

行业投资评级

强于大市|维持

行业基本情况

收盘点位	4730.3
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

《黄金继续新高，继续看多年内表现》 - 2024.10.21

有色金属行业报告 (2024.10.28-2024.11.1)

临近美国大选，稀土等优势战略小金属重要性凸显

● 投资要点

**贵金属：静待大选。**本周黄金保持高位，维持在2700美金/盎司以上，黄金价格目前对利率的反应基本钝化，虽然美国10月非农数据仅仅新增1.2万人，远不及预期，但黄金反而在数据公布后冲高回落，这也和我们之前不断强调的——黄金的本质是通胀的度量相吻合。目前黄金市场聚焦下周美国大选，如果特朗普当选，即使伦敦金维持现价，但仅凭人民币的贬值预期都可以使得沪金有所冲高，黄金股或迎来提估值机会。我们认为长期来看，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。

**稀土：缅甸内乱影响出口，稀土供需预期改善。**10月23日，缅甸克钦独立军宣布已控制该国稀土矿区克钦邦，据上游矿商反映，由于缅甸边境关闭，稀土矿暂时无法进入国内。据海关总署统计，缅甸是我国重要的中重稀土进口地，1-9月我国从缅甸进口的稀土矿及相关产品数量为3.964万吨，约占稀土进口总数量的39.54%。而根据对市场主流企业调研，下游厂商稀土原材料库存通常维持在1-2个月。此外临近美国大选，稀土等优势战略小金属重要性将提升。

**铝：环保管控影响需求，氧化铝价格上涨抬升成本。**本周铝价略有下跌。宏观方面，中国10月官方制造业PMI录得50.1高于荣枯线，经济有一定好转，供给端，焦作万方发布公告，计划以新颖的产能转移方式盘活闲置的7万吨电解铝产能，周内印尼某电解铝厂二期25万吨正式通电投产，预计年底或明年初达产。需求端河南、河北、山东等省份多个地区启动重污染天气环保管控，行业开工率有所下滑。成本端由于氧化铝价格快速上涨，电解铝平均盈利约1,082元/吨，较上周四下降774元/吨。

**铜：反弹而非反转，短期内难跑赢贵金属。**本周LME铜价下跌0.26%，目前已经计入了较多的宏观悲观情绪，本周在美国经济数据转弱的情况下并未有较大幅度的下跌。但影响未来铜价走势的主要变量为美国经济的通胀预期情况，若衰退太快，即使降息预期较足，对铜价来说依然可能是弊大于利，铜的上行周期可能要等到美联储降息实质发生一段时间后期。历史上看，较为缓慢的降息预期恐难以迅速提升通胀预期。总体来看，维持2024Q4铜难以跑赢贵金属的判断。

**锂：旺季反弹可能出现但有限。**本周碳酸锂保持稳定，维持在7.39万元。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，本周去化 370 吨。我们总体认为，碳酸锂价格短期可能难以下跌，但长期来看上行空间亦有限。

**锑：氧化锑出口恢复，国内外价差或收敛。**本周国内锑价略有下滑，但海外锑价依旧坚挺，10 月 31 日外盘报价达 3.5-3.6 万美元/吨，国内外价差近 10 万元/吨。海关总署前期发布锑品出口管制条例，对出口锑品增加提前检验环节，实际执行偏严，国内出口量大减，但近期已经恢复氧化锑出口代码，出口许可证发放正常，预计国内锑品出口逐步放松，国内外价差趋于收敛，国内锑价短期或有提振。

