

## 有色金属行业跟踪周报

# 美国加息预期下降，美元下跌，黄金价格上涨

增持（维持）

2023年11月19日

证券分析师 陈淑娴

执业证书：S0600523020004

chensx@dwzq.com.cn

### 投资要点

■ 回顾本周行情（11月13日-11月17日），有色板块本周上涨1.68%，在全部一级行业中涨幅靠前。二级行业方面，周内申万有色金属类二级行业中金属新材料板块上涨4.09%，工业金属板块上涨2.01%，能源金属板块下跌0.28%，小金属板块上涨1.27%，贵金属板块上涨3.54%。工业金属方面，本周主要经济数据及事件均表明了美国通胀压力得到有效缓解，周内海外工业金属价格涨跌不一，预计整体维持震荡行情。贵金属方面，美元携美债收益率快速下跌，整体市场风险偏好上升，海内外贵金属价格全线上涨，预计后续价格维持震荡上行。

### ■ 周观点：

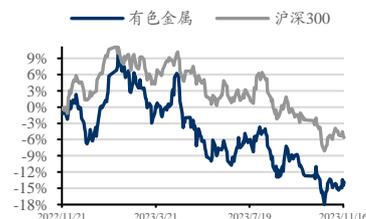
**铜：美元下跌助力海内外铜价上涨，伦铜金融属性更佳。**本周伦铜报收8,309美元/吨，周环比上涨3.42%；沪铜报收67,920元/吨，周环比上涨1.03%。供给端，本周进口铜精矿TC价格持续走跌至83美元/吨。市场现货交投表现清淡。目前全球铜矿干扰率较低，矿山保持供应趋势；需求方面，精铜杆企业大多表示本周正值换月，下游呈现观望态势，叠加换月之后高升水，成交仍然清淡。我们认为随着美元高位回落，伦铜金融属性强于沪铜，短期伦铜价格将享受市场风险偏好上升而上涨，长期需持续关注海外经济衰退节奏以及国内经济复苏进度，预计铜价维持震荡走势。

**铝：地产数据不佳，铝价环比回落。**本周LME铝报收2,167美元/吨，较上周下跌0.23%；沪铝报收18,865元/吨，较上周下跌1.23%。库存方面，本周LME库存46.18万吨，周环比上升0.01%；上期所库存12.60万吨，周环比上升9.80%。供应端，云南减产仍在继续，本轮减产已完成83万吨，待减产39.5万吨，新投产产能主要来自内蒙古，目前已投产6万吨。需求端，本周下游铝棒铝板企业开工较为稳定，稍有增产，对电解铝的理论需求也略有增加。终端需求方面，地产数据表现依旧不佳。我们预计在美元下行以及国内供给收缩的背景下，铝价短期可以获得支撑，长期需进一步观察经济的复苏状况。

**黄金：美国经济数据表明通胀风险大幅回落，美元携美债利率下降，海内外黄金价格上涨。**本周COMEX黄金收盘价为1,983.50美元/盎司，周环比上涨2.10%；SHFE黄金收盘价为473.44元/克，周环比上涨0.44%。美国10月CPI年率录得3.2%，低于预期的3.3%，美国10月PPI年率录得1.3%，低于预期的1.9%，这表明美国的通胀压力进一步减弱；此外，美国10月零售销售月率录得-0.1%，高于预期的-0.3%，前值为0.9%，低于前值而好于预期的零售数据表明美国在抗击通胀获得成功的同时经济衰退压力尚未显现。本周主要经济数据均表明了美国经济状况向好，通胀得到有效控制的同时尚未引起衰退的到来，本周美元下跌1.88%，十年期美债利率下跌4.04%（截至11月17号），周内海内外黄金价格上涨，预计随着美债利率对黄金价格压制的减弱，黄金价格有望进一步上涨。

■ 风险提示：美元持续走强；下游需求不及预期。

### 行业走势



### 相关研究

《美联储重申鹰派言论，美元回升，工业金属表现不佳》

2023-11-11

《美国经济数据不及预期，美元下跌，金属价格表现良好》

2023-11-04

## 内容目录

1. 本周行情回顾：上证综指上涨 0.51%，申万有色金属排名靠前 .....	5
2. 本周基本面回顾 .....	6
2.1. 工业金属：美国经济数据抬升软着陆预期，工业金属涨跌不一 .....	6
2.1.1. 铜：美元下跌助力海内外铜价上涨，伦铜金融属性更佳 .....	8
2.1.2. 铝：地产数据不佳，铝价环比回落 .....	9
2.1.3. 锌：锌库存环比上升，价格环比下跌 .....	9
2.1.4. 锡：库存升降不一，锡价环比上涨 .....	10
2.2. 贵金属：美国经济数据不及预期，美元下跌，海内外黄金价格上涨 .....	11
2.3. 稀土：市场供应减少，本周稀土价格涨跌不一 .....	13
3. 本周新闻 .....	16
3.1. 宏观新闻 .....	16
3.2. 大宗交易新闻 .....	17
3.2.1. 紫金矿业 .....	17
3.2.2. 山东黄金 .....	17
3.3. 公司新闻 .....	17
3.3.1. 洛阳钼业 .....	17
4. 风险提示 .....	18

