

有色金属行业跟踪周报

海外通胀反复不改全年宽松预期，海外工业金属价格走势良好

增持（维持）

2024年02月18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（2月5日-2月8日），有色板块本周上涨6.87%，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小金属板块上涨10.79%，金属新材料板块上涨9.54%，能源金属板块上涨6.68%，工业金属板块上涨5.61%，贵金属板块上涨5.00%。工业金属方面，海外通胀反复不改全年宽松预期，工业金属价格表现良好，预计整体维持震荡行情。贵金属方面，美国年内降息预期被修复，海外黄金价格略有回调，随着日本不及预期的第四季度GDP数据出炉，海外黄金价格止跌震荡，预计后续价格维持震荡走势。

■ 周观点：

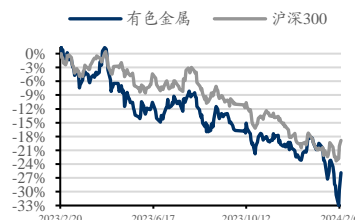
铜：宽松预期下LME铜价环比上涨，沪铜受春节影响环比铜价环比下跌。截至2月16日，伦铜报收8,472美元/吨，周环比上涨3.46%；截至2月8日，沪铜报收67,960元/吨，周环比下跌1.51%。供给端，截至2月7日，进口铜精矿TC价格持续走跌至22美元/吨，目前国内大部分铜冶炼企业短期内不会因为加工费的走低减少投料，企业集中检修期主要集中于二季度，预计二季度国内电解铜的产量将受到明显影响；需求方面，春节临近阶段，铜现货市场成交维持清淡，叠加北方积雪天气，跨省物流暂歇，铜的整体需求锐减，累库现象明显。我们认为目前矿端供应在短期略显短缺、长期供应预期收紧，而海外利率环境在未明显出现趋势性通胀数据之前维持乐观预期，美元的进一步下跌使得铜价压制力量减弱，预计铜价维持震荡走势。

铝：春节期间交投清单，电解铝价格呈平稳波动走势。截至2月16日，本周LME铝报收2,216美元/吨，较上周下跌0.02%；截至2月8日，沪铝报收18,905元/吨，较上周上涨0.03%。供应端，电解铝企业运行产能持稳，行业开工产能依旧保持在4207.80万吨；需求端，受到春节影响，下游加工企业继续停产放假，铝棒开工率环比减少4.39%，铝板带箔开工率环比减少0.71%，电解铝的理论需求有所回落。春节阶段，电解铝成交量急剧减少，价格没有明显变动，氧化铝价格受到运输困扰维持高位，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：海外通胀反复不改全年宽松预期，海内外黄金维持震荡走势。截至2月16日，COMEX黄金收盘价为2025.50美元/盎司，周环比下跌0.65%；截至2月8日，SHFE黄金收盘价为483.54元/克，周环比上涨0.14%。美国1月CPI与PPI均录得超预期增长，通胀降低进程放缓。本周，美国1月CPI年率录得同比增长3.1%，高于预期的2.9%，环比增长0.3%；美国1月核心CPI年率录得3.9%，高于预期的3.7%；美国1月PPI年率录得同比增长0.9%，高于预期的0.6%，环比增长0.3%，增速为5个月以来最高。美国1月零售销售月率录得同比下滑0.8%，低于预期的-0.1%，通胀对居民消费的影响开始逐步显现。本周主要经济数据表明，美国居民消费水平开始呈现下降迹象，但仍需更多趋势性数据支撑，1月超预期的CPI与PPI数据表明美国通胀仍未下降至美联储官员预期的水准，全年降息预期被修正至3次，然而在通胀数据获得趋势性回升之前，市场仍旧维持对2024年整体利率水平逐步宽松的预期，此外，日本第四季度季调后实际GDP不及预期录得负增长，这强化了市场对日本维持负利率的预期，海内外黄金价格维持震荡走势，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，建议关注2月美国PCE数据。

■ **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

《成本为盾、需求为锚，锂价底部区间将至——全球锂资源供给梳理》

2024-02-09

《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》

2024-02-03

内容目录

1. 本周行情回顾：上证综指上涨 4.97%，申万有色金属排名靠前	5
2. 本周基本面回顾	6
2.1. 工业金属：海外通胀反复不改全年宽松预期，工业金属表现良好	6
2.1.1. 铜：宽松预期下 LME 铜价环比上涨，沪铜受春节影响环比铜价环比下跌	8
2.1.2. 铝：春节期间交投清单，电解铝价格呈平稳波动走势	9
2.1.3. 锌：锌库存环比上升，价格涨跌不一	10
2.1.4. 锡：库存升降不一，锡价环比上涨	10
2.2. 贵金属：海外通胀反复不改全年宽松预期，海内外黄金维持震荡走势	11
2.3. 稀土：春节期间交投冷清，本周稀土价格与上周持平	13
3. 本周新闻	16
3.1. 宏观新闻	16
3.2. 大宗交易新闻	16
3.2.1. 正海磁材	16
3.2.2. 紫金矿业	17
3.2.3. 赣锋锂业	17
3.2.4. 云铝股份	17
3.2.5. 中金黄金	17
4. 风险提示	17

