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

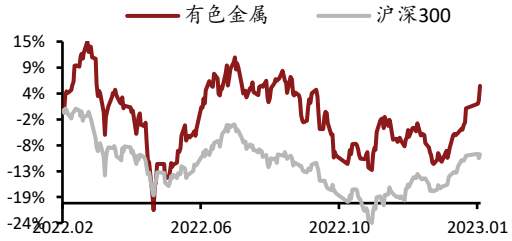
美联储加息符合预期，金属价格普涨

——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 02 月 02 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

《有色金属行业点评报告：美国 12 月 CPI 符合预期，继续看好黄金板块》 2023-01-13

《有色金属行业点评报告：近期重要会议及重点事件点评》 2023-01-12

《有色金属行业月报：美联储会议纪要偏鹰，金属价格涨跌分化》 2023-01-05

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：

- 1 月，上证综指上涨 5.39%，有色板块上涨 14.81%，在 30 个行业中排名第 1，表现强势。有色子行业中，其他稀有金属（18.46%）、锂（16.97%）、稀土及磁性材料（16.84%）、镍钴锡锑（14.95%）、铝（14.17%）、黄金（13.72%）、铜（11.74%）、钨（10.09%）、铅锌（9.74%）。

- 基本金属：LME 和 SHFE 金属价格普涨，LME 和 SHFE 铅价格下跌。美联储 1 月议息会议宣布加息 25 个基点至 4.50%-4.75%，加息速度有所放缓，符合市场预期，市场预期本次加息加息终点在 5%-5.25%区间，鲍威尔讲话鹰中带鸽，他指出 FOMC 预测表明今年降息是不合适的，但如果通胀下降加速，将影响利率决策。随着美联储加息继续放缓，国内稳增长促消费利好政策不断推出和落实，铜、铝等基本金属需求有望部分修复。

- 贵金属：1 月 COMEX 黄金上涨，白银价格下跌。美联储 1 月加息 25 个基点符合市场预期，美元指数震荡下行概率较大，加上央行购金数量持续增加为黄金价格提供背书，黄金板块仍有机会。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：12 月新能源车产销保持高增但增速继续小幅放缓，碳酸锂价格继续回落。截至 1 月末，电池级碳酸锂价格达 46.90 万元/吨，月度跌幅达 8.40%，两月合计跌幅达 18.02%。碳酸锂供给依旧偏紧，国外需求目前持稳，新能源汽车高需求等因素为锂价提供一定高位支撑，短期内锂价或将继续维持高位震荡。

- 稀土：氧化镨、氧化镨钕、氧化钕价格上涨。根据 SMM 调研情况，稀土市场整体呈稳中偏强走势，持货商报价上调，；但下游磁材企业尚未完全恢复正常运营，金属厂商实际成交预计增量有限。

- 投资建议：截至 1 月 31 日，有色板块 PE 为 16.71 倍，贵金属板块 PE 为 20.66 倍，工业金属板块 PE 为 16.59 倍，稀有金属板块 PE 为 15.58 倍。受到国际形势复杂多变、全球通胀高企、美联储加息放缓、地缘政治冲突影响，大宗商品价格波动加剧，给予有色金属行业“同步大市”评级，建议关注黄金、铝、钼和稀土板块。

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 金属价格普涨，LME 和 SHFE 铅价格下跌 6
2.2. 贵金属：COMEX 黄金价格上涨，COMEX 白银价格下跌 7
2.3. 小金属：钼铁与钼精矿价格大涨，碳酸锂、钴价格下跌 7
2.4. 稀土：氧化镨、氧化镨钕、氧化钕价格上涨 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：汽车产销当月同比增速维持负增长，新能源汽车产销同比小幅收窄 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 13
4.2.1. 行业资讯 13
4.2.2. 公司资讯 15
5. 行业观点与投资建议 17
6. 风险提示 19
7. 附录：金属价格走势图 20

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 18
图 18：有色及子板块 PE（倍）对比 18
图 19：LME 铜价及库存走势 20
图 20：SHFE 铜价及库存走势 20
图 21：LME 铝价及库存走势 20
图 22：SHFE 铝价及库存走势 20
图 23：LME 铅价及库存走势 20
图 24：SHFE 铅价及库存走势 20

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 21
图 26：SHFE 锌价及库存走势 21
图 27：LME 镍价及库存走势 21
图 28：SHFE 镍价及库存走势 21
图 29：LME 锡价及库存走势 21
图 30：SHFE 锡价及库存走势 21
图 31：COMEX 黄金价格与美元指数走势 22
图 32：钴价走势（元/吨） 22
图 33：钨精矿价格走势（元/吨） 22
图 34：仲钨酸铵价格走势（元/吨） 22
图 35：钼精矿价格走势（元/吨） 23
图 36：钼铁价格走势（元/吨度） 23
图 37：氧化镨价格走势（元/吨） 23
图 38：氧化镝价格走势（元/公斤） 23

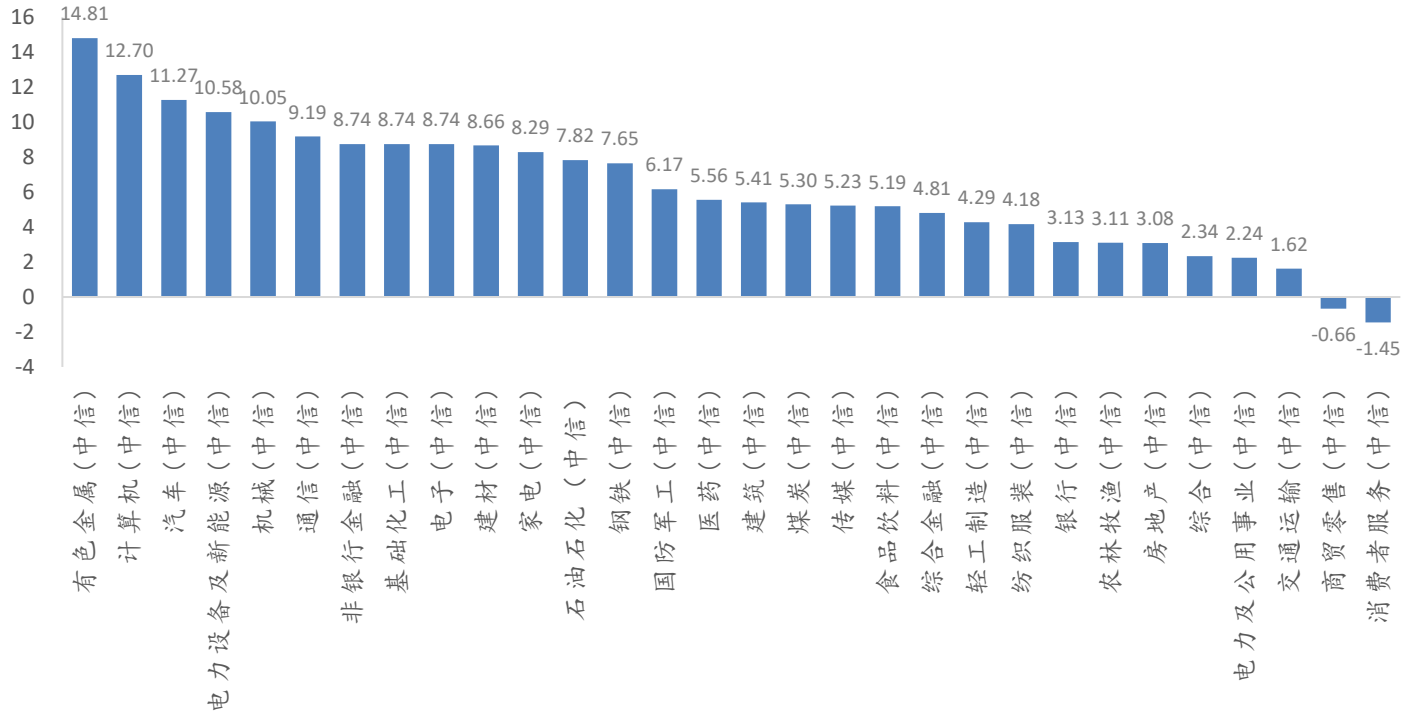
表 1：LME 和 SHFE 基本金属价格及涨跌幅 6
表 2：LME 基本金属全球库存 6
表 3：SHFE 基本金属总库存 6
表 4：黄金、白银及美元指数收盘价及涨跌幅 7
表 5：小金属价格及涨跌幅 7
表 6：稀土价格及涨跌幅 7
表 7：本月有色行业公司重要资讯 15

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

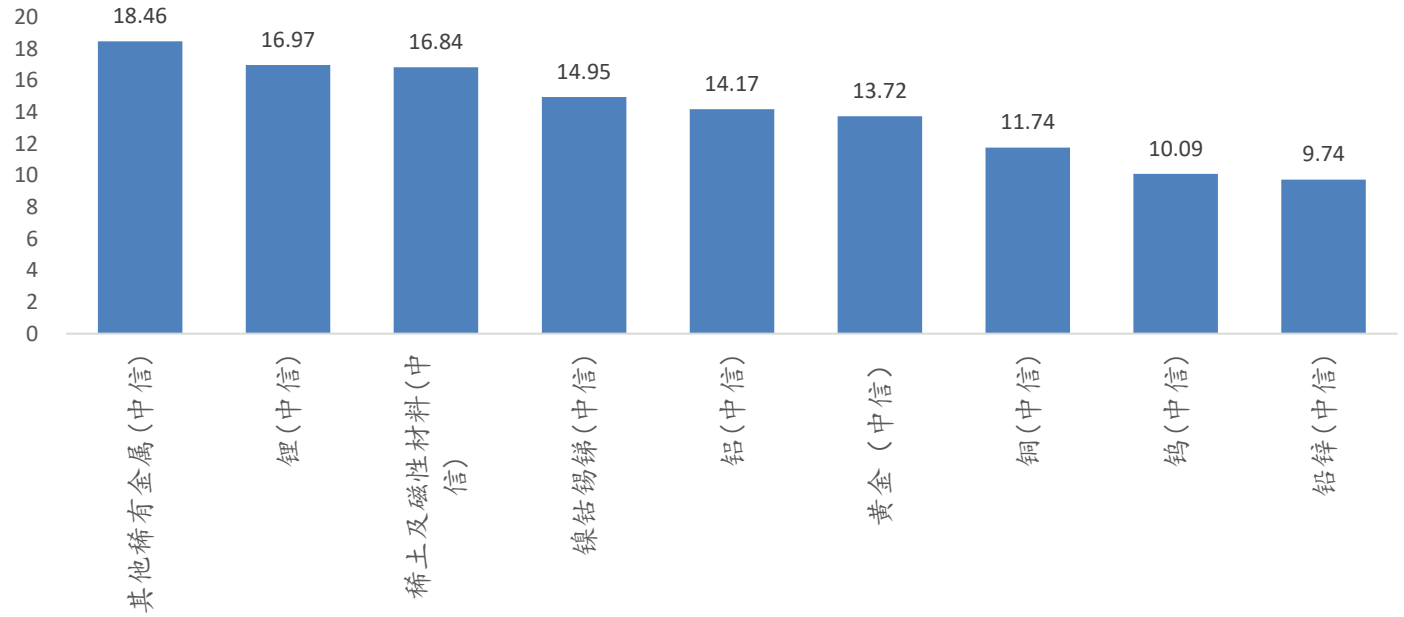
1 月，上证综指上涨 5.39%，有色板块上涨 14.81%，在 30 个行业中排名第 1，表现强势。有色子行业中，其他稀有金属（18.46%）、锂（16.97%）、稀土及磁性材料（16.84%）、镍钴锡锑（14.95%）、铝（14.17%）、黄金（13.72%）、铜（11.74%）、钨（10.09%）、铅锌（9.74%）。有色板块个股方面，112 家上涨，0 家平，1 家下跌。

