

评级：看好

核心观点

吴轩

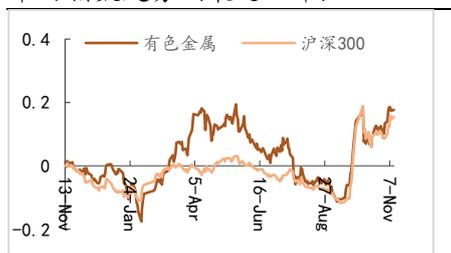
有色行业首席分析师

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

- 关注美国大选后工业金属及贵金属的投资机会
- 有色行业周报：电解铝价格继续强势 金价震荡上行
- 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

● 电解铝价格大涨，铜矿 TC 价格费稳定

1) 铜：本周 SHFE 铜上涨 0.76%，收于 77100 元/吨；LME 铜下跌 1.11%，收于 9433 美元/吨。三大交易所库存减少 12750 吨至 50.09 万吨，其中 LME 铜库存增加 1025 吨至 27.24 万吨，SHFE 铜库存减少 13559 吨至 13.97 万吨，COMEX 铜库存减少 216 吨至 8.88 万吨。据百川盈孚，本周进口铜矿 TC 均价持稳于 12 美元/吨，短期 TC 价格有所回升，但中长期去看，铜矿供应偏紧依然对于 TC 价格的反弹形成限制作用。铜管以旧换新和出口需求使 11 月空调、冰箱、洗衣机排产增加；制冷门阀等需求开始恢复，海外水暖卫浴四季度需求或增加。2) 铝：本周 SHFE 铝上涨 4.3%，收于 21690 元/吨；LME 铝上涨 0.92%，收于 2627 美元/吨。三大交易所库存减少 11777 吨至 103.29 万吨，其中 LME 铝库存减少 4300 吨至 73.19 万吨，SHFE 铝库存减少 5527 吨至 26.94 万吨，COMEX 铝库存减少 1950 吨至 3.16 万吨。据百川盈孚，本周社会库存减少 3.17 万吨至 59.07 万吨。电解铝行业供应较上周少量减少，铝棒铝板产量较上周减少，减量主要体现在甘肃、广西、山东以及河南地区，铝材出口继续向好。

● 碳酸锂价格反弹，库存持续减少

本周电池级碳酸锂价格上涨 2.03%，全国均价为 7.54 万元/吨，电池级氢氧化锂价格不变，全国均价为 7.48 万元/吨。碳酸锂库存减少 1250 吨至 23000 吨，氢氧化锂库存不变，库存为 16325 吨。据百川盈孚，受需求及价格上涨影响，部分厂家生产积极，开工上行，多寻代工订单。碳酸锂总库存延续下行趋势，下游维持安全库存周期，厂家库存小幅下滑，贸易库存量下滑，仓单量持续上涨。

● 镁价小幅下跌，需求恢复仍然疲软

据百川盈孚，本周金属镁市场整体价格呈下行状态。截止 2024 年 11 月 7 日，99.90% 镁锭均价为 17287 元/吨，较上周下降 205 元/吨，降幅 1.17%；陕西周均价 17350 元/吨，较上周下降 130 元/吨，降幅 0.74%。受需求疲软影响，下游用户买货谨慎，维持较低补仓量，后市还需继续关注下游需求及各工开工情况。

● 金价下跌，短期或将承压

本周伦敦现货黄金下跌 1.94%，收于 2691.15 美元/盎司；美元指数上涨 0.63%，收于 104.96；COMEX 黄金下跌 1.97%，收于 2691.7 美元/盎司；COMEX 银下跌 3.53%，收于 31.43 美元/盎司。随着美国大选结束，短期金价或将承压。

● 风险提示：宏观需求不足、地缘冲突加剧。

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（%，2024.11.4-2024.11.8）.....	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

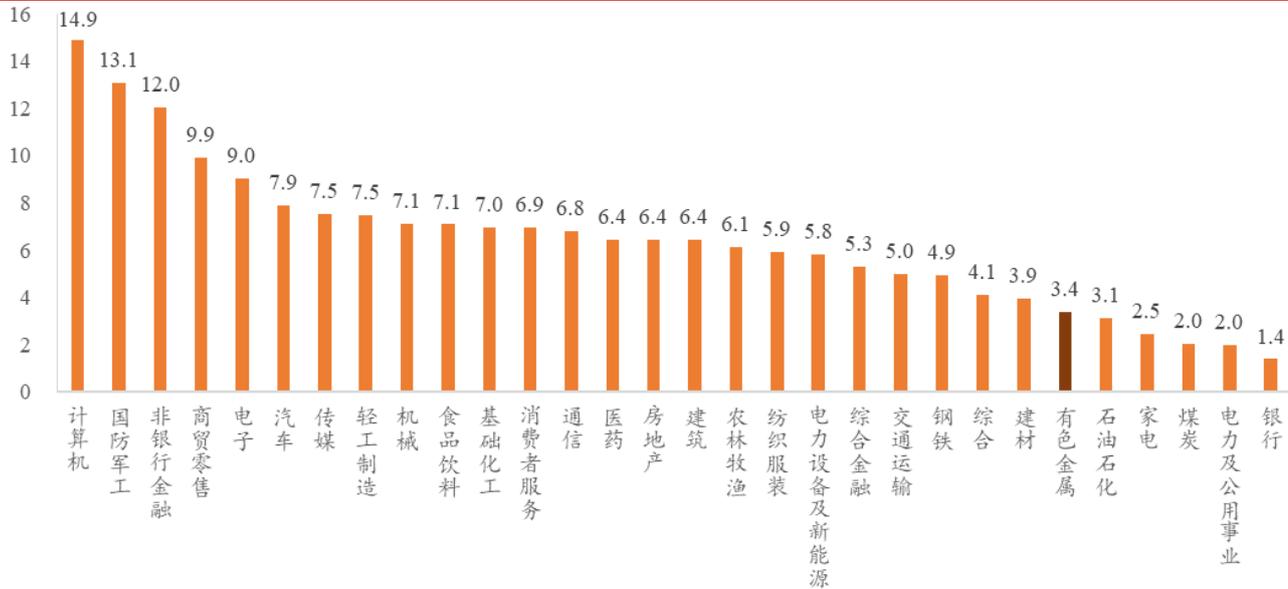
表格目录

表 1 子板块涨跌幅情况(2024.11.4-2024.11.8)	1
表 2 涨幅前五个股(2024.11.4-2024.11.8)	2
表 3 跌幅前五个股(2024.11.4-2024.11.8)	2
表 4 工业金属价格(LME 为美元/吨, SHFE 为元/吨, 2024.11.4-2024.11.8)	5
表 5 小金属价格(元/吨, MB 钴为美元/磅, 2024.11.4-2024.11.8)	8

