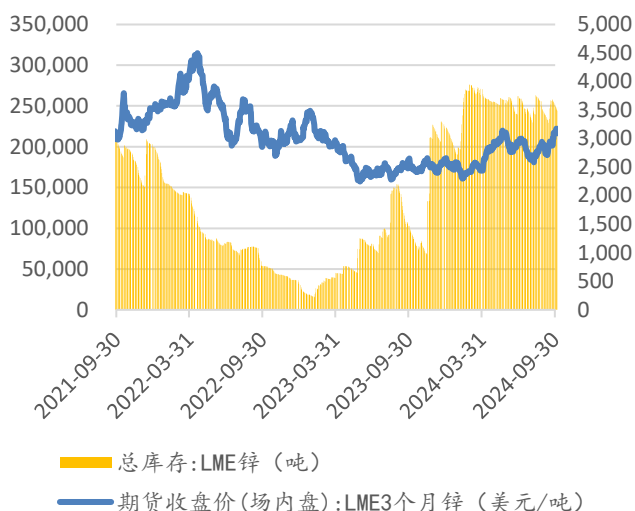
资料来源：SHFE，中原证券研究所

图 25：SHFE 铅价及库存走势



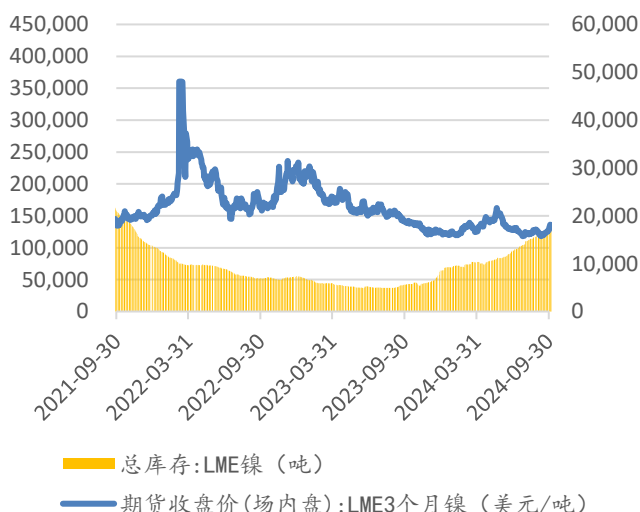
资料来源：SHFE，中原证券研究所

图 26: LME 锌价及库存走势



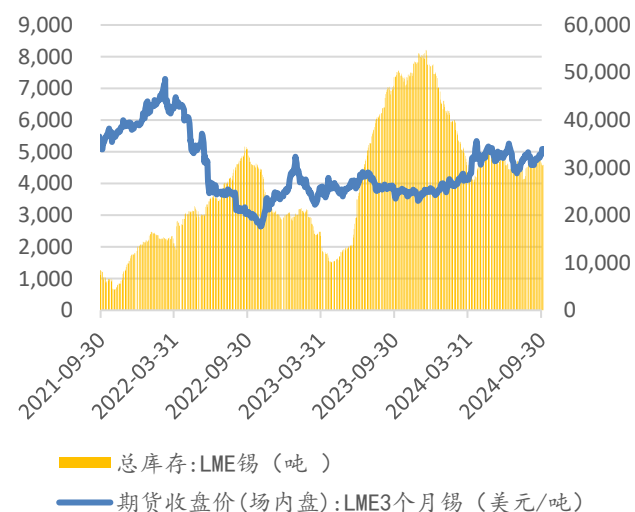
资料来源: LME, 中原证券研究所

图 28: LME 镍价及库存走势



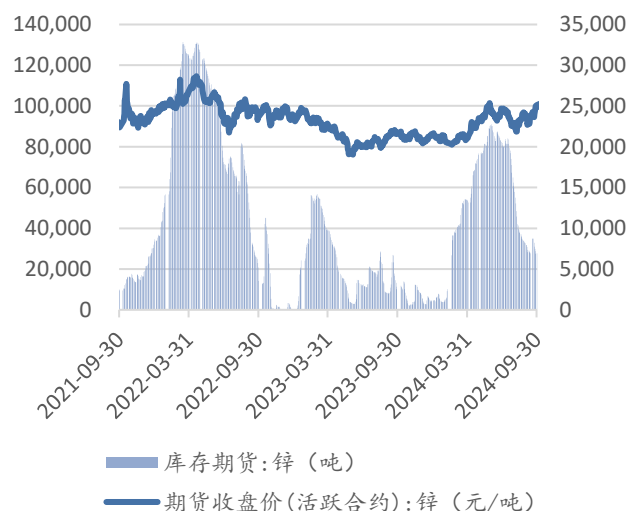
