

## 有色金属行业跟踪周报

# 鹰派的联储表态叠加通胀数据抬头，强美元压制有色金属走势

增持（维持）

2024年11月16日

证券分析师 孟祥文

执业证书：S0600523120001

mengxw@dwzq.com.cn

研究助理 徐毅达

执业证书：S0600123090025

xuyd@dwzq.com.cn

### 投资要点

■ 回顾本周行情（11月11日-11月15日），有色板块本周下跌5.71%，在全部一级行业中涨幅靠后。二级行业方面，周内申万有色金属类二级行业中能源金属板块下跌1.40%，贵金属板块下跌3.99%，小金属板块下跌6.44%，工业金属板块下跌6.70%，金属新材料板块下跌7.99%。工业金属方面，美国经济数据超预期，本周十年期美债收益率以及美元指数均录得进一步上涨，对工业金属价格形成压制。贵金属方面，美元指数持续强势压制黄金价格走势，此外美国大选结束后，部分避险资金开始离场，根据世界黄金协会，在11月的第一周全球黄金ETF共计净流出8.6吨黄金，本周黄金价格全面下跌，预计短期价格以震荡为主。

### ■ 周观点：

**铜：需求强劲电解铜国内社会库存持续去库，强美元短期压制铜价走势。**截至11月15日，伦铜报收8,971美元/吨，周环比下跌4.90%；沪铜报收73,860元/吨，周环比下跌4.20%。供给端，截至11月15日，本周进口铜矿TC均价持稳于12美元/吨；由于厄瓜多尔电力紧缺，当地米拉多铜矿选矿双系统将暂停生产15天；需求方面，铜价持续走低刺激国内北方地区需求激增，市场散单成交量有所增长。基本面，随着以旧换新政策的持续推进，空调、冰箱、洗衣机排产增加使得铜管需求随之增加，国内电解铜社会库存延续去库趋势；宏观方面，由于近期美国经济数据强劲，美联储主席鲍威尔释放减缓降息速度的信号，叠加特朗普上台市场对“再通胀”预期有所强化，本周美元指数进一步上行压制了铜价走势，预计短期铜价受到宏观影响较大，维持震荡走势概率较高。

**铝：成本端压力促使电解铝企业亏损比例加大，退税取消政策将短期对铝价形成负面影响。**截至11月15日，本周LME铝报收2,657元/吨，较上周上涨1.12%；沪铝报收20,780元/吨，较上周下跌4.20%。供应端，贵州地区持续维持小规模复产，进度较为缓慢，广西及河南地区由于成本压力逐步扩大减产范围，本周电解铝行业运行产能4364.70万吨，较上周减少2.4万吨；需求端，需求淡季叠加铝价高位，本周铝板带箔企业开工率环比下跌0.5%，铝棒企业开工率环比下跌0.81%，电解铝的理论需求有所下降。本周氧化铝价格进一步上涨，约25%的电解铝企业开始亏损，消费淡季背景下我们认为停产检修的规模有望进一步扩大，此外本周五财政部、税务总局发布《关于调整出口退税政策的公告》，文件表明将于2024年12月1日起取消包括铝板、铝杆、铝箔在内的24个铝材税号的出口退税，我们认为退税取消将在短期影响我国铝材出口规模，对电解铝需求进一步承压，预计短期价格维持震荡走势。

**黄金：美联储释放鹰派信号叠加避险资金撤退，海内外黄金价格大幅回调。**截至11月15日，COMEX黄金收盘价为2567.40美元/盎司，周环比下跌4.62%；SHFE黄金收盘价为593.30元/克，周环比下跌3.60%。本周经济数据表明美国经济势头维持强劲，美国消费者支出仍然韧性十足，同时通胀指标也进一步走高，利率市场对于美联储今年12月以及2025年的降息预期大幅降温。此外，本周四美联储主席鲍威尔也表示当下并不急于进一步降息，鹰派的联储言论叠加重回上升路径的通胀数据使得本周美国国债利率走高，截至11月15日，本周十年期美债收益率上涨2.74%，美元指数本周上涨1.63%，并于周中突破前高压力位107，美元指数持续强势压制黄金价格走势；此外美国大选结束后，部分避险资金开始离场，根据世界黄金协会，在11月的第一周全球黄金ETF共计净流出8.6吨黄金，本周黄金价格全面下跌，预计短期以震荡为主。

■ **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

《美国大选落地，短期内美元指数和美债收益率的上升将对有色金属形成压力》

2024-11-10

《市场等待美国大选结果及国内财政政策细则公布，工业金属维持震荡走势》

2024-11-03

## 内容目录

1. 本周行情回顾：上证综指下跌 3.52%，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：强美元压制工业金属走势，工业金属价格全线下跌.....	6
2.1.1. 铜：需求强劲电解铜国内社会库存持续去库，强美元短期压制铜价走势.....	8
2.1.2. 铝：成本端压力促使电解铝企业亏损比例加大，退税取消政策将短期对铝价形成负面影响.....	9
2.1.3. 锌：锌库存环比上升，价格环比下跌.....	10
2.1.4. 锡：库存环比上升，锡价环比下跌.....	10
2.2. 贵金属：美联储释放鹰派信号叠加避险资金撤退，海内外黄金价格大幅回调.....	11
2.3. 稀土：供需稳定基本面无明显变化，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. 天齐锂业.....	17
3.2.2. 紫金矿业.....	17
3.2.3. 正海磁材.....	18
3.2.4. 北方稀土.....	18
3.3. 公司新闻.....	18
4. 风险提示 .....	18

