

## 有色金属行业跟踪周报

# 铜冶炼企业在北京座谈会成效显著，减产预期助推铜价大涨

增持（维持）

2024年03月16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11日-3月15日），有色板块本周上涨5.08%，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7.38%，能源金属板块上涨5.74%，工业金属板块上涨5.19%，金属新材料板块上涨3.02%，贵金属板块上涨0.85%。工业金属方面，有色金属受到周初CPI小幅超预期扭转大幅衰退预期后表现良好，然而在美元指数强势的背景下有色金属持续上涨的动能恐不足，预计整体维持震荡行情。贵金属方面，美国2月CPI、PPI双双超预期，海外通胀持续反弹，美元周内0.68%上涨，市场关注重心在下周日本央行加息决议，预计海内外黄金维持震荡走势。

### ■ 周观点：

**铜：铜冶炼企业在北京座谈会成效显著，减产预期助推铜价大涨。**截至3月15日，伦铜报收9,074美元/吨，周环比上涨5.91%；沪铜报收73,130元/吨，周环比上涨4.55%。供给端，进口铜矿现货加工费持续下滑至12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，此外，有部分炼厂已经提前检修计划，以减少铜精矿投料量来应对极端市场；需求方面，随着铜价快速上涨，下游企业观望态度明显，少部分刚需或者有做套保的企业少部分拿货。3月13日，中国有色金属工业协会于北京组织召开“铜冶炼企业座谈会”并取得积极成效，市场对冶炼厂减产的预期推升铜价在本周大幅上涨，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，而本周美国超预期CPI数据表明短时间并无衰退担忧，预计铜价短期维持震荡向上走势，长期需关注美元是否有持续上涨的情况。

**铝：供给小幅减少，需求持续复苏，电解铝价格呈平稳慢涨走势。**截至3月15日，本周LME铝报收2,277美元/吨，较上周上涨1.83%；沪铝报收19,295元/吨，较上周上涨0.49%。供应端，本周个别电解铝企业由于技改原因开始减产，开工产能4200.8万吨，较上周减少2万吨；需求端，河南、内蒙古地区的铝棒企业继续复产，铝棒开工率环比上升0.23%、铝板带箔开工率环比减少0.11%。市场开始预期云南地区电解铝复产，一定程度上推升氧化铝价格，预计铝价短期跟随复工复产维持震荡走势，长期需进一步观察经济的复苏状况。

**黄金：海外通胀持续反弹，美元上涨，海内外黄金维持震荡走势。**截至3月15日，COMEX黄金收盘价为2159.40美元/盎司，周环比下跌1.23%；SHFE黄金收盘价为508.16元/克，周环比上涨0.37%。本周，美国2月CPI年率录得同比增长3.2%，高于预期的3.1%；美国2月PPI年率录得同比增长1.6%，高于预期的1.1%，创去年9月以来最高；美国2月零售销售月率录得同比增长0.6%，随环比转正，但仍低于预期的0.8%。本周主要经济数据表明，继美国1月CPI、PPI双双超预期，且零售数据低于预期后，美国2月数据维持了高通胀、低消费意愿的趋势，目前市场并未就美联储年内降息次数的预期发生改变，6月降息概率维持在50%以上，但持续的超预期通胀数据扭转了近期美元指数的走势，截止3月15号，本周美元指数上涨0.68%，本周海内外黄金价格维持震荡，市场关注重心在下周日本央行加息决议，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。

■ **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

《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》

2024-03-09

《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

## 内容目录

1. 本周行情回顾：上证综指上涨 0.28%，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：海外通胀数据持续反弹，衰退预期暂缓，工业金属表现良好 .....	6
2.1.1. 铜：铜冶炼企业在北京座谈会成效显著，减产预期助推铜价大涨 .....	8
2.1.2. 铝：供给小幅减少，需求持续复苏，电解铝价格呈平稳慢涨走势 .....	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：海外通胀持续反弹，美元上涨，海内外黄金维持震荡走势 .....	11
2.3. 稀土：下游需求偏弱维持供过于求态势，本周稀土价格环比下降 .....	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. 寒锐钴业 .....	17
3.2.2. 紫金矿业 .....	17
3.2.3. 中金黄金 .....	17
3.3. 公司新闻 .....	17
3.3.1. 洛阳钼业 .....	17
3.3.2. 云南锗业 .....	17
4. 风险提示 .....	18

## 图表目录

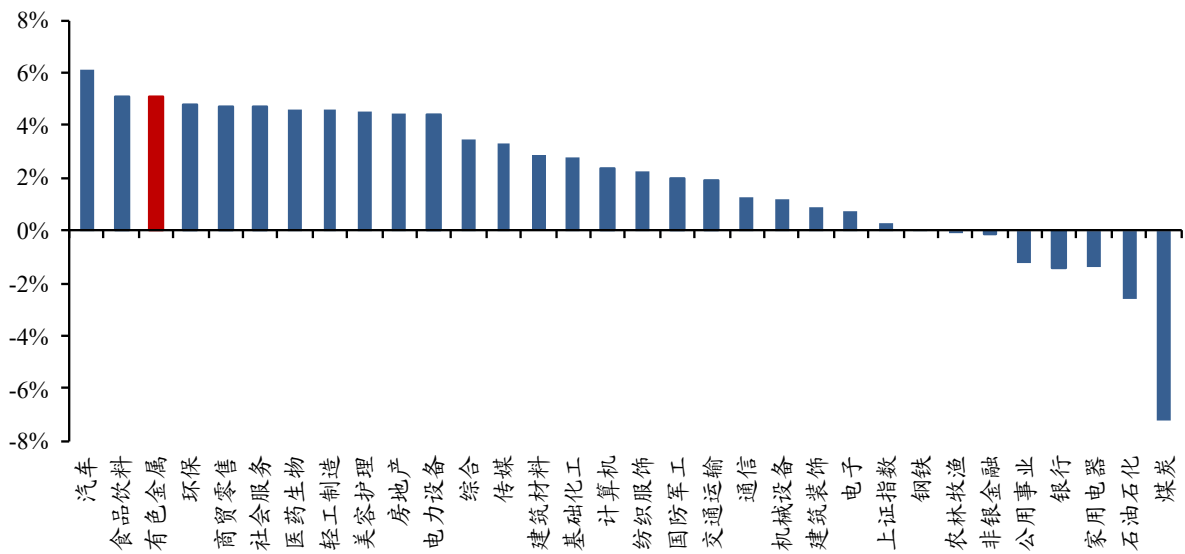
图 1:	申万一级行业周涨跌幅 (%)	5
图 2:	申万有色二级行业周涨跌幅 (%)	5
图 3:	有色子行业周涨跌幅 (%)	5
图 4:	本周涨幅前五公司 (%)	6
图 5:	本周跌幅前五公司 (%)	6
图 6:	本周主要标的涨跌幅统计 (截至 2024 年 3 月 15 日)	6
图 7:	LME 铜价及库存	9
图 8:	SHFE 铜价及库存	9
图 9:	铜粗炼加工费 (美元/干吨)	9
图 10:	铜精废价差 (元/吨)	9
图 11:	LME 铝价及库存	10
图 12:	SHFE 铝价及库存	10
图 13:	LME 锌价及库存	10
图 14:	SHFE 锌价及库存	10
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.....	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 0.28%，申万有色金属排名靠前

