

## 有色金属行业跟踪周报

# 美元高位盘整后突破再破阶段新高，工业金属价格冲高回落维持弱势整理

增持（维持）

2024年11月24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18日-11月22日），有色板块本周下跌0.31%，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4.21%，金属新材料板块上涨3.47%，能源金属板块上涨1.09%，小金属板块上涨0.63%，工业金属板块下跌2.33%。工业金属方面，随着下半周美元指数在高位盘整后突破再破阶段新高，工业金属走势重回弱势，我们认为随着特朗普在大选胜利后逐步公布其内阁人选，以及对外贸易政策倾向，美元指数仍有望进一步冲高从而压制整体大宗的风险偏好，预计短期工业金属维持弱势整理。贵金属方面，随着本周俄乌冲突快速加剧，黄金在避险需求的支撑下获得充足买盘，我们预计短期黄金在避险需求的助推下有望维持上涨势头，后续需进一步观察地缘冲突是否有缓解迹象，以及美元指数是否会持续上涨对黄金形成压制。

### ■ 周观点：

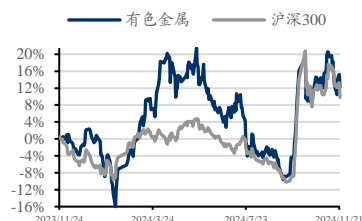
**铜：铜价下行刺激需求端走强，美国升破阶段高点持续压制铜价走势。**截至11月22日，伦铜报收8,973美元/吨，周环比上涨0.02%；沪铜报收73,760元/吨，周环比下跌0.14%。供给端，截至11月22日，本周进口铜矿TC均价下跌至10.5美元/吨；必和必拓总裁本周申明拟斥资100亿-140亿美元将其智利铜矿年产量增加43万-54万吨；需求方面，铜价走弱刺激终端需求，多家线缆企业新增订单明显好转，以旧换新政策持续刺激，使得11及12月的家电排产增加，铜材企业开工率有所上升，本周尽管进口窗口持续打开，但下游需求强劲，国内维持去库状态；宏观方面，随着美国经济数据近期均录得较强表现，以及市场对特朗普上任后的一系列政策将进一步推升通胀的预期，美联储释放暂缓降息节奏的信号，美元在本周小幅回调后再度冲高，短期内铜价预计维持弱势整理。

**铝：氧化铝价格进一步上涨已致60%电解铝企业亏损，铝价受成本端支撑或高位震荡。**截至11月22日，本周LME铝报收2,630元/吨，较上周下跌1%；沪铝报收20,420元/吨，较上周下跌1.73%。供应端，新疆、贵州两省持续贡献新投产能，但由于氧化铝价格高企，进度较为缓慢，广西部分检修停产电解铝产能已于本周全部减产完成，本周电解铝行业运行产能4368.40万吨，较上周增加3.7万吨；需求端，本周铝板企业开工率环比下降0.07%，铝棒企业开工率环比下降0.05%，电解铝的理论需求有所下降。由于本周氧化铝价格继续上涨，国内电解铝行业理论加权生产成本上升至20670.66元/吨，较上周增加294.54元/吨，根据阿拉丁调研，我国电解铝已有约60%产能亏损，我们预计后期提前检修停产的电解铝企业或进一步增加，短期看好在成本端的支撑下铝价维持高位震荡。

**黄金：俄乌冲突短期快速加剧，避险需求助推黄金价格超跌反弹。**截至11月22日，COMEX黄金收盘价为2718.20美元/盎司，周环比上涨5.87%；SHFE黄金收盘价为627.88元/克，周环比上涨5.83%。本周经济数据依旧维持美国强势、欧洲弱势的整体格局，根据CME利率观察工具，12月美联储进一步降息的概率已下降至52%，美元指数在上周五首次突破107关键阻力位失败后回调，黄金获得超跌反弹势能，随着本周俄乌冲突快速加剧，黄金在避险需求的支撑下获得充足买盘，并未受到下半周美元指数在高位盘整后突破再破阶段新高的影响，我们预计短期黄金在避险需求的助推下有望维持上涨势头，后续需进一步观察地缘冲突是否有缓解迹象，以及美元指数是否会持续上涨对黄金形成压制。

■ **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

《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》

2024-11-17

《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

## 内容目录

1. 本周行情回顾：上证综指下跌 1.91%，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：美元高位盘整后突破再破阶段新高，工业金属价格冲高回落维持弱势整理.	6
2.1.1. 铜：铜价下行刺激需求端走强，美国升破阶段高点持续压制铜价走势.....	8
2.1.2. 铝：氧化铝价格进一步上涨已致 60%电解铝企业亏损，铝价受成本端支撑或高位震荡.....	9
2.1.3. 锌：锌库存环比上升，价格环比上涨.....	10
2.1.4. 锡：库存环比下降，锡价环比上涨.....	10
2.2. 贵金属：俄乌冲突短期快速加剧，避险需求助推黄金价格超跌反弹.....	11
2.3. 稀土：供给稳定而下游需求环比好转，本周稀土价格环比上涨.....	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. 中国铝业.....	18
3.2.2. 天齐锂业.....	18
3.2.3. 中金黄金.....	18
4. 风险提示 .....	18

