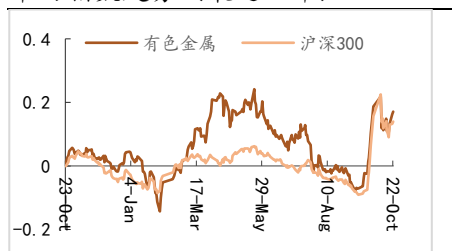


评级：看好

核心观点

吴轩
有色行业首席分析师
SAC 执证编号：S0110521120001
wuxuan123@sczq.com.cn
电话：021-58820297

市场指数走势（最近1年）



资料来源：聚源数据

相关研究

- 有色行业周报：工业金属价格震荡 静待逆周期调控政策发力
- 有色行业周报：美联储降息落地 金属价格回升
- 有色行业周报：铜铝价格承压下跌，去库态势延续

● 工业金属价格小幅下跌，静待国内需求逐步互暖

1) 铜：本周 SHFE 铜下跌 0.31%，收于 76980 元/吨；LME 铜下跌 1.81%，收于 9625.5 美元/吨。三大交易所库存增加 473 吨至 53.11 万吨，其中 LME 铜库存减少 13350 吨至 28.42 万吨，SHFE 铜库存增加 11940 吨至 16.84 万吨，COMEX 铜库存增加 1883 吨至 7.85 万吨。据百川盈孚，本周进口铜矿 TC 均价延续小幅上涨至 8.5 美元/吨。国内经济稳增长政策持续加码但因传统消费淡季渐趋临近，或使 10 月铜材企业产能开工率环比下降。2) 铝：本周 SHFE 铝下跌 0.89%，收于 20640 元/吨；LME 铝下跌 0.93%，收于 2613.5 美元/吨。三大交易所库存减少 9258 吨至 108.46 万吨，其中 LME 铝库存减少 9925 吨至 76.04 万吨，SHFE 铝库存增加 2257 吨至 28.32 万吨，COMEX 铝库存减少 1590 吨至 4.1 万吨。据百川盈孚，本周国内社会库存减少 2.33 万吨至 67.05 万吨。本周国内电解铝企业继续释放增产产能，复产集中在贵州以及四川地区，新投产集中在新疆地区。地产消费政策不断袭来，市场消费热情提升，终端消费向好。

● 步入需求淡季，碳酸锂价格继续下跌

本周电池级碳酸锂价格下降 3.66%，全国均价为 7.37 万元/吨，电池级氢氧化锂价格不变，全国均价为 7.53 万元/吨。碳酸锂库存减少 255 吨至 24955 吨，氢氧化锂库存减少 90 吨至 16240 吨。据百川盈孚，本周国内碳酸锂产量持稳，月初电池厂所属锂盐厂停产，以及宏观政策带动价格上涨，多数锂盐厂目前订单充足，11-12 月将步入碳酸锂下游需求淡季，短期碳酸锂价格或将继续承压。

● 镁价继续疲软，静待下游需求恢复

据百川盈孚，本周金属镁市场价格整体下行。截止 2024 年 10 月 17 日，99.90% 镁锭均价为 17642 元/吨，较上周下降 250 元/吨，降幅 1.40%；陕西周均价 17680 元/吨，较上周下降 130 元/吨，降幅 0.73%。本周镁价不断下跌，下游除刚需外采购较少，市场成交有限，后市还需继续关注下游需求及各工厂开工情况。

● 金价高位震荡，未来走势易涨难跌

本周朝韩及中东地区地缘冲突加剧，避险情绪增加，受该消息面因素影响，伦敦现货黄金上涨 2.4%，收于 2712.5 美元/盎司；美元指数上涨 0.55%，收于 103.47；COMEX 黄金上涨 2.33%，收于 2736.4 美元/盎司；COMEX 银上涨 6.9%，收于 33.93 美元/盎司，随着美国经济衰退迹象逐步现象，未来金价易涨难跌。

● 风险提示：地缘冲突、宏观需求不足。

目录

1 有色板块行情一览.....	1
2 行业一周要闻及公告速递.....	2
2.1 本周行业重点新闻.....	2
2.2 本周行业重点公告.....	3
3 有色金属数据库.....	5
3.1 工业金属数据库.....	5
3.2 小金属数据库.....	8
3.3 贵金属数据库.....	14
4 风险提示.....	14

插图目录

图 1 本周各板块涨幅（%，2024.10.14-2024.10.18）.....	1
图 2 LME 铜价（美元/吨）及库存（万吨）.....	5
图 3 SHFE 铜价（元/吨）及库存（吨）.....	5
图 4 LME 铝价（美元/吨）及库存（万吨）.....	6
图 5 SHFE 铝价（元/吨）及库存（吨）.....	6
图 6 LME 铅价（美元/吨）及库存（万吨）.....	6
图 7 SHFE 铅价（元/吨）及库存（吨）.....	6
图 8 LME 锌价（美元/吨）及库存（万吨）.....	6
图 9 SHFE 锌价（元/吨）及库存（吨）.....	6
图 10 LME 锡价（美元/吨）及库存（万吨）.....	6
图 11 SHFE 锡价（元/吨）及库存（吨）.....	6
图 12 LME 镍价（美元/吨）及库存（万吨）.....	7
图 13 SHFE 镍价（元/吨）及库存（吨）.....	7
图 14 电解铝三大交易所库存（吨）.....	7
图 15 电解铝社会库存（周度）（万吨）.....	7
图 16 电解铝开工率（月度）（%）.....	7
图 17 电解铝产量（万吨）.....	7
图 18 电解铜三大交易所库存（吨）.....	8
图 19 铜精矿 TC 加工费（美元/吨）.....	8
图 20 铜冶炼开工率（月度）（%）.....	8
图 21 电解铜产量（万吨）.....	8
图 22 电池级碳酸锂价格（元/吨）.....	10
图 23 电池级氢氧化锂价格（元/吨）.....	10
图 24 碳酸锂工厂库存（周度）（吨）.....	10
图 25 氢氧化锂工厂库存（周度）（吨）.....	10
图 26 碳酸锂产量（吨）、开工率.....	10
图 27 氢氧化锂产量（吨）、开工率.....	10
图 28 国内电解钴价格（万元/吨）.....	11
图 29 MB 钴价格（美元/磅）.....	11
图 30 钴中间品价格（美元/磅）.....	11
图 31 硫酸钴价格（万元/吨）.....	11
图 32 硫酸镍价格（元/吨）.....	12
图 33 硫酸镍产量（吨）、开工率.....	12
图 34 镁锭价格（元/吨）.....	12

图 35 镁锭生产成本及吨毛利（元/吨）	12
图 36 镁锭月度产量（月度）（万吨）	12
图 37 镁合金月度产量（月度）（吨）	12
图 38 金属镨钕价格（万元/吨）	13
图 39 氧化镨钕价格（万元/吨）	13
图 40 氧化镝价格（万元/吨）	13
图 41 氧化铽价格（万元/吨）	13
图 42 氧化镧价格（万元/吨）	13
图 43 氧化铈价格（万元/吨）	13
图 44 伦敦现货黄金（美元/盎司）与美元指数	14
图 45 COMEX 黄金（美元/盎司）及库存（万盎司）	14
图 46 COMEX 银（美元/盎司）及库存（万盎司）	14

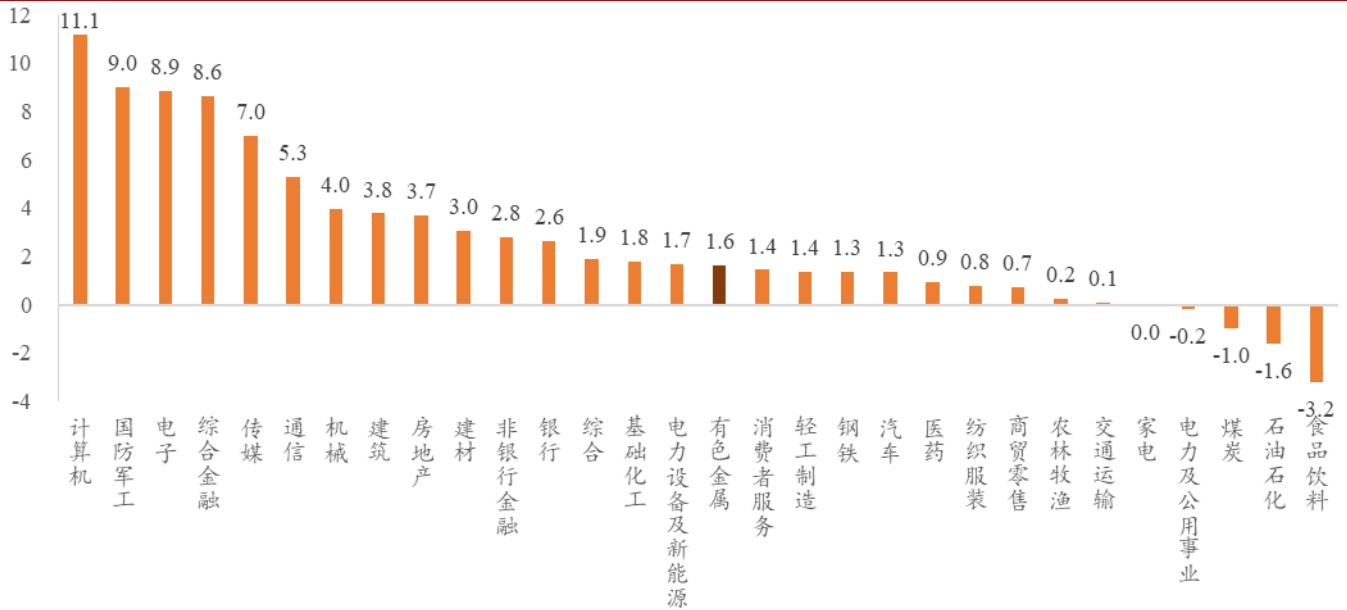
表格目录

表 1 子板块涨跌幅情况(2024.10.14-2024.10.18)	1
表 2 涨幅前五个股(2024.10.14-2024.10.18)	2
表 3 跌幅前五个股(2024.10.14-2024.10.18)	2
表 4 工业金属价格(LME 为美元/吨, SHFE 为元/吨, 2024.10.14-2024.10.18)	5
表 5 小金属价格(元/吨, MB 钴为美元/磅, 2024.10.14-2024.10.18)	9

