

有色金属行业周报（12.9-12.15）

美11月通胀符合预期增加降息概率，欧洲央行降息25个基点

投资要点：

➤ **贵金属：**美11月通胀符合预期，欧洲央行降息25个基点。特朗普赢得美国大选，市场担心特朗普提议的关税和移民可能会重新引发通胀，周内金价弱势持稳。周中美11月通胀数据符合预期，增加市场对美联储12月降息信心，欧洲央行降息25个基点。短期来看，特朗普交易仍未完全消退，市场对未来经济滞涨担忧仍在，预计贵金属价格震荡为主；中长期角度来看，全球主要经济体货币政策方向明确，东欧及朝鲜半岛等地缘冲突仍将凸显贵金属避险属性，中国央行11月增持黄金，贵金属中长期配置价值不改。**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：**Antofagasta与江西铜业确定2025年铜精矿长单TC/RC分别为21.25美元/吨和2.125美分/磅。供给端，本周铜精矿现货TC持稳处于低位，矿山新增产能有限与冶炼产能扩张的矛盾仍在继续演绎，Antofagasta与江西铜业确定2025年铜精矿长单TC/RC分别为21.25美元/吨和2.125美分/磅。需求端，特朗普加征关税预期和国内出口退税取消及传统消费淡季来临，北方天气转冷和部分线缆客户12月底关账，但南方终端赶工需求仍在释放，部分线缆企业让利促销冲刺业绩。全球铜库存55.66万吨，环比-3.75万吨，同比28.10万吨。我们认为，美联储降息方向确定，铜供需紧平衡对铜价构成强支撑；中长期，随美联储降息加深提振投资和消费，同时打开国内货币政策空间，叠加美国大选后宽货币宽财政带来的通胀反弹将支撑铜价中枢上移，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；锡建议关注锡业股份、兴业银锡、华锡有色。

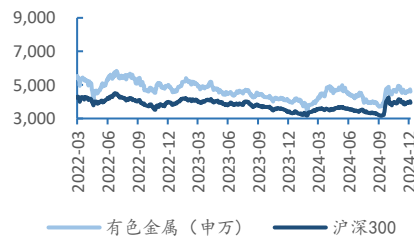
➤ **新能源金属：**锂，24全年过剩局面未改，旺季虽然反弹但高度有限，仍需通过锂价超跌实现供需再平衡；中长期看，锂矿为电动车产业链最优质且弹性大的标的，关注股票和锂价双底部战略性布局机会。**稀土，**供应端变化不大，需求端长期预期尚可，短期增量有限，预计近期稀土价格稳中偏弱调整为主。**个股：**建议关注盐湖股份、藏格矿业、永兴材料、中矿资源及紫金矿业；弹性关注：江特电机、天齐锂业、赣锋锂业等。其他板块：低成本镍湿法冶炼项目利润长存，关注力勤资源、华友钴业。

➤ **一周市场回顾：**屹通新材（14.84%）、国城矿业（13.79%）、金田铜业（12.17%）、图南股份（12.08%）、和胜股份（11.51%）、海亮股份（9.77%）、华峰铝业（9.70%）、沃尔核材（8.65%）、万邦德（8.09%）、悦安新材（6.82%）。

➤ **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。

强于大市（维持评级）

一年内行业相对大盘走势



	1M	6M
绝对表现	-5.22	+3.06
相对表现 (pct)	-0.9	-7.9

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】20241208 周报：中国央行11月增持黄金，安托法斯塔与江铜签订25年长单TC
- 【华福有色】20241201 周报：宏观扰动加剧波动，供需紧缺支撑氧化铝价格
- 【华福有色】20241124 周报：地缘局势再度紧张，周内金价明显走强
- 【华福有色】20241111 周报：美通胀符合市场预期，降息交易提振价格走强
- 【华福有色】20241104 周报：美大选前市场预期摇摆，货币宽松下长期向上趋势不改
- 【华福有色】20241027 周报：供弱需强氧化铝持续上行，地缘局势升级凸显黄金避险属性



正文目录

一、	投资策略.....	4
1.1	贵金属：美 11 月通胀符合预期，欧洲央行降息 25 个基点	4
1.2	工业金属：Antofagasta 与江铜确定 2025 年铜精矿长单 TC.....	4
1.3	新能源金属：碳酸锂价格趋稳，市场成交活跃.....	5
1.4	其他小金属：下游按需采购，价格震荡持稳	5
二、	一周回顾：有色指数跌 0.84%，三级子板块中铝涨幅最大	6
2.1	行业：有色（申万）指数跌 0.84%，跑赢沪深 300	6
2.2	个股：屹通新材涨幅 14.84%，银河磁体跌幅 17.03%	6
2.3	估值：铜铝板块估值较低	7
三、	重大事件.....	8
3.1	宏观：美 11 月通胀数据符合预期，中央经济工作会议顺利召开	8
3.2	行业：Antofagasta 与江铜确定 2025 年铜精矿长单 TC/RC	8
3.3	个股.....	9
四、	有色金属价格及库存.....	10
4.1	工业金属：工业金属基本持稳，铜继续去库	10
4.2	贵金属：美债和美元走强，贵金属周内弱势偏强	12
4.3	小金属：电碳期货价格继续回落	13
五、	风险提示.....	14

图表目录

图表 1: 申万一级指数涨跌幅	6
图表 2: 有色中信三级子版块涨跌幅	6
图表 3: 有色板块个股涨幅前十	7
图表 4: 有色板块个股跌幅前十	7
图表 5: 有色行业 PE (TTM)	7
图表 6: 有色板块申万三级子行业 PE (TTM)	7
图表 7: 有色行业 PB (LF)	8
图表 8: 有色板块申万三级子行业 PB (LF)	8
图表 9: 宏观动态	8
图表 10: 行业动态	9
图表 11: 个股动态	9
图表 12: 基本金属价格及涨跌幅	10
图表 13: 全球阴极铜库存同比 (万吨)	11
图表 14: 全球电解铝库存同比 (万吨)	11
图表 15: 全球精铅库存同比 (万吨)	11
图表 16: 全球精锌库存同比 (万吨)	11
图表 17: 全球精锡库存同比 (吨)	11
图表 18: 全球电解镍库存同比 (万吨)	11
图表 19: 国内现货铜 TC/RC	12
图表 20: 国产及进口 50% 锌精矿加工费	12
图表 21: 贵金属价格及涨跌幅	12
图表 22: SPDR 黄金 ETF 持有量 (吨)	13
图表 23: SLV 白银 ETF 持仓量 (吨)	13
图表 24: 金属&材料价格跟踪 (截至周五中午 12 点)	13

