分析师：刘智
登记编码：S0730520110001
liuzhi@ccnew.com 021-50586775
研究助理：李泽森
登记编码：S0730121070006
lizs1@ccnew.com 021-50586702

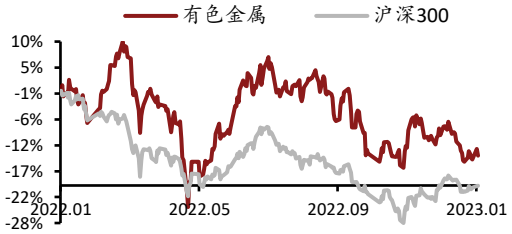
美联储会议纪要偏鹰，金属价格涨跌分化

——有色金属行业月报

证券研究报告-行业月报 **同步大市(维持)**

发布日期：2023 年 01 月 05 日

有色金属相对沪深 300 指数表现



资料来源：中原证券

相关报告

《有色金属行业月报：美联储放缓加息预期增强，金属价格普涨》 2022-12-01

《有色金属行业年度策略：黄金为矛，锂铝为伴》 2022-11-24

《有色金属行业月报：碳酸锂价格再创新高，金属板块宽幅震荡》 2022-11-01

联系人：马嵌琦
电话： 021-50586973
地址： 上海浦东新区世纪大道 1788 号 16 楼
邮编： 200122

投资要点：

- 12 月，上证综指下跌 1.97%，有色板块下跌 5.51%，在 30 个行业中排名第 23，表现较弱。有色子行业中，铜（-2.12%）、稀土及磁性材料（-2.82%）、黄金（-3.13%）、铝（-3.37%）、铅锌（-3.48%）、钨（-4.73%）、其他稀有金属（-4.93%）、镍钴锡锑（-8.66%）、锂（-13.83%）。

- 基本金属：LME 和 SHFE 镍、锡、铅、铜价格上涨。美联储 12 月议息会议宣布加息 50 个基点至 4.25%-4.5%，加息速度有所放缓，符合市场预期，但鲍威尔指出目前距离美联储预期的通胀目标仍有差距，预计 2023 年美联储货币政策不会转向，金属价格普遍承压。随着国内房地产、家电利好政策不断推出和落实、疫情防控措施的不断优化，稳增长促消费举措不断实施落实，铜、铝等基本金属需求有望部分修复。

- 贵金属：12 月 COMEX 黄金、白银价格继续上涨。美联储 12 月议息会议纪要透露的信息偏鹰，纪要指出现阶段美国通胀数据依旧偏高、就业市场依旧过热，2023 年没有与会者考虑降息。但随着美国经济增速的逐步放缓，美联储加息幅度放缓，市场对于全球及美国经济的衰退预期不断增强，避险情绪增强，短期内金价或将维持高位震荡，建议持续关注美国通胀、经济数据以及国际局势变化。

- 小金属：11 月新能源车产销保持高增但增速放缓，碳酸锂价格回落。截至 12 月末，电池级碳酸锂价格达 51.20 万元/吨，月度跌幅达 9.62%，部分地区碳酸锂产线停产、局部疫情、低库存以及新能源汽车旺盛需求等因素为锂价提供高位支撑，短期内锂价或将继续维持高位震荡。

- 稀土：氧化钕、氧化铽、氧化镝、氧化镨钕价格上涨。根据 SMM 调研情况，持货商出货较少，为稀土价格提供一定支撑，但实际成交量较少；部分企业开始停产检修，预计供给端产量会有所缩减。

- 投资建议：截至 12 月 31 日，有色板块 PE 为 14.59 倍，贵金属板块 PE 为 18.27 倍，工业金属板块 PE 为 14.69 倍，稀有金属板块 PE 为 13.40 倍。受到国际形势复杂多变、全球通胀高企、美联储持续加息、新冠疫情反复以及地缘冲突影响，大宗商品波动加剧，给予有色金属行业“同步大市”评级，建议关注黄金和锂板块。

风险提示：（1）宏观经济加速下行；（2）地缘政治冲突加剧；（3）全球新冠疫情恶化。

本报告版权属于中原证券股份有限公司 www.ccnew.com
请阅读最后一页各项声明

内容目录

1. 有色板块行情回顾 4
2. 金属价格及库存变动 6
2.1. 基本金属：LME 和 SHFE 镍、锡、铅、铜价格上涨 6
2.2. 贵金属：COMEX 黄金、白银价格继续上涨 7
2.3. 小金属：钼铁价格大涨，碳酸锂价格回落 7
2.4. 稀土：氧化钕、氧化铽、氧化镝、氧化镨钕价格上涨 7
3. 下游行业需求情况 8
3.1. 地产：房地产价格指数增速继续放缓 8
3.2. 汽车：汽车产销当月同比由正转负，新能源汽车产销同比略有回落 9
3.3. 家电：空调产量同比增速小幅收窄，家用电冰箱和冷柜产量同比增速继续下滑 9
4. 宏观与行业资讯 10
4.1. 宏观 10
4.2. 行业与公司资讯 18
4.2.1. 行业资讯 18
4.2.2. 公司资讯 19
5. 行业观点与投资建议 22
6. 风险提示 24
7. 附录：金属价格走势图 25

图表目录

图 1：A 股各行业月度涨跌幅（%） 4
图 2：有色子行业涨跌幅（%） 4
图 3：有色板块公司涨幅前 10 名（%） 5
图 4：有色板块公司涨幅居后 10 名（%） 5
图 5：70 个大中城市新建商品住宅价格指数增速 8
图 6：70 个大中城市二手商品住宅价格指数增速 8
图 7：房地产开发投资完成额及增速 8
图 8：商品房销售面积和销售额同比增速 8
图 9：汽车产量及同比增速 9
图 10：汽车销量及同比增速 9
图 11：新能源汽车产量及同比增速 9
图 12：新能源汽车销量 9
图 13：空调产量及同比增速 10
图 14：家用电冰箱产量及同比增速 10
图 15：冷柜产量及同比增速 10
图 16：彩电产量及同比增速 10
图 17：有色板块与大盘 PE（倍）对比 23
图 18：有色及子板块 PE（倍）对比 23
图 19：LME 铜价及库存走势 25
图 20：SHFE 铜价及库存走势 25
图 21：LME 铝价及库存走势 25
图 22：SHFE 铝价及库存走势 25
图 23：LME 铅价及库存走势 25
图 24：SHFE 铅价及库存走势 25

本报告版权属于中原证券股份有限公司 www.ccnew.com
请阅读最后一页各项声明

图 25：LME 锌价及库存走势 26
图 26：SHFE 锌价及库存走势 26
图 27：LME 镍价及库存走势 26
图 28：SHFE 镍价及库存走势 26
图 29：LME 锡价及库存走势 26
图 30：SHFE 锡价及库存走势 26
图 31：COMEX 黄金价格与美元指数走势 27
图 32：钴价走势（元/吨） 27
图 33：钨精矿价格走势（元/吨） 27
图 34：仲钨酸铵价格走势（元/吨） 27
图 35：钼精矿价格走势（元/吨） 28
图 36：钼铁价格走势（元/吨度） 28
图 37：氧化镨价格走势（元/吨） 28
图 38：氧化镝价格走势（元/公斤） 28

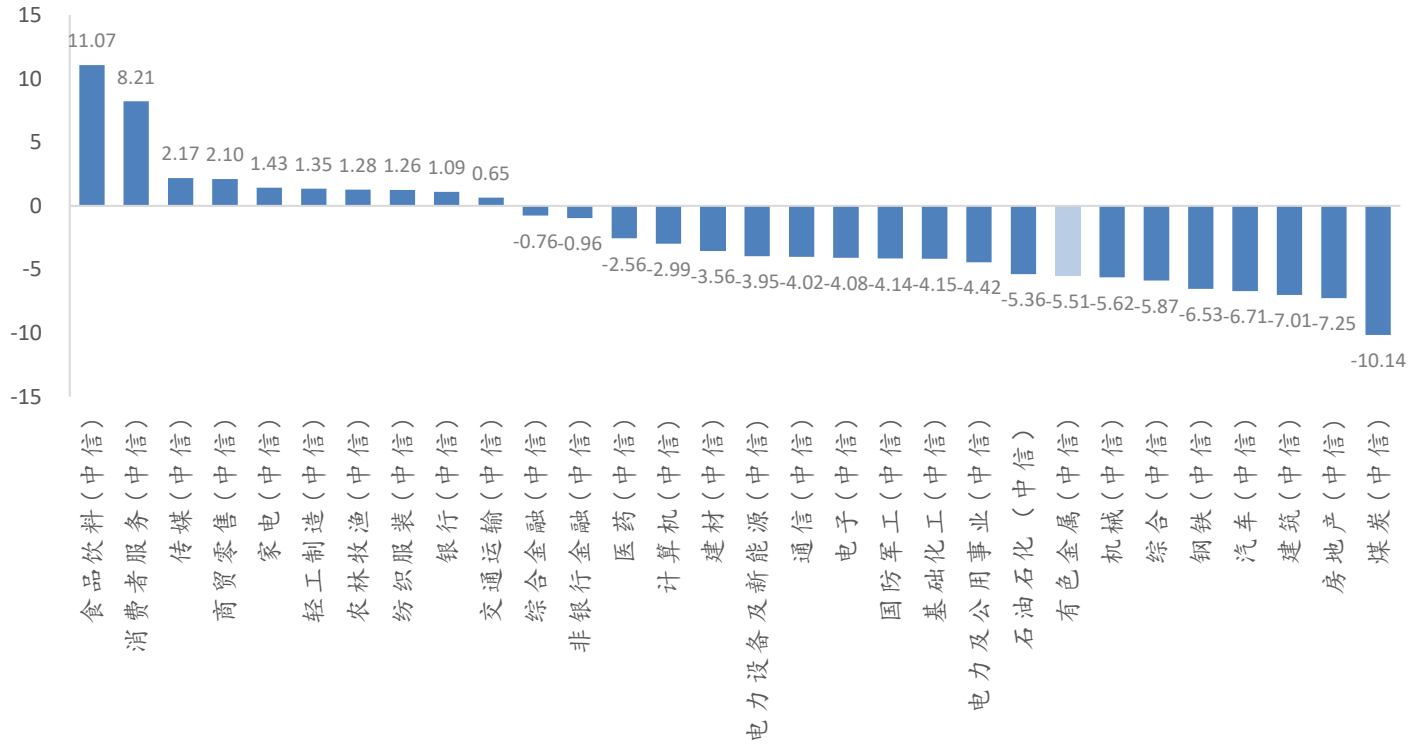
表 1：LME 和 SHFE 基本金属价格及涨跌幅 6
表 2：LME 基本金属全球库存 6
表 3：SHFE 基本金属总库存 6
表 4：黄金、白银及美元指数收盘价及涨跌幅 7
表 5：小金属价格及涨跌幅 7
表 6：稀土价格及涨跌幅 7
表 7：本月有色行业公司重要资讯 19

本报告版权属于中原证券股份有限公司 www.ccnew.com
请阅读最后一页各项声明

1. 有色板块行情回顾

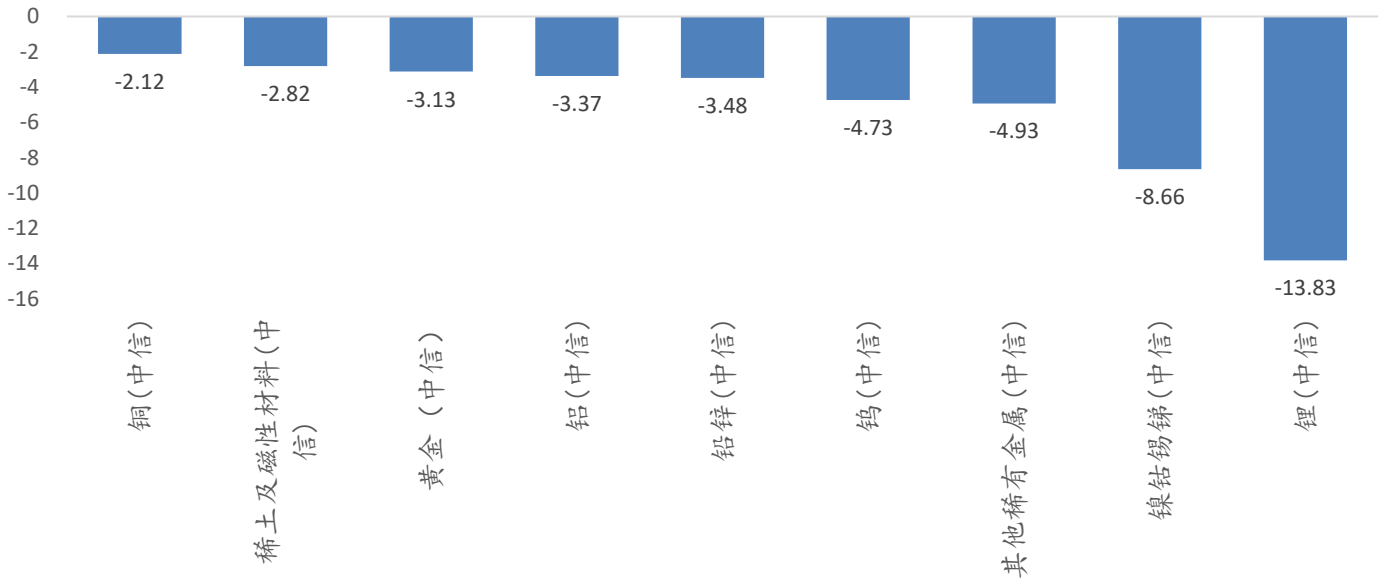
12 月，上证综指下跌 1.97%，有色板块下跌 5.51%，在 30 个行业中排名第 23，表现较弱。有色子行业中，铜（-2.12%）、稀土及磁性材料（-2.82%）、黄金（-3.13%）、铝（-3.37%）、铅锌（-3.48%）、钨（-4.73%）、其他稀有金属（-4.93%）、镍钴锡锑（-8.66%）、锂（-13.83%）。有色板块个股方面，23 家上涨，2 家平，89 家下跌。