1 有色板块行情一览

本周（2024.10.14-2024.10.18）大盘涨幅为 1.36%，有色金属板块整体涨幅为 1.6%，相对大盘上涨 0.24%。贵金属(中信)、镍钴锡铋(中信)、其他稀有金属(中信)、铅锌(中信)、铝(中信)、铜(中信)、锂(中信)分别上涨 5.67%、3.27%、2.53%、1.13%、1.11%、1.07%、0.2%，钨(中信)分别下跌 1.03%。

图 1 本周各板块涨幅（%，2024.10.14-2024.10.18）



资料来源：同花顺 iFind，首创证券

表 1 子板块涨跌幅情况(2024.10.14-2024.10.18)

代码	名称	周涨幅 (%)	年初至今涨幅 (%)	年涨幅 (%)
CI005106.CI	贵金属(中信)	5.67	37.87	58.04
CI005214.CI	镍钴锡铋(中信)	3.27	1.05	-32.92
CI005218.CI	其他稀有金属(中信)	2.53	25.76	16.23
CI005215.CI	铅锌(中信)	1.13	10.72	9.62
CI005400.CI	铝(中信)	1.11	21.54	21.98
CI005401.CI	铜(中信)	1.07	16.68	26.33
CI005402.CI	锂(中信)	0.20	-28.67	-53.62
CI005403.CI	钨(中信)	-1.03	9.76	-8.59

资料来源：同花顺 iFind，首创证券

相关个股标的中，银邦股份、豪美新材、焦作万方、万邦德、宏创控股领涨；银邦股份上涨 23.49%，收于 17.61 元/股；豪美新材上涨 13.79%，收于 17.25 元/股；焦作万方上涨 11.31%，收于 6.99 元/股；万邦德上涨 9.57%，收于 5.04 元/股；宏创控股上涨 8.65%，收于 6.28 元/股。

深圳新星、合盛硅业、明泰铝业、东阳光、北方稀土领跌；深圳新星下跌 4.25%，收于 13.73 元/股；合盛硅业下跌 3.8%，收于 52.21 元/股；明泰铝业下跌 3.48%，收于 13.6 元/股；东阳光下跌 3.16%，收于 7.65 元/股；北方稀土下跌 3.02%，收于 19.3 元/股。

表 2 涨幅前五个股(2024.10.14-2024.10.18)

涨幅排名	代码	名称	股价	周涨幅 (%)	PE	EPS
1	300337.SZ	银邦股份	17.61	23.49	125.99	0.14
2	002988.SZ	豪美新材	17.25	13.79	17.99	0.96
3	000612.SZ	焦作万方	6.99	11.31	10.16	0.69
4	002082.SZ	万邦德	5.04	9.57	56.18	0.09
5	002379.SZ	宏创控股	6.28	8.65	-61.33	-0.10

资料来源：同花顺 iFind，首创证券

表 3 跌幅前五个股(2024.10.14-2024.10.18)

跌幅排名	代码	名称	股价	周跌幅 (%)	PE	EPS
1	603978.SH	深圳新星	13.73	-4.25	-17.76	-0.77
2	603260.SH	合盛硅业	52.21	-3.80	33.94	1.54
3	601677.SH	明泰铝业	13.60	-3.48	10.48	1.30
4	600673.SH	东阳光	7.65	-3.16	324.66	0.02
5	600111.SH	北方稀土	19.30	-3.02	51.30	0.38

资料来源：同花顺 iFind，首创证券

2 行业一周要闻及公告速递

2.1 本周行业重点新闻

- **【Luca 矿业给出秘鲁 CampoMorado 改进项目的最新进展】**10 月 10 日，加拿大的 Luca 矿业公布了位于秘鲁 CampoMorado 改进项目的最新进展。项目前两个阶段已经完成，第三阶段现已开始。于 2023 年第四季度开始的第一阶段包括一个全面的地质冶金计划，聚焦于取样、培训和工艺，优化工厂流程控制；第二阶段目标为实现可持续运营并提高工厂的可靠性。第三阶段将基于现有改进成果，对工厂进行适度改造以实施新的流程，旨在生产出高质量、可销售的铜、铅、锌三种精矿。该阶段将提高铜和铅矿物的解离程度，通过浮选过程将其收集至不同的精矿中。公司预计将在年底前测试该工艺，整个项目预计在 2025 年第二季度完成。该项目现已为该矿山的运营带来了显著的财务效益，大部分来自于铜回收率的显著提升，与 2023 年同期相比提高了 53%。截至目前，铜精矿的年内回收率为 68.5%，远高于 2023 年同期的 44.7%。若铜价维持不变，这可使得处理每吨矿石的收入同比增长约 10%。CampoMorado 矿山位于秘鲁 Guerrero 州，2023 年全年共产出锌精矿约 1.3 万金吨，铅精矿约 0.16 万金吨，铜精矿约 0.25 万金吨。来源：SMM
- **【印尼考虑进一步延长自由港和安曼的铜精矿出口许可】**据外电 10 月 14 日消息，新闻媒体周日引述印尼能源部长 Bahlil Lahadalia 的话称，在发放给矿商印尼自由港 (Freeport Indonesia) 和安曼矿业公司 (Amman Mineral) 的铜精矿出口许可证今年 12 月到期后，印尼正考虑将该许可证的有效期延长至多两个月时间。来源：SMM
- **【《全球矿业发展报告 2024》显示：全球矿业产业链格局调整矿业发展进入新周期】**据自然资源部官微显示：10 月 16 日，在 2024 中国国际矿业大会“一带一路”地学合作

与矿业投资论坛上，自然资源部中国地质调查局国际矿业研究中心发布了《全球矿业发展报告 2024》。《报告》显示，全球矿业产业链格局调整，矿业发展进入新周期。来源：SMM

- **【印尼 RKAB 审批配额新进展】**据 SMM 了解，印尼某重要内贸红土镍矿供应商所涉及今年配额由之前 1600 万湿吨的数量级增至 3200 万湿吨的数量级，且 2024 年至 2026 年三年均已拿到该量级的红土镍矿批复配额。预计这一新增配额的批复将对印尼当前内贸红土镍矿供应市场的现行升水成交价格产生一定冲击和松动。来源：SMM
- **【沙特 Manara 公司就购买第一量子旗下 Zambian 铜矿进行深入谈判】**据外电 10 月 16 日消息，三位熟知交易的消息人士表示，沙特阿拉伯投资基金 Manara Minerals 即将达成收购加拿大矿业公司第一量子矿物 (First Quantum Minerals) 旗下 Zambian 铜和镍资产少数股权。来源：SMM
- **【Tiwai Point 电解铝厂的限电减产已结束，预计 2025 年第二季度恢复产量】**力拓 2024 年 Q3 报告称，当前季度电解铝产量为 80 万吨，比去年同期下降 2%。产量下降系新西兰 Tiwai Point 铝冶炼厂因能源公司要求减少用电而减产，共计 205MW，但此次减产已于 9 月底结束，预计到 2025 年第二季度恢复正常产量。此外，力拓在 9 月底完成了对三菱公司持有的 Boyne Island 冶炼厂 11.65% 股份的收购，目前持股比例增至 71.04%。当前该电解铝厂其余股份结构为：YKK Aluminium (9.50%)，UACJ Australia (9.29%)，Southern Cross Aluminium (7.71%)，Sumitomo Chemical (2.46%)。来源：SMM
- **【Sibanye-Stillwater 宣布澳洲 Century 项目因山火停产】**总部位于南非的矿业公司 Sibanye-Stillwater 在 10 月 18 日宣布，旗下位于澳大利亚的 Century 尾矿处理项目因受到区域性森林大火影响而暂时停产。截至目前，生产人员的安全已得到保证，且项目的主要基础设施均无恙（包括加工厂、水力矿、机场、地下浆管和营地等），但地表管道基础设施遭受了严重损失，包括连接水力矿与加工厂的进料和供水管线，以及其他关键性服务线路。项目方面现已联系管道供应商并购买替换管道，但由于管道需求量较大，项目预计将暂停生产至 2024 年 11 月 16 日，2024 年第四季度的金属锌产量预计也将在此前预测的基础上下滑约 9680 可支付金属吨。Century 项目是澳大利亚最大的尾矿处理项目，在 2023 年产出金属锌共 9.2 万吨，其中可支付金属锌约 7.6 万吨。2023 年年报中为该项目给出的 2024 年可支付金属锌指导产量约为 8.7 万吨至 10 万吨。来源：SMM
- **【出售与 Ma'aden 合资企业股份后，Alcoa 与 Alba 签订为期 10 年的氧化铝供应协议】**Alcoa 在 9 月宣布出售和 Ma'aden 合资企业 (Ma'aden Bauxite and Alumina Company) 中的 25.1% 的股份，随后，Ma'aden 将该公司出售给 Alba，并持有 Alba 20.62% 的股份。交易完成后，Alba 将拥有约 254 万吨/年的电解铝产能和 180 万吨/年的氧化铝产能。10 月 15 日，Alcoa 宣布与 Alba 签订了为期 10 年的氧化铝供应协议，十年共计供应多达 1650 万吨的冶金级氧化铝。Alba 首席执行官 Ali Al Baqali 强调了延长合作伙伴关系的重要性，并指出这将保证氧化铝的稳定供应，并加强 Alba 在全球铝行业的关键地位。此外，Alcoa 在第三季度已经完成了对 Alumina Ltd 的收购，目前其在澳洲的氧化铝总年产能能为 1000 万吨，其中 400 万吨自用，600 万吨对外销售，相较收购前增加了 400 万吨的可销售量。来源：SMM

