

有色金属行业跟踪周报

海外“降息交易”正在被修正，工业金属价格表现不佳

增持（维持）

2024年01月20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15日-1月19日），有色板块本周下跌5.07%，在全部一级行业中涨幅靠后。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下跌4.41%，工业金属板块下跌4.99%，小金属板块下跌5.27%，贵金属板块下跌5.44%，金属新材料板块下跌6.70%。工业金属方面，海外“降息交易”正在被修正，国内2023年GDP数据略不及预期，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，本周美元指数上涨0.78%，美国十年期国债收益率重新站上4.1%关口，海内外黄金价格回落，预计后续价格维持震荡走势。

■ 周观点：

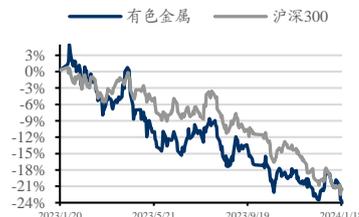
铜：供给预期进一步收紧，降息预期弱化美元上行，海内外铜价涨跌不一。本周伦铜报收8,380美元/吨，周环比上涨1.02%；沪铜报收67,770元/吨，周环比下跌0.63%。供给端，本周进口铜精矿TC价格持续走跌至47.5美元/吨。第一量子正向巴拿马政府申请进入科布雷巴拿马矿进行维护工作以避免损害和环保污染，据称维护工作需要持续数月；需求方面，临近春节整体下游工厂开工率下跌，暂无大单补库需求。我们认为目前矿端供应在短期略显短缺、长期供应预期收紧，而海外利率环境预期发生变化，预计铜价维持震荡走势。

铝：欧洲经济数据走弱叠加国内氧化铝价格回落，海内外铝价下跌。本周LME铝报收2,173美元/吨，较上周下跌1.94%；沪铝报收18,660元/吨，较上周下跌1.94%。供应端，本周电解铝行业并未有增减产行为，行业开工持稳。截至目前，电解铝行业开工产能4207.80万吨；需求端，本周铝棒铝板企业开工率进一步下降，铝棒开工率环比减少0.27%、铝板带箔开工率环比减少0.65%，主要受到订单数量需求不足影响，电解铝的理论需求有所回落。本周欧元区1月ZEW经济景气指数录得22.7，低于前值的23，经济数据不佳，伦铝价格下跌，国内氧化铝期货价格回落，对沪铝价格支撑力度减弱，沪铝价格下跌，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：美国经济保持强劲，“降息交易”正在被修正，海内外黄金价格回落。本周COMEX黄金收盘价为2013.80美元/盎司，周环比下跌0.06%；SHFE黄金收盘价为480.36元/克，周环比下跌0.09%。美国12月零售销售月率录得同比增长0.6%，高于预期的0.4%；美国12月工业产出月率录得同比增长0.1%，高于预期的0%；美国截至1月13日当周初请失业金人数录得18.7万人，低于预期的20.7万人。高于预期的零售数据以及工业产出月率表明美国经济保持强劲，而低于预期的初请失业金人数则表明劳动力市场也依旧具备韧性。本周主要经济数据表现出美国经济火热，降息预期被进一步弱化，截至1月19日，美元指数上涨0.78%，美国十年期国债收益率重新站上4.1%关口，本周海内外黄金价格回落，预计短期黄金价格受到利率环境预期的变动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

《增量资金投资确定性：铜等工业金属需求韧性叠加低库存造就价格维持高位，估值修复可期》

2024-01-16

《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》

2024-01-13

内容目录

1. 本周行情回顾：上证综指下跌 1.72%，申万有色金属排名靠后	5
2. 本周基本面回顾	6
2.1. 工业金属：海外“降息交易”正在被修正，工业金属价格表现不佳	6
2.1.1. 铜：供给预期进一步收紧，降息预期弱化美元上行，海内外铜价涨跌不一	8
2.1.2. 铝：欧洲经济数据走弱叠加国内氧化铝价格回落，海内外铝价下跌	9
2.1.3. 锌：锌库存升降不一，价格环比下跌	9
2.1.4. 锡：库存升降不一，锡价环比上涨	10
2.2. 贵金属：美国经济保持强劲，“降息交易”正在被修正，海内外黄金价格回落	11
2.3. 稀土：需求略有回暖，本周稀土价格表现良好	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. 紫金矿业	17
3.2.3. 天齐锂业	17
3.3. 公司新闻	17
3.3.1. 赣锋锂业	17
3.3.2. 洛阳钼业	18
4. 风险提示	18

图表目录

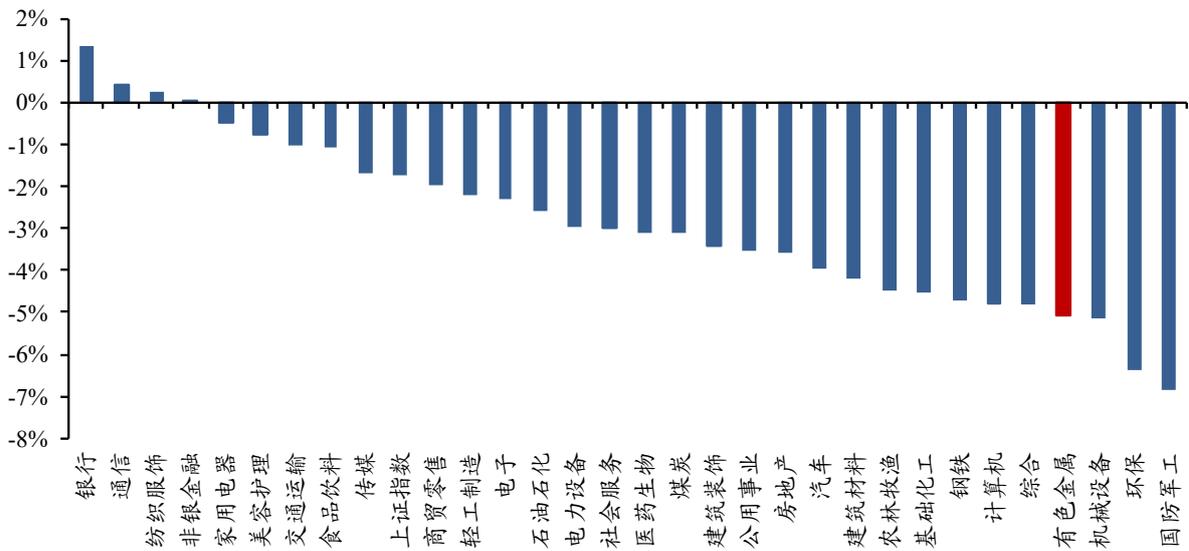
图 1:	申万一级行业周涨跌幅 (%)	5
图 2:	申万有色二级行业周涨跌幅 (%)	5
图 3:	有色子行业周涨跌幅 (%)	5
图 4:	本周涨幅前五公司 (%)	6
图 5:	本周跌幅前五公司 (%)	6
图 6:	本周主要标的涨跌幅统计	6
图 7:	LME 铜价及库存	8
图 8:	SHFE 铜价及库存	8
图 9:	铜粗炼加工费 (美元/干吨)	9
图 10:	铜精废价差 (元/吨)	9
图 11:	LME 铝价及库存	9
图 12:	SHFE 铝价及库存	9
图 13:	LME 锌价及库存	10
图 14:	SHFE 锌价及库存	10
图 15:	LME 锡价及库存	11
图 16:	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:	长江现货市场镉锭报价 (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 1.72%，申万有色金属排名靠后

