

有色金属行业跟踪周报

美国大小非农数据矛盾，降息预期被修正，海内外黄金价格冲高回落

增持（维持）

2024年02月03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29日-2月2日），有色板块本周下跌9.75%，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贵金属板块下跌2.54%，工业金属板块下跌6.52%，小金属板块下跌11.37%，金属新材料板块下跌14.45%，能源金属板块下跌17.43%。工业金属方面，美国大非农数据大幅超出预期，美元持续回升，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，美国大小非农数据矛盾，降息预期被修正，海内外黄金价格冲高回落，预计后续价格维持震荡走势。

■ 周观点：

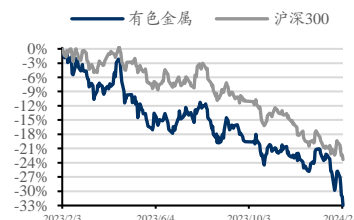
铜：通胀隐忧再现叠加春节需求弱势，铜价环比下跌。本周伦铜报收8,464美元/吨，周环比下跌0.76%；沪铜报收68,630元/吨，周环比下跌0.35%。供给端，本周进口铜精矿TC价格持续走跌至28美元/吨。目前现货TC水平已经低于冶炼厂的成本线，部分铜冶炼企业因原材料紧张而出现减产检修行为；需求方面，春节假期临近下游备货需求已基本结束，较多企业以发运长单为主，市场成交弱势难改。我们认为目前矿端供应的短缺以及低库存为铜长期价格托底，而海外通胀预期升温，降息时间点被推迟，美元的上行使得铜价压制力量增强，预计铜价维持震荡走势。

铝：临近春节电解铝需求下滑，铝价环比下跌。本周LME铝报收2,237美元/吨，较上周下跌0.95%；沪铝报收18,810元/吨，较上周下跌1.29%。供应端，本周电解铝企业继续稳定生产，开工产能4207.8万吨，行业供应维稳。需求端，本周下游铝加工企业继续减产放假，开工持续减少，对电解铝理论需求不断下降。本周临近春节，国内电解铝需求下降，国内十二地铝现货库存46.87万吨，环比上升7.35%，有所累库，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：美国大小非农数据矛盾，降息预期被修正，海内外黄金价格冲高回落。本周COMEX黄金收盘价为2057.10美元/盎司，周环比上涨1.93%；SHFE黄金收盘价为484.82元/克，周环比上涨1.27%。本周初，美国1月ADP就业人数变动录得10.7万人，大幅不及预期的14.5万人，受到ADP数据大幅不及预期影响，衰退情绪升温，海内外黄金价格大幅冲高；下半周，美国1月非农就业人口变动季调后录得35.3万人，大幅高于预期的18万人；美国1月平均每小时工资年率录得4.5%，高于预期的4.1%；美国1月失业率录得3.7%，低于预期的3.8%。大超预期的大非农数据表明美国的劳动力市场格外强劲，高于预期的工资年率或使得美国通胀水平维持高位。本周主要经济数据表现出美国劳动力市场依旧火热，经济增长具备强劲动力，市场对降息的预期被进一步减弱，FOMC会议上美联储主席鲍威尔表示3月降息概率较低，周内美元指数上涨0.48%，海内外黄金价格冲高回落，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“软着陆”概率增加叠加国内超预期降准释放流动性，海内外工业金属价格上涨》

2024-01-27

《海外“降息交易”正在被修正，工业金属价格表现不佳》

2024-01-20

内容目录

1. 本周行情回顾：上证综指下跌 6.19%，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：美国大非农数据大幅超出预期，降息预期被进一步弱化.....	6
2.1.1. 铜：通胀隐忧再现叠加春节需求弱势，铜价环比下跌.....	8
2.1.2. 铝：临近春节电解铝需求下滑，铝价环比下跌.....	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：美国大小非农数据矛盾，降息预期被修正，海内外黄金价格冲高回落.....	11
2.3. 稀土：临近春节供需双降，本周稀土价格表现平稳.....	12
3. 本周新闻	15
3.1. 宏观新闻.....	16
3.2. 大宗交易新闻.....	16
3.2.1. 江西铜业.....	16
3.2.2. 山东黄金.....	16
3.2.3. 紫金矿业.....	17
3.3. 公司新闻.....	17
3.3.1. 驰宏锌锗.....	17
3.3.2. 北方稀土.....	17
3.3.3. 中国铝业.....	17
3.3.4. 西部黄金.....	17
3.3.5. 宁波韵升.....	18
3.3.6. 山东黄金.....	18
3.3.7. 赣锋锂业.....	18
3.3.8. 中科三环.....	18
3.3.9. 云南锗业.....	18
3.3.10. 盛新锂能.....	19
3.3.11. 中金岭南.....	19
4. 风险提示	19

图表目录

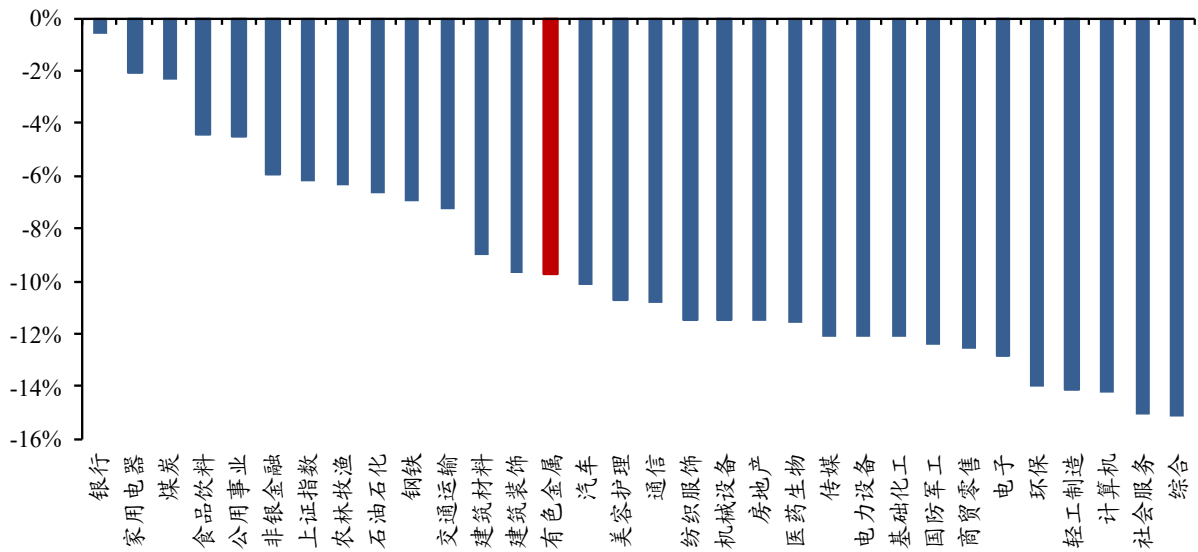
图 1: 申万一级行业周涨跌幅 (%)	5
图 2: 申万有色二级行业周涨跌幅 (%)	5
图 3: 有色子行业周涨跌幅 (%)	5
图 4: 本周涨幅前五公司 (%)	6
图 5: 本周跌幅前五公司 (%)	6
图 6: 本周主要标的涨跌幅统计	6
图 7: LME 铜价及库存	8
图 8: SHFE 铜价及库存	8
图 9: 铜粗炼加工费 (美元/干吨)	9
图 10: 铜精废价差 (元/吨)	9
图 11: LME 铝价及库存	9
图 12: SHFE 铝价及库存	9
图 13: LME 锌价及库存	10
图 14: SHFE 锌价及库存	10
图 15: LME 锡价及库存	10
图 16: SHFE 锡价及库存	10
图 17: 各国央行总资产	11
图 18: 美联储资产负债表组成	11
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	12
图 24: Comex 黄金、白银期货收盘价	12
图 25: 氧化镨钕价格 (元/吨)	13
图 26: 烧结钕铁硼 50H (元/千克)	13
图 27: 氧化镧价格 (元/吨)	13
图 28: 氧化铈价格 (元/吨)	13
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)	14
图 32: 国内钨精矿报价 (元/吨)	14
图 33: 长江现货市场电解镁报价 (元/吨)	14
图 34: 长江现货市场电解锰报价 (元/吨)	14
图 35: 长江现货市场镱锭报价 (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)	15
图 38: 国内精铟 99.99% 报价 (元/千克)	15
图 39: 钽铁矿 30-35% 报价 (美元/磅)	15
图 40: 国产氧化锆 99.999% 报价 (元/千克)	15