一、 投资策略

1.1 贵金属：美 11 月通胀符合预期，欧洲央行降息 25 个基点

行业：美国十年 TIPS 国债 8.38%和美元指数 0.91%；黄金：LBMA、COMEX、SGE 和 SHFE 分别为 0.56%、0.41%、1.75%和 1.73%；银价：LBMA、COMEX、SHFE 和华通分别为-1.21%、-1.54%、0.54%和 0.54%；铂价：LBMA、SGE 和 NYMEX 分别为-0.96%、-0.17%和-0.77%；钯价：LBMA、NYMEX 和长江分别为-0.21%、-0.21%和 0.00%。

点评：特朗普赢得美国大选，市场担心特朗普提议的关税和移民可能会重新引发通胀，周内金价弱势持稳。周中美 11 月通胀数据符合预期，增加市场对美联储 12 月降息信心。从经济层面来看，美国 11 月核心 CPI 同比 3.3%，符合预期的 3.3%，前值 3.3%；美国 11 月 CPI 同比 2.7%，符合预期的 2.7%，前值 2.6%。12 月 12 日晚间，欧洲中央银行货币政策会议，决定将三大关键利率分别下调 25 个基点。这是欧洲央行今年第四次下调利率。自 12 月 18 日起，欧元区存款机制利率、主要再融资利率和边际借贷利率分别降至 3.00%、3.15%和 3.40%。短期来看，特朗普交易仍未完全消退，市场对未来经济滞涨担忧仍在，预计贵金属价格震荡为主；中长期角度来看，全球主要经济体货币政策方向明确，东欧及朝鲜半岛等地缘冲突仍将凸显贵金属避险属性，中国央行 11 月增持黄金，贵金属中长期配置价值不改。

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：Antofagasta 与江铜确定 2025 年铜精矿长单 TC

行业：本周，SHFE 环比涨跌幅镍（+2.2%）>锡（+2.0%）>锌（+1.4%）>铝（+0.2%）>铜（+0.1%）>铅（-2.2%）。

点评：

工业金属：美联储 9、11 月连续降息 2 次合计 75BP，全球货币宽松周期开启，国内货币政策与财政政策同发力释放“稳增长”强烈信号，短期特朗普交易推升美元指数压制金属价格，待美元指数压制减弱，国内外共振将助推金属价格上涨。

铜，供给端，本周铜精矿现货 TC 持稳处于低位，矿山新增产能有限与冶炼产能扩张的矛盾仍在继续演绎，Antofagasta 与江西铜业确定 2025 年铜精矿长单 TC/RC 分别为 21.25 美元/吨和 2.125 美分/磅。需求端，特朗普加征关税预期和国内出口退税取消及传统消费淡季来临，北方天气转冷和部分线缆客户 12 月底关账，但南方终端赶工需求仍在释放，部分线缆企业让利促销冲刺业绩。全球铜库存 55.66 万吨，环比-3.75 万吨，同比 28.10 万吨。我们认为，美联储降息方向确定，铜供需紧平衡对铜价构成强支撑；中长期，随美联储降息加深提振投资和消费，同时打开国内货币政策空间，叠加美国大选后宽货币宽财政带来的通胀反弹将支撑铜价中枢上移，新能源需求强劲将带动供需缺口拉大，继续看好铜价。

铝，供给端，北方部分铝厂启槽与南方部分修槽并行，氧化铝价格持续走高的情况下，修槽的产能较前期有所放大，全国电解铝运行水平今年首次出现回落现象。

截至本周五，电解铝建成产能 4503.2 万吨，运行产能 4390.4 万吨，较上周降低 6 万吨，开工率为 97.45%。需求端，本周棒铝产量较上周减少，主要体现在广西、贵州、山东地区，对电解铝的理论需求减少。库存方面，全球铝库存 126.20 万吨，环比+0.06 万吨，同比+28.56 万吨。。我们认为，美降息方向确定，软着陆预期加强，铝价上涨可期；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：碳酸锂价格趋稳，市场成交活跃

行业：新能源方面：锂辉石精矿-0.1%、氢氧化锂（电）+0.4%、碳酸锂（电）-0.7%、电碳（期）-0.7%、硫酸镍（电）+0.0%；硫酸钴（电）-0.6%，电钴+0.0%，三氧化二钴+0.0%；LFP-0.4%、NCM622+0.0%、NCM811+0.0%，LCO+0.0%。

点评：锂，供应端：本周国内碳酸锂产量上涨，锂盐厂积极生产，辉石及云母企业开工略有上行，盐湖厂家维持生产，部分企业为完成年度目标积极放货，大厂年内余量已套保或预售；需求端：储能及动力市场仍然向好，正极排产积极，材料头部大厂维持高位开工。下游采购多走长协及客供，本周散单采购增多，多刚需补货，无明显囤货情绪。库存方面，碳酸锂总库存小幅下滑，厂家库存下降，价格下行带动下游补货较多，贸易库存甩货库存下滑，市场其他库存增量。期货仓单量回涨接近 4 万吨。我们认为，24 全年过剩局面未改，旺季虽然反弹但高度有限，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、中矿资源及紫金矿业；**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：下游按需采购，价格震荡持稳

行业：稀土方面：氧化镨钕（期）-1.2%，氧化镱-0.3%，氧化铽-1.7%。**其他小金属：**锑锭+0.0%、钨精矿+0.0%、钼精矿-0.3%。

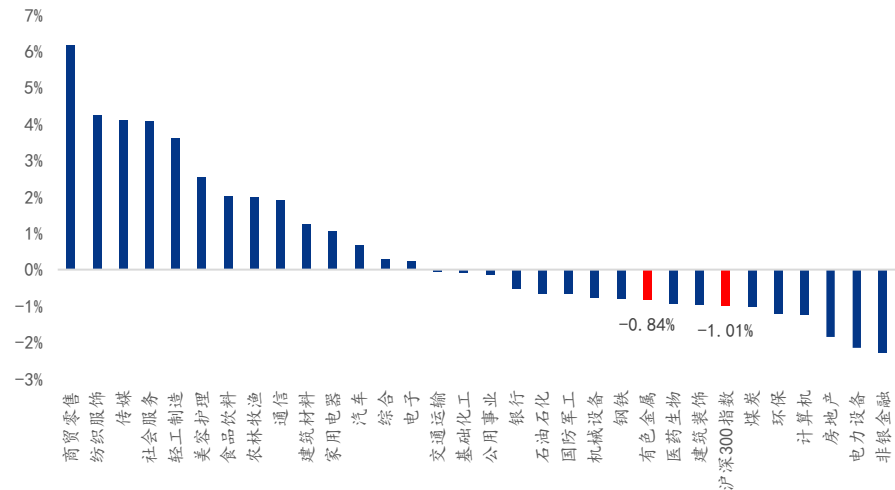
点评：现货供应充足，分离厂及金属厂生产稳定，厂家受成本影响，出货心态不一，市场整体库存尚可，大厂持续收货支撑，暂未出现抛售现象，上游市场整体供应稳定，随行就市出货为主。需求增幅有限，新能源汽车、家电、风力发电等领域仍有增量，同时，机器人和低空飞行领域需求有望扩大，对需求端形成支撑，但短期内终端下单意愿不强，钕铁硼企业备货数量有限，对价格支撑不足。市场氛围冷清，目前市场弱稳，可操作空间不大，贸易商谨慎操作，且对后市预期不好，信心不足，多以对应锁单为主，长期持货建仓意愿较弱，市场整体氛围对价格支持减弱。综合来看，供应端变化不大，需求端长期预期尚可，短期增量有限，市场情绪一般，看空心态居多，预计近期稀土价格稳中偏弱调整为主。