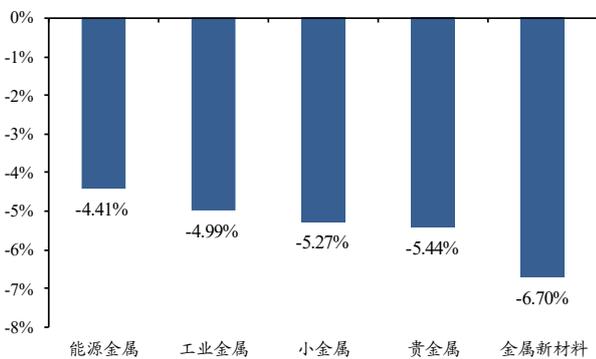
周内上证综指下跌 1.72%，31 个申万行业分类有 4 个行业上涨；其中有色金属下跌 5.07%，排名第 28 位（28/31），跑输上证指数 3.35 个百分点。在全部申万一级行业中，银行（+1.34%），通信（+0.43%），纺织服饰（+0.26%）排名前三。周内申万有色金属类二级行业全线下跌。其中，能源金属板块下跌 4.41%，工业金属板块下跌 4.99%，小金属板块下跌 5.27%，贵金属板块下跌 5.44%，金属新材料板块下跌 6.70%。

图1：申万一级行业周涨跌幅（%）



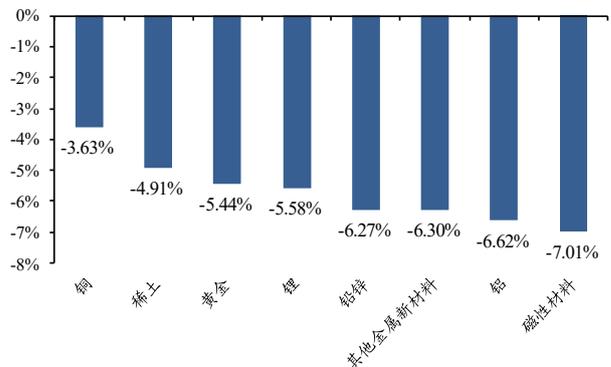
数据来源：Wind，东吴证券研究所

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（%）

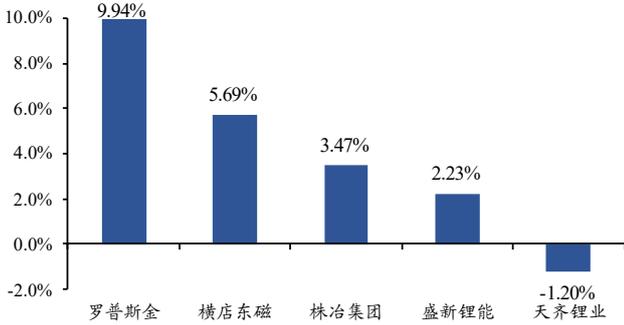


数据来源：Wind，东吴证券研究所

个股方面，本周涨幅前三的公司为罗普斯金（+9.94%）、横店东磁（+5.69%）、株冶集团（+3.47%），跌幅前三的公司为领益智造（-8.85%）、恒邦股份（-5.40%）、东

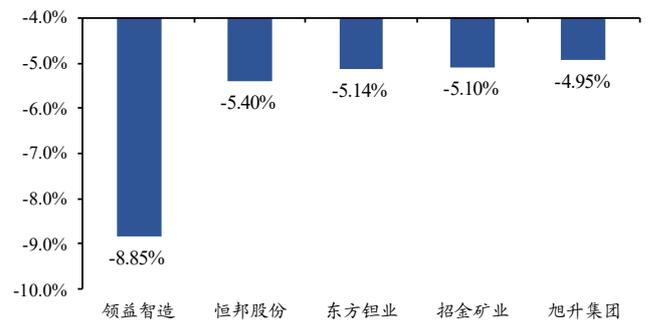
方钽业 (-5.14%)。

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	23.41	2.23%	2.90%	2.90%
002460.SZ	赣锋锂业	41.52	-4.51%	-2.99%	-2.99%
002466.SZ	天齐锂业	57.45	-1.20%	2.98%	2.98%
300224.SZ	正海磁材	10.16	-8.22%	-13.31%	-13.31%
603799.SH	华友钴业	29.17	-4.86%	-11.42%	-11.42%
300618.SZ	寒锐钴业	25.46	-7.22%	-10.00%	-10.00%
000933.SZ	神火股份	15.89	-8.15%	-5.42%	-5.42%
601899.SH	紫金矿业	11.92	-2.30%	-4.33%	-4.33%
600547.SH	山东黄金	20.91	-6.19%	-8.57%	-8.57%
603993.SH	洛阳钼业	5.19	-2.44%	-0.19%	-0.19%
000975.SZ	银泰黄金	13.83	-4.16%	-7.80%	-7.80%
000807.SZ	云铝股份	10.61	-8.85%	-13.18%	-13.18%

