

有色金属行业跟踪周报

美国政府对俄铝制裁力度不及预期，电解铝价格冲高回落

增持（维持）

2024年02月25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19日-2月23日），有色板块本周上涨4.96%，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工业金属板块上涨6.25%，能源金属板块上涨4.62%，金属新材料板块上涨4.44%，小金属板块上涨3.75%，贵金属板块上涨2.00%。工业金属方面，美国经济保持韧性，软着陆预期提振需求预期，海外工业金属表现良好。贵金属方面，美元指数高位整理，海内外黄金价格短期维持震荡走势，长期上涨路径清晰。

■ 周观点：

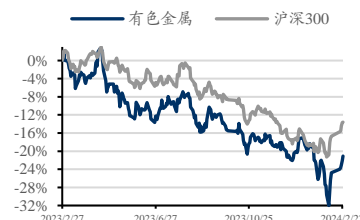
铜：软着陆预期下海内外铜价环比上涨，后市需进一步观察宏观改善与基本面需求的结合情况。截至2月23日，伦铜报收8,559美元/吨，周环比上涨1.03%；沪铜报收69,370元/吨，周环比上涨2.07%。供给端，本周进口铜精矿TC价格上涨至28美元/吨，据百川消息，2月13日，Hillgrove Resources在成功调试加工设施后，其位于南澳大利亚的Kanmantoo铜矿已开始生产；需求方面，铜杆企业陆续复工，但下游需求尚未完全恢复，市场成交氛围复苏缓慢，现货升水下降。我们认为目前矿端供应收紧的长期预期并未改变，而海外软着陆可能性的提升提振了市场对未来需求的预期，本周海内外铜价上涨，预计未来铜价维持震荡走势，需进一步观察宏观改善与基本面需求的结合情况。

铝：美国政府对俄铝制裁力度不及预期，电解铝价格冲高回落。截至2月23日，本周LME铝报收2,184美元/吨，较上周下跌1.44%；沪铝报收18,850元/吨，较上周下跌0.29%。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，本周企业陆续复产，铝棒开工率环比增加2.82%、铝板带箔开工率环比减少0.03%，电解铝的理论需求有所增长。美国政府在周五宣布对俄罗斯新一轮制裁，对俄铝企制裁力度低于市场预期，叠加节后铝锭社会库存以及铝锭工厂库存大增，铝价冲高回落；此外，几内亚工会于当地时间2月22日递交通知，于2月26日在全国范围内进行无限期总罢工，叠加近日受到大雪天气影响，铝土矿运输问题加剧，氧化铝价格上涨，电解铝成本抬升，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：海内外黄金价格短期维持震荡走势，长期上涨路径清晰。截至2月23日，COMEX黄金收盘价为2045.80美元/盎司，周环比上涨1%；SHFE黄金收盘价为478.96元/克，周环比下跌0.95%。欧洲制造业维持弱势，美国经济保持韧性，美联储释放鹰派纪要，海内外黄金涨跌不一。本周，欧元区2月Markit制造业PMI初值录得46.1%，低于预期的47%，欧洲制造业维持弱势；美国2月Markit制造业PMI初值录得51.5%，超出预期的50.5%；美国1月成屋销售年化总数录得400万户，超出预期的397万户。本周美国高频数据体现出经济依旧维持强劲，结合上周超预期的1月CPI与PPI，美国经济衰退的预期被大幅减弱，此外，美联储1月议息会议纪要偏鹰，市场对2024年加息次数的预期已修正至3次。本周主要经济数据表明，欧美制造业景气度走势不一，欧洲维持弱势，而美国经济依旧保持韧性，衰退情绪大幅减弱，市场对利率及经济短趋势看法不一，而长期来看降息路径则较为清晰，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

《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》

2024-02-19

《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

内容目录

1. 本周行情回顾：上证综指上涨 4.85%，申万有色金属排名中后	5
2. 本周基本面回顾	6
2.1. 工业金属：美国经济保持韧性，软着陆预期提振需求预期，海外工业金属表现良好.....	6
2.1.1. 铜：软着陆预期下海内外铜价环比上涨，后市需进一步观察宏观改善与基本面需求的结合情况.....	8
2.1.2. 铝：美国政府对俄铝制裁力度不及预期，电解铝价格冲高回落.....	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，锡价环比下跌.....	10
2.2. 贵金属：海内外黄金价格短期维持震荡走势，长期上涨路径清晰.....	11
2.3. 稀土：节后需求复苏较弱，本周稀土价格环比下跌.....	13
3. 本周新闻	16
3.1. 宏观新闻.....	16
3.2. 大宗交易新闻.....	17
3.2.1. 神火股份.....	17
3.2.2. 银泰黄金.....	17
3.2.3. 北方稀土.....	17
3.2.4. 紫金矿业.....	17
3.3. 公司新闻.....	17
3.3.1. 华友钴业.....	17
3.3.2. 云铝股份.....	17
3.3.3. 紫金矿业.....	18
4. 风险提示	18