2.2 本周行业重点公告

- **电工合金：关于完成工商变更登记的公告**

2024 年 10 月 18 日，电工合金发布公告。9 月 30 日公司召开 2024 年第四次临时股东大会，审议通过董事会、监事会换届选举等多项议案以及变更企业类型、修改公司章程等内容。近日公司办理相关工商变更及备案登记手续，取得无锡市数据局换发的营业执照，上面涵盖统一社会信用代码、名称、类型、住所、法定代表人、注册资本等基本信息，还有包括多种金属制品及设备配件制造加工等广泛的经营范围。

- **东方锆业：《矿业权评估报告》（天昊矿评字（2024）第 0035 号）**

2024 年 10 月 13 日，天昊国际发布铭瑞锆业 Mindarie 项目矿业权评估报告。评估目的是为广东中广信评估铭瑞股权提供参考。评估基准日为 2024 年 7 月 31 日，采用折现现金流量法。主要参数包括储量、可采储量、回采率等。评估结果为 8086.13 万澳元（约 3.79 亿元人民币）。报告还对项目概况、评估过程、经济参数选取计算等进行说明，并强调评估结论有效期一年等使用条件及相关注意事项。
- **东方锆业：《资产评估报告》（中广信评报字（2024）第 151 号）**

2024 年 10 月 14 日，广东中广信发布资产评估报告，对东方锆业全资子公司拟转让股权涉及的铭瑞锆业股东全部权益价值进行评估。评估基准日为 2024 年 7 月 31 日，采用资产基础法和收益法，最终采用资产基础法结果，评估值为 12,669.41 万元。报告还介绍了铭瑞锆业的基本情况、财务状况等，强调评估结论有效期一年等使用条件，并对矿业权评估等特殊情况进行说明。
- **盛新锂能：关于雅江县惠绒矿业有限责任公司取得采矿许可证的公告**

2024 年 10 月 17 日，盛新锂能公告其投资的惠绒矿业取得自然资源部颁发的采矿许可证。证号为 C1000002024105218000723，开采矿种含锂矿、铌、钽等，生产规模 300 万吨/年，矿区面积 0.5978 平方公里，有效期 24 年。木绒锂矿资源量丰富，品位高。公司持有惠绒矿业 52.20% 股权，此次获证对公司锂矿资源供应是重大突破，虽暂不影响当期业绩，但有利于未来发展，同时也提示了相关投资风险。
- **玉龙股份：关于公司帕金戈金矿增储的公告**

2024 年 10 月 17 日玉龙股份公告，其全资子公司玉鑫控股通过 NQMGold2PtyLtd 运营的澳大利亚帕金戈金矿增储。截至 2024 年 6 月 30 日，符合 JORC 标准矿石量达 1349.1 万吨，比上年增 258.3 万吨，金金属量 222.3 万盎司（69.14 吨），比上年增 20.2 万盎司（6.28 吨），平均品位 5.1 克/吨。公司通过资源管理和探矿增储策略增强储备、提升价值和可持续发展能力，未来将继续加大力度，同时提醒投资者注意市场风险。
- **宝钛股份：宝鸡钛业股份有限公司关于设立全资子公司的公告**

2024 年 10 月 16 日，宝钛股份召开第八届董事会第九次临时会议，以自有资金 5000 万元投资设立全资子公司南京宝钛有限公司（暂定名），获 6 票同意通过相关议案，无需股东大会审议，不属于关联交易及重大资产重组。子公司注册资本 5000 万元，经营范围涉及有色金属等加工销售咨询。设立目的是满足市场需求等，将巩固公司优势，提升产品竞争力。同时提示设立需核准，未来经营有不确定性风险。
- **盛达资源：关于股东部分股份解除质押及质押的公告**

2024 年 10 月 14 日，盛达资源控股股东甘肃盛达集团部分股份解除质押并重新质押。解除质押 2528.4 万股，占其所持股份 12.51%，占总股本 3.66%；质押 2528.4 万股，占其所持股份 12.51%，占总股本 3.66%，用于自身生产经营。截至公告日，控股股东及其一致行动人质押比例较高。集团财务数据显示其具备偿债能力，质押风险可控，不会对上市公司产生重大影响，同时提示投资者注意相关风险。
- **ST 中润：详式权益变动报告书**

2024 年 10 月，山东招金瑞宁矿业有限公司发布详式权益变动报告书。拟以协议转让方式受让中润资源部分股权，交易总价 2.56 亿元。招金瑞宁于 2024 年 10 月 10 日成立，控股股东为招金集团，实际控制人为招远市人民政府。本次权益变动后，招金瑞宁将持有中润资源 20% 股份，成为控股股东。同时介绍了交易目的、资金来源、后续计划等内容，并强调需取得相关批复及确认，存在不确定性，提醒投资者注意风险。
- **上大股份：首次公开发行股票并在创业板上市之上市公告书**

2024年10月，中航上大高温合金材料股份有限公司发布上市公告书。公司股票将于10月16日在深交所创业板上市。本次公开发行9296.6667万股，发行价6.88元/股，募集资金净额5.49亿元。公司控股股东为栾东海，发行后其持股比例降低。公告还介绍了公司基本情况、发行前后股本结构、战略配售情况等，同时提示创业板投资风险，包括涨跌幅限制放宽、流通股数量少等，并对相关风险因素进行详细说明。

3 有色金属数据库

3.1 工业金属数据库

本周LME铜下跌1.81%，收于9625.5美元/吨；LME铝下跌0.93%，收于2613.5美元/吨；LME铅下跌1.48%，收于2069美元/吨；LME锌下跌2.11%，收于3089.5美元/吨；LME锡下跌6.17%，收于31291美元/吨；LME镍下跌4.98%，收于17014美元/吨。

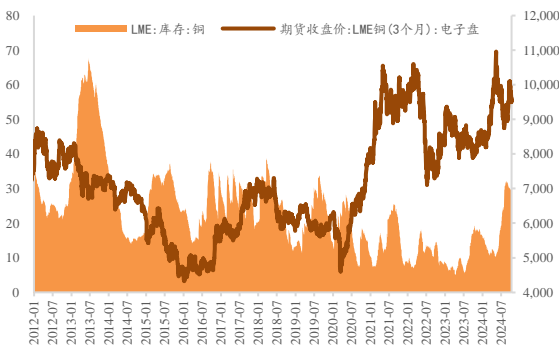
本周上海期货交易所SHFE铜下跌0.31%，收于76980元/吨；SHFE铝下跌0.89%，收于20640元/吨；SHFE铅上涨0.21%，收于16760元/吨；SHFE锌下跌1.2%，收于25045元/吨；SHFE锡下跌3.55%，收于258160元/吨；SHFE镍下跌4.24%，收于128750元/吨。

表4 工业金属价格(LME为美元/吨, SHFE为元/吨, 2024.10.14-2024.10.18)

名称	现价	周涨幅	年初至今涨幅	年涨幅
LME 铜	9625.5	-1.81%	12.42%	20.16%
LME 铝	2613.5	-0.93%	9.47%	19.31%
LME 铅	2069	-1.48%	0.10%	-1.08%
LME 锌	3089.5	-2.11%	16.06%	27.14%
LME 锡	31291	-6.17%	23.68%	23.73%
LME 镍	17014	-4.98%	2.37%	-8.18%
SHFE 铜	76980	-0.31%	11.69%	15.81%
SHFE 铝	20640	-0.89%	5.82%	8.77%
SHFE 铅	16760	0.21%	5.57%	1.98%
SHFE 锌	25045	-1.2%	16.25%	18.81%
SHFE 锡	258160	-3.55%	21.72%	74.79%
SHFE 镍	128750	-4.24%	2.83%	-13.54%

