

## 有色金属行业跟踪周报

# 美国就业市场超预期火热，降息预期有所缓和，工业金属价格表现不佳

增持（维持）

2024年01月07日

证券分析师 孟祥文

执业证书：S0600523120001

mengxw@dwzq.com.cn

### 投资要点

■ 回顾本周行情（1月2日-1月5日），有色板块本周下跌1.67%，在全部一级行业中涨幅中等。二级行业方面，周内申万有色金属类二级行业中贵金属板块上涨0.14%，工业金属板块下跌0.58%，小金属板块下跌2.02%，能源金属板块下跌3.57%，金属新材料板块下跌4.64%。工业金属方面，美国就业市场超预期火热，降息预期被打压，工业金属价格表现不佳，预计整体维持震荡行情。贵金属方面，十年期美债利率自2023年12月27日触及3.783%后反弹向上，于本周五（2024年1月5日）收于4.042%，美元同样在本周有所回升，海内外黄金价格下跌，预计后续价格维持震荡走势。

### ■ 周观点：

**铜：美元上行叠加消费淡季因素，铜价环比下跌。**本周伦铜报收8,415美元/吨，周环比下跌1.72%；沪铜报收68,390元/吨，周环比下跌0.77%。供给端，本周进口铜精矿TC价格持续走跌至60美元/吨。周内铜精矿现货TC仍保持下行趋势，近期Q1矿山供应不多，矿贸易商有些囤货；需求方面，元旦沪铜社库累积，对价格上涨形成一定的压力，消费淡季下，精铜杆市场消费仍然维持清淡，大多精铜杆企业均表示节后出货情况并未好转。我们认为短期内美联储降息预期放缓，美元回升对铜价上行形成压力，叠加消费传统淡季影响，铜价短期承压。

**铝：欧元区PMI持续处于收缩区域，国内下游加工企业小幅减产，铝价回落。**本周LME铝报收2,272美元/吨，较上周下跌4.84%；沪铝报收19,195元/吨，较上周下跌1.59%。供应端，本周我国电解铝开工产能4207.8万吨，开工率88.87%，供给保持稳定。需求端，因受环保管控及铝价高位因素，本周铝棒企业开工率环比减少0.84%，铝板带箔企业开工率环比减少0.42%，电解铝的理论需求有所回落。本周下半周内氧化铝开工率有所回升，对原材料的担忧情绪有所减弱，带动沪铝价格回升；欧元区12月Markit制造业PMI终值录得44.4%，持续处于收缩区间，LME铝价受衰退预期影响下行。预期短期铝价受氧化铝开工率及铝土矿供给扰动问题维持震荡走势，长期需进一步观察国内经济的复苏状况及海外经济的衰退情况。

**黄金：美国就业市场超预期火热，降息预期被打压，海内外黄金价格回落。**本周COMEX黄金收盘价为2052.60美元/盎司，周环比下跌1.11%；SHFE黄金收盘价为482.38元/克，周环比下跌0.25%。本周，美国12月ADP就业人数增加16.4万人，超过预期的11.5万人；美国12月非农就业人口增加21.6万人，超过预期的17万人。美国大小非农数据均超出预期表明美国劳动力市场超预期火热，同时，美国12月平均每小时工资率同比增长4.1%，高于预期的3.9%；美国12月失业率录得3.7%，低于预期的3.8%。本周主要经济数据表现出美国就业市场依旧火热，且工资增长超过预期，市场对2024年降息幅度的预期被打压，十年期美债利率自2023年12月27日触及3.783%后反弹向上，于本周五（2024年1月5日）收于4.042%，美元同样在本周有所回升，海内外黄金价格表现不佳，预计短期受到利率环境改善预期的变化将保持震荡走势，长期走势需进一步关注海内外衰退风险。

■ **风险提示：**美元持续走强；下游需求不及预期。

### 行业走势



### 相关研究

《红海局势扰动能源价格，氧化铝供给收缩预期推动铝价上行》

2023-12-31

《美国软着陆预期被进一步强化，日本维持宽松利率环境，海内外黄金价格上涨》

2023-12-23

## 内容目录

1. 本周行情回顾：上证综指下跌 1.54%，申万有色金属排名中等 .....	5
2. 本周基本面回顾 .....	6
2.1. 工业金属：美国降息预期被打压，工业金属价格表现不佳 .....	6
2.1.1. 铜：美元上行叠加消费淡季因素，铜价环比下跌 .....	8
2.1.2. 铝：欧元区 PMI 持续处于收缩区域，国内下游加工企业小幅减产，铝价回落 .....	9
2.1.3. 锌：锌库存环比下降，价格环比下跌 .....	9
2.1.4. 锡：库存升降不一，锡价环比下跌 .....	10
2.2. 贵金属：美国就业市场超预期火热，降息预期被打压，海内外黄金价格回落 .....	11
2.3. 稀土：终端需求不佳，本周稀土价格表现不佳 .....	13
3. 本周新闻 .....	16
3.1. 宏观新闻 .....	16
3.2. 大宗交易新闻 .....	17
3.2.1. 紫金矿业 .....	17
3.3. 公司新闻 .....	17
3.3.1. 亚太科技 .....	17
4. 风险提示 .....	18