## 图表目录

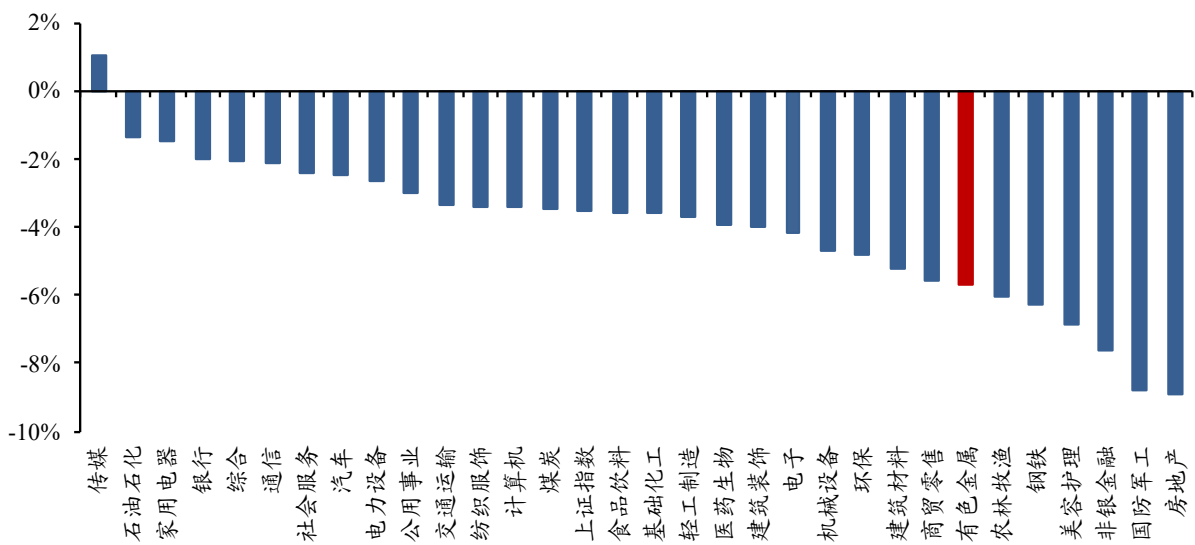
图 1: 申万一级行业周涨跌幅 (%)	5
图 2: 申万有色二级行业周涨跌幅 (%)	5
图 3: 有色子行业周涨跌幅 (%)	5
图 4: 本周涨幅前五公司 (%)	6
图 5: 本周跌幅前五公司 (%)	6
图 6: 本周主要标的涨跌幅统计 (截至 2024 年 11 月 16 日)	6
图 7: LME 铜价及库存	8
图 8: SHFE 铜价及库存	8
图 9: 铜粗炼加工费 (美元/干吨)	9
图 10: 铜精废价差 (元/吨)	9
图 11: LME 铝价及库存	10
图 12: SHFE 铝价及库存	10
图 13: LME 锌价及库存	10
图 14: SHFE 锌价及库存	10
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 (%)	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)	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：上证综指下跌 3.52%，申万有色金属排名靠后

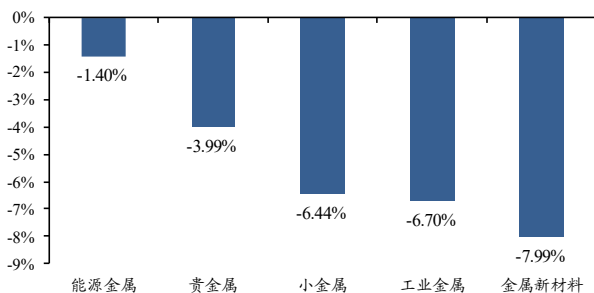
周内上证综指下跌 3.52%，31 个申万行业分类有 1 个行业上涨；其中有色金属下跌 5.71%，排名第 25 位（25/31），跑输上证指数 2.19 个百分点。在全部申万一级行业中，传媒（+1.07%），石油石化（-1.38%），家用电器（-1.50%）排名前三。周内申万有色金属类二级行业全线下跌。其中，能源金属板块下跌 1.40%，贵金属板块下跌 3.99%，小金属板块下跌 6.44%，工业金属板块下跌 6.70%，金属新材料板块下跌 7.99%。

图1：申万一级行业周涨跌幅（%）



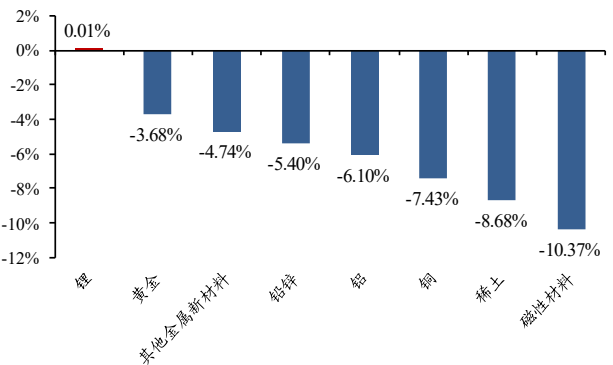
数据来源：Wind，东吴证券研究所

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（%）

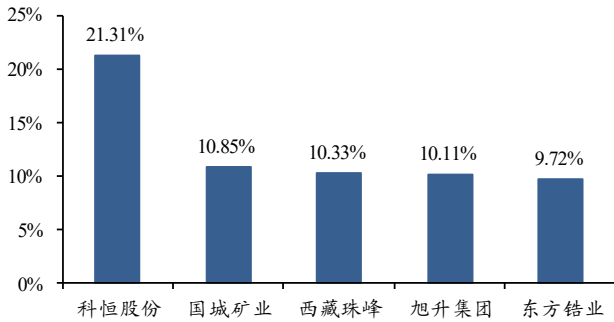


数据来源：Wind，东吴证券研究所

个股方面，本周涨幅前三的公司为科恒股份（+21.31%）、国城矿业（+10.85%）、

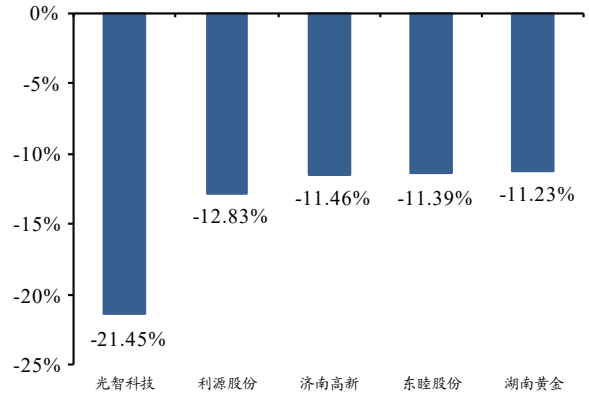
西藏珠峰(+10.33%)，跌幅前三的公司为光智科技(-21.45%)、利源股份(-12.83%)、济南高新(-11.46%)。

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 11 月 16 日)

代码	股票名称	最新价格 (元)	周涨跌幅	本月以来	年初至今
603993.SH	洛阳钼业	7.46	-7.90%	-1.84%	45.87%
601899.SH	紫金矿业	15.62	-8.60%	-7.13%	27.63%
000933.SZ	神火股份	18.10	-7.93%	1.17%	11.67%
603799.SH	华友钴业	33.63	-6.58%	8.24%	6.24%
000807.SZ	云铝股份	14.76	-8.89%	3.65%	24.89%
002460.SZ	赣锋锂业	38.93	8.14%	14.57%	-6.36%
600547.SH	山东黄金	24.84	-2.47%	-5.91%	9.11%
000975.SZ	山金国际	16.46	-1.91%	-8.86%	11.37%
300618.SZ	寒锐钴业	39.32	-7.92%	10.14%	39.50%
002466.SZ	天齐锂业	37.81	-0.45%	5.17%	-29.57%
300224.SZ	正海磁材	12.72	-11.91%	-7.09%	10.68%
002240.SZ	盛新锂能	15.54	-1.96%	6.58%	-30.74%