个股：锦建议关注湖南黄金、华锡有色、华钰矿业；钨关注金钨股份、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 0.84%，三级子板块中铝涨幅最大

2.1 行业：有色（申万）指数跌 0.84%，跑赢沪深 300

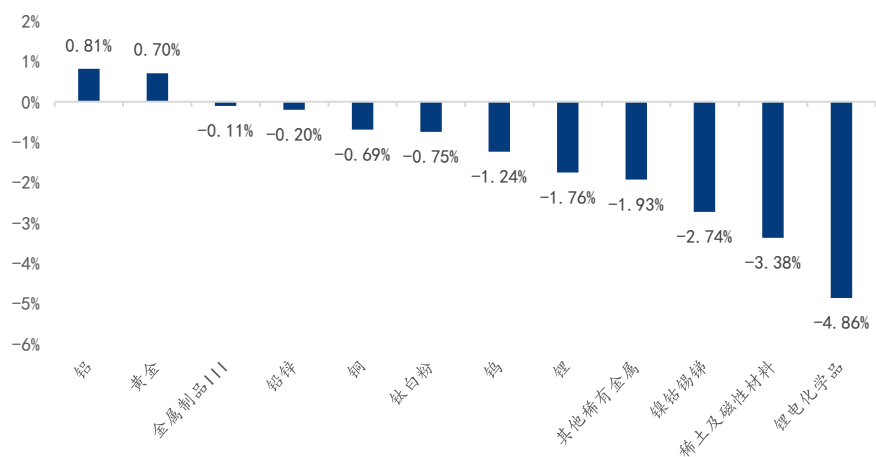
图表 1：申万一级指数涨跌幅



数据来源：同花顺，华福证券研究所

本周，有色板块跑赢沪深 300，三级子板块中铝涨幅最大。

图表 2：有色中信三级子版块涨跌幅



数据来源：同花顺，华福证券研究所

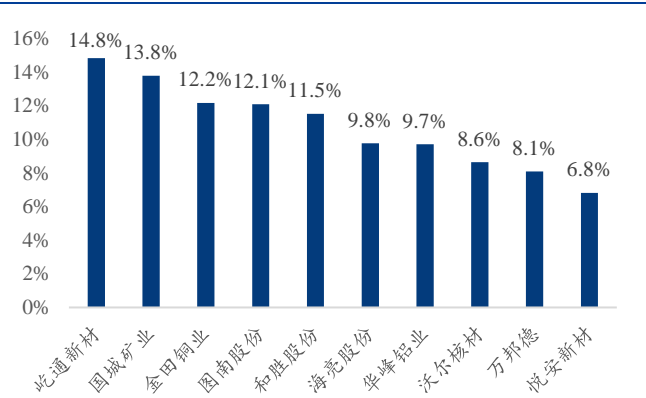
2.2 个股：屹通新材涨幅 14.84%，银河磁体跌幅 17.03%

本周涨幅前十：屹通新材（14.84%）、国城矿业（13.79%）、金田铜业（12.17%）、图南股份（12.08%）、和胜股份（11.51%）、海亮股份（9.77%）、华峰铝业（9.70%）、沃尔核材（8.65%）、万邦德（8.09%）、悦安新材（6.82%）。

本周跌幅前十：银河磁体（-14.09%）、豪美新材（-9.71%）、云南锗业（-8.50%）、德方纳米（-8.42%）、华锋股份（-7.88%）、大地熊（-7.40%）、天华超净（-

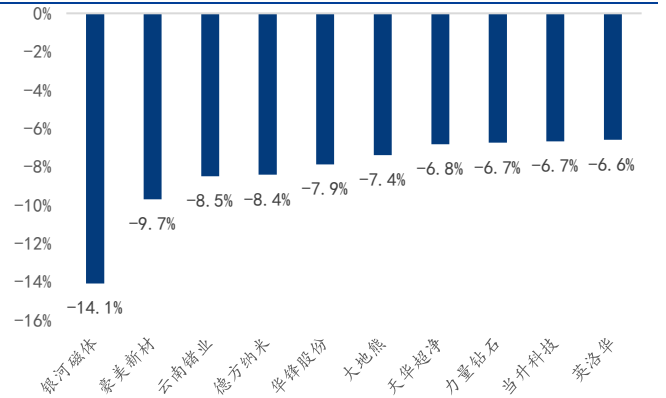
6.84%)、力量钻石(-6.75%)、当升科技(-6.68%)、英洛华(-6.60%)。

图表 3: 有色板块个股涨幅前十



数据来源: 同花顺, 华福证券研究所

图表 4: 有色板块个股跌幅前十

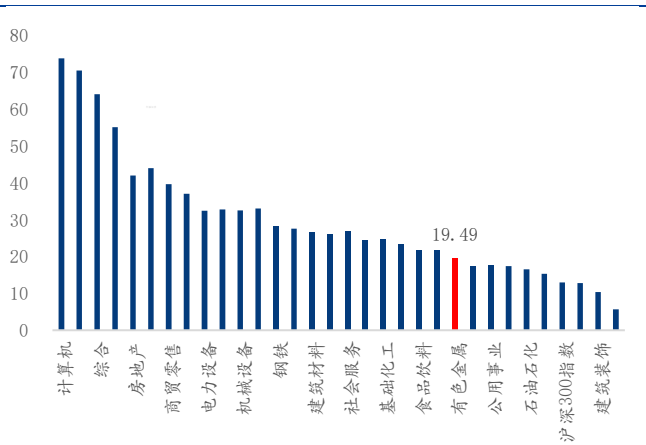


数据来源: 同花顺, 华福证券研究所

2.3 估值: 铜铝板块估值较低

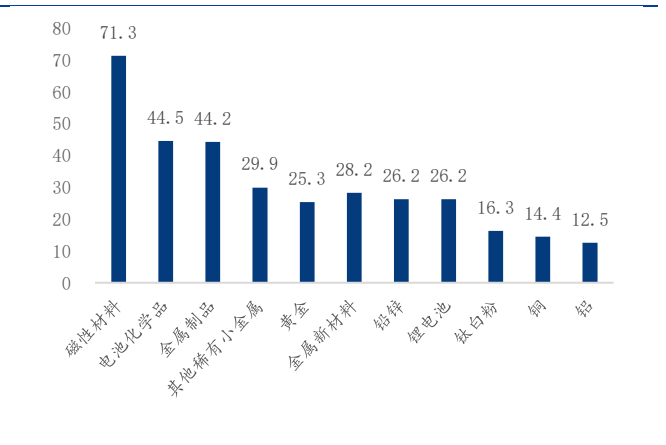
截止至 12 月 13 日, 有色行业 PE (TTM) 估值为 19.49 倍, 申万三级子行业中, 磁性材料 PE 估值最高, 铝板块未来随着产能供应弹性限制以及绿色金属附加值增高, 估值仍有上升空间。