图表目录

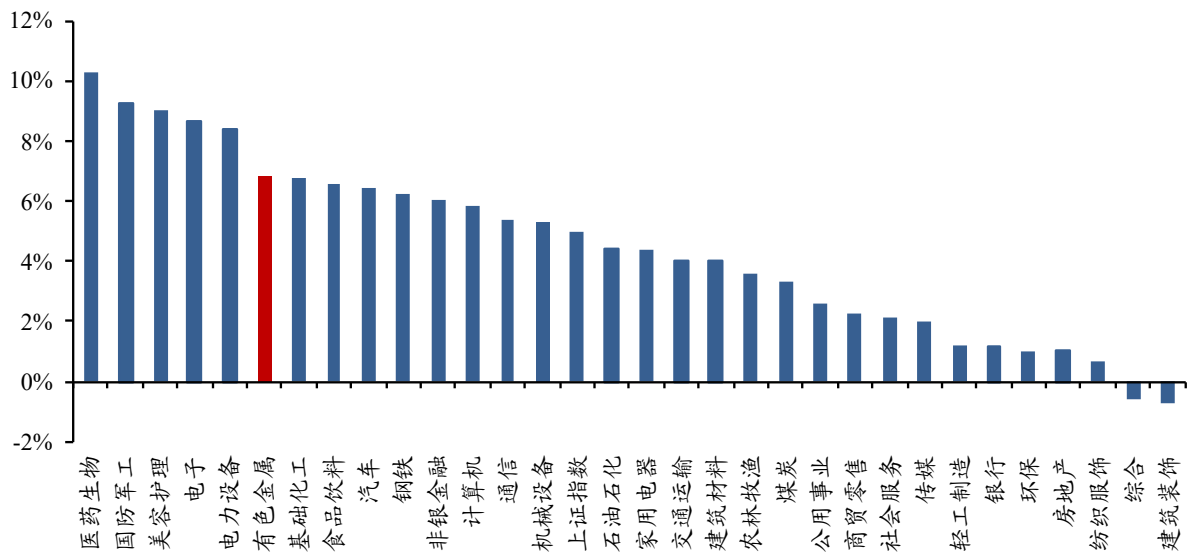
图 1:	申万一级行业周涨跌幅 (%)	5
图 2:	申万有色二级行业周涨跌幅 (%)	5
图 3:	有色子行业周涨跌幅 (%)	5
图 4:	本周涨幅前五公司 (%)	6
图 5:	本周跌幅前五公司 (%)	6
图 6:	本周主要标的涨跌幅统计 (截至 2024 年 2 月 8 日)	6
图 7:	LME 铜价及库存	9
图 8:	SHFE 铜价及库存	9
图 9:	铜粗炼加工费 (美元/干吨)	9
图 10:	铜精废价差 (元/吨)	9
图 11:	LME 铝价及库存	10
图 12:	SHFE 铝价及库存	10
图 13:	LME 锌价及库存	10
图 14:	SHFE 锌价及库存	10
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 (%)	13
图 22:	金银比 (金价/银价)	13
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)	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.....	8
表 3: 贵金属价格周度变化表.....	12
表 4: 稀土价格周度变化表.....	13

1. 本周行情回顾：上证综指上涨 4.97%，申万有色金属排名靠前

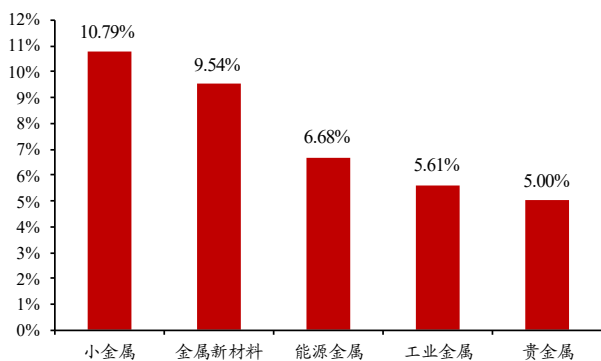
周内上证综指上涨 4.97%，31 个申万行业分类有 29 个行业上涨；其中有色金属上涨 6.87%，排名第 6 位（6/31），跑赢上证指数 1.90 个百分点。在全部申万一级行业中，医药生物（+10.31%），国防军工（+9.26%），美容护理（+9.01%）排名前三。周内申万有色金属类二级行业全线上涨。其中，小金属板块上涨 10.79%，金属新材料板块上涨 9.54%，能源金属板块上涨 6.68%，工业金属板块上涨 5.61%，贵金属板块上涨 5.00%。

图1：申万一级行业周涨跌幅（%）



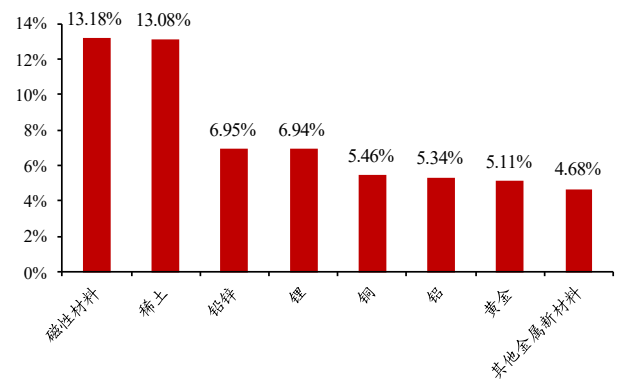
数据来源：Wind，东吴证券研究所

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（%）

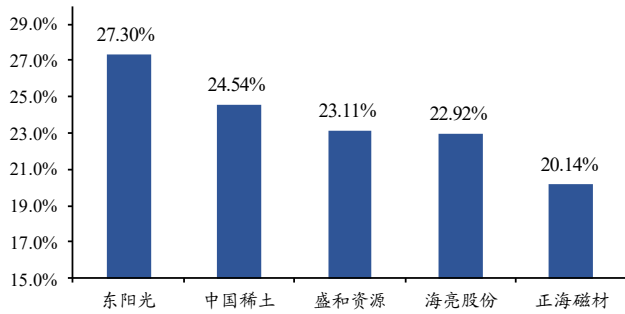


数据来源：Wind，东吴证券研究所

个股方面，本周涨幅前三的公司为东阳光（+27.30%）、中国稀土（+24.54%）、盛和资源（+23.11%），跌幅前三的公司为仁东控股（-22.13%）、罗平锌电（-21.25%）、精艺

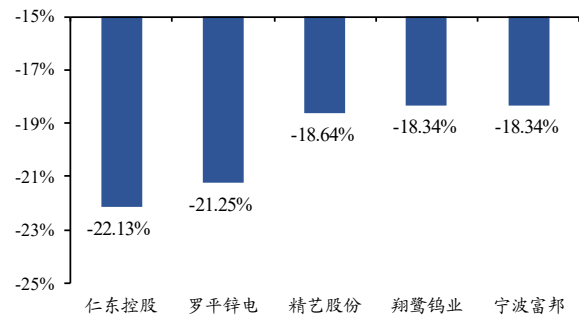
股份 (-18.64%)。

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 (截至 2024 年 2 月 8 日)