图 1：A 股各行业月度涨跌幅（%）



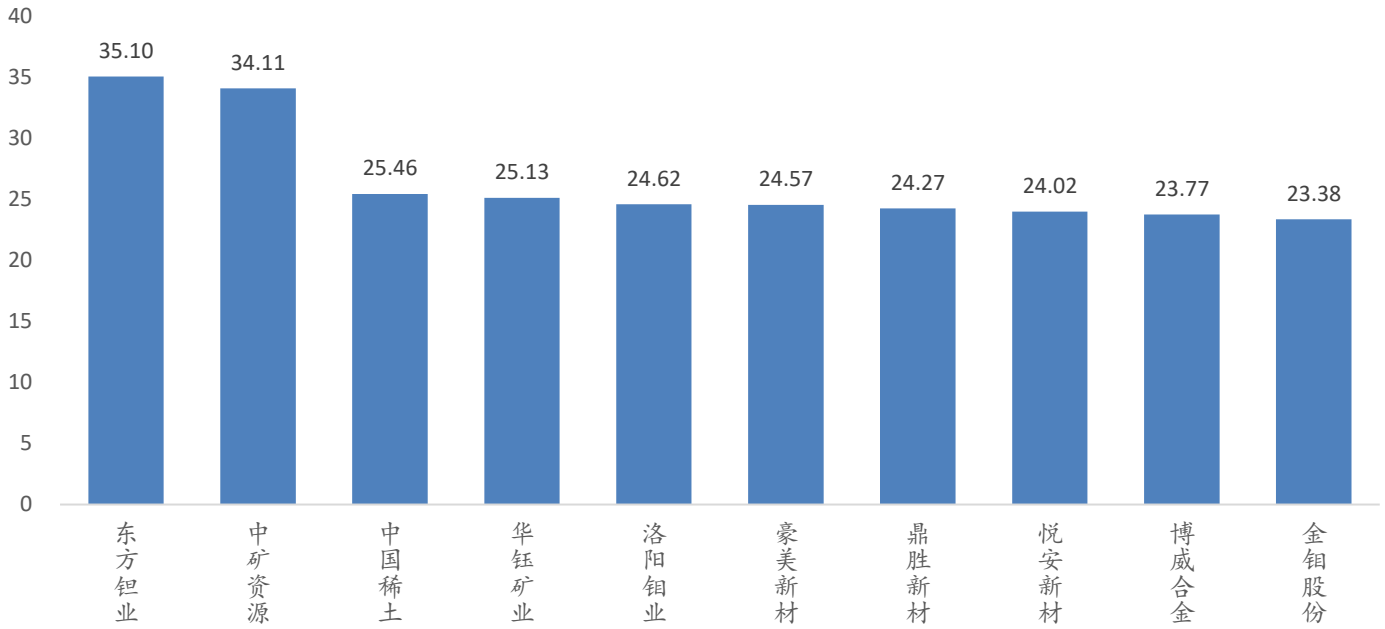
资料来源：Wind，中原证券

图 2：有色子行业涨跌幅（%）



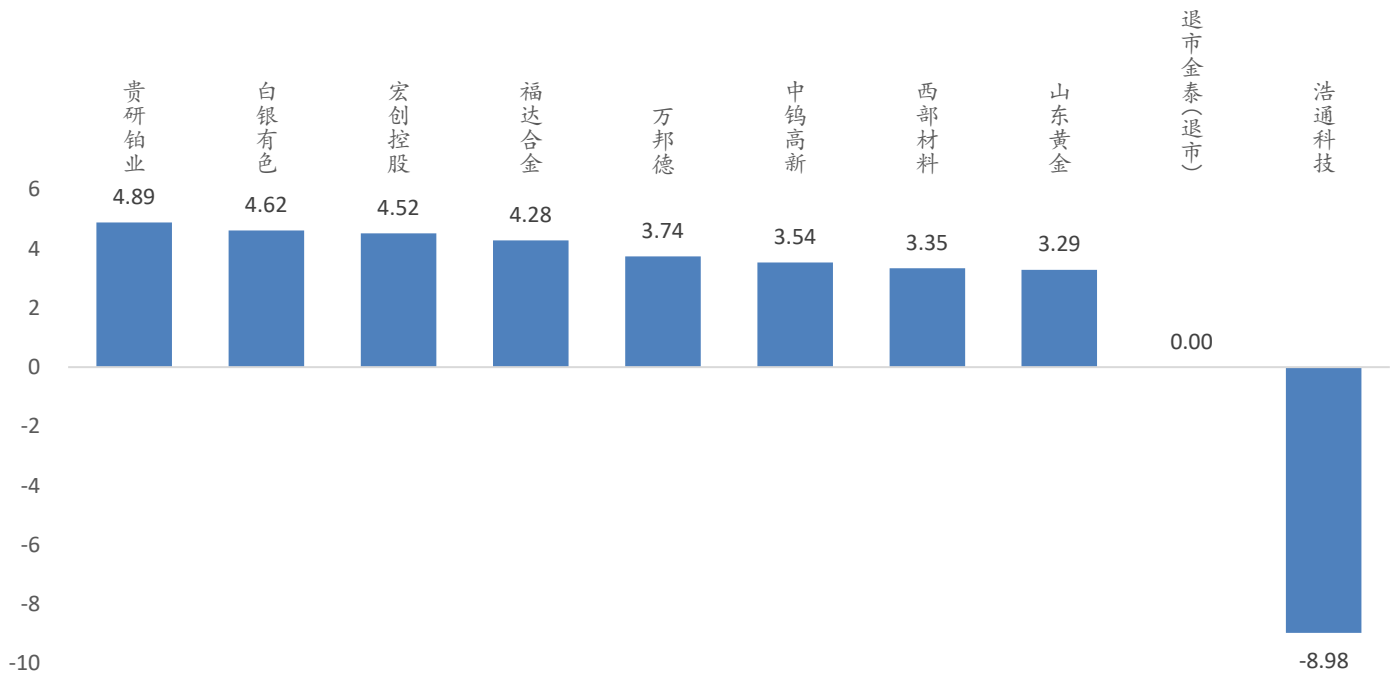
资料来源：Wind，中原证券

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 金属价格普涨，LME 和 SHFE 铅价格下跌

1 月，LME 期货市场基本金属价格涨跌幅度：锡（19.11%）、锌（14.45%）、铝（11.35%）、铜（10.83%）、镍（1.20%）、铅（-6.78%）；SHFE 期货市场基本金属价格涨跌幅度：锡（11.91%）、铜（4.72%）、锌（2.51%）、铝（1.28%）、镍（-2.90%）、铅（-4.52%）。

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	9279.00	10.83	8.85
SHFE 铜	人民币元/吨	69240.00	4.72	4.21
LME 铝	美元/吨	2648.00	11.35	9.50
SHFE 铝	人民币元/吨	18925.00	1.28	1.95
LME 铅	美元/吨	2137.50	-6.78	-5.56
SHFE 铅	人民币元/吨	15210.00	-4.52	-3.99
LME 锌	美元/吨	3402.00	14.45	12.47
SHFE 锌	人民币元/吨	24300.00	2.51	1.22
LME 镍	美元/吨	30410.00	1.20	-2.49
SHFE 镍	人民币元/吨	222540.00	-2.90	-5.51
LME 锡	美元/吨	29550.00	19.11	15.10
SHFE 锡	人民币元/吨	233940.00	11.91	6.84

资料来源：Wind，中原证券

1 月，LME 期货市场基本金属库存增减幅度：锡（0.84%）、铝（-9.54%）、镍（-11.00%）、铜（-15.41%）、铅（-19.48%）、锌（-46.14%）。

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）	75,225	407,325	20,250	17,250	49,374	3,015
月度变动幅度	-15.41%	-9.54%	-19.48%	-46.14%	-11.00%	0.84%
年初以来变动幅度	-15.05%	-8.93%	-19.48%	-43.40%	-10.85%	0.67%

资料来源：Wind，中原证券

1 月，SHFE 期货市场基本金属库存增减幅度：锌（5788.76%）、铝（338.19%）、铜（242.21%）、铅（57.63%）、锡（37.98%）、镍（-29.17%）。

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）	102,652	143,467	47,478	25,145	811	6,438
月度变动幅度	242.21%	338.19%	57.63%	5788.76%	-29.17%	37.98%
年初以来变动幅度	237.98%	252.79%	56.20%	8977.62%	-50.70%	35.14%

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 黄金价格上涨，COMEX 白银价格下跌

1 月，COMEX 黄金上涨 5.97%，上海黄金价格上涨 2.39%；COMEX 白银上涨-1.33%，上海白银价格上涨-3.56%；美元指数下跌-1.60%。

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	1928.40	5.97	6.44
沪金连三	人民币元/克	420.00	2.39	2.39
COMEX 白银连续	美元/金衡盎司	23.55	-1.33	-0.89
沪银连三	人民币元/千克	5176.00	-3.56	-3.56
美元指数	—	102.10	-1.60	-1.36