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: 强美元压制工业金属走势, 工业金属价格全线下跌

海外方面, 美联储降息预期降温, 美元指数进一步走强。本周, 美国 10 月 CPI 年率末季调录得 2.6%, 符合预期; 美国截至 11 月 9 日当周初请失业金人数录得 21.7 万人, 低于预期的 22.3 万人; 美国 10 月 PPI 年率录得 2.4%, 高于预期的 2.3%; 美国 10

月零售销售月率录得 0.4%，高于预期的 0.3%。本周经济数据表明美国经济势头维持强劲，美国消费者支出仍然韧性十足，同时通胀指标也进一步走高，利率市场对于美联储今年 12 月以及 2025 年的降息预期大幅降温，根据 CME 利率观察工具，市场预期美联储在年内进一步降息的概率仅为 61.9%。此外，本周四美联储主席鲍威尔也表示当下并不急于进一步降息，鹰派的联储言论叠加重回上升路径的通胀数据使得本周美国国债利率走高，截至 11 月 15 日，本周十年期美债收益率上行 2.74% 至 4.426%，美元指数本周上涨 1.63% 至 106.6，并于周中突破前高压力位 107，美元指数持续强势压制工业金属价格走势，本周工业金属全面下跌，后续需进一步观察经济前景及需求的边际变化。

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)	8,971	-462	-4.90%	-6.77%	6.20%
	LME3 月期铝 (美元/吨)	2,657	30	1.12%	1.65%	18.38%
	LME3 月期铅 (美元/吨)	1,951	-73	-3.58%	-5.75%	-14.24%
	LME3 月期锌 (美元/吨)	2,954	-31	-1.02%	-4.39%	14.79%
	LME3 月期镍 (美元/吨)	15,475	-835	-5.12%	-8.97%	-8.46%
	LME3 月期锡 (美元/吨)	28,530	-3245	-10.21%	-8.85%	14.79%
国内价格	SHFE 当月期铜 (元/吨)	73,860	-3240	-4.20%	-3.73%	8.75%
	现货铜 (元/吨)	74,270	-3170	-4.09%	-3.05%	8.11%
	SHFE 当月期铝 (元/吨)	20,780	-910	-4.20%	0.36%	10.15%
	现货铝 (元/吨)	20,890	-850	-3.91%	1.21%	9.95%
	SHFE 当月期铅 (元/吨)	16,760	-130	-0.77%	-0.18%	-1.59%
	现货铅 (元/吨)	16,780	-40	-0.24%	0.72%	-1.47%
	SHFE 当月期锌 (元/吨)	24,640	-385	-1.54%	-2.61%	14.98%
	现货锌 (元/吨)	25,140	-480	-1.87%	0.12%	16.98%
	SHFE 当月期镍 (元/吨)	123,140	-6440	-4.97%	-7.10%	-9.65%
	现货镍 (元/吨)	124,690	-6320	-4.82%	-6.57%	-8.44%
	SHFE 当月期锡 (元/吨)	243,530	-17230	-6.61%	-8.74%	13.89%
	现货锡 (元/吨)	243,940	-18240	-6.96%	-8.51%	17.06%

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	27.19	-0.05	-0.19%	-5.84%	49.42%
	COMEX 库存	8.95	0.06	0.64%	14.79%	48.60%
	SHFE 库存	13.05	-2.28	-14.85%	-16.63%	398.93%
铝	LME 库存	71.90	-1.30	-1.77%	-6.06%	48.60%
	SHFE 库存	23.37	-4.12	-15.00%	-16.83%	91.72%

铅	LME 库存	18.52	-0.30	-1.59%	-4.90%	36.27%
	SHFE 库存	7.33	1.70	30.12%	64.57%	8.73%
锌	LME 库存	24.85	0.32	1.32%	3.29%	86.52%
	SHFE 库存	9.07	1.46	19.17%	12.32%	162.47%
镍	LME 库存	15.44	0.41	2.73%	15.87%	248.91%
	SHFE 库存	3.05	-0.03	-0.88%	21.92%	157.78%
锡	LME 库存	0.49	0.04	8.63%	6.86%	-36.73%
	SHFE 库存	0.89	0.04	4.31%	7.56%	64.34%

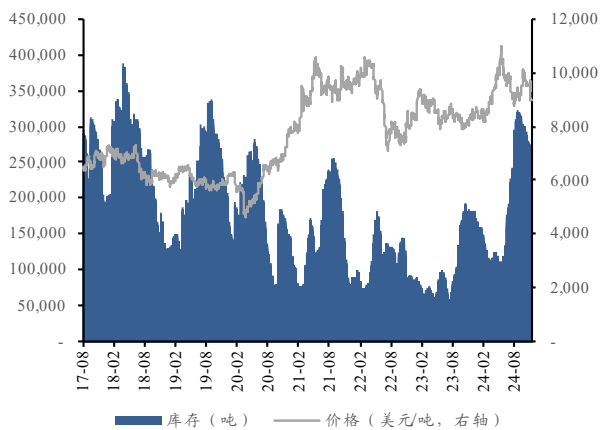
数据来源：Wind，东吴证券研究所

### 2.1.1. 铜：需求强劲电解铜国内社会库存持续去库，强美元短期压制铜价走势

伦铜沪铜价格环比下跌。截至 11 月 15 日，伦铜报收 8,971 美元/吨，周环比下跌 4.90%；沪铜报收 73,860 元/吨，周环比下跌 4.20%。供给端，截至 11 月 15 日，本周进口铜矿 TC 均价持稳于 12 美元/吨；由于厄瓜多尔电力紧缺，当地米拉多铜矿选矿双系统将暂停生产 15 天；需求方面，铜价持续走低刺激国内北方地区需求激增，市场散单成交量有所增长。基本面，随着以旧换新政策的持续推进，空调、冰箱、洗衣机排产增加使得铜管需求随之增加，国内电解铜社会库存延续去库趋势；宏观方面，由于近期美国经济数据强劲，美联储主席鲍威尔释放减缓降息速度的信号，叠加特朗普上台市场对“再通胀”预期有所强化，本周美元指数进一步上行压制了铜价走势，预计短期铜价受到宏观影响较大，维持震荡走势概率较高。

