



# 铜铝材出口退税取消，锂中期供需预期改善

## ——有色金属行业周报

2024年11月17日

### 核心观点

- 市场行情回顾:**截止到11月15日周五收市:本周上证指数-3.52%,报3330.73点;沪深300指数-3.29%,报3968.83点;SW有色金属行业指数-5.71%,报4614.97点。分子行业来看,本周有色金属行业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-6.70%、-3.99%、-6.44%、-1.40%、-7.99%。
- 重点金属价格数据:**本周上期所铜、铝、锌、铅、镍、锡分别收于73,860元/吨、20,780元/吨、24,640元/吨、16,760元/吨、123,140元/吨、243,530元/吨,较上周变动幅度分别为-4.41%、-4.11%、-2.18%、-0.74%、-4.96%、-6.93%。本周上期所黄金、白银分别收于593.30元/克、7,591元/千克,较上周变动幅度分别为-3.73%、-2.69%。本周氧化镨钕、氧化铽、氧化镱、烧结钕铁硼N35毛坯分别收于42万元/吨、583.5万元/吨、170万元/吨、107.5元/公斤,较上周变动-0.94%、-2.51%、-2.86%、-3.59%。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80000元/吨、77500元/吨、71500元/吨、720美元/吨,较上周变动+5.26%、+6.16%、+0.70%、0.00%。本周国内电解钴、0.998MB电解钴、三氧化二钴、硫酸钴分别收于17.1万元/吨、14.78美元/磅、11.2万元/吨、2.75万元/吨,较上周变动+0.88%、-0.34%、-0.44%、+1.85%。
- 投资建议:**在继此前的澳大利亚锂矿Finniss、Ngungaju项目关停后,本周澳大利亚MIN公告公司宣布关停Bald Hill锂矿。澳洲锂矿的持续关停,表明当前锂价已跌破高成本锂辉石矿山的成本区间,行业出清进一步深入,后续NAL、Kathleen Valley、Wodgina等锂矿均有关停可能,行业中期供需格局预期得到改善。而短期国内新能源汽车“以旧换新”政策带动下10月产销量分别同比增长48%、50%,1-10月国内新能源汽车产销量超过去年全年,2024年全年产销量指引上升至1250-1300万辆。再叠加特朗普当选美国总统,锂电产业链提前预防性抢出口,使电池厂与材料端排产增加,锂需求改善,供弱需强带动国内碳酸锂持续去库,且近期去库量从9-10月的周均2000多吨水平加速至3000多吨。短期供需的缺口与中期供需格局预期的改善,驱动锂价反弹,建议关注赣锋锂业、中矿资源、永兴材料、天齐锂业。此外,缅甸稀土矿供应再掀波澜,市场预期11月15日重新开放缅甸口岸,但据SMM最新消息,缅甸矿并没有恢复通行,缅方对稀土矿的进口口岸实施了封锁,具体封锁期限尚不明确。而克钦独立军计划对板瓦地区的缅甸矿征收每吨20000元的资源费,这将使得一部分缅甸矿的成本提高,进而抬升稀土价格。当前稀土市场整体仍在底部运行,短期或受封关带来的情绪影响,且《稀土管理条例》施行后一些规则的明确或将时年底稀土供应进一步锁紧,稀土价格有继续上涨的可能。此外,在可能面临新一轮贸易战的情况下,稀土作为我国优势金属,或将被市场预期成为政策上可选择的反制工具,迎来更多的政策支持。建议关注稀土永磁龙头北方稀土、中国稀土、金力永磁、中科三环。
- 风险提示:**1)国内经济复苏不及预期的风险;2)美联储降息不及预期的风险;3)有色金属价格大幅下跌的风险;4)国内政策不及预期的风险。

### 有色金属行业

推荐 维持

### 分析师

华立

☎: 021-20252629

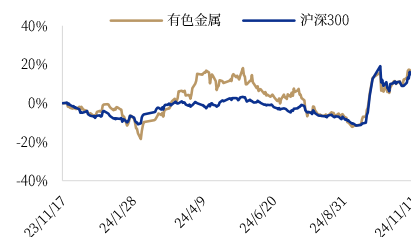
✉: huali@chinastock.com.cn

分析师登记编码: S0130516080004

研究助理: 孙雪琪

### 相对沪深300表现图

2024-11-15



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\_财政化债落地,有望提振有色金属价格 20241110

## 目录

### Catalog

一、 有色金属板块行情回顾.....	3
二、 有色金属价格行情回顾.....	5
(一) 基本金属 .....	5
(二) 贵金属 .....	9
(三) 稀有金属与小金属 .....	10
三、 行业动态.....	15
四、 投资建议.....	16
五、 风险提示.....	17

## 一、有色金属板块行情回顾

截止到 11 月 15 日周五收市：本周上证指数-3.52%，报 3330.73 点；沪深 300 指数-3.29%，报 3968.83 点；SW 有色金属行业指数-5.71%，报 4614.97 点。2024 年以来，SW 有色金属行业指数+10.28%，同期上证指数+11.96%，沪深 300 指数+15.67%。

