



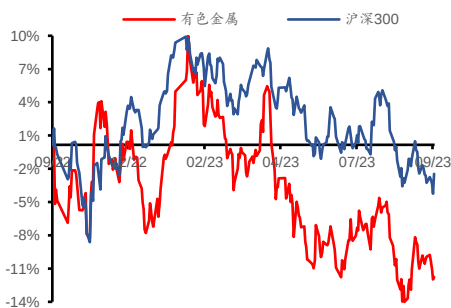
上海证券
SHANGHAI SECURITIES

增持（维持）

行业： 有色金属
日期： 2023年09月26日

分析师： 王亚琪
Tel: 021- 53686472
E-mail: wangyaqi@shzq.com
SAC 编号: S0870523060007

最近一年行业指数与沪深 300 比较



相关报告：

《美国 8 月 CPI 数据基本符合预期，继续关注黄金》

——2023 年 09 月 21 日

《静待 8 月 CPI 数据，关注华为产业链标的》

——2023 年 09 月 14 日

《地产政策继续放松，工业金属回暖》

——2023 年 09 月 05 日

黄金承压，铀价上行

——有色金属行业周报（2023.9.18-2023.9.22）

■ 行情回顾

过去一周申万有色金属行业报 4366.47 点，下跌 1.94%，表现未跑赢大盘，在所有一级行业中涨跌幅排名第 29 位。细分板块来看，过去一周通信板块表现居前；其他金属新材料较上周下降 0.17%，黄金板块表现偏弱，较上周下降 3.69%。

■ 核心观点&数据跟踪

本周热点：

9 月 FOMC 会议落地，利率虽保持但更显鹰派：9 月 21 日，美联储在 9 月 FOMC 会议上将基准利率维持在 5.25%-5.50% 区间不变，符合市场及我们的预期。但对于未来货币政策的走向较之前更显鹰派，从点阵图来看，年内可能依然存在将利率上限进一步加息至 5.75% 的可能，同时 24 年隐含的降息次数也下调至两次；从经济增长预期来看，美联储将 2023 年 GDP 增速预测由 6 月会议上公布的 1.0% 大幅调高至 2.1%，24 年则从 1.1% 上调至 1.5%，我们认为经济增速预期的上调可能促使美联储放缓降息节奏。总体而言，美联储虽然在本次 FOMC 会议上保持了联邦基金利率不变，但是对于后续货币政策的变动更显鹰派，我们认为 24 年利率下降的节奏可能慢于预期，黄金板块因此在本周出现了一定的波动。**铀价快速上行，关注中广核矿业：**铀价自 9 月以来迅速上涨，根据 CME GROUP 数据，9 月 22 日铀期价已经达到 69.05 美元/磅，相比于月初的 60.80 美元/磅，上涨了 13.57%。我们认为芬兰、西班牙、比利时和瑞典等欧洲国家对于核电态度转变有望拉动铀需求好转，尼日尔反法情绪的爆发可能在矿端带来持续的供给扰动，铀价有望持续上行，建议关注中广核矿业。

✓ 贵金属

数据：截止本周五，美元指数收于 105.6135，较上周+0.28%；COMEX 金价为 1,928.60 美元/盎司，较上周+0.34%。

观点：美联储虽然在本次 FOMC 会议上保持了联邦基金利率不变，但是对于后续货币政策的变动更显鹰派，24 年利率下降的节奏可能慢于预期，黄金板块因此在本周有较大的波动。11 月与 12 月的议息会议的决策可能成为是否加息的博弈重点。同时，我们认为高利率背景下美国金融风险压力和经济衰退担忧持续存在，在 24 年降息速度可能减缓的情况下，美国经济能否在较高利率中枢的背景下顺利软着陆依然存在较大的不确定性，美联储对于经济的过度乐观而抬升未来 2-3 年的利率中枢可能蕴含一定风险；同时目前地缘政治风险以及全球经济衰退担忧或催生避险需求，支撑金价中枢上行。

建议关注：紫金矿业、山东黄金、银泰黄金、赤峰黄金、招金矿业、盛达资源等。

✓ 工业金属

数据：截止本周五，LME 铜、铝、铅、锌、镍、锡价格较上周分别变动-2.0%、+2.0%、-2.2%、-0.2%、-3.5%、+0.3%；SHFE 铜、铝、铅、锌、镍、锡价格较上周分别变动-2.5%、+0.4%、-1.4%、-0.3%、-3.4%、0.0%。

观点：电解铝库存持续低位，关注云南电解铝产能利用率。电解铝库存持续低位，根据上海有色电解铝库存数据，截至9月21日社会库存维持在52.2万吨，持续位于低位。同时8月云南电解铝产能利用率为94.23%，位于历史高位；但是随着10月开始的云南枯水期到来，云南供给扰动可能开始出现。而需求端房地产政策继续放松，8月30日，广州、深圳宣布“认房不认贷”。9月1日，上海、北京宣布“认房不认贷”。除了四个一线城市，据不完全统计还有武汉、厦门、中山、惠州、东莞、成都、重庆、长沙、苏州、无锡、江门、沈阳、杭州、珠海、大连、兰州等30个城市官宣“认房不认贷”。我们认为四季度随着枯水期到来，云南等水电大省产量可能出现扰动，伴随着房地产政策大力支持，以及房地产市场需求的逐步好转，电解铝价格在四季度有望偏强运行。

✓ 能源金属

数据：截止本周五，电池级碳酸锂价格为17.30万元/吨，较上周-6.49%；电池级氢氧化锂价格为16.70万元/吨，较上周-2.91%；长江现货钴价26.0万元/吨，较上周+2.36%；电解镍价格为16.00万元/吨，较上周-2.83%。