1 有色板块行情一览

本周(2024.11.4-2024.11.8)大盘涨幅为 5.51%，有色金属板块整体涨幅为 3.36%，相对大盘下跌 2.15%。镍钴锡铍(中信)、其他稀有金属(中信)、铝(中信)、锂(中信)、铅锌(中信)、钨(中信)、铜(中信)分别上涨 8.36%、7.72%、7.53%、5.17%、2.33%、1.02%、0.8%，贵金属(中信)下跌 4.26%。

图 1 本周各板块涨幅(%)，(2024.11.4-2024.11.8)



资料来源：同花顺 iFind，首创证券

表 1 子板块涨跌幅情况(2024.11.4-2024.11.8)

代码	名称	周涨幅(%)	年初至今涨幅(%)	年涨幅(%)
CI005106.CI	镍钴锡铍(中信)	8.36	19.96	-20.37
CI005214.CI	其他稀有金属(中信)	7.72	51.52	40.04
CI005218.CI	铝(中信)	7.53	31.95	32.43
CI005215.CI	锂(中信)	5.17	-19.39	-47.59
CI005400.CI	铅锌(中信)	2.33	23.83	22.60
CI005401.CI	钨(中信)	1.02	24.60	3.77
CI005402.CI	铜(中信)	0.80	17.36	27.07
CI005403.CI	贵金属(中信)	-4.26	27.05	45.65

资料来源：同花顺 iFind，首创证券

相关个股标的中，利源股份、永杉锂业、云南锗业、深圳新星、银邦股份领涨；利源股份上涨 32.62%，收于 1.87 元/股；永杉锂业上涨 32.07%，收于 11.86 元/股；云南锗业上涨 25.13%，收于 26.64 元/股；深圳新星上涨 22.54%，收于 22.62 元/股；银邦股份上涨 21.3%，收于 19.19 元/股。

盛达资源、中金黄金、山金国际、赤峰黄金、北矿科技领跌；盛达资源下跌 9.85%，收于 13.91 元/股；中金黄金下跌 6.98%，收于 13.2 元/股；山金国际下跌 6.78%，收于

16.78 元/股；赤峰黄金下跌 6.39%，收于 17.58 元/股；北矿科技下跌 4.99%，收于 16.55 元/股。

表 2 涨幅前五个股(2024.11.4-2024.11.8)

涨幅排名	代码	名称	股价	周涨幅 (%)	PE	EPS
1	002501.SZ	利源股份	1.87	32.62	-36.56	-0.05
2	603399.SH	永杉锂业	11.86	32.07	-67.33	-0.18
3	002428.SZ	云南锗业	26.64	25.13	421.16	0.06
4	603978.SH	深圳新星	22.62	22.54	-26.20	-0.86
5	300337.SZ	银邦股份	19.19	21.30	150.31	0.13

资料来源：同花顺 iFind，首創證券

表 3 跌幅前五个股(2024.11.4-2024.11.8)

跌幅排名	代码	名称	股价	周跌幅 (%)	PE	EPS
1	000603.SZ	盛达资源	13.91	-9.85	45.00	0.31
2	600489.SH	中金黄金	13.20	-6.98	18.03	0.73
3	000975.SZ	山金国际	16.78	-6.78	22.91	0.73
4	600988.SH	赤峰黄金	17.58	-6.39	21.06	0.83
5	600980.SH	北矿科技	16.55	-4.99	31.67	0.52

资料来源：同花顺 iFind，首創證券

2 行业一周要闻及公告速递

2.1 本周行业重点新闻

- **【塞尔维亚罗戈兹纳项目见厚层矿体】** 贵金属勘探企业斯特里克兰金属公司 (STRICKLANDMetals) 在塞尔维亚的罗戈兹纳 (Rogozna) 项目再次见到厚层金矿化，梅德诺瓦茨 (Medenovac) 探区的新资源量将在明年初估算。来源：SMM
- **【厄瓜多尔六年多来首次重启和升级矿权系统】** 据 Mining.com 网站报道，厄瓜多尔矿业界正在密切关注丹尼尔·诺沃亚 (DanielNoboa) 总统关于在未来 6 个月内重启和更新该国矿权系统的决定。上周签署的这项行政令要求将采矿权、执照、勘探和开采许可证、批复以及其他相关授权 (无论是授予、撤销还是取消) 的所有记录纳入该国官方登记册。来源：SMM
- **【缅甸稀土矿开采仍停滞北方稀土连续三个月上调挂牌价业内：行业有望回春|行业动态】** 1.继 9 月、10 月稀土产品挂牌价格“高挂”后，北方稀土 11 月继续小幅上调挂牌价；2.北方稀土 11 月挂牌价涨幅环比收窄，或与“金九银十”行情高开低走有关。来源：SMM
- **【麦格纳矿业在加拿大 Shakespeare 项目发现高品位铜矿】** 据外电 11 月 4 日消息，麦格纳矿业公司 (MagnaMining) 表示，其与嘉能可 (Glencore) 合资的莎士比亚 (Shakespeare) 项目上钻探发现新的铜矿化物，其距离前一个可行性阶段矿山不到 2 公里。来源：SMM
- **【Codelco 为 Andina 矿 6.5 亿美元持续用水项目寻求环境许可】** 据 mining.com 援引路透消息：智利国有铜矿巨头智利国家铜业公司 (Codelco) 周二表示，该公司已为一项 6.5 亿美元的项目申请环境许可，该项目旨在使其 Andina 矿的用水更加可持续。该公司在

