

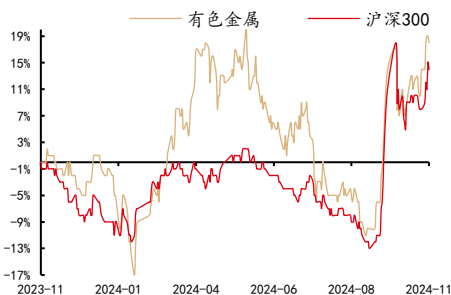
行业投资评级

强于大市|维持

行业基本情况

收盘点位	4894.26
52周最高	4979.91
52周最低	3437.51

行业相对指数表现



资料来源：聚源，中邮证券研究所

研究所

分析师:李帅华
SAC 登记编号:S1340522060001
Email:lishuaihua@cnpsec.com
分析师:魏欣
SAC 登记编号:S1340524070001
Email:weixin@cnpsec.com
研究助理:杨丰源
SAC 登记编号:S1340124050015
Email:yangfengyuan@cnpsec.com

近期研究报告

《临近美国大选，稀土等优势战略小金属重要性凸显》 - 2024.11.04

有色金属行业报告 (2024.11.4-2024.11.8)

美国大选落地，黄金避险情绪走弱

● 投资要点

贵金属：短期与长期。金价在特朗普基本确认胜选美国总统后开始回落，主要受到短期4个因素的影响：1、近一个月左右的特朗普交易落地，多头开始止盈。2、强美元指数，市场担忧美国减税以及高关税的政策使得投资回流美国，同时美国对于进口的抑制预期使得美元走强，金银示弱。3、俄乌冲突结束预期增强，黄金避险属性走弱。4、通胀走强预期，降息节奏放缓（2年美债利率继续走高）。虽然美联储预期内降息后金银出现了一定的反弹，长期来看，美国赤字率提升、地缘政治扰动叠加美国供应链近岸化导致央行购金逻辑不改，降息节奏或随着美就业情况的转弱而加速，黄金行情有望在2024年Q4继续维持。

铝：氧化铝继续新高，压制电解铝利润。本周氧化铝价格上涨至5470元/吨，阶段性供需错配下现货紧张依然难以缓解，预计整个11月伴随着西北铝厂的补库存的需求，价格依旧有上涨空间，但随着几内亚出口铝土矿在11月末开始边际宽松，同时国内新投产项目逐步出货，氧化铝价格有望在12月初见顶。LME铝是大宗商品中为数不多上涨的品种，虽然受到特朗普上台强美元的影响在当日出现了一定的回撤，但是由于氧化铝价格快速上行的成本支撑，使得铝价维持了强势。总体来看，铝是顺周期属性最强的有色品种，化债阶段有望受益，同时氧化铝价格见顶回落之后看好电解铝利润回暖。

铜：宏观承压，维持震荡。本周美联储降息25BP，整体符合预期，特朗普成为美国新任总统，其计划向中国拟征高关税以及降低美国绿色转型的倾向影响铜价未来预期。供给端，智利Mantoverde铜矿的全面投产预计将增加国内铜精矿的生产和进口量，随着进口窗口的打开，国内废铜的生产与进口有望增加，需求端传统消费淡季的到来使得国内下游需求预期趋弱，预计铜价短期维持震荡走势。

锂：旺季反弹可能出现但有限。本周碳酸锂保持稳定，维持在6.69万元。目前正值需求旺季，碳酸锂市场供需有所改善。需求来看，当前表现仍较强，11月因抢出口等因素排产维持较好，对现货价格产生支撑，但可能加剧未来淡季需求减弱预期，压制远期需求。供应方面，周度产量来看国内碳酸锂产量维持平稳，因此强需求带来国内碳酸锂工厂库存持续去化，我们认为，碳酸锂价格短期下跌空间有限，但长期来看上行空间亦有限。

锡：短期供需偏弱，期待边际改善。本周国内锡价略有下滑，整体维持弱势盘整。供给端10月中国锡锭（含锡锭、粗锡折算、阴极锡等）产量整体与上个月9月统计相比，环比小幅下降8.1%，主要由于市场信心整体不足，不少厂家也准备减产停产。需求端出口短期未见恢复，国内供需偏弱，10月中国焦锑酸钠一级品产量环比9月份上

升 11.78%，主要由于有一家厂家恢复生产，但该厂家据悉 11 月再次停产。整体看，虽然短期内国内供需偏弱，但随着出口逐步恢复，加之节前备货需求，锑价或于年底恢复上涨，此外特朗普上台后的贸易政策可能造成冲击。