图 1：A 股各行业月度涨跌幅（%）



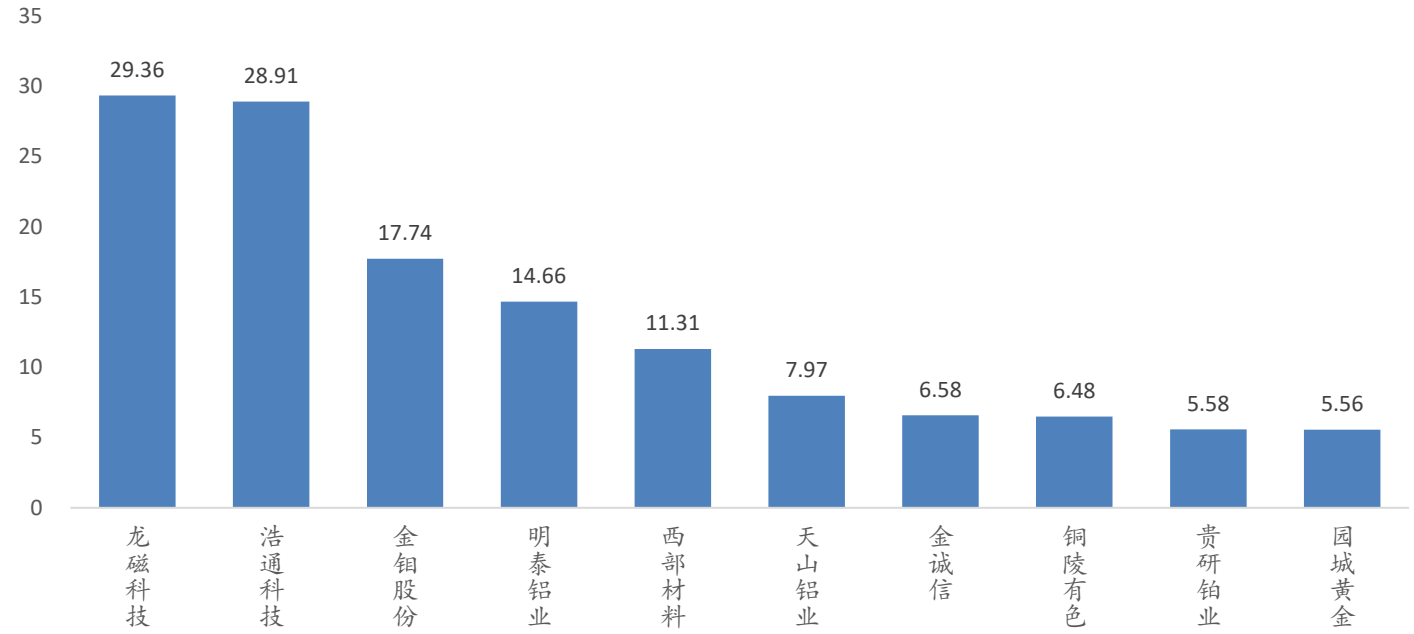
资料来源：Wind，中原证券

图 2：有色子行业涨跌幅（%）



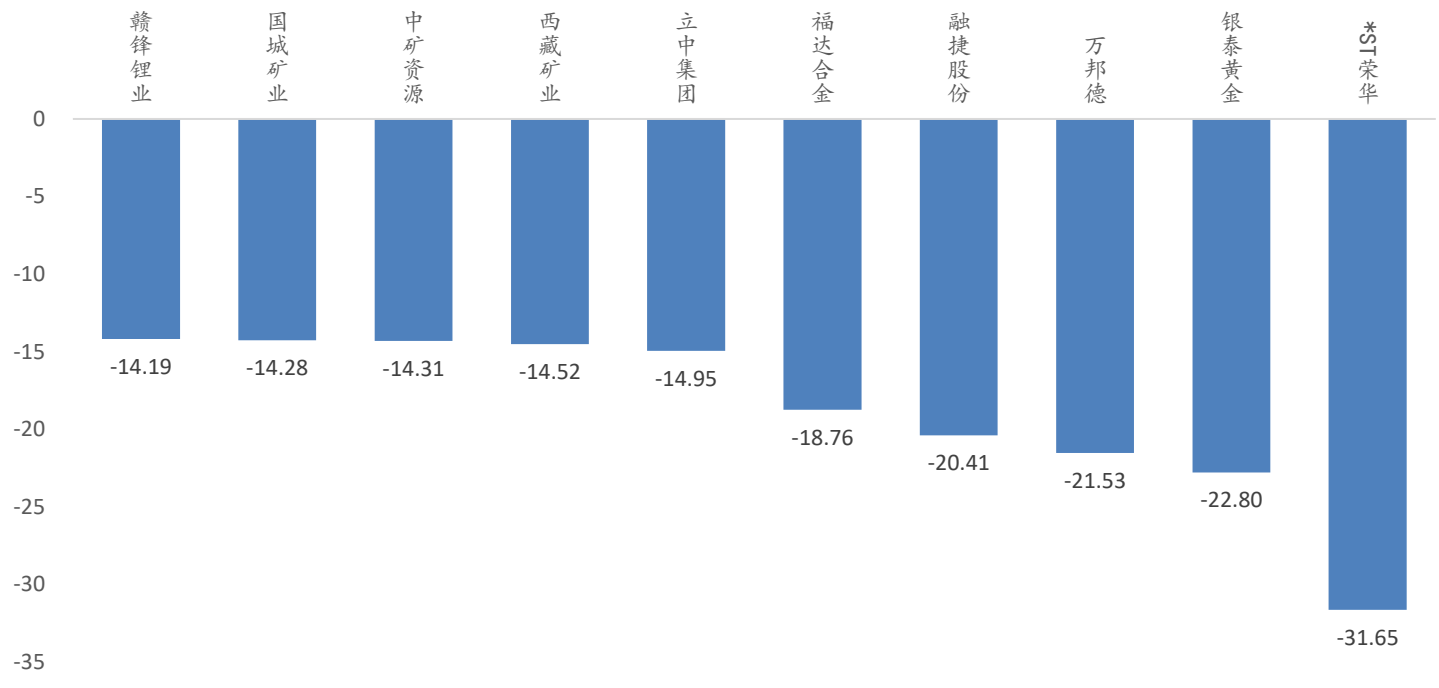
资料来源：Wind，中原证券

图 3：有色板块公司涨幅前 10 名（%）



资料来源：Wind，中原证券

图 4：有色板块公司涨幅居后 10 名（%）



资料来源：Wind，中原证券

2. 金属价格及库存变动

2.1. 基本金属：LME 和 SHFE 镍、锡、铅、铜价格上涨

12 月，LME 期货市场基本金属价格涨跌幅度：镍（10.87%）、锡（8.63%）、铅（4.51%）、铜（1.64%）、锌（-2.30%）、铝（-3.59%）；SHFE 期货市场基本金属价格涨跌幅度：镍（16.73%）、锡（14.52%）、铜（2.27%）、铅（1.18%）、锌（-0.17%）、铝（-0.77%）。

表 1：LME 和 SHFE 基本金属价格及涨跌幅

名称	报价单位	收盘价	月涨跌幅（%）	年初以来涨跌幅（%）
LME 铜	美元/吨	8374.00	1.64	-13.85
SHFE 铜	人民币元/吨	66260.00	2.27	-5.50
LME 铝	美元/吨	2388.50	-3.59	-14.92
SHFE 铝	人民币元/吨	18700.00	-0.77	-8.42
LME 铅	美元/吨	2292.00	4.51	-0.52
SHFE 铅	人民币元/吨	15925.00	1.18	3.61
LME 锌	美元/吨	2967.50	-2.30	-16.03
SHFE 锌	人民币元/吨	23765.00	-0.17	-1.94
LME 镍	美元/吨	29920.00	10.87	44.14
SHFE 镍	人民币元/吨	232000.00	16.73	53.05
LME 锡	美元/吨	24900.00	8.63	-35.92
SHFE 锡	人民币元/吨	211890.00	14.52	-27.87

资料来源：Wind，中原证券

12 月，LME 期货市场基本金属库存增减幅度：镍（6.43%）、铅（5.89%）、铜（-0.86%）、锡（-6.56%）、铝（-10.16%）、锌（-22.46%）。

表 2：LME 基本金属全球库存

	LME 铜	LME 铝	LME 铅	LME 锌	LME 镍	LME 锡
月末库存量（吨）	88,925	450,300	25,150	32,025	55,476	2,990
月度变动幅度	-0.86%	-10.16%	5.89%	-22.46%	6.43%	-6.56%
年初以来变动幅度	0.23%	-51.81%	-53.75%	-83.93%	-45.21%	46.21%

资料来源：Wind，中原证券

12 月，SHFE 期货市场基本金属库存增减幅度：锌（55.27%）、锡（19.67%）、铝（2.33%）、铜（-4.57%）、镍（-12.60%）、铅（-17.03%）。

表 3：SHFE 基本金属总库存

	SHFE 铜	SHFE 铝	SHFE 铅	SHFE 锌	SHFE 镍	SHFE 锡
月末库存量（吨）	29,997	32,741	30,119	427	1,145	4,666
月度变动幅度	-4.57%	2.33%	-17.03%	55.27%	-12.60%	19.67%
年初以来变动幅度	331.30%	-85.82%	-62.55%	-98.74%	-70.67%	310.38%

资料来源：Wind，中原证券

本报告版权属于中原证券股份有限公司 www.ccnew.com
请阅读最后一页各项声明

2.2. 贵金属：COMEX 黄金、白银价格继续上涨

12 月，COMEX 黄金上涨 4.37%，上海黄金价格上涨 1.29%；COMEX 白银上涨 12.09%，上海白银价格上涨 8.82%；美元指数下跌 2.35%。

表 4：黄金、白银及美元指数收盘价及涨跌幅

名称	报价单位	收盘价	月涨跌幅（%）	年初以来涨跌幅（%）
COMEX 黄金连续	美元/金衡盎司	1822.30	4.37	0.08
沪金连三	人民币元/克	411.46	1.29	10.02
COMEX 白银连续	美元/金衡盎司	24.16	12.09	3.55
沪银连三	人民币元/千克	5380.00	8.82	10.69
美元指数	—	103.49	-2.35	8.19

资料来源：Wind，中原证券

2.3. 小金属：钼铁价格大涨，碳酸锂价格回落

12 月，主要小金属价格涨跌幅度：钼铁（29.39%）、钼精矿（13.04%）、钨精矿（5.05%）、仲钨酸铵（3.29%）、锂（-0.34%）、钴（-3.35%）、碳酸锂（-9.62%）。

表 5：小金属价格及涨跌幅

	钨精矿	仲钨酸铵	钼精矿	钼铁	伦敦钴锭	钴:≥99.8%	碳酸锂 99.5%	锂≥99%	海绵钛
单位	元/吨	元/吨	元/吨	元/吨	美元/磅	元/吨	元/吨	万元/吨	元/千克
月末价格	114500	172500	3900	295000	23.07	323400	512000	294.5	80
月度涨跌幅	5.05%	3.29%	13.04%	29.39%	0.00%	-3.35%	-9.62%	-0.34%	0.00%
年初以来涨跌幅	2.69%	0.58%	68.10%	90.32%	0.00%	-34.93%	84.17%	109.61%	0.00%

资料来源：Wind，中原证券

2.4. 稀土：氧化钕、氧化铽、氧化镝、氧化镨钕价格上涨

12 月，主要稀土品种价格涨跌幅：氧化镝（8.33%）、氧化镨钕（7.53%）、氧化铽（6.50%）、氧化钕（5.56%）、氧化镨（3.01%）、氧化铈（0.00%）、氧化钇铕（0.00%）、氧化镧（0.00%）。

表 6：稀土价格及涨跌幅

	氧化镧	氧化铈	氧化镨	氧化钕	氧化铽	氧化镝	氧化镨钕	氧化钇铕
单位	元/吨	元/吨	元/吨	元/吨	元/公斤	元/公斤	元/吨	元/吨
月末价格	6,000	7,000	685,000	760,000	13,920	2,470	700,000	42,000
月度涨跌幅	0.00%	0.00%	3.01%	5.56%	6.50%	8.33%	7.53%	0.00%
年初以来涨跌幅	-33.33%	-22.22%	-21.53%	-16.67%	22.97%	-14.38%	-17.16%	0.00%

资料来源：Wind，中原证券

本报告版权属于中原证券股份有限公司 www.ccnew.com
请阅读最后一页各项声明

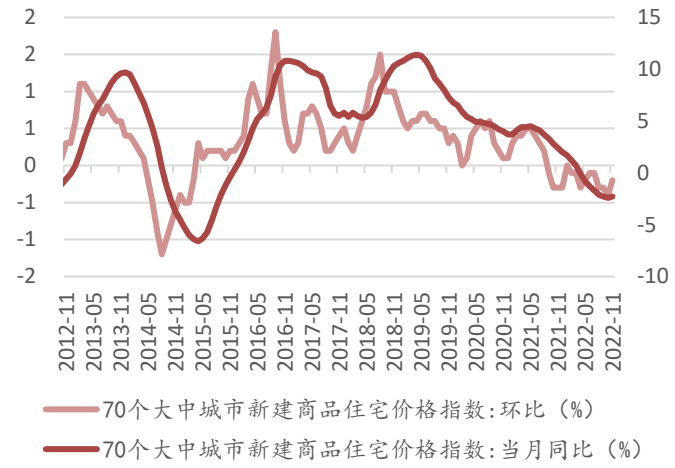
3. 下游行业需求情况

3.1. 地产：房地产价格指数增速继续放缓

房地产价格指数增速继续放缓。2022 年 11 月，70 个大中城市新建商品住宅价格指数同比下跌 2.3%，环比下跌 0.2%，自 2021 年 5 月以来连续 18 个月下跌；二手住宅价格指数同比下跌 3.7%，环比下跌 0.4%，自 2021 年 6 月以来连续 17 个月下跌。

