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

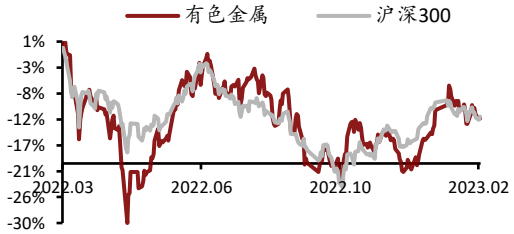
美国各项数据表现超预期，金属价格普跌

——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 03 月 01 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：美国非农就业数据远超预期，短期波动不改变黄金板块中长期配置价值》 2023-02-06

《有色金属行业月报：美联储加息符合预期，金属价格普涨》 2023-02-02

《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

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：

- **2 月，有色板块上涨-3.21%，在 30 个行业中排名倒数第 3，表现弱势。**有色子行业中，铅锌（4.44%）、钨（1.67%）、铝（0.72%）、铜（-0.44%）、稀土及磁性材料（-2.04%）、其他稀有金属（-2.75%）、黄金（-2.99%）、镍钴锡锑（-6.10%）、锂（-11.67%）。

- **基本金属：LME 和 SHFE 金属价格普跌。**美国 2 月公布的非农就业、CPI、PPI 及零售数据均超出市场预期，美联储加息终点不确定性显著增强，市场对于美联储超预期加息有所担忧，基本金属价格普遍承压。据 CME“美联储观察”：美联储 3 月加息 25 个基点至 4.75%-5.00%区间的概率为 75.3%，加息 50 个基点至 5.00%-5.25%区间的概率为 24.7%。云南电解铝限产、国内 2 月 PMI 恢复超预期为金属价格提供一定支撑，建议持续关注美联储加息进程、美国通胀数据、美国经济数据和国内经济数据的变化。

- **贵金属：2 月 COMEX 黄金、白银价格下跌，美元指数上涨。**受美国超预期的非农就业、通胀与经济数据影响，2 月美元指数震荡上行，十年期美债收益率持续攀升，贵金属价格震荡下行。1 月中国人民银行继续购金，截至 1 月底我国黄金储备已达 2025 吨，占总外汇储备的 3.7%。目前市场对于美联储加息终点分歧加大，贵金属价格波动加剧，建议继续关注黄金板块的投资机会。

- **小金属：1 月新能源车产销小幅下滑，碳酸锂价格继续回落。**截至 2 月末，电池级碳酸锂价格达 39.05 万元/吨，月度跌幅达 16.74%，三个月合计跌幅达 34.76%。“返利计划”对锂价形成一定压制，1 月新能源汽车产销不及预期，部分城市开始延续汽车置换补贴，建议持续关注动力电池装车量及新能源汽车产销量的变化。

- **稀土：氧化镨、氧化镨钕、氧化钕价格下跌。**根据 SMM 调研情况，近期稀土市场需求较弱，金属厂倒挂情况较普遍，下游接单意愿不高，预计短期内稀土价格偏弱运行。

- 投资建议：截至 2 月 28 日，有色板块 PE 为 16.26 倍，贵金属板块 PE 为 20.12 倍，工业金属板块 PE 为 16.74 倍，稀有金属板块 PE 为 14.76 倍。受到国际形势复杂多变、全球通胀高企、美联储加息不确定性增强、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，建议关注黄金和铝板块。

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 金属价格普跌，LME 和 SHFE 铝库存增加 6
2.2. 贵金属：COMEX 黄金、白银价格下跌，美元指数上涨 7
2.3. 小金属：钼铁与钼精矿价格小幅回落，碳酸锂价格继续下跌 7
2.4. 稀土：氧化镨、氧化镨钕、氧化钕价格下跌 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、环比下降明显，新能源汽车产销同比小幅下降 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 10
4. 宏观与行业资讯 10
4.1. 宏观 10
4.2. 行业与公司资讯 15
4.2.1. 行业资讯 15
4.2.2. 公司资讯 16
5. 行业观点与投资建议 19
6. 风险提示 21
7. 附录：金属价格走势图 22

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

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 23
图 26：SHFE 锌价及库存走势 23
图 27：LME 镍价及库存走势 23
图 28：SHFE 镍价及库存走势 23
图 29：LME 锡价及库存走势 23
图 30：SHFE 锡价及库存走势 23
图 31：COMEX 黄金价格与美元指数走势 24
图 32：钴价走势（元/吨） 24
图 33：钨精矿价格走势（元/吨） 24
图 34：仲钨酸铵价格走势（元/吨） 24
图 35：钼精矿价格走势（元/吨） 25
图 36：钼铁价格走势（元/吨度） 25
图 37：氧化镨价格走势（元/吨） 25
图 38：氧化镝价格走势（元/公斤） 25

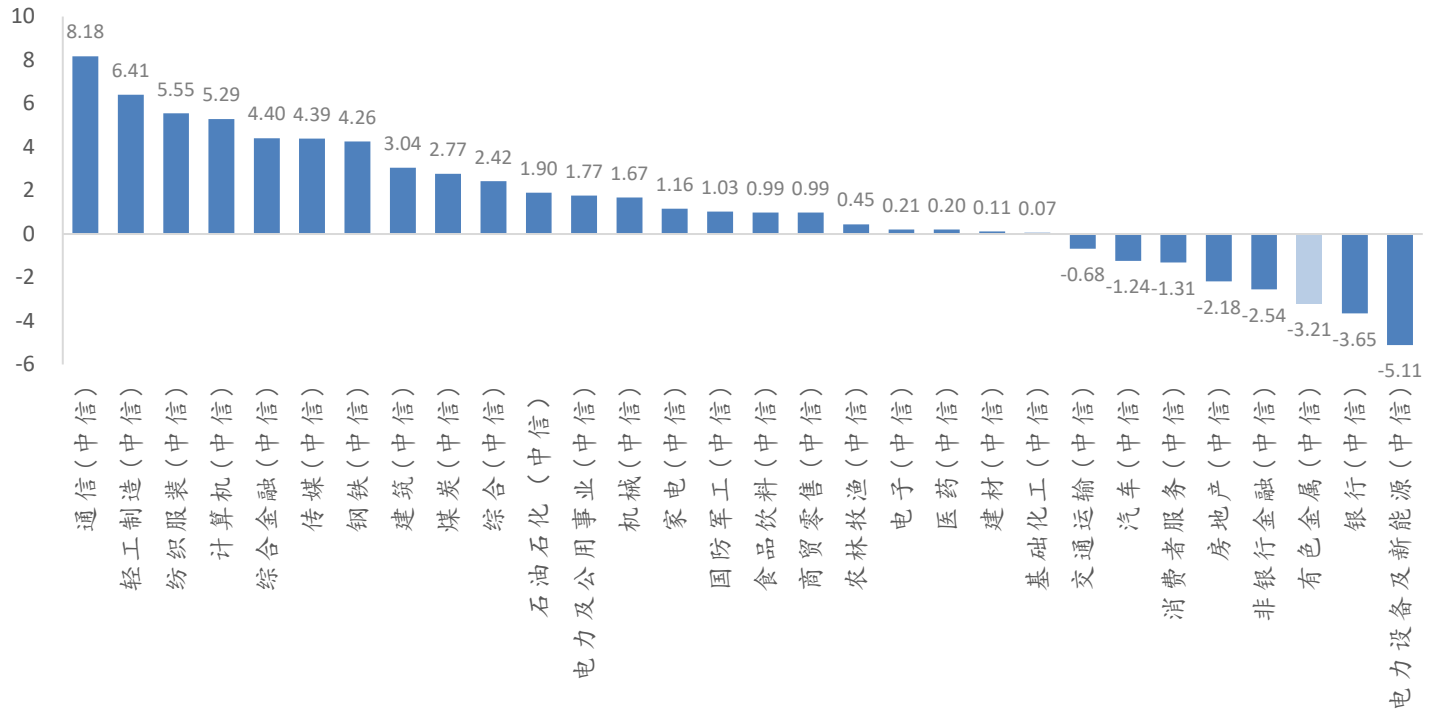
表 1：LME 和 SHFE 基本金属价格及涨跌幅 6
表 2：LME 基本金属全球库存 6
表 3：SHFE 基本金属总库存 6
表 4：黄金、白银及美元指数收盘价及涨跌幅 7
表 5：小金属价格及涨跌幅 7
表 6：稀土价格及涨跌幅 7
表 7：本月有色行业公司重要资讯 17

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

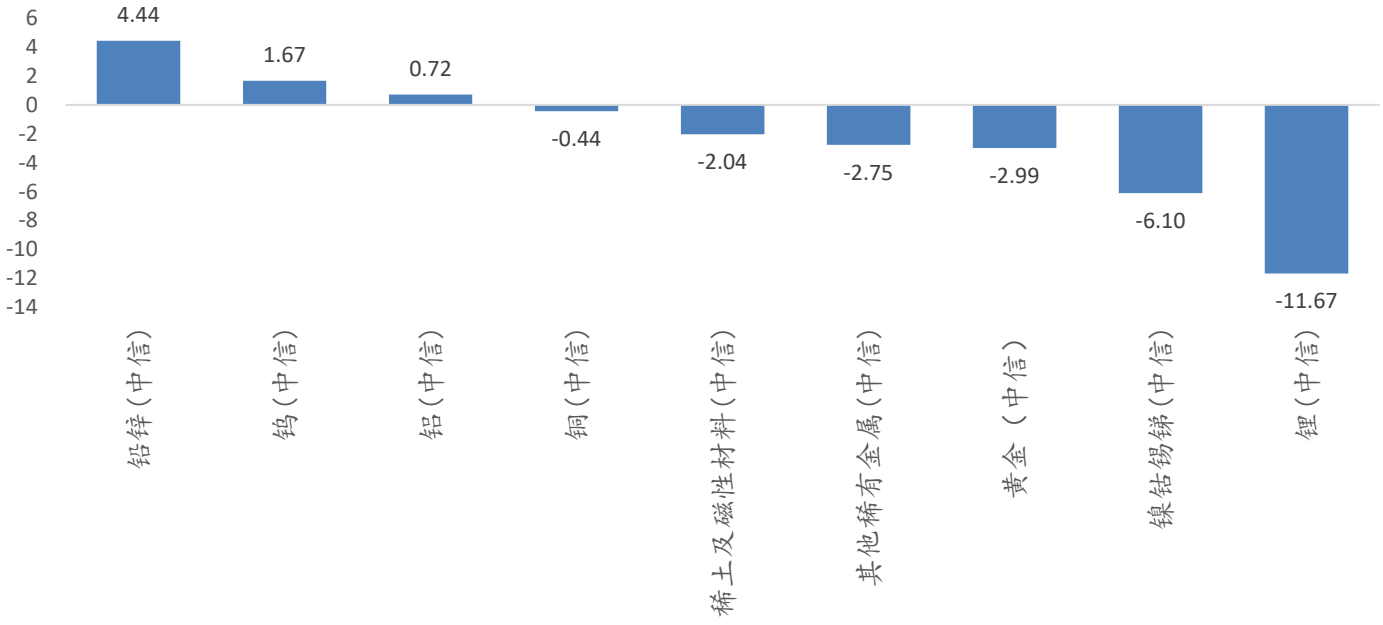
2 月，上证综指上涨 0.74%，有色板块上涨-3.21%，在 30 个行业中排名倒数第 3，表现弱势。有色子行业中，铅锌（4.44%）、钨（1.67%）、铝（0.72%）、铜（-0.44%）、稀土及磁性材料（-2.04%）、其他稀有金属（-2.75%）、黄金（-2.99%）、镍钴锡锑（-6.10%）、锂（-11.67%）。有色板块个股方面，57 家上涨，3 家平，54 家下跌。

