

分析师: 李泽森  
登记编码: S0730523080001  
lizs1@ccnew.com 021-50586702

## 美联储表态偏鹰，金属价格区间震荡

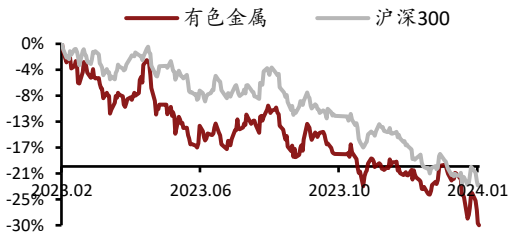
——有色金属行业月报

### 证券研究报告-行业月报

同步大市(维持)

#### 有色金属相对沪深300指数表现

发布日期: 2024年02月02日



资料来源: 中原证券

#### 相关报告

《有色金属行业月报: 美联储继续暂停加息, 金属价格区间震荡》 2024-01-04

《有色金属行业月报: 美联储继续暂停加息, 贵金属价格继续上涨》 2023-12-04

《有色金属行业专题研究: 有色金属行业前三季度总结: 上游盈利同比增速实现正增长, 中下游营收实现增长》 2023-11-14

联系人: 马崑琦

电话: 021-50586973

地址: 上海浦东新区世纪大道1788号16楼

邮编: 200122

#### 投资要点:

- 1月, 沪深300下跌6.29%, 有色板块下跌11.75%, 在30个行业中排名第17, 表现较弱。有色子行业中, 黄金(-6.28%)、铜(-8.61%)、铝(-9.86%)、其他稀有金属(-9.91%)、铅锌(-11.82%)、钨(-12.37%)、稀土及磁性材料(-18.06%)、锂(-18.19%)、镍钴锡铋(-20.71%)。
- 基本金属: LME铜、铅、锡与SHFE铜、铅、锡价格上涨。根据安泰科数据, 2月开始某大型氧化铝企业完成节前发货后, 开始轮换检修焙烧; 后续临近春节长假, 储备性质长单目前多数已签订, 节前以运输保供为主; 2月北方货源继续趋紧, 预计近期铝价稳中偏强。随着国内经济逐步回暖, 地产、汽车等行业有望逐步回升, 建议继续关注铝板块的投资机会。
- 贵金属: COMEX黄金、白银价格下跌, 美元指数上涨。美联储1月议息会议继续暂停加息, 但表态偏鹰, 对降息的表述为在更确信通胀率接近2%之前预计不会降息, 市场大幅减少美联储对3月降息的预期。受到国际局势复杂多变、全球央行持续购金、地缘政治冲突、欧美经济滞胀预期增强、美债违约预期等因素影响, 建议继续关注黄金板块的投资机会。
- 锂: 碳酸锂价格有所企稳。截至1月末, 电池级碳酸锂价格达9.69万元/吨, 月度跌幅达0.00%。根据安泰科数据, 临近春节, 各大工厂开始停产检修, 部分厂家已经提前放假, 春节前市场交易量寥寥, 市场需求方只进行刚需补库。上游锂盐厂挺价惜售, 拒绝低价出货。展望后市, 随着下游补库逐渐结束, 锂矿出货压力较大, 进口锂矿价格有小幅下降, 受此影响, 进口锂矿加工锂盐企业利润有所恢复, 临近春节前淡季, 碳酸锂价格预计以企稳为主。
- 稀土: 稀土氧化物价格普遍继续下跌。根据安泰科数据, 临近年尾, 上游企业排产有所减少, 下游企业因新增订单较少, 节前备货较少, 春节临近, 节前备货即将接近尾声加之受天气影响运输有所受限, 近期稀土产品价格整体走弱。下周企业节前备货基本完成, 市场寻采订单下降, 主流稀土产品价格或将仍以弱勢运行。
- 投资建议: 截至1月31日, 有色板块PE为14.99倍, 贵金属板块PE为20.47倍, 工业金属板块PE为14.96倍, 稀有金属板块PE为12.67倍。受到国际局势复杂多变、欧美经济滞胀预期增强、地缘政治冲突等因素影响, 大宗商品价格波动加剧, 维持有色金属行业“同步大市”评级, 建议关注黄金、铝板块。

## 内容目录

1. 有色板块行情回顾 .....	4
2. 金属价格及库存变动 .....	6
2.1. 基本金属：LME 铜、铅、锡与 SHFE 铜、铅、锡价格上涨 .....	6
2.2. 贵金属：COMEX 黄金、白银价格下跌，美元指数上涨 .....	7
2.3. 小金属：钼精矿、钼铁价格继续上涨，锂价继续下跌 .....	7
2.4. 稀土：稀土氧化物价格普遍继续下跌 .....	7
3. 下游行业需求情况 .....	8
3.1. 地产：房地产价格指数同比增速维持负增长 .....	8
3.2. 汽车：汽车产销累计同比保持增长，新能源汽车产销累计同比保持较快增长 .....	8
3.3. 家电：空调、冷柜、家用电冰箱产量累计同比增速保持增长 .....	10
4. 宏观要闻与行业资讯 .....	11
4.1. 宏观要闻 .....	11
4.2. 行业与公司资讯 .....	13
4.2.1. 行业资讯 .....	13
4.2.2. 公司资讯 .....	14
5. 行业观点与投资建议 .....	17
6. 风险提示 .....	19
7. 附录：金属价格走势 .....	20

## 图表目录

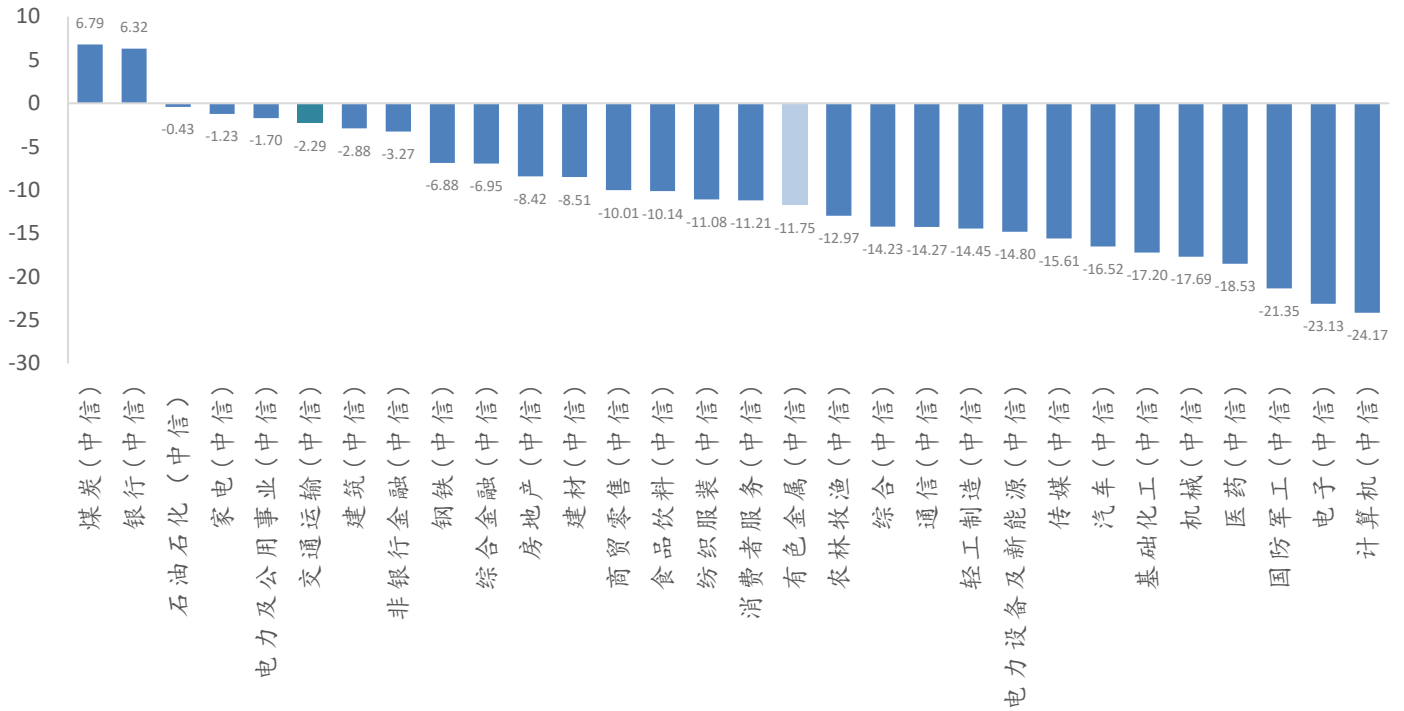
图 1：A 股各行业月度涨跌幅（%） .....	4
图 2：有色子行业涨跌幅（%） .....	4
图 3：有色板块公司涨幅前 10 名（%） .....	5
图 4：有色板块公司涨幅居后 10 名（%） .....	5
图 5：70 个大中城市新建商品住宅价格指数增速 .....	8
图 6：70 个大中城市二手商品住宅价格指数增速 .....	8
图 7：房地产开发投资完成额及增速 .....	8
图 8：商品房销售面积和销售额同比增速 .....	8
图 9：汽车产量及同比增速 .....	9
图 10：汽车销量及同比增速 .....	9
图 11：新能源汽车产量及同比增速 .....	9
图 12：新能源汽车销量 .....	9
图 13：空调产量及同比增速 .....	10
图 14：家用电冰箱产量及同比增速 .....	10
图 15：冷柜产量及同比增速 .....	10
图 16：彩电产量及同比增速 .....	10
图 17：有色板块与大盘 PE（倍）对比 .....	18
图 18：有色及子板块 PE（倍）对比 .....	18
图 19：LME 铜价及库存走势 .....	20
图 20：SHFE 铜价及库存走势 .....	20
图 21：LME 铝价及库存走势 .....	20
图 22：SHFE 铝价及库存走势 .....	20
图 23：LME 铅价及库存走势 .....	20
图 24：SHFE 铅价及库存走势 .....	20

图 25: LME 锌价及库存走势 .....	21
图 26: SHFE 锌价及库存走势 .....	21
图 27: LME 镍价及库存走势 .....	21
图 28: SHFE 镍价及库存走势 .....	21
图 29: LME 锡价及库存走势 .....	21
图 30: SHFE 锡价及库存走势 .....	21
图 31: COMEX 黄金价格与美元指数走势 .....	22
图 32: 钴价走势 (元/吨) .....	22
图 33: 钨精矿价格走势 (万元/吨) .....	22
图 34: 仲钨酸铵价格走势 (元/吨) .....	22
图 35: 钼精矿价格走势 (元/吨) .....	23
图 36: 钼铁价格走势 (元/吨度) .....	23
图 37: 氧化镨价格走势 (元/吨) .....	23
图 38: 氧化镝价格走势 (元/公斤) .....	23
表 1: LME 和 SHFE 基本金属价格及涨跌幅 .....	6
表 2: LME 基本金属全球库存 .....	6
表 3: SHFE 基本金属总库存 .....	6
表 4: 黄金、白银及美元指数收盘价及涨跌幅 .....	7
表 5: 小金属价格及涨跌幅 .....	7
表 6: 稀土价格及涨跌幅 .....	7
表 7: 本月有色行业公司重要资讯 .....	14