## 图表目录

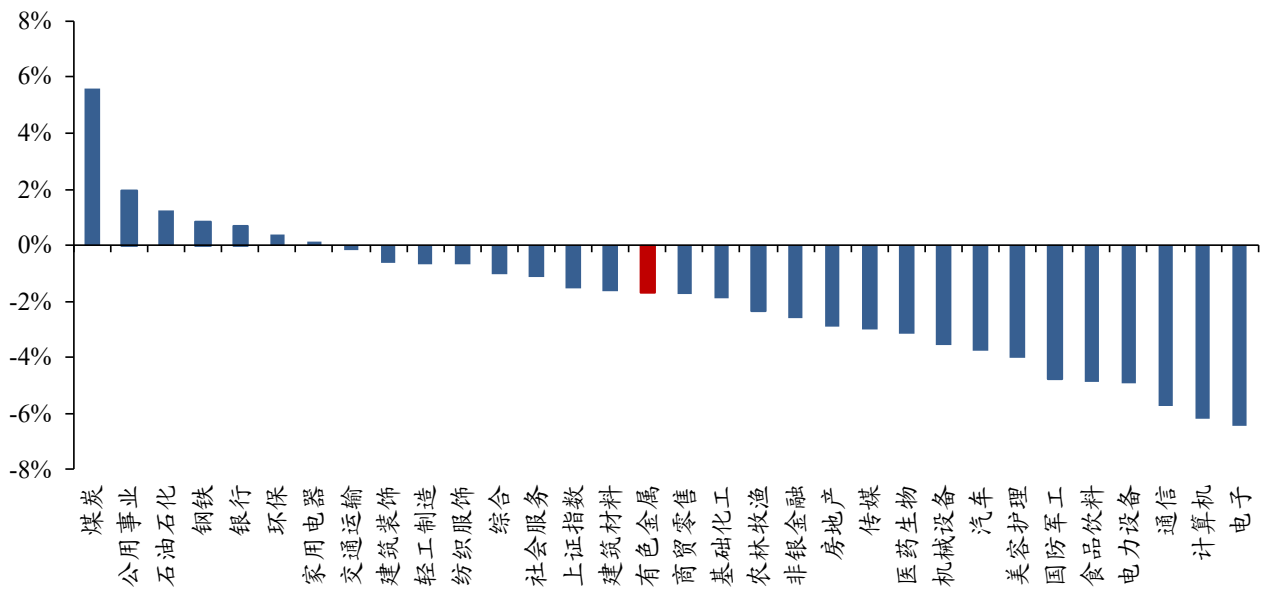
图 1: 申万一级行业周涨跌幅 (%) .....	5
图 2: 申万有色二级行业周涨跌幅 (%) .....	5
图 3: 有色子行业周涨跌幅 (%) .....	5
图 4: 本周涨幅前五公司 (%) .....	6
图 5: 本周跌幅前五公司 (%) .....	6
图 6: 本周主要标的涨跌幅统计.....	6
图 7: LME 铜价及库存.....	8
图 8: SHFE 铜价及库存.....	8
图 9: 铜粗炼加工费 (美元/干吨) .....	9
图 10: 铜精废价差 (元/吨) .....	9
图 11: LME 铝价及库存.....	9
图 12: SHFE 铝价及库存.....	9
图 13: LME 锌价及库存.....	10
图 14: SHFE 锌价及库存.....	10
图 15: LME 锡价及库存.....	11
图 16: SHFE 锡价及库存.....	11
图 17: 各国央行总资产.....	12
图 18: 美联储资产负债表组成.....	12
图 19: 美联储银行总资产与 Comex 黄金.....	12
图 20: 实际利率与 Comex 黄金.....	12
图 21: 美国国债长短期利差 (%) .....	12
图 22: 金银比 (金价/银价) .....	12
图 23: 黄金、白银 ETF 持仓量.....	13
图 24: Comex 黄金、白银期货收盘价.....	13
图 25: 氧化镨钕价格 (元/吨) .....	14
图 26: 烧结钕铁硼 50H (元/千克) .....	14
图 27: 氧化镧价格 (元/吨) .....	14
图 28: 氧化铈价格 (元/吨) .....	14
图 29: 氧化镨价格 (元/千克) .....	14
图 30: 氧化铽价格 (元/千克) .....	14
图 31: 国内钼精矿报价 (元/吨) .....	15
图 32: 国内钨精矿报价 (元/吨) .....	15
图 33: 长江现货市场电解镁报价 (元/吨) .....	15
图 34: 长江现货市场电解锰报价 (元/吨) .....	15
图 35: 长江现货市场锑锭报价 (元/吨) .....	15
图 36: 国产海绵钛报价 (元/千克) .....	15
图 37: 国产精铋 99.99%报价 (元/吨) .....	16
图 38: 国内精铟 99.99%报价 (元/千克) .....	16
图 39: 钽铁矿 30-35%报价 (美元/磅) .....	16
图 40: 国产氧化锆 99.999%报价 (元/千克) .....	16

表 1: 工业金属价格周度变化表.....	7
表 2: 工业金属库存周度变化表.....	7
表 3: 贵金属价格周度变化表.....	11
表 4: 稀土价格周度变化表.....	13

## 1. 本周行情回顾：上证综指下跌 1.54%，申万有色金属排名中等

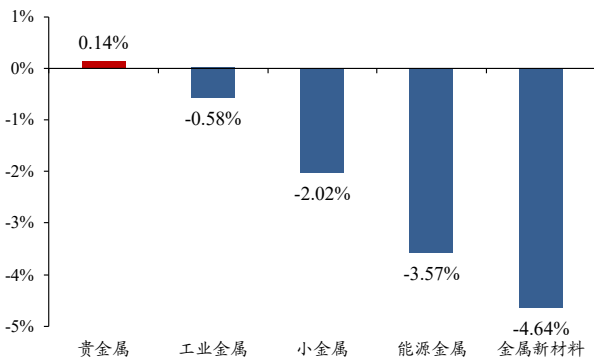
周内上证综指下跌 1.54%，31 个申万行业分类有 7 个行业上涨；其中有色金属下跌 1.67%，排名第 15 位，跑输上证指数 0.13 个百分点。在全部申万一级行业中，煤炭（+5.59%），公用事业（+1.95%），石油石化（+1.22%）排名前三。周内申万有色金属类二级行业涨跌互现。其中，贵金属板块上涨 0.14%，工业金属板块下跌 0.58%，小金属板块下跌 2.02%，能源金属板块下跌 3.57%，金属新材料板块下跌 4.64%。

图1：申万一级行业周涨跌幅（%）



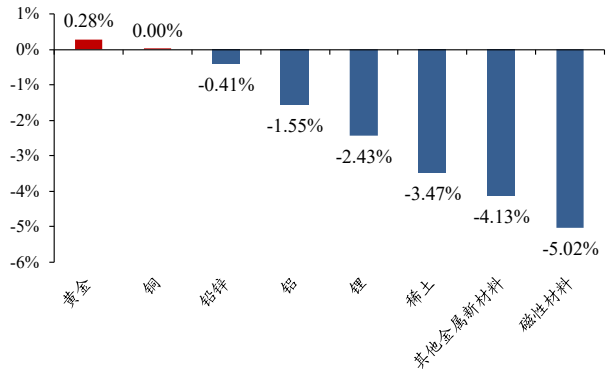
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图2：申万有色二级行业周涨跌幅（%）



数据来源：Wind，东吴证券研究所

图3：有色子行业周涨跌幅（%）

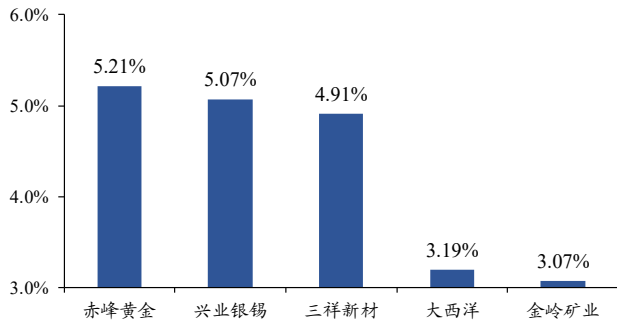


数据来源：Wind，东吴证券研究所

个股方面，本周涨幅前三的公司为赤峰黄金（+5.21%）、兴业银锡（+5.07%）、三

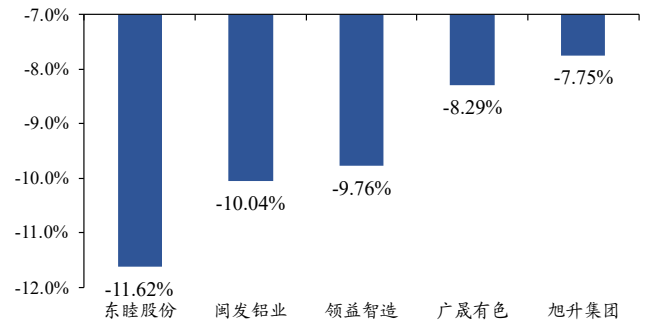
祥新材 (+4.91%)，跌幅前三的公司为东睦股份 (-11.62%)、闽发铝业 (-10.04%)、领益智造 (-9.76%)。