图 1：A 股各行业月度涨跌幅（%）



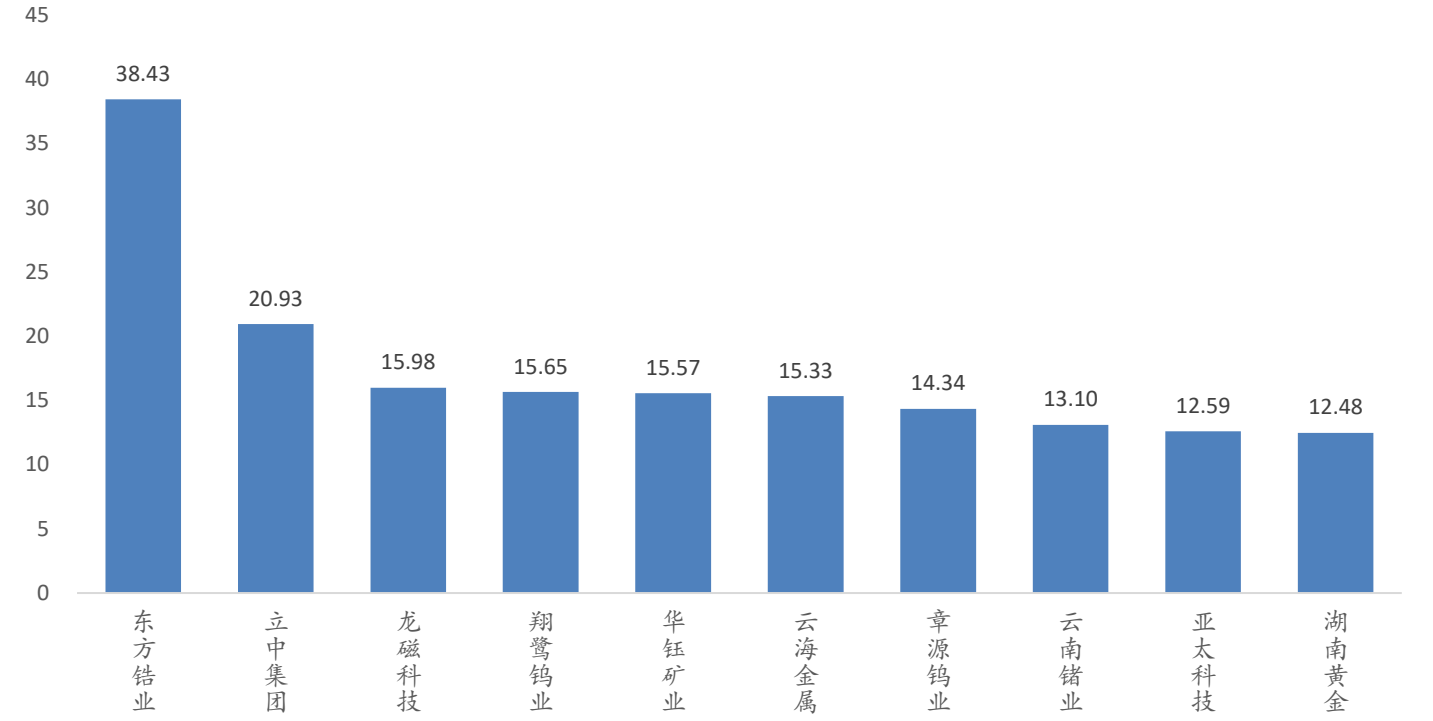
资料来源：Wind，中原证券

图 2：有色子行业涨跌幅（%）



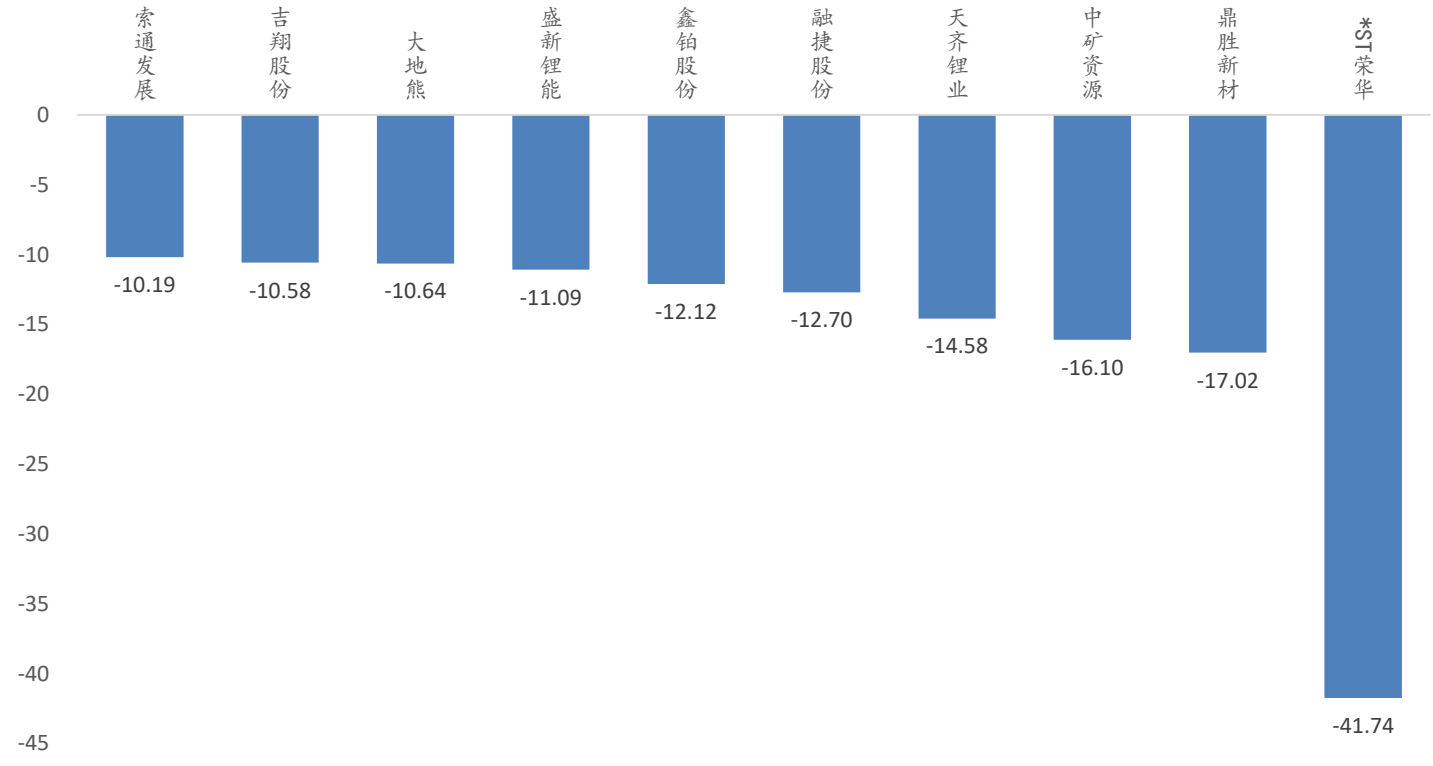
资料来源：Wind，中原证券

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 金属价格普跌，LME 和 SHFE 铝库存增加

2 月，LME 期货市场基本金属价格涨跌幅度：铅（-1.40%）、铜（-2.63%）、铝（-10.29%）、锌（-10.46%）、锡（-15.01%）、镍（-17.97%）；SHFE 期货市场基本金属价格涨跌幅度：铅（0.79%）、铜（-0.58%）、铝（-2.38%）、锌（-5.10%）、镍（-10.60%）、锡（-11.14%）。

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	8980.00	-2.63	7.69
SHFE 铜	人民币元/吨	69050.00	-0.58	5.57
LME 铝	美元/吨	2372.00	-10.29	-0.19
SHFE 铝	人民币元/吨	18460.00	-2.38	-0.70
LME 铅	美元/吨	2106.50	-1.40	-8.33
SHFE 铅	人民币元/吨	15350.00	0.79	-3.83
LME 锌	美元/吨	3034.00	-10.46	2.70
SHFE 锌	人民币元/吨	23155.00	-5.10	-1.66
LME 镍	美元/吨	24890.00	-17.97	-16.81
SHFE 镍	人民币元/吨	197930.00	-10.60	-16.48
LME 锡	美元/吨	25065.00	-15.01	1.20
SHFE 锡	人民币元/吨	209230.00	-11.14	-2.69

资料来源：Wind，中原证券

2 月，LME 期货市场基本金属库存增减幅度：锌（93.33%）、铝（35.65%）、铅（19.38%）、锡（-2.16%）、镍（-13.79%）、铜（-14.79%）。

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）	64,100	552,525	24,175	33,350	42,564	2,950
月度变动幅度	-14.79%	35.65%	19.38%	93.33%	-13.79%	-2.16%
年初以来变动幅度	-27.61%	23.54%	-3.88%	9.43%	-23.14%	-1.50%

资料来源：Wind，中原证券

2 月，SHFE 期货市场基本金属库存增减幅度：锌（116.13%）、镍（90.51%）、铝（41.16%）、铜（37.17%）、锡（25.60%）、铅（-9.43%）。

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）	140,809	202,515	42,999	54,347	1,545	8,086
月度变动幅度	37.17%	41.16%	-9.43%	116.13%	90.51%	25.60%
年初以来变动幅度	363.61%	398.00%	41.47%	19519.86%	-6.08%	69.73%

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、白银价格下跌，美元指数上涨

2 月，COMEX 黄金上涨-5.33%，上海黄金价格上涨-1.91%；COMEX 白银上涨-11.82%，上海白银价格上涨-6.41%；美元指数上涨 2.82%。

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	1833.80	-5.33	0.25
沪金连三	人民币元/克	413.46	-1.91	0.80
COMEX 白银连续	美元/金衡盎司	21.03	-11.82	-12.50
沪银连三	人民币元/千克	4875.00	-6.41	-8.11
美元指数	—	104.99	2.82	1.40

资料来源：Wind，中原证券

2.3. 小金属：钼铁与钼精矿价格小幅回落，碳酸锂价格继续下跌

2 月，主要小金属价格涨跌幅度：钴（1.78%）、仲钨酸铵（1.12%）、钨精矿（0.84%）、伦敦钴锭（0.00%）、钼精矿（-2.04%）、海绵钛（-3.75%）、钼铁（-4.29%）、锂（-5.30%）、碳酸锂（-16.74%）。

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	120,000	180,000	5,280	335,000	23	302,500	390,500	277	77
月度涨跌幅	0.84%	1.12%	-2.04%	-4.29%	0.00%	1.78%	-16.74%	-5.30%	-3.75%
年初以来涨跌幅	4.35%	3.45%	23.36%	13.56%	0.00%	-6.29%	-23.43%	-5.78%	-3.75%

资料来源：Wind，中原证券

2.4. 稀土：氧化镨、氧化镨钕、氧化钕价格下跌

2 月，主要稀土品种价格涨跌幅：氧化镧（0.00%）、氧化铈（0.00%）、氧化钇铕（0.00%）、氧化镨（-3.60%）、氧化镨钕（-8.46%）、氧化钐（-10.78%）、氧化钕（-11.46%）、氧化镝（-12.70%）。

表 6：稀土价格及涨跌幅

	氧化镧	氧化铈	氧化镨	氧化钕	氧化钐	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	670,000	695,000	12,420	2,130	671,000	42,000
月度涨跌幅	0.00%	0.00%	-3.60%	-11.46%	-10.78%	-12.70%	-8.46%	0.00%
年初以来涨跌幅	0.00%	0.00%	-2.19%	-8.55%	-10.78%	-13.77%	-4.42%	0.00%