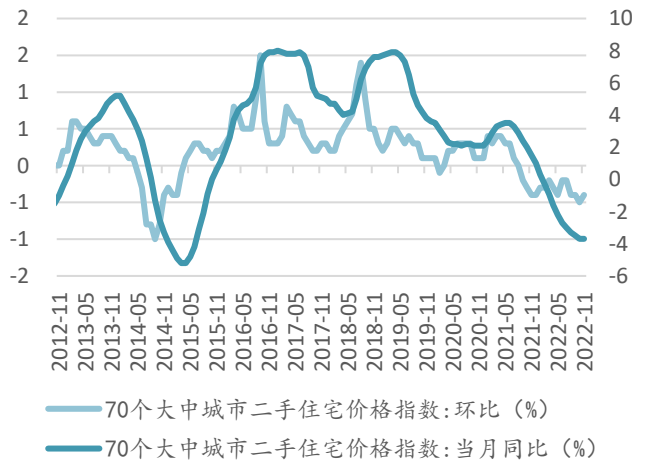
2022 年 11 月房地产开发投资累计同比下降 9.8%，连续 8 个月出现负增长；商品房销售额累计同比下降 26.6%，自 2021 年 2 月（133.4%）增速连续回落以来连续 6 个月降幅持续小幅收窄；商品房销售面积累计同比下降 23.3%，自 2021 年 2 月（104.9%）以来增速连续回落。1—11 月份，房地产开发企业房屋施工面积 896857 万平方米，同比下降 6.5%。其中，住宅施工面积 633916 万平方米，下降 6.7%。房屋新开工面积 111632 万平方米，下降 38.9%。其中，住宅新开工面积 81734 万平方米，下降 39.5%。房屋竣工面积 55709 万平方米，下降 19.0%。其中，住宅竣工面积 40442 万平方米，下降 18.4%。

图 5：70 个大中城市新建商品住宅价格指数增速



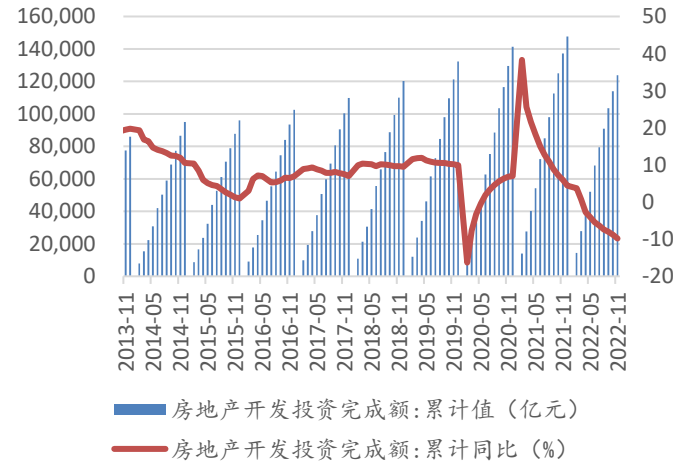
资料来源：Wind，中原证券

图 6：70 个大中城市二手商品住宅价格指数增速



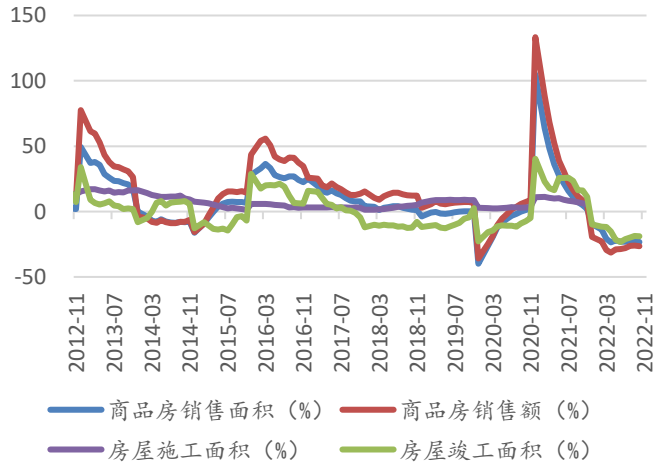
资料来源：Wind，中原证券

图 7：房地产开发投资完成额及增速



资料来源：Wind，中原证券

图 8：商品房销售面积和销售额同比增速

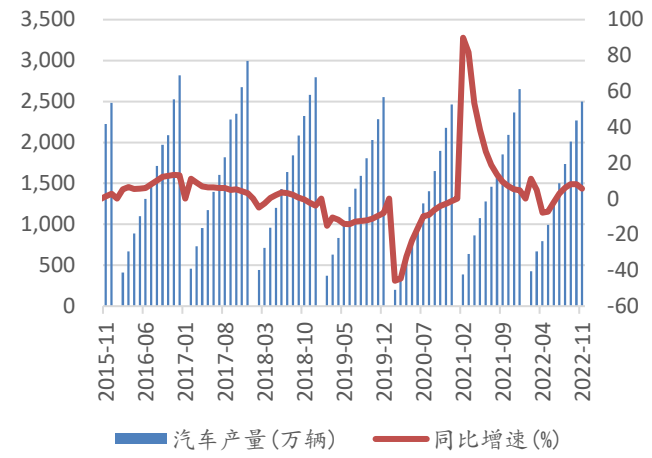


资料来源：Wind，中原证券

3.2. 汽车：汽车产销当月同比由正转负，新能源汽车产销同比略有回落

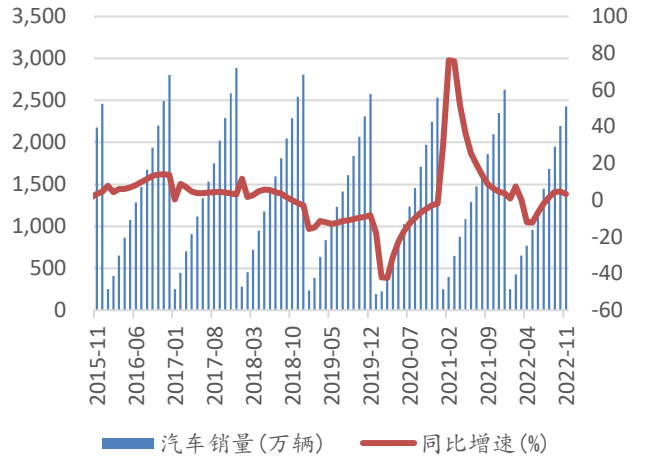
11 月，汽车产销当月同比增速由正转负。根据中国汽车工业协会统计，10 月我国汽车产销分别完成 242.30 万辆和 232.77 万辆，同比分别增长-9.90%和-7.92%。其中，乘用车当月产销分别完成 215.05 万辆和 207.48 万辆；商用车当月产销分别完成 23.53 万辆和 25.29 万辆。2022 年 11 月，我国新能源汽车全年累计产销量分别完成 634.50 万辆和 606.68 万辆，同比分别增长 100.50%和 102.93%。

图 9：汽车产量及同比增速



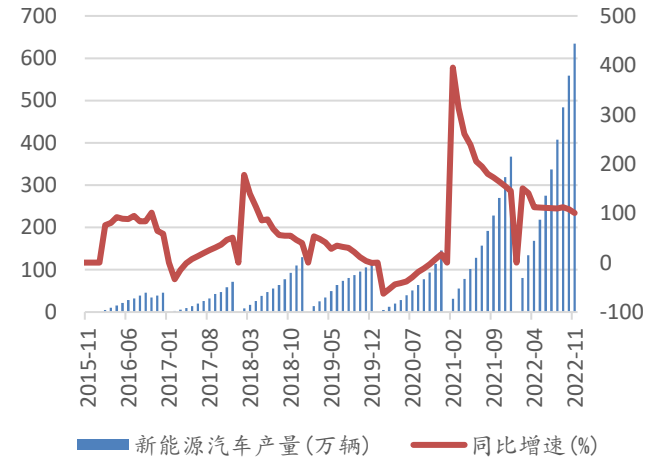
资料来源：Wind，中原证券

图 10：汽车销量及同比增速



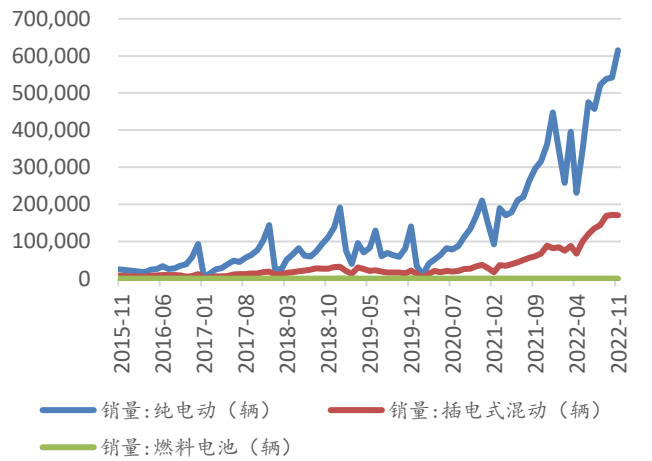
资料来源：Wind，中原证券

图 11：新能源汽车产量及同比增速



资料来源：Wind，中原证券

图 12：新能源汽车销量

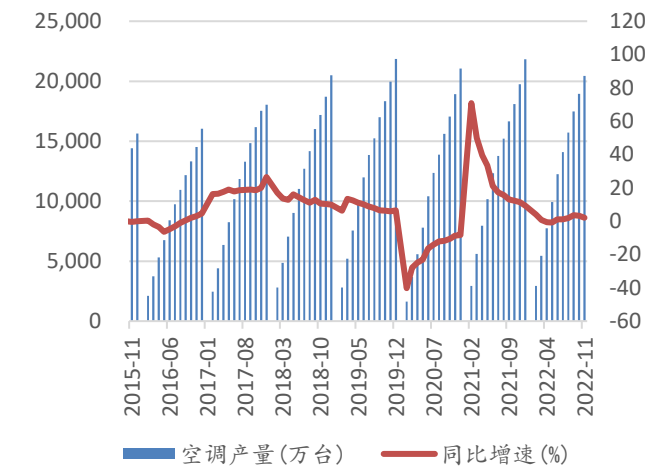


资料来源：Wind，中原证券

3.3. 家电：空调产量同比增速小幅收窄，家用电冰箱和冷柜产量同比增速继续下滑

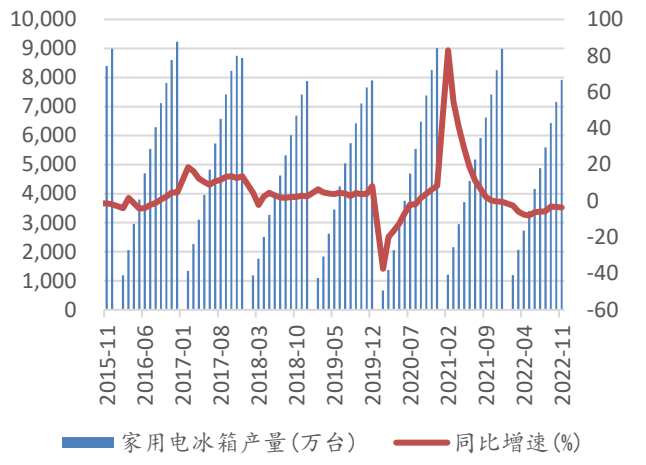
空调和彩电产量同比增速小幅收窄，冷柜和家用电冰箱产量同比增速维持负增长；彩电产量同比连续十个月保持增长。2022 年 11 月，空调累计产量 20449.40 万台，同比上升 2.0%；家用电冰箱累计产量 7917.50 万台，同比下降 3.7%；冷柜累计产量 2062.50 万台，同比下降 22.40%；彩电累计产量 17851.30 万台，同比增长 7.8%。

