

评级：看好

核心观点

吴轩

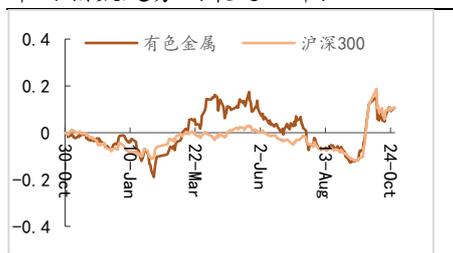
有色行业首席分析师

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：国内经济政策提振工业金属需求预期 金价再创新高
- 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

### ● 电解铝价格继续强势，铜价小幅下行

1) 铜：SHFE 铜下跌 0.77%，收于 76390 元/吨；LME 铜下跌 0.64%，收于 9563.5 美元/吨。三大交易所库存减少 5545 吨至 52.55 万吨，其中 LME 铜库存减少 7425 吨至 27.68 万吨，SHFE 铜库存减少 5350 吨至 16.31 万吨，COMEX 铜库存增加 7230 吨至 8.57 万吨。据百川盈孚，本周进口铜矿 TC 均价延续小幅上涨至 11.5 美元/吨。本周因传统消费淡季渐趋临近以及绝对价格依旧处于高位，10 月铜材企业产能开工率环比下降。多家下游企业表示新增订单放缓，中小型企业面临资金压力。2) 铝：SHFE 铝上涨 0.58%，收于 20760 元/吨；LME 铝上涨 2.16%，收于 2670 美元/吨。本周三大交易所库存减少 18073 吨至 106.65 万吨，其中 LME 铝库存减少 11650 吨至 74.87 万吨，SHFE 铝库存增加 79 吨至 28.33 万吨，COMEX 铝库存减少 6502 吨至 3.45 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。受环保管控等因素影响，本周氧化铝价格继续上行，导致电解铝价格随之上涨。短期看电解铝价格有望继续维持强势。

### ● 碳酸锂价格小幅小跌，短期价格或继续承压

本周电池级碳酸锂价格下降 0.54%，全国均价为 7.33 万元/吨，电池级氢氧化锂价格下降 0.66%，全国均价为 7.48 万元/吨。碳酸锂库存减少 335 吨至 24620 吨，氢氧化锂库存减少 55 吨至 16185 吨。据百川盈孚，本周国内碳酸锂产量波动较小，锂盐厂普遍维持前期生产节奏，无减停产情况出现。下游市场的外采需求仍以刚需为主，期货价格低位时，下游询价增多，但多寻高性价比货源，部分老货及小牌货源接受程度较差。

### ● 镁价继续下跌，下游需求仍显不足

据百川盈孚，本周金属镁市场价格整体下行。截止 2024 年 10 月 24 日，99.90% 镁锭均价为 17542 元/吨，较上周下降 100 元/吨，降幅 0.57%；陕西周均价 17570 元/吨，较上周下降 110 元/吨，降幅 0.62%。本周，镁价先稳后降。随着镁价下降，下游部分用户入市少量采购，市场成交较为有限，后市还需继续关注下游需求及各工厂开工情况。

### ● 金价震荡上行，短期易涨难跌

本周伦敦现货黄金上涨 0.7%，收于 2731.45 美元/盎司；美元指数上涨 0.82%，收于 104.32；COMEX 黄金上涨 0.89%，收于 2760.8 美元/盎司；COMEX 银下跌 0.13%，收于 33.88 美元/盎司。考虑到美国大选不确定性叠加近期地缘冲突加剧，短期金价易涨难跌。

### ● 风险提示：地缘冲突、下游需求不足。

## 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.....	4
3.1 工业金属数据库.....	4
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（%，2024.10.21-2024.10.25）.....	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）.....	5
图 5 SHFE 铝价（元/吨）及库存（吨）.....	5
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）.....	6
图 13 SHFE 镍价（元/吨）及库存（吨）.....	6
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）.....	9
图 23 电池级氢氧化锂价格（元/吨）.....	9
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

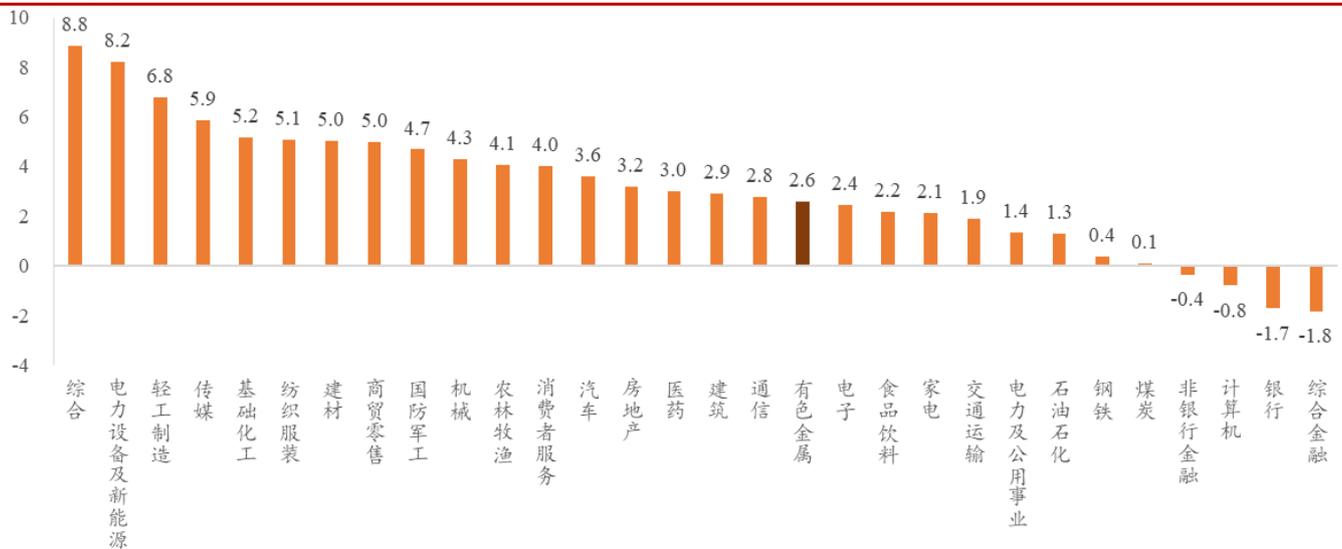
## 表格目录

表 1 子板块涨跌幅情况(2024.10.21-2024.10.25) .....	1
表 2 涨幅前五个股(2024.10.21-2024.10.25) .....	2
表 3 跌幅前五个股(2024.10.21-2024.10.25) .....	2
表 4 工业金属价格(LME 为美元/吨, SHFE 为元/吨, 2024.10.21-2024.10.25) .....	5
表 5 小金属价格(元/吨, MB 钴为美元/磅, 2024.10.21-2024.10.25) .....	8

## 1 有色板块行情一览

本周(2024.10.21-2024.10.25)大盘涨幅为1.17%，有色金属板块整体涨幅为2.6%，相对大盘上涨1.43%。镍钴锡铋(中信)、锂(中信)、其他稀有金属(中信)、钨(中信)、铅锌(中信)、铝(中信)分别上涨8.58%、8.52%、5.78%、4.67%、3.54%、2.09%，铜(中信)、贵金属(中信)分别下跌0.62%、2.22%。