● **投资建议**

建议关注中金黄金、紫金矿业、兴业银锡、锡业股份、立中集团、中广核矿业等。

● **风险提示：**

宏观经济大幅波动，需求不及预期，供应释放超预期，公司项目进度不及预期。

目录

1 板块行情.....	5
2 公司公告跟踪.....	6
3 价格	7
4 库存	10
5 风险提示.....	11

图表目录

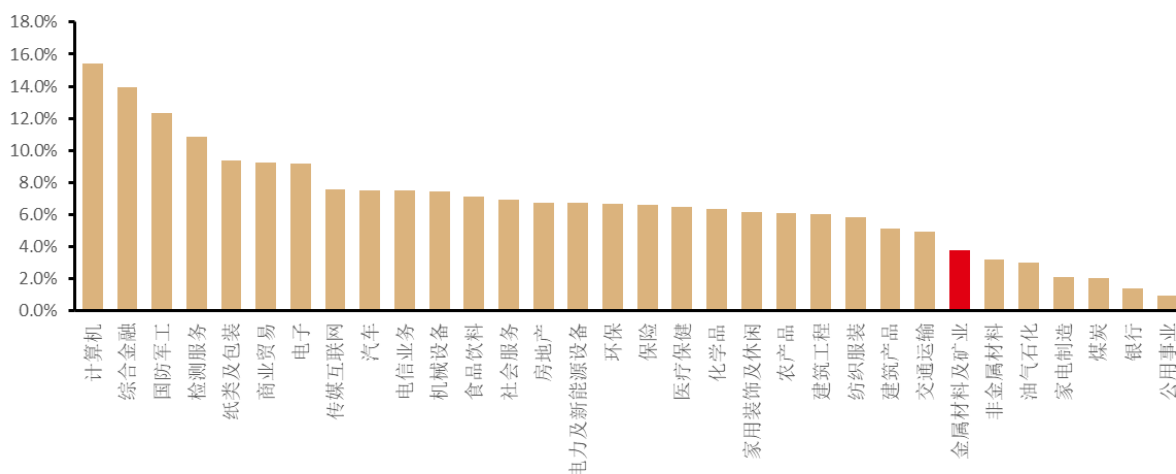
图表 1: 本周长江一级行业指数涨跌幅	5
图表 2: 本周涨幅前 10 只股票	5
图表 3: 本周跌幅前 10 只股票	5
图表 4: LME 铜价格(美元/吨)	7
图表 5: LME 铝价格(美元/吨)	7
图表 6: LME 锌价格(美元/吨)	7
图表 7: LME 铅价格(美元/吨)	7
图表 8: LME 锡价格(美元/吨)	8
图表 9: COMEX 黄金价格(美元/盎司)	8
图表 10: COMEX 白银价格(美元/盎司)	8
图表 11: NYMEX 铂价格(美元/盎司)	8
图表 12: NYMEX 钯价格(美元/盎司)	8
图表 13: LME 镍价格(美元/吨)	8
图表 14: 钴价格(元/吨)	9
图表 15: 碳酸锂价格(元/吨)	9
图表 16: 氢氧化锂价格(元/吨)	9
图表 17: 长江有色金属网镁锭#1 价格(元/吨)	9
图表 18: 磷酸铁锂价格(元/吨)	9
图表 19: 三元正极材料价格(元/吨)	9
图表 20: 全球交易所铜库存(吨)	10
图表 21: 全球交易所铝库存(吨)	10
图表 22: 全球交易所锌库存(吨)	10
图表 23: 全球交易所铅库存(吨)	10
图表 24: 全球交易所锡库存(吨)	11
图表 25: 全球交易所镍库存(吨)	11
图表 26: 全球交易所黄金库存(金盎司)	11
图表 27: 全球交易所白银库存(金盎司)	11