资料来源：Wind，中原证券

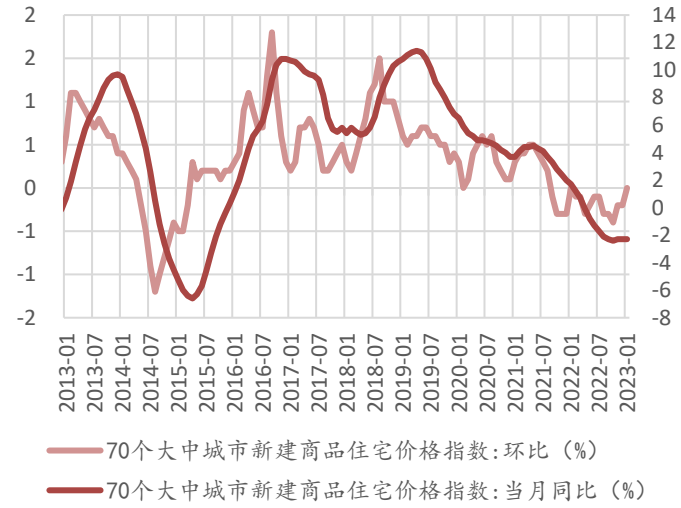
本报告版权属于中原证券股份有限公司 www.ccnew.com
请阅读最后一页各项声明

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

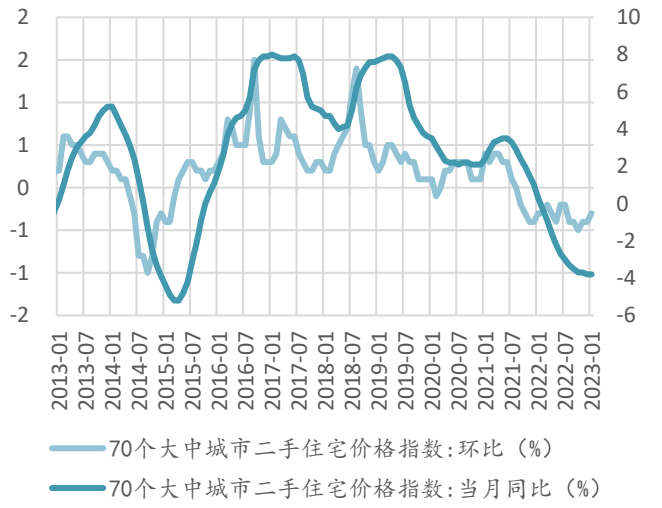
房地产价格指数增速继续放缓。2023 年 1 月，70 个大中城市新建商品住宅价格指数同比下跌 2.3%，环比下跌 0.0%，自 2021 年 5 月以来连续 20 个月下跌；二手住宅价格指数同比下跌 3.8%，环比下跌 0.3%，自 2021 年 6 月以来连续 19 个月下跌。2023 年 1 月份，70 个大中城市中商品住宅销售价格环比上涨城市个数增加；一线城市商品住宅销售价格环比转涨、二三线城市环比降势趋缓，一线城市商品住宅销售价格同比上涨、二三线城市同比下降。 1 月份，70 个大中城市中，新建商品住宅和二手住宅销售价格环比上涨城市分别有 36 个和 13 个，比上月分别增加 21 个和 6 个。70 个大中城市中，新建商品住宅销售价格同比上涨城市有 15 个，比上月减少 1 个；二手住宅销售价格同比上涨城市有 6 个，个数与上月相同。

图 5：70 个大中城市新建商品住宅价格指数增速



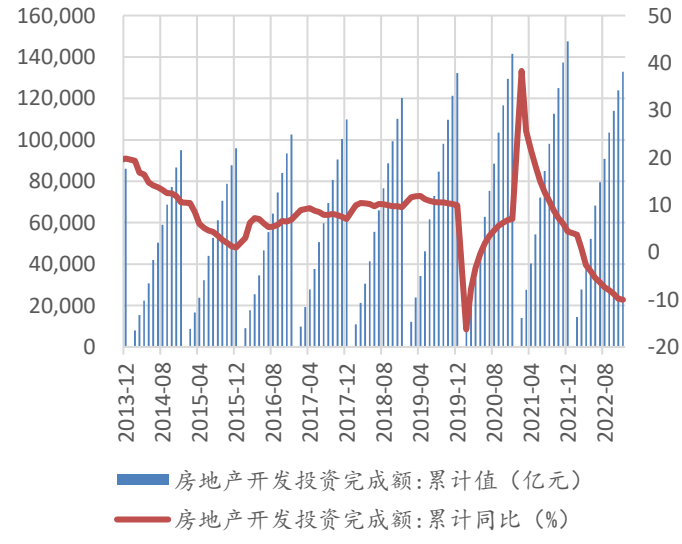
资料来源：Wind，中原证券

图 6：70 个大中城市二手商品住宅价格指数增速



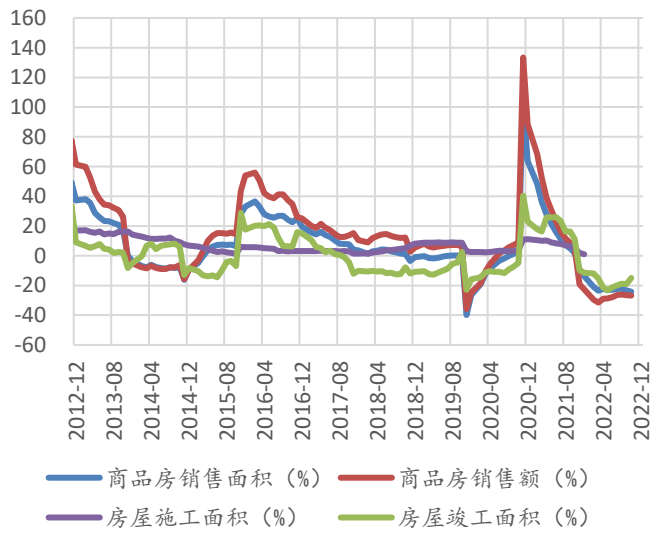
资料来源：Wind，中原证券

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



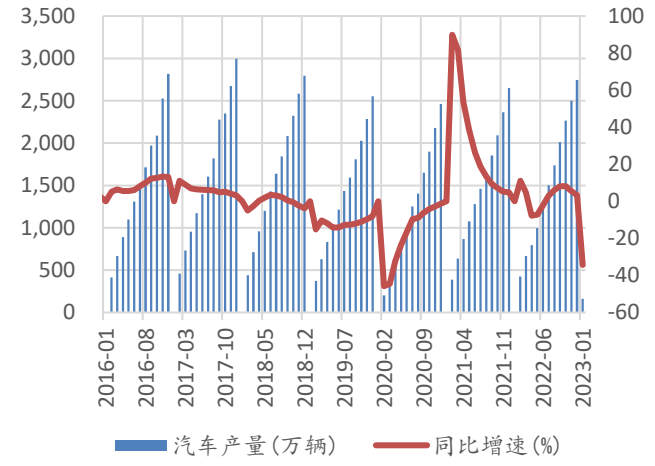
资料来源：Wind，中原证券

3.2. 汽车：汽车产销当月同比、环比下降明显，新能源汽车产销同比小幅下降

1 月，汽车产销当月同比、环比下降明显，新能源汽车产销同比小幅下降。根据中国汽车工业协会统计，1 月我国汽车产销量分别达到 159.4 万辆和 164.9 万辆，环比分别下降 33.1%和 35.5%，同比分别下降 34.3%和 35%。与 2022 年春节月 2 月份相比，产销量分别下降 12.1%和 5.1%，与 2019 年（疫情前）春节月 2 月相比，分别增长 13%和 11.3%。1 月份，乘用车市场受部分消费提前透支和传统燃油车购置税及新能源汽车补贴政策退出影响，加之 1 月恰逢我国春节假期，有效经营时间较正常月份有所减少，1 月份整体销量明显下滑。

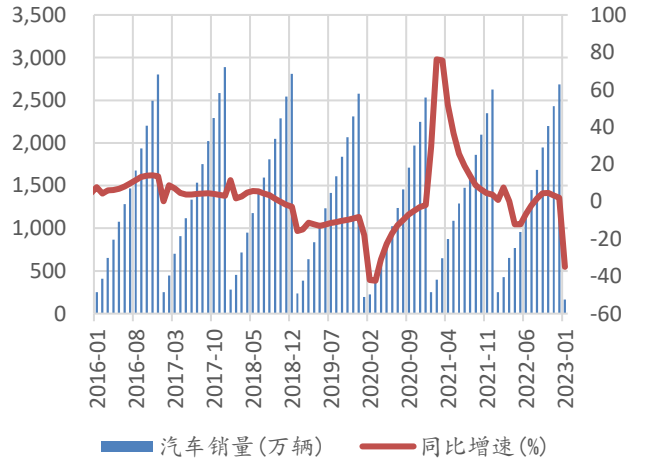
1 月，新能源汽车产销分别达到 42.5 万辆和 40.8 万辆，环比分别下降 46.6%和 49.9%，同比分别下降 6.9%和 6.3%，市场占有率达到 24.7%。在新能源汽车主要品种中，与上月相比，三大类品种产销均呈明显下降，其中燃料电池汽车降幅更为明显；与上年同期相比，插电式混合动力汽车产销呈较快增长，其余两类品种产销呈不同程度下降。