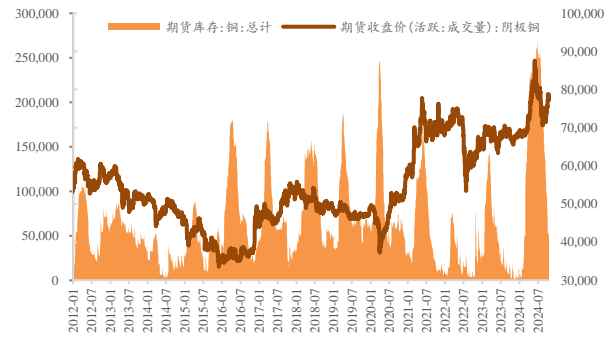
资料来源：同花顺iFind，首创证券

图2 LME铜价（美元/吨）及库存（万吨）



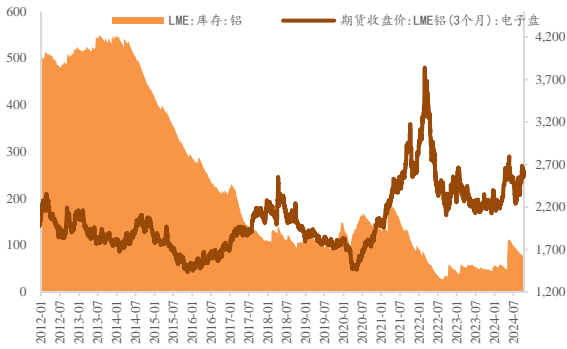
资料来源：同花顺iFind，首创证券

图3 SHFE铜价（元/吨）及库存（吨）



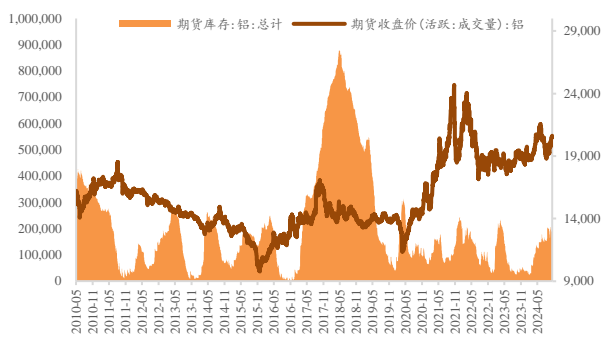
资料来源：同花顺iFind，首创证券

图 4LME 铝价（美元/吨）及库存（万吨）



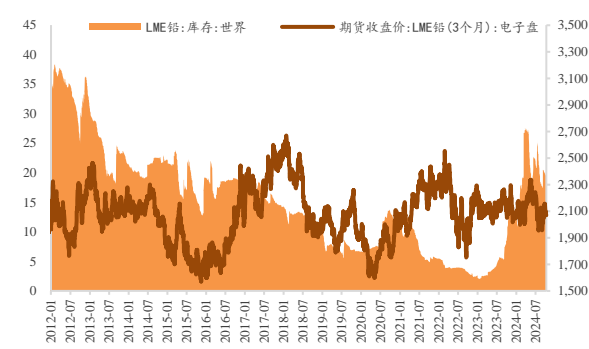
资料来源：同花顺 iFind，首创证券

图 5SHFE 铝价（元/吨）及库存（吨）



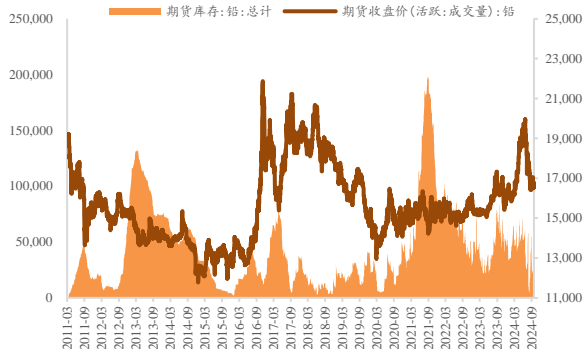
资料来源：同花顺 iFind，首创证券

图 6LME 铅价（美元/吨）及库存（万吨）



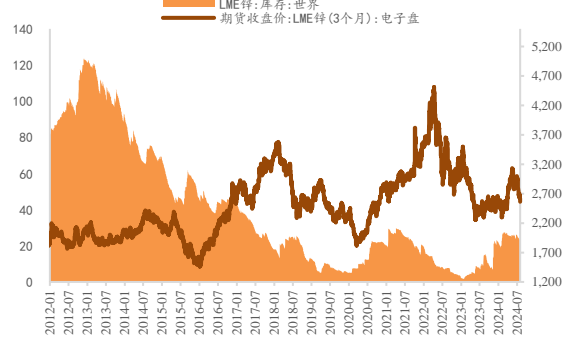
资料来源：同花顺 iFind，首创证券

图 7SHFE 铅价（元/吨）及库存（吨）



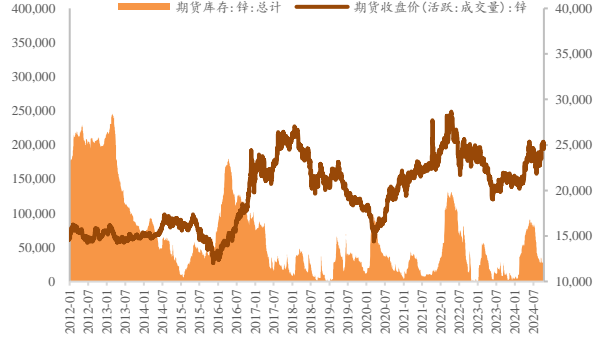
资料来源：同花顺 iFind，首创证券

图 8LME 锌价（美元/吨）及库存（万吨）



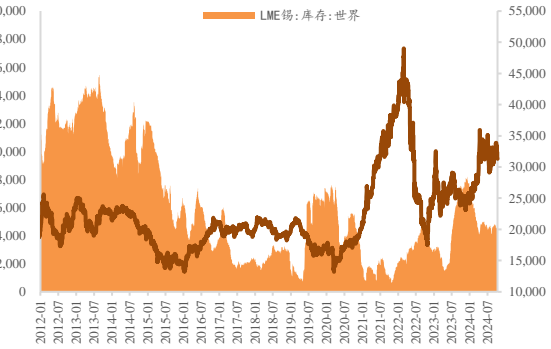
资料来源：同花顺 iFind，首创证券

图 9SHFE 锌价（元/吨）及库存（吨）



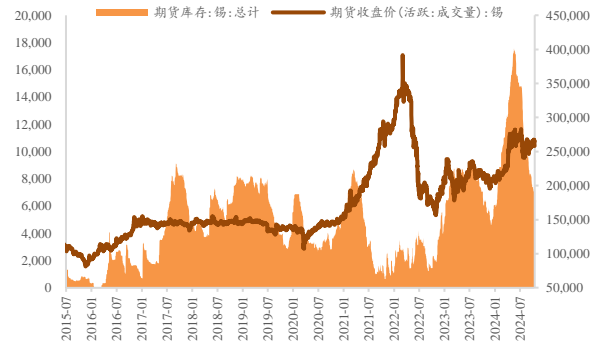
资料来源：同花顺 iFind，首创证券

图 10LME 锡价（美元/吨）及库存（万吨）



资料来源：同花顺 iFind，首创证券

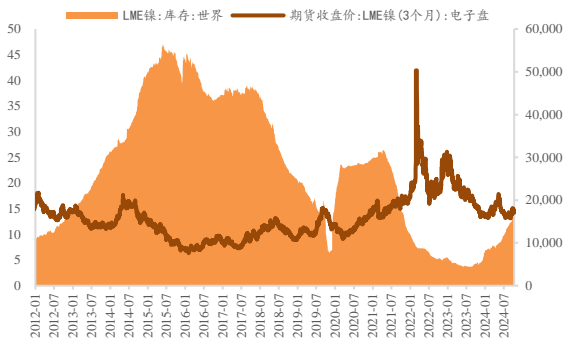
图 11SHFE 锡价（元/吨）及库存（吨）



资料来源：同花顺 iFind，首创证券

资料来源：同花顺 iFind，首创证券

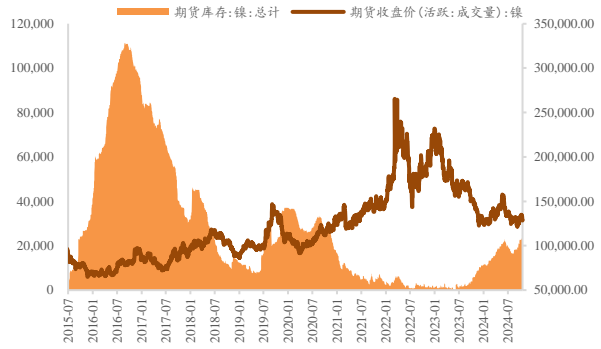
图 12 LME 镍价（美元/吨）及库存（万吨）



资料来源：同花顺 iFind，首创证券

资料来源：同花顺 iFind，首创证券

图 13 SHFE 镍价（元/吨）及库存（吨）

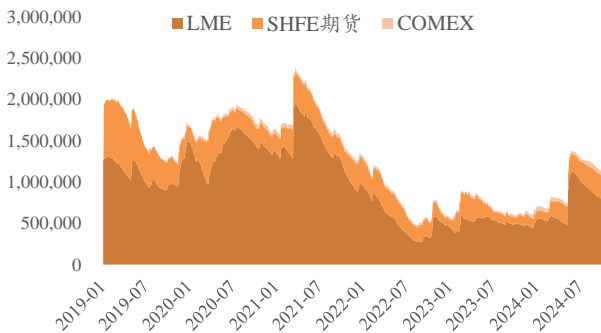


资料来源：同花顺 iFind，首创证券

3.1.1 铝相关

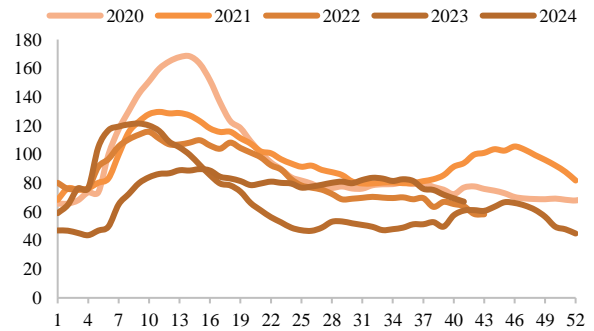
价格：SHFE 铝下跌 0.89%，收于 20640 元/吨；LME 铝下跌 0.93%，收于 2613.5 美元/吨。**库存：**本周三大交易所库存减少 9258 吨至 108.46 万吨，其中 LME 铝库存减少 9925 吨至 76.04 万吨，SHFE 铝库存增加 2257 吨至 28.32 万吨，COMEX 铝库存减少 1590 吨至 4.1 万吨。根据百川盈孚统计，本周国内社会库存减少 2.33 万吨至 67.05 万吨。**供应 & 需求：**本周中国电解铝企业继续释放增产产能，复产集中在贵州以及四川地区，新投产集中在新疆地区。本周中国电解铝行业供应较上周增加。**需求方面，**本周铝棒铝板产量继续增加，主要表现在广西、贵州、青海、山东、山西以及河南地区，对电解铝的理论需求继续提升。终端需求方面，地产消费政策不断袭来，市场消费热情提升，终端消费向好。