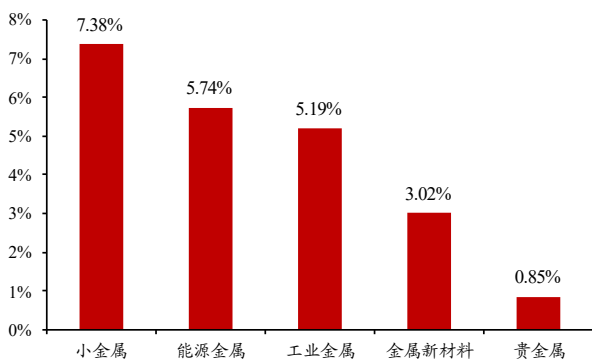
周内上证综指上涨 0.28%，31 个申万行业分类全部上涨个行业上涨；其中有色金属上涨 5.08%，排名第 6 位（6/31），跑赢上证指数 4.80 个百分点。在全部申万一级行业中，医药生物（+4.60%），国防军工（+1.95%），美容护理（+4.49%）排名前三。周内申万有色金属类二级行业全线上涨。其中，小金属板块上涨 7.38%，能源金属板块上涨 5.74%，工业金属板块上涨 5.19%，金属新材料板块上涨 3.02%，贵金属板块上涨 0.85%。

图1：申万一级行业周涨跌幅（%）



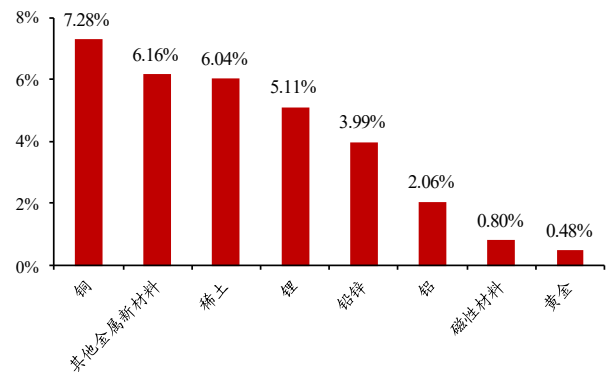
数据来源：Wind，东吴证券研究所

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（%）

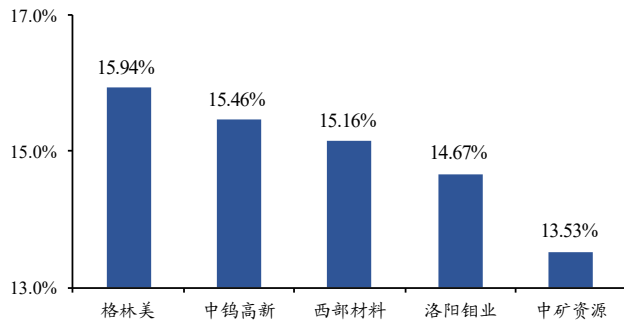


数据来源：Wind，东吴证券研究所

个股方面，本周涨幅前三的公司为格林美（+15.94%）、中钨高新（+15.46%）、西部材料（+15.16%），跌幅前三的公司为神火股份（-4.23%）、株冶集团（-3.68%）、金

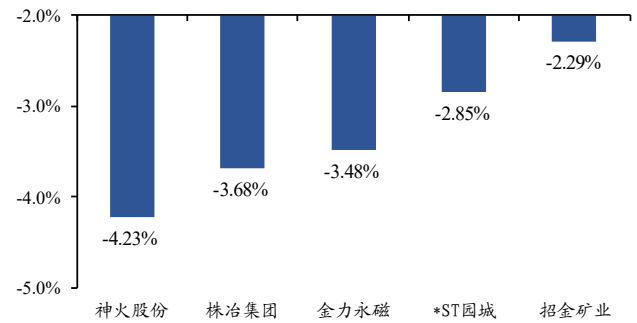
力永磁 (-3.48%)。

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 15 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	21.72	3.72%	-0.87%	-4.53%
002460.SZ	赣锋锂业	39.59	4.85%	-1.15%	-7.50%
002466.SZ	天齐锂业	52.50	4.79%	-2.11%	-5.90%
300224.SZ	正海磁材	10.91	2.83%	3.41%	-6.91%
603799.SH	华友钴业	29.29	8.80%	5.74%	-11.05%
300618.SZ	寒锐钴业	24.91	7.93%	5.46%	-11.95%
000933.SZ	神火股份	19.23	-4.23%	4.06%	14.46%
601899.SH	紫金矿业	15.96	7.19%	21.74%	28.09%
600547.SH	山东黄金	25.06	-1.14%	15.54%	9.58%
603993.SH	洛阳钼业	7.74	14.67%	25.85%	48.85%
000975.SZ	银泰黄金	16.63	-0.54%	11.01%	10.87%
000807.SZ	云铝股份	12.53	-0.40%	8.02%	2.54%

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: 海外通胀数据持续反弹, 衰退预期暂缓, 工业金属表现良好

