

有色金属行业跟踪周报

美国通胀预期反复扰动，但不改经济降温趋势，黄金及工业金属价格有所回落

增持（维持）

2024年01月13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8日-1月12日），有色板块本周上涨0.20%，在全部一级行业中涨幅靠前。二级行业方面，周内申万有色金属类二级行业中能源金属板块上涨4.51%，小金属板块上涨0.33%，金属新材料板块下跌0.89%，工业金属板块下跌0.91%，贵金属板块下跌3.19%。工业金属方面，美国通胀预期反复扰动，但不改经济降温趋势，工业金属价格表现有所回落，预计整体维持震荡行情。贵金属方面，美元指数横盘，十年期美债利率处于3.8%至4%区间震荡，预计后续价格维持震荡上行走势。

■ 周观点：

铜：海外利率环境扰动，铜价环比下跌。本周伦铜报收8,375美元/吨，周环比下跌1.26%；沪铜报收68,200元/吨，周环比下跌0.28%。供给端，本周进口铜精矿TC价格持续下跌至52美元/吨。周内铜精矿现货TC仍保持下行趋势，智利官方数据显示，其2023年11月铜产量同比下降3.1%，矿端的干扰使得市场对铜远期供应产生担忧，对铜价形成支撑；需求方面，本周铜价延续跌势，周内进口铜到货冲击市场现货升水回落，下游入市接货情绪回暖，消费表现回升。我们认为目前矿端供应在短期略显短缺、长期供应预期收紧，海外利率环境预期有所扰动，但不改长期宽松预期，预计铜价维持震荡走势。

铝：需求维持弱势，氧化铝供给预期反复扰动，铝价环比下跌。本周LME铝报收2,235美元/吨，较上周下跌2.19%；沪铝报收19,030元/吨，较上周下跌0.86%。供应端，本周内电解铝无新增或减少产能，开工维持在88.87%。需求端，本周铝棒铝板企业减产为主，铝棒开工率环比减少0.24%、铝板带箔开工率环比减少2.56%，主要受到环保管控及需求不足影响，电解铝的理论需求有所回落。本周海内外铝价呈现前高后低态势，上半周由于氧化铝期货回落带动铝价回落，下半周由于洛阳发布环境污染预警，导致部分氧化铝企业生产进一步受限，氧化铝焙烧产量有所减少，带动沪铝回升。预计铝价短期维持震荡走势，长期需进一步观察经济的复苏状况。

黄金：美国通胀预期反复扰动，但不改经济降温趋势，海内外黄金价格有所回落。本周COMEX黄金收盘价为2033.10美元/盎司，周环比下跌0.87%；SHFE黄金收盘价为480.78元/克，周环比下跌0.33%。美国12月CPI年率录得同比上涨3.4%，超出预期的预期3.2%，较11月的3.1%有所反弹，为三个月来的最高涨幅；剔除食品和能源成本的美国12月核心CPI年率录得同比增速为3.9%，虽超出预期3.8%，但为2021年5月以来首次跌破4%；美国12月PPI年率录得同比增长1%，低于预期的1.3%，前值为0.9%；美国12月核心PPI年率录得同比增长1.8%，低于预期的1.9%，前值为2%。本周主要经济数据表现出通胀预期的反复扰动，PPI通常被视为CPI的前值指标，美国经济的继续降温概率提升，美联储3月降息概率提升至81%，截至1月12日，本周美元指数横盘，十年期美债利率处于3.8%至4%区间震荡，海内外黄金价格有所回落，预计短期黄金价格受到利率环境的改善与衰退预期的影响将保持震荡走势，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

《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》

2024-01-07

《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

内容目录

1. 本周行情回顾：上证综指下跌 1.61%，申万有色金属排名靠前	5
2. 本周基本面回顾	6
2.1. 工业金属：美国通胀预期反复扰动，但不改经济降温趋势，工业金属价格表现不佳.....	6
2.1.1. 铜：海外利率环境扰动，铜价环比下跌.....	8
2.1.2. 铝：需求维持弱势，氧化铝供给预期反复扰动，铝价环比下跌.....	9
2.1.3. 锌：锌库存升降不一，价格环比下跌.....	9
2.1.4. 锡：库存环比下降，锡价环比下跌.....	10
2.2. 贵金属：美国通胀预期反复扰动，但不改经济降温趋势，海内外黄金价格有所回落...	11
2.3. 稀土：需求预期不佳，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. 中金黄金.....	17
3.2.2. 正海磁材.....	17
3.2.3. 紫金矿业.....	17
3.2.4. 宝钛股份.....	17
3.2.5. 洛阳钼业.....	17
3.3. 公司新闻.....	17
3.3.1. 华友钴业.....	17
3.3.2. 盛新锂能.....	17
3.3.3. 厦门钨业.....	18
3.3.4. 紫金矿业.....	18
3.3.5. 亚太科技.....	18
3.3.6. 宝武镁业.....	19
4. 风险提示	19

图表目录

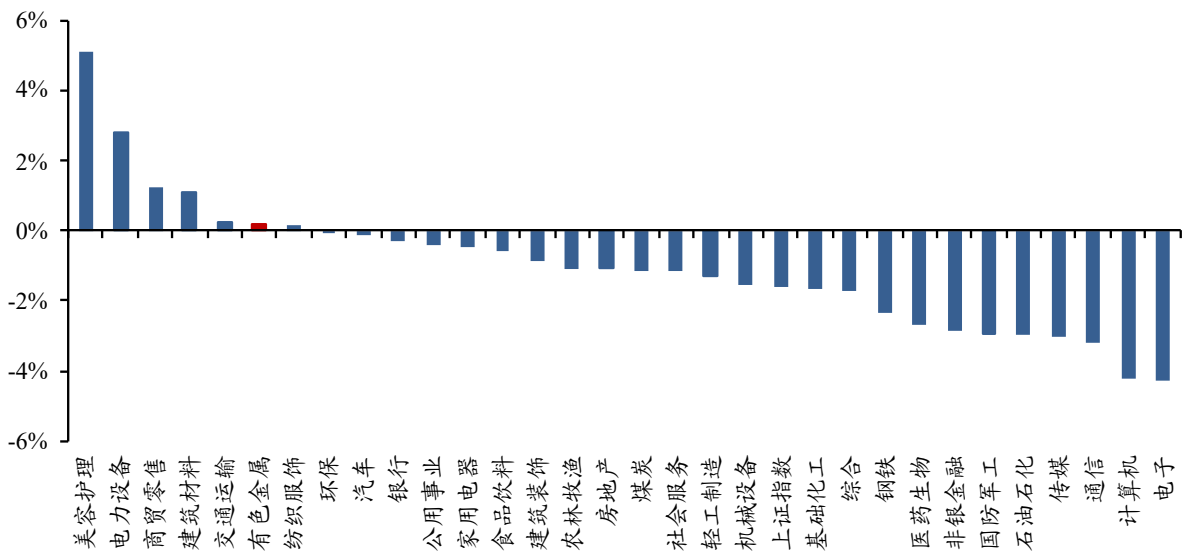
图 1: 申万一级行业周涨跌幅 (%)	5
图 2: 申万有色二级行业周涨跌幅 (%)	5
图 3: 有色子行业周涨跌幅 (%)	5
图 4: 本周涨幅前五公司 (%)	6
图 5: 本周跌幅前五公司 (%)	6
图 6: 本周主要标的涨跌幅统计	6
图 7: LME 铜价及库存	8
图 8: SHFE 铜价及库存	8
图 9: 铜粗炼加工费 (美元/干吨)	9
图 10: 铜精废价差 (元/吨)	9
图 11: LME 铝价及库存	9
图 12: SHFE 铝价及库存	9
图 13: LME 锌价及库存	10
图 14: SHFE 锌价及库存	10
图 15: LME 锡价及库存	11
图 16: 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: 氧化镓价格 (元/吨)	14
图 26: 烧结钨铁硼 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 1.61%，申万有色金属排名靠前