1 板块行情

根据长江一级行业划分，有色金属行业本周涨幅为 3.8%，排名第 26。

图表1：本周长江一级行业指数涨跌幅

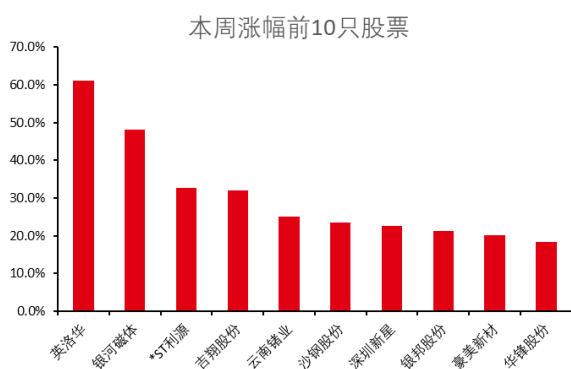
本周金属材料板块涨跌幅排名（长江一级行业指数）



资料来源：IFind，中邮证券研究所

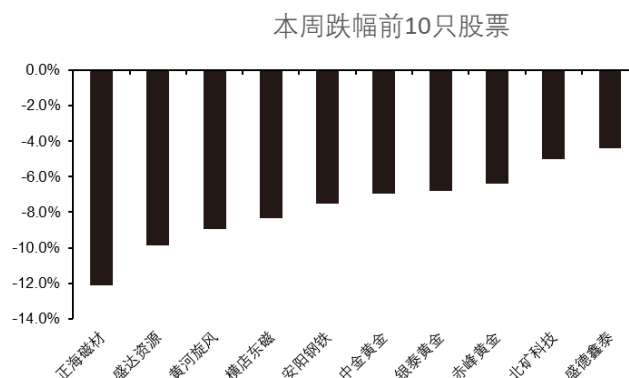
本周有色板块涨幅排名前 5 的是英洛华、银河磁体、*ST 利源、吉翔股份、云南锗业；涨幅排名后 5 的是正海磁材、盛达资源、黄河旋风、横店东磁、安阳钢铁。

图表2：本周涨幅前 10 只股票



资料来源：IFind，中邮证券研究所

图表3：本周跌幅前 10 只股票



资料来源：IFind，中邮证券研究所

2 公司公告跟踪

金徽股份：金徽股份关于5%以上股东减持股份计划公告

金徽股份

截止本公告披露日，股东甘肃绿色矿产投资发展基金（有限合伙）（简称“绿矿基金”）持有金徽矿业股份有限公司（以下简称“公司”）无限售流通股61,600,000股，占公司总股本的6.3%。上述股份来源于公司首次公开发行前取得的股份，已全部于2023年2月21日解除限售。

中钨高新

中钨高新：中钨高新材料股份有限公司发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易报告书

上市公司拟通过发行股份及支付现金的方式，购买五矿钨业、沃溪矿业合计持有的柿竹园公司100%股权，发行价格为7.05元/股，不低于定价基准日前20个交易日公司股票交易均价的80%；上市公司2023年度利润分配方案实施后（除权除息日为2024年5月31日），发行价格相应调整为6.92元/股。

紫金矿业

紫金矿业：紫金矿业集团股份有限公司关于收购秘鲁La Arena金矿和二期项目的公告
紫金矿业集团股份有限公司（以下简称“公司”）境外全资子公司金睿（新加坡）矿业有限公司（以下简称“金睿矿业”）拟以2.45亿美元，以及二期项目商业化生产后5,000万美元的或有付款和1.5%黄金净冶炼收益的权益金为对价收购Pan American Silver Corp.（“泛美白银”）旗下秘鲁La Arena金矿和二期项目（以下简称“La Arena项目”）100%权益。本次交易已获得中国和加拿大相关政府部门的批准。本次交易的交割仍有待一系列程序性条件的最终完成，敬请广大投资者注意投资风险。

亚太科技

江苏亚太轻合金科技股份有限公司关于对外投资的公告

江苏亚太轻合金科技股份有限公司（以下简称“公司”或“乙方”）于2024年11月2日召开第六届董事会第二十四次会议，审议通过了《关于对外投资的议案》：同意公司使用自有或自筹资金在沈阳市沈北新区投资建设汽车轻量化铝材制品东北总部生产基地（一期）项目（以下简称“本项目”），项目总投资60,000万元人民币；同意公司与沈阳辉山经济技术开发区管理委员会（以下简称“沈北新区”或“甲方”）本着平等互利、共谋发展原则，就本项目的投资合作事宜签署《招商引资协议书》（以下简称“本协议”）。同日，双方完成本协议的签署。

- 1、项目名称汽车轻量化铝材制品东北总部生产基地（一期）项目（以政府部门备案为准）
- 2、项目内容本项目建成并全面达产后将形成年产5万吨汽车轻量化零部件及其材料的生产能力。
- 3、本项目计划总投资60,000万元，其中建设投资资金45,000万元、铺底流动资金15,000万元。本项目资金来源系公司自有或自筹资金。