## 1. 有色板块行情回顾

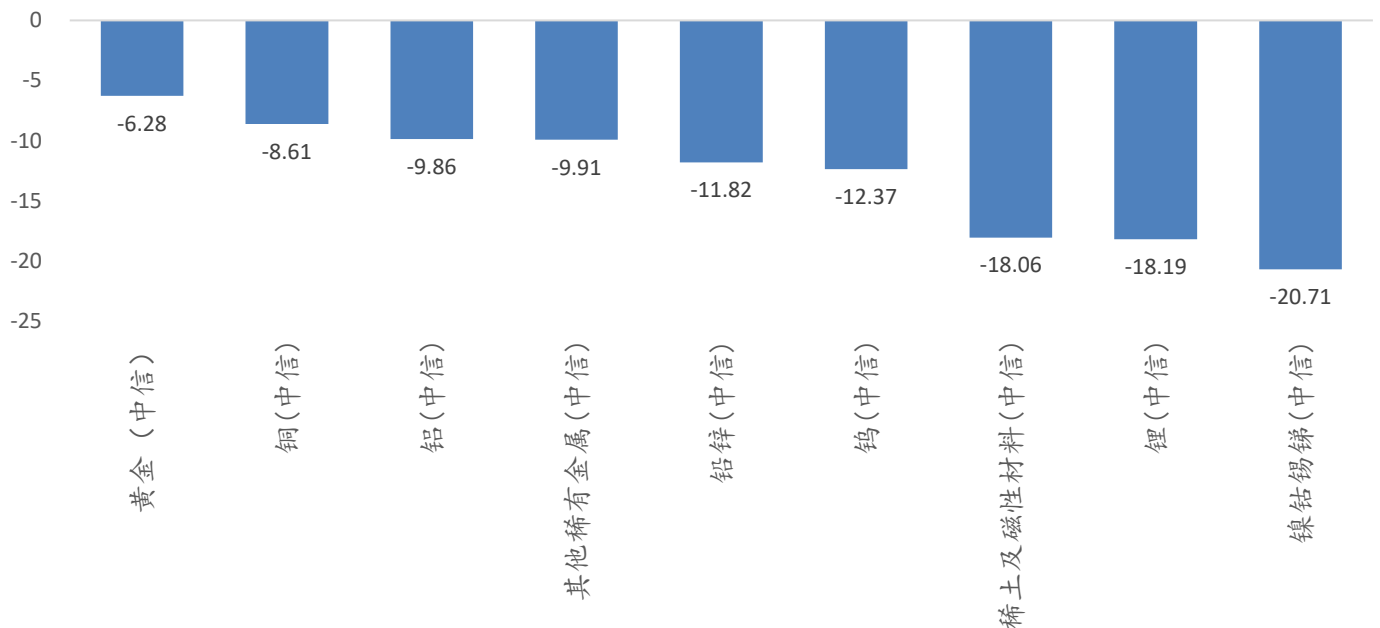
1月，沪深300下跌6.29%，有色板块下跌11.75%，在30个行业中排名第17，表现较弱。有色子行业中，黄金(-6.28%)、铜(-8.61%)、铝(-9.86%)、其他稀有金属(-9.91%)、铅锌(-11.82%)、钨(-12.37%)、稀土及磁性材料(-18.06%)、锂(-18.19%)、镍钴锡锑(-20.71%)。有色板块个股方面，61家上涨，63家下跌。

图 1: A股各行业月度涨跌幅 (%)



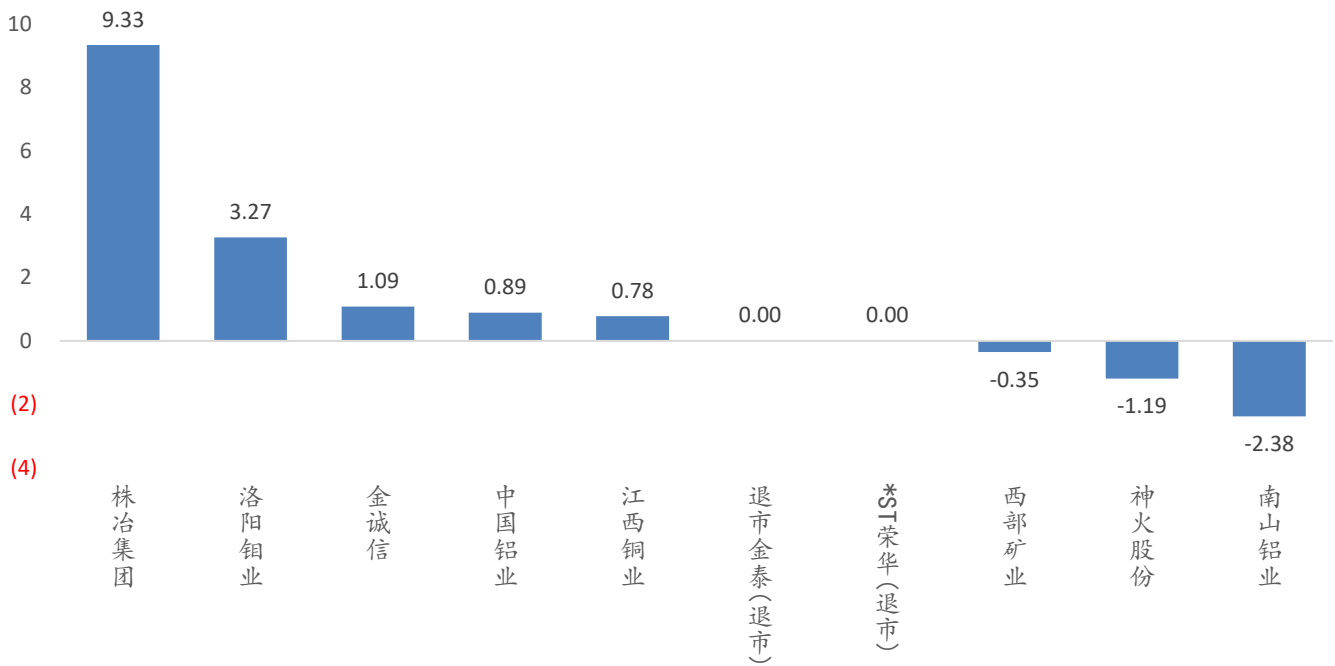
资料来源: Wind, 中原证券

图 2: 有色子行业涨跌幅 (%)



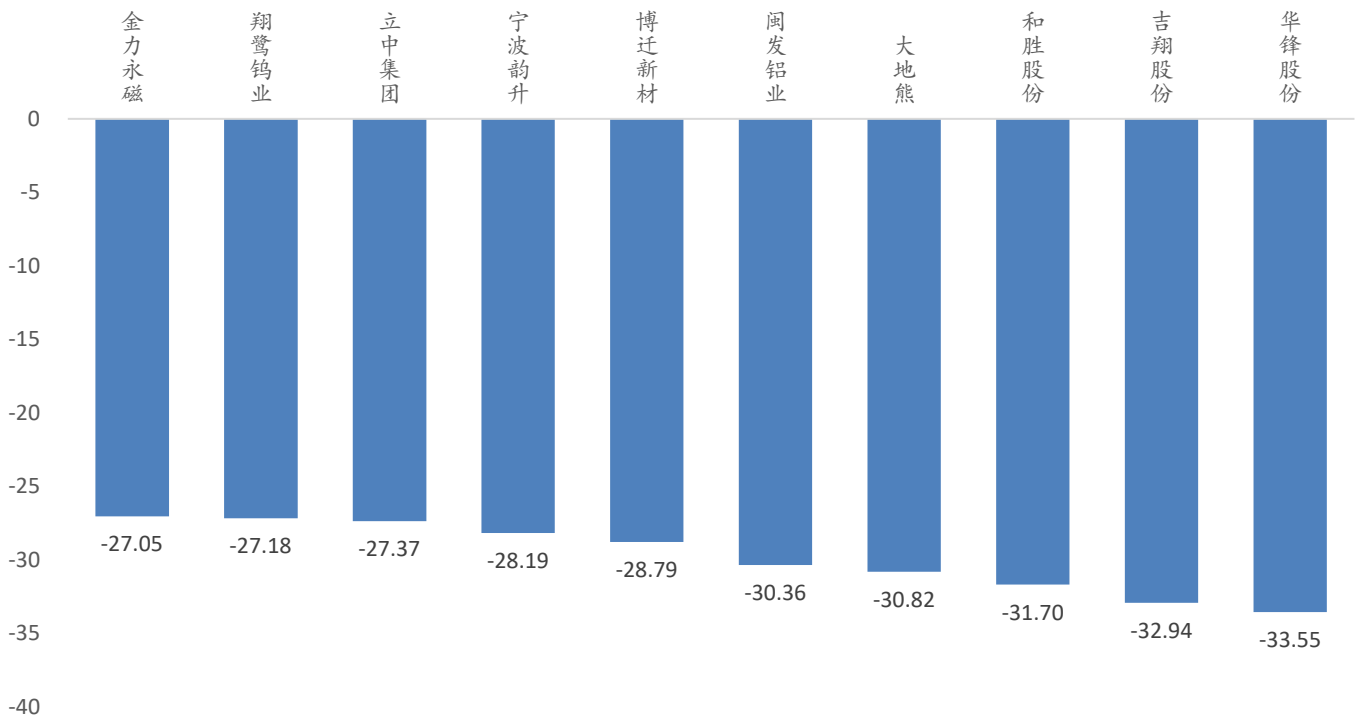
资料来源: Wind, 中原证券

图 3: 有色板块公司涨幅前 10 名 (%)



资料来源: Wind, 中原证券

图 4: 有色板块公司涨幅居后 10 名 (%)



资料来源: Wind, 中原证券

## 2. 金属价格及库存变动

### 2.1. 基本金属：LME 铜、铅、锡与 SHFE 铜、铅、锡价格上涨

1月，LME 期货市场基本金属价格涨跌幅度：铅（4.52%）、锡（3.03%）、铜（0.66%）、镍（-2.28%）、铝（-4.15%）、锌（-4.89%）；SHFE 期货市场基本金属价格涨跌幅度：锡（3.11%）、铅（2.77%）、铜（0.55%）、镍（-0.92%）、锌（-1.00%）、铝（-2.46%）。

表 1：LME 和 SHFE 基本金属价格及涨跌幅

名称	报价单位	收盘价	月涨跌幅 (%)	年初以来涨跌幅 (%)
LME 铜	美元/吨	8615.50	0.66	0.66
SHFE 铜	人民币元/吨	69350.00	0.55	0.55
LME 铝	美元/吨	2285.00	-4.15	-4.15
SHFE 铝	人民币元/吨	19010.00	-2.46	-2.46
LME 铅	美元/吨	2162.00	4.52	4.52
SHFE 铅	人民币元/吨	16300.00	2.77	2.77
LME 锌	美元/吨	2528.00	-4.89	-4.89
SHFE 锌	人民币元/吨	21295.00	-1.00	-1.00
LME 镍	美元/吨	16225.00	-2.28	-2.28
SHFE 镍	人民币元/吨	126990.00	-0.92	-0.92
LME 锡	美元/吨	26185.00	3.03	3.03
SHFE 锡	人民币元/吨	218490.00	3.11	3.11