图 14 电解铝三大交易所库存（吨）



资料来源：百川盈孚，首创证券

图 15 电解铝社会库存（周度）（万吨）



资料来源：百川盈孚，首创证券

图 16 电解铝开工率（月度）（%）

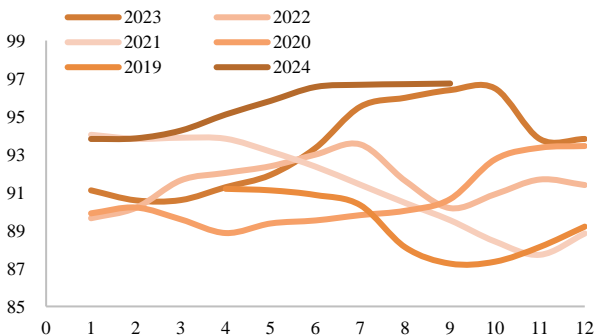
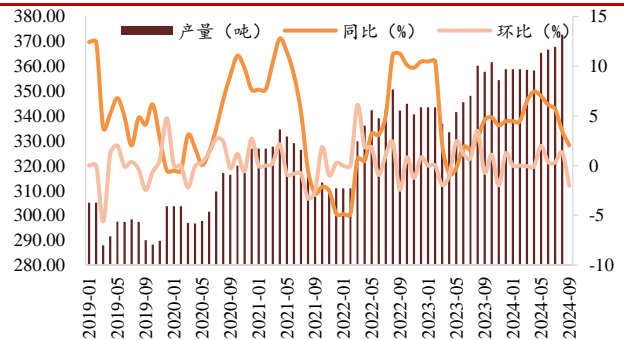


图 17 电解铝产量（万吨）



资料来源：百川盈孚，首创证券

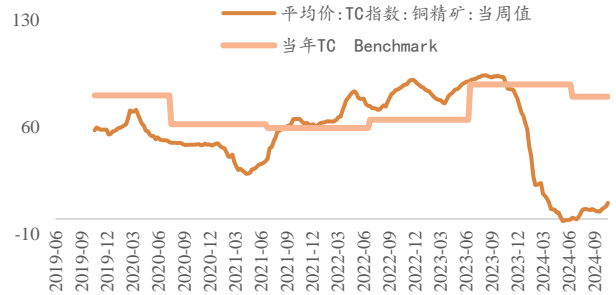
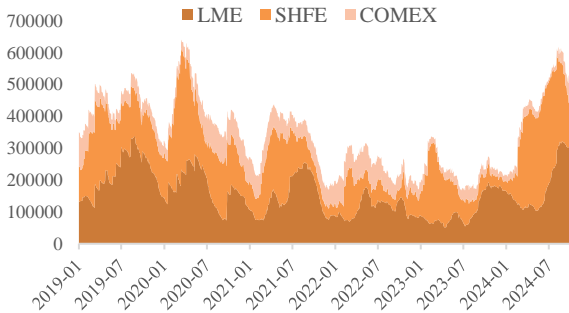
资料来源：百川盈孚，首创证券

3.1.2 铜相关

价格：SHFE 铜下跌 0.31%，收于 76980 元/吨；LME 铜下跌 1.81%，收于 9625.5 美元/吨。**库存：**本周三大交易所库存增加 473 吨至 53.11 万吨，其中 LME 铜库存减少 13350 吨至 28.42 万吨，SHFE 铜库存增加 11940 吨至 16.84 万吨，COMEX 铜库存增加 1883 吨至 7.85 万吨。**供应&需求：**据百川盈孚，**供给方面**，本周进口铜矿 TC 均价延续小幅上涨至 8.5 美元/吨，印尼自由港（FreeportIndonesia）的首席执行官 TonyWenas 接受采访时表示，在本周一发生火灾后，公司旗下的 Manyar 冶炼厂暂停阴极铜生产活动。停产时长将取决于对冶炼厂火灾的调查情况。或使国内 10 月铜精矿生产和进口量环比减少，中国铜精矿进口指数较上周升高且为正，中国港口铜精矿入港量较上周减少，中国主流港口铜精矿库存量较上周减少。**需求方面：**国内经济稳增长政策持续加码但因传统消费淡季渐趋临近，或使 10 月铜材企业产能开工率环比下降，终端客户采购情绪偏谨慎，保持观望，原料库存按需采购，本周订单表现较上周变化不大，整体偏弱，而生产方面大多企业表示暂未受到影响，保持正常生产，但库存方面，部分企业表示处于累库状态。

图 18 电解铜三大交易所库存（吨）

图 19 铜精矿 TC 加工费（美元/吨）

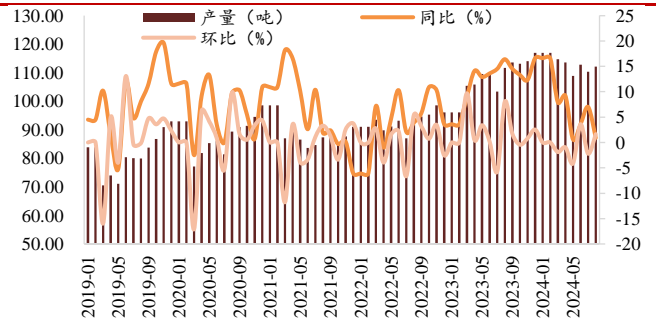
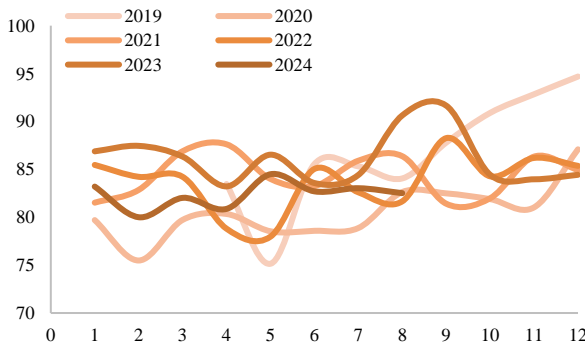


资料来源：百川盈孚，首创证券

资料来源：同花顺 iFind，首创证券

图 20 铜冶炼开工率（月度）（%）

图 21 电解铜产量（万吨）



资料来源：百川盈孚，首创证券

资料来源：百川盈孚，首创证券

3.2 小金属数据库

本周钼精矿、氧化钼、钨铁涨幅领先，其中钼精矿上涨 1.89%，收于 3770 元/吨；氧化钼上涨 1.83%，收于 3890 元/吨；钨铁上涨 1.35%，收于 210300 元/吨；钒铁下跌 5.74%，收于 90300 元/吨；中钨富钨矿下跌 4.32%，收于 177000 元/吨；氧化铈下跌 3.88%，收于 124000 元/吨。

表 5 小金属价格(元/吨, MB 钴为美元/磅, 2024.10.14-2024.10.18)