观点：

锂：本周锂盐价格继续下滑，实际采买较为谨慎，现货价格在供大于求的现状下承压继续走跌，预计短期碳酸锂价格可能持续承压走跌。

建议关注：华友钴业。

■ 风险提示

宏观经济大幅波动、下游需求不及预期以及地缘政治风险等。

目 录

1 行情回顾	5
1.1 板块行情	5
1.2 个股行情	6
2 行业数据跟踪	6
2.1 基本金属	6
2.2 能源金属	9
2.3 贵金属	10
2.4 其他小金属及金属材料	12
3 行业要闻及公司公告	13
3.1 行业重点新闻	13
3.2 重点公司公告	14
4 风险提示	15

图

图 1: 本周市场表现 (%)	5
图 2: 中信三级有色细分板块表现 (%)	5
图 3: 申万一级行业表现 (有色) (%)	5
图 4: 周涨幅前 10 个股标的 (%)	6
图 5: 周跌幅前 10 个股标的 (%)	6
图 6: 铜价格变化趋势 (元/吨; 美元/吨)	7
图 7: LME 铜库存变化 (吨)	7
图 8: 铜精矿加工费 TC/RC (美元/吨; 美分/磅)	7
图 9: 铜精废价差 (元/吨)	7
图 10: 铝价格变化趋势 (元/吨; 美元/吨)	8
图 11: 电解铝行业利润 (元/吨; 元/吨)	8
图 12: 国内铝锭社会库存变化 (万吨)	8
图 13: LME 铝库存变化 (吨)	8
图 14: 进口和国内氧化铝价格 (元/吨)	8
图 15: 预焙阳极价格 (元/吨)	8
图 16: 铝型材开工率月度数据	9
图 17: 铝板带箔开工率月度数据	9
图 18: 锂精矿价格 (品位 5.5-6%, 美元/吨)	10
图 19: 锂盐价格走势 (万元/吨)	10
图 20: COMEX 黄金和美元指数 (美元/盎司)	11
图 21: COMEX 黄金和实际利率 (美元/盎司, %)	11
图 22: 金银比	11
图 23: COMEX 白银 (美元/盎司)	11
图 24: SPDR 黄金持仓量 (吨)	11
图 25: SLV 白银持仓量 (吨)	11

表

表 1: 本周工业金属价格跟踪 (收盘价为 2023 年 9 月 22 日)	6
表 2: 本周工业金属库存跟踪 (库存数据为 2023 年 9 月 22 日)	7
表 3: 本周能源金属价格跟踪 (收盘价为 2023 年 9 月 22 日)	9
表 4: 本周贵金属价格跟踪 (收盘价为 2023 年 9 月 22 日)	10
表 5: 本周其他小金属价格跟踪 (收盘价为 2023 年 9 月 22 日)	12
表 6: 本周稀土及磁材价格跟踪 (收盘价为 2023 年 9 月 22 日)	12
表 7: 行业重点新闻	13
表 8: 重点公司公告一览	14

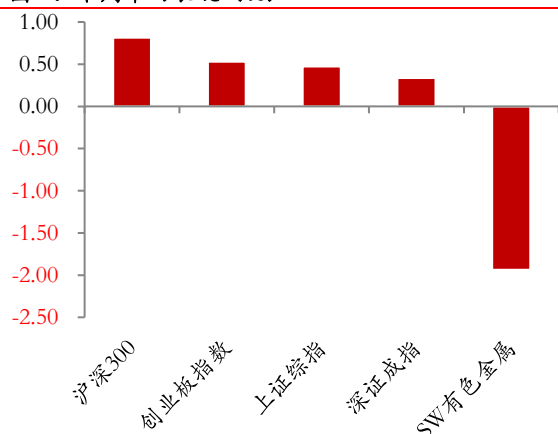
1 行情回顾

1.1 板块行情

过去一周（2023.9.18-2023.9.22），申万有色金属行业收盘价4366.47点，下跌1.94%，表现未跑赢大盘，有色金属在所有一级行业中涨跌幅排名第29。同期沪深300指数上涨0.81%，上证综合指数上涨0.47%，深证成指上涨0.34%，创业板指数上涨0.53%，有色行业下跌1.94%；板块整体表现未跑赢上证综合指数2.41 pct。

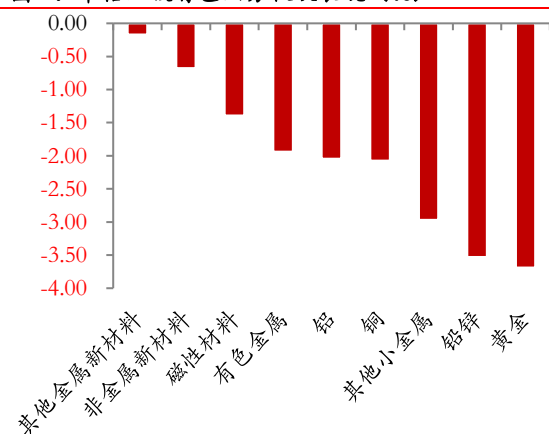
分细分板块来看，过去一周其他金属新材料板块表现居前，较上周下跌0.17%；黄金板块表现偏弱，较上周下跌3.69%。