● **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

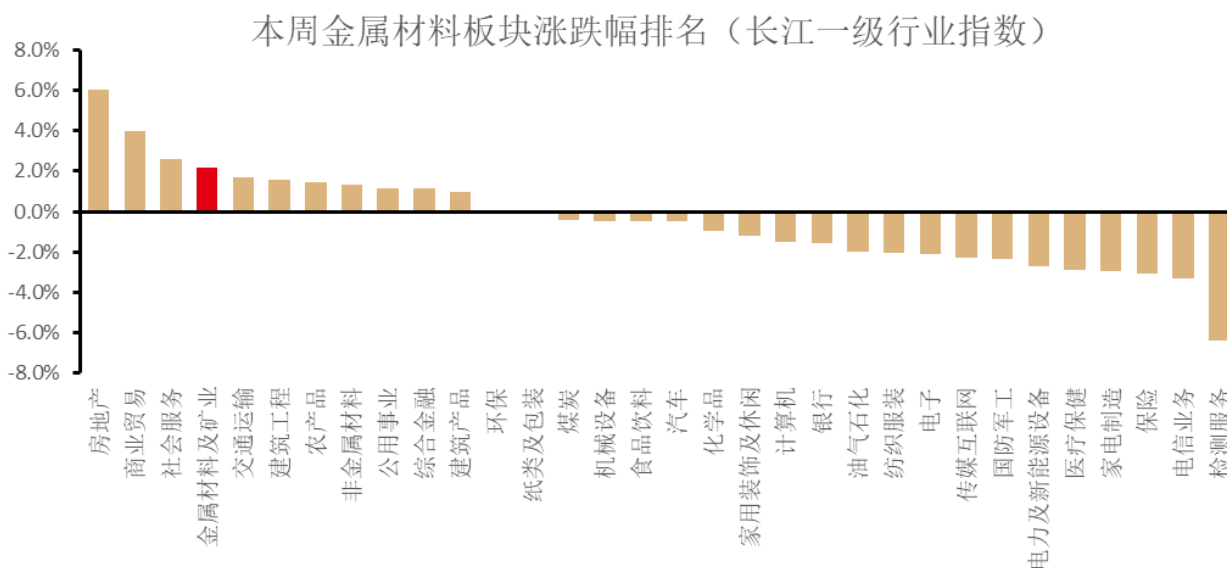
## 图表目录

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 2.16%，排名第 4。

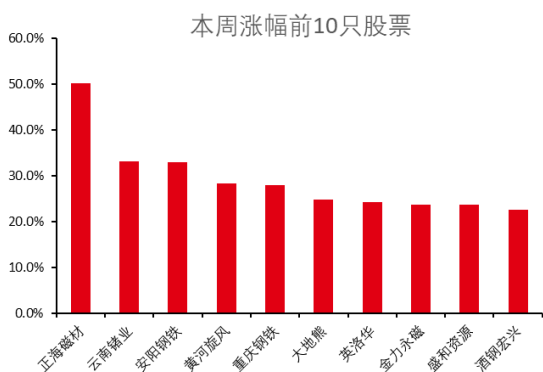
图表1：本周长江一级行业指数涨跌幅



资料来源：IFind，中邮证券研究所

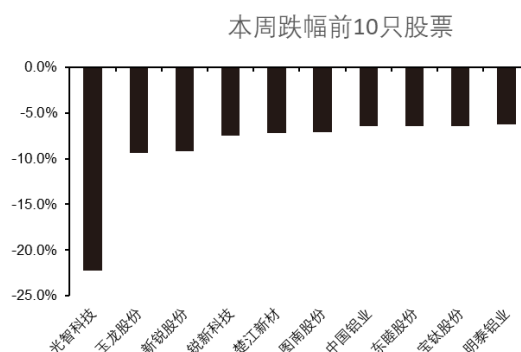
本周有色板块涨幅排名前 5 的是正海磁材、云南锗业、安阳钢铁、黄河旋风、重庆钢铁；涨幅排名后 5 的是光智科技、玉龙股份、新锐股份、锐新科技、楚江新材。

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

### 横店集团东磁股份有限公司关于回购公司股份的进展公告

横店东磁

店集团东磁股份有限公司于 2024 年 4 月 23 日召开的第九届董事会第十一次会议审议通过了《公司关于回购股份方案的议案》。截至 2024 年 10 月 31 日，公司以集中竞价方式已累计回购公司股份 19,380,878 股，占公司总股本的 1.19%，最高成交价为 14.46 元/股，最低成交价为 11.11 元/股，已使用资金总额 259,978,670.72 元（不含交易费用）。本次回购符合相关法律、行政法规的要求，符合公司既定的回购方案。

