

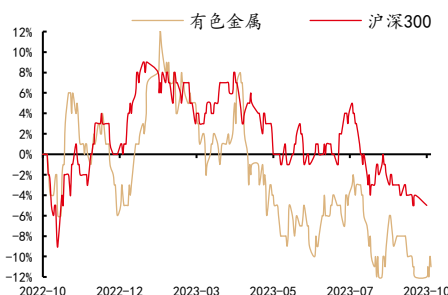
行业投资评级

强于大市|维持

行业基本情况

收盘点位	4291.17
52 周最高	5411.91
52 周最低	4244.1

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
研究助理: 张亚桐
SAC 登记编号: S1340122080030
Email: zhangyatong@cnpsec.com
研究助理: 王靖涵
SAC 登记编号: S1340122080037
Email: wangjinghan@cnpsec.com
研究助理: 魏欣
SAC 登记编号: S1340123020001
Email: weixin@cnpsec.com

近期研究报告

《美联储再度释放鹰派讯号，金九需求表现不及预期》 - 2023. 10. 09

有色金属行业周报 (2023. 10. 09-2023. 10. 13)

地缘冲突加剧，金价强势回升

● 投资要点

黄金：本周金价上涨约 70 美元/盎司，受到巴以地缘冲突影响。本周五当日，巴以地缘政治冲突再度升级，中东地区爆发大规模冲突的风险加剧，超出市场预期，市场避险情绪升温。同时，近期的言论使得投资者押注欧洲央行和美联储的加息基本结束，一时间，欧债和美债收益率回落，金价上行压力释放。地缘冲突叠加欧美高利率给经济带来上行压力，金价有望继续上行。

铜：本周铜价震荡下行，海外铜库存增长。ICSG 预计，铜市场将从 2023 年的供需平衡过渡到明年的供应过剩。预计到 2024 年，产量将超过使用量由 29.7 万吨上调至 46.7 万吨，这是较大幅的上调。需求端，由于市场看跌铜价情绪较浓，遂备货采购相对谨慎，需求暂时没有显著回暖迹象。库存方面，自 7 月中旬以来，LME 的铜库存增加逾 200%，也对 LME 铜价构成压力。我们预计短期内国内经济延续“弱复苏”态势，供应走强，且海外累库，铜价或将延续弱势。

铝：下游需求依旧较弱，供应保持较高水平。供应方面，本周电解铝行业继续保持平稳运行。社会库存方面，本周前期铝锭社会库存继续累库，随着现货铝价四连跌，下游稍有补库，华南以及巩义地区库存开始下降，华东地区虽继续累库。工厂库存方面，国庆期间，部分电解铝企业厂内囤积一定库存，但随着时间推移，铝锭逐渐放量到市场，工厂库存也将开始减少。需求方面，订单依旧有限，个别加工企业减产运行。

锂：减产力度加大，供需双弱静待需求恢复。供应方面：本周青海地区因季节性因素导致产量略有下滑，但开工整体仍维持高位。前期碳酸锂价格大幅下跌，导致企业亏损，外购原料企业成本压力较大，多选择停产及减产。同时由于锂矿开采等因素影响，云母端企业减产明显。需求方面：本周某些头部电池厂 10 月排产减少，产业链普遍处于去库存的现状。但短期内供需关系仍未转变，行业仍处于供大于求现状。

锡：9 月国内精炼锡产量环比回升，锡价弱势震荡。根据 SMM，9 月国内精炼锡产量为 1.54 万吨，环比增 45.28%，同比增 2.2%，主因云南某大型冶炼企业检修恢复带来贡献主要增量。10 月由于长假影响，江西某两家冶炼企业受十一假期员工休假安排的因素影响而略微减产其余冶炼企业产量维持平稳，考虑到缅甸佤邦选矿厂已经复产，库存或陆续进口，短期供给仍维持宽松状态，但若后续缅甸佤邦禁矿持续，随着时间延长或将逐渐影响国内锡矿供应。

锑：供给偏紧，锑价维持强势。本周锑价强势维持在 8.28 万元/吨，回升至年初高点，下游锑锭厂家长期挺价心态，部分补库需求持续释放，原料偏紧使得锑产品持续处于低库存状态，根据 SMM 调研，