图1 本周各板块涨幅(%, 2024.10.21-2024.10.25)



资料来源: 同花顺 iFind, 首创证券

表1 子板块涨跌幅情况(2024.10.21-2024.10.25)

代码	名称	周涨幅(%)	年初至今涨幅(%)	年涨幅(%)
CI005106.CI	镍钴锡铋(中信)	8.58	9.72	-27.17
CI005214.CI	锂(中信)	8.52	-22.59	-49.67
CI005218.CI	其他稀有金属(中信)	5.78	33.03	22.95
CI005215.CI	钨(中信)	4.67	14.89	-4.32
CI005400.CI	铅锌(中信)	3.54	14.64	13.50
CI005401.CI	铝(中信)	2.09	24.08	24.53
CI005402.CI	铜(中信)	-0.62	15.95	25.55
CI005403.CI	贵金属(中信)	-2.22	34.81	54.53

资料来源: 同花顺 iFind, 首创证券

相关个股标的中, 深圳新星、合盛硅业、金力永磁、索通发展、鑫铂股份领涨; 深圳新星上涨37.51%, 收于18.88元/股; 合盛硅业上涨24.48%, 收于64.99元/股; 金力永磁上涨21.1%, 收于16.7元/股; 索通发展上涨20.68%, 收于14.65元/股; 鑫铂股份上涨15.86%, 收于16.73元/股。

银邦股份、金诚信、西部黄金、华峰铝业、赤峰黄金领跌; 银邦股份下跌5.39%, 收于16.66元/股; 金诚信下跌4.76%, 收于40.66元/股; 西部黄金下跌4.03%, 收于12.87元/股; 华峰铝业下跌3.5%, 收于16.55元/股; 赤峰黄金下跌3.46%, 收于18.98元/股。

表 2 涨幅前五个股(2024.10.21-2024.10.25)

涨幅排名	代码	名称	股价	周涨幅 (%)	PE	EPS
1	603978.SH	深圳新星	18.88	37.51	-24.81	-0.76
2	603260.SH	合盛硅业	64.99	24.48	42.25	1.54
3	300748.SZ	金力永磁	16.70	21.10	84.36	0.20
4	603612.SH	索通发展	14.65	20.68	-45.49	-0.32
5	003038.SZ	鑫铂股份	16.73	15.86	12.49	1.34

资料来源：同花顺 iFind，首创证券

表 3 跌幅前五个股(2024.10.21-2024.10.25)

跌幅排名	代码	名称	股价	周跌幅 (%)	PE	EPS
1	300337.SZ	银邦股份	16.66	-5.39	119.19	0.14
2	603979.SH	金诚信	40.66	-4.76	20.43	1.99
3	601069.SH	西部黄金	12.87	-4.03	-79.31	-0.16
4	601702.SH	华峰铝业	16.55	-3.50	15.82	1.05
5	600988.SH	赤峰黄金	18.98	-3.46	26.26	0.72

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

- **【安达科技：第四代磷酸铁锂产品预计明年一季度批量出货】**安达科技介绍，公司第四代磷酸铁锂产品粉末压实密度在 2.60-2.65g/cm<sup>3</sup>，0.5C 放电比容量 145-148mAh/g，0.1C 放电比容量在 157-159mAh/g。该产品正处于客户验证阶段，预计明年一季度批量出货，将成为公司新的业绩增长点。来源：SMM
- **【磷酸盐企业碳排放核算国标发布】**10 月 22 日，国家市场监督管理总局、国家标准化管理委员会发布了磷酸及磷酸盐企业碳排放核算国家标准《温室气体排放核算与报告要求第 45 部分：磷酸及磷酸盐企业》。据悉，该标准由广东邦普循环科技有限公司牵头制定，由宜昌邦普循环科技有限公司等企业参与起草，是我国首个磷酸及磷酸盐企业碳排放核算国家标准，尤其适用于磷酸铁及磷酸铁锂产业，为该产业链相关企业的绿色低碳发展提供了有力支撑。来源：SMM
- **【冶炼厂检修恢复 9 月中国锌产量环比小幅增加】**国家统计局发布报告显示，2024 年 9 月中国锌产量 53.3 万吨，同比减少 6%。由于 9 月四川、甘肃、广东、陕西、内蒙古等地冶炼厂检修恢复，锌产量环比有所增加。进入 10 月，SMM 表示，内蒙古、陕西、湖南等地部分冶炼厂检修后提产，减量主要集中在甘肃地区部分冶炼厂常规检修，整体来看随着冶炼厂原料库存的小幅缓解，企业生产继续改善。来源：SMM
- **【澳洲 ImpactMinerals 获 287 万澳元资助，加速 LakeHope 高纯氧化铝项目建设进程】**10 月 22 日，澳大利亚 ImpactMinerals 公司宣布获得联邦政府合作研究中心项目(CRC-P)计划资助的 287 万澳元，用于开发 LakeHope 高纯度氧化铝 (HPA) 项目。该公司与 CPCEngineering 及 EdithCowan 大学矿物回收研究中心合作，计划明年启动工厂建设。该项目旨在利用 LakeHope 铝土矿矿床中的盐类，通过创新冶金工艺生产年产 1 万吨的 HPA 和肥料副产品，矿石将运至 Kwinana 加工。HPA 可用于提高锂电池的热可靠性。公司总经理 MikeJones 表示，此次资助将推动项目快速进入试验和可行性研究阶段，确保

按时向潜在客户 提供 HPA 和肥料样品。整个项目预算为 640 万澳元，预计在三年内完成。来源：SMM

- 【9月几内亚铝土矿环比减少 39.18%本周几内亚铝土矿价格上涨】SMM10月25日讯：国产矿方面，截至今日，山西地区铝硅比 5.0，氧化铝含量 60%的铝土矿不含增值税破碎厂自提成交价大约在 560-600 元/吨；河南地区铝硅比 5.0，氧化铝含量 60%的铝土矿不含增值税破碎厂。来源：SMM
- 【阿联酋 IHC 拟在阿布扎比建立铜交易中心】据外电 10 月 24 日消息，阿联酋 IHC 表示，该公司计划在阿布扎比建立一个铜交易中心，以扩大其在关键矿产领域的业务。IRH 是阿联酋 International Holding Company IHC 的子公司。该公司表示，从明年开始，该公司每年的铜交易目标超过 50 万吨。来源：SMM
- 【津巴布韦大型矿业公司计划 2025 年投资 6 亿美元】新津巴布韦网 10 月 15 日报道，尽管投资环境预期将恶化，但包括 Impala Platinum、Sibanye-Stillwater 和 Anglo American Platinum 等公司在津巴布韦的子公司高管们仍表示，公司计划在 2025 年投入高达 6 亿美元的资本支出。来源：SMM
- 【海德鲁努力推动欧洲铝废料消费】据外电 10 月 24 日消息，挪威海德鲁（Hydro）的欧洲再生部门负责人 Wayne Clifton 告诉 S&P Global Commodity Insights 说，海德鲁正专注于技术投资，以改善欧洲大陆铝废料供应和回收率，以提高自给自足率。来源：SMM

