

目 录

1.	本周研究观点	3
2.	板块表现	4
3.	金属价格及库存	6
3.1.	新能源金属：钴价、锂价下跌，稀土价格上涨.....	6
3.2.	基本金属：海内外基本金属价格普涨.....	8
3.3.	贵金属：金、银价格上涨.....	10
4.	行业新闻及公司公告.....	10
5.	风险提示	21

图表目录

图 1：本周有色金属指数跌幅 0.02%，涨跌幅排名第 21	5
图 2：中信有色金属细分行业本周涨跌幅情况.....	5
图 3：本周相关公司涨跌幅情况	6
图 4：MB 钴标准级下跌 1.4%、合金级均价下跌 3.8%.....	7
图 5：国内钴盐价格下跌	7
图 6：工业级碳酸锂/电池级碳酸锂下跌 5.7%/3.7%.....	7
图 7：氢氧化锂下跌 1.8%	7
图 8：轻稀土氧化镨钕价格下跌 1.4%	8
图 9：中重稀土氧化铽下跌 0.3%、氧化镝上涨 0.5%.....	8
图 10：SHFE 基本金属价格普涨	9
图 11：LME 基本金属价格普涨	9
图 12：LME 铜库存+0.2%，SHFE 铜库存+0.2%.....	9
图 13：LME 铝库存+21.0%，SHFE 铝库存+1.9%.....	9
图 14：LME 锌库存+2.9%，SHFE 锌库存-0.5%.....	9
图 15：LME 铅库存-9.2%，SHFE 铅库存+17.1%.....	9
图 16：LME 锡库存+2.8%，SHFE 锡库存+4.1%.....	10
图 17：LME 镍库存+1.9%，SHFE 镍库存+3.5%.....	10
图 18：COMEX 金价+1.8%，COMEX 银价+9.7%	10
图 19：截止 2024/5/17 金银比为 77.3	10
图 20：SPDR/iShares 黄金 ETF 持有量+0.8%/+0.3%	10
图 21：SLV/PSLV 白银 ETF 持有量-0.7%/+0.0%	10
表 1：本周有色金属个股涨跌幅前五.....	6
表 2：海内外基本金属价格分化	8
表 3：5 月 13 日-5 月 17 日行业新闻汇总	11
表 4：5 月 13 日-5 月 17 日公司公告汇总.....	13

1. 本周研究观点

金：美国 CPI 同环比下行，通胀担忧短期缓解，金价强势上行。本周五伦敦金现收盘价 2414.5 美元/盎司，周涨幅 2.3%。1) 美国 4 月核心通胀下行，通胀担忧短期缓解 5/15 美国公布 CPI 数据，4 月 CPI 同比 3.4%，预期 3.4%，前值 3.5%；核心 CPI 同比 3.6%，预期 3.6%，前值 3.8%，符合市场预期。在经历了前几个月的停滞期后，4 月核心 CPI 同比下降 0.2pct，环比从 0.4%降至 0.3%，短期缓解了市场对于通胀反弹的担忧。分项来看：①核心商品通胀同比-0.7%降至-1.2%，主要受二手车价格变化影响（同比-1.9%降至-6.3%），Manheim 二手车领先指标显示短期还有进一步下探空间；②住房通胀环比维持在 0.4%，属于正常值（目前大部分时间段在 0.3-0.5% 区间内波动），同比从 5.6%略降至 5.5%；③核心服务通胀环比从 0.7%回落至 0.5%，同比维持在 5%左右，主要受益于汽车保费、维修费用下行（也和汽车市场降温有关），其他服务分项则韧性较强，但随美国就业市场持续松动，预计后续核心服务通胀趋势上仍将缓慢下行。2) 如何看待 CPI 数据对金价的影响：金价从 4 月中下旬开始回调，一方面受伊以地缘降温影响（同时带动部分投机盘出清），另一方面受美国通胀超预期以及联储官员姿态边际鹰化影响，宏观交易者也忧虑重重，伦敦金现价格从 2400 回撤至 2300 左右，但黄金买盘韧性仍然较强，随着 4 月 PMI、就业数据均低于预期，金价逐步企稳回升，4 月 CPI 下行则更直接地缓解了市场对联储政策收紧的担忧（通胀是目前联储加降息关注的主要矛盾），对金价的压制进一步解除，若金价顺利突破前高，则短期可能又将进入到上涨“无锚”的状态。中期看随美国通胀和就业渐进式放缓，降息周期将在波折中推进，对应金价趋势继续向上，且长期看信用货币贬值+地缘政治不稳定性有望抬高金价中枢，继续看多金价及黄金板块。**相关标的：紫金矿业、山东黄金、银泰黄金、赤峰黄金、湖南黄金、中金黄金、西部黄金、招金矿业、恒邦股份、鹏欣资源等。**