部分厂家已经开始限售，即使订单已经排到 10 月底，很多厂家产量仍难有大幅提升。需求方面虽无明显变化，但随着地产刺激政策逐步落地起效，传统需求有望改善，低库存下锡价弹性可期。

● **投资建议**

建议关注中金黄金、紫金矿业、英洛华、兴业银锡、锡业股份、中矿资源、国城矿业等。

● **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 利润	12
6 风险提示.....	13

图表目录

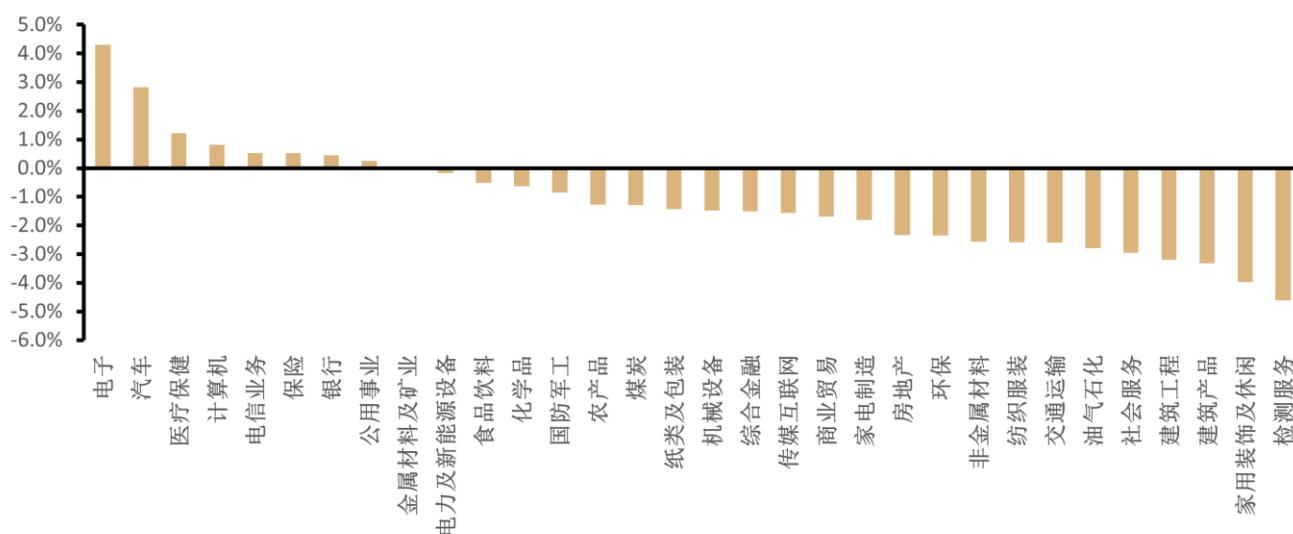
图表 1: 本周长江一级行业指数涨跌幅	5
图表 2: 本周涨幅前 10 只股票	5
图表 3: 本周跌幅前 10 只股票	5
图表 4: LME 铜价格(美元/吨)	7
图表 5: LME 铝价格(美元/吨)	7
图表 6: LME 锌价格(美元/吨)	7
图表 7: LME 铅价格(美元/吨)	7
图表 8: LME 锡价格(美元/吨)	8
图表 9: COMEX 黄金价格(美元/盎司)	8
图表 10: COMEX 白银价格(美元/盎司)	8
图表 11: NYMEX 铂价格(美元/盎司)	8
图表 12: NYMEX 钯价格(美元/盎司)	8
图表 13: LME 镍价格(美元/吨)	8
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(万元/吨)	9
图表 19: 三元正极材料价格(万元/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(万盎司)	11
图表 27: 全球交易所白银库存(万盎司)	11
图表 28: 国内碳酸锂利润(万元/吨)	12
图表 29: 国内电解铝利润(元/吨)	12