图1：本周市场表现（%）



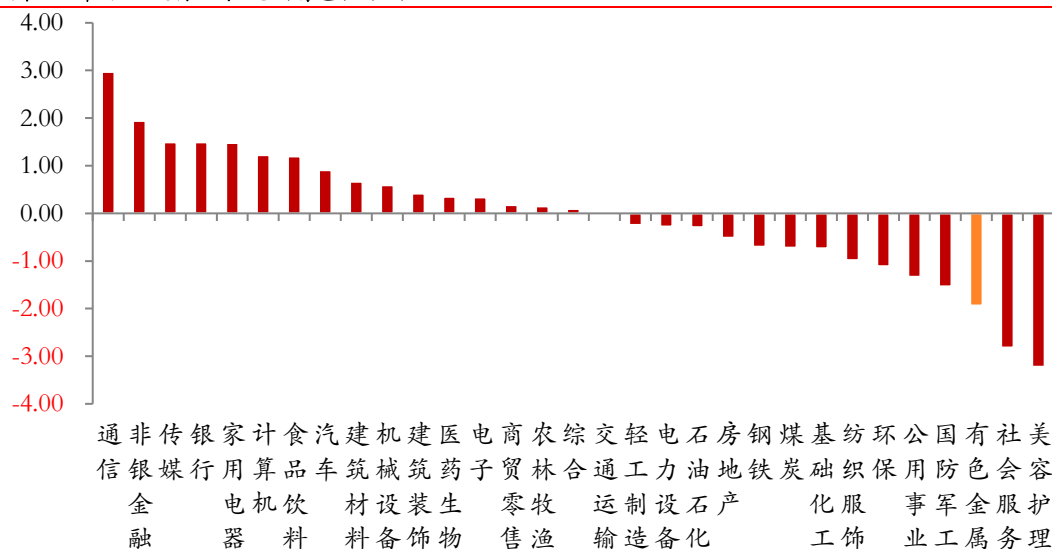
资料来源：iFind，上海证券研究所

图2：中信三级有色细分板块表现（%）



资料来源：iFind，上海证券研究所

图3：申万一级行业表现（有色）（%）

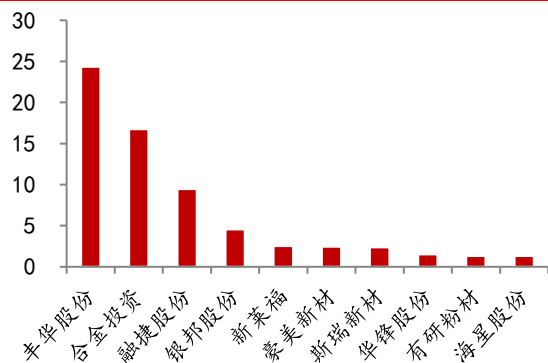


资料来源：iFind，上海证券研究所

1.2 个股行情

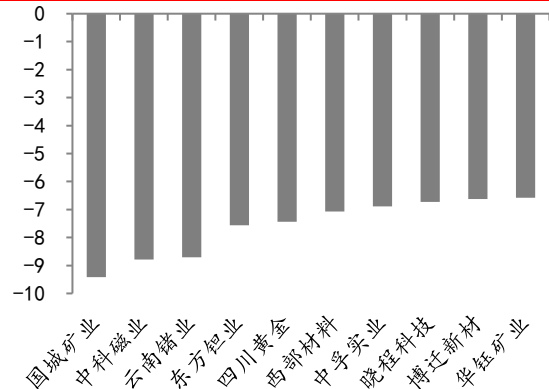
过去一周涨幅排名前5的个股标的分别是：丰华股份+24.36%、合金投资+16.74%、融捷股份+9.46%、银邦股份+4.57%、新莱福+2.52%；跌幅排名前5的个股标的分别是：国城矿业-9.41%、中科磁业-8.79%、云南锗业-8.70%、东方钽业-7.56%、四川黄金-7.44%。

图 4：周涨幅前 10 个股标的 (%)



资料来源：iFind，上海证券研究所

图 5：周跌幅前 10 个股标的 (%)



资料来源：iFind，上海证券研究所

2 行业数据跟踪

2.1 基本金属

表 1：本周工业金属价格跟踪（收盘价为 2023 年 9 月 22 日）

品种	交易所	单位	收盘价	周涨跌幅	月涨跌幅	年初至今涨跌幅	年涨跌幅
铜	LME	美元/吨	8,255.0	-2.0%	-1.8%	-1.7%	6.7%
	SHFE	万元/吨	6.8	-2.5%	-1.4%	2.7%	9.0%
铝	LME	美元/吨	2,240.0	2.0%	2.8%	-6.4%	1.1%
	SHFE	万元/吨	1.9	0.4%	3.7%	3.8%	3.9%
铅	LME	美元/吨	2,197.0	-2.2%	0.9%	-3.7%	16.3%
	SHFE	万元/吨	1.7	-1.4%	2.7%	6.0%	12.5%
锌	LME	美元/吨	2,557.0	-0.2%	8.7%	-14.5%	-18.1%
	SHFE	万元/吨	2.2	-0.3%	7.9%	-8.1%	-12.1%
镍	LME	美元/吨	19,350.0	-3.5%	-6.9%	-36.7%	-21.2%
	SHFE	万元/吨	15.7	-3.4%	-6.8%	-32.2%	-20.1%
锡	LME	美元/吨	25,700.0	0.3%	-0.5%	3.2%	18.8%
	SHFE	万元/吨	21.9	0.0%	0.7%	3.3%	18.7%