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: 海外“降息交易”正在被修正, 工业金属价格表现不佳

海外方面, 美国经济保持强劲, “降息交易”正在被修正。本周, 美国 12 月零售销售月率录得同比增长 0.6%, 高于预期的 0.4%; 美国 12 月工业产出月率录得同比增长 0.1%, 高于预期的 0%; 美国截至 1 月 13 日当周初请失业金人数录得 18.7 万人, 低于预期的 20.7 万人。高于预期的零售数据以及工业产出月率表明美国经济保持强劲, 而低于预期的初请失业金人数则表明劳动力市场也依旧具备韧性。本周主要经济数据表现出

美国经济火热，降息预期被进一步弱化，截至 1 月 19 日，美元指数上涨 0.78%，美国十年期国债收益率重新站上 4.1% 关口，本周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预期的变动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，2023 年 GDP 同比增长 5.2%，维持稳步增长预期。本周，2023 年全年国内生产总值录得 126.06 万亿元，同比增长 5.2%，不及预期的 5.3%；中国 1-12 月社会消费品零售总额年率录得同比增长 7.2%；中国 1-12 月规模以上工业增加值年率录得同比增长 4.6%。我们维持对中国经济增长弱复苏的观点，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)	8,380	85	1.02%	-2.22%	-10.41%
	LME3 月期铝 (美元/吨)	2,173	-43	-1.94%	-6.52%	-17.43%
	LME3 月期铅 (美元/吨)	2,108	17	0.81%	1.79%	2.90%
	LME3 月期锌 (美元/吨)	2,473	-36	-1.43%	-4.98%	-27.59%
	LME3 月期镍 (美元/吨)	16,040	-210	-1.29%	-3.08%	-43.72%
	LME3 月期锡 (美元/吨)	25,295	540	2.18%	2.10%	-14.52%
国内价格	SHFE 当月期铜 (元/吨)	67,770	-430	-0.63%	-1.77%	-3.76%
	现货铜 (元/吨)	67,890	-520	-0.76%	-1.98%	-3.24%
	SHFE 当月期铝 (元/吨)	18,660	-370	-1.94%	-1.89%	-4.14%
	现货铝 (元/吨)	18,810	-340	-1.78%	-0.90%	-0.90%
	SHFE 当月期铅 (元/吨)	16,360	35	0.21%	4.40%	7.70%
	现货铅 (元/吨)	16,410	-10	-0.06%	4.66%	8.21%
	SHFE 当月期锌 (元/吨)	20,675	-460	-2.18%	-2.61%	-16.52%
	现货锌 (元/吨)	20,850	-460	-2.16%	-2.30%	-15.00%
	SHFE 当月期镍 (元/吨)	127,950	-1470	-1.14%	-2.48%	-41.64%
	现货镍 (元/吨)	130,570	-1110	-0.84%	-1.35%	-42.65%
	SHFE 当月期锡 (元/吨)	214,230	7480	3.62%	3.05%	-10.35%
	现货锡 (元/吨)	214,180	7100	3.43%	2.55%	-6.90%

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	15.79	0.21	1.32%	-5.28%	93.47%
	COMEX 库存	2.01	0.04	1.84%	18.00%	43.90%
	SHFE 库存	4.78	1.46	44.14%	38.83%	-65.88%
铝	LME 库存	55.52	-0.34	-0.60%	8.91%	43.90%

	SHFE 库存	9.67	0.00	0.05%	-13.67%	-57.29%
铅	LME 库存	11.22	-0.74	-6.21%	-11.14%	435.04%
	SHFE 库存	3.71	-1.53	-29.22%	-37.50%	-30.79%
锌	LME 库存	20.21	-0.88	-4.18%	-12.38%	955.09%
	SHFE 库存	2.26	0.08	3.61%	-6.25%	-48.92%
镍	LME 库存	6.96	0.05	0.68%	29.51%	33.90%
	SHFE 库存	1.41	0.06	4.81%	5.64%	534.49%
锡	LME 库存	0.70	-0.04	-4.94%	-12.56%	148.85%
	SHFE 库存	0.66	0.02	2.84%	21.25%	-3.78%

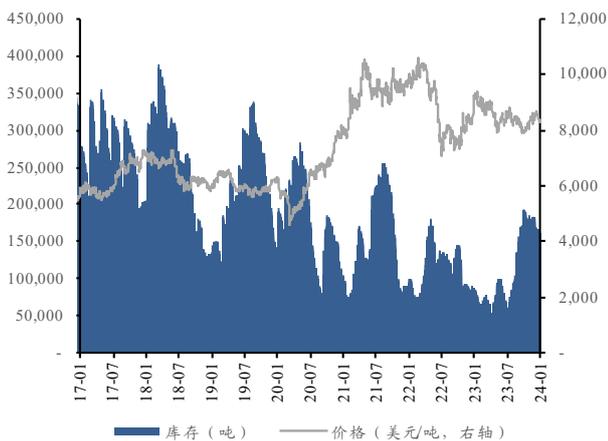
数据来源：Wind，东吴证券研究所

2.1.1. 铜：供给预期进一步收紧，降息预期弱化美元上行，海内外铜价涨跌不一

本周伦铜、沪铜价格涨跌不一。截至1月19日，伦铜报收8,380美元/吨，周环比上涨1.02%；沪铜报收67,770元/吨，周环比下跌0.63%。供给端，本周进口铜精矿TC价格持续走跌至47.5美元/吨。第一量子正向巴拿马政府申请进入科布雷巴拿马矿进行维护工作以避免损害和环保污染，据称维护工作需要持续数月；需求方面，临近春节整体下游工厂开工率下跌，暂无大单补库需求。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，而海外利率环境预期发生变化，预计铜价维持震荡走势。

