

有色金属行业跟踪周报

美国失业率录得超预期上升，经济快速降温，贵金属迎来“衰退交易”，海内外黄金走势良好

增持（维持）

2024年03月09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（3月4日-3月8日），有色板块本周上涨4.49%，在全部一级行业中涨幅靠前。二级行业方面，周内申万有色金属类二级行业中贵金属板块上涨9.70%，工业金属板块上涨8.13%，小金属板块上涨3.36%，金属新材料板块上涨1.06%，能源金属板块下跌4.61%。工业金属方面，市场加速交易“软着陆”预期，美元进一步下跌，海内外工业金属表现良好，预计整体维持震荡行情。贵金属方面，美国失业率录得超预期上升，经济快速降温，贵金属迎来“衰退交易”，海内外黄金走势良好。

■ 周观点：

铜：美元下跌叠加LME库存持续下降，海内外铜价环比上涨。截至3月8日，伦铜报收8,568美元/吨，周环比上涨0.56%；沪铜报收69,950元/吨，周环比上涨1.49%。供给端，本周进口铜精矿TC价格跌至13美元/吨。铜冶炼的利润持续下降，可能影响一季度精炼铜的产量；需求方面，精铜杆企业大多表示本周消费延续降温，下游入市维持谨慎观望，现货成交氛围难显积极，市场情绪难以提振，国内出现一定累库现象，海外受制于原材料供给紧缺，持续处于去库存状态。我们认为本周海外经济数据快速降温，美元的进一步下跌使得铜价压制力量减弱，海内外铜价上涨，需进一步观察海外衰退情况。

铝：供给稳定需求小幅增长，电解铝价格呈平稳波动走势。截至3月8日，本周LME铝报收2,236美元/吨，较上周环比持平；沪铝报收19,200元/吨，较上周上涨1.24%。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4202.80万吨。需求端，本周下游加工企业继续复工复产，铝棒开工率环比增长3.38%，铝板带箔开工率环比增长0.22%，电解铝的理论需求有所增长。氧化铝价格受到几内亚罢工危机解除影响预计继续回落，预计铝价短期维持震荡走势，长期需进一步观察经济的复苏状况。

黄金：美国失业率录得超预期上升，经济快速降温，贵金属迎来“衰退交易”，海内外黄金走势良好。截至3月8日，COMEX黄金收盘价为2186.20美元/盎司，周环比上涨4.52%；SHFE黄金收盘价为506.28元/克，周环比上涨4.65%。本周初，美国2月ISM非制造业PMI录得52.6%，低于预期的53%；美国1月工厂订单月率录得-3.6%，低于预期的-2.9%；美国2月ADP就业人数变动录得增长14万人，低于预期的15万人；美国1月JOLTs职位空缺录得886.3万人，低于预期的890万人；周五，尽管美国2月非农就业人口变动季调后录得超预期27.5万，但是过去两个月新增非农就业人数修正明显，去年12月和今年1月的就业人数合计比之前报告的减少16.7万人；此外，美国2月失业率录得超预期上升的3.9%，超过预期的3.7%；美国2月平均每小时工资年率录得同比增长4.3%，低于预期的4.4%。本周主要经济数据表明美国劳动力市场热度不及预期，经济热度正在下降，贵金属迎来“衰退交易”，海内外黄金价格走势良好，预计短期黄金受到利率环境的改善与衰退预期的影响将保持震荡上涨走势。

■ **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

《海外经济数据开始显露疲态，美元回落助力黄金价格上涨》

2024-03-02

《美国政府对俄铝制裁力度不及预期，电解铝价格冲高回落》

2024-02-25

内容目录

1. 本周行情回顾：上证综指上涨 0.63%，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：市场加速交易“软着陆”预期，海内外工业金属表现良好	6
2.1.1. 铜：美元下跌叠加 LME 库存持续下降，海内外铜价环比上涨	8
2.1.2. 铝：供给稳定需求小幅增长，电解铝价格呈平稳波动走势	9
2.1.3. 锌：锌库存升降不一，价格环比上涨	10
2.1.4. 锡：库存升降不一，锡价环比上涨	10
2.2. 贵金属：美国失业率录得超预期上升，经济快速降温，贵金属迎来“衰退交易”，海内外黄金走势良好	11
2.3. 稀土：供给充足叠加需求复苏不及预期，本周稀土价格表现平稳	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. 中金黄金	17
3.2.2. 紫金矿业	17
3.2.3. 山东黄金	17
3.2.4. 寒锐钴业	17
3.3. 公司新闻	17
3.3.1. 驰宏锌锗	17
3.3.2. 赣锋锂业	18
3.3.3. 北方稀土	18
4. 风险提示	18

图表目录

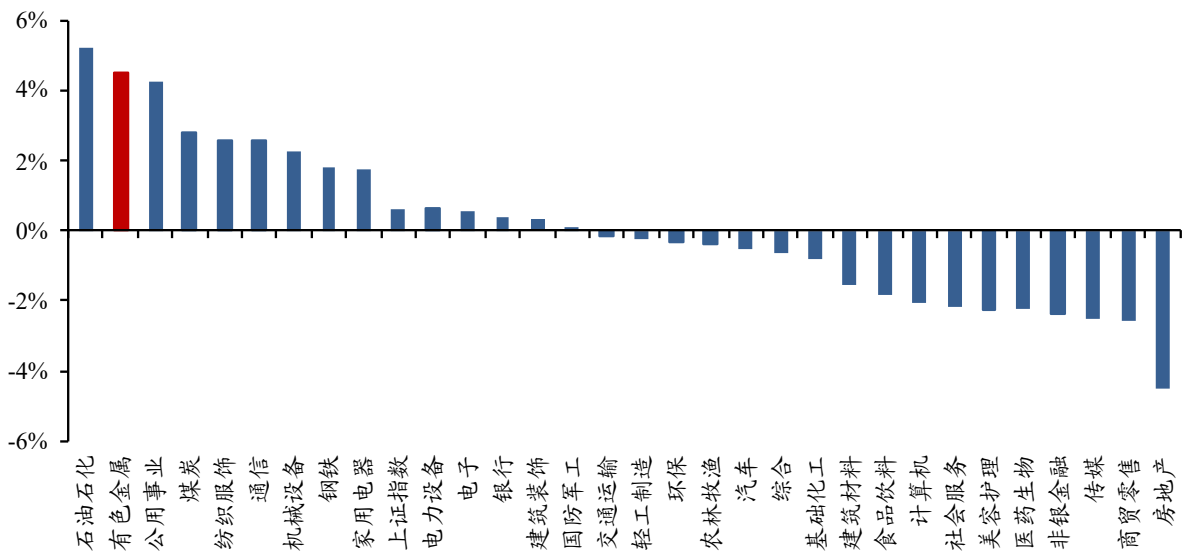
图 1: 申万一级行业周涨跌幅 (%)	5
图 2: 申万有色二级行业周涨跌幅 (%)	5
图 3: 有色子行业周涨跌幅 (%)	5
图 4: 本周涨幅前五公司 (%)	6
图 5: 本周跌幅前五公司 (%)	6
图 6: 本周主要标的涨跌幅统计 (截至 2024 年 3 月 8 日)	6
图 7: LME 铜价及库存	9
图 8: SHFE 铜价及库存	9
图 9: 铜粗炼加工费 (美元/干吨)	9
图 10: 铜精废价差 (元/吨)	9
图 11: LME 铝价及库存	10
图 12: SHFE 铝价及库存	10
图 13: LME 锌价及库存	10
图 14: SHFE 锌价及库存	10
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 (%)	12
图 22: 金银比 (金价/银价)	12
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)	14
图 32: 国内钨精矿报价 (元/吨)	14
图 33: 长江现货市场电解镁报价 (元/吨)	15
图 34: 长江现货市场电解锰报价 (元/吨)	15
图 35: 长江现货市场镉锭报价 (元/吨)	15
图 36: 国产海绵钛报价 (元/千克)	15
图 37: 国产精铋 99.99% 报价 (元/吨)	15
图 38: 国内精铟 99.99% 报价 (元/千克)	15
图 39: 钽铁矿 30-35% 报价 (美元/磅)	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.....	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 0.63%，申万有色金属排名靠前