图 13：空调产量及同比增速



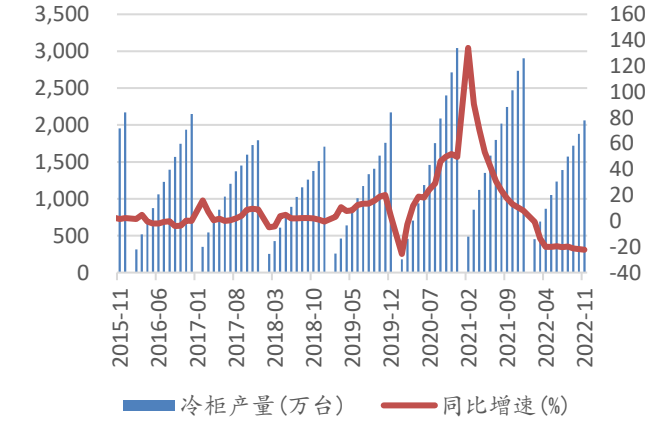
资料来源：Wind，中原证券

图 14：家用电冰箱产量及同比增速



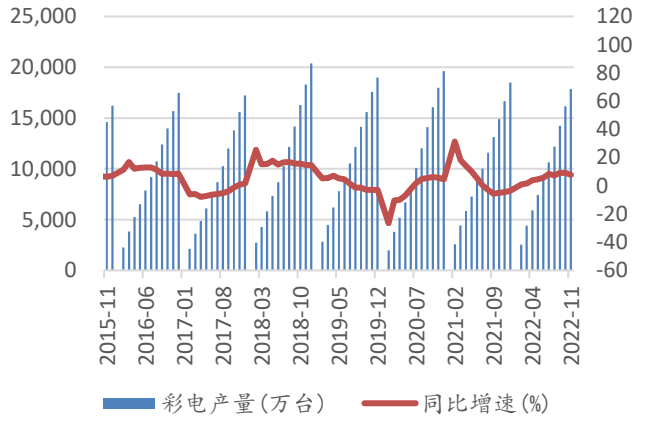
资料来源：Wind，中原证券

图 15：冷柜产量及同比增速



资料来源：Wind，中原证券

图 16：彩电产量及同比增速



资料来源：Wind，中原证券

4. 宏观与行业资讯

4.1. 宏观

【中共中央政治局召开会议 习近平主持会议】中共中央政治局 12 月 6 日召开会议，分析研究 2023 年经济工作；听取中央纪委国家监委工作汇报，研究部署 2023 年党风廉政建设和反腐败工作。中共中央总书记习近平主持会议。

会议认为，今年是党和国家历史上极为重要的一年。面对风高浪急的国际环境和艰巨繁重的国内改革发展稳定任务，以习近平同志为核心的党中央团结带领全党全国各族人民迎难而上，加大宏观调控力度，发展质量稳步提升，科技创新成果丰硕，改革开放全面深化，就业物价基本平稳，粮食安全、能源安全和人民生活得到有效保障，保持了经济社会大局稳定。成功举办北京冬奥会、冬残奥会。胜利召开党的二十大，全面建设社会主义现代化国家新征程迈出坚实步伐。

会议强调，明年是全面贯彻落实党的二十大精神的开局之年。做好明年经济工作，要以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导，全面贯彻落实党的二十大精神，扎实推进中国式现

代化，坚持稳中求进工作总基调，完整、准确、全面贯彻新发展理念，加快构建新发展格局，着力推动高质量发展，更好统筹疫情防控和经济社会发展，更好统筹发展和安全，全面深化改革开放，大力提振市场信心，把实施扩大内需战略同深化供给侧结构性改革有机结合起来，突出做好稳增长、稳就业、稳物价工作，有效防范化解重大风险，推动经济运行整体好转，实现质的有效提升和量的合理增长，为全面建设社会主义现代化国家开好局起好步。

会议指出，明年要坚持稳字当头、稳中求进，继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策，加强各类政策协调配合，优化疫情防控措施，形成共促高质量发展的合力。积极的财政政策要加力提效，稳健的货币政策要精准有力，产业政策要发展和安全并举，科技政策要聚焦自立自强，社会政策要兜牢民生底线。要着力扩大国内需求，充分发挥消费的基础作用和投资的关键作用。要加快建设现代化产业体系，提升产业链供应链韧性和安全水平。要切实落实“两个毫不动摇”，增强我国社会主义现代化建设动力和活力。要推进高水平对外开放，更大力度吸引和利用外资。要有效防范化解重大经济金融风险，守住不发生系统性风险的底线。

会议强调，要加强党对经济工作的全面领导，全面学习、把握、落实党的二十大精神，完善党中央重大决策部署落实机制。要坚持真抓实干，激发全社会干事创业活力，让干部敢为、地方敢闯、企业敢干、群众敢首创。要统筹做好重要民生商品保供稳价和煤电油气运保障供应，关心困难群众生产生活，保障农民工工资发放，抓紧抓实安全生产和防灾减灾工作，维护社会和谐稳定。

会议指出，全面从严治党十年磨一剑，反腐败斗争取得压倒性胜利并全面巩固，但还远未到大功告成的时候。要时刻保持解决大党独有难题的清醒和坚定，时刻保持永远在路上的坚韧和执着，进一步增强坚定不移全面从严治党的政治定力，把严的基调、严的措施、严的氛围长期坚持下去，把新时代党的伟大自我革命进行到底。纪检监察机关要始终坚守党的初心使命，忠实履行党章和宪法赋予的职责，坚决贯彻党的自我革命战略部署和全面从严治党战略方针，持之以恒正风肃纪反腐，推动完善党和国家监督体系，锻造纪检监察铁军，深入推进纪检监察工作高质量发展，为实现新时代新征程党的使命任务提供坚强保障。

会议强调，要牢牢把握全面贯彻落实党的二十大精神这条主线，以强有力政治监督维护党中央权威和集中统一领导，及时发现、着力解决“七个有之”问题。要持之以恒加固中央八项规定堤坝，对享乐奢靡之风露头就打，对顶风违纪行为从严查处，坚决防反弹回潮、防隐形变异、防疲劳厌战，重点纠治形式主义、官僚主义，紧盯工作中层层加码、麻痹松懈、任性用权、不担当不作为等问题，科学精准靶向整治。要把纪律建设摆在更加突出位置，把严的要求贯彻到党规制定、党纪教育、执纪监督全过程，既让铁纪“长牙”、发威，又让干部醒悟、知止。要以彻底自我革命精神打好反腐败斗争攻坚战持久战，把党的十八大以来不收敛不收手、胆大妄为者作为重中之重，深挖细查、严惩不贷，重点查处政治问题和经济问题交织的腐败案件，深化整治权力集中、资金密集、资源富集领域的腐败，坚决惩治群众身边的“蝇贪”，进一步铲除腐败滋生土壤。要完善党和国家监督体系，更好发挥政治巡视利剑作用，增强对“一把手”和领导班子监督实效。

本报告版权属于中原证券股份有限公司 www.ccnew.com
请阅读最后一页各项声明

此前，习近平总书记主持召开中央政治局常委会会议，听取中央纪委国家监委工作情况和二十届中央纪律检查委员会第二次全体会议准备情况汇报。

会议同意明年1月9日至11日召开二十届中央纪律检查委员会第二次全体会议。

会议还研究了其他事项。（新华社）

【中央经济工作会议举行 习近平李克强李强作重要讲话】中央经济工作会议12月15日至16日在北京举行。中共中央总书记、国家主席、中央军委主席习近平出席会议并发表重要讲话。李克强、李强、赵乐际、王沪宁、韩正、蔡奇、丁薛祥、李希出席会议。

习近平在重要讲话中总结2022年经济工作，分析当前经济形势，部署2023年经济工作。李克强对明年经济工作作了部署。李强作总结讲话。

会议认为，今年是党和国家历史上极为重要的一年。我们胜利召开党的二十大，描绘了全面建设社会主义现代化国家的宏伟蓝图。面对风高浪急的国际环境和艰巨繁重的国内改革发展稳定任务，在以习近平同志为核心的党中央坚强领导下，全党全国各族人民迎难而上，砥砺前行，统筹国内国际两个大局，统筹疫情防控和经济社会发展，统筹发展和安全，加大宏观调控力度，应对超预期因素冲击，发展质量稳步提升，科技创新成果丰硕，改革开放全面深化，就业物价基本平稳，粮食安全、能源安全和人民生活得到有效保障，保持了经济社会大局稳定。成功举办北京冬奥会、冬残奥会。成绩殊为不易，值得倍加珍惜。

会议指出，当前我国经济恢复的基础尚不牢固，需求收缩、供给冲击、预期转弱三重压力仍然较大，外部环境动荡不安，给我国经济带来的影响加深。但要看到，我国经济韧性强、潜力大、活力足，各项政策效果持续显现，明年经济运行有望总体回升。要坚定做好经济工作的信心。

会议认为，过去5年极不寻常、极不平凡，我们经受了世界变局加快演变、新冠肺炎疫情冲击、国内经济下行等多重考验，有效守护了人民生命安全和身体健康，我国经济大船乘风破浪向前。新时代10年是我国经济社会发展取得历史性成就、发生历史性变革、转向高质量发展的10年。我们历史性地解决了绝对贫困问题，如期全面建成小康社会，我国发展站在新的更高历史起点上。

会议指出，做好经济工作，必须坚持党的全面领导特别是党中央集中统一领导；坚持发展是党执政兴国的第一要务，发展必须是高质量发展，完整、准确、全面贯彻新发展理念；坚持稳中求进工作总基调，坚持实事求是、尊重规律、系统观念、底线思维，把实践作为检验各项政策和工作成效的标准；坚持和完善社会主义基本经济制度，坚持社会主义市场经济改革方向，坚持“两个毫不动摇”；坚持推进高水平对外开放，稳步扩大规则、规制、管理、标准等制度型开放；坚持推动经济发展在法治轨道上运行，依法保护产权和知识产权，恪守契约精神，营造市场化、法治化、国际化一流营商环境。

会议强调，做好明年经济工作，要以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导，全面贯

彻落实党的二十大精神，扎实推进中国式现代化，坚持稳中求进工作总基调，完整、准确、全面贯彻新发展理念，加快构建新发展格局，着力推动高质量发展，更好统筹疫情防控和经济社会发展，更好统筹发展和安全，全面深化改革开放，大力提振市场信心，把实施扩大内需战略同深化供给侧结构性改革有机结合起来，突出做好稳增长、稳就业、稳物价工作，有效防范化解重大风险，推动经济运行整体好转，实现质的有效提升和量的合理增长，为全面建设社会主义现代化国家开好局起好步。

会议要求，明年要坚持稳字当头、稳中求进，继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策，加大宏观政策调控力度，加强各类政策协调配合，形成共促高质量发展合力。

积极的财政政策要加力提效。保持必要的财政支出强度，优化组合赤字、专项债、贴息等工具，在有效支持高质量发展中保障财政可持续和地方政府债务风险可控。要加大中央对地方的转移支付力度，推动财力下沉，做好基层“三保”工作。

稳健的货币政策要精准有力。要保持流动性合理充裕，保持广义货币供应量和社会融资规模增速同名义经济增速基本匹配，引导金融机构加大对小微企业、科技创新、绿色发展等领域支持力度。保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定，强化金融稳定保障体系。

产业政策要发展和安全并举。优化产业政策实施方式，狠抓传统产业改造升级和战略性新兴产业培育壮大，着力补强产业链薄弱环节，在落实碳达峰碳中和目标任务过程中锻造新的产业竞争优势。推动“科技—产业—金融”良性循环。

科技政策要聚焦自立自强。要有力统筹教育、科技、人才工作。布局实施一批国家重大科技项目，完善新型举国体制，发挥好政府在关键核心技术攻关中的组织作用，突出企业科技创新主体地位。提高人才自主培养质量和能力，加快引进高端人才。

社会政策要兜牢民生底线。落实落细就业优先政策，把促进青年特别是高校毕业生就业工作摆在更加突出的位置。及时有效缓解结构性物价上涨给部分困难群众带来的影响。加强新就业形态劳动者权益保障，稳妥推进养老保险全国统筹。推动优质医疗资源扩容下沉和区域均衡布局。完善生育支持政策体系，适时实施渐进式延迟法定退休年龄政策，积极应对人口老龄化少子化。

会议强调，明年经济发展面临的困难挑战很多，要坚持系统观念、守正创新。要更好统筹疫情防控和经济社会发展，因时因势优化疫情防控措施，认真落实新阶段疫情防控各项举措，保障好群众的就医用药，重点抓好老年人和患基础性疾病群体的防控，着力保健康、防重症。要更好统筹经济质的有效提升和量的合理增长，坚持以质取胜，以量变的积累实现质变。要更好统筹供给侧结构性改革和扩大内需，通过高质量供给创造有效需求，支持以多种方式和渠道扩大内需。要更好统筹经济政策和其他政策，增强全局观，加强与宏观政策取向一致性评估。要更好统筹国内循环和国际循环，围绕构建新发展格局，增强国内大循环内生动力和可靠性，提升国际循环质量和水平。要更好统筹当前和长远，既要做好当前工作，又要为今后发展做好衔接。

本报告版权属于中原证券股份有限公司 www.ccnew.com
请阅读最后一页各项声明

会议指出，明年经济工作千头万绪，要从战略全局出发，从改善社会心理预期、提振发展信心入手，纲举目张做好工作。

一是着力扩大国内需求。要把恢复和扩大消费摆在优先位置。增强消费能力，改善消费条件，创新消费场景。多渠道增加城乡居民收入，支持住房改善、新能源汽车、养老服务等消费。要通过政府投资和政策激励有效带动全社会投资，加快实施“十四五”重大工程，加强区域间基础设施联通。政策性金融要加大对符合国家发展规划重大项目的融资支持。鼓励和吸引更多民间资本参与国家重大工程和补短板项目建设。要继续发挥出口对经济的支撑作用，积极扩大先进技术、重要设备、能源资源等产品进口。

二是加快建设现代化产业体系。围绕制造业重点产业链，找准关键核心技术和零部件薄弱环节，集中优质资源合力攻关，保证产业体系自主可控和安全可靠，确保国民经济循环畅通。加强重要能源、矿产资源国内勘探开发和增储上产，加快规划建设新型能源体系，提升国家战略物资储备保障能力。实施新一轮千亿斤粮食产能提升行动。提升传统产业在全球产业分工中的地位和竞争力，加快新能源、人工智能、生物制造、绿色低碳、量子计算等前沿技术研发和应用推广。要大力发展数字经济，提升常态化监管水平，支持平台企业在引领发展、创造就业、国际竞争中大显身手。抓住全球产业结构和布局调整过程中孕育的新机遇，勇于开辟新领域、制胜新赛道。