名称	现价	周涨幅	年初至今涨幅	年涨幅
钨精矿	3770	1.89%	18.93%	-26.22%
氧化钨	3890	1.83%	18.24%	24.68%
钨铁	210300	1.35%	19.83%	20.52%
电解钴	177500	0.85%	-20.22%	-35.69%
钼铁	245700	0.41%	13.75%	22.54%
钨精矿	137600	0.36%	14.38%	16.31%
钨粉	310000	0.32%	14.39%	14.39%
进口锆英砂	14400	0.00%	-4.32%	-1.71%
氧化钽	1640	0.00%	-2.96%	-7.87%
铬铁	8675	0.00%	-1.70%	-2.80%
金属铬	66000	0.00%	-2.94%	-4.35%
钛铁	6600	0.00%	0.00%	-4.35%
金红石	10500	0.00%	0.00%	-3.67%
海绵钛	45500	0.00%	-10.78%	-16.51%
金属锂	710000	0.00%	-26.42%	-41.32%
金属硅 553	12100	0.00%	-22.68%	-19.33%
MB 钴 (高级)	15	-0.33%	-5.79%	-12.75%
硅酸锆	16450	-0.60%	-3.24%	-1.79%
氢氧化锂	67900	-0.73%	-21.32%	-57.56%
电解锰	12900	-0.77%	-0.77%	-0.77%
镁锭	17750	-1.11%	-13.63%	-23.82%
五氧化二钒	77500.00	-2.52%	-16.22%	-26.25%
铋锭	153000	-2.55%	81.07%	86.59%
氧化镨钕	420000	-2.55%	-5.19%	-41.86%
电池级碳酸锂	73700	-3.66%	-23.94%	-57.52%
工业级碳酸锂	69500	-3.87%	-21.02%	-57.75%
氧化铈	124000	-3.88%	-3.88%	72.22%
中钨富钨矿	177000	-4.32%	-18.06%	-28.34%
钒铁	90300	-5.74%	-13.26%	-14.08%

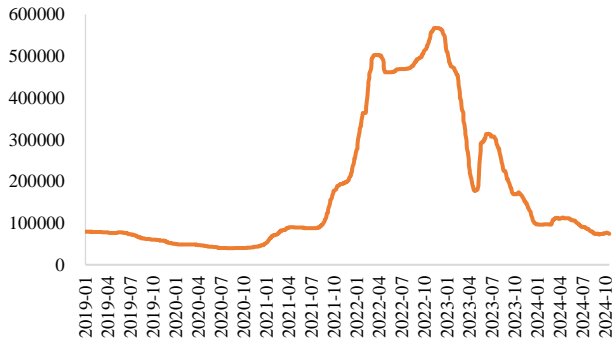
资料来源: 百川盈孚, 首创证券

3.2.1 锂板块

价格: 本周电池级碳酸锂价格下降 3.66%, 全国均价为 7.37 万元/吨, 电池级氢氧化锂价格不变, 全国均价为 7.53 万元/吨。**库存:** 碳酸锂库存减少 255 吨至 24955 吨, 氢氧化锂库存减少 90 吨至 16240 吨。**供应&需求:** 据百川盈孚, **供给方面,** 本周国内碳酸锂产量持稳, 月初电池厂所属锂盐厂停产, 以及宏观政策带动价格上涨, 多数锂盐厂目前订单充足, 维持生产稳定, 近期生产端无减产停产现象。从智利 9 月出口数据来看, 国内 10 月碳酸锂进口量预计上行。库存方面, 碳酸锂市场总库存呈下降趋势, 多数厂家维持长单及预售供应, 散单出货量减少, 工厂库存小幅下降, 下游维持安全库存量, 本周补货较少, 贸易库存量上升, 仓单量仍在上涨, 接近 4.5 万吨。**需求方面,** 下游正极需求处于高位, 采购仍以长单及客供为主, 本周由于价格下跌, 部分下游刚需补货, 外采量有所提高, 市场传某电池大厂在市面询货。上下游碳酸锂价格预期分化严重, 上

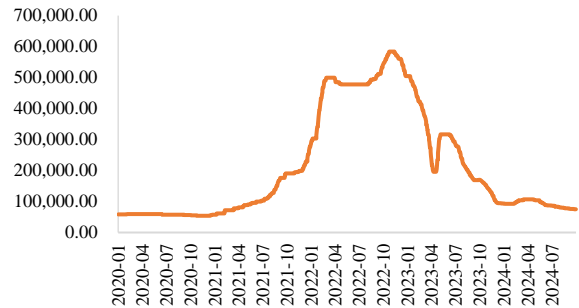
游挺价意图较浓，带动期现商按远月合约报价，下游采购多寻低价好货，仍按主力合约询货，且要求品质及售后保障。

图 22 电池级碳酸锂价格（元/吨）



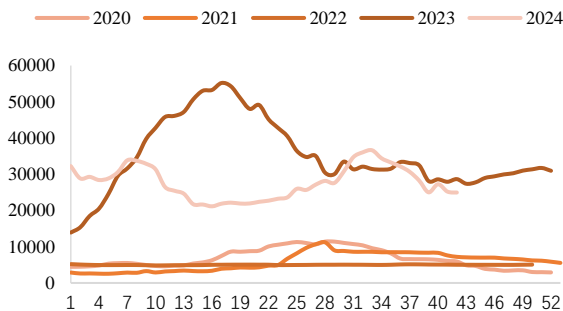
资料来源：百川盈孚，首创证券

图 23 电池级氢氧化锂价格（元/吨）



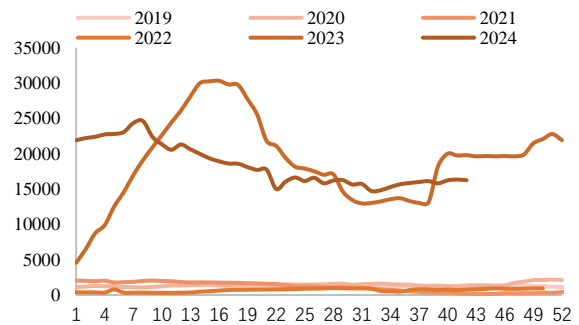
资料来源：百川盈孚，首创证券

图 24 碳酸锂工厂库存（周度）（吨）



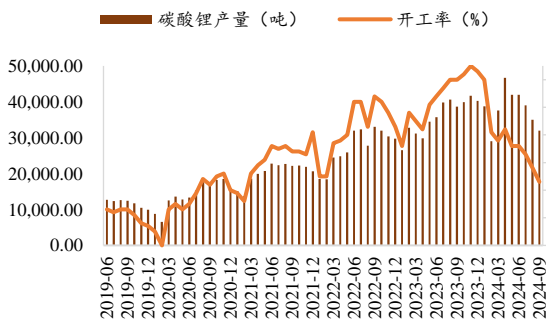
资料来源：百川盈孚，首创证券

图 25 氢氧化锂工厂库存（周度）（吨）



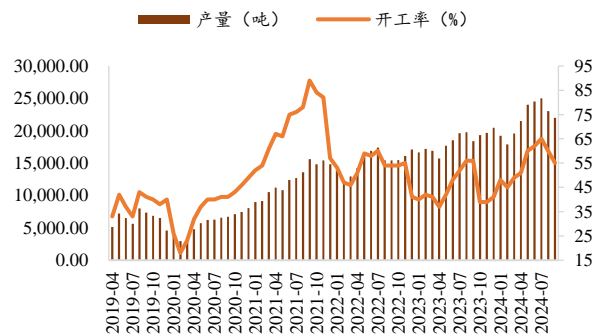
资料来源：百川盈孚，首创证券

图 26 碳酸锂产量（吨）、开工率



资料来源：百川盈孚，首创证券

图 27 氢氧化锂产量（吨）、开工率



资料来源：百川盈孚，首创证券

3.2.2 钴板块

价格：本周国内电解钴上涨 0.85%，为 17.75 万元/吨，本周国内硫酸钴下降 1.39%，为 2.83 万元/吨，本周国内 MB 钴下降 0.46%，为 10.75 美元/磅，本周国内钴中间品上涨 0%，为 6.25 美元/磅。**供应&需求：**据百川盈孚，**供给方面**，据海关数据显示，2024 年 8 月份中国钴矿砂及其精矿进口量为 0.52 吨，环比下跌 7.14%，同比下跌 99.98%，8 月出口量为 0 吨。2024 年 1-8 月份中国钴矿砂及其精矿进口量为 882.353 吨，同比下跌 94.92%。2024 年 1-8 月我国钴矿砂及其精矿出口量为 0 吨。2024 年 8 月份中国钴湿法治

炼中间品进口量 51815.839 吨，环比上涨 2.81%，同比上涨 116.90%，8 月份中国钴湿法冶炼中间品无出口量。2024 年 1-8 月我国钴湿法冶炼中间品进口量共计 402855.783 吨，同比上涨 81.2%。2024 年 8 月份中国钴湿法冶炼中间品主要进口来源国：刚果（金）和俄罗斯。**需求方面**，目前国内电解钴市场报价小幅上涨，下游企业采购需求平稳，暂无明显改善。多数冶炼厂满产，对原料仍存需求；钴盐价格下调，市场开工率依旧维持偏低状态，多数企业仍处于去库存状态。下游三元前驱体及四钴企业，采买意愿均维持弱势，市场交投氛围略显冷清，长单执行为主，新增订单较少；四氧化三钴价格下跌，冶炼厂开工率稳定，产量变化不大。下游钴酸锂需求相对平淡，对四钴的采购主要以刚需补库为主。