索通发展

### 索通发展：索通发展股份有限公司关于投资建设 600kt/a 预焙阳极碳素项目的进展公告

索通发展股份有限公司于 2024 年 8 月 19 日召开的第五届董事会第十四次会议审议通过了《关于签署增资协议暨投资建设 600kt/a 预焙阳极碳素项目的议案》，公司与吉利百矿集团有限公司（以下简称“吉利百矿”）就向田东百矿三田碳素有限公司（以下简称“田东百矿”）增资事项签署《索通发展股份有限公司与吉利百矿集团有限公司关于田东百矿三田碳素有限公司之增资协议》，以田东百矿为实施主体，在广西壮族自治区百色市田东县建设 600kt/a 预焙阳极碳素项目，以满足吉利百矿及西南地区对于预焙阳极产品的需求，进一步完善公司西南地区产业布局

近日，田东百矿已完成了相关工商变更登记手续，并取得由田东县市场监督管理局换发的《营业执照》，本次变更完成后，田东百矿的注册资本增加至 34,000 万元，公司认缴出资 22,440 万元，持股比例 66%，成为其控股股东，田东百矿纳入公司合并报表范围。

正海磁材

### 烟台正海磁性材料股份有限公司关于回购股份的进展公告

烟台正海磁性材料股份有限公司于 2023 年 12 月 18 日召开五届董事会第十五次会议、五届监事会第十五次会议，审议通过了《关于回购公司股份方案的议案》。公司拟使用自有资金以集中竞价交易方式回购部分公司已发行的人民币普通股（A 股）股份，用于实施员工持股计划或股权激励，具体内容详见公司于 2023 年 12 月 18 日在巨潮资讯网（[www.cninfo.com.cn](http://www.cninfo.com.cn)）披露的《关于回购公司股份方案的公告》。

2024 年 4 月 26 日（即公司 2023 年年度权益分派实施完成后），公司回购股份价格上限由 18.06 元/股调整为 17.86 元/股。除回购股份价格上限调整外，公司以集中竞价交易方式回购公司股份的其他事项均无变化。具体内容详见公司于 2024 年 4 月 19 日在巨潮资讯网（[www.cninfo.com.cn](http://www.cninfo.com.cn)）披露的《关于 2023 年年度权益分派实施后调整回购股份价格上限的公告》。

截至 2024 年 10 月 31 日，公司通过股份回购专用证券账户以集中竞价交易方式回购公司股份 5,391,586 股，占公司总股本的 0.6573%，最高成交价为 10.00 元/股，最低成交价为 8.01 元/股，支付的总金额 50,036,901 元（不含交易费用）。本次回购符合公司回购股份方案及相关法律法规的要求

资料来源：IFind，中邮证券研究所

### 3 价格

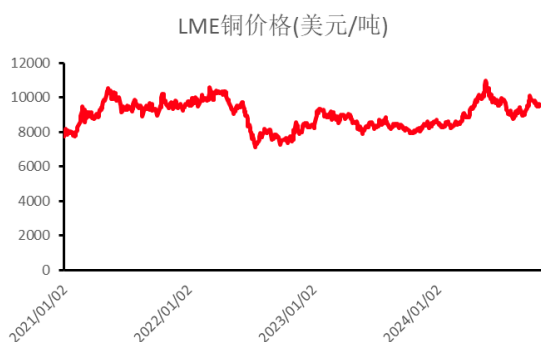
**总结：本周锡、碳酸锂价格上涨，其他金属价格下跌。**

基本金属方面：本周 LME 铜价下跌 0.26%，铝价下跌 2.51%，锌价下跌 1.08%，铅价下跌 0.15%，锡价上涨 1.27%。

贵金属方面：本周 COMEX 黄金下跌 0.54%，白银下跌 3.85%，NYMEX 钯金下跌 6.77%，铂金下跌 3.33%。

新能源金属方面：本周 LME 镍下跌 2.39%，钴下跌 2.22%，碳酸锂上涨 0.82%，氢氧化锂下跌 0.30%。

图表4：LME 铜价格(美元/吨)



