

美国通胀压力缓解利好黄金，特斯拉降价或将引燃锂板块反弹

核心观点：

- 市场行情回顾：**本周上证指数上涨 2.21%，报 3157.64 点；沪深 300 指数上涨 2.82%，报 3980.89 点；SW 有色金属行业指数本周上涨 3.60%，报 4748.11 点。在 A 股 31 个一级行业中，本周有色金属板块上涨 3.60%，涨跌幅排名第 9 名。分子行业来看，本周有色金属行业 5 个二级子行业中，工业金属、贵金属、小金属、能源金属、金属新材料分别上涨 1.89%、1.64%、3.67%、5.82%、6.15%。
- 重点金属价格数据：**本周上期所铜、铝、锌、铅、镍、锡分别收于 65240 元/吨、17850 元/吨、23230 元/吨、15620 元/吨、210200 元/吨、206470 元/吨，较上周变动幅度分别为-1.33%、-4.47%、-2.00%、-1.95%、-8.28%、-1.23%。本周上期所黄金、白银分别收于 409.54 元/克、5156.00 元/千克，较上周变动幅度分别为 0.03%、-3.61%。本周 COMEX 黄金、白银分别收于 1870.50 美元/盎司、23.98 美元/盎司，较上周变动幅度分别为 2.43%、-0.25%。本周美元指数收于 103.91，较上周同比变化 0.41%。本周美国 10 年期国债实际收益率下降 24 个 bp 至 1.34%。本周氧化镨钕、氧化铽、氧化镝、烧结钕铁硼 N35 毛坯分别收于 72.05 万元/吨、1400 万元/吨、249.5 万元/吨、197.5 元/公斤，较上周变动幅度分别为 1.12%、-0.36%、-0.40%、0.00%。本周电池级碳酸锂、工业级碳酸锂、电池级氢氧化锂、澳洲锂精矿价格分别收于 531000 元/吨、512000 元/吨、538900 元/吨、6400 美元/吨，较上周变动幅度分别为-3.63%、-3.76%、-3.15%、-2.29%。本周国内电解钴、MB 电解钴、四氧化三钴、硫酸钴分别收于 32.2 万元/吨、21.75 美元/磅、19.25 万元/吨、4.65 万元/吨，较上周分别变动-0.77%、0.00%、-2.53%、-3.12%。本周钨精矿、镁锭、海绵钛、钼精矿分别收于 117000 元/吨、23650 元/吨、8.6 万元/吨、4390 元/吨度，较上周分别变动 0.86%、0.85%、0.00%、2.33%。
- 投资建议：**尽管美国 2022 年 12 月非农就业新增人数 22.3 万，高于市场预期的 20 万，但环比下行且降至两年来的最低水平，显露出新增就业放缓迹象。更为重要的是美国 12 月平均时薪环比增速与同比增速显著放缓至 0.27% 与 4.59%，皆低于预期且同比增速创下 2021 年 9 月以来新低，这显示了美国就业市场的降温以及美联储所担心的美国工资-物价螺旋式上升的通胀威胁正在逐步降低。此外，美国 2022 年 12 月 ISM 非制造业指数跌至荣枯线 50 以下，陷入萎缩区间，是 2020 年 5 月美国疫情爆发后的最低值，也反映出了美国经济的下行可能。在最新数据显示美国就业与薪资推高通胀压力缓解但经济衰退风险加大的情况下，市场对于美联储进一步放缓加息进程与 2023 年上半年结束加息周期的预期增强，利好黄金价格走强，建议关注山东黄金（600547）、银泰黄金（000975）、赤峰黄金（600988）、紫金矿业（601899）、湖南黄金（002155）。特斯拉对国内生产的多款新能源汽车车型进行降价，降价幅度与节奏超预期，或将在一定程度上刺激国内新能源汽车的消费。虽然新能源汽车国补已经退出，但新能源汽车仍然是国家促进消费的重点领域，商务部等各部门也多措并举，继续推动稳定和扩大新能源汽车的消费。市场对于新能源汽车销量的悲观预期有望得到边际改善，也将利好上游锂资源的需求预期，刺激锂板块的反弹，建议关注天齐锂业（002466）、赣锋锂业（002460）、中矿资源（002738）、永兴材料（002756）、江特电机（002176）、融捷股份（002192）、西藏矿业（000762）。

有色金属行业

推荐（维持评级）

分析师

华立

☎：021-20252650

✉：huali@chinastock.com.cn

分析师登记编码：S0130516080004

阎予露

☎：010-80927659

✉：yanyulu@chinastock.com.cn

分析师登记编码：S0130522040004

特别鸣谢：李子昕

目录

一、有色金属板块行情回顾.....	3
二、有色金属价格行情回顾.....	4
(一) 基本金属.....	4
(二) 贵金属.....	9
(三) 稀有金属与小金属.....	11
三、行业动态.....	16
四、投资建议.....	16
五、风险提示.....	18

一、有色金属板块行情回顾

截止到 1 月 6 日周五收市，本周上证指数上涨 2.21%，报 3157.64 点；沪深 300 指数上涨 2.82%，报 3980.89 点；SW 有色金属行业指数本周上涨 3.60%，报 4748.11 点。2023 年以来，SW 有色金属行业指数上涨 3.60%，同期上证指数上涨 2.21%，沪深 300 指数上涨 2.82%。

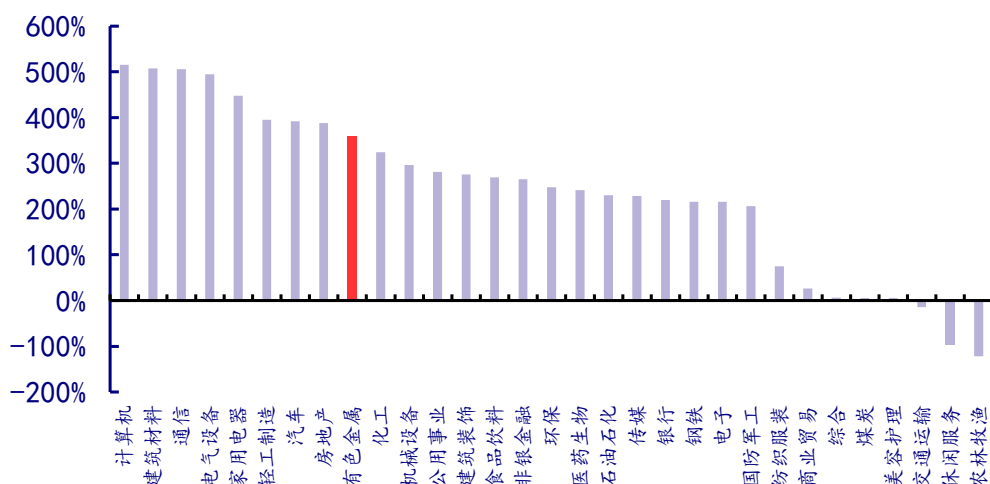
表 1: 有色金属与 A 股综合指数行情回顾

证券代码	证券简称	最新股价	本周涨幅(%)	本月涨幅(%)	年初至今涨跌幅(%)
801050.SI	SW 有色金属	4748.11	3.60	3.60	3.60
000300.SH	沪深 300	3980.89	2.82	2.82	2.82
000001.SH	上证指数	3157.64	2.21	2.21	2.21
399001.SZ	深圳成指	11367.73	3.19	3.19	3.19
399006.SZ	创业板指	2422.14	3.21	3.21	3.21