铜：美国铜走出逼仓行情，国内地产政策接力催化。本周 COMEX 铜出现逼仓行情，2407 合约收盘价大涨 10.85%，SHFE 铜和 LME 铜主力合约收盘价分别涨 6.5%、8.2%。1) 低库存、高持仓、交割品受限，美铜走出逼仓行情：3 月以来 COMEX 铜库存从 2.8 万吨左右下降到不足 2 万吨，低库存背景下 COMEX 铜较其他市场有一定溢价，导致积累了大量的反套头寸，COMEX 铜 2407 合约持仓量最高达到约 19 万手（对应约 200 万吨铜），但美铜交割品牌限制较多，尤其是中国品牌及俄铜（LME 仓单中 50%为俄铜）均不能在 COMEX 交割，跨市场套利存在交割风险，美铜走出逼仓行情。2) 国内地产政策接力催化铜价：5/17 央行宣布放宽房贷利率、首付比例政策及中央层面首提收储，此前市场普遍悲观看待的国内地产需求预期改善，接力催化铜价大涨。宏观环境给予支持、供给减产持续兑现、需求端预期改善，预计铜价仍将高位运行，易涨难跌。**相关标的：紫金矿业、洛阳钼业、西部矿业、江西铜业、金诚信、铜陵有色、北方铜业、五矿资源。**

铝：云南产能逐步复产，地产政策密集出台给予铝价宏观支撑。本周 SHFE 铝收盘价上涨 2.2%至 2.11 万元/吨，LME 铝收盘价上涨 2.3%至 2621 美元/吨。1) 云南产能逐步复产：云南电解铝企业释放复产产能，本周有少量启槽活动，一些企业逐步完成了复产工作。据 SMM，目前已完成 66 万吨产能的复产，剩余 63 万吨有望在 6 月陆续达产。2) 矿端紧缺延续，氧化铝环节高盈利：据 SMM，山西地区铝土矿短期内尚难以迎来大规模复产，复产预期较不明朗；河南地区三门峡铝土矿维持停产。

氧化铝环节盈利能力高企，据 SMM 测算，截至 2024/5/17 山西地区国产矿、进口矿生产氧化铝单吨利润分别达 972 元/吨、738 元/吨，同比上月同期分别+148%、+164%。短期房地产行业利好频发，地产拖累铝消费的悲观预期得到修复，宏观情绪支撑铝价高位，中长期看国内电解铝产能天花板限制供给弹性，新能源铝需求旺盛，铜价高涨提升“铝代铜”性价比，铝行业有望维持高景气度。**相关标的：中国铝业、天山铝业、云铝股份、神火股份、中国宏桥等。**