资料来源：IFind，中邮证券研究所

3 价格

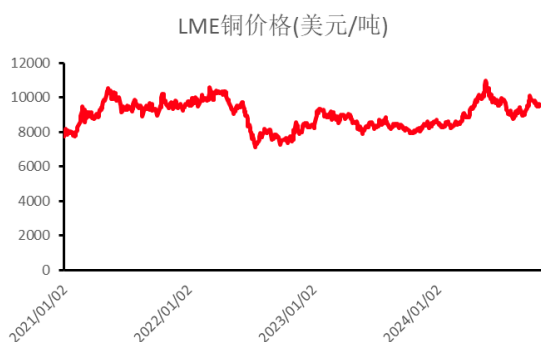
总结：本周铅、黄金、白银、钯金、氢氧化锂价格下跌，其他金属价格上涨。

基本金属方面：本周 LME 铜价上涨 1.46%，铝价上涨 3.90%，锌价上涨 0.16%，铅价下跌 0.07%，锡价上涨 0.17%。

贵金属方面：本周 COMEX 黄金下跌 1.16%，白银下跌 1.34%，NYMEX 钯金下跌 6.93%，铂金上涨 0.19%。

新能源金属方面：本周 LME 镍上涨 3.13%，钴上涨 0.00%，碳酸锂上涨 2.03%，氢氧化锂下跌 0.15%。

图表4：LME 铜价格(美元/吨)



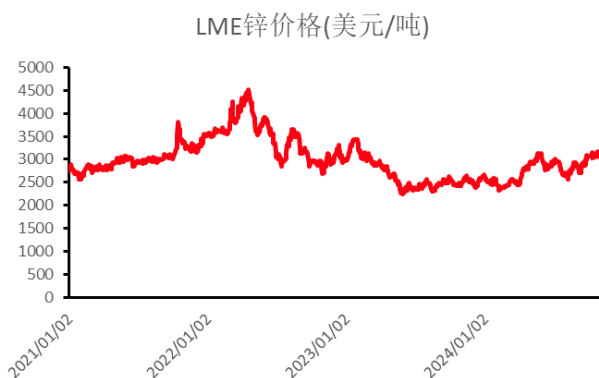
资料来源：IFind，中邮证券研究所

图表5：LME 铝价格(美元/吨)



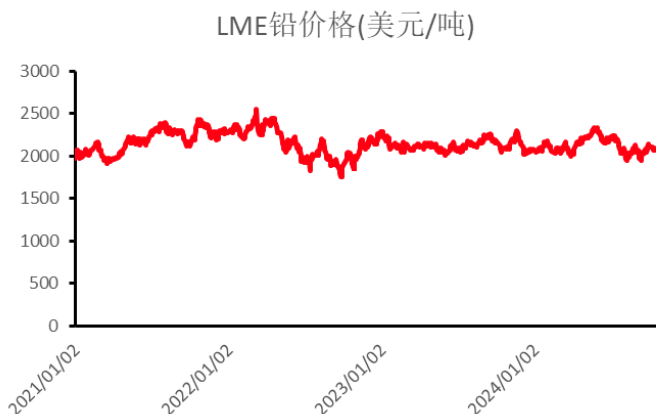
资料来源：IFind，中邮证券研究所

图表6：LME 锌价格(美元/吨)

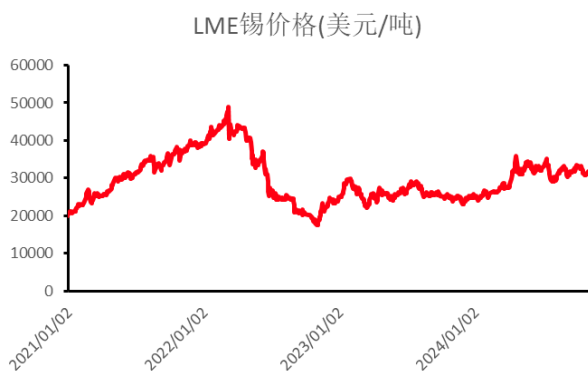


资料来源：IFind，中邮证券研究

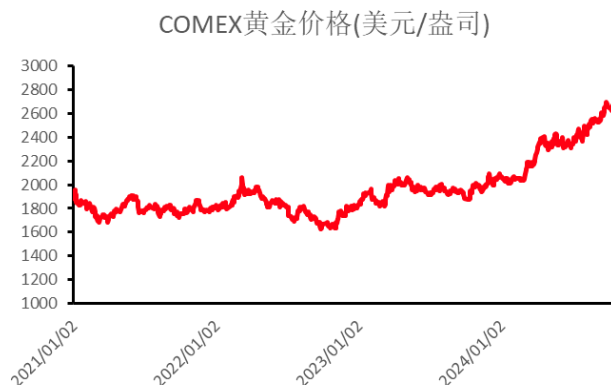
图表7：LME 铅价格(美元/吨)