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 6.19%，申万有色金属排名中等

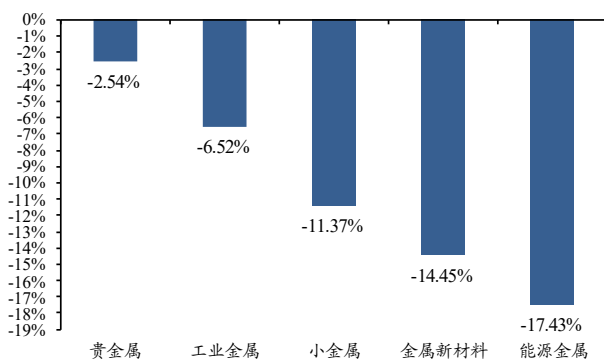
周内上证综指下跌 6.19%，31 个申万行业分类全部下跌个行业上涨；其中有色金属下跌 9.75%，排名第 13 位（13/31），跑输上证指数 3.56 个百分点。在全部申万一级行业中，银行（-0.59%），家用电器（-2.06%），煤炭（-2.34%）排名前三。周内申万有色金属类二级行业全线下跌。其中，贵金属板块下跌 2.54%，工业金属板块下跌 6.52%，小金属板块下跌 11.37%，金属新材料板块下跌 14.45%，能源金属板块下跌 17.43%。

图1：申万一级行业周涨跌幅（%）



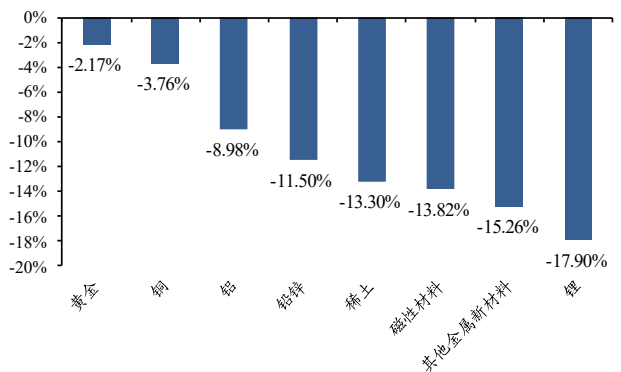
数据来源：Wind，东吴证券研究所

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（%）

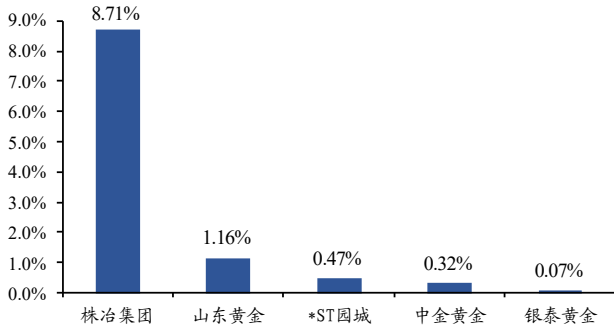


数据来源：Wind，东吴证券研究所

个股方面，本周涨幅前三的公司为株冶集团（+8.71%）、山东黄金（+1.16%）、*ST 园城（+0.47%），跌幅前三的公司为融捷股份（-27.58%）、三祥新材（-25.43%）、翔鹭钨

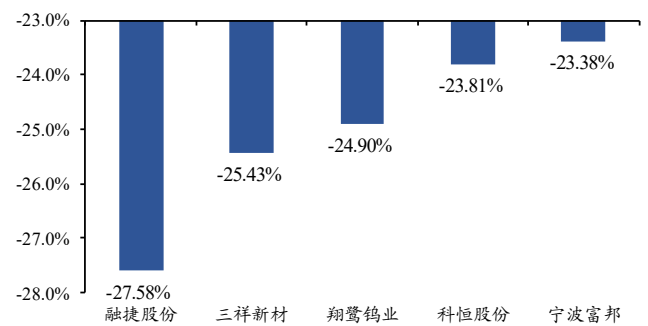
业 (-24.90%)。

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	19.07	-18.01%	-5.97%	-16.18%
002460.SZ	赣锋锂业	33.16	-16.70%	-2.56%	-22.52%
002466.SZ	天齐锂业	44.18	-19.38%	-4.99%	-20.81%
300224.SZ	正海磁材	8.69	-12.75%	-5.44%	-25.85%
603799.SH	华友钴业	23.90	-15.19%	-4.09%	-27.42%
300618.SZ	寒锐钴业	20.35	-16.36%	-5.57%	-28.07%
000933.SZ	神火股份	16.24	-5.36%	-2.17%	-3.33%
601899.SH	紫金矿业	12.03	-1.55%	-0.08%	-3.45%
600547.SH	山东黄金	20.88	1.16%	1.51%	-8.70%
603993.SH	洛阳钼业	5.43	-1.27%	1.12%	4.42%
000975.SZ	银泰黄金	14.12	0.07%	0.28%	-5.87%
000807.SZ	云铝股份	10.33	-7.93%	-3.64%	-15.47%

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: 美国大非农数据大幅超出预期, 降息预期被进一步弱化

海外方面, 美国大非农数据大幅超出预期, 降息预期被进一步弱化。本周, 美国 1 月 Markit 制造业 PMI 终值录得 50.7%, 高于预期的 50.3%; 美国 1 月非农就业人口变动季调后录得 35.3 万人, 大幅高于预期的 18 万人, 前值为 21.6 万人; 美国 1 月平均每小时工资年率录得 4.5%, 高于预期的 4.1%; 美国 1 月失业率录得 3.7%, 低于预期的 3.8%。大超预期的大非农数据表明美国的劳动力市场格外强劲, 高于预期的工资年率或使得美