图4: 本周涨幅前五公司 (%)



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图5: 本周跌幅前五公司 (%)



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图6: 本周主要标的涨跌幅统计

代码	股票名称	最新价格 (元)	周涨跌幅	本月以来	年初至今
002240.SZ	盛新锂能	21.78	-4.26%	-4.26%	-4.26%
002460.SZ	赣锋锂业	41.98	-1.92%	-1.92%	-1.92%
002466.SZ	天齐锂业	54.00	-3.21%	-3.21%	-3.21%
300224.SZ	正海磁材	11.37	-2.99%	-2.99%	-2.99%
603799.SH	华友钴业	30.73	-6.68%	-6.68%	-6.68%
300618.SZ	寒锐钴业	27.25	-3.68%	-3.68%	-3.68%
000933.SZ	神火股份	17.20	2.38%	2.38%	2.38%
601899.SH	紫金矿业	12.47	0.08%	0.08%	0.08%
600547.SH	山东黄金	22.85	-0.09%	-0.09%	-0.09%
603993.SH	洛阳钼业	5.27	1.35%	1.35%	1.35%
000975.SZ	银泰黄金	14.90	-0.67%	-0.67%	-0.67%
000807.SZ	云铝股份	11.83	-3.19%	-3.19%	-3.19%

数据来源: Wind, 东吴证券研究所

## 2. 本周基本面回顾

### 2.1. 工业金属: 美国降息预期被打压, 工业金属价格表现不佳

海外方面, 美国就业市场超预期火热, 降息预期被打压。本周, 美国 12 月 ADP 就业人数增加 16.4 万人, 超过预期的 11.5 万人; 美国 12 月非农就业人口增加 21.6 万人, 超过预期的 17 万人。美国大小非农数据均超出预期表明美国劳动力市场超预期火热, 同时, 美国 12 月平均每小时工资年率同比增长 4.1%, 高于预期的 3.9%; 美国 12 月失

业率录得 3.7%，低于预期的 3.8%。本周主要经济数据表现出美国就业市场依旧火热，且工资增长超过预期，市场对 2024 年降息幅度的预期有所缓和，十年期美债利率自 2023 年 12 月 27 日触及 3.783% 后反弹向上，于本周五（2024 年 1 月 5 日）收于 4.042%，美元同样在本周有所回升，海内外工业金属价格表现不佳，预计短期金属价格受到利率环境改善预期的变化将保持震荡走势，长期走势需进一步关注海内外衰退风险。

国内方面，服务业与制造业 PMI 双双超预期。本周，中国 12 月财新服务业 PMI 录得 52.9%，超过预期的 51.6%；中国 12 月财新制造业 PMI 录得 50.8%，超过预期的 50.4%，我们维持整体中国经济弱复苏的预判，随着经济的进一步复苏以及中央国债对整体需求的拉动作用逐渐体现，工业金属消费有望逐步好转。

表1：工业金属价格周度变化表

工业金属		本周价格	周变化	周环比	月环比	年同比
LME 价格	LME3 月期铜（美元/吨）	8,415	-147	-1.72%	-0.27%	-4.36%
	LME3 月期铝（美元/吨）	2,272	-116	-4.84%	6.47%	-6.23%
	LME3 月期铅（美元/吨）	2,076	9	0.44%	2.62%	-6.38%
	LME3 月期锌（美元/吨）	2,544	-118	-4.43%	6.47%	-19.60%
	LME3 月期镍（美元/吨）	16,345	-275	-1.65%	-2.74%	-40.19%
	LME3 月期锡（美元/吨）	24,670	-630	-2.49%	0.43%	-4.38%
国内价格	SHFE 当月期铜（元/吨）	68,390	-530	-0.77%	0.50%	4.83%
	现货铜（元/吨）	68,830	-450	-0.65%	0.12%	3.74%
	SHFE 当月期铝（元/吨）	19,195	-310	-1.59%	3.87%	7.54%
	现货铝（元/吨）	19,280	-230	-1.18%	4.05%	7.71%
	SHFE 当月期铅（元/吨）	16,055	180	1.13%	3.05%	2.78%
	现货铅（元/吨）	16,060	200	1.26%	2.36%	3.41%
	SHFE 当月期锌（元/吨）	21,250	-295	-1.37%	2.68%	-8.52%
	现货锌（元/吨）	21,420	-170	-0.79%	3.18%	-9.96%
	SHFE 当月期镍（元/吨）	123,540	-1670	-1.33%	-5.37%	-41.23%
	现货镍（元/吨）	125,820	-4100	-3.16%	-5.13%	-43.79%
	SHFE 当月期锡（元/吨）	207,210	-4890	-2.31%	0.51%	0.36%
	现货锡（元/吨）	208,100	-3000	-1.42%	1.22%	0.81%

数据来源：Wind，东吴证券研究所

表2：工业金属库存周度变化表

工业金属	库存类别	库存（万吨）	周变化（万吨）	周环比	月环比	年同比
铜	LME 库存	16.32	-0.41	-2.47%	-10.38%	85.90%
	COMEX 库存	1.93	0.11	6.13%	9.31%	27.88%
	SHFE 库存	3.31	0.44	15.36%	26.70%	-58.79%
铝	LME 库存	55.82	0.91	1.66%	26.00%	27.88%

	SHFE 库存	9.66	-0.55	-5.36%	-20.72%	-18.41%
铅	LME 库存	12.77	-0.80	-5.88%	-6.15%	393.15%
	SHFE 库存	5.24	-0.42	-7.43%	-22.25%	38.30%
锌	LME 库存	22.01	-0.48	-2.12%	0.64%	752.91%
	SHFE 库存	2.18	-0.36	-14.25%	-36.85%	-9.20%
镍	LME 库存	6.45	0.05	0.75%	39.18%	17.27%
	SHFE 库存	1.35	0.02	1.23%	13.90%	359.52%
锡	LME 库存	0.75	-0.02	-3.06%	-6.52%	147.92%
	SHFE 库存	0.64	0.08	13.49%	18.36%	11.88%