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	20.22	6.03%	-0.30%	-11.12%
002460.SZ	赣锋锂业	34.87	5.16%	2.47%	-18.53%
002466.SZ	天齐锂业	45.86	3.80%	-1.38%	-17.80%
300224.SZ	正海磁材	10.44	20.14%	13.60%	-10.92%
603799.SH	华友钴业	25.67	7.41%	3.01%	-22.05%
300618.SZ	寒锐钴业	22.82	12.14%	5.89%	-19.34%
000933.SZ	神火股份	17.98	10.71%	8.31%	7.02%
601899.SH	紫金矿业	12.50	3.91%	3.82%	0.32%
600547.SH	山东黄金	21.80	4.41%	5.98%	-4.68%
603993.SH	洛阳钼业	5.68	4.60%	5.77%	9.23%
000975.SZ	银泰黄金	14.89	5.45%	5.75%	-0.73%
000807.SZ	云铝股份	11.06	7.07%	3.17%	-9.49%

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: 海外通胀反复不改全年宽松预期, 工业金属表现良好

海外方面, 美国 1 月 CPI 与 PPI 均录得超预期增长, 通胀降低进程放缓。本周, 美国 1 月 CPI 年率录得同比增长 3.1%, 高于预期的 2.9%, 环比增长 0.3%; 美国 1 月核心 CPI 年率录得 3.9%, 高于预期的 3.7%; 美国 1 月 PPI 年率录得同比增长 0.9%, 高于预期的 0.6%, 环比增长 0.3%, 增速为 5 个月以来最高。美国 1 月零售销售月率录得同比下滑 0.8%, 低于预期的 -0.1%, 通胀对居民消费的影响开始逐步显现。本周主要经济

数据表明，美国居民消费水平开始呈现下降迹象，但仍需更多趋势性数据支撑，1月起预期的CPI与PPI数据表明美国通胀仍未下降至美联储官员预期的水准，全年降息预期被修正至3次，然而在通胀数据获得趋势性回升之前，市场仍旧维持对2024年整体利率水平逐步宽松的预期，此外，日本第四季度季调后实际GDP不及预期录得负增长，这强化了市场对日本维持负利率的预期，海外工业金属价格走势良好，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，建议关注2月美国PCE数据。

国内方面，中国1月财新服务业PMI录得52.7%，低于预期的53%，前值为52.9%；中国1月PPI年率录得-2.5%，高于预期的-2.6%，前值为-2.7%；中国1月CPI年率录得-0.8%，低于预期的-0.5%，前值为-0.3%。不及预期的CPI与PMI的反映了当下国内需求尚未完全恢复，产能过剩的状况；此外，国内1月新增人民币贷款4.92万亿元，超出预期的4.5万亿元；1月新增社融为6.5万亿元，高于预期的5.6万亿元，我们认为央行重启PSL以来，企业融资需求被拉动，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)	8,472	283	3.46%	1.10%	-7.01%
	LME3 月期铝 (美元/吨)	2,216	-1	-0.02%	2.00%	-9.99%
	LME3 月期铅 (美元/吨)	2,070	27	1.32%	-1.80%	-4.56%
	LME3 月期锌 (美元/吨)	2,388	92	3.98%	-3.44%	-23.95%
	LME3 月期镍 (美元/吨)	16,350	435	2.73%	1.93%	-39.53%
	LME3 月期锡 (美元/吨)	27,000	325	1.22%	6.74%	1.05%
国内价格	SHFE 当月期铜 (元/吨)	67,960	-1040	-1.51%	-0.38%	-0.99%
	现货铜 (元/吨)	67,710	-1390	-2.01%	-1.50%	-0.79%
	SHFE 当月期铝 (元/吨)	18,905	5	0.03%	-0.34%	-0.13%
	现货铝 (元/吨)	18,860	-30	-0.16%	-1.15%	1.84%
	SHFE 当月期铅 (元/吨)	16,250	20	0.12%	0.40%	6.45%
	现货铅 (元/吨)	16,320	90	0.55%	0.74%	6.25%
	SHFE 当月期锌 (元/吨)	20,515	-365	-1.75%	-3.32%	-11.88%
	现货锌 (元/吨)	20,510	-420	-2.01%	-4.87%	-11.29%
	SHFE 当月期镍 (元/吨)	126,250	10	0.01%	0.40%	-40.02%
	现货镍 (元/吨)	128,120	-550	-0.43%	-0.30%	-42.97%
	SHFE 当月期锡 (元/吨)	217,430	900	0.42%	6.68%	-0.58%
	现货锡 (元/吨)	214,680	-2510	-1.16%	4.80%	-1.24%

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	13.07	-0.61	-4.49%	-15.19%	101.12%
	COMEX 库存	2.41	0.10	4.40%	17.93%	-10.52%
	SHFE 库存	8.65	3.60	71.22%	161.15%	-64.25%
铝	LME 库存	53.49	0.76	1.44%	-4.08%	-10.52%
	SHFE 库存	10.48	0.32	3.18%	8.41%	-61.05%
铅	LME 库存	17.76	2.69	17.85%	55.29%	618.93%
	SHFE 库存	3.77	0.10	2.79%	-28.08%	-25.84%
锌	LME 库存	26.48	3.76	16.55%	28.74%	787.19%
	SHFE 库存	3.36	1.09	48.33%	54.00%	-68.21%
镍	LME 库存	7.15	-0.06	-0.80%	2.93%	57.47%
	SHFE 库存	1.60	0.08	5.59%	18.58%	372.34%
锡	LME 库存	0.60	-0.04	-5.56%	-15.18%	93.81%
	SHFE 库存	0.90	0.09	10.86%	41.10%	14.98%

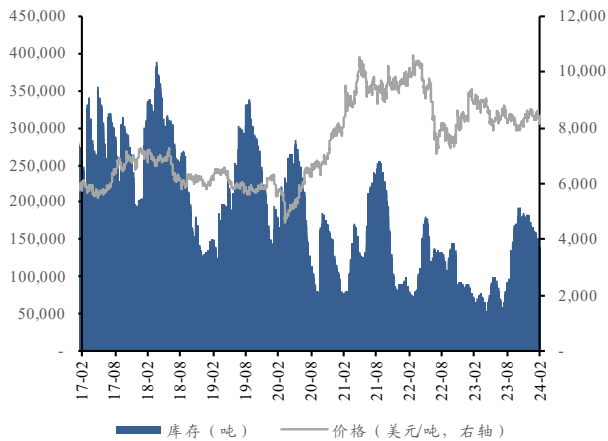
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