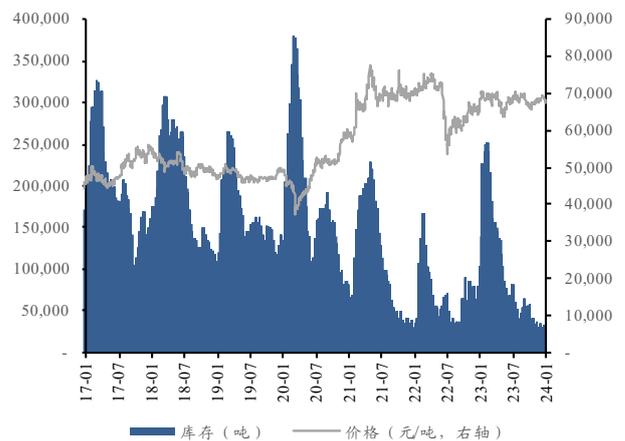
本周伦铜、沪铜库存升降不一。截至1月19日，LME库存15.79万吨，周环比上升1.32%；上期所库存4.78万吨，周环比上升44.14%。

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

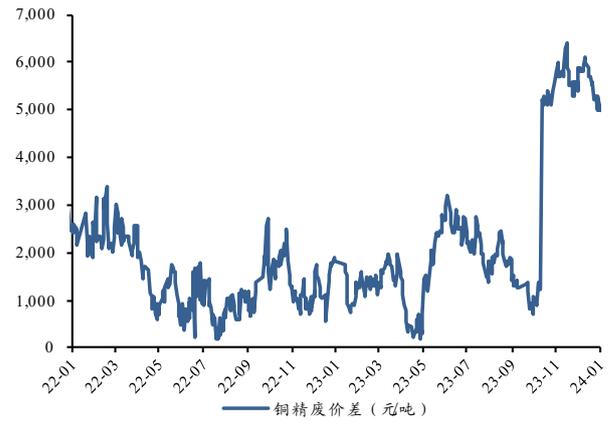
本周铜价精废价差环比下跌、粗铜冶炼加工费环比下跌。本期粗铜冶炼加工费为34.50美元/千吨，环比下跌20.87%。国内铜价精废价差为5000元/吨，环比下跌5.66%。

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)

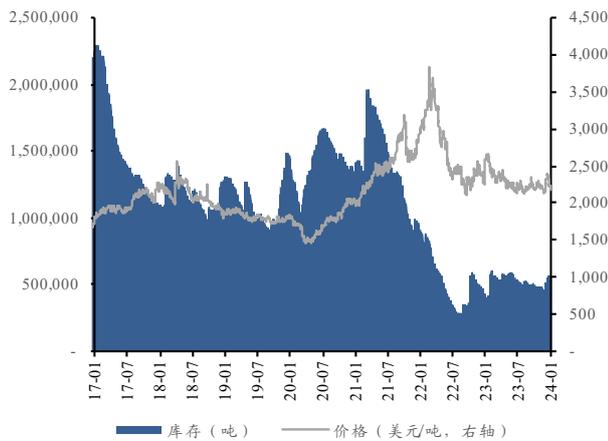


数据来源: Wind, 东吴证券研究所

2.1.2. 铝: 欧洲经济数据走弱叠加国内氧化铝价格回落, 海内外铝价下跌

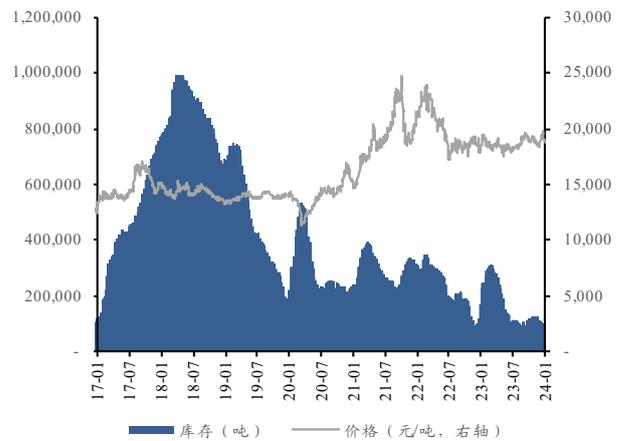
本周伦铝、沪铝价格环比下跌。价格方面, 本周 LME 铝报收 2,173 美元/吨, 较上周下跌 1.94%; 沪铝报收 18,660 元/吨, 较上周下跌 1.94%。库存方面, 本周 LME 库存 55.52 万吨, 周环比下降 0.60%; 上期所库存 9.67 万吨, 周环比上升 0.05%。供应端, 本周电解铝行业并未有增减产行为, 行业开工持稳。截至目前, 电解铝行业开工产能 4207.80 万吨; 需求端, 本周铝棒铝板企业开工率进一步下降, 铝棒开工率环比减少 0.27%、铝板带箔开工率环比减少 0.65%, 主要受到订单数量需求不足影响, 电解铝的理论需求有所回落。本周欧元区 1 月 ZEW 经济景气指数录得 22.7, 低于前值的 23, 经济数据不佳, 伦铝价格下跌, 国内氧化铝期货价格回落, 对沪铝价格支撑力度减弱, 沪铝价格下跌, 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



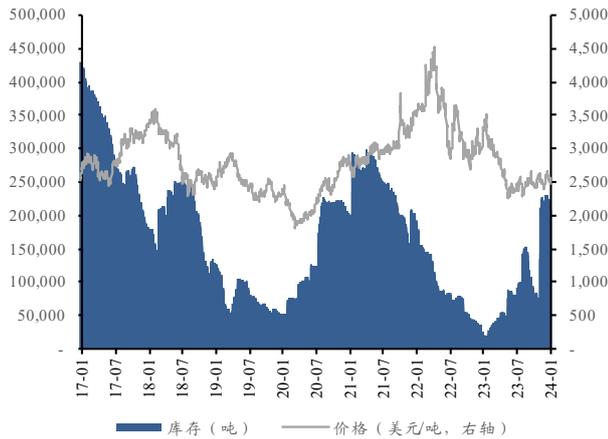
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

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 2,473 美元/吨,周环比下跌 1.43%;本周沪锌收盘价为 20,675 元/吨,周环比下跌 2.18%。