资料来源: LME, 中原证券研究所

图 30: LME 锡价及库存走势



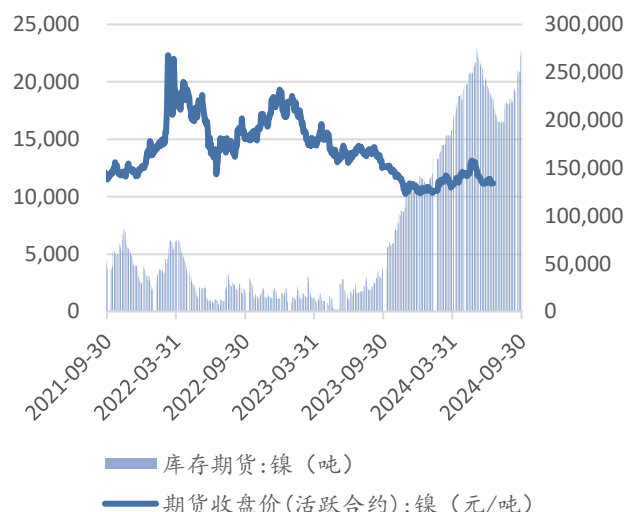
资料来源: LME, 中原证券研究所

图 27: SHFE 锌价及库存走势



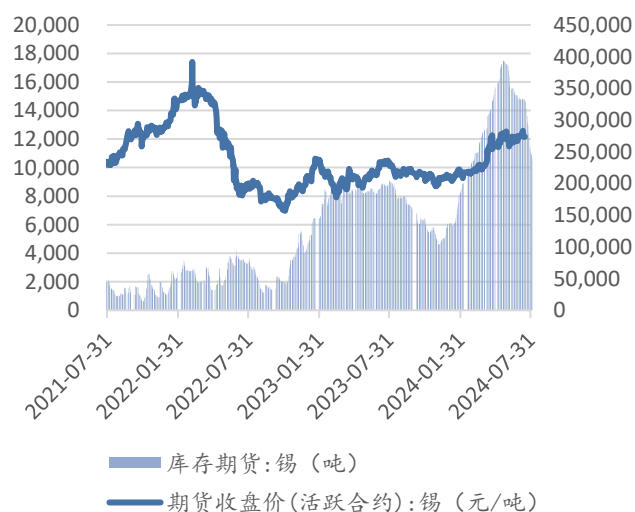
资料来源: SHFE, 中原证券研究所

图 29: SHFE 镍价及库存走势



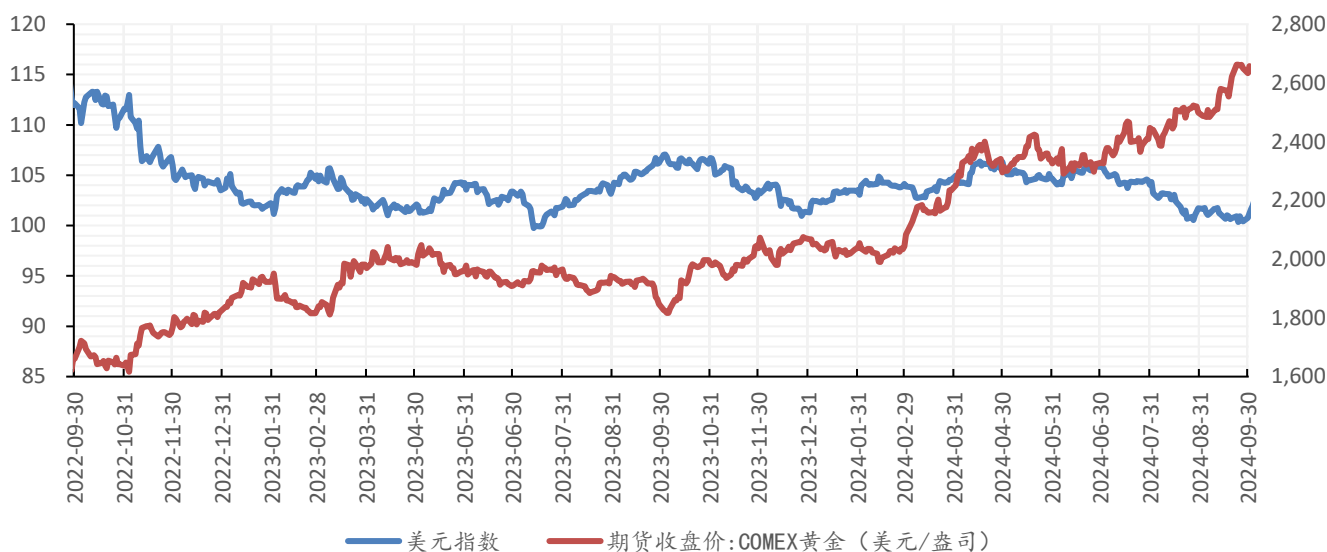
资料来源: SHFE, 中原证券研究所

图 31: SHFE 锡价及库存走势