资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

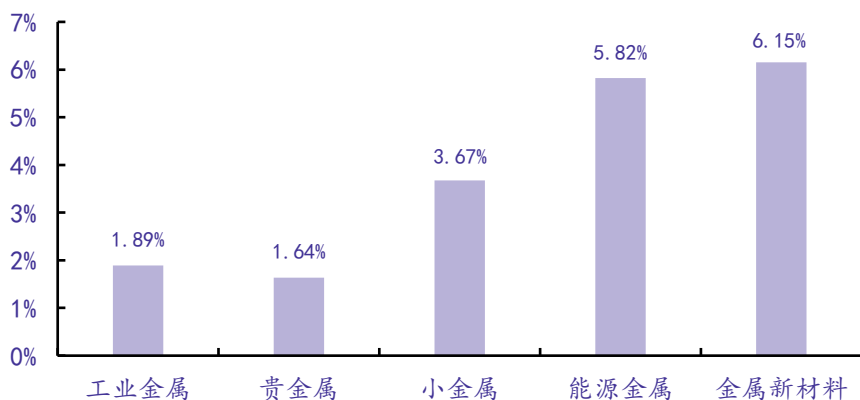
在 A 股 31 个一级行业中，本周有色金属板块上涨 3.60%，涨跌幅排名第 9 名。分子行业来看，本周有色金属行业 5 个二级子行业中，工业金属、贵金属、小金属、能源金属、金属新材料分别上涨 1.89%、1.64%、3.67%、5.82%、6.15%。

图 1: A 股一级行业周涨跌幅



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

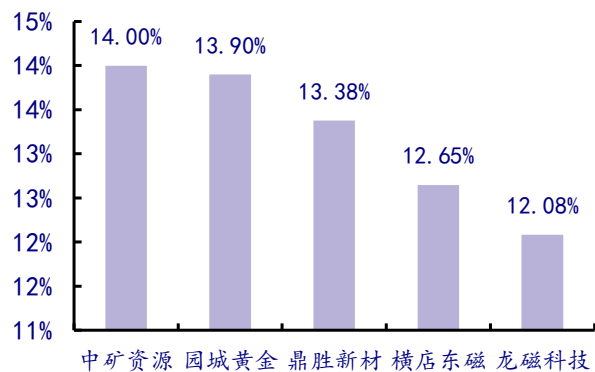
图 2: 有色金属二级子行业涨跌幅



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

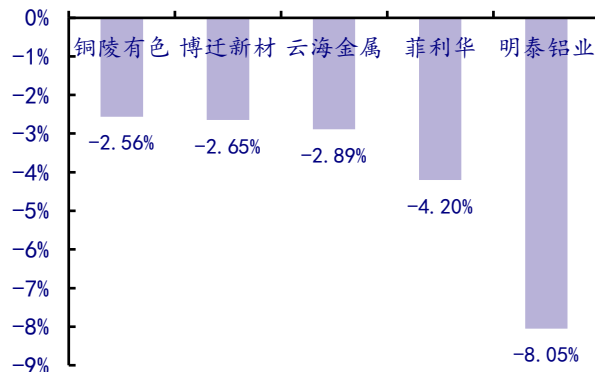
本周有色金属行业涨幅前五名个股为中矿资源(+14.00%)、园城黄金(+13.90%)、鼎盛新材(+13.38%)、横店东磁(+12.65%)、龙磁科技(+12.08%)，跌幅前五名个股为铜陵有色(-2.56%)、博迁新材(-2.65%)、云海金属(-2.89%)、菲利华(-4.20%)、明泰铝业(-8.05%)。

图 3: 有色金属行业本周涨幅前五名



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图 4: 有色金属本周跌幅前五名



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

二、有色金属价格行情回顾

(一) 基本金属

本周上期所铜、铝、锌、铅、镍、锡分别收于 65240 元/吨、17850 元/吨、23230 元/吨、15620 元/吨、210200 元/吨、206470 元/吨，较上周变动幅度分别为-1.33%、-4.47%、-2.00%、-1.95%、-8.28%、-1.23%。本周伦敦 LME 铜、铝、锌、铅、镍、锡分别收于 8610 美元/吨、

2308 美元/吨、3039 美元/吨、2227 美元/吨、28850 美元/吨、25350 美元/吨，较上周变动幅度分别为 2.84%、-2.96%、2.24%、-2.88%、-3.99%、2.18%。

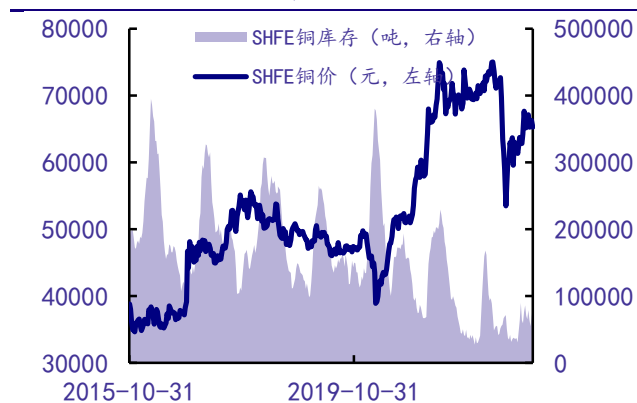
表 2: 基本金属价格及涨跌幅 (元/吨、美元/吨)

基本金属品种	价格	本周涨跌幅 (%)	本月涨跌幅 (%)	年初至今涨跌幅 (%)
SHFE 铜	65,240	-1.33	-1.33	-1.33
SHFE 铝	17,850	-4.47	-4.47	-4.47
SHFE 锌	23,230	-2.00	-2.00	-2.00
SHFE 铅	15,620	-1.95	-1.95	-1.95
SHFE 镍	210,200	-8.28	-8.28	-8.28
SHFE 锡	206,470	-1.23	-1.23	-1.23
LME 铜	8,610	2.84	2.84	2.84
LME 铝	2,308	-2.96	-2.96	-2.96
LME 锌	3,039	2.24	2.24	2.24
LME 铅	2,227	-2.88	-2.88	-2.88
LME 镍	28,850	-3.99	-3.99	-3.99
LME 锡	25,350	2.18	2.18	2.18

资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

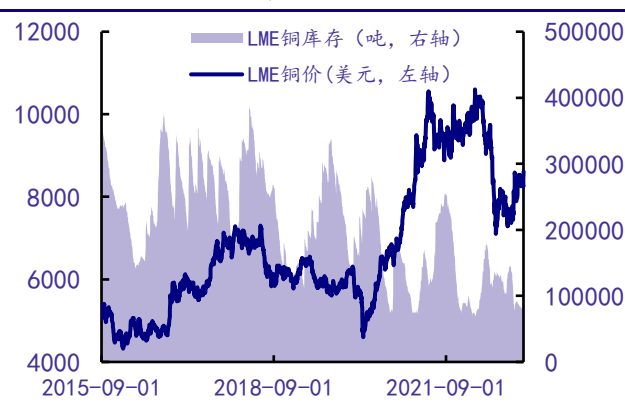
铜: 本周 SHFE 铜价下跌 1.33%至 65240 元/吨, SHFE 铜库存增加 16.07%至 8.04 万吨, 国内铜精矿价格下跌 1.28%至 54007/吨, 铜冶炼厂现货 TC 下降 4.59%至 81.10 美元/吨。本周 LME 铜价上涨 2.84%至 8610 美元/吨, LME 铜库存减少 2.84%至 8.64 万吨。继美国 11 月 ISM 制造业 PMI 指数下滑后, 12 月该指数持续跌至 48.4, 创 2020 年 5 月份以来新低, 市场担忧经济放缓情绪发酵。供应方面, 11 月智利铜产量同比下降 5.5%, 为 45.9 万吨, 且近期智利中部一重要港口出现严重火灾被迫关闭, 或对出口造成影响。需求方面, 春节将近, 部分终端企业已陆续开始放假, 订单量减少, 消费走弱, 国内铜库存出现累库。虽然供给侧产量及出口减少, 但国内在进入淡季后的需求疲软仍然对铜价产生了压制影响, 短期内铜价或继续承压。

图 5: SHFE 期货铜价及库存



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图 6: LME 期货铜价及库存



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图 7: 国内铜精矿价格 (元/吨)



