



有色金属

优于大市（维持）

证券分析师

翟堃

资格编号：S0120523050002

邮箱：zhaijun@tebon.com.cn

张崇欣

资格编号：S0120522100003

邮箱：zhangcx@tebon.com.cn

高嘉麒

资格编号：S0120523070003

邮箱：gaojq@tebon.com.cn

研究助理

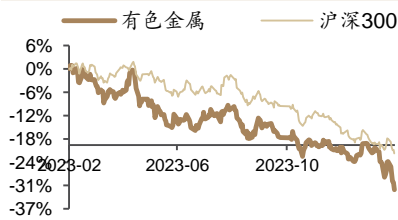
康宇豪

邮箱：kangyh@tebon.com.cn

谷瑜

邮箱：guyu5@tebon.com.cn

市场表现



相关研究

- 《山东黄金(600547.SH)：业绩符合预期，高增长黄金龙头持续并购资源》，2024.1.31
- 《恒邦股份(002237.SZ)：基本盘加码，矿山提产推进》，2023.10.11
- 《电解铝：全球增量有限，国际铝价预期上行》，2023.9.28
- 《洛阳钼业(603993.SH)：矿产+贸易协同的铜钴资源龙头》，2023.9.26
- 《稀土行业点评：2023年第二批指标增速收缩，弱供给下稀土价格有望回升》，2023.9.26

有色金属周报：非农超预期，金价呈稳态

投资要点：

- **本周核心关注美国非农超预期。**美国1月非农就业人数增加35.3万人，为2023年1月以来最大增幅，预估为增加18.5万人，前值为增加21.6万人。
- **下周重要数据发布：**2月8日（周四09:30）中国1月CPI、PPI同比。
- **贵金属：贵金属价格涨跌不一。**本周，上海金交所黄金价格周涨0.9%，COMEX银价周涨1.7%。展望后市，伴随美国通胀情况缓和，美国政策利率或逐步下行，贵金属整体或有进一步市场表现，建议关注黄金、白银相关标的，如：紫金矿业、中金黄金、盛达资源等。
- **工业金属：工业金属下跌居多。**本周，SHFE铜、铝、铅、锌、锡、镍活跃合约期货收盘价分别变动-0.3%、-1.3%、+0.1%、-3.2%、-3.5%、-3.0%。展望后市，国内经济复苏预期下，工业金属整体需求或有提升。建议关注铜铝等工业金属板块。
- **稀土、钨等小金属：国常会研究推动稀土产业高质量发展有关工作。**稀土方面：本周镨钕金属和镨钕氧化物价格止跌企稳。第三批稀土指标公布，2023年度稀土开采、冶炼分离总量控制指标分别为255000吨、243850吨，同比增速分别为21.4%、20.7%。钨方面：钨精矿价格涨幅0.2%-0.4%，目前供应偏紧，需求无明显利好，持续关注后端消费表现。
- **能源金属：锂价上涨，钴价维稳，镍价下跌，关注能源金属标的反弹机会。**（1）锂方面：本周金属锂、锂精矿、氢氧化锂价格维稳，碳酸锂价格小幅上升。钴价全面持平。镍方面：镍金属、镍板、镍豆价格下跌，硫酸镍上涨。（2）锂价上涨，钴价维稳，镍价下跌，关注能源金属标的反弹机会，重点关注：中矿资源、天齐锂业、赣锋锂业、融捷股份、永兴材料、藏格矿业、西藏矿业。
- **投资建议。**2024年预计全球货币环境由紧向松转变、国内经济逐步修复，有色金属板块或将迎来超额收益，弹性强度排序为**贵金属>铜>小金属>铝>稀土**，同时重点看好**有色新材料领域**。**1) 贵金属。**美国加息末端、降息预期逐渐提升，实际利率下降凸显黄金配置价值，白银远期弹性更大，推荐：山东黄金、中金黄金、玉龙股份、盛达资源、兴业银锡、银泰黄金。**2) 工业金属。**政策推动经济预期持续向好，与国内经济相关的工业金属价格有望回升，弹性：**铜>小金属>铝>稀土**。铜推荐：紫金矿业、洛阳钼业、铜陵有色，关注西部矿业、云南铜业；小金属推荐：锡业股份、驰宏锌锗，关注云南锗业；铝推荐：神火股份、天山铝业、云铝股份、中国宏桥、明泰铝业，关注中国铝业、南山铝业。**3) 新材料。**看好人工智能材料、人形机器人上游磁材、消费电子折叠屏零部件、钛合金材料、智能汽车零部件、卫星/超导材料等七大领域，推荐：铂科新材、金力永磁、东睦股份、立中集团，关注银邦股份、楚江新材、东方钨业。
- **风险提示。**美国加息超预期；经济复苏进度不及预期；海外需求恢复不及预期。

内容目录

1. 行业数据回顾.....	6
1.1. 贵金属：黄金现货价格上升，黄金 ETF 持有量下降.....	6
1.2. 工业金属：价格下跌居多.....	8
1.2.1. 铜：价格下跌，北方粗铜加工费持平.....	8
1.2.2. 铝：铝价分化，电解铝利润上升.....	10
1.2.3. 铅：铅价上涨，原生铅开工率上升.....	11
1.2.4. 锌：锌价下跌，精炼锌企业生产利润下降.....	12
1.2.5. 锡：锡价下跌，精炼锡开工率小幅下降.....	13
1.2.6. 镍：镍价下跌，电解镍开工率上升.....	14
1.3. 稀土&钨：镨钕氧化物价格持平.....	15
1.4. 小金属：镁锭开工率为 52.03%，利润上升.....	17
1.5. 能源金属：本周金属锂价持平，碳酸锂价格上涨.....	19
2. 行情数据.....	21
3. 本周重要事件回顾.....	22
3.1. 行业新闻.....	22
3.2. 公司公告.....	23
4. 盈利预测.....	23
5. 风险提示.....	24

图表目录

图 1: 截至 2024 年 2 月 2 日, 上海金交所黄金现货 Au9999 收盘价 484 元/克, 周变动 0.9%; 截至 2024 年 2 月 1 日, 期货收盘价(活跃合约):COMEX 黄金 2072 美元/盎司, 周变动 2.7%	6
图 2: 截至 2024 年 2 月 1 日, COMEX 银价格 23.3 美元/盎司, 周变动 1.7%; NYMEX 钯价格 923.6 美元/盎司, 周变动 0.2%; NYMEX 钼价格 968.5 美元/盎司, 周变动 0.7%	6
图 3: 截至 2024 年 2 月 2 日, 美国十年期国债实际收益率 1.82%, 十年期国债收益率 4.0%	7
图 4: 截至 2024 年 2 月 2 日, 美元指数 (1973 年 3 月=100) 为 103.97	7
图 5: 截至 2024 年 2 月 1 日, 黄金 ETF 持有量 1418 吨	7
图 6: 2024 年 2 月 2 日, 金油比 26.49, 金银比 90.26, 金铜比 538.65	7
图 7: 2023 年 12 月, 美国:CPI:当月同比 3.40%, 中国:CPI:当月同比-0.30%	7
图 8: 2023 年 12 月, 美国:PCE:当月同比 2.60%, 美国:核心 PCE:当月同比 2.93%	7
图 9: 2024 年 1 月, 美国:失业率:季调 3.70%	8
图 10: 2024 年 1 月 30 日, COMEX:黄金:非商业净持仓 147791 张	8
图 11: 本周 SHFE 铜价下跌 0.3%,LME 铜价下跌 0.1%	8
图 12: 本周 SHFE 铜库存增加 71.0%,LME 铜库存减少 7.4%	8
图 13: 截至 2024 年 1 月 30 日, COMEX:1 号铜:非商业净持仓-8598 张	9
图 14: 截至 2024 年 2 月 1 日, CMOEX 铜价/IPE 布油价 0.0489	9
图 15: 截至 2024 年 2 月 2 日, 南方粗铜加工费 900 元/吨, 北方粗铜加工费 950 元/吨。	9
图 16: 截至 2023 年 12 月, 房地产开发投资完成额累计同比-9.6%, 房屋新开工面积累计同比-20.4%, 房屋竣工面积累计同比 17.0%, 商品房销售面积-8.5%	9
图 17: 本周 SHFE 铝价下跌 1.3%,LME 铝价持平	10
图 18: 本周 SHFE 铝库存增加 0.4%,LME 铝库存减少 2.3%	10
图 19: 截至 2024 年 2 月 1 日, 电解铝成本 16884 元/吨, 周变化 0.05%, 电解铝利润 2036 元/吨, 周变化-9.27%	10
图 20: 截至 2024 年 2 月 1 日, 氧化铝价格 3354 元/吨	11
图 21: 截至 2024 年 2 月 1 日, 阳极价格 4566 元/吨	11
图 22: 截至 2023 年 12 月, 中国电解铝总产能 4481 万吨, 电解铝在产产能 4204 万吨, 产能利用率 94.61%	11
图 23: 本周 SHFE 铝价上涨 0.1%,LME 铝价上涨 0.6%	11

图 24: 本周 SHFE 铅库存增加 4.6%,LME 铅库存增加 13.6%	11
图 25: 2024 年 2 月 2 日, 原生铅最新周度开工率为 53.08%;2024 年 1 月 19 日,再生铅最新周度开工率为 0.00%	12
图 26: 2023 年 12 月, 再生铅月度产量 34 万吨, 同比减少-7.04%, 2023 年 12 月, 原生铅月度产量 31 万吨, 同比增加 0.42%	12
图 27: 2024 年 1 月 26 日, 铅精矿加工费 850 元/吨, 铅冶炼利润-339 元/吨。2024 年 2 月 2 日, 再生铅利润-1278 元/吨	12
图 28: 本周 SHFE 锌价下跌 3.2%,LME 锌价下跌 4.0%.....	13
图 29: 本周 SHFE 锌库存增加 32.7%,LME 锌库存增加 3.5%	13
图 30: 2023 年 12 月, 精炼锌月度开工率 93.11%	13
图 31: 2024 年 1 月, 锌锭月度产量 57 万吨.....	13
图 32: 截至 2024 年 2 月 1 日, 精炼锌企业生产利润-226 元/吨.....	13
图 33: 本周 SHFE 锡价下跌 3.5%,LME 锡价下跌 3.2%.....	14
图 34: 本周 SHFE 锡库存增加 6.5%,LME 锡库存减少 1.5%	14
图 35: 2023 年 12 月, 国内精炼锡企业平均开工率 65.49%.....	14
图 36: 2023 年 12 月, 精炼锡产量 15685 吨, 同比减少-1.38%, 再生锡产量 3250 吨, 同比减少-15.58%	14
图 37: 本周 SHFE 镍价下跌 3.0%,LME 镍价下跌 3.3%.....	15
图 38: 本周 SHFE 镍库存增加 7.5%,LME 镍库存增加 2.9%	15
图 39: 2023 年 12 月, 电解镍月度开工率 99.02%	15
图 40: 2023 年 12 月, 全国电解镍产量 24450 吨, 同比增加 46.85%	15
图 41: 截至 2024 年 2 月 2 日, 仲钨酸铵 18.23 万元/吨, 环比上涨 0.4%	17
图 42: 截至 2024 年 2 月 2 日, 黑钨精矿 (≥65%) 12.33 万元/吨, 上涨 0.4%; 白钨精矿 (≥65%) 12.25 万元/吨, 上涨 0.6%	17
图 43: 截至 2024 年 2 月 2 日, 废钨钻头 207 元/千克, 持平; 废钨棒材 208 元/千克, 持平; 废钨合金刀片 172.00 元/千克, 持平	17
图 44: 截至 2024 年 2 月 2 日, 废钨磨削料 2.32 元/度, 持平.....	17
图 45: 2023 年 12 月, 镁锭产量 60613 吨, 同比减少-8.14%.....	18
图 46: 2023 年 12 月, 镁锭全国开工率 52.03%.....	18
图 47: 2024 年 1 月 12 日, 镁锭行业平均成本 18590 元/吨, 镁锭行业平均利润 1520 元/吨.....	18
图 48: 2023 年 12 月, 锑锭月度全国产量总计 7432 吨.....	19
图 49: 2023 年 12 月, 钛白粉产量 33.16 万吨, 同比增加 17.76%.....	19