资料来源：Wind，中原证券

2.3. 小金属：钼铁与钼精矿价格大涨，碳酸锂、钴价格下跌

1 月，主要小金属价格涨跌幅度：钼铁（18.64%）、钼精矿（25.93%）、钨精矿（3.48%）、仲钨酸铵（2.30%）、海绵钛（0.00%）、伦敦钴锭（0.00%）、锂（-0.68%）、钴（-8.10%）、碳酸锂（-8.40%）。

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	119,000	178,000	5,390	350,000	23	297,200	469,000	293	80
月度涨跌幅	3.48%	2.30%	25.93%	18.64%	0.00%	-8.10%	-8.40%	-0.68%	0.00%
年初以来涨跌幅	3.48%	2.30%	25.93%	18.64%	0.00%	-7.93%	-8.04%	-0.51%	0.00%

资料来源：Wind，中原证券

2.4. 稀土：氧化镨、氧化镨钕、氧化钕价格上涨

1 月，主要稀土品种价格涨跌幅：氧化镨钕（4.71%）、氧化钕（3.29%）、氧化镨（1.46%）、氧化铽（0.00%）、氧化钆铕（0.00%）、氧化镧（0.00%）、氧化铈（0.00%）、氧化镝（-1.21%）。

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	氧化钆铕
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	695,000	785,000	13,920	2,440	733,000	42,000
月度涨跌幅	0.00%	0.00%	1.46%	3.29%	0.00%	-1.21%	4.71%	0.00%
年初以来涨跌幅	0.00%	0.00%	1.46%	3.29%	0.00%	-1.21%	4.42%	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

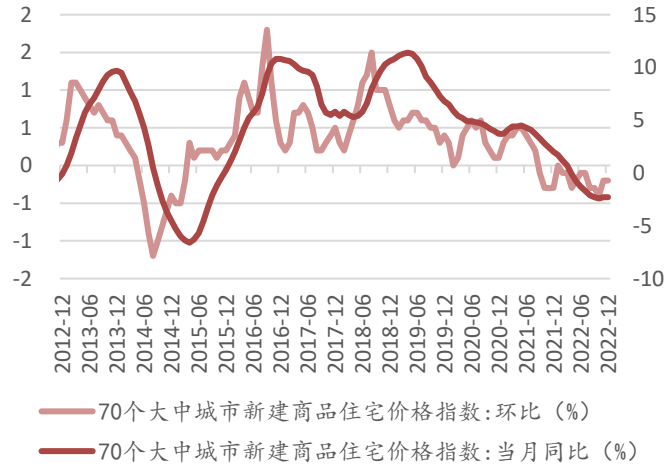
3. 下游行业需求情况

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 12 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 19 个月下跌；二手住宅价格指数同比下跌 3.8%，环比下跌 0.4%，自 2021 年 6 月以来连续 18 个月下跌。

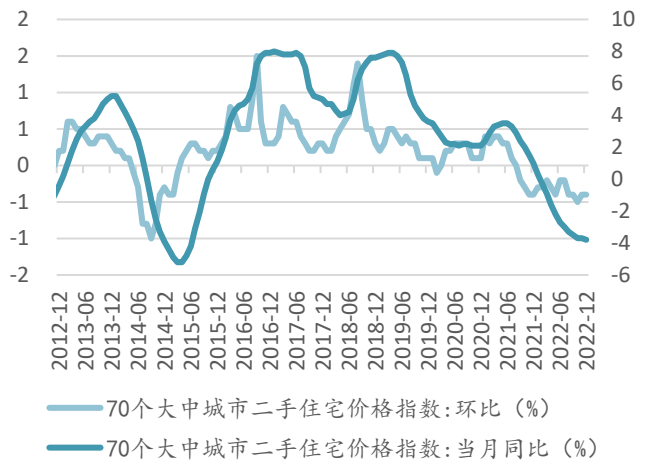
2022 年 12 月房地产开发投资累计同比下降 10.0%，连续 9 个月出现负增长；商品房销售额累计同比下降 26.7%，自 2022 年 2 月以来连续 11 个月维持负增长；商品房销售面积累计同比下降 24.3%，自 2021 年 2 月（104.9%）以来增速连续回落。2022 年，房地产开发企业房屋施工面积 904999 万平方米，比上年下降 7.2%。其中，住宅施工面积 639696 万平方米，下降 7.3%。房屋新开工面积 120587 万平方米，下降 39.4%。其中，住宅新开工面积 88135 万平方米，下降 39.8%。房屋竣工面积 86222 万平方米，下降 15.0%。其中，住宅竣工面积 62539 万平方米，下降 14.3%。

图 5：70 个大中城市新建商品住宅价格指数增速



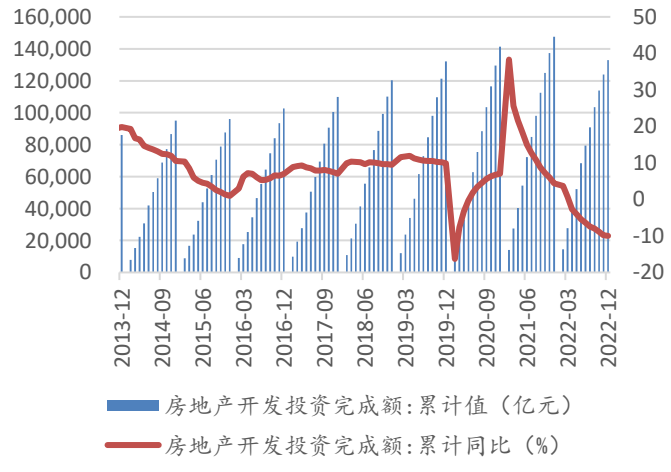
资料来源：Wind，中原证券

图 6：70 个大中城市二手商品住宅价格指数增速



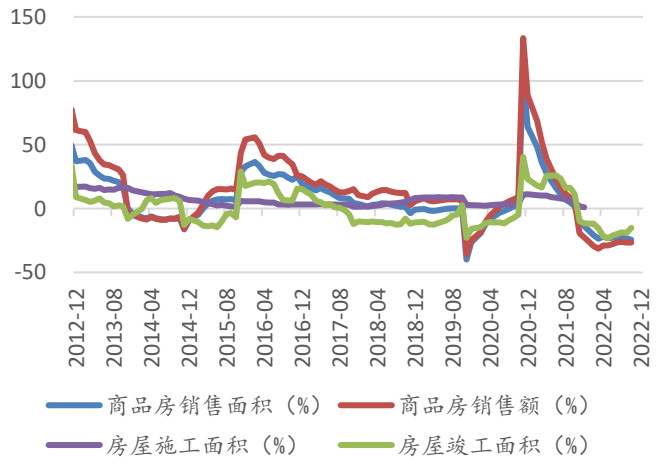
资料来源：Wind，中原证券

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

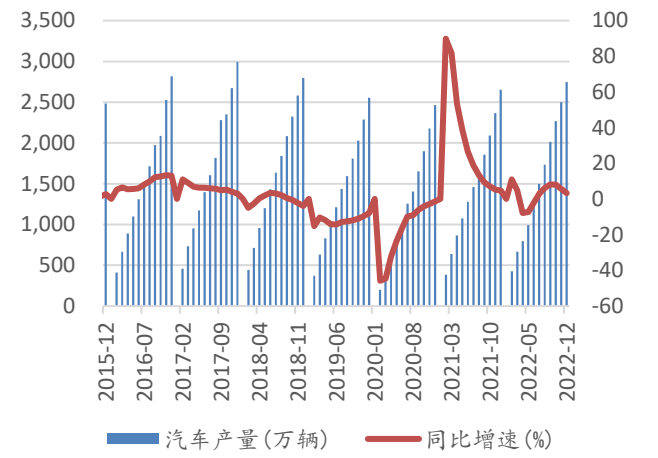


资料来源：Wind，中原证券

3.2. 汽车：汽车产销当月同比增速维持负增长，新能源汽车产销同比小幅收窄

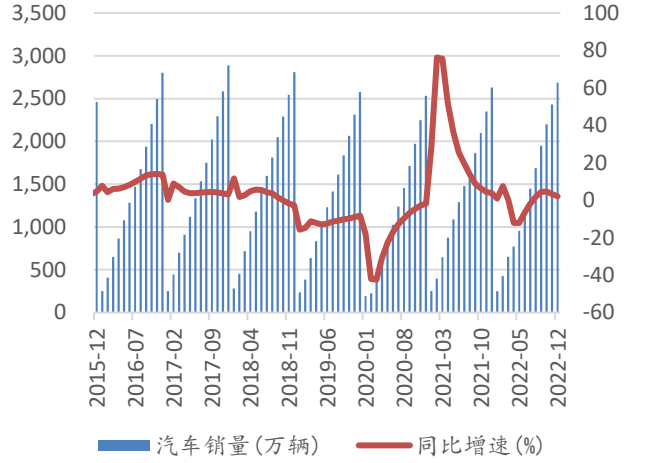
12 月，汽车产销当月同比增速维持负增长。根据中国汽车工业协会统计，12 月我国汽车产销分别完成 248.80 万辆和 255.62 万辆，同比分别增长-16.70%和-8.42%。其中，乘用车当月产销分别完成 212.46 万辆和 226.50 万辆；商用车当月产销分别完成 25.83 万辆和 29.12 万辆。2022 年，我国新能源汽车全年累计产销量分别完成 705.8 万辆和 688.7 万辆，同比分别增长 96.9%和 93.4%。