资料来源: 百川盈孚, 中国银河证券研究院

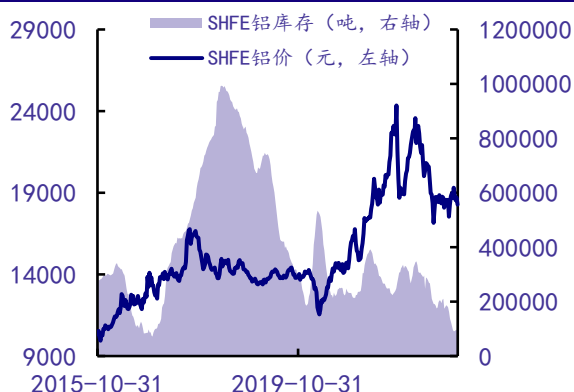
图 8: 国内铜冶炼厂现货 TC(美元/吨)



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

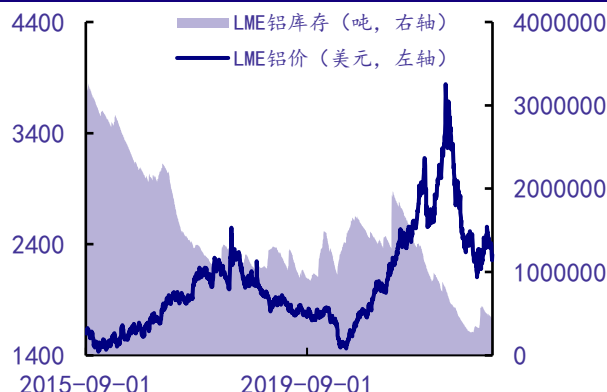
铝: 本周 SHFE 铝价下跌 4.47% 至 17850 元/吨, SHFE 铝库存增加 23.54% 至 11.84 万吨, 国内氧化铝现货价格与上周五持平, 为 2900 元/吨, 国内电解铝行业平均毛利下跌 68.78% 至 333.26 元/吨。本周 LME 铝价下跌 2.96% 至 2308 美元/吨, LME 铝库存减少 4.84% 至 42.85 万吨。受美联储加息预期影响以及就业数据支撑, 本周美元指数上行。海外经济整体低迷, 外盘铝价下跌。国内方面, 电解铝企业减产和复产并行。近期贵州限电扩大导致省内电解铝企业面临不同程度的减产。根据百川盈孚统计, 阿坝铝厂 20 万吨产能目前已复产 11 万吨, 甘肃中瑞铝业有限公司 19.2 万吨新产能目前已投产 9.5 万吨。但下游进入淡季, 加工企业陆续放假, 沪铝价格下行、表现不佳。1 月 5 日央行、银保监会发布房地产利好政策, 政策尚未传导至产业链, 该政策一定程度提振了市场情绪, 但作用有限。供给侧复产及新投产产能释放仍需时日, 贵州限电减产, 下周电解铝供给量或将持续下降。节前需求下滑以及累库增加, 预计短期内铝价上行动力不足。中期来看, 房地产利好政策落地后, 或将带动铝价回升。

图 9: SHFE 期货铝价及库存



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图 10: LME 期货铝价及库存



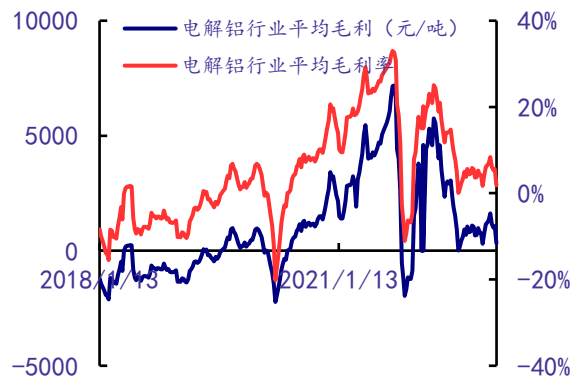
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图 11: 国内氧化铝现货价格 (元/吨)



资料来源: 百川盈孚, 中国银河证券研究院

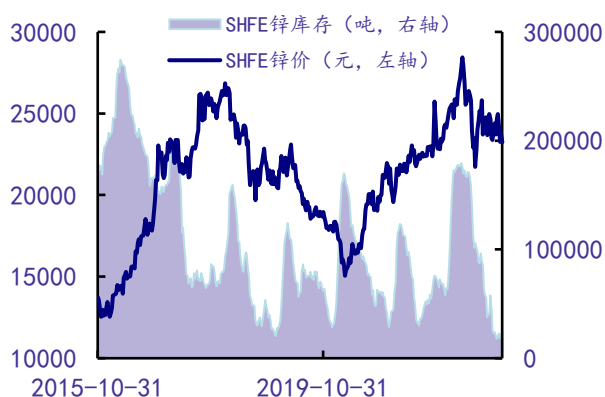
图 12: 国内电解铝行业平均毛利水平与毛利率



资料来源: 百川盈孚, 中国银河证券研究院

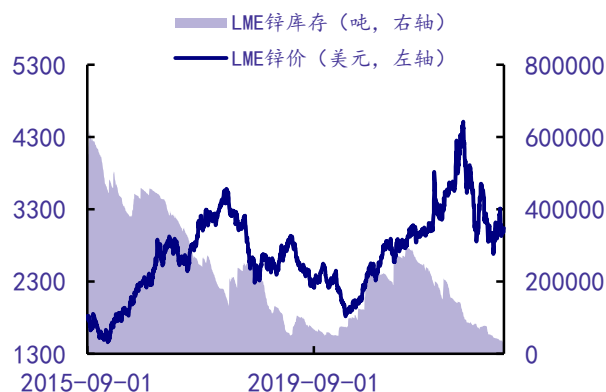
锌: 本周 SHFE 锌价下跌 2.00%至 23230 元/吨, SHFE 锌库存增加 17.45%至 2.40 万吨。本周 LME 锌价上涨 2.24%至 3039 美元/吨, LME 锌库存减少 24.12%至 2.43 万吨。

图 13: SHFE 期货锌价及库存



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

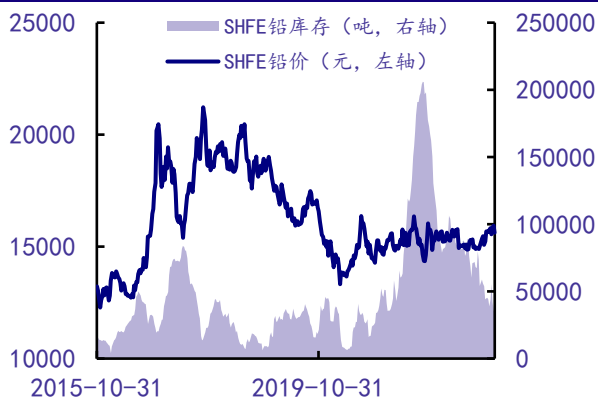
图 14: LME 期货锌价及库存



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

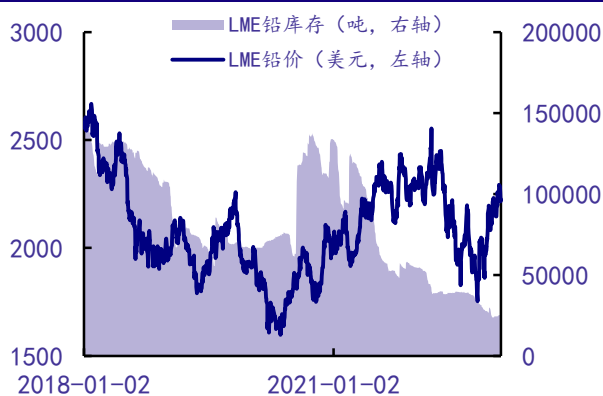
铅: 本周 SHFE 铅价下跌 1.95%至 15620 元/吨, SHFE 铅库存上涨 7.69%至 3.79 万吨。本周 LME 铅价下跌 2.88%至 2227 美元/吨, LME 铅库存增加 2.58%至 2.58 万吨。