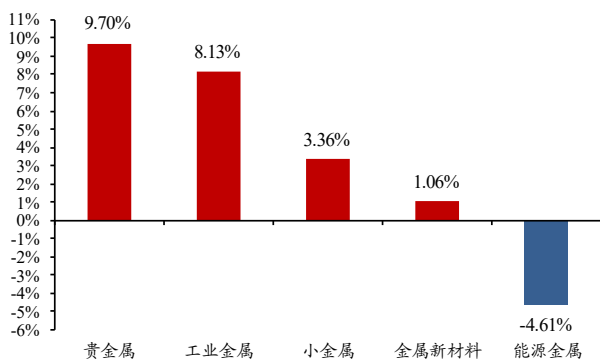
周内上证综指上涨 0.63%，31 个申万行业分类有 14 个行业上涨；其中有色金属上涨 4.49%，排名第 2 位（2/31），跑赢上证指数 3.87 个百分点。在全部申万一级行业中，石油石化（+5.24%），有色金属（+4.49%），公用事业（+4.23%）排名前三。周内申万有色金属类二级行业涨跌互现。其中，贵金属板块上涨 9.70%，工业金属板块上涨 8.13%，小金属板块上涨 3.36%，金属新材料板块上涨 1.06%，能源金属板块下跌 4.61%。

图1：申万一级行业周涨跌幅（%）



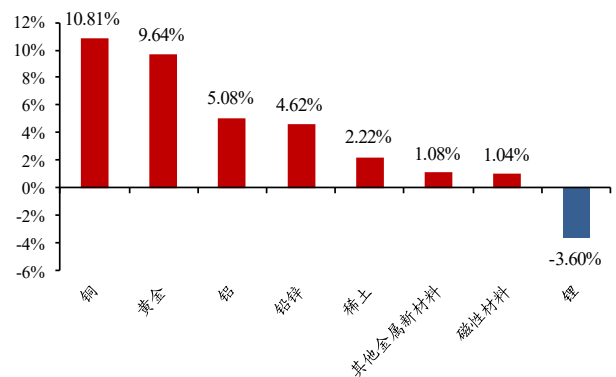
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图2：申万有色二级行业周涨跌幅（%）



数据来源：Wind，东吴证券研究所

图3：有色子行业周涨跌幅（%）

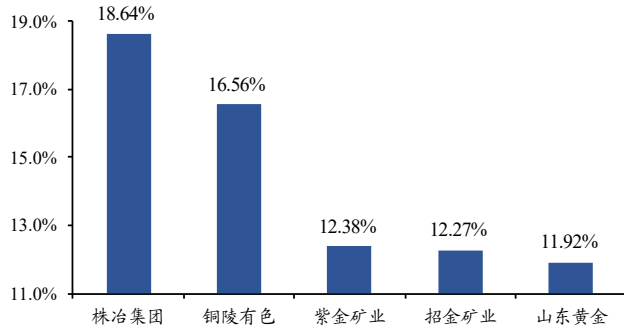


数据来源：Wind，东吴证券研究所

个股方面，本周涨幅前三的公司为株冶集团（+18.64%）、铜陵有色（+16.56%）、紫金矿业（+12.38%），跌幅前三的公司为天齐锂业（-6.88%）、西藏珠峰（-6.75%）、

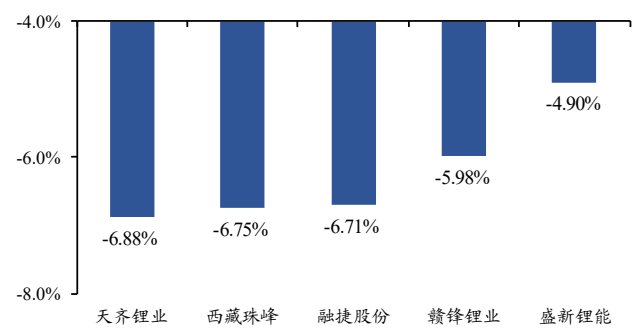
融捷股份 (-6.71%)。

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 3 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	20.94	-4.90%	-4.43%	-7.96%
002460.SZ	赣锋锂业	37.76	-5.98%	-5.72%	-11.78%
002466.SZ	天齐锂业	50.10	-6.88%	-6.58%	-10.20%
300224.SZ	正海磁材	10.61	0.19%	0.57%	-9.47%
603799.SH	华友钴业	26.92	-3.93%	-2.82%	-18.25%
300618.SZ	寒锐钴业	23.08	-2.12%	-2.29%	-18.42%
000933.SZ	神火股份	20.08	7.26%	8.66%	19.52%
601899.SH	紫金矿业	14.89	12.38%	13.58%	19.50%
600547.SH	山东黄金	25.35	11.92%	16.87%	10.84%
603993.SH	洛阳钼业	6.75	8.35%	9.76%	29.81%
000975.SZ	银泰黄金	16.72	9.71%	11.62%	11.47%
000807.SZ	云铝股份	12.58	6.07%	8.45%	2.95%