国通胀水平维持高位。本周主要经济数据表现出美国劳动力市场十分火热，经济增长具备强劲动力，市场对降息的预期被进一步减弱，FOMC会议上美联储主席鲍威尔表示3月降息概率较低，周内美元指数上涨0.48%，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，制造业景气度有所回升。本周，中国1月官方制造业PMI录得49.2%，符合预期，前值为49%，制造业景气度有所回升，我们整体维持中国经济弱复苏的判断，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)	8,464	-65	-0.76%	0.58%	-4.89%
	LME3 月期铝 (美元/吨)	2,237	-22	-0.95%	-1.56%	-12.09%
	LME3 月期铅 (美元/吨)	2,137	-27	-1.23%	2.91%	1.74%
	LME3 月期锌 (美元/吨)	2,452	-137	-5.27%	-3.64%	-21.45%
	LME3 月期镍 (美元/吨)	16,215	-340	-2.05%	-0.80%	-40.33%
	LME3 月期锡 (美元/吨)	25,500	-1100	-4.14%	3.36%	-6.15%
国内价格	SHFE 当月期铜 (元/吨)	68,630	-240	-0.35%	0.03%	-0.38%
	现货铜 (元/吨)	68,800	-230	-0.33%	-0.22%	0.88%
	SHFE 当月期铝 (元/吨)	18,810	-245	-1.29%	-2.74%	-1.49%
	现货铝 (元/吨)	18,890	-240	-1.25%	-3.43%	1.07%
	SHFE 当月期铅 (元/吨)	16,240	15	0.09%	1.63%	6.32%
	现货铅 (元/吨)	16,230	-100	-0.61%	1.69%	7.02%
	SHFE 当月期锌 (元/吨)	20,715	-695	-3.25%	-4.30%	-14.06%
	现货锌 (元/吨)	20,740	-710	-3.31%	-4.56%	-11.25%
	SHFE 当月期镍 (元/吨)	126,430	-3970	-3.04%	-1.30%	-42.99%
	现货镍 (元/吨)	128,510	-3860	-2.92%	-1.28%	-41.01%
	SHFE 当月期锡 (元/吨)	214,010	-7690	-3.47%	1.51%	-6.46%
	现货锡 (元/吨)	214,820	-7740	-3.48%	1.97%	-1.88%

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	14.02	-1.11	-7.35%	-15.37%	93.55%
	COMEX 库存	2.37	-0.02	-0.78%	24.54%	33.50%
	SHFE 库存	6.88	2.10	44.03%	122.54%	-69.64%
铝	LME 库存	53.35	-1.28	-2.34%	-5.61%	33.50%

	SHFE 库存	10.62	0.95	9.80%	7.21%	-56.73%
铅	LME 库存	12.58	1.51	13.64%	-4.79%	521.88%
	SHFE 库存	3.73	0.01	0.35%	-29.56%	-18.45%
锌	LME 库存	19.83	0.67	3.51%	-11.19%	1103.79%
	SHFE 库存	2.79	0.53	23.36%	31.43%	-69.35%
镍	LME 库存	7.13	0.20	2.87%	10.64%	46.41%
	SHFE 库存	1.56	0.15	10.71%	13.49%	455.55%
锡	LME 库存	0.64	-0.01	-1.53%	-17.01%	112.77%
	SHFE 库存	0.87	0.21	31.90%	36.84%	23.60%

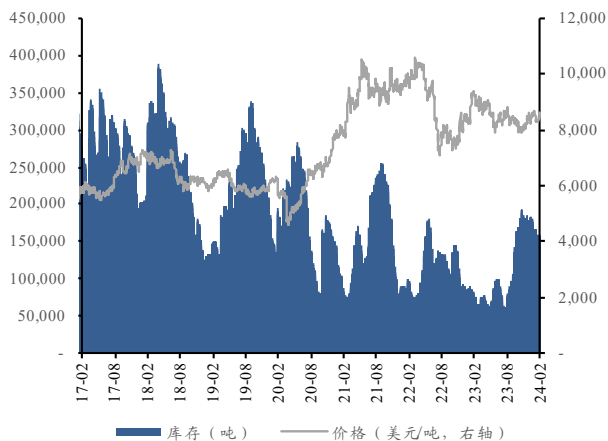
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

2.1.1. 铜: 通胀隐忧再现叠加春节需求弱势, 铜价环比下跌

本周伦铜、沪铜价格环比下跌。截至2月2日, 伦铜报收8,464美元/吨, 周环比下跌0.76%; 沪铜报收68,630元/吨, 周环比下跌0.35%。供给端, 本周进口铜精矿TC价格持续走跌至28美元/吨。目前现货TC水平已经低于冶炼厂的成本线, 部分铜冶炼企业因原材料紧张而出现减产检修行为; 需求方面, 春节假期临近下游备货需求已基本结束, 较多企业以发运长单为主, 市场成交弱势难改。我们认为目前矿端供应的短缺以及低库存为铜长期价格托底, 而海外通胀预期升温, 降息时间点被推迟, 美元的上行使得铜价压制力量增强, 预计铜价维持震荡走势。

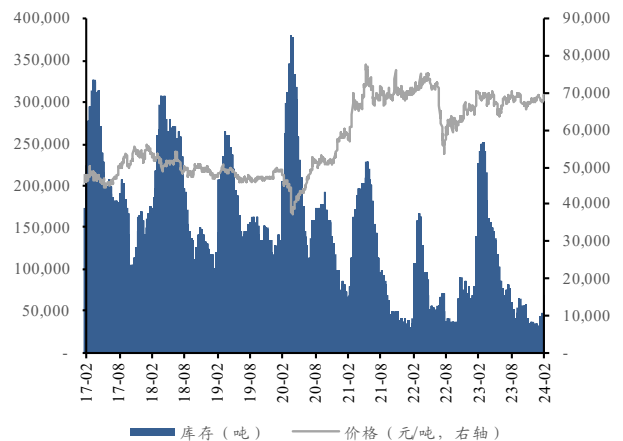
本周伦铜、沪铜库存升降不一。截至2月2日, LME库存14.02万吨, 周环比下降7.05%; 上期所库存6.88万吨, 周环比上升44.03%。