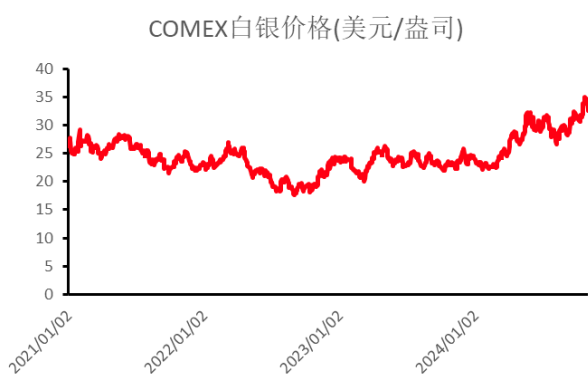
资料来源：IFind，中邮证券研究所

图表8: LME 锡价格(美元/吨)


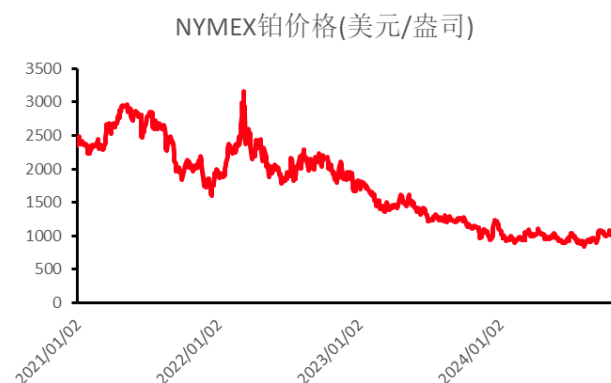
资料来源: IFind, 中邮证券研究所

图表9: COMEX 黄金价格(美元/盎司)


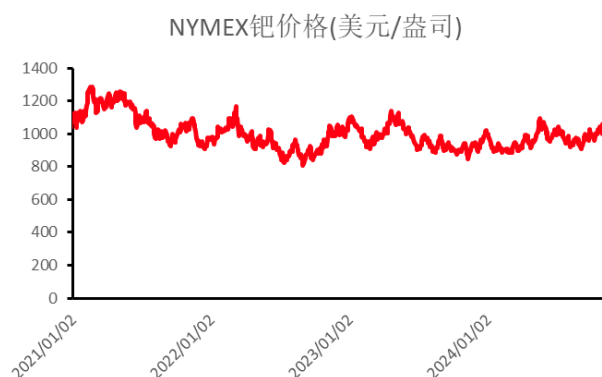
资料来源: IFind, 中邮证券研究所

图表10: COMEX 白银价格(美元/盎司)


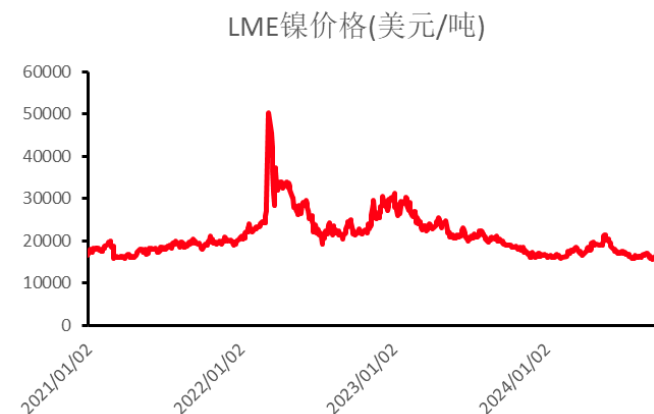
资料来源: IFind, 中邮证券研究所

图表11: NYMEX 铂价格(美元/盎司)


资料来源: IFind, 中邮证券研究所

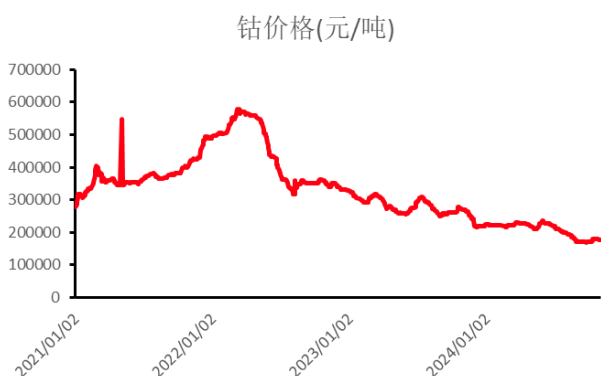
图表12: NYMEX 钯价格(美元/盎司)


资料来源: IFind, 中邮证券研究所

图表13: LME 镍价格(美元/吨)


