

有色金属行业跟踪周报

美联储 FOMC 释放鸽派信号，6 月降息概率上升，海内外黄金价格表现良好

增持（维持）

2024 年 03 月 23 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 18 日-3 月 22 日），有色板块本周下跌 2.08%，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金属新材料板块上涨 3.61%，贵金属板块下跌 0.48%，工业金属板块下跌 1.76%，小金属板块下跌 2.29%，能源金属板块下跌 5.42%。工业金属方面，日本加息不及预期叠加美欧经济差距持续扩大，美元走强，工业金属表现不佳。贵金属方面，美联储 FOMC 释放鸽派信号，重申年内的降息的观点，CME 利率工具显示 6 月降息概率超过 70%，黄金受此提振在本周收出阳线，但美元指数本周上涨 0.98%，预计黄金价格继续上涨的动能将有所减弱，维持震荡走势。

■ 周观点：

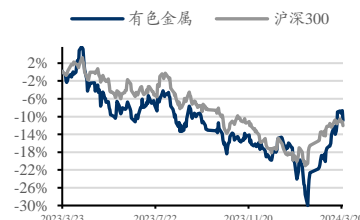
铜：铜价高位抑制需求，美元走强使得海内外铜价环比下跌。截至 3 月 22 日，伦铜报收 8,847 美元/吨，周环比下跌 2.50%；沪铜报收 72,290 元/吨，周环比下跌 1.15%。供给端，本周进口铜矿 TC 均价 12 美元/吨，冶炼利润太低导致国内冶炼厂对此观望心态浓厚，市场对国内减产预期强烈；需求方面，本周铜价高位宽幅震荡，精铜杆企业表示铜价高位运行，抑制市场消费提振，下游企业维持谨慎观望，刚需采购，市场出现供需双弱格局。我们认为目前市场对国内减产预期强烈，推动铜价成交中心上移，而本周由于美国强劲的经济数据使得美元连续第二周上涨，一定程度上抑制了铜价的进一步上涨，预计铜价维持震荡走势，长期走势需等待减产落地或美联储降息转折点的来临。

铝：云南复产预期降温，电解铝价格环比上涨。截至 3 月 22 日，本周 LME 铝报收 2,309 美元/吨，较上周上涨 1.41%；沪铝报收 19,400 元/吨，较上周上涨 0.54%。供应端，本周四川启明星铝业减产 4 万吨，但河南地区个别电解铝企业释放复产产能，本周电解铝行业开工产能 4202.80 万吨，较上周增加 2 万吨；此外，云南政府鼓励当地电解铝企业复产，但预计短期无法形成快速复产。需求端，铝棒开工率环比上升 0.48%、铝板带箔开工率环比上升 0.32%，电解铝的理论需求有所上升。本周电解铝受到复产消息扰动，乐观情绪逐渐转向，叠加新能源需求强劲，预计铝价短期维持高位震荡走势，长期需进一步观察经济的复苏状况。

黄金：FOMC 会议释放各派信号，海内外黄金本周收涨。截至 3 月 22 日，COMEX 黄金收盘价为 2166.50 美元/盎司，周环比上涨 0.33%；SHFE 黄金收盘价为 512.48 元/克，周环比上涨 0.85%。本周，日本 3 月 19 日央行政策基准利率录得 0%，高于前值的-0.1%；欧元区 3 月 Markit 制造业 PMI 初值录得 45.7%，低于预期的 47%；美国 3 月 Markit 制造业 PMI 初值录得 52.5%，高于预期的 51.7%；此外，瑞士央行 3 月 21 日将主要利率下调 25 个基点至 1.50%，成为首个扭转应对通货膨胀而采取紧缩货币政策的主要央行。本周美联储 FOMC 释放鸽派信号，重申年内的降息的观点，CME 利率工具显示 6 月降息概率超过 70%，黄金受此提振在本周收出阳线；然而本周欧洲制造业大幅不及预期叠加瑞士央行意外降息，凸显出欧洲经济持续表现低迷，而美国经济则十分具备韧性，美元受此提振走强；此外本周日本央行自 2007 年以来首次加息，并退出了收益率曲线控制（YCC）政策，但因加息力度低于预期且日本央行称不会改变宽松的政策环境，日元汇率走弱，美元受此综合影响本周大幅走强，截止 3 月 22 日，美元指数本周上涨 0.98%，预计黄金价格继续上涨的动能将有所减弱，长期需继续关注利率环境的改善与衰退预期的影响。

■ **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

《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》

2024-03-16

《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

内容目录

1. 本周行情回顾：上证综指下跌 0.22%，申万有色金属排名靠后	5
2. 本周基本面回顾	6
2.1. 工业金属：日本加息不及预期叠加美欧经济差距持续扩大，美元走强，工业金属表现不佳.....	6
2.1.1. 铜：铜价高位抑制需求，美元走强使得海内外铜价环比下跌.....	8
2.1.2. 铝：云南复产预期降温，电解铝价格环比上涨.....	9
2.1.3. 锌：锌库存环比上升，价格环比下跌.....	10
2.1.4. 锡：库存升降不一，锡价涨跌不一.....	11
2.2. 贵金属：FOMC 会议释放各派信号，海内外黄金本周收涨	11
2.3. 稀土：供给稳定需求不足，本周稀土价格涨跌不一.....	13
3. 本周新闻	17
3.1. 宏观新闻.....	17
3.2. 大宗交易新闻.....	17
3.2.1. 紫金矿业.....	17
3.2.2. 寒锐钴业.....	17
3.2.3. 中金黄金.....	17
3.2.4. 华友钴业.....	17
3.2.5. 北方稀土.....	18
3.3. 公司新闻.....	18
3.3.1. 云南锗业.....	18
3.3.2. 天齐锂业.....	18
3.3.3. 紫金矿业.....	18
4. 风险提示	18