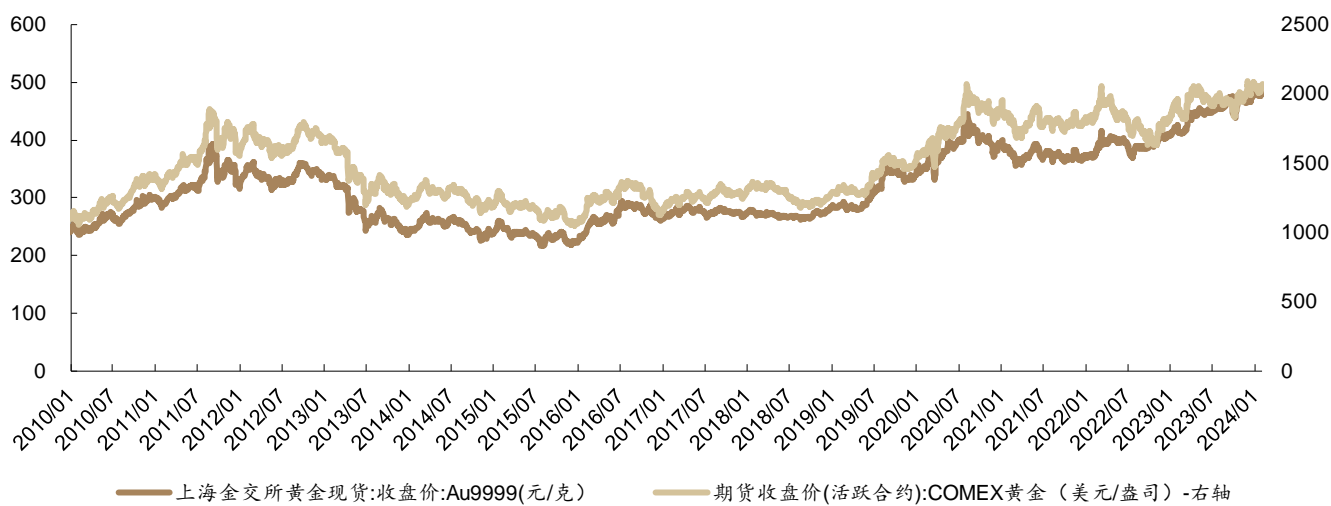
图 50: 截至 2024 年 2 月 2 日, 电池级硫酸镍较一级镍 (豆) 溢价-927 元/镍吨, 电池级硫酸镍较一级镍 (板) 溢价-4327 元/镍吨.....	20
图 51: 本周碳酸锂:99.5%:电:国产 价格上涨 0.6%	20
图 52: 本周硫酸钴:21%:国产 价格持平	20
图 53: 2024 年 1 月, 印尼氢氧化镍钴 (MHP) 产量 1.46 万镍吨, 印尼高冰镍产量 2.05 万镍吨	21
图 54: 本周有色金属板块跑输大盘.....	22
图 55: 周涨跌幅排名前十&后十	22
表 1: 基本金属价格及变动概览	8
表 2: 稀土金属及其氧化物价格概览.....	15
表 3: 钨铁硼废料及毛坯价格概览.....	16
表 4: 钨价格概览.....	16
表 5: 小金属价格概览.....	17
表 6: 锂钴镍金属及化合物价格概览.....	19
表 7: 锂电池正极价格概览	20
表 8: 锂电池电解液价格概览.....	20
表 9: 已覆盖公司盈利预测 (截至 2024.2.2)	23

1. 行业数据回顾

1.1. 贵金属：黄金现货价格上升，黄金 ETF 持有量下降

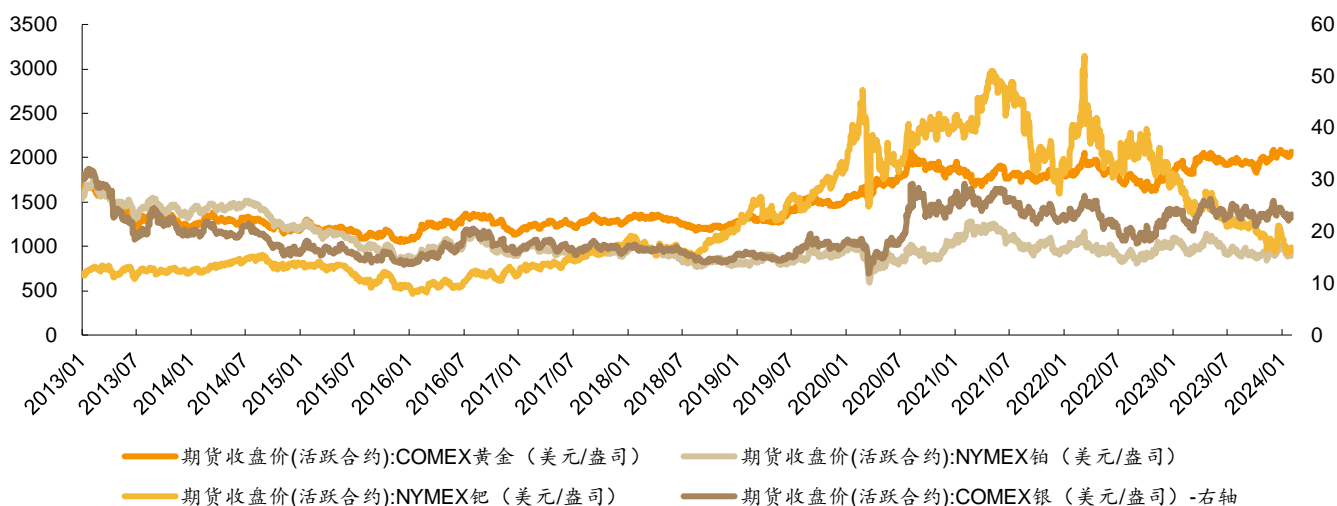
黄金现货价格上升。截至 2024 年 2 月 2 日，上海金交所黄金现货 Au9999 收盘价 484 元/克，周变动 0.90%，月变动 0.4%，年变动 13.5%。截至 2024 年 2 月 2 日，期货收盘价(活跃合约):COMEX 黄金 2072 美元/盎司，周变动 2.7%，月变动 1.1%，年变动 7.5%。

图 1: 截至 2024 年 2 月 2 日，上海金交所黄金现货 Au9999 收盘价 484 元/克，周变动 0.9%；截至 2024 年 2 月 1 日，期货收盘价(活跃合约):COMEX 黄金 2072 美元/盎司，周变动 2.7%



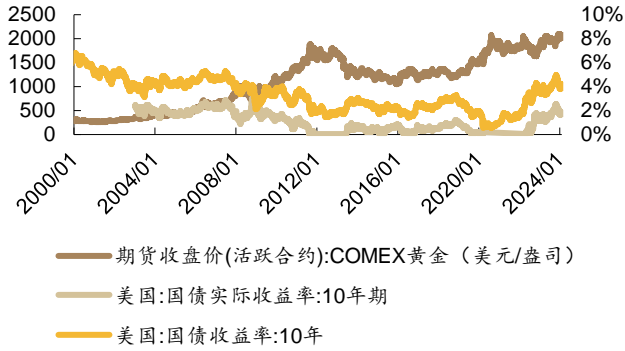
资料来源：Wind, SHFE, COMEX, 德邦研究所，数据截至 2024 年 2 月 2 日

图 2: 截至 2024 年 2 月 1 日，COMEX 银价格 23.3 美元/盎司，周变动 1.7%；NYMEX 铂价格 923.6 美元/盎司，周变动 0.2%；NYMEX 钯价格 968.5 美元/盎司，周变动 0.7%



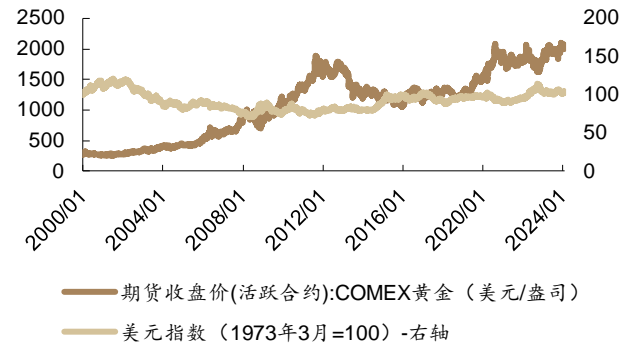
资料来源：Wind, COMEX, NYMEX, 德邦研究所，数据截至 2024 年 2 月 1 日

图3:截至2024年2月2日,美国十年期国债实际收益率1.82%,十年期国债收益率4.0%



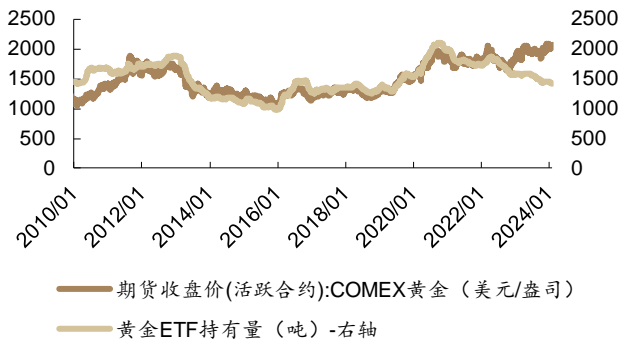
资料来源: Wind, COMEX, 美国财政部, 美联储, 德邦研究所

图4:截至2024年2月2日,美元指数(1973年3月=100)为103.97



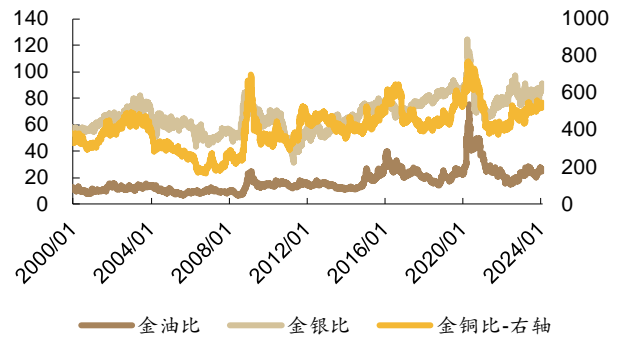
资料来源: Wind, 德邦研究所

图5:截至2024年2月1日,黄金ETF持有量1418吨



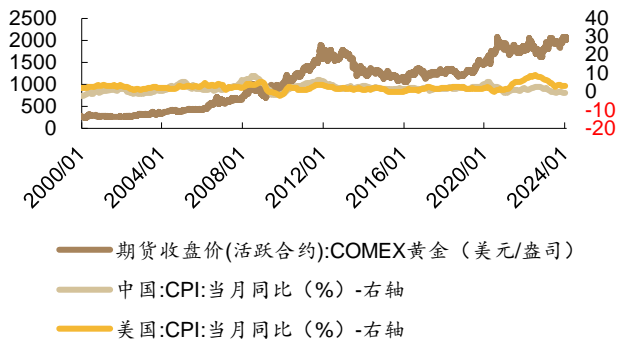
资料来源: Wind, SPDR, 德邦研究所
注:黄金ETF持有量为六家之和,包括SPDR, GOLD, SGBS, PHAU, GBS, iShares