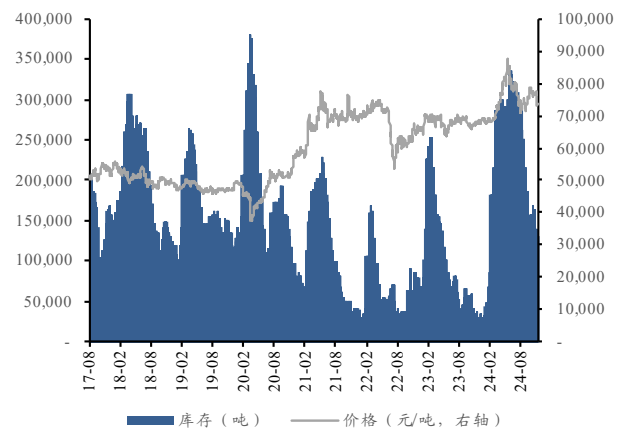
伦铜、沪铜库存环比下降。截至 11 月 15 日，LME 库存 27.19 万吨，周环比下降 0.19%；上期所库存 13.05 万吨，周环比下降 14.85%。

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

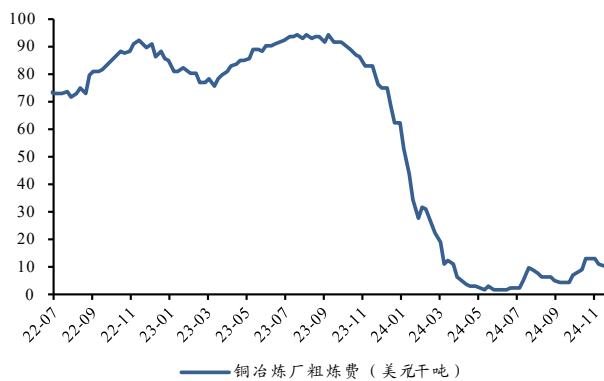


数据来源：Wind，东吴证券研究所



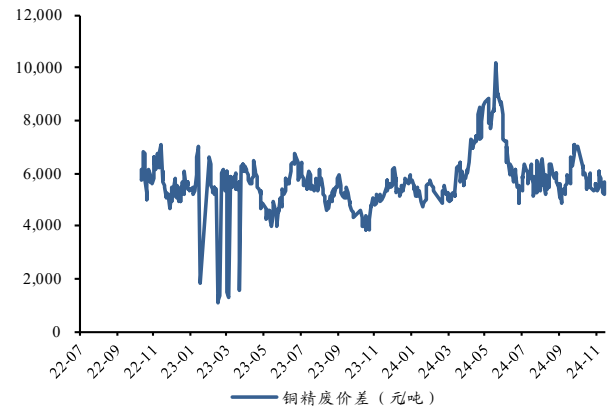
本周铜价精废价差、粗铜冶炼加工费环比下跌。本期粗铜冶炼加工费为 10.70 美元/干吨，周环比下跌 4.46%。国内铜价精废价差为 5660 元/吨，周环比下跌 2.41%。

图9：铜粗炼加工费（美元/干吨）



数据来源：Wind，东吴证券研究所

图10：铜精废价差（元/吨）

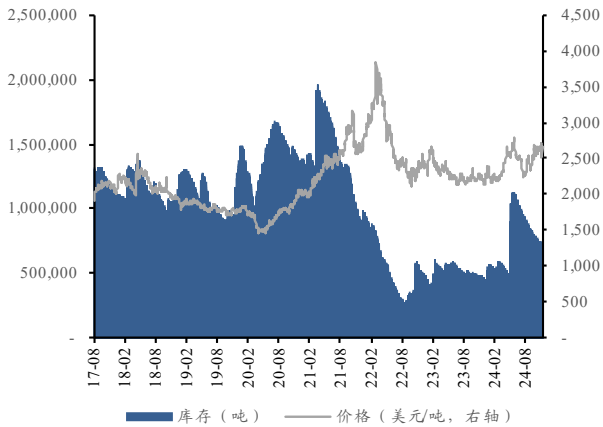


数据来源：Wind，东吴证券研究所

### 2.1.2. 铝：成本端压力促使电解铝企业亏损比例加大，退税取消政策将短期对铝价形成负面影响

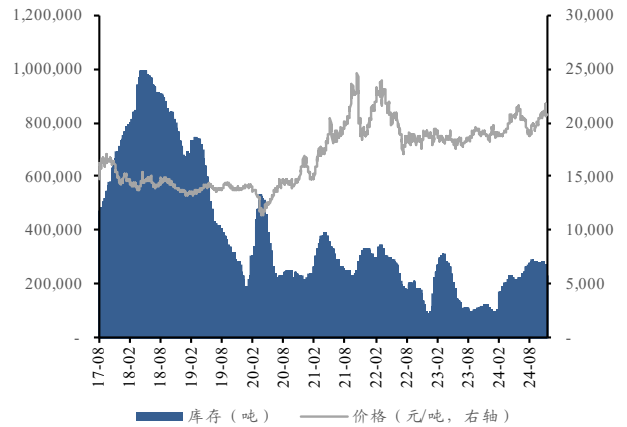
伦铝、沪铝价格涨跌不一。截至 11 月 15 日，本周 LME 铝报收 2,657 元/吨，较上周上涨 1.12%；沪铝报收 20,780 元/吨，较上周下跌 4.20%。库存方面，LME 库存 71.90 万吨，周环比下降 1.77%；上期所库存 23.37 万吨，周环比下降 15%。供应端，贵州地区持续维持小规模复产，进度较为缓慢，广西及河南地区由于成本压力逐步扩大减产范围，本周电解铝行业运行产能 4364.70 万吨，较上周减少 2.4 万吨；需求端，需求淡季叠加铝价高位，本周铝板带箔企业开工率环比下跌 0.5%，铝棒企业开工率环比下跌 0.81%，电解铝的理论需求有所下降。本周氧化铝价格进一步上涨，本周电解铝行业平均成本上涨至 20737 元/吨，约 25%的电解铝企业开始亏损，消费淡季背景下我们认为停产检修的规模有望进一步扩大，此外本周五财政部、税务总局发布《关于调整出口退税政策的公告》，文件表明将于 2024 年 12 月 1 日起取消包括铝板、铝杆、铝箔在内的 24 个铝材税号的出口退税，我们认为退税取消将在短期影响我国铝材出口规模，对电解铝需求进一步承压，预计短期价格维持震荡走势。