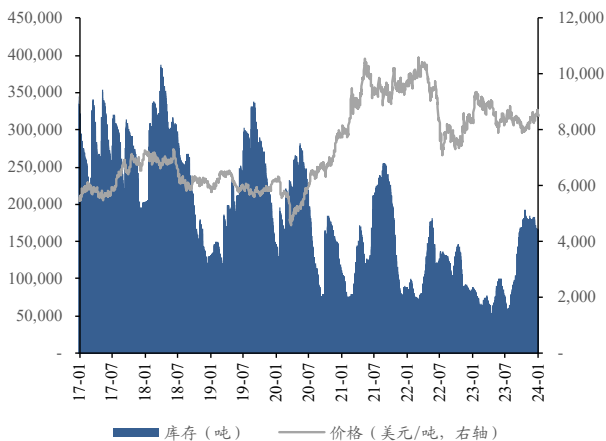
数据来源：Wind，东吴证券研究所

### 2.1.1. 铜：美元上行叠加消费淡季因素，铜价环比下跌

本周伦铜、沪铜价格环比下跌。截至1月5日，伦铜报收8,415美元/吨，周环比下跌1.72%；沪铜报收68,390元/吨，周环比下跌0.77%。供给端，本周进口铜精矿TC价格持续走跌至60美元/吨。周内铜精矿现货TC仍保持下行趋势，近期Q1矿山供应不多，矿贸易商有些囤货；需求方面，元旦沪铜社库累积，对价格上涨形成一定的压力，消费淡季下，精铜杆市场消费仍然维持清淡，大多精铜杆企业均表示节后出货情况并未好转。我们认为短期内美联储降息预期放缓，美元回升对铜价上行形成压力，叠加消费传统淡季影响，铜价短期承压。

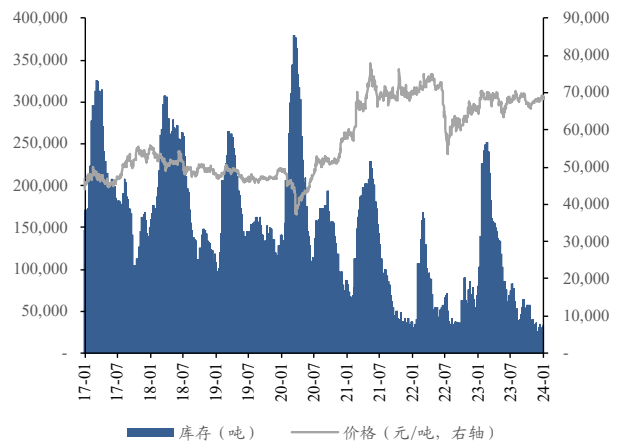
本周伦铜、沪铜库存升降不一。截至1月5日，LME库存16.32万吨，周环比下降2.47%；上期所库存3.31万吨，周环比上升15.36%。

图7：LME 铜价及库存



数据来源：Wind，东吴证券研究所

图8：SHFE 铜价及库存

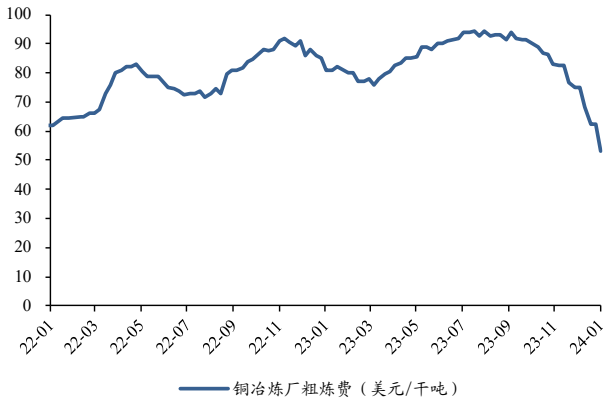


数据来源：Wind，东吴证券研究所

本周铜价精废价差、粗铜冶炼加工费环比下跌。本期粗铜冶炼加工费为53.30美元/千吨，环比下跌14.31%。国内铜价精废价差为5700元/吨，环比下跌6.56%。

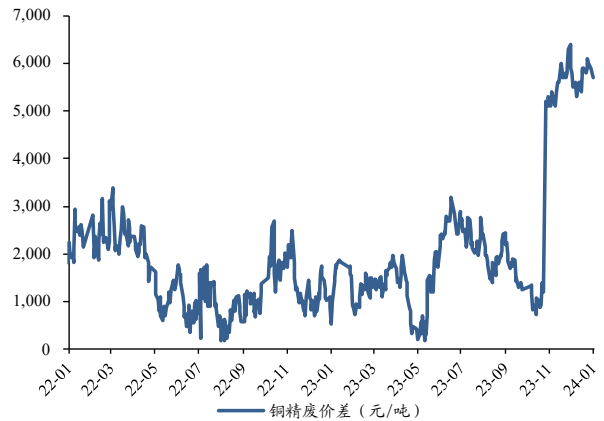


图9: 铜粗炼加工费 (美元/干吨)



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图10: 铜精废价差 (元/吨)

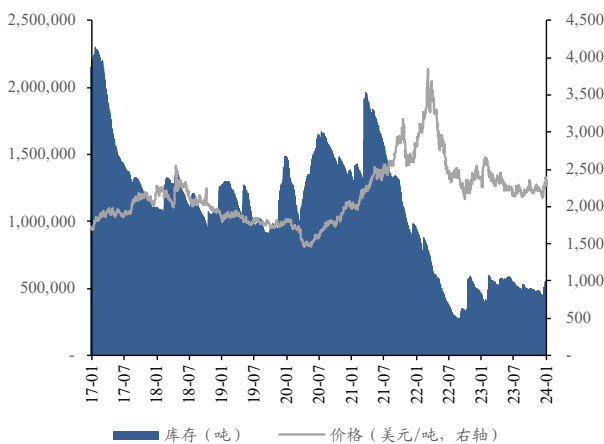


数据来源: Wind, 东吴证券研究所

2.1.2. 铝: 欧元区 PMI 持续处于收缩区域, 国内下游加工企业小幅减产, 铝价回落

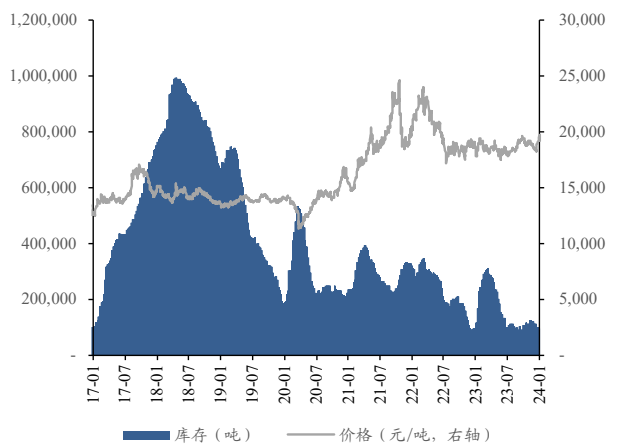
本周伦铝、沪铝价格环比下跌。价格方面, 本周 LME 铝报收 2,272 美元/吨, 较上周下跌 4.84%; 沪铝报收 19,195 元/吨, 较上周下跌 1.59%。库存方面, 本周 LME 库存 55.82 万吨, 周环比上涨 1.66%; 上期所库存 9.66 万吨, 周环比下降 5.36%。供应端, 本周我国电解铝开工产能 4207.8 万吨, 开工率 88.87%, 供给保持稳定。需求端, 因受环保管控及铝价高位因素, 本周铝棒企业开工率环比减少 0.84%, 铝板带箔企业开工率环比减少 0.42%, 电解铝的理论需求有所回落。本周下半周国内氧化铝开工率有所回升, 对原材料的担忧情绪有所减弱, 带动沪铝价格回升; 欧元区 12 月 Markit 制造业 PMI 终值录得 44.4%, 持续处于收缩区间, LME 铝价受衰退预期影响下行。预期短期铝价受氧化铝开工率及铝土矿供给扰动问题维持震荡走势, 长期需进一步观察国内经济的复苏状况及海外经济的衰退情况。