图 15: SHFE 期货铅价及库存



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

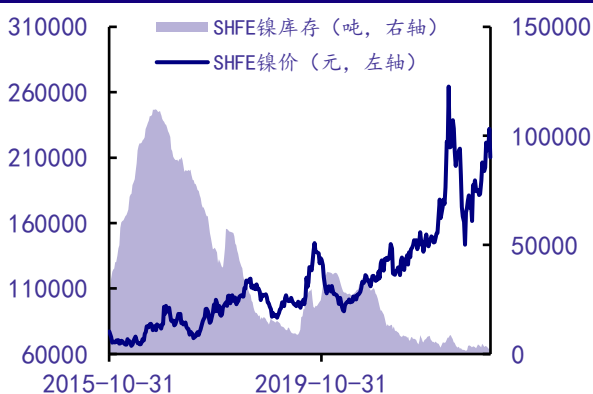
图 16: LME 期货铅价及库存



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

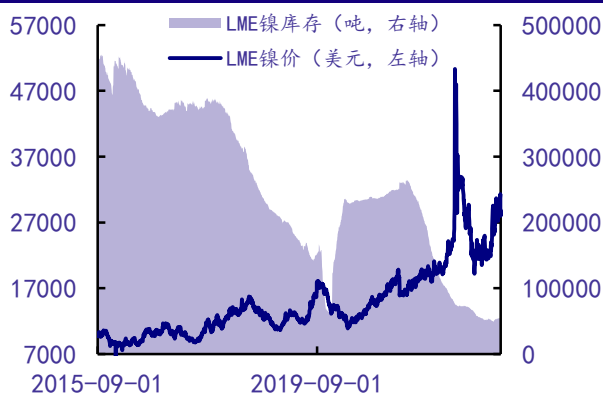
镍: 本周 SHFE 镍价下跌 8.28%至 210200 元/吨, SHFE 镍库存增加 17.39%至 0.29 万吨。本周 LME 镍价下跌 3.99%至 28850 美元/吨, LME 镍库存下降 1.18%至 5.48 万吨。

图 17: SHFE 期货镍价及库存



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

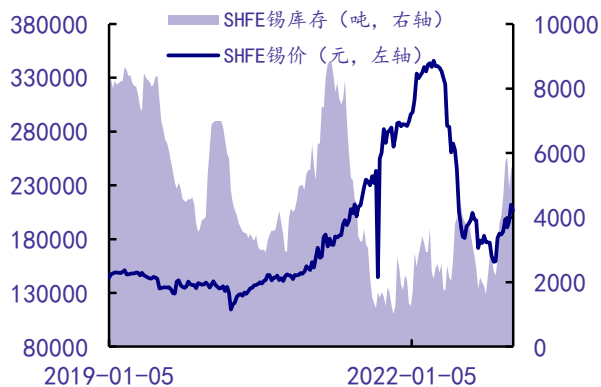
图 18: LME 期货镍价及库存



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

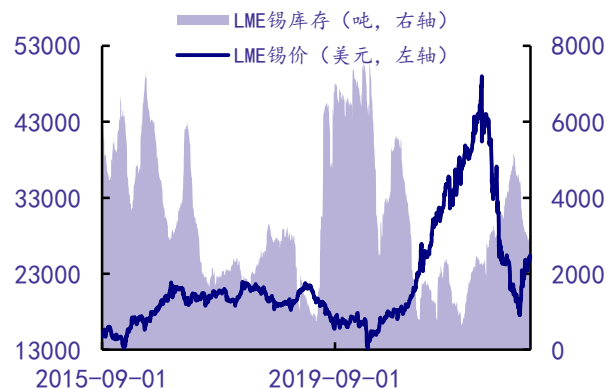
锡: 本周 SHFE 锡价下降 1.23% 至 206470 元/吨, SHFE 锡库存增加 4.38% 至 0.57 万吨。本周 LME 锡价上涨 2.18% 至 25350 美元/吨, LME 锡库存上升 1.34% 至 0.30 万吨。

图 19: SHFE 期货锡价及库存



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图 20: LME 期货锡价及库存



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

(二) 贵金属

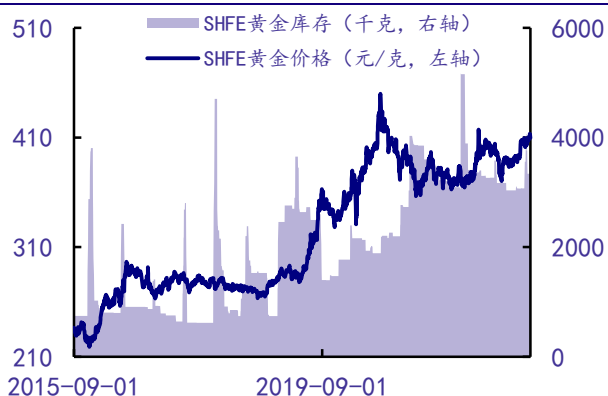
本周上期所黄金、白银分别收于 409.54 元/克、5156.00 元/千克, 较上周变动幅度分别为 0.03%、-3.61%。本周 COMEX 黄金、白银分别收于 1870.50 美元/盎司、23.98 美元/盎司, 较上周变动幅度分别为 2.43%、-0.25%。本周美元指数收于 103.91, 较上周同比变化 0.41%。本周美国 10 年期国债实际收益率下降 24 个 bp 至 1.34%。

表 3: 贵金属价格及涨跌幅 (元/克、元/千克、美元/盎司)

贵金属品种	价格	本周涨跌幅 (%)	本月涨跌幅 (%)	年初至今涨跌幅 (%)
SHFE 黄金 (元/克)	409.54	0.03	0.03	0.03
SHFE 白银 (元/千克)	5,156.00	-3.61	-3.61	-3.61
COMEX 黄金 (美元/盎司)	1,870.50	2.43	2.43	2.43
COMEX 白银 (美元/盎司)	23.98	-0.25	-0.25	-0.25
美元指数	103.91	0.41	0.41	0.41

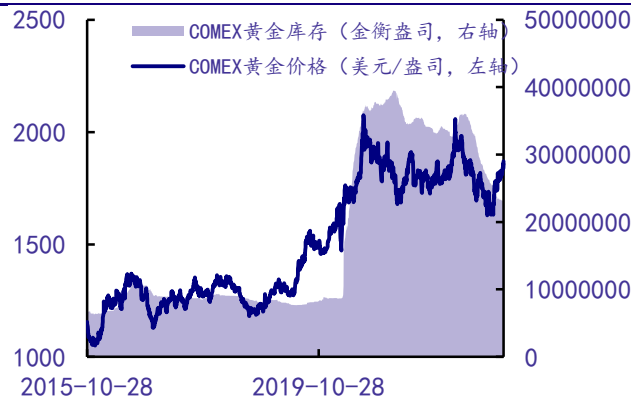
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图 21: SHFE 黄金价格及库存



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图 22: COMEX 黄金价格及库存



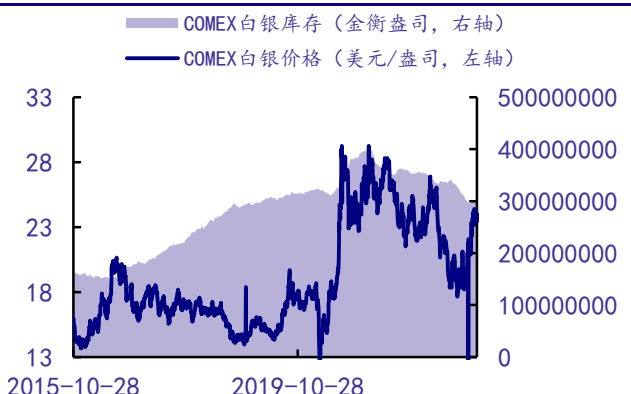
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图 23: SHEF 白银价格及库存