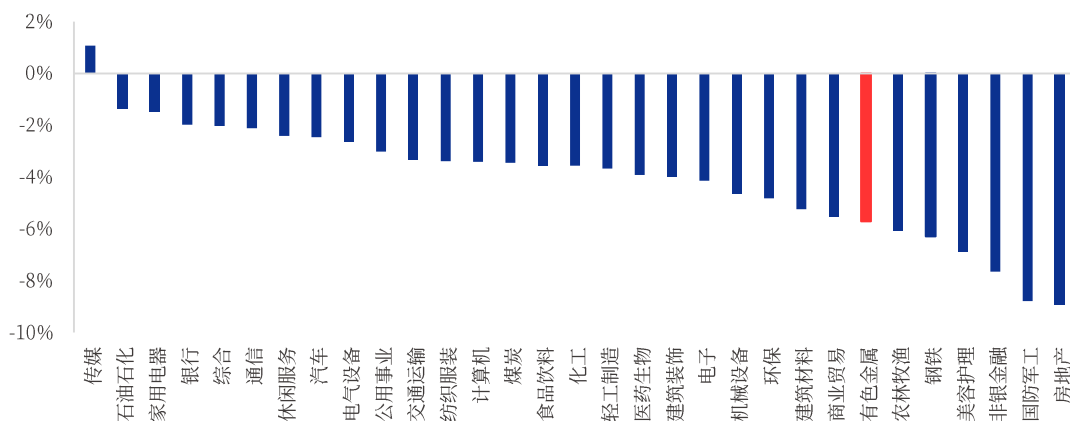
表1: 有色金属与 A 股综合指数行情回顾

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)	4614.97	-5.71	0.53	10.28
000300.SH	沪深 300	3968.83	-3.29	2.00	15.67
000001.SH	上证指数	3330.73	-3.52	1.55	11.96
399001.SZ	深证成指	10748.97	-3.70	1.49	12.85
399006.SZ	创业板指	2243.62	-3.36	3.66	18.62

资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

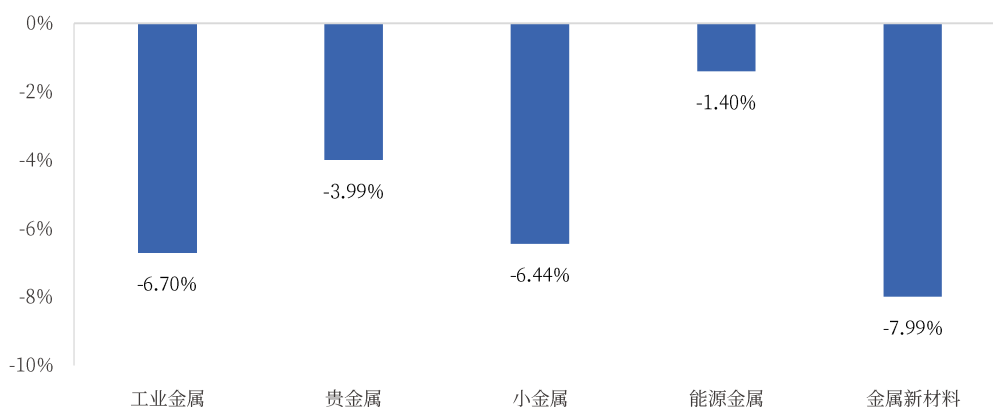
在 A 股 31 个一级行业中，本周有色金属板块-5.71%，涨跌幅排名第 25 名。分子行业来看，本周有色金属行业 5 个二级子行业中，工业金属、贵金属、小金属、能源金属、金属新材料较上周变动幅度分别为-6.70%、-3.99%、-6.44%、-1.40%、-7.99%。

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

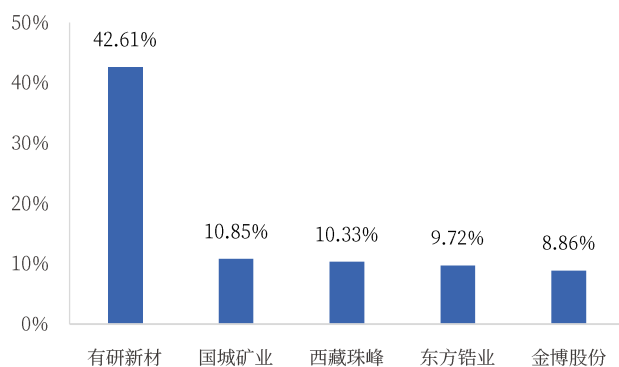
图2: 有色金属二级子行业涨跌幅



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

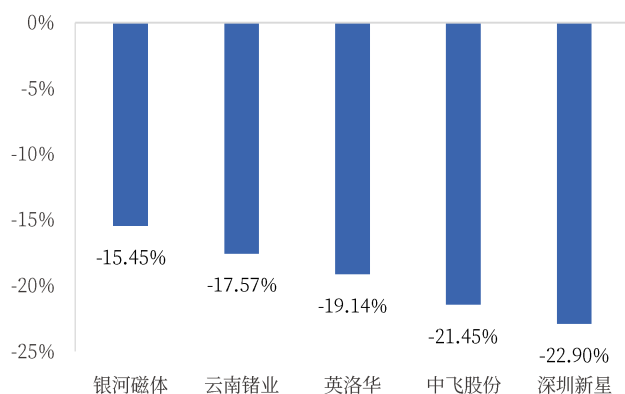
本周有色金属行业涨幅前五名的个股为有研新材(+42.61%)、国城矿业(+10.85%)、西藏珠峰(+10.33%)、东方锆业(+9.72%)、金博股份(+8.86%)，跌幅前五名的个股为深圳新星(-22.90%)、中飞股份(-21.45%)、英洛华(-19.14%)、云南锆业(-17.57%)、银河磁体(-15.45%)。

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: 有色金属行业周跌幅前五名



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 73,860 元/吨、20,780 元/吨、24,640 元/吨、16,760 元/吨、123,140 元/吨、243,530 元/吨，较上周变动幅度分别为-4.41%、-4.11%、-2.18%、-0.74%、-4.96%、-6.93%。本周伦敦 LME 铜、铝、锌、铅、镍、锡分别收于 8,971 美元/吨、2,657 美元/吨、2,954 美元/吨、1,951 美元/吨、15,475 美元/吨、28,530 美元/吨，较上周变动幅度分别为-5.00%、+1.37%、-0.87%、-3.61%、-5.62%、-9.85%。