图11: LME 铝价及库存



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图12: SHFE 铝价及库存



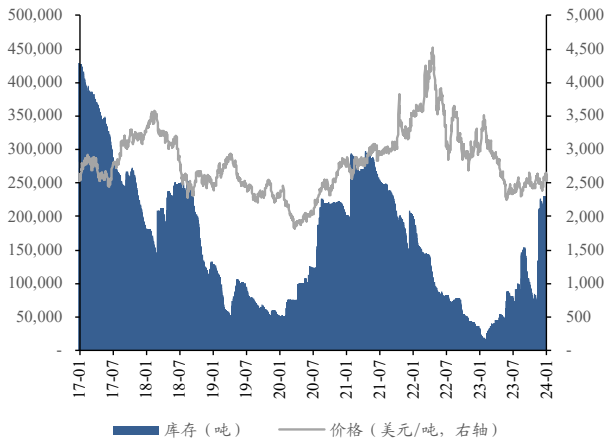
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

2.1.3. 锌: 锌库存环比下降, 价格环比下跌

本周伦锌、沪锌价格环比下跌。本周伦锌收盘价为 2,544 美元/吨,周环比下跌 4.43%;本周沪锌收盘价为 21,250 元/吨,周环比下跌 1.37%。

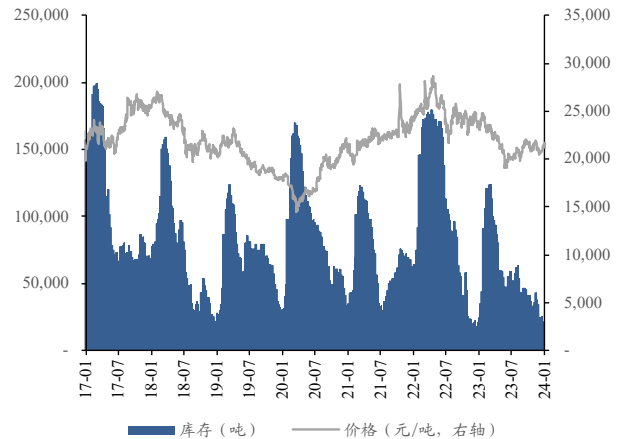
本周伦锌、沪锌库存环比下降。本周 LME 库存 22.01 万吨,较上周环比下降 2.12%;SHFE 库存为 2.18 万吨,较上周环比下降 14.25%。

图13: LME 锌价及库存



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图14: SHFE 锌价及库存



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

#### 2.1.4. 锡: 库存升降不一, 锡价环比下跌

本周伦锡沪锡收盘价环比下跌。本周 LME 锡收盘价为 24,670 美元/吨,较上周环比下跌 2.49%。沪锡收盘价为 207,210 元/吨,较上周环比下跌 2.31%。供应方面,锡精矿市场供应紧张局面暂未缓解,周内低邦矿区复工复产的通知目前对锡价的冲击并不明显;需求方面,锡价目前仍处高位,下游采购较为谨慎,少量刚需接货。

本周 LME、上期所库存升降不一。本周 LME 库存 0.75 万吨,周环比下降 3.06%。上期所库存为 0.64 万吨,周环比上升 13.49%。

图15: LME 锡价及库存

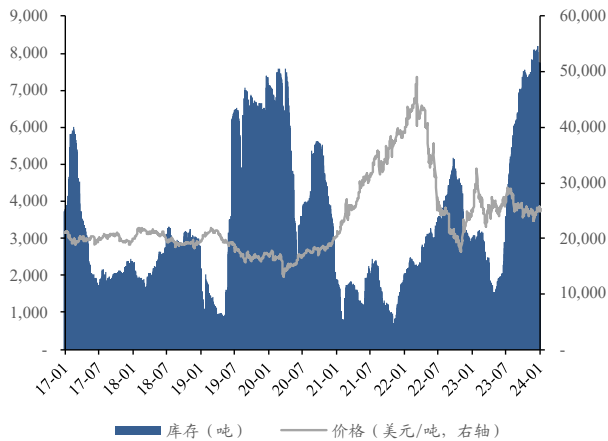
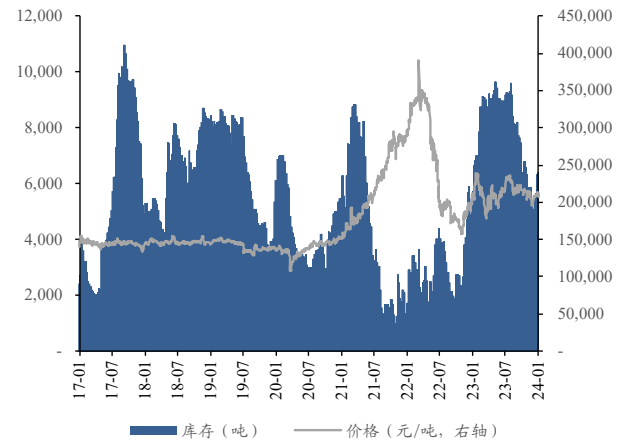


图16: SHFE 锡价及库存



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

数据来源: Wind, 东吴证券研究所

## 2.2. 贵金属: 美国就业市场超预期火热, 降息预期被打压, 海内外黄金价格回落

本周海内外黄金价格环比上涨。本周 COMEX 黄金收盘价为 2052.60 美元/盎司, 周环比下跌 1.11%; SHFE 黄金收盘价为 482.38 元/克, 周环比下跌 0.25%。