资料来源：LME，SHFE，中原证券

1月，LME 期货市场基本金属库存增减幅度：镍（11.42%）、铝（-2.09%）、锌（-11.30%）、铜（-12.45%）、锡（-14.05%）、铅（-15.70%）。

表 2：LME 基本金属全球库存

	LME 铜	LME 铝	LME 铅	LME 锌	LME 镍	LME 锡
月末库存量 (吨)	146,475	537,575	114,400	199,425	71,370	6,605
月度变动幅度	-12.45%	-2.09%	-15.70%	-11.30%	11.42%	-14.05%
年初以来变动幅度	-12.45%	-2.09%	-15.70%	-11.30%	11.42%	-14.05%

资料来源：LME，中原证券

1月，SHFE 期货市场基本金属库存增减幅度：铜（204.99%）、锡（35.98%）、镍（2.04%）、锌（-6.76%）、铅（-28.12%）、铝（-36.68%）。

表 3：SHFE 基本金属总库存

	SHFE 铜	SHFE 铝	SHFE 铅	SHFE 锌	SHFE 镍	SHFE 锡
月末库存量 (吨)	18,229	24,879	34,434	4,221	11,532	8,258
月度变动幅度	204.99%	-36.68%	-28.12%	-6.76%	2.04%	35.98%
年初以来变动幅度	204.99%	-36.68%	-28.12%	-6.76%	2.04%	35.98%

资料来源：SHFE，中原证券

## 2.2. 贵金属：COMEX 黄金、白银价格下跌，美元指数上涨

1 月，COMEX 黄金下跌 1.65%，SHFE 黄金价格上涨 0.01%；COMEX 白银下跌 3.07%，SHFE 白银价格下跌 1.25%；美元指数上涨 2.12%。

表 4：黄金、白银及美元指数收盘价及涨跌幅

名称	报价单位	收盘价	月涨跌幅 (%)	年初以来涨跌幅 (%)
COMEX 黄金连续	美元/金衡盎司	2037.60	-1.65	-1.65
沪金连三	人民币元/克	482.30	0.01	0.01
COMEX 白银连续	美元/金衡盎司	23.06	-3.07	-3.07
沪银连三	人民币元/千克	5946.00	-1.25	-1.25
美元指数	—	103.52	2.12	2.12

资料来源：COMEX，上海期货交易所，中原证券

## 2.3. 小金属：钨精矿、钨铁价格继续上涨，锂价继续下跌

1 月，主要小金属价格涨跌幅度：钨精矿 (3.37%)、钨精矿 (0.62%)、仲钨酸铵 (0.55%)、钨铁 (0.47%)、伦敦钴锭 (0.00%)、碳酸锂 (0.00%)、钴 (-1.49%)、海绵钛 (-3.96%)、锂 (-8.29%)。

表 5：小金属价格及涨跌幅

	钨精矿	仲钨酸铵	钨精矿	钨铁	伦敦钴锭	钴:≥99.8%	碳酸锂 99.5%	锂≥99%	海绵钛
单位	元/吨	元/吨	元/吨	元/吨	美元/磅	元/吨	元/吨	万元/吨	元/千克
月末价格	123,000	181,500	3,285	213,000	23	217,600	96,860	89	49
月度涨跌幅	0.62%	0.55%	3.37%	0.47%	0.00%	-1.49%	0.00%	-8.29%	-3.96%
年初以来涨跌幅	0.62%	0.55%	3.37%	0.47%	0.00%	-1.49%	0.00%	-8.29%	-3.96%

资料来源：Wind，中原证券

## 2.4. 稀土：稀土氧化物价格普遍继续下跌

1 月，主要稀土品种价格涨跌幅度：氧化镧 (0.00%)、氧化铈 (0.00%)、氧化钇铕 (0.00%)、氧化钕 (-10.16%)、氧化镨钕 (-10.16%)、氧化镨 (-11.16%)、氧化镱 (-23.39%)、氧化铽 (-24.14%)。

表 6：稀土价格及涨跌幅

	氧化镧	氧化铈	氧化镨	氧化钕	氧化铽	氧化镱	氧化镨钕	氧化钇铕
单位	元/吨	元/吨	元/吨	元/吨	元/公斤	元/公斤	元/吨	元/吨
月末价格	3,000	5,000	398,000	398,000	5,610	1,900	389,000	42,000
月度涨跌幅	0.00%	0.00%	-11.16%	-10.16%	-24.14%	-23.39%	-10.16%	0.00%
年初以来涨跌幅	0.00%	0.00%	-11.16%	-10.16%	-24.14%	-23.39%	-10.16%	0.00%

资料来源：中国稀土行业协会，中原证券

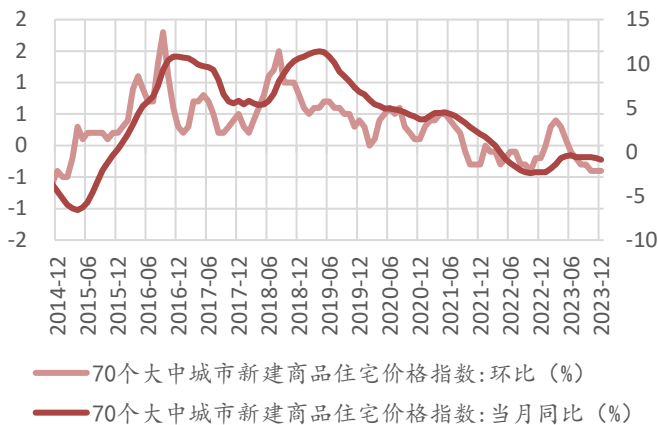


### 3. 下游行业需求情况

#### 3.1. 地产：房地产价格指数同比增速维持负增长

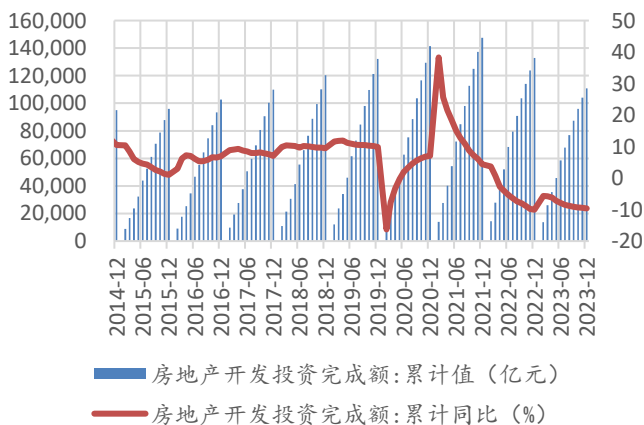
**房地产价格指数增速维持负增长。**2023年12月，70个大中城市新建商品住宅价格指数同比下跌0.9%，环比下降0.4%；二手住宅价格指数同比下跌4.1%，环比下降0.8%。根据国家统计局数据，2023年，全国房地产开发投资110913亿元，比上年下降9.6%（按可比口径计算）；其中，住宅投资83820亿元，下降9.3%。2023年，房地产开发企业房屋施工面积838364万平方米，比上年下降7.2%。其中，住宅施工面积589884万平方米，下降7.7%。房屋新开工面积95376万平方米，下降20.4%。其中，住宅新开工面积69286万平方米，下降20.9%。房屋竣工面积99831万平方米，增长17.0%。其中，住宅竣工面积72433万平方米，增长17.2%。2023年，商品房销售面积111735万平方米，比上年下降8.5%，其中住宅销售面积下降8.2%。商品房销售额116622亿元，下降6.5%，其中住宅销售额下降6.0%。2023年末，商品房待售面积67295万平方米，比上年增长19.0%。其中，住宅待售面积增长22.2%。

图5：70个大中城市新建商品住宅价格指数增速



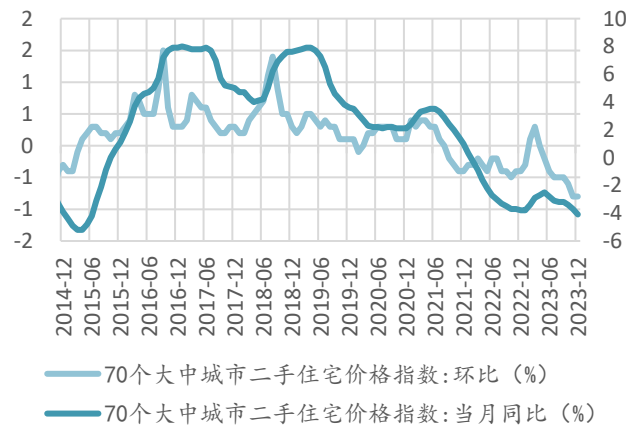
资料来源：国家统计局，中原证券

图7：房地产开发投资完成额及增速



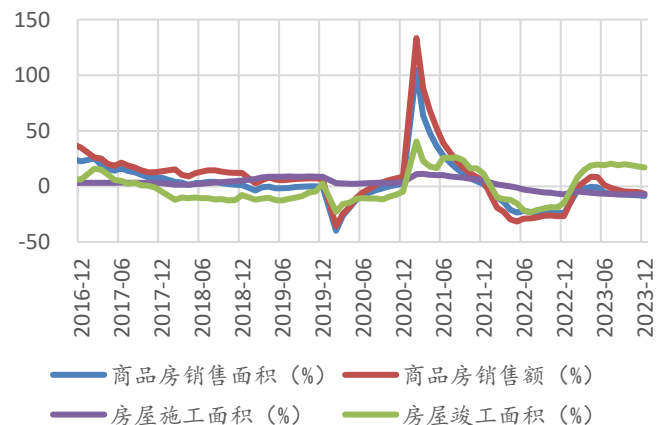
资料来源：国家统计局，中原证券

图6：70个大中城市二手商品住宅价格指数增速



资料来源：国家统计局，中原证券

图8：商品房销售面积和销售额同比增速



资料来源：国家统计局，中原证券

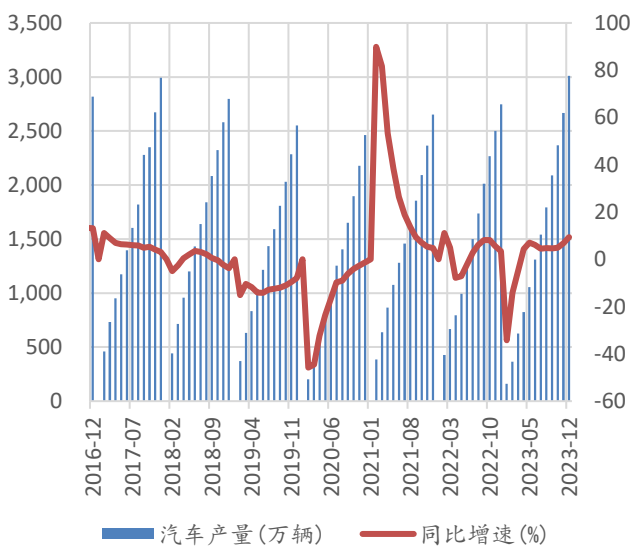
#### 3.2. 汽车：汽车产销累计同比保持增长，新能源汽车产销累计同比保持较快增长