海外方面, 美国 2 月 CPI 与 PPI 均录得超预期增长, 零售数据环比转正, 衰退预期暂缓但“滞胀预期”仍存。本周, 美国 2 月 CPI 年率录得同比增长 3.2%, 高于预期的 3.1%; 美国 2 月 PPI 年率录得同比增长 1.6%, 高于预期的 1.1%, 创去年 9 月以来最高; 美国 2 月零售销售月率录得同比增长 0.6%, 随环比转正, 但仍低于预期的 0.8%。本周主要经济数据表明, 继美国 1 月 CPI、PPI 双双超预期, 且零售数据低于预期后, 美国

2月数据维持了高通胀、低消费意愿的趋势，目前市场并未就美联储年内降息次数的预期发生改变，6月降息概率维持在50%以上，但持续的超预期通胀数据扭转了近期美元指数走势，截止3月15号，本周美元指数上涨0.68%，有色金属受到周初CPI小幅超预期扭转大幅衰退预期后表现良好，然而在美元指数强势的背景下有色金属持续上涨的动能恐不足，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，建议关注下周日本央行关于加息事项的决策。

国内方面，中国2月CPI年率录得同比增长0.7%，自2023年9月以来首次正增长，超过预期的0.4%；中国2月PPI年率录得同比下降2.7%，不及预期的-2.5%，降幅和1月相同；此外，国务院印发《推动大规模设备更新和消费品以旧换新行动方案》，提出实施设备更新、消费品以旧换新、回收循环利用、标准提升四大行动，我们此举将有效拉动有色金属的需求，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)	9,074	506	5.91%	7.11%	4.17%
	LME3 月期铝 (美元/吨)	2,277	41	1.83%	2.75%	-0.31%
	LME3 月期铅 (美元/吨)	2,131	31	1.48%	2.95%	0.73%
	LME3 月期锌 (美元/吨)	2,566	44	1.72%	7.45%	-11.46%
	LME3 月期镍 (美元/吨)	17,915	-75	-0.42%	9.57%	-21.41%
	LME3 月期锡 (美元/吨)	28,675	1050	3.80%	6.20%	25.49%
国内价格	SHFE 当月期铜 (元/吨)	73,130	3180	4.55%	7.61%	8.79%
	现货铜 (元/吨)	72,040	2390	3.43%	6.39%	6.25%
	SHFE 当月期铝 (元/吨)	19,295	95	0.49%	2.06%	5.84%
	现货铝 (元/吨)	19,140	-40	-0.21%	1.48%	4.59%
	SHFE 当月期铅 (元/吨)	16,310	90	0.55%	0.37%	5.87%
	现货铅 (元/吨)	16,320	210	1.30%	0.00%	5.43%
	SHFE 当月期锌 (元/吨)	21,485	170	0.80%	4.73%	-4.60%
	现货锌 (元/吨)	21,310	70	0.33%	3.90%	-6.21%
	SHFE 当月期镍 (元/吨)	141,870	3390	2.45%	12.37%	-19.37%
	现货镍 (元/吨)	141,140	3670	2.67%	10.16%	-23.89%
	SHFE 当月期锡 (元/吨)	225,700	3060	1.37%	3.80%	22.98%
	现货锡 (元/吨)	224,850	2670	1.20%	4.74%	19.66%

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	10.73	-0.55	-4.88%	-19.82%	43.11%
	COMEX 库存	3.03	0.04	1.27%	28.36%	7.77%
	SHFE 库存	28.64	7.19	33.53%	231.02%	77.72%
铝	LME 库存	57.18	-0.83	-1.43%	8.89%	7.77%
	SHFE 库存	20.64	1.54	8.08%	97.03%	-29.62%
铅	LME 库存	19.06	-0.10	-0.52%	12.95%	640.82%
	SHFE 库存	6.71	1.42	26.93%	77.97%	78.85%
锌	LME 库存	26.41	-0.81	-2.99%	3.65%	599.21%
	SHFE 库存	11.96	2.20	22.51%	255.98%	19.78%
镍	LME 库存	7.40	0.04	0.60%	2.86%	65.26%
	SHFE 库存	2.02	0.16	8.75%	26.38%	840.21%
锡	LME 库存	0.51	-0.03	-4.97%	-18.42%	111.25%
	SHFE 库存	1.14	0.08	7.31%	26.05%	30.20%

数据来源：Wind，东吴证券研究所

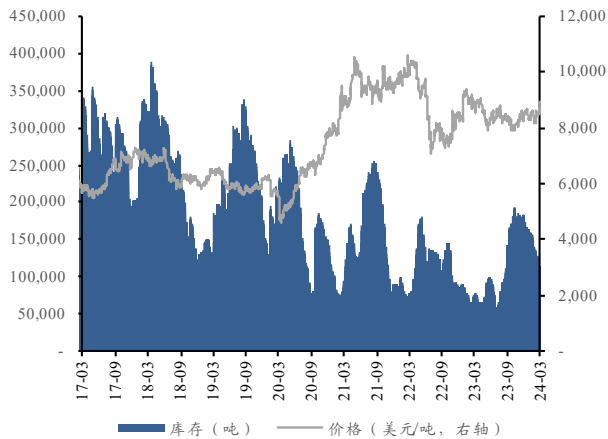
### 2.1.1. 铜：铜冶炼企业在北京座谈会成效显著，减产预期助推铜价大涨

伦铜、沪铜价格环比上涨。截至 3 月 15 日，伦铜报收 9,074 美元/吨，周环比上涨 5.91%；沪铜报收 73,130 元/吨，周环比上涨 4.55%。供给端，进口铜矿现货加工费持续下滑至 12 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，此外，有部分炼厂已经提前检修计划，以减少铜精矿投料量来应对极端市场；需求方面，随着铜价快速上涨，下游企业观望态度明显，少部分刚需或者有做套保的企业少部分拿货。3 月 13 日，中国有色金属工业协会于北京组织召开“铜冶炼企业座谈会”并取得积极成效，市场对冶炼厂减产的预期推升铜价在本周大幅上涨，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，而本周美国超预期 CPI 数据表明短时间并无衰退担忧，预计铜价短期维持震荡向上走势，长期需关注美元是否有持续上涨的情况。