一份声明中表示，该计划是将该矿的 Ovejeria 尾矿或矿山废物和其他来源的水汇集到 70 公里（43 英里）外的 Andina 分部的选矿厂。来源：SMM

- **【卡莫阿 - 卡库拉 10 月份创纪录产铜 4.2 万吨】**据艾芬豪矿业消息：刚果民主共和国科卢韦齐—艾芬豪矿业执行联席董事长罗伯特·弗里德兰(RobertFriedland)、联席董事长郝维宝(WeibaoHao)和总裁玛娜·克洛特(MarnaCloete)于近日宣布，位于刚果民主共和国的卡莫阿 - 卡库拉铜矿 I 期、II 期和 III 期选厂于 10 月份共处理 120 万吨矿石，合计产铜 4.2 万吨，创下全新纪录。截至 2024 年 10 月 31 日，卡莫阿 - 卡库拉铜矿总计铜产量达 34.5 万吨。来源：SMM
- **【矿商：智利推迟加快采矿许可的改革对行业影响“严重”】**据外电 11 月 5 日消息，美国矿业公司自由港·麦克莫兰 (Freeport-McMoRan) 当地负责人周二表示，智利推迟颁布旨在加快采矿许可的改革，对该国铜行业来说，是个“严重”的问题。智利也是全球第二大锂生产国，该国正在努力克服监管障碍，矿商也认为这些障碍导致项目开发缓慢。来源：SMM
- **【美国太平洋矿业公司在 Palmer 项目发现高品位铜锌】**据外电 11 月 6 日消息，美国太平洋矿业公司 (AmericanPacificMining) 新一批钻探结果显示，位于阿拉斯加东南部的 Palmer 铜锌项目发现了高品位矿石。该公司正致力于在明年更新资源。来源：SMM
- **【湖南裕能磷酸铁锂项目获重要进展】**据悉，湖南裕能新能源电池材料股份有限公司（以下简称“湖南裕能”）在西班牙埃斯特雷马杜拉大区布局的年产 5 万吨磷酸铁锂正极材料项目已取得重要进展，标志着湖南裕能全球化战略上迈出了坚实的一步。据湖南裕能相关负责人介绍，该项目总投资约合人民币 9.82 亿元（约合 1.29 亿欧元），旨在满足海外尤其是欧洲新能源汽车市场对磷酸铁锂正极材料的迫切需求。项目选址于西班牙埃斯特雷马杜拉大区，这里地理位置优越，交通便利，且拥有丰富的工业基础和资源优势，为项目的顺利实施提供了有力保障。来源：SMM
- **【紫金矿业：拟收购泛美白银旗下秘鲁 LaArena 金矿和二期项目 100% 权益】**紫金矿业公告，公司境外全资子公司金睿（新加坡）矿业有限公司拟以 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 PanAmericanSilverCorp.（泛美白银）旗下秘鲁 LaArena 金矿和二期项目 100% 权益。来源：SMM

2.2 本周行业重点公告

- **赣锋锂业：关于对控股子公司提供担保的进展公告**
赣锋锂业为子公司提供担保进展赣锋锂业（002460）发布公告，其控股子公司赣锋锂电于 2024 年 11 月 7 日与光大银行签订《最高额保证合同》，为全资子公司广东汇创新能源有限公司提供不超 1.5 亿元连带责任担保；同时，全资子公司赣锋国际为全资子公司 LMA 向第三方机构申请借款提供 953.3564 万美元担保（保函到期后重新展期）。截至披露日，公司及子公司无对外担保逾期情况，审批有效担保额度占比及实际担保余额占比数据已公布。
- **众源新材：众源新材关于提供担保的进展公告**
众源新材（603527）发布公告，公司为控股子公司新能源科技向扬子银行提供 1219.76 万元连带责任保证担保，全资子公司永杰铜业为公司向工商银行提供 3000 万元连带责任保证担保。截至 11 月 4 日，公司为新能源科技担保余额为 6640.74 万元，永杰铜业为公司担保余额为 17800 万元。此次担保经内部决策程序审议通过，公司及控股子公司实际对外担保总额占比情况已披露，新能源科技资产负债率超 70%，提请投资者关注担保风险。
- **紫金矿业：紫金矿业集团股份有限公司关于收购秘鲁 LaArena 金矿和二期项目的公告**

紫金矿业（601899）境外全资子公司金誉矿业拟以2.45亿美元及二期项目商业化生产后的或有付款和权益金，收购泛美白银旗下秘鲁 LaArena 金矿和二期项目 100%权益。该项目一期为在产金矿，二期为斑岩型铜金矿项目（尚在研究阶段）。本次交易已获中加相关部门批准，交割尚需完成程序性条件。公司认为项目资源潜力大，有助于实现产量目标，但也面临诸多不确定性风险。

- 盛达资源：关于控股子公司金山矿业完成采矿许可证延续登记的公告

盛达资源（000603）控股子公司金山矿业近日完成额仁陶勒盖矿区 III-III 矿段银矿采矿许可证延续登记，新证有效期 20 年（自 2024 年 11 月 11 日至 2044 年 11 月 10 日）。该矿开采矿种包括银、金、锰，生产规模 48 万吨/年。截至 2023 年末，矿区保有一定资源储量，矿山服务年限约 30.78 年。金山矿业此前已完成相关技术改造项目。此次续期为企​​业长远发展提供资源保障，对当期业绩无重大影响。

- 鑫铂股份：关于公司为子公司向银行申请授信额度提供最高额担保的公告

鑫铂股份（003038）公告，公司为子公司鑫铂光伏向浦发银行滁州分行申请 4000 万元银行承兑汇票（实际担保 1000 万元）及向中信银行滁州分行申请 5000 万元银行承兑汇票（实际担保 2750 万元）提供最高额连带责任保证，新增担保合计 3750 万元。此前公司已审议通过对子公司担保额度相关议案。截至公告日，公司对子公司担保余额等情况已披露，被担保子公司信用状况良好，公司董事会认为担保风险可控。

- 中科三环：中科三环关于回购股份结果暨股份变动的公告

中科三环（000970）于 2024 年 7 月 23 日通过回购股份方案，拟用 6682.50 万元-13365 万元自有资金回购部分股份，价格不高于 11 元/股。截至 11 月 5 日，回购方案已实施完毕，累计回购 12157235 股，占总股本 1.0000%，成交总金额 107948737.66 元，最高成交价 10.98 元/股，最低成交价 7.81 元/股。回购股份拟用于股权激励或员工持股计划，若 36 个月内未实施则依法注销，期间不享有相关股东权利。

- 赣锋锂业：关于股东部分股份质押和解除质押的公告

赣锋锂业（002460）公告，股东李良彬于 11 月 1 日质押 460 万股，王晓申于 10 月 31 日质押 1620 万股，同时王晓申于 11 月 1 日解除质押合计 1680 万股（分别于 2021 年、2024 年质押），李良彬解除质押 5040 万股（2019 年质押）。截至披露日，李良彬及其一致行动人累计质押占其持有股份比例 17.00%，王晓申累计质押占其持有股份比例 42.86%，质押风险可控，目前对公司生产经营等无影响。

- 明泰铝业：明泰铝业 2024 年 10 月经营快报

明泰铝业（601677）公告了 2024 年 10 月经营快报。当月铝板带箔产量为 12.58，本年累计产量达 121.31；当月销量为 11.88，本年累计销量为 120.54。铝型材方面，当月产量 0.11，本年累计 1.42，当月销量 0.11，本年累计 1.23（不含自用部分）。

3 有色金属数据库

3.1 工业金属数据库

本周 LME 铜下跌 1.11%，收于 9433 美元/吨；LME 铝上涨 0.92%，收于 2627 美元/吨；LME 铅下跌 0.74%，收于 2023.5 美元/吨；LME 锌下跌 2.67%，收于 2984 美元/吨；LME 锡下跌 0.08%，收于 31775 美元/吨；LME 镍上涨 1.18%，收于 16310 美元/吨。