2023年1-12月，汽车累计产销同比保持增长。根据汽车工业协会的数据，2023年12月，我国汽车产销分别完成307.9万辆和315.6万辆，同比分别增长29.2%和23.5%。其中，新能源汽车产销分别完成117.2万辆和119.1万辆，同比分别增长47.5%和46.4%。1-12月，汽车产销分别完成3016.1万辆和3009.4万辆，同比分别增长11.6%和12%。

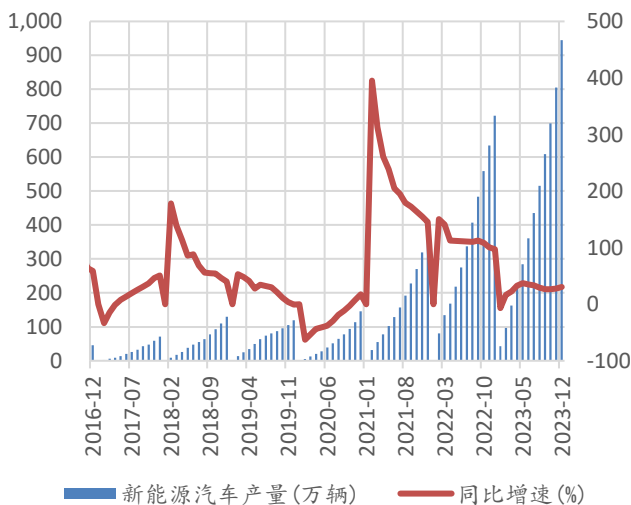
2023年1-12月，新能源汽车产销累计同比保持较快增长。根据汽车工业协会的数据，12月，新能源汽车产销分别完成117.2万辆和119.1万辆，同比分别增长47.5%和46.4%；新能源汽车新车销量达到汽车新车总销量的37.7%。1-12月，新能源汽车产销分别完成958.7万辆和949.5万辆，同比分别增长35.8%和37.9%；新能源汽车新车销量达到汽车新车总销量的31.6%。

图9：汽车产量及同比增速



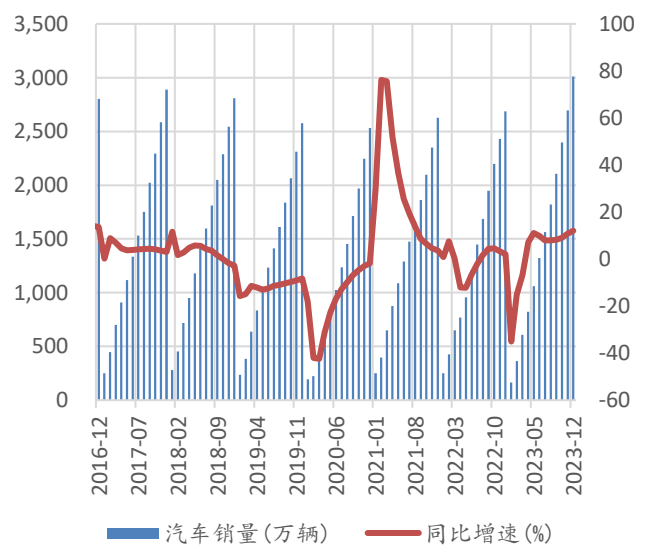
资料来源：中国汽车工业协会，中原证券

图11：新能源汽车产量及同比增速



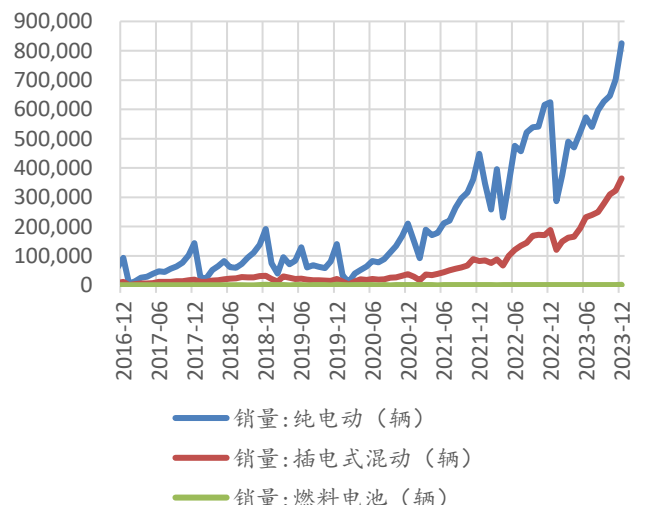
资料来源：中国汽车工业协会，中原证券

图10：汽车销量及同比增速



资料来源：中国汽车工业协会，中原证券

图12：新能源汽车销量

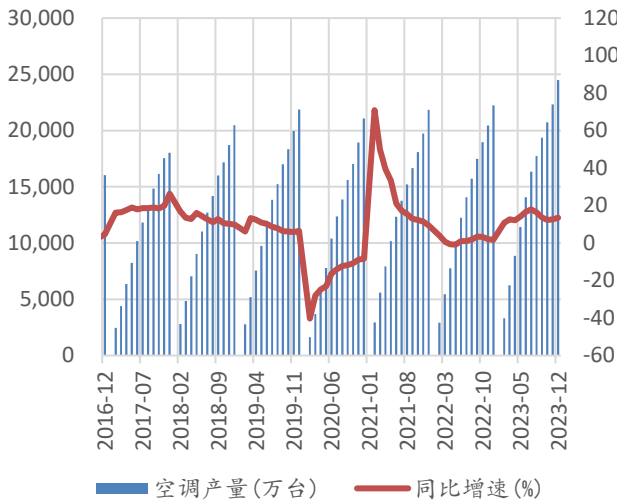


资料来源：中国汽车工业协会，中原证券

### 3.3. 家电：空调、冷柜、家用电冰箱产量累计同比增速保持增长

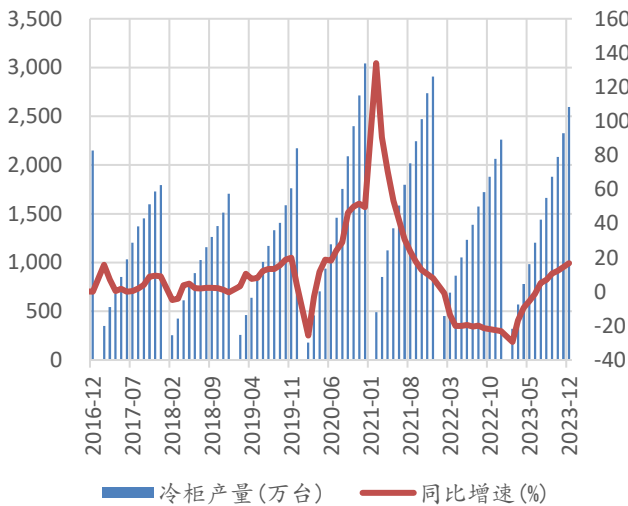
12月，空调、冷柜、家用电冰箱产量累计同比增速保持较快增长，彩电产量累计同比增速维持负增长。根据国家统计局数据，2023年1-12月，我国空调累计产量24487.02万台，同比上升13.50%；冷柜累计产量2596.53万台，同比上升16.70%；家用电冰箱累计产量9632.31万台，同比上升14.50%；彩电累计产量19339.61万台，同比下降1.30%。

图 13：空调产量及同比增速



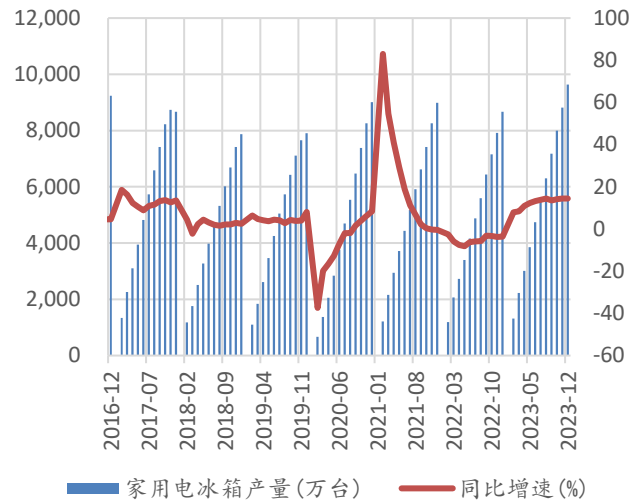
资料来源：国家统计局，中原证券

图 15：冷柜产量及同比增速



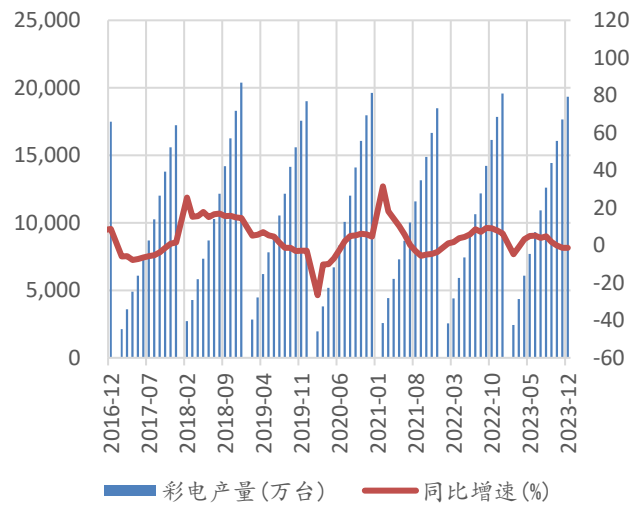
资料来源：国家统计局，中原证券

图 14：家用电冰箱产量及同比增速



资料来源：国家统计局，中原证券

图 16：彩电产量及同比增速



资料来源：国家统计局，中原证券

## 4. 宏观要闻与行业资讯

### 4.1. 宏观要闻

#### 【习近平在省部级主要领导干部推动金融高质量发展专题研讨班开班式上发表重要讲话】

省部级主要领导干部推动金融高质量发展专题研讨班 16 日上午在中央党校（国家行政学院）开班。中共中央总书记、国家主席、中央军委主席习近平在开班式上发表重要讲话强调，中国特色金融发展之路既遵循现代金融发展的客观规律，更具有适合我国国情的鲜明特色，与西方金融模式有本质区别。我们要坚定自信，在实践中继续探索完善，使这条路越走越宽广。