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图 24: COMEX 白银价格及库存



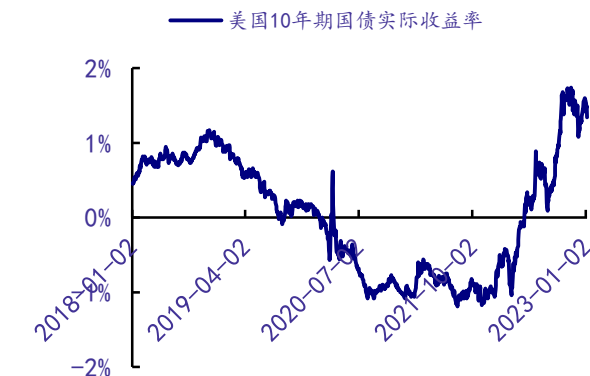
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图 25: 美元指数



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图 26: 美国实际利率



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

(三) 稀有金属与小金属

本周氧化镨钕、氧化铽、氧化镝、烧结钕铁硼 N35 毛坯分别收于 72.05 万元/吨、1400 万元/吨、249.5 万元/吨，197.5 元/公斤，较上周变动幅度分别为 1.12%、-0.36%、-0.40%、0.00%。本周电池级碳酸锂、工业级碳酸锂、电池级氢氧化锂、澳洲锂精矿价格分别收于 531000 元/吨、512000 元/吨、538900 元/吨、6400 美元/吨，较上周变动幅度分别为-3.63%、-3.76%、-3.15%、-2.29%。本周国内电解钴、MB 电解钴、四氧化三钴、硫酸钴分别收于 32.2 万元/吨、21.75 美元/磅、19.25 万元/吨、4.65 万元/吨，较上周分别变动-0.77%、0.00%、-2.53%、-3.12%。本周钨精矿、镁锭、海绵钛、钼精矿分别收于 117000 元/吨、23650 元/吨、8.6 万元/吨、4390 元/吨度，较上周分别变动 0.86%、0.85%、0.00%、2.33%。

表 4: 稀有金属与小金属价格及涨跌幅

稀有金属与小金属品种	价格	本周涨跌幅 (%)	本月涨跌幅 (%)	年初至今涨跌幅 (%)
氧化镨钕 (万元/吨)	72.05	1.12%	1.12%	1.12%
氧化铽 (万元/吨)	1400	-0.36%	-0.36%	-0.36%
氧化镝 (万元/吨)	249.5	-0.40%	-0.40%	-0.40%
烧结钕铁硼 N35 毛坯 (元/公斤)	197.5	0.00%	0.00%	0.00%
电池级碳酸锂 (元/吨)	531000	-3.63%	-3.63%	-3.63%
工业级碳酸锂 (元/吨)	512000	-3.76%	-3.76%	-3.76%
电池级氢氧化锂 (元/吨)	538900	-3.15%	-3.15%	-3.15%
澳洲锂精矿 (美元/吨)	6400	-2.29%	-2.29%	-2.29%
国内电解钴 (万元/吨)	32.2	-0.77%	-0.77%	-0.77%
MB 电解钴 (美元/磅)	21.75	0.00%	0.00%	0.00%
四氧化三钴 (万元/吨)	19.25	-2.53%	-2.53%	-2.53%
硫酸钴 (万元/吨)	4.65	-3.12%	-3.12%	-3.12%
钨精矿 (元/吨)	117000	0.86%	0.86%	0.86%
镁锭 (元/吨)	23650	0.85%	0.85%	0.85%
海绵钛 (万元/吨)	8.6	0.00%	0.00%	0.00%
钼精矿 (元/吨度)	4390	2.33%	2.33%	2.33%

资料来源: Wind, 百川资讯, 中国银河证券研究院

稀土：本本周氧化镨钕、氧化铽、氧化镝、烧结钕铁硼 N35 毛坯分别收于 72.05 万元/吨、1400 万元/吨、249.5 万元/吨，197.5 元/公斤，较上周变动幅度分别为 1.12%、-0.36%、-0.40%、0.00%。

图 27: 氧化镨钕价格走势



资料来源：百川盈孚，中国银河证券研究院

图 28: 氧化铽价格走势



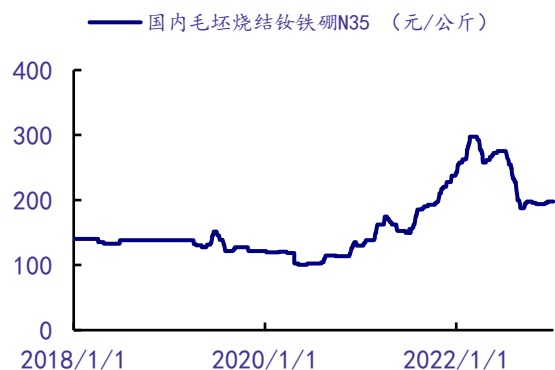
资料来源：百川盈孚，中国银河证券研究院

图 29: 氧化镝价格走势



资料来源：百川盈孚，中国银河证券研究院

图 30: 毛坯烧结钕铁硼 N35 价格走势

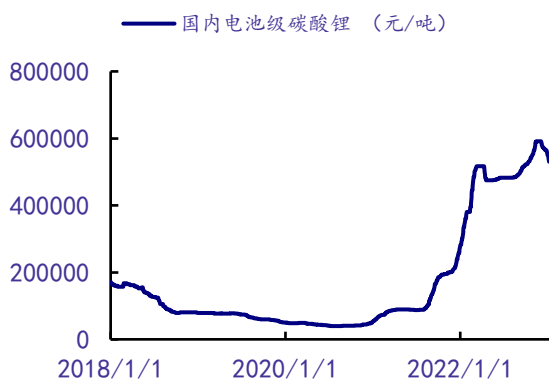


资料来源：百川盈孚，中国银河证券研究院

锂：本周电池级碳酸锂、工业级碳酸锂、电池级氢氧化锂、澳洲锂精矿价格分别收于 531000 元/吨、512000 元/吨、538900 元/吨、6400 美元/吨，较上周变动幅度分别为-3.63%、-3.76%、-3.15%、-2.29%。供给方面，当前低温天气导致盐湖厂家持续减产，同时澳矿到港量未见显著增加，碳酸锂供给紧张。上周澳大利亚锂矿商 Core lithium 表示，Finniss 矿场第一批锂矿出货，首批货物将运往中国，货物到港后将一定程度上缓解供给紧张的局面。澳矿最新拍卖价下滑至 7550 美元，据 SMM 调研，目前碳酸锂市场情绪及未来预期均走弱。受新能源补贴退坡导致需

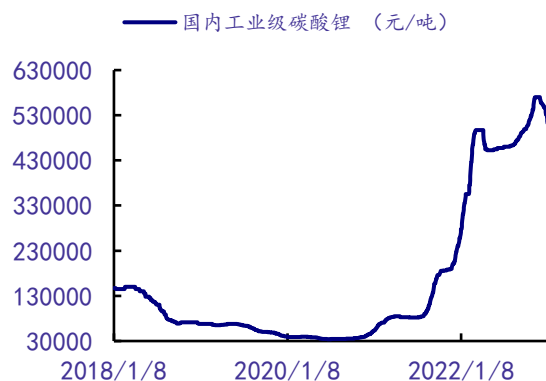
求放缓的影响，价格下行预期下多数下游企业持观望态度，以消耗库存为主。综合来看，预计短期内锂价或继续回落。