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 0.0%，排名第 9。

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）

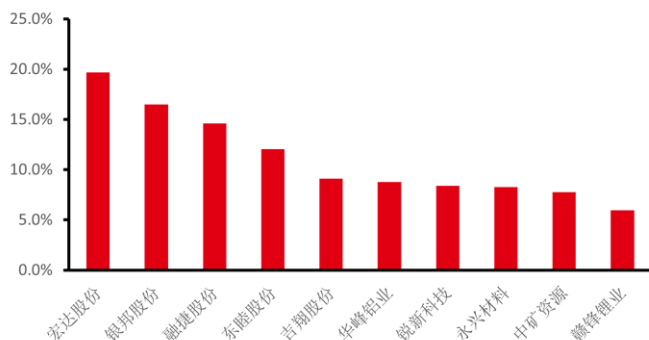


资料来源：IFind，中邮证券研究所

本周有色板块涨幅排名前 5 的是宏达股份、银邦股份、融捷股份、东睦股份、吉翔股份；跌幅排名前 5 的是常宝股份、盛德鑫泰、有研粉材、贵绳股份、银龙股份。

图表2：本周涨幅前 10 只股票

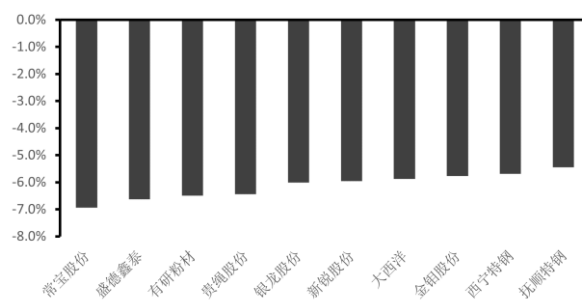
本周涨幅前10只股票



资料来源：IFind，中邮证券研究所

图表3：本周跌幅前 10 只股票

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

山东黄金	山东黄金矿业股份有限公司 2023 年前三季度业绩预增公告 经山东黄金初步测算，预计 2023 年 1-3 季度实现归属于母公司所有者的净利润为 12.00 亿元至 14.00 亿元，与上年同期相比增加 5.07 亿元到 7.07 亿元，同比增加 73.17%到 102.03%。预计 2023 年 1-3 季度实现归属于母公司所有者的扣除非经常性损益后的净利润为 11.35 亿元至 13.35 亿元，与上年同期相比增加 3.78 亿元到 5.78 亿元，同比增加 50.01%到 76.45%。
金钼股份	金堆城钼业股份有限公司 2023 年前三季度业绩快报公告 报告期内，公司实现营业收入 88.53 亿元，同比上升 25.29%；实现利润总额 31.10 亿元，同比上升 124.32%；实现归属于上市公司股东的净利润 23.37 亿元，同比上升 140.11%。 报告期内，国际钼市场价格高位震荡，主要钼产品价格同比上涨，公司抢抓市场机遇，积极组织安排生产，优化产品结构，挖潜增效，产品盈利能力有效提升，实现本期业绩同比大幅增长。
云南锗业	关于公司及子公司收到政府补助的公告 云南临沧鑫圆锗业股份有限公司及其子公司云南鑫耀半导体材料有限公司、云南中科鑫圆晶体材料有限公司、昆明云锗高新技术有限公司、云南东昌金属加工有限公司 2023 年 8 月 3 日至 2023 年 9 月 28 日期间收到各类政府补助共 6 笔，合计金额 534.91 万元。其中：收到与收益相关的政府补助合计 214.91 万元，占公司最近一期经审计的归属于上市公司股东的净利润（绝对值）3.44%；收到与资产相关的政府补助合计 320 万元，占公司最近一期经审计的归属于上市公司股东的净资产 0.23%。
神火股份	河南神火煤电股份有限公司 2023 年前三季度业绩预告 2023 年前三季度，公司实现归属于上市公司股东的净利润 40.60 亿元，主营产品竞争优势明显，同比下降 30.66%的主要原因是：报告期内受煤炭、电解铝产品价格大幅下降及公司子公司云南神火铝业有限公司限产等因素影响，公司主营产品盈利能力同比减弱。2023 年第三季度，公司实现归属于上市公司股东的净利润 13.21 亿元，环比增加 10.70%的主要原因是：受电解铝产品价格回暖及公司子公司云南神火铝业有限公司复产影响，公司电解铝业务量价齐升，盈利能力显著增强。
龙磁科技	安徽龙磁科技股份有限公司关于设立泰国子公司的公告 为优化国内外生产资源布局，深度融入核心客户全球供应链体系，快速响应海外客户需求，提升行业竞争力和海外市场占有率，安徽龙磁科技股份有限公司拟投资 1,000 万美元设立泰国子公司 SINOMAG (THAILAND) CO., LTD.（中文名称：龙磁泰国有限责任公司）。并授权公司管理层全权办理投资泰国子公司有关的全部事宜，包括但不限于相关协议及文件的签署、购买土地、生产基地建设、购建固定资产等与本事项相关的一切事宜。