图表 5: 有色行业 PE (TTM)



数据来源: 同花顺, 华福证券研究所

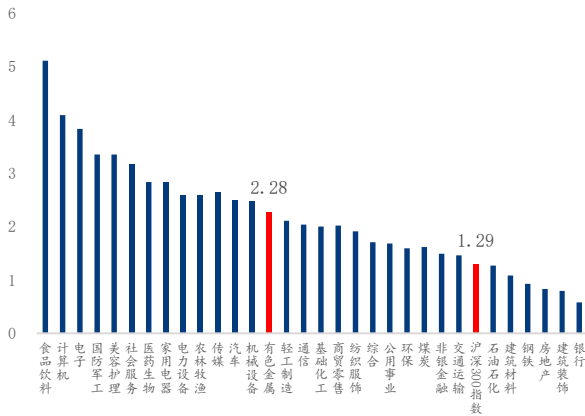
图表 6: 有色板块申万三级子行业 PE (TTM)



数据来源: 同花顺, 华福证券研究所

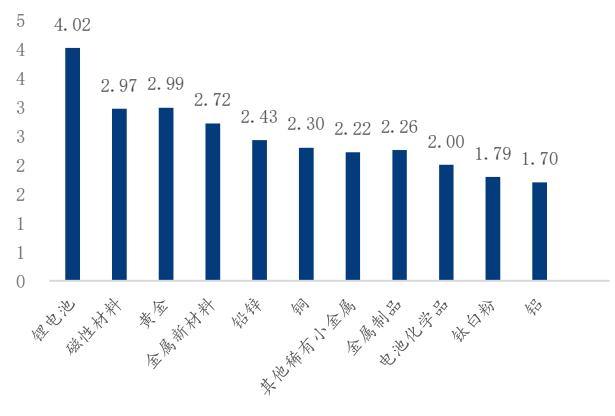
截止 12 月 13 日, 有色行业 PB (LF) 估值为 2.28 倍, 位居所有行业中上水平。申万三级子行业中, 铝板块 PB 估值相对最低。

图表 7: 有色行业 PB (LF)



数据来源: 同花顺, 华福证券研究所

图表 8: 有色板块申万三级子行业 PB (LF)



数据来源: 同花顺, 华福证券研究所

三、 重大事件

3.1 宏观: 美 11 月通胀数据符合预期, 中央经济工作会议顺利召开

图表 9: 宏观动态

公布日期	国家/地区	摘要	来源
2024/12/9	日本	日本第三季度实际 GDP 同比修正值增 1.2%，预期增 0.9%，初值增 0.9%；名义 GDP 季率修正值增 0.5%，预期增 0.6%，前值增 0.5%。日本第三季度 GDP 平减指数同比修正值增 2.4%，预期增 2.5%，前值增 2.5%。	Wind
2024/12/9	中国	中国 11 月 CPI 同比上涨 0.2%，预期涨 0.5%，前值涨 0.3%。11 月 CPI 环比下降 0.6%。中国 11 月 PPI 同比降 2.5%，预期降 2.7%，前值降 2.9%。	Wind
2024/12/10	中国	海关总署：今年前 11 个月，我国货物贸易进出口总值 39.79 万亿元，同比增长 4.9%，实现平稳增长；其中，出口 23.04 万亿元，同比增长 6.7%；进口 16.75 万亿元，同比增长 2.4%。	Wind
2024/12/11	中国	中汽协发布数据，11 月，新能源汽车产销分别完成 156.6 万辆和 151.2 万辆，同比分别增长 45.8%和 47.4%，新能源汽车新车销量占汽车新车总销量的 45.6%。	Wind
2024/12/11	美国	美国 11 月未季调 CPI 同比升 2.7%，预期升 2.7%，前值升 2.6%；季调后 CPI 环比升 0.3%，预期升 0.3%，为七个月来最大升幅，前值升 0.2%。未季调核心 CPI 同比升 3.3%，预期升 3.3%，前值升 3.3%；季调后核心 CPI 环比升 0.3%，预期升 0.3%，前值升 0.3%。	Wind
2024/12/12	欧洲	欧洲央行下调三大关键利率 25 基点，将存款机制利率下调 25 基点至 3.00%，将主要再融资利率下调 25 基点至 3.15%，将边际贷款利率下调 25 基点至 3.4%，均符合市场预期。	Wind
2024/12/12	中国	中央经济工作会议：要实施适度宽松的货币政策。发挥好货币政策工具总量和结构双重功能，适时降准降息，保持流动性充裕，使社会融资规模、货币供应量增长同经济增长、价格总水平预期目标相匹配。保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定。探索拓展中央银行宏观审慎与金融稳定功能，创新金融工具，维护金融市场稳定。（新华社）	Wind
2024/12/13	中国	央行发布数据显示，11 月末，广义货币（M2）余额 311.96 万亿元，同比增长 7.1%；狭义货币（M1）余额 65.09 万亿元，下降 3.7%；流通中货币（M0）余额 12.42 万亿元，增长 12.7%；前 11 个月净投放现金 1.07 万亿元。	Wind
2024/12/13	中国	中国前 11 个月社会融资规模增量累计为 29.4 万亿元，比上年同期少 4.24 万亿元。其中，对实体经济发放的人民币贷款增加 16.21 万亿元，同比少增 4.91 万亿元；对实体经济发放的外币贷款折合人民币减少 3241 亿元，同比多减 1670 亿元；委托贷款减少 558 亿元，同比多减 800 亿元；信托贷款增加 3826 亿元，同比多增 2597 亿元；未贴现的银行承兑汇票减少 1964 亿元，同比多减 2047 亿元；企业债券净融资 1.93 万亿元，同比多 257 亿元；政府债券净融资 9.54 万亿元，同比多 8668 亿元；非金融企业境内股票融资 2416 亿元，同比少 5007 亿元。	Wind