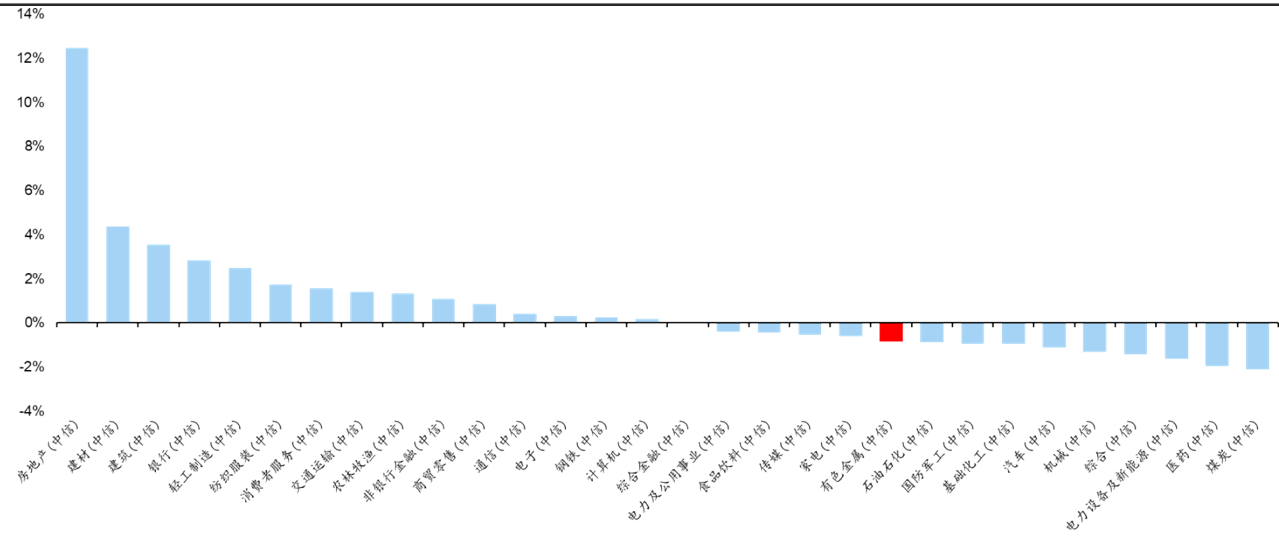
锂：基本面恶化，锂价弱势运行。1) 需求增速放缓，锂价走势疲软：本周，锂精矿价格下跌 1.33%至 1114 美元/吨。锂盐方面，电池级碳酸锂价格下跌 3.69%至 10.70 万元/吨，氢氧化锂下跌 1.80%至 9.83 万元/吨。期货方面，广期所近月碳酸锂价格下跌 1.40%至 10.55 万元/吨，较现货贴水约 1500 元。短期锂价下行主因需求边际走弱，下游采购积极性不强。2) 短期内，预计行业过剩幅度将走阔，锂价存下行压力：

①供给端：4 月供给环比大增 22%，预计 5、6 月维持强势。据 SMM 数据，2024 年 4 月国内锂盐供给量约为 8.79 万吨 LCE，同环比+93.1%/+21.9%，环比大幅提升主因锂价回暖后行业开工率提升。展望后市，考虑到 4 月智利出口量环比大幅提升、江西环保影响逐渐消退，预计 5、6 月供给环比继续增长。②需求端：4 月需求环比增长 15.1%，预计 5、6 月增速将显著放缓。据 SMM 数据，2024 年 4 月四大正极材料+电解液耗锂量约 7.40 万吨 LCE，同环比+82.2%/+15.1%。需求淡季不淡，主因产业链整体补库以及储能锂价稳定后装机情况有所好转。展望 5、6 月，由于储能 630 抢装接近尾声、电车产业链补库基本完成，预计需求环比持平。4) 长期来看，锂价1-2 年内磨底：新增供给当前并未出现明显不及预期的情况，对长端的锂盐价格形成较强压制。但考虑到锂板块股价已经下跌超过两年，回调幅度 50%+，对价格见底反映较为充分，且短期锂价较为坚挺，当前时点可以积极关注。**相关标的：永兴材料、科达制造、中矿资源、天齐锂业、赣锋锂业、融捷股份、江特电机、盛新锂能、雅化集团、天华新能、西藏矿业、西藏城投、西藏珠峰等。**

2. 板块表现

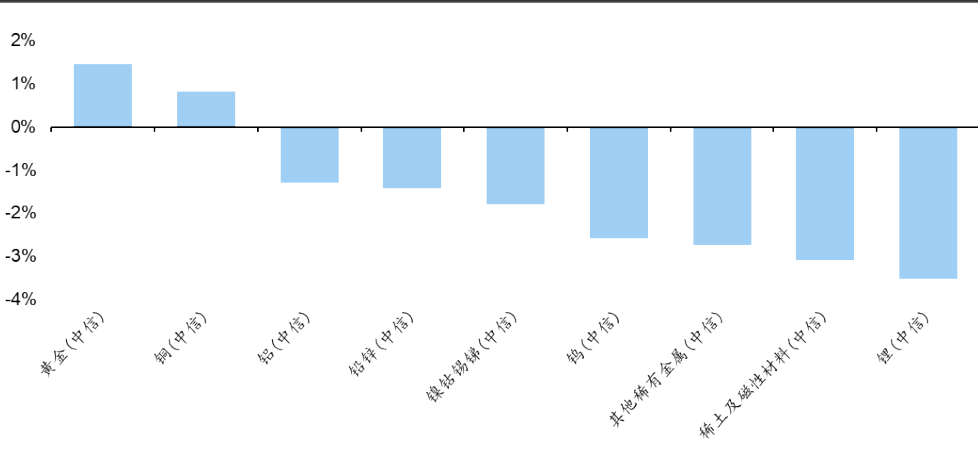
本周上证指数跌幅 0.02%，有色金属指数跌幅 0.86%，跑输大盘 0.84%，在 30 个子行业中排名第 21。有色金属细分板块中表现前三为：黄金涨幅 1.45%，铜涨幅 0.82%，铝跌幅 1.28%。个股涨幅前三为沃尔核材（19.23%）、北方铜业（12.17%）、联瑞新材（8.44%）。个股跌幅前三为*ST 龙宇（-22.60%）、有研粉材（-13.39%）、屹通新材（-10.15%）。