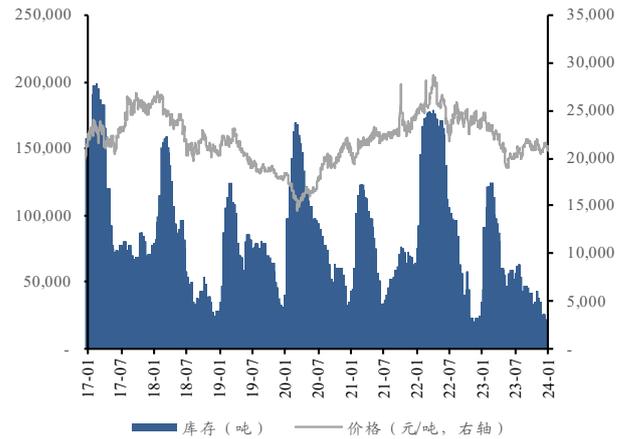
本周伦锌、沪锌库存升降不一。本周 LME 库存 20.21 万吨,较上周环比下降 4.18%;SHFE 库存为 2.26 万吨,较上周环比上升 3.61%。

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, 锡价环比上涨

本周伦锡沪锡收盘价环比上涨。本周 LME 锡收盘价为 25,295 美元/吨,较上周环比上涨 2.18%。沪锡收盘价为 214,230 元/吨,较上周环比上涨 3.62%。供应方面, 缅甸佤邦禁矿仍在持续, 锡矿供应收紧, 加工费下调; 需求方面, 下游厂家备库接近尾声, 且畏高情绪影响下, 多消化厂内原有库存。

本周 LME、上期所库存升降不一。本周 LME 库存 0.70 万吨,周环比下降 4.94%。上期所库存为 0.66 万吨,周环比上升 2.84%。

图15: LME 锡价及库存

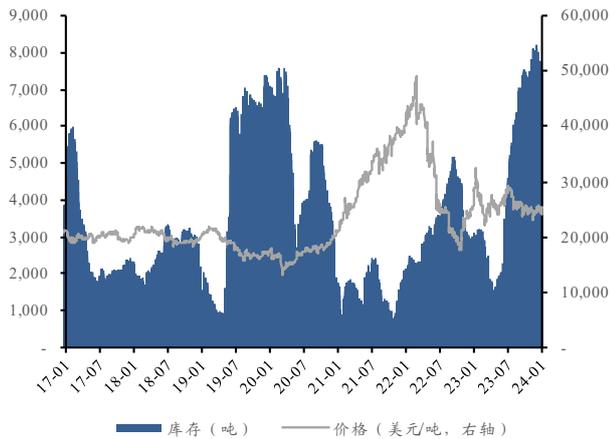
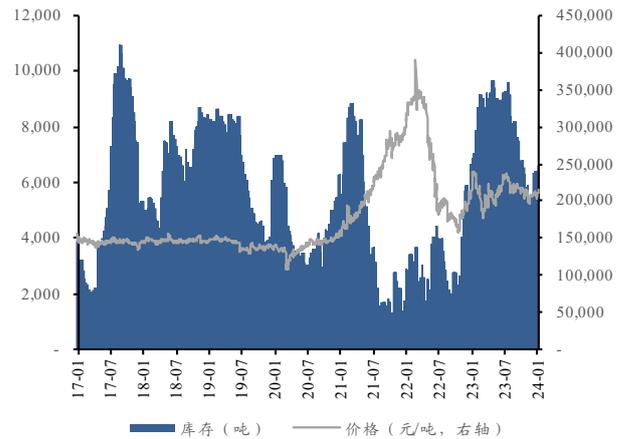


图16: SHFE 锡价及库存



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: 美国经济保持强劲, “降息交易”正在被修正, 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 2013.80 美元/盎司, 周环比下跌 0.06%; SHFE 黄金收盘价为 480.36 元/克, 周环比下跌 0.09%。

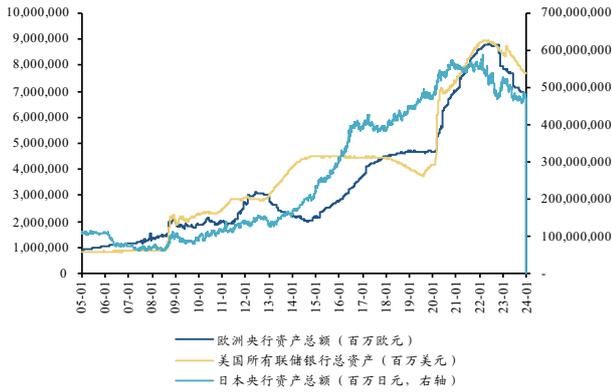
美国经济保持强劲, “降息交易”正在被修正, 海内外黄金价格回落。本周, 美国 12 月零售销售月率录得同比增长 0.6%, 高于预期的 0.4%; 美国 12 月工业产出月率录得同比增长 0.1%, 高于预期的 0%; 美国截至 1 月 13 日当周初请失业金人数录得 18.7 万人, 低于预期的 20.7 万人。高于预期的零售数据以及工业产出月率表明美国经济保持强劲, 而低于预期的初请失业金人数则表明劳动力市场也依旧具备韧性。本周主要经济数据表现出美国经济火热, 降息预期被进一步弱化, 截至 1 月 19 日, 美元指数上涨 0.78%, 美国十年期国债收益率重新站上 4.1% 关口, 本周海内外黄金价格回落, 预计短期黄金价格受到利率环境预期的变动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	2,031.80	-1.30	-0.06%	-0.10%	5.40%
Comex 白银	美元/盎司	22.76	-0.14	-0.60%	-5.50%	-5.06%
SHFE 金	元/克	480.36	-0.42	-0.09%	0.72%	14.46%
SHFE 银	元/吨	5,913.00	18.00	0.31%	-1.91%	14.48%

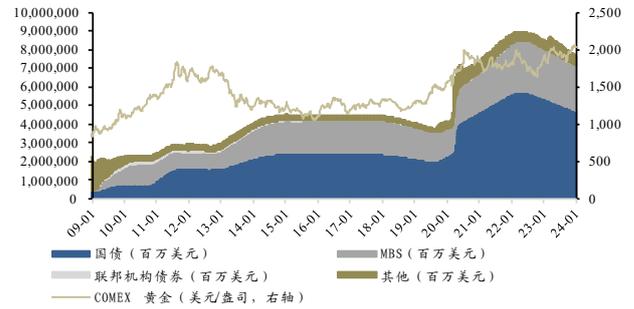
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图17: 各国央行总资产