中共中央政治局常委赵乐际、王沪宁、丁薛祥、李希，国家副主席韩正出席开班式，中共中央政治局常委蔡奇主持开班式。

习近平指出，党的十八大以来，我们积极探索新时代金融发展规律，不断加深对中国特色社会主义金融本质的认识，不断推进金融实践创新、理论创新、制度创新，积累了宝贵经验，逐步走出一条中国特色金融发展之路，这就是：坚持党中央对金融工作的集中统一领导，坚持以人民为中心的价值取向，坚持把金融服务实体经济作为根本宗旨，坚持把防控风险作为金融工作的永恒主题，坚持在市场化法治化轨道上推进金融创新发展，坚持深化金融供给侧结构性改革，坚持统筹金融开放和安全，坚持稳中求进工作总基调。这几条明确了新时代新征程金融工作怎么看、怎么干，是体现中国特色金融发展之路基本立场、观点、方法的有机整体。

习近平强调，金融强国应当基于强大的经济基础，具有领先世界的经济实力、科技实力和综合国力，同时具备一系列关键核心金融要素，即：拥有强大的货币、强大的中央银行、强大的金融机构、强大的国际金融中心、强大的金融监管、强大的金融人才队伍。建设金融强国需要长期努力，久久为功。必须加快构建中国特色现代金融体系，建立健全科学稳健的金融调控体系、结构合理的金融市场体系、分工协作的金融机构体系、完备有效的金融监管体系、多样化专业性的金融产品和服务体系、自主可控安全高效的金融基础设施体系。

习近平指出，要着力防范化解金融风险特别是系统性风险。金融监管要“长牙带刺”、有棱有角，关键在于金融监管部门和行业主管部门要明确责任，加强协作配合。在市场准入、审慎监管、行为监管等各个环节，都要严格执法，实现金融监管横向到边、纵向到底。各地要立足一域谋全局，落实好属地风险处置和维稳责任。风险处置过程中要坚决惩治腐败，严防道德风险。金融监管是系统工程，金融管理部门和宏观调控部门、行业主管部门、司法机关、纪检监察机关等都有相应职责，要加强监管协同，健全权责一致的风险处置责任机制。严厉打击金融犯罪。

习近平强调，要通过扩大对外开放，提高我国金融资源配置效率和能力，增强国际竞争力和规则影响力，稳慎把握好节奏和力度。要以制度型开放为重点推进金融高水平对外开放，落实准入前国民待遇加负面清单管理制度，对标国际高标准经贸协议中金融领域相关规则，精简限制性措施，增强开放政策的透明度、稳定性和可预期性，规范境外投融资行为，完善对共建

“一带一路”的金融支持。要加强境内外金融市场互联互通，提升跨境投融资便利化水平，积极参与国际金融监管改革。要守住开放条件下的金融安全底线。

习近平指出，推动金融高质量发展、建设金融强国，要坚持法治和德治相结合，积极培育中国特色金融文化，做到：诚实守信，不逾越底线；以义取利，不唯利是图；稳健审慎，不急功近利；守正创新，不脱实向虚；依法合规，不胡作非为。

习近平最后强调，各级领导干部要增强金融思维和金融工作能力，坚持经济和金融一盘棋思想，认真落实中央金融工作会议的各项决策部署，统筹推进经济和金融高质量发展，为以中国式现代化全面推进强国建设、民族复兴伟业作出新的更大贡献。

蔡奇在主持开班式时指出，习近平总书记的重要讲话思想深邃、视野宏阔、论述精辟、内涵丰富，具有很强的政治性、理论性、针对性、指导性，对于全党特别是高级干部正确认识我国金融发展面临的形势任务，深化对金融工作本质规律和发展道路的认识，全面增强金融工作本领和风险应对能力，坚定不移走中国特色金融发展之路，具有十分重要的意义。要深刻理解把握习近平总书记重要讲话的丰富内涵、精髓要义和实践要求，深刻领悟“两个确立”的决定性意义，坚决做到“两个维护”，切实把思想和行动统一到党中央决策部署上来。（新华社）

### 【2024年1月中国采购经理指数运行情况】

#### 一、中国制造业采购经理指数运行情况

1月份，制造业采购经理指数（PMI）为49.2%，比上月上升0.2个百分点，制造业景气水平有所回升。

从企业规模看，大型企业PMI为50.4%，比上月上升0.4个百分点，高于临界点；中型企业PMI为48.9%，比上月上升0.2个百分点，低于临界点；小型企业PMI为47.2%，比上月下降0.1个百分点，低于临界点。

从分类指数看，在构成制造业PMI的5个分类指数中，生产指数和供应商配送时间指数高于临界点，新订单指数、原材料库存指数和从业人员指数低于临界点。

生产指数为51.3%，比上月上升1.1个百分点，表明制造业生产景气度有所回升。

新订单指数为49.0%，比上月上升0.3个百分点，表明制造业市场需求景气度有所改善。

原材料库存指数为47.6%，比上月下降0.1个百分点，表明制造业主要原材料库存量继续减少。

从业人员指数为47.6%，比上月下降0.3个百分点，表明制造业企业用工景气度下降。

供应商配送时间指数为50.8%，比上月上升0.5个百分点，表明制造业原材料供应商交货时间持续加快。

#### 二、中国综合PMI产出指数运行情况

1 月份，非制造业商务活动指数为 50.7%，比上月上升 0.3 个百分点，高于临界点，表明非制造业延续平稳扩张走势。（国家统计局）

## 4.2. 行业与公司资讯

### 4.2.1. 行业资讯

#### 【工信部召开推动工业绿色低碳发展座谈会】

1 月 8 日，工业和信息化部召开推动工业绿色低碳发展座谈会，全面贯彻党的二十大精神，落实中央经济工作会议和全国新型工业化推进大会部署，按照全国工业和信息化工作会议要求，研究部署全面推动工业绿色低碳发展。工业和信息化部党组成员谢远生出席会议并讲话。河北省、江苏省、福建省、山东省、重庆市工业和信息化主管部门及中国石化联合会负责同志作了交流发言。

会议指出，全面推动工业绿色低碳发展，是贯彻落实新发展理念的战略要求、实现高质量发展的应有之义，也是新型工业化的内在要求。党中央、国务院对全面推动工业绿色发展作出系统部署，要求稳妥推进工业领域碳减排，构建绿色制造和服务体系，推进资源节约高效利用，加快绿色能源体系建设。全系统要进一步提高政治站位，深入学习贯彻习近平总书记关于新型工业化的重要论述，牢固树立和践行“绿水青山就是金山银山”的理念，以时时放心不下的紧迫感、责任感，勇于担当作为，以全方位转型、全过程改造、全链条变革、全领域提升为目标，全面推动工业绿色发展。

会议强调，要稳妥推进工业领域碳减排，统筹推进工业及钢铁、建材、石化化工、有色金属等重点行业碳达峰，大力发展绿色低碳产业，促进传统产业绿色升级，加快推动减污降碳协同增效；加快构建绿色制造和服务体系，深入实施绿色制造工程，加强绿色低碳标准体系建设，积极打造绿色消费场景；加快推动工业节能提效，构建清洁高效低碳的工业能源消费结构，深入推进重点行业领域能效提升，完善工业节能管理制度。全面推动资源节约高效利用，加快构建资源循环利用体系，着力提升工业固废减量化和资源化水平。推动再生资源综合利用产业规范发展，完善新兴固废综合利用体系，积极发展机电产品再制造。加强对外宣传，开展绿色制造等领域培训交流，持续深化绿色低碳领域国际合作。

各省、自治区、直辖市及新疆生产建设兵团工业和信息化主管部门和通信管理局，部属有关单位，部机关有关司局，有关行业协会负责同志在主会场和各地分会场参会。（中国有色金属报）



## 4.2.2. 公司资讯

表 7：本月有色行业公司重要资讯

行业分类	公司名称	资讯分类	资讯内容
基本金属	格林美 (002340)	重大事项	1月25日晚间公告，英美资源集团全资下属公司英美资源集团有限公司新加坡分公司与格林美签署《加强镍产品及动力电池材料加工技术研发等合作谅解备忘录》，在全球 ESG 价值框架下，双方就一系列与负责任生产和采购镍和其他电池产品有关的环境、社会和治理、技术倡议和业务发展解决方案，以及为全球市场、客户和利益相关方推进和推广可持续产品和服务产品进行合作，共同推进双方可持续开采计划的目标，优化双方的 ESG 合作价值。
		重大事项	1月11日晚间公告，公司控股子公司武汉动力电池再生技术有限公司与瑞浦兰钧能源股份有限公司控股子公司兰钧新能源科技有限公司（简称“兰钧新能源”）于2024年1月10日共同签署《战略合作协议》，双方决定按照全球绿色供应链管理要求，构建动力电池的全生命周期绿色管理体系，形成全球一流的动力电池绿色回收利用典范模式，共同满足全球新能源绿色管理的要求。
		重大事项	1月4日晚间公告，2023年，公司核心产品三元前驱体出货量超过17万吨，同比增长10%以上。2023年，公司动力电池回收与梯级利用业务居全球领先水平，全年回收拆解的动力电池达到2.7万吨以上（3GWh以上），同比增长50%以上，碳酸锂回收产能扩容达到1万吨/年，锂回收率超过95%。
基本金属	斯瑞新材 (688102)	重大事项	1月24日晚间公告，公司拟投资建设“液体火箭发动机推力室材料、零件、组件产业化项目”，项目总投资5.1亿元，其中一阶段拟投资2.3亿元，二阶段拟投资2.8亿元。项目整体预计实现年产约300吨锻件、400套火箭发动机喷注器面板、1100套火箭发动机推力室内壁、外壁等零部件。另外，公司全资子公司西安斯瑞先进铜合金科技有限公司现拟投资8.2亿元建设“斯瑞新材料科技产业园建设项目（一）”，其中包括年产3万套医疗影像装备等电真空用材料、零部件研发及产业化项目，拟投资4亿元；年产2000万套光模块芯片基座/壳体材料及零部件项目，拟投资3.2亿元；钨铜合金材料、零件项目，拟投资1亿元。
基本金属	金诚信 (603979)	重大事项	1月21日公告，公司拟新设境外全资子公司以1美元收购Konnoco (B) Inc. 持有的Lubambe Copper Mine Limited (“LCML”) 之80%股权，并以1美元收购Lubambe Copper Holdings Limited 向LCML提供的8.57亿美元贷款所形成的债权。若交易完成，公司将拥有Lubambe铜矿80%的权益。Lubambe铜矿的采矿权有效期至2033年4月28日，矿权面积5813.04公顷。矿山设计规模250万吨/年，但由于多方面原因，矿山一直无法达产，同时由于基金可投资及持有的时间限制，卖方选择退出该项目。公司认为Lubambe铜矿在采矿及选矿方案方面有改进空间，拟在收购后，以稳定、正常生产为前提，对Lubambe铜矿的开采方案、选矿厂产能等进行优化，力争尽早实现达产。
小金属	钒钛股份 (000629)	重大事项	1月16日晚间公告，公司全资子公司成都钒钛贸易与大连融科储能集团股份有限公司（简称大连融科）签订《2024年钒储能原料合作年度框架协议》，协议约定双方采取多钒酸铵原料购销的合作模式，2024年度预计总数量16000吨（折合五氧化二钒），溢短装±10%，该数量不含钒钛股份与大连融科成立的钒储能合资公司及其他专项重大储能项目所需原料。若本次签订的年度框架协议得以全部顺利执行，按照目前钒产品市场价格计算，交易总金额约15.68亿元。
基本金属	东阳光	重大事项	1月12日晚间公告，合资公司贵州省东阳光新能源科技有限公司（简称“贵