图 31: 电池级碳酸锂价格走势



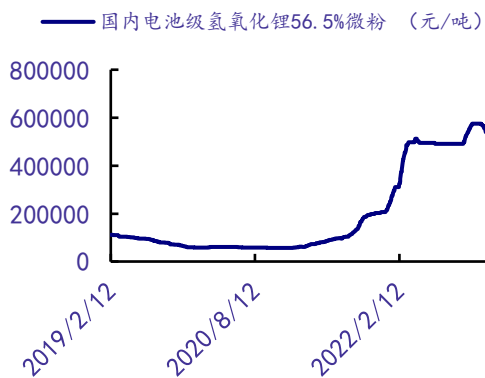
资料来源: 百川盈孚, 中国银河证券研究院

图 32: 工业级碳酸锂价格走势



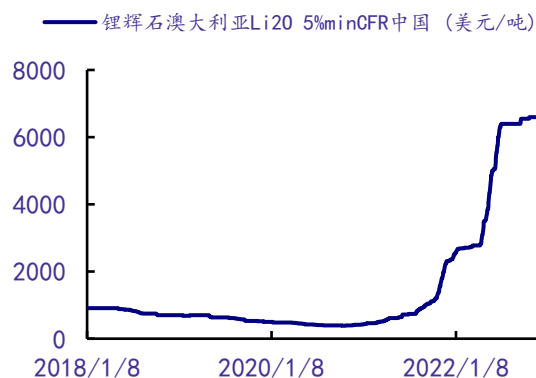
资料来源: 百川盈孚, 中国银河证券研究院

图 33: 电池级氢氧化锂价格走势



资料来源: 百川盈孚, 中国银河证券研究院

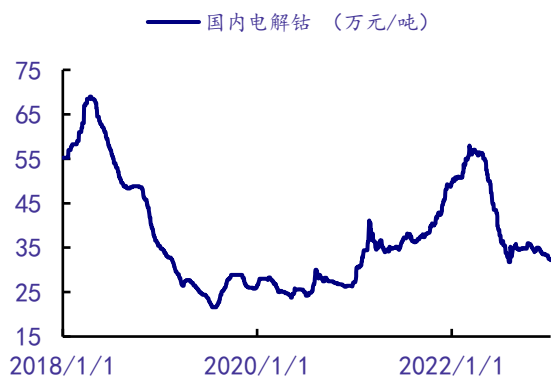
图 34: 澳洲锂辉石价格走势



资料来源: 百川盈孚, 中国银河证券研究院

钴：本周国内电解钴、MB 电解钴、四氧化三钴、硫酸钴分别收于 32.2 万元/吨、21.75 美元/磅、19.25 万元/吨、4.65 万元/吨，较上周分别变动-0.77%、-0.00%、-2.53%、-3.12%。

图 35: 国内电解钴价格走势



资料来源：百川盈孚，中国银河证券研究院

图 36: 电解钴 MB 价格走势



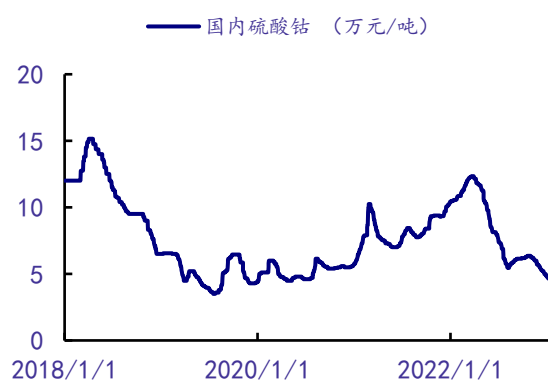
资料来源：百川盈孚，中国银河证券研究院

图 37: 四氧化三钴价格走势



资料来源：百川盈孚，中国银河证券研究院

图 38: 硫酸钴价格走势



资料来源：百川盈孚，中国银河证券研究院

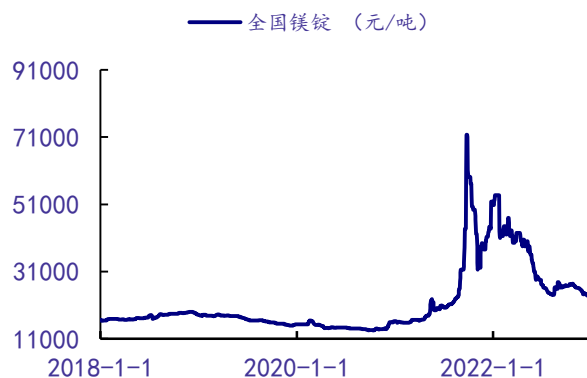
其他小金属：本周钨精矿、镁锭、海绵钛、钼精矿分别收于 117000 元/吨、23650 元/吨、8.6 万元/吨、4390 元/吨度，较上周分别变动 0.86%、0.85%、0.00%、2.33%。

图 39：钨精矿价格走势



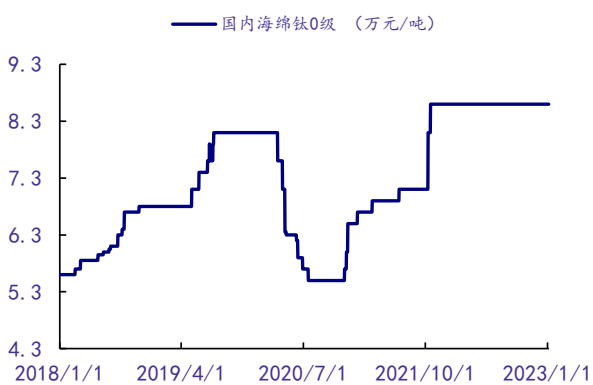
资料来源：百川盈孚，中国银河证券研究院

图 40：镁锭价格走势



资料来源：百川盈孚，中国银河证券研究院

图 41：海绵钛价格走势



资料来源：百川盈孚，中国银河证券研究院

图 42：钼精矿价格走势



资料来源：百川盈孚，中国银河证券研究院

三、行业动态

【行业】LME 度过艰难的 2022 年 金属库存降至 25 年来最低水平

伦敦金属交易所（LME）经历了艰难的一年，随着时间进入 2023 年，该交易所的可用库存达到至少 25 年来的最低水平，如果市场需求强于预期，未来将出现挤压和价格飙升。作为全球最大的金属交易所，LME 交易的六种主要金属的可用库存在 2022 年暴跌了 2/3，其中铝的跌幅为 72%，锌的跌幅为 90%。总体而言，尚未被标记为撤离的库存周四触及 1997 年以来的最低水平，全年仅略有上升。尽管全球大部分金属从未进入 LME 仓库，但交易所库存水平很重要，因为每一个持有到期合约的卖空者都必须交付在 LME 仓库注册的实物金属。LME 库存紧张也反映出，今年大部分时间金属市场都处于紧张状态，一方面是供应有限，另一方面是出于对全球主要经济体衰退威胁导致需求减弱的担忧。对 LME 的交易员而言，在经历了该交易所 145 年历史上最引人注目的一年后，库存减少不过是一连串头痛问题中的一个。LME 正面临监管机构的调查和诉讼，原因是它在今年 3 月的“妖镍风波”中采取的行动将多家交易商推至违约边缘。LME 将很快公布一项针对此次危机的独立评估结果。进入 2023 年，金属市场的一个关键争论是，全球工业活动低迷和供应反弹是否有助于补充该行业的稀缺储备。围绕金属供需前景的争论在铜方面尤为激烈，一些分析师预计铜将持续供应不足，而另一些分析师则预计市场将进入罕见的历史性供大于求时期。法国巴黎银行则表示，随着市场出现巨大过剩，铜价将在明年年中跌至每吨 6465 美元。LME 铜价今年累计下跌 14%，为 2018 年以来最大跌幅。LME 的铝和锌都经历了自 2018 年以来最糟糕的一年，价格分别下跌了 15% 和 16%。锡的表现最差，价格暴跌逾 1/3，创下至少自 1990 年以来的最大年度跌幅。今年只有镍价处于正价区间，自金融危机以来，该市场受到低流动性的拖累，经常出现剧烈波动。