数据来源: Wind、华福证券研究所

3.2 行业: Antofagasta 与江铜确定 2025 年铜精矿长单 TC/RC

图表 10: 行业动态

公布日期	行业	摘要	来源
2024/12/9	铜	据外电 12 月 6 日消息, 印度联邦矿业部周五表示, 一旦 Gautam Adani 的新冶炼厂提高产能, 那么印度将不再需要依赖精炼铜进口。印度去年将铜确定为一种重要矿产, 该国依赖进口来解决铜短缺问题, 以满足其强劲需求。	SMM
2024/12/10	铜	据 12 月 10 日海关总署数据显示, 11 月我国铜矿砂及其精矿进口量为 224.5 万吨, 环比下降 8.1%; 1-11 月累计进口量为 112423.6 万吨, 同比增加 2.2%。	SMM
2024/12/10	铜	据 12 月 10 日海关总署数据显示, 11 月我国未锻轧铜及铜材进口量为 52.8 万吨, 环比上升 4.3%; 1-11 月累计进口量为 513 万吨, 同比增加 1.7%。	SMM
2024/12/10	铜	据外电 12 月 10 日消息, 智利铜业委员会 Cochilco 周二公布的数据显示, 智利国家铜业公司 (Codelco) 10 月铜产量为 12.79 万吨。	SMM
2024/12/11	铜	据 SMM 调研数据显示, 11 月份再生铜杆企业开工率为 36.3%, 环比上升 7.53 个百分点, 同比下降 13.3 个百分点。其中大型企业开工率为 21.17%, 中型企业开工率为 43.25%, 小型企业开工率为 65.14%。	SMM
2024/12/12	铜	SMM 数据显示, 11 月全国精铜杆产量合计 93.2 万吨, 较 10 月份环比增加 7.51 万吨, 开工率为 70%。11 月精铜杆产量环比增加 8.76 个百分点, 同比增加 8.69 个百分点。其中华东地区铜杆总产量为 61.58 万吨, 开工率为 76.9%, 产量环比增加 8.03 个百分点; 华南地区铜杆总产量为 15.56 万吨, 开工率为 75.14%, 产量环比增加 18.87 个百分点。	SMM
2024/12/9	氧化铝	12 月 6 日, 海外成交氧化铝 3 万吨, 成交价格 \$760/mt FOB Kendawangan, Indonesia 印尼, 2025 年 2 月船期, 较上一笔印尼氧化铝成交价格 \$795/mt FOB (11 月 14 日) 回落 \$35/mt。	SMM
2024/12/11	铝	SMM 获悉, 四川地区部分电解铝厂因生产成本过高导致亏损与自身检修需求, 已于近期开始减产, 预计共将影响 20.5 万吨/年的电解铝产能。	SMM
2024/12/9	锂	广州期货交易所发布通知, 根据我所修订并发布的碳酸锂期货合约及其细则, 自 2024 年 12 月 17 日 (周二) 结算时起, 碳酸锂期货所有挂牌合约的最小变动价位调整为 20 元/吨。	SMM
2024/12/11	锂	12 月 10 日, 洛阳伊滨区 100MW/200MWh 独立共享储能电站项目中标公告发布, EPC 标段中标人为中建八局重庆建设有限公司, 投标报价 27000 万元, 折合单价 1.35 元/Wh。	SMM
2024/12/13	锂	2024 年第三季度, 全球可穿戴腕带设备市场同比增长 3%。	SMM

数据来源: SMM、华福证券研究所

3.3 个股

图表 11: 个股动态

公布日期	代码	简称	类型	摘要
2024/12/9	300328.SZ	宜安科技	政策影响	东莞宜安科技股份有限公司关于公司获得政府补助的公告, 收到的政府补助预计对公司损益影响金额为 120 万元。
2024/12/10	300328.SZ	宜安科技	股份减持	东莞宜安科技股份有限公司关于公司董事、高级管理人员股份减持计划实施完成的公告, 公司董事兼总经理汤铁装先生计划自预披露公告披露之日起十五个交易日后的三个月内以集中竞价交易方式减持其所持公司股份不超过 45 万股 (占公司总股本比例不超过 0.0652%); 公司董事杨洁丹女士计划自预披露公告披露之日起十五个交易日后的三个月内以集中竞价交易方式减持其所持公司股份不超过 45 万股 (占公司总股本比例不超过 0.0652%)
2024/12/11	603979.SH	金诚信	收购兼并	金诚信:关于收购澳大利亚 Terra Mining Pty Ltd 51%股权的公告, 公司日前与澳大利亚 TERRA MINING 及其股东 DAI RUI 签署《股权合作协议书》, 公司或公司指定的子公司将以 1 澳元收购 TERRA MINING 之 51%股权。若本次交易顺利完成, TERRA MINING 将成为公司控股子公司。
2024/12/11	000603.SZ	盛达资源	收购兼并	盛达金属资源股份有限公司分别于 2024 年 11 月 11 日、2024 年 11 月 27 日召开第十一届董事会第六次会议、2024 年第四次临时股东大会, 审议通过了《关于收购金山矿业剩余 33%股权暨关联交易的议案》, 同意公司以现金 61,380.00 万元收购甘肃盛达集团有限公司持有的内蒙古金山矿业有限公司 33%股权。本次股权转让完成后, 公司持有金山矿

				业的股权将由 67%增至 100%，金山矿业将成为公司全资子公司，公司合并报表范围不会因本次交易发生变化。
2024/12/11	002203.SZ	海亮股份	回购股权	浙江海亮股份有限公司关于首次回购公司股份的公告，本次回购股份将用于实施股权激励或员工持股计划，拟用于回购资金总额不低于人民币 5 亿元（含），且不超过人民币 6 亿元（含），回购股份价格上限为 13.29 元/股（含）
2024/12/12	600219.SH	南山铝业	其他公告	山东南山铝业股份有限公司关于开展套期保值及金融衍生品交易业务的可行性分析报告，公司决定选择利用期货工具的避险保值功能，开展铝期货套期保值及金融衍生品交易业务，有效规避市场价格波动风险，将原材料采购价格、产品销售价格、库存成品减值风险控制合理范围内，从而稳定生产经营。
2024/12/14	600301.SH	华锡有色	资金投向	华锡有色：关于 2025 年度投资计划的公告，2025 年度投资计划中新建项目计划投资金额约 2.07 亿元，续建项目计划投资金额约 4.14 亿元。

数据来源：公司公告，Wind、华福证券研究所

四、有色金属价格及库存

4.1 工业金属：工业金属基本持稳，铜继续去库

价格：铜价：LME、SHFE 和长江分别为-0.4%、0.1%和 0.2%；铝价：LME、SHFE 和长江分别为 0.3%、0.2%和-0.4%；铅价：LME、SHFE 和长江分别为-2.6%、-2.2%和-1.5%；锌价：LME、SHFE 和长江分别为 0.6%、1.4%和-0.5%；锡价：LME、SHFE 和长江分别为-0.2%、2.0%和 1.8%；镍价：LME、SHFE 和长江分别为-0.9%、2.2%和 2.4%。