图表目录

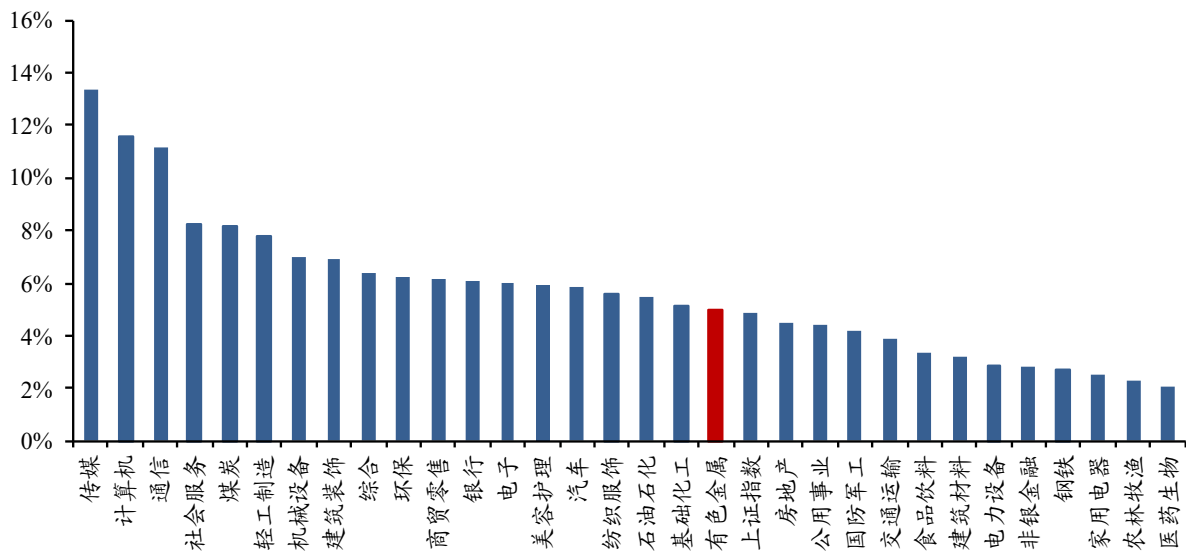
图 1:	申万一级行业周涨跌幅 (%)	5
图 2:	申万有色二级行业周涨跌幅 (%)	5
图 3:	有色子行业周涨跌幅 (%)	5
图 4:	本周涨幅前五公司 (%)	6
图 5:	本周跌幅前五公司 (%)	6
图 6:	本周主要标的涨跌幅统计 (截至 2024 年 2 月 24 日)	6
图 7:	LME 铜价及库存	8
图 8:	SHFE 铜价及库存	8
图 9:	铜粗炼加工费 (美元/干吨)	9
图 10:	铜精废价差 (元/吨)	9
图 11:	LME 铝价及库存	10
图 12:	SHFE 铝价及库存	10
图 13:	LME 锌价及库存	10
图 14:	SHFE 锌价及库存	10
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.....	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：上证综指上涨 4.85%，申万有色金属排名中后

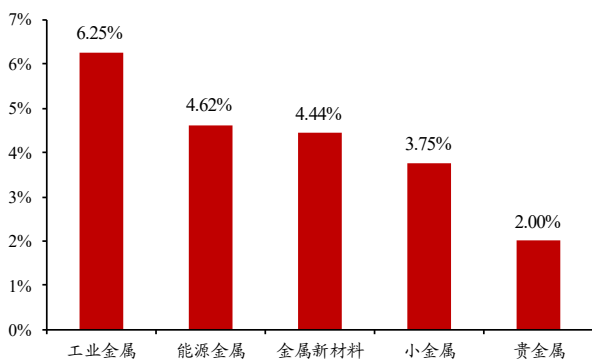
周内上证综指上涨 4.85%，31 个申万行业分类全部上涨；其中有色金属上涨 4.96%，排名第 19 位（19/31），跑赢上证指数 0.11 个百分点。在全部申万一级行业中，传媒（+13.39%），计算机（+11.59%），通信（+11.13%）排名前三。周内申万有色金属类二级行业全线上涨。其中，工业金属板块上涨 6.25%，能源金属板块上涨 4.62%，金属新材料板块上涨 4.44%，小金属板块上涨 3.75%，贵金属板块上涨 2.00%。

图1：申万一级行业周涨跌幅（%）



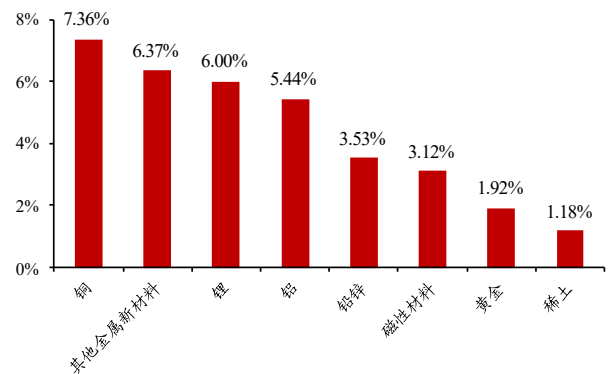
数据来源：Wind，东吴证券研究所

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（%）

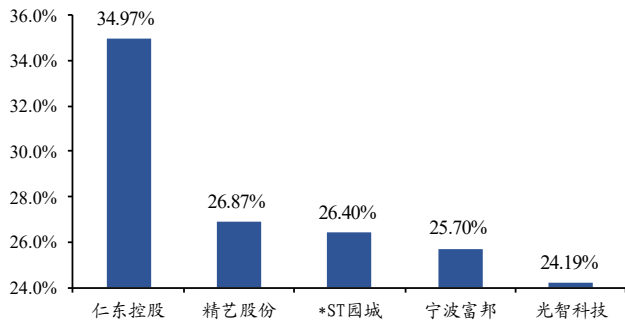


数据来源：Wind，东吴证券研究所

个股方面，本周涨幅前三的公司为仁东控股（+34.97%）、精艺股份（+26.87%）、*ST 园城（+26.40%），跌幅前三的公司为海亮股份（-12.52%）、东阳光（-8.50%）、

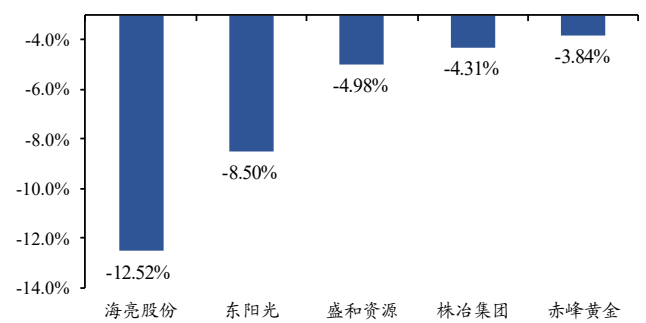
盛和资源 (-4.98%)。

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 24 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	20.73	2.52%	2.22%	-8.88%
002460.SZ	赣锋锂业	36.54	4.79%	7.38%	-14.63%
002466.SZ	天齐锂业	47.96	4.58%	3.14%	-14.03%
300224.SZ	正海磁材	10.40	-0.38%	13.17%	-11.26%
603799.SH	华友钴业	26.88	4.71%	7.87%	-18.37%
300618.SZ	寒锐钴业	22.96	0.61%	6.54%	-18.84%
000933.SZ	神火股份	18.50	2.89%	11.45%	10.12%
601899.SH	紫金矿业	13.50	8.00%	12.13%	8.35%
600547.SH	山东黄金	22.03	1.06%	7.10%	-3.67%
603993.SH	洛阳钼业	6.35	11.80%	18.25%	22.12%
000975.SZ	银泰黄金	14.57	-2.15%	3.48%	-2.87%
000807.SZ	云铝股份	11.69	5.70%	9.05%	-4.34%