## 图表目录

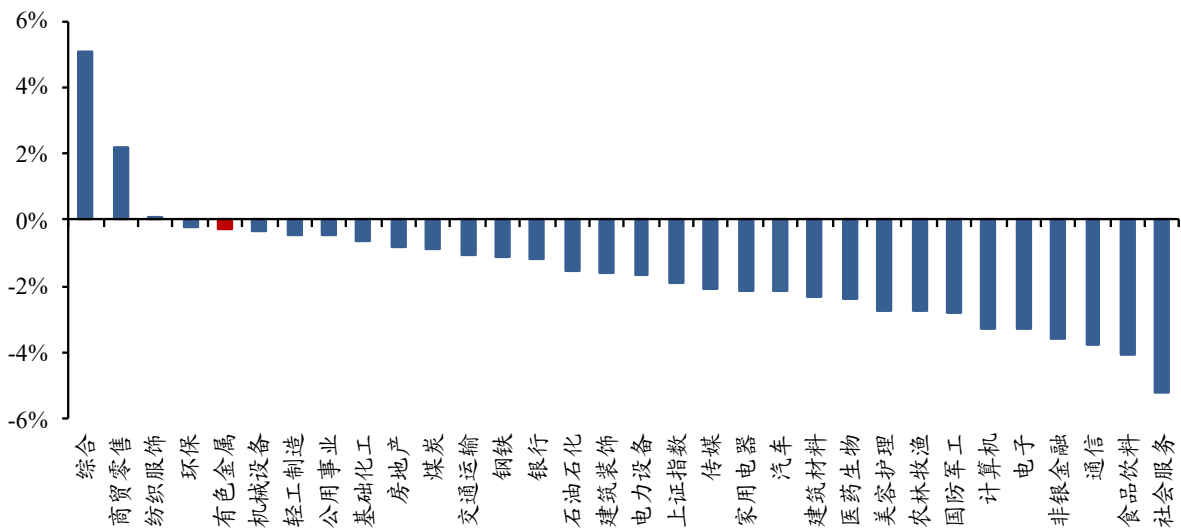
图 1:	申万一级行业周涨跌幅 (%)	5
图 2:	申万有色二级行业周涨跌幅 (%)	5
图 3:	有色子行业周涨跌幅 (%)	5
图 4:	本周涨幅前五公司 (%)	6
图 5:	本周跌幅前五公司 (%)	6
图 6:	本周主要标的涨跌幅统计 (截至 2024 年 11 月 22 日)	6
图 7:	LME 铜价及库存	8
图 8:	SHFE 铜价及库存	8
图 9:	铜粗炼加工费 (美元/干吨)	9
图 10:	铜精废价差 (元/吨)	9
图 11:	LME 铝价及库存	10
图 12:	SHFE 铝价及库存	10
图 13:	LME 锌价及库存	10
图 14:	SHFE 锌价及库存	10
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.....	11
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 1.91%，申万有色金属排名靠前

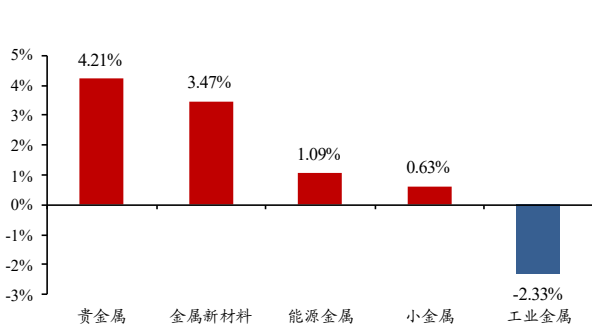
周内上证综指下跌 1.91%，31 个申万行业分类有 3 个行业上涨；其中有色金属下跌 0.31%，排名第 5 位（5/31），跑赢上证指数 1.60 个百分点。在全部申万一级行业中，综合（+5.08%），商贸零售（+2.18%），纺织服饰（+0.06%）排名前三。周内申万有色金属类二级行业涨跌互现。其中，贵金属板块上涨 4.21%，金属新材料板块上涨 3.47%，能源金属板块上涨 1.09%，小金属板块上涨 0.63%，工业金属板块下跌 2.33%。

图1：申万一级行业周涨跌幅（%）



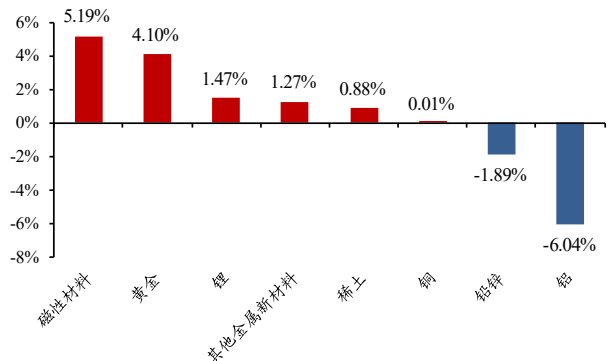
数据来源：Wind，东吴证券研究所

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（%）

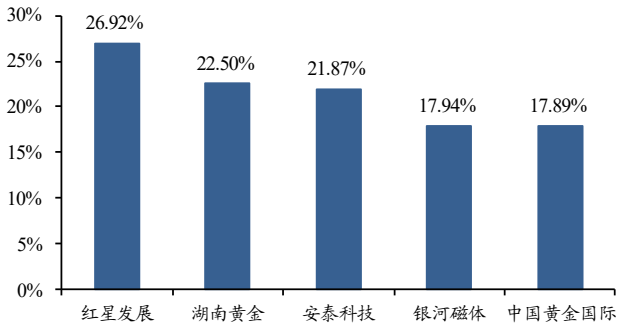


数据来源：Wind，东吴证券研究所

个股方面，本周涨幅前三的公司为红星发展（+26.92%）、湖南黄金（+22.50%）、安泰科技（+21.87%），跌幅前三的公司为银邦股份（-24.31%）、领益智造（-7.38%）、

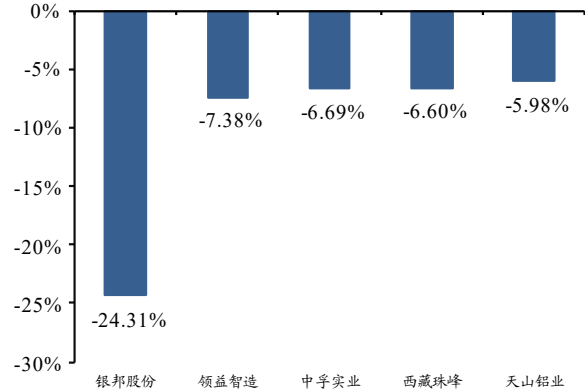
中孚实业 (-6.69%)。

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 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
603993.SH	洛阳钼业	7.32	-1.88%	-3.68%	43.13%
601899.SH	紫金矿业	15.76	0.90%	-6.30%	28.77%
000933.SZ	神火股份	15.89	-12.21%	-11.18%	-1.96%
603799.SH	华友钴业	32.43	-3.57%	4.38%	2.45%
000807.SZ	云铝股份	13.55	-8.20%	-4.85%	14.65%
002460.SZ	赣锋锂业	41.08	5.52%	20.89%	-1.19%
600547.SH	山东黄金	25.23	1.57%	-4.43%	10.82%
000975.SZ	山金国际	17.05	3.58%	-5.59%	15.37%
300618.SZ	寒锐钴业	37.81	-3.84%	5.91%	34.14%
002466.SZ	天齐锂业	39.81	5.29%	10.74%	-25.85%
300224.SZ	正海磁材	13.52	6.29%	-1.24%	17.64%
002240.SZ	盛新锂能	15.80	1.67%	8.37%	-29.58%

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: 美元高位盘整后突破再破阶段新高, 工业金属价格冲高回落 维持弱势整理