2.1.1. 铜: 宽松预期下 LME 铜价环比上涨, 沪铜受春节影响环比铜价环比下跌

伦铜价格环比上涨、沪铜价格环比下跌。截至 2 月 16 日, 伦铜报收 8,472 美元/吨, 周环比上涨 3.46%; 截至 2 月 8 日, 沪铜报收 67,960 元/吨, 周环比下跌 1.51%。供给端, 截至 2 月 7 日, 进口铜精矿 TC 价格持续走跌至 22 美元/吨, 目前国内大部分铜冶炼企业短期内不会因为加工费的走低减少投料, 企业集中检修期主要集中于二季度, 预计二季度国内电解铜的产量将受到明显影响; 需求方面, 春节临近阶段, 铜现货市场成交维持清淡, 叠加北方积雪天气, 跨省物流暂歇, 铜的整体需求锐减, 累库现象明显。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, 而海外利率环境在未明显出现趋势性通胀数据之前维持乐观预期, 美元的进一步下跌使得铜价压制力量减弱, 预计铜价维持震荡走势。

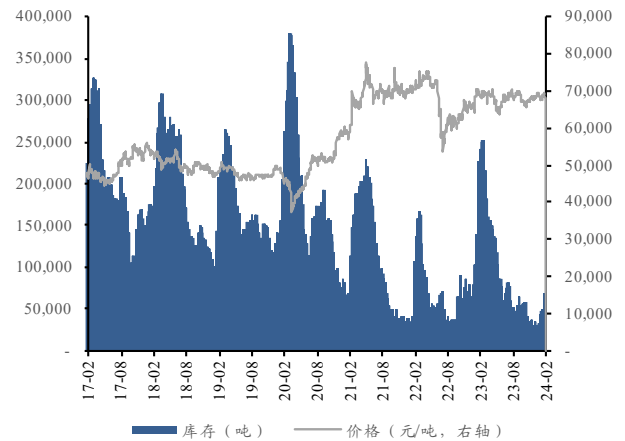
伦铜、沪铜库存升降不一。截至 2 月 16 日, LME 库存 13.07 万吨, 周环比下降 4.49%; 截至 2 月 8 日, 上期所库存 8.65 万吨, 周环比上升 71.22%。

图7: LME 铜价及库存



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

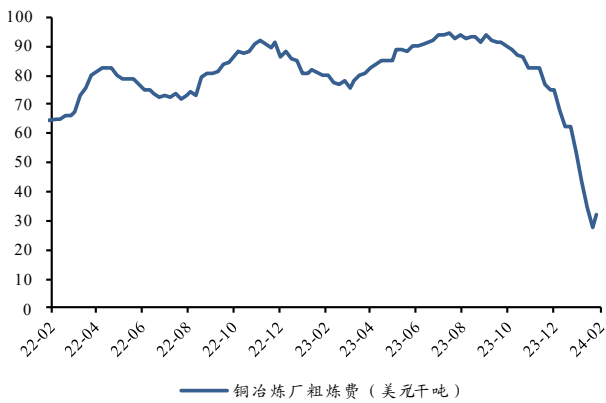
图8: SHFE 铜价及库存



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

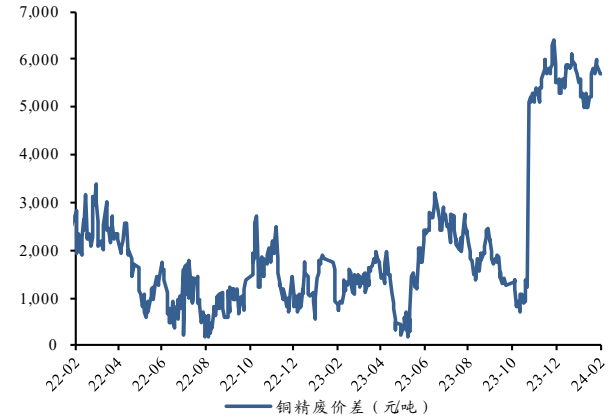
本周铜价精废价差环比持平、粗铜冶炼加工费环比下跌。本期粗铜冶炼加工费为 31.30 美元/千吨, 环比下跌 2.49%。国内铜价精废价差为 5700 元/吨, 环比持平。

图9: 铜粗炼加工费 (美元/千吨)



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图10: 铜精废价差 (元/吨)



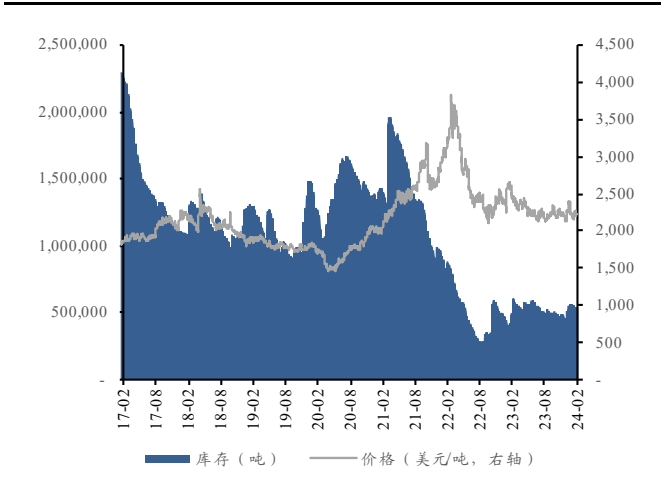
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

2.1.2. 铝: 春节期间交投清单, 电解铝价格呈平稳波动走势

伦铝、沪铝价格涨跌不一。截至 2 月 16 日, 本周 LME 铝报收 2,216 美元/吨, 较上周下跌 0.02%; 截至 2 月 8 日, 沪铝报收 18,905 元/吨, 较上周上涨 0.03%。库存方面, 截至 2 月 16 日, LME 库存 53.49 万吨, 周环比上升 1.44%; 截至 2 月 8 日, 上期所库存 10.48 万吨, 周环比上升 3.18%。供应端, 电解铝企业运行产能持稳, 行业开工产能依旧保持在 4207.80 万吨。需求端, 受到春节影响, 下游加工企业继续停产放假, 铝棒开工率环比减少 4.39%, 铝板带箔开工率环比减少 0.71%, 电解铝的理论需求有所回落。春节阶段, 电解铝成交量急剧减少, 价格没有明显变动, 氧化铝价格受到运输困扰维持