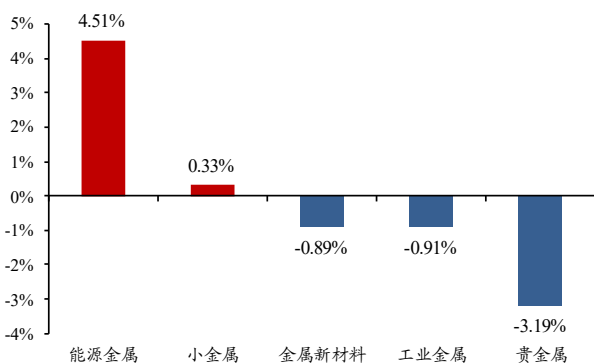
周内上证综指下跌 1.61%，31 个申万行业分类有 7 个行业上涨；其中有色金属上涨 0.20%，排名第 6 位（6/31），跑赢上证指数 1.81 个百分点。在全部申万一级行业中，美容护理（+5.08%），电力设备（+2.77%），商贸零售（+1.26%）排名前三。周内申万有色金属类二级行业涨跌互现。其中，能源金属板块上涨 4.51%，小金属板块上涨 0.33%，金属新材料板块下跌 0.89%，工业金属板块下跌 0.91%，贵金属板块下跌 3.19%。

图1：申万一级行业周涨跌幅（%）



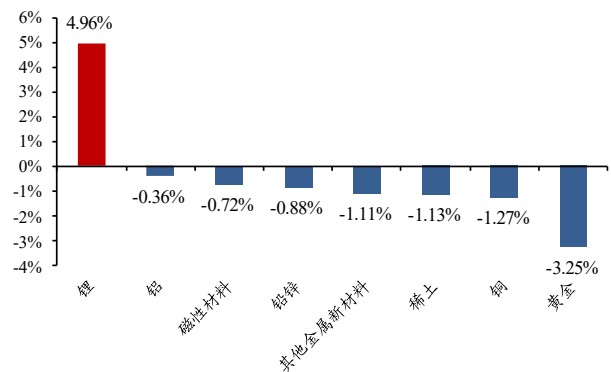
数据来源：Wind，东吴证券研究所

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（%）

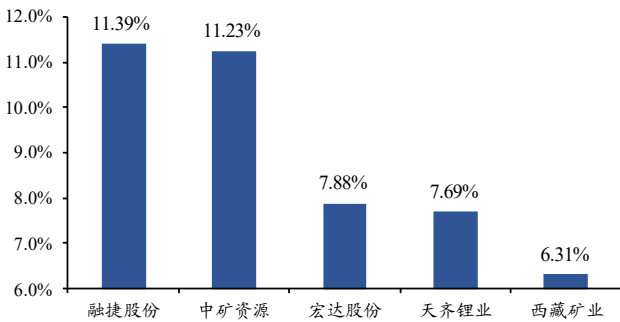


数据来源：Wind，东吴证券研究所

个股方面，本周涨幅前三的公司为融捷股份（+11.39%）、中矿资源（+11.23%）、宏达股份（+7.88%），跌幅前三的公司为领益智造（-8.85%）、恒邦股份（-5.40%）、

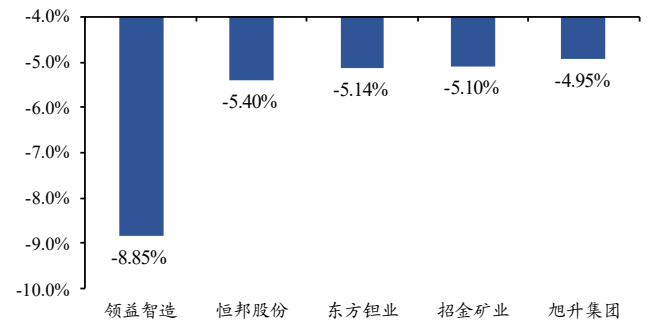
东方钽业 (-5.14%)。

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	22.90	5.14%	0.66%	0.66%
002460.SZ	赣锋锂业	43.48	3.57%	1.59%	1.59%
002466.SZ	天齐锂业	58.15	7.69%	4.23%	4.23%
300224.SZ	正海磁材	11.07	-2.64%	-5.55%	-5.55%
603799.SH	华友钴业	30.66	-0.23%	-6.89%	-6.89%
300618.SZ	寒锐钴业	27.44	0.70%	-3.00%	-3.00%
000933.SZ	神火股份	17.30	0.58%	2.98%	2.98%
601899.SH	紫金矿业	12.20	-2.17%	-2.09%	-2.09%
600547.SH	山东黄金	22.29	-2.45%	-2.54%	-2.54%
603993.SH	洛阳钼业	5.32	0.95%	2.31%	2.31%
000975.SZ	银泰黄金	14.43	-3.15%	-3.80%	-3.80%
000807.SZ	云铝股份	11.64	-1.61%	-4.75%	-4.75%

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: 美国通胀预期反复扰动, 但不改经济降温趋势, 工业金属价格表现不佳