图表 12：基本金属价格及涨跌幅

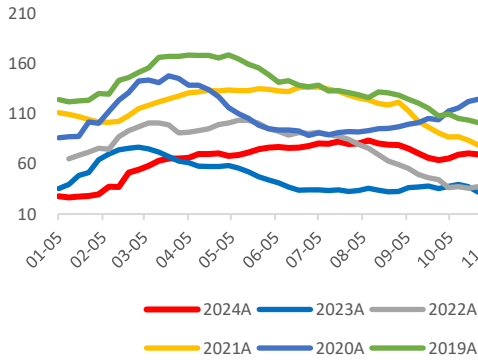
品种	类型	最新价格	价格涨跌幅		
			周	月	年
铜	LME	9057	-0.4%	-10.1%	5.8%
	SHFE	74790	0.1%	-9.3%	8.5%
	长江	74780	0.2%	-8.8%	7.9%
铝	LME	2615	0.3%	-1.5%	9.5%
	SHFE	20350	0.2%	-5.5%	4.3%
	长江	20315	-0.4%	-4.2%	4.1%
铅	LME	2014	-2.6%	-11.4%	-2.6%
	SHFE	17380	-2.2%	-7.7%	9.5%
	长江	17230	-1.5%	-7.9%	8.6%
锌	LME	3090	0.6%	3.5%	16.1%
	SHFE	25850	1.4%	3.9%	20.0%
	长江	25980	-0.5%	5.3%	20.3%
锡	LME	29025	-0.2%	-11.0%	14.7%
	SHFE	248900	2.0%	-9.5%	17.4%
	长江	248400	1.8%	-9.4%	17.7%
镍	LME	15850	-0.9%	-19.3%	-4.6%
	SHFE	129110	2.2%	-14.9%	3.1%
	长江	130550	2.4%	-13.5%	0.5%

数据来源：同花顺，华福证券研究所

库存：铜环比小幅去库。全球铜库存 55.66 万吨，环比-3.75 万吨，同比 28.10 万吨。其中，LME27.28 万吨，环比 0.30 万吨；COMEX9.40 万吨，环比 0.11 万吨；保税区 3.37 万吨，环比-1.68 万吨；上期所库存 8.46 万吨，环比-1.32 万吨。全球铝库存 126.20 万吨，环比 0.06 万吨，同比 28.56 万吨。其中，LME67.50 万吨，环比-0.9575 万吨；国内社会库存 55.7 万吨，环比 1.00 万吨。全球铅库存 31.87 万吨，环比-0.97 万吨，同比 11.92 万吨。全球锡库存 11649 吨，环比 19 吨，同比-

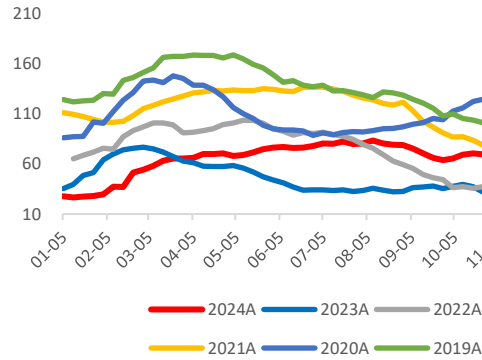
1891 吨。全球镍库存 21.1934 万吨，环比 0.04 万吨，同比 14.12 万吨。

图表 13: 全球阴极铜库存同比 (万吨)



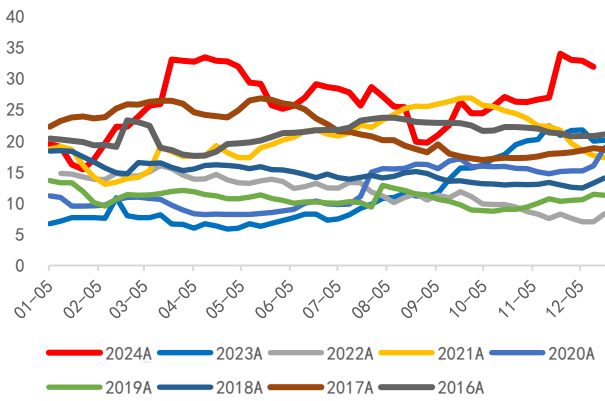
数据来源: 同花顺, 华福证券研究所

图表 14: 全球电解铝库存同比 (万吨)



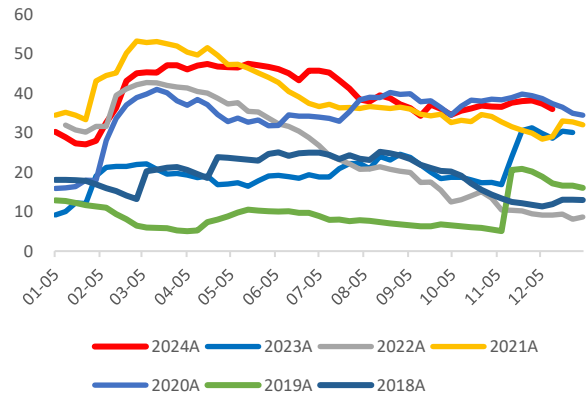
数据来源: 同花顺, 华福证券研究所

图表 15: 全球精铅库存同比 (万吨)



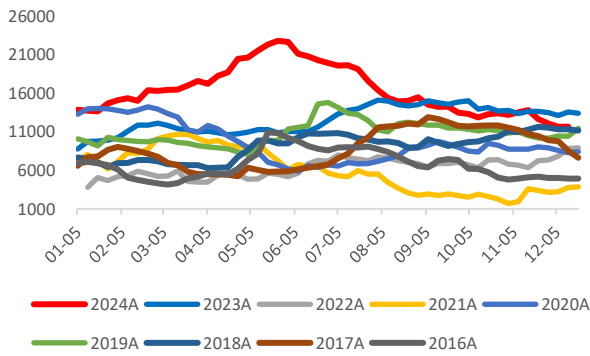
数据来源: 同花顺, 华福证券研究所

图表 16: 全球精锌库存同比 (万吨)



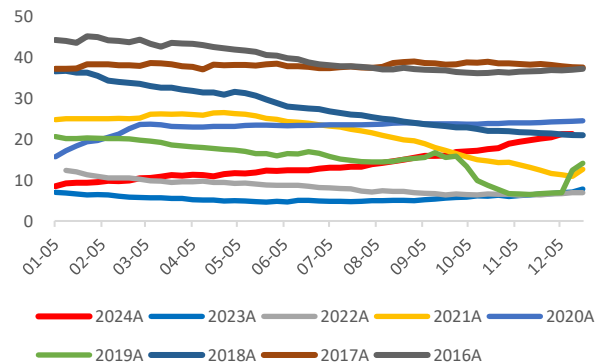
数据来源: 同花顺, 华福证券研究所

图表 17: 全球精锡库存同比 (吨)