	(600673)		州新能源公司”)于近日按照法定程序,参与了贵州省桐梓县狮溪铝多金属矿(含锂)探矿权挂牌出让竞拍,以429万元竞得上述探矿权,并与遵义市公共资源交易中心签署了《探矿权出让成交确认书》。
基本金属	紫金矿业 (601899)	重大事项	1月11日晚间公告,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2848.13万股普通股,合计交易价格为1.3亿加元(约合人民币6.9亿元),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。
小金属	永兴材料 (002756)	重大事项	1月7日公告,公司控股子公司宜丰县花桥矿业有限公司于近日办理完成宜丰县花桥乡白市化山瓷石矿采矿许可证变更登记,并取得宜春市自然资源局换发的新采矿许可证,宜丰县花桥乡白市化山瓷石矿采矿许可证证载生产规模由300万吨/年变更为900万吨/年。
基本金属	国城矿业 (000688)	重大事项	1月3日晚间公告,收到重要参股子公司(持有48%股权)金鑫矿业通知,金鑫矿业已取得了自然资源部核发的生产规模为100万吨/年的采矿许可证,开采矿种为锂矿、铌矿、钽矿、铍矿、锡矿。
稀土	广晟有色 (600259)	重大事项	1月1日公告,间接控股股东广晟集团拟将其直接持有子公司广东省稀土产业集团的100%股权无偿划转至中国稀土集团,导致中国稀土集团间接持有公司38.45%的股份。本次划转完成后,公司控股股东仍为广东稀土集团,实际控制人将由广东省国资委变更为中国稀土集团。
贵金属	四川黄金 (001337)	业绩快报	1月31日发布业绩快报,2023年营业收入为6.29亿元,同比增长33.13%;归母净利润2.1亿元,同比增长5.92%;基本每股收益0.51元。业绩增长主要系本期黄金价格上涨及金精矿、合质金销量增加所致。
小金属	天齐锂业 (002466)	业绩快报	1月30日发布业绩预告,预计2023年归母净利润66.2亿元—89.5亿元,同比下降62.9%—72.56%。2023年度受锂化工产品市场波动的影响,公司锂化工产品销售价格较上年下降,锂化工产品毛利下降;锂精矿售价较上年上涨导致公司控股子公司Windfield Holdings Pty Ltd净利润增加,所得税费用增加,少数股东损益增加。
稀土	北方稀土 (600111)	业绩快报	1月29日发布2023年度业绩预告,预计2023年度实现归属于母公司所有者的净利润21.7亿元到23.3亿元,同比减少61%到63.67%。2023年,受稀土行业市场供求关系影响,以镨钕产品为代表的主要稀土产品价格自年初以来持续震荡下行,全年均价同比降低。从供给方面看,国家稀土总量控制指标同比增长,市场稀土资源回收再利用产能稳步释放,进口矿增量加大了对市场供需的影响,稀土产品市场供应量稳中有增;从需求方面看,行业下游需求增长不及预期,需求拉动效应不足,稀土市场整体呈弱势走势。
		重大事项	1月9日晚间公告,公司与关联方内蒙古包钢钢联股份有限公司(简称“包钢股份”)约定,自2023年4月1日起,在稀土精矿定价公式不变的情况下,每季度首月上旬,公司经理层根据稀土精矿定价公式计算、调整稀土精矿价格,重新签订稀土精矿供应合同或补充协议并公告。根据稀土精矿定价方法及2023年第四季度稀土氧化物价格,经测算并经公司2024年第1次总经理办公会审议通过,2024年第一季度稀土精矿交易价格调整为不含税20737元/吨(干量,REO=50%),REO每增减1%、不含税价格增减414.74元/吨。
小金属	西藏矿业 (000762)	业绩快报	1月26日晚间发布业绩预告,预计2023年归母净利润为9500万元—1.4亿元,同比下降82.4%—88.06%。2023年碳酸锂市场价格单边下行,下游锂盐加工厂采购意愿不强。综上,公司主要产品锂精矿销售量、价格较上年大幅下降,使得报告期内的营业收入及利润大幅下降。



小金属	金钼股份 (601958)	业绩快报	1月24日晚间发布业绩快报, 2023年营业收入为116.31亿元, 同比增长22.03%; 归母净利润31.26亿元, 同比增长134.18%; 基本每股收益0.97元。报告期内, 国内外钼市场价格持续向好, 主要钼产品价格同比上涨, 公司产品盈利能力有效提升。
基本金属	楚江新材 (002171)	业绩快报	1月23日发布业绩预告, 预计2023年归母净利润为5亿元—5.5亿元, 同比增长274.06%—311.47%。报告期内, 铜基材料板块营业规模持续增长, 同时市场逐步回暖, 产品加工费有所提升, 盈利能力进一步恢复; 军工碳材料板块始终保持良好的增长态势, 子公司湖南顶立科技股份有限公司随着碳化钼项目的建成投产, 营业规模和业绩快速提升; 子公司江苏天鸟高新技术股份有限公司订单充足, 业绩稳定。
小金属	厦门钨业 (600549)	业绩快报	1月16日晚间发布业绩快报, 2023年实现营业总收入394.20亿元, 同比下降18.25%; 净利润15.99亿元, 同比增长10.57%; 基本每股收益1.13元。报告期, 公司围绕三大主业, 稳健经营, 持续提升公司整体盈利水平, 同时积极退出房地产业务, 取得一定成效。
基本金属	博威合金 (601137)	业绩快报	1月8日披露业绩预告, 预计2023年实现净利润为10.8亿元—12.3亿元, 同比增加101.09—129.02%。报告期内, 1GW电池片扩产项目于二季度投产, 产能利用率饱和, 销量同比大幅增加, 取得了良好的经营业绩。
基本金属	天山铝业 (002532)	回购	1月23日晚间公告, 公司拟以集中竞价交易方式回购股份, 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1亿元, 不高于2亿元, 回购价格不超过8.6元/股。
小金属	西部超导 (688122)	其他事项	1月21日晚间公告, 1月19日, 在我国首次开展“国家工程师奖”表彰大会上, 公司超导材料制备及应用技术创新团队被中共中央、国务院授予“国家卓越工程师团队”称号。
小金属	赣锋锂业 (002460)	其他事项  重大事项	1月18日晚间公告, 公司与韩国现代汽车签署了《长期供货协议》, 约定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。  1月17日晚间公告, 全资子公司赣锋国际有限公司(简称“赣锋国际”)拟以自有资金不超过6500万美元向Leo Lithium收购旗下Mali Lithium公司不超过5%股权。Leo Lithium旗下的主要资产为位于马里的锂辉石Goulamina项目, 上述增资事项和本次交易完成后, 公司将持有Mali Lithium不超过60%股权, 间接持有Goulamina项目不超过60%权益。
小金属	宝武镁业 (002182)	其他事项	1月12日公告, 近日, 公司与上海氢枫能源技术有限公司(简称“氢枫能源”)签署了《战略合作协议》, 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; 在镁合金材料生产研发、储氢性能、镁丸安全加工以及镁丸的材料回收开展合作。

资料来源: Wind, 中原证券

## 5. 行业观点与投资建议

1月，沪深300下跌6.29%，有色板块下跌11.75%，在30个行业中排名第17，表现较弱。有色子行业中，黄金(-6.28%)、铜(-8.61%)、铝(-9.86%)、其他稀有金属(-9.91%)、铅锌(-11.82%)、钨(-12.37%)、稀土及磁性材料(-18.06%)、锂(-18.19%)、镍钴锡锑(-20.71%)。有色板块个股方面，61家上涨，63家下跌。

**基本金属：**LME铜、铅、锡与SHFE铜、铅、锡价格上涨。根据安泰科数据，2月开始某大型氧化铝企业完成节前发货后，开始轮换检修焙烧；后续临近春节长假，储备性质长单目前多数已签订，节前以运输保供为主；2月北方货源继续趋紧，预计近期铝价稳中偏强。随着国内经济逐步回暖，地产、汽车等行业有望逐步回升，建议继续关注铝板块的投资机会。

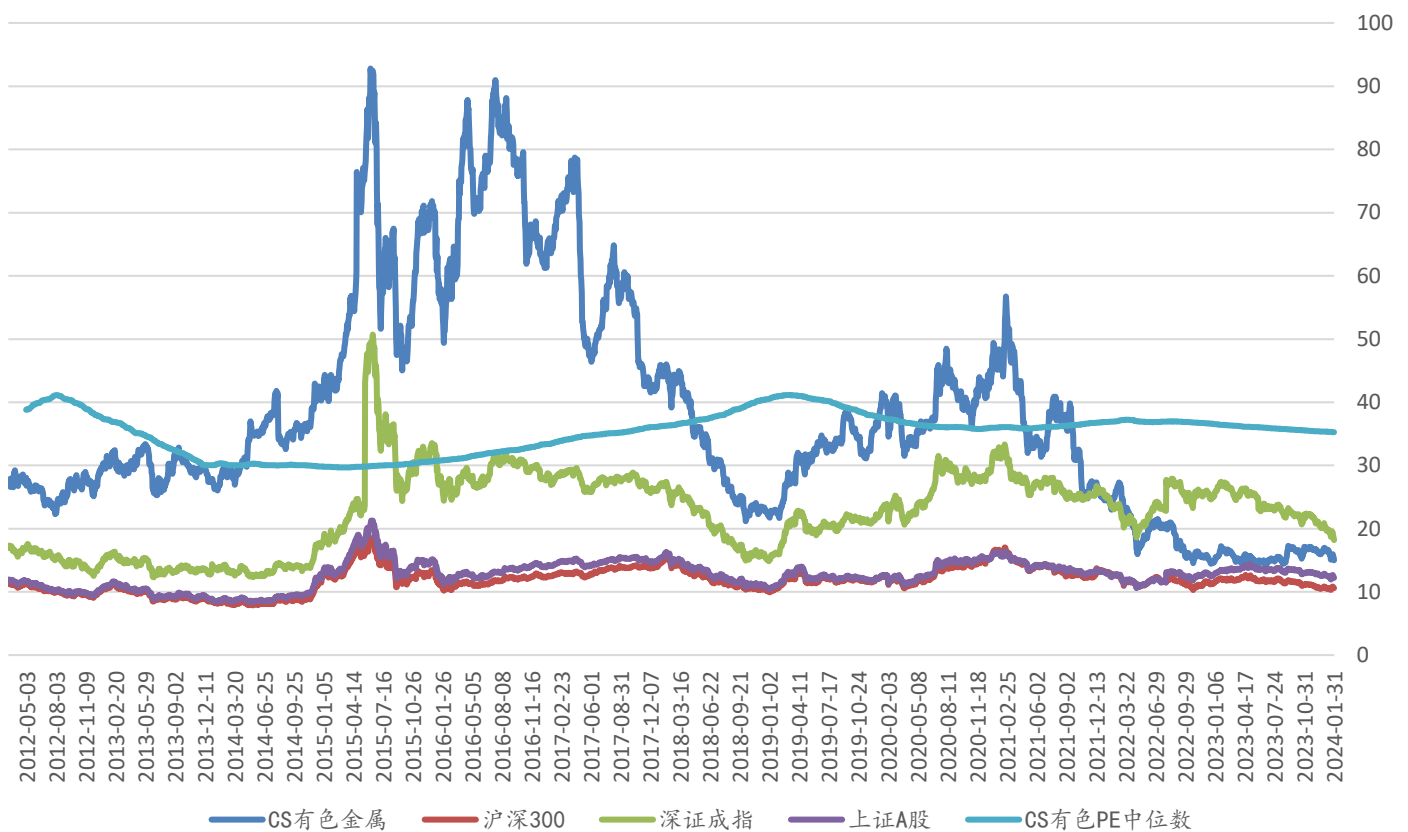
**贵金属：**COMEX黄金、白银价格下跌，美元指数上涨。美联储1月议息会议继续暂停加息，但表态鹰派，对降息的表述为在更确信通胀率接近2%之前预计不会降息，市场大幅减少美联储对3月降息的预期。受到国际局势复杂多变、全球央行持续购金、地缘政治冲突、欧美经济滞胀预期增强、美债违约预期等因素影响，建议继续关注黄金板块的投资机会。