资料来源：iFind，上海证券研究所

表 2：本周工业金属库存跟踪（库存数据为 2023 年 9 月 22 日）

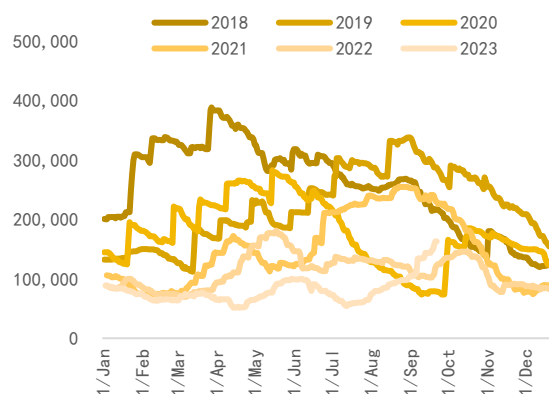
品种	交易所	单位	库存	周涨跌幅	月涨跌幅	年初至今涨跌幅	年涨跌幅
铜	LME	千吨	162.9	13.6%	70.7%	84.0%	32.68%
	SHFE		54.2	-16.9%	38.1%	-21.8%	51.02%
铝	LME	千吨	482.3	-2.6%	-8.7%	7.8%	41.17%
	SHFE		90.3	-13.7%	-6.5%	-5.8%	-56.37%
锌	LME	千吨	105.4	-14.0%	-29.8%	245.9%	65.07%
	SHFE		46.1	-1.6%	-14.5%	125.4%	-21.06%
铅	LME	千吨	74.3	37.3%	34.4%	195.4%	124.47%
	SHFE		78.5	-1.5%	45.9%	122.9%	-1.57%
镍	LME	千吨	41.3	6.0%	11.6%	-25.4%	-20.97%
	SHFE		4.9	-11.8%	64.5%	96.3%	42.98%
锡	LME	千吨	6.9	-1.4%	13.2%	131.1%	39.38%
	SHFE		7.6	-1.4%	-9.3%	39.2%	283.03%

资料来源：iFind，上海证券研究所

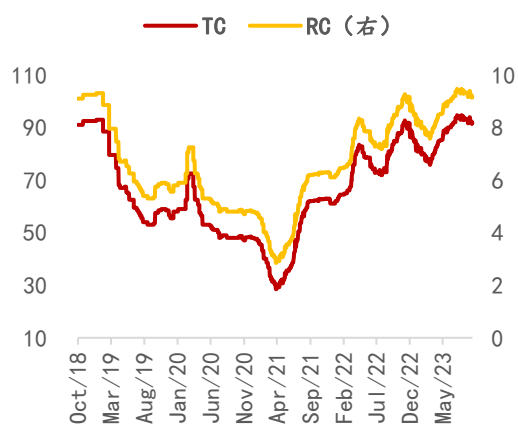
2.1.1 铜行业

图 6：铜价格变化趋势（元/吨；美元/吨）

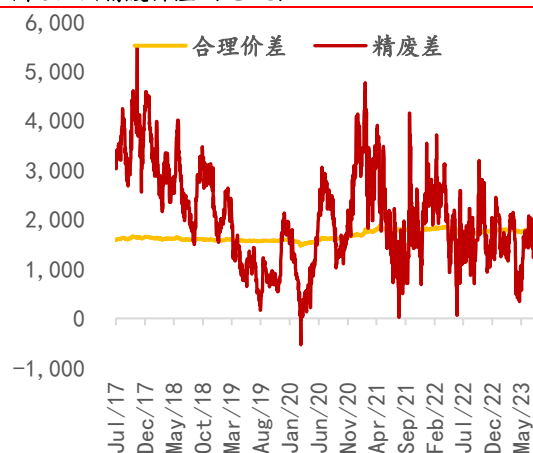

资料来源：iFind，上海证券研究所

图 7：LME 铜库存变化（吨）


资料来源：iFind，上海证券研究所

图 8：铜精矿加工费 TC/RC（美元/吨；美分/磅）


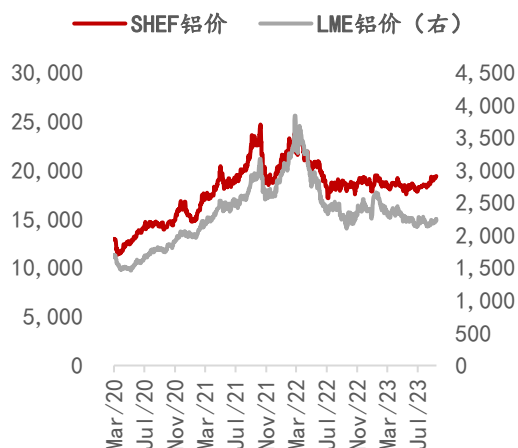
资料来源：iFind，上海证券研究所

图 9：铜精废价差（元/吨）


资料来源：iFind，上海证券研究所

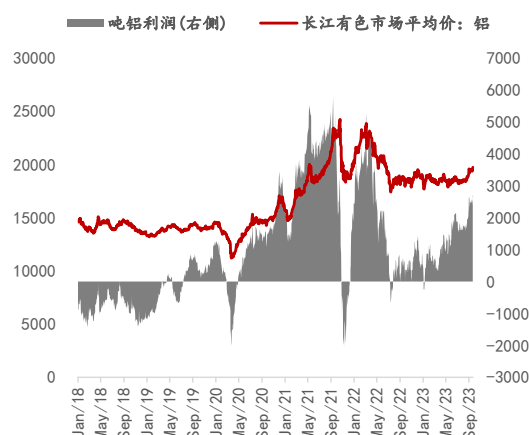
2.1.2 铝行业

图 10: 铝价格变化趋势 (元/吨; 美元/吨)



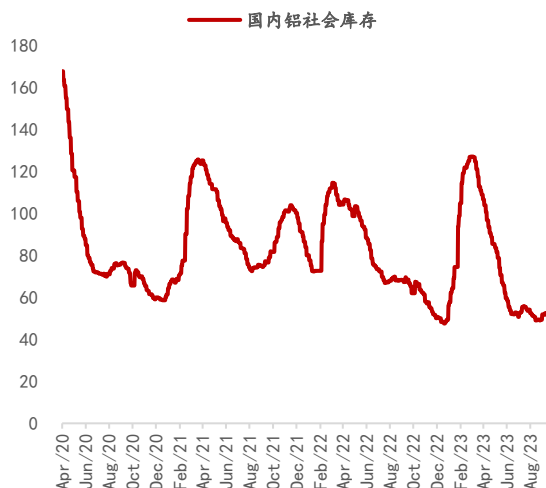
资料来源: iFind, 上海证券研究所

图 11: 电解铝行业利润 (元/吨; 元/吨)