图表目录

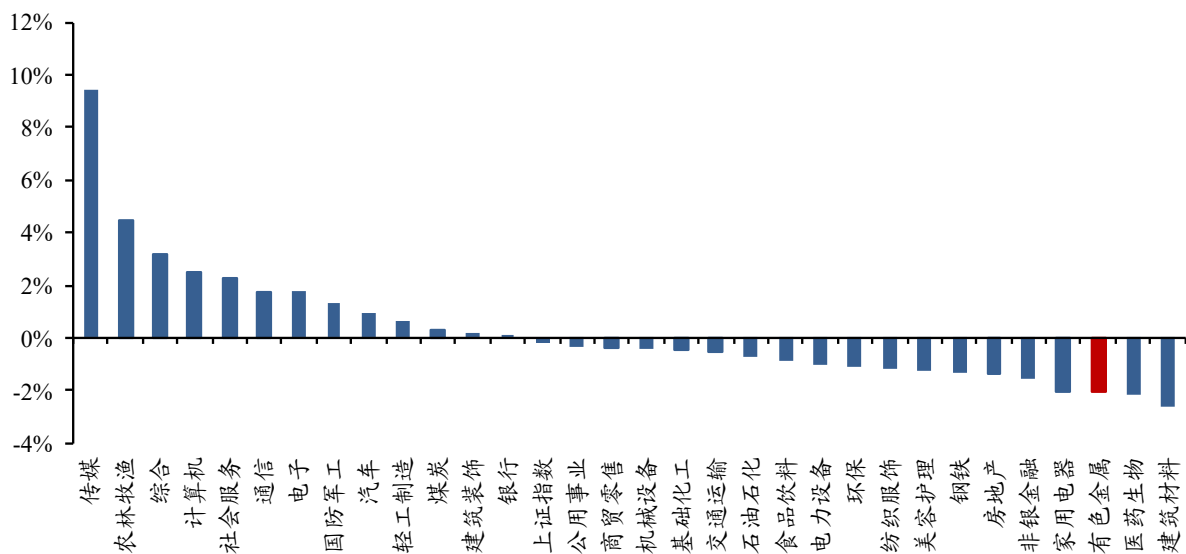
图 1: 申万一级行业周涨跌幅 (%)	5
图 2: 申万有色二级行业周涨跌幅 (%)	5
图 3: 有色子行业周涨跌幅 (%)	5
图 4: 本周涨幅前五公司 (%)	6
图 5: 本周跌幅前五公司 (%)	6
图 6: 本周主要标的涨跌幅统计 (截至 2024 年月 22 日)	6
图 7: LME 铜价及库存	9
图 8: SHFE 铜价及库存	9
图 9: 铜粗炼加工费 (美元/干吨)	9
图 10: 铜精废价差 (元/吨)	9
图 11: LME 铝价及库存	10
图 12: SHFE 铝价及库存	10
图 13: LME 锌价及库存	10
图 14: SHFE 锌价及库存	10
图 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: 氧化镓价格 (元/吨)	14
图 26: 烧结钨铁硼 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)	15
图 30: 氧化铽价格 (元/千克)	15
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: 长江现货市场铋锭报价 (元/吨)	16
图 36: 国产海绵钛报价 (元/千克)	16
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.....	14

1. 本周行情回顾：上证综指下跌 0.22%，申万有色金属排名靠后

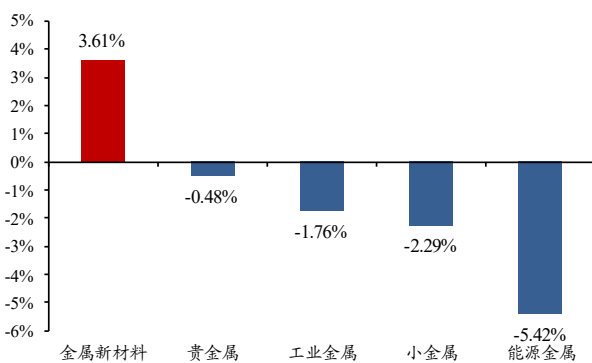
周内上证综指下跌 0.22%，31 个申万行业分类有 13 个行业上涨；其中有色金属下跌 2.08%，排名第 29 位（29/31），跑输上证指数 1.87 个百分点。在全部申万一级行业中，传媒（+9.40%），农林牧渔（+4.49%），综合（+3.15%）排名前三。周内申万有色金属类二级行业涨跌互现。其中，金属新材料板块上涨 3.61%，贵金属板块下跌 0.48%，工业金属板块下跌 1.76%，小金属板块下跌 2.29%，能源金属板块下跌 5.42%。

图1：申万一级行业周涨跌幅（%）



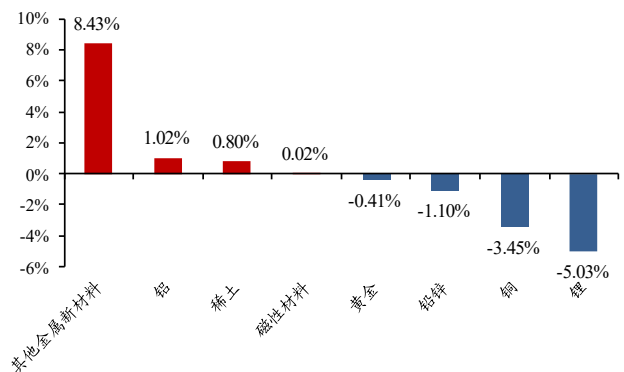
数据来源：Wind，东吴证券研究所

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

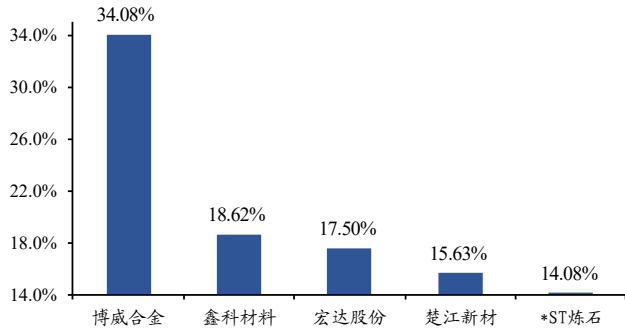
图3：有色子行业周涨跌幅（%）



数据来源：Wind，东吴证券研究所

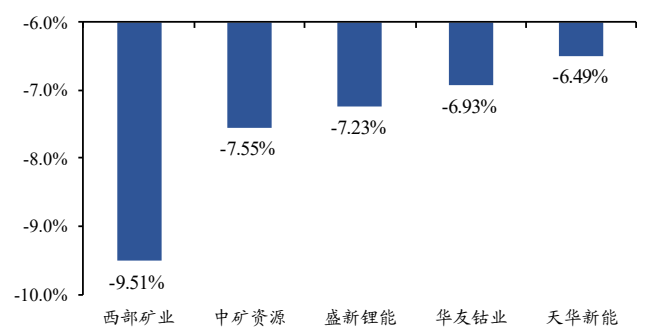
个股方面，本周涨幅前三的公司为博威合金（+34.08%）、鑫科材料（+18.62%）、宏达股份（+17.50%），跌幅前三的公司为西部矿业（-9.51%）、中矿资源（-7.55%）、盛新锂能（-7.23%）。