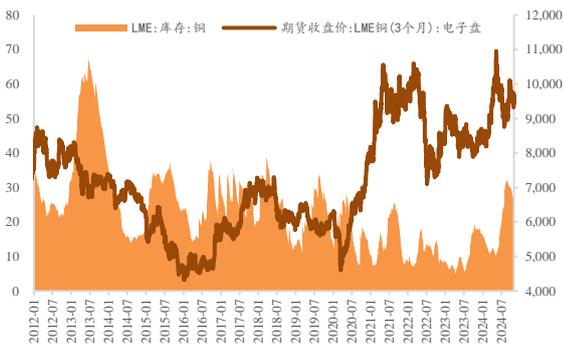
本周上海期货交易所 SHFE 铜上涨 0.76%，收于 77100 元/吨；SHFE 铝上涨 4.3%，收于 21690 元/吨；SHFE 铅上涨 0.3%，收于 16890 元/吨；SHFE 锌上涨 0.64%，收于 25025 元/吨；SHFE 锡上涨 1.91%，收于 260760 元/吨；SHFE 镍上涨 4.46%，收于 129580 元/吨。

表 4 工业金属价格(LME 为美元/吨, SHFE 为元/吨, 2024.11.4-2024.11.8)

名称	现价	周涨幅	年初至今涨幅	年涨幅
LME 铜	9433	-1.11%	10.17%	16.21%
LME 铝	2627	0.92%	10.03%	17.38%
LME 铅	2023.5	-0.74%	-2.10%	-7.71%
LME 锌	2984	-2.67%	12.10%	14.73%
LME 锡	31775	-0.08%	25.59%	28.13%
LME 镍	16310	1.18%	-1.87%	-8.32%
SHFE 铜	77100	0.76%	11.87%	14.85%
SHFE 铝	21690	4.30%	11.20%	13.26%
SHFE 铅	16890	0.30%	6.39%	-1.29%
SHFE 锌	25025	0.64%	16.15%	16.78%
SHFE 锡	260760	1.91%	22.94%	79.86%
SHFE 镍	129580	4.46%	3.49%	-8.92%

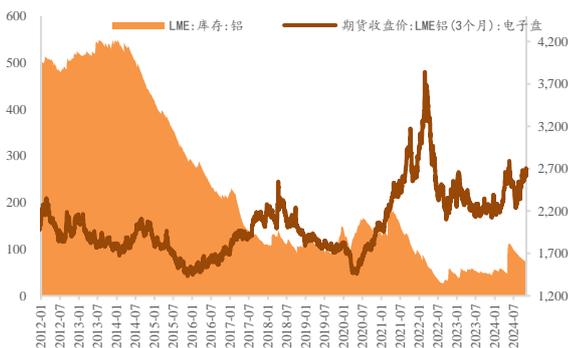
资料来源: 同花顺 iFind, 首创证券

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 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 3 SHFE 铜价 (元/吨) 及库存 (吨)



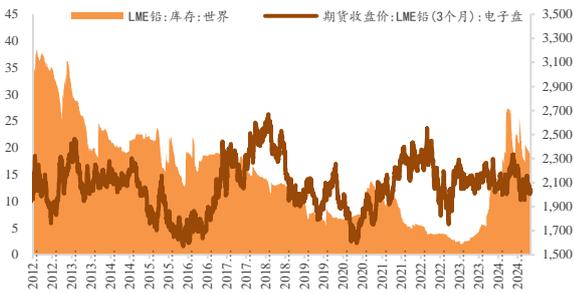
资料来源: 同花顺 iFind, 首创证券

图 5 SHFE 铝价 (元/吨) 及库存 (吨)