海外方面, 美联储主席鲍威尔进一步强化降息预期。本周, 欧元区 10 月调和 CPI 年率录得 2%, 符合预期; 美国截至 11 月 16 日当周初请失业金人数录得 21.3 万人, 低于预期的 22 万人; 欧元区 11 月 SPGI 制造业 PMI 初值录得 45.2%, 低于预期的 46%;



美国 11 月 SPGI 制造业 PMI 初值录得 48.8%，符合预期。本周经济数据依旧维持美国强势、欧洲弱势的整体格局，根据 CME 利率观察工具，12 月美联储进一步降息的概率已下降至 52%，美元指数在上周五首次突破 107 关键阻力位失败后回调，工业金属在本周上半周均录得明显超跌反弹涨势，随着下半周美元指数在高位盘整后突破再破阶段新高，工业金属走势重回弱势，我们认为随着特朗普在大选胜利后逐步公布其内阁人选，以及对外贸易政策倾向，美元指数仍有望进一步冲高从而压制整体大宗的风险偏好，预计短期工业金属维持弱势整理，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)	8,973	2	0.02%	-6.18%	7.13%
	LME3 月期铝 (美元/吨)	2,630	-27	-1.00%	-1.50%	18.92%
	LME3 月期铅 (美元/吨)	2,018	67	3.43%	-1.15%	-6.66%
	LME3 月期锌 (美元/吨)	2,972	19	0.63%	-4.11%	17.59%
	LME3 月期镍 (美元/吨)	15,815	340	2.20%	-1.89%	-1.31%
	LME3 月期锡 (美元/吨)	28,950	420	1.47%	-7.80%	25.43%
国内价格	SHFE 当月期铜 (元/吨)	73,760	-100	-0.14%	-3.86%	8.39%
	现货铜 (元/吨)	73,990	-280	-0.38%	-3.66%	7.31%
	SHFE 当月期铝 (元/吨)	20,420	-360	-1.73%	-2.18%	8.76%
	现货铝 (元/吨)	20,600	-290	-1.39%	-1.01%	8.94%
	SHFE 当月期铅 (元/吨)	16,975	215	1.28%	1.40%	3.10%
	现货铅 (元/吨)	16,790	10	0.06%	0.72%	2.88%
	SHFE 当月期锌 (元/吨)	25,170	530	2.15%	0.58%	19.40%
	现货锌 (元/吨)	25,610	470	1.87%	2.15%	20.57%
	SHFE 当月期镍 (元/吨)	125,090	1950	1.58%	-0.72%	-3.14%
	现货镍 (元/吨)	126,870	2180	1.75%	-0.54%	1.90%
	SHFE 当月期锡 (元/吨)	240,800	-2730	-1.12%	-5.38%	20.62%
	现货锡 (元/吨)	242,200	-1740	-0.71%	-4.86%	20.57%

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	27.25	0.07	0.24%	-2.54%	52.68%
	COMEX 库存	8.86	-0.09	-0.96%	8.48%	48.76%
	SHFE 库存	12.02	-1.94	-13.91%	-28.61%	296.27%
铝	LME 库存	70.86	-1.04	-1.45%	-5.88%	48.76%
	SHFE 库存	23.19	-3.75	-13.93%	-18.13%	107.25%
铅	LME 库存	27.53	9.01	48.62%	43.02%	101.63%
	SHFE 库存	5.28	-1.35	-20.37%	-6.12%	5.78%

锌	LME 库存	26.13	1.29	5.18%	12.57%	23.41%
	SHFE 库存	8.61	1.35	18.54%	7.57%	257.66%
镍	LME 库存	15.90	0.46	2.96%	17.69%	256.61%
	SHFE 库存	3.12	0.00	-0.07%	7.92%	142.64%
锡	LME 库存	0.49	-0.01	-1.02%	1.04%	-37.81%
	SHFE 库存	0.78	-0.12	-13.25%	-8.15%	53.36%

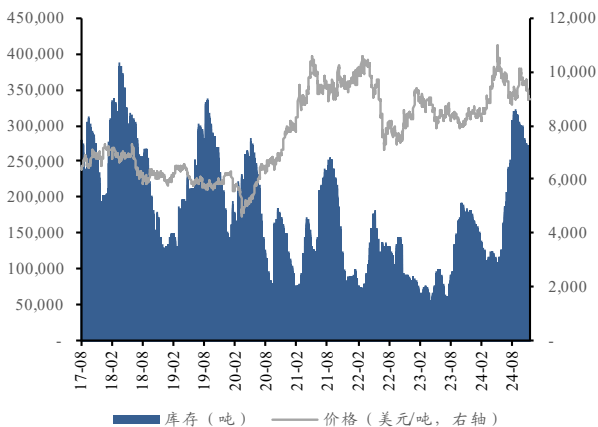
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

### 2.1.1. 铜: 铜价下行刺激需求端走强, 美国升破阶段高点持续压制铜价走势

伦铜沪铜价格涨跌不一。截至 11 月 22 日, 伦铜报收 8,973 美元/吨, 周环比上涨 0.02%; 沪铜报收 73,760 元/吨, 周环比下跌 0.14%。供给端, 截至 11 月 22 日, 本周进口铜矿 TC 均价下跌至 10.5 美元/吨; 必和必拓总裁本周申明拟斥资 100 亿-140 亿美元将其智利铜矿年产量增加 43 万-54 万吨; 需求方面, 铜价走弱刺激终端需求, 多家线缆企业新增订单明显好转, 以旧换新政策持续刺激, 使得 11 及 12 月的家电排产增加, 铜材企业开工率有所上升, 本周尽管进口窗口持续打开, 但下游需求强劲, 国内维持去库状态; 宏观方面, 随着美国经济数据近期均录得较强表现, 以及市场对特朗普上任后的一系列政策将进一步推升通胀的预期, 美联储释放暂缓降息节奏的信号, 美元在本周小幅回调后再度冲高, 短期内铜价预计维持弱势整理。