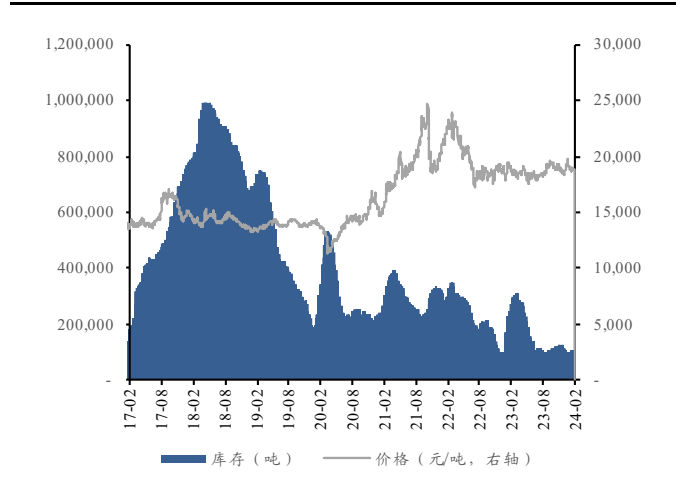
高位，预计铝价短期维持震荡走势，长期需进一步观察经济的复苏状况。

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



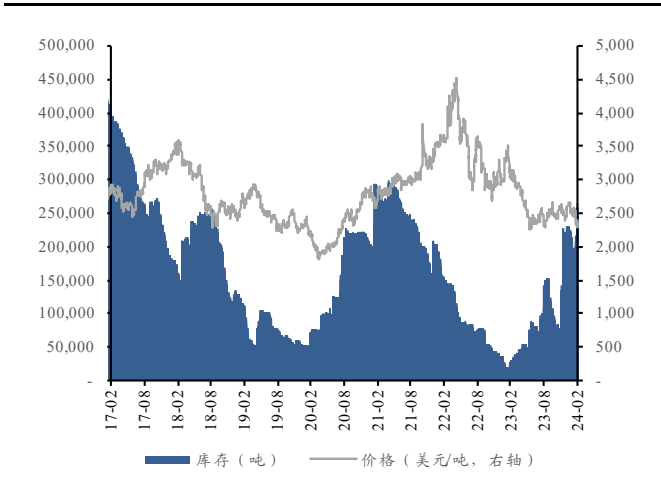
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

2.1.3. 锌: 锌库存环比上升, 价格涨跌不一

本周伦锌、沪锌价格涨跌不一。截至2月16日，伦锌收盘价为2,388美元/吨，周环比上涨3.98%；截至2月8日，沪锌收盘价为20,515元/吨，周环比下跌1.75%。

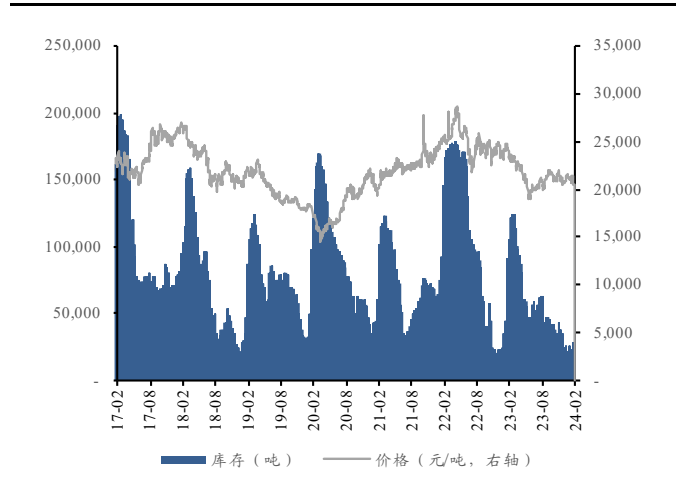
本周伦锌、沪锌库存环比上升。截至2月16日，LME库存26.48万吨，较上周环比上升16.55%；截至2月8日，SHFE库存为3.36万吨，较上周环比上升48.33%。

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



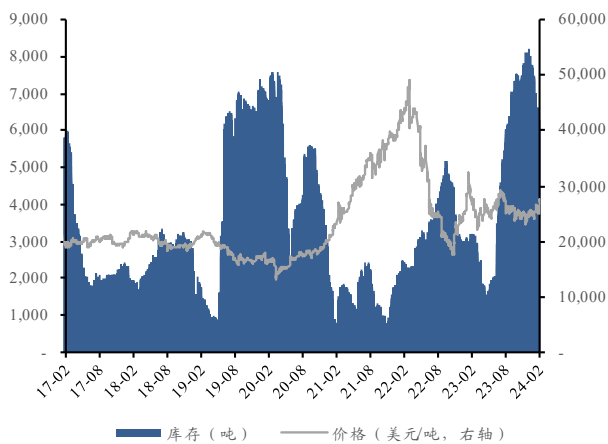
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

2.1.4. 锡: 库存升降不一, 锡价环比上涨

本周伦锡沪锡价格环比上涨。截至2月16日，LME锡收盘价为27,000美元/吨，较上周环比上涨1.22%。截至2月8日，沪锡收盘价为217,430元/吨，较上周环比上涨0.42%。供应方面，锡精矿市场供应紧张局面有所缓解，安徽、云南、广东等地均有炼厂停产；需求方面，春节阶段，下游锡焊料企业大规模停产，东莞地区焊料企业大规模休假，整体社会库存处于累库阶段。

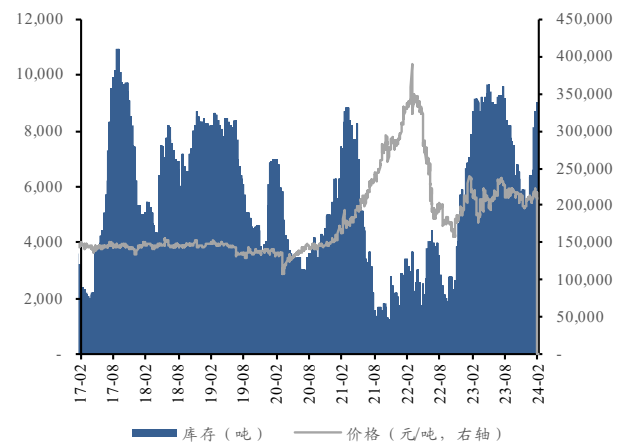
本周LME、上期所库存升降不一。截至2月16日，LME库存0.60万吨，周环比下降5.56%。截至2月8日，上期所库存为0.90万吨，周环比上升10.86%。

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：海外通胀反复不改全年宽松预期，海内外黄金维持震荡走势

本周海内外黄金价格涨跌不一。截至2月16日，COMEX黄金收盘价为2025.50美元/盎司，周环比下跌0.65%；截至2月8日，SHFE黄金收盘价为483.54元/克，周环比上涨0.14%。