## 图表目录

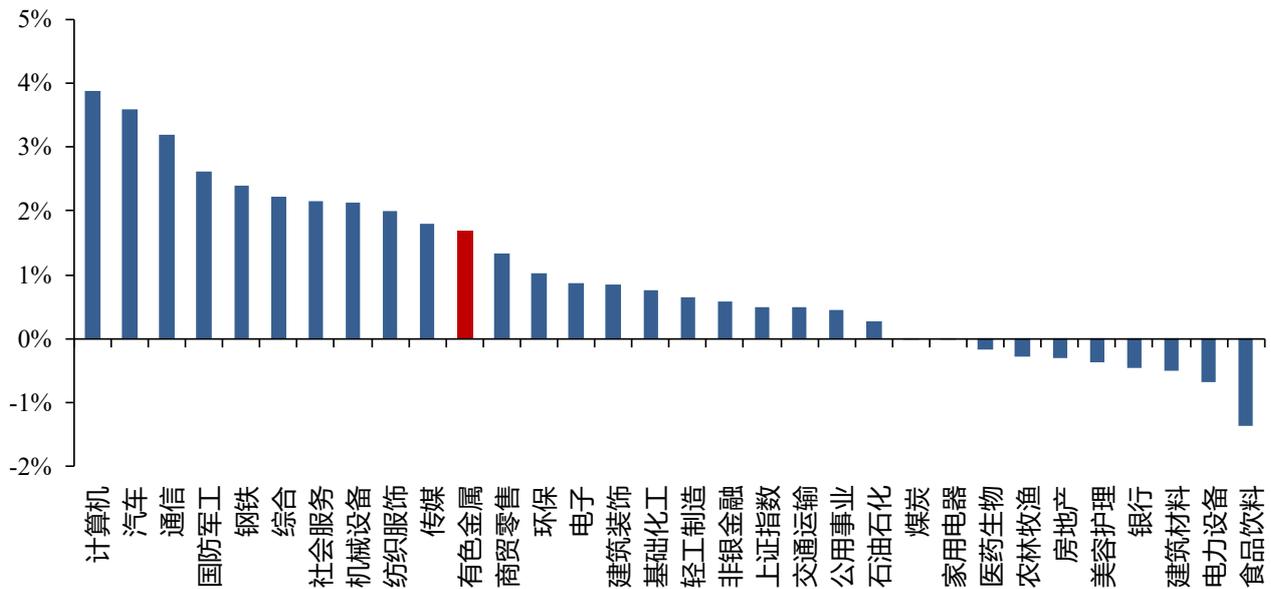
图 1: 申万一级行业周涨跌幅 (%) .....	5
图 2: 申万有色二级行业周涨跌幅 (%) .....	5
图 3: 有色子行业周涨跌幅 (%) .....	5
图 4: 本周涨幅前五公司 (%) .....	6
图 5: 本周跌幅前五公司 (%) .....	6
图 6: LME 铜价及库存 .....	8
图 7: SHFE 铜价及库存 .....	8
图 8: 铜粗炼加工费 (美元/千吨) .....	9
图 9: 铜精废价差 (元/吨) .....	9
图 10: LME 铝价及库存 .....	9
图 11: SHFE 铝价及库存 .....	9
图 12: LME 锌价及库存 .....	10
图 13: SHFE 锌价及库存 .....	10
图 14: LME 锡价及库存 .....	11
图 15: SHFE 锡价及库存 .....	11
图 16: 各国央行总资产 .....	12
图 17: 美联储资产负债表组成 .....	12
图 18: 美联储银行总资产与 Comex 黄金 .....	12
图 19: 实际利率与 Comex 黄金 .....	12
图 20: 美国国债长短期利差 (%) .....	12
图 21: 金银比 (金价/银价) .....	12
图 22: 黄金、白银 ETF 持仓量 .....	13
图 23: Comex 黄金、白银期货收盘价 .....	13
图 24: 氧化镨钕价格 (元/吨) .....	14
图 25: 烧结钕铁硼 50H (元/千克) .....	14
图 26: 氧化镧价格 (元/吨) .....	14
图 27: 氧化铈价格 (元/吨) .....	14
图 28: 氧化镨价格 (元/千克) .....	14
图 29: 氧化铽价格 (元/千克) .....	14
图 30: 国内钼精矿报价 (元/吨) .....	15
图 31: 国内钨精矿报价 (元/吨) .....	15
图 32: 长江现货市场电解镁报价 (元/吨) .....	15
图 33: 长江现货市场电解锰报价 (元/吨) .....	15
图 34: 长江现货市场锑锭报价 (元/吨) .....	15
图 35: 国产海绵钛报价 (元/千克) .....	15
图 36: 国产精铋 99.99% 报价 (元/吨) .....	16
图 37: 国内精铟 99.99% 报价 (元/千克) .....	16
图 38: 钽铁矿 30-35% 报价 (美元/磅) .....	16
图 39: 国产氧化锆 99.999% 报价 (元/千克) .....	16
表 1: 本周主要标的涨跌幅统计 .....	6
表 2: 工业金属价格周度变化表 .....	7
表 3: 工业金属库存周度变化表 .....	7

表 4: 贵金属价格周度变化表.....	11
表 5: 稀土价格周度变化表.....	13

## 1. 本周行情回顾：上证综指上涨 0.51%，申万有色金属排名靠前

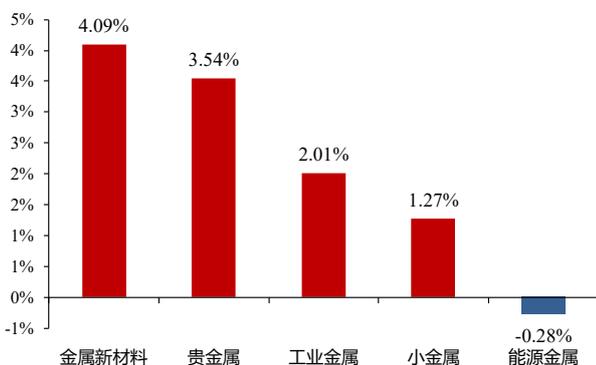
周内上证综指上涨 0.51%，31 个申万行业分类有 21 个行业上涨；其中有色金属上涨 1.68%，排名第 11 位（11/31），跑赢上证指数 1.18 个百分点。在全部申万一级行业中，计算机（+3.88%），汽车（+3.60%），通信（+3.20%）排名前三。周内申万有色金属类二级行业全线上涨。其中，金属新材料板块上涨 4.09%，工业金属板块上涨 2.01%，能源金属板块下跌 0.28%，小金属板块上涨 1.27%，贵金属板块上涨 3.54%。

图1：申万一级行业周涨跌幅（%）



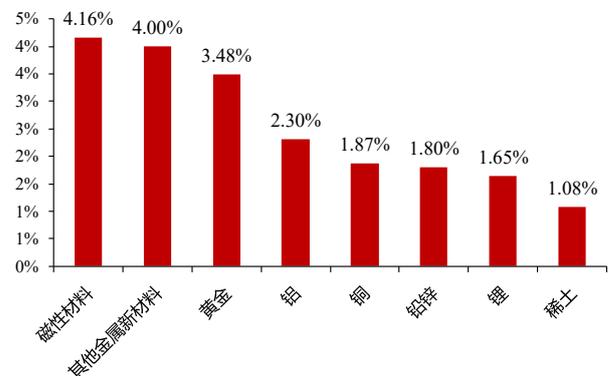
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图2：申万有色二级行业周涨跌幅（%）



数据来源：Wind，东吴证券研究所

图3：有色子行业周涨跌幅（%）



数据来源：Wind，东吴证券研究所

个股方面，本周涨幅前三的公司为\*ST 园城（+17.68%）、银泰黄金（+14.92%）、和胜股份（+11.85%），跌幅前三的公司为银邦股份（-6.41%）、融捷股份（-1.98%）、

中国黄金国际 (-1.76%)。

图4: 本周涨幅前五公司 (%)