伦铜、沪铜库存升降不一。截至 3 月 15 日，LME 库存 10.73 万吨，周环比下降 4.88%；上期所库存 28.64 万吨，周环比上升 33.53%。

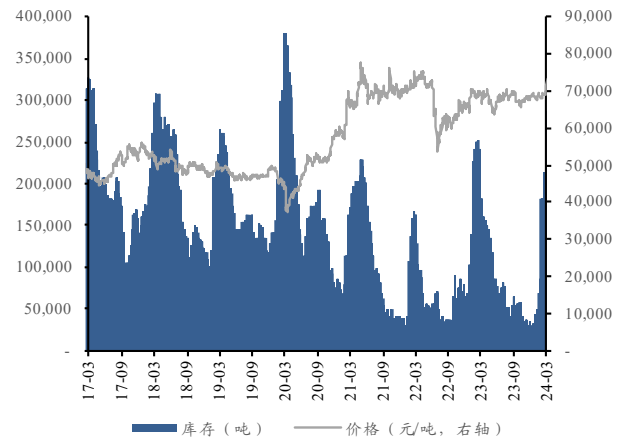


图7: LME 铜价及库存



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

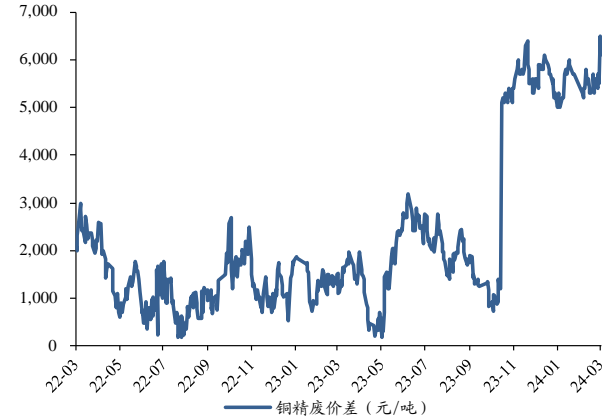
本周铜价精废价差、粗铜冶炼加工费环比上涨。本期粗铜冶炼加工费为 12.2 美元/千吨, 环比上涨 7.02%。国内铜价精废价差为 6100 元/吨, 环比上涨 8.93%。

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)



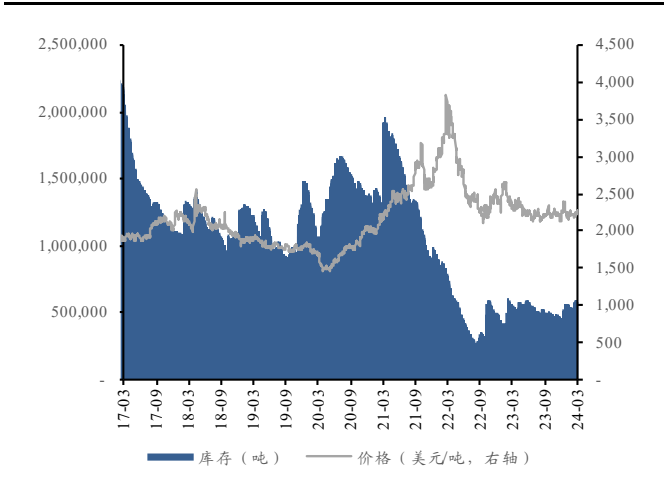
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

### 2.1.2. 铝: 供给小幅减少, 需求持续复苏, 电解铝价格呈平稳慢涨走势

伦铝、沪铝价格涨跌不一。截至 3 月 15 日, 本周 LME 铝报收 2,277 美元/吨, 较上周上涨 1.83%; 沪铝报收 19,295 元/吨, 较上周上涨 0.49%。库存方面, 截至 3 月 15 日, LME 库存 57.18 万吨, 周环比下跌 1.43%; 上期所库存 20.64 万吨, 周环比上升 8.08%。供应端, 本周个别电解铝企业由于技改原因开始减产, 开工产能 4200.8 万吨, 较上周减少 2 万吨; 需求端, 河南、内蒙古地区的铝棒企业继续复产, 铝棒开工率环比上升 0.23%、铝板带箔开工率环比减少 0.11%。市场开始预期云南地区电解铝复产, 一定程度上推升氧化铝价格, 预计铝价短期跟随复工复产维持震荡走势, 长期需进一步观察经济的复苏

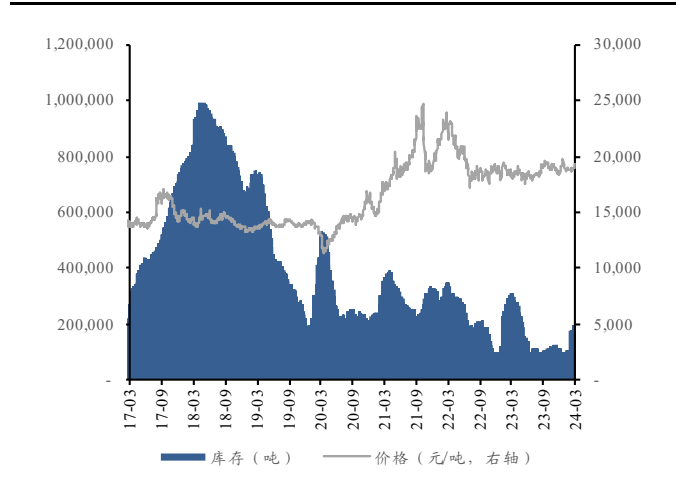
状况。

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



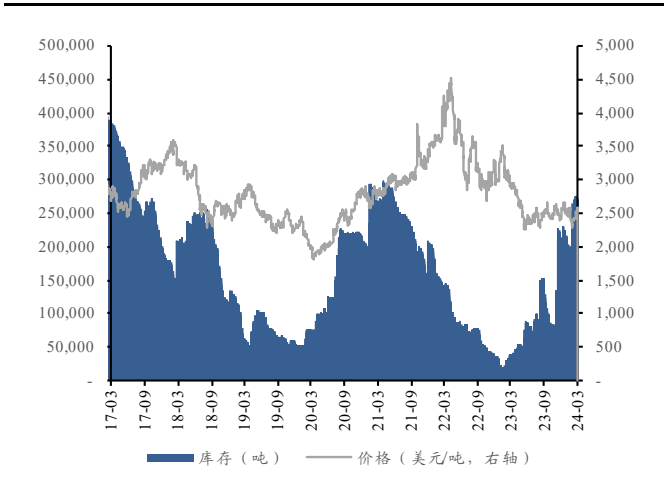
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