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: 市场加速交易“软着陆”预期, 海内外工业金属表现良好

海外方面, 美国经济快速降温, 市场交易“软着陆”预期。本周初, 美国 2 月 ISM 非制造业 PMI 录得 52.6%, 低于预期的 53%; 美国 1 月工厂订单月率录得-3.6%, 低于预期的-2.9%; 美国 2 月 ADP 就业人数变动录得增长 14 万人, 低于预期的 15 万人; 美国 1 月 JOLTs 职位空缺录得 886.3 万人, 低于预期的 890 万人; 周五, 尽管美国 2 月非农就业人口变动季调后录得超预期 27.5 万, 但是过去两个月新增非农就业人数修正明

显，去年12月和今年1月的就业人数合计比之前报告的减少16.7万人；此外，美国2月失业率录得超预期上涨的3.9%，超过预期的3.7%；美国2月平均每小时工资年率录得同比增长4.3%，低于预期的4.4%。本周主要经济数据表明美国劳动力市场热度不及预期，经济热度正在下降，“软着陆”预期大幅上升，截至3月8日，本周美元指数下跌1.12%，海内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。

国内方面，3月1日国常会审议通过《推动大规模设备更新和消费品以旧换新行动方案》，推动产业高端化、智能化、绿色化发展，我们认为此举将有望带动相关设备制造业投资需求回升；此外，两会期间透露出一系列积极信号，根据政府工作报告，今年国内预期GDP增长5%左右；从今年开始拟连续几年发行超长期特别国债，专项用于国家重大战略实施和重点领域安全能力建设，今年先发行1万亿元人民币。我们认为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)	8,568	46	0.54%	4.63%	-4.03%
	LME3 月期铝 (美元/吨)	2,236	0	0.00%	0.88%	-3.62%
	LME3 月期铅 (美元/吨)	2,100	62	3.04%	2.79%	0.86%
	LME3 月期锌 (美元/吨)	2,523	90	3.70%	9.84%	-14.65%
	LME3 月期镍 (美元/吨)	17,990	235	1.32%	13.04%	-22.39%
	LME3 月期锡 (美元/吨)	27,625	1210	4.58%	3.56%	19.41%
国内价格	SHFE 当月期铜 (元/吨)	69,950	1030	1.49%	2.66%	1.66%
	现货铜 (元/吨)	69,650	790	1.15%	2.29%	0.71%
	SHFE 当月期铝 (元/吨)	19,200	235	1.24%	1.61%	5.12%
	现货铝 (元/吨)	19,180	220	1.16%	1.27%	5.44%
	SHFE 当月期铅 (元/吨)	16,220	250	1.57%	0.25%	7.03%
	现货铅 (元/吨)	16,110	90	0.56%	-0.62%	6.76%
	SHFE 当月期锌 (元/吨)	21,315	720	3.50%	3.65%	-6.80%
	现货锌 (元/吨)	21,240	550	2.66%	3.11%	-6.47%
	SHFE 当月期镍 (元/吨)	138,480	1410	1.03%	11.63%	-22.93%
	现货镍 (元/吨)	137,470	-890	-0.64%	8.95%	-24.24%
	SHFE 当月期锡 (元/吨)	222,640	4650	2.13%	5.97%	19.09%
	现货锡 (元/吨)	222,180	3750	1.72%	5.58%	19.85%

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	11.28	-0.86	-7.06%	-18.17%	55.85%
	COMEX 库存	2.99	0.09	3.12%	26.82%	5.24%
	SHFE 库存	23.92	5.79	31.94%	176.52%	31.21%
铝	LME 库存	58.01	-0.90	-1.53%	9.85%	5.24%
	SHFE 库存	18.43	1.08	6.22%	75.89%	-40.84%
铅	LME 库存	19.16	1.23	6.88%	37.16%	649.07%
	SHFE 库存	6.28	1.27	25.26%	66.50%	25.27%
锌	LME 库存	27.23	-0.37	-1.33%	31.88%	602.65%
	SHFE 库存	10.87	2.01	22.64%	223.49%	-4.29%
镍	LME 库存	7.36	-0.02	-0.27%	2.60%	69.52%
	SHFE 库存	1.90	0.13	7.08%	19.11%	536.84%
锡	LME 库存	0.53	-0.03	-6.07%	-14.37%	95.42%
	SHFE 库存	1.11	0.07	6.43%	22.57%	22.65%

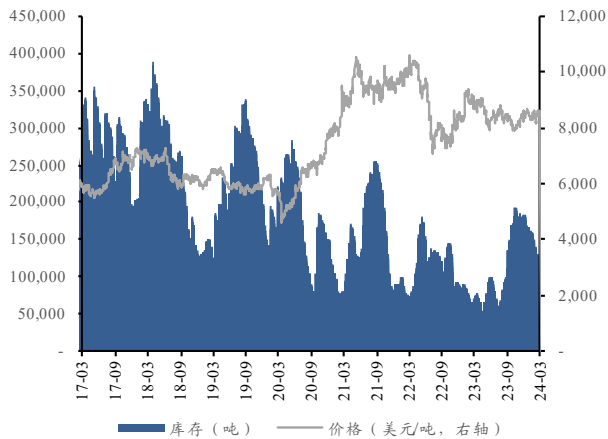
数据来源：Wind，东吴证券研究所

2.1.1. 铜：美元下跌叠加 LME 库存持续下降，海内外铜价环比上涨

伦铜价格环比上涨、沪铜价格环比下跌。截至 3 月 8 日，伦铜报收 8,568 美元/吨，周环比上涨 0.56%；沪铜报收 69,950 元/吨，周环比上涨 1.49%。供给端，本周进口铜精矿 TC 价格跌至 13 美元/吨。铜冶炼的利润持续下降，可能影响一季度精炼铜的产量；需求方面，精铜杆企业大多表示本周消费延续降温，下游入市维持谨慎观望，现货成交氛围难显积极，市场情绪难以提振，国内出现一定累库现象，海外受制于原材料供给紧缺，持续处于去库存状态。我们认为本周海外经济数据快速降温，美元的进一步下跌使得铜价压制力量减弱，海内外铜价上涨，需进一步观察海外衰退情况。