3 价格

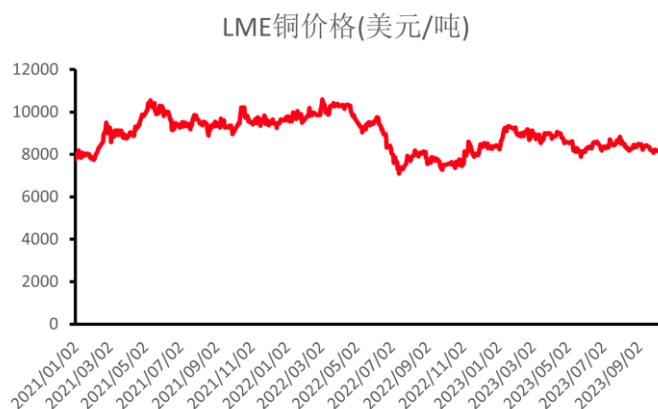
总结：本周金属黄金、钴、碳酸锂、氢氧化锂价格上涨，其余金属价格下跌。

基本金属方面：本周 LME 铜价下跌 1.81%，铝价下跌 2.00%，锌价下跌 2.79%，铅价下跌 2.99%，锡价下跌 0.32%。

贵金属方面：本周 COMEX 黄金上涨 0.35%，白银下跌 0.20%，钯金下跌 0.13%，铂金下跌 2.32%。

新能源金属方面：本周 LME 镍价下跌 1.19%，钴价上涨 0.38%，碳酸锂上涨 0.89%，氢氧化锂上涨 0.63%。

图表4：LME 铜价格(美元/吨)



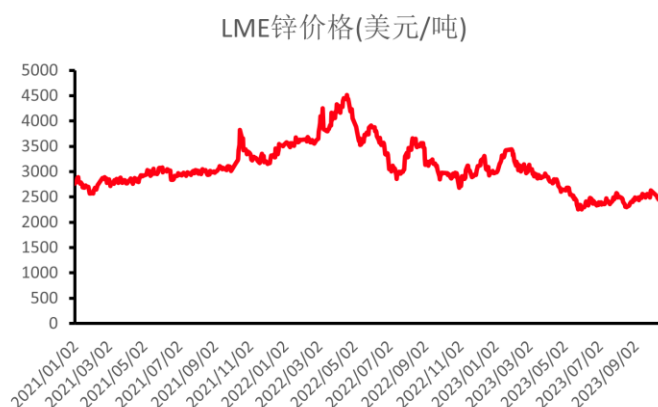
资料来源：IFind，中邮证券研究所

图表5：LME 铝价格(美元/吨)



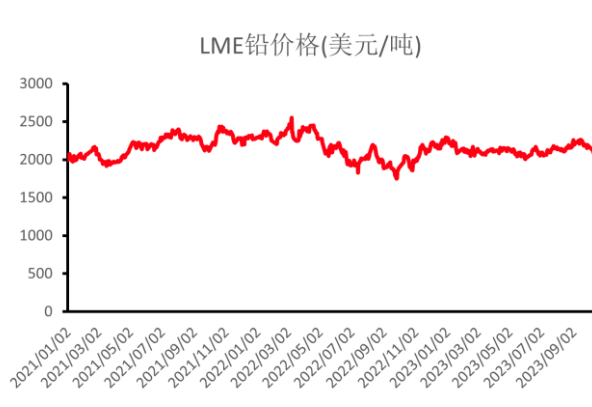
资料来源：IFind，中邮证券研究所

图表6：LME 锌价格(美元/吨)