资料来源: 同花顺 iFind, 首创证券

图 6 LME 铅价（美元/吨）及库存（万吨）



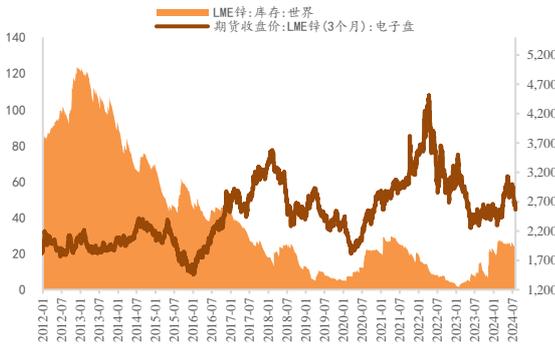
资料来源：同花顺 iFind，首创证券

图 7 SHFE 铅价（元/吨）及库存（吨）



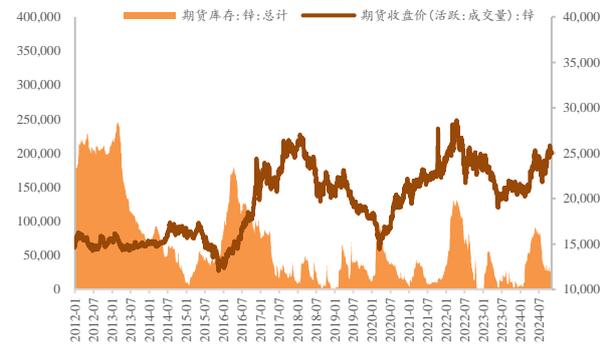
资料来源：同花顺 iFind，首创证券

图 8 LME 锌价（美元/吨）及库存（万吨）



资料来源：同花顺 iFind，首创证券

图 9 SHFE 锌价（元/吨）及库存（吨）



资料来源：同花顺 iFind，首创证券

图 10 LME 锡价（美元/吨）及库存（万吨）



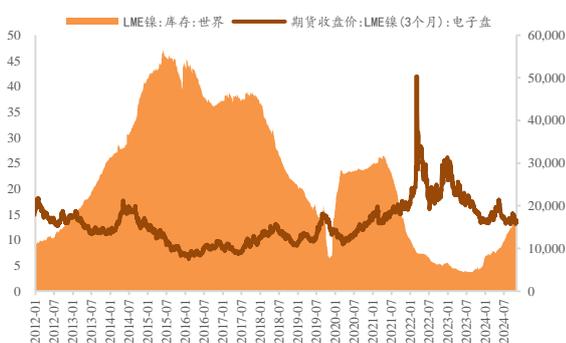
资料来源：同花顺 iFind，首创证券

图 11 SHFE 锡价（元/吨）及库存（吨）



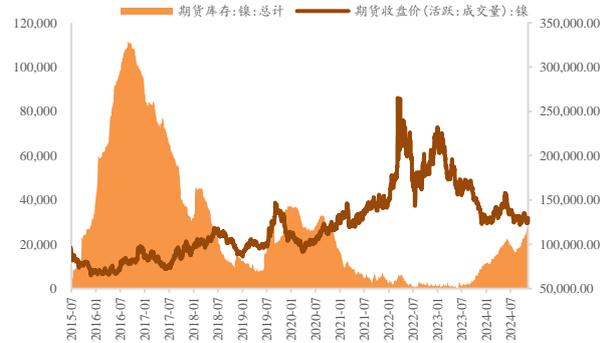
资料来源：同花顺 iFind，首创证券

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

图 13 SHFE 镍价（元/吨）及库存（吨）

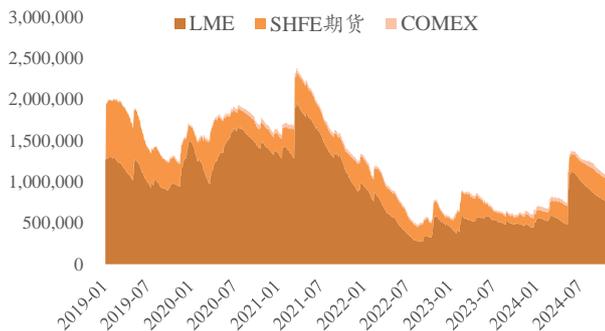


资料来源：同花顺 iFind，首创证券

3.1.1 铝相关

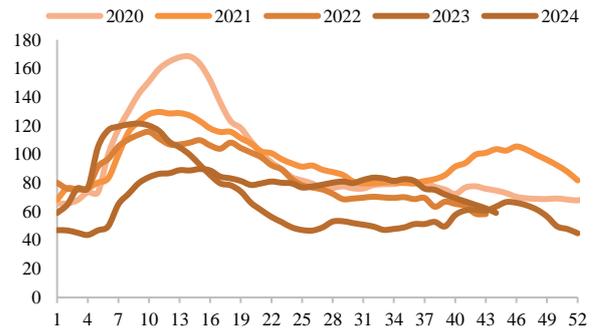
价格：SHFE 铝上涨 4.3%，收于 21690 元/吨；LME 铝上涨 0.92%，收于 2627 美元/吨。**库存：**本周三大交易所库存减少 11777 吨至 103.29 万吨，其中 LME 铝库存减少 4300 吨至 73.19 万吨，SHFE 铝库存减少 5527 吨至 26.94 万吨，COMEX 铝库存减少 1950 吨至 3.16 万吨。根据百川盈孚统计，本周社会库存减少 3.17 万吨至 59.07 万吨。**供应&需求：**本周中国电解铝行业减产、复产、新投产互现，减产体现在广西、河南地区，复产体现在贵州地区，新投产体现在贵州、新疆地区。整体来看，本周中国电解铝行业供应较上周少量减少。**需求方面，**本周铝棒铝板产量较上周减少，减量主要体现在甘肃、广西、山东以及河南地区，对电解铝的理论需求减少。出口方面，铝材出口继续向好。

图 14 电解铝三大交易所库存（吨）



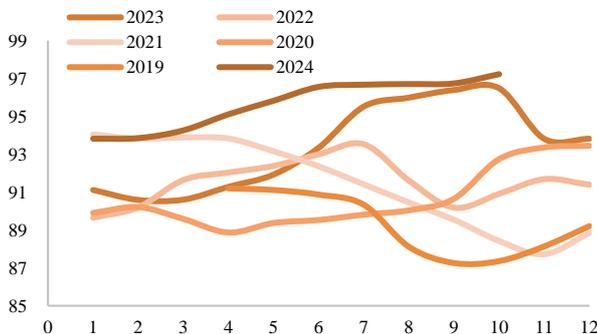
资料来源：百川盈孚，首创证券

图 15 电解铝社会库存（周度）（万吨）



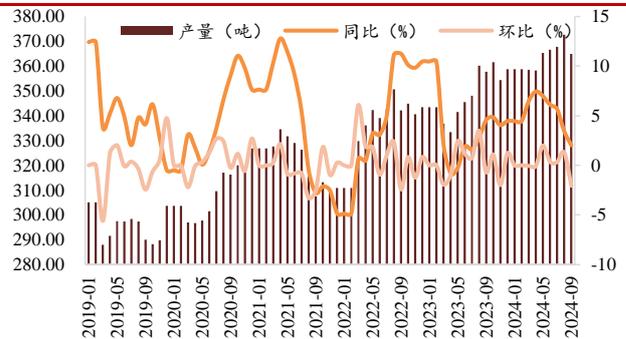
资料来源：百川盈孚，首创证券

图 16 电解铝开工率（月度）（%）



资料来源：百川盈孚，首创证券

图 17 电解铝产量（万吨）



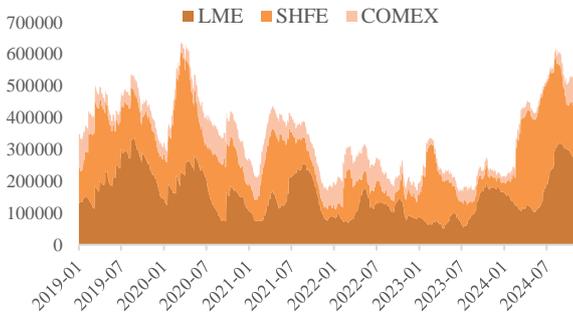
资料来源：百川盈孚，首创证券

3.1.2 铜相关

价格：SHFE 铜上涨 0.76%，收于 77100 元/吨；LME 铜下跌 1.11%，收于 9433 美元/吨。**库存：**本周三大交易所库存减少 12750 吨至 50.09 万吨，其中 LME 铜库存增加 1025 吨至 27.24 万吨，SHFE 铜库存减少 13559 吨至 13.97 万吨，COMEX 铜库存减少 216 吨至 8.88 万吨。**供应&需求：**据百川盈孚，**供给方面，**本周进口铜矿 TC 均价持稳于 12 美元/吨，短期 TC 价格有所回升，但中长期去看，铜矿供应偏紧依然对于 TC 价格的反弹形成限制作用。据 Codelco 声明，今年前九个月，公司自身的铜产量为 91.8 万吨，与去年同期相比下降了 4.9%。这一下滑趋势可能受到了多种因素的影响，包括矿产资源的开采进度、市场需求的变化以及生产成本的压力等。然而，在第三季度，公司自身的铜产量实现了同比增长，达到了 33.8 万吨，增幅为 2%。这一增长可能得益于公司内部优化管理和市场需求的回暖。**需求方面：**终端客户刚需释放使多家线缆企业新增订单明显好转，部分线缆企业为实现全年目标推出让利促销政策，但中小线缆企业新增订单一般；变压器对漆包线需求订单持续旺盛，以旧换新使家电对漆包线需求订单回暖；铜管以旧换新