数据来源: 同花顺, 华福证券研究所

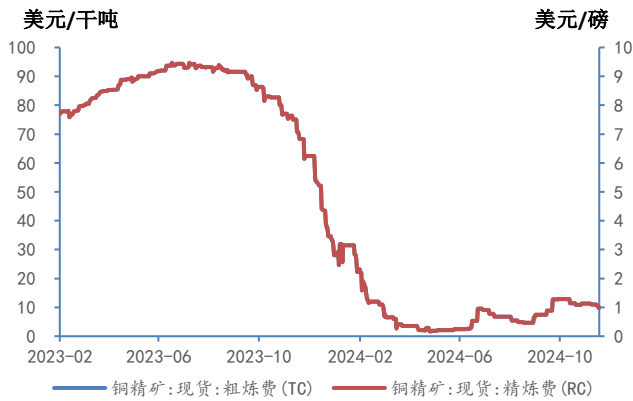
图表 18: 全球电解镍库存同比 (万吨)



数据来源: 同花顺, 华福证券研究所

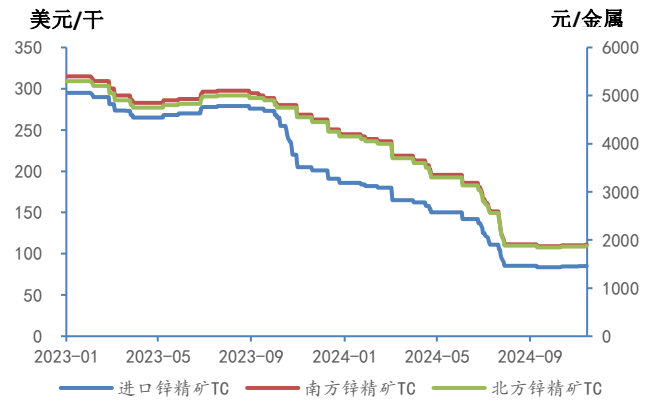
加工费: 截至 12 月 13 日, 国内现货铜粗炼加工费为 9.8 美元/吨, 环比-0.7 美元/吨, 精炼费为 0.98 美元/磅, 环比-0.07 美元/磅。12 月 13 日, 国内南方 50% 锌精矿平均加工费 1900 元/吨, 周环比+10 元/吨。

图表 19: 国内现货铜 TC/RC



数据来源: 同花顺, 华福证券研究所

图表 20: 国产及进口 50% 锌精矿加工费



数据来源: 同花顺, 华福证券研究所

4.2 贵金属: 美债和美元走强, 贵金属周内弱势偏强

价格: 美国十年 TIPS 国债 8.38%和美元指数 0.91%; 黄金: LBMA、COMEX、SGE 和 SHFE 分别为 0.56%、0.41%、1.75%和 1.73%; 银价: LBMA、COMEX、SHFE 和华通分别为-1.21%、-1.54%、0.54%和 0.54%; 铂价: LBMA、SGE 和 NYMEX 分别为-0.96%、-0.17%和-0.77%; 钯价: LBMA、NYMEX 和长江分别为-0.21%、-0.21%和 0.00%。

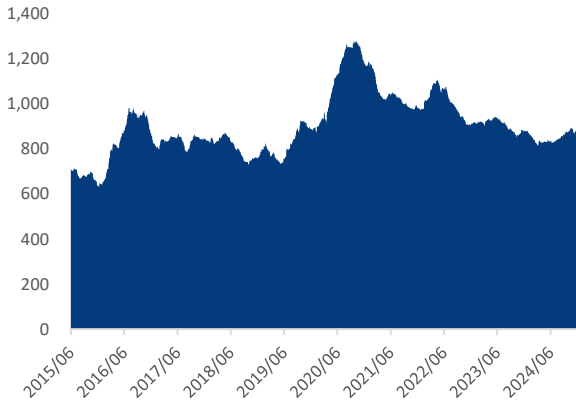
图表 21: 贵金属价格及涨跌幅

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	1.91	-0.5%	-11.6%	-11.0%
	美元指数	106.0	0.2%	1.3%	4.5%
黄金	LBMA	2,632.7	-0.7%	12.1%	27.7%
	COMEX	2,654.9	-0.7%	13.1%	28.1%
	SGE	611.7	-0.4%	11.0%	27.3%
	SHFE	615.3	0.0%	10.6%	27.8%
白银	LBMA	31.1	1.3%	-0.5%	30.8%
	COMEX	31.5	1.2%	3.0%	31.1%
	SHFE	7,810.0	2.6%	-5.3%	29.9%
	华通现货	7,734.0	2.2%	-5.5%	29.8%
铂	LBMA	936.0	-0.4%	-10.7%	-6.4%
	SGE	227.5	0.2%	-7.5%	-4.2%
	NYMEX	934.9	-1.8%	-10.5%	-7.0%
钯	LBMA	967.0	-1.6%	1.9%	-14.9%
	NYMEX	964.0	-2.7%	4.7%	-12.8%
	长江	258.0	-0.8%	2.4%	-13.7%

数据来源: 同花顺, 华福证券研究所

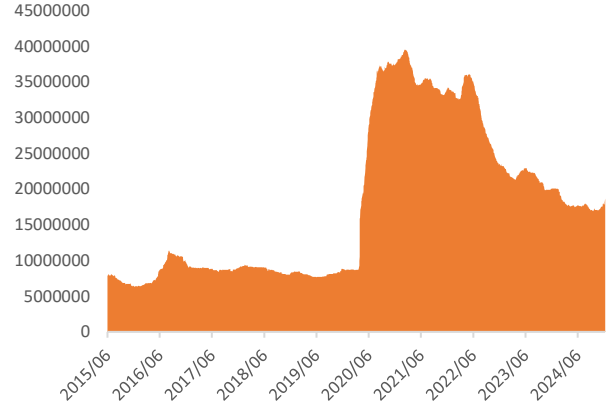
库存: SPDR 黄金 ETF 持有量 864 吨, 环比-0.92%, 较年初-1.73%; SLV 白银 ETF 持仓量 14247 吨, 环比-3.30%, 较年初 4.73%。

图表 22: SPDR 黄金 ETF 持有量 (吨)



数据来源: 同花顺, 华福证券研究所

图表 23: SLV 白银 ETF 持仓量 (吨)