图 1：本周有色金属指数跌幅 0.02%，涨跌幅排名第 21



数据来源： ，

图 2：中信有色金属细分行业本周涨跌幅情况



数据来源： ，

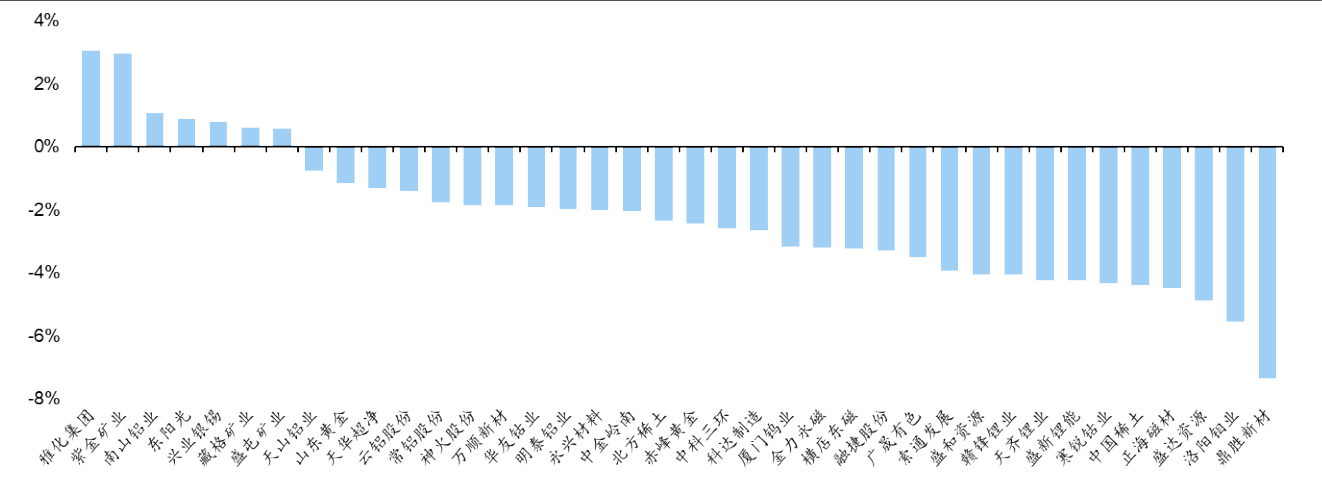
表 1：本周有色金属个股涨跌幅前五

排名	股票代码	股票名称	涨跌幅(%)	股价(元)	总市值(亿元)
涨幅前五	002130.SZ	沃尔核材	19.23%	15.50	195.28
	000737.SZ	北方铜业	12.17%	11.80	209.15
	688300.SH	联瑞新材	8.44%	49.49	91.93
	603979.SH	金诚信	7.06%	57.59	355.64
	600615.SH	丰华股份	6.34%	11.91	22.39
跌幅前五	000962.SZ	东方钨业	-8.42%	11.20	56.59
	601069.SH	西部黄金	-9.47%	13.58	125.32
	300930.SZ	屹通新材	-10.15%	18.85	18.85
	688456.SH	有研粉材	-13.39%	30.13	31.23
	603003.SH	*ST 龙宇	-22.60%	5.65	22.74

数据来源： ，

相关公司：神火股份、厦门钨业、天华超净、索通发展、融捷股份、云铝股份、天齐锂业、赤峰黄金、盛新锂能、紫金矿业、科达制造、华友钴业、山东黄金、赣锋锂业、中金岭南、雅化集团、盛达资源、盛屯矿业、藏格矿业、洛阳钼业、北方稀土、天山铝业、南山铝业、中国稀土、鼎胜新材、金力永磁、盛和资源、兴业银锡、广晟有色、正海磁材、永兴材料、横店东磁、中科三环、寒锐钴业、万顺新材、常铝股份、明泰铝业、东阳光。