（资料来源：<https://news.smm.cn/news/102053633>）

【铜】英美资源评估智利港口关闭后的装运计划

不久前，受秘鲁抗议活动加剧的影响，las Bambas 铜矿一条关键运输道路被封锁。而眼下，据路透报道，英美资源集团(Anglo American) 智利中部一处主要港口上周因火灾被迫关闭。其 12 月 28 日表示，正在评估智利港口关闭后的铜运输替代计划。据悉，火灾发生在圣地亚哥西北约 115 公里(71.5 英里)的凡塔纳斯港，在该地区留下了巨大的烟雾，但没有蔓延到附近的设施，包括 AES 电力公司或全球最大的铜生产商 Codelco。英美资源表示，火灾没有影响到其仓库或基础设施，但在事件调查期间，“当局已经完全关闭了港口”。该公司没有具体说明可能受到影响的铜产量。英美资源集团此前下调了 2023 年的铜产量预期，原因是智利矿山的矿石品位恶化，并下调了 2022 年铜产量目标的上限。其预计，到 2023 年，其铜矿的产量将在 84 万至 93 万吨之间，而此前估计的铜矿产量为 91 万吨至 102 万吨。2022 年，英美资源集团的目标是生产 65 万至 66 万吨铜，而早先的指导意见为 64 万至 68 万吨。

（资料来源：<https://news.smm.cn/news/102053096>）

【铜】巴拿马和第一量子就 Cobre 铜矿运营重新谈判

此前巴拿马政府和第一量子矿业公司(First Quantum Minerals)一直就 Cobre 巴拿马铜矿的一项税收协议产生分歧,该协议将使巴拿马的年度税收增加到至少 3.75 亿美元。而这一分歧使得巴拿马政府此前命令第一量子停止该矿的运营,而第一量子也采取了寻求国际仲裁的措施。场面一度十分紧张。好在本周双方的态度均出现了缓和变化。据彭博新闻报道,巴拿马官员和第一量子在中断一周多后重新回到谈判桌上,双方都表示,他们希望就纳税问题达成协议,避免 Cobre 铜矿关闭。第一量子周三说,谈判于 12 月 26 日恢复,该公司致力于尽快达成一项互利协议。巴拿马商务部周二表示,“愿意举行坦诚、相互尊重的对话,以解决这一问题。”双方的积极语气与最近几周的情况形成了鲜明对比。在最后一刻达成协议对双方来说都是件好事,也会缓解相当紧张的全球铜市场的压力。Cobre 巴拿马铜矿的建设成本约为 100 亿美元,是第一量子公司最大的资产,也是中美洲国家的经济引擎。该厂每年的铜产量可达 30 万吨,约占全球铜产量的 1.5%。据悉,该露天矿仍在正常运行,因为巴拿马给了该公司 10 个工作日的时间来制定护理和维护计划。

(资料来源: <https://news.smm.cn/news/102052982>)

【铜】必和必拓:智利废弃铜矿复垦计划等待卫生许可

据 mining.com 报道,在被指控未能妥善执行智利北部 Cerro Jarón 的矿山关闭计划后,必和必拓发布了一份声明,称其正在等待卫生许可证,以便开始复垦工作。必和必拓的声明是对智利议员 Sebastián Videla 在社交媒体上公开的一段视频的回应,他谴责 Cerro Jarón 矿山关闭后缺乏恢复自然环境的工作。他表示,将制定一项法案,内容包括对不及时有效地完成矿山关闭和土地开垦计划的企业进行严厉制裁。必和必拓表示, Cerro Jarón 的运营于 2014 年停止,关闭矿山的计划已立即提交给当局,并已根据《采矿工程和设施关闭法》获得批准。这家全球矿商还提到,除了在现场保留大量信息标志和监视服务外,其智利团队每月都会进行的检查,没有发现任何证据表明硫酸铜泄漏到土壤的地下层。必和必拓巴西旗下子公司 Samarco 上个月发生铁矿石尾矿坝溃坝事故。巴西法院令 Samarco 公司在 30 日之内要将约 5.02 亿美元(约合 20 亿雷亚尔)存入法院指定的银行户头用作社区重建和环境修复。

(资料来源: <https://news.smm.cn/news/102052482>)

【铜】厄瓜多尔 El Domo 铜金矿将开工建设

据 BNamericas 网站报道,加拿大企业亚德本图斯公司(Adventus Mining)和萨拉扎资源公司(Salazar Resources)计划在明年下半年开工建设投资 2.5 亿美元的埃尔多莫(El Domo)铜金矿床,该矿床是库里班帕(Curipamba)项目的一部分。厄瓜多尔采矿企业库里矿业公司(Curimining)是当地开发该项目的运营商,亚德本图斯公司持有该企业 75% 股份,萨拉扎公司则持有余下的 25% 股份。这些企业希望能够在明年下半年获得该矿环境许可,并且能够立刻启动矿山建设,从而能够在 2024 年下半年和 2025 年初投产。该矿在生产期间预计能够年产铜 10463 吨。亚德本图斯公司在该项目的发言人克雷斯蒂安·维拉罗尔(Christian Villarroel)表示,“我们遵守环境部的所有行政程序。合同签订不仅对于库里班帕项目意义重大,对于厄

瓜多尔整个采矿业也是如此，这体现了政府对于采矿业和矿业企业的承诺”。上周五，公司同厄瓜多尔政府签署该项目投资协议。协议包括一系列金融、财政和法律鼓励政策，有效期 10 年，2033 年结束，可能会延长。这些鼓励政策包括下调所得税 5 个百分点，完全免收所有进口商品和原材料的外币流出谁，包括采矿和选矿设备。库里班巴项目位于厄瓜多尔中部，由 7 个矿权组成，面积大约 21500 公顷，包括埃尔多莫。2021 年的可行性研究表明铜当量成本 1.26 美元/磅。目前，该矿证实和概略矿石储量 650 万吨，铜品位 1.93%，铅 0.25%，锌 2.49%，金 2.52 克/吨，银 45.7 克/吨。地下矿山初步经济评价也已开展。推定矿石资源量为 200 万吨，铜品位 2.48%，铅 0.13%，锌 2.18%，金 1.25 克/吨，银 28.1 克/吨；推测矿石资源量 80 万吨，铜品位 2.13%，铅 0.09%，锌 2.46%，金 1.60 克/吨，银 26.4 克/吨。一旦埃尔多莫矿山建成，它将成为厄瓜多尔第三大矿山，位于米拉多尔（Mirador）铜矿和弗鲁塔北（Fruta Del Norte）金矿之后。这两个矿都位于萨莫拉钦奇佩省。

（资料来源：<https://news.smm.cn/news/102056107>）

【锌】Nexa Resources 暂停旗下秘鲁锌矿生产

Nexa Resources 已停止其秘鲁 Atacocha San Gerardo 露天锌矿的生产，原因是自 12 月 27 日以来，当地 Machcan 社区实施道路封锁。这家由巴西 Votorantim 控股的锌生产商表示，到目前为止，阻碍通往矿山的道路还未对 Atacocha 的产量产生实质性影响。Nexa 指出，Atacocha 每周生产约 20 万吨锌，不到该公司锌总产量的 3%。该公司亦称，目前的活动仅限于关键业务，只有最低限度的劳动力确保适当的维护，同时与社区和当局进行积极对话。

（资料来源：<https://news.smm.cn/news/102057608>）

【镍】印尼 Antam 拟在 2023 年下半年启动新镍铁工厂的运营

外电 1 月 4 日消息，印尼国营矿商--阿内卡矿业公司（Aneka Tambang）周三表示，计划在 2023 年下半年启动位于哈尔马赫拉岛的新镍铁工厂的运营，该项目因电力供应问题，启动已经推迟了数年。该公司最初计划在 2019 年启动运营。Antam 周二在声明中称，去年 3 月，Antam 与国家公用电力公司签署了一项协议，建造一座发电厂，第一阶段建设已于 12 月完成，发电能力为 15 兆瓦。电厂二期工程预计将于今年第一季度完工。Antam 一位高管在声明中称，“根据电力采购流程和工厂建设完成阶段的进展情况，Haltim 镍铁工厂可以在 2023 年下半年启动生产。”这座镍铁工厂年产能 13,500 吨，将把 Antam 全年整体镍铁产能提高至 40,500 吨。