图6:2024年2月2日,金油比26.49,金银比90.26,金铜比538.65



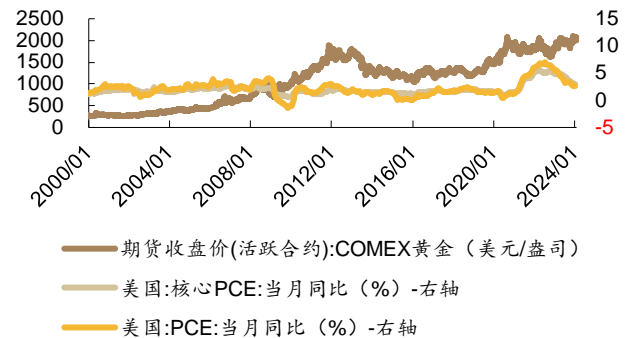
资料来源: Wind, COMEX, IPE, 德邦研究所

图7:2023年12月,美国:CPI:当月同比3.40%,中国:CPI:当月同比-0.30%



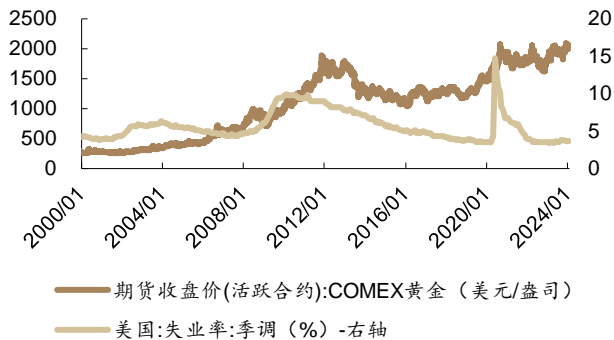
资料来源: Wind, COMEX, 国家统计局, 美国劳工部, 德邦研究所

图8:2023年12月,美国:PCE:当月同比2.60%,美国:核心PCE:当月同比2.93%



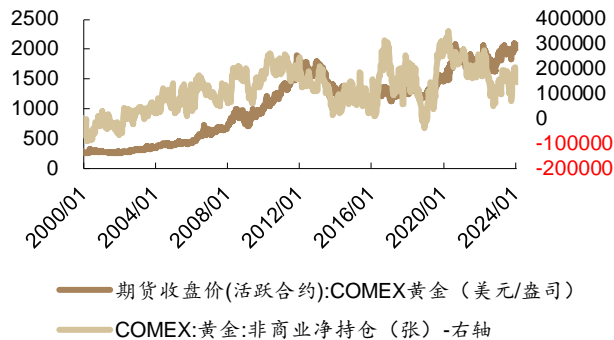
资料来源: Wind, 美国经济分析局, 德邦研究所

图 9：2024 年 1 月，美国:失业率:季调 3.70%



资料来源：Wind，美国劳工部，德邦研究所

图 10：2024 年 1 月 30 日，COMEX:黄金:非商业净持仓 147791 张



资料来源：Wind，COMEX，美国商品期货交易委员会，德邦研究所

1.2. 工业金属：价格下跌居多

工业金属下跌居多。其中，SHFE 锡价跌幅 3.5%，LME 锌价跌幅 4.0%。

表 1：基本金属价格及变动概览

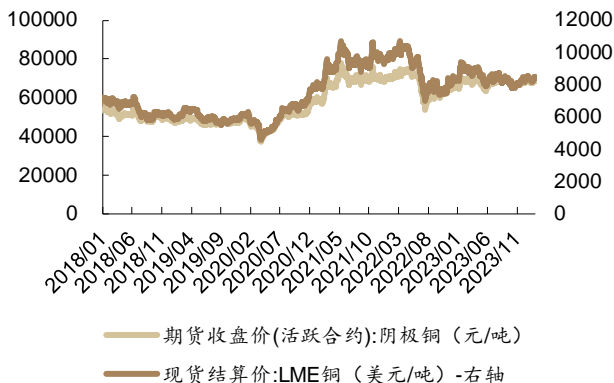
品种	SHFE (元/吨)				LME (美元/吨)			
	最新价	周变化	月变化	年变化	最新价	周变化	月变化	年变化
铜	68630	-0.3%	0.0%	-0.6%	8437	-0.1%	0.7%	-7.4%
铝	18810	-1.3%	-2.7%	-1.5%	2212.5	0.0%	-1.9%	-14.0%
铅	16240	0.1%	1.6%	5.9%	2162	0.6%	6.8%	1.5%
锌	20715	-3.2%	-4.3%	-14.1%	2478	-4.0%	-3.7%	-26.0%
锡	214010	-3.5%	1.5%	-7.0%	25700	-3.2%	2.6%	-12.1%
镍	126430	-3.0%	-1.3%	-42.0%	15985	-3.3%	-1.4%	-44.4%

资料来源：Wind，上海期货交易所，LME，德邦研究所
注：SHFE 金属收盘价截至 2024.2.2；LME 金属收盘价为 2024.2.1

1.2.1. 铜：价格下跌，北方粗铜加工费持平

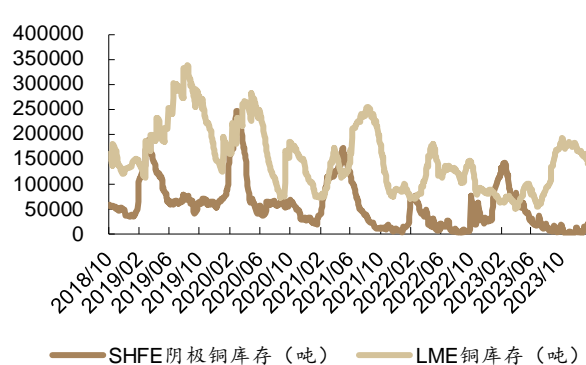
铜价下跌。截至 2024 年 2 月 2 日，SHFE 铜最新价为 68630 元/吨，周变动 -0.3%，月变化 0.0%，年变化 -0.6%。截至 2024 年 2 月 1 日，LME 铜最新价为 8437 美元/吨，周变动 -0.1%，月变化 0.7%，年变化 -7.4%。

图 11：本周 SHFE 铜价下跌 0.3%,LME 铜价下跌 0.1%



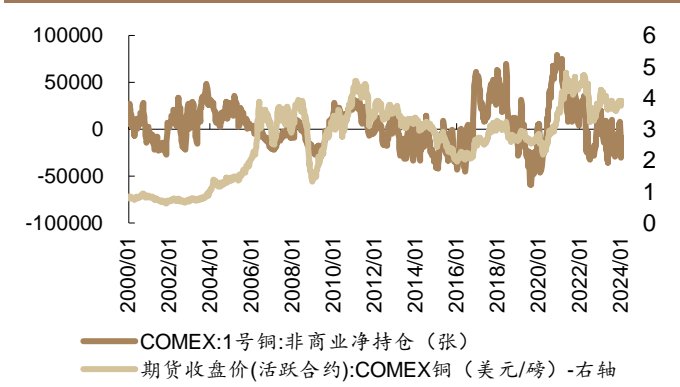
资料来源：Wind，上海期货交易所，LME，德邦研究所

图 12：本周 SHFE 铜库存增加 71.0%,LME 铜库存减少 7.4%



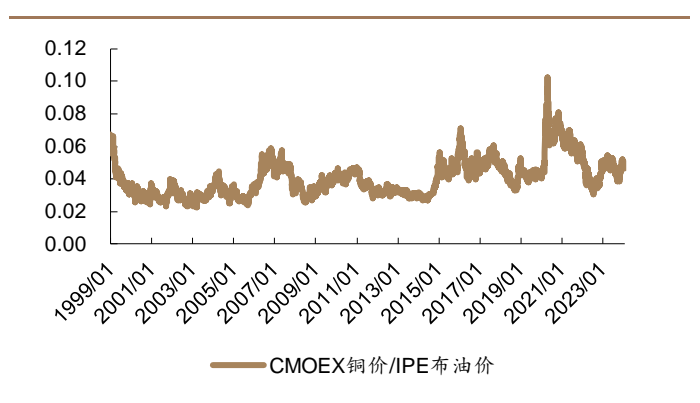
资料来源：Wind，上海期货交易所，LME，德邦研究所

图 13: 截至 2024 年 1 月 30 日, COMEX:1 号铜:非商业净持仓-8598 张



资料来源: Wind, COMEX, 德邦研究所

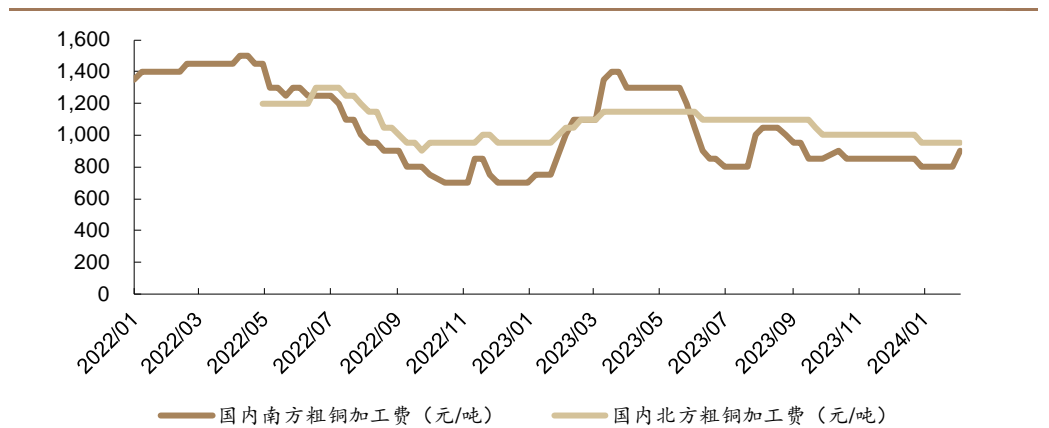
图 14: 截至 2024 年 2 月 1 日, CMOEX 铜价/IPE 布油价 0.0489



资料来源: Wind, COMEX, IPE, 德邦研究所

加工费方面。截至 2024 年 2 月 2 日, 南方粗铜加工费 900 元/吨, 北方粗铜加工费 950 元/吨。

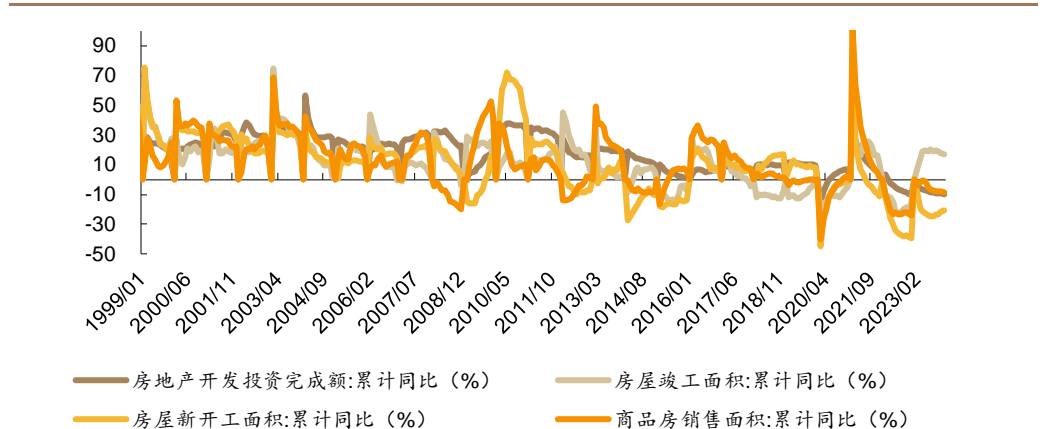
图 15: 截至 2024 年 2 月 2 日, 南方粗铜加工费 900 元/吨, 北方粗铜加工费 950 元/吨。



资料来源: SMM, 德邦研究所

下游景气度缓慢恢复。截至 2023 年 12 月, 房地产开发投资完成额累计同比-9.6%, 房屋新开工面积累计同比-20.4%, 房屋竣工面积累计同比 17.0%, 商品房销售面积-8.5%。

图 16: 截至 2023 年 12 月, 房地产开发投资完成额累计同比-9.6%, 房屋新开工面积累计同比-20.4%, 房屋竣工面积累计同比 17.0%, 商品房销售面积-8.5%

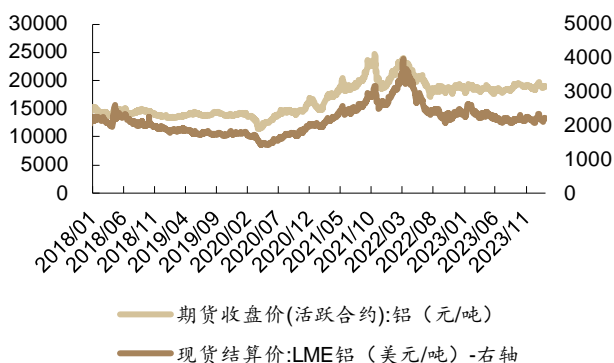


资料来源: Wind, 国家统计局, 德邦研究所

1.2.2. 铝：铝价分化，电解铝利润上升

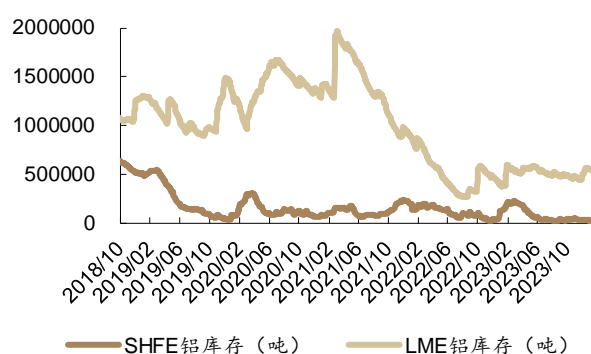
铝价分化。截至 2024 年 2 月 2 日，SHFE 铝最新价为 18810 元/吨，周变动 -1.3%，月变化-2.7%，年变化-1.5%。截至 2024 年 2 月 1 日，LME 铝最新价为 2212.5 美元/吨，周变动 0.0%，月变化-1.9%，年变化-14.0%。

图 17：本周 SHFE 铝价下跌 1.3%,LME 铝价持平



资料来源：Wind，上海期货交易所，LME，德邦研究所

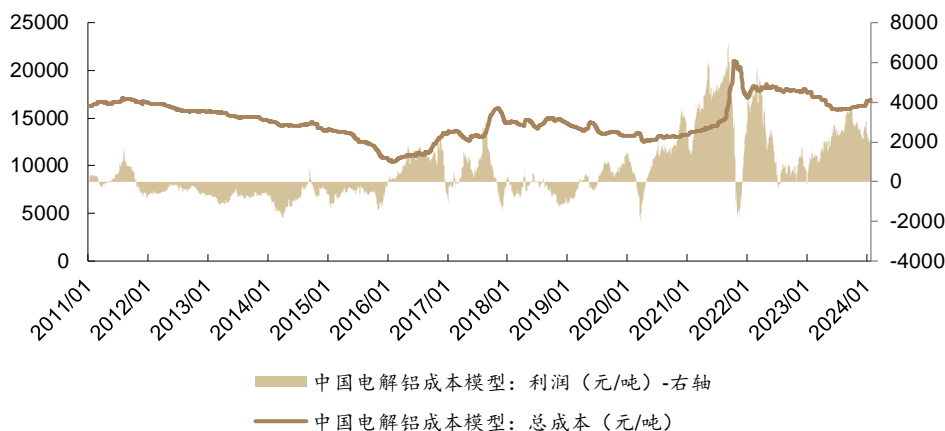
图 18：本周 SHFE 铝库存增加 0.4%,LME 铝库存减少 2.3%



资料来源：Wind，上海期货交易所，LME，德邦研究所

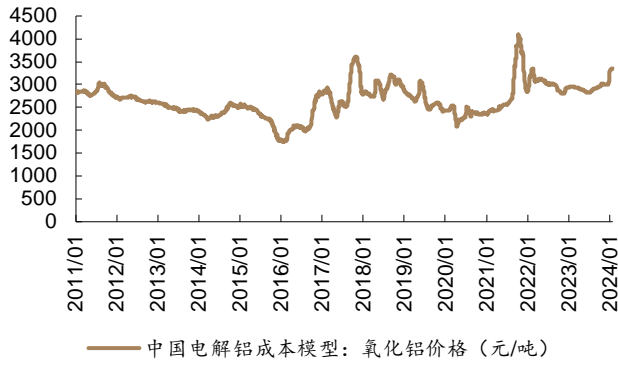
成本利润方面。截至 2024 年 2 月 1 日，电解铝成本 16884 元/吨，周变化 0.05%，电解铝利润 2036 元/吨，周变化-9.27%。其中，氧化铝价格 3354 元/吨，阳极价格 4566 元/吨。