和出口需求使 11 月空调、冰箱、洗衣机排产增加；制冷门阀等需求开始恢复，海外水暖卫浴四季度需求或增加，但铜棒行业内卷加剧致盈利空间编窄；临近年末和海外假期使终端市场仍存备货需求，促新增订单稳步增长，但铜箔成品库存增加压低加工费而放缓排产进度。

图 18 电解铜三大交易所库存（吨）



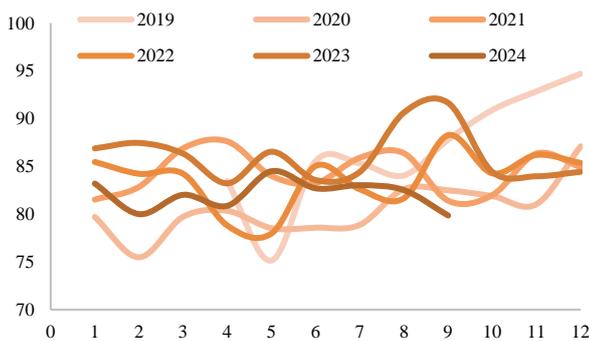
资料来源：百川盈孚，首创证券

图 19 铜精矿 TC 加工费（美元/吨）



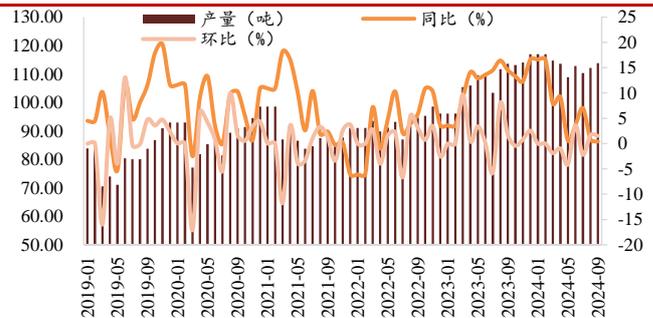
资料来源：同花顺 iFind，首创证券

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

本周工业级碳酸锂、电池级碳酸锂、电解钴涨幅领先，其中工业级碳酸锂上涨 2.3%，收于 71300 元/吨；电池级碳酸锂上涨 2.03%，收于 75400 元/吨；电解钴上涨 1.43%，收于 177500 元/吨；五氧化二钒下跌 3.7%，收于 78000 元/吨；镁锭下跌 1.13%，收于 17450 元/吨；钒铁下跌 1.1%，收于 90300 元/吨。

表 5 小金属价格(元/吨，MB 钴为美元/磅，2024.11.4-2024.11.8)

名称	现价	周涨幅	年初至今涨幅	年涨幅
工业级碳酸锂	71300	2.30%	-18.98%	-51.50%
电池级碳酸锂	75400	2.03%	-22.19%	-51.35%
电解钴	177500	1.43%	-20.22%	-32.38%
MB 钴（高级）	15	1.19%	-6.89%	-16.20%
电解锰	12800	0.79%	-1.54%	-1.54%
钨精矿	139600	0.72%	16.04%	19.01%
镱锭	150000	0.67%	77.51%	82.93%
金属硅 553	12150	0.41%	-22.36%	-17.06%
钨粉	311000	0.32%	14.76%	16.48%

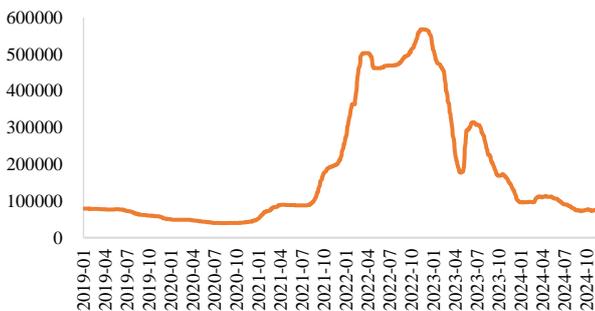
氧化锆	425000	0.24%	-4.06%	-41.86%
进口锆英砂	14400	0.00%	-4.32%	-1.71%
硅酸锆	16450	0.00%	-3.24%	-1.79%
中钨富钨矿	177000	0.00%	-18.06%	-25.63%
氧化钽	1650	0.00%	-2.37%	-4.07%
铬铁	8675	0.00%	-1.70%	-1.14%
钨铁	210300	0.00%	19.83%	21.21%
金属铬	66000	0.00%	-2.94%	-4.35%
钛铁	6600	0.00%	0.00%	-4.35%
金红石	10500	0.00%	0.00%	-3.67%
海绵钛	45500	0.00%	-10.78%	-16.51%
氧化锶	121000	0.00%	0.00%	68.06%
金属锂	710000	0.00%	-26.42%	-38.26%
钼精矿	3730	0.00%	17.67%	-26.22%
氧化钼	3850	0.00%	17.02%	15.96%
钼铁	243700	0.00%	12.82%	13.88%
氢氧化锂	66900	-0.15%	-22.48%	-53.54%
钒铁	90300.00	-1.10%	-13.26%	-8.88%
镁锭	17450	-1.13%	-15.09%	-19.21%
五氧化二钒	78000	-3.70%	-15.68%	-26.25%

资料来源：百川盈孚，首创证券

3.2.1 锂板块

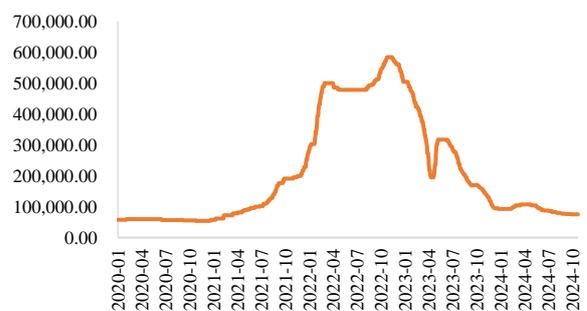
价格：本周电池级碳酸锂价格上涨 2.03%，全国均价为 7.54 万元/吨，电池级氢氧化锂价格不变，全国均价为 7.48 万元/吨。**库存：**碳酸锂库存减少 1250 吨至 23000 吨，氢氧化锂库存不变，库存为 16325 吨。**供应&需求：**据百川盈孚，**供给方面**，本周国内碳酸锂产量小幅上涨，受需求及价格上涨影响，部分厂家生产积极，开工上行，多寻代工订单。青海地区气温降低，盐湖生产略有影响。厂家挺价心态较浓，散单报价偏高，新长单不给低价折扣。智利 10 月出口量接近 1.7 万吨，预计 11 月国内进口量将在 2 万吨以上。碳酸锂总库存延续下行趋势，下游维持安全库存周期，厂家库存小幅下滑，贸易库存量下滑，仓单量持续上涨，接近 4.8 万吨，**需求方面**，下游正极需求向好，头部电池企业订单增长，带动材料厂 11 月排产，但增量订单压价严重，仅下游头部大厂接单。本周下游接货积极，多寻碳酸锂大牌货源，后点价结算，新长单寻低价折扣。