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: 美国经济保持韧性, 软着陆预期提振需求预期, 海外工业金属表现良好

海外方面, 美国经济保持韧性, 软着陆预期提振需求预期。本周, 美国 2 月 Markit 制造业 PMI 初值录得 51.5%, 超出预期的 50.5%; 美国 1 月成屋销售年化总数录得 400 万户, 超出预期的 397 万户。本周美国高频数据体现出经济依旧维持强劲, 结合上周超预期的 1 月 CPI 与 PPI, 美国经济衰退的预期被大幅减弱, 此外, 美联储 1 月议息会议

纪要偏鹰，市场对 2024 年加息次数的预期已修正至 3 次。本周主要经济数据表明，美国经济依旧保持韧性，衰退情绪大幅减弱，软着陆的预期下，需求或得到支撑，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，央行调降 5 年期 LPR 25 个 bp 至 3.95%，幅度超预期。2 月 20 日，央行公布五年期 LPR 报价为 3.95%，下调 25bp，一年期 LPR 报价 3.45%，维持不变。我们认为此次 5 年期 LPR 下调有助于减轻居民购房压力，在持续降低社会融资成本的同时，提升市场信心，后续需进一步观察国内房地产市场复苏状况，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)	8,559	87	1.03%	0.35%	-3.11%
	LME3 月期铝 (美元/吨)	2,184	-32	-1.44%	-3.28%	-8.10%
	LME3 月期铅 (美元/吨)	2,100	30	1.43%	-2.94%	-0.62%
	LME3 月期锌 (美元/吨)	2,417	29	1.19%	-6.63%	-19.48%
	LME3 月期镍 (美元/吨)	17,500	1150	7.03%	5.71%	-31.10%
	LME3 月期锡 (美元/吨)	26,365	-635	-2.35%	-0.88%	2.79%
国内价格	SHFE 当月期铜 (元/吨)	69,370	1410	2.07%	1.45%	-0.34%
	现货铜 (元/吨)	69,400	1690	2.50%	1.80%	1.27%
	SHFE 当月期铝 (元/吨)	18,850	-55	-0.29%	-0.92%	1.15%
	现货铝 (元/吨)	18,900	40	0.21%	-0.47%	3.45%
	SHFE 当月期铅 (元/吨)	15,885	-365	-2.25%	-4.68%	3.49%
	现货铅 (元/吨)	15,980	-340	-2.08%	-4.37%	5.03%
	SHFE 当月期锌 (元/吨)	20,395	-120	-0.58%	-4.02%	-13.23%
	现货锌 (元/吨)	20,490	-20	-0.10%	-3.44%	-10.76%
	SHFE 当月期镍 (元/吨)	135,620	9370	7.42%	4.50%	-33.31%
	现货镍 (元/吨)	137,640	9520	7.43%	5.10%	-32.61%
	SHFE 当月期锡 (元/吨)	216,640	-790	-0.36%	-1.18%	1.98%
	现货锡 (元/吨)	216,400	1720	0.80%	-0.55%	3.59%

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	-0.78	-5.95%	-22.08%	89.08%	-0.78
	COMEX 库存	0.36	14.79%	23.79%	2.02%	0.36
	SHFE 库存	9.48	109.57%	258.83%	-24.76%	9.48
铝	LME 库存	4.54	8.48%	6.21%	2.02%	4.54
	SHFE 库存	6.87	65.59%	70.86%	-42.67%	6.87

铅	LME 库存	-0.38	-2.13%	60.22%	592.43%	-0.38
	SHFE 库存	1.24	32.92%	36.63%	5.51%	1.24
锌	LME 库存	0.38	1.43%	37.34%	776.35%	0.38
	SHFE 库存	5.50	163.78%	291.27%	-28.35%	5.50
镍	LME 库存	-0.12	-1.73%	1.39%	58.54%	-0.12
	SHFE 库存	0.18	11.23%	17.45%	515.74%	0.18
锡	LME 库存	0.00	-0.08%	-9.31%	88.73%	0.00
	SHFE 库存	0.14	15.17%	27.68%	13.64%	0.14

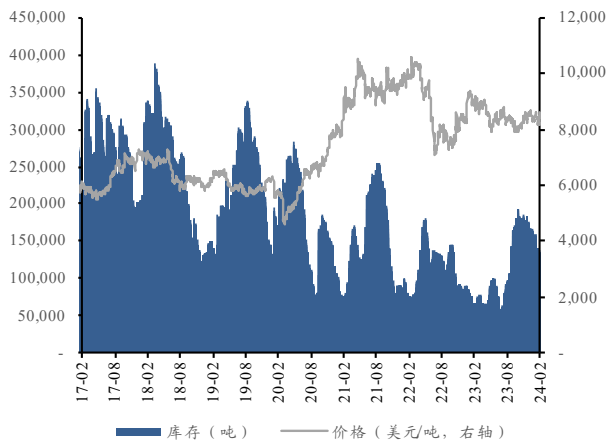
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

2.1.1. 铜: 软着陆预期下海内外铜价环比上涨, 后市需进一步观察宏观改善与基本面需求的结合情况

伦铜、沪铜价格环比上涨。截至 2 月 23 日, 伦铜报收 8,559 美元/吨, 周环比上涨 1.03%; 沪铜报收 69,370 元/吨, 周环比上涨 2.07%。供给端, 本周进口铜精矿 TC 价格上涨至 28 美元/吨, 据百川消息, 2 月 13 日, Hillgrove Resources 在成功调试加工设施后, 其位于南澳大利亚的 Kanmantoo 铜矿已开始生产; 需求方面, 铜杆企业陆续复工, 但下游需求尚未完全恢复, 市场成交氛围复苏缓慢, 现货升水下降。我们认为目前矿端供应收紧的长期预期并未改变, 而海外软着陆可能性的提升提振了市场对未来需求的预期, 本周海内外铜价上涨, 预计未来铜价维持震荡走势, 需进一步观察宏观改善与基本面需求的结合情况。