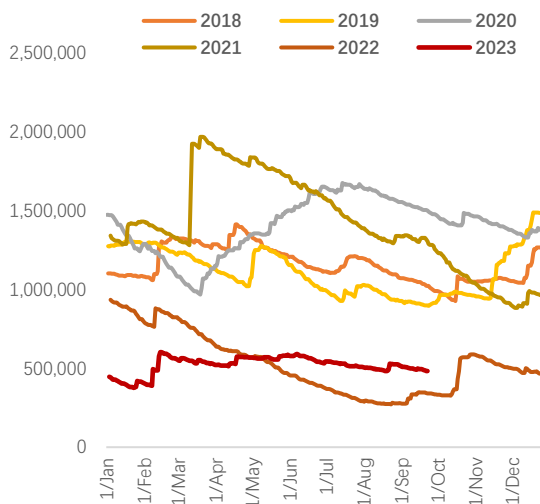
资料来源: iFind, 上海证券研究所

图 12: 国内铝锭社会库存变化 (万吨)



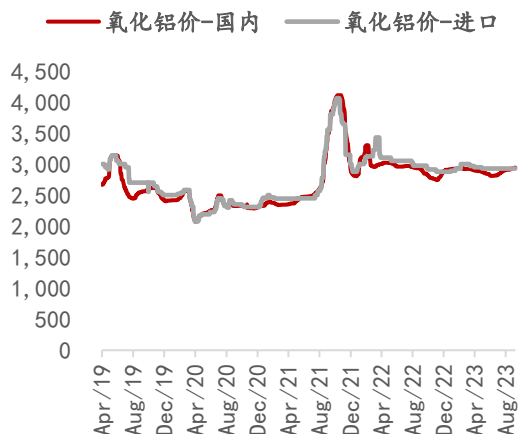
资料来源: iFind, 上海证券研究所

图 13: LME 铝库存变化 (吨)



资料来源: iFind, 上海证券研究所

图 14: 进口和国内氧化铝价格 (元/吨)



资料来源: iFind, 上海证券研究所

图 15: 预焙阳极价格 (元/吨)



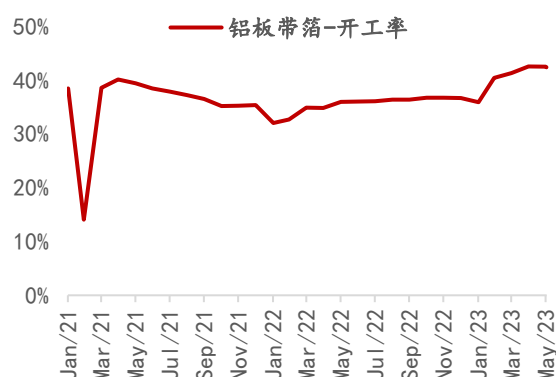
资料来源: iFind, 上海证券研究所

图 16: 铝型材开工率月度数据



资料来源: iFind, 上海证券研究所

图 17: 铝板带箔开工率月度数据



资料来源: iFind, 上海证券研究所

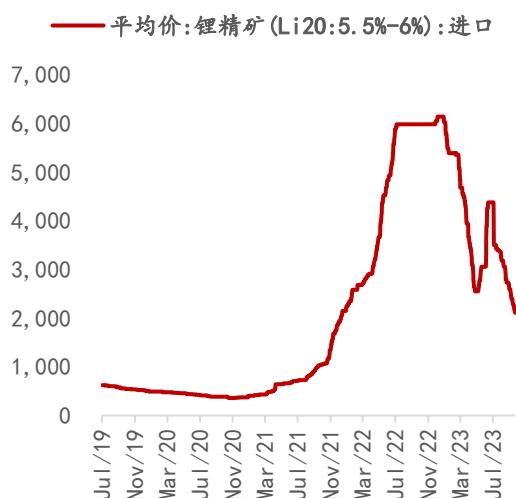
2.2 能源金属

表 3: 本周能源金属价格跟踪 (收盘价为 2023 年 9 月 22 日)

	品种	单位	最新价格	周涨跌幅	月涨跌幅	年涨跌幅
锂	锂辉石精矿	美元/吨	2,110.00	-6.64%	-22.57%	-64.75%
	金属锂	万元/吨	170.00	0.00%	0.00%	-42.18%
	电池级碳酸锂	万元/吨	17.30	-6.49%	-27.92%	-65.67%
	工业级碳酸锂	万元/吨	16.00	-8.57%	-30.43%	-67.35%
	电池级氢氧化锂	万元/吨	16.70	-2.91%	-27.07%	-66.19%
	工业级氢氧化锂	万元/吨	17.50	-4.63%	-25.53%	-65.10%
钴	MB 标准级钴	美元/磅	14.25	0.88%	-10.94%	-44.93%
	MB 合金级钴	美元/磅	16.00	1.59%	-11.72%	-39.22%
	钴 (长江现货)	元/吨	260,000	2.36%	-0.38%	-25.93%
	现货钴粉	元/公斤	237.50	-1.04%	-9.52%	-34.48%
	氯化钴	元/吨	45,250	0.56%	-0.55%	-36.27%
	硫酸钴	元/吨	38,250	0.00%	2.00%	-38.31%
	四氧化三钴	元/吨	147,500	1.37%	-8.39%	-39.38%
镍	电解镍	万元/吨	16.00	-2.83%	-6.35%	-20.54%
	硫酸镍	万元/吨	3.60	1.41%	1.41%	-16.28%
锰	电解锰	万元/吨	1.30	0.00%	3.17%	-21.45%
	硫酸锰	万元/吨	0.59	0.00%	0.00%	-13.87%