图 3：本周相关公司涨跌幅情况



数据来源： ，

3. 金属价格及库存

3.1. 新能源金属：钴价、锂价下跌，稀土价格上涨

钴：本周，MB 钴标准级均价下跌 1.4%至 12.75 美元/磅，合金级均价下跌 3.8%；国内方面，电钴本周价格上涨 2.4%至 21.50 万元/吨。钴盐方面，硫酸钴下跌 1.0%至 3.05 万元/吨，三氧化二钴下跌 1.2%至 12.65 万元/吨，氯化钴下跌 0.7%至 3.73

万元/吨。

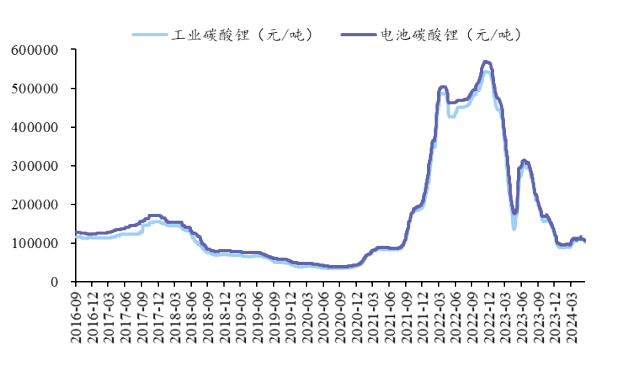
图 4：MB 钴标准级下跌 1.4%、合金级均价下跌 3.8%



数据来源：Metal Bulletin,

锂：本周，锂精矿价格下跌 1.14%至 1129 美元/吨。锂盐方面，工业级碳酸锂价格下跌 5.7%至 10.25 万元/吨，电池级碳酸锂价格下跌 3.7%至 10.70 万元/吨，氢氧化锂价格下跌 1.8%至 9.83 万元/吨。

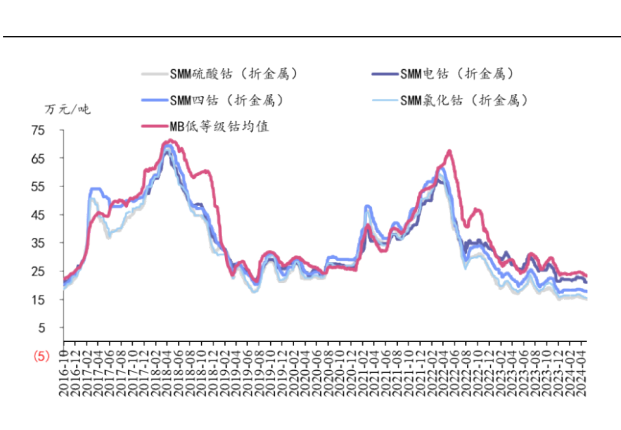
图 6：工业级碳酸锂/电池级碳酸锂下跌 5.7%/3.7%



数据来源：SMM,

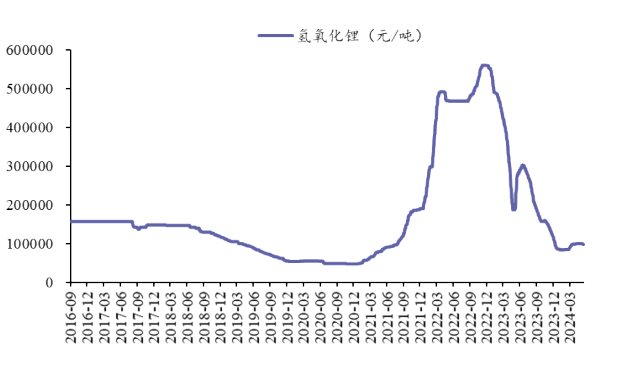
稀土：本周，轻稀土方面，氧化镨钕价格下跌 1.4%至 40.05 万元/吨；中重稀土方面，氧化铽价格下跌 0.3%至 658.00 万元/吨，氧化镝价格上涨 0.5%至 206.00 万元/吨。