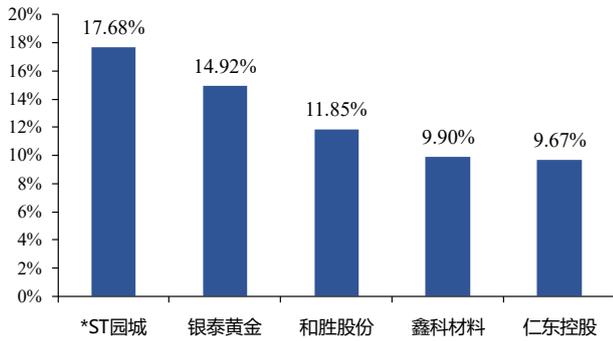
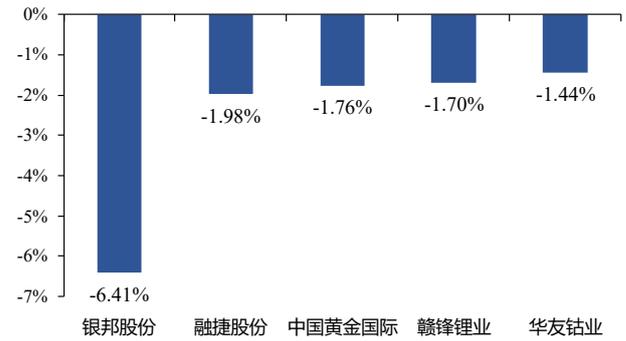


图5: 本周跌幅前五公司 (%)



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

数据来源: Wind, 东吴证券研究所

表1: 本周主要标的涨跌幅统计

代码	股票名称	最新价格 (元)	周涨跌幅	本月以来	年初至今
002240.SZ	盛新锂能	23.77	-0.96%	1.19%	-35.38%
002460.SZ	赣锋锂业	44.05	-1.70%	-0.52%	-35.59%
002466.SZ	天齐锂业	54.11	-1.01%	-1.62%	-28.49%
300224.SZ	正海磁材	12.21	-0.49%	2.26%	-0.95%
603799.SH	华友钴业	36.28	-1.44%	-1.39%	-34.50%
300618.SZ	寒锐钴业	30.56	1.19%	0.16%	-23.34%
000933.SZ	神火股份	15.54	1.24%	-5.65%	11.28%
601899.SH	紫金矿业	11.97	1.61%	-3.78%	21.75%
600547.SH	山东黄金	22.76	0.35%	-4.73%	19.12%
603993.SH	洛阳钼业	5.25	1.94%	-5.23%	17.08%
000975.SZ	银泰黄金	14.40	14.92%	5.73%	33.35%
000807.SZ	云铝股份	13.26	4.16%	-4.74%	20.78%

数据来源: Wind, 东吴证券研究所

## 2. 本周基本面回顾

### 2.1. 工业金属: 美国经济数据抬升软着陆预期, 工业金属涨跌不一

海外方面, 美国经济数据表明通胀风险大幅回落, 而衰退风险暂未到来, 风险偏好短期回升。本周, 美国 10 月 CPI 年率录得 3.2%, 低于预期的 3.3%, 前值为 3.7%, 美国 10 月 PPI 年率录得 1.3%, 低于预期的 1.9%, 前值为 2.2%, 这表明美国的通胀压力进一步减弱; 此外, 美国 10 月零售销售月率录得-0.1%, 高于预期的-0.3%, 前值为 0.9%, 低于前值而好于预期的零售数据表明美国在抗击通胀获得成功的同时经济衰退压力尚未显现。本周主要经济数据均表明了美国经济状况向好, 通胀得到有效控制的同时尚未

引起衰退的到来，两国元首的成功会晤更为世界经济的发展奠定基础，本周美元下跌1.88%，十年期美债利率下跌4.04%（截至11月17号），周内海内外工业金属价格涨跌不一，预计短期金属价格受风险偏好提振震荡上行，长期走势需进一步关注海内外衰退风险。

国内方面，经济运行总体平稳向上。中国10月社会消费品零售总额年率录得7.6%，高于预期的7%；中国10月规模以上工业增加值年率录得4.6%，高于预期的4.4%；固定资产投资完成额累计同比2.9%，不及预期的3.1%。我们依旧维持整体经济弱复苏的预期，随着中央国债对整体需求的拉动作用逐渐体现，工业金属消费有望逐步好转。

表2：工业金属价格周度变化表

工业金属		本周价格	周变化	周环比	月环比	年同比
LME 价格	LME3 月期铜 (美元/吨)	8,309	275	3.42%	4.65%	5.24%
	LME3 月期铝 (美元/吨)	2,216	-5	-0.23%	1.65%	-6.89%
	LME3 月期铅 (美元/吨)	2,297	117	5.34%	9.85%	8.89%
	LME3 月期锌 (美元/吨)	2,559	-2	-0.06%	4.94%	-12.24%
	LME3 月期镍 (美元/吨)	17,170	-20	-0.12%	-7.89%	-31.70%
	LME3 月期锡 (美元/吨)	24,925	415	1.69%	-0.50%	17.02%
国内价格	SHFE 当月期铜 (元/吨)	67,920	690	1.03%	1.83%	3.32%
	现货铜 (元/吨)	68,390	590	0.87%	2.20%	4.54%
	SHFE 当月期铝 (元/吨)	18,865	-235	-1.23%	-0.24%	-1.74%
	现货铝 (元/吨)	18,750	-350	-1.83%	-1.68%	-0.95%
	SHFE 当月期铅 (元/吨)	17,030	525	3.18%	3.97%	8.68%
	现货铅 (元/吨)	16,970	280	1.68%	2.48%	8.89%
	SHFE 当月期锌 (元/吨)	21,430	-240	-1.11%	1.32%	-12.15%
	现货锌 (元/吨)	21,400	-220	-1.02%	-0.47%	-12.65%
	SHFE 当月期镍 (元/吨)	136,290	-3990	-2.84%	-8.85%	-31.92%
	现货镍 (元/吨)	136,720	-6040	-4.23%	-10.95%	-31.49%
	SHFE 当月期锡 (元/吨)	213,820	4580	2.19%	-1.94%	15.53%
现货锡 (元/吨)	212,570	1950	0.93%	-2.99%	18.45%	

数据来源：Wind，东吴证券研究所

表3：工业金属库存周度变化表

工业金属	库存类别	库存 (万吨)	周变化 (万吨)	周环比	月环比	年同比
铜	LME 库存	18.13	0.13	0.71%	0.33%	101.58%
	COMEX 库存	2.02	-0.02	-0.91%	-16.49%	-8.80%
	SHFE 库存	3.10	-0.95	-23.42%	-45.47%	-63.85%
铝	LME 库存	48.18	0.00	0.01%	-0.58%	-8.80%
	SHFE 库存	12.60	1.12	9.80%	14.21%	0.89%
铅	LME 库存	13.59	0.20	1.51%	28.69%	358.82%
	SHFE 库存	7.98	1.28	19.01%	3.39%	76.33%
锌	LME 库存	13.31	6.29	89.67%	62.55%	211.23%
	SHFE 库存	4.32	0.97	28.79%	4.64%	82.27%
镍	LME 库存	4.43	0.18	4.19%	3.37%	-10.47%
	SHFE 库存	1.08	0.11	11.06%	16.48%	160.62%
锡	LME 库存	0.78	0.03	4.01%	5.06%	125.33%