海外方面, 美国通胀预期反复扰动, 但不改经济降温趋势。本周, 美国 12 月 CPI 年率录得同比上涨 3.4%, 超出预期的预期 3.2%, 较 11 月的 3.1% 有所反弹, 为三个月来的最高涨幅; 剔除食品和能源成本的美国 12 月核心 CPI 年率录得同比增速为 3.9%, 虽超出的预期 3.8%, 但为 2021 年 5 月以来首次跌破 4%; 美国 12 月 PPI 年率录得同比

增长 1%，低于预期的 1.3%，前值为 0.9%；美国 12 月核心 PPI 年率录得同比增长 1.8%，低于预期的 1.9%，前值为 2%。本周主要经济数据表现出通胀预期的反复扰动，PPI 通常被视为 CPI 的前值指标，美国经济的继续降温概率提升，美联储 3 月降息概率提升至 81%，截至 1 月 12 日，本周美元指数横盘，十年期美债利率处于 3.8% 至 4% 区间震荡，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的改善与衰退预期的影响将保持震荡走势，长期走势需进一步关注海内外衰退风险。

国内方面，CPI 同比降幅收窄，需求低位维持弱复苏态势。本周，中国 12 月 CPI 年率录得同比增长-0.3%，高于预期的-0.4%；中国 12 月 PPI 年率录得同比增长-2.7%，低于预期的-2.6%。从全年来看，中国 2023 年经济呈现需求不足，产能过剩的现象，而能源价格的下降进一步拉低了国内 CPI 的表现，我们认为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)	8,375	-107	-1.26%	-1.83%	-9.36%
	LME3 月期铝 (美元/吨)	2,235	-50	-2.19%	1.13%	-13.71%
	LME3 月期铅 (美元/吨)	2,096	47	2.29%	1.31%	-6.64%
	LME3 月期锌 (美元/吨)	2,506	-33	-1.30%	0.93%	-24.52%
	LME3 月期镍 (美元/吨)	16,465	375	2.33%	-3.26%	-39.02%
	LME3 月期锡 (美元/吨)	24,640	-190	-0.77%	-2.99%	-13.94%
国内价格	SHFE 当月期铜 (元/吨)	68,200	-190	-0.28%	0.58%	-0.63%
	现货铜 (元/吨)	68,410	-420	-0.61%	0.12%	-0.36%
	SHFE 当月期铝 (元/吨)	19,030	-165	-0.86%	3.85%	2.78%
	现货铝 (元/吨)	19,150	-130	-0.67%	3.68%	3.57%
	SHFE 当月期铅 (元/吨)	16,325	270	1.68%	5.02%	7.01%
	现货铅 (元/吨)	16,420	360	2.24%	4.32%	7.46%
	SHFE 当月期锌 (元/吨)	21,135	-115	-0.54%	2.32%	-12.50%
	现货锌 (元/吨)	21,310	-110	-0.51%	2.21%	-12.01%
	SHFE 当月期镍 (元/吨)	129,420	5880	4.76%	-0.75%	-37.89%
	现货镍 (元/吨)	131,680	5860	4.66%	-0.08%	-39.02%
	SHFE 当月期锡 (元/吨)	206,750	-460	-0.22%	0.06%	-6.82%
	现货锡 (元/吨)	207,080	-1020	-0.49%	0.07%	-8.80%

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	15.58	-0.73	-4.50%	-13.21%	84.30%
	COMEX 库存	1.98	0.04	2.28%	16.26%	36.61%

	SHFE 库存	4.31	1.22	39.41%	42.00%	-57.96%
铝	LME 库存	55.86	0.04	0.07%	24.26%	36.61%
	SHFE 库存	9.67	-0.24	-2.39%	-13.59%	-42.03%
铅	LME 库存	11.97	-0.81	-6.32%	-6.89%	455.22%
	SHFE 库存	5.81	0.52	9.88%	16.42%	7.57%
锌	LME 库存	21.09	-0.92	-4.17%	-0.09%	898.22%
	SHFE 库存	2.51	0.39	18.43%	4.32%	-28.42%
镍	LME 库存	6.91	0.46	7.08%	42.37%	29.37%
	SHFE 库存	1.42	0.04	3.11%	10.40%	369.97%
锡	LME 库存	0.74	-0.01	-0.74%	-6.69%	139.32%
	SHFE 库存	0.63	0.00	-0.55%	24.31%	-5.40%

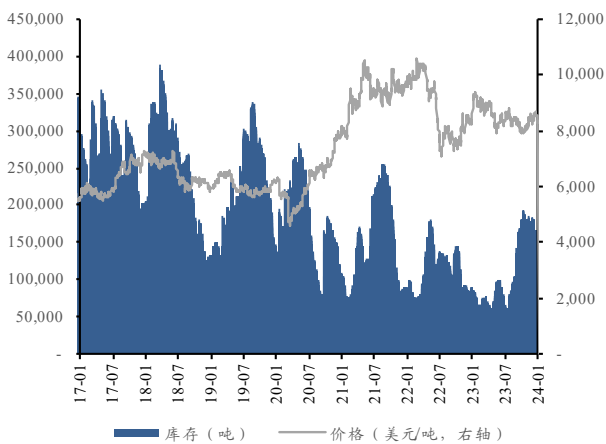
数据来源：Wind，东吴证券研究所

2.1.1. 铜：海外利率环境扰动，铜价环比下跌

本周伦铜、沪铜价格环比下跌。截至1月12日，伦铜报收8,375美元/吨，周环比下跌1.26%；沪铜报收68,200元/吨，周环比下跌0.28%。供给端，本周进口铜精矿TC价格持续走跌至52美元/吨。周内铜精矿现货TC仍保持下行趋势，智利官方数据显示，其2023年11月铜产量同比下降3.1%，矿端的干扰使得市场对铜远期供应产生担忧，对铜价形成支撑；需求方面，本周铜价延续跌势，周内进口铜到货冲击市场现货升水回落，下游入市接货情绪回暖，消费表现回升。我们认为目前矿端供应在短期略显短缺、长期供应预期收紧，海外利率环境预期有所扰动，但不改长期宽松预期，预计铜价维持震荡走势。

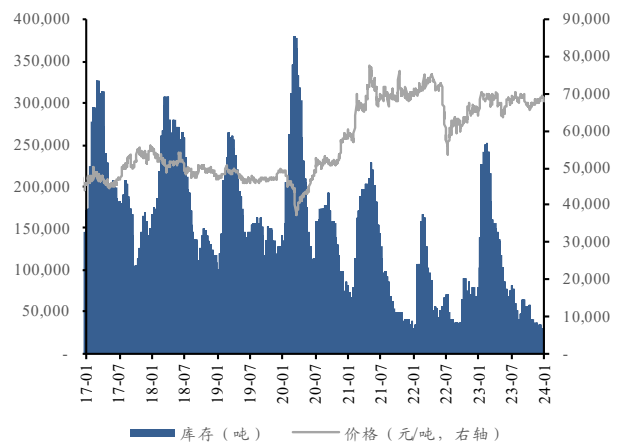
本周伦铜、沪铜库存升降不一。截至1月12日，LME库存1万吨，周环比下降4.50%；上期所库存1.98万吨，周环比上升2.28%。