图7: LME 铜价及库存



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

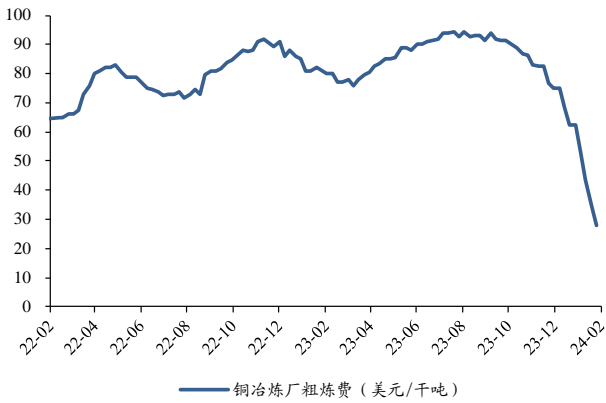
图8: SHFE 铜价及库存



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

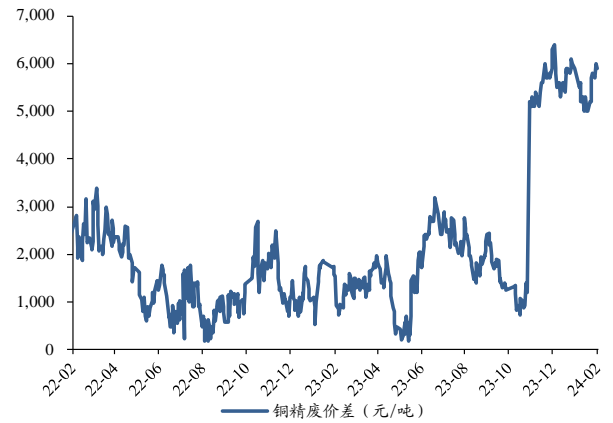
本周铜价精废价差环比上涨、粗铜冶炼加工费环比下跌。本期粗铜冶炼加工费为27.90美元/千吨, 环比下跌19.13%。国内铜价精废价差为5900元/吨, 环比上涨13.46%。

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)

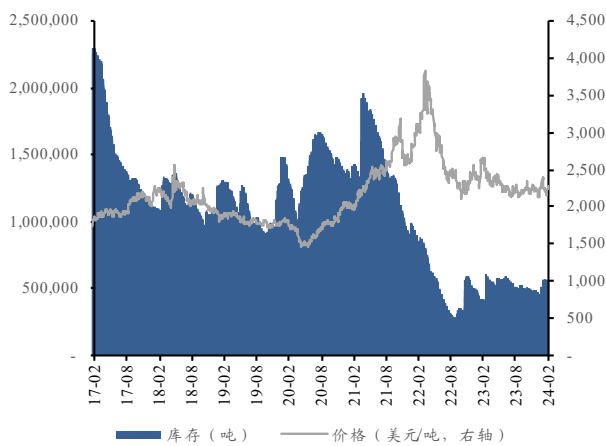


数据来源: Wind, 东吴证券研究所

2.1.2. 铝: 临近春节电解铝需求下滑, 铝价环比下跌

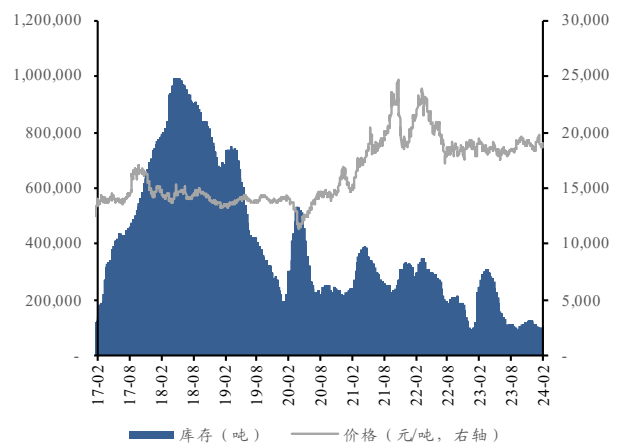
本周伦铝、沪铝价格环比下跌。价格方面, 本周 LME 铝报收 2,237 美元/吨, 较上周下跌 0.95%; 沪铝报收 18,810 元/吨, 较上周下跌 1.29%。库存方面, 本周 LME 库存 53.35 万吨, 周环比下降 2.34%; 上期所库存 10.62 万吨, 周环比上升 9.80%。供应端, 本周电解铝企业继续稳定生产, 开工产能 4207.8 万吨, 行业供应维稳。需求端, 本周下游铝加工企业继续减产放假, 开工持续减少, 对电解铝理论需求不断下降。本周临近春节, 国内电解铝需求下降, 国内十二地铝现货库存 46.87 万吨, 环比上升 7.35%, 有所累库, 预计铝价短期维持震荡走势, 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

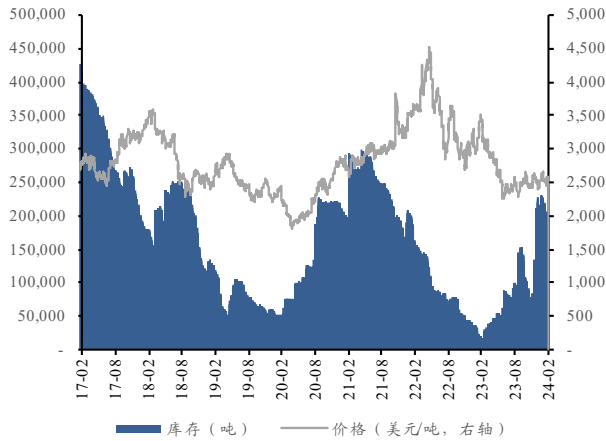
2.1.3. 锌: 锌库存环比下降, 价格环比下跌

本周伦锌、沪锌价格环比下跌。本周伦锌收盘价为 2,452 美元/吨, 周环比下跌 5.27%; 本周沪锌收盘价为 20,715 元/吨, 周环比下跌 3.25%。

本周伦锌、沪锌库存环比上升。本周 LME 库存 19.83 万吨, 较上周环比上升 3.51%;

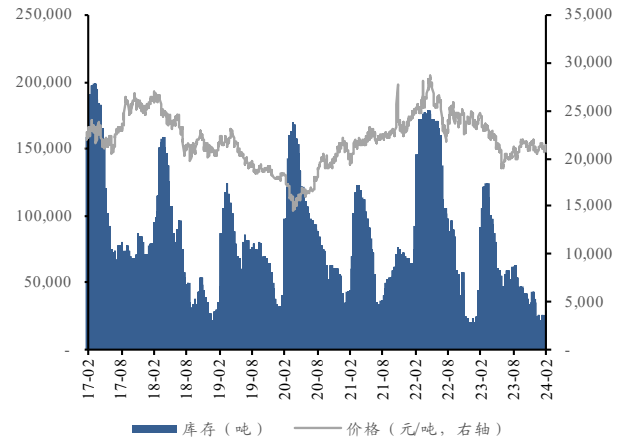
SHFE 库存为 2.79 万吨，较上周环比上升 23.36%。

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



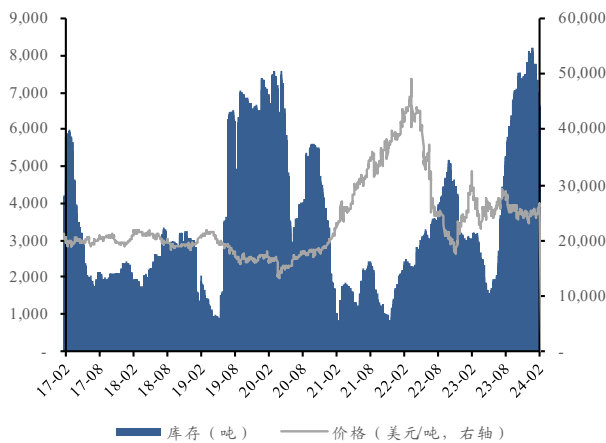
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