SHFE 库存	0.58	-0.05	-7.43%	-9.03%	52.59%
---------	------	-------	--------	--------	--------

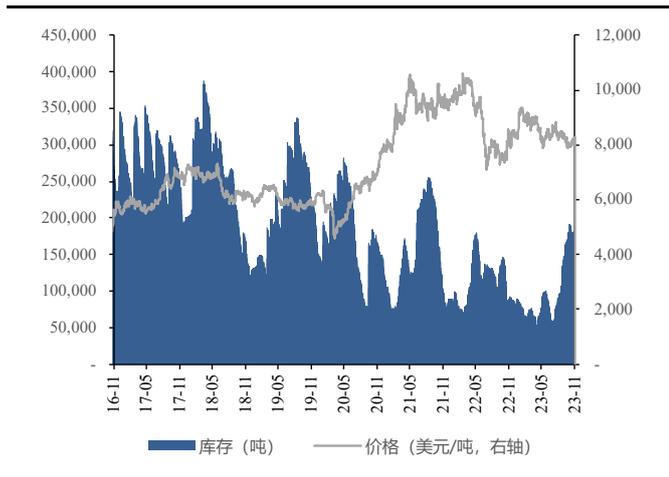
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

**2.1.1. 铜: 美元下跌助力海内外铜价上涨, 伦铜金融属性更佳**

本周伦铜、沪铜价格环比上涨。截至 11 月 17 日, 伦铜报收 8,309 美元/吨, 周环比上涨 3.42%; 沪铜报收 67,920 元/吨, 周环比上涨 1.03%。供给端, 本周进口铜精矿 TC 价格持续走跌至 83 美元/吨。市场现货交投表现清淡。目前全球铜矿干扰率较低, 矿山保持供应趋势; 需求方面, 精铜杆企业大多表示本周正值换月, 下游呈现观望态势, 叠加换月之后高升水, 成交仍然清淡。我们认为随着美元高位回落, 伦铜金融属性强于沪铜, 短期伦铜价格将享受市场风险偏好上升而上涨, 长期需持续关注海外经济衰退节奏以及国内经济复苏进度, 预计铜价维持震荡走势。

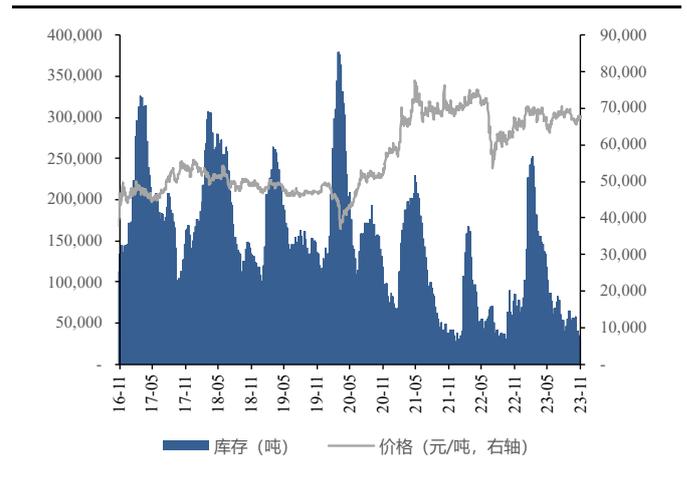
本周伦铜库存持平, 沪铜库存下降。截至 11 月 17 日, LME 库存 18.13 万吨, 周环比上涨 0.71%; 上期所库存 3.10 万吨, 周环比下降 23.42%。

图6: LME 铜价及库存



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图7: SHFE 铜价及库存



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

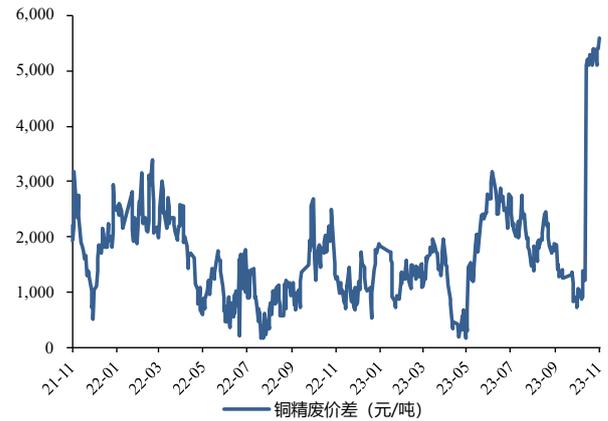
本周铜价精废价差环比上涨、粗铜冶炼加工费持平。本期粗铜冶炼加工费为 82.60 美元/千吨, 较上周持平。国内铜价精废价差为 5600 元/吨, 环比上涨 5.66%。

图8: 铜粗炼加工费 (美元/千吨)



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图9: 铜精废价差 (元/吨)

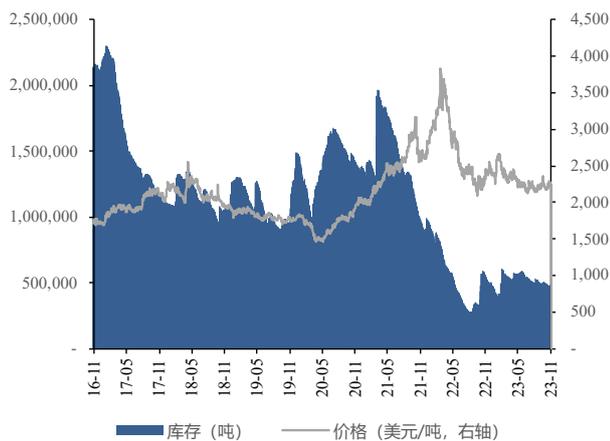


数据来源: Wind, 东吴证券研究所

2.1.2. 铝: 地产数据不佳, 铝价环比回落

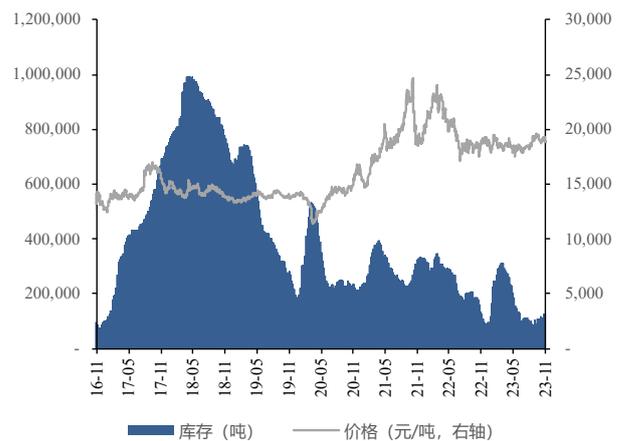
本周伦铝、沪铝价格环比回落。价格方面, 本周 LME 铝报收 2,167 美元/吨, 较上周下跌 0.23%; 沪铝报收 18,865 元/吨, 较上周下跌 1.23%。库存方面, 本周 LME 库存 46.18 万吨, 周环比上升 0.01%; 上期所库存 12.60 万吨, 周环比上升 9.80%。供应端, 云南减产仍在继续, 本轮减产已完成 83 万吨, 待减产 39.5 万吨, 新投产产能部分, 内蒙古锡林郭勒白音华煤电有限责任公司铝电分公司一期剩余 20 万吨新产能, 目前已投产 6 万吨。需求端, 本周下游铝棒铝板企业开工较为稳定, 稍有增产, 对电解铝的理论需求也略有增加。终端需求方面, 国家继续发布汽车、地产、光伏政策支持终端消费, 但地产数据表现依旧不佳。我们认为该阶段铝受到商品属性和金融属性双重影响, 预计在美元下行以及国内供给收缩的背景下, 铝价短期可以获得支撑, 长期需进一步观察经济的复苏状况。