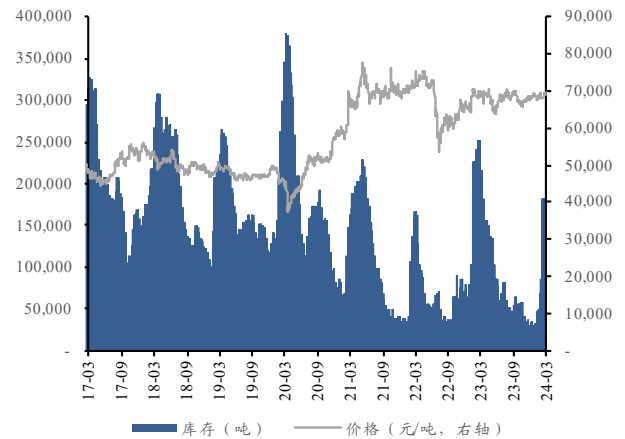
伦铜、沪铜库存升降不一。截至 3 月 8 日，LME 库存 11.28 万吨，周环比下降 7.06%；上期所库存 23.92 万吨，周环比上升 31.94%。

图7: LME 铜价及库存



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图8: SHFE 铜价及库存



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

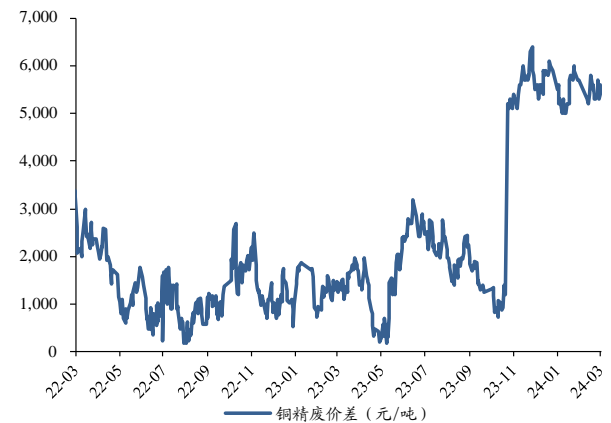
本周铜价精废价差环比上涨、粗铜冶炼加工费环比下跌。本期粗铜冶炼加工费为 19.00 美元/千吨, 环比下跌 14.41%。国内铜价精废价差为 5600 元/吨, 周环比上涨 5.66%。

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)



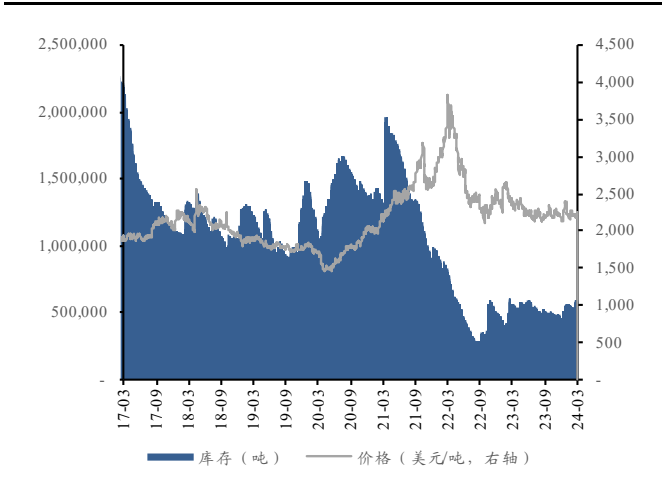
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

2.1.2. 铝: 供给稳定需求小幅增长, 电解铝价格呈平稳波动走势

伦铝价格环比持平、沪铝价格环比上涨。截至 3 月 8 日, 本周 LME 铝报收 2,236 美元/吨, 较上周环比持平; 沪铝报收 19,200 元/吨, 较上周上涨 1.24%。库存方面, LME 库存 58.01 万吨, 周环比下降 1.53%; 上期所库存 18.43 万吨, 周环比上升 6.22%。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 4202.80 万吨。需求端, 本周下游加工企业继续复工复产, 铝棒开工率环比增长 3.38%、铝板带箔开工率环比增长 0.22%, 电解铝的理论需求有所增长。氧化铝价格受到几内亚罢工危机解除影响预计继

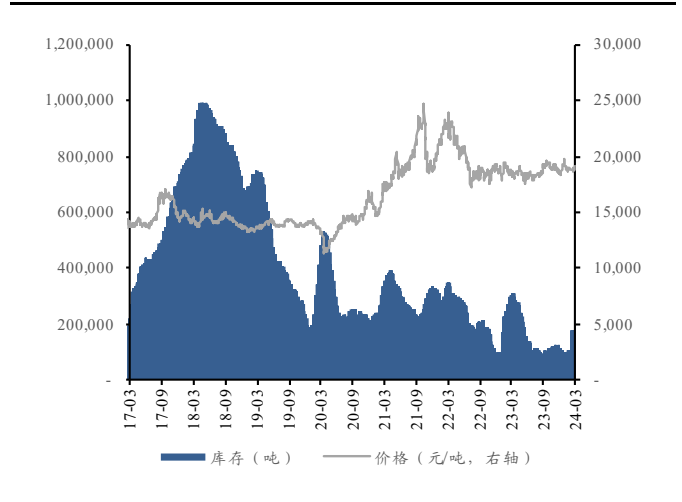
续回落，预计铝价短期维持震荡走势，长期需进一步观察经济的复苏状况。

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



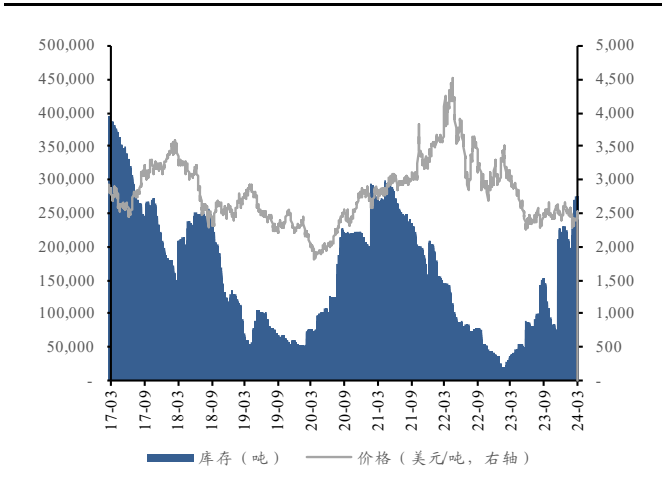
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