图 22 电池级碳酸锂价格（元/吨）



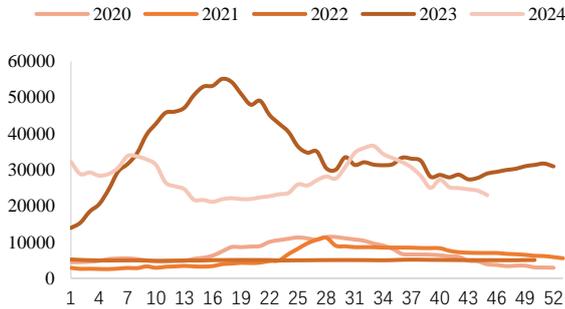
资料来源：百川盈孚，首创证券

图 23 电池级氢氧化锂价格（元/吨）



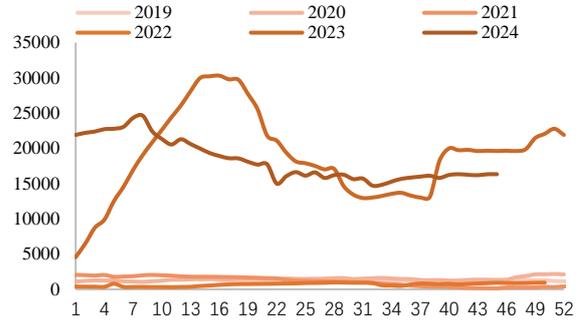
资料来源：百川盈孚，首创证券

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

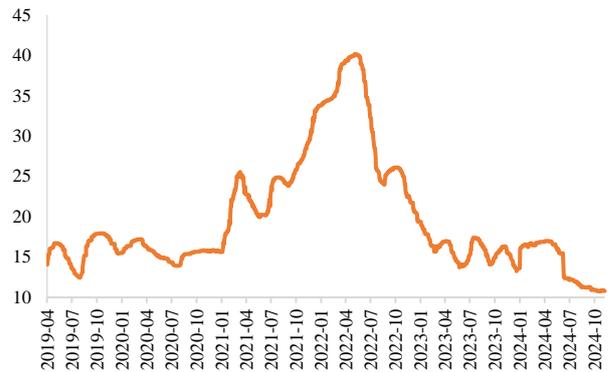
价格：本周国内电解钴上涨 1.43%，为 17.75 万元/吨，本周国内硫酸钴下降 1.44%，为 2.735 万元/吨，本周国内 MB 钴上涨 1.21%，为 10.88 美元/磅，本周国内钴中间品下降 1.63%，为 6.05 美元/磅。**供应&需求：**据百川盈孚，**供给方面**，据海关数据显示，2024 年 9 月份中国钴矿砂及其精矿暂无进口量，环比下跌 100%，同比下跌 100%，9 月出口量为 0.036 吨，同比增长 1700%。2024 年 1-9 月份中国钴矿砂及其精矿进口量为 882.353 吨，同比下跌 94.96%。2024 年 1-9 月我国钴矿砂及其精矿出口量为 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小幅调整，下游企业正常补库采购，暂无明显新的需求增加。多数冶炼厂满产，对原料需求不减；钴盐价格下调，市场的整体供应量保持稳定，但开工率仍处于较低水平。下游三元前驱体企业的散单采购量偏低，大多仅履行长期合同；四氧化三钴价格下调，冶炼厂的开工率较为稳定，整体供应量变动不大。下游钴酸锂市场询单情况有所增加，部分企业存在新增订单，但整体成交量仍相对有限。

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）

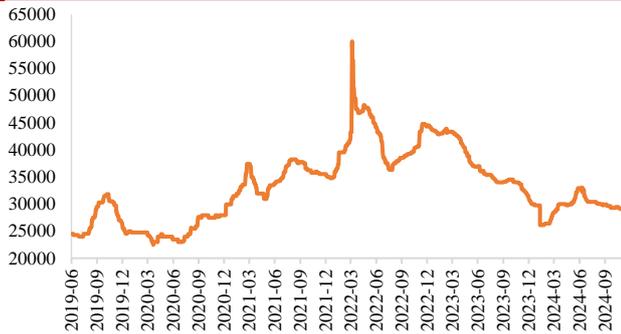


资料来源：百川盈孚，首创证券

3.2.3 镍板块

价格：SHFE 镍上涨 4.46%，收于 129580 元/吨；LME 镍上涨 1.18%，收于 16310 美元/吨。本周国内硫酸镍下降 0.26%，为 28950 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。近期硫酸镍基本面延续弱势，然整体波动幅度不大，市场产量依旧充足，部分厂家小幅减产，市场开工一般。同时，据了解四川某厂家硫酸镍投产建设继续延期，预计 12 月完成投产及试生产。**需求方面**，消费及小动力市场端，小动力市场仍在发力，且业界普遍认为小动力市场仍有发展空间。动力市场四季度需求回暖，终端车型在经历金九银十旺季消费后，需求未有明显回落，11 月三元电芯厂订单仍高位运行，不过较难有效传导至镍盐冶炼端，市场需求弱势运行。

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

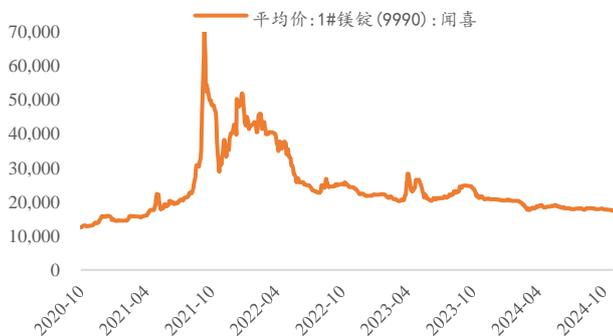


资料来源：百川盈孚，首创证券

3.2.4 镁板块

据百川盈孚，本周金属镁市场整体价格呈下行状态。截止 2024 年 11 月 7 日，99.90% 镁锭均价为 17287 元/吨，较上周下降 205 元/吨，降幅 1.17%；陕西周均价 17350 元/吨，较上周下降 130 元/吨，降幅 0.74%。周初，镁价持稳，主要是市场价格已降至相对低位，厂家稳价意愿较强，下游需求不佳，采购心态较弱，市场成交有限。周中后期，镁价开始下滑，主要是市场观望氛围较浓，部分厂家出货不畅，库存压力较大，一再让利出售，但因下游“买涨不买跌”心态，买家仅刚需采购，府谷地区主流成交价在 17200-17300 元/吨。受需求疲软影响，下游用户买货谨慎，维持较低补仓量，贸易商随行就市，市场成交较少，供大于求状态短期难以缓解。综合来看，本周镁价下调，下游买货心态较弱，整体供需格局仍旧呈现偏宽松状态，后市还需继续关注下游需求及各工开工情况。