图10: LME 铝价及库存



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图11: SHFE 铝价及库存



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

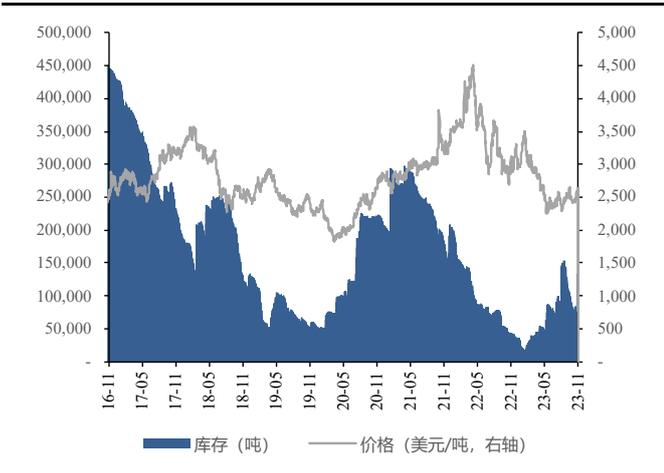
2.1.3. 锌: 锌库存环比上升, 价格环比下跌

本周伦锌、沪锌价格均环比下跌。本周伦锌收盘价为 2,559 美元/吨, 较上周环比下

跌 2 美元/吨，周环比下跌 0.06%；本周沪锌收盘价为 21,430 元/吨，较上周下跌 240 元/吨，周环比下跌 1.11%。

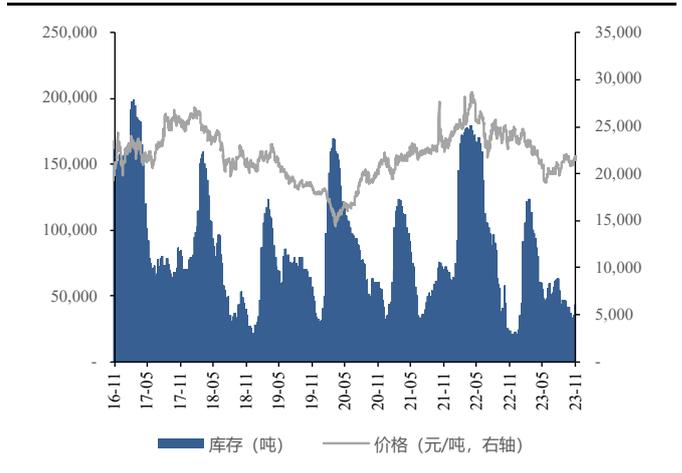
本周伦锌、沪锌库存环比上升。本周 LME 库存 13.31 万吨，较上周上升 6.29 万吨，环比上升 89.67%；SHFE 库存为 4.32 万吨，较上周上升 0.97 万吨，环比上升 28.79%。

图12: LME 锌价及库存



数据来源：Wind，东吴证券研究所

图13: SHFE 锌价及库存



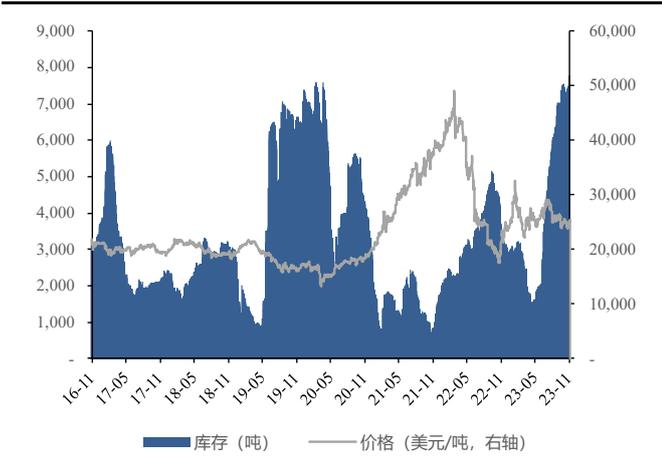
数据来源：Wind，东吴证券研究所

#### 2.1.4. 锡：库存升降不一，锡价环比上涨

本周伦锡沪锡收盘价均环比上涨。本周 LME 锡收盘价为 24,925 美元/吨，较上周上涨 415 美元/吨，环比上涨 1.69%。沪锡收盘价为 213,820 元/吨，较上周上涨 4580 元/吨，环比上涨 2.19%。供应方面，本周市场供应维持稳定，市场库存小幅去库，销售压力一般；需求方面，下游需求疲软，新单采购积极性不高，市场多谨慎运行。预计后市锡价震荡运行。

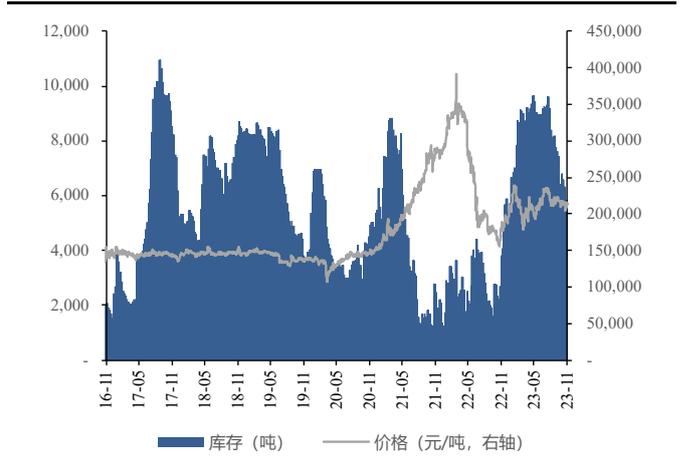
本周 LME、上期所库存升降不一。本周 LME 库存 0.78 万吨，环比上升 0.03 万吨，周环比上升 4.01%。上期所库存为 0.58 万吨，环比下降 0.05 万吨，周环比下降 7.43%。