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 25,500 美元/吨，较上周环比下跌 4.14%。沪锡收盘价为 214,010 元/吨，较上周环比下跌 3.47%。供应方面，锡矿供紧张担忧仍存，国内精锡产量减少，佤邦锡矿仍未复产；需求方面，国内仓单库存继续增加，叠加临近春节下游企业陆续进入减停产状态，整体交投显偏淡。

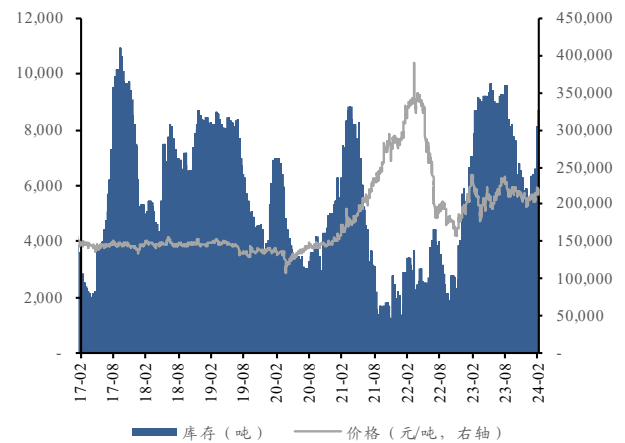
本周 LME、上期所库存升降不一。本周 LME 库存 0.64 万吨，周环比下降 1.53%。上期所库存为 0.87 万吨，周环比上升 31.90%。

图15: LME 锡价及库存



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图16: SHFE 锡价及库存



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

2.2. 贵金属：美国大小非农数据矛盾，降息预期被修正，海内外黄金价格冲高回落

本周海内外黄金价格环比上涨。本周 COMEX 黄金收盘价为 2057.10 美元/盎司，周环比上涨 1.93%；SHFE 黄金收盘价为 484.82 元/克，周环比上涨 1.27%。

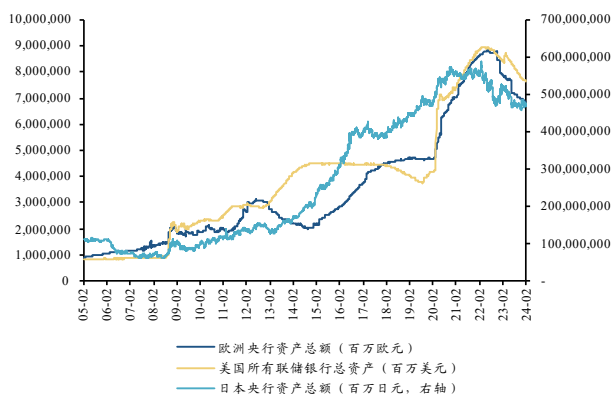
海外方面，美国大非农数据大幅超出预期，加息预期被进一步弱化。本周初，美国 1 月 ADP 就业人数变动录得 10.7 万人，大幅不及预期的 14.5 万人，前值为 16.4 万人，受到 ADP 数据大幅不及预期影响，衰退情绪升温，海内外黄金价格大幅冲高；下半周，美国 1 月非农就业人口变动季调后录得 35.3 万人，大幅高于预期的 18 万人，前值为 21.6 万人；美国 1 月平均每小时工资年率录得 4.5%，高于预期的 4.1%；美国 1 月失业率录得 3.7%，低于预期的 3.8%。大超预期的大非农数据表明美国的劳动力市场格外强劲，高于预期的工资年率或使得美国通胀水平维持高位。本周主要经济数据表现出美国劳动力市场依旧火热，经济增长具备强劲动力，市场对降息的预期被进一步减弱，FOMC 会议上美联储主席鲍威尔表示 3 月降息概率较低，周内美元指数上涨 0.48%，海内外黄金价格冲高回落，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	2,057.10	38.90	1.93%	0.37%	9.41%
Comex 白银	美元/盎司	22.80	-0.10	-0.44%	-1.78%	1.96%
SHFE 金	元/克	484.82	6.10	1.27%	0.66%	17.24%
SHFE 银	元/吨	5,943.00	32.00	0.54%	1.38%	18.81%

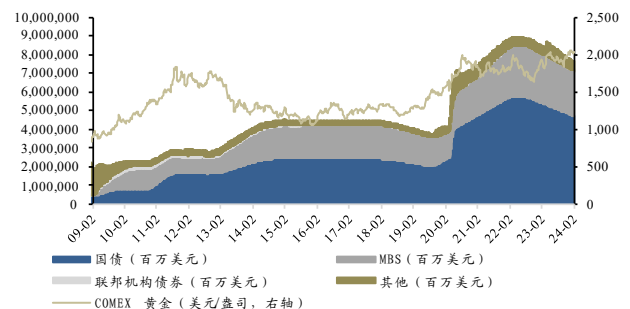
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图17：各国央行总资产



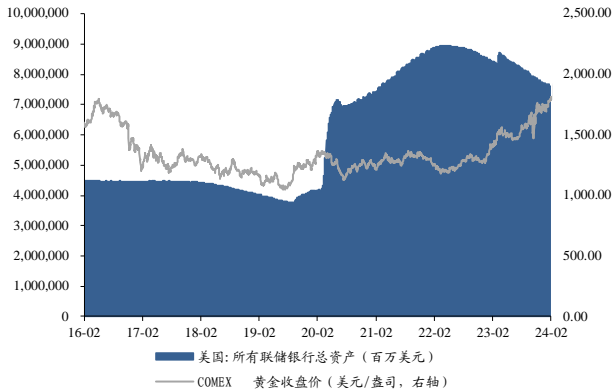
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图18：美联储资产负债表组成



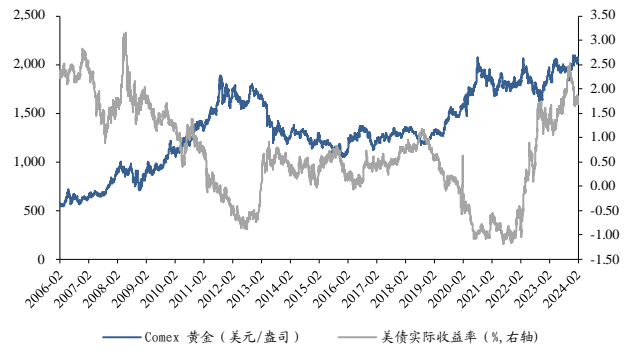
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图19: 美联储银行总资产与 Comex 黄金