三是切实落实“两个毫不动摇”。针对社会上对我们是否坚持“两个毫不动摇”的不正确议论，必须亮明态度，毫不含糊。要深化国资国企改革，提高国企核心竞争力。坚持分类改革方向，处理好国企经济责任和社会责任关系。完善中国特色国有企业现代公司治理，真正按市场化机制运营。要从制度和法律上把对国企民企平等对待的要求落下来，从政策和舆论上鼓励支持民营经济和民营企业发展壮大。依法保护民营企业产权和企业家权益。各级领导干部要为民营企业解难题、办实事，构建亲清政商关系。

四是更大力度吸引和利用外资。要推进高水平对外开放，提升贸易投资合作质量和水平。要扩大市场准入，加大现代服务业领域开放力度。要落实好外资企业国民待遇，保障外资企业依法平等参与政府采购、招投标、标准制定，加大知识产权和外商投资合法权益的保护力度。要积极推动加入全面与进步跨太平洋伙伴关系协定和数字经济伙伴关系协定等高标准经贸协议，主动对照相关规则、规制、管理、标准，深化国内相关领域改革。要为外商来华从事贸易投资洽谈提供最大程度的便利，推动外资标志性项目落地建设。

五是有效防范化解重大经济金融风险。要确保房地产市场平稳发展，扎实做好保交楼、保民生、保稳定各项工作，满足行业合理融资需求，推动行业重组并购，有效防范化解优质头部房企风险，改善资产负债状况，同时要坚决依法打击违法犯罪行为。要因城施策，支持刚性和改善性住房需求，解决好新市民、青年人等住房问题，探索长租房市场建设。要坚持房子是用来住的、不是用来炒的定位，推动房地产业向新发展模式平稳过渡。要防范化解金融风险，压实各方责任，防止形成区域性、系统性金融风险。加强党中央对金融工作集中统一领导。要防范化解地方政府债务风险，坚决遏制增量、化解存量。

会议指出，要全面推进乡村振兴，坚决防止出现规模性返贫。谋划新一轮全面深化改革。推动共建“一带一路”高质量发展。深入实施区域重大战略和区域协调发展战略。要推动经济社会发展绿色转型，协同推进降碳、减污、扩绿、增长，建设美丽中国。

会议强调，对于我们这么大的经济体而言，保持经济平稳运行至关重要。要着力稳增长稳就业稳物价，保持经济运行在合理区间。注重围绕市场主体需求施策，完善政策实施方式，增强时效性和精准性。要坚定不移深化改革，更大激发市场活力和社会创造力。尊重市场规律，深化简政放权、放管结合、优化服务改革，对各类所有制企业一视同仁。要着力发展实体经济，依靠创新培育壮大发展新动能。推动传统产业改造升级，支持战略性新兴产业和现代服务业发展，促进大众创业万众创新纵深发展，最大限度释放全社会的创新创造潜能。要充分挖掘国内市场潜力，提升内需对经济增长的拉动作用。围绕经济发展和民生急需，推动补短板重大项目建设，着力消除制约居民消费的不利因素。加强金融、地方债务风险防控，守住不发生系统性风险的底线。要更大力度推动外贸稳规模、优结构，更大力度促进外资稳存量、扩增量，培育国际经贸合作新增长点。要强化基本公共服务，兜牢基本民生底线，支持引导社会力量增加多元供给，持续增进民生福祉。

会议要求，要准确把握明年经济工作部署要求，敢担当，善作为，察实情，创造性抓好贯彻落实，努力实现明年经济发展主要预期目标，以新气象新作为推动高质量发展取得新成效。要坚定不移深化改革扩大开放，不断增强经济社会发展的动力和活力。要稳妥处置化解重大风险隐患，维护经济金融和社会大局稳定。要按照党中央部署，优化调整疫情防控政策，加强统筹衔接，有序组织实施，顺利渡过流行期，确保平稳转段和社会秩序稳定。要做好岁末年初各项工作，强化市场保供稳价，加强煤电油气运调节，确保群众温暖安全过冬。保障好因疫因灾遇困群众和老弱病残等特殊群体的基本生活，强化安全生产整治，坚决防范和遏制重特大事故发生。

会议强调，各地区各部门和各级领导干部要把思想和行动统一到党的二十大精神和党中央关于经济工作的决策部署上来。要坚持把高质量发展作为全面建设社会主义现代化国家的首要任务，完善党中央重大决策部署落实机制，以奋发有为的精神状态和“时时放心不下”的责任意识做好经济工作。新班子要有新气象新作为，加强学习，成为行家里手、内行领导。要坚持真抓实干，求真务实，反对形式主义、官僚主义，科学精准问责，为担当者担当。

会议号召，全党要紧密团结在以习近平同志为核心的党中央周围，增强“四个意识”，坚定“四个自信”，做到“两个维护”，勠力同心、勇毅前行，努力完成经济社会发展目标任务，为全面建设社会主义现代化国家、全面推进中华民族伟大复兴作出新贡献。

党和国家有关领导同志出席会议。

各省、自治区、直辖市和计划单列市、新疆生产建设兵团党政主要负责同志，中央和国家机关有关部门、有关人民团体、中央管理的部分金融机构和企业、中央军委机关各部门主要负责同志等参加会议。（新华社）

本报告版权属于中原证券股份有限公司 www.ccnew.com
请阅读最后一页各项声明

【2023 年积极的财政政策加力提效 优化完善助企纾困政策，多渠道增加居民收入】全国财政工作视频会议日前在北京召开。会议提出，2023 年积极的财政政策要加力提效，更直接更有效发挥积极财政政策作用。

在增强财政政策的针对性有效性，大力提振市场主体信心方面，将继续优化完善助企纾困政策，落实落细就业优先政策。对现行减税降费、退税缓税等措施，根据实际情况，该延续的延续，该优化的优化。持续整治违规涉企收费。继续实行小微企业融资担保降费奖补。在财政补助、税费优惠、政府采购等方面对各类市场主体一视同仁、平等对待。调整完善部分减负稳岗扩就业政策举措。加强就业公共服务，帮助高校毕业生、农民工、脱贫人口等重点群体就业创业。

在发挥财政稳投资促消费作用，着力扩大国内需求方面，将强化政府投资对全社会投资的引导带动，促进恢复和扩大消费，加力稳定外贸外资。加快实施“十四五”重大工程，加强交通、能源、水利、农业、信息等基础设施建设。专项债券项目要确保融资和收益平衡，适当提高资金使用集中度，优先支持成熟度高的项目和在建项目，并与政策性开发性金融工具项目做好衔接。加大社会保障、转移支付等调节，多渠道增加居民收入，特别是提高消费倾向高、但受疫情影响大的中低收入居民的消费能力。继续支持各地实施县域商业建设行动，充分挖掘县乡消费潜力。完善关税、进口环节税收和出口退税政策，鼓励发展跨境电商、海外仓等外贸新业态。逐步扩大“零关税”清单，加快建设海南自由贸易港。对接国际高标准经贸规则，支持自由贸易试验区改革创新。

在提升科技投入效能，推动建设现代化产业体系方面，要强化高水平科技自立自强，推动产业结构优化升级，支持加快建设农业强国。继续加大基础研究投入，研究深化财政科技经费分配使用机制改革，全力支持科技创新 2030—重大项目组织实施，深入实施财政支持中小企业数字化转型试点，健全种粮农民收益保障机制和粮食主产区利益补偿机制，继续增加中央财政衔接推进乡村振兴补助资金规模，增强脱贫地区和脱贫群众内生发展动力。

在切实兜牢民生底线，持续增进民生福祉方面，将支持建设高质量教育体系，促进提高医疗卫生服务能力，健全社会保障体系。中央财政增加对地方教育转移支付规模。适当提高居民医保财政补助标准，推动基本医疗保险省级统筹。深入实施企业职工基本养老保险全国统筹，积极推动个人养老金发展。中央财政将加大对地方转移支付，省级财政要进一步统筹财力，帮助基层及时解决实际困难和突发问题。将“三保”支出足额纳入预算安排，在执行中重点保障，确保“三保”不出任何问题。（人民日报）

【1—11 月份工业企业利润结构持续改善】11 月份，受疫情反弹和需求不足等因素影响，工业生产有所放缓，企业经营压力加大，但利润结构持续改善。1—11 月份工业企业效益状况呈现以下主要特点：

一是工业企业营收保持增长，利润有所下降。1—11 月份，全国规模以上工业企业营业收入同比增长 6.7%，企业销售总体保持稳定增长。受疫情反弹和需求不足等因素影响，工业企

业利润同比下降 3.6%，降幅较 1—10 月份扩大 0.6 个百分点。个别行业及少数重点企业对工业企业利润下拉影响较大。其中，钢铁、石油加工行业利润同比降幅较大，两家疫苗重点企业由于利润同期基数较高，利润同比大幅减少。剔除上述行业及企业，其他规上工业企业利润同比增长 6.6%。

二是装备制造业利润继续恢复，工业企业利润行业结构持续改善。重点行业较快发展、成本压力有所缓解，带动装备制造业盈利持续增长。1—11 月份，装备制造业利润同比增长 3.3%，增速较 1—10 月份加快 0.1 个百分点；装备制造业利润占规上工业的比重为 33.1%，较 1—10 月份、上半年分别提高 0.9 和 5.5 个百分点，工业企业利润行业结构持续改善。分行业看，电气机械行业在新能源产业带动下，利润同比增长 29.7%，增速较 1—10 月份加快 0.7 个百分点；铁路船舶航空航天运输设备行业利润增长 8.2%，保持较快增长；专用设备行业在半导体设备、医疗设备等产品带动下，利润增长 3.2%，增速加快 2.9 个百分点。

三是基本消费品行业利润保持增长。各方面持续加大民生保障力度，强化重点产品生产供应，基本消费品行业利润保持增长态势。1—11 月份，酒饮料茶行业利润同比增长 21.5%，保持较高增速；烟草、食品制造、文教工美、皮革制鞋行业利润分别增长 5.9%—8.6%。

四是采矿业、电气水行业利润保持较高增速。1—11 月份，采矿业利润同比增长 51.4%，电力、热力、燃气及水生产和供应业利润同比增长 26.1%。其中，煤炭采选业利润同比增长 47.0%，保持快速增长；油气开采业受石油价格同比上涨带动，利润增长 113.1%；电力行业利润同比增长 47.2%，增速较 1—10 月份加快 19.1 个百分点。

总体看，国内疫情反弹短期制约工业企业利润恢复，“三重压力”对工业经济影响仍然较大。下一步，要全面贯彻党的二十大精神和中央经济工作会议精神，全面落实党中央、国务院各项决策部署，更好统筹疫情防控和经济社会发展，保障产业链供应链畅通，着力扩大内需，激发市场主体活力，为工业经济企稳回升创造更多有利条件。（国家统计局）

【11 月份工业生产总体稳定　新动能成长彰显韧性】11 月份，受疫情短期冲击加大影响，工业生产有所回落，但从累计看，保持总体平稳。同时，工业结构升级态势未变，新动能继续成长，民生产品供应得到保障，维护了社会大局稳定。

一是工业生产受疫情影响有所回落，但累计增长总体稳定。受疫情反弹，市场需求不足等因素影响，11 月份，全国规模以上工业增加值同比增长 2.2%，较 10 月份回落 2.8 个百分点。但从累计看，工业平稳增长态势未变。1—11 月份，工业增加值同比增长 3.8%，较 1—10 月份小幅回落 0.2 个百分点。从三大门类看，采矿业增加值同比增长 7.6%，较 1—10 月份回落 0.3 个百分点；制造业增长 3.3%，回落 0.1 个百分点；电力热力燃气及水生产和供应业增长 4.8%，回落 0.7 个百分点。

二是新能源、新动能产品高速增长，彰显工业经济韧性。11 月份，新能源产品生产保持高速，新能源汽车产量同比增长 60.5%，充电桩、光伏电池、风力发电机组等新能源产品产量分别增长 69.0%、68.6%、50.7%；新材料产品生产高位加快，太阳能工业用超白玻璃、多晶硅、

本报告版权属于中原证券股份有限公司 www.ccnew.com
请阅读最后一页各项声明

单晶硅等产品产量分别增长 110.3%、103.4%、77.4%，较 10 月份加快 30.3、7.2、17.5 个百分点；高技术产品较快增长，移动通信基站设备、民用飞机、民用无人机等产品产量分别增长 41.2%、30.8%、24.3%。

三是生活必需品生产保持增长，能源保供成效继续显现。各方面聚焦民生需求，加大相关产品生产，保障居民生活需要。11 月份，涉及居民衣、食等方面的生活必需品保持增长。其中，化纤长丝机织物、蚕丝被等产品产量同比分别增长 5.0%、1.8%；方便面、乳制品等产品产量分别增长 3.9%、4.5%；肉制品及副产品加工、豆制品制造、毛织造加工等行业产值同比分别增长 2.1%、6.1%、1.8%，为经济社会有序运转提供有力支撑。能源保供政策持续显效，为保障生产和居民生活用能发挥重要作用。11 月份，采矿业增加值同比增长 5.9%，较 10 月份加快 1.9 个百分点；其中煤炭开采和洗选业、石油和天然气开采业分别增长 5.5%、7.2%，加快 2.5、0.5 个百分点。

11 月份疫情波及面广，工业生产有所回落，但工业平稳增长格局没有改变。随着疫情防控优化措施落实落细，稳经济各项措施显效，工业经济有望继续恢复。下阶段，面对复杂严峻国内外形势，要按照党中央对经济工作的最新部署，更好统筹疫情防控和经济社会发展，加快建设现代化产业体系，提升产业链供应链韧性和安全水平，大力提振市场信心，着力增强微观市场主体活力，不断推动工业经济高质量发展。（国家统计局）