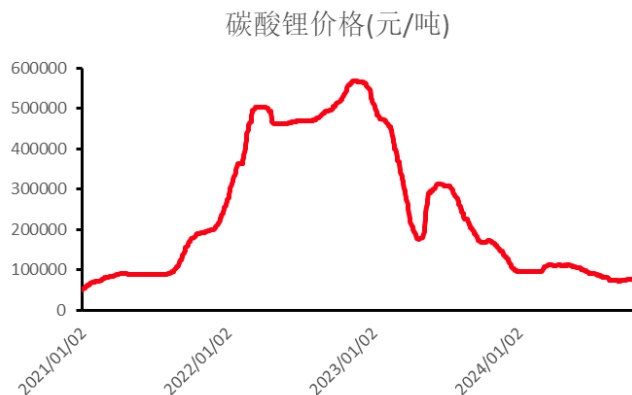
资料来源: IFind, 中邮证券研究所

图表14: 钴价格(元/吨)



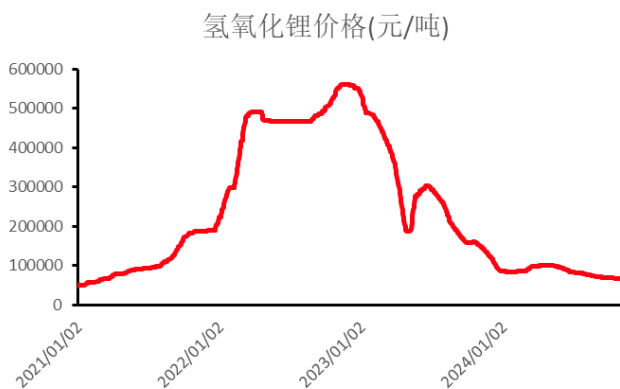
资料来源: IFind, 中邮证券研究所

图表15: 碳酸锂价格(元/吨)



资料来源: IFind, 中邮证券研究所

图表16: 氢氧化锂价格(元/吨)



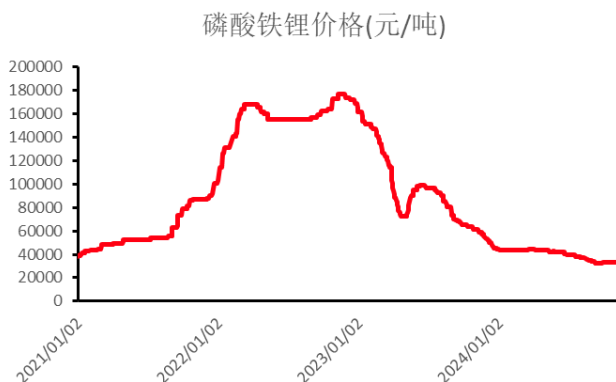
资料来源: IFind, 中邮证券研究所

图表17: 长江有色金属网镁锭#1 价格(元/吨)



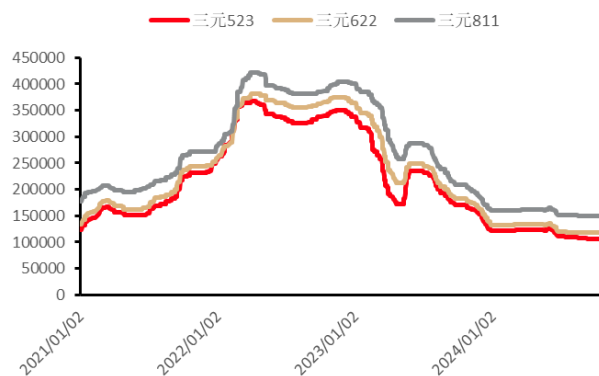
资料来源: IFind, 中邮证券研究所

图表18: 磷酸铁锂价格(元/吨)



资料来源: IFind, 中邮证券研究所

图表19: 三元正极材料价格(元/吨)



资料来源: IFind, 中邮证券研究所

4 库存

总结：本周铜、铝、锡以去库为主，其余以累库为主。

基本金属方面：本周全球显性库存铜去库 11661 吨，铝去库 22090 吨，锌累库 242 吨，铅累库 7537 吨，锡去库 124 吨，镍累库 4731 吨。

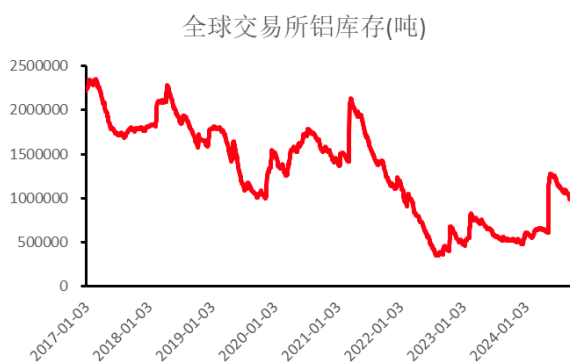
贵金属方面：黄金累库 0.08 盎司，白银累库 191.64 盎司。

图表20：全球交易所铜库存(吨)