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15日, 伦锌收盘价为2,566美元/吨, 周环比上涨1.72%; 沪锌收盘价为21,485元/吨, 周环比上涨0.80%。

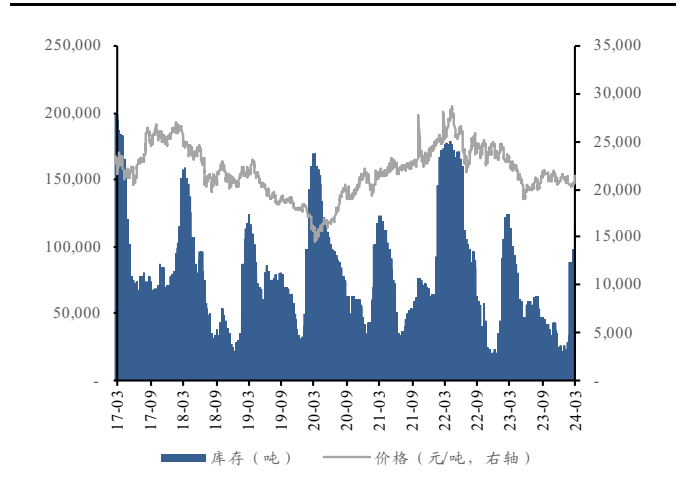
本周伦锌库存环比下降、沪锌库存环比上升。截至3月15日, LME库存26.41万吨, 较上周环比下降2.99%; SHFE库存为11.96万吨, 较上周环比上升22.51%。

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



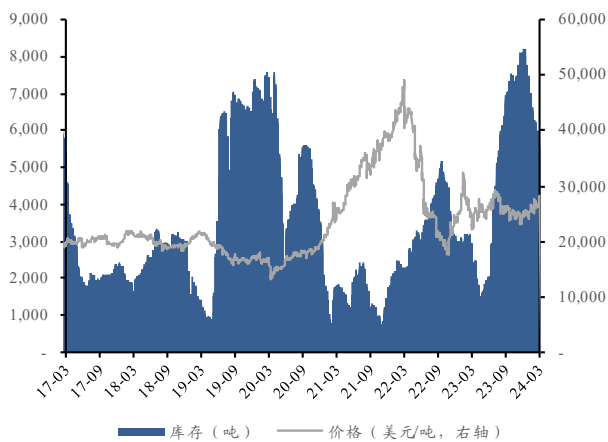
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

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15日，LME锡收盘价为28,675美元/吨，较上周环比上涨3.80%。沪锡收盘价为225,700元/吨，较上周环比上涨1.37%。供应方面，海外锡矿供应仍受扰动，偏紧预期不变，国内江西及广东等地区锡锭开工回升，国内锡锭供应呈现上涨趋势，国内锡库存延续累库；需求方面，下游板块逐步增产，但仍未扭转供给过剩格局。

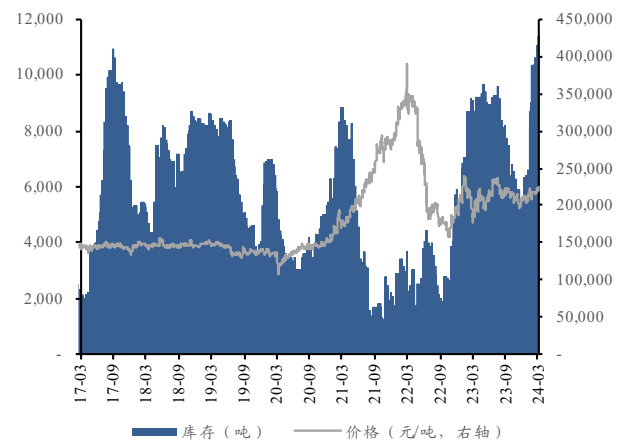
本周LME、上期所库存升降不一。截至3月15日，LME库存0.51万吨，周环比下降4.97%；上期所库存为1.14万吨，周环比上升7.31%。

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：海外通胀持续反弹，美元上涨，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3月15日，COMEX黄金收盘价为2159.40美元/盎司，周环比上涨1.23%；SHFE黄金收盘价为508.16元/克，周环比上涨0.37%。

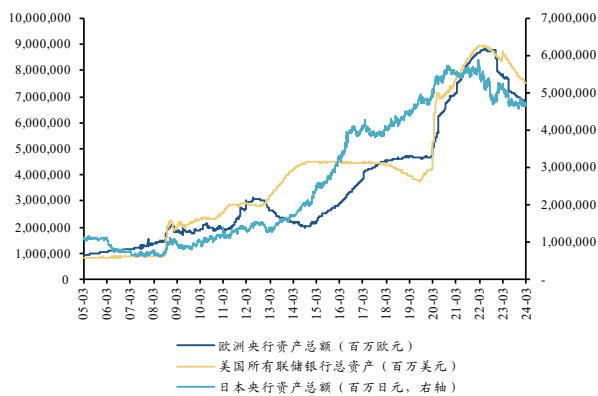
美国2月CPI与PPI均录得超预期增长，美元上涨。本周，美国2月CPI年率录得同比增长3.2%，高于预期的3.1%；美国2月PPI年率录得同比增长1.6%，高于预期的1.1%，创去年9月以来最高；美国2月零售销售月率录得同比增长0.6%，随环比转正，但仍低于预期的0.8%。本周主要经济数据表明，继美国1月CPI、PPI双双超预期，且零售数据低于预期后，美国2月数据维持了高通胀、低消费意愿的趋势，目前市场并未就美联储年内降息次数的预期发生改变，6月降息概率维持在50%以上，但持续的超预期通胀数据扭转了近期美元指数的走势，截止3月15号，本周美元指数上涨0.68%，本周海内外黄金价格维持震荡，市场关注重心在下周日本央行加息决议，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。

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	2,159.40	-26.80	-1.23%	7.70%	11.10%
Comex 白银	美元/盎司	25.40	0.88	3.57%	10.62%	12.64%
SHFE 金	元/克	508.16	1.88	0.37%	5.41%	19.14%
SHFE 银	元/吨	6,344.00	181.00	2.94%	9.72%	25.50%