4.2. 行业与公司资讯

4.2.1. 行业资讯

【国际能源署：可再生能源全球装机增量未来 5 年有望翻番】国际能源署 12 月 6 日发布的《2022 年可再生能源报告》指出，受能源危机推动，各国可再生能源安装明显提速，未来 5 年，全球装机增量有望接近此前 5 年增量的 2 倍。报告预计，2022—2027 年，全球可再生能源发电装机容量将增加 2400 吉瓦，占全球电力增量的 90%以上。到 2025 年初，可再生能源将超过煤炭成为全球第一大电力来源。

国际能源署执行干事法提赫·比罗尔表示，未来 5 年，世界新增的可再生能源发电量将相当于此前 20 年增加的总和。报告预计，未来 5 年，欧洲地区可再生能源新增装机容量有望达到上一个 5 年期增量的 2 倍，中国可再生能源新增装机容量增长量将占全球增长量近一半，美国、印度的可再生能源增长也很显著。（中国有色金属报）

【淡水河谷将分拆铜和镍等基础金属业务】经过数年深思熟虑，铁矿石巨头淡水河谷公司终于决定分拆其镍和铜业务。近日，这家总部位于里约热内卢的公司宣布，将把基础金属资产与其铁矿石业务分开，并在明年上半年公布基础金属业务的战略合作伙伴。

淡水河谷首席执行官埃巴托罗默以及首席财务官皮门塔表示，目前暂不考虑公开上市。淡水河谷计划将铜矿和镍矿置于一个名为淡水河谷基础金属公司（Vale Base Metals）的新法律实体中。该实体具有独立的治理结构，以及一个包括深层地下采矿和电动汽车专家的董事会。该业务部门将持有加拿大镍资产、印度尼西亚合资企业以及巴西的 OncaPuma 镍矿和 Salobo 铜

项目。（中国有色金属报）

4.2.2. 公司资讯

表 7：本月有色行业公司重要资讯

行业分类	公司名称	资讯分类	资讯内容
贵金属	赤峰黄金（600988）	重大事项	12 月 30 日公告，公司拟以现金方式收购昆明新恒河矿业有限公司(简称“新恒河矿业”)合计 51%股权，交易对价 6120 万元。交易完成后，公司将成为新恒河矿业的控股股东。新恒河矿业持有洱源锦泰矿业开发有限责任公司(简称“锦泰矿业”)90%股权，锦泰矿业拥有洱源县溪灯坪金矿一宗采矿权和一宗探矿权。
基本金属	金诚信（603979）	重大事项	12 月 27 日公告，公司全资子公司云南金诚信矿业管理有限公司近日取得了经签字盖章的云南驰宏锌锗股份有限公司会泽矿业分公司矿山厂 1274-924 中段生产接替工程建设工程施工合同，签约合同价暂估为 1.11 亿元。
贵金属	西部黄金（601069）	重大事项	12 月 25 日晚间公告，公司全资子公司伊犁公司于 2022 年 12 月 24 日发生一起井下坍塌事故。事故发生时共有 40 人在井下作业，22 人安全升井，井下 18 人被困。目前，当地已调集救援力量和装备，各项救援工作正在有序进行之中。伊犁公司已经停产。公司将充分关注救援进展，按照规定及时履行后续信息披露义务。
基本金属	铜陵有色（000630）	重大事项	12 月 23 日晚间公告，公司拟通过向有色集团发行股份、可转换公司债券及支付现金的方式购买其持有的中铁建铜冠 70%的股权，交易价格为 66.73 亿元；同时拟向不超过 35 名特定投资者发行可转换公司债券募集配套资金不超过 21.46 亿元。公司股票自 12 月 26 日开市起复牌。
贵金属	湖南黄金（002155）	重大事项	12 月 21 日公告，2022 年 12 月 20 日，子公司新龙矿业的井下采掘工程承包方浙江宝树一名员工在天井拆除风水管过程中发生意外，事故造成浙江宝树一名员工死亡。针对本次事故，新邵县应急管理局下发了《现场处理措施决定书》，责令新龙矿业本部全矿井停产。鉴于事故调查工作正在进行，新龙矿业本部复产时间尚不能确定，预计对公司的生产、经营产生一定影响。
贵金属	山东黄金（600547）	重大事项	12 月 16 日公告，公司全资子公司莱州公司拟于 12 月 20 日前以底价 1.94 亿元摘牌收购健康置业通过山东产权交易中心公开挂牌转让的莱州金岸生态有限公司(简称“莱州金岸”)80%国有股权及 1.95 亿元债权。莱州金岸的资产主要包括三山岛金矿新立矿区 8000 吨选矿厂工业用地、山东黄金自然博物馆、沿海生态治理修复工程和尾矿生态治理示范区。
基本金属	北方稀土（600111）	重大事项	12 月 16 日公告，与包头市财政局及中国风险投资有限公司签署《战略合作框架协议》，三方拟共同发起设立有限合伙制股权投资基金(名称暂定为北方稀土臻誉产业高质量发展基金)，在基金相关领域展开全面合作。基金将重点围绕稀土、环保领域进行投资。
		重大事项	12 月 14 日公告，拟参与厦门钨业全资子公司福建省长汀金龙稀土有限公司增资扩股同步引入员工持股项目，即公司拟以货币资金出资约 1.05 亿元，以非公开协议方式投资参股金龙稀土。投资完成后，公司约占金龙稀土本次增资扩股后注册资本的 3%。
		重大事项	12 月 12 日公告，与中国钢研科技集团有限公司共同牵头组建稀土新材料技术创新中心，公司与中国钢研集团作为主要出资方，拟在内蒙古自治区包头市注册新公司作为创新中心总部。新公司注册资本拟定为 1000 万元，公司拟以现金出资 400 万元，占新公司注册资本的 40%。公司每年拟投入不低于 1 亿元支持创新中心建设，连续支持 5 年，主要用于创新中心人才引进、关键技术攻

			关、科技成果转化及创新平台建设等。
基本金属	盛和资源（600392）	重大事项	12 月 16 日公告，将于近期与地矿集团签署《合作框架协议》，控股子公司乐山盛和拟于近期与四川和地矿业发展有限公司签署《氟碳铈稀土精矿的采购合同书》，自 2023 年 1 月 1 日起 5 年内，乐山盛和每年向和地矿业采购稀土精矿折合稀土氧化物不低于 8000 吨(REO)。
基本金属	海南矿业（601969）	重大事项	12 月 15 日晚间公告，电池级氢氧化锂项目(一期)开工建设，项目拟建设一条 2 万吨/年单水氢氧化锂生产线、仓库及配套公用设施，总投资 10.56 亿元，建设周期为 15-18 个月。
		增减持	12 月 7 日公告，海南海钢集团有限公司(简称“海钢集团”)计划通过集中竞价交易、大宗交易等方式，减持公司股份不超 6103.49 万股，即不超过公司总股份数的 3%。目前，海钢集团持有公司 29.4%的股份。
基本金属	钒钛股份（000629）	重大事项	12 月 15 日公告，接受机构调研时表示，随着新能源发电入围规模的提升，将提升对大型长时储能的需求。钒电池是大型长时储能方面较为理想的产品，从目前有关储能政策发布和市场项目情况看，预计未来市场需求空间较大，公司会加强与产业链相关企业的合作，共同在该领域进行探索和布局。
		重大事项	12 月 13 日公告，公司全资子公司成都钒钛贸易与大连融科储能集团股份有限公司于近日签订了《2023 年钒电池储能原料合作年度框架协议》，协议约定双方采取多钒酸铵原料购销的合作模式，2023 年度预计总数量(折五氧化二钒)8000 吨，根据钒产品市场价格变化情况，协商确定每月具体价格，合同交易总额以最终成交金额为准。若本次签订的年度框架协议得以全部顺利执行，按照目前钒产品市场价格，预计交易总金额约 10 亿元。
基本金属	盛屯矿业（600711）	重大事项	12 月 14 日公告，为了进一步增加公司新能源电池镍材料业务版图，与公司海外镍产品及贵州电池级硫酸镍项目形成协同效应，同时避免潜在的同业竞争，公司拟通过现金方式收购成都电冶持有的中合镍业有限公司 100%的股权，交易对价为 1.91 亿元。中合镍业采用富氧侧吹技术冶炼高冰镍，在行业内具有独特的领先技术，具备最高年产 8000 金属吨高冰镍的生产能力。
基本金属	厦门钨业（600549）	重大事项	12 月 14 日公告，全资子公司福建省长汀金龙稀土有限公司拟投资 6.36 亿元，建设年产 5000 吨节能电机用高性能稀土永磁材料生产线项目。
贵金属	银泰黄金（000975）	重大事项	12 月 11 日晚间公告，实控人、控股股东拟将其合计持有公司 20.93%的股份转让给山东黄金，转让价款不高于 130 亿元。若本次转让全部顺利实施完成，山东黄金将成为公司控股股东，公司实际控制人将变更为山东省人民政府国有资产监督管理委员会。公司股票将于 12 月 12 日(星期一)上午开市起复牌。
基本金属	中国铝业（601600）	重大事项	12 月 11 日晚间公告，公司拟以所属青海分公司、连城分公司、贵州分公司扁锭相关资产及负债的经评估后净值约 1.83 亿元及现金 2.2 亿元向中国铝业集团高端制造股份有限公司进行增资。公司控股子公司云南铝业股份有限公司拟以其全资子公司云南浩鑫铝箔有限公司 100%股权及相关资产(包括机器、设备、构筑物等固定资产及土地使用权等无形资产)经评估后净值约 12.33 亿元及现金 0.9 亿元向中铝高端制造进行增资。前述增资完成后，公司及云铝股份预计将分别取得中铝高端制造约 2.08%及 6.86%的股权。
贵金属	盛达资源（000603）	重大事项	12 月 11 日晚间发布 2023-2027 战略规划，规划中提出，加速布局新能源中上游。加速锂、铜、镍、锰、钴、铂族元素等新能源矿产资源的并购；加快公司现有项目产业升级：适时开展金山矿业一水硫酸锰提纯至高纯硫酸锰。关注钙钛矿在光伏的应用、全钒液流电池的产业化进程，布局新能源矿产资源。
基本金属	金圆股份（000546）	重大事项	12 月 11 日晚间公告，公司原拟通过发行股份及支付现金的方式购买阿里锂源 49%股份。由于西藏地区疫情影响严重，现场尽调及资料收集工作无法在有效

			期内按原计划完成，同时由于交易双方无法当面交流，深入沟通关键条款，故经与交易对方充分论证协商，决定先终止发行股份及支付现金购买资产暨关联交易方案。
基本金属	永兴材料（002756）	重大事项	12 月 9 日回复深交所关注函称，宜春市生态环境监测部门近期在对锦江干流饮用水水源地全指标监测分析中发现铊浓度异常。全资子公司永兴新能源为配合排查处置工作，并结合常规性设备检修予以临时停产。目前，完善措施已落实，设备检修已完成，公司于 12 月 9 日恢复生产。此次临时停产，与常规性设备检修相结合，没有影响公司碳酸锂总产量。
基本金属	赣锋锂业（002460）	重大事项	12 月 7 日公告，公司及相关当事人因涉嫌内幕交易江西特种电机股份有限公司(江特电机)股票案，收到江西证监局行政处罚事先告知书。江西证监局拟决定，没收江西赣锋锂业集团股份有限公司违法所得 110.53 万元，并处以 331.59 万元罚款；对李良彬给予警告，并处以 60 万元罚款；对欧阳明给予警告，并处以 20 万元罚款。
基本金属	格林美（002340）	重大事项	12 月 6 日公告，截至当日收盘，公司 GDR 存托人 Citibank，National Association 作为名义持有人持有的公司 A 股股票数量为 1.55 亿股，不足中国证监会核准的公司实际发行 GDR 所对应的基础 A 股股票数量的 50%。公司 GDR 数量可能因 GDR 兑回进一步减少，同时 GDR 兑回将导致公司 GDR 存托人 Citibank，National Association 作为名义持有人持有的公司 A 股股票数量根据 GDR 注销指令相应减少并进入境内市场流通交易。
基本金属	金力永磁（300748）	重大事项	12 月 2 日晚间公告，持股 7.02%的股东金风投控计划减持公司 A 股股份不超过 2513.87 万股，占公司总股本的 3%。
基本金属	西藏矿业（000762）	重大事项	12 月 1 日晚间公告，西藏扎布耶盐湖 100 吨/年氢氧化锂中试科研项目原计划 2022 年底结题，但受新冠疫情持续影响，导致项目无法按照原预计时间结题。目前项目已完成中试厂房基础施工，公司将对项目实施进度进行调整，力争 2023 年 12 月底前项目结题。

资料来源：Wind，中原证券

5. 行业观点与投资建议

12 月，上证综指下跌 1.97%，有色板块下跌 5.51%，在 30 个行业中排名第 23，表现较弱。有色子行业中，铜（-2.12%）、稀土及磁性材料（-2.82%）、黄金（-3.13%）、铝（-3.37%）、铅锌（-3.48%）、钨（-4.73%）、其他稀有金属（-4.93%）、镍钴锡锑（-8.66%）、锂（-13.83%）。有色板块个股方面，23 家上涨，2 家平，89 家下跌。

基本金属：LME 和 SHFE 镍、锡、铅、铜价格上涨。美联储 12 月议息会议宣布加息 50 个基点至 4.25%-4.5%，加息速度有所放缓，符合市场预期，但鲍威尔指出目前距离美联储预期的通胀目标仍有差距，预计 2023 年美联储货币政策不会转向，金属价格普遍承压。随着国内房地产、家电利好政策不断推出和落实、疫情防控措施的不断优化，稳增长促消费举措不断实施落实，铜、铝等基本金属需求有望部分修复。