## 2.2 本周行业重点公告

- 湖南白银：2024 年三季度报告  
2024 年第三季度，湖南白银股份有限公司经营状况显著提升。营业收入达 53.86 亿元，同比增长 54.77%；归属于上市公司股东净利润为 1.23 亿元，同比增长 747.55%。业绩增长主要源于有色金属及贵金属价格上涨、产业链延伸、宝山矿业并表等因素。资产方面，多项资产因并购宝山矿业等原因有不同程度增加。此外，公司在人事、投资计划、子公司诉讼及取得采矿许可证等方面也有进展。
- 金力永磁：2024 年三季度报告  
2024 年第三季度，金力永磁经营业绩有所下滑。营业收入 50.14 亿元，同比略降 0.72%；归属于上市公司股东净利润 1.97 亿元，同比大幅下降 60.17%。主要因稀土原材料价格下降、成本变动滞后及竞争加剧，虽产能利用率超 90%且高性能磁材产销量增约 40%，但毛利率受影响。第三季度公司研发投入持续，布局新领域，部分锁价订单执行使盈利能力改善。资产负债表和现金流量表相关项目也有显著变动。
- 万顺新材：2024 年三季度报告  
2024 年前三季度，万顺新材营业收入 47.48 亿元，同比增长 23.19%，但归属于上市公司股东净利润为 -3620.40 万元，同比大幅下降 337.40%。铝加工业务产销量增长但加工费下降、铝价倒挂影响盈利；纸包装材料业务需求稳定，销量增长；功能性薄膜业务市场逐步打开。同时，公司推进项目建设，可转债转股情况有进展，研发投入持续增加，客户合作框架协议也在履行中。
- 博威合金：2024 年第三季度报告  
2024 年第三季度，博威合金经营业绩良好。营业收入达 57.17 亿元，同比增长 19.59%；归属于上市公司股东净利润为 4.60 亿元，同比增长 38.91%。前三季度营收 145.89 亿元，同比增长 16.48%，净利润 10.98 亿元，同比增长 38.81%。业绩增长因新材料销量及原材料价格上涨、新能源和新材料盈利能力提升。同时，公司资产负债表和现金流量表部分项目有显著变动，主要与业务增长、项目建设、汇率变动等因素有关。

- 电工合金：2024 年三季度报告

2024 年第三季度，电工合金营收 6.03 亿元，同比增长 2.78%；净利润 2527.67 万元，同比下降 30.52%。前三季度营收 18.33 亿元，同比增长 3.56%，净利润 9204.38 万元，同比下降 18.16%。业绩变动受原材料价格、销售策略、管理费用等因素影响。同时，公司股权结构变更，厦门全信成为控股股东，实控人变更为厦门市国资委。此外，公司完成董事会、监事会换届选举，财务报表相关项目也有一定变动。

- 驰宏锌锗：2024 年第三季度报告

2024 年第三季度，驰宏锌锗营收 48.25 亿元，同比下降 11.48%；净利润 5.71 亿元，同比下降 2.97%。前三季度营收 146.52 亿元，同比下降 11.19%，净利润 14.74 亿元，同比下降 15.79%。业绩变动受产品销量、原料供应、收购业务、研发投入等因素影响。公司完成对青海鸿鑫、云冶检测的收购，且拟回购股份。此外，报告期内主要产品产量有变化，矿山铅锌精矿金属产量同比减少。

- 西藏矿业：2024 年三季度报告

2024 年第三季度，西藏矿业营业收入 1.95 亿元，同比下降 29.24%；净利润 4116.88 万元，同比下降 53.10%。前三季度营收 5.87 亿元，同比增长 5.06%，净利润 1.52 亿元，同比增长 34.62%。业绩变动受产品销量、成本、财务费用、税收政策等因素影响。公司管理层进行了换届选举，完成了法定代表人变更等事项。同时，公司资产负债表和现金流量表相关项目有显著变动。

- 中洲特材：2024 年三季度报告

2024 年第三季度，中洲特材营业收入 2.62 亿元，同比下降 6.24%；净利润 2542.84 万元，同比下降 13.42%。前三季度营收 8.07 亿元，同比增长 1.31%，净利润 7279.37 万元，同比下降 5.96%。业绩变动与业务增长、费用变化等因素有关。公司进行了 2023 年度权益分派，变更注册资本并办理工商登记，还申请银行授信由子公司担保。同时，财务报表相关项目有一定变动。

- 合金投资：2024 年三季度报告

2024 年第三季度，合金投资营收 5403.56 万元，同比下降 24.15%；净利润 5.27 万元，同比下降 97.52%。前三季度营收 1.49 亿元，同比下降 17.13%，净利润 322.77 万元，同比下降 35.19%。业绩变动受业务结构调整、市场环境等因素影响。公司向控股股东借款，子公司签署车辆租赁合同。同时，财务报表相关项目有显著变动，主要与业务开展、资金收支、资产处置等活动有关。

- 安宁股份：2024 年三季度报告

2024 年第三季度，安宁股份营收 5.14 亿元，同比下降 3.39%；净利润 2.44 亿元，同比下降 8.66%。前三季度营收 13.59 亿元，同比下降 1.26%，净利润 6.83 亿元，同比下降 4.04%。业绩变动受销售收款方式、项目建设、市场环境等因素影响。公司管理层有变动，完成半年度利润分配，定增获深交所审核通过，子公司获银团贷款，实控人为子公司授信提供质押担保，财务报表相关项目有一定变动。

## 3 有色金属数据库

### 3.1 工业金属数据库

本周 LME 铜下跌 0.64%，收于 9563.5 美元/吨；LME 铝上涨 2.16%，收于 2670 美元/吨；LME 铅下跌 1.33%，收于 2069 美元/吨；LME 锌上涨 0.32%，收于 3099.5 美元/吨；LME 锡上涨 0.35%，收于 31400 美元/吨；LME 镍下跌 5.25%，收于 16120 美元/吨。

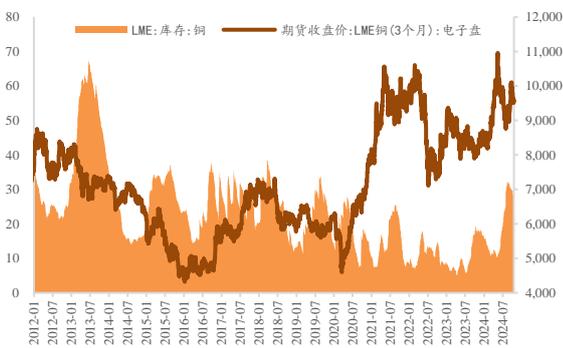
本周上海期货交易所 SHFE 铜下跌 0.77%，收于 76390 元/吨；SHFE 铝上涨 0.58%，收于 20760 元/吨；SHFE 铅上涨 0.06%，收于 16770 元/吨；SHFE 锌下跌 0.06%，收于 25030 元/吨；SHFE 锡下跌 1.43%，收于 254480 元/吨；SHFE 镍下跌 2.04%，收于 126120 元/吨。