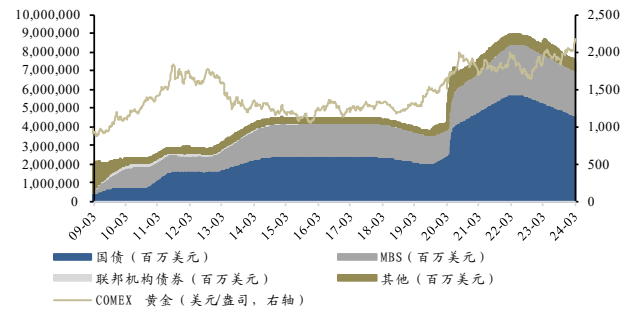
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图17: 各国央行总资产



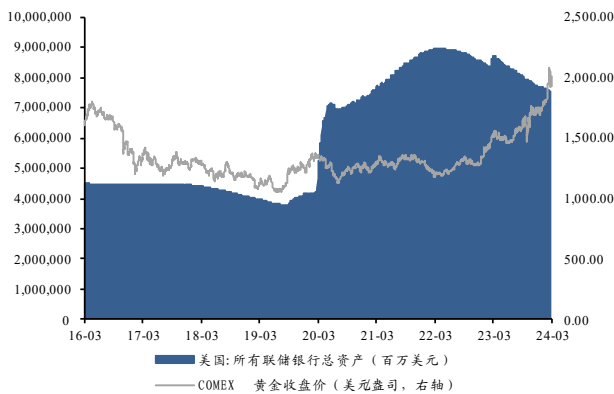
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图18: 美联储资产负债表组成



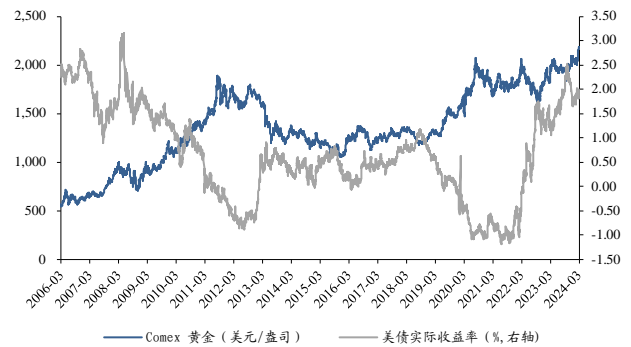
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图19: 美联储银行总资产与 Comex 黄金



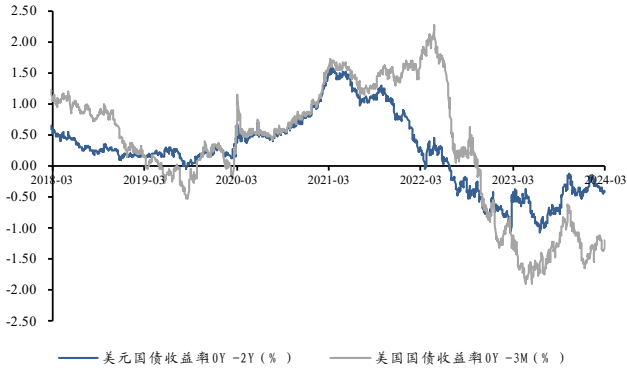
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

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 (%)



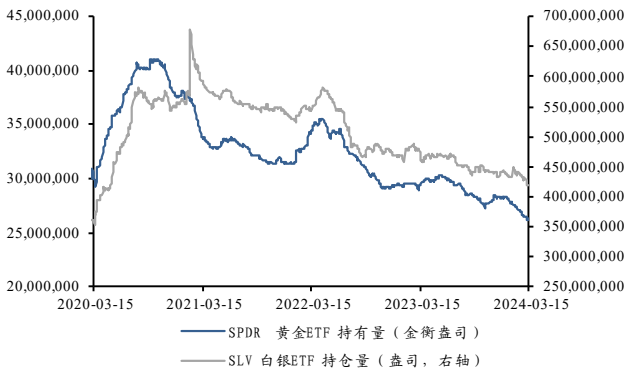
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图22: 金银比 (金价/银价)



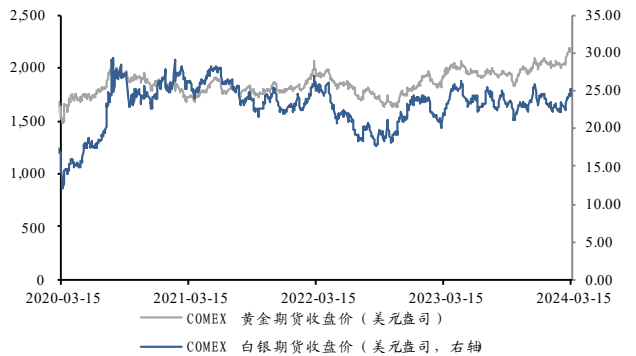
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

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: 下游需求偏弱维持供过于求态势, 本周稀土价格环比下降

本周稀土价格表现环比下跌。氧化镨钕收报 33.80 万元/吨, 较上周下跌 0.59%; 氧化镨收报 37.20 万元/吨, 较上周持平; 氧化镝收报 1,780 元/千克, 较上周下跌 6.32%; 氧化铽收报 5,330 元/千克, 较上周下跌 1.30%。

供应端, 分离企业开工稳定, 产出充足, 金属厂开工率较高, 整体供应量充足, 市场表现供大于求; 需求端, 下游整体订单一般, 开工稳定, 新增订单数量不多。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)	338,000	-2000	-0.59%	-13.11%	-38.10%
氧化镨 (元/吨)	372,000	0	0.00%	-11.00%	-36.95%
氧化镝 (元/千克)	1,780	-120	-6.32%	-5.32%	-7.29%
氧化铽 (元/千克)	5,330	-70	-1.30%	-4.65%	-45.45%

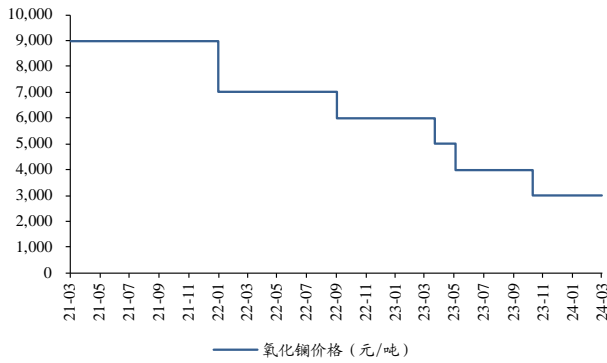
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图25: 氧化锆价格 (元/吨)