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	73,860	-4.41	-3.44	7.09
SHFE 铝	20,780	-4.11	0.22	6.62
SHFE 锌	24,640	-2.18	-1.93	14.55
SHFE 铅	16,760	-0.74	0.42	5.67
SHFE 镍	123,140	-4.96	-0.53	-3.92
SHFE 锡	243,530	-6.93	-4.23	14.92
LME 铜	8,971	-5.00	-5.63	4.81
LME 铝	2,657	1.37	1.49	11.43
LME 锌	2,954	-0.87	-2.49	11.12
LME 铅	1,951	-3.61	-3.39	-5.68
LME 镍	15,475	-5.62	-1.55	-6.79
LME 锡	28,530	-9.85	-8.60	12.26

资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

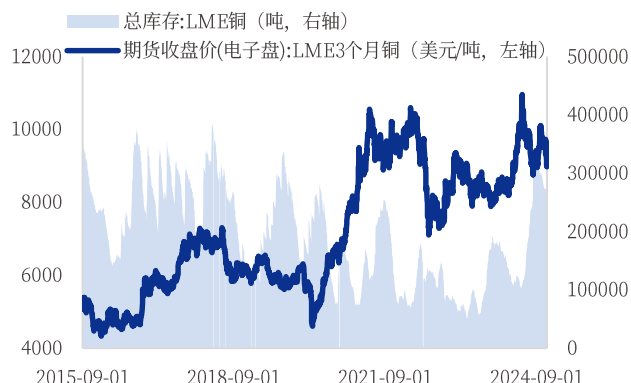
**铜:** 本周 SHFE 铜价-4.41%至 73,860 元/吨, SHFE 铜库存-6.59%至 13.05 万吨, 国内铜精矿价格-4.22%至 61,356 元/吨, 进口铜精矿 TC 为 12.0 美元/吨。本周 LME 铜价-5.00%至 8,971 美元/吨, LME 铜库存 27.19 万吨, 环比持平。供应端: 受厄瓜多尔电力供应紧张影响, 米拉多铜矿选矿双系统将暂停生产 15 天。由于印尼和刚果金的铜冶炼项目进展加速, 中国铜精矿的进口量可能减少, 导致铜粗炼产能的开工率下降。需求端: 尽管传统消费淡季即将到来, 但国内经济刺激政策持续加强, 叠加铜价下跌, 刺激终端需求, 企业新增订单明显好转。

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

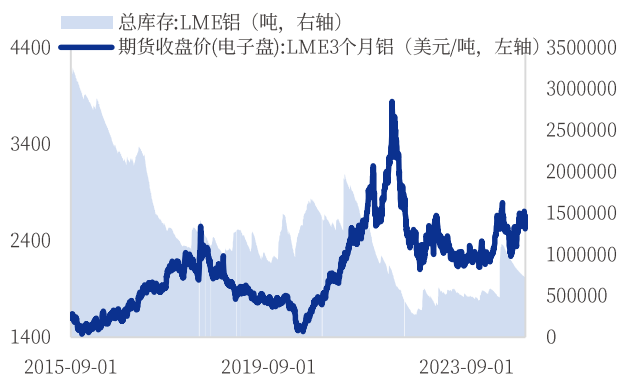
**铝:** 本周 SHFE 铝价-4.11%至 20,780 元/吨, SHFE 铝库存-13.26%至 23.37 万吨, 国内氧化铝价格+3.60%至 5,605 元/吨。本周电解铝行业平均毛利-76.90%至 196 元/吨。本周 LME 铝价+1.37%至 2,657 美元/吨, LME 铝库存-1.42%至 71.90 万吨。供应端: 广西、河南地区继续减产, 贵州地区正逐步复产, 但产能释放速度缓慢, 内蒙古地区投产计划推迟。本周电解铝行业运行产能 4364.70 万吨, 较上周减少 2.4 万吨。需求端: 受消费淡季和河南地区环保政策的影响, 铝棒和铝板企业的减产导致对电解铝的理论需求下降。此外, 出口退税调整覆盖大部分铝材出口产品, 或导致短期铝材抢出口, 阶段性导致国内外铝材供应失衡。

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



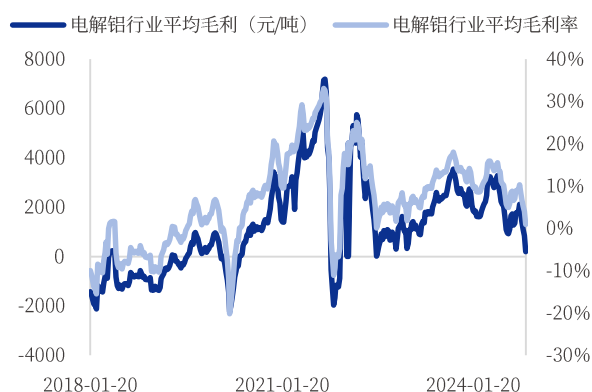
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