美国1月CPI与PPI均录得超预期增长，通胀降低进程放缓。本周，美国1月CPI年率录得同比增长3.1%，高于预期的2.9%，环比增长0.3%；美国1月核心CPI年率录得3.9%，高于预期的3.7%；美国1月PPI年率录得同比增长0.9%，高于预期的0.6%，环比增长0.3%，增速为5个月以来最高。美国1月零售销售月率录得同比下滑0.8%，低于预期的-0.1%，通胀对居民消费的影响开始逐步显现。本周主要经济数据表明，美国居民消费水平开始呈现下降迹象，但仍需更多趋势性数据支撑，1月超预期的CPI与PPI数据表明美国通胀仍未下降至美联储官员预期的水准，全年降息预期被修正至3次，然而在通胀数据获得趋势性回升之前，市场仍旧维持对2024年整体利率水平逐步宽松的预期，此外，日本第四季度季调后实际GDP不及预期录得负增长，这强化了市场对日本维持负利率的预期，海内外黄金价格维持震荡走势，预计短期黄金价格受到利率环

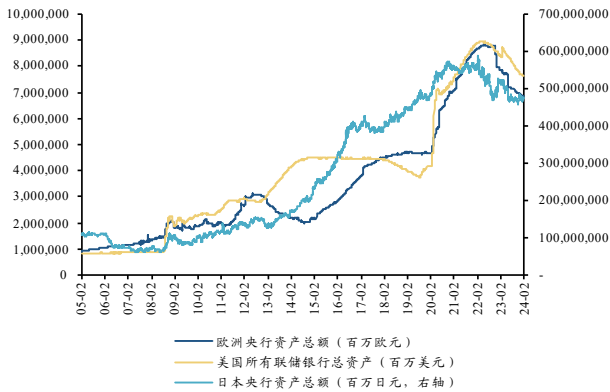
境的改善与衰退预期的影响将保持震荡走势，建议关注 2 月美国 PCE 数据。

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	2,025.50	-13.20	-0.65%	0.83%	9.84%
Comex 白银	美元/盎司	23.49	0.80	3.53%	2.68%	8.05%
SHFE 金	元/克	483.54	0.70	0.14%	0.77%	17.46%
SHFE 银	元/吨	5,825.00	-98.00	-1.65%	-0.87%	18.59%

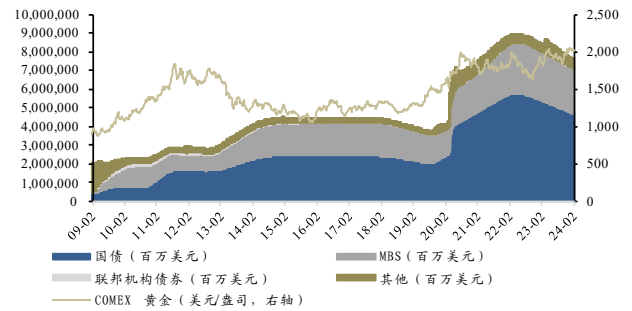
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图17: 各国央行总资产



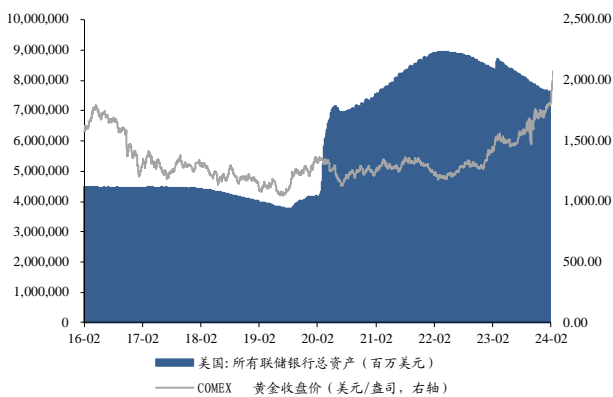
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图18: 美联储资产负债表组成



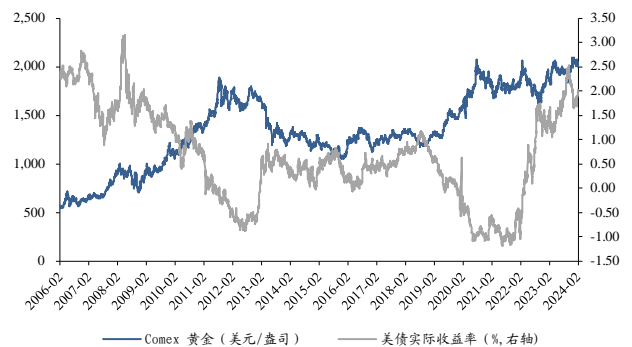
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图19: 美联储银行总资产与 Comex 黄金



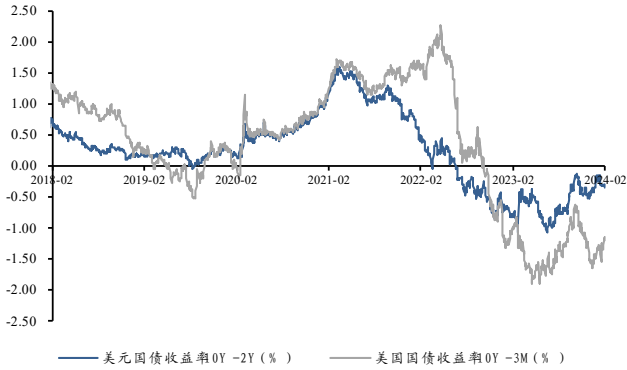
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

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 (%)



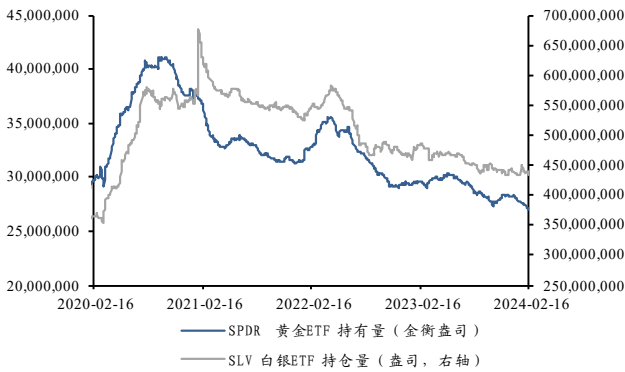
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图22: 金银比 (金价/银价)