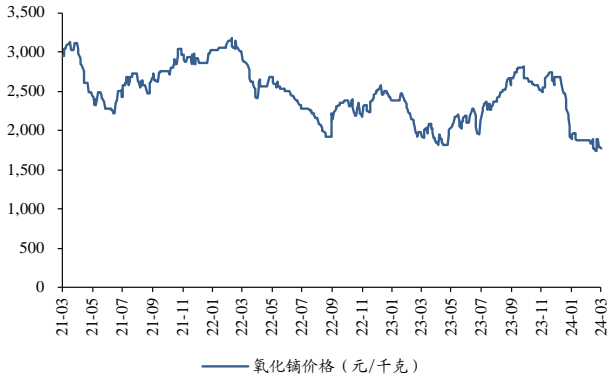
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图27: 氧化镧价格 (元/吨)



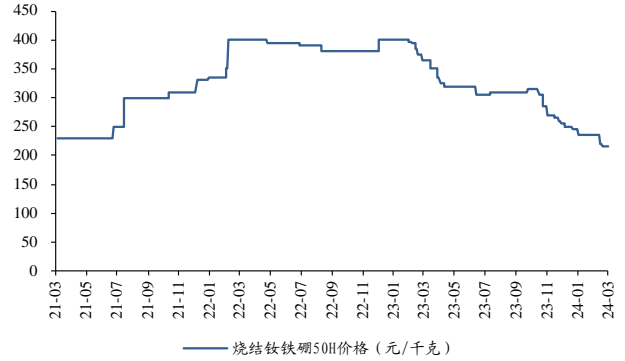
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图29: 氧化镨价格 (元/千克)



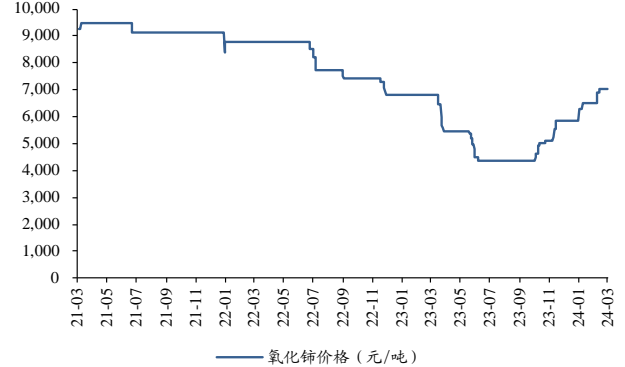
数据来源：Wind，东吴证券研究所

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)



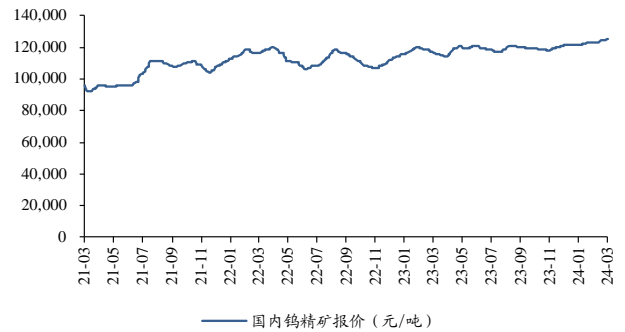
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图31: 国内钼精矿报价 (元/吨)



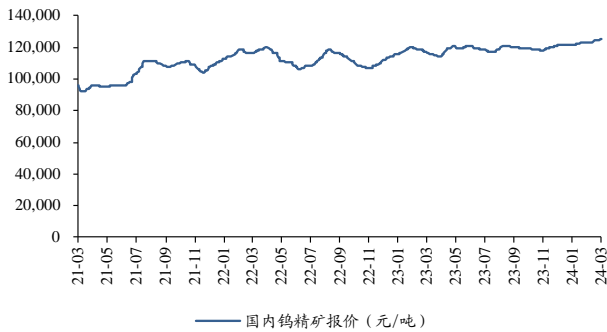
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图32: 国内钨精矿报价 (元/吨)



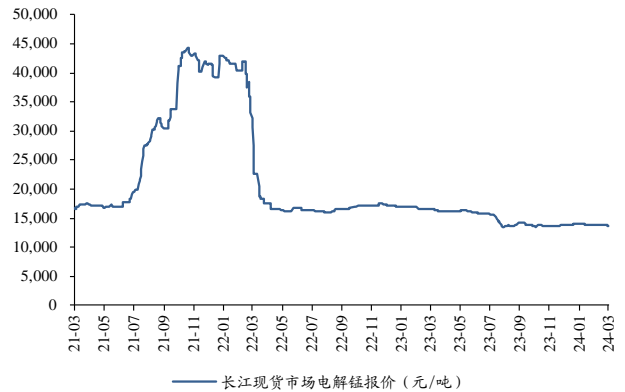
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图33: 长江现货市场电解镁报价 (元/吨)



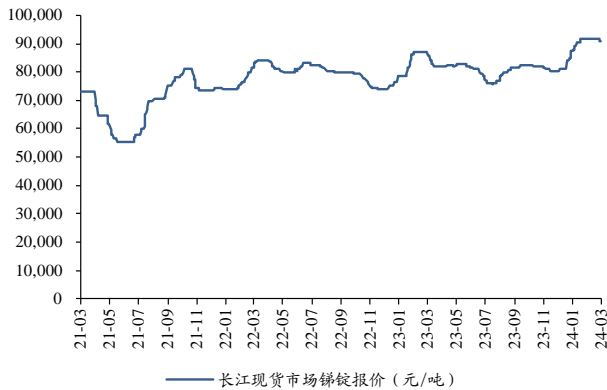
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图34: 长江现货市场电解锰报价 (元/吨)



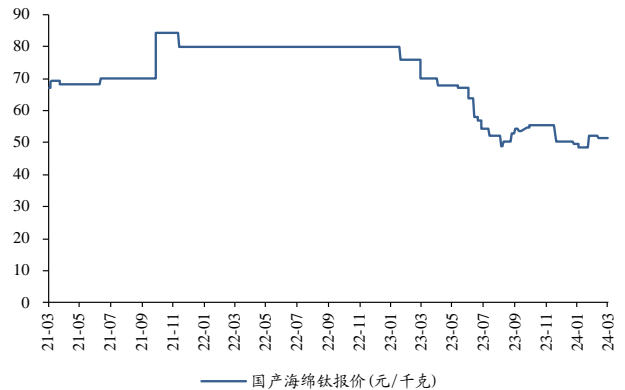
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