2.1.3. 锌: 锌库存升降不一, 价格环比上涨

本周伦锌、沪锌价格环比上涨。截至3月8日, 伦锌收盘价为2,523美元/吨, 周环比上涨3.70%; 沪锌收盘价为21,315元/吨, 周环比上涨3.50%。

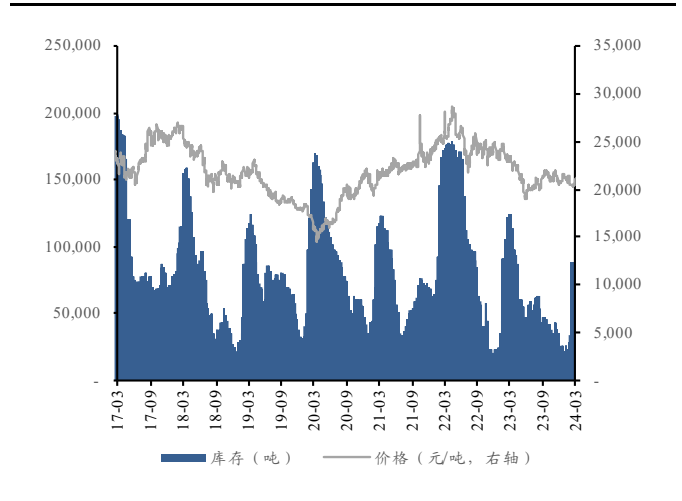
本周伦锌、沪锌库存升降不一。截至3月8日, LME库存27.23万吨, 较上周环比下降1.33%; SHFE库存为10.87万吨, 较上周环比上升22.64%。

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



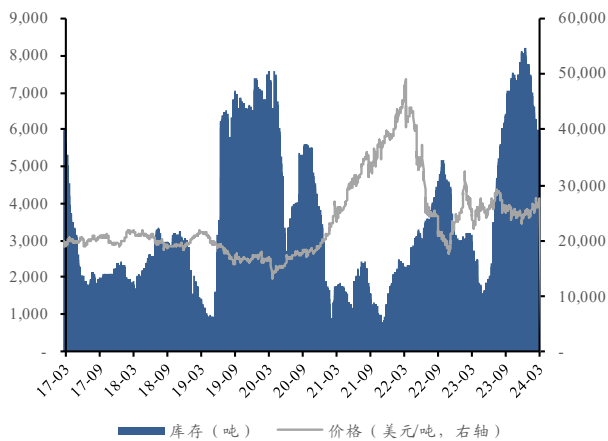
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

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3月8日，LME锡收盘价为27,625美元/吨，较上周环比上涨4.58%。沪锡收盘价为222,640元/吨，较上周环比上涨2.13%。供应方面，锡矿加工费暂稳，后市原料仍有收紧预期，精炼锡进口量维持较弱预期；需求方面，下游焊锡增减产并存，整体消费端仍无起色。

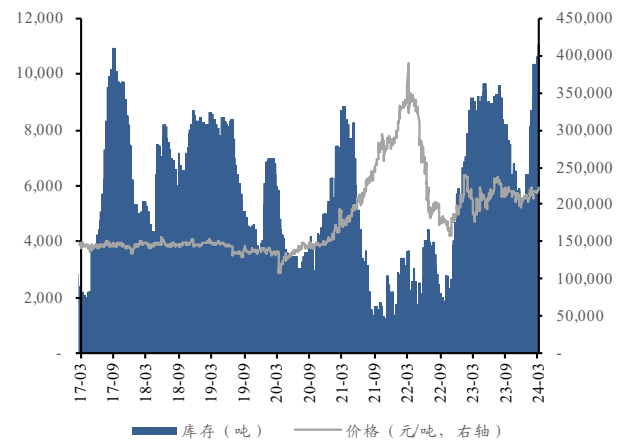
本周LME、上期所库存升降不一。截至3月8日，LME库存0.53万吨，周环比下降6.07%。上期所库存为1.11万吨，周环比上升6.43%。

图15: LME 锡价及库存



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图16: SHFE 锡价及库存



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

2.2. 贵金属: 美国失业率录得超预期上升, 经济快速降温, 贵金属迎来“衰退交易”, 海内外黄金走势良好

本周海内外黄金价格涨跌不一。截至3月8日，COMEX黄金收盘价为2186.20美元/盎司，周环比上涨4.52%；SHFE黄金收盘价为506.28元/克，周环比上涨4.65%。

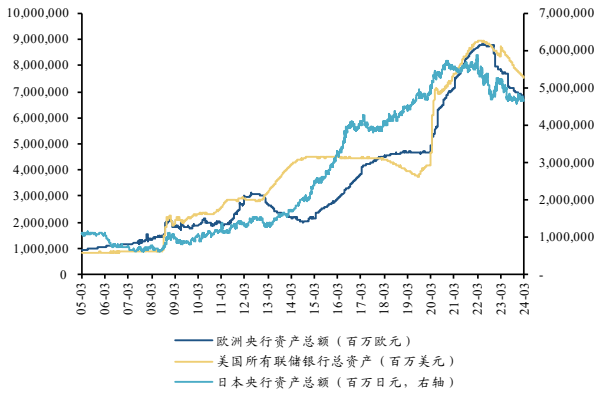
美国失业率录得超预期上升，经济快速降温，贵金属迎来“衰退交易”。本周初，美国2月ISM非制造业PMI录得52.6%，低于预期的53%；美国1月工厂订单月率录得-3.6%，低于预期的-2.9%；美国2月ADP就业人数变动录得增长14万人，低于预期的15万人；美国1月JOLTs职位空缺录得886.3万人，低于预期的890万人；周五，尽管美国2月非农就业人口变动季调后录得超预期27.5万，但是过去两个月新增非农就业人数修正明显，去年12月和今年1月的就业人数合计比之前报告的减少16.7万人；此外，美国2月失业率录得超预期上涨的3.9%，超过预期的3.7%；美国2月平均每小时工资年率录得同比增长4.3%，低于预期的4.4%。本周主要经济数据表明美国劳动力市场热度不及预期，经济热度正在下降，贵金属迎来“衰退交易”，海内外黄金价格走势良好，预计短期黄金受到利率环境的改善与衰退预期的影响将保持震荡上涨走势。

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	2,186.20	94.60	4.52%	6.60%	14.56%
Comex 白银	美元/盎司	24.53	1.19	5.09%	8.28%	12.56%
SHFE 金	元/克	506.28	22.48	4.65%	5.13%	22.27%
SHFE 银	元/吨	6,163.00	249.00	4.21%	3.65%	28.91%