图 19：截至 2024 年 2 月 1 日，电解铝成本 16884 元/吨，周变化 0.05%，电解铝利润 2036 元/吨，周变化-9.27%



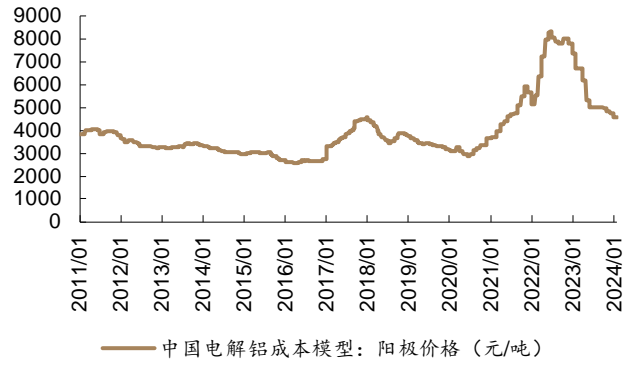
资料来源：SMM，德邦研究所

图 20: 截至 2024 年 2 月 1 日, 氧化铝价格 3354 元/吨



资料来源: SMM, 德邦研究所

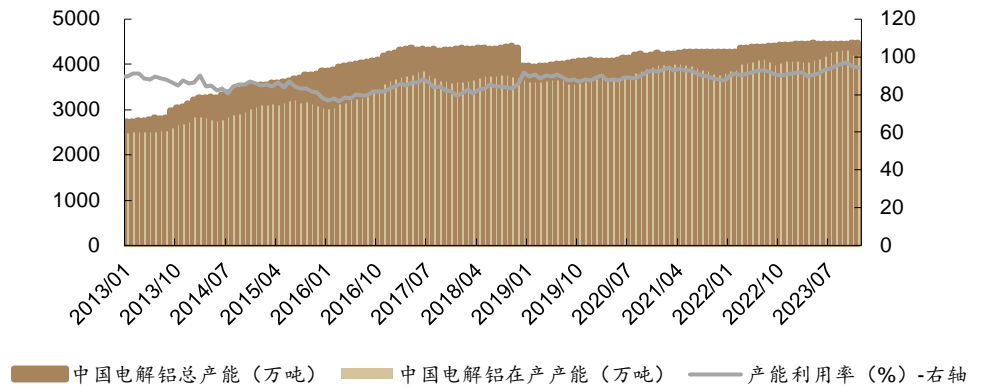
图 21: 截至 2024 年 2 月 1 日, 阳极价格 4566 元/吨



资料来源: SMM, 德邦研究所

总产能和在产产能。截至 2023 年 12 月, 中国电解铝总产能 4481 万吨, 电解铝在产产能 4204 万吨, 产能利用率 94.61%。

图 22: 截至 2023 年 12 月, 中国电解铝总产能 4481 万吨, 电解铝在产产能 4204 万吨, 产能利用率 94.61%

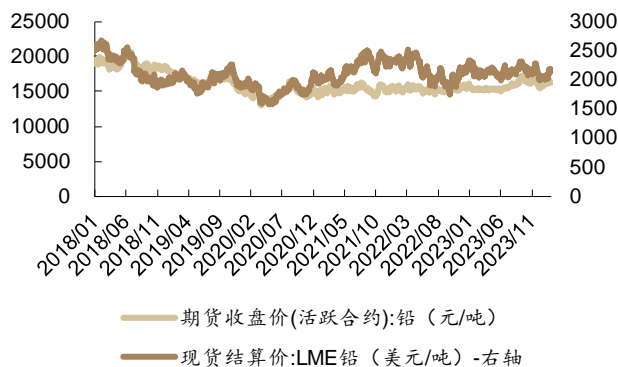


资料来源: Wind, 阿拉丁, 德邦研究所

1.2.3. 铅: 铅价上涨, 原生铅开工率上升

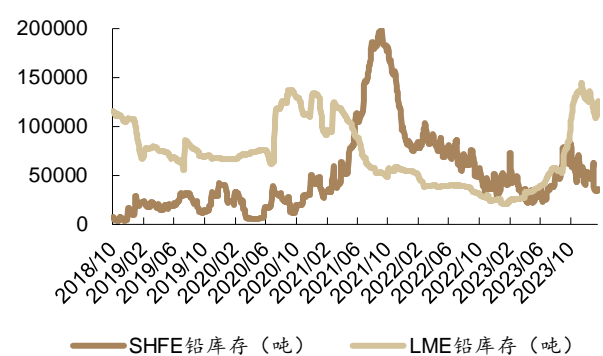
铅价上涨。截至 2024 年 2 月 2 日, SHFE 铅最新价为 16240 元/吨, 周变动 0.1%, 月变化 1.6%, 年变化 5.9%。截至 2024 年 2 月 1 日, LME 铅最新价为 2162 美元/吨, 周变动 0.6%, 月变化 6.8%, 年变化 1.5%。

图 23: 本周 SHFE 铅价上涨 0.1%, LME 铅价上涨 0.6%



资料来源: Wind, 上海期货交易所, LME, 德邦研究所

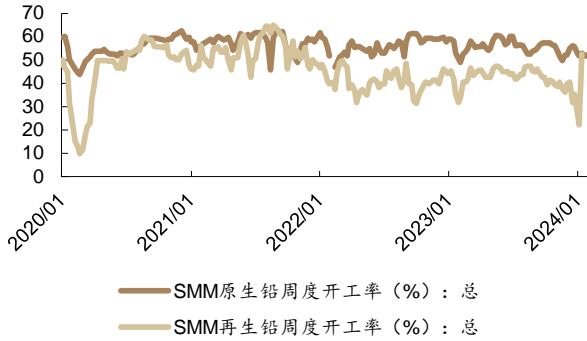
图 24: 本周 SHFE 铅库存增加 4.6%, LME 铅库存增加 13.6%



资料来源: Wind, 上海期货交易所, LME, 德邦研究所

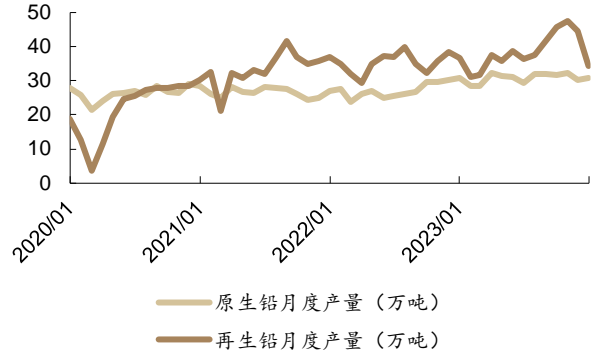
开工率和产量。2024年2月2日,原生铅最新周度开工率为53.08%;2024年1月19日,再生铅最新周度开工率为0.00%。2023年12月,再生铅月度产量34万吨,同比减少-7.04%,2023年12月,原生铅月度产量31万吨,同比增加0.42%。

图 25:2024 年 2 月 2 日,原生铅最新周度开工率为 53.08%;2024 年 1 月 19 日,再生铅最新周度开工率为 0.00%



资料来源: SMM, 德邦研究所

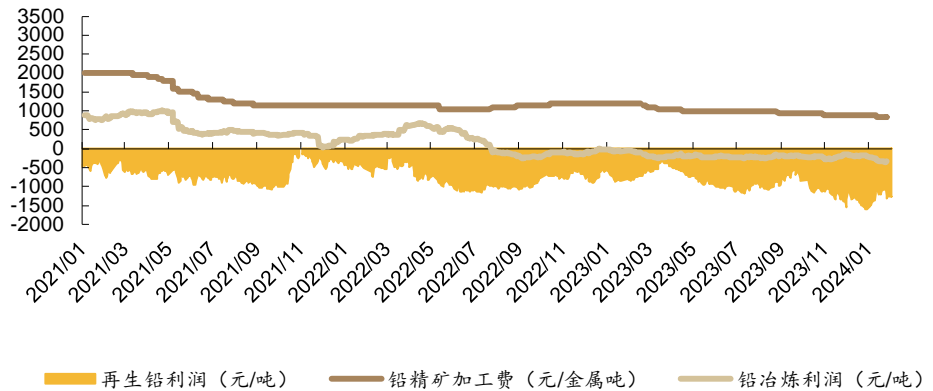
图 26:2023 年 12 月,再生铅月度产量 34 万吨,同比减少-7.04%,2023 年 12 月,原生铅月度产量 31 万吨,同比增加 0.42%



资料来源: SMM, 德邦研究所

加工费和利润。2024年1月26日,铅精矿加工费850元/吨,铅冶炼利润-339元/吨。2024年2月2日,再生铅利润-1278元/吨。

图 27: 2024 年 1 月 26 日,铅精矿加工费 850 元/吨,铅冶炼利润-339 元/吨。2024 年 2 月 2 日,再生铅利润-1278 元/吨

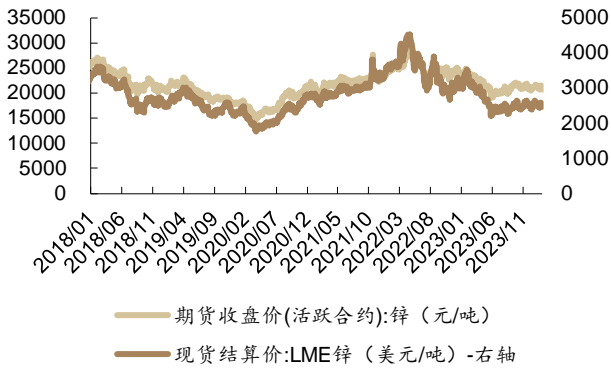


资料来源: SMM, 德邦研究所

1.2.4. 锌: 锌价下跌, 精炼锌企业生产利润下降

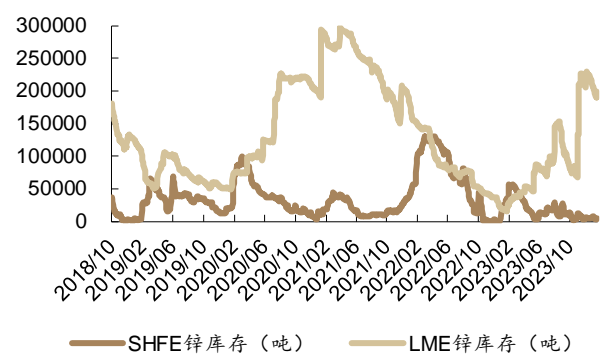
锌价下跌。截至2024年2月2日,SHFE锌最新价为20715元/吨,周变动-3.2%,月变化-4.3%,年变化-14.1%。截至2024年2月1日,LME锌最新价为2478美元/吨,周变动-4.0%,月变化-3.7%,年变化-26.0%。

图 28: 本周 SHFE 锌价下跌 3.2%,LME 锌价下跌 4.0%



资料来源: Wind, 上海期货交易所, LME, 德邦研究所

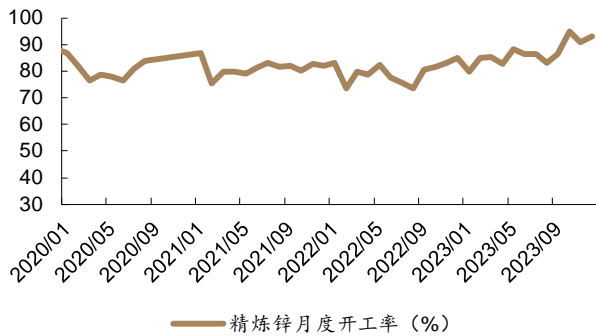
图 29: 本周 SHFE 锌库存增加 32.7%,LME 锌库存增加 3.5%