图 9：汽车产量及同比增速



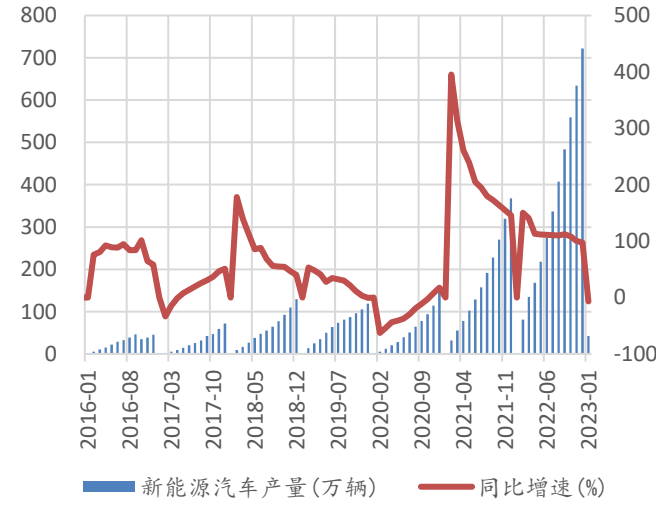
资料来源：Wind，中原证券

图 10：汽车销量及同比增速



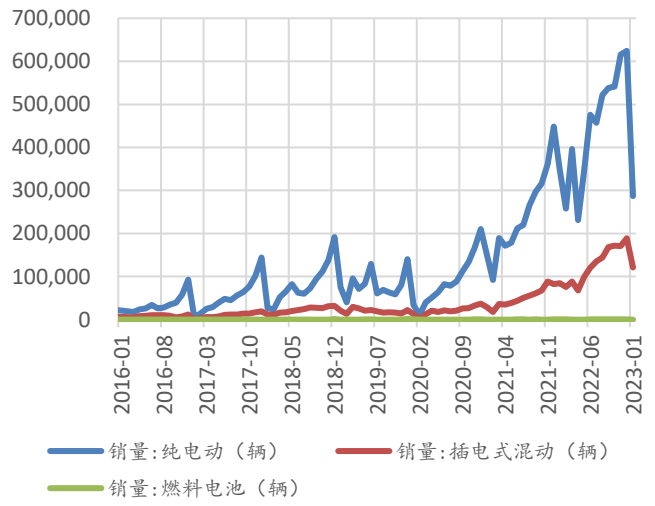
资料来源：Wind，中原证券

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

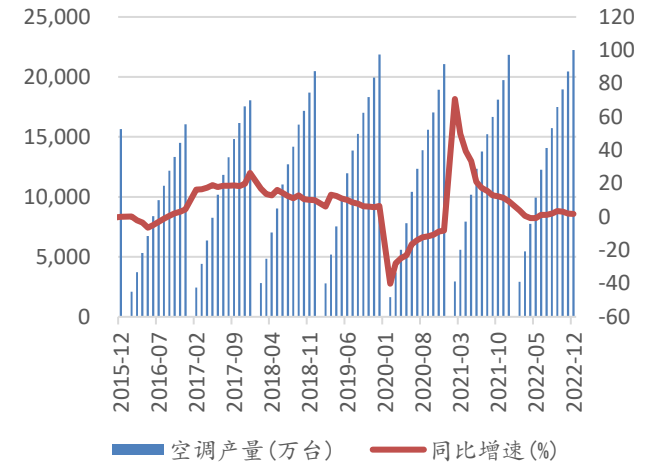


资料来源：Wind，中原证券

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

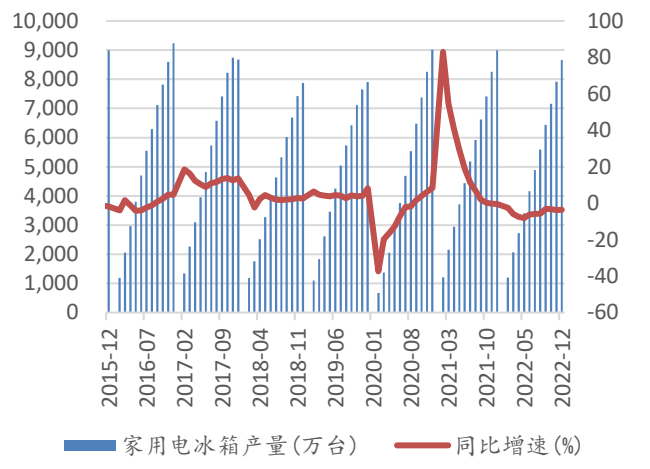
12 月，空调和彩电产量同比增速继续小幅收窄，冷柜和家用电冰箱产量同比增速维持负增长；彩电产量同比连续十一个月保持增长。2022 年 12 月，空调累计产量 22247.30 万台，同比上升 1.8%；家用电冰箱累计产量 8664.40 万台，同比下降 3.6%；冷柜累计产量 2260.20 万台，同比下降 23.10%；彩电累计产量 19578.30 万台，同比增长 6.4%。

图 13：空调产量及同比增速



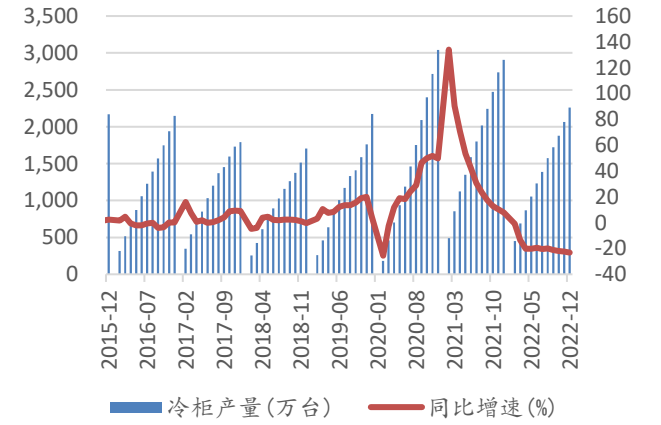
资料来源：Wind，中原证券

图 14：家用电冰箱产量及同比增速



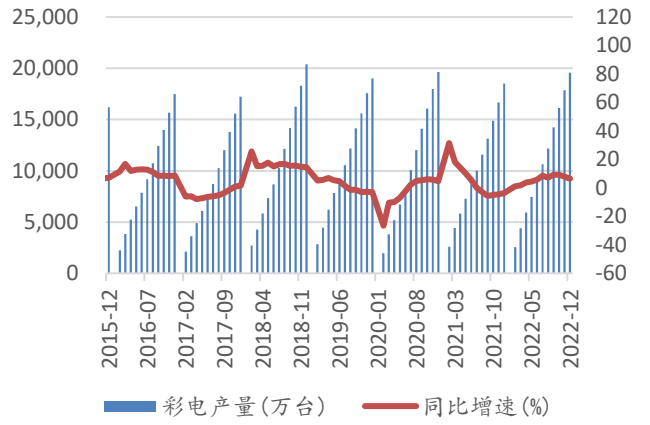
资料来源：Wind，中原证券

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

【中共中央政治局召开会议 决定召开二十届二中全会 中共中央总书记习近平主持会议】中共中央政治局 2 月 21 日召开会议，决定今年 2 月 26 日至 28 日在北京召开中国共产党第二十届中央委员会第二次全体会议。中共中央总书记习近平主持会议。

会议讨论了中共中央政治局向中央委员会作的工作报告。

会议讨论了《党和国家机构改革方案》稿，决定根据这次会议讨论的意见进行修改后将文

件稿提请二十届二中全会审议。

会议指出，党的十八大以来，以习近平同志为核心的党中央把深化党和国家机构改革作为推进国家治理体系和治理能力现代化的重要任务，按照坚持党的全面领导、坚持以人民为中心、坚持优化协同高效、坚持全面依法治国的原则，全面深化党和国家机构改革，党和国家机构职能实现系统性、整体性重构，为党和国家事业取得历史性成就、发生历史性变革提供了有力保障，也为继续深化党和国家机构改革积累了宝贵经验。

会议强调，党的二十大对深化机构改革作出重要部署，对于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意义重大而深远。必须以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导，以加强党中央集中统一领导为统领，以推进国家治理体系和治理能力现代化为导向，坚持稳中求进工作总基调，适应统筹推进“五位一体”总体布局、协调推进“四个全面”战略布局的要求，适应构建新发展格局、推动高质量发展的需要，坚持问题导向，统筹党中央机构、全国人大机构、国务院机构、全国政协机构，统筹中央和地方，深化重点领域机构改革，推动党对社会主义现代化建设的领导在机构设置上更加科学、在职能配置上更加优化、在体制机制上更加完善、在运行管理上更加高效。

会议讨论了向第十四届全国人民代表大会第一次会议推荐的国家机构领导人员建议人选和向政协第十四届全国委员会第一次会议推荐的全国政协领导人员建议人选。

会议确定将以上内容作为二十届二中全会的议题。

会议讨论了国务院拟提请第十四届全国人民代表大会第一次会议审议的《政府工作报告》稿。会议认为，过去一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。以习近平同志为核心的党中央团结带领全国各族人民迎难而上，全面落实疫情要防住、经济要稳住、发展要安全的要求，加大宏观调控力度，经济社会大局保持稳定。过去5年极不寻常、极不平凡，我们有力应对各种困难和风险挑战，高效统筹疫情防控和经济社会发展，如期打赢脱贫攻坚战，如期全面建成小康社会，我国经济社会发展取得举世瞩目的重大成就。

会议强调，今年是全面贯彻党的二十大精神的开局之年，做好政府工作，要在以习近平同志为核心的党中央坚强领导下，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，按照中央经济工作会议部署，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，更好统筹国内国际两个大局，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，持续改善民生，保持社会大局稳定，为全面建设社会主义现代化国家开好局起好步。

会议指出，要全面贯彻落实党中央决策部署，坚持稳字当头、稳中求进，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，形成共促高质量发展合力。要着力扩大国内需求，加快建设现代化产业体系，切实落实“两个毫不动摇”，更大力度吸引和利用外资，有效防范化解重大经济金融风险，稳定粮食生产和推进乡村振兴，推动发展方式绿色转型，保障基本民生和发展社会事业，努力完成今年经济社会发展目标任务。要加强政府自身建设，大兴调查研究之风。

会议还研究了其他事项。（新华网）

【《求是》杂志发表习近平总书记重要文章《当前经济工作的几个重大问题》】2 月 16 日出版的第 4 期《求是》杂志将发表中共中央总书记、国家主席、中央军委主席习近平 2022 年 12 月 15 日在中央经济工作会议上重要讲话的一部分《当前经济工作的几个重大问题》。

文章强调，2023 年经济工作千头万绪，需要从战略全局出发，抓主要矛盾，从改善社会心理预期、提振发展信心入手，抓住重大关键环节，纲举目张做好工作。

文章指出，要着力扩大国内需求。总需求不足是当前经济运行面临的突出矛盾。必须大力实施扩大内需战略，采取更加有力的措施，使社会再生产实现良性循环。要优化政策举措，充分发挥消费的基础作用和投资的关键作用。一是把恢复和扩大消费摆在优先位置。二是通过政府投资和政策激励有效带动全社会投资。要继续发挥出口对经济的支撑作用，加快建设贸易强国。

文章指出，要加快建设现代化产业体系。我们要练好内功、站稳脚跟。我国有世界最完整的产业体系和潜力最大的内需市场，要切实提升产业链供应链韧性和安全水平，抓紧补短板、锻长板。一是确保国民经济循环畅通。我国经济必须确保国家安全，确保基本民生，确保基础设施、基础产业总体正常运转。二是加快实现产业体系升级发展。要在重点领域提前布局，全面提升产业体系现代化水平，既巩固传统优势产业领先地位，又创造新的竞争优势。

文章指出，要切实落实“两个毫不动摇”。我们必须亮明态度、决不含糊，始终坚持社会主义市场经济改革方向，坚持“两个毫不动摇”。一是深化国资国企改革，提高国企核心竞争力。二是优化民营企业发展环境，促进民营经济发展壮大。

文章指出，要更大力度吸引和利用外资。纵观全球，发达国家和新兴经济体都把吸引和利用外资作为重大国策，招商引资国际竞争更加激烈。要推进高水平对外开放，依托我国超大规模市场优势，以国内大循环吸引全球资源要素，既要把优质存量外资留下来，还要把更多高质量外资吸引过来，提升贸易投资合作质量和水平。一是扩大市场准入。二是全面优化营商环境。三是有针对性做好外资企业服务工作。

文章指出，要有效防范化解重大经济金融风险。必须坚持标本兼治、远近结合，牢牢守住不发生系统性风险底线。一是防范房地产业引发系统性风险。二是防范化解金融风险。三是防范化解地方政府债务风险。

文章强调，2023 年还有许多重要工作要做。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。推动经济社会发展绿色转型，建设美丽中国。（新华网）

【2023 年 1 月份 CPI 有所上涨　PPI 继续下降】1 月份，受春节效应和疫情防控政策优化调整等因素影响，居民消费价格有所上涨。

从环比看，CPI 由上月持平转为上涨 0.8%。其中，食品价格上涨 2.8%，涨幅比上月扩大 2.3 个百分点，影响 CPI 上涨约 0.52 个百分点。食品中，受春节等季节性因素影响，鲜菜、鲜菌、鲜果、薯类和水产品价格分别上涨 19.6%、13.8%、9.2%、6.4%和 5.5%，涨幅比上月均有扩大；生猪供给持续增加，猪肉价格下降 10.8%，降幅比上月扩大 2.1 个百分点。非食品价格由上月下降 0.2%转为上涨 0.3%，影响 CPI 上涨约 0.25 个百分点。非食品中，随着疫情防控政策优化调整，出行和文娱消费需求大幅增加，飞机票、交通工具租赁费、电影及演出票、旅游价格分别上涨 20.3%、13.0%、10.7%和 9.3%；受节前务工人员返乡及服务需求增加影响，家政服务、宠物服务、车辆修理与保养、美发等价格均有上涨，涨幅在 3.8%—5.6%之间；受国际油价波动影响，国内汽油和柴油价格分别下降 2.4%和 2.6%。