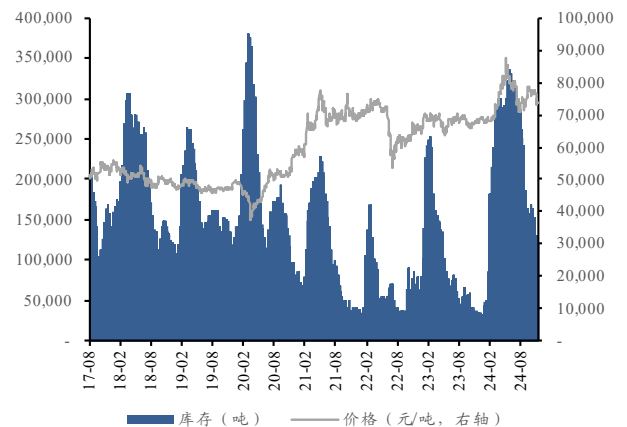
伦铜、沪铜库存升降不一。截至 11 月 22 日, LME 库存 27.25 万吨, 周环比上升 0.24%; 上期所库存 12.02 万吨, 周环比下降 13.91%。

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

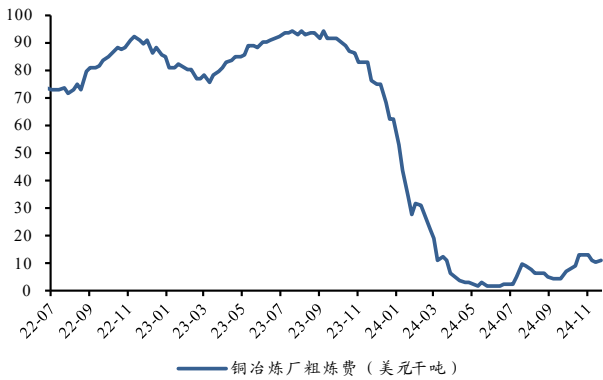


数据来源: Wind, 东吴证券研究所



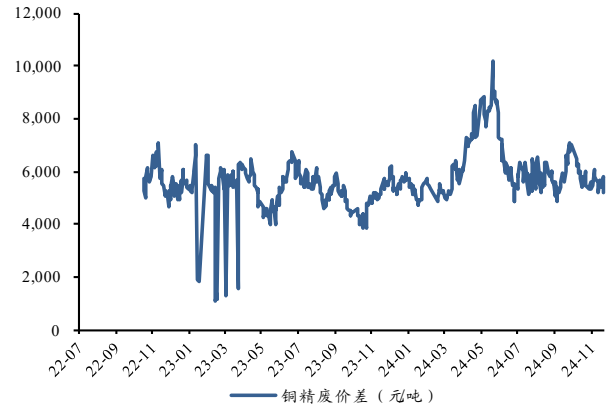
本周铜价精废价差环比下跌、粗铜冶炼加工费环比上涨。本期粗铜冶炼加工费为11.40 美元/千吨,周环比上涨 6.54%;国内铜价精废价差为 5180 元/吨,周环比下跌 8.48%。

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)

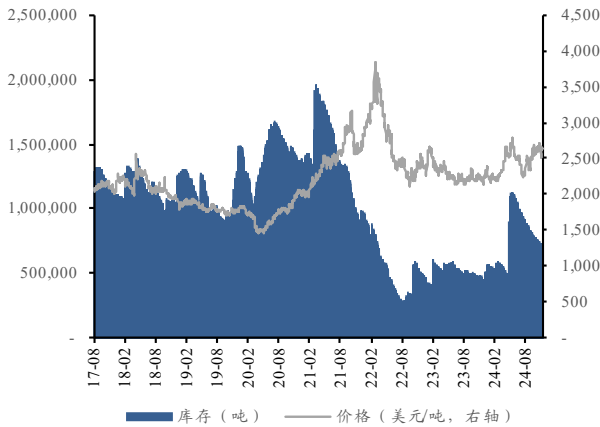


数据来源: Wind, 东吴证券研究所

### 2.1.2. 铝: 氧化铝价格进一步上涨已致 60%电解铝企业亏损, 铝价受成本端支撑或高位震荡

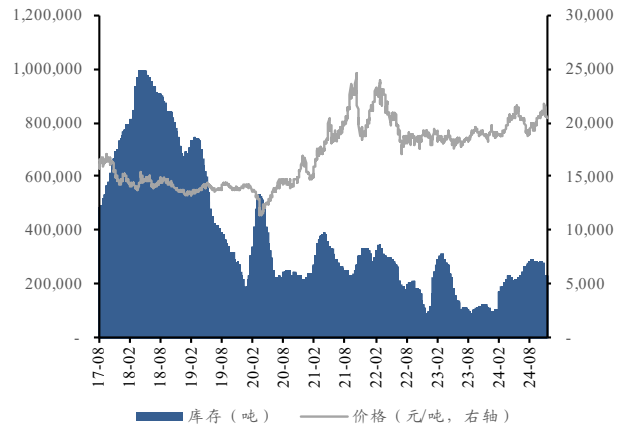
伦铝、沪铝价格环比下跌。截至 11 月 22 日, 本周 LME 铝报收 2,630 元/吨, 较上周下跌 1%; 沪铝报收 20,420 元/吨, 较上周下跌 1.73%。库存方面, LME 库存 70.86 万吨, 周环比下降 1.45%; 上期所库存 23.19 万吨, 周环比下降 13.93%。供应端, 新疆、贵州两省持续贡献新投产产能, 但由于氧化铝价格高企, 进度较为缓慢, 广西部分检修停产电解铝产能已于本周全部减产完成, 本周电解铝行业运行产能 4368.40 万吨, 较上周增加 3.7 万吨; 需求端, 本周铝板企业开工率环比下降 0.07%, 铝棒企业开工率环比下降 0.05%, 电解铝的理论需求有所下降。由于本周氧化铝价格继续上涨, 国内电解铝行业理论加权生产成本上升至 20670.66 元/吨, 较上周增加 294.54 元/吨, 根据阿拉丁调研, 我国电解铝已有约 60%产能亏损, 我们预计后期提前检修停产的电解铝企业或进一步增加, 短期看好在成本端的支撑下铝价维持高位震荡。

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



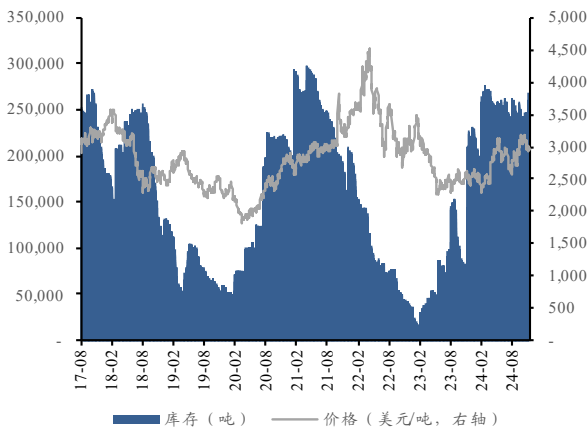
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