资料来源: Wind, 上海期货交易所, LME, 德邦研究所

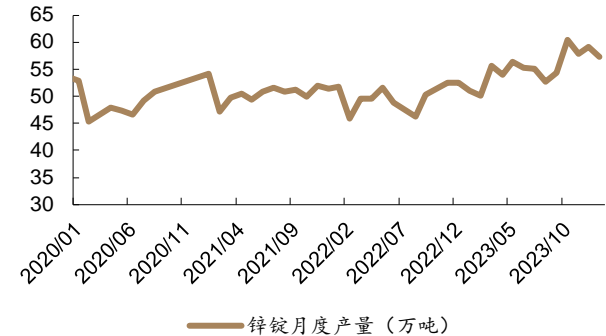
开工率和产量。2023 年 12 月, 精炼锌月度开工率 93.11%。2024 年 1 月, 锌锭月度产量 57 万吨。

图 30: 2023 年 12 月, 精炼锌月度开工率 93.11%



资料来源: SMM, 德邦研究所

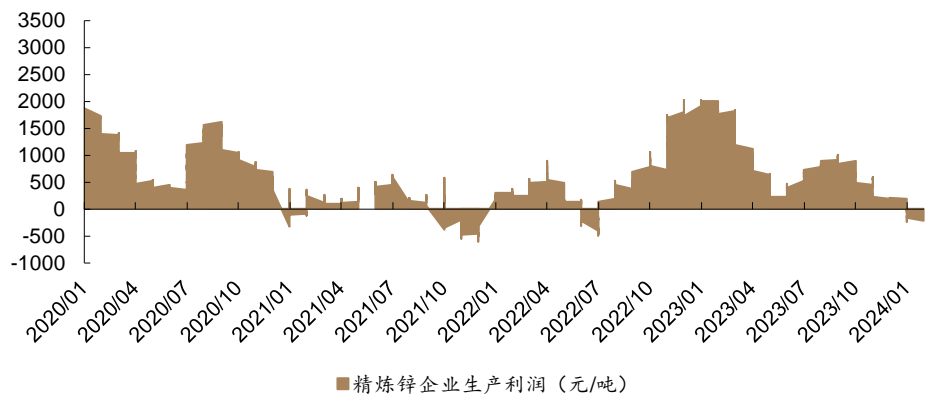
图 31: 2024 年 1 月, 锌锭月度产量 57 万吨



资料来源: SMM, 德邦研究所

生产利润。截至 2024 年 2 月 1 日, 精炼锌企业生产利润-226 元/吨。

图 32: 截至 2024 年 2 月 1 日, 精炼锌企业生产利润-226 元/吨



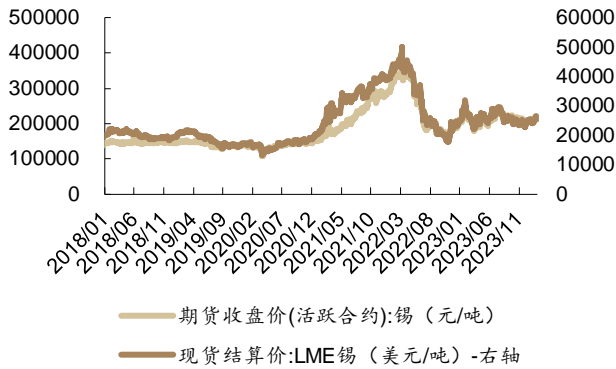
资料来源: SMM, 德邦研究所

1.2.5. 锡: 锡价下跌, 精炼锡开工率小幅下降

锡价下跌。截至 2024 年 2 月 2 日, SHFE 锡最新价为 214010 元/吨, 周变动-3.5%, 月变化 1.5%, 年变化-7.0%。截至 2024 年 2 月 1 日, LME 锡最新价

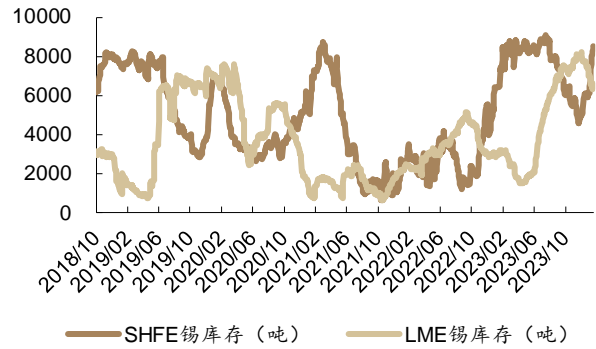
为 25700 美元/吨，周变动-3.2%，月变化 2.6%，年变化-12.1%。

图 33：本周 SHFE 锡价下跌 3.5%，LME 锡价下跌 3.2%



资料来源：Wind，上海期货交易所，LME，德邦研究所

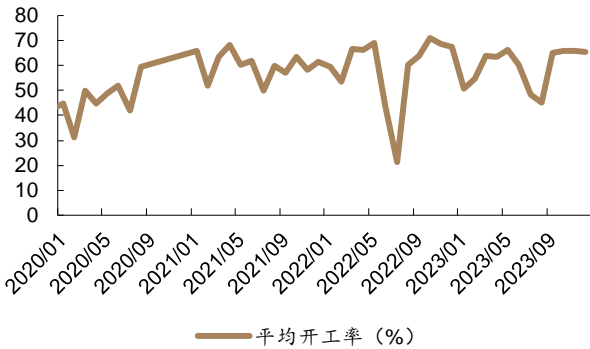
图 34：本周 SHFE 锡库存增加 6.5%，LME 锡库存减少 1.5%



资料来源：Wind，上海期货交易所，LME，德邦研究所

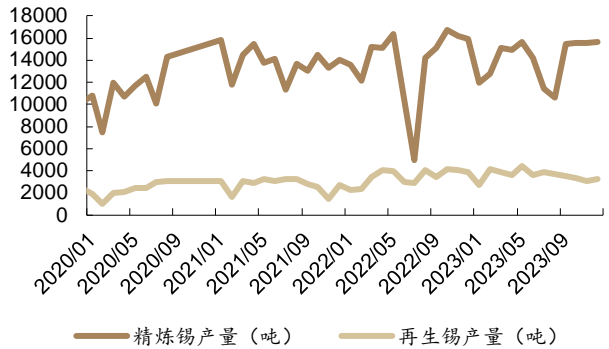
开工率和产量。2023 年 12 月，精炼锡产量 15685 吨，同比减少-1.38%，再生锡产量 3250 吨，同比减少-15.58%。2023 年 12 月，国内精炼锡企业平均开工率 65.49%。

图 35：2023 年 12 月，国内精炼锡企业平均开工率 65.49%



资料来源：SMM，德邦研究所

图 36：2023 年 12 月，精炼锡产量 15685 吨，同比减少-1.38%，再生锡产量 3250 吨，同比减少-15.58%

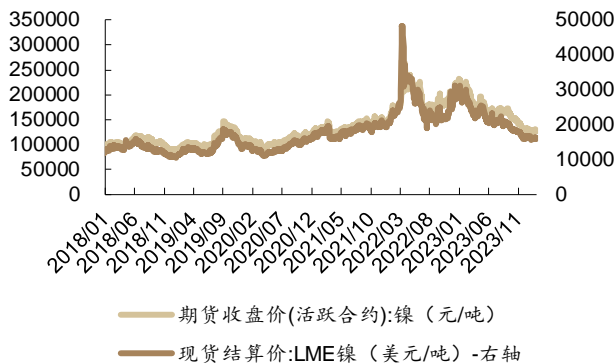


资料来源：SMM，德邦研究所

1.2.6. 镍：镍价下跌，电解镍开工率上升

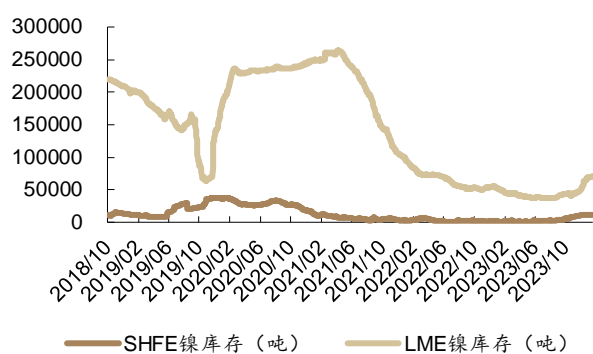
镍价下跌。截至 2024 年 2 月 2 日，SHFE 镍最新价为 126430 元/吨，周变动-3.0%，月变化-1.3%，年变化-42.0%。截至 2024 年 2 月 1 日，LME 镍最新价为 15985 美元/吨，周变动-3.3%，月变化-1.4%，年变化-44.4%。

图 37: 本周 SHFE 镍价下跌 3.0%,LME 镍价下跌 3.3%



资料来源: Wind, 上海期货交易所, LME, 德邦研究所

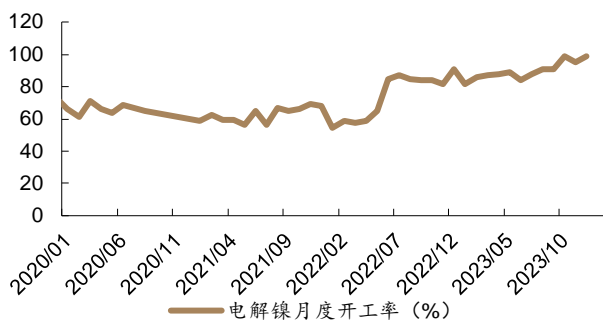
图 38: 本周 SHFE 镍库存增加 7.5%,LME 镍库存增加 2.9%



资料来源: Wind, 上海期货交易所, LME, 德邦研究所

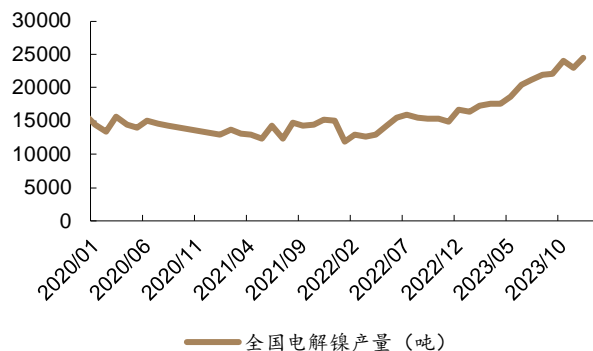
开工率和产量。2023 年 12 月, 全国电解镍产量 24450 吨, 同比增加 46.85%, 电解镍月度开工率 99.02%。

图 39: 2023 年 12 月, 电解镍月度开工率 99.02%



资料来源: SMM, 德邦研究所

图 40: 2023 年 12 月, 全国电解镍产量 24450 吨, 同比增加 46.85%



资料来源: SMM, 德邦研究所

1.3. 稀土&钨: 镨钕氧化物价格持平

镨钕氧化物价格持平。截至 2024 年 2 月 2 日, 镨钕氧化物 40 万元/吨, 周变动 0.0%, 月变动-7.7%, 年变动-46.6%。

表 2: 稀土金属及其氧化物价格概览

名称 (万元/吨)	价格	周涨幅	月涨幅	年涨幅	名称 (万元/吨)	价格	周涨幅	月涨幅	年涨幅
金属镨	255.0	0.0%	-19.7%	-19.7%	镨钕氧化物	39.9	0.0%	-7.7%	-46.6%
金属铈	2.5	0.0%	0.0%	-3.8%	氧化镨	191.5	0.0%	-20.9%	-22.0%
金属钕	50.5	0.0%	-6.5%	-48.5%	氧化铈	28.8	0.0%	5.5%	-2.5%
金属镨	56.5	0.0%	-5.0%	-40.2%	氧化钆	17.8	0.0%	-10.1%	-61.0%
金属铈	2.6	0.0%	0.0%	1.0%	氧化钪	40.5	0.0%	-10.0%	-57.1%
金属铈	700.0	0.0%	-20.9%	-60.1%	氧化镧	0.4	0.0%	2.6%	-39.8%
金属钆	23.5	0.0%	0.0%	0.0%	氧化镨	555.0	0.0%	0.0%	-5.1%
金属钆	2650.0	0.0%	0.0%	8.2%	氧化钕	40.8	0.0%	-6.9%	-49.1%
金属钆	8.6	0.0%	0.0%	-2.3%	氧化钇	4.3	0.0%	-2.3%	-18.9%
镨钕金属	49.6	0.0%	-6.1%	-45.1%	氧化镱	19.5	0.0%	0.0%	0.0%
镨铁合金	190.0	0.0%	-17.7%	-22.4%	氧化铈	0.7	0.0%	12.1%	-4.4%
镨钕金属(电池级)	2.2	0.0%	0.0%	-20.0%	氧化镨	41.0	0.0%	-6.8%	-42.7%
镨钕金属(合金级)	1.8	0.0%	0.0%	-25.0%	氧化钆	1.5	0.0%	0.0%	0.0%
电池级混合稀土金属	14.9	0.0%	-6.1%	-17.6%	氧化铈	562.0	0.0%	-21.4%	-59.6%

钌铁	17.5	0.0%	-6.7%	-60.2%	氧化镱	10.0	0.0%	0.0%	5.3%
钽铁	42.5	0.0%	-10.5%	-55.3%	氧化铪	620.0	0.0%	0.0%	-1.6%
碳酸稀土	3.2	0.0%	-7.6%	-46.6%	高纯氧化钆	20.5	0.0%	-4.7%	-56.4%
碳酸铈	0.2	0.0%	0.0%	-36.5%					
中钨富钨矿	18.0	0.0%	-14.3%	-43.8%					