图 9：汽车产量及同比增速



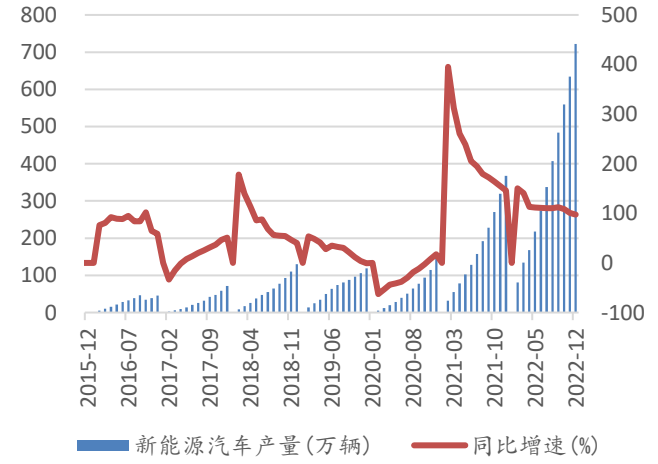
资料来源：Wind，中原证券

图 10：汽车销量及同比增速



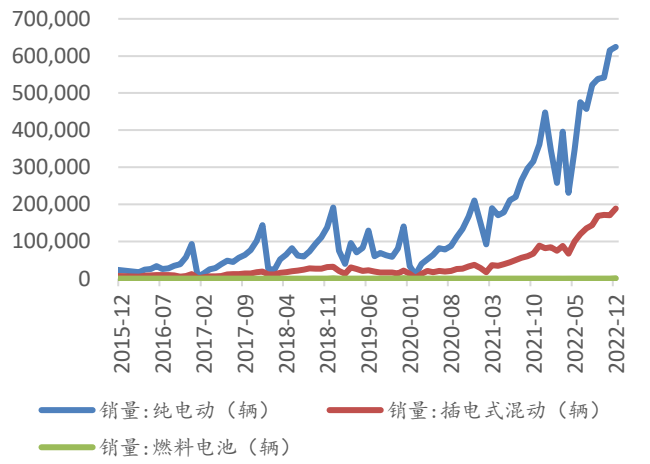
资料来源：Wind，中原证券

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

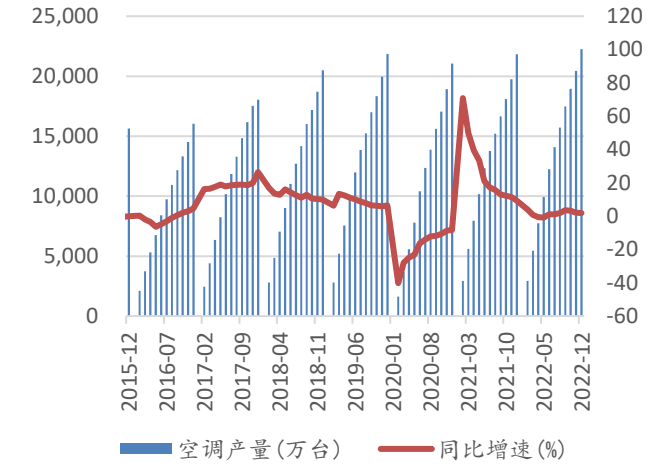


资料来源：Wind，中原证券

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

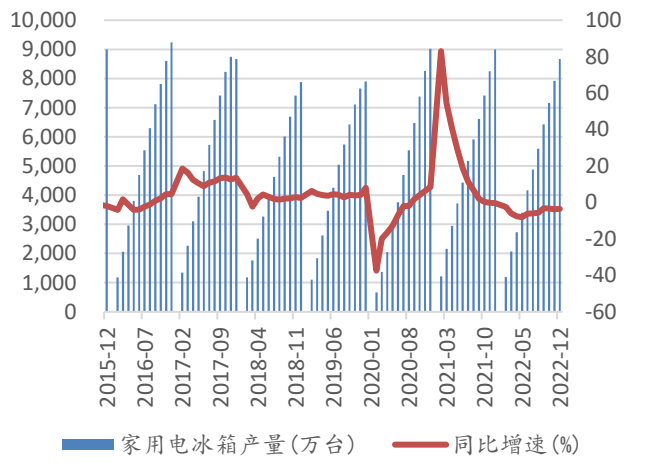
12 月，空调和彩电产量同比增速继续小幅收窄，冷柜和家用电冰箱产量同比增速维持负增长；彩电产量同比连续十一个月保持增长。2022 年 12 月，空调累计产量 22247.30 万台，同比上升 1.8%；家用电冰箱累计产量 8664.40 万台，同比下降 3.6%；冷柜累计产量 2260.20 万台，同比下降 23.10%；彩电累计产量 1957.30 万台，同比增长 6.4%。

图 13：空调产量及同比增速



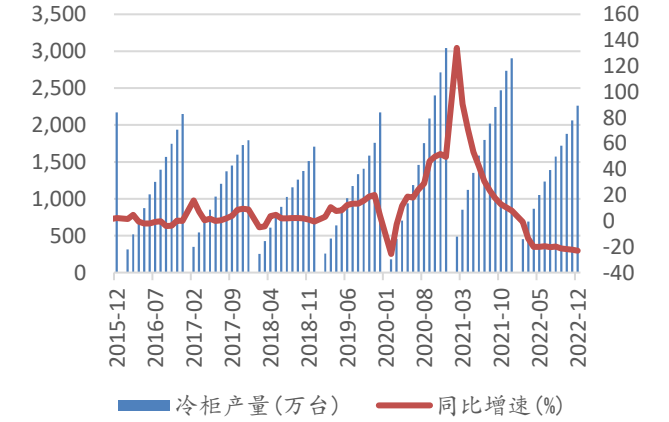
资料来源：Wind，中原证券

图 14：家用电冰箱产量及同比增速



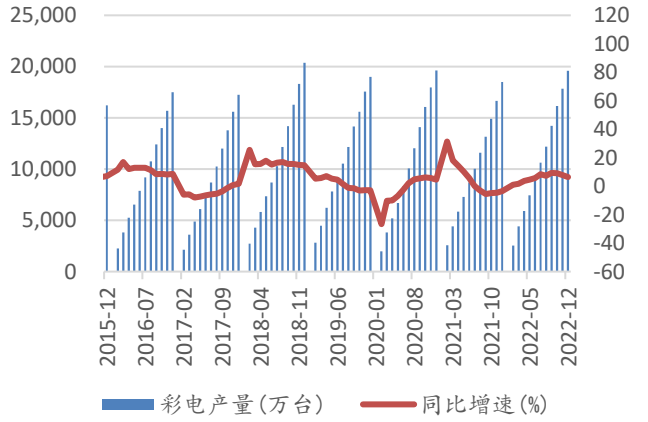
资料来源：Wind，中原证券

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

【人民银行延续实施碳减排支持工具等三项结构性货币政策工具】为贯彻落实党的二十大和中央经济工作会议精神，精准有力实施好稳健的货币政策，引导金融机构加大对绿色发展等领域的支持力度，近日，人民银行印发通知，延续实施碳减排支持工具等三项货币政策工具。

一是碳减排支持工具延续实施至 2024 年末，将部分地方法人金融机构和外资金融机构纳入碳减排支持工具的金融机构范围，进一步扩大政策惠及面，深化绿色金融国际合作。二是支持煤炭清洁高效利用专项再贷款延续实施至 2023 年末，2023 年继续并行实施碳减排支持工具和支持煤炭清洁高效利用专项再贷款，在保障能源供应安全的同时支持经济向绿色低碳转型，助力科学有序实现碳达峰碳中和目标。三是交通物流专项再贷款延续实施至 2023 年 6 月末，将中小微物流仓储企业等纳入支持范围，进一步增强金融支持交通物流保通保畅的力度，助力交通物流业高质量发展。

下一阶段，人民银行将认真落实党中央、国务院决策部署，结构性货币政策坚持“聚焦重

点、合理适度、有进有退”，继续加大对普惠金融、绿色发展、科技创新、基础设施建设等国民经济重点领域和薄弱环节的支持力度。（中国人民银行）

【2022 年工业企业利润结构有所改善】2022 年，面对严峻复杂的国际环境和多重超预期因素冲击，各地区各部门在以习近平同志为核心的党中央坚强领导下，高效统筹疫情防控和经济社会发展，有效实施稳经济一揽子政策和接续措施，工业生产总体稳定，企业利润结构有所改善，主要呈现以下特点：

一是工业企业营收保持增长，利润有所下降。2022 年，工业经济运行总体平稳，工业生产销售持续增长，全国规模以上工业企业营业收入比上年增长 5.9%。受多重超预期因素影响，叠加上年同期基数较高，规模以上工业企业利润比上年下降 4.0%。其中，钢铁、石油加工及疫苗制造行业利润降幅较大，下拉作用较为明显，剔除上述行业后，其他规上工业企业利润比上年增长 5.6%。

二是装备制造业利润占比上升。2022 年，装备制造业利润比上年增长 1.7%，延续前三季度的增长态势；装备制造业利润占规上工业的比重为 34.3%，比上年提高 2.0 个百分点，工业企业利润行业结构有所改善。分行业看，铁路船舶航空航天运输设备行业利润比上年增长 44.5%，实现快速增长；电气机械行业受新能源产业等带动，利润增长 31.2%，增速连续 8 个月加快，是拉动工业利润增长最多的制造业行业。

三是多数消费品行业利润有所改善。随着促消费扩内需政策持续显效，市场需求有所回升，消费品行业活力增强。2022 年，在 13 个主要消费品行业中，有 8 个行业利润比 1—11 月份改善。其中，酒饮料茶、烟草、家具、食品制造行业利润比上年分别增长 17.6%、11.9%、7.9%、7.6%，保持较快增长。

四是采矿业、电气水行业利润保持较高增速。2022 年，采矿业利润比上年增长 48.6%，电力、热力、燃气及水生产和供应业利润增长 41.8%。其中，煤炭采选业利润增长 44.3%，保持快速增长；油气开采业受石油价格上涨带动，利润增长 109.8%；电力行业受用电需求增加、同期基数较低等因素推动，利润增长 86.3%。

五是企业成本压力有所缓解。2022 年，规模以上工业企业每百元营业收入中的成本为 84.72 元，比 1—11 月份、前三季度分别减少 0.08 元、0.13 元。12 月份，企业每百元营业收入中的成本为 84.01 元，同比减少 0.05 元，年初以来首次由增转降。单位成本下降有利于企业利润恢复和改善。

六是企业库存增速持续回落。2022 年末，规模以上工业企业产成品存货比上年增长 9.9%，增速比 11 月末、三季度末分别回落 1.5 和 3.9 个百分点；产成品存货周转天数为 17.6 天，比 11 月末、三季度末分别减少 0.6 天、0.4 天。企业库存增速持续回落，库存周转有所加快，有利于提高资金利用效率，促进工业生产恢复。

总体看，尽管 2022 年工业企业利润有所下降，但工业企业利润上下游结构持续改善，也要看到，国内外不稳定不确定因素仍然较多，企业经营压力仍然较大，工业企业效益恢复仍面

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

临诸多挑战。下阶段，要全面贯彻党的二十大精神和中央经济工作会议精神，坚决落实党中央、国务院决策部署，更好统筹疫情防控和经济社会发展，大力提振市场信心，积极扩大国内有效需求，巩固工业企业效益企稳回升基础，推动 2023 年工业经济运行整体好转。（国家统计局）