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

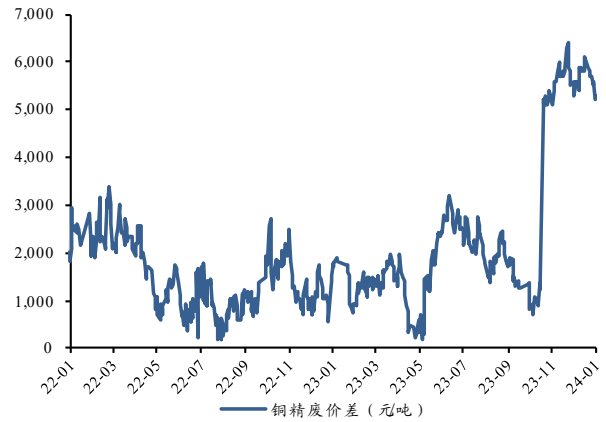
本周铜价精废价差环比下跌、粗铜冶炼加工费环比下跌。本期粗铜冶炼加工费为43.60美元/千吨，环比下跌18.20%；国内铜价精废价差为5300元/吨，环比下跌7.02%。

图9: 铜粗炼加工费 (美元/千吨)



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图10: 铜精废价差 (元/吨)

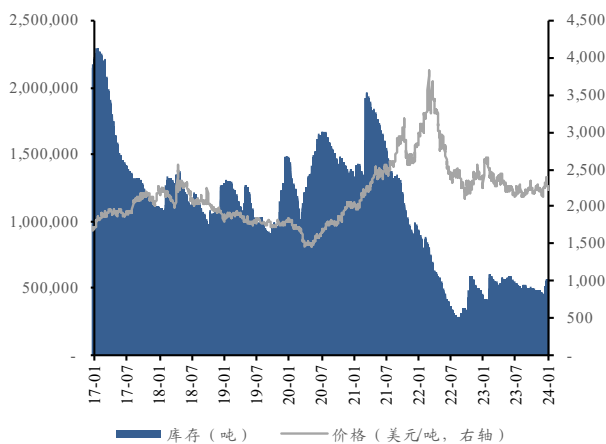


数据来源: Wind, 东吴证券研究所

2.1.2. 铝: 需求维持弱势, 氧化铝供给预期反复扰动, 铝价环比下跌

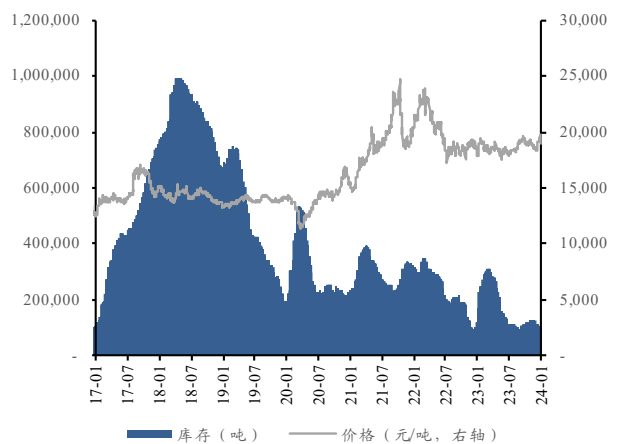
本周伦铝、沪铝价格环比下跌。价格方面, 本周LME铝报收2,235美元/吨, 较上周下跌2.19%; 沪铝报收19,030元/吨, 较上周下跌0.86%。库存方面, 本周LME库存55.86万吨, 周环比上涨0.07%; 上期所库存9.67万吨, 周环比下降2.39%。供应端, 本周内电解铝无新增或减少产能, 开工维持在88.87%。需求端, 本周铝棒铝板企业减产为主, 铝棒开工率环比减少0.24%、铝板带箔开工率环比减少2.56%, 主要受到环保管控及需求不足影响, 电解铝的理论需求有所回落。本周海内外铝价呈现前高后低态势, 上半周由于氧化铝期货回落带动铝价回落, 下半周由于洛阳发布环境污染预警, 导致部分氧化铝企业生产进一步受限, 氧化铝焙烧产量有所减少, 带动沪铝回升。预计铝价短期维持震荡走势, 长期需进一步观察经济的复苏状况。

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



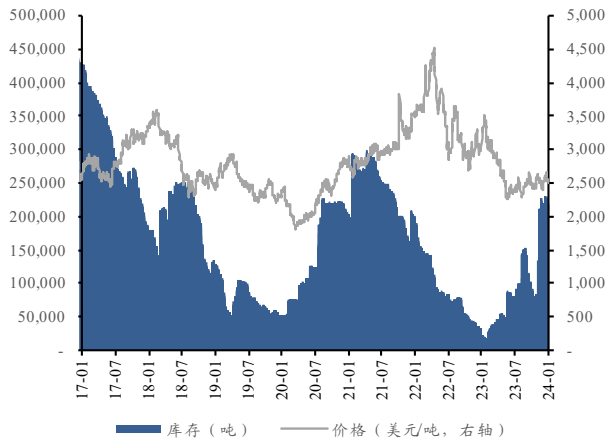
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

2.1.3. 锌: 锌库存升降不一, 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 2,506 美元/吨,周环比下跌 1.30%;本周沪锌收盘价为 21,135 元/吨,周环比下跌 0.54%。

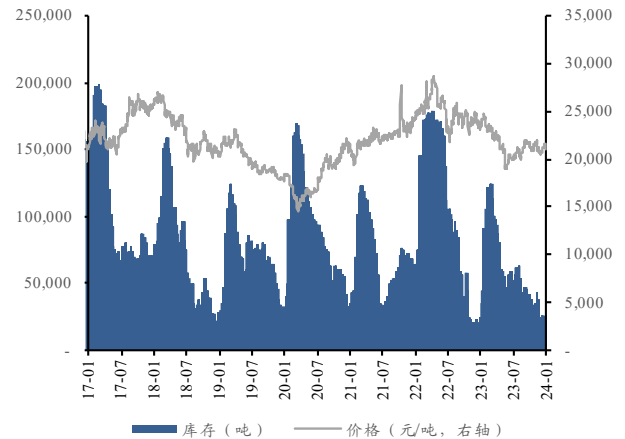
本周伦锌、沪锌库存升降不一。本周 LME 库存 21.09 万吨,较上周环比下降 4.17%;SHFE 库存为 2.51 万吨,较上周环比上升 18.43%。