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

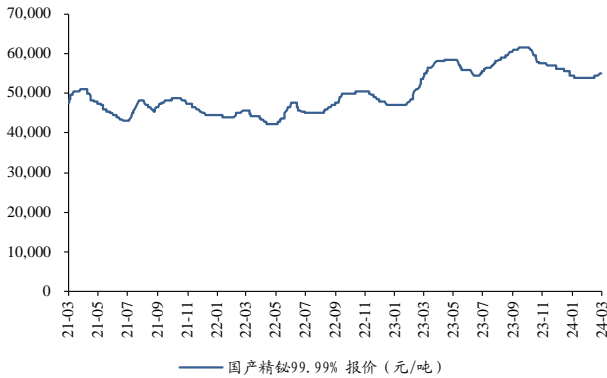
图36: 国产海绵钛报价 (元/千克)



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

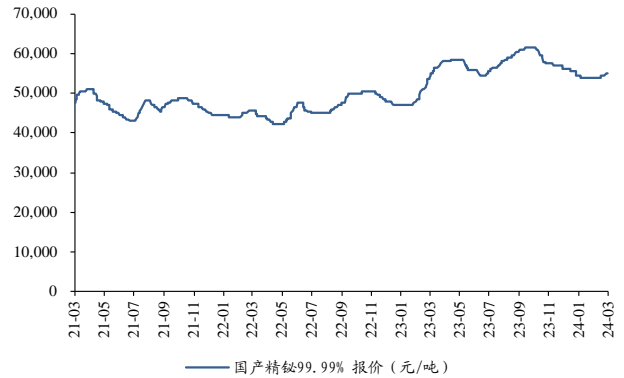


图37: 国产精铋 99.99%报价 (元/吨)



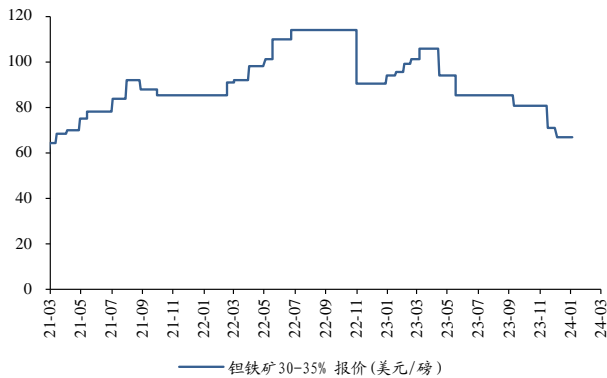
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图38: 国内精铟 99.99%报价 (元/千克)



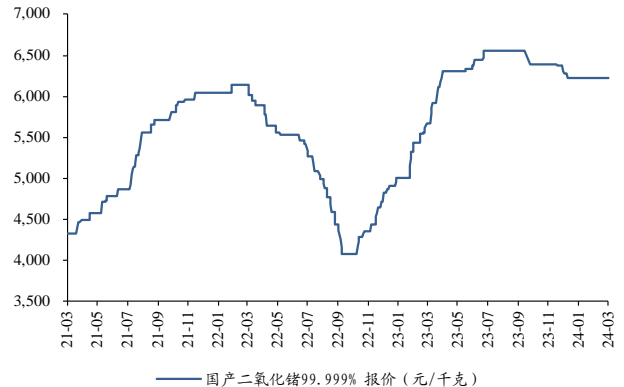
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

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

3月11日,日本第四季度季调后实际GDP季率修正值录得0.1%,低于预期的0.3%,前值为-0.1%。

3月12日,德国2月CPI年率终值录得2.5%,与预期持平,前值为2.5%。

3月12日,美国2月CPI年率末季调录得3.2%,高于预期的3.1%,前值为3.1%。

3月13日,英国1月GDP月率录得0.2%,与预期持平,前值为-0.1%。

3月14日,美国2月PPI年率录得1.6%,高于预期的1.1%,前值为1%。

3月14日,美国2月零售销售月率录得0.6%,低于预期的0.8%,前值为-1.1%。

### 3.2. 大宗交易新闻

#### 3.2.1. 寒锐钴业

3月11日，【寒锐钴业】成交价 24.05 元，成交量 54.42 万股，相对于当日收盘价平价。

3月13日，【寒锐钴业】成交价 23.77 元，成交量 49.00 万股，相对于当日收盘价平价。

3月15日，【寒锐钴业】成交价 24.91 元，成交量 34.17 万股，相对于当日收盘价平价。

#### 3.2.2. 紫金矿业

3月11日，【紫金矿业】成交价 14.86 元，成交量 86.00 万股，相对于当日收盘价平价。

3月12日，【紫金矿业】成交价 14.36 元，成交量 200.00 万股，相对于当日收盘价平价。

3月15日，【紫金矿业】成交价 15.96 元，成交量 31.00 万股，相对于当日收盘价平价。

#### 3.2.3. 中金黄金

3月13日，【中金黄金】成交价 11.43 元，成交量 26.00 万股，相对于当日收盘价平价。

### 3.3. 公司新闻

#### 3.3.1. 洛阳钼业

3月12日，洛阳钼业《2023 年度业绩快报》

公司 2023 年营业总收入 1862.69 亿元，比去年同期增加 7.68%；公司归属于上市公司股东的净利润 82.50 亿元，比去年同期增加 35.98%。

#### 3.3.2. 云南锗业

3月14日，云南锗业《关于子公司收到政府补助的公告》

公司子公司昆明云锗高新技术有限公司、云南鑫耀半导体材料有限公司、云南中科鑫圆晶体材料有限公司、云南东昌金属加工有限公司、武汉云晶飞光纤材料有限公司、云南东润进出口有限公司 2024 年 1 月 10 日至 2024 年 3 月 13 日期间收到各类政府补助共 9 笔，合计金额 357.61 万元。其中：收到与收益相关的政府补助合计 357.61 万元，占公司最近一期经审计的归属于上市公司股东的净利润（绝对值）5.73%。

#### 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>