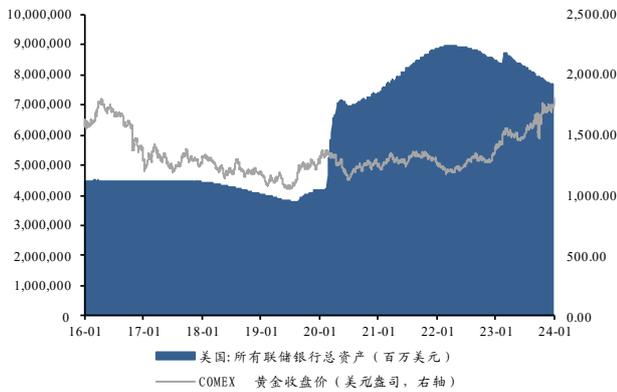
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图18: 美联储资产负债表组成



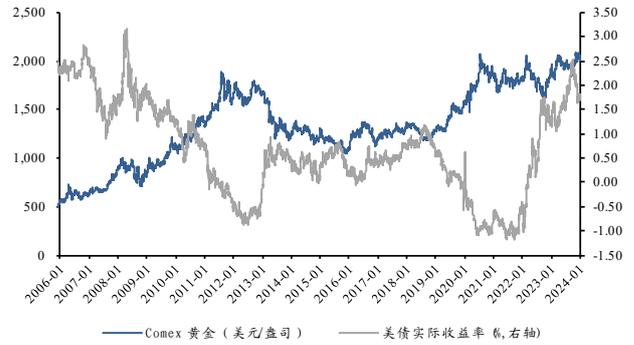
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图19: 美联储银行总资产与 Comex 黄金



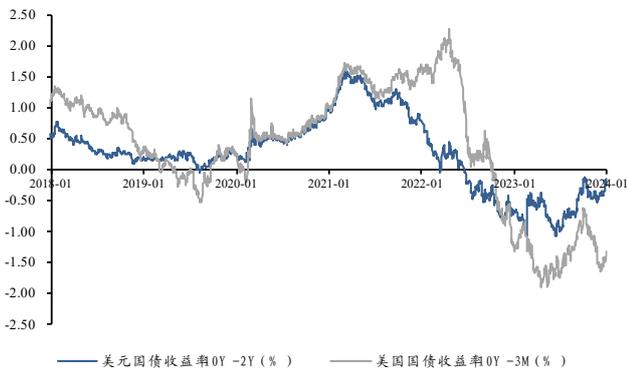
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图20: 实际利率与 Comex 黄金



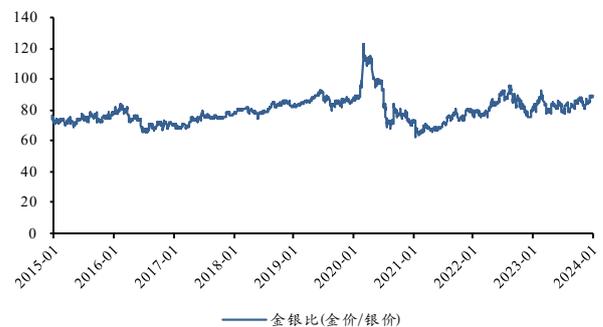
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

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)



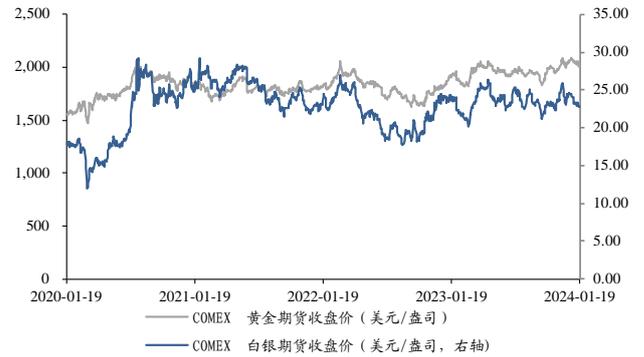
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

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: 需求略有回暖, 本周稀土价格表现良好

本周稀土价格表现良好。氧化镨钕收报 39.10 万元/吨, 较上周上涨 0.26%; 氧化镨收报 41.80 万元/吨, 较上周持平; 氧化镝收报 1,970 元/千克, 较上周上涨 2.60%; 氧化铽收报 5,860 元/千克, 较上周上涨 2.81%。

供应端, 上游分离企业及金属生产企业整体开工稳定, 个别企业有停减产计划, 周期不长, 影响有限, 市场供应变化不大。需求端, 本周市场成交相对前期好转, 但备货量仍不多, 多以刚需锁定订单为主, 且多数下游钕铁硼企业春节假期正常休假, 所需原料数量有限。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)	391,000	1000	0.26%	-9.28%	-45.08%
氧化镨 (元/吨)	418,000	0	0.00%	-11.63%	-41.54%
氧化镝 (元/千克)	1,970	50	2.60%	-26.77%	-17.57%
氧化铽 (元/千克)	5,860	160	2.81%	-26.20%	-57.78%

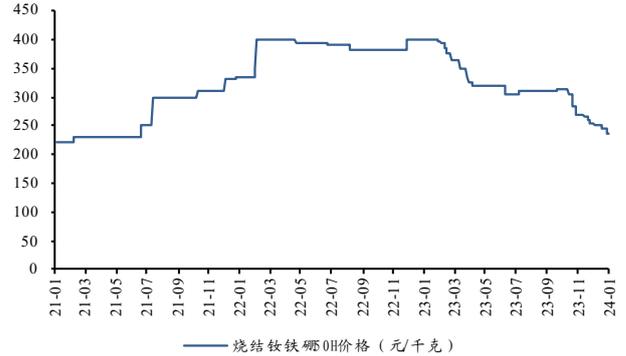
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图25: 氧化镨钕价格 (元/吨)