贵金属：12 月 COMEX 黄金、白银价格继续上涨。美联储 12 月议息会议纪要透露的信息偏鹰，纪要指出现阶段美国通胀数据依旧偏高、就业市场依旧过热，2023 年没有与会者考虑降息。但随着美国经济增速的逐步放缓，美联储加息幅度放缓，市场对于全球及美国经济的衰退预期不断增强，避险情绪增强。考虑到美联储加息周期仍未结束，短期内金价或将维持高位震荡，建议持续关注美国通胀、经济数据以及国际局势变化。

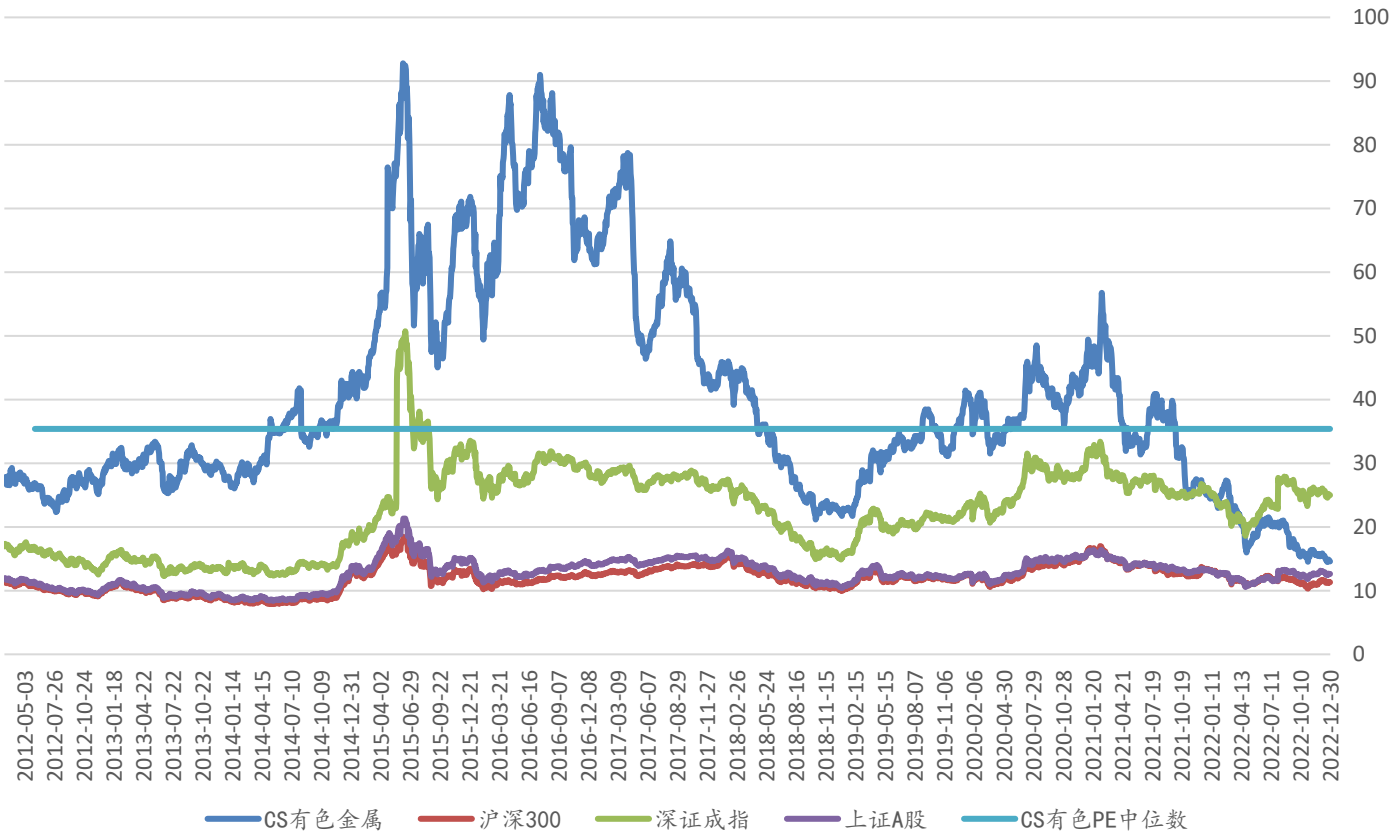
小金属：11 月新能源车产销保持高增但增速略有放缓，碳酸锂价格回落。截至 12 月末，金属锂价格为 294.5 万元/吨，月度跌幅达 0.34%；电池级碳酸锂价格达 51.20 万元/吨，月度跌幅达 9.62%，部分地区碳酸锂产线停产、局部疫情、低库存以及新能源汽车旺盛需求等因素为锂价提供高位支撑，短期内锂价或将继续维持高位震荡。

稀土：氧化钕、氧化铽、氧化镝、氧化镨钕价格上涨。根据 SMM 调研情况，持货商出货较少，为稀土价格提供一定支撑，但实际成交量较少；部分企业开始停产检修，预计供给端产量会有所缩减。

投资建议：截至 12 月 31 日，有色板块 PE 为 14.59 倍，贵金属板块 PE 为 18.27 倍，工业金属板块 PE 为 14.69 倍，稀有金属板块 PE 为 13.40 倍。受到国际形势复杂多变、全球通胀高企、美联储持续加息、新冠疫情反复以及地缘冲突影响，大宗商品波动加剧，给予有色金属行业“同步大市”评级，建议关注黄金和锂板块。