【2022 年工业生产总体稳定 新动能持续成长】2022 年，面对世界变局加快演变、新冠疫情冲击等多重考验，在以习近平同志为核心的党中央坚强领导下，各地区各部门高效统筹疫情防控和经济社会发展，加大宏观调控力度应对超预期因素冲击，全年工业生产总体稳定，新动能继续成长，为保持经济社会大局稳定提供了坚实保障。

一、工业运行总体稳定

2022 年，全国规模以上工业生产保持稳定恢复态势，增加值较上年增长 3.6%。分季度看，一、二、三、四季度增加值分别增长 6.5%、0.7%、4.8%、2.7%。分门类看，采矿业、制造业以及电力、热力、燃气及水生产和供应业增加值分别增长 7.3%、3.0%、5.0%。分行业看，工业 41 个大类行业中，27 个行业增加值较上年增长，增长面达 65.9%；10 个行业增速较上年加快。

二、能源和民生行业保供有力有效

2022 年以来，在国际大宗商品价格高位运行、输入性通胀压力较大的背景下，保供稳价政策措施及时有效落实落地，有力促进能源、民生行业稳定生产，为维护经济社会正常运行提供有力保障。2022 年，能源行业生产高位运行，其中煤炭开采和洗选业增加值较上年增长 7.9%，石油和天然气开采业增长 5.6%，电力热力生产和供应业增长 5.1%。民生消费品供给充足，食品制造业、酒饮料茶行业增加值分别增长 2.3%、6.3%；主要民生类产品中，鲜冷藏肉、熟肉制品、速冻食品、乳制品产量分别增长 7.6%、4.2%、3.3%、2.0%。

三、工业新动能继续发挥引领作用

高技术、装备制造业支撑强劲。2022 年，高技术制造业引领作用增强，增加值较上年增长 7.4%，对规上工业增长的贡献率为 32.4%，较上年提高 3.8 个百分点。其中，电子及通信设备制造业、航空航天器及设备制造业、医疗仪器设备及仪器仪表制造业分别增长 12.7%、9.9%、7.6%。装备制造业保持较快增长彰显工业经济韧性，增加值较上年增长 5.6%，高于全部规上工业平均水平 2.0 个百分点。其中，电气机械和器材制造业、计算机通信和其他电子设备制造业、汽车制造业分别增长 11.9%、7.6%、6.3%。

新能源、新动能产品快速增长。2022 年，新能源产品生产高速增长，新能源汽车产量较上年接近翻倍，增长 97.5%，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 80.3%、47.8%、45.5%；新材料产品两位数增长，太阳能工业用超白玻璃、多晶硅、单晶硅等产量分别增长 78.0%、64.4%、51.8%；高技术产品较快增长，移动通信基站设备、工业控制计算机及系统、民用飞机等产量分别增长 16.5%、10.5%。

四、稳经济政策落地显效，企业用工投资意愿有所恢复

随着稳经济一揽子政策和接续政策措施落地显效，有力促进各种类型企业生产经营保持稳定。2022 年对工业企业进行的三次留抵退税政策成效调查显示，大规模增值税留抵退税政策红利不断释放，享受该政策的企业数量持续增加，已享受企业对政策实施满意度较高，其中近三分之二表示非常满意，受惠企业普遍反映缓解了现金流运转压力，减负效果十分明显。2022 年四季度针对小微企业的调查显示，享受税收优惠政策的企业占 65.9%，较上年同期提高 3.6 个百分点，政策惠及面自 2021 年四季度以来持续保持在六成以上。在政策持续发力的作用下，企业用工投资意愿有所恢复，工业企业景气问卷调查显示，2023 年一季度用工预期指数环比上升 0.9 个百分点；投资预期指数环比上升 0.5 个百分点。

总体看，2022 年工业生产总体保持恢复态势。但也要看到，需求收缩、供给冲击、预期转弱三重压力依然较大，外部环境动荡和疫情冲击对工业经济平稳运行影响明显。下阶段，面对复杂严峻的国内外形势，要按照中央经济工作会议精神，坚持稳中求进工作总基调，全面深化改革开放，大力提振市场信心，把扩大内需战略和深化供给侧结构性改革有机结合起来，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，推动工业经济运行整体好转，实现质的有效提升和量的合理增长。（国家统计局）

4.2. 行业与公司资讯

4.2.1. 行业资讯

【中国恩菲设计供货的力勤印尼 HPAL 二期项目成功投产】1 月 17 日，由中国恩菲工程技术有限公司设计、核心设备供货的力勤印尼 HPAL 湿法二期项目投产仪式在 OBI 岛现场举行。这是继 2021 年中国恩菲设计、核心设备供货的一期项目投产后，在不到两年的时间里再一次达成的投产节点。

该项目是力勤印尼 OBI 镍项目的一部分，项目位于印尼北马鲁古省 OBI 岛，是中国恩菲承接的海外大型镍钴冶炼项目。该公司在项目中应用了红土镍矿高压酸浸核心专长技术，提供了高质量的服务，成功实现了 16 个月完成建设并投产的目标。OBI 镍项目全部投产后，将建成 6 条湿法生产线、20 条 RKEF 生产线、镍钴精炼厂、不锈钢厂及各项配套设施，实现近 1000 万吨低品位镍矿、1200 万吨高品位镍矿的年处理量，镍金属产量将超过 35 万吨/年。（中国有色金属报）

【四川将打造世界级稀土产业基地】近日，四川省经信厅印发《四川省钒钛钢铁及稀土产业高质量发展指南》（以下简称《指南》），明确到 2025 年，建成全国最大的海外稀土产业基地，适度扩大稀土采矿及冶炼分离规模，培育形成一批有国际竞争力的钒钛钢铁及稀土大企业大集团，推动钒钛钢铁及稀土产业规模达到 6000 亿元以上。

当前，四川稀土资源禀赋独特。其中，攀西地区冕宁、德昌一带的稀土矿是全国最大的氟碳铈矿型独立稀土矿，具有分布集中、易采易选易炼等特点。虽然当地资源丰富，但将资源优势转化为产业和经济优势的能力与目标相比仍存在明显差距。

如何将资源优势转换成为产业优势？《指南》给出了答案。强化企业创新主体地位和支撑作用，打造协同创新生态；鼓励联合产业链创新资源，推动关键共性技术攻关，形成一批标志

性重大科技成果，带动产业实现突破性发展；突破稀土资源采选冶绿色高效工艺研发，推进稀土企业智能化改造升级；强化稀土全产业链关键环节掌控能力，加强稀土永磁材料应用开发；发挥产业基金作用，多途径招引资本投资技术创新，支持创新型企业和创新型项目建设，增强技术创新投资强度，强化技术创新力度。

下一步，四川省将全力建成全国重要的稀土功能材料基地，加快冕宁、德昌稀土矿山整合发展，推进符合条件的稀土矿山技改升级，增强资源保障能力；推进乐山、凉山稀土冶炼分离产能集中布局，建设稀土冶炼分离智慧化工厂，建设进口稀土资源冶炼分离和稀土废料回收综合利用基地；鼓励成都、绵阳、乐山、凉山、眉山、雅安等地大力发展稀土深加工及应用产业，重点发展超高纯稀土金属及其化合物、功能晶体、高性能磁性材料、高性能发光材料、储能材料、抛光材料、催化材料、轻合金材料、稀土永磁电驱等产业。

培育优势强企，是产业发展的引领。为解决四川稀土产业集中度不够高，矿山和冶炼分离缺乏集团化、规模化发展的问题，四川省将实施骨干企业培育工程，培育一批具有产业竞争力的领军企业，建设钒钛钢铁及稀土产业生态圈，推动四川省钒钛钢铁及稀土产业错位、协同、共生发展，提高产业整体竞争力。

《指南》提到，将着力培育产业集团。推动稀土产业整合，延长产业链，深度发展应用产业，培育具有全球竞争力的领军型企业。同时，打造智慧工厂，加快推进智慧制造，构建集智能装备、智能工厂、智能互联于一体的智慧制造体系；加快推进智慧运营，实现工艺流程、资源配置、管理决策等智能化；加快推进智慧管理，建设智能工厂和数字化车间；强化产业连接和信息沟通，推动产业向数字化智能化转型发展，全面实现智慧生产，提升智能制造水平。

为进一步促进四川省稀土资源的价值提升，《指南》提出，将结合资源特点，构建和完善四川省钒钛钢铁及稀土产业生产标准、技术标准、产品标准和服役标准等标准体系。重点做好钒钛和稀土新材料产品标准和应用标准的制订工作，培育 3~5 家具有完善标准体系的钒钛钢铁及稀土示范企业，以先进适用标准，规范产业秩序，推动产业创新，丰富产品结构，提升综合竞争力。

此外，四川省将加大对稀土衍生产品的开发力度，加快高性能永磁材料发展；推进焦化副产物综合利用，鼓励实施焦炉煤气制氢；推进储氢材料、催化材料、永磁材料、稀土合金发展；支持稀土在汽车驱动电机、节能电机、镍氢电池、节能灯具、光学玻璃等领域的应用，促进稀土功能材料及元器件研发、生产。

在践行绿色低碳发展方面，《指南》也作出了要求。一是推进低碳发展，二是全面实施节能节水，三是提升生态环境治理水平，四是大力发展循环经济，五是推行全生命周期评价。

在优化资源供给方面，《指南》强调，将坚持整顿整合，重点突破，优化稀土开发和保护格局，加强行业自律，严厉惩治无证开采、越界开采和私挖乱采；加快绿色化改造升级，建设绿色矿山；研究实施对有价元素和二次资源的回收利用，提升稀土资源利用率和利用价值。

接下来，四川省还将结合“一带一路”等战略工程，引导产品、装备、技术、服务等协同“走出去”。积极鼓励产业链上下游企业加强合作，构筑优势互补、互利共赢的全球化钢铁产业生态圈。同时，加强境外稀土资源合作，有机融入全球产业链，提升四川稀土产业国际化发展水平，共同推进四川稀土产业链、创新链、资金链、政策链、价值链深度融合，助推产业高质量发展。