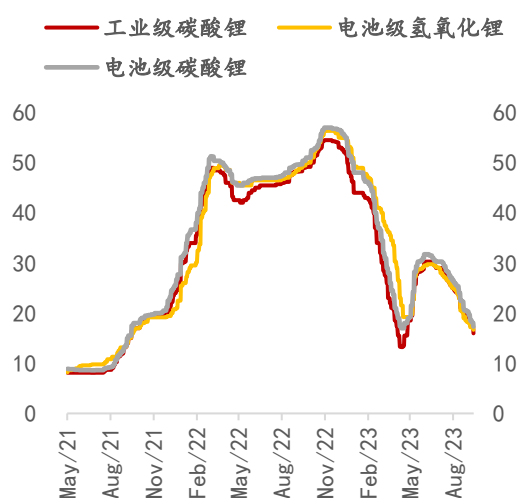
资料来源: iFind, 上海证券研究所

图 18: 锂精矿价格 (品位 5.5-6%, 美元/吨)



资料来源: iFind, 上海证券研究所

图 19: 锂盐价格走势 (万元/吨)



资料来源: iFind, 上海证券研究所

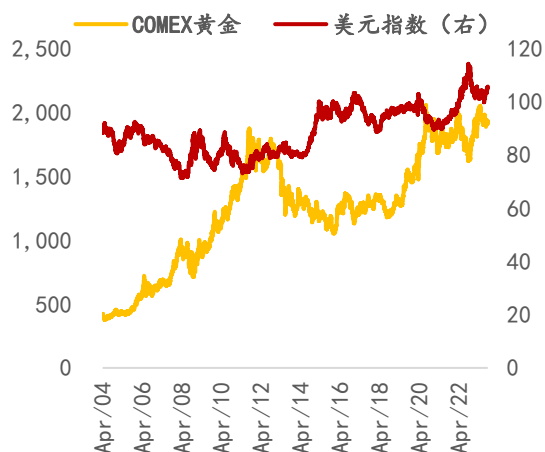
2.3 贵金属

表 4: 本周贵金属价格跟踪 (收盘价为 2023 年 9 月 22 日)

品种	类型	单位	收盘价	周涨跌幅	月涨跌幅	年涨跌幅
黄金	COMEX	美元/盎司	1,944.9	-0.04%	-0.01%	14.28%
	伦敦现货价	美元/盎司	1,927.4	-0.02%	0.56%	13.63%
	沪金现货	元/克	471.0	-0.17%	2.58%	20.89%
白银	COMEX	美元/盎司	23.82	2.21%	-2.32%	18.15%
	伦敦现货价	美元/盎司	23.65	2.56%	-0.42%	14.67%
	沪金现货	元/千克	5,885.00	-0.25%	3.34%	13.24%
铂	NYMEX	美元/盎司	933.20	0.27%	-0.39%	1.93%
	伦敦现货价	美元/盎司	930.38	0.00%	-0.71%	263.97%
	沪金现货	元/克	225.48	1.99%	0.62%	-80.55%
钯	NYMEX	美元/盎司	1,257.00	0.48%	-2.14%	-42.76%
	伦敦现货价	美元/盎司	1,249.13	0.00%	-2.07%	-53.62%
	长江现货	元/克	336.50	1.51%	-0.59%	-38.20%

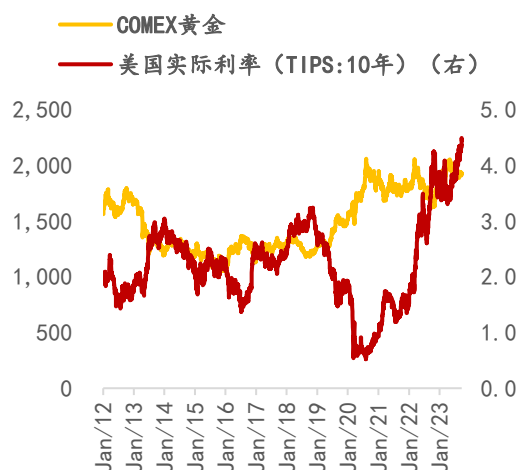
资料来源: iFind, 上海证券研究所

图 20: COMEX 黄金和美元指数 (美元/盎司)



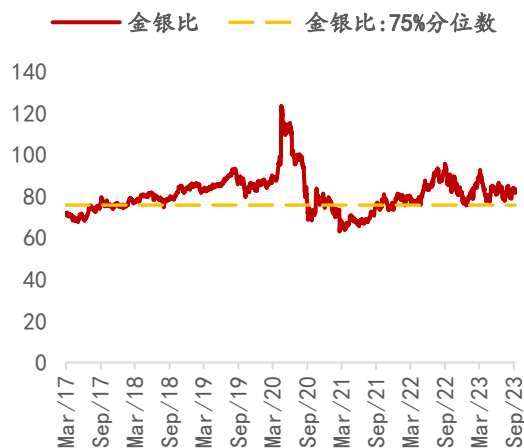
资料来源: iFind, 上海证券研究所

图 21: COMEX 黄金和实际利率 (美元/盎司, %)



资料来源: iFind, 上海证券研究所

图 22: 金银比



资料来源: iFind, 上海证券研究所

图 23: COMEX 白银 (美元/盎司)



资料来源: iFind, 上海证券研究所

图 24: SPDR 黄金持仓量 (吨)



资料来源: iFind, 上海证券研究所

图 25: SLV 白银持仓量 (吨)



资料来源: iFind, 上海证券研究所

2.4 其他小金属及金属材料

2.4.1 其他小金属价格

表 5: 本周其他小金属价格跟踪 (收盘价为 2023 年 9 月 22 日)