资料来源：SMM，德邦研究所

表 3：钨铁硼废料及毛坯价格概览

名称 (元/千克)	价格	周涨幅	月涨幅	年涨幅	名称 (元/千克)	价格	周涨幅	月涨幅	年涨幅
钨铁硼毛坯 N35	135	0.0%	-3.6%	-55.7%	钨铁硼废料钨	5550	0.0%	-18.4%	-46.6%
钨铁硼废料钨	402.5	0.0%	-9.0%	-50.0%	钨铁硼废料钼	115	0.0%	-14.8%	-46.5%
钨铁硼废料钨	1880	0.0%	-19.0%	-11.5%	钨铁硼废料钽	275	0.0%	-9.8%	-33.7%

资料来源：SMM，德邦研究所

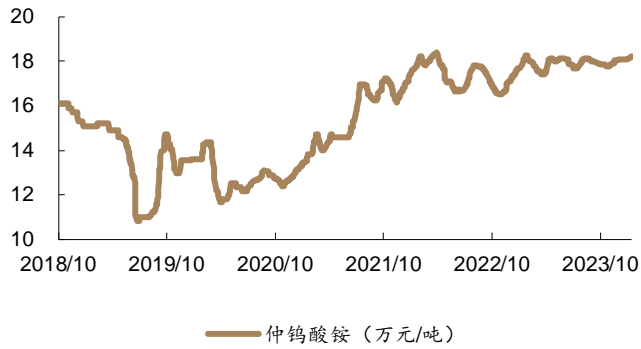
钨精矿价格上涨。截至 2024 年 2 月 2 日，国产仲钨酸铵 182250 元/吨，周变动 0.4%，月变动 0.7%，年变动 1.0%。

表 4：钨价格概览

名称	价格	周涨幅	月涨幅	年涨幅
黑钨精矿 ≥55% (元/吨)	122000	0.6%	1.0%	3.4%
黑钨精矿 ≥65% (元/吨)	123250	0.4%	0.6%	3.1%
白钨精矿 30-40% (元/标吨)	115750	0.4%	0.7%	4.3%
白钨精矿 ≥55% (元/标吨)	121000	0.6%	1.0%	4.3%
白钨精矿 ≥65% (元/标吨)	122500	0.6%	0.8%	3.8%
1#钨条 (元/千克)	327.5	0.0%	0.0%	0.8%
仲钨酸铵(出口) (美元/吨)	305	0.0%	0.0%	-8.3%
仲钨酸铵(国产) (元/吨)	182250	0.4%	0.7%	1.0%
钨铁 75-85% (元/吨)	186000	0.5%	1.1%	1.6%
钨铁 ≥70% (元/吨)	176000	0.0%	0.6%	0.0%
钨酸钠 (元/吨)	141000	0.0%	1.4%	2.2%
氧化钨 (元/吨)	206500	0.2%	0.7%	1.2%
废钨钻头 (元/千克)	207	0.0%	1.5%	-2.4%
废钨棒材 (元/千克)	208	0.0%	1.5%	-2.6%
废钨磨削料 (元/度)	2.32	0.0%	1.3%	4.5%
废钨合金刀片(国产) (元/千克)	172	0.0%	0.0%	-3.1%
金刚线母线用钨丝 35-45μm (元/千米)	37	0.0%	0.0%	0.0%

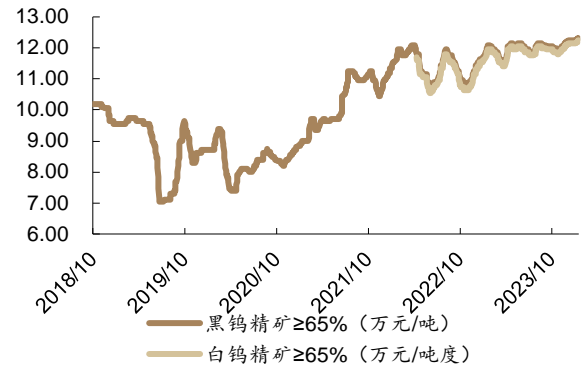
资料来源：SMM，德邦研究所

图 41: 截至 2024 年 2 月 2 日, 仲钨酸铵 18.23 万元/吨, 环比上涨 0.4%



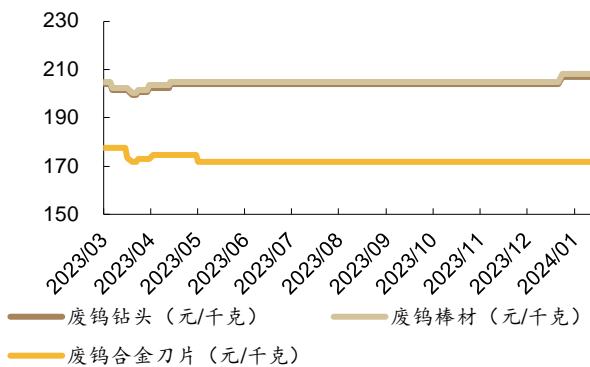
资料来源: SMM, 德邦研究所

图 42: 截至 2024 年 2 月 2 日, 黑钨精矿 (≥65%) 12.33 万元/吨, 上涨 0.4%; 白钨精矿 (≥65%) 12.25 万元/吨, 上涨 0.6%



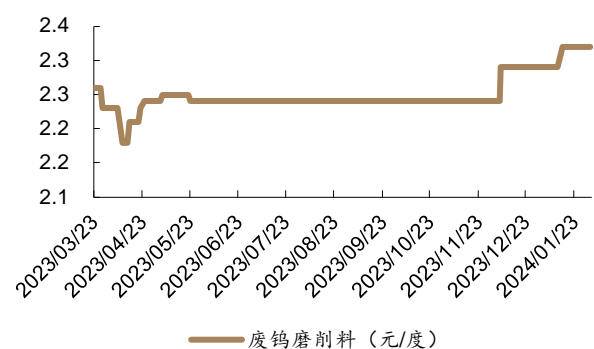
资料来源: SMM, 德邦研究所

图 43: 截至 2024 年 2 月 2 日, 废钨钻头 207 元/千克, 持平; 废钨棒材 208 元/千克, 持平; 废钨合金刀片 172.00 元/千克, 持平



资料来源: SMM, 德邦研究所

图 44: 截至 2024 年 2 月 2 日, 废钨磨削料 2.32 元/度, 持平



资料来源: SMM, 德邦研究所

1.4. 小金属: 镁锭开工率为 52.03%, 利润上升

本周镁价格下跌, 铋、钛价格持平。镁价格下跌 0.4%, 精铋、海绵钛价格持平。

表 5: 小金属价格概览

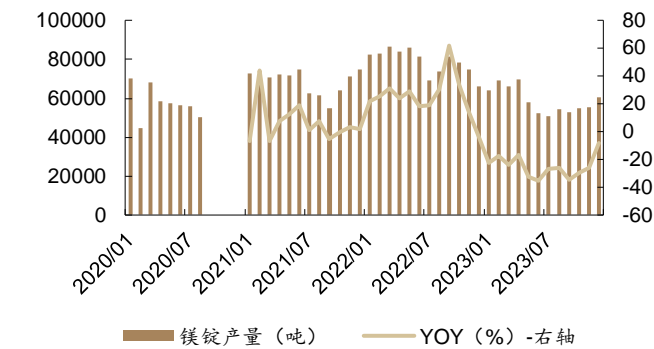
品种	产品	单位	SMM 最新价	周变化	月变化	年变化
锰	长江 1#电解锰	元/吨	12900	-0.8%	0.0%	-19.6%
镁	长江 1#镁	元/吨	22150	-0.4%	-1.8%	-6.7%
铋	0#铋锭	元/吨	92000	1.7%	9.5%	12.2%
铋	精铋	元/吨	54000	0.0%	-2.7%	14.9%
镉	0#镉锭	元/吨	32200	0.0%	4.5%	11.4%
铬	1#铬	元/吨	68000	0.0%	-2.2%	-9.3%
砷	金属砷	元/吨	7750	0.0%	0.0%	-6.1%
硒	硒锭 ≥99.9%	元/千克	212.5	0.0%	0.0%	28.8%
镓	镓	元/千克	2045	1.5%	5.7%	1.0%
锆	锆锭	元/千克	9400	0.0%	0.0%	16.8%
铟	精铟	元/千克	2005	0.0%	0.0%	39.7%
锆	海绵锆	元/千克	188	0.0%	0.0%	-9.6%
钒	钒	元/千克	1250	0.0%	0.0%	-28.6%
钨	钨精粉(一级)	元/千克	425	0.0%	1.8%	-36.1%
钛	海绵钛	元/千克	49	0.0%	-4.9%	-36.4%

品种	产品	单位	最新价	周变化	月变化	年变化
钽	钽锭 (Ta≥99.95%)	元/千克	2500	0.0%	0.0%	-9.1%
伦敦战略金属市场						
锰	金属锰 99.7%	美元/吨	0	-100.0%	-100.0%	-100.0%
镁	镁 99.9%	美元/吨	3250	0.0%	0.0%	-11.0%
铋	铋 99.65%	美元/吨	0	-100.0%	-100.0%	-100.0%
铋	铋 99.99%	美元/磅	0.00	-100.0%	-100.0%	-100.0%
镉	镉(0.95)99.95%	美元/磅	0.00	-100.0%	-100.0%	-100.0%
铬	铬铁	美元/磅	0.00	-100.0%	-100.0%	-100.0%
砷	砷 99.0%	美元/磅	1.79	0.0%	0.0%	9.1%
硒	硒 99.5%	美元/磅	0.00	-100.0%	-100.0%	-100.0%
镓	镓锭 99.99%	美元/千克	675	0.0%	0.0%	26.5%
锗	金属锗 50 欧姆	美元/千克	1650	0.0%	0.0%	34.7%
铟	铟锭 99.99%	美元/千克	0	-100.0%	-100.0%	-100.0%
钛	海绵钛 99.6%	美元/千克	12.72	0.0%	0.0%	41.8%

资料来源：商务部，SMM，德邦研究所，伦敦战略金属市场数据截至 2024 年 1 月 26 日，SMM 数据截至 2024 年 2 月 2 日

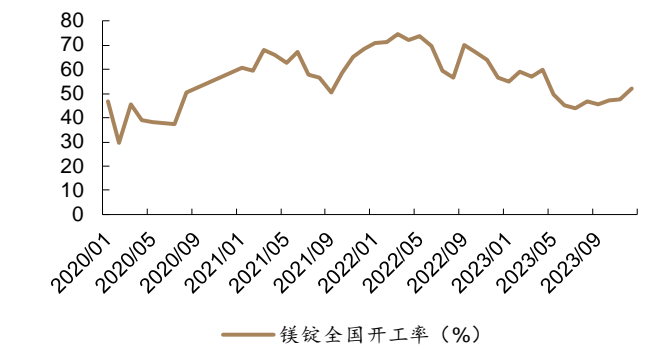
镁产量和开工率方面。2023 年 12 月，镁锭产量 60613 吨，同比减少-8.14%，镁锭全国开工率 52.03%。

图 45：2023 年 12 月，镁锭产量 60613 吨，同比减少-8.14%



资料来源：SMM，德邦研究所

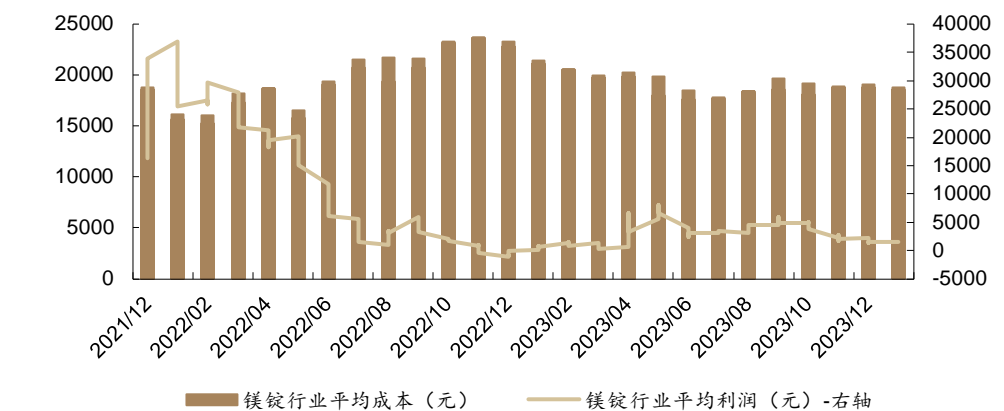
图 46：2023 年 12 月，镁锭全国开工率 52.03%



资料来源：SMM，德邦研究所

成本及利润方面。2024 年 1 月 12 日，镁锭行业平均成本 18590 元/吨，镁锭行业平均利润 1520 元/吨。

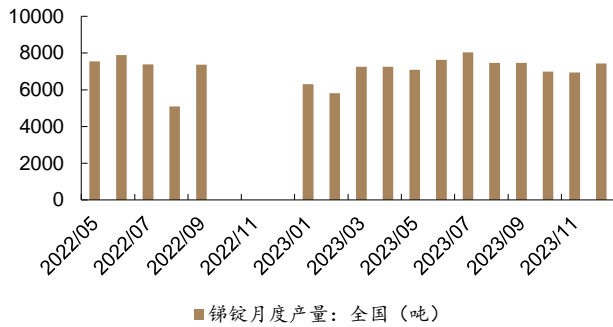
图 47：2024 年 1 月 12 日，镁锭行业平均成本 18590 元/吨，镁锭行业平均利润 1520 元/吨