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 年月 22 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	20.15	-7.23%	-8.03%	-11.43%
002460.SZ	赣锋锂业	37.58	-5.08%	-6.17%	-12.20%
002466.SZ	天齐锂业	49.80	-5.14%	-7.14%	-10.74%
300224.SZ	正海磁材	10.95	0.37%	3.79%	-6.57%
603799.SH	华友钴业	27.26	-6.93%	-1.59%	-17.22%
300618.SZ	寒锐钴业	24.29	-2.49%	2.84%	-14.14%
000933.SZ	神火股份	19.54	1.61%	5.74%	16.31%
601899.SH	紫金矿业	15.39	-3.57%	17.39%	23.52%
600547.SH	山东黄金	25.41	1.40%	17.15%	11.11%
603993.SH	洛阳钼业	7.48	-3.36%	21.63%	43.85%
000975.SZ	银泰黄金	16.40	-1.38%	9.48%	9.33%
000807.SZ	云铝股份	12.79	2.08%	10.26%	4.66%

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: 日本加息不及预期叠加美欧经济差距持续扩大, 美元走强, 工业金属表现不佳

海外方面，日本加息不及预期叠加美欧经济差距持续扩大，美元走强。本周，日本 3 月 19 日央行政策基准利率录得 0%，高于前值的-0.1%；欧元区 3 月 Markit 制造业

PMI 初值录得 45.7%，低于预期的 47%；美国 3 月 Markit 制造业 PMI 初值录得 52.5%，高于预期的 51.7%；此外，瑞士央行 3 月 21 日将主要利率下调 25 个基点至 1.50%，成为首个扭转应对通货膨胀而采取紧缩货币政策的主要央行。本周主要经济数据表明，欧洲制造业大幅不及预期叠加瑞士央行意外降息，凸显出欧洲经济持续表现低迷，而美国经济则十分具备韧性，美元受此提振走强；此外本周日本央行自 2007 年以来首次加息，并退出了收益率曲线控制（YCC）政策，但因加息力度低于预期且日本央行称不会改变宽松的政策环境，日元汇率走弱，美元受此综合影响本周大幅走强，截止 3 月 22 日，美元指数本周上涨 0.98%，对有色金属短期形成压制，海外工业金属价格走势不佳，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，中国 1-2 月规模以上工业增加值年率录得同比增长 7%，高于预期的 5%；中国 1-2 月社会消费品零售总额年率录得同比增长 5.5%，高于预期的 5.2%；中国 1-2 月城镇固定资产投资年率录得同比增长 4.2%，高于预期的 3.2%。我们维持中国经济稳步复苏的判断，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）	8,847	-227	-2.50%	3.36%	-1.58%
	LME3 月期铝（美元/吨）	2,309	32	1.41%	5.72%	-2.37%
	LME3 月期铅（美元/吨）	2,037	-94	-4.41%	-2.98%	-4.68%
	LME3 月期锌（美元/吨）	2,483	-84	-3.25%	2.73%	-14.72%
	LME3 月期镍（美元/吨）	17,150	-765	-4.27%	-2.00%	-27.94%
	LME3 月期锡（美元/吨）	27,725	-950	-3.31%	5.16%	9.35%
国内价格	SHFE 当月期铜（元/吨）	72,290	-840	-1.15%	4.77%	3.63%
	现货铜（元/吨）	72,100	60	0.08%	4.72%	3.64%
	SHFE 当月期铝（元/吨）	19,400	105	0.54%	2.40%	5.04%
	现货铝（元/吨）	19,280	140	0.73%	2.06%	4.73%
	SHFE 当月期铅（元/吨）	16,235	-75	-0.46%	2.49%	5.49%
	现货铅（元/吨）	16,280	-40	-0.25%	2.45%	5.17%
	SHFE 当月期锌（元/吨）	21,230	-255	-1.19%	3.97%	-6.39%
	现货锌（元/吨）	21,150	-160	-0.75%	3.68%	-6.54%
	SHFE 当月期镍（元/吨）	134,710	-7160	-5.05%	5.01%	-25.74%
	现货镍（元/吨）	135,140	-6000	-4.25%	4.73%	-28.29%
	SHFE 当月期锡（元/吨）	226,940	1240	0.55%	3.84%	13.70%
	现货锡（元/吨）	226,100	1250	0.56%	3.51%	12.14%

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	11.39	0.65	6.10%	-8.24%	54.95%
	COMEX 库存	3.09	0.05	1.80%	21.10%	4.04%
	SHFE 库存	28.51	4.58	19.16%	229.51%	82.08%
铝	LME 库存	56.07	-1.11	-1.94%	-0.25%	4.04%
	SHFE 库存	19.98	1.55	8.41%	90.68%	-30.14%
铅	LME 库存	26.78	7.72	40.51%	51.20%	940.91%
	SHFE 库存	5.36	-0.92	-14.61%	42.17%	50.86%
锌	LME 库存	27.21	0.80	3.02%	1.11%	585.39%
	SHFE 库存	12.19	1.32	12.15%	262.79%	25.20%
镍	LME 库存	7.78	0.38	5.15%	10.74%	77.73%
	SHFE 库存	2.07	0.17	8.92%	29.74%	1046.26%
锡	LME 库存	0.50	-0.01	-2.27%	-17.14%	105.60%
	SHFE 库存	1.20	0.09	8.57%	33.08%	39.15%

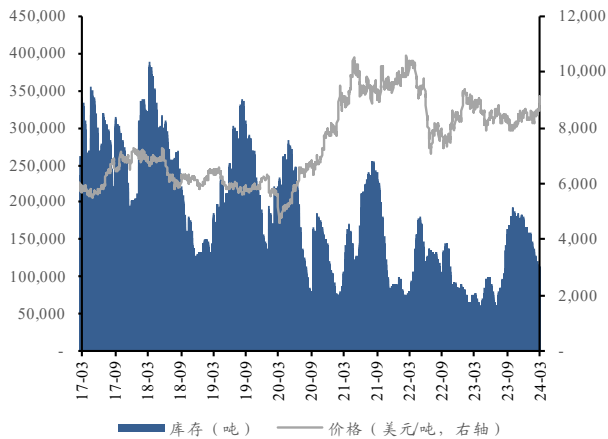
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