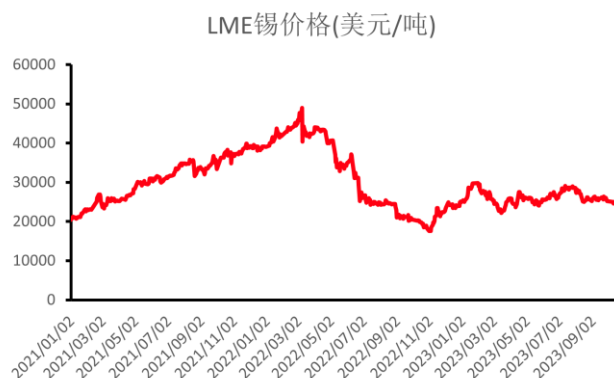
资料来源：IFind，中邮证券研究所

图表7：LME 铅价格(美元/吨)



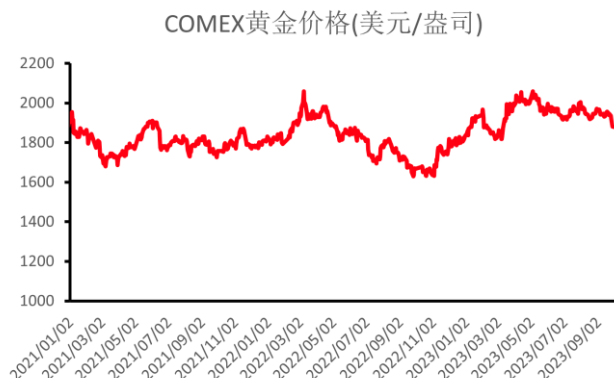
资料来源：IFind，中邮证券研究所

图表8: LME 锡价格(美元/吨)



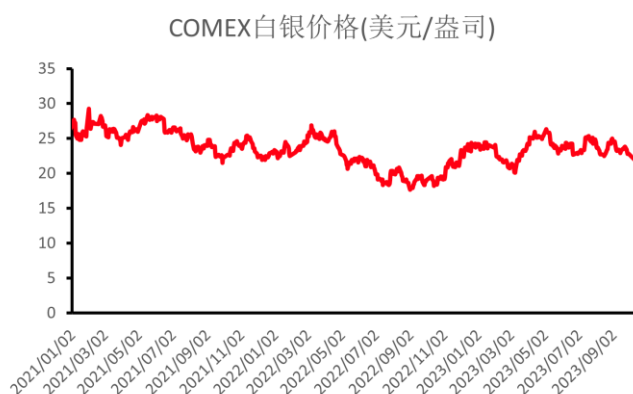
资料来源: IFind, 中邮证券研究所

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)



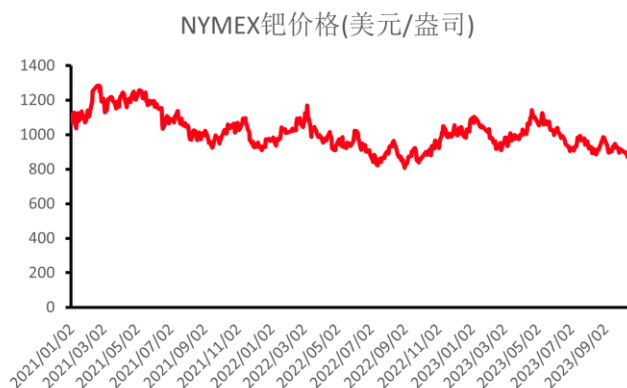
资料来源: IFind, 中邮证券研究所

图表11: NYMEX 铂价格(美元/盎司)



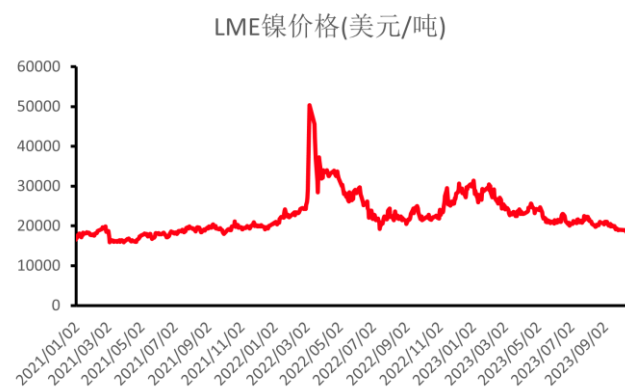
资料来源: IFind, 中邮证券研究所

图表12: NYMEX 钯价格(美元/盎司)