图14: LME 锡价及库存



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图15: SHFE 锡价及库存



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

## 2.2. 贵金属: 美国经济数据不及预期, 美元下跌, 海内外黄金价格上涨

本周海内外黄金价格涨跌不一。本周 COMEX 黄金收盘价为 1,983.50 美元/盎司, 较上周上涨 40.80 美元/盎司, 周环比上涨 2.10%; SHFE 黄金收盘价为 473.44 元/克, 较上周上涨 2.08 元/克, 周环比上涨 0.44%。

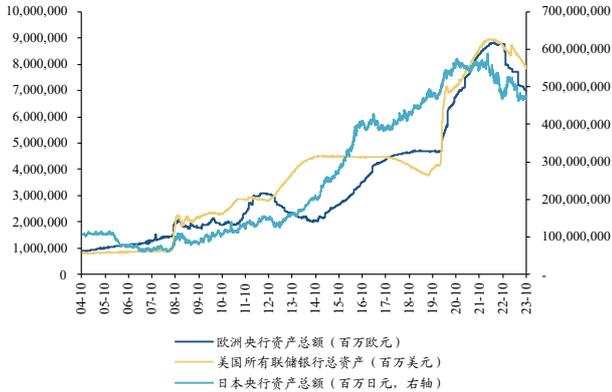
美国经济数据表明通胀风险大幅回落, 美元携美债利率下降, 海内外黄金价格上涨。本周, 美国 10 月 CPI 年率录得 3.2%, 低于预期的 3.3%, 前值为 3.7%, 美国 10 月 PPI 年率录得 1.3%, 低于预期的 1.9%, 前值为 2.2%, 这表明美国的通胀压力进一步减弱; 此外, 美国 10 月零售销售月率录得 -0.1%, 高于预期的 -0.3%, 前值为 0.9%, 低于前值而好于预期的零售数据表明美国在抗击通胀获得成功的同时经济衰退压力尚未显现。11 月 15 日, 国家主席习近平同美国总统拜登举行中美元首会晤, 达成重要共识, 中美关系由紧张转向缓和。本周主要经济数据均表明了美国经济状况向好, 通胀得到有效控制的同时尚未引起衰退的到来, 两国元首的成功会晤更为世界经济的发展奠定基础, 本周美元下跌 1.88%, 十年期美债利率下跌 4.04% (截至 11 月 17 号), 周内海内外黄金价格上涨, 预计随着美债利率对黄金价格压制的减弱, 黄金价格有望进一步上涨, 长期需进一步观察经济衰退的进度。

表4: 贵金属价格周度变化表

工业金属	单位	最新价格	周变化	周环比	月环比	年同比
Comex 黄金	美元/盎司	1,983.50	40.80	2.10%	1.18%	13.21%
Comex 白银	美元/盎司	23.79	1.50	6.73%	2.64%	13.54%
SHFE 金	元/克	473.44	2.08	0.44%	0.46%	16.12%
SHFE 银	元/吨	5,912.00	133.00	2.30%	1.32%	20.43%

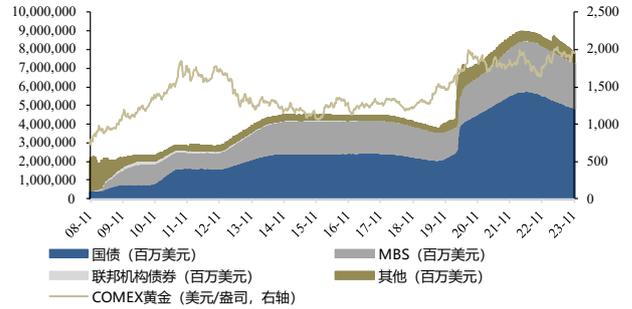
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图16: 各国央行总资产



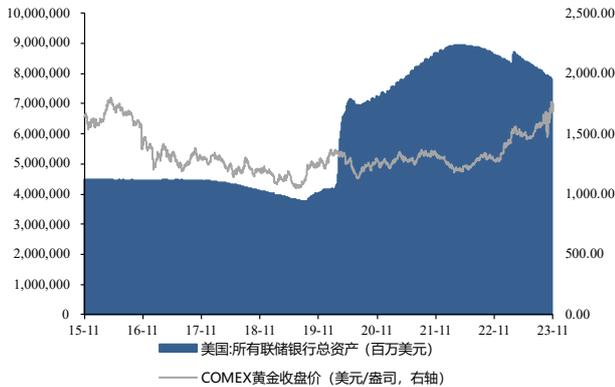
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图17: 美联储资产负债表组成



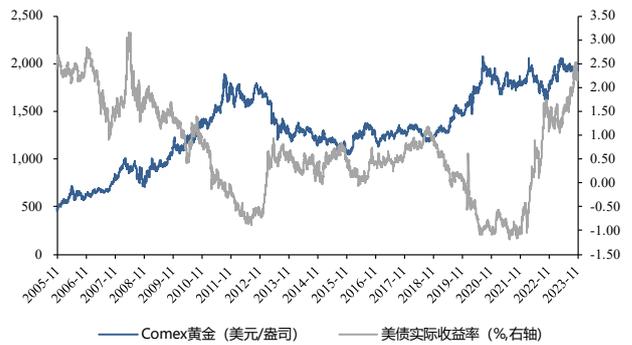
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图18: 美联储银行总资产与 Comex 黄金



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图19: 实际利率与 Comex 黄金



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图20: 美国国债长短期利差 (%)



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图21: 金银比 (金价/银价)



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图22: 黄金、白银 ETF 持仓量



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图23: Comex 黄金、白银期货收盘价



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

### 2.3. 稀土: 市场供应减少, 本周稀土价格涨跌不一

本周稀土价格涨跌不一。氧化镨钕收报 48.80 万元/吨, 较上周下跌 2.59%; 氧化镨收报 51.80 万元/吨, 较上周下跌 1.89%; 氧化镱收报 2,550 元/千克, 环比上涨 1.19%; 氧化铥收报 7,440 元/千克, 环比下跌 3.75%。

供应端, 上游分离企业生产稳定, 新增产量不多, 氧化物供应充足, 金属厂近期产量有增加, 代加工生产居多, 多数企业交付长协订单, 整体供应给市场现货仍紧。需求端, 终端需求一般, 近期新增订单少量, 钕铁硼企业内卷严重, 厂家为抢占订单, 降低成本, 接货价格一降再降, 需求端对价格支撑不足, 后市有待继续观望。长期来看, 人形机器人等新兴领域有望长期提振稀土需求。

表5: 稀土价格周度变化表

稀土	本周价格	周变化	周环比	月环比	年同比
氧化镨钕 (元/吨)	488,000	-13000	-2.59%	-5.06%	-23.87%
氧化镨 (元/吨)	518,000	-10000	-1.89%	-4.60%	-23.26%
氧化镱 (元/千克)	2,550	30	1.19%	-4.32%	9.91%
氧化铥 (元/千克)	7,440	-290	-3.75%	-11.22%	-43.29%