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

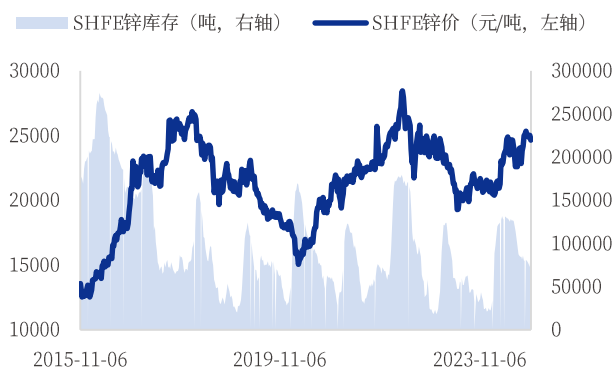
图12: 国内电解铝行业平均毛利水平与毛利率



资料来源: 百川盈孚, 中国银河证券研究院

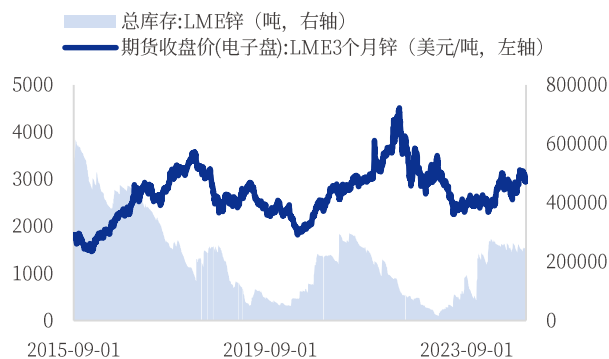
**锌:** 本周 SHFE 锌价-2.18%至 24,640 元/吨, SHFE 锌库存+24.77%至 9.07 万吨。本周 LME 锌价-0.87%至 2,954 美元/吨, LME 锌库存+1.62%至 24.85 万吨。

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-0.74%至 16,760 元/吨, SHFE 铅库存+10.63%至 7.33 万吨。本周 LME

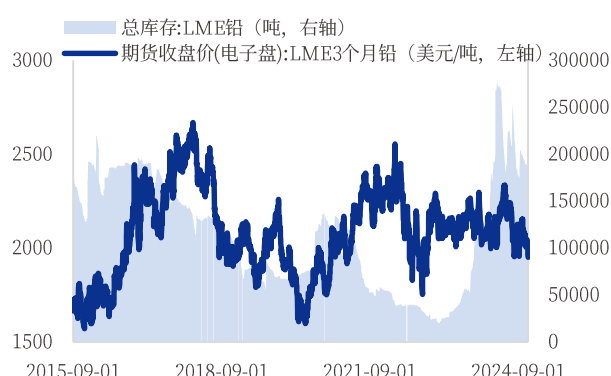
铅价-3.61%至 1,951 美元/吨，LME 铅库存-1.02%至 18.52 万吨。

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

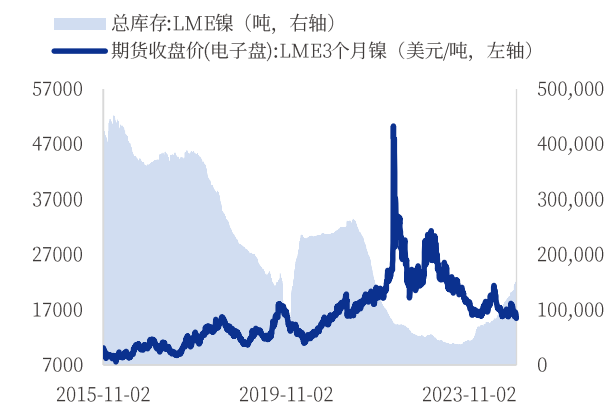
镍：本周 SHFE 镍价-4.96%至 123,140 元/吨，SHFE 镍库存-2.38%至 3.05 万吨。本周 LME 镍价-5.62%至 15,475 美元/吨，LME 镍库存+2.78%至 15.44 万吨。

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

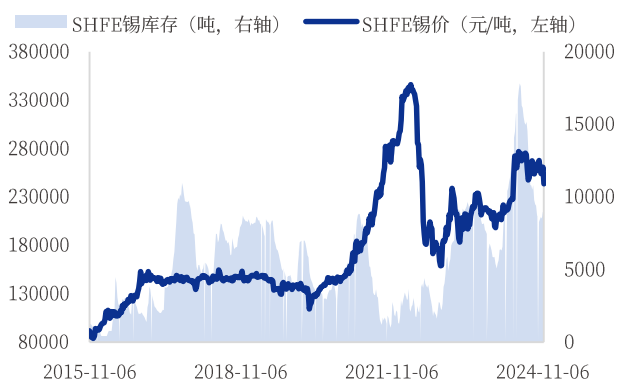


资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

锡：本周 SHFE 锡价-6.93%至 243,530 元/吨，SHFE 锡库存-0.96%至 0.89 万吨。本周 LME 锡价-9.85%至 28,530 美元/吨，LME 锡库存+9.23%至 0.49 万吨。