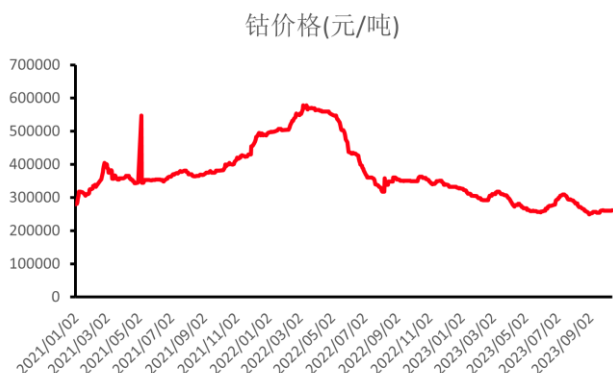
资料来源: IFind, 中邮证券研究所

图表13: LME 镍价格(美元/吨)



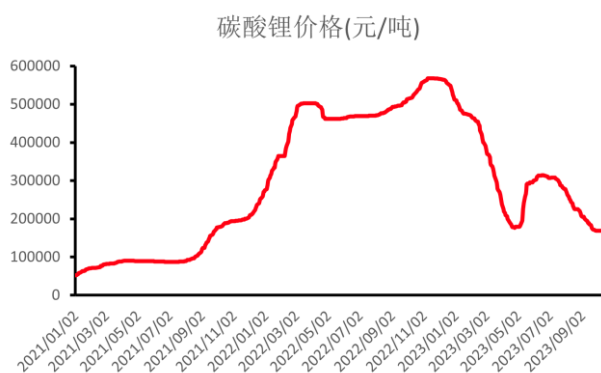
资料来源: IFind, 中邮证券研究所

图表14: 钴价格(元/吨)



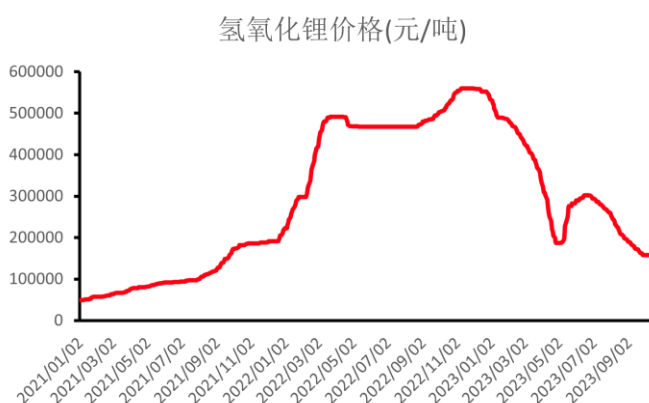
资料来源: IFind, 中邮证券研究所

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)



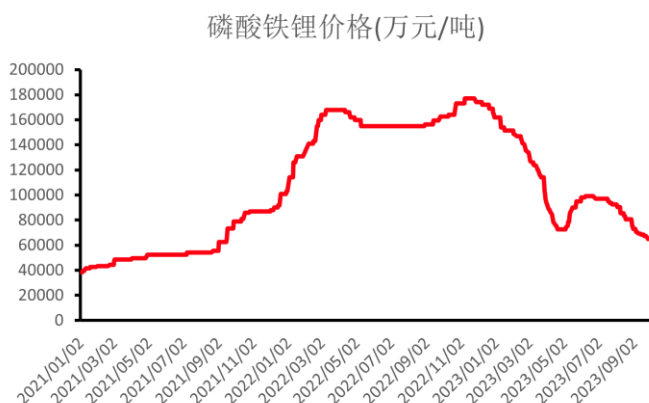
资料来源: IFind, 中邮证券研究所

图表17: 长江有色金属网镁锭#1 价格(元/吨)



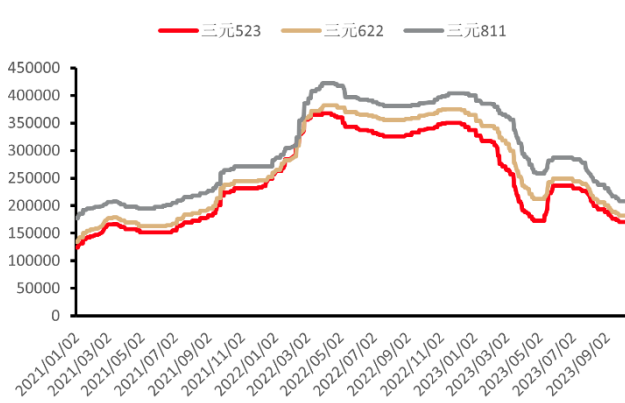
资料来源: IFind, 中邮证券研究所

图表18: 磷酸铁锂价格(万元/吨)