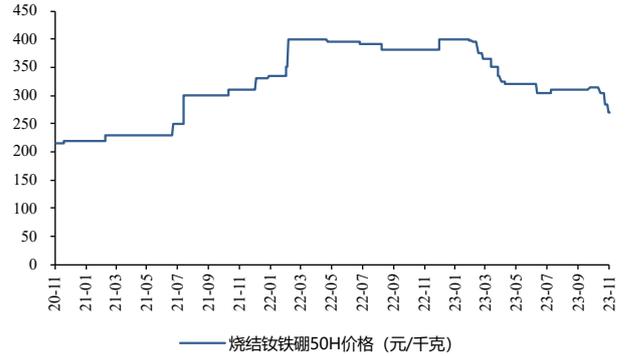
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图24: 氧化镨钕价格 (元/吨)



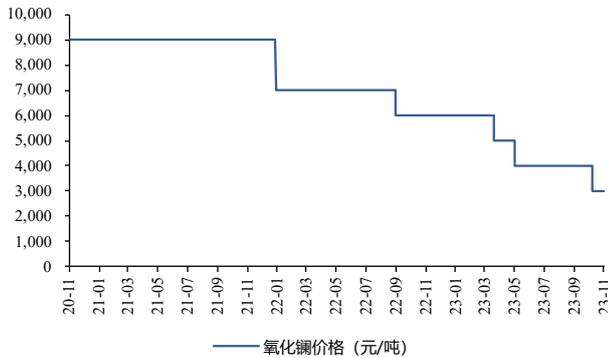
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图25: 烧结钕铁硼 50H (元/千克)



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图26: 氧化镧价格 (元/吨)



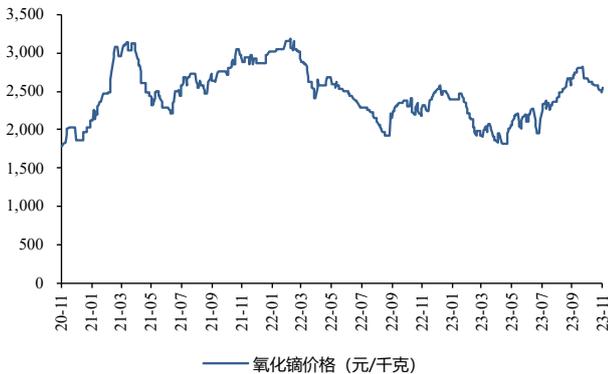
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图27: 氧化铈价格 (元/吨)



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图28: 氧化镨价格 (元/千克)



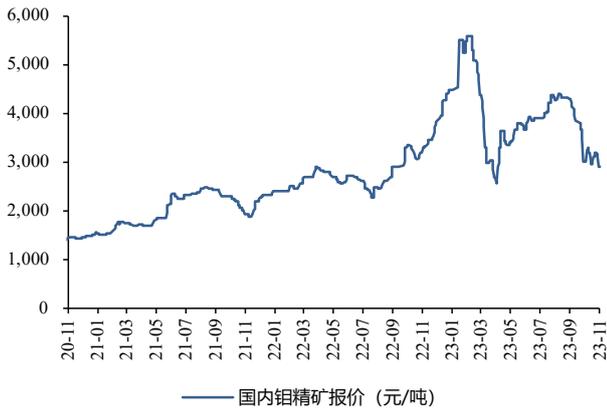
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图29: 氧化铈价格 (元/千克)



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图30: 国内钼精矿报价 (元/吨)



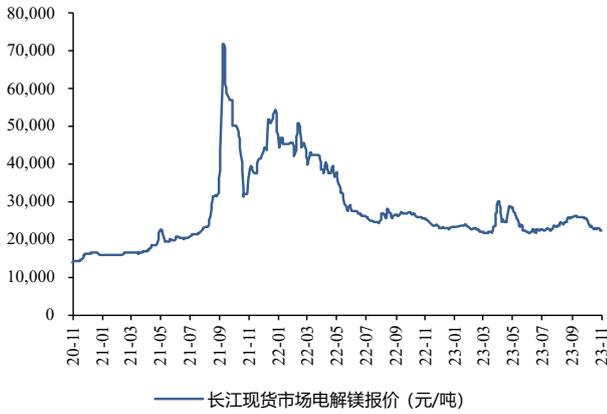
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图31: 国内钨精矿报价 (元/吨)



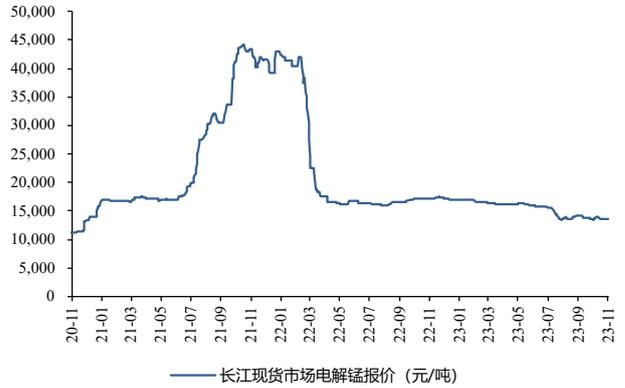
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图32: 长江现货市场电解镁报价 (元/吨)



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图33: 长江现货市场电解锰报价 (元/吨)



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图34: 长江现货市场镓锭报价 (元/吨)



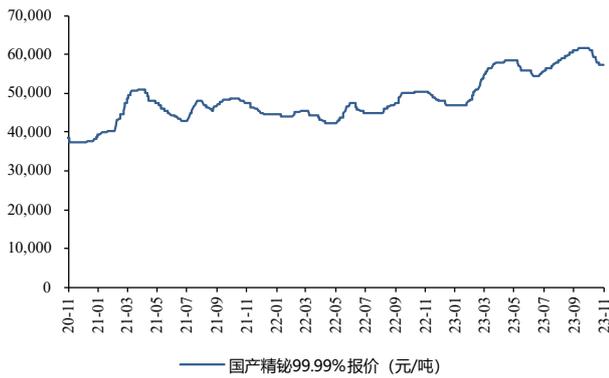
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图35: 国产海绵钛报价 (元/千克)



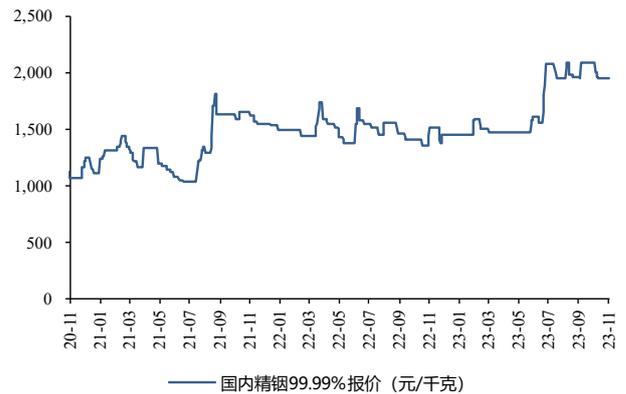
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图36: 国产精铋 99.99%报价 (元/吨)