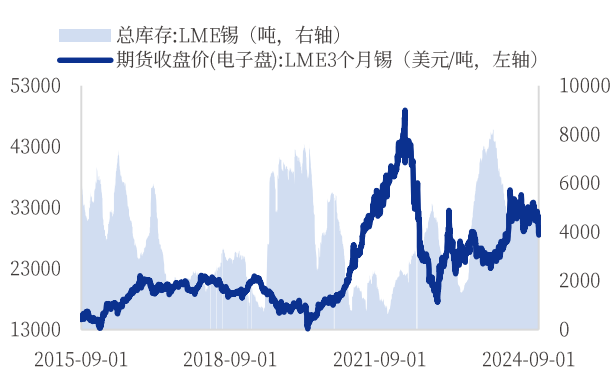


图19: SHFE 期货锡价及库存



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

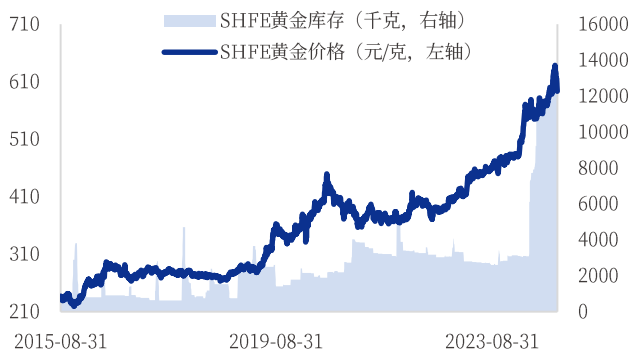
本周上期所黄金、白银分别收于 593.30 元/克、7,591 元/千克，较上周变动幅度分别为-3.73%、-2.69%。本周 COMEX 黄金、白银分别收于 2,567 美元/盎司、30.34 美元/盎司，较上周变动幅度分别为-4.73%、-3.54%。本周美元指数收于 106.68，较上周变动+1.65%。本周美国 10 年期国债实际收益率上涨 15bp 至 2.1%。

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	593.30	-3.73	-6.79	23.24
SHFE 白银	7,591	-2.69	-7.18	26.26
COMEX 黄金	2,567	-4.73	-6.62	23.92
COMEX 白银	30.34	-3.54	-7.50	25.94
美元指数	106.68	1.65	2.69	5.23

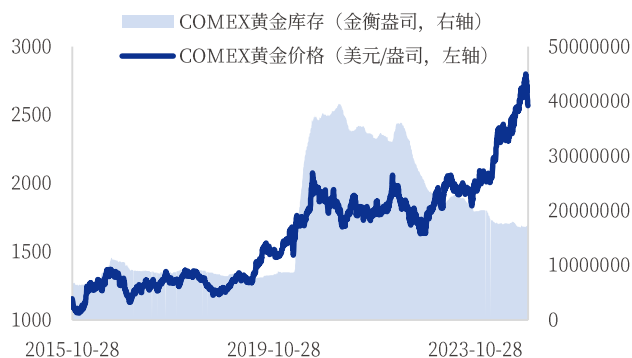
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图21: SHFE 黄金价格及库存



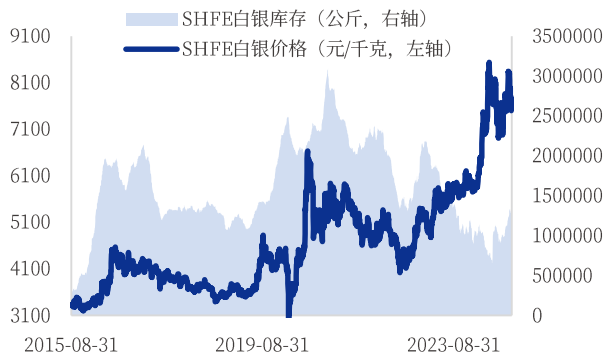
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图22: COMEX 黄金价格及库存



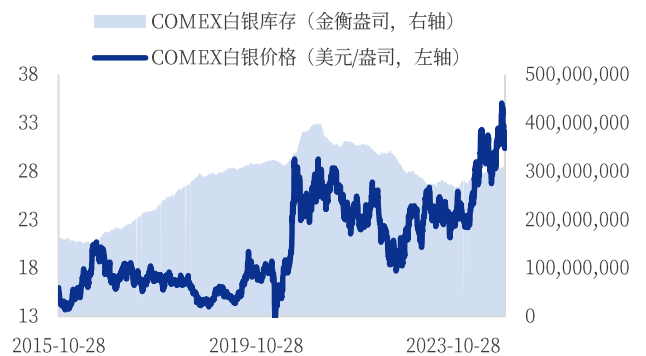
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图23: SHFE 白银价格及库存



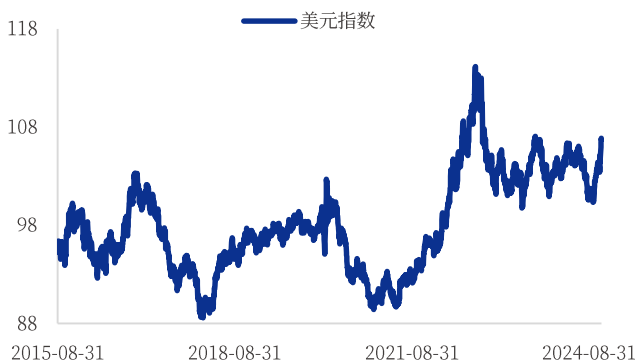
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图24: COMEX 白银价格及库存



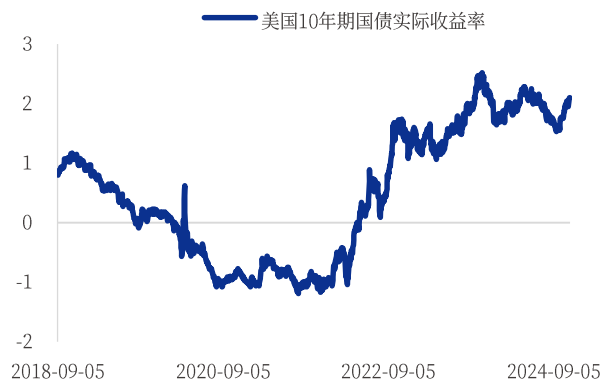
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