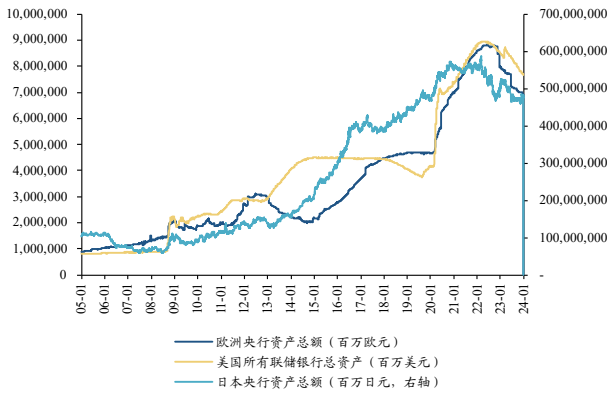
美国就业市场超预期火热, 降息预期被打压。本周, 美国 12 月 ADP 就业人数增加 16.4 万人, 超过预期的 11.5 万人; 美国 12 月非农就业人口增加 21.6 万人, 超过预期的 17 万人。美国大小非农数据均超出预期表明美国劳动力市场超预期火热, 同时, 美国 12 月平均每小时工资年率同比增长 4.1%, 高于预期的 3.9%; 美国 12 月失业率录得 3.7%, 低于预期的 3.8%。本周主要经济数据表现出美国就业市场依旧火热, 且工资增长超过预期, 市场对 2024 年降息幅度的预期被打压, 十年期美债利率自 2023 年 12 月 27 日触及 3.783% 后反弹向上, 于本周五 (2024 年 1 月 5 日) 收于 4.042%, 美元同样在本周有所回升, 海内外黄金价格表现不佳, 预计短期受到利率环境改善预期的变化将保持震荡走势, 长期走势需进一步关注海内外衰退风险。

表3: 贵金属价格周度变化表

工业金属	单位	最新价格	周变化	周环比	月环比	年同比
Comex 黄金	美元/盎司	2,052.60	-23.10	-1.11%	0.21%	9.74%
Comex 白银	美元/盎司	23.40	-0.79	-3.26%	-4.49%	0.05%
SHFE 金	元/克	482.38	-1.22	-0.25%	1.75%	16.94%
SHFE 银	元/吨	5,894.00	-173.00	-2.85%	-1.67%	13.13%

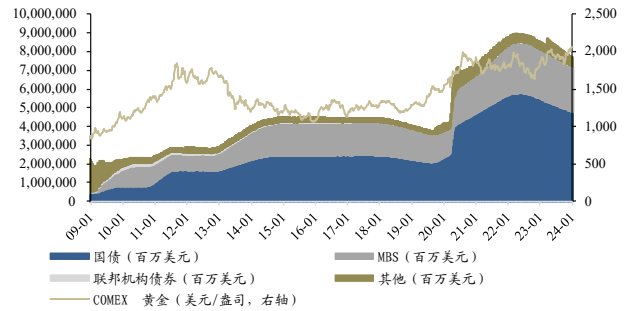
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图17: 各国央行总资产



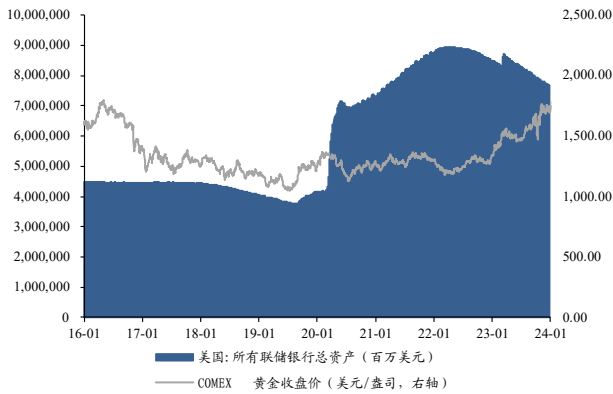
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图18: 美联储资产负债表组成



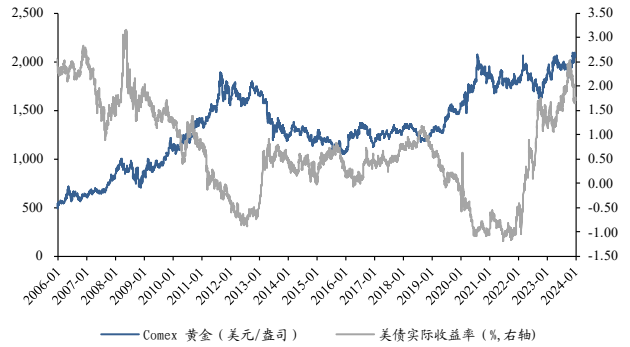
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图19: 美联储银行总资产与 Comex 黄金



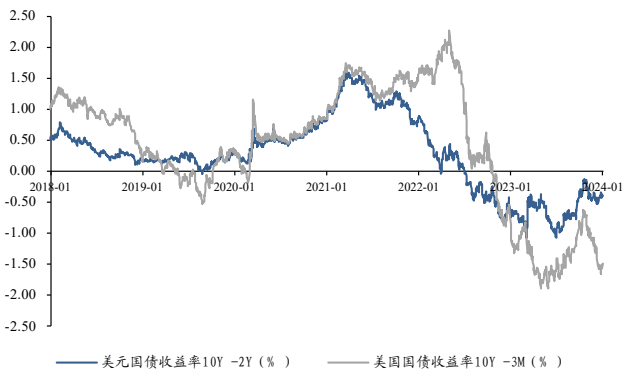
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图20: 实际利率与 Comex 黄金



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图21: 美国国债长短期利差 (%)



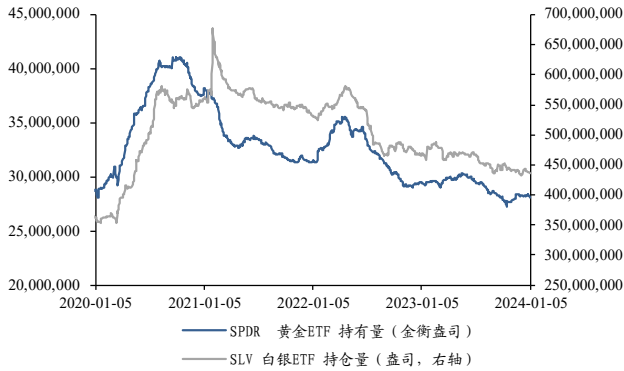
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图22: 金银比 (金价/银价)



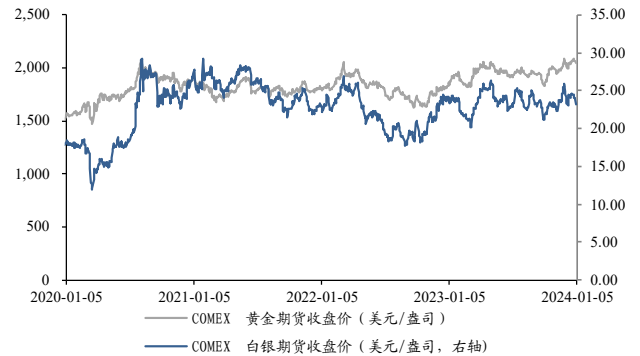
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图23: 黄金、白银 ETF 持仓量



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图24: Comex 黄金、白银期货收盘价



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

### 2.3. 稀土: 终端需求不佳, 本周稀土价格表现不佳

本周稀土价格表现不佳。氧化镨钕收报 41.20 万元/吨, 较上周下跌 4.85%; 氧化镨收报 44.50 万元/吨, 较上周下跌 4.91%; 氧化镱收报 2,280 元/千克, 环比下跌 7.69%; 氧化铽收报 6,640 元/千克, 环比下跌 9.91%。