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: 库存环比下降, 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 24,640 美元/吨,较上周环比下跌 0.77%。沪锡收盘价为 206,750 元/吨,较上周环比下跌 0.22%。供应方面,锡矿供应未见明显变动,本周加工费有所下行,国内炼厂开工稳中趋弱;需求方面,周内下游市场逢低采购,部分终端开始筹备年底备货,整体看,本周交投明显回暖。

本周 LME、上期所库存环比下降。本周 LME 库存 0.74 万吨,周环比下降 0.7%。上期所库存为 0.63 万吨,周环比下降 0.55%。

图15: LME 锡价及库存

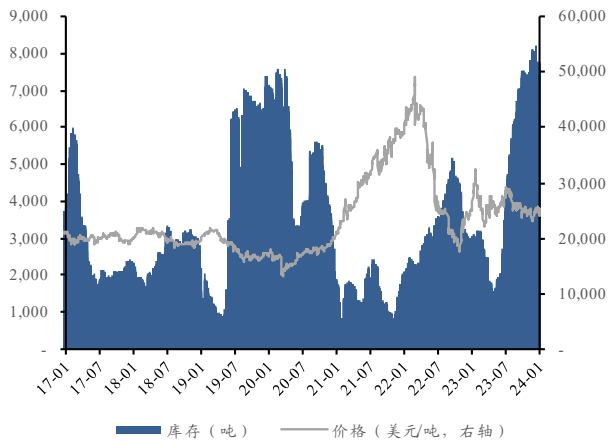
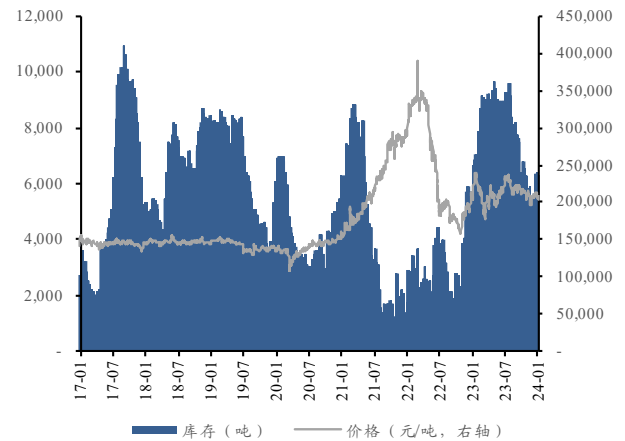


图16: SHFE 锡价及库存



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: 美国通胀预期反复扰动, 但不改经济降温趋势, 海内外黄金价格有所回落

本周海内外黄金价格环比下跌。本周 COMEX 黄金收盘价为 2033.10 美元/盎司, 周环比下跌 0.87%; SHFE 黄金收盘价为 480.78 元/克, 周环比下跌 0.33%。

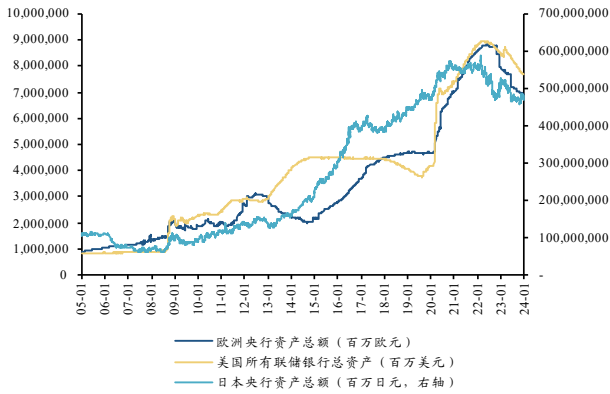
美国通胀预期反复扰动, 但不改经济降温趋势。 本周, 美国 12 月 CPI 年率录得同比上涨 3.4%, 超出预期的预期 3.2%, 较 11 月的 3.1% 有所反弹, 为三个月来的最高涨幅; 剔除食品和能源成本的美国 12 月核心 CPI 年率录得同比增速为 3.9%, 虽超出预期 3.8%, 但为 2021 年 5 月以来首次跌破 4%; 美国 12 月 PPI 年率录得同比增长 1%, 低于预期的 1.3%, 前值为 0.9%; 美国 12 月核心 PPI 年率录得同比增长 1.8%, 低于预期的 1.9%, 前值为 2%。本周主要经济数据表现出通胀预期的反复扰动, PPI 通常被视为 CPI 的前值指标, 美国经济的继续降温概率提升, 美联储 3 月降息概率提升至 81%, 截至 1 月 12 日, 本周美元指数横盘, 十年期美债利率处于 3.8% 至 4% 区间震荡, 海内外黄金价格有所回落, 预计短期黄金价格受到利率环境的改善与衰退预期的影响将保持震荡走势, 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	2,033.10	-17.90	-0.87%	0.61%	6.99%
Comex 白银	美元/盎司	22.90	-0.31	-1.35%	-0.97%	-2.66%
SHFE 金	元/克	480.78	-1.60	-0.33%	2.51%	15.97%
SHFE 银	元/吨	5,895.00	1.00	0.02%	1.17%	13.04%

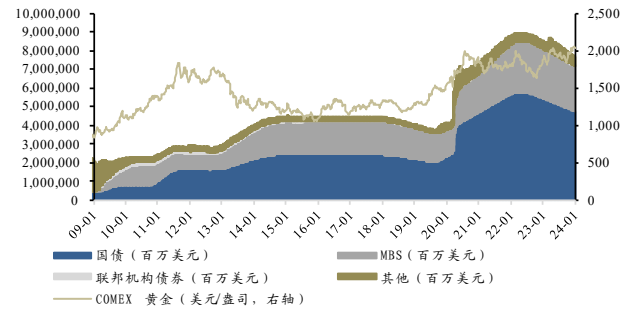
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图17: 各国央行总资产



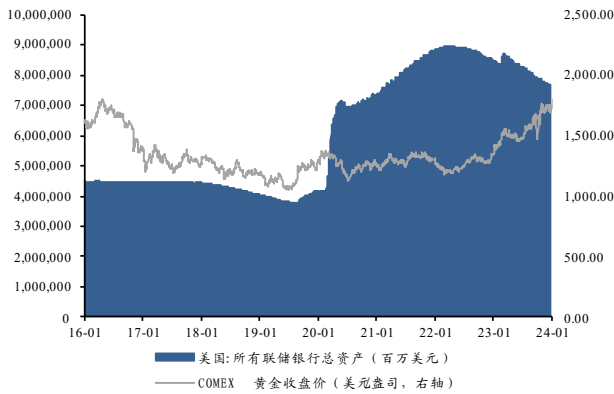
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图18: 美联储资产负债表组成