2.1.3. 锌: 锌库存环比上升, 价格环比上涨

周伦锌、沪锌价格环比上涨。截至11月22日, 伦锌收盘价为2,972美元/吨, 周环比上涨0.63%; 沪锌收盘价为25,170元/吨, 周环比上涨2.15%。

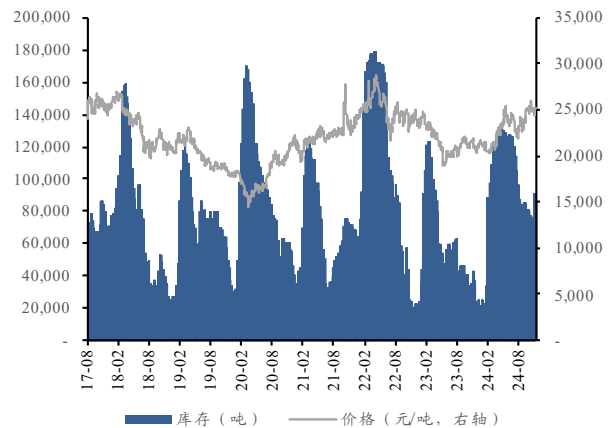
本周伦锌、沪锌库存环比上升。截至11月22日, LME库存26.13万吨, 较上周环比上升5.18%; SHFE库存为8.61万吨, 较上周环比上升18.54%。

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

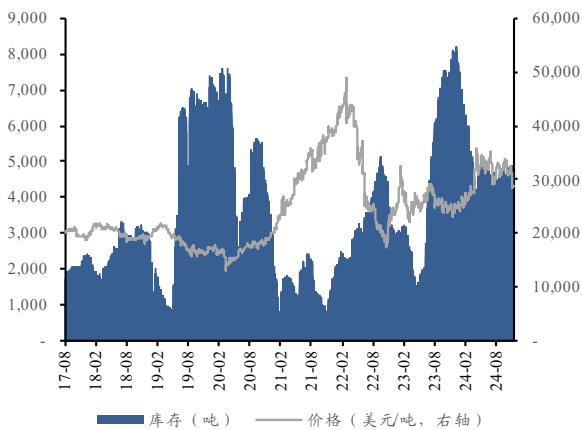
2.1.4. 锡: 库存环比下降, 锡价环比上涨

本周伦锡沪锡价格涨跌不一。截至11月22日, LME锡收盘价为28,950美元/吨,

较上周环比上涨 1.47%；沪锡收盘价为 240,800 元/吨，较上周环比下跌 1.12%。供应方面，10 月印尼地区出口基本恢复正常，秘鲁亦有近 450 吨进口增量，11 月进口锡仍将维持高位，预计佶邦禁矿 2025 年初有机会恢复生产；需求方面，随着锡价下跌，下游整体备货较为积极。

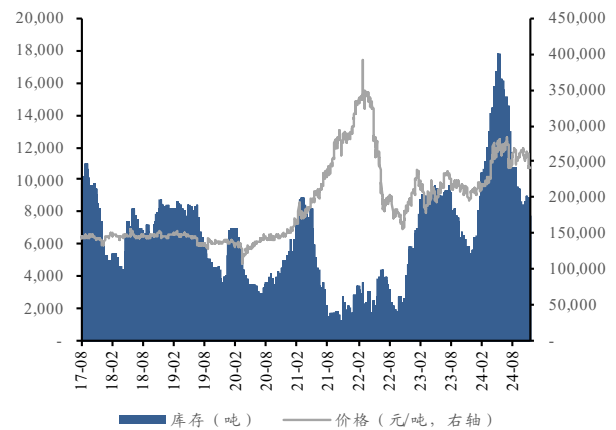
本周 LME、上期所库存环比下降。截至 11 月 22 日，LME 库存 0.49 万吨，周环比下降 1.02%。上期所库存为 0.78 万吨，周环比下降 13.25%。

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：俄乌冲突短期快速加剧，避险需求助推黄金价格超跌反弹

本周海内外黄金价格环比上涨。截至 11 月 22 日，COMEX 黄金收盘价为 2718.20 美元/盎司，周环比上涨 5.87%；SHFE 黄金收盘价为 627.88 元/克，周环比上涨 5.83%。

本周，欧元区 10 月调和 CPI 年率录得 2%，符合预期；美国截至 11 月 16 日当周初请失业金人数录得 21.3 万人，低于预期的 22 万人；欧元区 11 月 SPGI 制造业 PMI 初值录得 45.2%，低于预期的 46%；美国 11 月 SPGI 制造业 PMI 初值录得 48.8%，符合预期。本周经济数据依旧维持美国强势、欧洲弱势的整体格局，根据 CME 利率观察工具，12 月美联储进一步降息的概率已下降至 52%，美元指数在上周五首次突破 107 关键阻力位失败后回调，黄金获得超跌反弹势能，随着本周俄乌冲突快速加剧，黄金在避险需求的支撑下获得充足买盘，并未受到下半周美元指数在高位盘整后突破再破阶段新高的影响，我们预计短期黄金在避险需求的助推下有望维持上涨势头，后续需进一步观察地缘冲突是否有缓解迹象，以及美元指数是否会持续上涨对黄金形成压制。

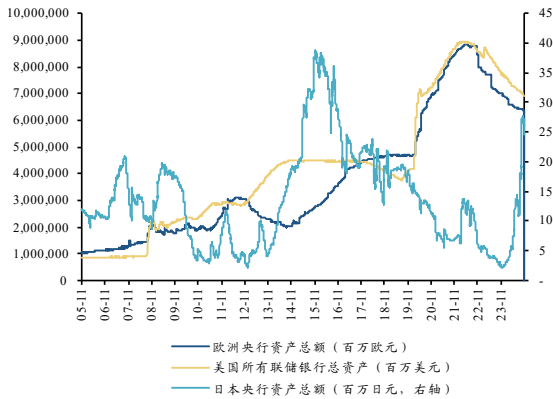
表3: 贵金属价格周度变化表

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	2,718.20	150.80	5.87%	-0.40%	31.60%
Comex 白银	美元/盎司	31.39	1.08	3.55%	-7.27%	23.39%
SHFE 金	元/克	627.88	34.58	5.83%	0.53%	34.46%
SHFE 银	元/吨	7,804.00	213.00	2.81%	-5.18%	32.83%