2.1.1. 铜: 铜价高位抑制需求, 美元走强使得海内外铜价环比下跌

伦铜、沪铜价格环比下跌。截至3月22日, 伦铜报收 8,847 美元/吨, 周环比下跌 2.50%; 沪铜报收 72,290 元/吨, 周环比下跌 1.15%。供给端, 本周进口铜矿 TC 均价 12 美元/吨, 冶炼利润太低导致国内冶炼厂对此观望心态浓厚, 市场对国内减产预期强烈; 需求方面, 本周铜价高位宽幅震荡, 精铜杆企业表示铜价高位运行, 抑制市场消费提振, 下游企业维持谨慎观望, 刚需采购, 市场出现供需双弱格局。我们认为目前市场对国内减产预期强烈, 推动铜价成交中心上移, 而本周由于美国强劲的经济数据使得美元连续第二周上涨, 一定程度上抑制了铜价的进一步上涨, 预计铜价维持震荡走势, 长期走势需等待减产落地或美联储降息转折点的来临。

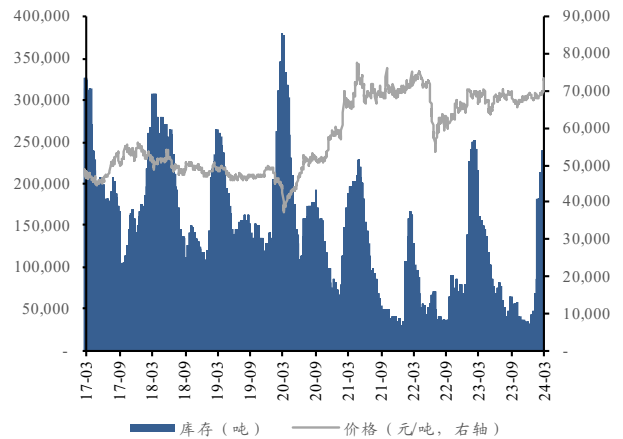
伦铜、沪铜库存升降不一。截至3月22日, LME 库存 11.39 万吨, 周环比上升 6.10%; 上期所库存 28.51 万吨, 周环比上升 19.16%。

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

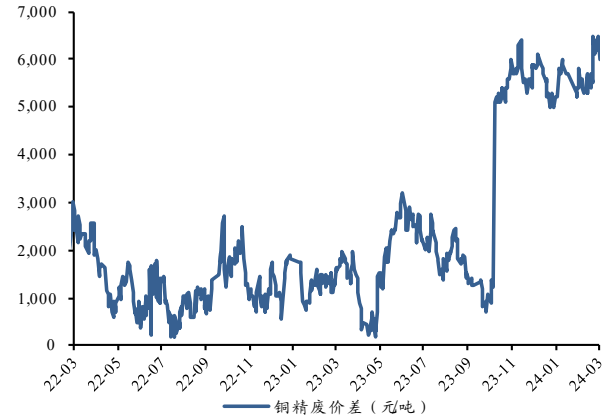
本周铜价精废价差、粗铜冶炼加工费环比下跌。本期粗铜冶炼加工费为 10.90 美元/千吨, 环比下跌 10.66%。国内铜价精废价差为 6000 元/吨, 环比下跌 1.64%。

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)



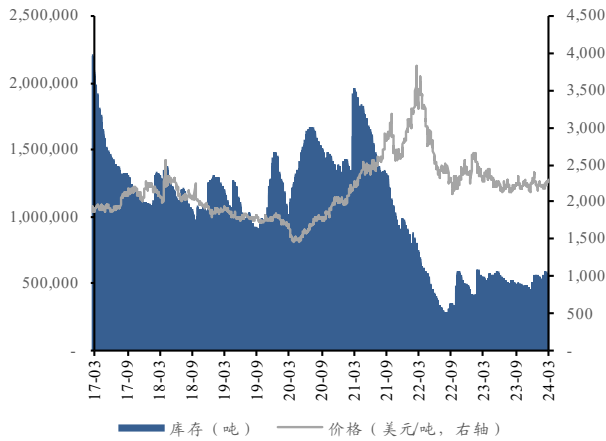
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

2.1.2. 铝: 云南复产预期降温, 电解铝价格环比上涨

伦铝、沪铝价格环比上涨。截至 3 月 22 日, 本周 LME 铝报收 2,309 美元/吨, 较上周上涨 1.41%; 沪铝报收 19,400 元/吨, 较上周上涨 0.54%。库存方面, 截至 3 月 22 日, LME 库存 56.07 万吨, 周环比下降 1.94%; 上期所库存 19.98 万吨, 周环比上升 8.41%。供应端, 本周四川启明星铝业减产 4 万吨, 但河南地区个别电解铝企业释放复产产能, 本周电解铝行业开工产能 4202.80 万吨, 较上周增加 2 万吨; 此外, 云南政府鼓励当地电解铝企业复产, 但预计短期无法形成快速复产。需求端, 铝棒开工率环比上升 0.48%、铝板带箔开工率环比上升 0.32%, 电解铝的理论需求有所上升。本周电

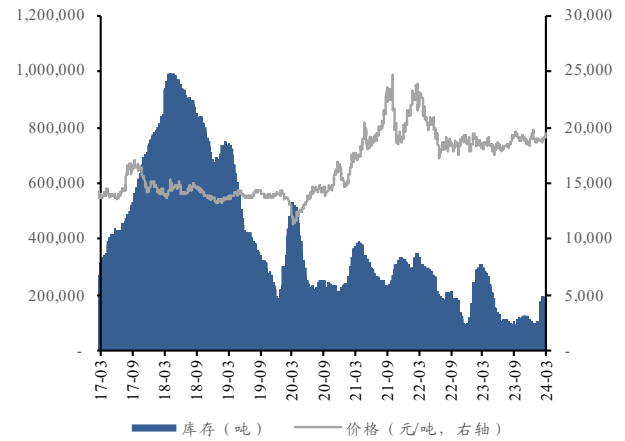
解铝受到复产消息扰动，乐观情绪逐渐转向，叠加新能源需求强劲，预计铝价短期维持高位震荡走势，长期需进一步观察经济的复苏状况。

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



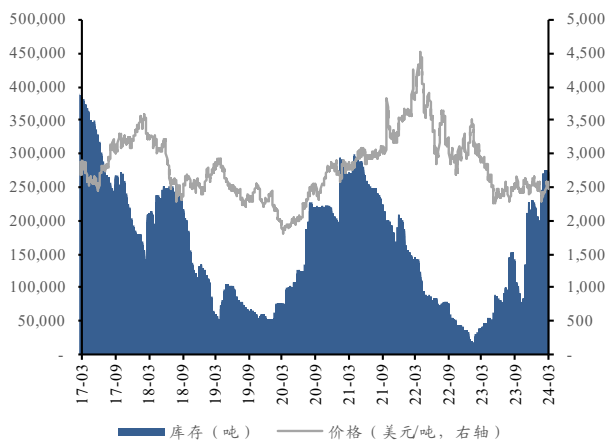
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