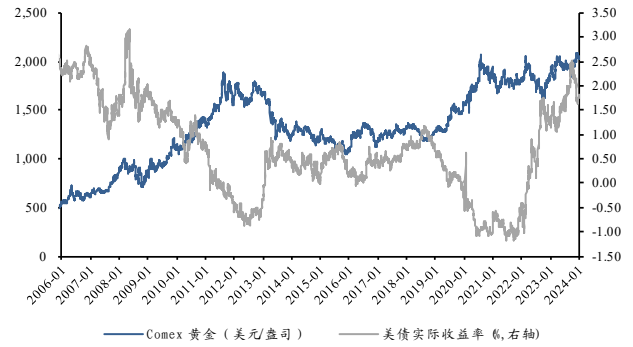
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图19: 美联储银行总资产与 Comex 黄金



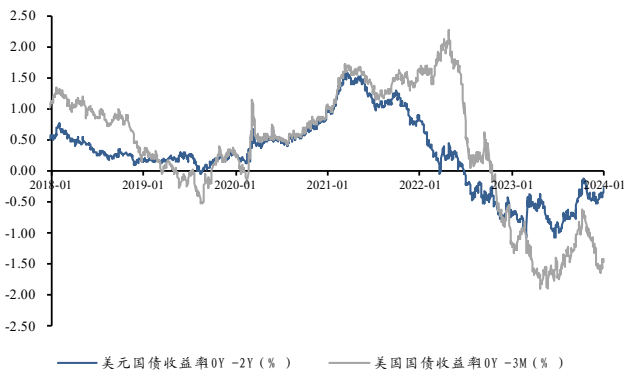
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

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 (%)



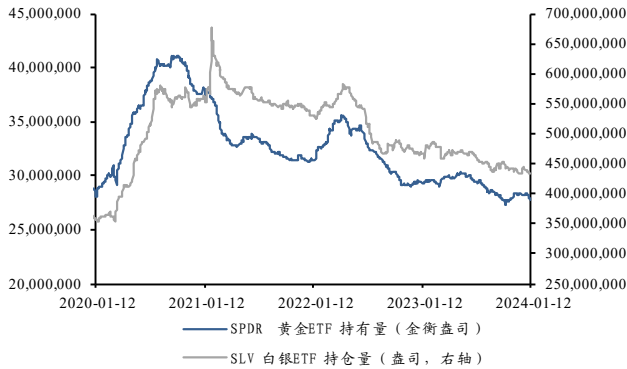
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图22: 金银比 (金价/银价)



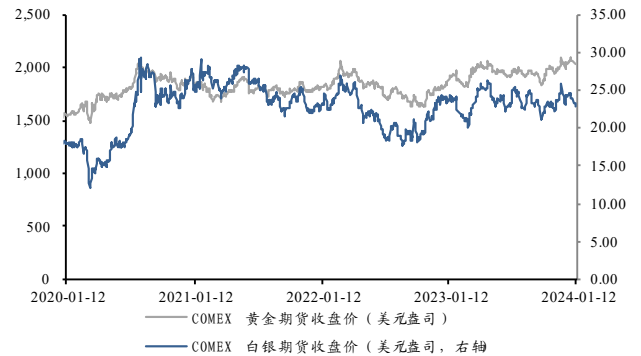
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

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: 需求预期不佳, 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 39.00 万元/吨, 较上周下跌 5.34%; 氧化镨收报 41.80 万元/吨, 较上周下跌 6.07%; 氧化镝收报 1,920 元/千克, 较上周下跌 15.79%; 氧化铽收报 5,700 元/千克, 环比下跌 14.16%。

供应端, 开工率保持稳定, 个别厂家年底检修, 市场整体供给充足。需求端, 近期终端订单释放较少, 现货采购意愿较差, 对新一年预期需求较差, 后市以官网为主。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)	390,000	-22000	-5.34%	-10.96%	-45.22%
氧化镨 (元/吨)	418,000	-27000	-6.07%	-11.63%	-41.54%
氧化镝 (元/千克)	1,920	-360	-15.79%	-28.62%	-19.67%
氧化铽 (元/千克)	5,700	-940	-14.16%	-28.21%	-58.93%

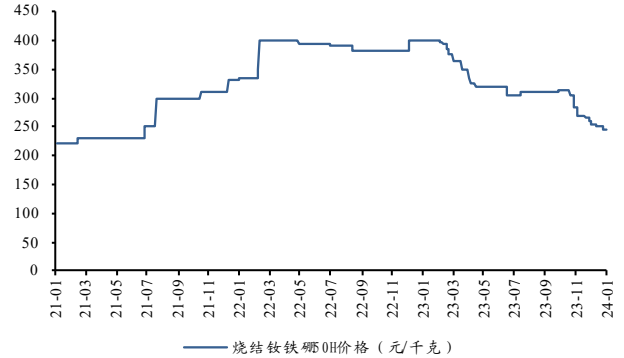
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图25: 氧化镨钕价格 (元/吨)



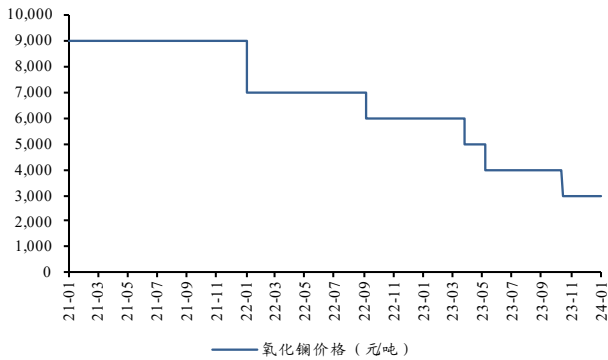
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图26: 烧结钕铁硼 50H (元/千克)



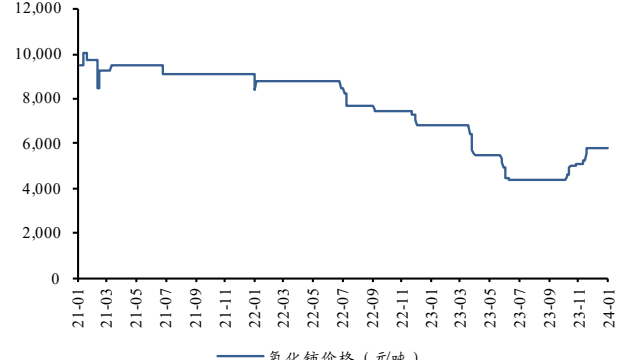
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