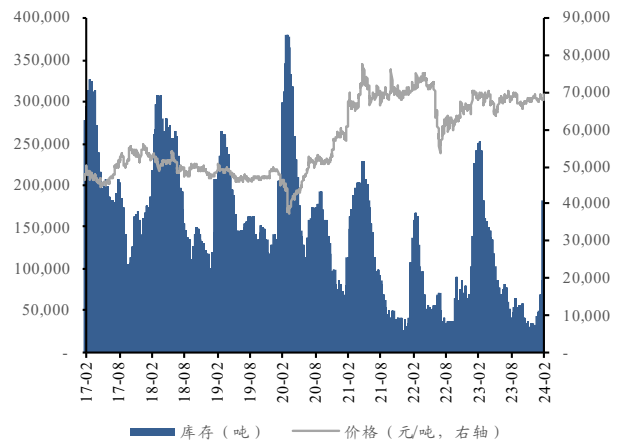
伦铜、沪铜库存升降不一。截至 2 月 23 日, LME 库存 12.29 万吨, 周环比下降 5.95%; 截至 2 月 8 日, 上期所库存 18.13 万吨, 周环比上升 109.57%。

图7: LME 铜价及库存



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

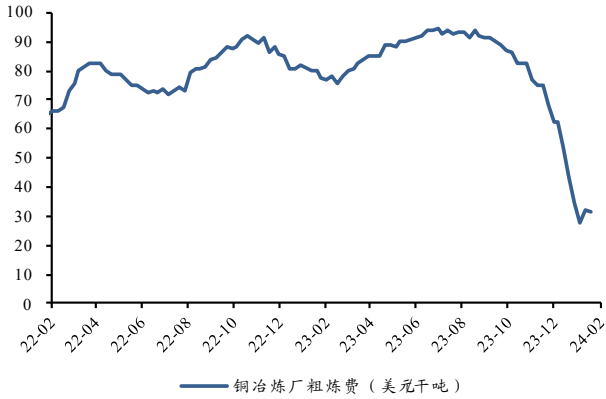
图8: SHFE 铜价及库存



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

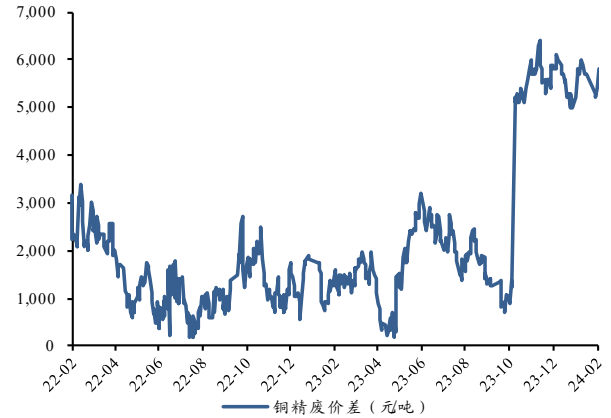
本周铜价精废价差环比上涨、粗铜冶炼加工费环比持平。本期粗铜冶炼加工费为 31.30 美元/千吨，环比持平。国内铜价精废价差为 5800 元/吨，环比上涨 1.75%。

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）

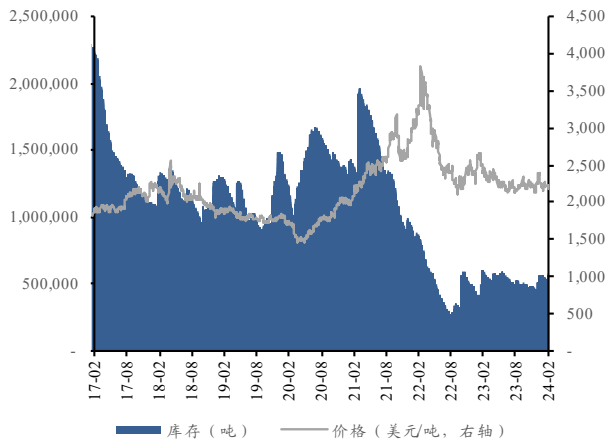


数据来源：Wind，东吴证券研究所

2.1.2. 铝：美国政府对俄铝制裁力度不及预期，电解铝价格冲高回落

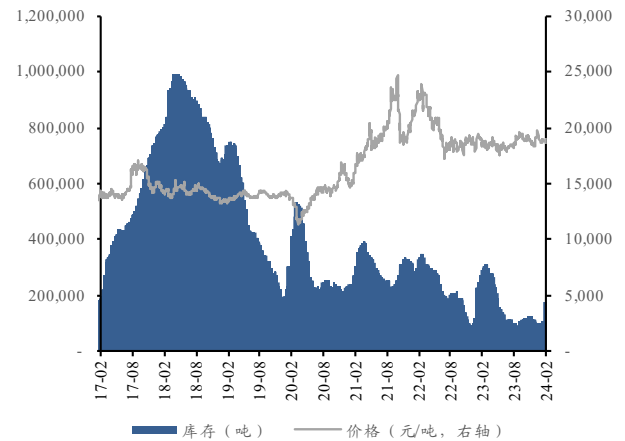
伦铝、沪铝价格涨跌不一。截至2月23日，本周LME铝报收2,184美元/吨，较上周下跌1.44%；沪铝报收18,850元/吨，较上周下跌0.29%。库存方面，LME库存58.03万吨，周环比上升8.48%；上期所库存17.35万吨，周环比上升65.59%。供应端，电解铝企业运行产能持稳，行业开工产能依旧保持在4207.80万吨。需求端，本周企业陆续复产，铝棒开工率环比增加2.82%、铝板带箔开工率环比减少0.03%，电解铝的理论需求有所增长。美国政府在周五宣布对俄罗斯新一轮制裁，对俄铝企制裁力度低于市场预期，叠加节后铝锭社会库存以及铝锭工厂库存大增，铝价冲高回落；此外，几内亚工会于当地时间2月22日递交通知，于2月26日在全国范围内进行无限期总罢工，叠加近日受到大雪天气影响，铝土矿运输问题加剧，氧化铝价格上涨，电解铝成本抬升，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



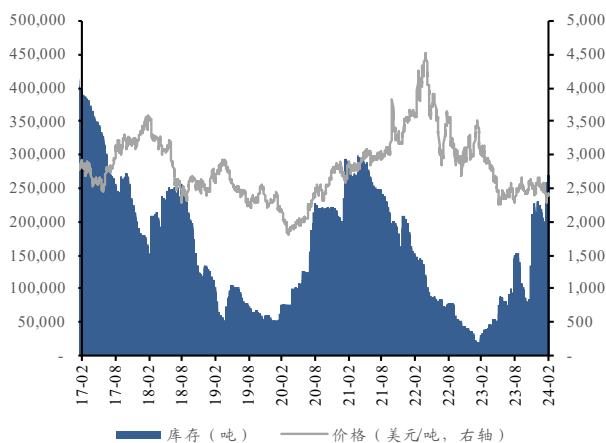
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