2.1.3. 锌: 锌库存环比上升, 价格环比下跌

本周伦锌、沪锌价格环比下跌。截至3月22日, 伦锌收盘价为2,483美元/吨, 周环比下跌3.25%; 沪锌收盘价为21,230元/吨, 周环比下跌1.19%。

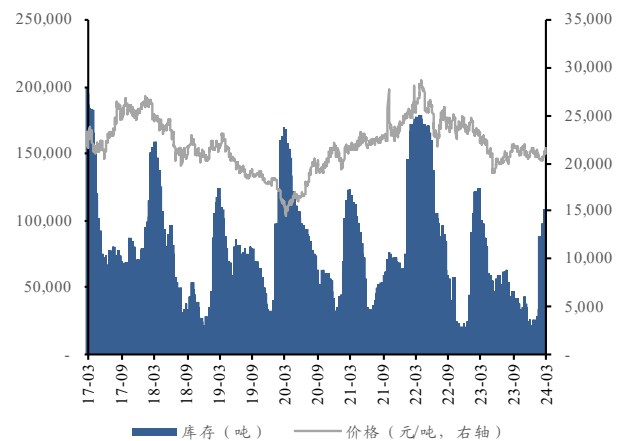
本周伦锌、沪锌库存环比上升。截至3月22日, LME库存27.21万吨, 较上周环比上升3.02%; SHFE库存为12.19万吨, 较上周环比上升12.15%。

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



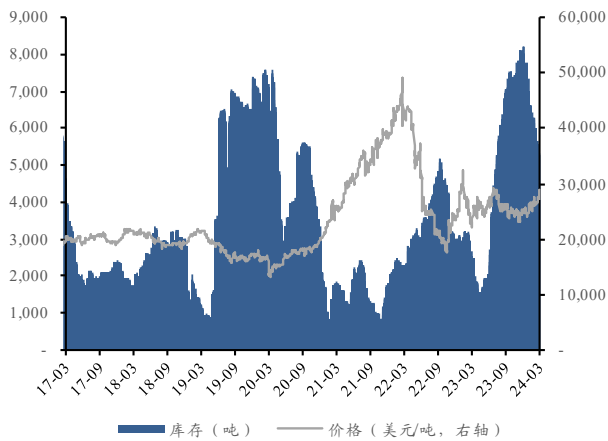
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

2.1.4. 锡：库存升降不一，锡价涨跌不一

本周伦锡、沪锡价格涨跌不一。截至3月22日，LME锡收盘价为27,725美元/吨，较上周环比下跌3.31%。沪锡收盘价为226,940元/吨，较上周环比上涨0.55%。供应方面，海外锡矿供应仍偏紧，缅甸停产持续，原料供应情况未有改善；需求方面，锡价回调刺激下游接货，且终端板块复苏预期偏强，市场活跃度有所提高，但总体现货成交仍偏乏力。

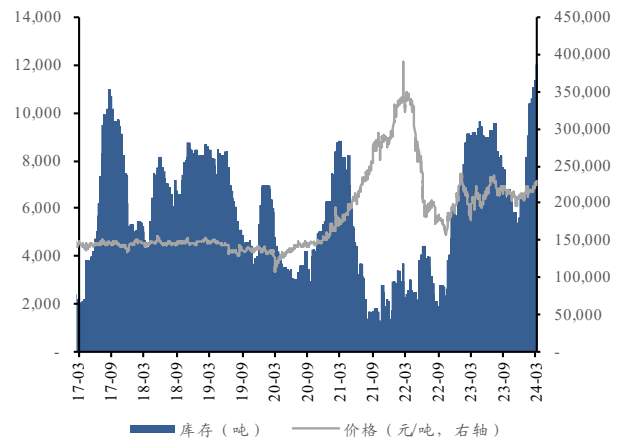
本周LME、上期所库存升降不一。截至3月22日，LME库存0.50万吨，周环比下降2.27%。上期所库存为1.20万吨，周环比上升8.57%。

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：FOMC 会议释放各派信号，海内外黄金本周收涨

本周海内外黄金价格涨跌不一。截至3月22日，COMEX黄金收盘价为2166.50美元/盎司，周环比上涨0.33%；SHFE黄金收盘价为512.48元/克，周环比上涨0.85%。

FOMC 会议释放各派信号，海内外黄金本周收涨。本周，日本3月19日央行政策基准利率录得0%，高于前值的-0.1%；欧元区3月Markit制造业PMI初值得45.7%，低于预期的47%；美国3月Markit制造业PMI初值得52.5%，高于预期的51.7%；此外，瑞士央行3月21日将主要利率下调25个基点至1.50%，成为首个扭转应对通货膨胀而采取紧缩货币政策的主要央行。本周美联储FOMC释放鸽派信号，重申年内的降息的观点，CME利率工具显示6月降息概率超过70%，黄金受此提振在本周收出阳线；然而本周欧洲制造业大幅不及预期叠加瑞士央行意外降息，凸显出欧洲经济持续表现低迷，而美国经济则十分具备韧性，美元受此提振走强；此外本周日本央行自2007年以来首次加息，并退出了收益率曲线控制（YCC）政策，但因加息

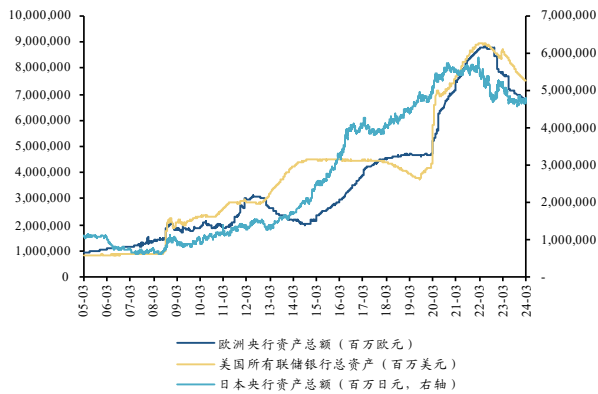
力度低于预期且日本央行称不会改变宽松的政策环境，日元汇率走弱，美元受此综合影响本周大幅走强，截止3月22日，美元指数本周上涨0.98%，预计黄金价格继续上涨的动能将有所减弱，长期需继续关注利率环境的改善与衰退预期的影响。