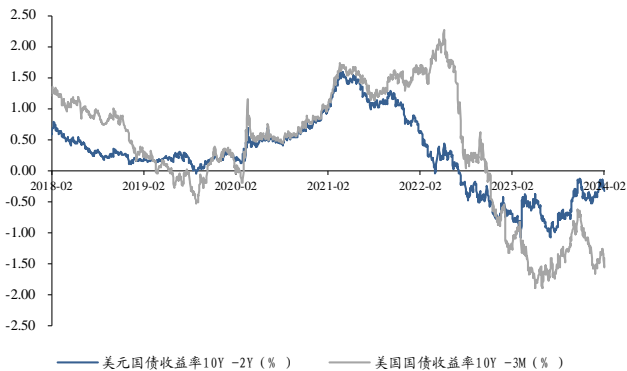
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图20: 实际利率与 Comex 黄金



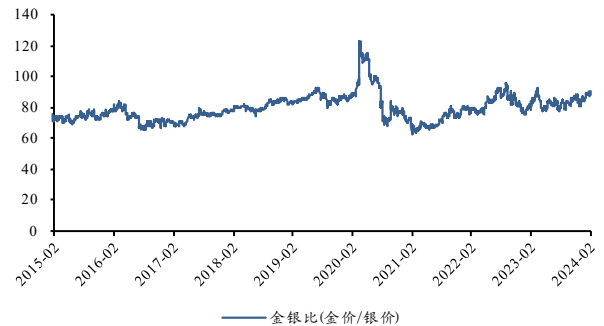
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图21: 美国国债长短期利差 (%)



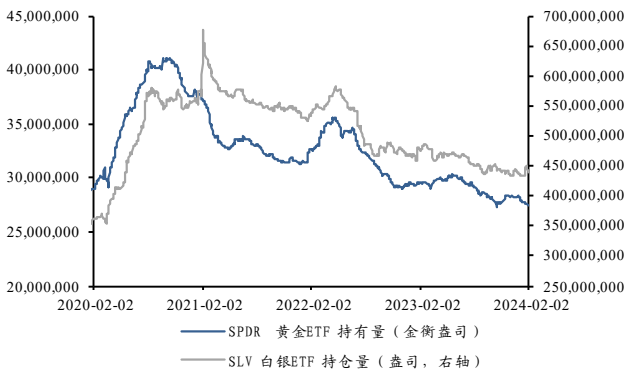
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

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: 临近春节供需双降, 本周稀土价格表现平稳

本周稀土价格表现平稳。氧化镨钕收报 38.90 万元/吨，较上周持平；氧化镨收报 41.80 万元/吨，较上周持平；氧化镱收报 1,880 元/千克，较上周持平；氧化铽收报 5,590 元/千克，较上周持平。

供应端，临近春节假期，上游企业生产稳定，整体产量影响不大，大厂开工正常。需求端，目前多数下游钕铁硼企业已经停减产，当前市场需求下降。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)	389,000	0	0.00%	-7.82%	-47.29%
氧化镨 (元/吨)	418,000	0	0.00%	-7.11%	-41.94%
氧化镱 (元/千克)	1,880	0	0.00%	-21.67%	-24.04%
氧化铽 (元/千克)	5,590	0	0.00%	-21.60%	-59.73%

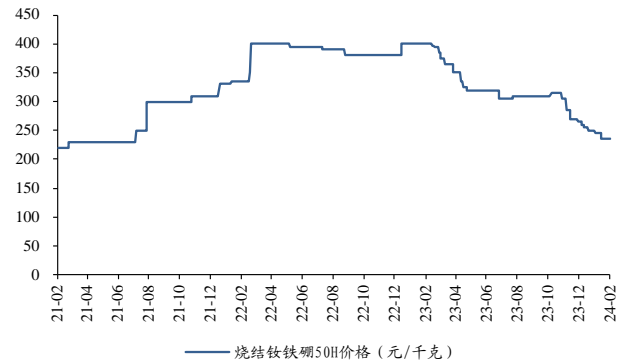
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图25：氧化镨钕价格 (元/吨)



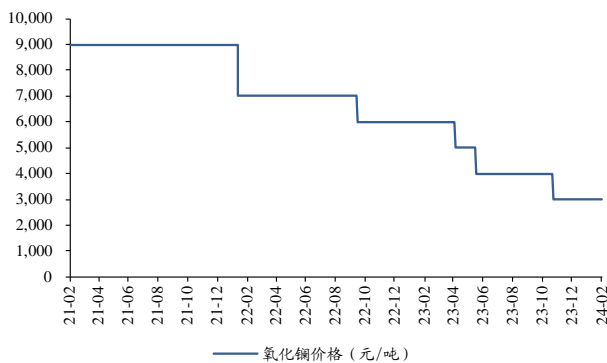
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图26：烧结钕铁硼 50H (元/千克)



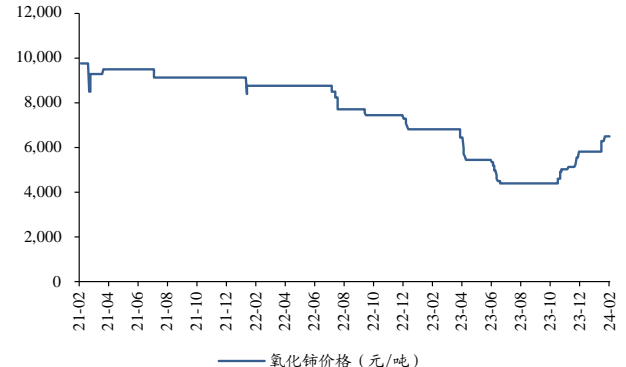
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图27：氧化镧价格 (元/吨)



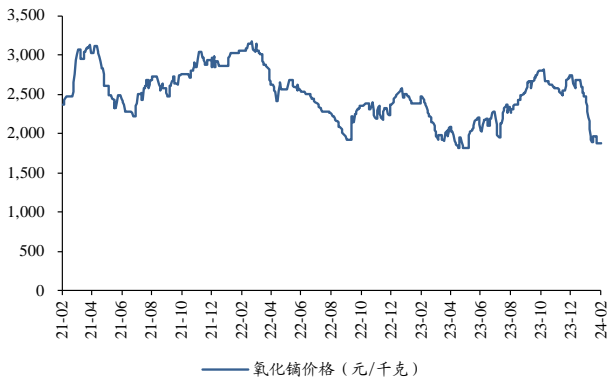
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图28：氧化铈价格 (元/吨)



数据来源：Wind，东吴证券研究所

图29: 氧化镭价格 (元/千克)



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图30: 氧化铯价格 (元/千克)



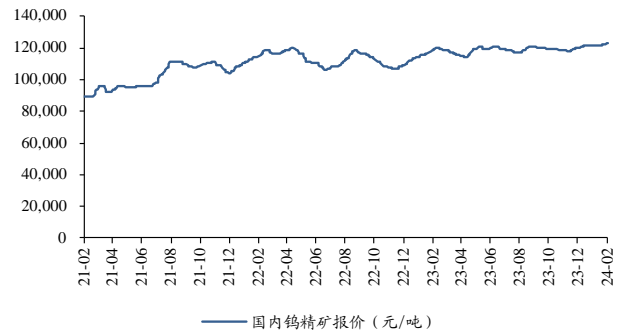
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图31: 国内铷精矿报价 (元/吨)