图 5：国内钴盐价格下跌



数据来源：SMM, Metal Bulletin,

图 7：氢氧化锂下跌 1.8%



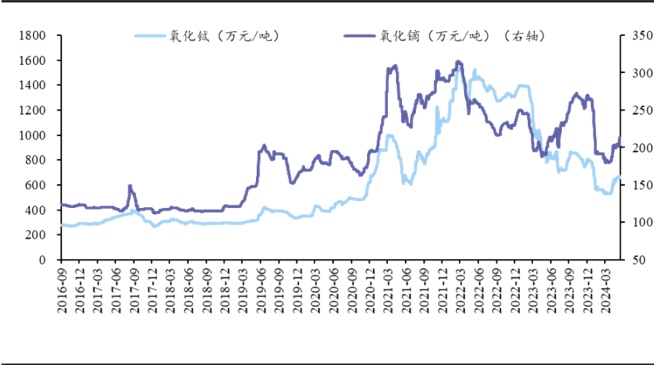
数据来源：SMM,

图 8：轻稀土氧化镨钕价格下跌 1.4%



数据来源：SMM，

图 9：中重稀土氧化铽下跌 0.3%、氧化镱上涨 0.5%



数据来源：SMM，

3.2. 基本金属：海内外基本金属价格普涨

国内方面，本周 SHFE 铜上涨 3.8%至 8.33 万元/吨，SHFE 铝上涨 0.8%至 2.08 万元/吨，SHFE 锌上涨 1.5%至 2.38 万元/吨，SHFE 铅上涨 4.1%至 1.87 万元/吨，SHFE 镍上涨 5.1%至 15.03 万元/吨，SHFE 锡上涨 4.5%至 27.46 万元/吨。

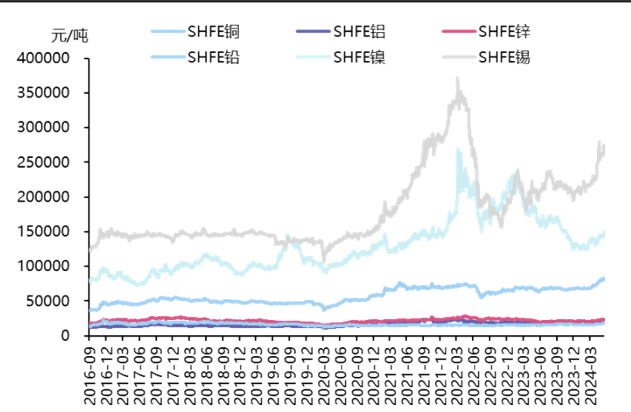
国外方面，本周 LME 铜上涨 6.6%至 10668 美元/吨，LME 铝上涨 3.3%至 2612 美元/吨，LME 锌上涨 3.4%至 3031 美元/吨，LME 铅上涨 2.7%至 2284 美元/吨，LME 镍上涨 11.2%至 2.11 美元/吨，LME 锡上涨 6.7%至 3.43 万美元/吨。

表 2：海内外基本金属价格分化

	金属品种	单位	最新价格	周涨跌幅	月涨跌幅	年涨跌幅
国内价格	SHFE 铜	元/吨	83290	3.8%	1.9%	20.8%
	SHFE 铝	元/吨	20825	0.8%	1.1%	6.8%
	SHFE 锌	元/吨	23775	1.5%	1.7%	10.5%
	SHFE 铅	元/吨	18745	4.1%	8.2%	18.2%
	SHFE 镍	元/吨	150310	5.1%	4.4%	17.3%
	SHFE 锡	元/吨	274640	4.5%	5.1%	29.6%
海外价格	LME 铜	美元/吨	10668	6.6%	6.8%	24.6%
	LME 铝	美元/吨	2612	3.3%	0.8%	9.6%
	LME 锌	美元/吨	3031	3.4%	3.6%	14.0%
	LME 铅	美元/吨	2284	2.7%	3.0%	10.4%
	LME 镍	美元/吨	21080	11.2%	9.6%	27.0%
	LME 锡	美元/吨	34251	6.7%	9.7%	34.8%