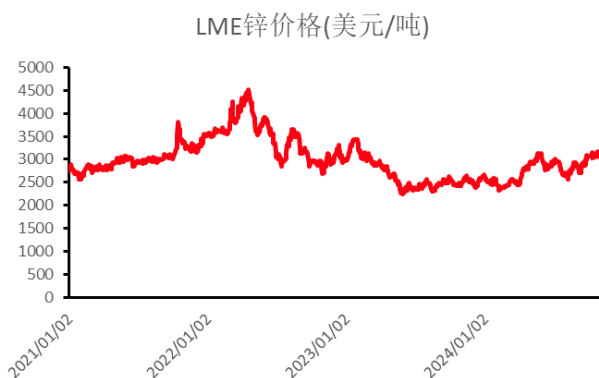
资料来源：IFind，中邮证券研究所

图表5：LME 铝价格(美元/吨)



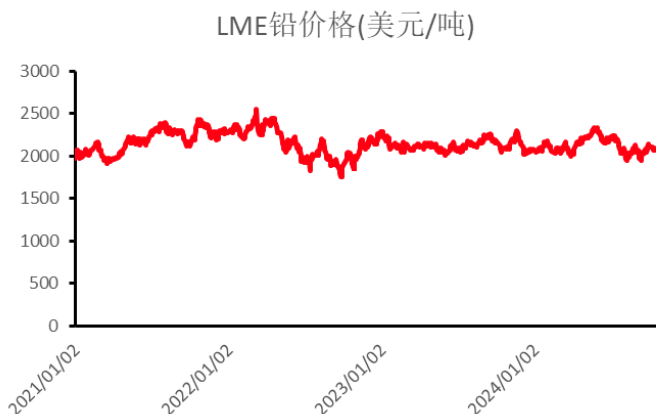
资料来源：IFind，中邮证券研究所

图表6：LME 锌价格(美元/吨)

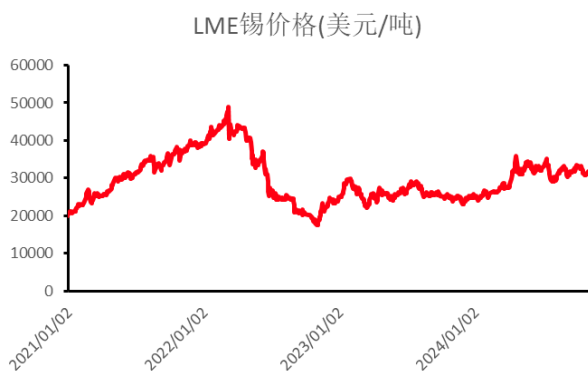


资料来源：IFind，中邮证券研究

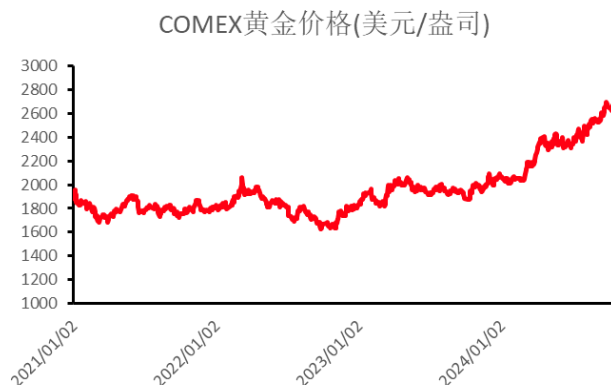
图表7：LME 铅价格(美元/吨)