供应端, 目前开工率保持稳定, 个别企业有停产检修计划, 对整体产量变大不大。需求端, 整体终端消费较弱, 钕铁硼企业多以消耗库存为主, 长协原料供应为主。长期来看, 人形机器人等新兴领域有望长期提振稀土需求。

表4: 稀土价格周度变化表

稀土	本周价格	周变化	周环比	月环比	年同比
氧化镨钕 (元/吨)	412,000	-21000	-4.85%	-11.02%	-41.81%
氧化镨 (元/吨)	445,000	-23000	-4.91%	-10.10%	-37.32%
氧化镱 (元/千克)	2,280	-190	-7.69%	-17.09%	-7.88%
氧化铽 (元/千克)	6,640	-730	-9.91%	-17.72%	-52.28%

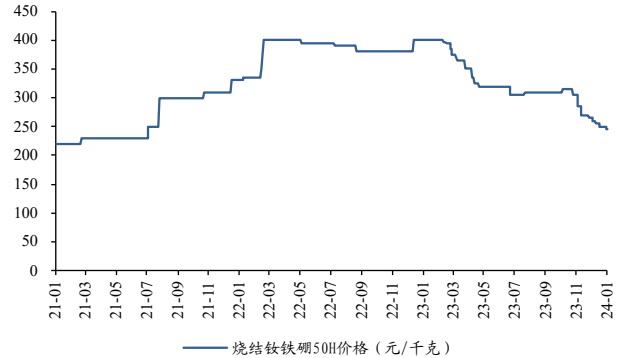
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图25: 氧化镨钕价格 (元/吨)



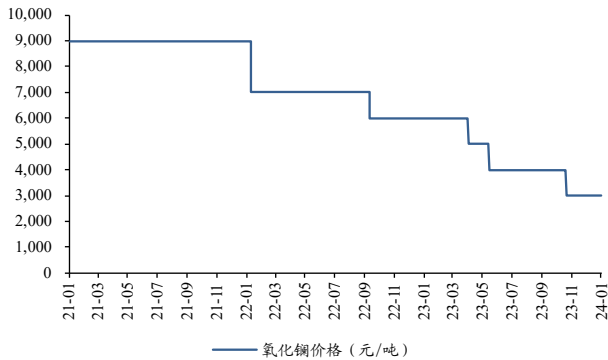
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图26: 烧结钕铁硼 50H (元/千克)



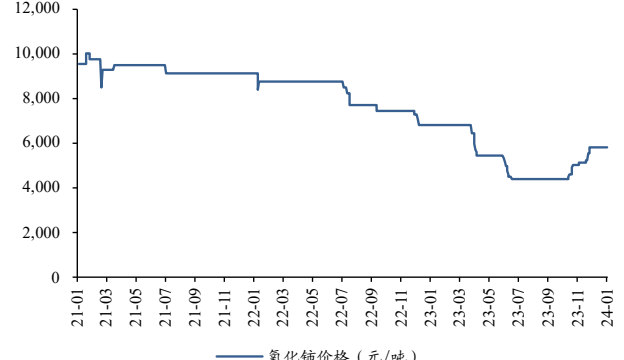
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图27: 氧化镧价格 (元/吨)



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图28: 氧化铈价格 (元/吨)



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图29: 氧化镨价格 (元/千克)



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图30: 氧化铈价格 (元/千克)



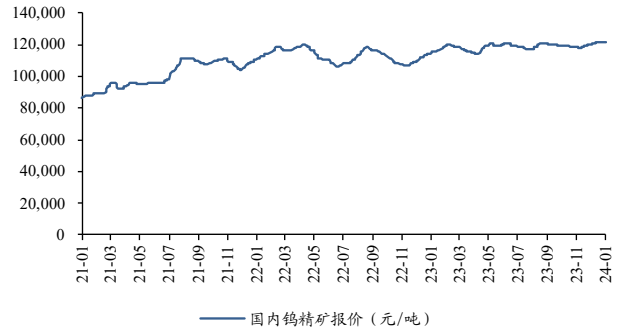
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图31: 国内钼精矿报价 (元/吨)



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图32: 国内钨精矿报价 (元/吨)



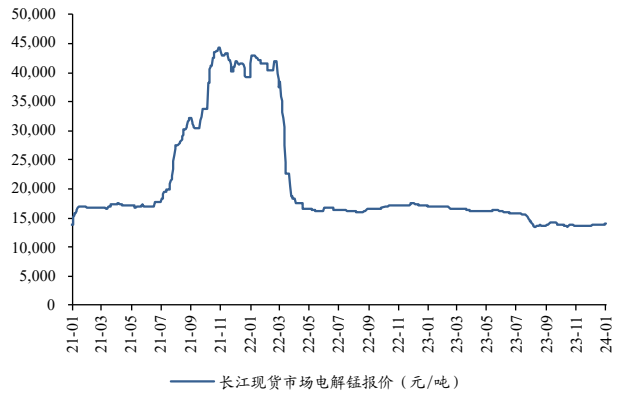
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图33: 长江现货市场电解镁报价 (元/吨)



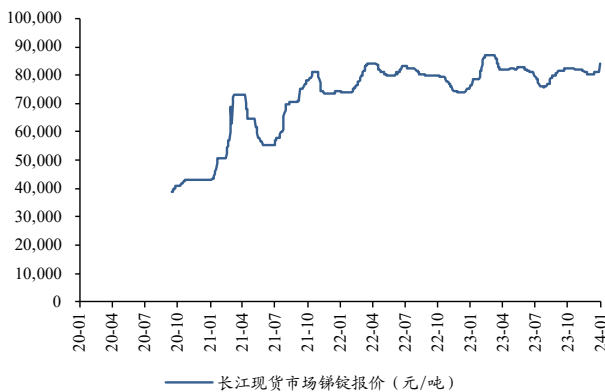
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图34: 长江现货市场电解锰报价 (元/吨)



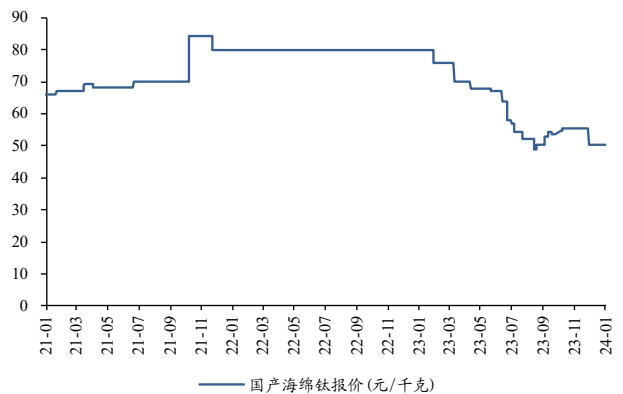
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图35: 长江现货市场镓锭报价 (元/吨)