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



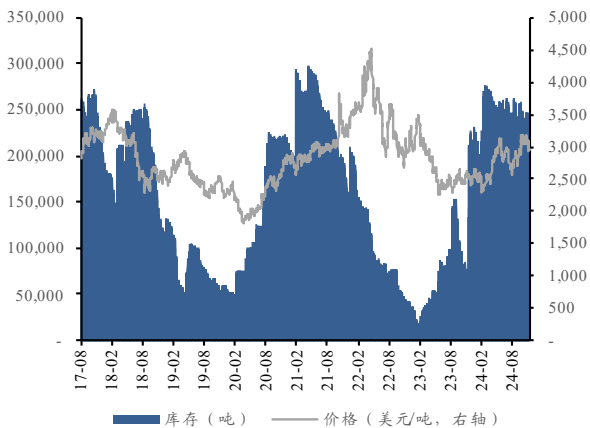
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

2.1.3. 锌: 锌库存环比上升, 价格环比下跌

周伦锌、沪锌价格环比上涨。截至11月15日, 伦锌收盘价为2,954美元/吨, 周环比下跌1.02%; 沪锌收盘价为24,640元/吨, 周环比下跌1.54%。

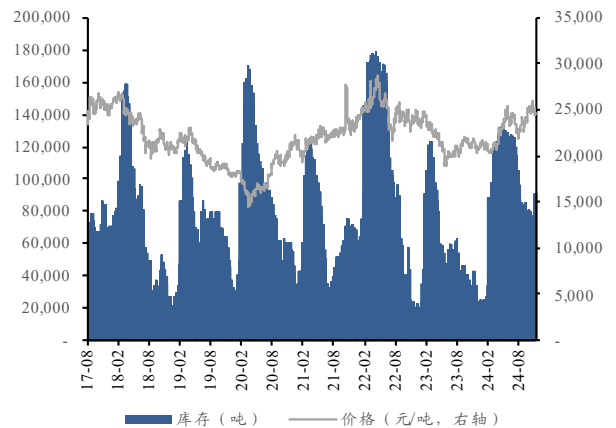
本周伦锌、沪锌库存环比上升。截至11月15日, LME库存24.85万吨, 较上周环比上升1.32%; SHFE库存为9.07万吨, 较上周环比上升19.17%。

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

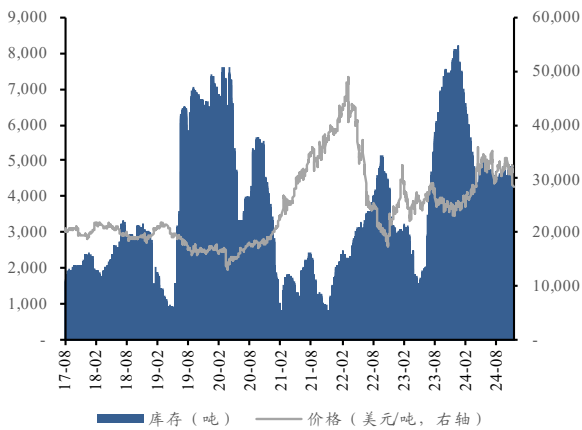
2.1.4. 锡: 库存环比上升, 锡价环比下跌

本周伦锡沪锡价格环比下跌。截至11月15日, LME锡收盘价为28,530美元/吨,

较上周环比下跌 10.21%；沪锡收盘价为 243,530 元/吨，较上周环比下跌 6.61%。供应方面，矿端消息面禁矿有松动预期，矿端供应恢复将成为大概率事件，但具体复产时间还未确定；需求方面，下游逢低补货采购情绪增强。

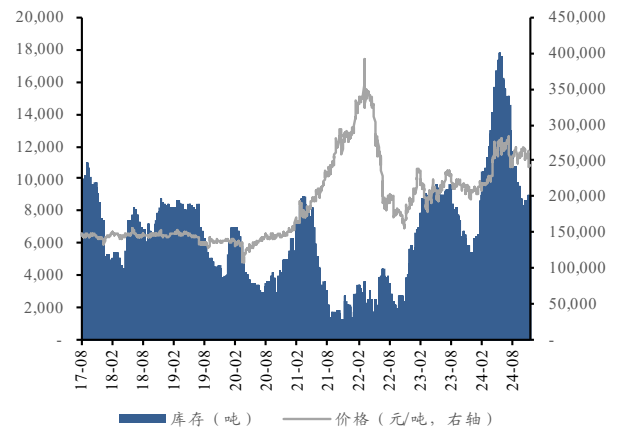
本周 LME、上期所库存环比上升。截至 11 月 15 日，LME 库存 0.49 万吨，周环比上升 8.63%。上期所库存为 0.89 万吨，周环比上升 4.31%。

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: 美联储释放鹰派信号叠加避险资金撤退, 海内外黄金价格大幅回调

本周海内外黄金价格环比下跌。截至 11 月 15 日，COMEX 黄金收盘价为 2567.40 美元/盎司，周环比下跌 4.62%；SHFE 黄金收盘价为 593.30 元/克，周环比下跌 3.60%。

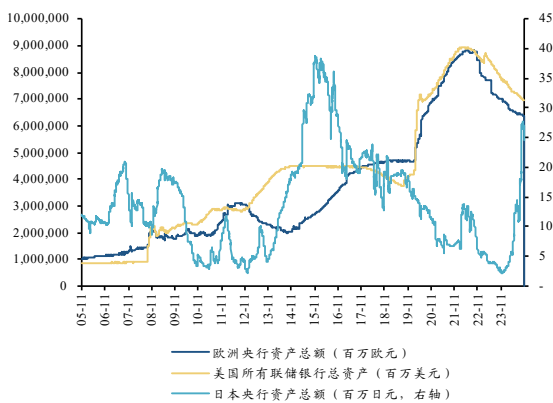
本周，美国 10 月 CPI 年率未季调录得 2.6%，符合预期；美国截至 11 月 9 日当周初请失业金人数录得 21.7 万人，低于预期的 22.3 万人；美国 10 月 PPI 年率录得 2.4%，高于预期的 2.3%；美国 10 月零售销售月率录得 0.4%，高于预期的 0.3%。本周经济数据表明美国经济势头维持强劲，美国消费者支出仍然韧性十足，同时通胀指标也进一步走高，利率市场对于美联储今年 12 月以及 2025 年的降息预期大幅降温，根据 CME 利率观察工具，市场预期美联储在年内进一步降息的概率仅为 61.9%。此外，本周四美联储主席鲍威尔也表示当下并不急于进一步降息，鹰派的联储言论叠加重回上升路径的通胀数据使得本周美国国债利率走高，截至 11 月 15 日，本周十年期美债收益率上行 2.74% 至 4.426%，美元指数本周上涨 1.63% 至 106.6，并于周中突破前高压力位 107，美元指数持续强势压制黄金价格走势，本周黄金价格全面下跌；此外美国大选结束后，部分避险资金开始离场，根据世界黄金协会，在 11 月的第一周全球黄金 ETF 共计净流出 8.6 吨黄金，预计短期价格以震荡为主。