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	2,166.50	7.10	0.33%	6.37%	9.68%
Comex 白银	美元/盎司	24.83	-0.57	-2.26%	9.00%	5.81%
SHFE 金	元/克	512.48	4.32	0.85%	6.75%	17.70%
SHFE 银	元/吨	6,316.00	-28.00	-0.44%	6.44%	22.66%

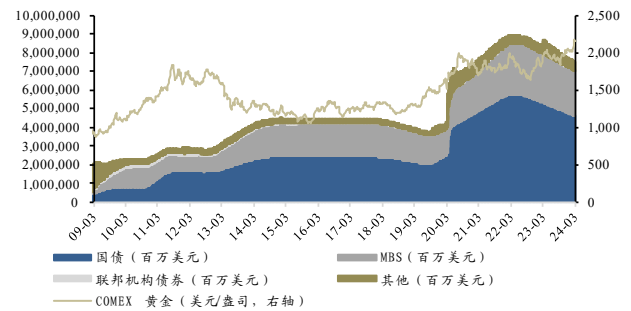
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图17: 各国央行总资产



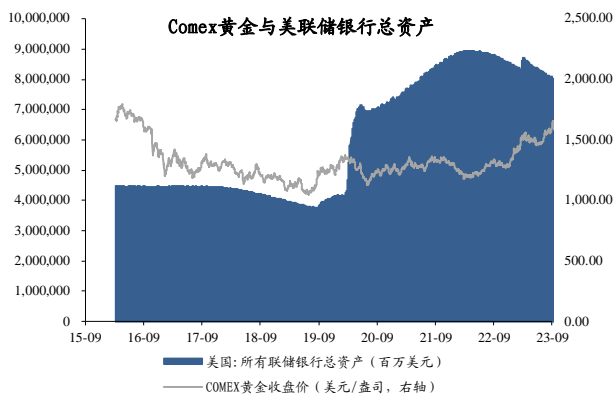
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图18: 美联储资产负债表组成



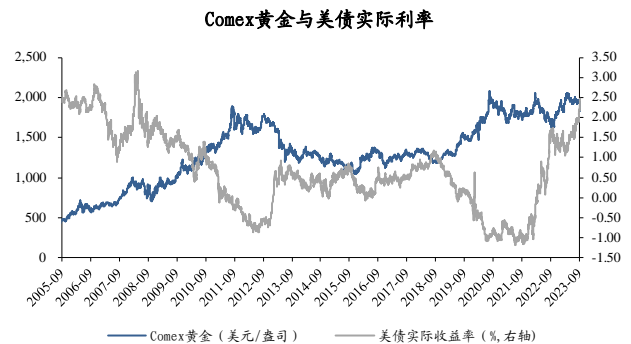
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图19: 美联储银行总资产与 Comex 黄金



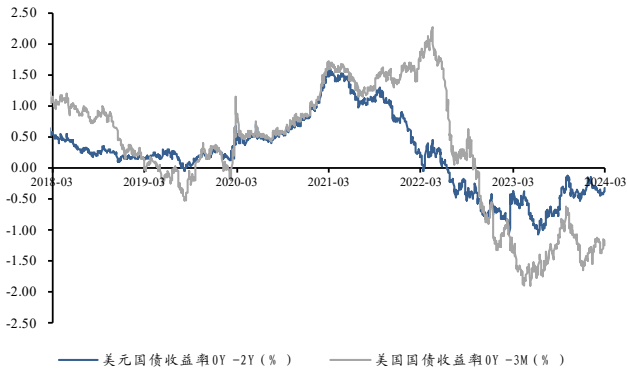
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

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 (%)



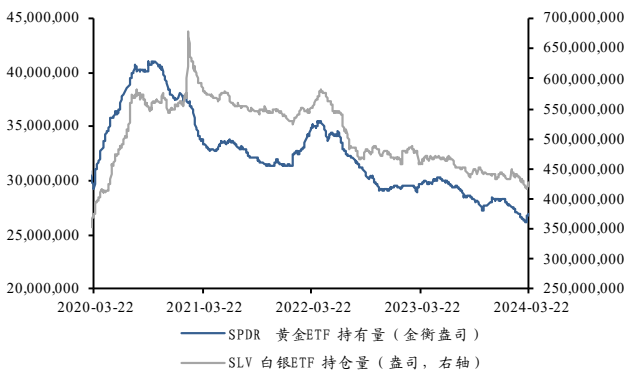
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图22: 金银比 (金价/银价)



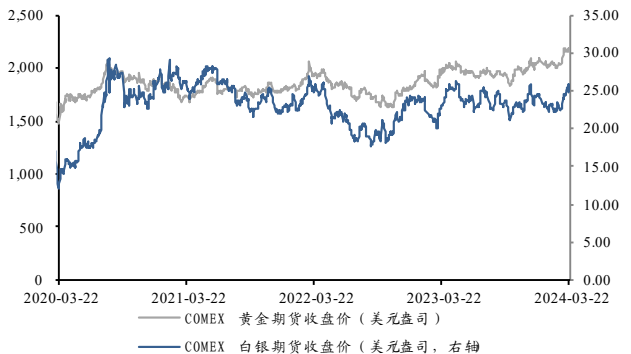
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

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: 供给稳定需求不足, 本周稀土价格涨跌不一

本周稀土价格表现稳定。氧化镨钕收报 34.60 万元/吨, 较上周上涨 2.37%; 氧化镨收报 36.80 万元/吨, 较上周下跌 1.08%; 氧化镝收报 1,830 元/千克, 较上周上涨 2.81%; 氧化铽收报 5,240 元/千克, 较上周下跌 1.69%。

供应端, 稀土上游分离企业开工稳定, 上游整体现货充足。需求端, 目前下游新增订单有限, 钕铁硼企业多数开工持稳, 未见明显新增需求出现。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)	346,000	8000	2.37%	-8.22%	-36.86%
氧化镨 (元/吨)	368,000	-4000	-1.08%	-10.46%	-34.87%
氧化镱 (元/千克)	1,830	50	2.81%	-2.66%	-9.85%
氧化铽 (元/千克)	5,240	-90	-1.69%	-3.85%	-46.37%