资料来源: IFind, 中邮证券研究所

图表19: 三元正极材料价格(万元/吨)



资料来源: IFind, 中邮证券研究所

4 库存

总结：本周铜、铅、镍以累库为主，其余以去库为主。

基本金属方面：本周全球显性库存铜累库 18359 吨，铝去库 1980 吨，锌去库 7353 吨，铅累库 15891 吨，锡去库 769 吨，镍累库 1653 吨。

贵金属方面：黄金去库 37.27 万盎司，白银去库 544.43 万盎司。

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)



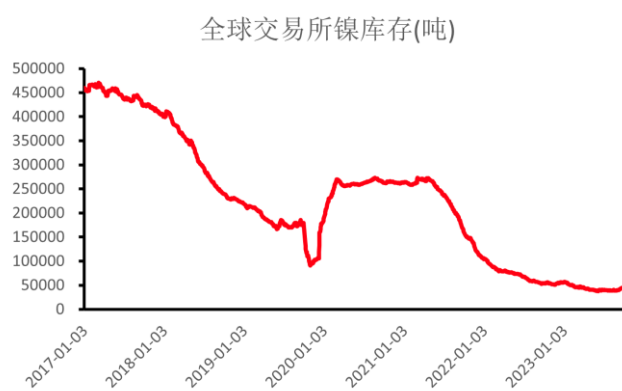
资料来源：IFind，中邮证券研究所

图表24：全球交易所锡库存(吨)



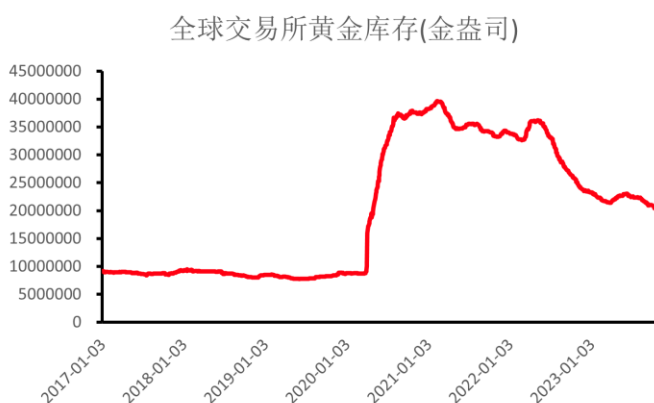
资料来源：IFind，中邮证券研究所

图表25：全球交易所镍库存(吨)



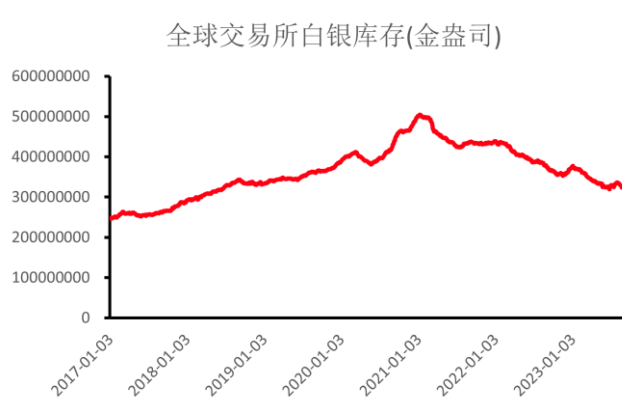
资料来源：IFind，中邮证券研究所

图表26：全球交易所黄金库存(万盎司)



资料来源：IFind，中邮证券研究所

图表27：全球交易所白银库存(万盎司)