**锂：**碳酸锂价格有所企稳。截至1月末，电池级碳酸锂价格达9.69万元/吨，月度跌幅达0.00%。根据安泰科数据，临近春节，各大工厂开始停产检修，部分厂家已经提前放假，春节前市场交易量寥寥，市场需求方只进行刚需补库。上游锂盐厂挺价惜售，拒绝低价出货。展望后市，随着下游补库逐渐结束，锂矿出货压力较大，进口锂矿价格有小幅下降，受此影响，进口锂矿加工锂盐企业利润有所恢复，临近春节前淡季，碳酸锂价格预计以企稳为主。

**稀土：**稀土氧化物价格普遍继续下跌。根据安泰科数据，临近年尾，上游企业排产有所减少，下游企业因新增订单较少，节前备货较少，春节临近，节前备货即将接近尾声加之受天气影响运输有所受限，近期稀土产品价格整体走弱。下周企业节前备货基本完成，市场寻采订单下降，主流稀土产品价格或将仍以弱势运行。

**投资建议：**截至1月31日，有色板块PE为14.99倍，贵金属板块PE为20.47倍，工业金属板块PE为14.96倍，稀有金属板块PE为12.67倍。受到国际局势复杂多变、欧美经济滞胀预期增强、地缘政治冲突等因素影响，大宗商品价格波动加剧，维持有色金属行业“同步大市”评级，建议关注黄金、铝板块。