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23日, 伦锌收盘价为2,417美元/吨, 周环比上涨1.19%; 沪锌收盘价为20,395元/吨, 周环比下跌0.58%。

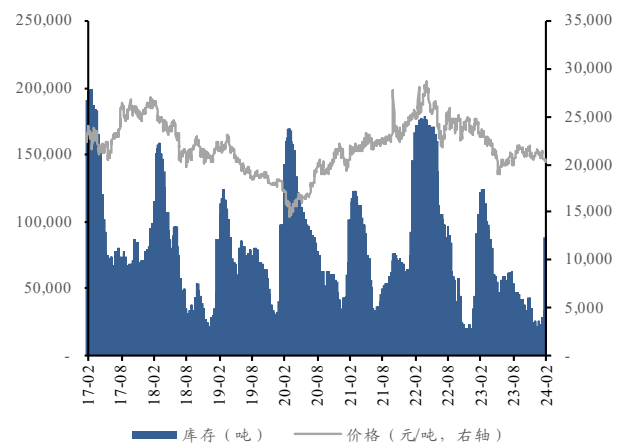
本周伦锌、沪锌库存环比上升。截至2月23日, LME库存26.86万吨, 较上周环比上升1.43%; SHFE库存为8.86万吨, 较上周环比上升163.78%。

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

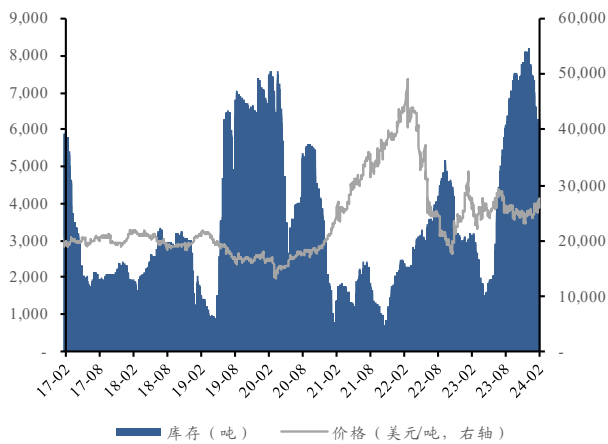
2.1.4. 锡: 库存升降不一, 锡价环比下跌

本周伦锡沪锡价格环比下跌。截至2月23日, LME锡收盘价为26,365美元/吨,

较上周环比下跌 2.35%。沪锡收盘价为 216,640 元/吨，较上周环比下跌 0.36%。供应方面，缅甸佤邦增收实物税，进口量减少，锡矿供应偏紧尚未缓解；需求方面，春节后复产，下游企业多持观望态度，拿货较为谨慎，整体交投氛围平淡。

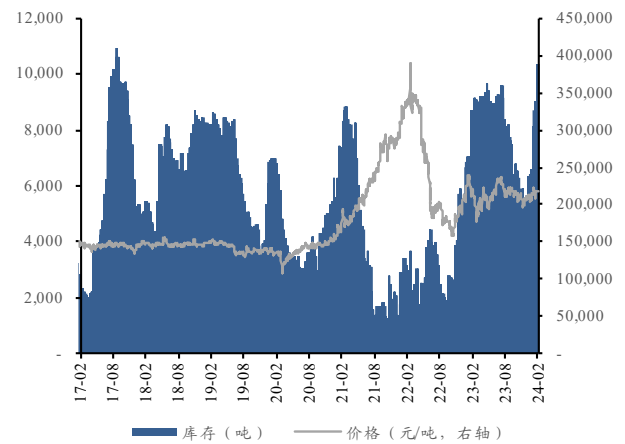
本周 LME、上期所库存升降不一。截至 2 月 23 日，LME 库存 0.59 万吨，周环比下降 0.08%。上期所库存为 1.04 万吨，周环比上升 15.17%。

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: 海内外黄金价格短期维持震荡走势, 长期上涨路径清晰

本周海内外黄金价格涨跌不一。截至 2 月 23 日，COMEX 黄金收盘价为 2045.80 美元/盎司，周环比上涨 1%；SHFE 黄金收盘价为 478.96 元/克，周环比下跌 0.95%。

欧洲制造业维持弱势，美国经济保持韧性，美联储释放鹰派纪要，海内外黄金涨跌不一。本周，欧元区 2 月 Markit 制造业 PMI 初值录得 46.1%，低于预期的 47%，欧洲制造业维持弱势；美国 2 月 Markit 制造业 PMI 初值录得 51.5%，超出预期的 50.5%；美国 1 月成屋销售年化总数录得 400 万户，超出预期的 397 万户。本周美国高频数据体现出经济依旧维持强劲，结合上周超预期的 1 月 CPI 与 PPI，美国经济衰退的预期被大幅减弱，此外，美联储 1 月议息会议纪要偏鹰，市场对 2024 年加息次数的预期已修正至 3 次。本周主要经济数据表明，欧美制造业景气度走势不一，欧洲维持弱势，而美国经济依旧保持韧性，衰退情绪大幅减弱，市场对利率及经济短时走势看法不一，而长期来看降息路径则较为清晰，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。

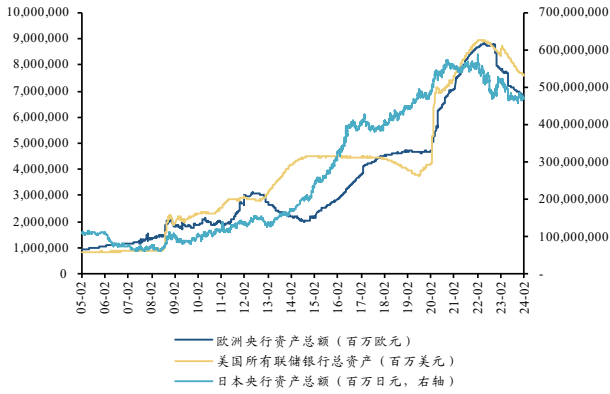
表3: 贵金属价格周度变化表

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	2,045.80	20.30	1.00%	1.56%	11.56%
Comex 白银	美元/盎司	22.98	-0.51	-2.18%	-0.22%	9.27%
SHFE 金	元/克	478.96	-4.58	-0.95%	-0.15%	15.99%
SHFE 银	元/吨	5,882.00	57.00	0.98%	-0.32%	17.90%