从同比看，CPI 上涨 2.1%，涨幅比上月扩大 0.3 个百分点。其中，食品价格上涨 6.2%，涨幅比上月扩大 1.4 个百分点，影响 CPI 上涨约 1.13 个百分点。食品中，鲜菌、鲜果和鲜菜价格分别上涨 15.9%、13.1%和 6.7%；猪肉价格上涨 11.8%，涨幅比上月回落 10.4 个百分点；鸡蛋、禽肉类和水产品价格分别上涨 8.6%、8.0%和 4.8%；粮食和食用油价格分别上涨 2.7%和 6.5%。非食品价格上涨 1.2%，涨幅比上月扩大 0.1 个百分点，影响 CPI 上涨约 0.98 个百分点。非食品中，服务价格上涨 1.0%，涨幅比上月扩大 0.4 个百分点；能源价格上涨 3.0%，涨幅比上月回落 2.2 个百分点，其中汽油、柴油和液化石油气价格分别上涨 5.5%、5.9%和 4.9%，涨幅均有回落。

据测算，在 1 月份 2.1%的 CPI 同比涨幅中，去年价格变动的翘尾影响约为 1.3 个百分点，新涨价影响约为 0.8 个百分点。扣除食品和能源价格的核心 CPI 同比上涨 1.0%，涨幅比上月扩大 0.3 个百分点。

1 月份，受国际原油价格波动和国内煤炭价格下行等因素影响，工业品价格整体继续下降。

从环比看，PPI 下降 0.4%，降幅比上月收窄 0.1 个百分点。其中，生产资料价格下降 0.5%，降幅收窄 0.1 个百分点；生活资料价格下降 0.3%，降幅扩大 0.1 个百分点。输入性因素影响国内石油相关行业价格下行，其中石油和天然气开采业价格下降 5.5%，石油煤炭及其他燃料加工业价格下降 3.2%，化学原料和化学制品制造业价格下降 1.3%。煤炭保供持续发力，煤炭开采和洗选业价格由上月上涨 0.8%转为下降 0.5%。钢材市场预期向好，黑色金属冶炼和压延加工业价格上涨 1.5%，涨幅扩大 1.1 个百分点。此外，农副食品加工业价格下降 1.4%，计算机通信和其他电子设备制造业价格下降 1.2%，纺织业价格下降 0.7%；有色金属冶炼和压延加工业价格持平。

从同比看，PPI 下降 0.8%，降幅比上月扩大 0.1 个百分点。其中，生产资料价格下降 1.4%，

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

降幅与上月相同；生活资料价格上涨 1.5%，涨幅回落 0.3 个百分点。调查的 40 个工业行业大类中，价格下降的有 15 个，与上月相同。主要行业中，黑色金属冶炼和压延加工业价格下降 11.7%，降幅收窄 3.0 个百分点；化学原料和化学制品制造业价格下降 5.1%，降幅与上月相同；有色金属冶炼和压延加工业价格下降 4.4%，降幅扩大 0.8 个百分点；纺织业价格下降 3.0%，降幅扩大 0.9 个百分点。此外，石油煤炭及其他燃料加工业价格上涨 6.2%，涨幅回落 3.9 个百分点；石油和天然气开采业价格上涨 5.3%，涨幅回落 9.1 个百分点；煤炭开采和洗选业价格由上月下降 2.7%转为上涨 0.4%。

据测算，在 1 月份 0.8%的 PPI 同比降幅中，去年价格变动的翘尾影响约为-0.4 个百分点，新涨价影响约为-0.4 个百分点。（国家统计局）

【1 月份采购经理指数升至扩张区间】1 月份，制造业采购经理指数、非制造业商务活动指数和综合 PMI 产出指数分别为 50.1%、54.4%和 52.9%，高于上月 3.1、12.8 和 10.3 个百分点，三大指数均升至扩张区间，我国经济景气水平明显回升。

一、制造业采购经理指数升至临界点以上

1 月份，随着疫情防控转入新阶段，生产生活秩序逐步恢复，制造业 PMI 升至 50.1%，重返扩张区间，调查的 21 个行业中有 18 个高于上月，制造业景气水平较快回升。

（一）供需两端同步改善。生产指数和新订单指数分别为 49.8%和 50.9%，高于上月 5.2 和 7.0 个百分点，制造业产需景气水平明显回暖，但受春节假日因素影响，生产改善力度小于市场需求。从行业情况看，农副食品加工、医药、通用设备、铁路船舶航空航天设备等 9 个行业的生产指数和新订单指数均位于扩张区间，其中医药制造业产需增长明显，两个指数均升至 65.0%以上高位景气区间。

（二）各规模企业 PMI 均有回升。大、中、小型企业 PMI 分别为 52.3%、48.6%和 47.2%，高于上月 4.0、2.2 和 2.5 个百分点，各规模企业景气水平均有所回升。调查结果显示，大、中、小型企业中反映劳动力供应不足的比重均低于 11.0%，较上月明显下降，员工短缺制约生产的情况有所缓解。

（三）重点行业 PMI 不同程度上升。高技术制造业、装备制造业、消费品行业和高耗能行业 PMI 分别为 52.5%、50.7%、50.9%和 48.6%，高于上月 5.1、4.7、4.0 和 1.2 个百分点，景气水平不同程度改善。从市场需求看，高技术制造业、装备制造业和消费品行业新订单指数分别为 55.6%、52.3%和 52.4%，高于上月 11.2、10.3 和 8.5 个百分点，均升至扩张区间，行业市场需求有所回暖。

（四）企业信心明显增强。生产经营活动预期指数为 55.6%，高于上月 3.7 个百分点，升至较高景气区间，企业对近期市场恢复发展预期向好。从行业看，铁路船舶航空航天设备、电气机械器材等行业生产经营活动预期指数升至 60.0%以上高位景气区间，企业对行业发展信心增强。

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

二、非制造业商务活动指数大幅回升

1 月份，非制造业商务活动指数为 54.4%，比上月上升 12.8 个百分点，重返扩张区间，非制造业景气水平触底回升。

（一）服务业景气水平由降转升。1 月份，服务业商务活动指数为 54.0%，结束连续 6 个月回落走势，升至扩张区间，本月春节假日消费市场回暖，服务业景气水平大幅回升。在调查的 21 个行业中，有 15 个位于扩张区间，其中铁路运输、航空运输、邮政、货币金融服务、保险等行业商务活动指数位于 60.0%以上高位景气区间；同时前期受疫情影响较大的零售、住宿、餐饮等行业商务活动指数均高于上月 24.0 个百分点以上，重返扩张区间，表明居民消费意愿明显增强，市场活跃度回升。从需求看，新订单指数为 51.6%，高于上月 14.2 个百分点，升至扩张区间，服务业恢复发展动能有所增强。从预期看，业务活动预期指数为 64.3%，高于上月 12.0 个百分点，升至近期高点，企业预期向好。

（二）建筑业景气上升。建筑业商务活动指数为 56.4%，高于上月 2.0 个百分点，建筑业总体保持较快扩张。从预期看，业务活动预期指数为 68.2%，高于上月 6.7 个百分点，连续两个月位于高位景气区间，表明随着推进重大项目开工建设各项政策措施落地生效，建筑业企业对市场发展保持乐观。

三、综合 PMI 产出指数升至近期高点

1 月份，综合 PMI 产出指数为 52.9%，比上月上升 10.3 个百分点，升至扩张区间，表明我国企业生产经营景气水平有所回升。构成综合 PMI 产出指数的制造业生产指数和非制造业商务活动指数分别为 49.8%和 54.4%。

1 月份采购经理指数重返扩张区间，反映出企业生产经营景气状况与 2022 年 12 月份相比发生明显积极变化。但同时也要看到，1 月份反映市场需求不足的制造业和服务业企业仍然较多，市场需求不足仍是当前企业生产经营面临的首要问题，我国经济恢复发展基础需进一步巩固。（国家统计局）

4.2. 行业与公司资讯

4.2.1. 行业资讯

【全球规模最大锂资源采选冶一体化项目在新疆启动】2 月 26 日，新疆有色金属工业（集团）有限责任公司（以下简称新疆有色集团）10 万吨锂盐项目开工。这标志着全球规模最大的锂资源采选冶一体化项目正式启动，和田地区稀有金属资源综合开发利用的序幕由此拉开。

新疆有色集团 10 万吨锂盐项目是新疆有色集团和田大红柳滩稀有金属 300 万吨采选冶产业链的一部分，位于洛浦县昆冈经济技术开发区，总占地面积 1900 多亩。一期建设 7.5 万吨/年，其中，碳酸锂 3 万吨、氢氧化锂 3 万吨、氯化锂 1.5 万吨，形成了上游资源有保障，中间采选提供锂精矿，下游冶炼生产锂盐的采选冶产业链模式。

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

和田大红柳滩稀有金属300万吨采选冶项目是新疆维吾尔自治区“十四五”重点项目，建成后每年预计可产出60万吨品质优良的锂精矿,是全球规模最大的锂资源采选冶一体化项目。

新疆有色集团是我国最早从事锂矿开发、锂盐制备的企业，1959年在可可托海就建立了完整的锂产业。2019年新疆有色集团出资20亿元成功竞拍和田地区稀有金属探矿权，目前首采区内已“探明+控制”锂辉石矿石量达到5000万吨、氧化锂70万吨。全部勘探完成后，预计锂辉石矿石量将达到1亿吨、氧化锂将达到150万吨，届时，大红柳滩稀有金属矿区将成为亚洲第二大伟晶岩型锂辉石单体矿床。

目前，新疆有色集团正在加强与科研院所、新能源国内头部企业的合作洽谈，计划投资300亿元梯次布局锂电新能源闭环产业链，为打造疆内千亿元产值的锂电新能源产业作出贡献。（中国有色金属报）

【工信部公示2022年度绿色制造名单12家铝企业和12个含铝产品入围】为落实《“十四五”工业绿色发展规划》，全面推行绿色制造，助力工业领域实现碳达峰、碳中和目标，根据《工业和信息化部办公厅关于做好2022年度绿色制造名单推荐工作的通知》（工信厅节函〔2022〕235号），2月9日，工信部公示2022年度绿色制造名单。其中，12家铝企业被分别确认为绿色工厂和绿色供应链管理企业，12个含铝产品被确认为绿色设计产品。

根据工信部公示页面，2022年度绿色制造名单共包含4份子名单，分别为绿色工厂名单、绿色设计产品名单、绿色工业园区名单和绿色供应链管理企业名单。

记者整理发现，中铝山西新材料有限公司、上海华峰铝业股份有限公司、安徽省金兰金盈铝业有限公司、邹平宏发铝业科技有限公司、河南中孚高精铝材有限公司、中铝矿业有限公司、肇庆市大正铝业有限公司、广东隆达铝业有限公司、广西南南铝加工有限公司、青海桥头铝电有限责任公司、新疆生产建设兵团第八师天山铝业有限公司入选绿色工厂名单。安徽科蓝特铝业有限公司入选绿色供应链管理企业名单。

此外，在绿色设计产品名单中也出现了铝元素的身影。广州鹿山新材料股份有限公司的铝蜂窝板胶粘剂、铝塑板胶粘剂、覆铝膜隔热瓦胶粘剂、铝塑管胶粘剂位列该名单建筑用胶粘剂板块；中铝山东有限公司的高白微粉氢氧化铝高白填料氢氧化铝、4A沸石、高温氧化铝、拟薄水铝石、高白填料氢氧化铝位列该名单精细氧化铝板块；浙江东通光网物联快科技有限公司的铝-聚乙烯粘结护套、铝-聚乙烯粘结护套通信用室外光缆位列该名单光缆板块。