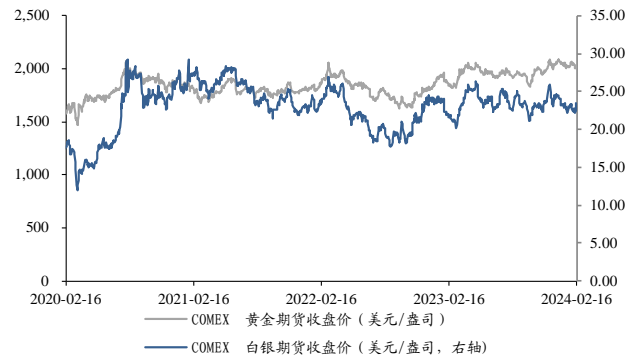
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

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: 春节期间交投冷清, 本周稀土价格与上周持平

本周稀土价格表现稳定。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; 氧化镝收报 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, 稀土上游分离企业开工略有缩减, 但整体影响不大。需求端, 春节期间, 下游企业假期休假为主, 工厂生产暂停。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%	-1.27%	-45.75%
氧化镨 (元/吨)	418,000	0	0.00%	-2.34%	-41.94%
氧化镝 (元/千克)	1,880	0	0.00%	-12.96%	-21.17%
氧化铽 (元/千克)	5,590	0	0.00%	-12.38%	-59.24%

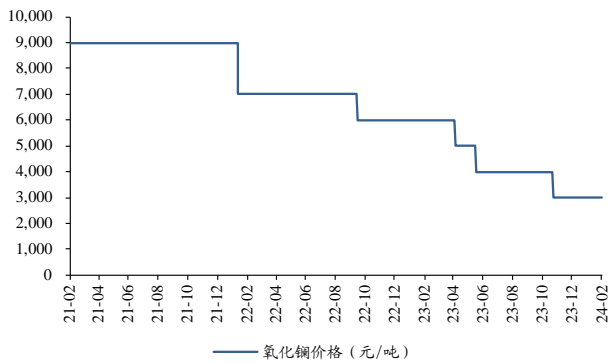
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图25: 氧化锆价格 (元/吨)



数据来源：Wind，东吴证券研究所

图27: 氧化镧价格 (元/吨)



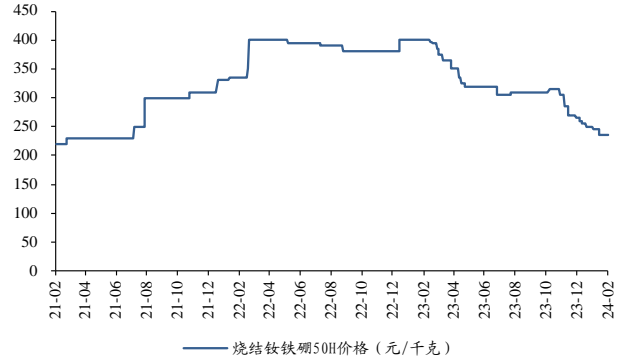
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图29: 氧化镨价格 (元/千克)



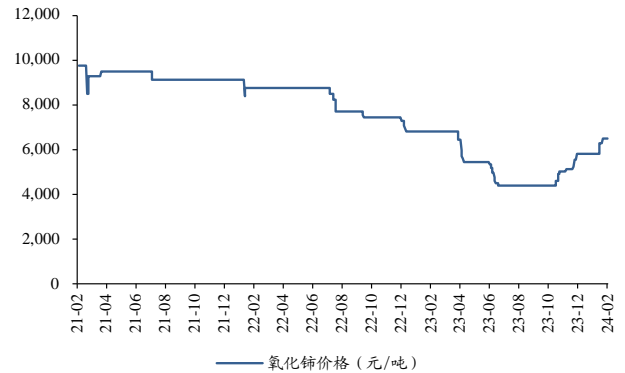
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图26: 烧结钕铁硼 50H (元/千克)



数据来源：Wind，东吴证券研究所

图28: 氧化铈价格 (元/吨)



数据来源：Wind，东吴证券研究所

图30: 氧化铽价格 (元/千克)



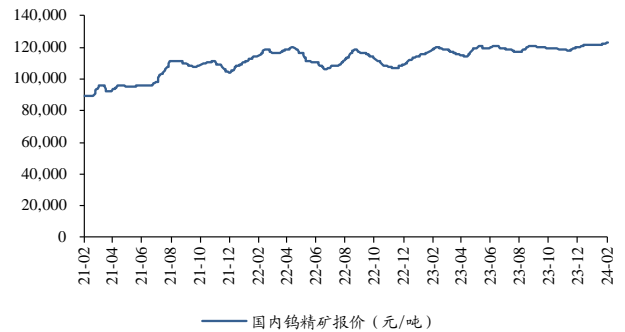
数据来源：Wind，东吴证券研究所

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)



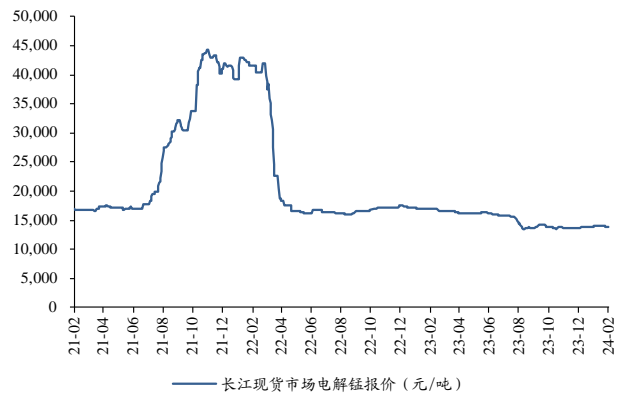
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图33: 长江现货市场电解镁报价 (元/吨)



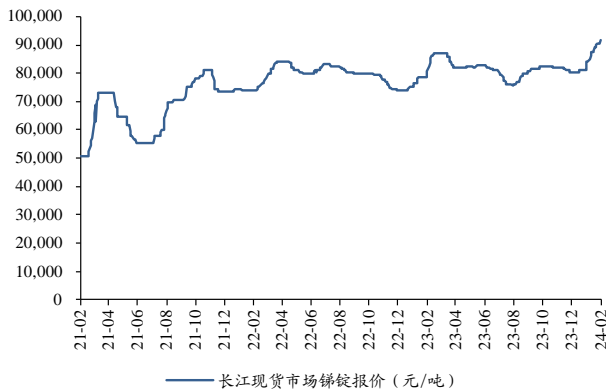
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图34: 长江现货市场电解锰报价 (元/吨)