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、氧化镝、烧结钕铁硼 N35 毛坯分别收于 42 万元/吨、583.5 万元/吨、170 万元/吨、107.5 元/公斤，较上周变动-0.94%、-2.51%、-2.86%、-3.59%。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 80000 元/吨、77500 元/吨、71500 元/吨、720 美元/吨，较上周变动+5.26%、+6.16%、+0.70%、0.00%。本周国内电解钴、0.998MB 电解钴、四氧化三钴、硫酸钴分别收于 17.1 万元/吨、14.78 美元/磅、11.2 万元/吨、2.75 万元/吨，较上周变动+0.88%、-0.34%、-0.44%、+1.85%。本周钨精矿、镁锭、海绵钛、钼精矿分别收于 143500 元/吨、17700 元/吨、4.4 万元/吨、3735 元/吨，较上周变动+0.70%、-2.21%、0.00%、-0.53%。

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)	42	-0.94%	-0.71%	-16.08%
氧化铽 (万元/吨)	583.5	-2.51%	-3.15%	-38.90%
氧化镱 (万元/吨)	170	-2.86%	-3.41%	-41.98%
烧结钕铁硼 N35 毛坯 (元/公斤)	107.5	-3.59%	-3.59%	-35.05%
电池级碳酸锂 (元/吨)	80000	5.26%	9.59%	-19.19%
工业级碳酸锂 (元/吨)	77500	6.16%	10.71%	-15.76%
电池级氢氧化锂 (元/吨)	71500	0.70%	0.70%	-23.73%
澳洲锂精矿 (美元/吨)	720	0.00%	0.00%	-22.58%
国内电解钴 (万元/吨)	17.1	0.88%	2.09%	-19.72%
MB 电解钴 (美元/磅)	14.78	-0.34%	0.54%	-7.51%
四氧化三钴 (万元/吨)	11.2	-0.44%	-1.75%	-11.81%
硫酸钴 (万元/吨)	2.75	1.85%	0.00%	-14.06%
钨精矿 (元/吨)	143500	0.70%	1.77%	17.14%
镁锭 (元/吨)	17700	-2.21%	-3.28%	-16.90%
海绵钛 (万元/吨)	4.4	0.00%	0.00%	-13.73%
钼精矿 (元/吨度)	3735	-0.53%	0.00%	17.27%

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、氧化镱、烧结钕铁硼 N35 毛坯分别收于 42 万元/吨、583.5 万元/吨、170 万元/吨、107.5 元/公斤, 较上周变动-0.94%、-2.51%、-2.86%、-3.59%。供应端: 上游分离企业产量保持稳定, 氧化物和金属产量正常, 市场流通现货数量有限, 总体供应稳定。需求端: 下游钕铁硼大型企业生产稳定, 接单情况良好, 但接单价格略低, 导致原料成本下降。小型企业订单情况一般, 刚需采购量不足, 短期内订单量无明显增长, 整体产量同比略有增加。

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: 氧化镓价格走势



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 80000 元/吨、77500 元/吨、71500 元/吨、720 美元/吨, 较上周变动+5.26%、+6.16%、+0.70%、0.00%。  
 供应端: 本周国内碳酸锂产量小幅增加, 由于需求增加和价格上涨, 厂家增加了套期保值操作, 生产积极性提高。青海地区由于温度下降, 对开工率产生轻微影响。新投产企业的产能正在逐步增加。  
 需求端: 下游正极材料需求向好, 磷酸铁锂的头部材料厂在年底前加大出货量, 生产积极, 三元材料的需求也在上升。然而, 本周下游企业接货意愿较低, 面对高涨的价格, 多数持观望态度。

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



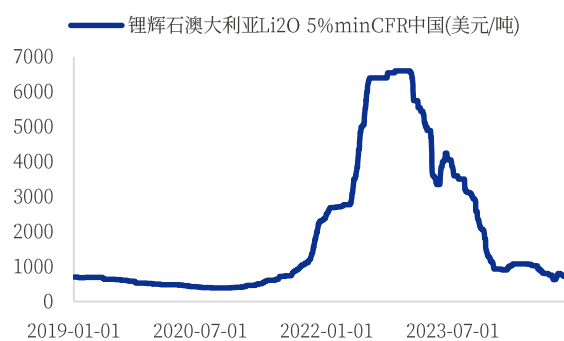
资料来源: 百川盈孚, 中国银河证券研究院

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 17.1 万元/吨、14.78 美元/磅、11.2 万元/吨、2.75 万元/吨, 较上周变动+0.88%、-0.34%、-0.44%、+1.85%。

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

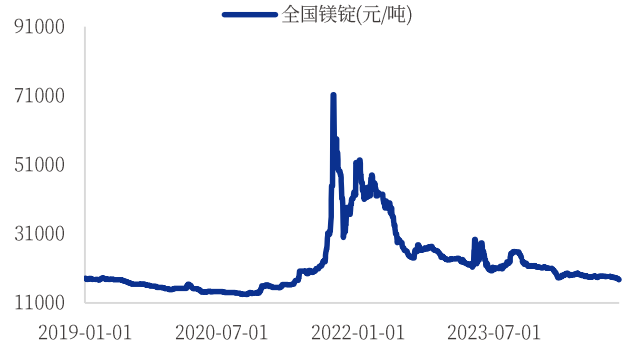
**其他小金属：**本周钨精矿、镁锭、海绵钛、钼精矿分别收于 143500 元/吨、17700 元/吨、4.4 万元/吨、3735 元/吨，较上周变动+0.70%、-2.21%、0.00%、-0.53%。