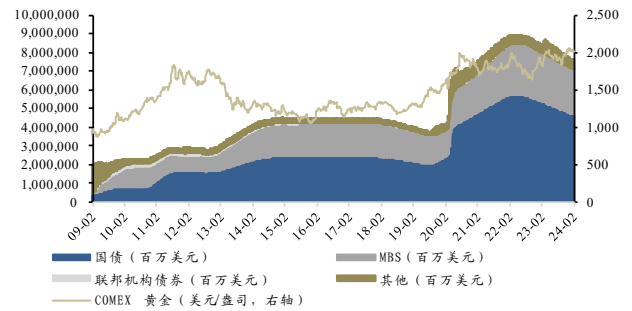
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图17：各国央行总资产



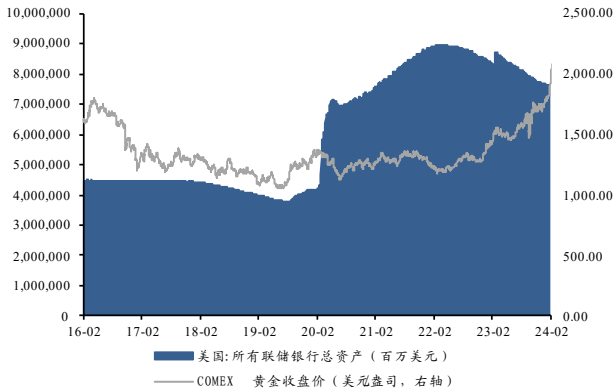
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图18：美联储资产负债表组成



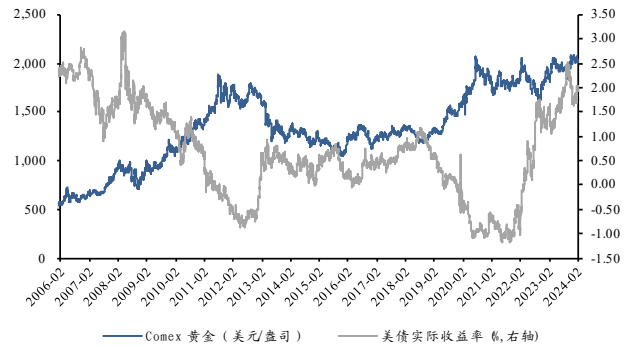
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图19：美联储银行总资产与 Comex 黄金



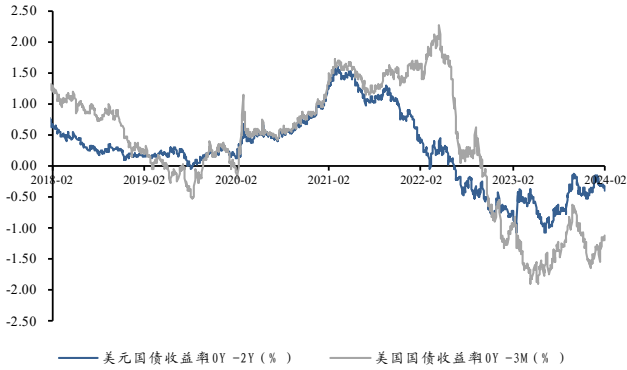
数据来源：Wind，东吴证券研究所

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 (%)



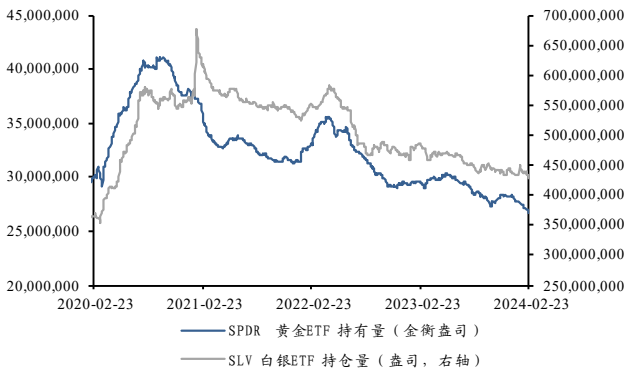
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图22: 金银比 (金价/银价)



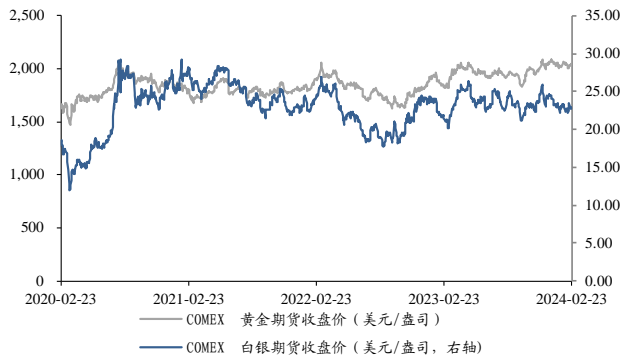
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

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: 节后需求复苏较弱, 本周稀土价格环比下跌

本周稀土价格表现稳定。氧化镨钕收报 36.50 万元/吨, 较上周环比下跌 6.17%; 氧化镨收报 40.00 万元/吨, 较上周环比下跌 4.31%; 氧化镝收报 1,830 元/千克, 较上周持平; 氧化铽收报 5,340 元/千克, 较上周环比下跌 4.47%。

供应端, 上游开工稳定, 产量变化不大, 大厂开工充足, 现货供应稳定, 市场供应端持稳。需求端, 节后下游陆续复工, 需求尚未恢复, 叠加春节期间库存增加, 新增订单不多, 采购需求较弱。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)	365,000	-24,000	-6.17%	-6.65%	-46.17%
氧化镨 (元/吨)	400,000	-18,000	-4.31%	-4.31%	-42.45%
氧化镝 (元/千克)	1,830	-50	-2.66%	-3.17%	-14.49%
氧化铽 (元/千克)	5,340	-250	-4.47%	-5.32%	-57.65%

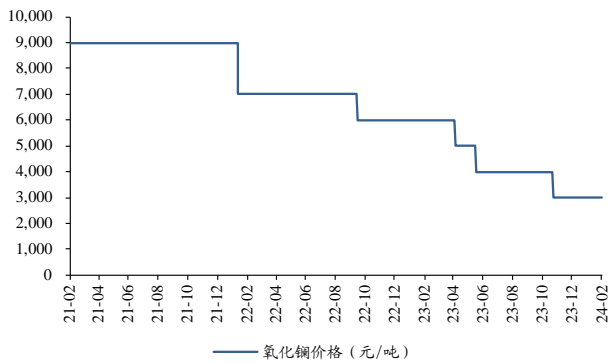
数据来源：Wind，东吴证券研究所

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)