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

（中国有色金属工业协会）

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
基本金属	云南铜业（000878）	业绩预告	1 月 30 日晚发布业绩预告，预计 2022 年净利润 15.5 亿元-18.5 亿元，同比增长 139%-185%。报告期内公司有效控制成本费用，实现经营业绩的稳步增长。
稀有金属	中国稀土（000831）	业绩预告	1 月 30 日晚间发布业绩预告，预计 2022 年净利润 3.61 亿元-4.61 亿元，同比增长 85.01%-136.19%。报告期内，部分稀土商品的市场价格较上年同期上涨幅度较大，公司销售毛利率及整体盈利水平较去年同期上升。
稀有金属	赣锋锂业（002460）	业绩预告	1 月 29 日晚间公告，公司预计 2022 年盈利 180 亿-220 亿元，同比增长 244.27%-320.78%。本报告期内，受益于全球新能源产业快速发展，下游客户对锂盐的需求强劲增长，公司锂盐产品的销售价格较上年同期有较大幅度上涨。加之动力电池及储能产业市场持续增长，锂电池板块产销量明显提升，故公司的经营业绩同比增长。
		重大事项	1 月 19 日公告，公司拟在东莞市投资建设年产 10GWh 新型锂电池及储能总部项目，计划总投资人民币 50 亿元；子公司赣锋锂电拟与三峡水利、东方鑫源在重庆市涪陵高新区投资建设年产 24GWh 动力电池项目，计划总投资人民币 100 亿元。
贵金属	紫金矿业（601899）	业绩预告	1 月 29 日晚间公告，预计 2022 年度实现净利润约 200 亿元，与上年同期相比将增加约 43.27 亿元，同比增加约 27.61%。2022 年度，公司实现营业收入约 2700 亿元，公司资产总额升至约 3000 亿元，部分合营及联营公司运营能力同比大幅提升，盈利能力增加。
		重大事项	1 月 13 日晚间公告，公司全资子公司紫金国控拟参与竞拍新疆维吾尔自治区自然资源厅出让的新疆和田县火烧云铅锌矿探矿权。火烧云铅锌矿探矿权竞拍保证金为 4 亿元，底价(起始价)为 223 亿元。该探矿权核心区估算锌铅资源金属总量 1880.89 万吨，锌+铅平均品位 27.97%(锌 23.37%，铅 4.6%)，是全球著名的高品位超大型锌(铅)矿，平均海拔在 5600 米左右，大部分可以露天开采。
稀有金属	藏格矿业（002460）	业绩预告	1 月 29 日晚间公告，预计 2022 年净利润为盈利 56.3 亿元-57.8 亿元，同比增长 294.44%-304.95%。报告期内，公司万吨碳酸锂生产线全面达产达标，碳酸锂产销稳定，碳酸锂产量约 1.05 万吨，销量约 1.07 万吨。得益于碳酸锂产品的量价齐升，公司二级子公司藏格锂业营业收入及利润较上年同期大幅上升。
基本金属	格林美（002340）	业绩预告	1 月 19 日发布业绩预告，预计 2022 年净利润 12 亿元-14.77 亿元，同比增长 30%-60%。公司新能源业务领跑增长，核心产品动力电池用三元前驱体材料出货量超过 14 万吨，大幅增长。
		重大事项	1 月 15 日晚间公告，2023 年 1 月 14 日，印尼青美邦镍资源项目首批 1200 吨金属镍的 MHP 首次装船发货仪式举行。这标志公司自主设计的印尼青美邦镍资源项目的成功运行，如期完成爬坡调试，迈向达产达能新阶段，2023 年一季度将产出 5000 吨金属镍的 MHP，全年产出 25000 吨金属镍的 MHP。
		重大事项	1 月 8 日公告，下属子公司部分辅助车间失火。本次火灾未造成任何人员伤亡。据环保现场监测，大气相关指标在正常范围之内。公司已投保了相关财产保险，并已向保险公司报案，相关保险核损理赔工作正在有序开展。本次火灾对公司当前经营及业绩影响有限，具体损失正在核查之中。

基本金属	神火股份（000933）	业绩预告	1 月 19 日晚间公告，预计公司 2022 年归母净利润 74.2 亿元，同比增长 129.43%。报告期内公司主营产品煤炭、电解铝、铝箔产销量同比增加，价格同比上涨。
稀有金属	天齐锂业（002466）	业绩预告	1 月 18 日发布业绩预告，预计 2022 年净利润 231 亿元-256 亿元，同比增长 1011.19%-1131.45%，2022 年度公司主要锂产品的销量和销售均价较 2021 年度均明显增长。
稀有金属	寒锐钴业（300618）	业绩预告	1 月 17 日发布业绩预告，预计 2022 年净利 2.3 亿元-3 亿元，同比下降 54.76%-65.32%。报告期业绩下降，主要因全球新冠疫情、消费电子市场以及新能源汽车整体表现低迷等因素的影响，致使钴金属价格下跌，产品利润下降。
基本金属	吉翔股份（603399）	业绩预告	1 月 15 日晚间披露业绩预告，预计 2022 年实现净利润 4 亿元到 5 亿元；预计 2022 年扣非净利为 3.6 亿元到 4.5 亿元。
基本金属	金钼股份（601958）	业绩预告	1 月 10 日晚间发布业绩快报，2022 年实现营业总收入 95.7 亿元，同比增长 20.02%；归属于上市公司股东的净利润 13.9 亿元，同比增长 180.89%。基本每股收益 0.431 元。报告期内公司加强市场研判，抢抓价格高点，及时调整产品结构，合理组织生产，严控成本费用，实现了经营业绩的大幅增长。
		业绩预告	1 月 9 日晚间公告，公司预计 2022 年归属于母公司的净利润在 12.5 亿元至 14.5 亿元之间，同比上升约 153%至 193%。报告期内，国内外钼市场价格持续向好，主要钼产品价格同比上涨，公司积极组织安排生产，优化产品结构，抢抓市场机遇，挖潜增效，产品盈利能力有效提升，业绩同比大幅上升。
		增减持	1 月 6 日晚间公告，持股 72.48%的控股股东金堆城钼业集团有限公司计划通过集中竞价方式减持其所持有的不超过公司总股本 1.5%的股份。
基本金属	西藏矿业（000762）	业绩预告	1 月 13 日晚间发布业绩预告，预计 2022 年归母净利 6.50 亿元-9.50 亿元，同比增长 363.76%-577.80%。2022 年度公司紧紧抓住锂盐市场上涨趋势，加大产品(锂盐产品、铬铁矿)的销售力度，销售毛利大幅提升。
基本金属	博威合金（601137）	业绩预告	1 月 9 日晚间公告，公司预计 2022 年归属于上市公司股东的净利润为 5.22 亿元到 5.85 亿元，同比增加 68.25%到 88.56%。2022 年，依靠博威尔特在美国市场优质的服务、良好的品牌价值，太阳能组件销售量同比大幅增长，致使盈利能力提升，净利润有较大幅度提高；新材料业务的经营业绩同比有所下降。
稀有金属	盛和资源（600392）	重大事项	1 月 13 日晚间公告，控股子公司科百瑞“6000 吨稀土金属技术升级改造项目”已完成建设，已于近期正式投产。
基本金属	金诚信（603979）	重大事项	1 月 9 日晚间公告，公司近日取得了肃北县博伦矿业开发有限责任公司矿山采掘生产承包合同(第三期)。合同总工期 36 个月，合同金额预估约 4.2 亿元。
稀有金属	中矿资源（002738）	重大事项	1 月 6 日晚间公告，近日，公司下属全资子公司东鹏新材与爱思开签订了《销售合同》，东鹏新材将在 2023 年至 2025 年期间向爱思开供应单水氢氧化锂产品合计 19000 吨(±10%以内)。
基本金属	鑫铂股份（003038）	重大事项	1 月 4 日晚间公告，公司拟非公开发行股票募集资金总额不超过 13.45 亿元，将用于年产 60 万吨再生铝项目、数字化建设项目及补充流动资金。
稀有金属	华友钴业（603799）	重大事项	1 月 4 日晚间公告，公司与浦华公司、浦项化学分别签订了三元前驱体《购买协议》。协议约定，华友钴业及其子公司拟于 2023 年 1 月至 2025 年 12 月期间向浦华公司、浦项化学分别供应电池材料三元前驱体产品合计约 1.5 万吨以及 16 万吨。

资料来源：Wind，中原证券

5. 行业观点与投资建议

1 月，上证综指上涨 5.39%，有色板块上涨 14.81%，在 30 个行业中排名第 1，表现强势。有色子行业中，其他稀有金属（18.46%）、锂（16.97%）、稀土及磁性材料（16.84%）、镍钴锡锑（14.95%）、铝（14.17%）、黄金（13.72%）、铜（11.74%）、钨（10.09%）、铅锌（9.74%）。

基本金属：LME 和 SHFE 金属价格普涨，LME 和 SHFE 铅价格下跌。美联储 1 月议息会议宣布加息 25 个基点至 4.50%-4.75%，加息速度有所放缓，符合市场预期，市场预期本次加息加息终点在 5%-5.25%区间，鲍威尔讲话鹰中带鸽，他指出 FOMC 预测表明今年降息是不合适的，但如果通胀下降加速，将影响利率决策。随着美联储加息继续放缓，国内稳增长促消费利好政策不断推出和落实，铜、铝等基本金属需求有望部分修复。

贵金属：1 月 COMEX 黄金上涨，白银价格下跌。美联储 1 月加息 25 个基点符合市场预期，美元指数震荡下行概率较大，加上央行购金数量持续增加为黄金价格提供背书，黄金板块仍有机会。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。