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	2,567.40	-124.30	-4.62%	-4.57%	28.35%
Comex 白银	美元/盎司	30.31	-1.11	-3.54%	-4.90%	29.13%
SHFE 金	元/克	593.30	-22.18	-3.60%	-3.41%	25.83%
SHFE 银	元/吨	7,591.00	-169.00	-2.18%	-2.85%	32.41%

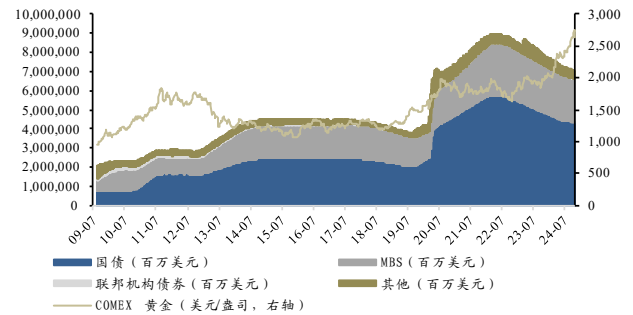
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图17: 各国央行总资产



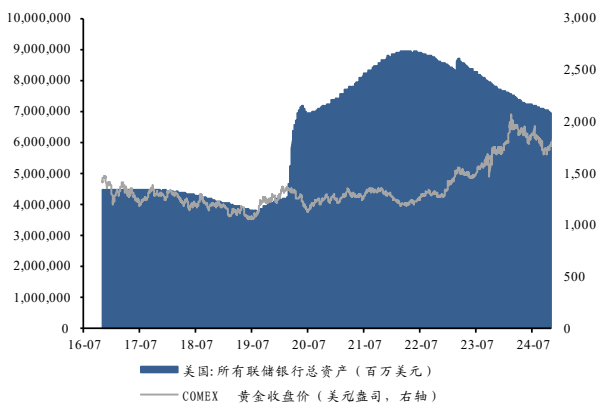
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图18: 美联储资产负债表组成



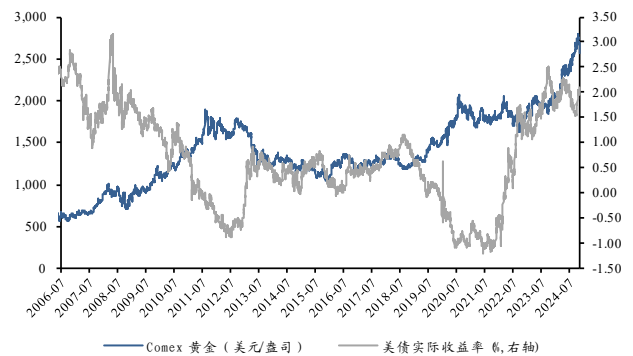
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

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

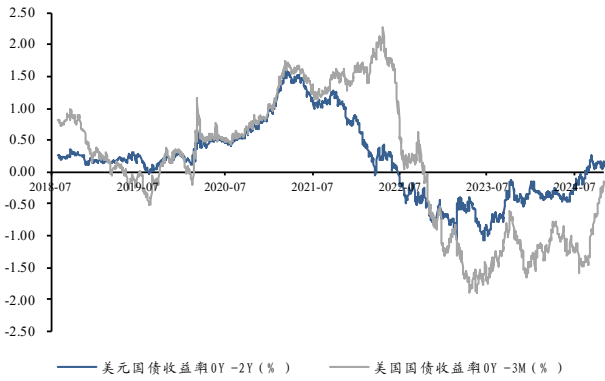
图20: 实际利率与 Comex 黄金



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)

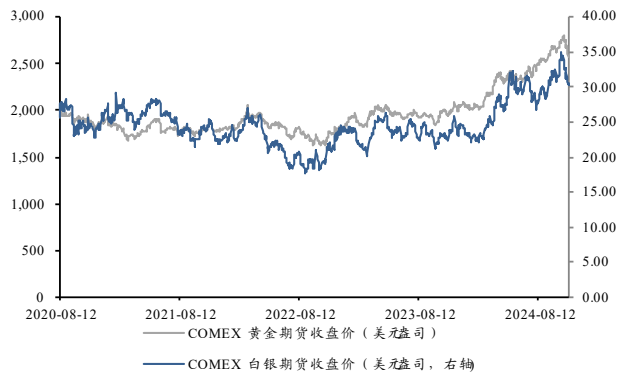
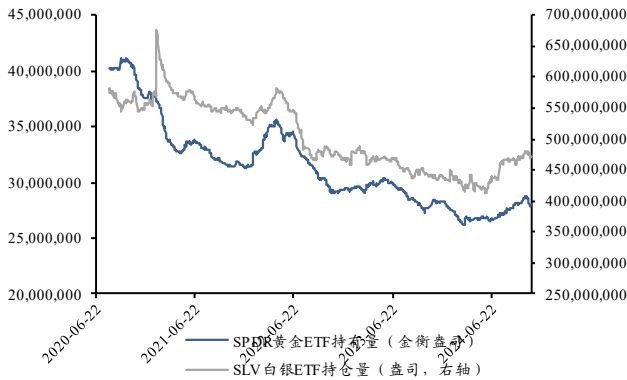


数据来源：Wind，东吴证券研究所

数据来源：Wind，东吴证券研究所

图23：黄金、白银 ETF 持仓量

图24：Comex 黄金、白银期货收盘价



数据来源：Wind，东吴证券研究所

数据来源：Wind，东吴证券研究所

### 2.3. 稀土：供需稳定基本面无明显变化，本周稀土价格环比下跌

本周稀土价格环比下跌。氧化镨钕收报 41.00 万元/吨，周环比下跌 1.20%；氧化镨收报 44.00 万元/吨，周环比持平；氧化镝收报 1,650 元/千克，周环比下跌 2.37%；氧化铽收报 5,800 元/千克，周环比下跌 3.17%。