图39：钨精矿价格走势



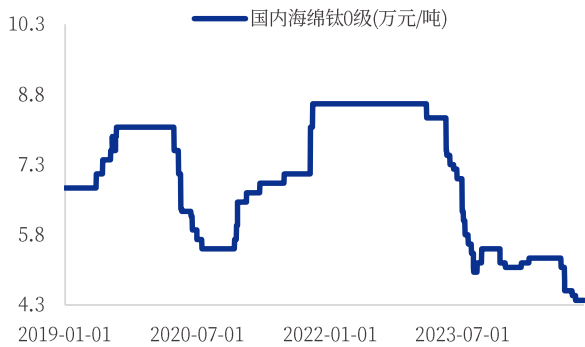
资料来源：百川盈孚，中国银河证券研究院

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】米拉多铜矿因限电选矿双系统将停产 15 天

近期，厄瓜多尔因降雨量不足、持续干旱，导致各大水电站水位下降，电力供应紧张，为确保电力安全有序供应，全国实施大规模停电/限电政策。受电力供应紧张影响，米拉多铜矿选矿双系统被迫调整为 I 系列生产。2024 年 11 月 8 日（厄瓜多尔时间），厄瓜多尔政府能矿部向米拉多铜矿发出公文，为确保公共电力服务的稳定与连续性，厄瓜多尔政府要求包括米拉多铜矿在内的矿业、钢铁等工业用户自公文发布之日起的 15 天内，将来源国家输电线路的电力消耗降至最低。根据前述要求，米拉多铜矿选矿双系统将暂停生产 15 天。

（资料来源：<https://news.smm.cn/news/103036343>）

#### 【铝】财政部发布《关于调整出口退税政策的公告》

财政部、税务总局 11 月 15 日发布关于调整出口退税政策的公告。就调整铝材等产品出口退税政策有关事项公告如下：一、取消铝材、铜材以及化学改性的动、植物或微生物油、脂等产品出口退税。二、将部分成品油、光伏、电池、部分非金属矿物制品的出口退税率由 13% 下调至 9%。三、本公告自 2024 年 12 月 1 日起实施。本公告所列产品适用的出口退税率以出口货物报关单注明的出口日期界定。

（资料来源：<https://news.cnal.com/2024/11-16/1731721394636875.shtml>）

#### 【铝】GAC 到卡姆萨尔港口的铝土矿运输被冻结

据外媒消息，在母公司 EGA 停止铝土矿出口业务后，几内亚铝业公司(GAC)目前矿石到港口的内部运输也被冻结。这对本就在努力与几内亚当局开辟谈判渠道的几内亚铝业公司(GAC)而言是一个沉重的打击。11 月 11 日周一，GAC 向其员工宣布，几内亚铝土矿公司（CBG）将停止将铝土矿从矿山运往卡姆萨尔港口。

（资料来源：<https://news.smm.cn/live/detail/103036670>）

#### 【铝】美铝暂停从巴西 Juruti 港发运铝土矿

美国铝业(Alcoa)在一份声明中表示，由于有船只在航道中搁浅，影响了其向客户供货的能力，因此已宣布在 Juruti 地区的铝土矿遭遇不可抗力，暂停从巴西 Juruti 港的铝土矿发运。此前几内亚和澳大利亚的货物运输中断导致氧化铝价格上涨，而此次事件进一步加剧了铝原材料供应链的中断情况，推高了氧化铝价格至历史新高，进而支撑了铝价的上升。目前尚未透露恢复发货的时间。一位贸易商表示，自 10 月下旬以来，该搁浅船已在 Juruti 港口附近滞留，铝土矿已有近 10 天未能移动。值得注意的是，Juruti 地区拥有世界最大的高品位铝土矿之一，这些铝土矿常被粉碎提炼成生产原铝的主要原料——氧化铝。

（资料来源：<https://news.smm.cn/live/detail/103033270>）

#### 【铝】印尼某新增电解铝产能延期投产

据 SMM 获悉，因成本高企等原因，印尼某电解铝厂二期投产延期，该企业二期建成产能 25 万吨，于 2024 年 10 月底通电投产，目前启槽总规模约 3 万吨左右，剩余产能延期投产，后续投产

时间待定。

(资料来源: <https://news.smm.cn/live/detail/103037863>)

#### 【稀土】缅甸口岸情况再度转变, 稀土矿进口延迟

SMM11月15日讯: 自2024年10月18日起, 克钦邦的中缅边境大门因克钦独立组织/克钦独立军与政府军之间的冲突而关闭。此前, 在10月17日的双边会晤后, 由于克钦独立军未遵守停止袭击的承诺, 中方采取了关闭口岸的措施。但自11月8日起, 克钦独立军与政府之间将停火谈判的消息传出, 紧接着有消息称中方也会于11月15日重新开放口岸。但据SMM最新了解到的情况来看, 缅甸矿并没有恢复通行。矿业人士表示, 原定于今日开放的缅甸口岸情况再次出现变化, 缅甸对稀土矿的进口口岸实施了封锁, 具体封锁期限尚不明确。如果按照原计划开放口岸, 那么从下周开始, 缅甸地区的库存矿应该就可以陆续进入国内, 新生产的离子矿自12月中旬开始也可以陆续进口。此外, 部分业者透露, 克钦独立军计划对板瓦地区的缅甸矿征收每吨20000元的资源费, 这将使得一部分缅甸矿的成本提高。

(资料来源: <https://caifuhao.eastmoney.com/news/20241117060720981721530>)

#### 【锂】澳大利亚 MinRes 暂停 Bald Hill 锂矿运营, 2025 财年发货量预估下调至 6 万吨

外媒报道, 11月13日, 澳大利亚矿产资源公司 (Mineral Resources Limited, 简称 MinRes) 宣布, 将从本周起对其位于西澳大利亚州的 Bald Hill 锂矿进行维护和保养工作, 此举将对当地的就业市场和锂精矿市场产生显著影响。该矿的最后一批锂精矿预计将于12月售出, 而2025财年的发货量预估也将从早先的12万至14.5万吨大幅下调至6万吨。这一调整无疑将对 MinRes 的业绩和市场地位产生一定影响。MinRes 在一份声明中强调, 公司将继续密切关注锂的市场价格和现场运营成本。一旦条件有所改善, 公司将考虑重新开始运营 Bald Hill 锂矿。这一表态显示出 MinRes 对锂市场的动态变化保持着高度警觉, 并准备根据市场情况灵活调整运营策略。回顾过去, Bald Hill 锂矿在截至24财年末已经运输并销售了67000吨SC6锂辉石精矿。这一数据表明, 该矿在过去一段时间内一直保持着稳定的产量和销售业绩。随着锂市场的不断变化和运营成本的上升, MinRes 不得不做出暂停运营的决策。