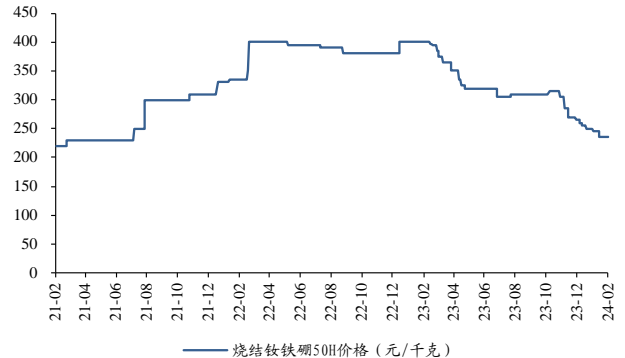
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图29: 氧化镨价格 (元/千克)



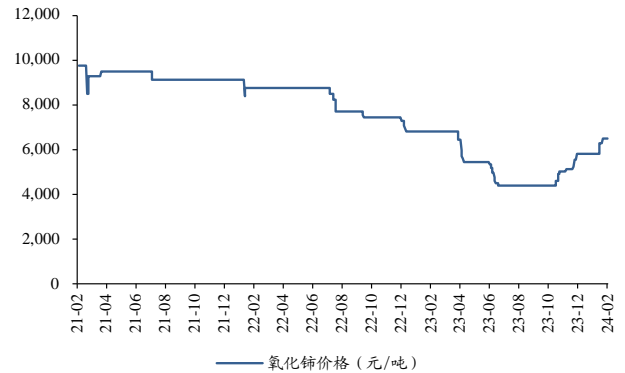
数据来源：Wind，东吴证券研究所

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)



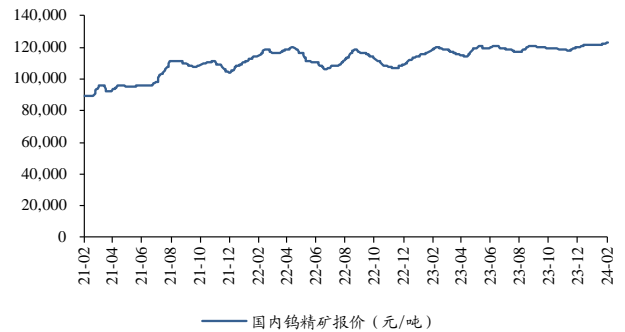
数据来源：Wind，东吴证券研究所

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)



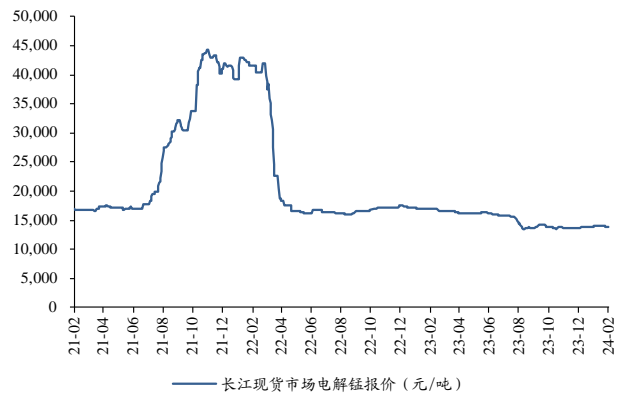
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图33: 长江现货市场电解镁报价 (元/吨)



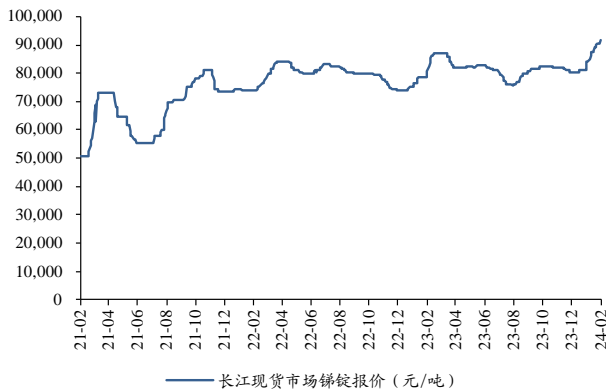
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图34: 长江现货市场电解锰报价 (元/吨)



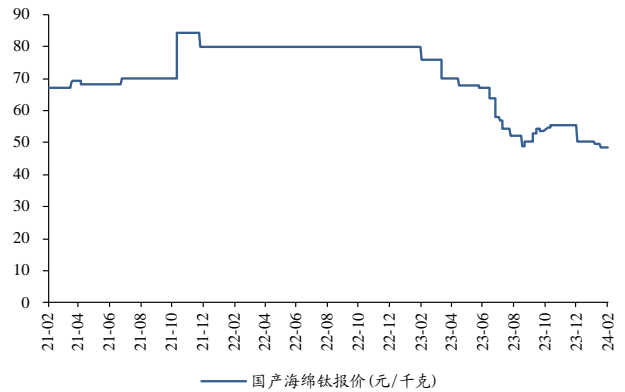
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图35: 长江现货市场镓锭报价 (元/吨)



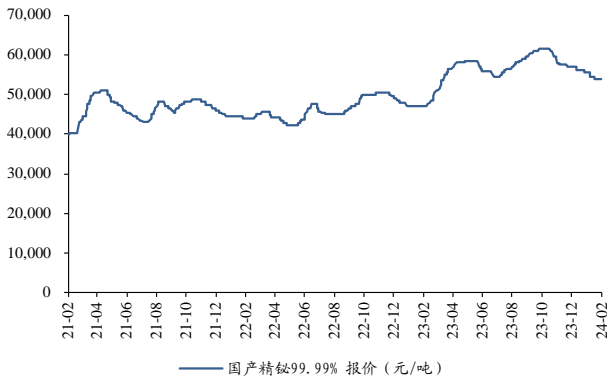
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图36: 国产海绵钛报价 (元/千克)