（资料来源：<https://news.smm.cn/news/102056612>）

【镍】澳矿业巨头 Clive Palmer 出售 Yabulu 镍精炼厂 18 个月内或将重启

据报道，澳大利亚矿业巨头 Clive Palmer 已将 Queensland state 陷入困境的 Yabulu 镍精炼厂出售给瑞士特殊用途公司零碳投资公司，据报道，这笔交易已获得 20 亿澳元（13 亿美元）。Palmer 于 2009 年以 1 澳元的价格从必和必拓手中收购了该炼油厂，其发言人拒绝透露售价，并表示澳大利亚报纸报道的金额是猜测。2016 年 Yabulu 镍钴精炼厂因镍价暴跌而进入自愿托管，至今仍未重启运营。Zero Carbon 在一份声明中表示，该精炼厂应在 18 个月内重启，预计将

迅速成为世界十大镍资产之一，每年能够生产 5.35 万吨镍和 3700 吨钴。两者都是用于汽车电池的矿物，随着世界越来越多地转向电动汽车，它们的价格飙升。作为这些计划的一部分，Zero Carbon 将开发一个 1.5 吉瓦的大型太阳能光伏电站和电池存储设施，以创造新的行业机会和可持续的环境效益。

(资料来源: <https://news.smm.cn/news/102047280>)

【锂】澳大利亚锂矿商 Core lithium 芬尼斯 (Finniss) 矿场第一批锂矿出货

澳大利亚锂矿商 Core lithium 表示，芬尼斯 (Finniss) 矿场第一批锂矿出货，首批货物将运往中国。

(资料来源: <https://news.smm.cn/news/102056818>)

【锂】非洲最大锂矿国收紧出口管制 中国三大矿业公司不受禁令约束

根据津巴布韦矿产和矿业发展部的一份文件，自 12 月 21 日起，津巴布韦政府将对原锂的出口实施严格限制。据该部部长 Winston Chitando 称，除非获得部长的书面许可，否则津巴布韦矿商不得将任何含锂矿石或未经提炼的锂金属从津巴布韦出口到其他国家。津巴布韦政府解释称，此举是为了遏制黑市销售并防止数十亿美元的矿产收益流向外国公司。津巴布韦政府希望依靠矿产偿还近 140 亿美元的外债，并实现成为中高收入经济体的愿景。全球未来的最大锂出口国之一津巴布韦拥有非洲最大的锂矿床，其硬岩锂储量更是位居世界第一，在充分开发锂资源后，有望满足全球 20% 的锂需求，成为全球最大的锂金属出口国之一。而矿产也是津巴布韦收入的主要来源。其矿产出口占该国总出口收入的 60%，采矿行业的收入则占到 GDP 总值的 16%。但非法出口却让该国蒙受巨大损失。据报道，2015 年，由于当地小规模企业和跨国公司的非法贸易，该国预计损失了 120 亿美元。津巴布韦总统 Emmerson Mnangagwa 此前表示，成群结队的手工采矿者被高价吸引，进入废弃矿山挖掘含锂岩石，并通过津巴布韦的邻国出口。矿业部副部长 Polite Kambamura 则指出，如果津巴布韦继续出口原锂，该国工业将得不到发展。津巴布韦希望在国内发展锂电池，构建自己的工业体系。但津巴布韦这一禁令并不适用于锂精矿的出口。据 Kambamura 称，正在津巴布韦建设加工厂的矿业公司将被排除在该禁令之外。据媒体解释，中国三大矿业公司——浙江华友钴业、中矿资源集团和诚信锂业集团，就不在受限之列。这三家公司过去一年中收购了津巴布韦总价值 6.78 亿美元的锂矿和相关项目，并在当地建设了加工厂参与开发矿山，这将使他们不受禁令限制。

(资料来源: <https://news.smm.cn/news/102047210>)

四、投资建议

尽管美国 2022 年 12 月非农就业新增人数 22.3 万，高于市场预期的 20 万，但环比下行且降至两年来的最低水平，显露出新增就业放缓迹象。更为重要的是美国 12 月平均时薪环比增

速与同比增速显著放缓至 0.27%与 4.59%，皆低于预期且同比增速创下 2021 年 9 月以来新低，这显示了美国就业市场的降温以及美联储所担心的美国工资-物价螺旋式上升的通胀威胁正在逐步降低。此外，美国 2022 年 12 月 ISM 非制造业指数跌至荣枯线 50 以下，陷入萎缩区间，是 2020 年 5 月美国疫情爆发后的最低值，也反映出了美国经济的下行可能。在最新数据显示美国就业与薪资推高通胀压力缓解但经济衰退风险加大的情况下，市场对于美联储进一步放缓加息进程与 2023 年上半年结束加息周期的预期增强，利好黄金价格走强，建议关注山东黄金（600547）、银泰黄金（000975）、赤峰黄金（600988）、紫金矿业（601899）、湖南黄金（002155）。

特斯拉对国内生产的多款新能源汽车车型进行降价，降价幅度与节奏超预期，或将在一定程度上刺激国内新能源汽车的消费。虽然新能源汽车国补已经退出，但新能源汽车仍然是国家促进消费的重点领域，商务部等各部门也多措并举，继续推动稳定和扩大新能源汽车的消费。市场对于新能源汽车销量的悲观预期有望得到边际改善，也将利好上游锂资源的需求预期，刺激锂板块的反弹，建议关注天齐锂业（002466）、赣锋锂业（002460）、中矿资源（002738）、永兴材料（002756）、江特电机（002176）、融捷股份（002192）、西藏矿业（000762）。

五、风险提示

- 1) 疫情超出预期;
- 2) 疫苗效用及普及不及预期;
- 3) 金属价格大幅下滑;
- 4) 美联储加息不及预期;
- 5) 房地产利好政策落实不及预期。

分析师简介及承诺

分析师：华立，金融学硕士，2014 年加入银河证券研究院投资研究部，从事有色金属行业研究。

阎予露，2021 年加入银河证券研究院，从事有色金属行业研究。

本人承诺，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告，本报告清晰准确地反映本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告的具体推荐或观点直接或间接相关。

评级标准

行业评级体系

未来 6-12 个月，行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）相对于基准指数（交易所指数或市场中主要的指数）

推荐：行业指数超越基准指数平均回报 20%及以上。

谨慎推荐：行业指数超越基准指数平均回报。

中性：行业指数与基准指数平均回报相当。

回避：行业指数低于基准指数平均回报 10%及以上。

公司评级体系

推荐：指未来 6-12 个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报 20%及以上。

谨慎推荐：指未来 6-12 个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报 10% - 20%。

中性：指未来 6-12 个月，公司股价与分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报相当。

回避：指未来 6-12 个月，公司股价低于分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报 10%及以上。

免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券）向其机构客户和认定为专业投资者的个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或打算违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资咨询建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告而取代自我独立判断。银河证券认为本报告所载内容及观点客观公正，但不担保其内容的准确性或完整性。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。银河证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。若您并非银河证券客户中的机构专业投资者，为保证服务质量、控制投资风险、应首先联系银河证券机构销售部门或客户经理，完成投资者适当性匹配，并充分了解该项服务的性质、特点、使用的注意事项以及若不当使用可能带来的风险或损失，在此之前，请勿接收或使用本报告中的任何信息。

银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券书面授权许可，任何机构或个人不得以任何形式转发、转载、翻版或传播本报告。特提醒公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告。

银河证券版权所有并保留一切权利。

联系

中国银河证券股份有限公司 研究院

深圳市福田区金田路 3088 号中洲大厦 20 层

上海浦东新区富城路 99 号震旦大厦 31 层

北京市丰台区西营街 8 号院 1 号楼青海金融大厦

公司网址：www.chinastock.com.cn

机构请致电：

深广地区：苏一耘 0755-83479312 suyiyun_yj@chinastock.com.cn

程曦 0755-83471683 chengxi_yj@chinastock.com.cn

上海地区：何婷婷 021-20252612 hetingting@chinastock.com.cn

陆韵如 021-60387901 luyunru_yj@chinastock.com.cn

北京地区：唐嫚羚 010-80927722 tangmanling_bj@chinastock.com.cn