图 17: 有色板块与大盘 PE (倍) 对比



资料来源: Wind, 中原证券

图 18: 有色及子板块 PE (倍) 对比



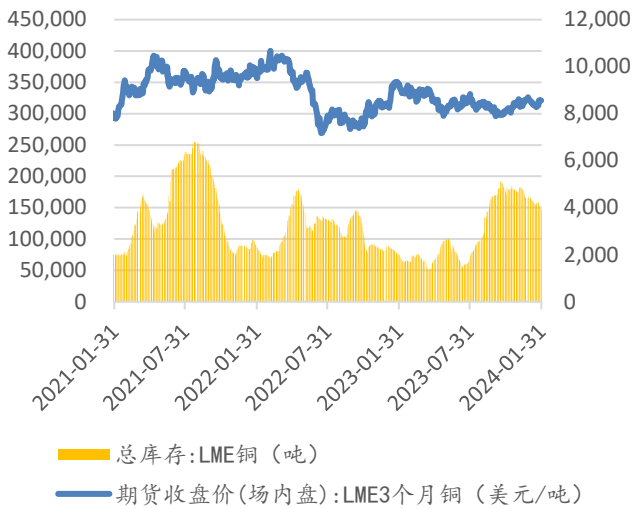
资料来源: Wind, 中原证券

## 6. 风险提示

- (1) 宏观经济加速下行导致需求不足；
- (2) 地缘政治冲突加剧扰动供需端平衡；
- (3) 供给端超预期导致价格回落。

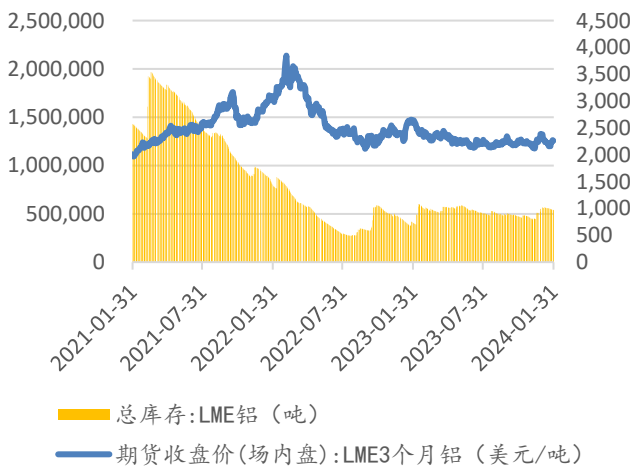
7. 附录：金属价格走势

图 19: LME 铜价及库存走势



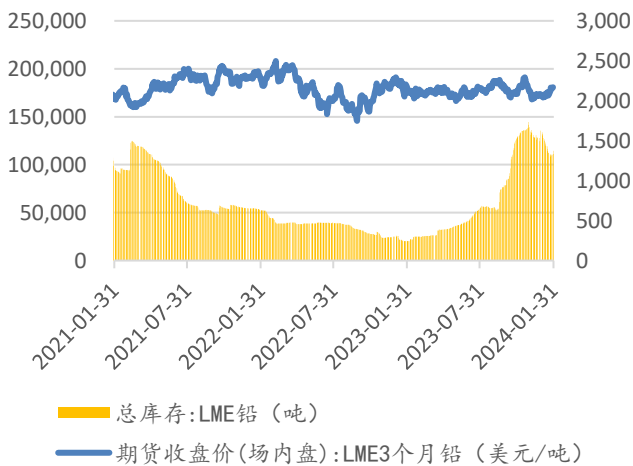
资料来源: LME, 中原证券

图 21: LME 铝价及库存走势



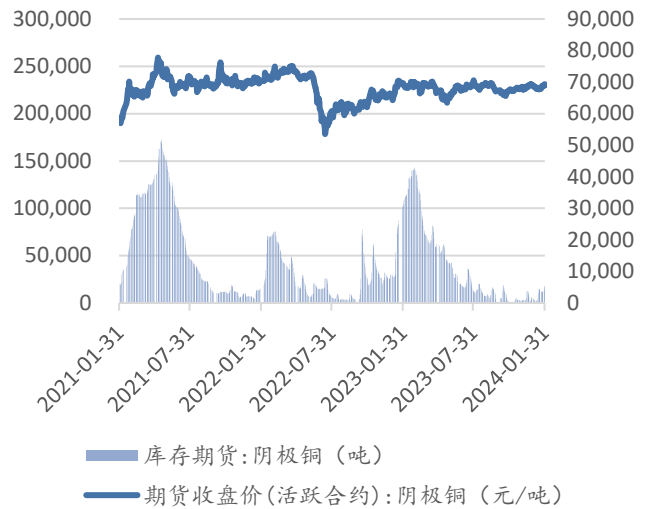
资料来源: LME, 中原证券

图 23: LME 铅价及库存走势



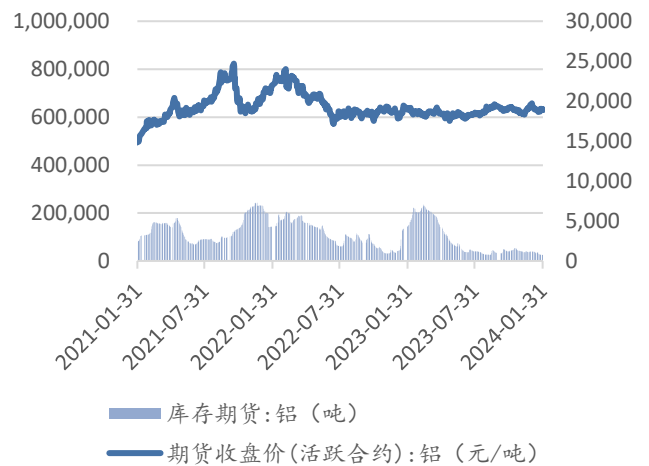
资料来源: LME, 中原证券

图 20: SHFE 铜价及库存走势



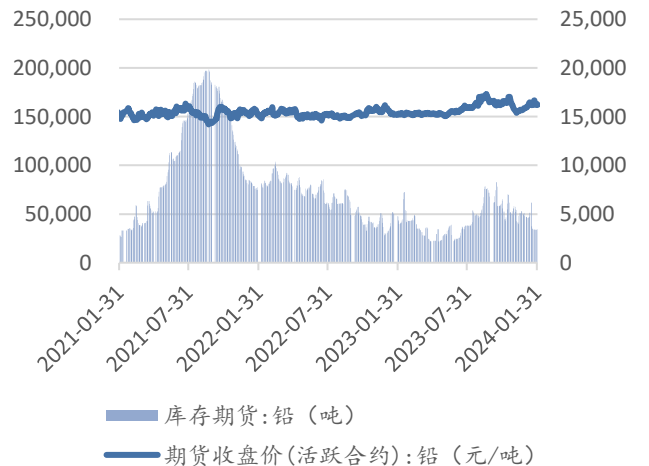
资料来源: SHFE, 中原证券

图 22: SHFE 铝价及库存走势



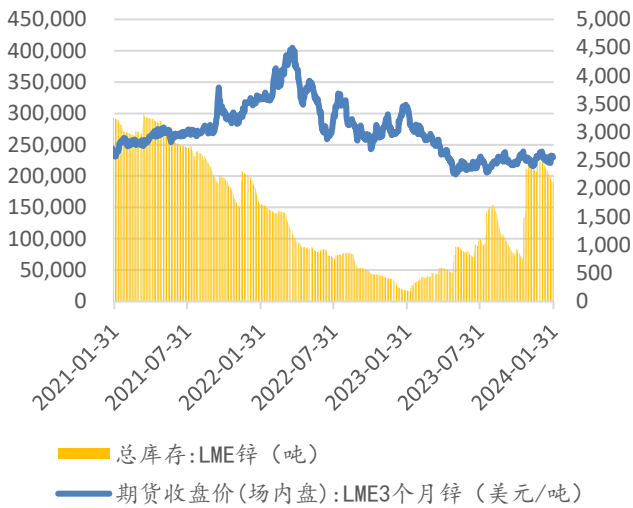
资料来源: SHFE, 中原证券

图 24: SHFE 铅价及库存走势



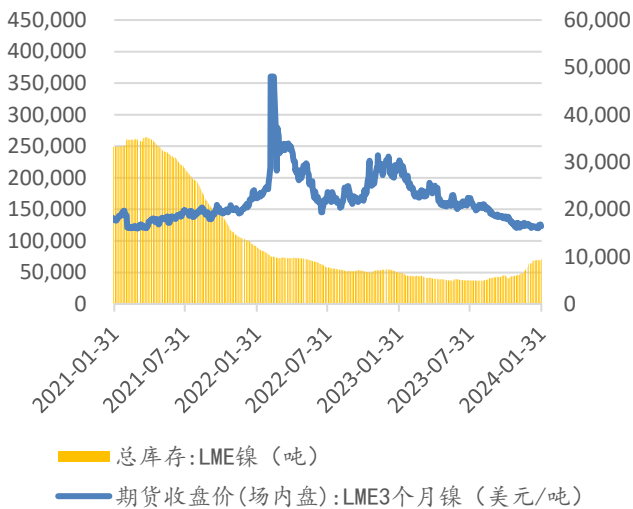
资料来源: SHFE, 中原证券

图 25: LME 锌价及库存走势



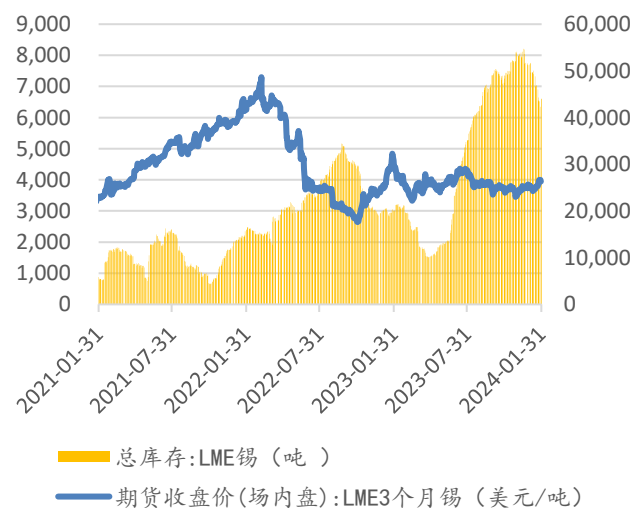
资料来源: LME, 中原证券

图 27: LME 镍价及库存走势



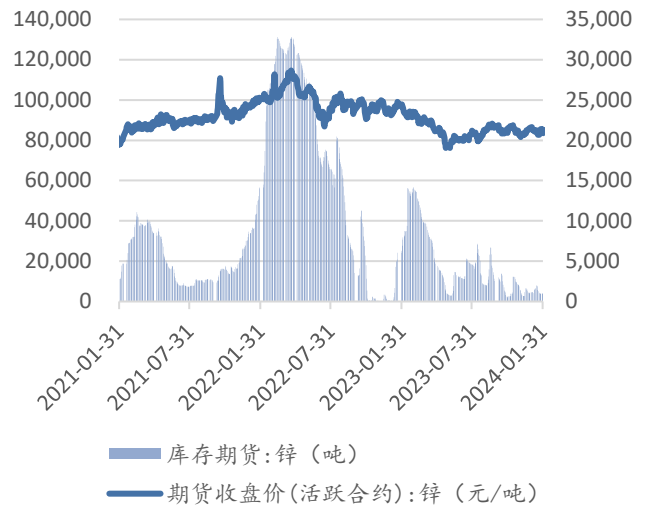
资料来源: LME, 中原证券

图 29: LME 锡价及库存走势



资料来源: LME, 中原证券

图 26: SHFE 锌价及库存走势



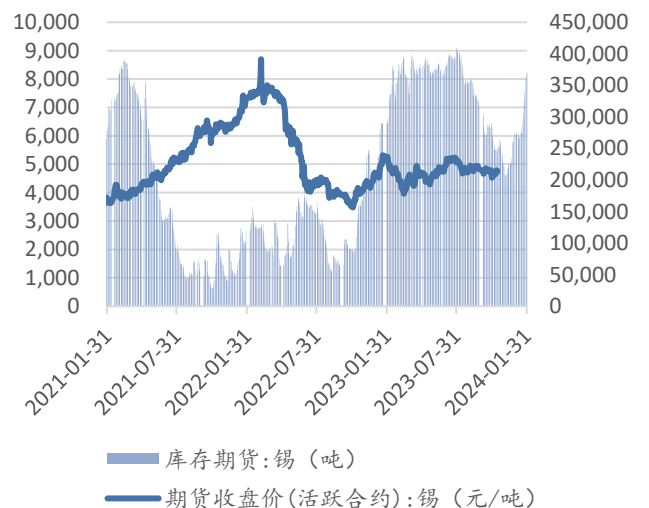
资料来源: SHFE, 中原证券

图 28: SHFE 镍价及库存走势



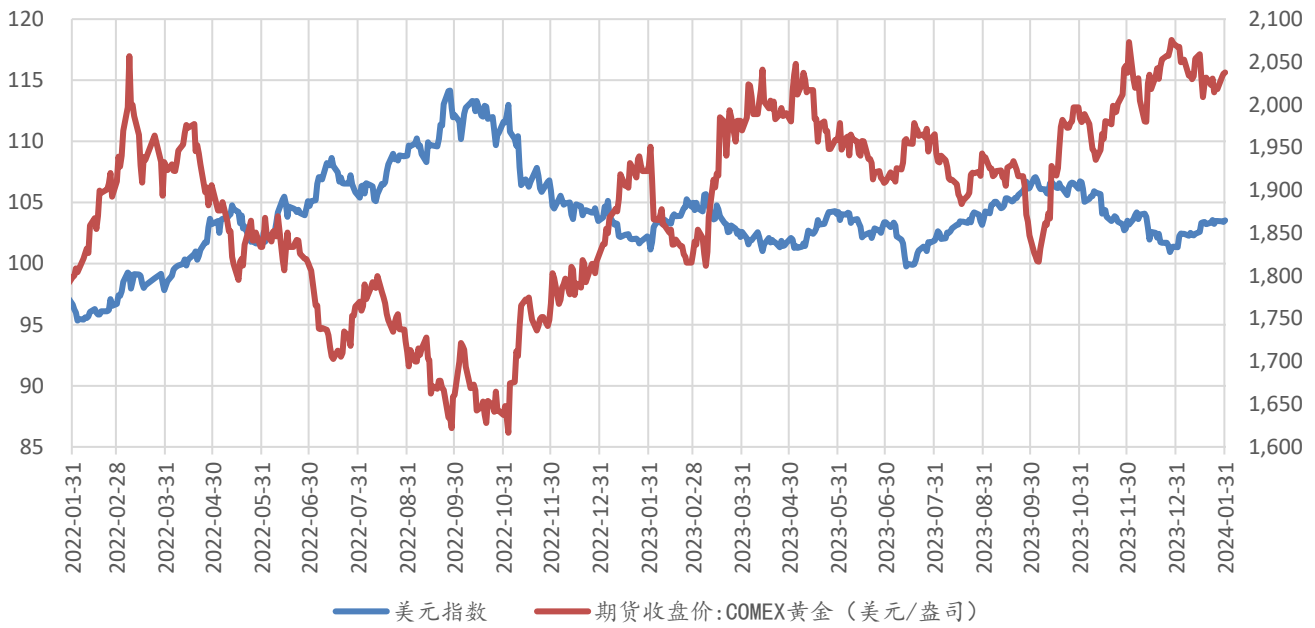
资料来源: SHFE, 中原证券

图 30: SHFE 锡价及库存走势



资料来源: SHFE, 中原证券

图 31: COMEX 黄金价格与美元指数走势



资料来源: Wind, 中原证券

图 32: 钴价走势 (元/吨)



资料来源: Wind, 中原证券

图 33: 钨精矿价格走势 (万元/吨)



资料来源: 百川盈孚, 中原证券

图 34: 仲钨酸铵价格走势 (元/吨)



资料来源: Wind, 中原证券



图 35: 钼精矿价格走势 (元/吨)



资料来源: Wind, 中原证券

图 37: 氧化镨价格走势 (元/吨)



资料来源: Wind, 中原证券

图 36: 钼铁价格走势 (元/吨度)



资料来源: Wind, 中原证券

图 38: 氧化镉价格走势 (元/公斤)



资料来源: Wind, 中原证券

### 行业投资评级

强于大市：未来 6 个月内行业指数相对沪深 300 涨幅 10% 以上；

同步大市：未来 6 个月内行业指数相对沪深 300 涨幅-10% 至 10% 之间；

弱于大市：未来 6 个月内行业指数相对沪深 300 跌幅 10% 以上。

### 公司投资评级

买入：未来 6 个月内公司相对沪深 300 涨幅 15% 以上；

增持：未来 6 个月内公司相对沪深 300 涨幅 5% 至 15%；

谨慎增持：未来 6 个月内公司相对沪深 300 涨幅-10% 至 5%；

坚持：未来 6 个月内公司相对沪深 300 涨幅-15% 至-10%；

卖出：未来 6 个月内公司相对沪深 300 跌幅 15% 以上。

### 证券分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券分析师执业资格，本人任职符合监管机构相关合规要求。本人基于认真审慎的职业态度、专业严谨的研究方法与分析逻辑，独立、客观的制作本报告。本报告准确的反映了本人的研究观点，本人对报告内容和观点负责，保证报告信息来源合法合规。

### 重要声明

中原证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本报告由中原证券股份有限公司（以下简称“本公司”）制作并仅向本公司客户发布，本公司不会因任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，也不保证所含的信息不会发生任何变更。本报告中的推测、预测、评估、建议均为报告发布日的判断，本报告中的证券或投资标的的价格、价值及投资带来的收益可能会波动，过往的业绩表现也不应当作为未来证券或投资标的表现的依据和担保。报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或征价。本报告所含观点和建议并未考虑投资者的具体投资目标、财务状况以及特殊需求，任何时候不应视为对特定投资者关于特定证券或投资标的的推荐。

本报告具有专业性，仅供专业投资者和合格投资者参考。根据《证券期货投资者适当性管理办法》相关规定，本报告作为资讯类服务属于低风险（R1）等级，普通投资者应在投资顾问指导下谨慎使用。

本报告版权归本公司所有，未经本公司书面授权，任何机构、个人不得刊载、转发本报告或本报告任何部分，不得以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。未经授权的刊载、转发，本公司不承担任何刊载、转发责任。获得本公司书面授权的刊载、转发、引用，须在本公司允许的范围内使用，并注明报告出处、发布人、发布日期，提示使用本报告的风险。

若本公司客户（以下简称“该客户”）向第三方发送本报告，则由该客户独自为其发送行为负责，提醒通过该种途径获得本报告的投资者注意，本公司不对通过该种途径获得本报告所引起的任何损失承担任何责任。

### 特别声明

在合法合规的前提下，本公司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头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问等各种服务。本公司资产管理部、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告意见或者建议不一致的投资决策。投资者应当考虑到潜在的利益冲突，勿将本报告作为投资或者其他决定的唯一信赖依据。