图 28 国内电解钴价格（万元/吨）

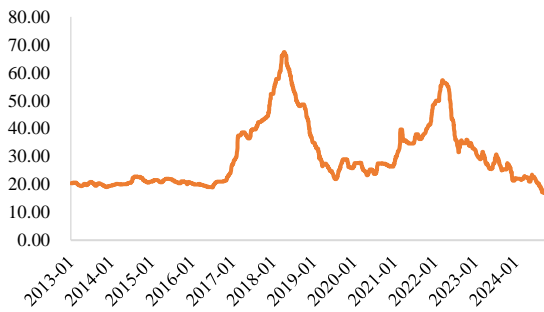
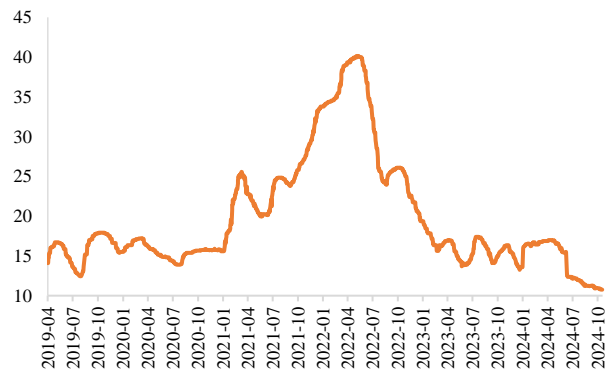


图 29 MB 钴价格（美元/磅）



资料来源：百川盈孚，首创证券

资料来源：百川盈孚，首创证券

图 30 钴中间品价格（美元/磅）

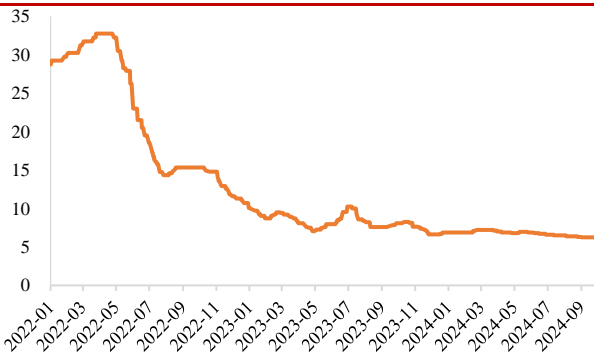
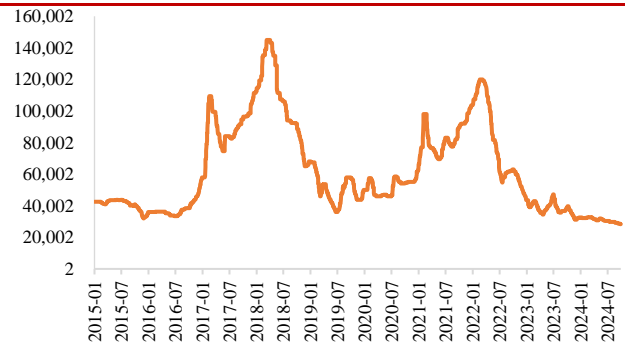


图 31 硫酸钴价格（万元/吨）



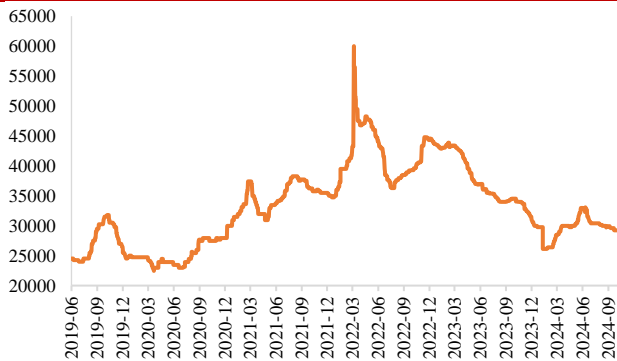
资料来源：百川盈孚，首创证券

资料来源：百川盈孚，首创证券

3.2.3 镍板块

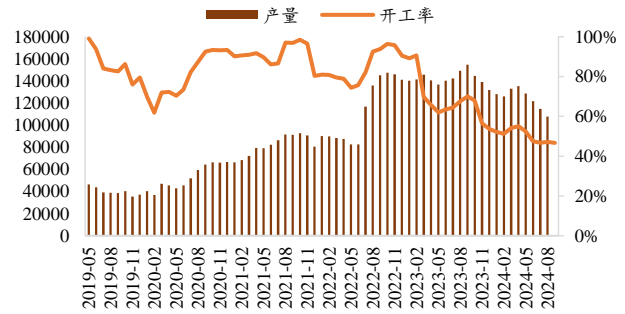
价格：SHFE 镍下跌 4.24%，收于 128750 元/吨；LME 镍下跌 4.98%，收于 17014 美元/吨。**供给&需求**：据百川盈孚，**供应方面**，本周国内硫酸镍产量预计 28000 吨，较上周产量减少，开工率同步下调。10 月，硫酸镍下游前驱体企业对其备货兴趣不高，入市询价活跃度有所下降，叠加多数炼厂成本利润倒挂，市场开工积极性小幅下降。**需求方面**，近期硫酸镍下游需求持续不振。海外市场因需求走弱，对原料需求量走低，叠加部分企业因库存高位影响，10 月市场排产走弱。10 月 4 日，欧盟成员国投票赞成对中国产电动汽车征收高达 45% 的进口关税，关税将从下个月开始正式实施，为期 5 年。尽管目前提案得以通过，但中欧双方仍在继续谈判，欧盟委员会将在 11 月 4 日前作出终裁决定。如若实施，将会进一步对国内市场需求产生影响。

图 32 硫酸镍价格（元/吨）



资料来源：百川盈孚，首创证券

图 33 硫酸镍产量（吨）、开工率



资料来源：百川盈孚，首创证券

3.2.4 镁板块

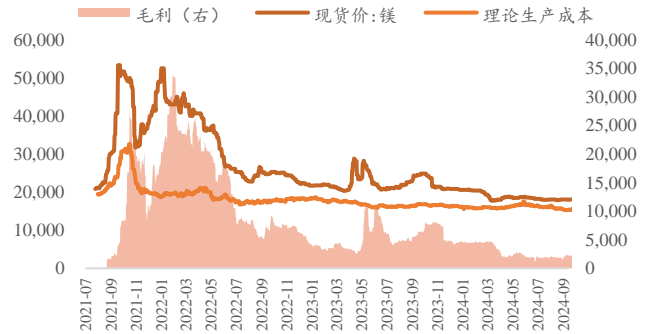
据百川盈孚，本周金属镁市场价格整体下行。截止 2024 年 10 月 17 日，99.90% 镁锭均价为 17642 元/吨，较上周下降 250 元/吨，降幅 1.40%；陕西周均价 17680 元/吨，较上周下降 130 元/吨，降幅 0.73%。本周，镁价一路下行。下游需求弱勢，压价心态较强，且镁价不断下调，用户“买涨不买跌”心态加剧，仅刚需采购，市场情绪低迷，成交清淡，部分厂家为出货不断让利。原料价格略有下降，整体变化不大，但因镁价下行，部分厂家整体核算亏损加剧，厂家承压运行，且贸易商对后市多看空，入市积极性不高，市场供需基本面难以好转，府谷地区主流报价在 17500-17700 元/吨。综合来看，本周镁价不断下跌，下游除刚需外采购较少，市场成交有限，后市还需继续关注下游需求及各工厂开工情况。

图 34 镁锭价格（元/吨）



资料来源：百川盈孚，首创证券

图 35 镁锭生产成本及吨毛利（元/吨）



资料来源：同花顺 iFind，百川盈孚，首创证券

图 36 镁锭月度产量（月度）（万吨）

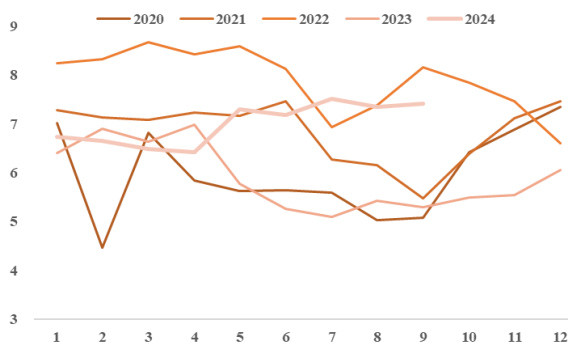
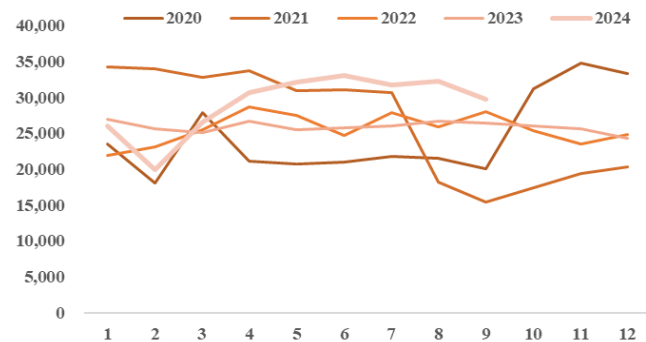