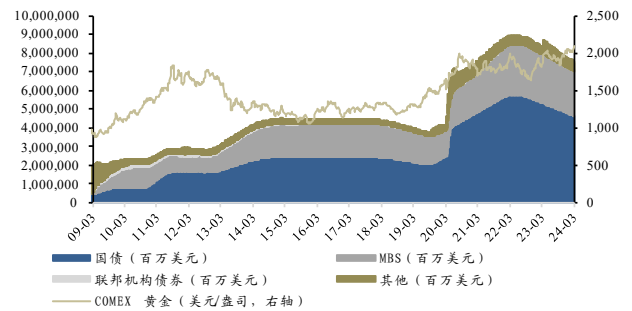
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图17: 各国央行总资产



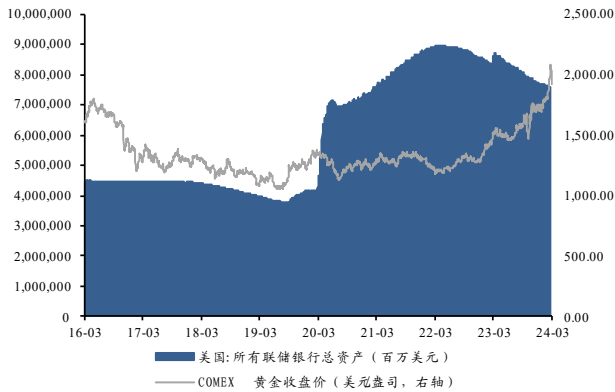
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图18: 美联储资产负债表组成



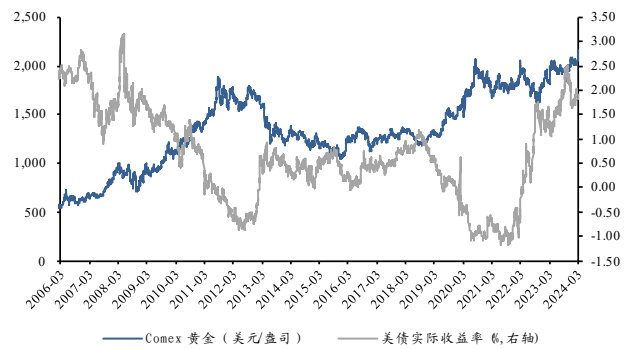
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

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

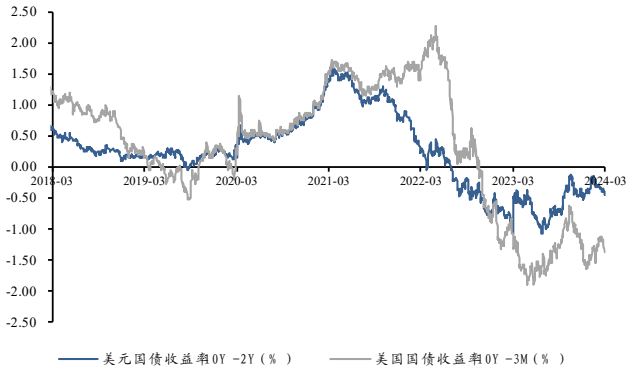
图20: 实际利率与 Comex 黄金



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图21: 美国国债长短期利差 (%)

图22: 金银比 (金价/银价)

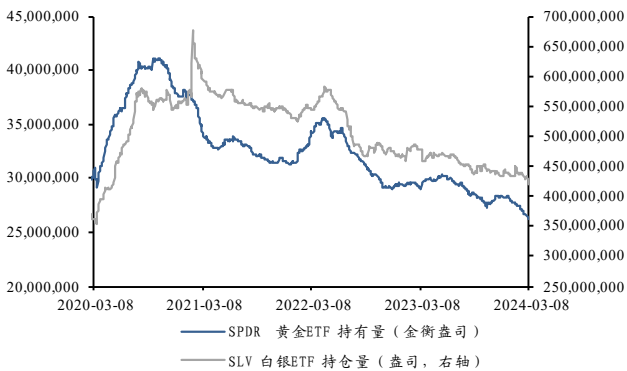


数据来源：Wind，东吴证券研究所



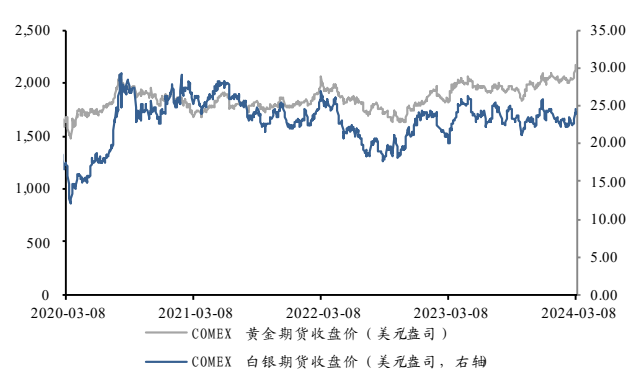
数据来源：Wind，东吴证券研究所

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：供给充足叠加需求复苏不及预期，本周稀土价格表现平稳

本周稀土价格表涨跌不一。氧化镨钕收报 34.00 万元/吨，周环比下降 3.13%；氧化镨收报 37.20 万元/吨，周环比下降 2.11%；氧化镱收报 1,900 元/千克，周环比上涨 7.34%；氧化铽收报 5,400 元/千克，周环比上涨 1.89%。

供应端，国内进口矿数量充足，上游分离企业生产正常，氧化物产出稳定。需求端，商家采购情绪偏弱，终端消费疲软，钕铁硼企业新增订单少量，导致原料补货需求较少。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)	340,000	-11000	-3.13%	-12.60%	-43.62%
氧化镨 (元/吨)	372,000	-8000	-2.11%	-11.00%	-40.48%
氧化镱 (元/千克)	1,900	130	7.34%	1.06%	-4.28%
氧化铽 (元/千克)	5,400	100	1.89%	-3.40%	-47.98%

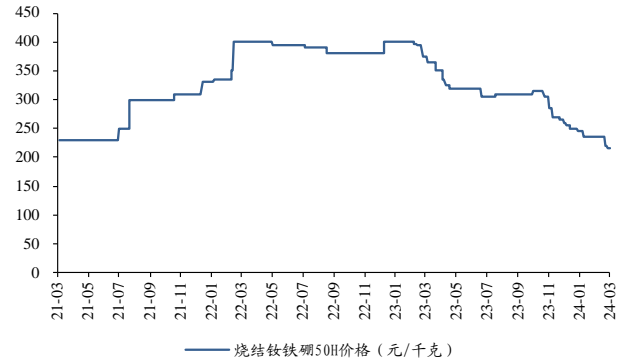
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图25: 氧化镨钕价格 (元/吨)