资料来源：SMM，德邦研究所

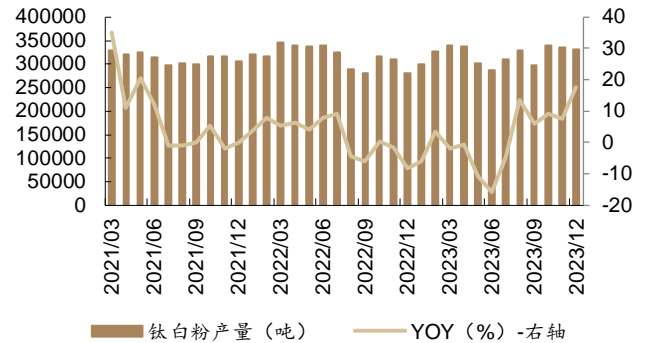
铋、钛产量方面。2023年12月，铋锭月度全国产量总计7432吨。2023年12月，钛白粉产量33.16万吨，同比增加17.76%。

图 48：2023 年 12 月，铋锭月度全国产量总计 7432 吨



■ 铋锭月度产量：全国（吨）

图 49：2023 年 12 月，钛白粉产量 33.16 万吨，同比增加 17.76%



■ 钛白粉产量（吨） — YOY (%) -右轴

资料来源：SMM，德邦研究所
注：2022.10-2022.12SMM 数据缺失

资料来源：SMM，德邦研究所

1.5. 能源金属：本周金属锂价持平，碳酸锂价格上涨

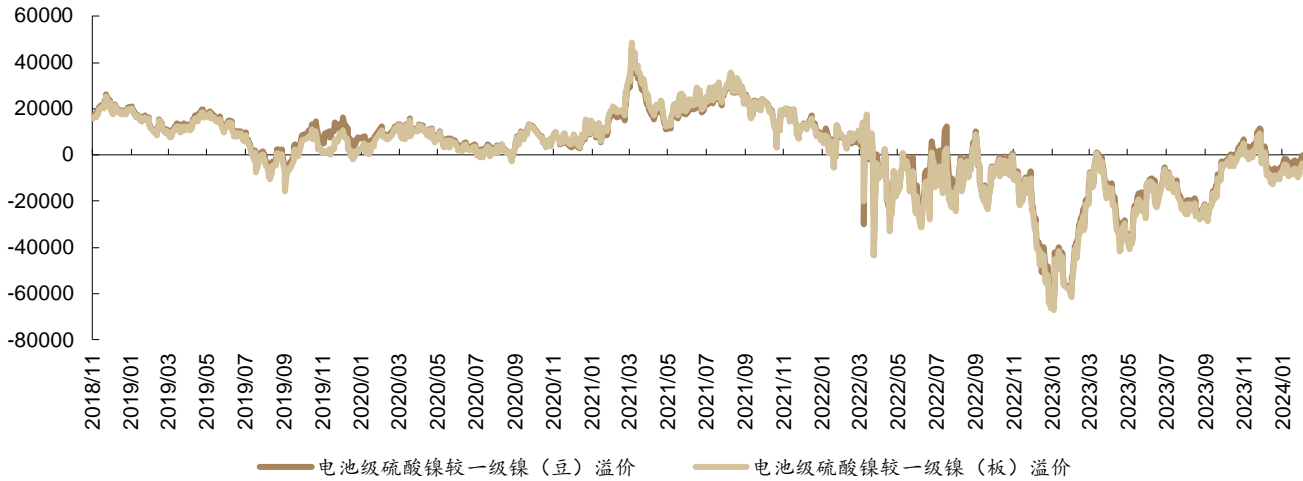
本周金属锂价持平，碳酸锂价格上涨，氢氧化锂价格持平。碳酸锂(工业级)(Li₂CO₃≥99%) 价格涨幅 0.3%，碳酸锂(电池级)(Li₂CO₃≥99.5%) 价格涨幅 0.5%。

表 6：锂钴镍金属及化合物价格概览

产品	单位	价格	周涨幅	月涨幅	年涨幅
锂精矿(Li ₂ O:5.5%-6%)	元/吨	7500	0.0%	0.0%	-82.2%
金属锂≥99%	元/吨	785200	0.0%	-1.3%	-73.0%
碳酸锂(工业级)(Li ₂ CO ₃ ≥99%)	元/吨	88500	0.3%	-0.6%	-79.7%
碳酸锂(电池级)(Li ₂ CO ₃ ≥99.5%)	元/吨	96500	0.5%	-0.5%	-79.3%
氢氧化锂(工业级)(LiOH≥56.5%)	元/吨	79000	0.0%	-1.9%	-82.6%
氢氧化锂(电池级)(LiOH≥56.5%)	元/吨	86600	0.0%	-1.8%	-82.0%
氢氧化锂(电池级 56.5%微粉)	元/吨	93000	0.0%	-2.3%	-80.9%
金属钴(Co:≥99.8%)	元/吨	224000	0.0%	0.0%	-25.1%
氯化钴(Co:≥24%)	元/吨	39450	0.0%	0.8%	-22.6%
硫酸钴(Co:≥21%)	元/吨	32550	0.0%	1.6%	-22.5%
碳酸钴(Co:≥45%)	元/吨	84500	0.0%	0.0%	-28.4%
四氧化三钴(Co:≥73.5%)	元/吨	129500	0.0%	0.0%	-26.4%
红土镍矿 1.8%(CIF)	美元/湿吨	75	-6.3%	-6.3%	-27.9%
红土镍矿 1.8%(FOB)	美元/湿吨	66	0.0%	0.0%	-21.0%
镍:Ni9990	元/吨	128517	-2.8%	-1.2%	-43.9%
镍板	元/吨	128510	-2.9%	-1.3%	-43.9%
镍豆	元/吨	123050	-3.2%	-2.3%	-45.6%
硫酸镍	元/吨	31020	-6.5%	-6.5%	-32.1%
电池级硫酸镍(镍 22.2%,钴 0.4%)	元/吨	27000	1.5%	2.3%	-28.9%
电镀级硫酸镍(镍 22.2%,钴≤0.05%)	元/吨	33500	0.0%	0.0%	-31.3%
电池级硫酸镍折合纯镍均价	元/镍吨	122727	1.5%	2.3%	-28.9%
指标	单位	当日溢价	周初溢价	月初溢价 (TTM)	年初溢价 (TTM)
电池级硫酸镍较一级镍(豆)溢价	元/镍吨	-927	-6241	-5900	-53373
电池级硫酸镍较一级镍(板)溢价	元/镍吨	-4327	-11461	-10180	-56213

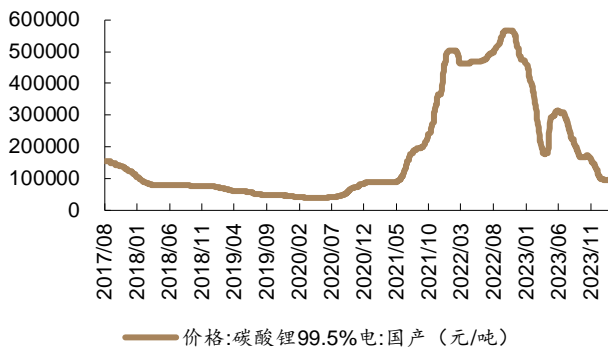
资料来源：Wind，SMM，安泰科，隆众化工，CBC 锂电新能源微信公众号，德邦研究所（价格数据截至 2024 年 2 月 2 日）

图 50: 截至 2024 年 2 月 2 日, 电池级硫酸镍较一级镍 (豆) 溢价-927 元/镍吨, 电池级硫酸镍较一级镍 (板) 溢价-4327 元/镍吨



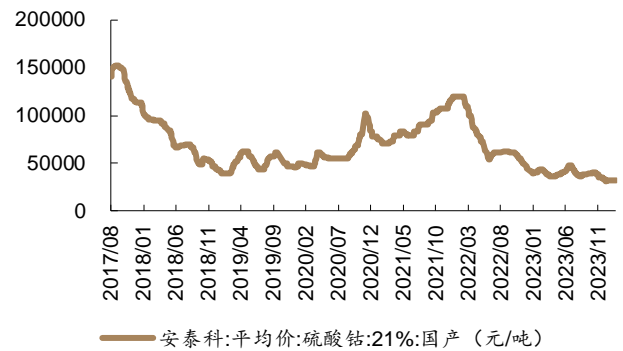
资料来源: SMM, 德邦研究所

图 51: 本周碳酸锂:99.5%:电:国产 价格上涨 0.6%



资料来源: Wind, 德邦研究所

图 52: 本周硫酸钴:21%:国产 价格持平



资料来源: Wind, 安泰科, 德邦研究所

表 7: 锂电池正极价格概览

产品 (万元/吨)	价格	周涨幅	月涨幅	年涨幅	产品 (万元/吨)	价格	周涨幅	月涨幅	年涨幅
三元材料 5 系 (动力型)	12.20	0.0%	0.0%	-61.6%	三元前驱体 523	6.95	0.0%	0.0%	-25.7%
三元材料 6 系 (单晶型)	13.30	0.0%	0.0%	-59.3%	三元前驱体 622	7.85	0.0%	0.0%	-26.3%
三元材料 7 系 (数码型)	11.60	0.0%	0.0%	-63.4%	三元前驱体 811	8.50	0.0%	0.0%	-31.2%
三元材料 8 系 (811 型)	15.95	0.0%	0.0%	-58.6%	锰酸锂 (小动力)	4.00	0.0%	0.0%	-68.5%
磷酸铁锂 (动力型)	4.20	0.0%	-2.3%	-71.8%	锰酸锂 (高压实)	3.80	0.0%	0.0%	-69.1%
钴酸锂 (4.35V)	17.00	0.0%	1.5%	-53.1%	锰酸锂 (低容量型)	3.50	0.0%	0.0%	-71.1%

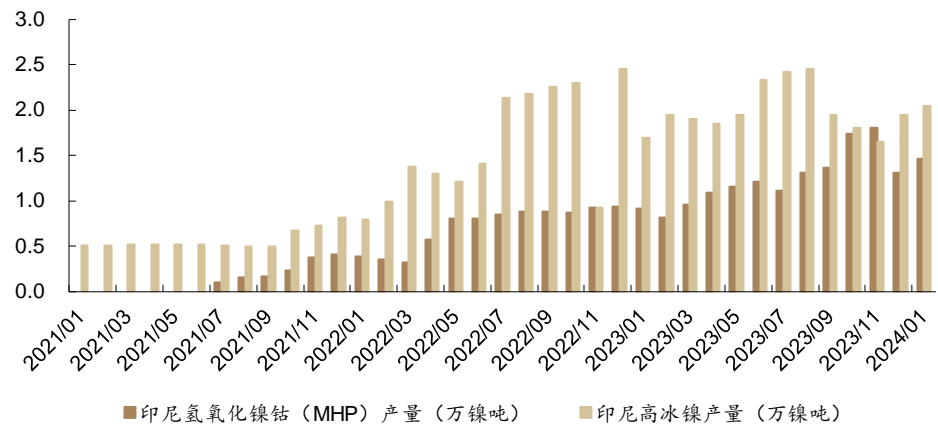
资料来源: Wind, 隆众化工, 德邦研究所, 数据截至 2024 年 2 月 2 日

表 8: 锂电池电解液价格概览

产品 (万元/吨)	价格	周涨幅	月涨幅	年涨幅	产品 (万元/吨)	价格	周涨幅	月涨幅	年涨幅
电解液 (三元圆柱 2.6Ah)	2.50	0.0%	-1.0%	-59.7%	电解液 (锰酸锂)	1.60	0.0%	-1.5%	-60.0%
六氟磷酸锂	6.65	0.0%	-5.0%	-68.0%	电解液 (磷酸铁锂)	1.85	0.0%	-1.3%	-63.7%