图 37 镁合金月度产量（月度）（吨）



资料来源：SMM，首创证券

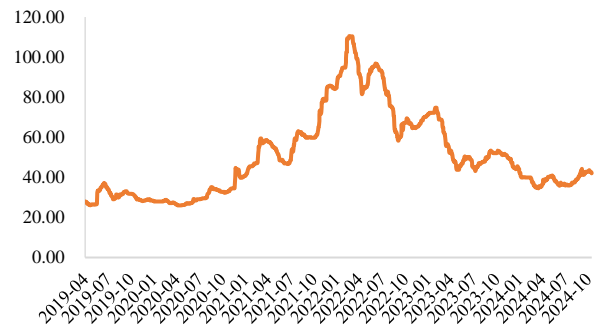
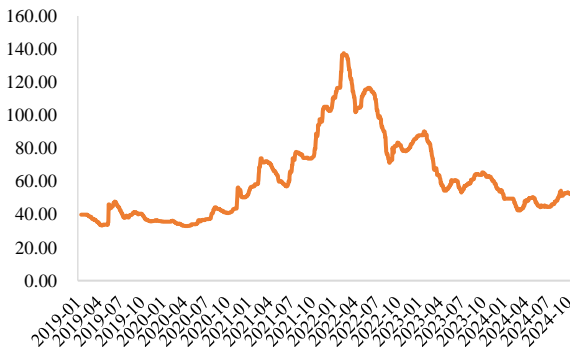
资料来源：SMM，首创证券

3.2.5 稀土板块

据百川盈孚，本周稀土价格下调。本周市场情绪较弱，前期基本补货完毕，周内镨钕询盘采购少量，贸易商亦参与较少，厂家报价出货少量，金属厂家补货意愿不高，镨钕氧化物价格偏弱运行，场内成交少量，本周包头稀交所竞拍结束，大厂停止补货，虽有磁材厂招标，但价格不高，磁材高价接货承压，采购少量，金属镨钕价格低位下移。镱钽价格震荡下行，市场询货活跃度不高，下游采购少量，贸易商积极不多，场内低价现货陆续报出，成交价格持续下移。预计短期内镨钕镱钽价格震荡偏弱。

图 38 金属镨钕价格（万元/吨）

图 39 氧化镨钕价格（万元/吨）

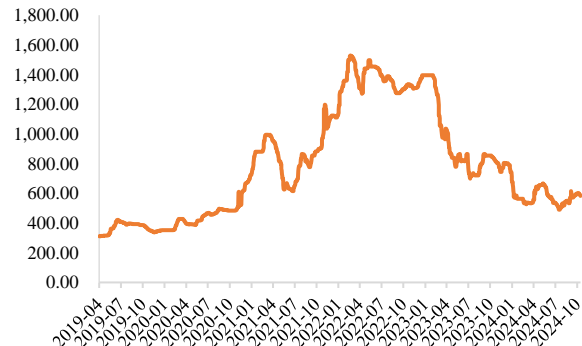
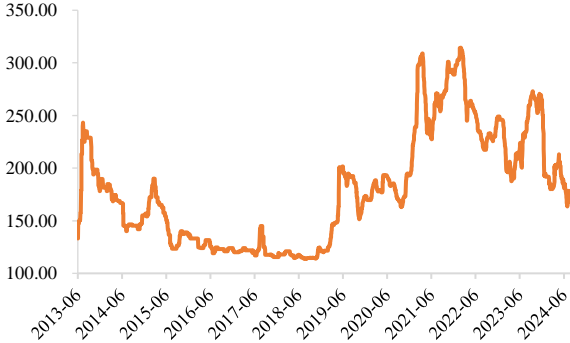


资料来源：百川盈孚，首创证券

资料来源：百川盈孚，首创证券

图 40 氧化镱价格（万元/吨）

图 41 氧化铽价格（万元/吨）

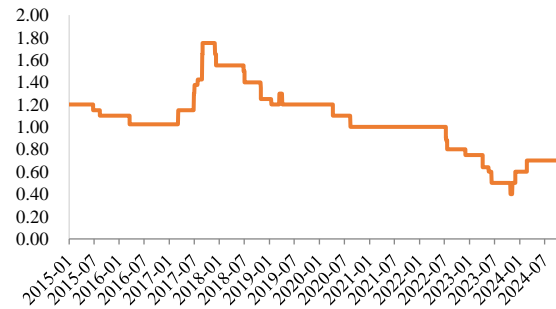
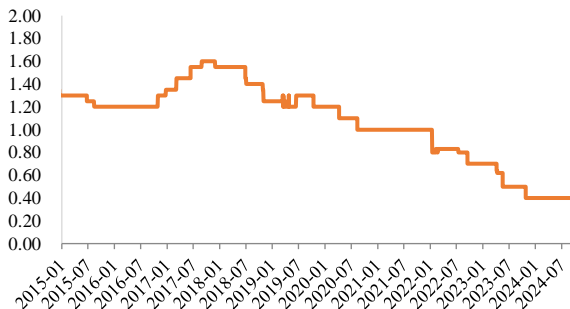


资料来源：百川盈孚，首创证券

资料来源：百川盈孚，首创证券

图 42 氧化镧价格（万元/吨）

图 43 氧化铈价格（万元/吨）



资料来源：百川盈孚，首创证券

资料来源：百川盈孚，首创证券

3.3 贵金属数据库

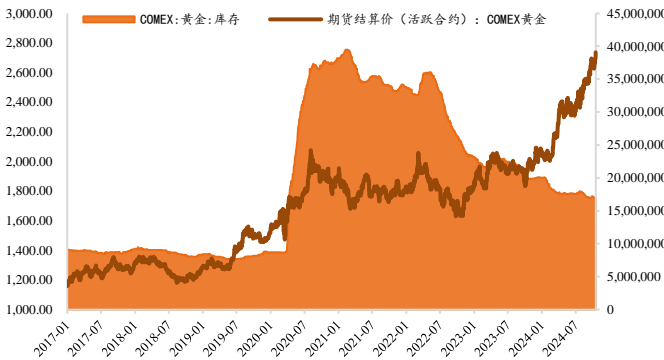
伦敦现货黄金上涨 2.4%，收于 2712.5 美元/盎司；美元指数上涨 0.55%，收于 103.47；COMEX 黄金上涨 2.33%，收于 2736.4 美元/盎司；COMEX 银上涨 6.9%，收于 33.93 美元/盎司。

图 44 伦敦现货黄金（美元/盎司）与美元指数



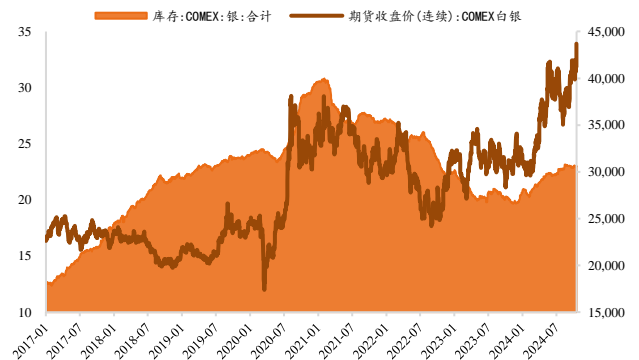
资料来源：同花顺 iFind，首创证券

图 45 COMEX 黄金（美元/盎司）及库存（万盎司）



资料来源：同花顺 iFind，首创证券

图 46 COMEX 银（美元/盎司）及库存（万盎司）



资料来源：同花顺 iFind，首创证券

4 风险提示

地缘冲突、宏观需求不足。

分析师简介

吴轩，金融硕士，曾就职于长城证券。2021年12月加入首创证券，负责有色金属板块研究。

分析师声明

本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，作者将对报告的内容和观点负责。

免责声明

本报告由首创证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告所在资料的来源及观点的出处皆被首创证券认为可靠，但首创证券不保证其准确性或完整性。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业财务顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，首创证券及其关联人员均不承担任何法律责任。投资者需自主做出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

本报告所载的信息、材料或分析工具仅提供给阁下作参考用，不是也不应被视为出售、购买或认购证券或其他金融工具的要约或要约邀请。该等信息、材料及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，首创证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

首创证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。首创证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。首创证券的自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

在法律许可的情况下，首创证券可能会持有本报告中提及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争取提供投资银行业务服务。因此，投资者应当考虑到首创证券及其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一信赖依据。

本报告的版权仅为首创证券所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式转发、翻版、复制、刊登、发表或引用。

评级说明

1. 投资建议的比较标准

投资评级分为股票评级和行业评级

以报告发布后的 6 个月内的市场表现为比较标准，报告发布日后的 6 个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期的沪深 300 指数的涨跌幅为基准

2. 投资建议的评级标准

报告发布日后的 6 个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期的沪深 300 指数的涨跌幅为基准

	评级	说明
股票投资评级	买入	相对沪深 300 指数涨幅 15%以上
	增持	相对沪深 300 指数涨幅 5%-15%之间
	中性	相对沪深 300 指数涨幅-5%-5%之间
	减持	相对沪深 300 指数跌幅 5%以上
行业投资评级	看好	行业超越整体市场表现
	中性	行业与整体市场表现基本持平
	看淡	行业弱于整体市场表现