全面推行绿色制造是建设生态文明的必由之路，是建设制造强国的内在要求。“十三五”以来，我国工业领域以传统行业绿色化改造为重点，以绿色科技创新为支撑，以法规标准制度建设为保障，大力实施绿色制造工程，工业绿色发展取得明显成效。近年来，作为节能减排的重点领域之一，铝产业自觉与党中央的决策部署同频共振、与国家发展同向发力，通过深化供给侧结构性改革、优化产业布局、提升装备技术水平、发展再生铝产业、推广并应用绿色铝材料等举措有效地提高了绿色发展水平，为建设制造强国作出了积极贡献。（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
基本金属	格林美（002340）	重大事项	2 月 27 日晚间公告，公司与梅赛德斯-奔驰中国、宁德时代、邦普签署构建电池闭环回收项目合作谅解备忘录，梅赛德斯-奔驰中国退役废旧动力电池将交由格林美与邦普处理后，由其先进的回收技术再生的镍、钴、锰、锂等关键原材料将被重新供应至宁德时代的供应链并用于生产梅赛德斯-奔驰的新电池，同时，各方将围绕电池回收技术与回收商业模式开展广泛而深入的探索与合作。
贵金属	园城黄金（600766）	重大事项	2 月 24 日晚间公告，公司拟与江西丰锦能源集团有限公司、江西丰锦锂能有限公司签订《增资扩股协议》，以平价增资的方式，以 2603 万元取得丰锦锂能 51%的股权(持股比例以完成工商登记为准)，本次交易完成后，丰锦锂能的注册资本将增加至 5103 万元。
基本金属	新疆众和（600888）	重大事项	2 月 23 日公告，公司与特变电工拟对天池能源公司按现有持股比例同比例增资，公司以货币资金 2.84 亿元向天池能源公司增资，本次增资扩股完成后，公司仍持有其 14.22%的股权。增资资金专项用于天池能源公司南露天矿和将二矿升级改造项目。
基本金属	星源卓镁（301398）	重大事项	公司在接受调研时表示，针对新能源汽车，公司大力研发三电系统中的电机系统类产品。截至目前，公司已成功开发并量产镁合金汽车变速器壳体、电机端盖等产品并应用于上汽部分新能源车型。未来公司将继续深入研发大功率电机系统产品，同时向其它新能源车型产品展开横向开发。
基本金属	天山铝业（002532）	重大事项	2 月 23 日晚间公告，公司拟通过注册于新加坡的全资孙公司 SgCo1、SgCo2 以自有资金购买 LATIP NG、IRRYANTO 合计持有的 ITM 公司 100%股份，从而间接取得 PPC 公司、PBG 公司及 PMA 公司三家矿业子公司的全部已发行 B 类股份，并取得该等矿业子公司的控制权，该等矿业子公司在印度尼西亚各拥有一个铝土矿的采矿权。本次交易对价合计约 3025 万美元。
稀有金属	中矿资源（002738）	重大事项	2 月 20 日晚间公告，为充分发挥公司自有矿产的资源优势，进一步开发利用 Tanco 矿山锂矿和铯铷石矿资源，完善 Tanco 在北美地区的供应链体系，为公司供应北美新能源市场奠定基础，公司拟通过下属全资公司 Tanco 投资建设 100 万吨/年采选项目，项目总投资额约为 1.76 亿加元。
		重大事项	2 月 13 日晚间公告，为进一步加强锂矿矿产资源储备，保障锂盐业务原料多渠道供应，公司与 Lithium Century LLC(简称“世纪锂业”)及蒙古国籍自然人 Tsogbat Manj、Urnaa Manj、Ganbaatar Samdan 签署投资性框架协议，公司拟合计出资 2000 万美元通过收购和增资取得蒙古国 Tsagan Chuluut 锂矿项目(简称“URT 锂矿项目”)51%权益。URT 锂矿项目尚处于初级勘查阶段，具体资源量/储量尚存在不确定性。
基本金属	金诚信（603979）	重大事项	2 月 17 日公告，公司近日取得了经签字盖章的金川集团股份有限公司 2023 年-2025 年采矿业务合同。据合同，三矿区 2023 年-2025 年 A 标段采矿业务合同金额预估约 1.36 亿元；三矿区 2023 年-2025 年 B 标段采矿业务合同金额预估约 9010 万元。
稀有金属	北方稀土（600111）	重大事项	2 月 13 日公告，公司拟参与厦门钨业全资子公司金龙稀土增资扩股同步引入员工持股暨混合所有制改革，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，公司约占金龙稀土增资扩股后注册资本的 3%。
基本金属	吉翔股份（603399）	重大事项	2 月 12 日公告，公司董事会沉痛公告，公司收到公司实控人郑永刚家属通知，郑永刚因突发心脏疾病，救治无效于 2023 年 2 月 10 日逝世，享年 65 岁。郑

			永刚为公司的实控人，除间接持有公司股份外，生前未在公司担任任何职务，其离世不会对公司的生产经营产生重大影响，公司各项生产经营活动均正常进行。
稀有金属	钒钛股份（000629）	重大事项	2 月 12 日公告，公司与攀枝花市政府、大连融科储能集团股份有限公司近日签订战略合作框架协议，各方就提高攀枝花钒钛之都钒产业引领能力，建设世界级钒产业基地和钒产业关键技术创新中心，提升攀枝花市钒资源在非钢领域的高效率高附加值利用，推动全钒液流电池产业化、商业化快速发展，达成战略合作意向，同意建立更加紧密、深入、广泛的战略合作关系。
稀有金属	国城矿业（000688）	重大事项	2 月 10 日公告，为落实新能源战略发展规划，充分发挥锂矿资源优势，通过延伸产业链布局基础锂盐业务，公司拟投资 10 亿元设立全资子公司四川国城锂业有限公司。
贵金属	紫金矿业（601899）	重大事项	2 月 1 日公告，完成苏里南 Rosebel 金矿项目收购。Rosebel 金矿为在产露天矿山，项目交割后继续维持生产，今年 2-12 月计划产金 6.1 吨。公司下属紫金(厦门)工程设计有限公司重新编制了《预可行性研究报告》对该项目进行技改，规划建设规模为 10Mt/a，露天开采服务年限为 10 年，总 2 投资预计 5.7 亿美元，达产年的年均产金 10.17 吨。
贵金属	鼎胜新材（603876）	重大事项	2 月 1 日晚间公告，全资子公司杭州五星铝业有限公司(以下简称“五星铝业”)与 LG Energy Solution，Ltd.(以下简称“LG 新能源”)及其在中国 3 家全资子公司签订了《Agreement for Product Unit Price and Supply Assurance》。2023 年-2026 年期间，LG 新能源及其中国 3 家全资子公司向公司及五星铝业采购锂电池铝箔，总供应量合计为 6.1 万吨左右。
基本金属	厦门钨业（600549）	增减持	2 月 14 日公告，公司持股 5.08%的股东日本联合材料公司拟减持不超过 1.5%的公司股份。
		重大事项	2 月 8 日公告，公司与九江市人民政府、江西钨业控股集团有限公司(简称“江钨控股集团”)为加强战略合作签署《战略合作框架协议》。合作内容包括共同推进大湖塘钨矿开发建设，统筹考虑大雾塘等赣北资源开发；九江市政府与厦门钨业支持江钨控股集团以多种方式获取厦门钨业关联公司江西巨通实业有限公司的股权，江钨控股集团持股比例 30%；九江市政府在项目用地预审、核准立项等项目要素方面依法依规给予支持保障。
基本金属	悦安新材（000878）	增减持	2 月 23 日公告，公司股东瑞和投资、瑞智投资、瑞岚投资(三者构成一致行动人)拟通过集中竞价、大宗交易的方式减持公司股份，合计不超过 512 万股(占公司总股本的 5.99%)。
稀有金属	章源钨业（002378）	业绩预告	2 月 20 日发布业绩快报，2022 年实现营业总收入 32.14 亿元，同比增长 20.62%；归属于上市公司股东的净利润 2.11 亿元，同比增长 28%；基本每股收益 0.23 元。报告期公司发挥全产业链优势，积极开拓市场，经营业绩稳步增长。
基本金属	顺博合金（002996）	业绩预告	2 月 15 日公司发布业绩快报，2022 年营业收入为 110.66 亿元，同比增长 10.83%；净利润 2.02 亿元，同比下滑 41.1%；基本每股收益 0.46 元。报告期内，市场整体需求不振，虽然公司努力实现了铝合金原材料业务整体销量的小幅增长，但阶段性限电、物流停滞、疫情管控等对公司的采购、生产、销售的业务运行节奏造成了较大冲击和干扰，导致企业运营周转效率受到影响、吨盈利水平下降。

资料来源：Wind，中原证券

5. 行业观点与投资建议

2 月，上证综指上涨 0.74%，有色板块上涨-3.21%，在 30 个行业中排名倒数第 3，表现弱势。有色子行业中，铅锌（4.44%）、钨（1.67%）、铝（0.72%）、铜（-0.44%）、稀土及磁性材料（-2.04%）、其他稀有金属（-2.75%）、黄金（-2.99%）、镍钴锡锑（-6.10%）、锂（-11.67%）。有色板块个股方面，57 家上涨，3 家平，54 家下跌。

基本金属：LME 和 SHFE 金属价格普跌。美国 2 月公布的非农就业、CPI、PPI 及零售数据均超出市场预期，美联储加息终点不确定性显著增强，市场对于美联储超预期加息有所担忧，基本金属价格普遍承压。据 CME“美联储观察”：美联储 3 月加息 25 个基点至 4.75%-5.00%区间的概率为 75.3%，加息 50 个基点至 5.00%-5.25%区间的概率为 24.7%。云南电解铝限产、国内 2 月 PMI 恢复超预期为金属价格提供一定支撑，建议持续关注美联储加息进程、美国通胀数据、美国经济数据和国内经济数据的变化。

贵金属：2 月 COMEX 黄金、白银价格下跌，美元指数上涨。受美国超预期的非农就业、通胀与经济数据影响，2 月美元指数震荡上行，十年期美债收益率持续攀升，贵金属价格震荡下行。1 月中国人民银行继续购金，截至 1 月底我国黄金储备已达 2025 吨，占总外汇储备的 3.7%。目前市场对于美联储加息终点分歧加大，贵金属价格波动加剧，建议继续关注黄金板块的投资机会。