数据来源: 同花顺, 华福证券研究所

4.3 小金属: 电碳期货价格继续回落

价格: 新能源方面: 锂辉石精矿-0.1%、氢氧化锂(电)+0.4%、碳酸锂(电)-0.7%、电碳(期)-0.7%、硫酸镍(电)+0.0%; 硫酸钴(电)-0.6%, 电钴+0.0%, 四氧化三钴+0.0%; LFP-0.4%、NCM622+0.0%、NCM811+0.0%, LCO+0.0%。稀土方面: 氧化镨钕(期)-1.2%, 氧化镨-0.3%, 氧化铈-1.7%。其他小金属: 锑锭+0.0%、钨精矿+0.0%、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	2024/12/13	涨跌幅				品种	2024/12/13	涨跌幅						
		日	周	月	年			日	周	月	年			
贵金属	伦敦金	2,689	-0.7%	2.1%	1.2%	30.0%	锂	锂辉石精矿	810	0.0%	-0.1%	-0.6%	-38.4%	
	沪金	627	-0.5%	2.0%	1.5%	30.4%		电碳(期)	7.60	-1.9%	-0.7%	-3.2%	-24.6%	
	华通银	7,776	-1.6%	0.5%	4.1%	30.5%		碳酸锂(工)	7.32	-0.2%	-0.7%	-2.4%	-16.9%	
基本金属	阴极铜	7.46	-1.0%	0.2%	0.9%	7.8%	碳酸锂(电)	7.64	-0.2%	-0.7%	-2.3%	-21.2%		
	铝锭	2.03	-0.5%	-0.4%	-0.2%	3.8%	氢氧化锂(电)	7.45	0.1%	0.4%	0.9%	-20.1%		
	精铅	1.72	-0.4%	-1.2%	0.4%	9.8%	钴镍锰	MB 标准级钴	11.05	0.0%	0.5%	0.5%	-18.7%	
	精锌	2.60	-1.5%	-0.4%	0.9%	20.0%		氢氧化钴系数	57.50	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	
	锡锭	24.85	-1.0%	2.0%	3.7%	17.9%		电钴(期)	16.25	-0.6%	-0.3%	-0.9%	-21.9%	
	电解镍	13.07	1.0%	2.9%	1.5%	0.4%		电钴	17.75	0.0%	0.0%	-0.3%	-20.2%	
	氧化铝	5,769	0.0%	0.4%	0.8%	85.0%		硫酸钴(电)	2.69	-0.2%	-0.6%	-0.7%	-15.4%	
	40%云南锡精矿	23.35	-1.1%	2.1%	4.0%	19.6%		硫酸镍(电)	2.64	0.0%	0.0%	0.2%	0.0%	
	铝土矿	680	0.0%	3.0%	3.0%	-		硫酸锰(电)	0.61	-0.2%	-0.5%	-1.4%	21.7%	
稀土磁材	镨钕氧化物(期)	40.50	-0.2%	-1.2%	-1.2%	-7.7%		前驱体	正磷酸铁	1.05	0.0%	0.1%	0.3%	-2.3%
	镨钕氧化物	41.00	-0.1%	-0.5%	-0.8%	-7.3%			NCM622(动)	6.39	0.0%	-0.1%	-0.7%	-17.4%
	氧化镨	164	0.6%	-0.3%	-1.5%	-34.1%	NCM811(动)		7.92	0.0%	0.0%	0.1%	-4.5%	
	氧化铈	565	0.0%	-1.7%	-2.3%	-23.7%	四氧化三钴		11.30	0.0%	0.0%	-0.4%	-10.7%	
	35H 毛坯钕铁硼	173	0.0%	0.0%	0.0%	-13.5%	正极		磷酸铁锂(动)	3.38	-0.1%	-0.4%	-1.3%	-22.4%
硅	553#工业硅	1.19	-0.4%	-1.7%	-1.7%	-27.4%		NCM622(动)	10.88	0.0%	0.0%	-0.1%	-13.0%	
	有机硅 DMC	1.30	0.0%	0.0%	0.0%	-8.8%		NCM811(动)	14.03	0.0%	0.1%	0.1%	-12.6%	
	多晶硅(复投料)	37	0.0%	0.0%	0.0%	-40.8%		钴酸锂(4.4V)	13.79	-0.1%	0.0%	-0.3%	-20.8%	
	单晶硅片	1.15	0.0%	0.0%	0.0%	-37.2%		负极	1#低硫石油焦	3,225	0.0%	11.4%	17.5%	25.7%
	单晶 PERC 电池片	0.29	0.0%	-2.7%	0.7%	-25.0%			石墨化	1.50	0.0%	7.1%	7.1%	-1.6%
	单晶 PERC 组件	0.80	0.0%	0.0%	0.0%	-18.4%	人造石墨(中端)		2.81	0.0%	-0.4%	-0.4%	-8.3%	
镁锭	1.63	0.0%	0.0%	0.1%	-4.5%	天然石墨(中端)	3.22	0.0%	-0.6%	-0.6%	-7.9%			

	海绵钛	4.35	0.0%	0.0%	0.0%	-15.5%	隔膜	7 μm/湿基膜	0.83	0.0%	0.0%	0.0%	-36.2%
	海绵锆	179	0.0%	0.0%	0.0%	-4.5%		9 μm/湿基膜	0.76	0.0%	0.0%	0.0%	-32.7%
锡 钨 钼 钽	锡锭	14.10	0.0%	0.0%	0.0%	72.0%	电解液	16 μm/干基膜	0.42	0.0%	0.0%	0.0%	-31.1%
	钨精矿	14.25	0.0%	0.0%	-1.0%	16.3%		六氟磷酸锂(国产)	6.25	0.0%	4.4%	6.4%	-6.7%
	钼精矿	3,605	0.3%	-0.3%	-2.2%	13.2%		电解液(铁锂)	2.12	0.0%	0.7%	0.7%	-2.6%
	五氧化二钒	7.50	0.7%	2.7%	-0.7%	-16.7%		电解液(三元)	2.53	0.0%	0.8%	0.8%	-8.7%
钨 钼 钽 铌	氧化钨	1,690	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	铜 铝箔	6 μm 锂电铜箔	1.80	0.0%	2.9%	2.9%	0.0%
	钽锭	17,950	0.0%	-1.6%	-3.2%	91.0%		8 μm 锂电铜箔	1.75	0.0%	2.9%	2.9%	2.9%
	精细	2,545	0.0%	-1.2%	-1.2%	26.9%		12 μm 锂电铜箔	1.65	0.0%	0.0%	0.0%	-2.9%
	铌	2,225	0.0%	0.0%	0.0%	16.2%		PVDF(电池级)	9.25	0.0%	0.0%	0.0%	-2.6%
氟	萤石	3,200	0.0%	0.0%	0.0%	-8.6%	辅材	碳纳米管	3.55	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
	氢氟酸	1.16	0.0%	0.0%	0.2%	9.4%		DMC(电池级)	0.52	0.0%	0.0%	0.0%	13.2%
农 化	钾肥	2,500	0.0%	0.0%	0.0%	-12.6%	电池	方动电芯(铁锂)	0.39	0.0%	0.0%	0.0%	-7.6%
	黄磷	2.29	-0.2%	-0.2%	-0.7%	-9.5%		方动电芯(三元)	0.41	-1.2%	-1.2%	-1.2%	-15.7%

数据来源：同花顺，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