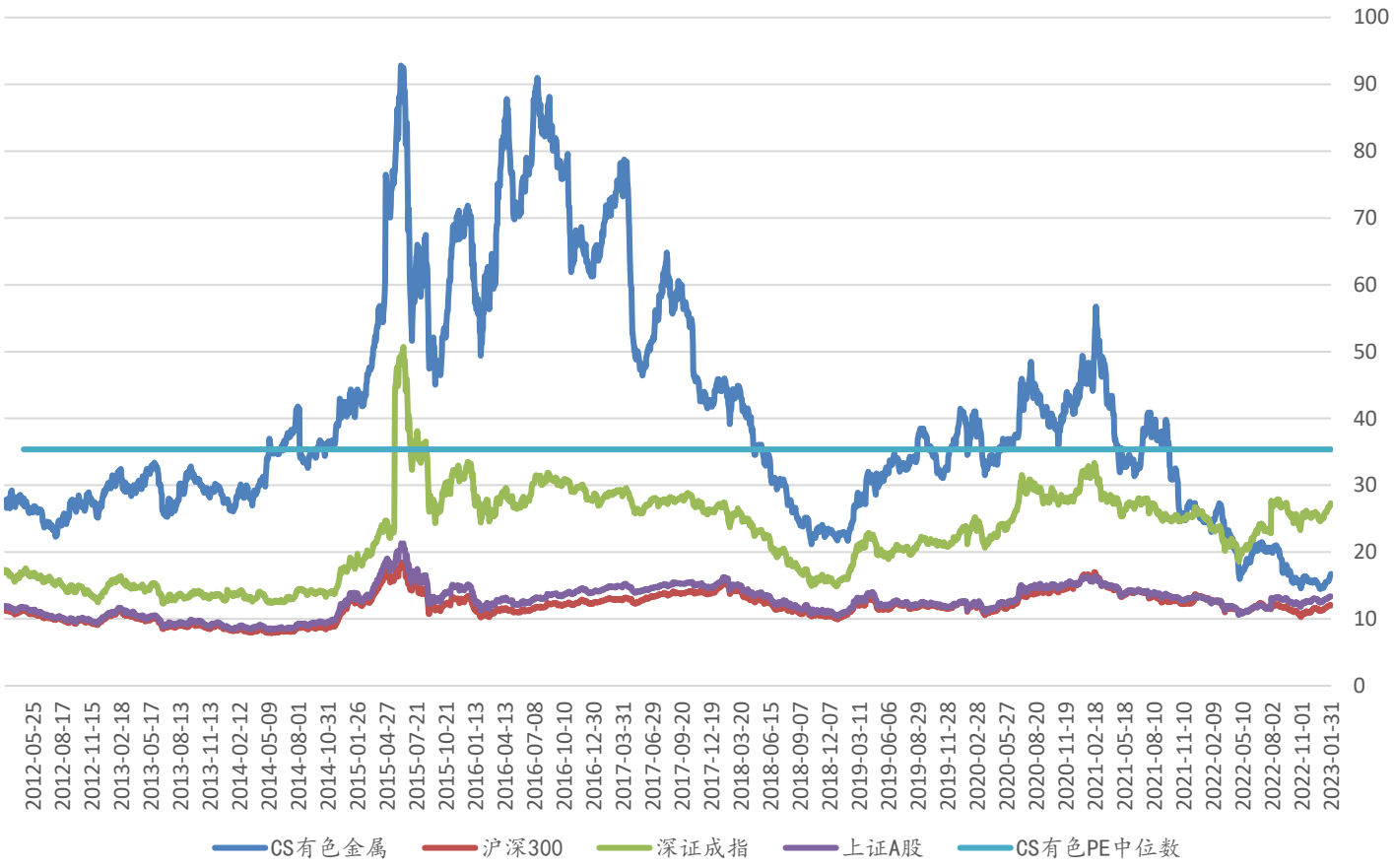
小金属：12 月新能源车产销保持高增但增速继续小幅放缓，碳酸锂价格继续回落。截至 1 月末，电池级碳酸锂价格达 46.90 万元/吨，月度跌幅达 8.40%，两月合计跌幅达 18.02%。碳酸锂供给依旧偏紧，国外需求目前持稳，新能源汽车高需求等因素为锂价提供一定高位支撑，短期内锂价或将继续维持高位震荡。

稀土：氧化镨、氧化镨钕、氧化钕价格上涨。根据 SMM 调研情况，稀土市场整体呈稳中偏强走势，持货商报价上调，；但下游磁材企业尚未完全恢复正常运营，金属厂商实际成交预计增量有限。

投资建议：截至 1 月 31 日，有色板块 PE 为 16.71 倍，贵金属板块 PE 为 20.66 倍，工业金属板块 PE 为 16.59 倍，稀有金属板块 PE 为 15.58 倍。受到国际形势复杂多变、全球通胀高企、美联储加息放缓、地缘政治冲突影响，大宗商品价格波动加剧，给予有色金属行业“同步大市”评级，建议关注黄金、铝、钼和稀土板块。