表 4 工业金属价格(LME 为美元/吨, SHFE 为元/吨, 2024.10.21-2024.10.25)

名称	现价	周涨幅	年初至今涨幅	年涨幅
LME 铜	9563.5	-0.64%	11.70%	19.72%
LME 铝	2670	2.16%	11.83%	21.56%
LME 铅	2069	-1.48%	0.10%	-1.08%
LME 锌	3099.5	0.32%	16.44%	27.55%
LME 锡	31400	0.35%	24.11%	27.46%
LME 镍	16120	-5.25%	-3.01%	-10.47%
SHFE 铜	76390	-0.77%	10.84%	14.79%
SHFE 铝	20760	0.58%	6.43%	9.26%
SHFE 铅	16770	0.06%	5.64%	-1.67%
SHFE 锌	25030	-0.06%	16.18%	16.66%
SHFE 锡	254480	-1.43%	19.98%	72.18%
SHFE 镍	126120	-2.04%	0.73%	-14.20%

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）



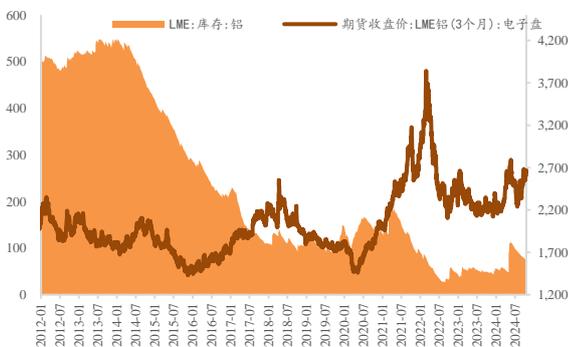
资料来源：同花顺 iFind，首创证券

图 3 SHFE 铜价（元/吨）及库存（吨）



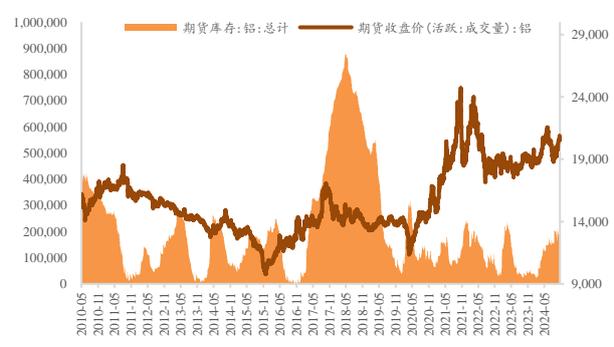
资料来源：同花顺 iFind，首创证券

图 4 LME 铝价（美元/吨）及库存（万吨）



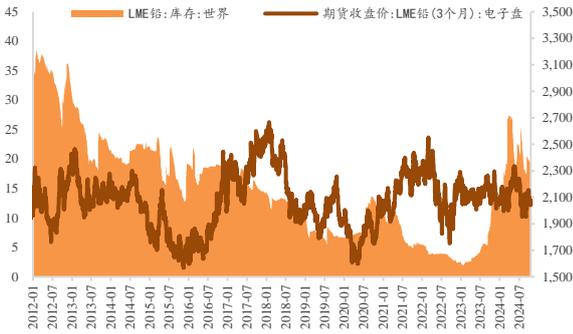
资料来源：同花顺 iFind，首创证券

图 5 SHFE 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）



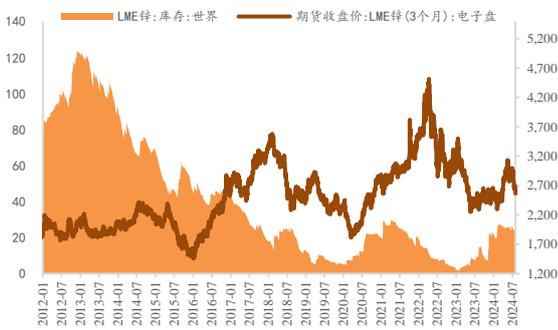
资料来源：同花顺 iFind，首创证券

图 7SHFE 铅价（元/吨）及库存（吨）



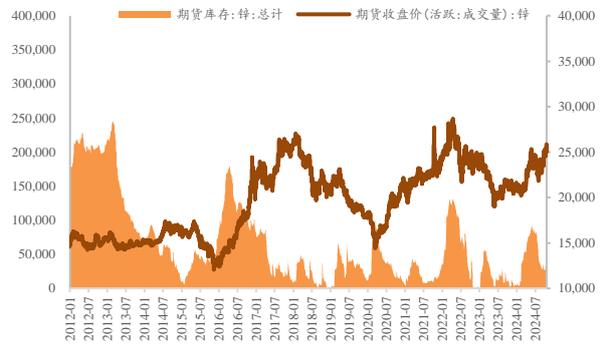
资料来源：同花顺 iFind，首创证券

图 8LME 锌价（美元/吨）及库存（万吨）



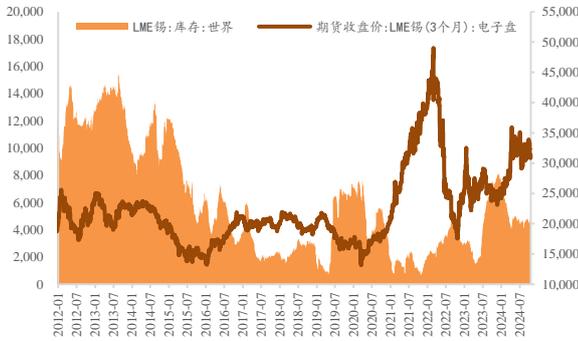
资料来源：同花顺 iFind，首创证券

图 9SHFE 锌价（元/吨）及库存（吨）



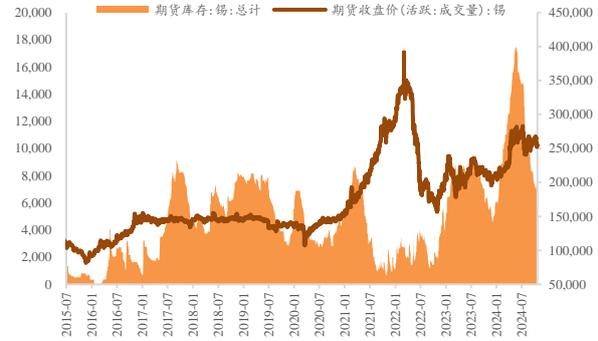
资料来源：同花顺 iFind，首创证券

图 10LME 锡价（美元/吨）及库存（万吨）



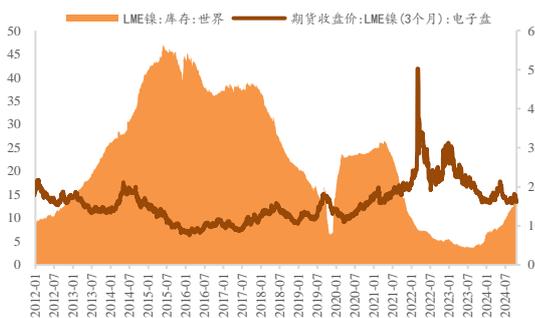
资料来源：同花顺 iFind，首创证券

图 11SHFE 锡价（元/吨）及库存（吨）



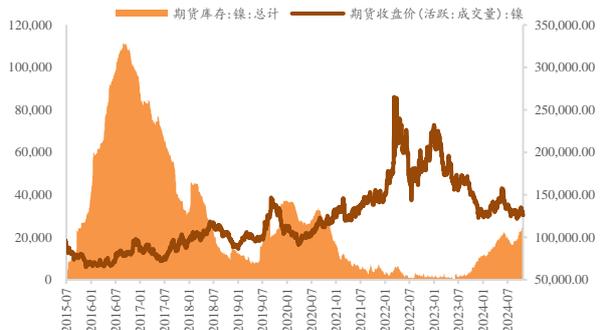
资料来源：同花顺 iFind，首创证券

图 12LME 镍价（美元/吨）及库存（万吨）