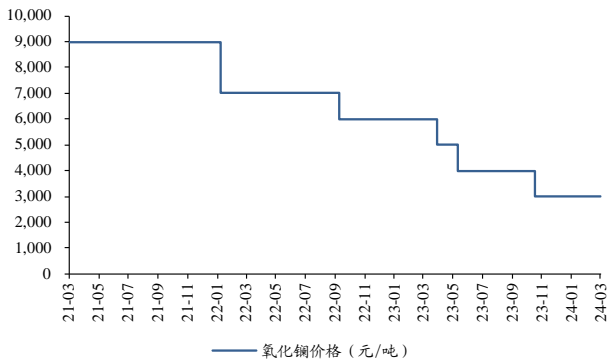
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图26: 烧结钕铁硼 50H (元/千克)



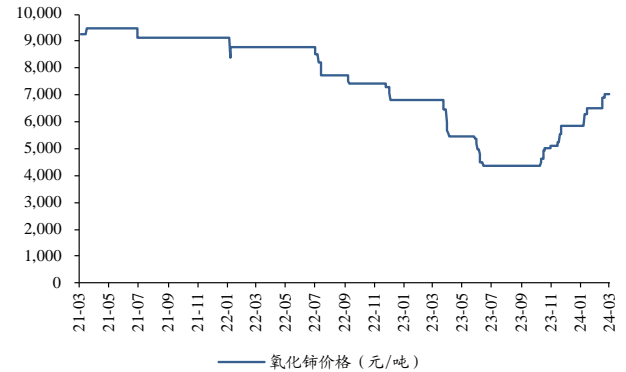
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图27: 氧化铜价格 (元/吨)



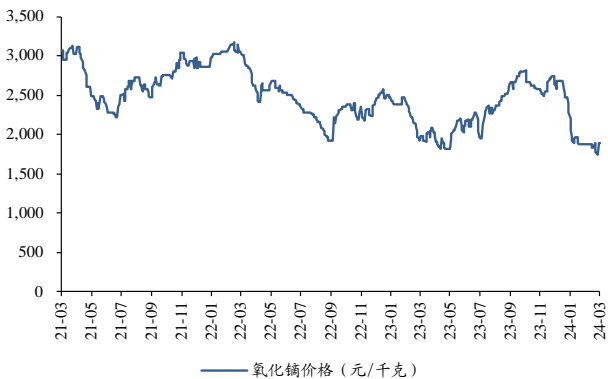
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图28: 氧化铈价格 (元/吨)



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图29: 氧化镨价格 (元/千克)



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图30: 氧化铈价格 (元/千克)



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图31: 国内钨精矿报价 (元/吨)

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）



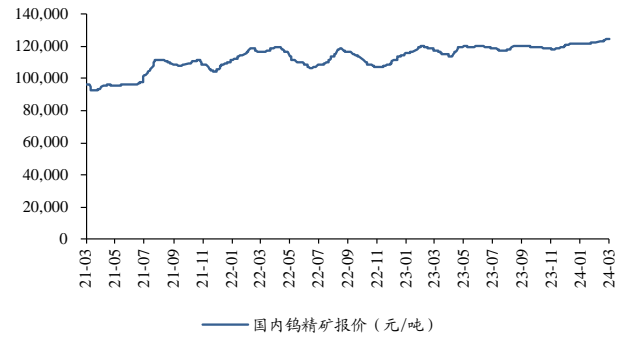
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图35：长江现货市场铋锭报价（元/吨）



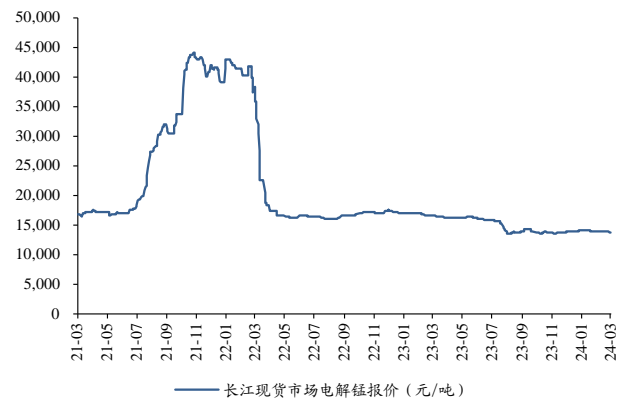
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图37：国产精铋 99.99%报价（元/吨）



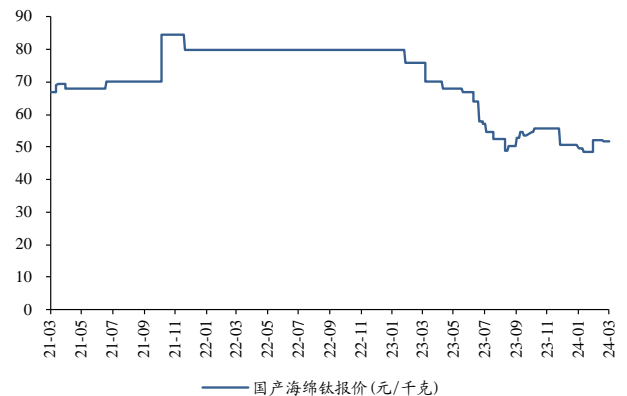
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图34：长江现货市场电解锰报价（元/吨）



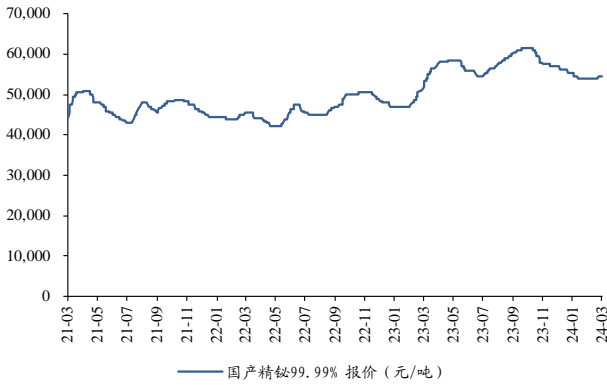
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图36：国产海绵钛报价（元/千克）



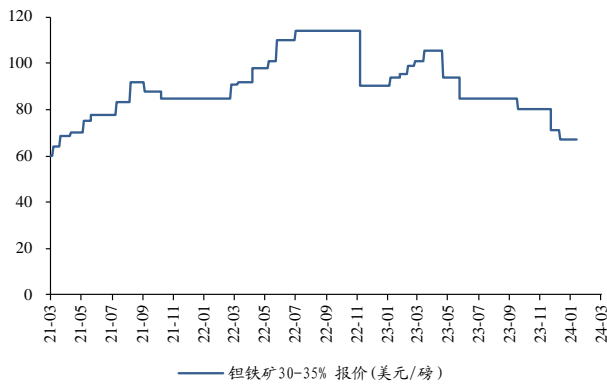
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图38：国内精钒 99.99%报价（元/千克）