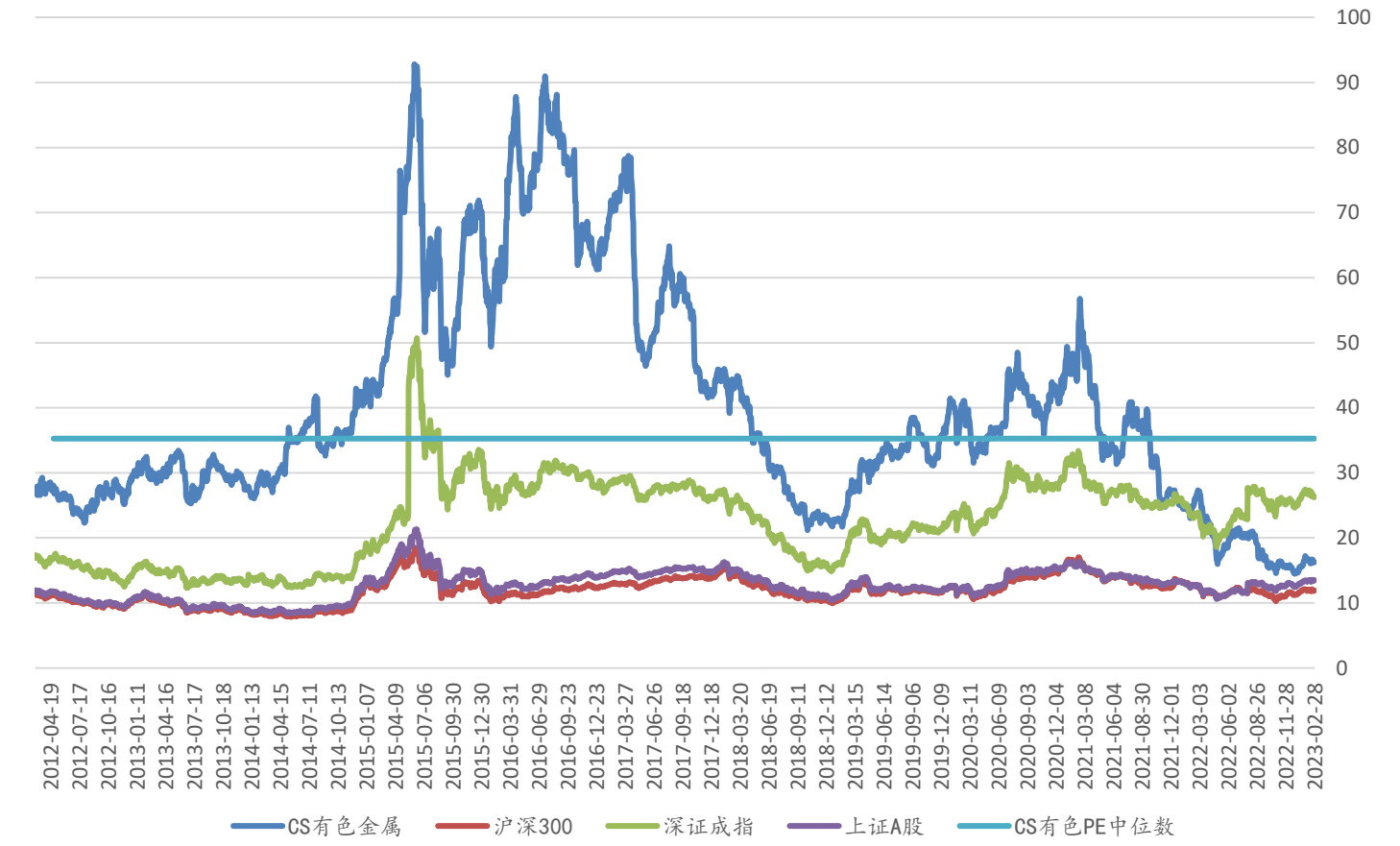
小金属：1 月新能源车产销小幅下滑，碳酸锂价格继续回落。截至 2 月末，电池级碳酸锂价格达 39.05 万元/吨，月度跌幅达 16.74%，三个月合计跌幅达 34.76%。“返利计划”对锂价形成一定压制，1 月新能源汽车产销不及预期，部分城市开始延续汽车置换补贴，建议持续关注动力电池装车量及新能源汽车产销量的变化。

稀土：氧化镨、氧化镨钕、氧化钕价格下跌。根据 SMM 调研情况，近期稀土市场需求较弱，金属厂倒挂情况较普遍，下游接单意愿不高，预计短期内稀土价格偏弱运行。

投资建议：截至 2 月 28 日，有色板块 PE 为 16.26 倍，贵金属板块 PE 为 20.12 倍，工业金属板块 PE 为 16.74 倍，稀有金属板块 PE 为 14.76 倍。受到国际形势复杂多变、全球通胀高企、美联储加息不确定性增强、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，建议关注黄金和铝板块。