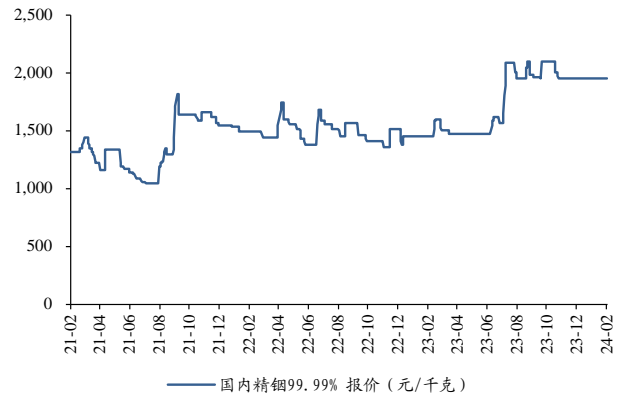
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图37: 国产精铋 99.99%报价 (元/吨)



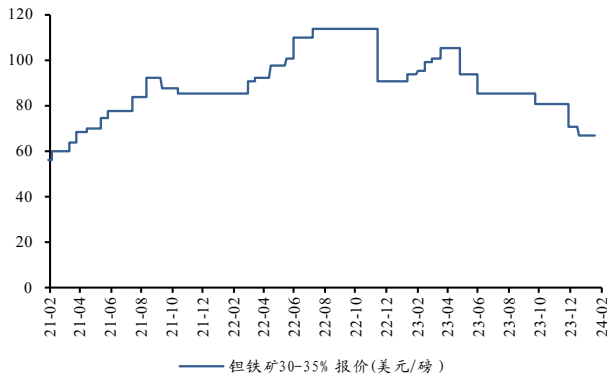
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图38: 国内精铜 99.99%报价 (元/千克)



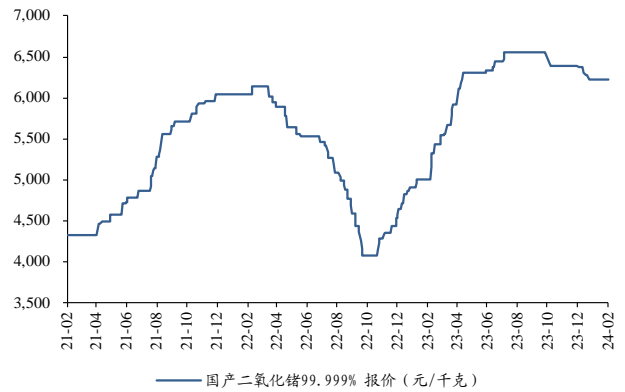
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图39: 钽铁矿 30-35%报价 (美元/磅)



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图40: 国产二氧化锆 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

2月20日,加拿大1月末季调CPI年率录得2.9%,低于预期的3.3%,前值为3.4%。

2月22日,法国2月Markit制造业PMI初值录得46.8%,高于预期的43.5%,前值为43.1%。

2月22日,德国2月Markit制造业PMI初值录得42.3%,低于预期的46.1%,前值为45.5%。

2月22日,欧元区2月Markit制造业PMI初值录得46.1%,低于预期的47%,前值为46.6%。

2月22日,英国2月Markit服务业PMI初值得54.3%,高于预期的54.1%,前值为54.3%。

2月23日，德国第四季度季调后GDP季率修正值录得-0.3%，与预期持平，前值为-0.3%。

3.2. 大宗交易新闻

3.2.1. 神火股份

2月19日，【神火股份】成交价18.04元，成交量31.23万股，相对于当日收盘价平价。

3.2.2. 银泰黄金

2月19日，【银泰黄金】成交价14.48元，成交量38.52万股，相对于当日收盘价平价。

3.2.3. 北方稀土

2月19日，【北方稀土】成交价18.53元，成交量20.00万股，相对于当日收盘价平价。

3.2.4. 紫金矿业

2月23日，【紫金矿业】成交价13.50元，成交量135万股，相对于当日收盘价平价。

3.3. 公司新闻

3.3.1. 华友钴业

2月19日，华友钴业《“华友转债”付息公告》

公司于2022年2月24日发行的可转换公司债券将于2024年2月26日开始支付自2023年2月24日至2024年2月23日期间的利息。可转债付息债权登记日：2024年2月23日；可转债除息日：2024年2月26日；可转债兑息日：2024年2月26日；债券代码：113641；发行总额：人民币76亿元；发行数量：7,600万张；面值和发行价格：本次发行的可转债每张面值为人民币100元，按面值发行。债券期限：本次发行的可转债的期限为自发行之日起六年，即2022年2月24日至2028年2月23日。债券利率：第一年0.20%、第二年0.40%、第三年0.60%、第四年1.50%、第五年1.80%、第六年2.00%。本次发行的可转债采用每年付息一次的付息方式，到期归还本金和最后一年利息。

3.3.2. 云铝股份

2月21日，云铝股份《关于部分暂闲置募集资金补充流动资金到期归还的公告》

公司同意短期使用部分暂闲置的募集资金补充流动资金，将存放在中国进出口银行

云南省分行、招商银行昆明分行营业部账户中用于 2019 年非公开发行股票募投项目“文山中低品位铝土矿综合利用项目”和 2021 年非公开发行股票募投项目“云南文山铝业有限公司绿色低碳水电铝材一体化项目”的部分暂闲置募集资金及利息合计不超过人民币 12.3 亿元（含 12.3 亿元）暂时用于补充流动资金，其中在中国进出口银行云南省分行账户用于“文山中低品位铝土矿综合利用项目”的部分暂闲置募集资金不超过人民币 3.8 亿元（含 3.8 亿元），在招商银行昆明分行营业部账户中用于“文山绿色铝项目”的部分暂闲置募集资金及利息不超过人民币 8.5 亿元（含 8.5 亿元），2024 年 2 月 21 日，公司将上述用于补充流动资金的募集资金人民币 12.3 亿元全部归还至募集资金专用账户，使用期限未超过 12 个月。

3.3.3. 紫金矿业

2 月 23 日，紫金矿业《关于巨龙铜矿二期改扩建工程获批及立项的公告》

公司控股子公司西藏巨龙铜业有限公司收到西藏自治区发展和改革委员会出具的《关于西藏巨龙铜业有限公司巨龙铜矿二期改扩建工程项目核准的批复》（藏发改产业〔2024〕104 号），巨龙铜矿获准在现有 15 万吨/日采选工程项目基础上，通过改扩建新增生产规模 20 万吨/日，形成 35 万吨/日的总生产规模。

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>