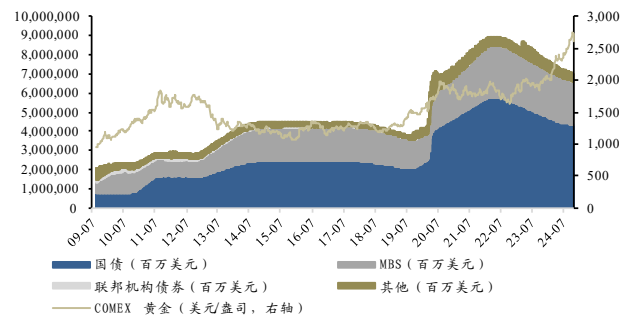
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图17: 各国央行总资产



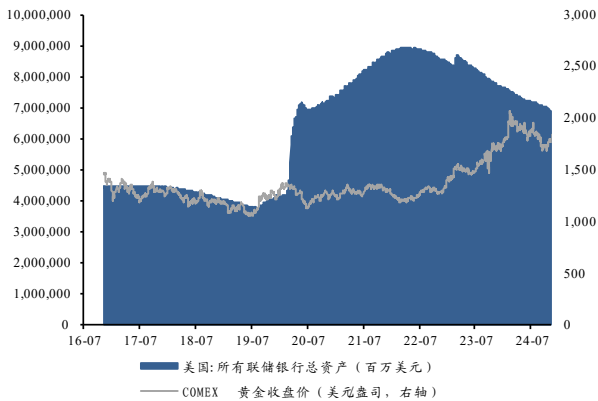
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图18: 美联储资产负债表组成



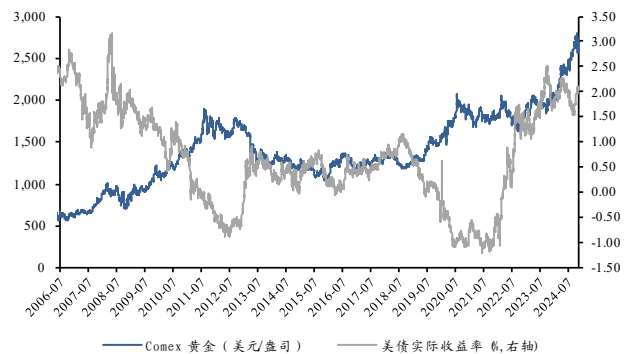
数据来源：Wind，东吴证券研究所

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

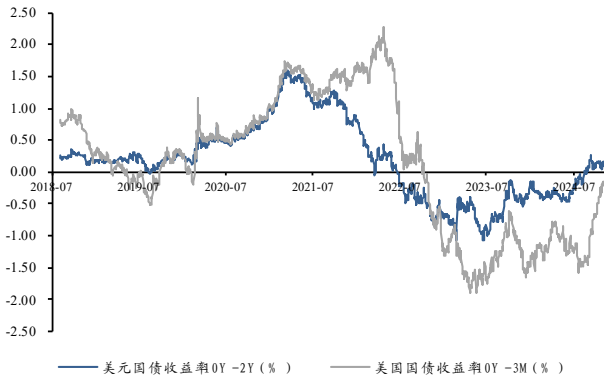
图20: 实际利率与 Comex 黄金



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)

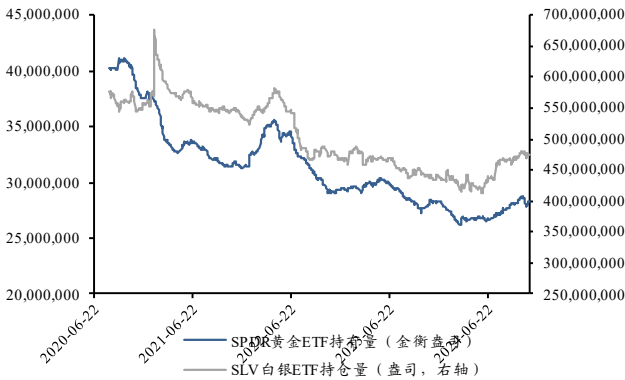


数据来源：Wind，东吴证券研究所



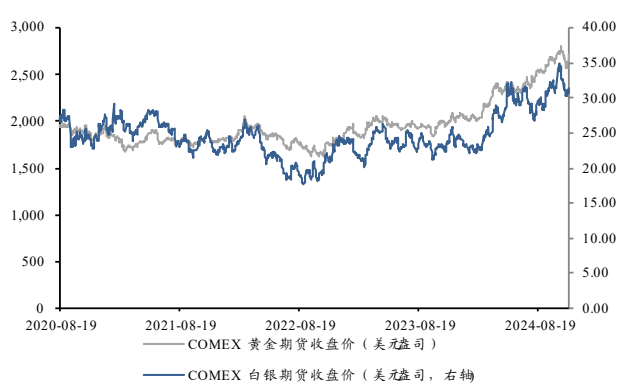
数据来源：Wind，东吴证券研究所

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：供给稳定而下游需求环比好转，本周稀土价格环比上涨

本周稀土价格环比上涨。氧化镨钕收报 40 万元/吨，周环比下跌 2.44%；氧化镨收报 43.80 万元/吨，周环比下跌 0.45%；氧化镝收报 1,720 元/千克，周环比上涨 4.24%；氧化铽收报 5,900 元/千克，周环比上涨 1.72%。

供应端，供应相对充足，上游企业生产稳定，企业开工较满；需求端，近期下游订单略有好转，需求小幅增长。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)	400,000	-10000	-2.44%	-3.15%	-17.18%
氧化镨 (元/吨)	438,000	-2000	-0.45%	0.00%	-14.62%
氧化镝 (元/千克)	1,720	70	4.24%	0.00%	-35.82%
氧化铽 (元/千克)	5,900	100	1.72%	1.72%	-23.67%

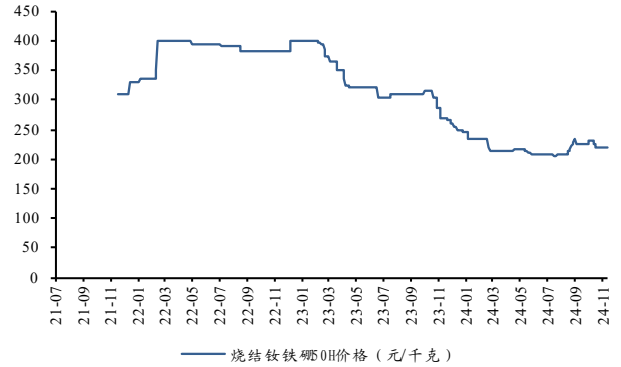
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图25: 氧化镨钕价格 (元/吨)