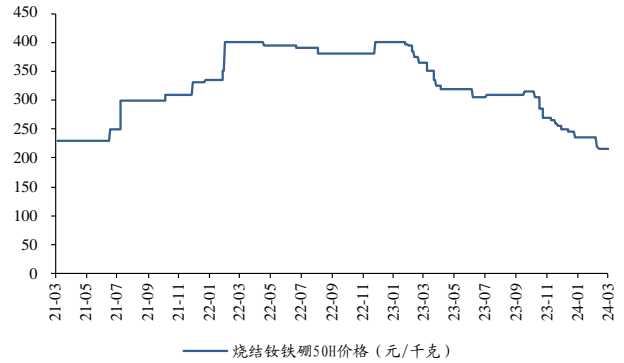
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图25: 氧化镨钕价格 (元/吨)



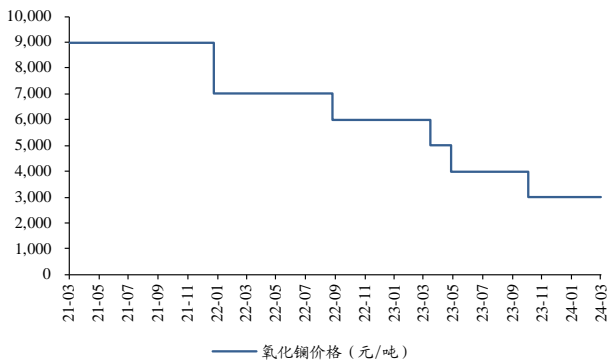
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图26: 烧结钕铁硼 50H (元/千克)



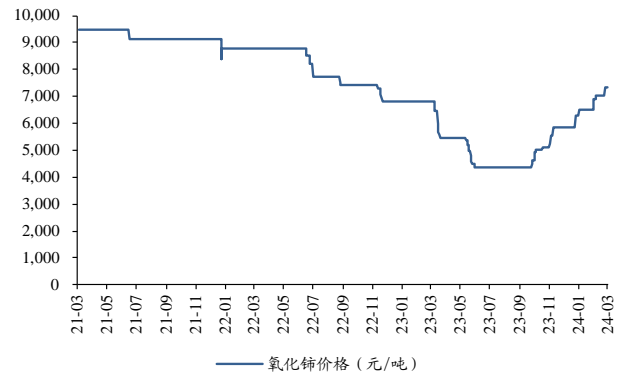
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图27: 氧化镱价格 (元/吨)



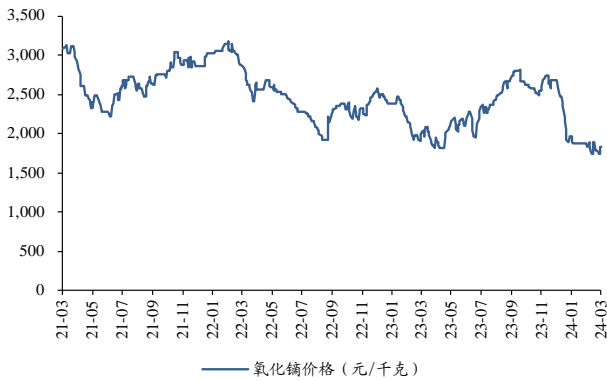
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图28: 氧化铽价格 (元/吨)



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图29: 氧化镭价格 (元/千克)



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图30: 氧化铯价格 (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)



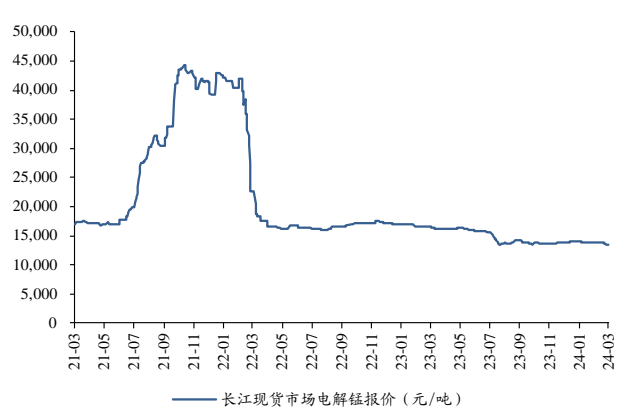
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图33: 长江现货市场电解镁报价 (元/吨)



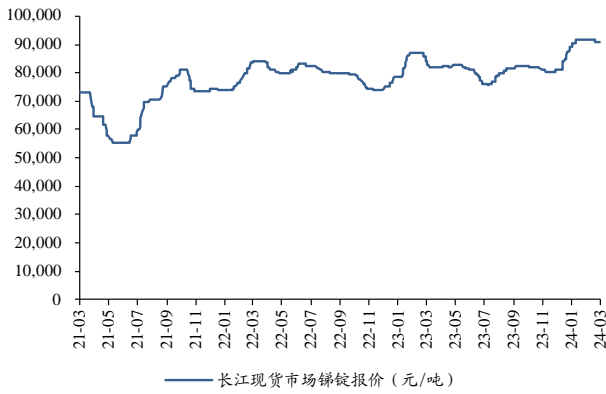
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图34: 长江现货市场电解锰报价 (元/吨)



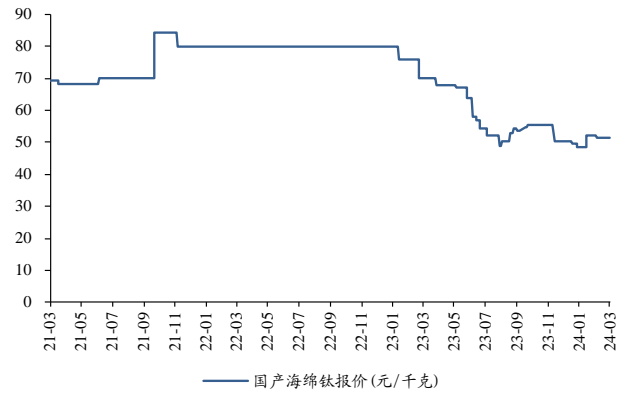
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图35: 长江现货市场镓锭报价 (元/吨)



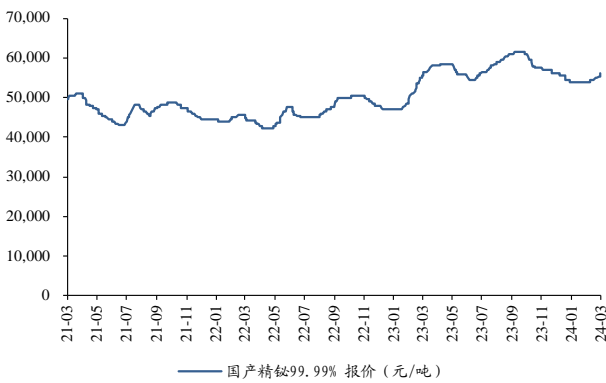
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图36: 国产海绵钛报价 (元/千克)