资料来源：同花顺 iFind，首创证券

图 13SHFE 镍价（元/吨）及库存（吨）

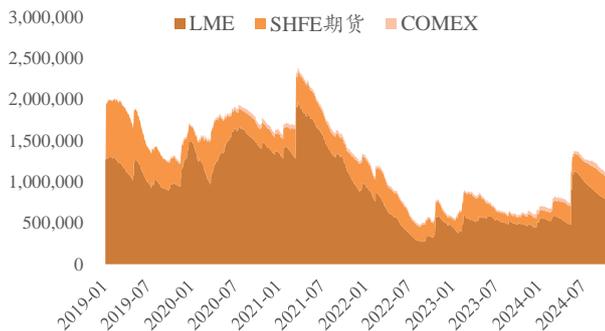


资料来源：同花顺 iFind，首创证券

### 3.1.1 铝相关

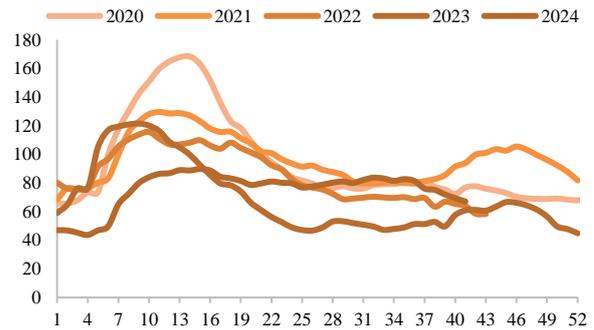
**价格：**SHFE 铝上涨 0.58%，收于 20760 元/吨；LME 铝上涨 2.16%，收于 2670 美元/吨。**库存：**本周三大交易所库存减少 18073 吨至 106.65 万吨，其中 LME 铝库存减少 11650 吨至 74.87 万吨，SHFE 铝库存增加 79 吨至 28.33 万吨，COMEX 铝库存减少 6502 吨至 3.45 万吨。根据百川盈孚统计，本周国内社会库存减少 2.33 万吨至 67.05 万吨。**供应&需求：**本周中国电解铝企业继续释放复产以及新投产产能，主要集中在贵州、四川以及新疆地区，本周中国电解铝行业供应较上周增加。**需求方面，**本周铝棒产量增加，铝板企业减少。铝棒企业增产主要体现在内蒙古地区，铝板企业减产主要体现在河南地区。综合来说，对电解铝的理论需求变化不大。

图 14 电解铝三大交易所库存（吨）



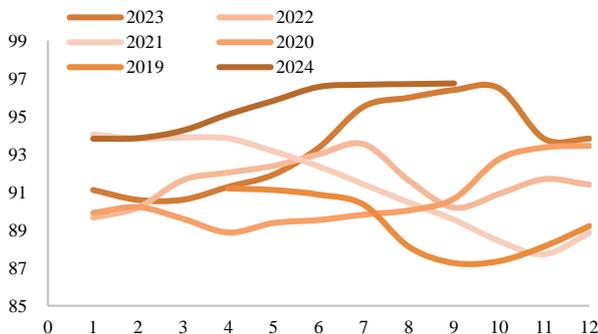
资料来源：百川盈孚，首创证券

图 15 电解铝社会库存（周度）（万吨）



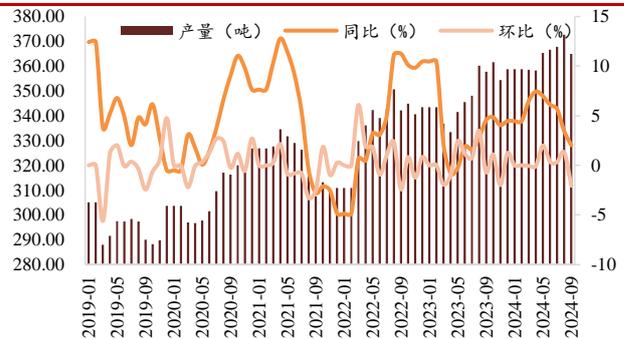
资料来源：百川盈孚，首创证券

图 16 电解铝开工率（月度）（%）



资料来源：百川盈孚，首创证券

图 17 电解铝产量（万吨）



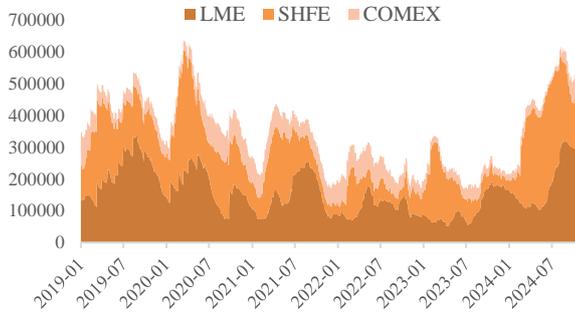
资料来源：百川盈孚，首创证券

### 3.1.2 铜相关

**价格：**SHFE 铜下跌 0.77%，收于 76390 元/吨；LME 铜下跌 0.64%，收于 9563.5 美元/吨。**库存：**本周三大交易所库存减少 5545 吨至 52.55 万吨，其中 LME 铜库存减少 7425 吨至 27.68 万吨，SHFE 铜库存减少 5350 吨至 16.31 万吨，COMEX 铜库存增加 7230 吨至 8.57 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 11.5 美元/吨，据了解 10 月份有 5 家冶炼厂粗炼进入检修，叠加原料供给紧张使中国粗铜周度加工费环比下降且逼近生产成本，部分冶炼厂因零单生产亏损而被迫减产，或使国内粗铜 10 月现货量环比减少，四季度供需预期偏紧。4 家冶炼厂精炼处于检修状态，或使国内 10 月电解铜生产量环比减少。冶炼厂的检修、冷料紧张对生产有所影响，个别冶炼厂可能存在低于预期产量的情况。**需求方面：**本周因传统消费淡季渐趋临近以及绝对价格依旧处于高位，10 月铜材企业产能开工率环比下降。多家下游企业表示新增订单放缓，国家电网下单周期延长且仅维持刚需采购，国网调整建设重点而增加铝线缆订单比例。电力变压器和新能源领域订单表现尚可，但是房地产相关工业电机与工业泵等终