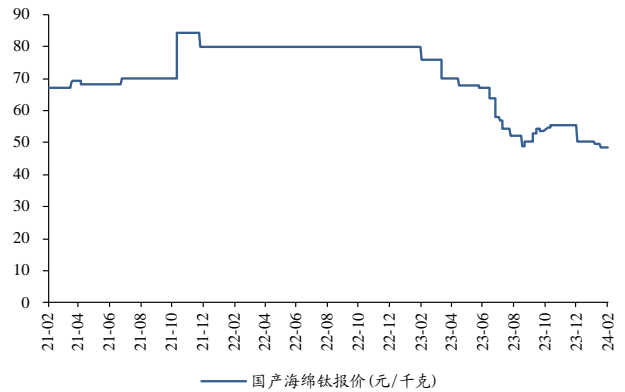
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图35: 长江现货市场镓锭报价 (元/吨)



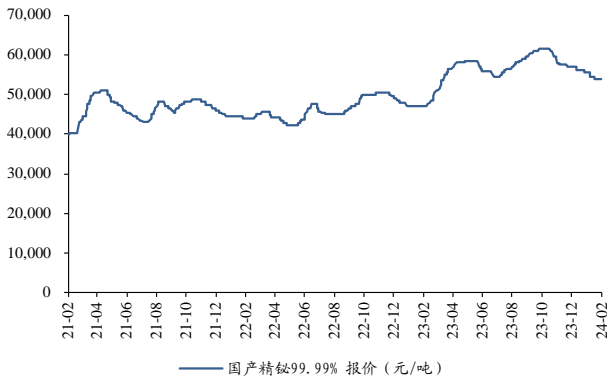
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图36: 国产海绵钛报价 (元/千克)



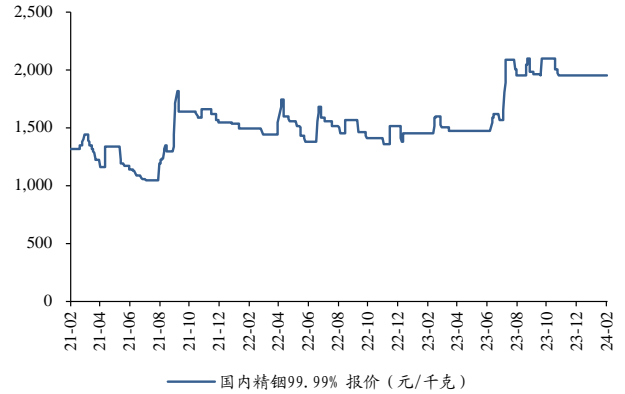
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图37: 国产精铋 99.99%报价 (元/吨)



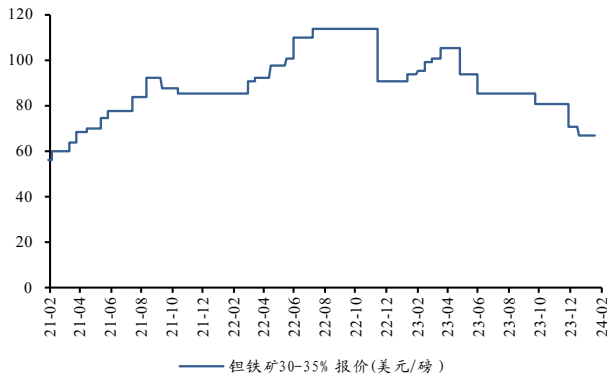
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图38: 国内精锑 99.99%报价 (元/千克)



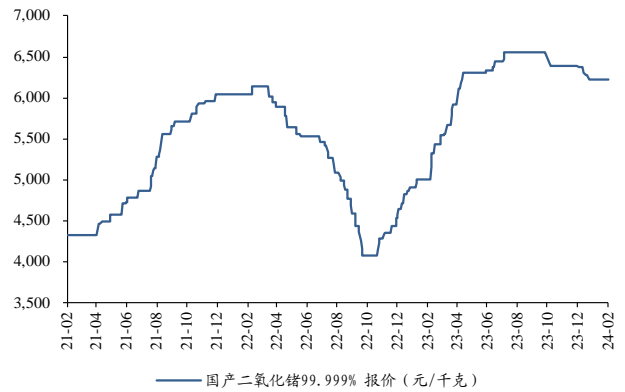
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

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

2月5日, 中国1月财新服务业PMI录得52.7%, 低于预期的53%, 前值为52.9%。

2月8日, 中国1月PPI年率录得-2.5%, 高于预期的-2.6%, 前值为-2.7%。

2月8日, 中国1月CPI年率录得-0.8%, 低于预期的-0.5%, 前值为-0.3%。

2月13日, 美国1月CPI年率录得3.1%, 高于预期的2.9%, 前值为3.4%。

2月15日, 美国1月零售销售月率录得-0.8%, 低于预期的-0.1%, 前值为0.6%。

2月16日, 美国1月核心PPI年率录得2%, 高于预期的1.6%, 前值为1.8%。

3.2. 大宗交易新闻

3.2.1. 正海磁材

2月5日,【正海磁材】成交价8.69元,成交量100.00万股,相对于当日收盘价溢价3.58%。

3.2.2. 紫金矿业

2月5日,【紫金矿业】成交价12.16元,成交量938.85万股,相对于当日收盘价平价。

2月6日,【紫金矿业】成交价12.19元,成交量41.55万股,相对于当日收盘价平价。

2月7日,【紫金矿业】成交价12.25元,成交量52.28万股,相对于当日收盘价平价。

2月8日,【紫金矿业】成交价12.50元,成交量35.60万股,相对于当日收盘价平价。

3.2.3. 赣锋锂业

2月6日,【赣锋锂业】成交价34.10元,成交量10.00万股,相对于当日收盘价平价。

3.2.4. 云铝股份

2月7日,【云铝股份】成交价10.77元,成交量100.00万股,相对于当日收盘价平价。

3.2.5. 中金黄金

2月7日,【中金黄金】成交价9.80元,成交量93.94万股,相对于当日收盘价平价。

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>