本报告版权属于中原证券股份有限公司 www.ccnew.com
请阅读最后一页各项声明

图 17：有色板块与大盘 PE（倍）对比



资料来源：Wind，中原证券

图 18：有色及子板块 PE（倍）对比



资料来源：Wind，中原证券

6. 风险提示

（1）宏观经济加速下行；

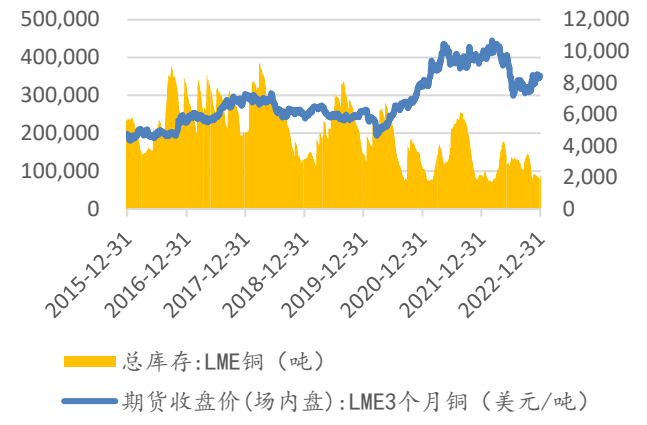
（2）地缘政治冲突加剧；

（3）全球新冠疫情恶化。

本报告版权属于中原证券股份有限公司 www.ccnew.com
请阅读最后一页各项声明

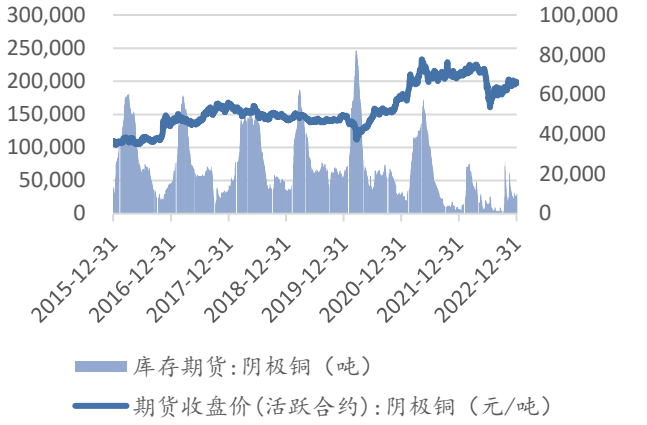
7. 附录：金属价格走势图

图 19：LME 铜价及库存走势



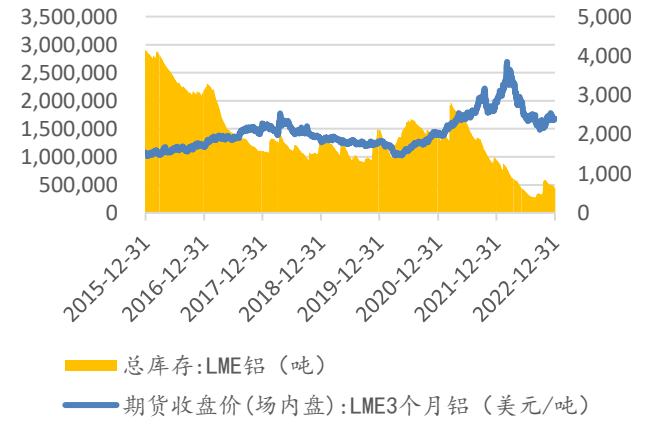
资料来源：Wind，中原证券

图 20：SHFE 铜价及库存走势



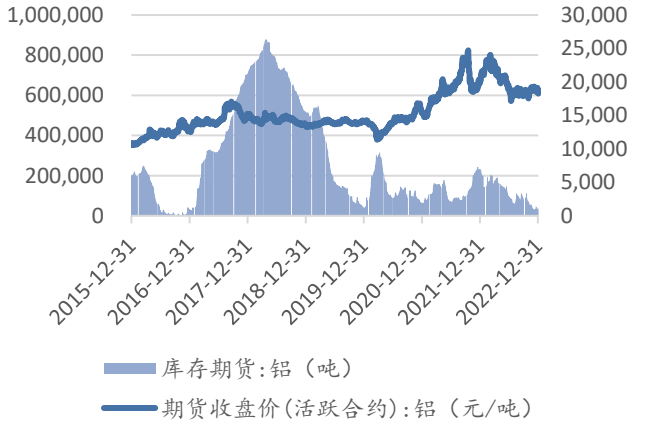
资料来源：Wind，中原证券

图 21：LME 铝价及库存走势



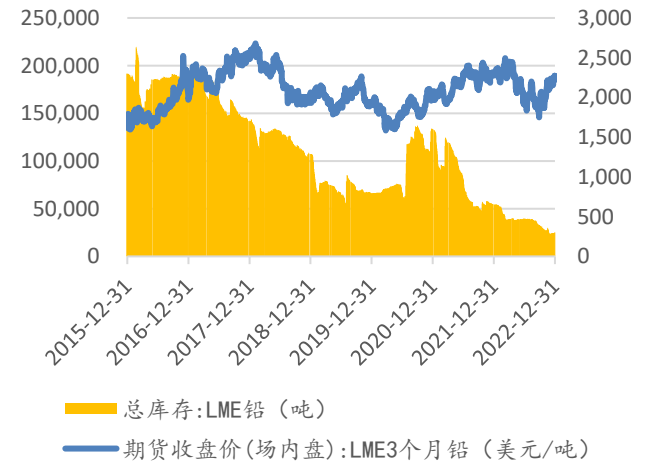
资料来源：Wind，中原证券

图 22：SHFE 铝价及库存走势



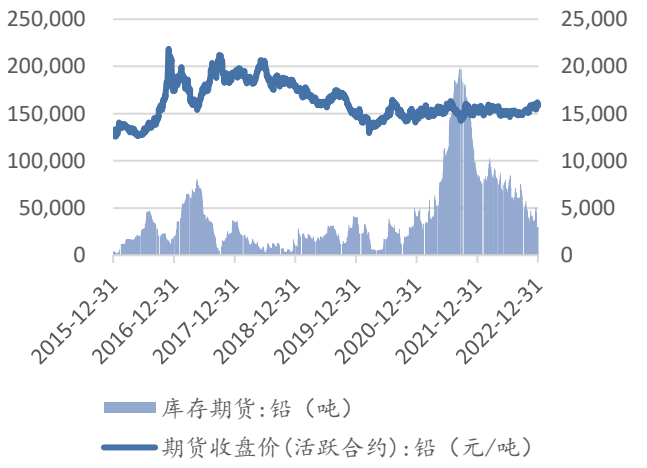
资料来源：Wind，中原证券

图 23：LME 铅价及库存走势



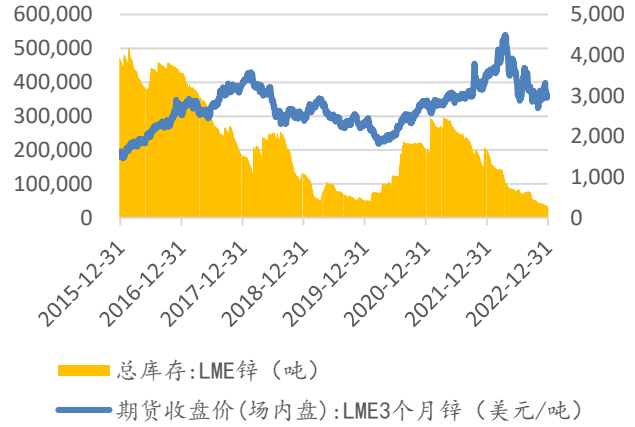
资料来源：Wind，中原证券

图 24：SHFE 铅价及库存走势



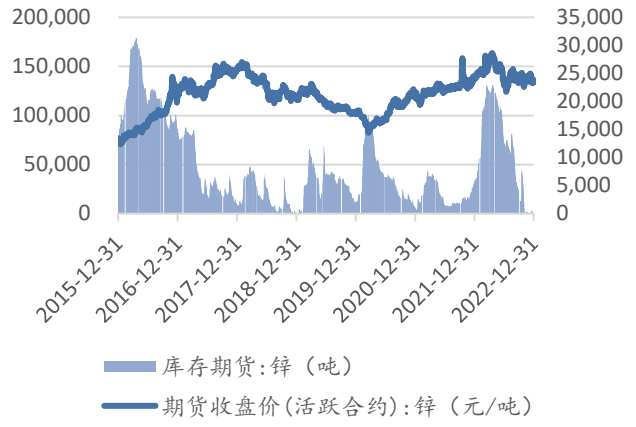
资料来源：Wind，中原证券

图 25：LME 锌价及库存走势



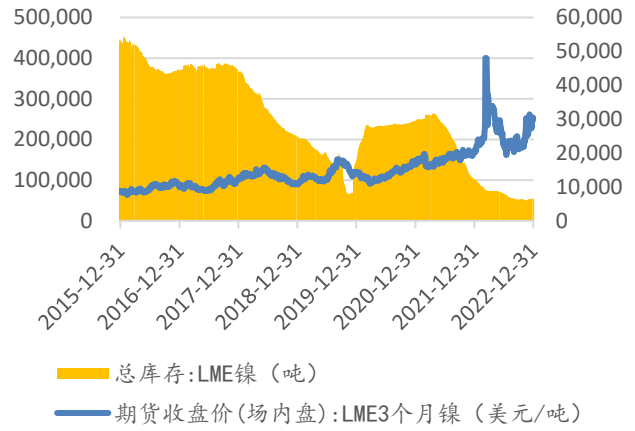
资料来源：Wind，中原证券

图 26：SHFE 锌价及库存走势



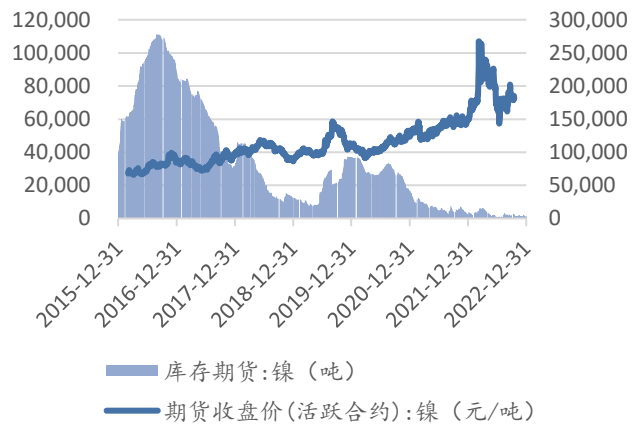
资料来源：Wind，中原证券

图 27：LME 镍价及库存走势



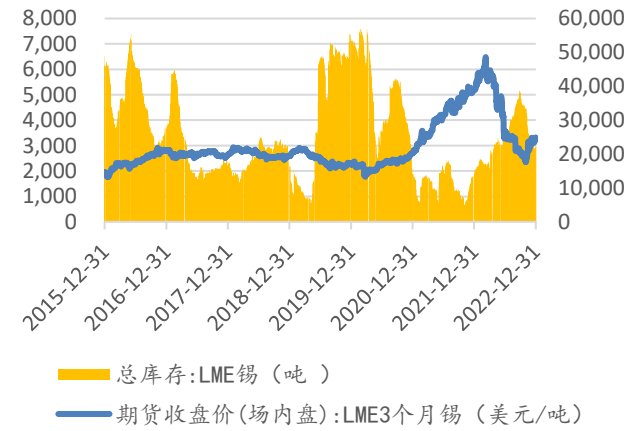
资料来源：Wind，中原证券

图 28：SHFE 镍价及库存走势



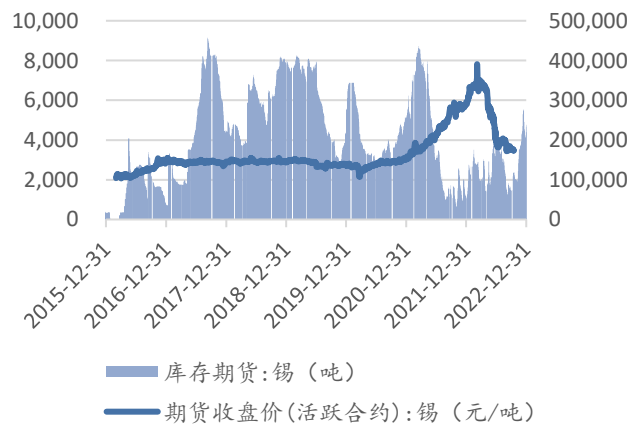
资料来源：Wind，中原证券

图 29：LME 锡价及库存走势



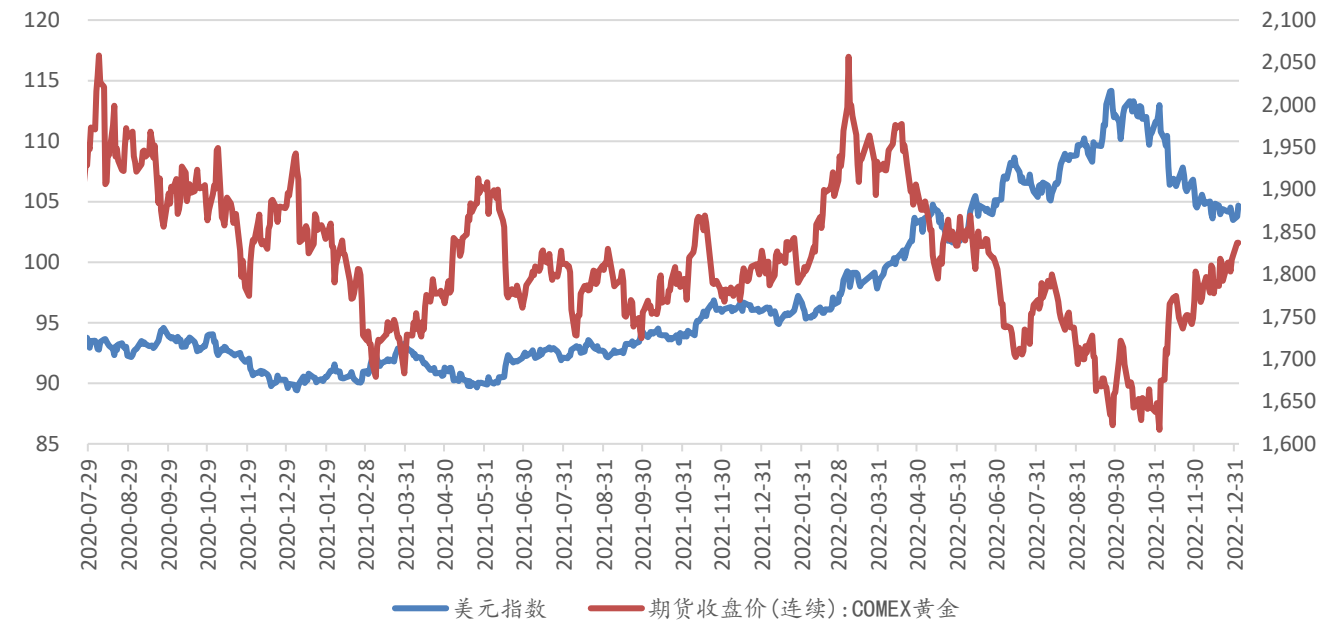
资料来源：Wind，中原证券

图 30：SHFE 锡价及库存走势



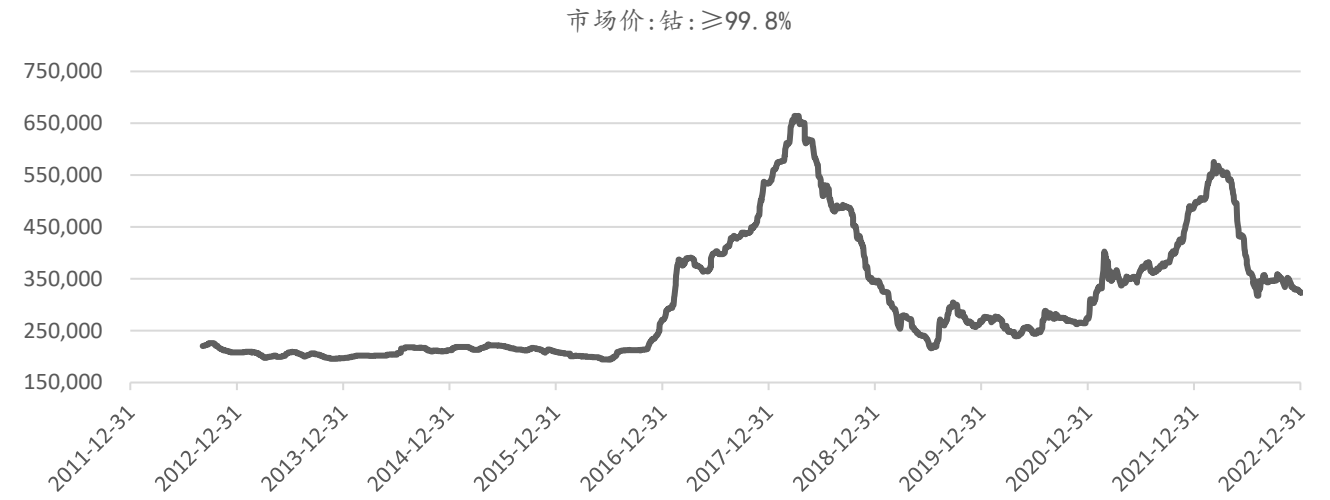
资料来源：Wind，中原证券

图 31：COMEX 黄金价格与美元指数走势



资料来源：Wind，中原证券

图 32：钴价走势（元/吨）



资料来源：Wind，中原证券

图 33：钨精矿价格走势（元/吨）



资料来源：Wind，中原证券

图 34：仲钨酸铵价格走势（元/吨）



资料来源：Wind，中原证券

图 35：钼精矿价格走势（元/吨）



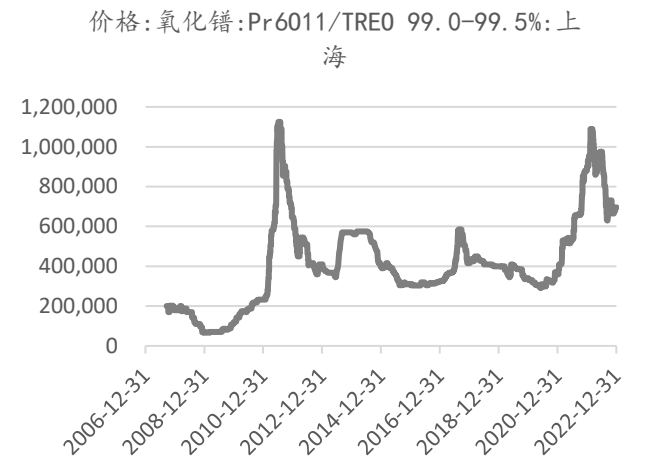
资料来源：Wind，中原证券

图 36：钼铁价格走势（元/吨度）



资料来源：Wind，中原证券

图 37：氧化镨价格走势（元/吨）



资料来源：Wind，中原证券

图 38：氧化镝价格走势（元/公斤）



资料来源：Wind，中原证券

行业投资评级

强于大市：未来 6 个月内行业指数相对大盘涨幅 10%以上；
同步大市：未来 6 个月内行业指数相对大盘涨幅-10%至 10%之间；
弱于大市：未来 6 个月内行业指数相对大盘跌幅 10%以上。

公司投资评级

买入：　未来 6 个月内公司相对大盘涨幅 15%以上；
增持：　未来 6 个月内公司相对大盘涨幅 5%至 15%；
观望：　未来 6 个月内公司相对大盘涨幅－5%至 5%；
卖出：　未来 6 个月内公司相对大盘跌幅 5%以上。

证券分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券分析师执业资格，本人任职符合监管机构相关合规要求。本人基于认真审慎的职业态度、专业严谨的研究方法与分析逻辑，独立、客观的制作本报告。本报告准确的反映了本人的研究观点，本人对报告内容和观点负责，保证报告信息来源合法合规。

重要声明

中原证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本报告由中原证券股份有限公司（以下简称“本公司”）制作并仅向本公司客户发布，本公司不会因任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，也不保证所含的信息不会发生任何变更。本报告中的推测、预测、评估、建议均为报告发布日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收益可能会波动，过往的业绩表现也不应当作为未来证券或投资标的表现的依据和担保。报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或征价。本报告所含观点和建议并未考虑投资者的具体投资目标、财务状况以及特殊需求，任何时候不应视为对特定投资者关于特定证券或投资标的的推荐。

本报告具有专业性，仅供专业投资者和合格投资者参考。根据《证券期货投资者适当性管理办法》相关规定，本报告作为资讯类服务属于低风险（R1）等级，普通投资者应在投资顾问指导下谨慎使用。

本报告版权归本公司所有，未经本公司书面授权，任何机构、个人不得刊载、转发本报告或本报告任何部分，不得以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。未经授权的刊载、转发，本公司不承担任何刊载、转发责任。获得本公司书面授权的刊载、转发、引用，须在本公司允许的范围内使用，并注明报告出处、发布人、发布日期，提示使用本报告的风险。

若本公司客户（以下简称“该客户”）向第三方发送本报告，则由该客户独自为其发送行为负责，提醒通过该种途径获得本报告的投资者注意，本公司不对通过该种途径获得本报告所引起的任何损失承担任何责任。

特别声明

在合法合规的前提下，本公司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，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问等各种服务。本公司资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告意见或者建议不一致的投资决策。投资者应当考虑到潜在的利益冲突，勿将本报告作为投资或者其他决定的唯一信赖依据。