图 34 镁锭价格（元/吨）



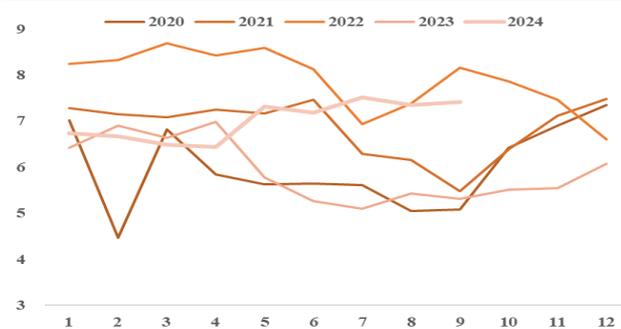
资料来源：百川盈孚，首创证券

图 35 镁锭生产成本及吨毛利（元/吨）



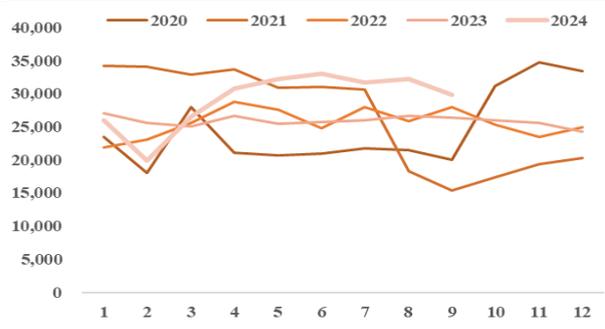
资料来源：同花顺 iFind，百川盈孚，首创证券

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）

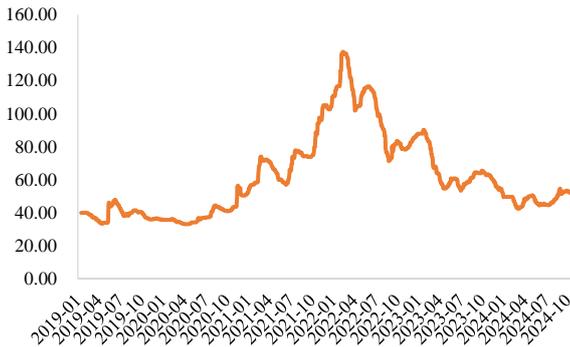


资料来源：SMM，首创证券

3.2.5 稀土板块

据百川盈孚，本周稀土产品价格区间内波动。周初市场稍显活跃，镨钕产品报价居高，贸易商跟随期货盘调整，但因询单成交支撑不足，高位出货承压，实际成交僵持，金属厂挺价为主，磁材大厂招标成交，价格数量尚可，对价格有所支撑，散货成交不足，询低接货，市场氛围谨慎，观望氛围浓厚；镱钽价格小幅波动，下游新增需求有限，添加数量较少，采购周期较长，市场成交不足，价格偏弱为主，但同时进口缅甸矿受限，后市供应预期缩紧，更低价格出货意愿不强，谨慎观望为主，当前大厂收钽，低价出货减少，报价相对坚挺。

图 38 金属镨钕价格（万元/吨）



资料来源：百川盈孚，首创证券

图 39 氧化镨钕价格（万元/吨）



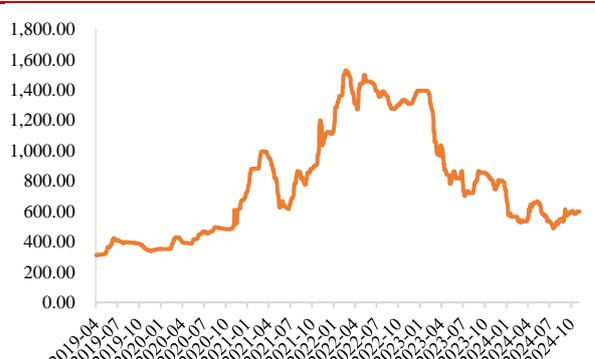
资料来源：百川盈孚，首创证券

图 40 氧化镱价格（万元/吨）



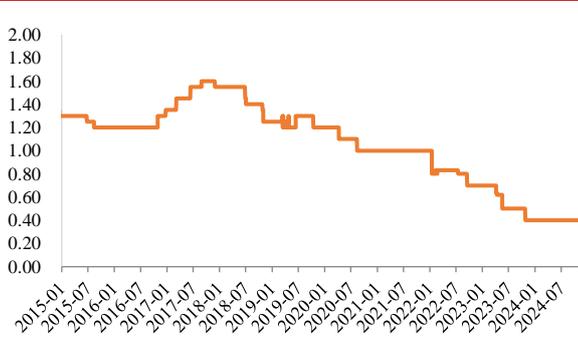
资料来源：百川盈孚，首创证券

图 41 氧化铽价格（万元/吨）



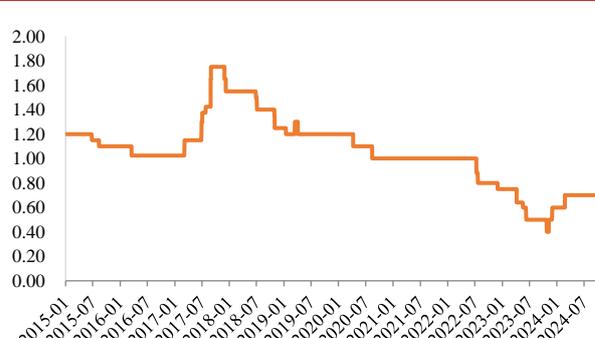
资料来源：百川盈孚，首创证券

图 42 氧化镧价格（万元/吨）



资料来源：百川盈孚，首创证券

图 43 氧化铈价格（万元/吨）



资料来源：百川盈孚，首创证券

3.3 贵金属数据库

伦敦现货黄金下跌 1.94%，收于 2691.15 美元/盎司；美元指数上涨 0.63%，收于 104.96；COMEX 黄金下跌 1.97%，收于 2691.7 美元/盎司；COMEX 银下跌 3.53%，收于 31.43 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

宏观需求不足、地缘冲突加剧。

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