资料来源：IFind，中邮证券研究所

图表21：全球交易所铝库存(吨)



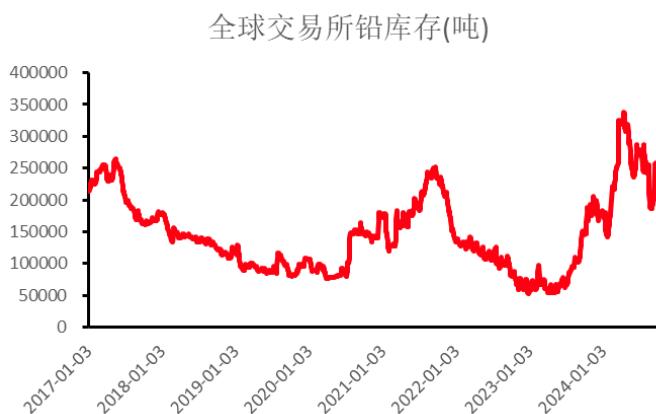
资料来源：IFind，中邮证券研究所

图表22：全球交易所锌库存(吨)



资料来源：IFind，中邮证券研究所

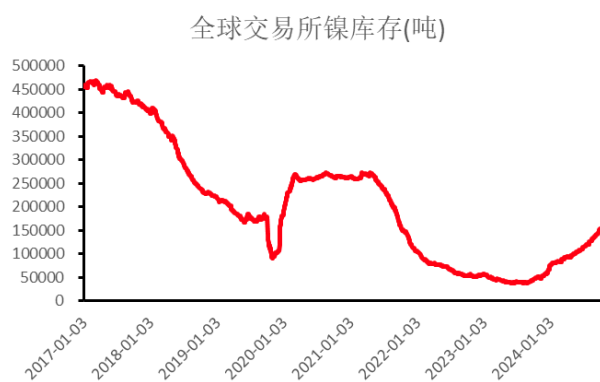
图表23：全球交易所铅库存(吨)



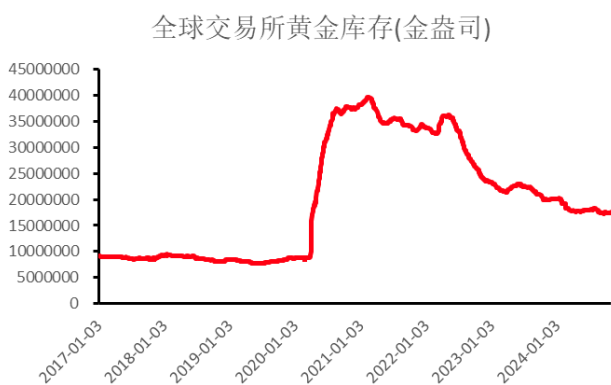
资料来源：IFind，中邮证券研究所

图表24: 全球交易所锡库存(吨)

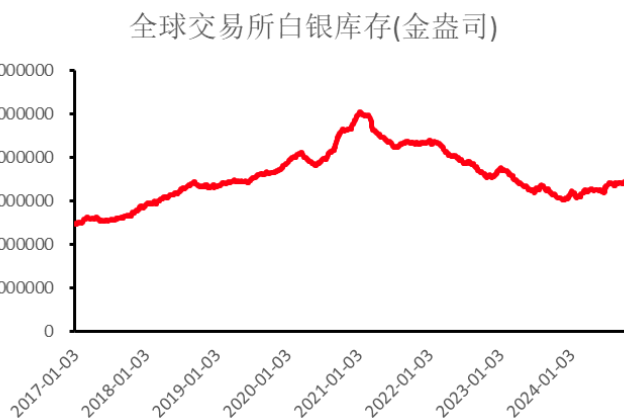

资料来源: IFind, 中邮证券研究所

图表25: 全球交易所镍库存(吨)


资料来源: IFind, 中邮证券研究所

图表26: 全球交易所黄金库存(金盎司)


资料来源: IFind, 中邮证券研究所

图表27: 全球交易所白银库存(金盎司)