供应端，上游分离企业生产稳定，氧化物及金属产量正常；需求端，下游钕铁硼大厂生产稳定。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)	410,000	-5000	-1.20%	-1.68%	-15.98%
氧化镨 (元/吨)	440,000	0	0.00%	-1.12%	-15.06%
氧化镝 (元/千克)	1,650	-40	-2.37%	-5.71%	-35.29%
氧化铽 (元/千克)	5,800	-190	-3.17%	-1.19%	-22.04%

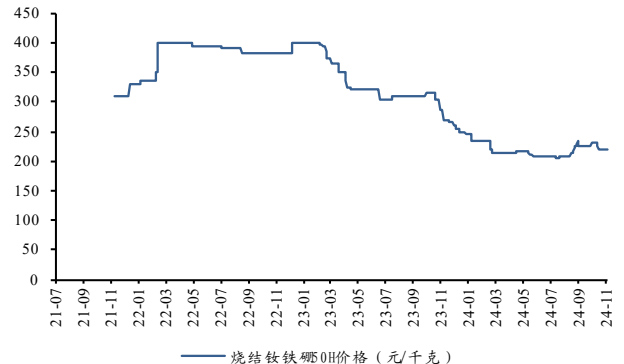
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图25: 氧化镨钕价格 (元/吨)



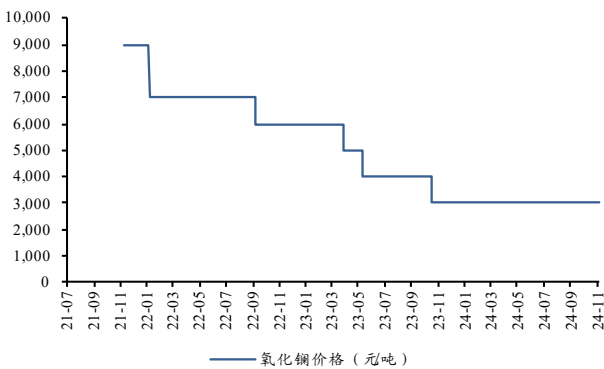
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图26: 烧结钕铁硼 50H (元/千克)



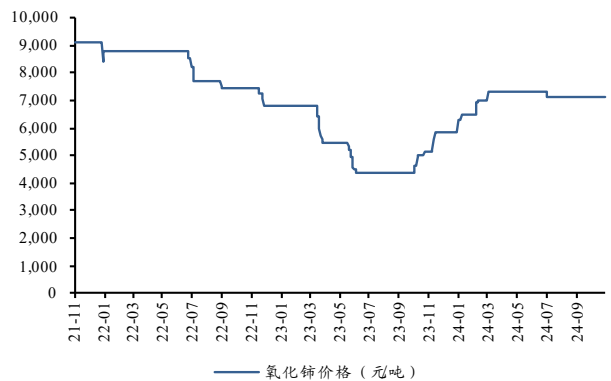
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图27: 氧化镧价格 (元/吨)



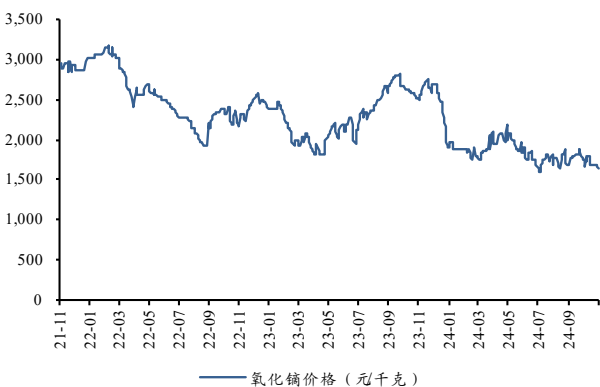
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图28: 氧化铈价格 (元/吨)



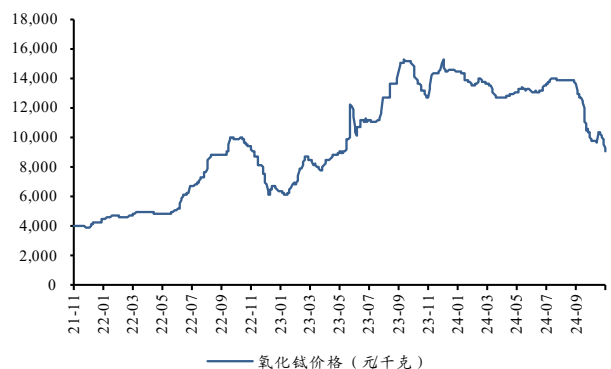
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

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)



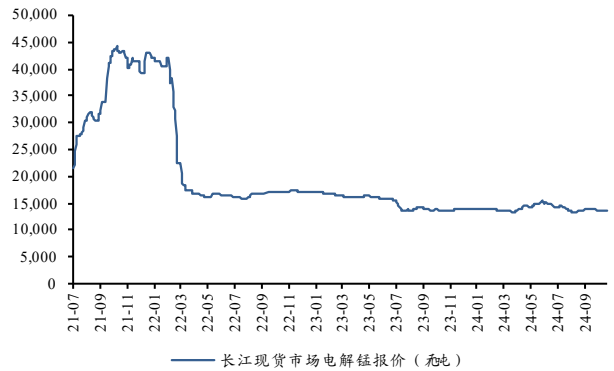
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图33: 长江现货市场电解镁报价 (元/吨)



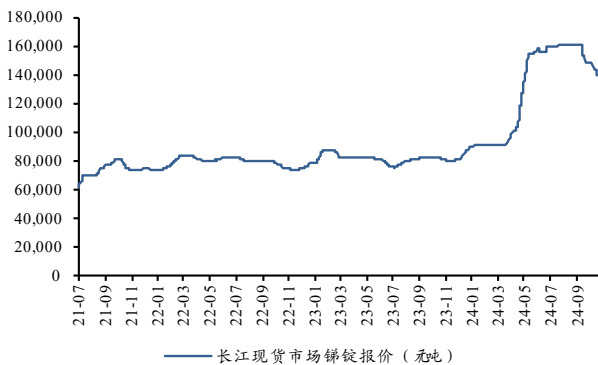
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图34: 长江现货市场电解锰报价 (元/吨)