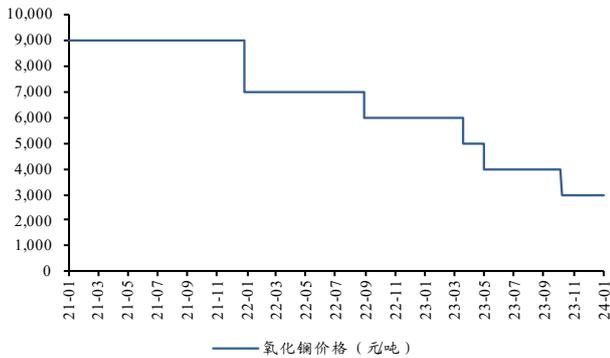
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图26: 烧结钕铁硼 50H (元/千克)



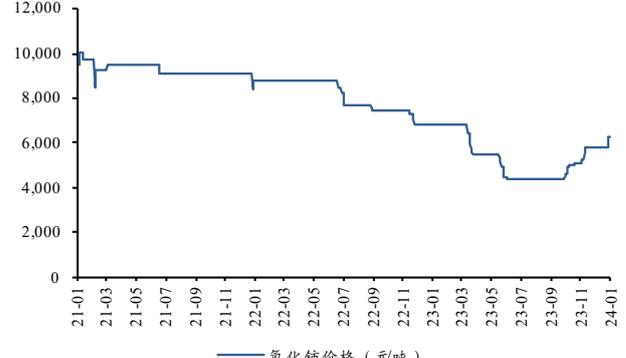
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图27: 氧化镧价格 (元/吨)



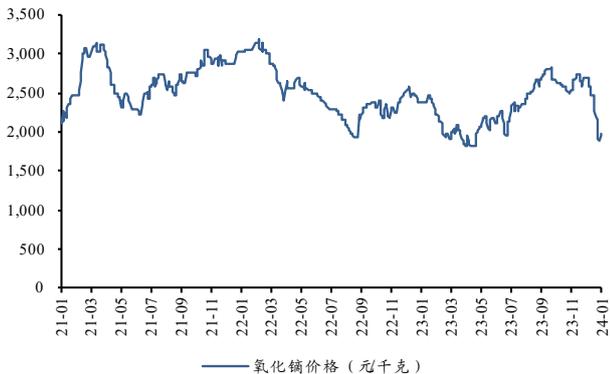
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图28: 氧化铈价格 (元/吨)



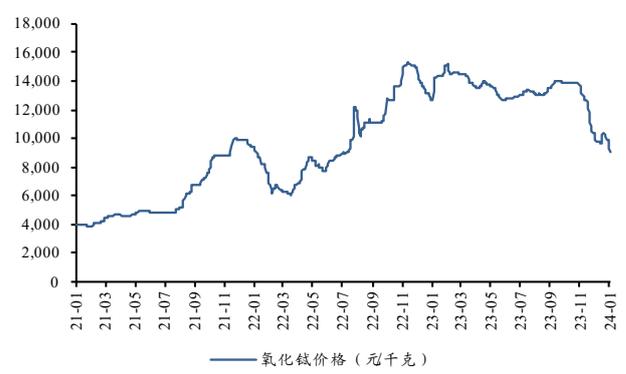
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

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)



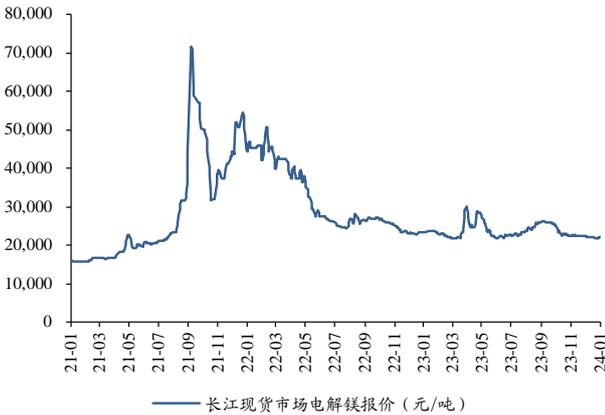
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图32: 国内钨精矿报价 (元/吨)



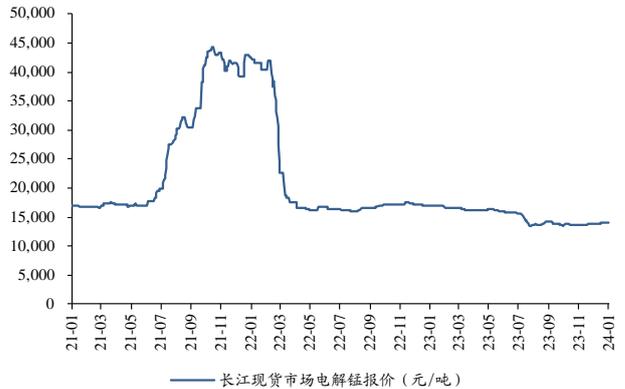
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

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)



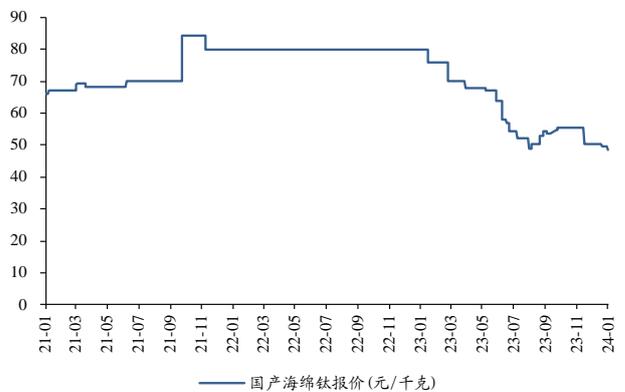
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

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)



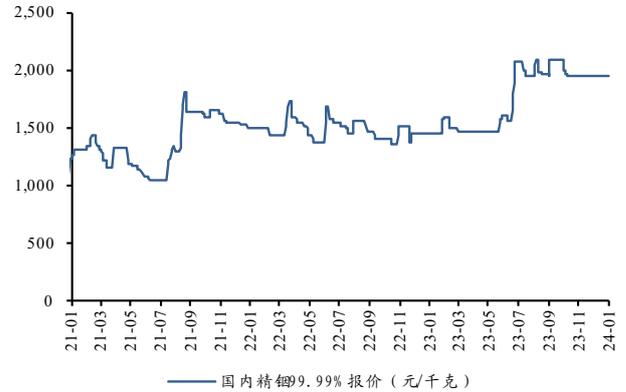
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图37: 国产精铋 99.99%报价 (元/吨)