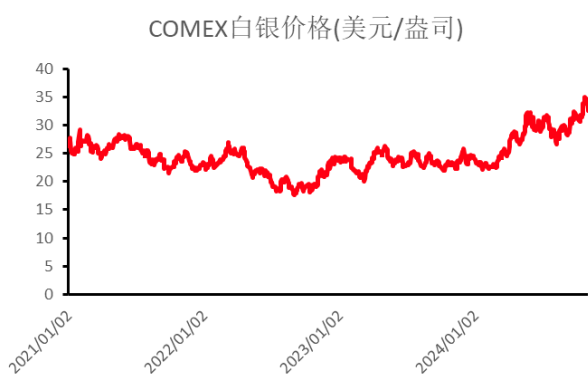
资料来源：IFind，中邮证券研究所

**图表8: LME 锡价格(美元/吨)**


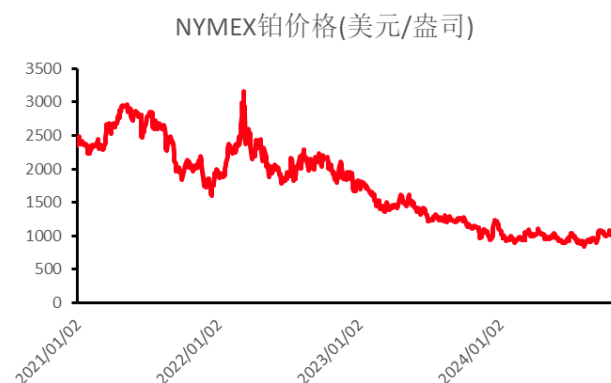
资料来源: IFind, 中邮证券研究所

**图表9: COMEX 黄金价格(美元/盎司)**


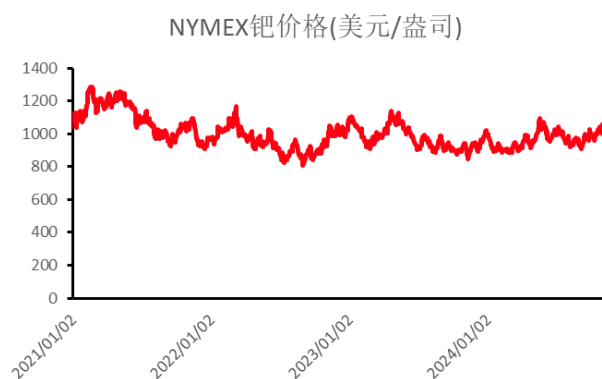
资料来源: IFind, 中邮证券研究所

**图表10: COMEX 白银价格(美元/盎司)**


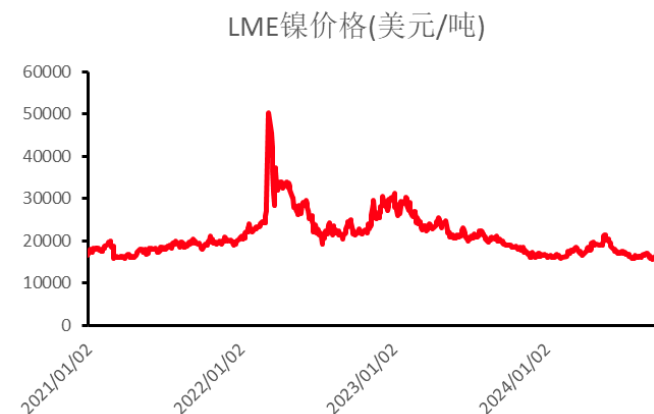
资料来源: IFind, 中邮证券研究所

**图表11: NYMEX 铂价格(美元/盎司)**


资料来源: IFind, 中邮证券研究所

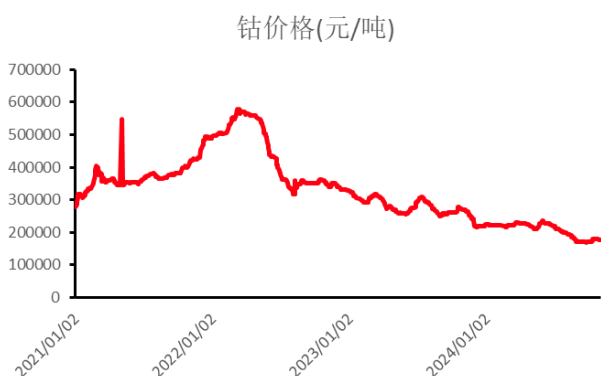
**图表12: NYMEX 钯价格(美元/盎司)**


资料来源: IFind, 中邮证券研究所

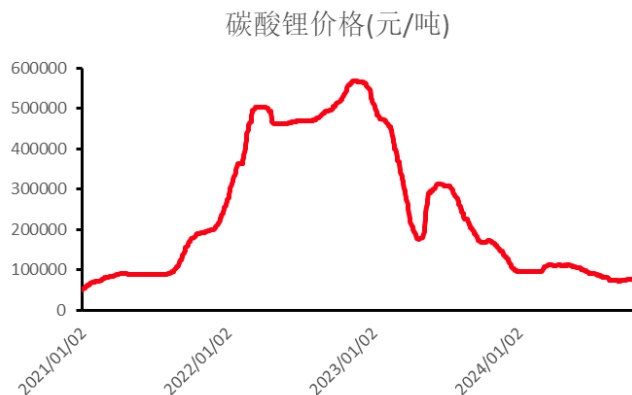