资料来源: SHFE, 中原证券研究所

图 32: COMEX 黄金价格与美元指数走势



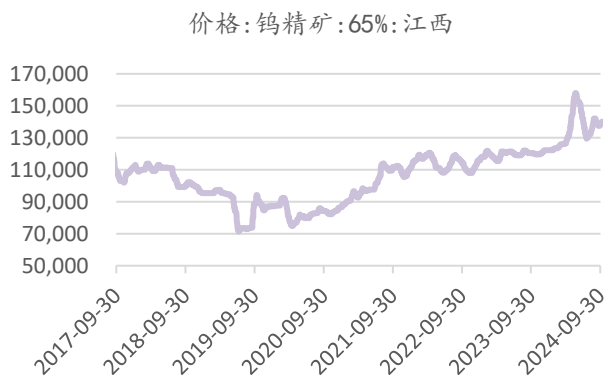
资料来源: Wind, 中原证券研究所

图 33: 钴价走势 (元/吨)



资料来源: Wind, 中原证券研究所

图 34: 钨精矿价格走势 (万元/吨)



资料来源: 百川盈孚, 中原证券研究所

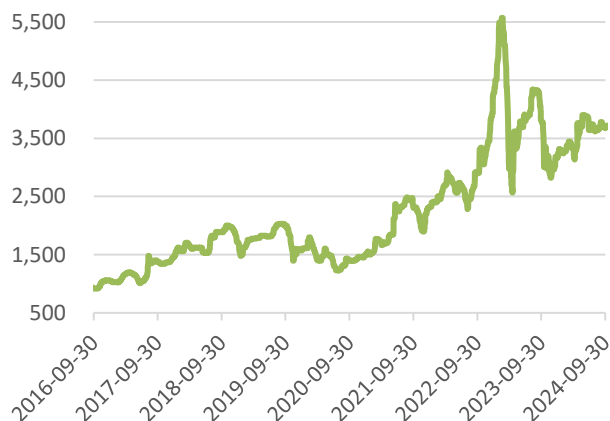
图 35: 仲钨酸铵价格走势 (元/吨)



资料来源: Wind, 中原证券研究所

图 36: 钼精矿价格走势 (元/吨)