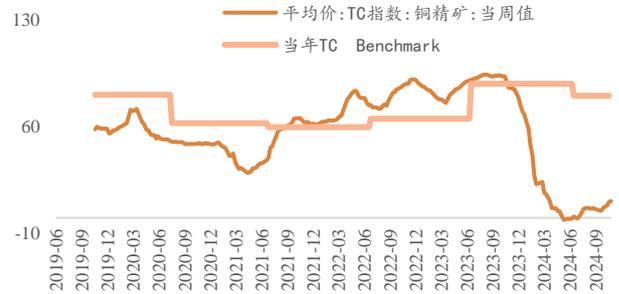
端需求持续下滑。个别再生铜杆厂因尚未收到前期奖补或退税而停产，再生铜杆厂为维持客源而亏损交货但为追赶产值和税收目标而加快生产。铜管方面部分企业反馈订单增加引导 10 月家用空调内销和出口排产环比增加，中小型企业面临资金压力。

图 18 电解铜三大交易所库存（吨）



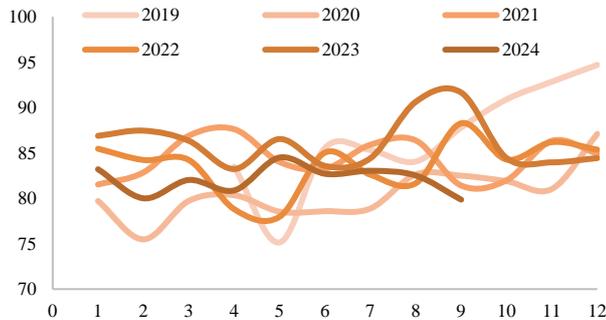
资料来源：百川盈孚，首创证券

图 19 铜精矿 TC 加工费（美元/吨）



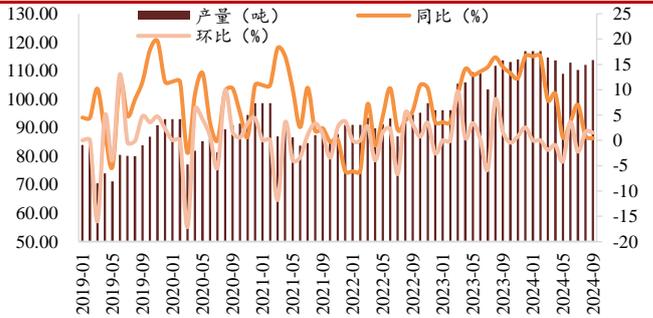
资料来源：同花顺 iFind，首创证券

图 20 铜冶炼开工率（月度）（%）



资料来源：百川盈孚，首创证券

图 21 电解铜产量（万吨）



资料来源：百川盈孚，首创证券

### 3.2 小金属数据库

本周氧化镨钕、氧化钽、钒铁涨幅领先，其中氧化镨钕上涨 0.71%，收于 423000 元/吨；氧化钽上涨 0.61%，收于 1650 元/吨；钒铁上涨 0.55%，收于 90800 元/吨；镱锭下跌 5.1%，收于 149000 元/吨；MB 钴（高级）下跌 1.83%，收于 15 美元/磅；电解钴下跌 1.41%，收于 175000 元/吨。

表 5 小金属价格(元/吨, MB 钴为美元/磅, 2024.10.21-2024.10.25)

名称	现价	周涨幅	年初至今涨幅	年涨幅
氧化镨钕	423000	0.71%	-4.51%	-41.86%
氧化钽	1650	0.61%	-2.37%	-7.30%
钒铁	90800	0.55%	-12.78%	-11.93%
进口锆英砂	14400	0.00%	-4.32%	-1.71%
硅酸锆	16450	0.00%	-3.24%	-1.79%
钨精矿	137600	0.00%	14.38%	16.31%
中钨富钨矿	177000	0.00%	-18.06%	-26.86%
钨粉	310000	0.00%	14.39%	15.24%
铬铁	8675	0.00%	-1.70%	-2.80%
钨铁	210300	0.00%	19.83%	21.21%

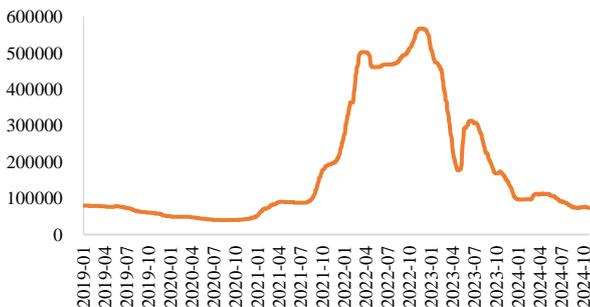
金属铬	66000	0.00%	-2.94%	-4.35%
钛铁	6600	0.00%	0.00%	-4.35%
金红石	10500	0.00%	0.00%	-3.67%
海绵钛	45500	0.00%	-10.78%	-16.51%
氧化锑	124000	0.00%	0.00%	72.22%
金属锂	710000.00	0.00%	-26.42%	-41.32%
金属硅 553	12100	0.00%	-22.68%	-18.24%
镁锭	17700	-0.28%	-13.87%	-19.91%
工业级碳酸锂	69200	-0.43%	-21.36%	-56.48%
氧化钼	3870	-0.51%	17.63%	16.57%
电池级碳酸锂	73300	-0.54%	-24.36%	-56.37%
五氧化二钒	79000	-0.63%	-14.59%	-26.25%
电解锰	12800	-0.78%	-1.54%	-1.54%
钼铁	243700	-0.81%	12.82%	12.05%
氢氧化锂	67200	-1.03%	-22.13%	-56.78%
钼精矿	3730	-1.06%	17.67%	-26.22%
电解钴	175000	-1.41%	-21.35%	-35.54%
MB 钴（高级）	15	-1.83%	-7.51%	-16.76%
锑锭	149000	-5.10%	76.33%	81.71%

资料来源：百川盈孚，首创证券

### 3.2.1 锂板块

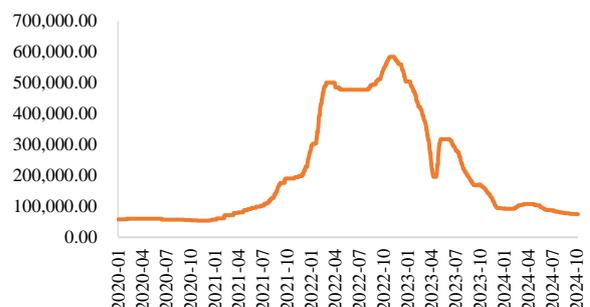
**价格：**本周电池级碳酸锂价格下降 0.54%，全国均价为 7.33 万元/吨，电池级氢氧化锂价格下降 0.66%，全国均价为 7.48 万元/吨。**库存：**碳酸锂库存减少 335 吨至 24620 吨，氢氧化锂库存减少 55 吨至 16185 吨。**供应&需求：**据百川盈孚，**供给方面**，本周国内碳酸锂产量波动较小，锂盐厂普遍维持前期生产节奏，无减停产情况出现。月初碳酸锂价格高位，厂家套保及预售，可维持正常生产，且矿价随碳酸锂价格波动，滞后性减弱。通过智利及阿根廷 9 月出口量预计，10 月国内进口量预计上市。工厂库存小幅累积，下游库存持稳，仓单量下行，部分贸易接仓单挑选好货做期转现，贸易库存上涨。**需求方面**，本周下游市场的外采需求仍以刚需为主，期货价格低位时，下游询价增多，但多寻高性价比货源，部分老货及小牌货源接受程度较差。工碳存价格优势，流通性相对更好，部分小牌电碳价格接近准电报价。贸易低价接仓单较多，筛选品牌进行出售，部分存再加工意图。