资料来源: IFind, 中邮证券研究所

5 风险提示

宏观经济大幅波动, 需求不及预期, 供应释放超预期, 公司项目进度不及预期。

中邮证券投资评级说明

投资评级标准	类型	评级	说明
报告中投资建议的评级标准： 报告发布日后的 6 个月内的相对市场表现，即报告发布日后的 6 个月内的公司股价（或行业指数、可转债价格）的涨跌幅相对同期相关证券市场基准指数的涨跌幅。 市场基准指数的选取：A 股市场以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指为基准；可转债市场以中信标普可转债指数为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。	股票评级	买入	预期个股相对同期基准指数涨幅在 20%以上
		增持	预期个股相对同期基准指数涨幅在 10%与 20%之间
		中性	预期个股相对同期基准指数涨幅在-10%与 10%之间
		回避	预期个股相对同期基准指数涨幅在-10%以下
	行业评级	强于大市	预期行业相对同期基准指数涨幅在 10%以上
		中性	预期行业相对同期基准指数涨幅在-10%与 10%之间
		弱于大市	预期行业相对同期基准指数涨幅在-10%以下
	可转债评级	推荐	预期可转债相对同期基准指数涨幅在 10%以上
		谨慎推荐	预期可转债相对同期基准指数涨幅在 5%与 10%之间
		中性	预期可转债相对同期基准指数涨幅在-5%与 5%之间
		回避	预期可转债相对同期基准指数涨幅在-5%以下

分析师声明

撰写此报告的分析师（一人或多人）承诺本机构、本人以及财产利害关系人与所评价或推荐的证券无利害关系。

本报告所采用的数据均来自我们认为可靠的目前已公开的信息，并通过独立判断并得出结论，力求独立、客观、公平，报告结论不受本公司其他部门和人员以及证券发行人、上市公司、基金公司、证券资产管理公司、特定客户等利益相关方的干涉和影响，特此声明。

免责声明

中邮证券有限责任公司（以下简称“中邮证券”）具备经中国证监会批准的开展证券投资咨询业务的资格。

本报告信息均来源于公开资料或者我们认为可靠的资料，我们力求但不保证这些信息的准确性和完整性。报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达观点不构成所涉证券买卖的出价或询价，中邮证券不对因使用本报告的内容而导致的损失承担任何责任。客户不应以本报告取代其独立判断或仅根据本报告做出决策。

中邮证券可发出其它与本报告所载信息不一致或有不同结论的报告。报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且不予通告。

中邮证券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，也可能为这些公司提供或者计划提供投资银行、财务顾问或者其他金融产品等相关服务。

《证券期货投资者适当性管理办法》于 2017 年 7 月 1 日起正式实施，本报告仅供中邮证券客户中的专业投资者使用，若您非中邮证券客户中的专业投资者，为控制投资风险，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息。本公司不会因接收人收到、阅读或关注本报告中的内容而视其为专业投资者。

本报告版权归中邮证券所有，未经书面许可，任何机构或个人不得存在对本报告以任何形式进行翻版、修改、节选、复制、发布，或对本报告进行改编、汇编等侵犯知识产权的行为，亦不得存在其他有损中邮证券商业性权益的任何情形。如经中邮证券授权后引用发布，需注明出处为中邮证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节或修改。

中邮证券对于本申明具有最终解释权。

公司简介

中邮证券有限责任公司，2002年9月经中国证券监督管理委员会批准设立，注册资本50.6亿元人民币。中邮证券是中国邮政集团有限公司绝对控股的证券类金融子公司。

公司经营范围包括：证券经纪；证券自营；证券投资咨询；证券资产管理；融资融券；证券投资基金销售；证券承销与保荐；代理销售金融产品；与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问。此外，公司还具有：证券经纪人业务资格；企业债券主承销资格；沪港通；深港通；利率互换；投资管理人受托管理保险资金；全国银行间同业拆借；作为主办券商在全国中小企业股份转让系统从事经纪、做市、推荐业务资格等业务资格。

公司目前已经在北京、陕西、深圳、山东、江苏、四川、江西、湖北、湖南、福建、辽宁、吉林、黑龙江、广东、浙江、贵州、新疆、河南、山西、上海、云南、内蒙古、重庆、天津、河北等地设有分支机构，全国多家分支机构正在建设中。

中邮证券紧紧依托中国邮政集团有限公司雄厚的实力，坚持诚信经营，践行普惠服务，为社会大众提供全方位专业化的证券投、融资服务，帮助客户实现价值增长，努力成为客户认同、社会尊重、股东满意、员工自豪的优秀企业。

中邮证券研究所

北京

邮箱：yanjiusuo@cnpsec.com

地址：北京市东城区前门街道珠市口东大街17号

邮编：100050

上海

邮箱：yanjiusuo@cnpsec.com

地址：上海市虹口区东大名路1080号邮储银行大厦3楼

邮编：200000

深圳

邮箱：yanjiusuo@cnpsec.com

地址：深圳市福田区滨河大道9023号国通大厦二楼

邮编：518048