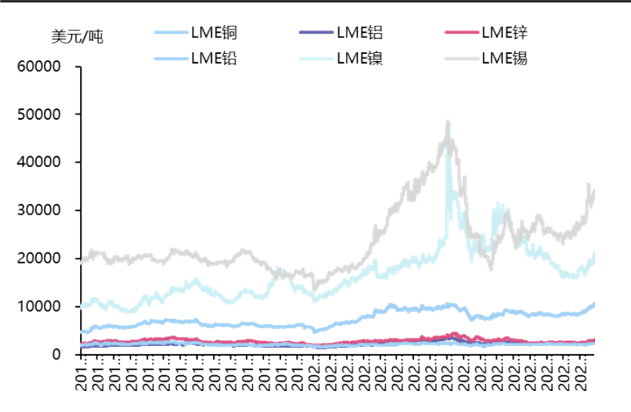
数据来源： ，

图 10：SHFE 基本金属价格普涨



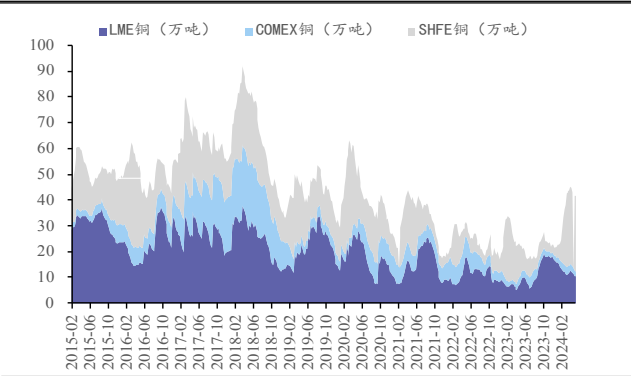
数据来源： ，

图 11：LME 基本金属价格普涨



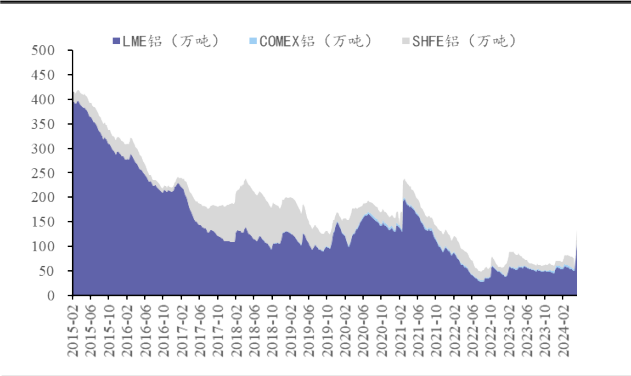
数据来源： ，

图 12：LME 铜库存+0.2% · SHFE 铜库存+0.2%



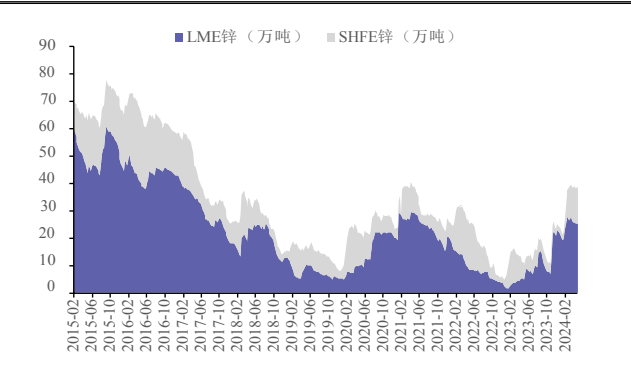
数据来源： ，

图 13：LME 铝库存+21.0% · SHFE 铝库存+1.9%



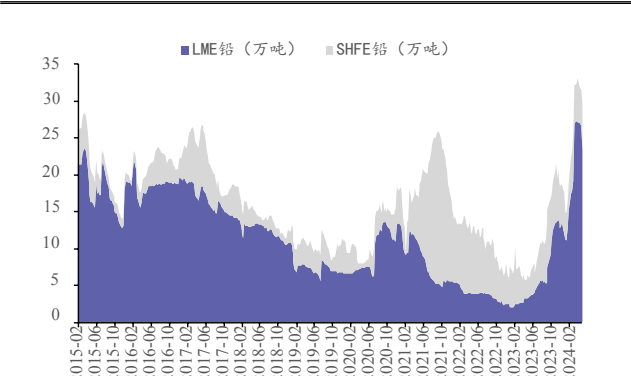
数据来源： ，

图 14：LME 锌库存+2.9% · SHFE 锌库存-0.5%



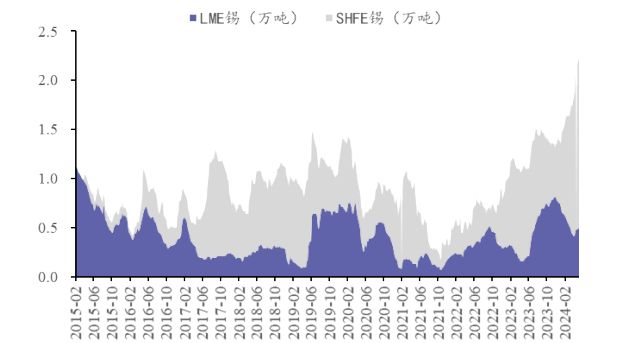
数据来源： ，

图 15：LME 铅库存-9.2% · SHFE 铅库存+17.1%



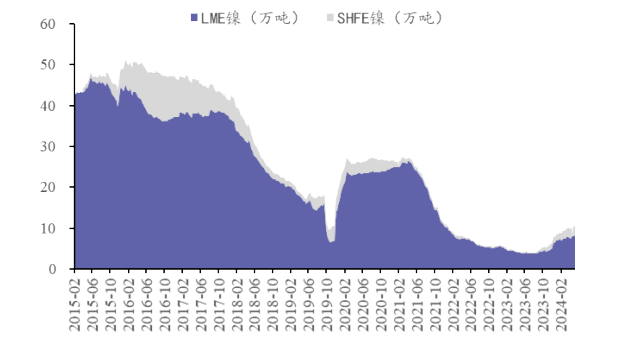
数据来源： ，

图 16：LME 锡库存+2.8% · SHFE 锡库存+4.1%