资料来源: Wind, 德邦研究所, 数据截至 2024 年 2 月 2 日

图 53：2024 年 1 月，印尼氢氧化镍钴（MHP）产量 1.46 万镍吨，印尼高冰镍产量 2.05 万镍吨

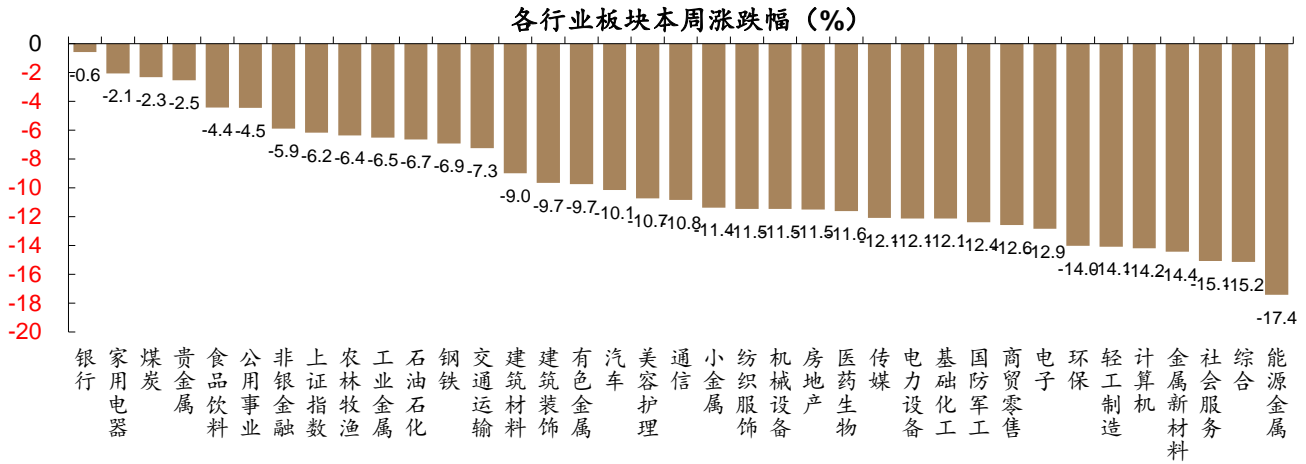


资料来源：SMM，德邦研究所

2. 行情数据

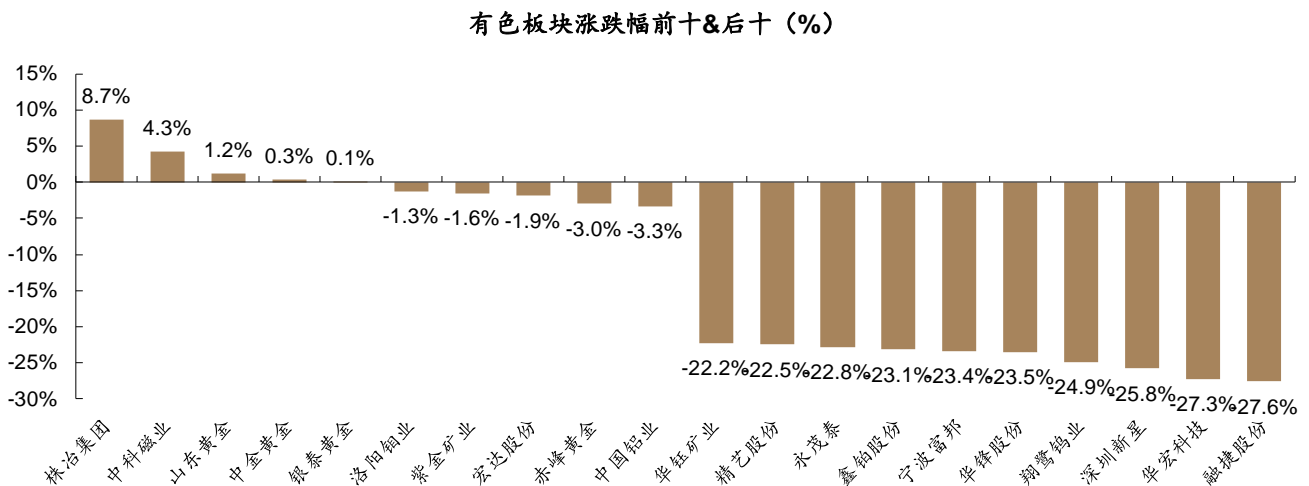
- 上证综指下跌 6.19%、有色金属板块下跌 9.75%，金属新材料、贵金属、小金属、工业金属、能源金属分别下跌 14.45%、下跌 2.54%、下跌 11.37%、下跌 6.52%、下跌 17.43%。
- 涨幅前十名：株冶集团(8.71%)、中科磁业(4.26%)、山东黄金(1.16%)、中金黄金(0.32%)、银泰黄金(0.07%)、洛阳钼业(-1.27%)、紫金矿业(-1.55%)、宏达股份(-1.89%)、赤峰黄金(-2.99%)、中国铝业(-3.32%)。
- 跌幅前十名：融捷股份(-27.58%)、华宏科技(-27.27%)、深圳新星(-25.77%)、翔鹭钨业(-24.90%)、华锋股份(-23.50%)、宁波富邦(-23.38%)、鑫铂股份(-23.14%)、永茂泰(-22.82%)、精艺股份(-22.50%)、华钰矿业(-22.23%)。

图 54：本周有色金属板块跑输大盘



资料来源：Wind，德邦研究所

图 55：周涨跌幅排名前十&后十



资料来源：Wind，德邦研究所

3. 本周重要事件回顾

3.1. 行业新闻

- 1、【国务院国资委：全面推开上市公司市值管理考核】国务院国资委表示，在前期试点探索、积累经验的基础上，全面推开上市公司市值管理考核，坚持过程和结果并重、激励和约束对等，量化评价中央企业控股上市公司市场表现，客观评价企业市值管理工作举措和成效，同时对踩红线、越底线的违规事项加强惩戒，引导企业更加重视上市公司的内在价值和市场表现，传递信心、稳定预期，更好地回报投资者。

[国务院国资委：全面推开上市公司市值管理考核](#)

- 2、【美国 1 月非农就业人数增加 35.3 万人 超出市场预期】美国 1 月非农就

业人数增加 35.3 万人，为 2023 年 1 月以来最大增幅，预估为增加 18.5 万人，前值为增加 21.6 万人。

[美国 1 月非农就业人数增加 35.3 万人 超出市场预期](#)

3.2. 公司公告

1、【赤峰黄金】2023 年年度业绩预增公告

赤峰吉隆黄金矿业股份有限公司预计 2023 年度实现归属于母公司所有者的净利润 76,000.00 万元到 83,000.00 万元，同比增加 68.47%到 83.99%；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 81,000.00 万元到 88,000.00 万元，同比增加 101.95%到 119.40%。

2、【紫金矿业】2023 年度业绩预增公告

预计 2023 年度实现归属于上市公司股东的净利润约人民币 211 亿元（币种下同），与上年同期相比增加约 10.58 亿元，同比增加约 5.28%。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 213 亿元，与上年同期相比增加约 17.69 亿元，同比增加约 9.06%。

4. 盈利预测

表 9：已覆盖公司盈利预测（截至 2024.2.2）

公司简称	代码	EPS (元/股)			PE			投资评级	收盘价 (元)
		2022A	2023E	2024E	2022A	2023E	2024E		
玉龙股份	601028.SH	0.37	0.67	0.77	21.16	11.75	10.22	买入	7.87
大中矿业	001203.SZ	0.65	0.77	1.00	13.22	11.16	8.59	买入	8.59
翔鹭钨业	002842.SZ	(0.15)	0.36	0.53	NA	15.75	10.70	买入	5.67
华宏科技	002645.SZ	0.71	(0.11)	1.33	10.82	NA	5.77	增持	7.68
厦门钨业	600549.SH	1.03	1.13	1.50	14.25	12.97	9.77	买入	14.66
驰宏锌锗	600497.SH	0.13	0.43	0.48	34.45	10.53	9.44	买入	4.53
明泰铝业	601677.SH	1.50	1.30	1.59	6.08	7.02	5.74	买入	9.12
中矿资源	002738.SZ	6.99	4.61	7.95	4.22	6.40	3.71	买入	29.52
金力永磁	300748.SZ	0.84	0.55	0.77	16.86	25.75	18.39	买入	14.16
赤峰黄金	600988.SH	0.27	0.49	0.82	44.44	24.49	14.63	买入	12.00
金田股份	601609.SH	0.28	0.47	0.61	19.11	11.38	8.77	买入	5.35
铂科新材	300811.SZ	1.85	1.35	1.92	23.49	32.19	22.63	买入	43.45
甬金股份	603995.SH	1.34	1.41	2.37	10.80	10.26	6.11	买入	14.47
中钨高新	000657.SZ	0.50	0.45	0.57	14.68	16.31	12.88	买入	7.34
章源钨业	002378.SZ	0.22	0.20	0.26	19.32	21.25	16.35	买入	4.25
宝武镁业	002182.SZ	0.95	0.54	1.39	15.03	26.31	10.22	买入	14.21
悦安新材	688786.SH	1.16	1.20	1.75	29.66	28.67	19.66	买入	34.40
山东黄金	600547.SH	0.20	0.52	0.73	104.40	40.15	28.60	买入	20.88
紫金矿业	601899.SH	0.76	0.82	0.96	15.83	14.67	12.53	买入	12.03
锡业股份	000960.SZ	0.82	1.11	1.18	14.18	10.45	9.83	买入	11.60
湖南黄金	002155.SZ	0.36	0.60	0.85	30.03	18.02	12.72	买入	10.81
天山铝业	002532.SZ	0.57	0.48	0.67	8.84	10.50	7.52	买入	5.04
中金黄金	600489.SH	0.44	0.60	0.65	21.59	15.72	14.51	买入	9.43

盛达资源	000603.SZ	0.53	0.57	0.71	15.28	14.21	11.41	买入	8.10
云铝股份	000807.SZ	1.32	1.20	1.56	7.83	8.61	6.62	买入	10.33
洛阳钼业	603993.SH	0.28	0.33	0.44	19.39	16.45	12.34	买入	5.43
立中集团	300428.SZ	0.79	1.03	1.45	18.32	14.05	9.98	买入	14.47
恒邦股份	002237.SZ	0.43	0.54	0.62	20.65	16.44	14.32	买入	8.88
中国宏桥	1378.HK	0.94	1.10	1.23	6.05	5.15	4.60	买入	5.66
中洲特材	300963.SZ	0.51	0.45	0.59	17.24	19.64	14.98	买入	8.84
中广核矿业	1164.HK	0.07	0.07	0.10	28.13	28.86	20.20	买入	2.02
兴业银锡	000426.SZ	0.09	0.59	0.95	83.21	13.36	8.29	买入	7.88
东睦股份	600114.SH	0.25	0.24	0.33	44.32	46.17	33.58	买入	11.08
铜陵有色	000630.SZ	0.26	0.27	0.35	11.62	11.19	8.63	买入	3.02
格林美	002340.SZ	0.26	0.22	0.31	16.54	19.55	13.87	买入	4.30
金徽股份	603132.SH	0.49	0.35	0.43	21.41	29.97	24.40	买入	10.49
银泰黄金	000975.SZ	0.41	0.55	0.69	34.86	25.67	20.46	买入	14.12
金钼股份	601958.SH	0.41	0.97	1.09	21.24	8.98	7.99	买入	8.71
华钰矿业	601020.SH	0.27	0.20	0.42	27.33	36.90	17.57	买入	7.38
怡球资源	601388.SH	0.17	0.09	0.21	11.75	22.67	9.71	增持	2.04

资料来源: Wind, 德邦研究所预测, 中广核矿业相关数据为港币

5. 风险提示

美国加息超预期; 经济复苏进度不及预期; 海外需求恢复不及预期。

信息披露

分析师与研究助理简介

翟堃，所长助理，能源开采&有色金属行业首席分析师，中国人民大学金融硕士，天津大学工学学士，8年证券研究经验，2022年上海证券报能源行业第二名，2021年新财富能源开采行业入围，2020年机构投资者（II）钢铁、煤炭和铁行业第二名，2019年机构投资者（II）金属与采矿行业第三名。研究基础扎实，产业、政府资源丰富，擅长从库存周期角度把握周期节奏，深挖优质弹性标的。

分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人不保证该等信息的准确性或完整性。分析逻辑基于作者的职业理解，清晰准确地反映了作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

投资评级说明

	类别	评级	说明
1. 投资评级的比较和评级标准： 以报告发布后的6个月内的市场表现为比较标准，报告发布日后6个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期市场基准指数的涨跌幅； 2. 市场基准指数的比较标准： A股市场以上证综指或深证成指为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普500或纳斯达克综合指数为基准。	股票投资评级	买入	相对强于市场表现 20%以上；
		增持	相对强于市场表现 5%~20%；
		中性	相对市场表现在-5%~+5%之间波动；
		减持	相对弱于市场表现 5%以下。
	行业投资评级	优于大市	预期行业整体回报高于基准指数整体水平 10%以上；
		中性	预期行业整体回报介于基准指数整体水平-10%与 10%之间；
		弱于大市	预期行业整体回报低于基准指数整体水平 10%以下。

法律声明

本报告仅供德邦证券股份有限公司（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。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。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。

市场有风险，投资需谨慎。本报告所载的信息、材料及结论只提供特定客户作参考，不构成投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。在法律许可的情况下，德邦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。

本报告仅向特定客户传送，未经德邦证券研究所书面授权，本研究报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。如欲引用或转载本文内容，务必联络德邦证券研究所并获得许可，并需注明出处为德邦证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。

根据中国证监会核发的经营证券业务许可，德邦证券股份有限公司的经营经营范围包括证券投资咨询业务。