资料来源：IFind，中邮证券研究所

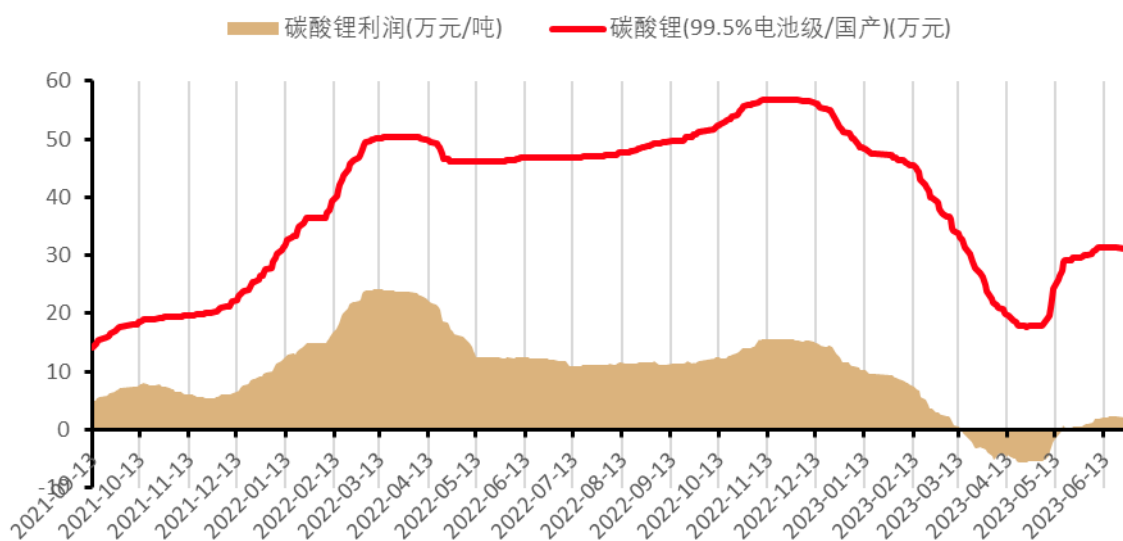
5 利润

总结：本周锂盐利润下滑，电解铝利润有所上升。

碳酸锂利润：目前国内碳酸锂利润在 1.78 万元/吨，锂盐利润盈利下滑。

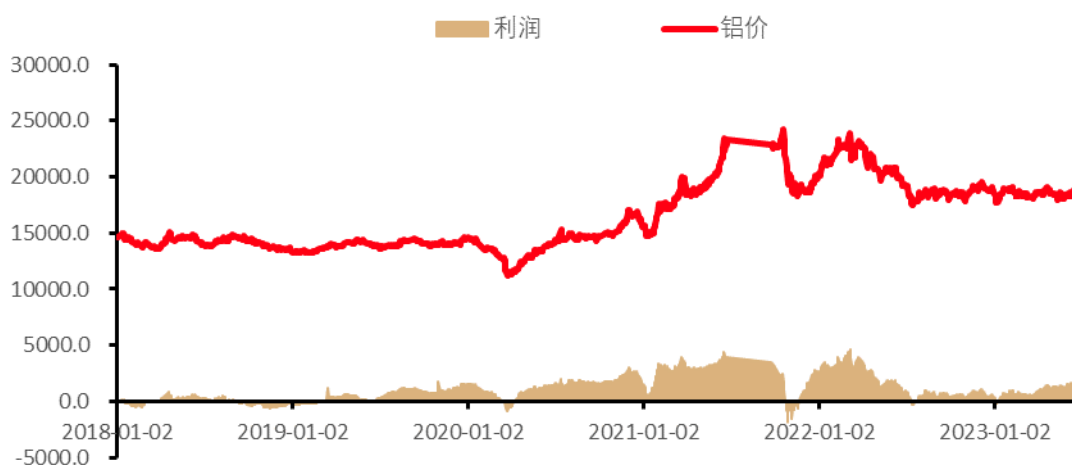
电解铝利润：目前国内电解铝利润为 1618 元/吨，电解铝利润有所上升。

图表28：国内碳酸锂利润（万元/吨）



资料来源：IFind，中邮证券研究所

图表29：国内电解铝利润（元/吨）



资料来源：IFind，中邮证券研究所

6 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。

中邮证券对于本声明具有最终解释权。

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。

中邮证券的经营经营范围包括证券经纪、证券投资咨询、证券投资基金销售、融资融券、代销金融产品、证券资产管理、证券承销与保荐、证券自营和与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问等。中邮证券目前已经在北京、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、山西等地设有分支机构。

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。中邮证券努力成为客户认同、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

电话：010-67017788

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

电话：18717767929

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

电话：15800181922

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