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图32: 国内铊精矿报价 (元/吨)



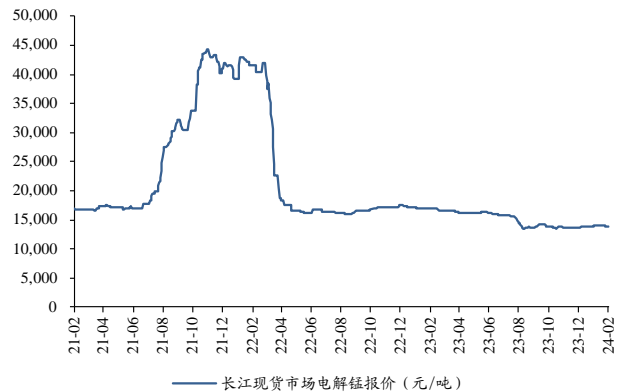
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图33: 长江现货市场电解镁报价 (元/吨)



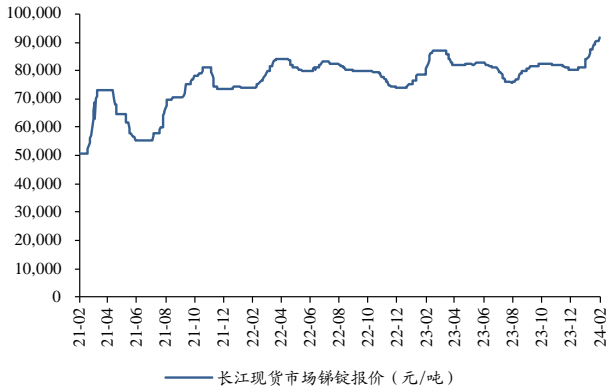
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图34: 长江现货市场电解锰报价 (元/吨)



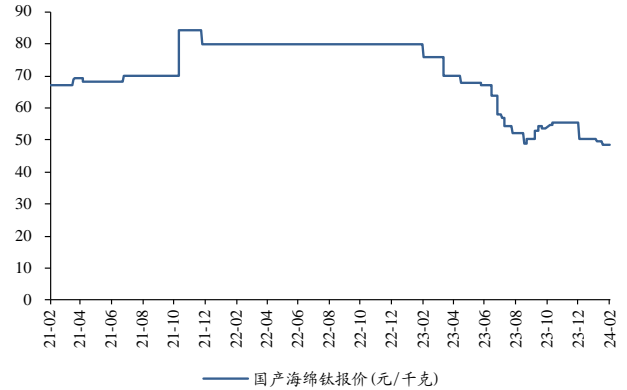
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图35: 长江现货市场镉锭报价 (元/吨)



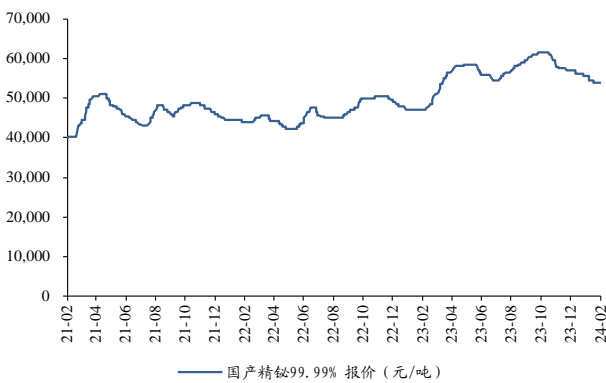
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图36: 国产海绵钛报价 (元/千克)



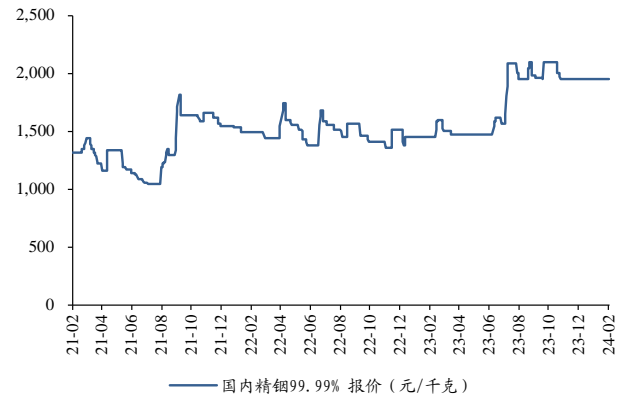
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图37: 国产精铋 99.99%报价 (元/吨)



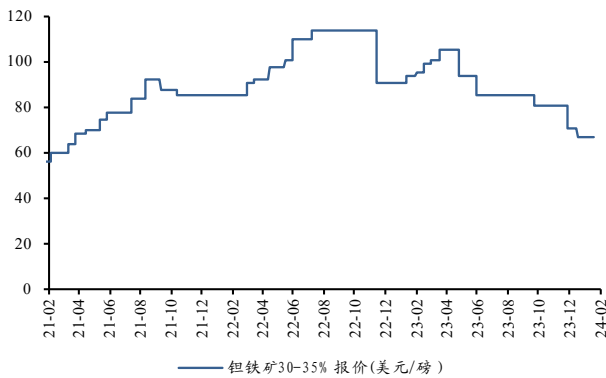
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图38: 国内精锆 99.99%报价 (元/千克)



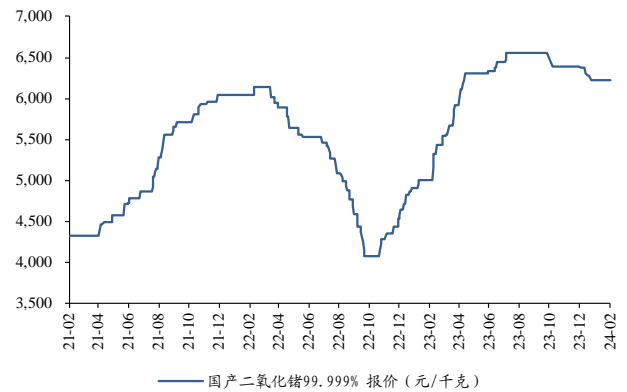
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图39: 钼铁矿 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29日,越南1月CPI年率录得3.37%,低于预期的3.5%,前值为3.58%。