品种		单位	收盘价	周涨跌幅 (%)	月涨跌幅 (%)	年涨跌幅 (%)
镁	镁锭	万元/吨	2.60	0.58%	9.24%	-0.38%
硅	金属硅	万元/吨	1.63	3.16%	10.88%	-22.38%
	有机硅	万元/吨	1.49	1.08%	10.36%	-20.21%
	硅铁	元/吨	7,221.43	3.61%	6.53%	-8.17%
钛	钛精矿	元/吨	2,243.33	0.00%	0.75%	8.37%
	海绵钛	元/千克	53.50	0.00%	9.18%	-33.13%
钒	钒（≥99.5%）	元/千克	1,250.00	0.00%	-13.79%	-39.02%
	钒铁 50#	万元/吨	10.30	-0.96%	-12.34%	-19.53%
	五氧化二钒	万元/吨	9.25	3.35%	-11.48%	-22.27%
锗	锗锭（50Ω/cm）	元/千克	10,050.00	0.00%	0.00%	34.90%
	二氧化锗（99.999%）	元/千克	6,850.00	0.00%	0.00%	21.24%
铟	海绵铟（≥99%）	元/千克	195.00	0.00%	-4.88%	-13.33%
钼	钼精矿	元/吨度	4,135.00	-4.17%	-3.73%	41.61%
	钼铁	万元/基吨	27.20	-3.20%	-3.20%	39.49%
铌	精铌（≥99.99%）	元/千克	1,975.00	0.00%	0.00%	36.21%
铈	铈锭	万元/吨	8.10	0.00%	1.89%	1.89%
钨	黑钨精矿（>65%）	万元/吨	12.10	-0.82%	0.00%	4.31%
	APT	万元/吨	18.05	0.00%	-0.28%	2.56%

资料来源: iFind, 上海证券研究所

2.4.2 稀土以及磁材价格

表 6: 本周稀土及磁材价格跟踪 (收盘价为 2023 年 9 月 22 日)

品种		单位	价格	周涨跌幅	月涨跌幅	年涨跌幅
精矿	稀土精矿（TREO≥70%）	万元/吨	6.90	0.00%	0.00%	0.00%
	中亿富钕矿（TREO≥92%）	万元/吨	24.50	-0.81%	8.41%	-12.50%
氧化物	氧化镨钕	万元/吨	52.10	-0.76%	4.83%	-17.95%
	氧化镱	万元/吨	266.00	2.31%	9.02%	18.75%
	氧化铽	万元/吨	855.00	0.29%	9.62%	-33.33%
金属	金属镨钕	万元/吨	64.00	-0.78%	5.26%	-17.42%
	金属镱	万元/吨	339.00	1.19%	12.07%	16.49%
	金属铽	万元/吨	1070.00	0.00%	9.30%	-34.64%
磁材	钕铁硼（N52）	万元/吨	26.00	0.00%	4.00%	-10.34%
	钕铁硼（50M）	万元/吨	26.50	0.00%	3.92%	-23.19%
	钕铁硼（50H）	万元/吨	27.50	0.00%	3.77%	-24.66%
稀土价格指数		-	227.80	-0.10%	5.94%	-15.31%

资料来源: iFind, 上海证券研究所

3 行业要闻及公司公告

3.1 行业重点新闻

表 7：行业重点新闻

日期	重要动态	来源
2023/9/17	我国科学家发明新型稀土开采技术	SMM
	近日，我国科学家成功研发出风化壳型稀土矿电驱开采技术，稀土回收率提高约 30%，杂质含量降低约 70%，开采时间缩短约 70%。据了解，风化壳型稀土矿是我国的特色资源。目前普遍采用的铵盐原地浸取技术在生态环境、资源利用效率、浸出周期等方面存在的问题制约了我国稀土资源的高效绿色利用。	
2023/9/19	美国国债规模突破 33 万亿美元	SMM
	在美国政府支出已经受到国会严格审查之际，美国国债规模再次跨越了一个重要的里程碑。根据美国财政部当地时间 9 月 18 日发布的数据，美国国债总额在当天首次超过 33 万亿美元。作为对比，今年 6 月，美国国债规模刚刚突破 32 万亿美元；而在 40 年前，美国国债规模在 9070 亿美元左右。美国跨党派研究机构负责任联邦预算委员会（CRFB）的主席 Maya MacGuineas 表示：“与此同时，公众持有的债务最近超过了 26 万亿美元。我们对这些庞大的数字越来越麻木，但这并没有降低它们的危险性。”	
2023/9/19	瑞银：中国股市可能已经触底 有理由更加乐观	Choice
	9 月 19 日，瑞银中国股票策略研究主管王宗豪表示，在一系列超出投资者预期的政策支持下（包括中国房地产行业政策放宽、下调股票交易印花税和个人所得税），近期看到部分宏观数据触底；地缘政治紧张局势也有所缓和。但股价依然疲软。“我们认为基本面和股价表现之间的分化可能由情绪低迷所致，需要时间才能扭转；不过，我们的分析显示基于某些指标，市场可能已经触底。”王宗豪说。	
2023/9/20	央行：中国九月 LPR 利率维持不变	Choice
	9 月 20 日，人民银行授权全国银行间同业拆借中心公布了新一期贷款市场报价利率（LPR）。其中，1 年期 LPR 为 3.45%，上月为 3.45%；5 年期以上 LPR 为 4.2%，上月为 4.2%。本月 LPR 报价维持不变。	
2023/9/21	美联储维持联邦基金利率不变	Choice
	美国联邦储备委员会 20 日宣布，将联邦基金利率目标区间维持在 5.25% 至 5.5% 的水平不变，符合普遍预期。美联储主席鲍威尔在货币政策例会后的记者会上说，美联储准备在适当的情况下进一步加息，并打算将货币政策保持在限制性水平，直到可以确信通胀正朝着 2% 的设定目标持续下降。在确定适当的额外政策收紧程度时，美联储将考虑货币政策的累积收紧、货币政策对经济活动的影响、通胀的滞后性以及经济和金融的发展状况。	