**图表13: LME 镍价格(美元/吨)**


资料来源: IFind, 中邮证券研究所

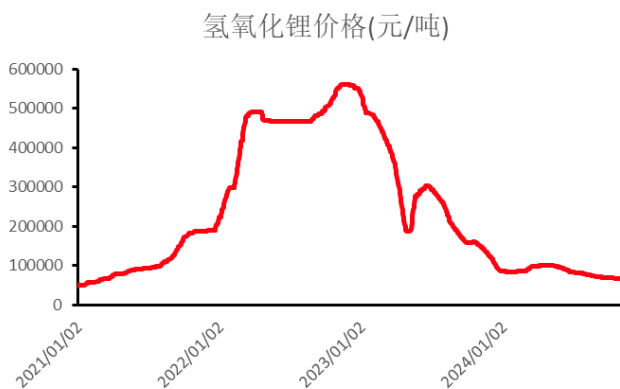


**图表14: 钴价格(元/吨)**


资料来源: IFind, 中邮证券研究所

**图表15: 碳酸锂价格(元/吨)**


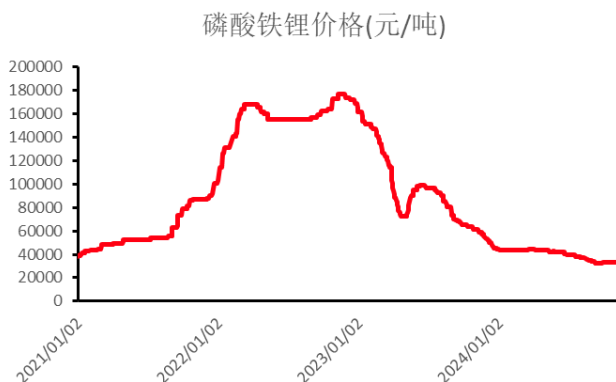
资料来源: IFind, 中邮证券研究所

**图表16: 氢氧化锂价格(元/吨)**


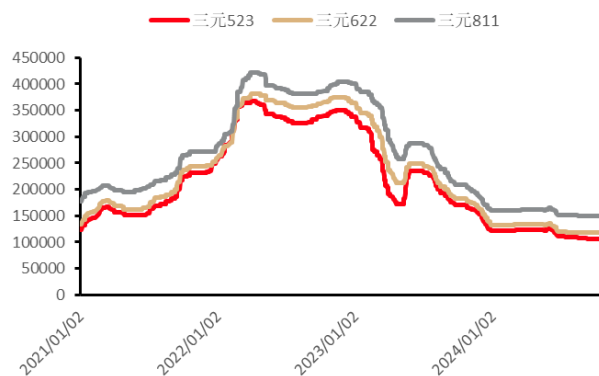
资料来源: IFind, 中邮证券研究所

**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 8218 吨，铝去库 27324 吨，锌累库 2382 吨，铅累库 1493 吨，锡去库 60 吨，镍累库 13089 吨。

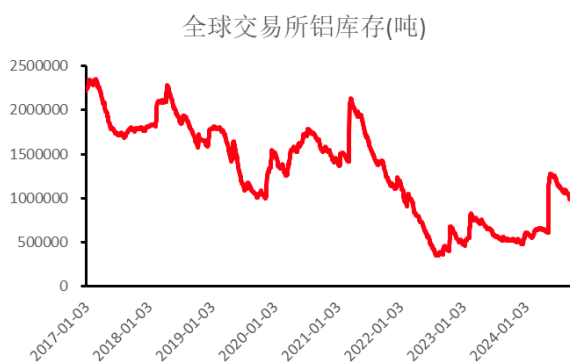
贵金属方面：黄金累库 9.04 盎司，白银累库 435.96 盎司。

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)