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；

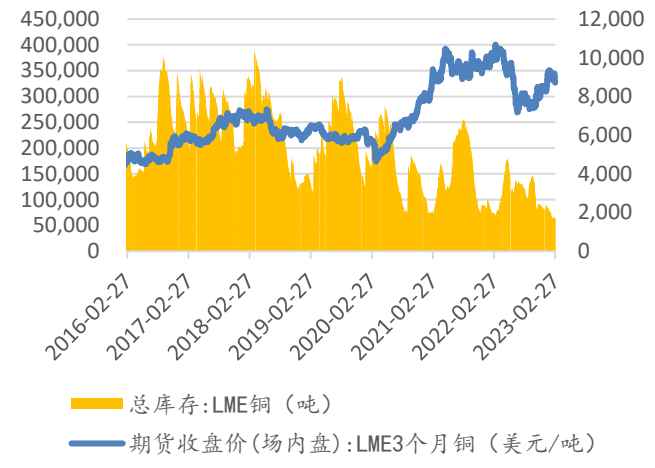
（2）地缘政治冲突加剧；

（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

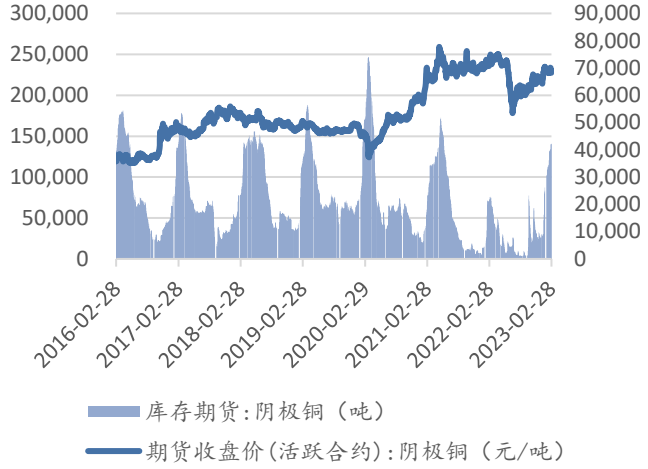
7. 附录：金属价格走势图

图 19：LME 铜价及库存走势



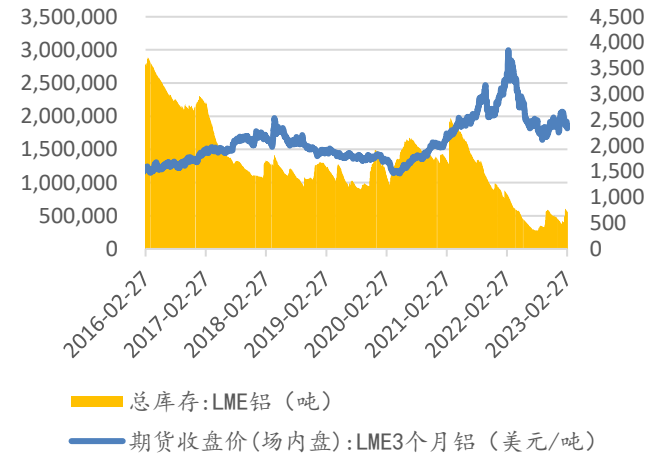
资料来源：Wind，中原证券

图 20：SHFE 铜价及库存走势



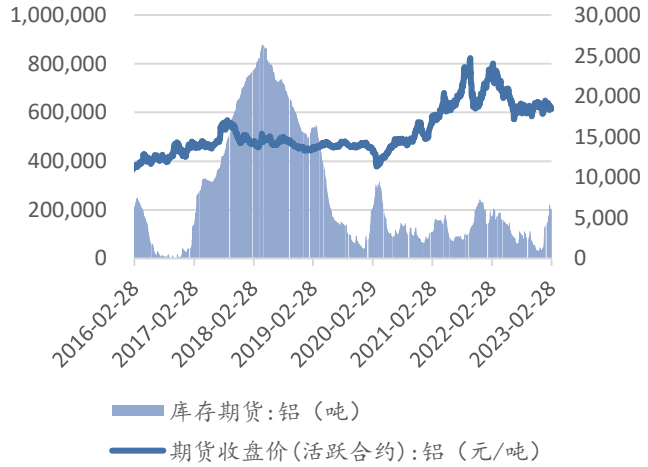
资料来源：Wind，中原证券

图 21：LME 铝价及库存走势



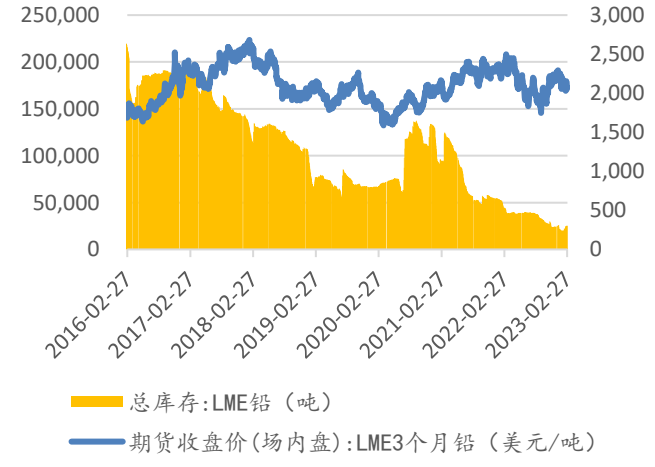
资料来源：Wind，中原证券

图 22：SHFE 铝价及库存走势



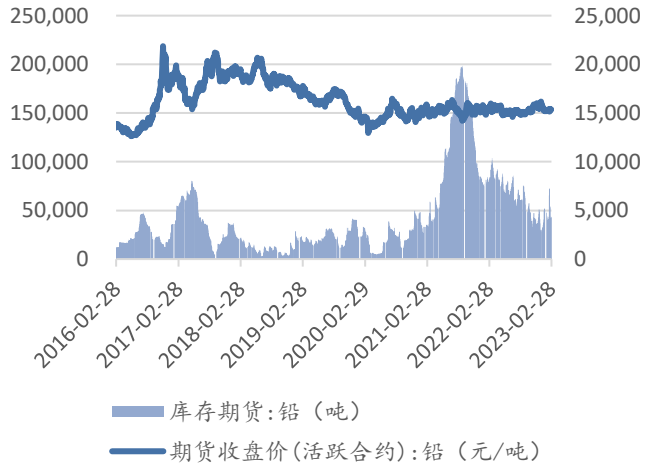
资料来源：Wind，中原证券

图 23：LME 铅价及库存走势



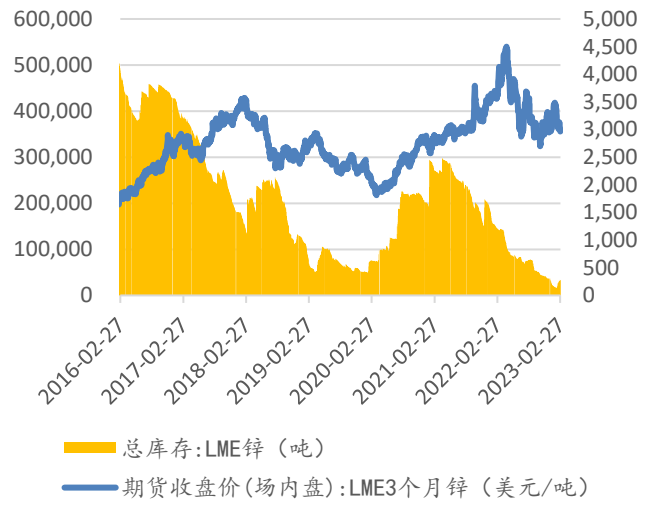
资料来源：Wind，中原证券

图 24：SHFE 铅价及库存走势



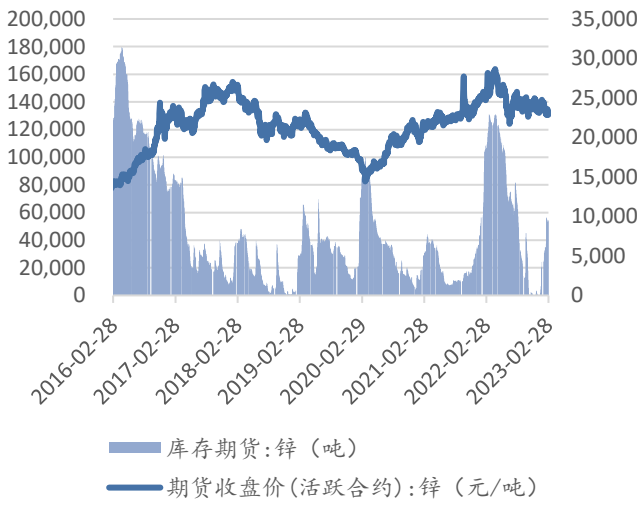
资料来源：Wind，中原证券

图 25：LME 锌价及库存走势



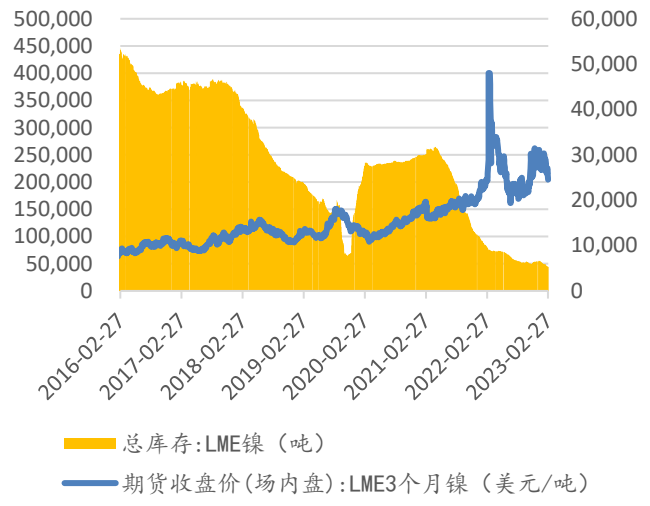
资料来源：Wind，中原证券

图 26：SHFE 锌价及库存走势



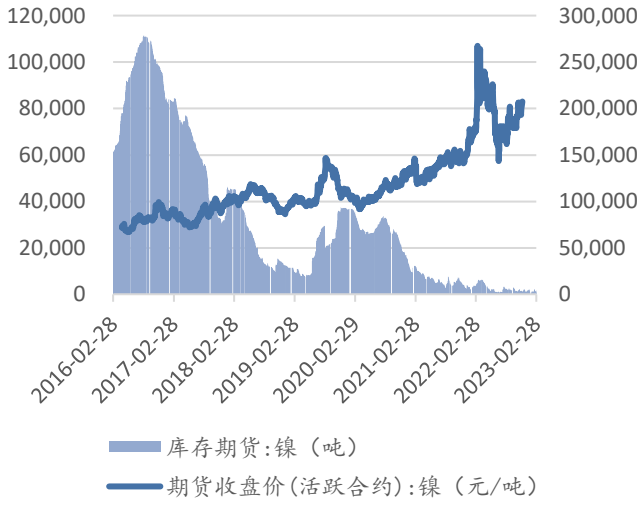
资料来源：Wind，中原证券

图 27：LME 镍价及库存走势



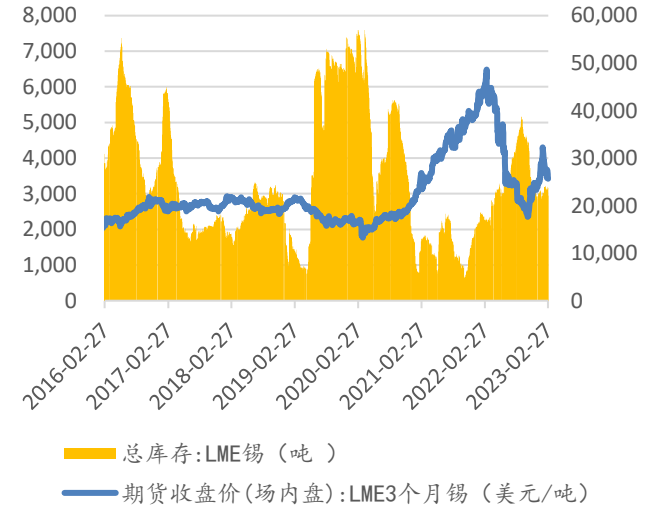
资料来源：Wind，中原证券

图 28：SHFE 镍价及库存走势



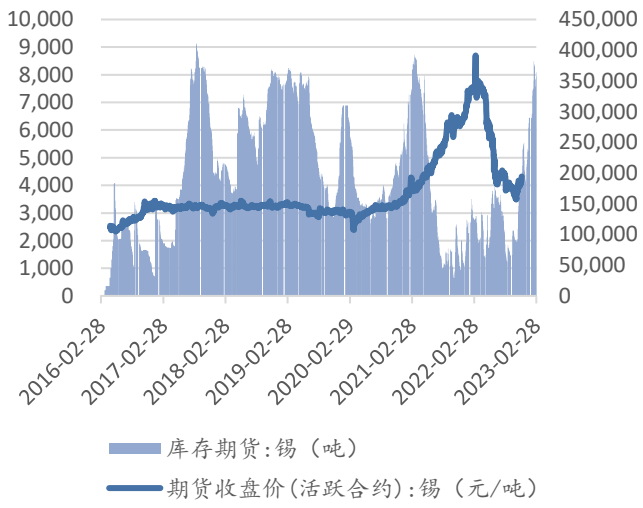
资料来源：Wind，中原证券

图 29：LME 锡价及库存走势



资料来源：Wind，中原证券

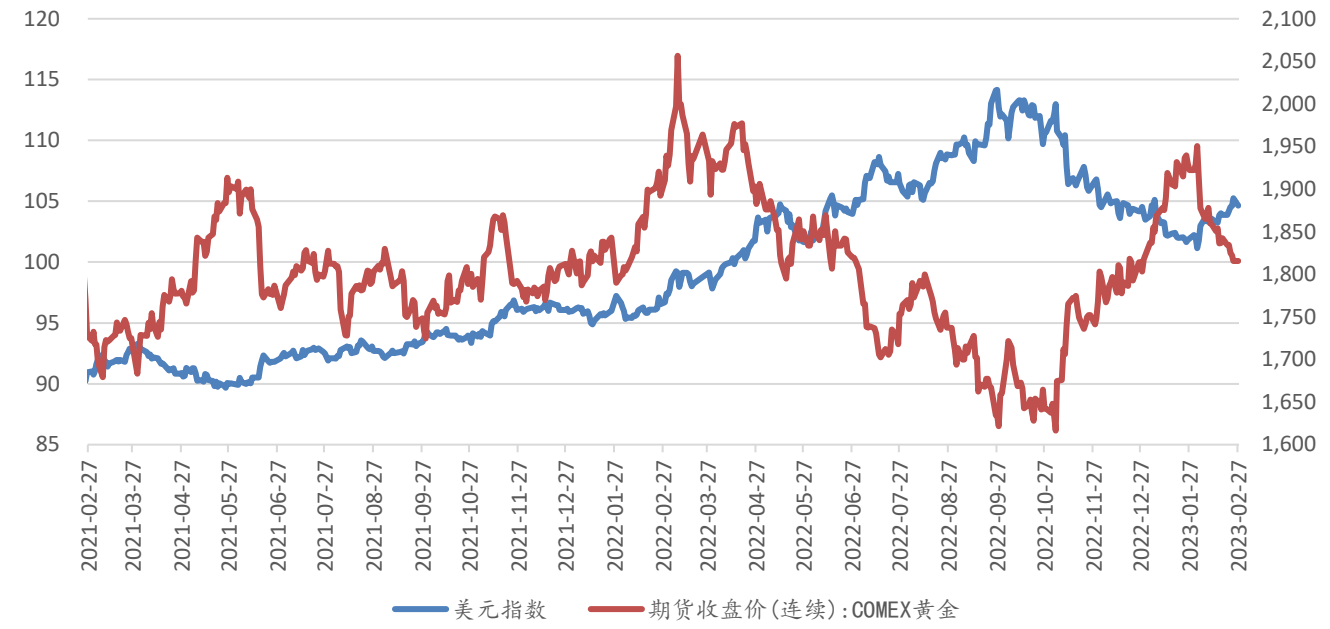
图 30：SHFE 锡价及库存走势



资料来源：Wind，中原证券

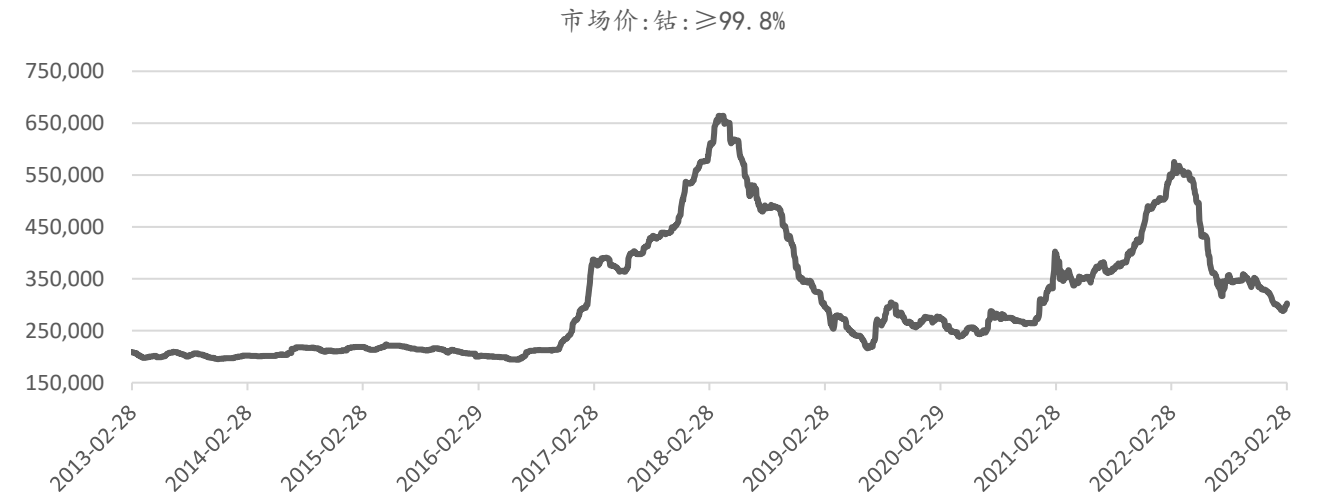
本报告版权属于中原证券股份有限公司 www.ccnew.com
请阅读最后一页各项声明

图 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）



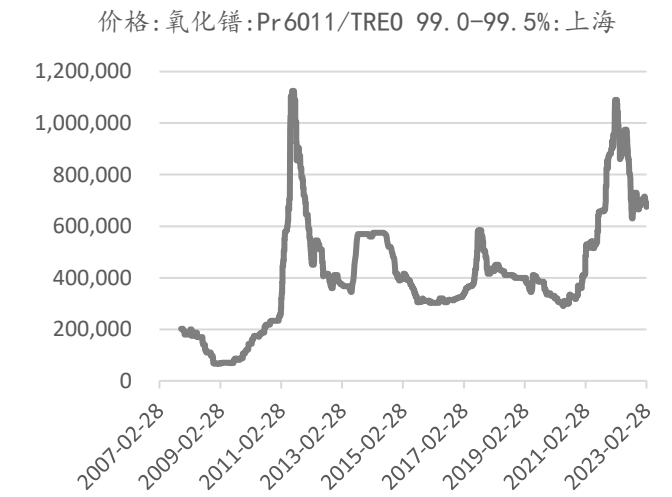
资料来源：Wind，中原证券

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。