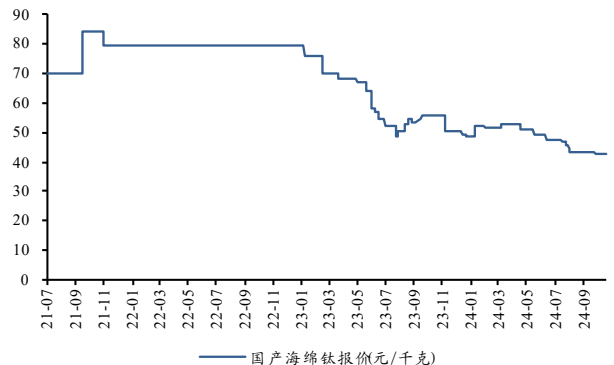
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

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

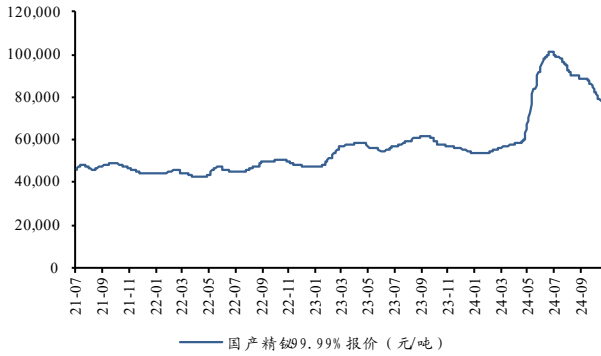
图36: 国产海绵钛报价 (元/千克)



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

数据来源: Wind, 东吴证券研究所

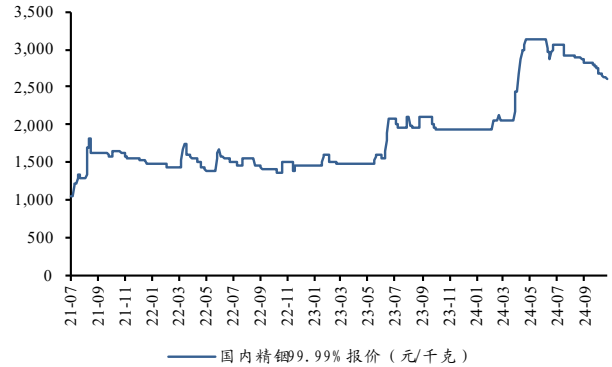
图37: 国产精铋 99.99%报价 (元/吨)



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

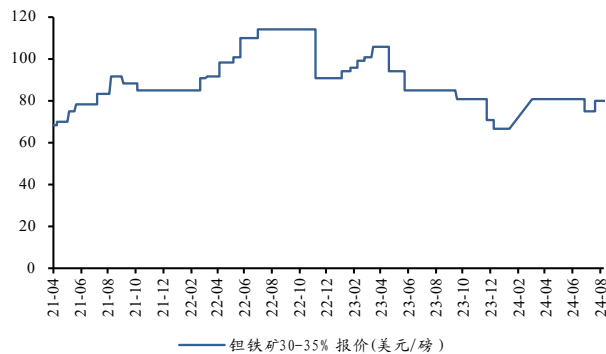
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图38: 国内精铜 99.99%报价 (元/千克)



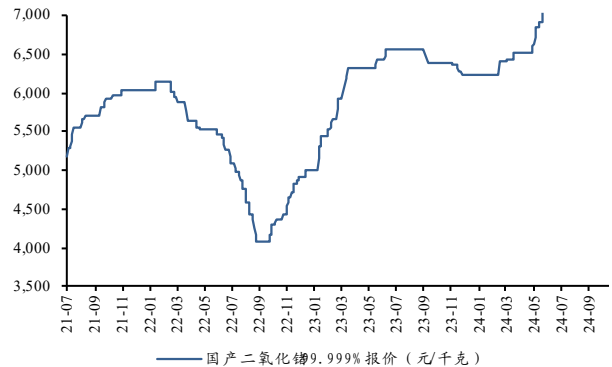
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

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

11月11日, 中国10月社会融资规模-年初至今(亿元)录入270600, 前值256600, 预测值271640。

11月11日, 中国10月新增人民币贷款-年初至今(亿元)录入165200, 前值160200, 预测值167203。

11月12日, 英国9月失业率-按ILO标准(%)录入4.3, 前值4, 预测值4.1。

11月12日, 欧元区11月ZEW经济景气指数录入12.5, 前值20.1。



11月13日，中美国10月纽约联储1年通胀预期(%)录入2.9，前值3。

11月13日，美国10月纽约联储3年通胀预期(%)录入2.5，前值2.7。

11月13日，美国10月纽约联储1年黄金涨幅预期(%)录入4.5，前值4.6。

11月14日，南非9月黄金产量年率(%)录入-3.7，前值-4.6。

11月14日，欧元区第三季度季调后GDP季率修正值(%)录入0.4，前值0.4，预测值0.4。

11月15日，日本第三季度季调后实际GDP季率初值(%)录入0.2，前值0.7，预测值0.2。

11月15日，中国11月15日中期借贷便利MLF操作规模(亿元)录入9810。

11月15日，中国11月15日中期借贷便利MLF中标利率(%)录入1.5。

11月15日，中国10月城镇固定资产投资年率-年初至今(%)录入3.4，前值3.4，预测值3.5。

11月15日，中国10月规模以上工业增加值年率-单月(%)录入5.3，前值5.4，预测值5.6。

11月15日，中国10月社会消费品零售总额年率(%)录入4.8，前值3.2，预测值3.8。

11月15日，中国10月社会消费品零售总额月率(%)录入0.41，前值0.39。

11月15日，英国9月GDP月率(%)录入-0.1，前值0.2，预测值0.2。

11月15日，英国9月工业产出月率(%)录入-0.5，前值0.5，预测值0.1。

11月15日，英国9月工业产出年率(%)录入-1.8，前值-1.6，预测值-1.2。

11月15日，英国第三季度生产法GDP季率初值(%)录入0.1，前值0.5，预测值0.2。

## 3.2. 大宗交易新闻

### 3.2.1. 天齐锂业

11月12日，成交均价41.8元/股，成交量5万股，相对于当日收盘价平价。

### 3.2.2. 紫金矿业

11月12日，成交均价15.98元/股，成交量59.18万股，相对于当日收盘价平价。

### 3.2.3. 正海磁材

11月14日，成交均价13.39元/股，成交量15.2万股，相对于当日收盘价平价。

### 3.2.4. 北方稀土

11月14日，成交均价24.13元/股，成交量8.4万股，相对于当日收盘价平价。

## 3.3. 公司新闻

11月14日，【金钼股份】李辉辞去公司副总经理职务。

## 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>