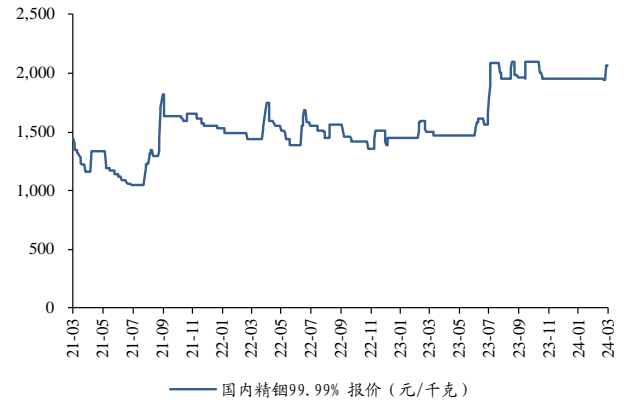


数据来源：Wind，东吴证券研究所

图39：钽铁矿 30-35%报价（美元/磅）

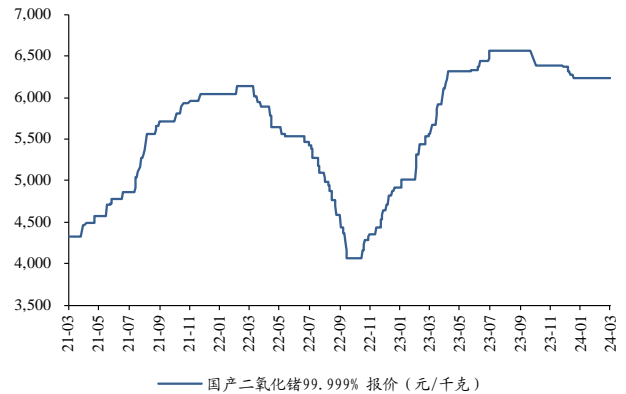


数据来源：Wind，东吴证券研究所



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

3月4日，瑞士2月CPI年率录得1.2%，高于预期的1.1%，前值为1.3%。

3月5日，日本2月东京CPI年率录得2.6%，高于预期的2.5%，前值为1.6%。

3月5日，中国2月财新服务业PMI录得52.5%，低于预期的52.9%，前值为52.7%。

3月5日，俄罗斯2月Markit服务业PMI录得51.1%，与预期持平，前值为55.8%。

3月5日，英国2月Markit服务业PMI终值录得53.8%，低于预期的54.3%，前值为54.3%。

3月6日，澳大利亚第四季度GDP年率录得1.5%，高于预期的1.4%，前值为2.1%。

3月6日，法国2月Markit制造业PMI终值录得47.1%，高于预期的46.8%，前值为46.8%。

3.2. 大宗交易新闻

3.2.1. 中金黄金

3月4日，【中金黄金】成交价 11.04 元，成交量 50.00 万股，相对于当日收盘价平价。

3月6日，【中金黄金】成交价 11.48 元，成交量 50.00 万股，相对于当日收盘价平价。

3月7日，【中金黄金】成交价 25.39 元，成交量 60.00 万股，相对于当日收盘价平价。

3.2.2. 紫金矿业

3月4日，【紫金矿业】成交价 13.46 元，成交量 20.00 万股，相对于当日收盘价平价。

3月5日，【紫金矿业】成交价 13.85 元，成交量 140.00 万股，相对于当日收盘价平价。

3月7日，【紫金矿业】成交价 14.73 元，成交量 50.00 万股，相对于当日收盘价平价。

3.2.3. 山东黄金

3月5日，【山东黄金】成交价 24.22 元，成交量 80.00 万股，相对于当日收盘价平价。

3.2.4. 寒锐钴业

3月6日，【寒锐钴业】成交价 22.97 元，成交量 43.06 万股，相对于当日收盘价平价。

3月8日，【寒锐钴业】成交价 23.08 元，成交量 45.00 万股，相对于当日收盘价平价。

3.3. 公司新闻

3.3.1. 驰宏锌锗

3月4日，驰宏锌锗《关于收购青海鸿鑫矿业有限公司 100%股权过渡期损益情况的公告》

公司于 2024 年 1 月 5 日召开了 2024 年第一次临时股东大会，审议通过了《关于审议公司拟以现金收购青海鸿鑫矿业有限公司 100%股权暨关联交易的议案》，同意公司以现金方式收购云南铜业（集团）有限公司和云南云铜锌业股份有限公司分别持有的青

海鸿鑫矿业有限公司 65%、35%股权。经交易各方同意，若标的资产交割日为当月 15 日（含 15 日）之前，则确定期间损益的审计基准日为上月月末；若标的资产交割日为当月 15 日之后，则确定期间损益的审计基准日为当月月末。本次交易标的资产的评估基准日为 2023 年 9 月 30 日，标的资产已于 2024 年 1 月 12 日完成资产交割及工商变更登记工作，过渡期间确定为 2023 年 10 月 1 日至 2023 年 12 月 31 日。

3.3.2. 赣锋锂业

3 月 5 日，赣锋锂业《临 2024-015 赣锋锂业关于认购阿根廷 PGCO 增发股份涉及矿业权投资暨关联交易的公告》

公司于 2024 年 3 月 5 日召开的第五届董事会第七十四次会议审议通过了《关于认购阿根廷 PGCO 公司增发股份涉及矿业权投资暨关联交易的议案》，同意公司或控股子公司拟以自有资金不超过 7,000 万美元的交易对价认购 PGCO 公司不低于 14.8% 的股份。本次交易的增发款主要用于推动阿根廷 Pastos Grandes 盆地锂盐湖项目的开发建设。本次交易完成后，公司将直接持有 PGCO 公司不低于 14.8% 的股权。授权公司经营层全权办理本次交易的相关事宜。截至 2023 年 12 月 31 日，PGCO 的资产负债率为 352.40%。

3.3.3. 北方稀土

3 月 8 日，北方稀土《关于向全资子公司包头华美稀土高科有限公司增资的公告》

公司于 2024 年 3 月 8 日召开的第八届董事会第三十六次会议，以 14 票同意、0 票反对、0 票弃权的表决结果审议通过《关于向公司全资子公司包头华美稀土高科有限公司增资的议案》。公司拟以现金方式向公司全资子公司包头华美稀土高科有限公司增资 20 亿元，为其提供项目建设所需资金支持，为项目建设按计划推进提供保障。

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>