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: 氧化镧价格 (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)



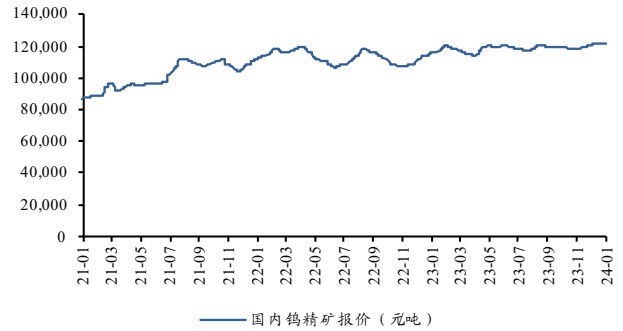
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图31: 国内钼精矿报价 (元/吨)



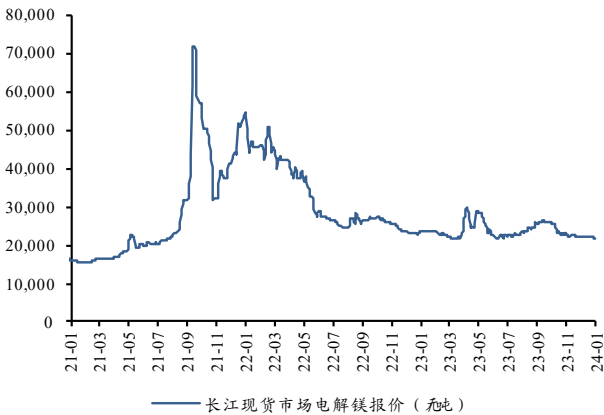
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图32: 国内钨精矿报价 (元/吨)



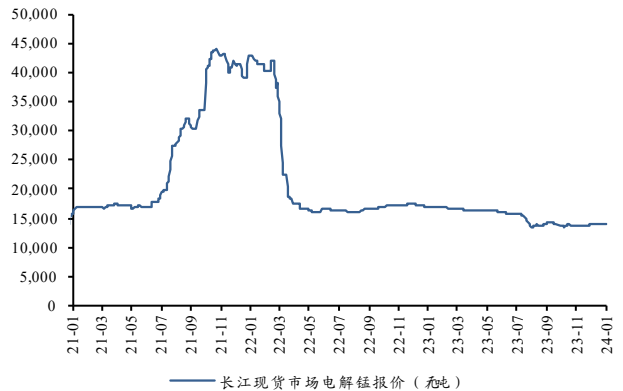
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

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)



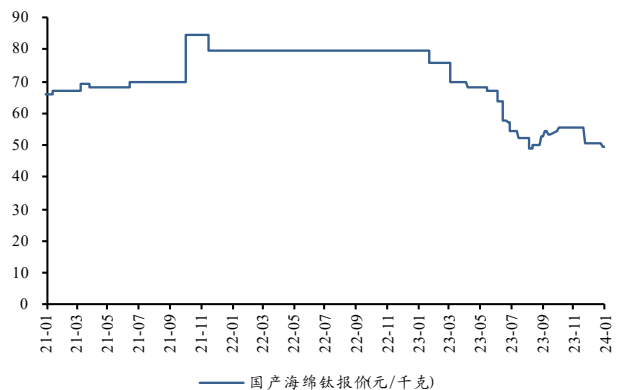
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图35: 长江现货市场镓报价 (元/吨)



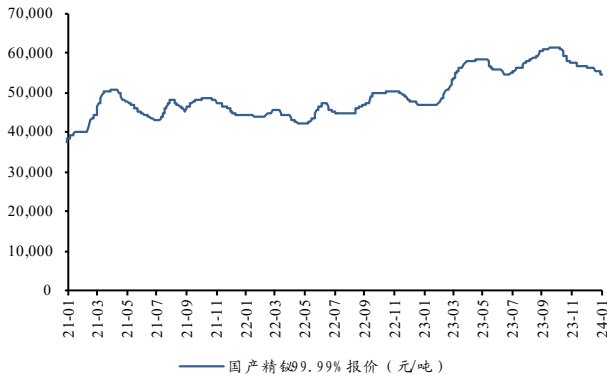
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图36: 国产海绵钛报价 (元/千克)



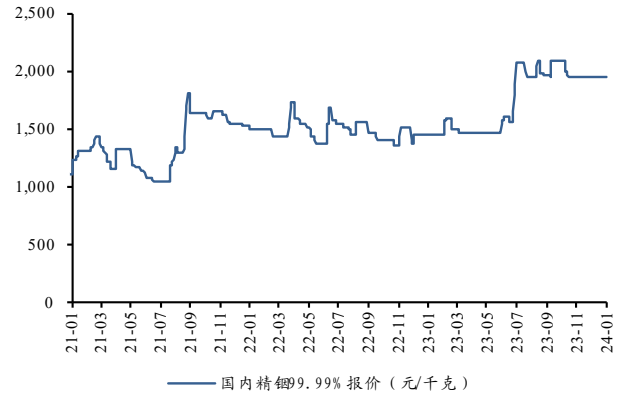
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图37: 国产精铋 99.99%报价 (元/吨)



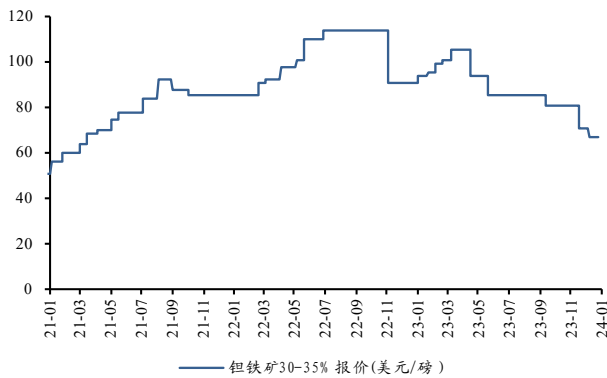
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图38: 国内精铜 99.99%报价 (元/千克)



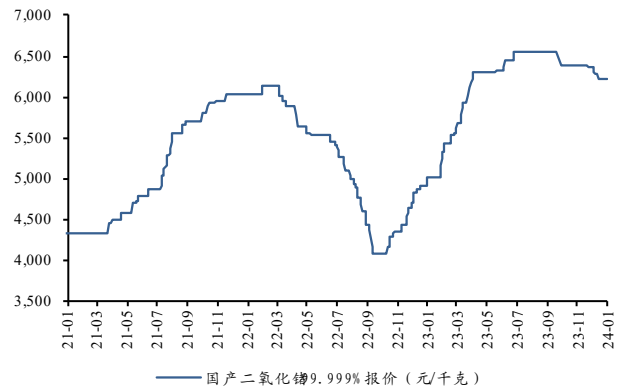
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