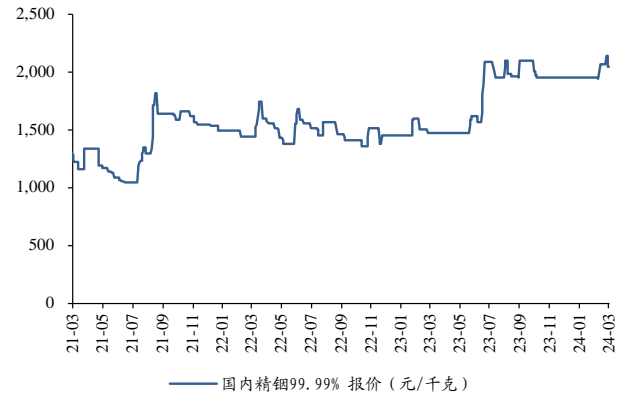
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图37: 国产精铋 99.99%报价 (元/吨)



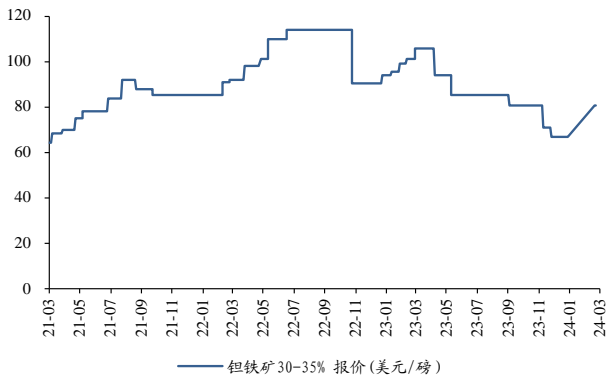
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图38: 国内精锑 99.99%报价 (元/千克)



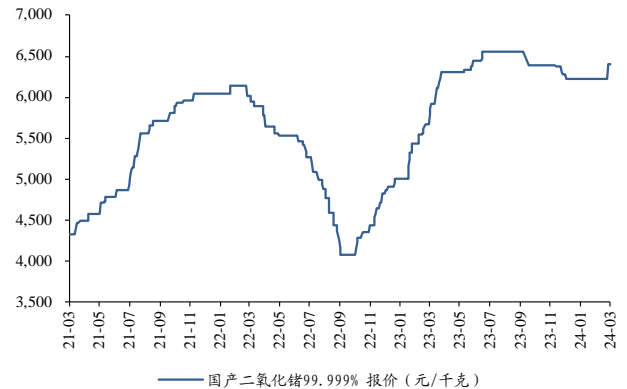
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

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

3月18日，欧元区2月调和CPI年率-未季调终值录得2.6%，与预期持平，前值为2.6%。

3月20日，英国2月CPI年率录得3.4%，低于预期的3.5%，前值为4%。

3月20日，英国2月未季调输入PPI年率录得-2.7%，与预期持平，前值为-3.3%。

3月21日，法国3月Markit制造业PMI初值录得45.8%，低于预期的47.5%，前值为47.1%。

3月21日，德国3月Markit制造业PMI初值录得41.6%，低于预期的43.1%，前值为42.5%。

3月21日，英国3月Markit制造业PMI初值录得49.9%，高于预期的47.8%，前值为47.5%。

3月21日，欧元区3月Markit制造业PMI初值录得45.7%，低于预期的47.0%，前值为46.5%。

3月22日，日本2月全国CPI年率录得2.8%，低于预期的2.9%，前值为2.2%。

3月22日，日本2月全国核心CPI年率录得2.8%，与预期持平，前值为2.0%。

3.2. 大宗交易新闻

3.2.1. 紫金矿业

3月18日，【紫金矿业】成交价15.78元，成交量85.00万股，相对于当日收盘价平价。

3.2.2. 寒锐钴业

3月20日，【寒锐钴业】成交价25.05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20日，【中金黄金】成交价11.98元，成交量44.00万股，相对于当日收盘价平价。

3.2.4. 华友钴业

3月20日，【华友钴业】成交价28.94元，成交量12.33万股，相对于当日收盘价平价。

3.2.5. 北方稀土

3月21日，【北方稀土】成交价20.26元，成交量20.00万股，相对于当日收盘价平价。

3.3. 公司新闻

3.3.1. 云南锗业

3月18日，云南锗业《2023年度业绩快报》

公司营业总收入6.72亿元，较上年同期增加25.23%；归属于上市公司股东的净利润6.97亿元，较上年同期增加111.18%。

3.3.2. 天齐锂业

3月19日，天齐锂业《关于公司控股子公司拟投资设立合资公司的公告》

公司控股子公司四川天齐盛合锂业有限公司位于中国四川省甘孜藏族自治州雅江县甲基卡锂矿区的措拉锂辉石矿采选工程建设，盛合锂业拟与甲基卡矿区其他锂产业企业共同投资建设和运营电力基础设施。2024年3月18日，盛合锂业与雅江县斯诺威矿业发展有限公司和雅江县惠绒矿业有限责任公司于成都签署完成了《共建共享甲基卡矿区220kV输变电项目合作协议》。三方拟共同出资设立一家合资公司，并由三方合资公司出资建设220kV输变电项目，以满足各方的用电需求。三方合资公司的注册资本为3亿元人民币；盛合锂业、斯诺威、惠绒矿业拟以货币方式分别出资1亿元人民币，认购三方合资公司33.33%股份。

3.3.3. 紫金矿业

3月22日，紫金矿业《2023年度报告》

紫金矿业是大型跨国矿业集团，主要在全球范围内从事铜、金、锌、锂、银、钼等金属矿产资源勘查、开发和矿业工程研究、设计及应用等，致力为人类提供低碳矿物原料。公司矿产铜实现历史性重大突破，成为中国及亚洲唯一矿产铜产量破百万吨大关矿企，位居全球前五。报告期，公司矿山产铜1,007,290吨，同比增长11.13%(上年同期：906,399吨)。根据中国有色金属工业协会数据，2023年中国实现矿山产铜161.9万吨，公司矿山产铜相当于中国总量的62%左右。公司黄金资源量及产能位居主要上市矿企中国及亚洲第一、全球前十，2023年同比增长超过20%，增速位居全球金企前列。

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>