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）

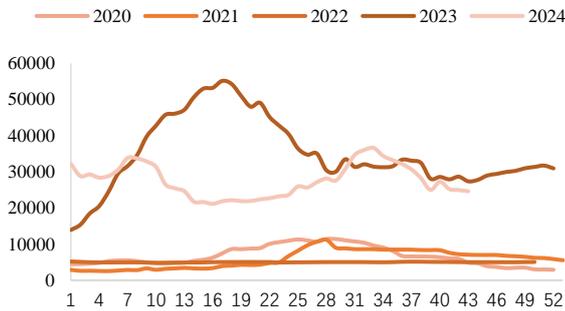
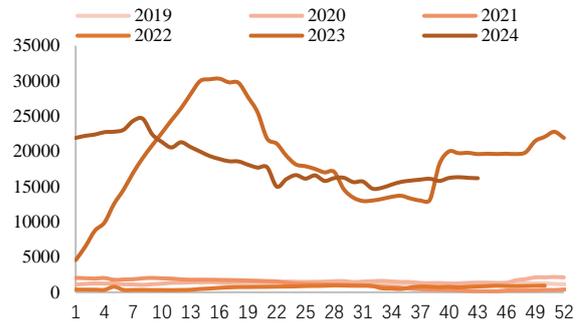


图 25 氢氧化锂工厂库存（周度）（吨）



资料来源：百川盈孚，首创证券

资料来源：百川盈孚，首创证券

图 26 碳酸锂产量（吨）、开工率



图 27 氢氧化锂产量（吨）、开工率



资料来源：百川盈孚，首创证券

资料来源：百川盈孚，首创证券

### 3.2.2 钴板块

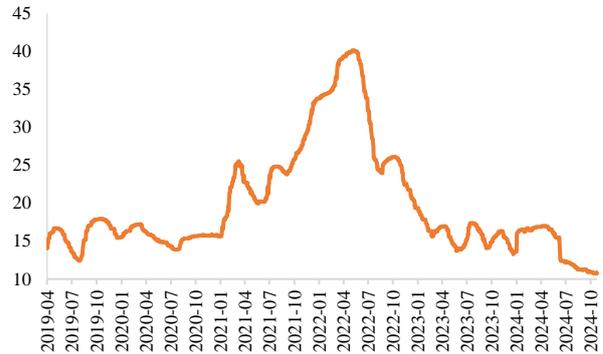
**价格：**本周国内电解钴下降 1.41%，为 17.5 万元/吨，本周国内硫酸钴下降 0.88%，为 2.805 万元/吨，本周国内 MB 钴上涨 0%，为 10.75 美元/磅，本周国内钴中间品下降 1.6%，为 6.15 美元/磅。**供应&需求：**据百川盈孚，**供给方面**，据海关数据显示，2024 年 9 月份中国钴矿砂及其精矿暂无进口量，环比下跌 100%，同比下跌 100%，9 月出口量为 0.036 吨，同比增长 1700%。2024 年 1-9 月份中国钴矿砂及其精矿进口量为 882.353 吨，同比下跌 94.96%。2024 年 1-9 月我国钴矿砂及其精矿出口量为 0.036 吨，同比下跌 93.76%。2024 年 9 月份中国钴湿法冶炼中间品进口量 61359.093 吨，环比上涨 18.42%，同比上涨 100.57%，9 月份中国钴湿法冶炼中间品无出口量。2024 年 1-9 月我国钴湿法冶炼中间品进口量共计 464214.876 吨，同比上涨 83.54%。2024 年 9 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持稳，下游企业采购需求一般，暂无明显增加。多数冶炼厂满产，对原料仍存需求；钴盐价格不变，目前钴盐厂的整体产量释放不及预期，市场开工率依然较低。下游三元前驱体企业主要执行长单采购，零单采购较少，四钴企业采购意愿较为疲软，询单现象有所减少，成交零星；四氧化三钴价格下跌，目前四钴冶炼厂的产量波动不大，市场开工率较为平稳。下游钴酸锂的需求相对平淡，本周四钴市场以交付前期订单为主，新增订单较少。

图 28 国内电解钴价格（万元/吨）



资料来源：百川盈孚，首创证券

图 29 MB 钴价格（美元/磅）



资料来源：百川盈孚，首创证券

图 30 钴中间品价格（美元/磅）



资料来源：百川盈孚，首创证券

图 31 硫酸钴价格（万元/吨）

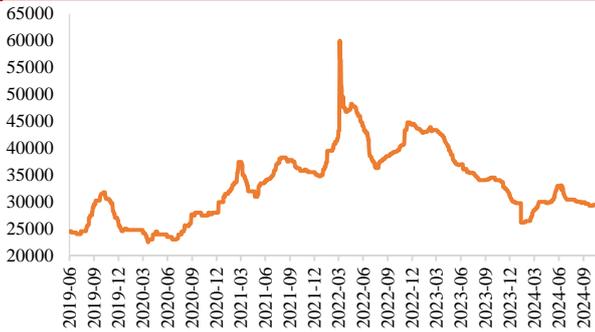


资料来源：百川盈孚，首创证券

### 3.2.3 镍板块

**价格：**SHFE 镍下跌 2.04%，收于 126120 元/吨；LME 镍下跌 5.25%，收于 16120 美元/吨，本周国内硫酸镍下跌 0.93%，为 29175 万元/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。近期硫酸镍厂家生产未有明显调整，虽部分厂家因市场需求低迷叠加利润持续倒挂，向下调整产量，但市场总体供给量变化不大，市场开工一般。**需求方面**，近期硫酸镍下游需求持续不振。终端新能源汽车价格战的愈演愈烈，所有人都在大谈“降本增效”。而在这个日益艰难的时期，似乎所有车企都在追求更多的市场份额，并为此降价、低价，甚至亏钱卖车，也在所不惜。这其中的闭环逻辑在于，卖车数量足够多之后，“规模效应”就能平摊成本，最终实现盈利。除车企外，三元厂家更是如此，2024 年全年，企业以价换量形势尤为明显，部分企业即使亏本出货也需要抢占其市场份额获得话语权。

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 24 日，99.90% 镁锭均价为 17542 元/吨，较上周下降 100 元/吨，降幅 0.57%；陕西周均价 17570 元/吨，较上周下降 110 元/吨，降幅 0.62%。本周，镁价先稳后降。周前期，厂家持续亏损，让利意愿较低，叠加下游采购情绪不高，仅部分刚需用户少量采购，暂无需补库消耗库存为主，市场观望氛围偏浓，上下游僵持博弈，镁价较稳。周后期，镁价下降，主要是受需求疲软抑制，下游采购跟进意愿较弱，市场成交清淡，个别厂家因库存压力较大，为回转资金，小幅让利出货。厂家开工较稳，贸易商多按单采购，无较多囤货意愿，市场供强需弱状态持续，府谷地区主流报价在 17450-17550 元/吨。综合来看，本周镁价下降，下游部分用户入市少量采购，市场成交较为有限，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）