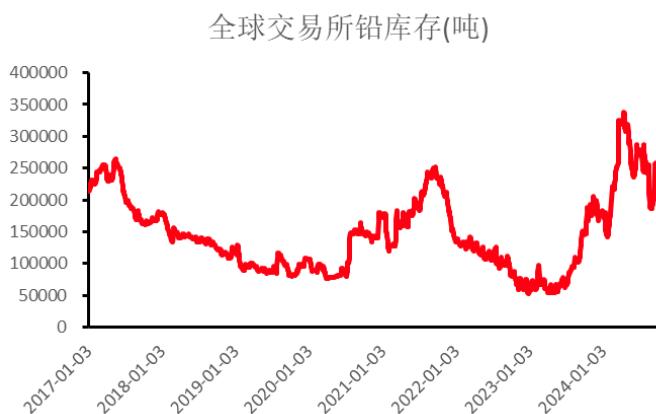
资料来源：IFind，中邮证券研究所

图表22：全球交易所锌库存(吨)



资料来源：IFind，中邮证券研究所

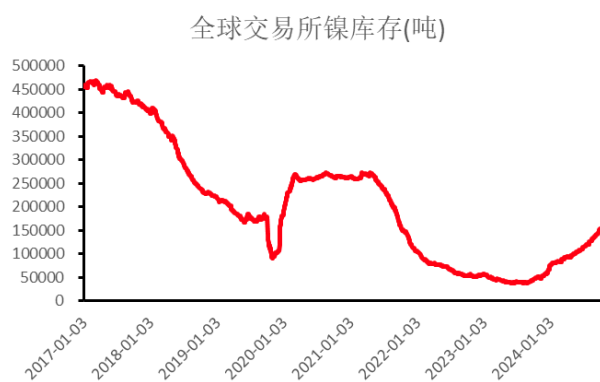
图表23：全球交易所铅库存(吨)



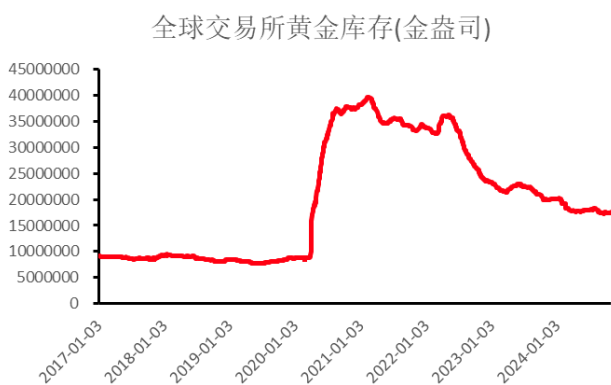
资料来源：IFind，中邮证券研究所

**图表24: 全球交易所锡库存(吨)**

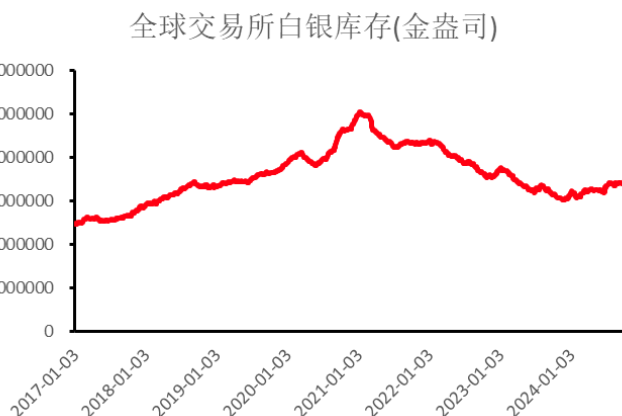

资料来源: IFind, 中邮证券研究所

**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