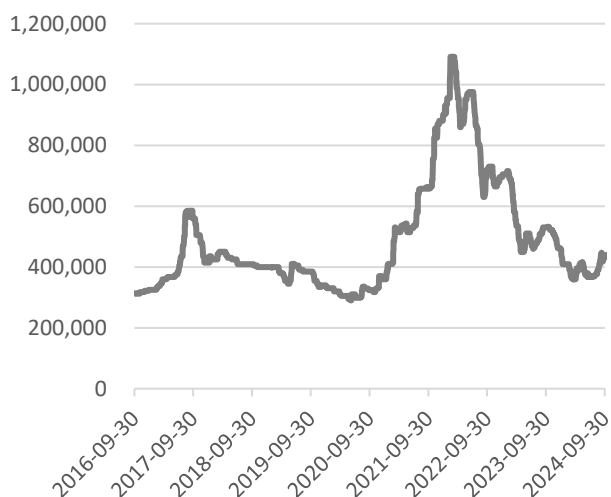
价格: 钼精矿:45%:河南



资料来源: Wind, 中原证券研究所

图 38: 氧化镨价格走势 (元/吨)

价格: 氧化镨:Pr6011/TREO 99.0-99.5%:上海



资料来源: Wind, 中原证券研究所

图 37: 钼铁价格走势 (元/吨度)

价格: 60#钼铁:洛阳



资料来源: Wind, 中原证券研究所

图 39: 氧化镨价格走势 (元/公斤)

价格: 氧化镨:99.5-99.9%:上海



资料来源: Wind, 中原证券研究所

行业投资评级

强于大市：未来 6 个月内行业指数相对沪深 300 涨幅 10% 以上；

同步大市：未来 6 个月内行业指数相对沪深 300 涨幅-10%至 10%之间；

弱于大市：未来 6 个月内行业指数相对沪深 300 跌幅 10% 以上。

公司投资评级

买入：未来 6 个月内公司相对沪深 300 涨幅 15% 以上；

增持：未来 6 个月内公司相对沪深 300 涨幅 5%至 15%；

谨慎增持：未来 6 个月内公司相对沪深 300 涨幅-10%至 5%；

坚持：未来 6 个月内公司相对沪深 300 涨幅-15%至-10%；

卖出：未来 6 个月内公司相对沪深 300 跌幅 15% 以上。

证券分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券分析师执业资格，本人任职符合监管机构相关合规要求。本人基于认真审慎的职业态度、专业严谨的研究方法与分析逻辑，独立、客观的制作本报告。本报告准确的反映了本人的研究观点，本人对报告内容和观点负责，保证报告信息来源合法合规。

重要声明

中原证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本报告由中原证券股份有限公司（以下简称“本公司”）制作并仅向本公司客户发布，本公司不会因任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，也不保证所含的信息不会发生任何变更。本报告中的推测、预测、评估、建议均为报告发布日的判断，本报告中的证券或投资标的的价格、价值及投资带来的收益可能会波动，过往的业绩表现也不应当作为未来证券或投资标的表现的依据和担保。报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或征价。本报告所含观点和建议并未考虑投资者的具体投资目标、财务状况以及特殊需求，任何时候不应视为对特定投资者关于特定证券或投资标的的推荐。

本报告具有专业性，仅供专业投资者和合格投资者参考。根据《证券期货投资者适当性管理办法》相关规定，本报告作为资讯类服务属于低风险（R1）等级，普通投资者应在投资顾问指导下谨慎使用。

本报告版权归本公司所有，未经本公司书面授权，任何机构、个人不得刊载、转发本报告或本报告任何部分，不得以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。未经授权的刊载、转发，本公司不承担任何刊载、转发责任。获得本公司书面授权的刊载、转发、引用，须在本公司允许的范围内使用，并注明报告出处、发布人、发布日期，提示使用本报告的风险。

若本公司客户（以下简称“该客户”）向第三方发送本报告，则由该客户独自为其发送行为负责，提醒通过该种途径获得本报告的投资者注意，本公司不对通过该种途径获得本报告所引起的任何损失承担任何责任。

特别声明

在合法合规的前提下，本公司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，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问等各种服务。本公司资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告意见或者建议不一致的投资决策。投资者应当考虑到潜在的利益冲突，勿将本报告作为投资或者其他决定的唯一信赖依据。