(资料来源:

<https://copper.ccmn.cn/news/ZX018/202411/791721062c12457997d22f795960b00a.html>)

## 四、投资建议

在继此前的澳大利亚锂矿生产商 Core Lithium 关停 Finniss 锂项目, Pilbara 关停 Ngungaju 锂项目后, 本周澳大利亚 MIN 公告公司宣布, 将关停 Bald Hill 锂矿, 2025 财年的发货量预估也将从早先的12万至14.5万吨大幅下调至6万吨。澳洲锂矿的持续关停, 表明当前锂价已跌破高成本锂辉石矿山的成本区间, 行业出清进一步深入, 后续 NAL、Kathleen Valley、Wodgina 等锂矿均有关停可能, 行业中期供需格局预期得到改善。而短期国内新能源汽车“以旧换新”政策带动下10月产销量分别同比增长48%、50%, 1-10月国内新能源汽车产销量超过去年全年, 2024年全年产销量指引上升至1250-1300万辆。再叠加特朗普当选美国总统, 锂电产业链提前预防性抢出口, 使电池厂与材料端排产增加, 锂需求改善, 供弱需强带动国内碳酸锂持续去库, 且近期去库量从9-



10 月的周均 2000 多吨水平加速至 3000 多吨。短期供需的缺口与中期供需格局预期的改善，驱动锂价反弹，建议关注赣锋锂业、中矿资源、永兴材料、天齐锂业。

缅甸稀土矿供应再掀波澜，市场预期 11 月 15 日重新开放缅甸口岸，但据 SMM 最新消息，缅甸矿并没有恢复通行，缅方对稀土矿的进口口岸实施了封锁，具体封锁期限尚不明确。而克钦独立军计划对板瓦地区的缅甸矿征收每吨 20000 元的资源费，这将使得一部分缅甸矿的成本提高，进而抬升稀土价格。当前稀土市场整体仍在底部运行，短期或受封关带来的情绪影响，且《稀土管理条例》施行后一些规则的明确或将时年底稀土供应进一步锁紧，稀土价格有继续上涨的可能。此外，在可能面临新一轮贸易战的情况下，稀土作为我国优势金属，或将被市场预期成为政策上可选择的反制工具，迎来更多的政策支持。建议关注稀土永磁龙头北方稀土、中国稀土、金力永磁、中科三环。

## 五、风险提示

---

- 1) 国内经济复苏不及预期的风险；
- 2) 美联储降息不及预期的风险；
- 3) 有色金属价格大幅下跌的风险；
- 4) 国内政策不及预期的风险。

## 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: 有色金属行业周跌幅前五名 .....	4
图 5: SHFE 期货铜价及库存.....	6
图 6: LME 期货铜价及库存 .....	6
图 7: 国内铜精矿价格 (元/吨) .....	6
图 8: 进口铜精矿 TC (美元/吨) .....	6
图 9: SHFE 期货铝价及库存.....	7
图 10: LME 期货铝价及库存 .....	7
图 11: 国内氧化铝现货价格 (元/吨) .....	7
图 12: 国内电解铝行业平均毛利水平与毛利率 .....	7
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 .....	8
图 16: LME 期货铅价及库存 .....	8
图 17: SHFE 期货镍价及库存 .....	8
图 18: LME 期货镍价及库存 .....	8
图 19: SHFE 期货锡价及库存 .....	9
图 20: LME 期货锡价及库存 .....	9
图 21: SHFE 黄金价格及库存 .....	9
图 22: COMEX 黄金价格及库存.....	9
图 23: SHFE 白银价格及库存 .....	10
图 24: COMEX 白银价格及库存.....	10
图 25: 美元指数 .....	10
图 26: 美国 10 年期国债实际收益率 (%) .....	10
图 27: 氧化镨钕价格走势.....	11
图 28: 氧化铽价格走势.....	11
图 29: 氧化镝价格走势.....	12
图 30: 毛坯烧结钕铁硼 N35 价格走势 .....	12
图 31: 电池级碳酸锂价格走势.....	12
图 32: 工业级碳酸锂价格走势.....	12

图 33: 电池级氢氧化锂价格走势.....	13
图 34: 澳洲锂辉石价格走势.....	13
图 35: 国内电解钴价格走势.....	13
图 36: 电解钴 MB 价格走势.....	13
图 37: 四氧化三钴价格走势.....	13
图 38: 硫酸钴价格走势.....	13
图 39: 钨精矿价格走势.....	14
图 40: 镁锭价格走势.....	14
图 41: 海绵钛价格走势.....	14
图 42: 钼精矿价格走势.....	14
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).....	9
表 4: 稀有金属与小金属价格及涨跌幅.....	11

## 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，有色金属行业分析师。

## 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，香港市场以恒生指数为基准。	行业评级	推荐：相对基准指数涨幅 10% 以上
		中性：相对基准指数涨幅在 -5%~10% 之间
		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	
	谨慎推荐：相对基准指数涨幅在 5%~20% 之间	
	中性：相对基准指数涨幅在 -5%~5% 之间	
	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