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: 国产二氧化锗 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8日, 瑞士12月CPI年率录得1.7%, 高于预期的1.5%, 前值为1.4%。
- 1月9日, 日本12月东京CPI年率录得2.4%, 低于预期的2.5%, 前值为2.6%。
- 1月11日, 美国12月CPI年率未季调录得3.4%, 高于预期的3.2%, 前值为3.1%。
- 1月12日, 中国12月PPI年率录得-2.7%, 低于预期的-2.6%, 前值为-3%。
- 1月12日, 中国12月CPI年率录得-0.3%, 高于预期的-0.4%, 前值为-0.5%。
- 1月12日, 英国11月GDP月率录得0.3%, 低于预期的0.2%, 前值为-0.3%。
- 1月12日, 美国12月PPI年率录得1%, 低于预期的1.3%, 前值为0.9%。

3.2. 大宗交易新闻

3.2.1. 中金黄金

1月10日,【中金黄金】成交价9.51元,成交量80.00万股,相对于当日收盘价平价。

1月12日,【中金黄金】成交价9.43元,成交量30.00万股,相对于当日收盘价平价。

3.2.2. 正海磁材

1月11日,【正海磁材】成交价11.12元,成交量100.00万股,相对于当日收盘价平价。

3.2.3. 紫金矿业

1月11日,【紫金矿业】成交价12.14元,成交量75.00万股,相对于当日收盘价平价。

1月12日,【紫金矿业】成交价12.20元,成交量1150.00万股,相对于当日收盘价平价。

3.2.4. 宝钛股份

1月12日,【宝钛股份】成交价29.43元,成交量50.30万股,相对于当日收盘价平价。

3.2.5. 洛阳钼业

1月12日,【洛阳钼业】成交价5.32元,成交量70.00万股,相对于当日收盘价平价。

3.3. 公司新闻

3.3.1. 华友钴业

1月9日,华友钴业《关于终止实施2021年和2022年限制性股票激励计划暨回购注销限制性股票的公告》

公司召开第六届董事会第十四次会议,审议通过了《关于终止实施2021年和2022年限制性股票激励计划暨回购注销限制性股票的议案》。公司本次回购注销限制性股票后,公司股本结构变动前总计股份1,710,086,532股,变动后总计股份1,698,951,184股。

3.3.2. 盛新锂能

1月10日,盛新锂能《关于签署氢氧化锂长期供货合同的公告》

公司及全资子公司盛威国际与 HyundaiMotorCompany 签订了《氢氧化锂供货合同》，公司及盛威国际将在 2024 年至 2027 年期间向现代汽车供应氢氧化锂产品。公司作为领先的锂盐生产企业，持续在全球范围内拓展优质客户，本合同的签订是对公司锂产品品质的充分认可，对双方建立长期合作关系具有重要意义，有利于提升公司未来经营的稳定性和可持续性，增强市场竞争力，符合公司的经营发展战略。本合同的履行预计将会对公司未来的经营业绩产生积极影响，不存在损害全体股东和中小股东利益的情形。

3.3.3. 厦门钨业

1 月 10 日，厦门钨业《关于获得政府补助的公告》

公司及控股子公司自 2023 年 1 月 10 日至 2024 年 1 月 10 日，共计收到政府补助 27,408.53 万元。其中，收到与资产相关政府补助 6,421.88 万元，与收益相关政府补助 20,986.65 万元。

3.3.4. 紫金矿业

1 月 11 日，紫金矿业《关于与 Solaris 签署股份认购协议的公告》

公司新加坡全资子公司金龙公司于北京时间 2024 年 1 月 11 日与在多伦多证券交易所上市的索拉里斯签署《股份认购协议》，金龙公司将以 4.55 加元/股的价格认购索拉里斯定向增发的 28,481,289 股普通股，合计交易价格为 129,589,864.95 加元(约合人民币 69,009 万元以 2024 年 1 月 11 日中国外汇交易中心公布的人民币汇率中间价 1 加元兑换 5.3252 元人民币计算)，认购完成后，公司将通过金龙公司持有索拉里斯 15% 的股份，成为其第二大股东，在持股比例不低于 5% 的情况下，有权提名一位董事，并在索拉里斯发行新股时，享有参与认购权，以维持股权比例。

1 月 12 日，紫金矿业《关于回购注销 2020 年限制性股票激励计划部分激励对象限制性股票及调整回购价格的公告》

公司限制性股票激励对象中有 9 名激励对象因离职或考核不符合解锁条件，根据公司 2020 年第三次临时股东大会、2020 年第三次 A 股类别股东大会、2020 年第三次 H 股类别股东大会的授权，公司董事会决定对上述 9 名激励对象合计持有的 58.23 万股已获授但尚未解除限售的限制性股票进行回购注销。根据《激励计划》规定，本次限制性股票回购价格由 4.63 元/股调整为 4.38 元/股。

3.3.5. 亚太科技

1 月 12 日，亚太科技《关于签署《投资协议书》暨对外投资的公告》

公司于 2024 年 1 月 12 日召开第六届董事会第十八次会议，同意公司使用自有或自筹资金在安徽新芜经济开发区投资建设高端轻质零部件研发制造基地项目，项目总投资 200,000 万元人民币；同意公司与芜湖市湾沚区人民政府本着平等互利、共谋发展原则，

就本项目的投资合作事宜签署《投资协议书》。项目建成并完全达产后，将形成年产 15 万吨轻量化铝材、300 万套轻质零部件的研发及生产能力。项目分两期建设，其中一期阶段包括年产 15 万吨轻量化铝材、60 万套轻质零部件制造中心及研发中心，其余于二期阶段建设。项目计划总投资 200,000 万元，其中建设投资资金 160,000 万元、铺底流动资金为 40,000 万元。项目拟新增用地约 470 亩（以宗地国有土地使用权证标明的面积为准）。

3.3.6. 宝武镁业

1 月 12 日，宝武镁业《关于公司与上海氢枫能源技术有限公司签订战略合作协议的公告》

公司与氢枫能源签署了《上海氢枫能源技术有限公司与宝武镁业科技股份有限公司战略合作协议》，经双方充分协商，就镁基固态储氢事宜签订框架协议。双方在镁基固态储氢核心原材料镁合金的生产制造、加工等环节进行深度合作，有利于拓展公司未来发展空间，增强公司的可持续发展能力。

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>