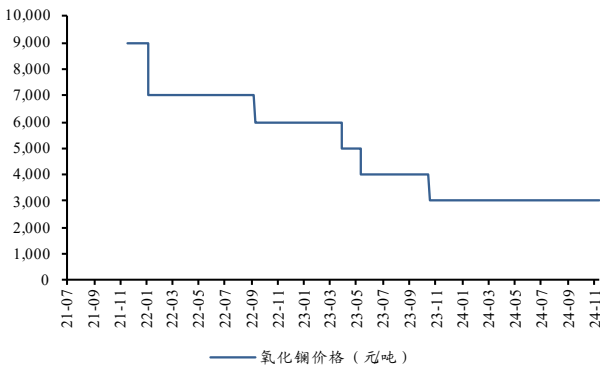
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图26: 烧结钕铁硼 50H (元/千克)



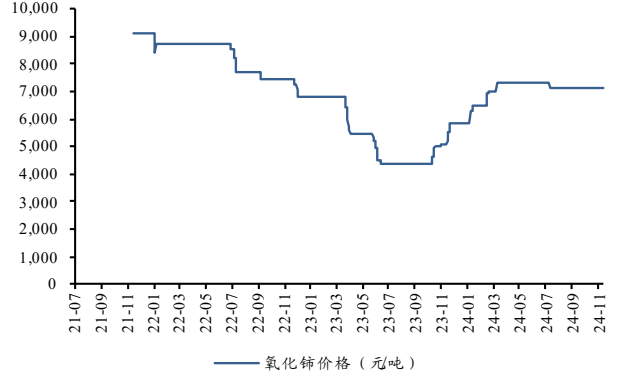
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

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

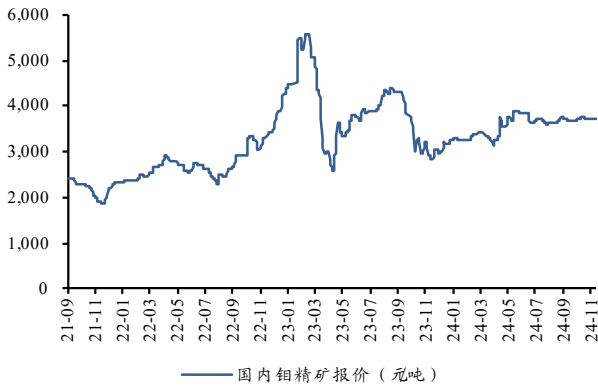
图30: 氧化铈价格 (元/千克)



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

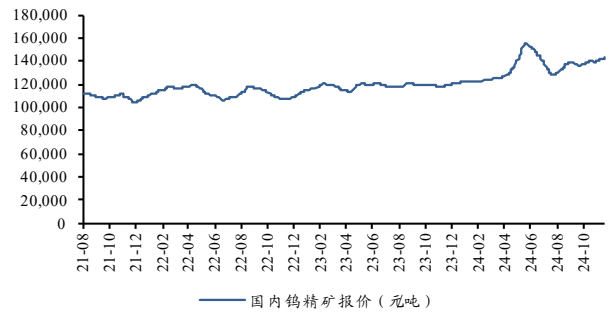


图31: 国内钼精矿报价 (元/吨)



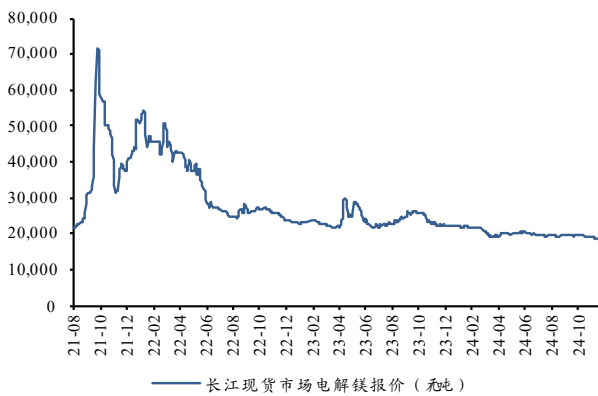
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图32: 国内钨精矿报价 (元/吨)



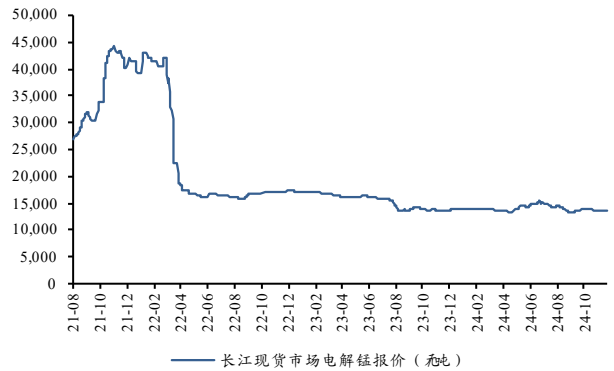
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图33: 长江现货市场电解镁报价 (元/吨)



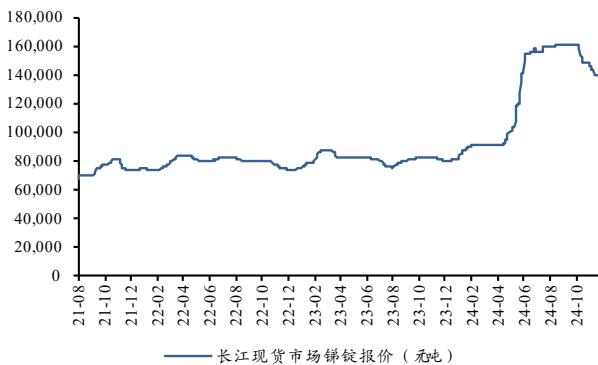
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图34: 长江现货市场电解锰报价 (元/吨)



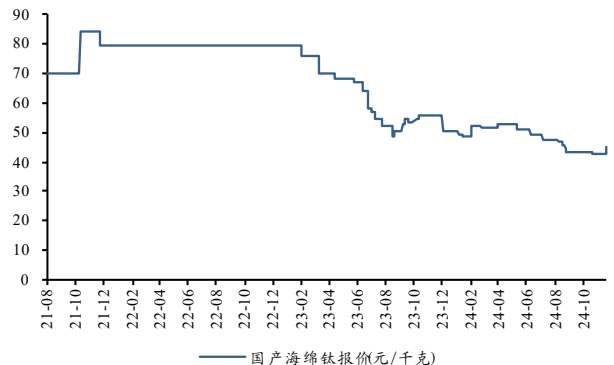
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图35: 长江现货市场镉报价 (元/吨)