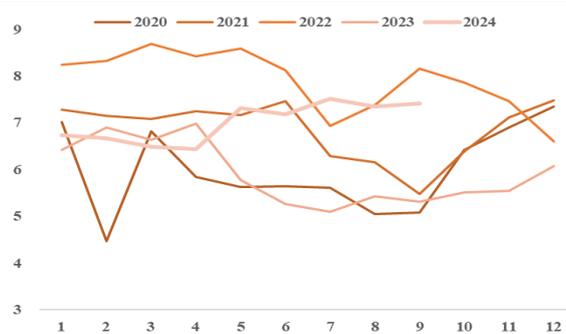
资料来源：百川盈孚，首创证券

图 35 镁锭生产成本及吨毛利（元/吨）



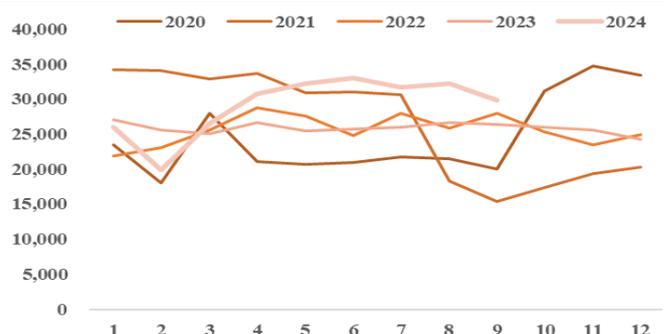
资料来源：同花顺 iFind，百川盈孚，首创证券

图 36 镁锭月度产量（月度）（万吨）



资料来源：SMM，首创证券

图 37 镁合金月度产量（月度）（吨）



资料来源：SMM，首创证券

### 3.2.5 稀土板块

据百川盈孚，本周镨钕镝价格震荡运行。周内市场活跃度不高，下游新增订单有限，不及预期，场内询单少量，贸易商亦参与减少，分离厂家报价坚挺，低价出货意愿不强，金属厂家出货不多，且低价氧化镨钕难寻，金属厂难以对应，采购减少，大厂持续收货氧化物，但商家心态不一，补货相对谨慎，周内磁材厂陆续招标，但价格不高，金属镨钕价格下移。镝价格震荡偏强，下游询货活跃度有增加，厂家报价坚挺，商家按需采购，贸易商积极参与，场内低价现货收紧，成交价格尚可。预计短期内镨钕镝价格区间内震荡。

图 38 金属镨钕价格（万元/吨）

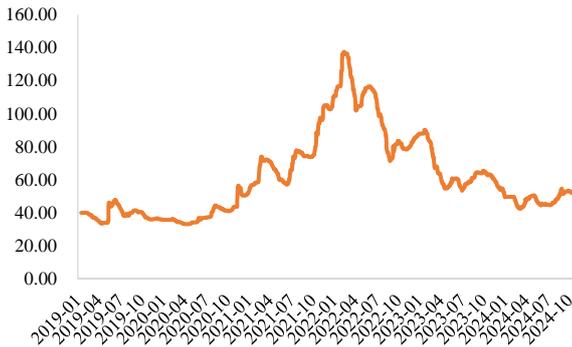


图 39 氧化镨钕价格（万元/吨）



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 氧化镝价格（万元/吨）

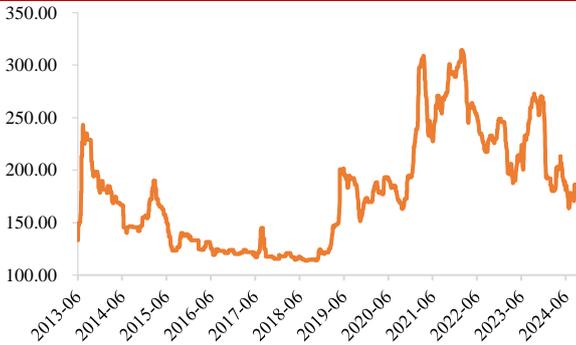


图 41 氧化铽价格（万元/吨）



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）

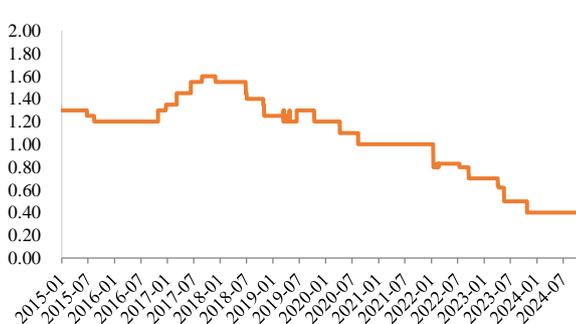
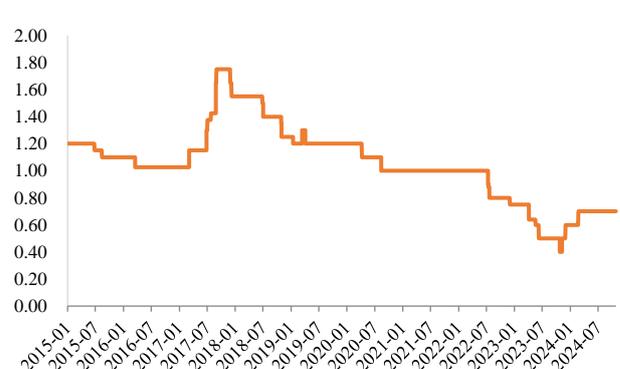


图 43 氧化铈价格（万元/吨）



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 0.7%，收于 2731.45 美元/盎司；美元指数上涨 0.82%，收于 104.32；COMEX 黄金上涨 0.89%，收于 2760.8 美元/盎司；COMEX 银下跌 0.13%，收于 33.88 美元/盎司。

图 44 伦敦现货黄金（美元/盎司）与美元指数



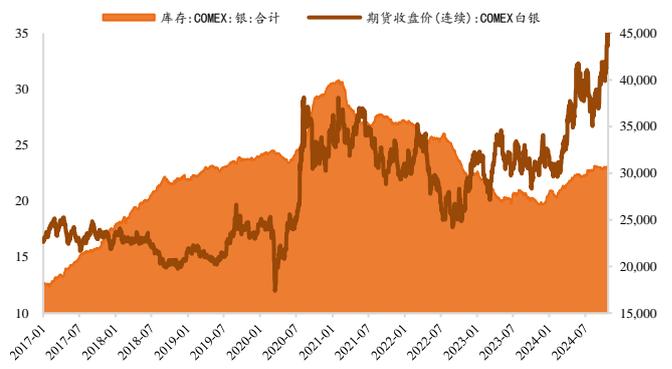
资料来源：同花顺 iFind，首创证券

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、下游需求不足。

## 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