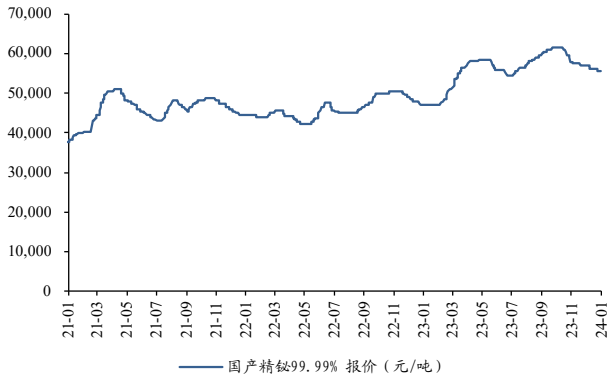
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图36: 国产海绵钛报价 (元/千克)



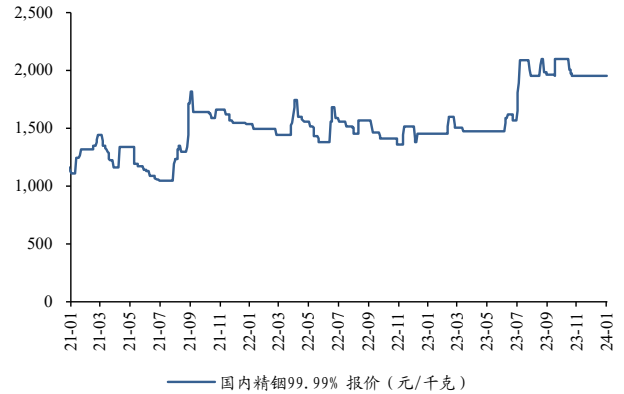
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图37: 国产精铋 99.99%报价 (元/吨)



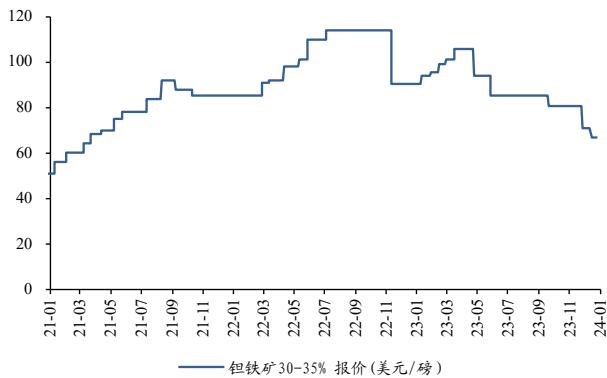
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图38: 国内精铜 99.99%报价 (元/千克)



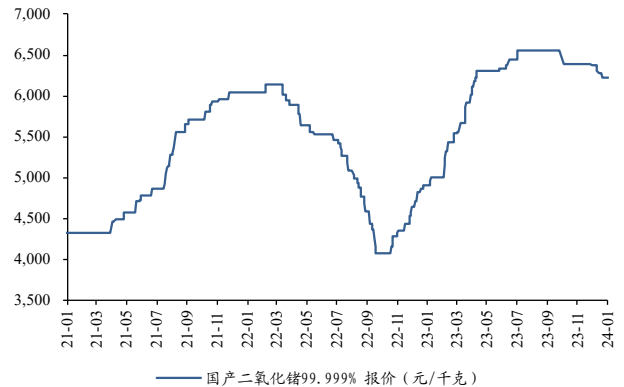
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图39: 钽铁矿 30-35%报价 (美元/磅)



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图40: 国产二氧化锆 99.999%报价 (元/千克)



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

### 3. 本周新闻

#### 3.1. 宏观新闻

1月2日, 中国12月财新制造业PMI录得50.80%, 高于预期的50.40%, 前值为50.70%。

1月2日, 法国12月Markit制造业PMI终值录得42.10%, 高于预期的42.00%, 前值为42.00%。

1月2日, 德国12月Markit制造业PMI终值录得43.30%, 高于预期的43.10%, 前值为43.10%。

1月2日, 欧元区12月Markit制造业PMI终值录得44.40%, 高于预期的44.20%, 前值为44.2%。



1月2日，英国12月Markit制造业PMI终值录得46.20%，低于预期的46.40%，前值为46.40%。

1月2日，美国12月Markit制造业PMI终值录得47.90%，低于预期的48.40%，前值为48.20%。

1月3日，美国12月ISM制造业PMI录得47.40%，高于预期的47.10%，前值为46.70%。

1月3日，印度12月日经制造业PMI录得54.9%，高于预期的55.9%，前值为56.00%。

1月4日，中国12月财新服务业PMI录得52.90%，高于预期的51.60%，前值为51.50%。

1月4日，英国12月Markit服务业PMI终值录得53.4%，高于预期的52.7%，前值为52.7%。

1月4日，德国12月CPI年率初值录得3.70%，与预期持平，前值为3.20%。

1月5日，欧元区12月调和CPI年率-未季调初值录得2.9%，低于预期的3%，前值为2.4%。

1月5日，欧元区11月PPI年率录得-8.8%，低于预期的-8.7%，前值为-9.4%。

## 3.2. 大宗交易新闻

### 3.2.1. 紫金矿业

1月3日，【紫金矿业】成交价12.53元，成交量254.23万股，相对于当日收盘价平价。

1月5日，【紫金矿业】成交价12.47元，成交量63.95万股，相对于当日收盘价平价。

## 3.3. 公司新闻

### 3.3.1. 亚太科技

1月2日，亚太科技《关于2023年第四季度可转换公司债券转股情况的公告》

公司于2023年3月15日公开发行了1159万张可转债，每张面值为人民币100元，按面值发行，共计发行1159万张，募集资金总额为1,159,000,000元，扣除费用实际募集资金净额为1,149,674,168.81元。公司发行可转债自2023年4月27日起在深交所上市交易，“亚科转债”的初始转股价格为6.46元/股，因2022年年度权益分派调整可转债转股价，调整后的转股价格为6.22元/股，生效日期为2023年5月26日；因2023年

半年度权益分派调整可转债转股价，调整后的转股价为 6.06 元/股，生效日期为 2023 年 9 月 15 日。

#### 4. 风险提示

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

## 免责声明

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

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司(以下简称“本公司”)的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下,本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议,本公司及作者不对任何人因使用本报告中的内容所导致的任何后果负任何责任。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

在法律许可的情况下,东吴证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易,还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

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

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

## 东吴证券投资评级标准

投资评级基于分析师对报告发布日后 6 至 12 个月内行业或公司回报潜力相对基准表现的预期(A 股市场基准为沪深 300 指数,香港市场基准为恒生指数,美国市场基准为标普 500 指数,新三板基准指数为三板成指(针对协议转让标的)或三板做市指数(针对做市转让标的),北交所基准指数为北证 50 指数),具体如下:

公司投资评级:

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

行业投资评级:

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

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

东吴证券研究所  
苏州工业园区星阳街 5 号  
邮政编码: 215021  
传真: (0512) 62938527  
公司网址: <http://www.dwzq.com.cn>