资料来源：SMM，Choice，上海证券研究所

3.2 重点公司公告

表 8：重点公司公告一览

日期	公司	公告	主要内容
2023/9/18	玉龙股份	山东玉龙黄金股份有限公司关于以集中竞价交易方式回购公司股份的回购报告书	基于对公司未来持续发展的信心和对公司长期价值的认可，为了维护广大投资者利益，增强投资者对公司的投资信心，公司拟通过集中竞价交易方式回购公司已经发行的人民币普通股（A 股）股票。回购价格不超过人民币 15 元/股（含），不高于公司董事会通过回购决议前 30 个交易日公司股票交易均价的 150%。本次回购的资金总额不低于人民币 5,000 万元（含）且不超过人民币 10,000 万元。
2023/9/20	楚江新材	安徽楚江科技新材料股份有限公司关于获得政府补助的公告	安徽楚江科技新材料股份有限公司及下属子公司于近期收到与收益相关的政府补助资金共计人民币 16,526,510.93 元，占公司最近一期经审计的归属于上市公司股东净利润的 12.36%。
2023/9/20	立中集团	立中四通轻合金集团股份有限公司关于回购公司股份方案的公告	立中四通轻合金集团股份有限公司拟使用自有资金以集中竞价交易的方式回购公司部分人民币普通股 A 股股票，回购的股份用于实施员工持股计划或股权激励计划。回购资金总额不低于人民币 3,000 万元（含），不超过人民币 5,000 万元（含），回购价格不超过人民币 34.00 元/股。
2023/9/20	永兴材料	永兴特种材料科技股份有限公司关于以集中竞价方式回购公司股份的回购报告书	永兴特种材料科技股份有限公司拟使用自有资金以集中竞价方式拟回购部分公司已发行的 A 股股份，回购的股份用于实施股权激励及或员工持股计划。回购资金总额不低于人民币 30,000 万元（含），不超过人民币 50,000 万元（含）。回购股份价格不超过人民币 80.00 元/股（含），回购价格上限不高于董事会审议通过股份回购决议前 30 个交易日公司股票交易均价的 150%。
2023/9/21	铜陵有色	铜陵有色金属集团股份有限公司关于对外投资设立合资公司的公告	为盘活存量土地，优化铜陵有色金属集团股份有限公司化工产品的水路运输渠道，公司拟与铜陵港航投资建设集团有限公司、铜陵大江投资控股有限公司共同出资成立合资公司铜陵港航液货港务有限公司建设高等级液体危化品码头项目（甲 B 类）。港航液货注册资本为人民币 4,000 万元，其中公司拟以土地使用权出资，投资金额以经国有资产评估备案程序的资产评估结果为底价，对应最低投资金额为 685.713 万元（含 5% 增值税）。
2023/9/21	云南锗业	云南临沧鑫圆锗业股份有限公司关于接受关联方财务资助暨关联交易的公告	2023 年 9 月 21 日，云南临沧鑫圆锗业股份有限公司同意公司持股 5% 以上股东云南东兴实业集团有限公司向公司提供不超过 2,500 万元人民币的财务资助，资金使用期限为不超过 2 年，年化利率为 3.45%（董事会召开日一年期贷款市场报价利率），公司可根据资金需求分次借款，并在借款额度范围内循环使用。

资料来源：Wind，上海证券研究所

4 风险提示

宏观经济大幅波动、下游需求不及预期以及地缘政治风险等。

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询资格或相当的专业胜任能力，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告，并保证报告采用的信息均来自合规渠道，力求清晰、准确地反映作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响。此外，作者薪酬的任何部分不与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

公司业务资格说明

本公司具备证券投资咨询业务资格。

投资评级体系与评级定义

股票投资评级：	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据公司基本面及（或）估值预期以报告日起 6 个月内公司股价相对于同期市场基准指数表现的看法。	
买入	股价表现将强于基准指数 20%以上	
增持	股价表现将强于基准指数 5-20%	
中性	股价表现将介于基准指数±5%之间	
减持	股价表现将弱于基准指数 5%以上	
无评级	由于我们无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使我们无法给出明确的投资评级	
行业投资评级：	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据行业历史基本面及（或）估值对所研究行业以报告日起 12 个月内的基本面和行业指数相对于同期市场基准指数表现的看法。	
增持	行业基本面看好，相对表现优于同期基准指数	
中性	行业基本面稳定，相对表现与同期基准指数持平	
减持	行业基本面看淡，相对表现弱于同期基准指数	
相关证券市场基准指数说明：A 股市场以沪深 300 指数为基准；港股市场以恒生指数为基准；美股市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。		

投资评级说明：

不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准，投资者应区分不同机构在相同评级名称下的定义差异。本评级体系采用的是相对评级体系。投资者买卖证券的决定取决于个人的实际情况。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，投资者不应以分析师的投资评级取代个人的分析与判断。

免责声明

。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告版权归本公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经书面授权，任何机构和个人均不得对本报告进行任何形式的发布、复制、引用或转载。如经过本公司同意引用、刊发的，须注明出处为上海证券有限责任公司研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

在法律许可的情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券或期权并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供多种金融服务。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见和推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值或投资收入可升可跌。过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见或推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告中的内容和意见仅供参考，并不构成客户私人咨询建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负责，投资者据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的唯一参考因素，也不应当认为本报告可以取代自己的判断。