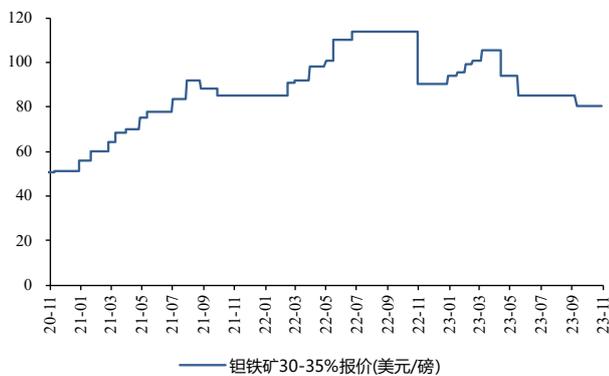
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图37: 国内精钢 99.99%报价 (元/千克)



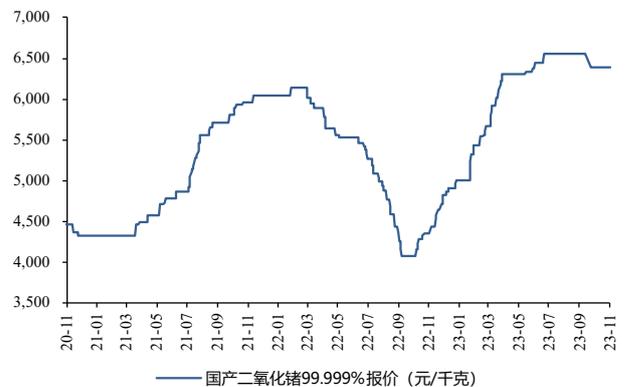
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图38: 钼铁矿 30-35%报价 (美元/磅)



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图39: 国产二氧化锆 99.999%报价 (元/千克)



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

### 3. 本周新闻

#### 3.1. 宏观新闻

11月13日,中国10月新增人民币贷款录得7384亿人民币,高于预期的6650亿人民币,前值为23100亿人民币。

11月13日,中国10月M2货币供应年率录得10.3%,与预期持平,前值为10.3%。

11月14日,英国9月ILO三个月失业率录得4.2%,低于预期的4.3%,前值为4.2%。

11月14日,德国11月ZEW经济景气指数录得9.8%,高于预期的5%,前值为-1.1%。

11月14日,欧元区第三季度季调后GDP季率修正值录得-0.1%,与预期持平,前值为-0.1%。

11月15日,日本第三季度季调后实际GDP季率初值录得-0.5%,低于预期的-0.1%,

前值为 1.2%。

11 月 15 日，日本第三季度季调后名义 GDP 季率初值录得 0，低于预期的 0.6%，前值为 2.7%。

11 月 15 日，中国 10 月规模以上工业增加值年率录得 4.6%，高于预期的 4.4%，前值为 4.5%。

11 月 15 日，英国 10 月 CPI 年率录得 4.6%，低于预期的 4.8%，前值为 6.7%。

11 月 15 日，英国 10 月未季调输入 PPI 年率录得-2.6%，高于预期的-3.3%，前值为-2.6%。

11 月 16 日，澳大利亚 10 月季调后失业率录得 3.7%，与预期持平，前值为 3.6%。

11 月 16 日，日本 10 月季调后商品贸易帐录得-4620.11 亿日元，高于预期的-6998 亿日元，前值为-4341.4 亿日元。

11 月 17 日，英国 10 月季调后零售销售月率录得-0.3%，低于预期的 0.3%，前值为-0.9%。

11 月 17 日，欧元区 10 月调和 CPI 年率未季调终值录得 2.9%，与预期持平，前值为 2.9%。

11 月 17 日，欧元区 10 月核心调和 CPI 年率未季调终值录得 5%，与预期持平，前值为 5%。

## 3.2. 大宗交易新闻

### 3.2.1. 紫金矿业

11 月 14 日，【紫金矿业】成交价 11.86 元，成交量 1560.42 万股，相对于当日收盘价平价。

11 月 17 日，【紫金矿业】成交价 11.97 元，成交量 1250.00 万股，相对于当日收盘价平价。

### 3.2.2. 山东黄金

11 月 15 日，【山东黄金】成交价 22.72 元，成交量 15.00 万股，相对于当日收盘价平价。

## 3.3. 公司新闻

### 3.3.1. 洛阳钼业

11 月 14 日，洛阳钼业《关于对外担保的公告》

公司为富川矿业提供的担保余额为人民币 9.4 亿元（含本次担保金额 2 亿元）。反担保:富川矿业持有的上房沟银矿采矿权抵押，该反担保责任不超过人民币 10 亿元。

11 月 17 日，洛阳钼业《关于吸收合并全资子公司的公告》

公司为进一步优化公司管理架构，降低管理成本，提高运营效率，公司拟依法定程序吸收合并洛阳栾川钼业集团冶炼有限责任公司。洛阳冶炼公司经营范围为钨钼系列产品、其它有色金属的冶炼加工、销售，硫酸、化工产品的生产，销售。2022 年经审计的营业收入为 38.86 亿元，净利润为-2,200.52 万元。

#### 4. 风险提示

- 1) **美元持续走强。**金属价格走势受到美元指数影响较大，若美联储继续加息导致美元走强，金属将持续承压。
- 2) **下游需求不及预期。**有色金属具有较强的商品属性，受下游需求影响较大，若需求不及预期，金属价格将持续承压。

## 免责声明

东吴证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，本公司及作者不对任何人因使用本报告中的内容所导致的任何后果负任何责任。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。

在法律许可的情况下，东吴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并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

本报告的版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明出处为东吴证券研究所，并注明本报告发布人和发布日期，提示使用本报告的风险，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的，应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

## 东吴证券投资评级标准

投资评级基于分析师对报告发布日后 6 至 12 个月内行业或公司回报潜力相对基准表现的预期（A 股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普 500 指数，新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）），具体如下：

公司投资评级：

- 买入：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在 15% 以上；
- 增持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 5% 与 15% 之间；
- 中性：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 -5% 与 5% 之间；
- 减持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 -15% 与 -5% 之间；
- 卖出：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在 -15% 以下。

行业投资评级：

- 增持：预期未来 6 个月内，行业指数相对强于基准 5% 以上；
- 中性：预期未来 6 个月内，行业指数相对基准 -5% 与 5%；
- 减持：预期未来 6 个月内，行业指数相对弱于基准 5% 以上。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议。投资者买入或者卖出证券的决定应当充分考虑自身特定状况，如具体投资目的、财务状况以及特定需求等，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

东吴证券研究所  
苏州工业园区星阳街 5 号  
邮政编码：215021

传真：（0512）62938527

公司网址：<http://www.dwzq.com.cn>