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；

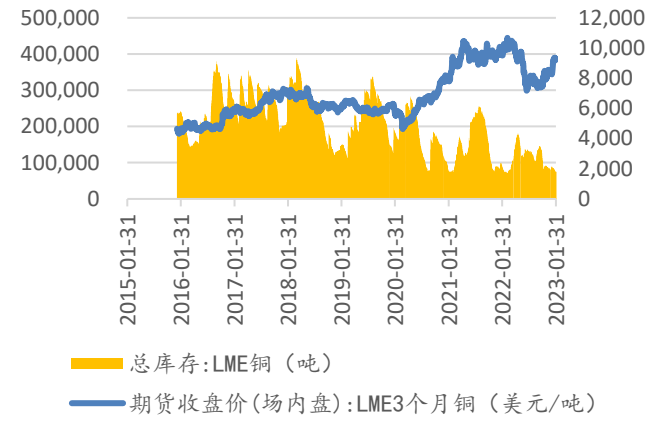
（2）地缘政治冲突加剧；

（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

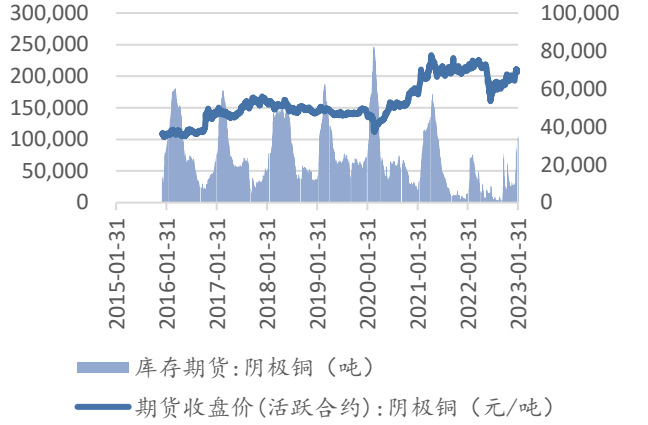
7. 附录：金属价格走势图

图 19：LME 铜价及库存走势



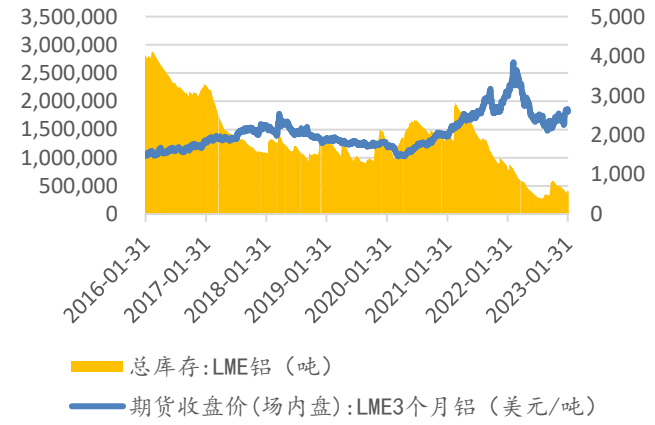
资料来源：Wind，中原证券

图 20：SHFE 铜价及库存走势



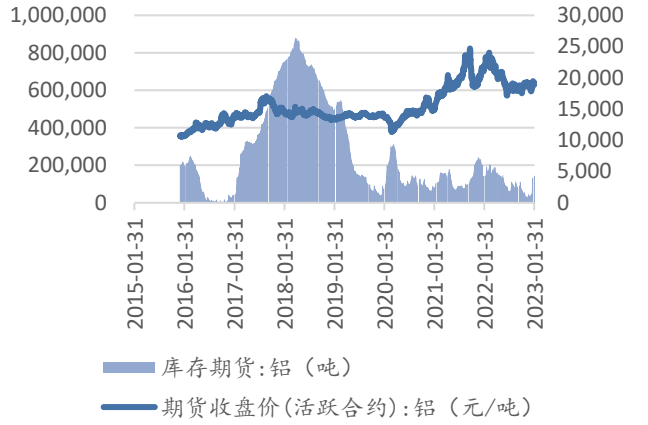
资料来源：Wind，中原证券

图 21：LME 铝价及库存走势



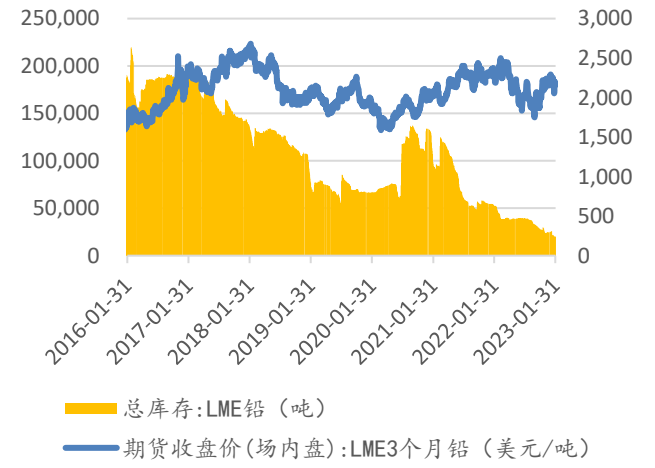
资料来源：Wind，中原证券

图 22：SHFE 铝价及库存走势



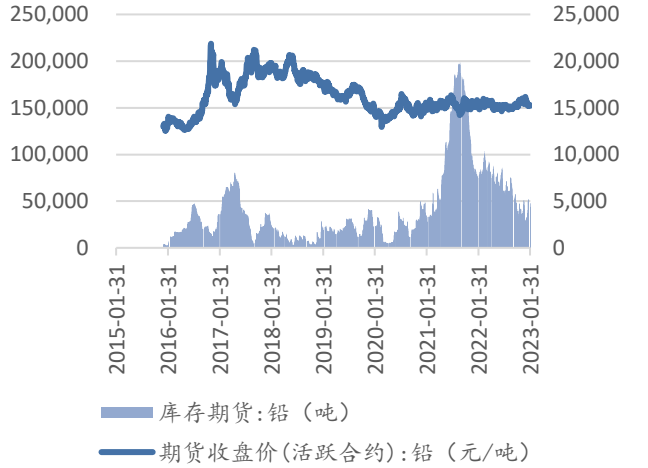
资料来源：Wind，中原证券

图 23：LME 铅价及库存走势



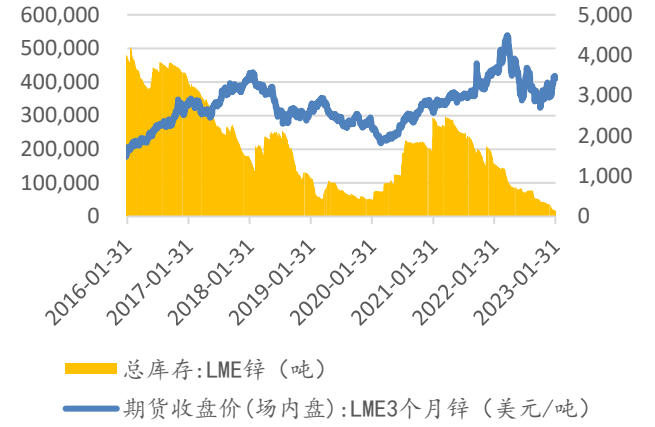
资料来源：Wind，中原证券

图 24：SHFE 铅价及库存走势



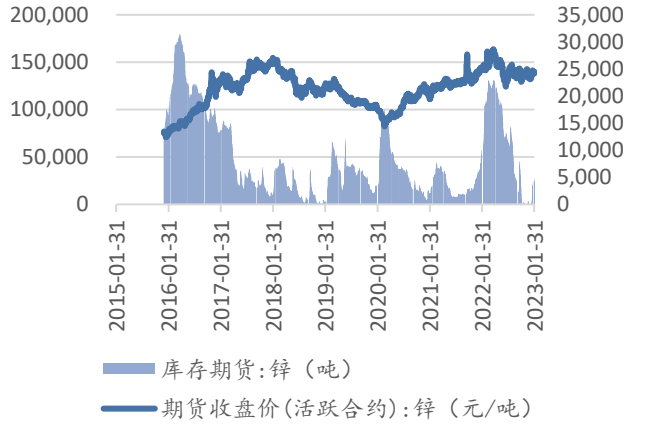
资料来源：Wind，中原证券

图 25：LME 锌价及库存走势



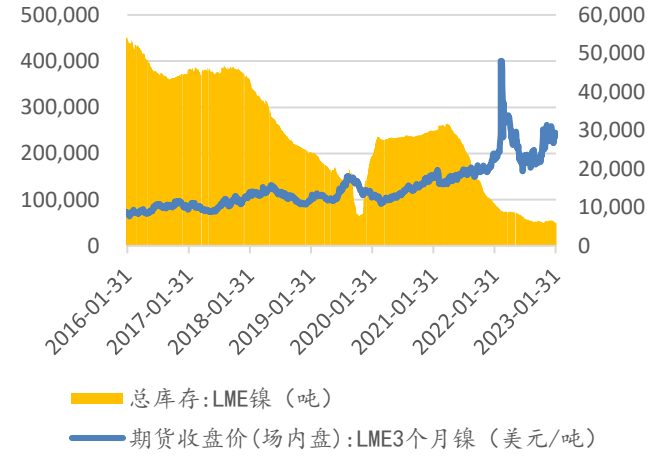
资料来源：Wind，中原证券

图 26：SHFE 锌价及库存走势



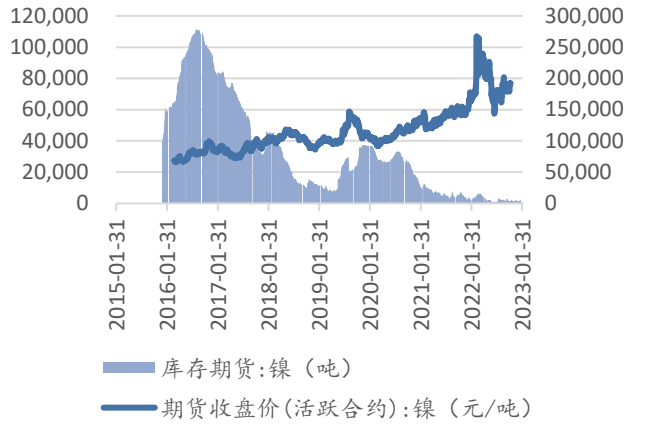
资料来源：Wind，中原证券

图 27：LME 镍价及库存走势



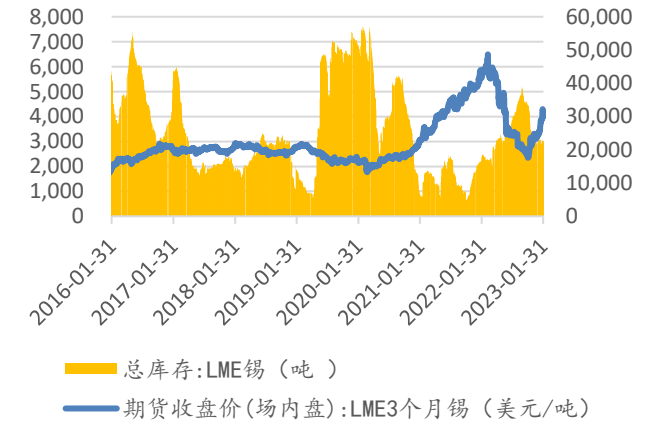
资料来源：Wind，中原证券

图 28：SHFE 镍价及库存走势



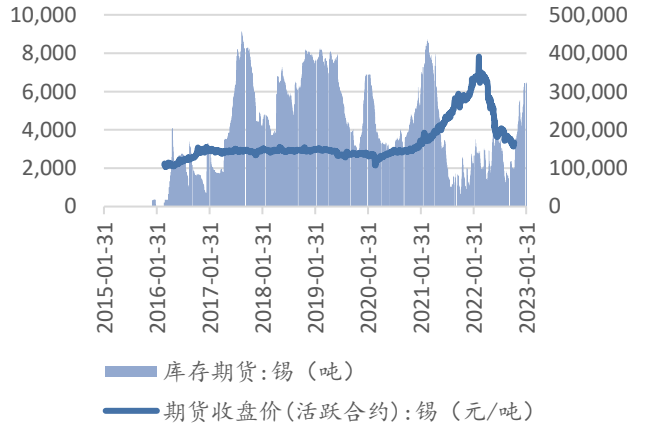
资料来源：Wind，中原证券

图 29：LME 锡价及库存走势



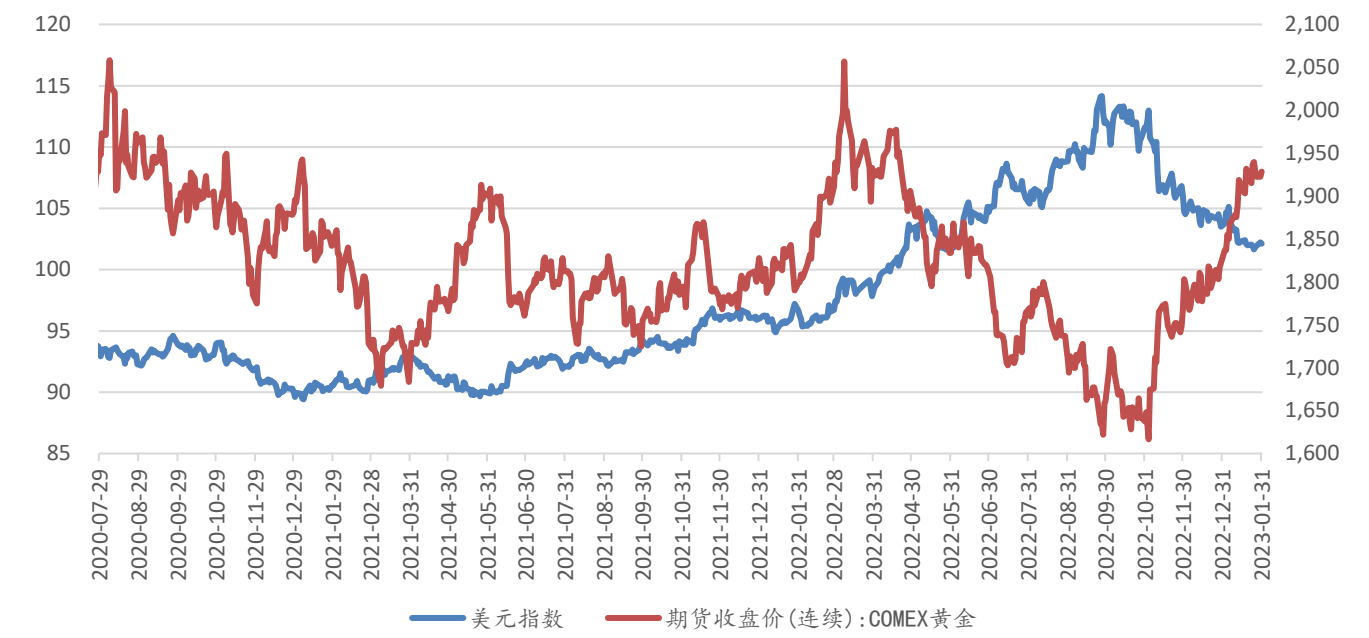
资料来源：Wind，中原证券

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）



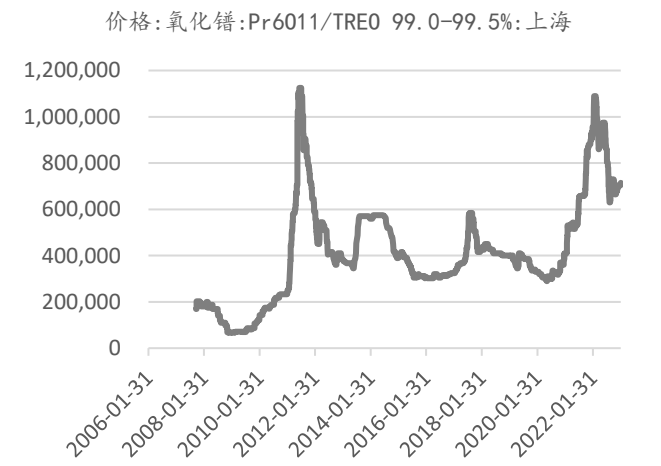
资料来源：Wind，中原证券

图 36：钼铁价格走势（元/吨度）



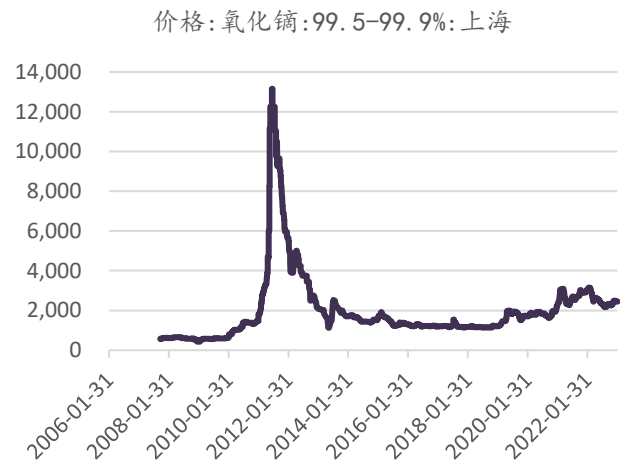
资料来源：Wind，中原证券

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。