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

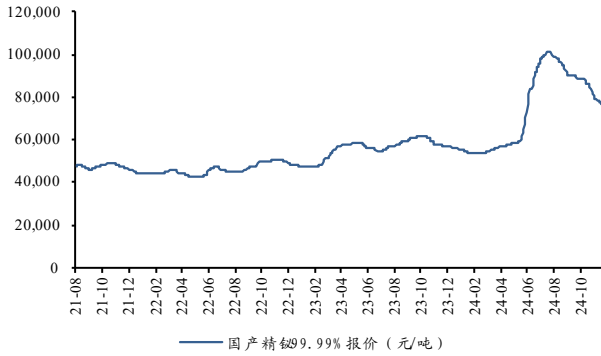
图36: 国产海绵钛报价 (元/千克)



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

数据来源：Wind，东吴证券研究所

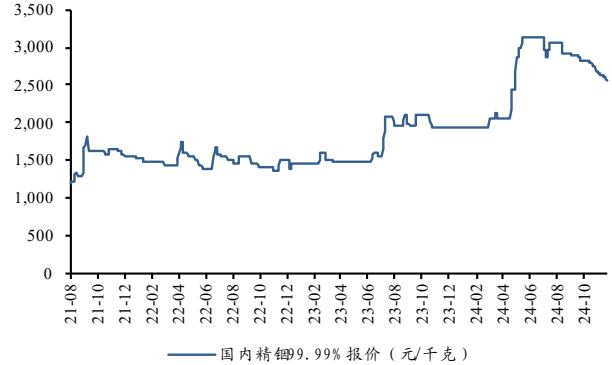
图37: 国产精铋 99.99%报价 (元/吨)



数据来源：Wind，东吴证券研究所

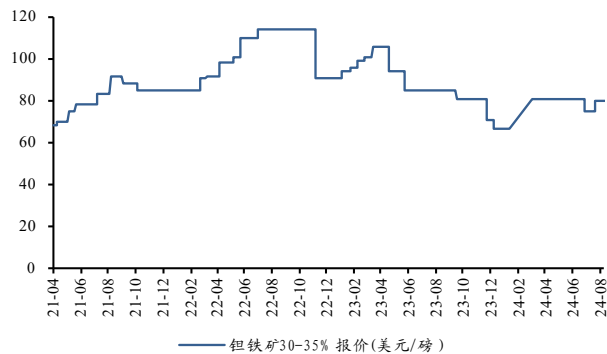
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图38: 国内精铜 99.99%报价 (元/千克)



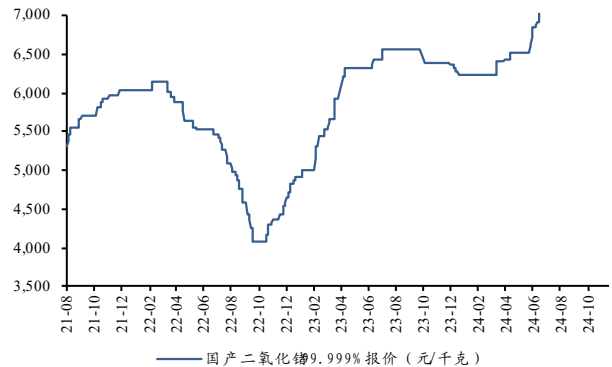
数据来源：Wind，东吴证券研究所

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

11月18日，中国10月管道天然气进口量-能源（万吨）录入399，前值515。

11月18日，欧元区9月季调后贸易帐（亿欧元）录入136，前值110。

11月19日，美国9月外资净买入长期证券（亿美元）录入2161，前值1088。

11月19日，欧元区10月调和CPI年率-未季调终值（%）录入2，前值2，预测值2。

11月19日，欧元区10月核心调和CPI年率-未季调终值（%）录入2.7，前值2.7，

预测值 2.7。

11月20日，日本10月商品贸易帐-未季调（亿日元）录入-4612，前值-2943，预测值-3604。

11月20日，日本10月商品出口-未季调（亿日元）录入 94266.65，前值 90382。

11月20日，中国11月一年期贷款市场报价利率 LPR（%）录入 3.1，前值 3.1，预测值 3.1。

11月20日，中国11月五年期贷款市场报价利率 LPR（%）录入 3.6，前值 3.6，预测值 3.6。

11月20日，英国10月核心CPI年率（%）录入 3.3，前值 3.2，预测值 3.1。

11月20日，英国10月CPI年率（%）录入 2.3，前值 1.7，预测值 2.2。

11月20日，英国10月零售物价指数年率（%）录入 3.4，前值 2.7，预测值 3.4。

11月20日，英国10月未季调输入PPI年率（%）录入-2.3，前值-2.3，预测值-2.5。

11月21日，英国11月CBI工业订单差值录入-19，前值-27，预测值-25。

11月22日，美国11月21日10年期TIPS竞拍-总金额（亿美元）录入 170，前值 170。

11月22日，美国11月21日10年期TIPS竞拍-高收益率（%）录入 2.07，前值 1.59。

11月22日，日本10月全国核心CPI年率（%）录入 2.3，前值 2.4，预测值 2.2。

11月22日，日本10月全国CPI年率（%）录入 2.3，前值 2.5，预测值 2.3。

11月22日，英国11月Gfk消费者信心指数录入-18，前值-21，预测-22。

11月22日，英国10月季调后零售销售月率（%）录入-0.7，前值 0.3，预测值-0.3。

11月22日，英国10月季调后核心零售销售月率（%）录入-0.9，前值 0.3，预测值 -0.4。

11月22日，欧元区11月SPGI制造业PMI初值录入 45.2，前值 46，预测值 46。

11月22日，英国11月SPGI制造业PMI初值录入 48.6，前值 49.9，预测值 50。

11月22日，英国11月SPGI服务业PMI初值录入 50，前值 52，预测值 52。

### 3.2. 大宗交易新闻

### 3.2.1. 中国铝业

11月19日，成交均价7.94元/股，成交量28.21万股，相对于当日收盘价平价。

### 3.2.2. 天齐锂业

11月20日，成交均价41.4元/股，成交量7.13万股，相对于当日收盘价平价。

### 3.2.3. 中金黄金

11月21日，成交均价13.21元/股，成交量34.5万股，相对于当日收盘价平价。

## 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>