1月30日,德国第四季度季调后GDP季率初值录得-0.3%,与预期持平,前值为-0.1%。

1月30日,欧元区第四季度季调后GDP季率初值录得0,高于预期的-0.1%,前值为-0.1%。

1月30日,英国1月Markit制造业PMI初值录得47.3%,高于预期的46.7%,前值为46.2%。

1月31日,澳大利亚第四季度CPI年率录得4.1%,低于预期的4.3%,前值为5.4%。

1月31日,中国1月官方制造业PMI录得49.2%,与预期持平,前值为49%。

2月1日,中国1月财新制造业PMI录得50.8%,高于预期的50.6%,前值为50.8%。

2月1日,法国1月Markit制造业PMI终值录得43.1%,低于预期的43.2%,前值为43.2%。

2月1日,德国1月Markit制造业PMI终值录得45.5%,高于预期的45.4%,前值为45.4%。

2月1日,欧元区1月Markit制造业PMI终值录得46.6%,与预期持平,前值为46.6%。

2月1日,欧元区1月调和CPI年率-未季调初值录得2.8%,与预期持平,前值为2.9%。

2月1日,英国1月Markit制造业PMI终值录得47%,低于预期的47.3%,前值为47.3%。

2月1日,美国1月Markit制造业PMI终值录得50.7%,高于预期的50.3%,前值为50.3%。

2月1日,美国1月ISM制造业PMI录得49.1%,高于预期的47%,前值为47.4%。

3.2. 大宗交易新闻

3.2.1. 江西铜业

1月31日,【江西铜业】成交价17.50元,成交量15.00万股,相对于当日收盘价折价2.78%。

3.2.2. 山东黄金

2月1日,【山东黄金】成交价20.48元,成交量146.00万股,相对于当日收盘价平

价。

3.2.3. 紫金矿业

2月1日,【紫金矿业】成交价12.13元,成交量250.00万股,相对于当日收盘价平价。

3.3. 公司新闻

3.3.1. 驰宏锌锗

1月29日,驰宏锌锗《2023年年度业绩预增公告》

经财务部门初步测算,公司预计2023年度实现归属于上市公司股东的净利润约14.80亿元,与上年同期相比,将增加8.09亿元,同比增长120.57%。公司预计2023年度实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润约14.90亿元,与上年同期相比,将增加8.85亿元,同比增长146.15%。

3.3.2. 北方稀土

1月29日,北方稀土《2023年年度业绩预告》

经公司财务部门初步测算,预计2023年度实现归属于母公司所有者的净利润21.70亿元到23.30亿元,与上年同期(法定披露数据)相比,将减少36.50亿元到38.10亿元,同比减少61.00%到63.67%。预计2023年度实现归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润20.40亿元到22.00亿元,与上年同期(法定披露数据)相比,将减少40亿元到41.60亿元,同比减少64.50%到67.10%。

3.3.3. 中国铝业

1月29日,中国铝业《关于控股股东增持公司股份计划实施结果的公告》

公司于2023年10月20日披露了《中国铝业股份有限公司关于控股股东增持公司股份计划的公告》(公告编号:临2023-038)。公司控股股东中国铝业集团有限公司(以下简称“中铝集团”)计划自该公告披露之日起6个月内,通过上海证券交易所交易系统增持公司A股股份,增持总金额不低于人民币2.5亿元,不超过人民币5亿元。2023年10月20日至2024年1月26日期间,中铝集团通过上海证券交易所交易系统累计增持公司A股股份88,827,946股,约占公司于本公告日已发行总股本的0.52%,增持金额累计约人民币4.998亿元。至此,中铝集团本次增持计划已实施完毕。

3.3.4. 西部黄金

1月30日,西部黄金《2023年年度业绩预亏公告》

公司预计2023年度实现归属于上市公司股东的净利润为-3.20亿元到-2.50亿元;实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润为-3.00亿元到-2.30亿元。

3.3.5. 宁波韵升

1月30日，宁波韵升《2023年年度业绩预告》

公司预计2023年年度实现归属于上市公司股东的净利润为-2.20亿元到-2.50亿元，与上年同期相比，将出现亏损。公司预计2023年年度实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为-1.85亿元到-2.15亿元。

3.3.6. 山东黄金

1月30日，山东黄金《2023年年度业绩预增公告》

经初步测算，预计2023年度实现利润总额为31.00亿元至38.00亿元，与上年同期相比增加10.94亿元到17.94亿元，同比增加54.51%到89.40%。预计2023年度实现归属于母公司所有者的净利润为20.00亿元至25.00亿元，与上年同期相比增加7.54亿元到12.54亿元，同比增加60.53%到100.66%。预计2023年度实现归属于母公司所有者的扣除非经常性损益后的净利润为18.00亿元至23.50亿元，与上年同期相比增加4.96亿元到10.46亿元，同比增加38.01%到80.18%。

3.3.7. 赣锋锂业

1月30日，赣锋锂业《2023年年度业绩预告》

公司本报告期归属于上市公司股东的净利润盈利42.00亿元-62.00亿元，比上年同期下降79.52%-69.76%；扣除非经常性损益后的净利润盈利23.00亿元-34.00亿元，比上年同期下降88.47%-82.96%；基本每股收益盈利2.09元/股-3.08元/股。

3.3.8. 中科三环

1月30日，中科三环《2023年年度业绩预告》

公司本报告期归属于上市公司股东的净利润盈利2.5亿元-3.5亿元，比上年同期下降58.72%-70.51%；扣除非经常性损益后的净利润盈利2.00亿元-3.00亿元，比上年同期下降61.62%-74.41%；基本每股收益盈利0.21元/股-0.29元/股。

3.3.9. 云南锗业

1月30日，云南锗业《2023年年度业绩预告》

公司本报告期归属于上市公司股东的净利润盈利0.0550亿元-0.08亿元，扣除非经

常性损益后的净利润亏损 0.20 亿元-0.17 亿元，基本每股收益盈利 0.0084 元/股-0.0122 元/股。

3.3.10. 盛新锂能

1 月 30 日，盛新锂能《2023 年年度业绩预告》

公司归属于上市公司股东的净利润盈利 7.00 亿元-8.00 亿元，比上年同期下降 85.59%-87.39%；扣除非经常性损益后的净利润盈利 1.30 亿元-1.95 亿元，比上年同期下降 96.48%-97.65%；基本每股收益盈利 0.76 元/股-0.87 元/股。

3.3.11. 中金岭南

1 月 31 日，中金岭南《关于公司及所属全资、控股子公司 2024 年度开展期货套期保值业务的公告》

公司于 2024 年 1 月 30 日召开第九届董事会第二十六次会议，审议通过《关于公司 2024 年度套期保值计划的议案》，同意公司及所属全资、控股子公司开展与生产经营所需原材料和产品的期货套期保值业务。同意公司及所属全资、控股子公司开展与生产经营所需原材料和产品的期货套期保值业务。套期保值交易品种开展的套期保值业务主要为与公司生产经营相关的产品及原材料的期货业务。商品期货业务品种包括：铜、铅、锌、铝、黄金、白银、焦炭等。套期保值业务的有效时间为自公司股东大会审议通过之日起 12 个月内有效。资金来源为公司自有资金，不涉及募集资金或银行信贷资金。公司及子公司开展的商品套期保值业务保证金上限为人民币 12 亿元（不含期货标的的实物交割款项），在限定额度内可循环使用。

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>