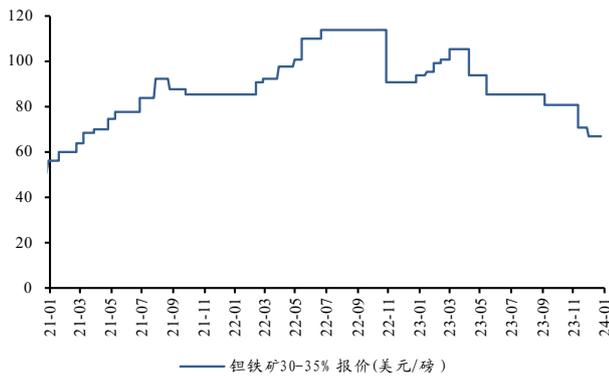
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图38: 国内精铜 99.99%报价 (元/千克)



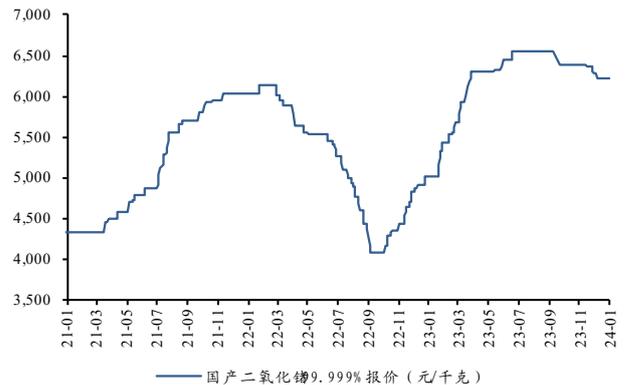
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

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15日, 德国 2023 年年度 GDP 年率录得-0.3%, 与预期持平, 前值为 1.8%。

1月16日, 德国 12 月 CPI 年率终值录得 3.7%, 与预期持平, 前值为 3.7%。

1月16日, 加拿大 12 月未季调 CPI 年率录得 3.4%, 与预期持平, 前值为 3.1%。

1月17日, 中国第四季度 GDP 年率-单季度(0117-0126)录得 5.2%, 低于预期的 5.3%, 前值为 4.9%。

1月17日, 英国 12 月核心 CPI 年率录得 5.1%, 高于预期的 4.9%, 前值为 5.1%。

1月17日, 英国 12 月未季调输入 PPI 年率录得-2.8%, 低于预期的-1.9%, 前值为-

2.6%。

1月19日，日本12月全国CPI年率录得2.6%，与预期持平，前值为2.8%。

3.2. 大宗交易新闻

3.2.1. 中金黄金

1月16日，【中金黄金】成交价9.32元，成交量23.50万股，相对于当日收盘价平价。

3.2.2. 紫金矿业

1月17日，【紫金矿业】成交价11.70元，成交量783.20万股，相对于当日收盘价平价。

1月18日，【紫金矿业】成交价11.84元，成交量58.83万股，相对于当日收盘价平价。

1月19日，【紫金矿业】成交价11.92元，成交量63.14万股，相对于当日收盘价平价。

3.2.3. 天齐锂业

1月17日，【天齐锂业】成交价56.50元，成交量8.84万股，相对于当日收盘价平价。

3.3. 公司新闻

3.3.1. 赣锋锂业

1月16日，赣锋锂业《关于2023年员工持股计划首次授予部分完成股票购买的公告》

2023年12月20日至2024年1月15日，公司2023年员工持股计划首次授予部分通过深圳证券交易所交易系统以二级市场竞价交易方式累计购买了公司A股股票共计7,167,467股，占公司总股本的比例为0.36%，购买的最高价为45.60元/股、最低价为38.22元/股，成交均价为41.42元/股，总成交金额约为人民币29,685.07万元，资金来源为公司计提的2023年员工持股计划专项基金。

1月17日，赣锋锂业《关于收购MaliLithium公司部分股权涉及矿业权投资的公告》

公司于2024年1月15日召开的第五届董事会第七十二次会议审议通过了《关于收购MaliLithium公司部分股权涉及矿业权投资的议案》，同意全资子公司赣锋国际拟以自有资金不超过6,500万美元向Leo Lithium Limited收购旗下Mali Lithium公司不超过5%股权。本次交易有利于推动Goulamina锂辉石矿项目开发建设，进一步保障公司锂资

源的需求，有利于公司业务拓展，提高核心竞争力，符合公司上下游一体化和新能源汽车产业发展战略。

1月18日，赣锋锂业《关于与韩国现代汽车签订合作协议的公告》

现代汽车已发行股本为 274,169,670 股，现代摩比斯 (Hyundai Mobis) 为其最大股东，持有现代汽车 21.64% 的股权。由公司及其子公司向现代汽车供应电池级氢氧化锂产品，各年度供应数量按照协议约定执行，实际采购数量及销售金额以最终采购订单为准。本合同为公司与现代汽车本着互利共赢的态度，在充分考虑现阶段锂市场情况后达成的合作。公司本次与现代汽车签署长期供货协议，既满足了现代汽车对电池生产的关键原材料锂的需求，又有利于提升公司的持续盈利能力，促进公司长远发展。

3.3.2. 洛阳钼业

1月19日，洛阳钼业《关于公司使用自有资金进行理财和委托理财的公告》

公司及其下属全资、控股子公司拟使用闲置自有资金择机、分阶段购买安全性高、流动性好的理财或委托理财产品（不包括结构性存款），公司购买的该等未到期理财或委托理财投资余额不得超过人民币 100 亿元（或等值外币），前述额度内的资金可滚动使用（但期限内任一时点的交易金额（含前述投资的收益进行再投资的相关金额）均不应超过该额度），额度有效期自 2023 年年度股东大会批准之日起至 2024 年年度股东大会召开之日（不超过 12 个月）。

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>