数据来源： ，

图 17：LME 镍库存+1.9% · SHFE 镍库存+3.5%

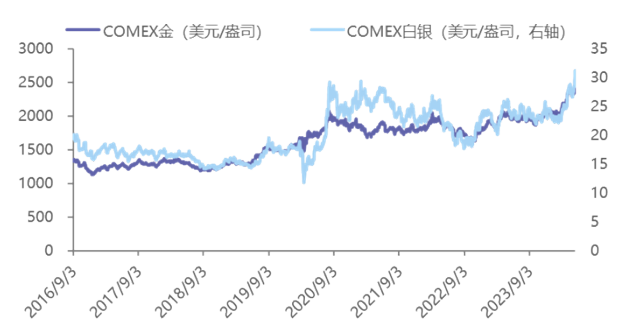


数据来源： ，

3.3. 贵金属：金、银价格上涨

贵金属方面，本周COMEX 金价上涨 1.8%至 2417 美元/盎司，COMEX 银价上涨 9.7%至 31.26 美元/盎司。

图 18：COMEX 金价+1.8% · COMEX 银价+9.7%



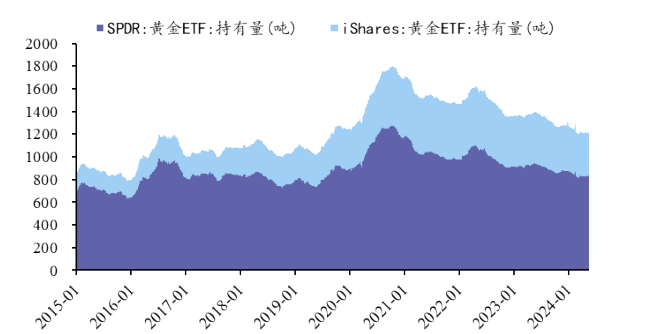
数据来源： ，

图 19：截止 2024/5/17 金银比为 77.3



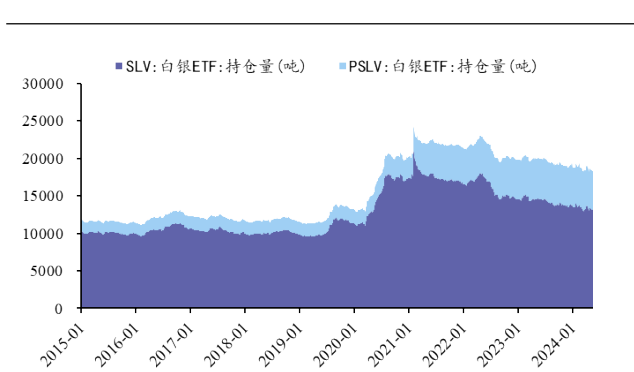
数据来源： ，

图 20：SPDR/iShares 黄金 ETF 持有量 +0.8%/+0.3%



数据来源： ，

图 21：SLV/PSLV 白银 ETF 持有量-0.7%/+0.0%



数据来源： ，

4. 行业新闻及公司公告

以上内容仅为本文档的试下载部分，为可阅读页数的一半内容。如要下载或阅读全文，请访问：<https://d.book118.com/276010030043010141>