

有色金属行业跟踪周报

美元指数携美债收益率录得大幅上行，黄金价格冲高回落重回整理区间

增持（维持）

2024年12月14日

证券分析师 孟祥文

执业证书：S0600523120001

mengxw@dwzq.com.cn

证券分析师 徐毅达

执业证书：S0600524110001

xuyd@dwzq.com.cn

投资要点

■ 回顾本周行情（12月9日-12月13日），有色板块本周下跌0.84%，在全部一级行业中涨幅靠中前。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0.89%，工业金属板块下跌0.16%，小金属板块下跌1.59%，金属新材料板块下跌1.90%，能源金属板块下跌3.26%。工业金属方面，本周美元指数重回上行趋势，周涨幅0.92%，美国十年期国债收益率亦录得大幅上涨，周环比上涨5.92%，受此影响，工业金属价格本周录得震荡下行趋势，市场等待下周四美联储议息会议结果以及鲍威尔对下一步利率走势的观点看法，短期市场或继续承压。贵金属方面，前期支撑黄金走势反弹走势的因素均有所反转，美元及美债利率重回涨势，预计短期黄金价格将重回震荡整理阶段，后续有望进一步走出震荡向上走势。

■ 周观点：

铜：传统消费淡季需求端开始分化，国内去库进程加快，沪铜走势强于伦铜。截至12月13日，伦铜报收9,057美元/吨，周环比下跌0.4%；沪铜报收74,790元/吨，周环比上涨0.08%。供给端，截至12月13日，本周进口铜矿TC均价持稳10.5美元/吨，Antofagasta与江西铜业签订2025年铜精矿长协协议，TC为21.25美元/吨，大幅低于市场30美元/吨的市场预期，表明铜精矿的供给紧缺问题仍存；需求方面，消费淡季影响逐渐显现，具备政策支持的行业需求依旧强劲，其中终端消费电子订单环比减少，但家电需求依旧强劲。宏观方面，美国11月PPI数据大超预期，利率市场显示明年美联储预期降息幅度有所减少，强美元压制伦铜走势，由于国内以旧换新政策持续支撑家电端用铜需求，国内去库进程加快，沪铜表现强于伦铜，预计短期铜价在消费淡季以及政策的空窗期维持震荡走势。

铝：本周电解铝因成本压力检修规模进一步扩大，供给端收缩有利于支撑铝价。截至12月13日，本周LME铝报收2,615元/吨，较上周上涨0.29%；沪铝报收20,350元/吨，较上周上涨0.2%。供应端，本周我国广西、贵州、湖北、山西、四川地区电解铝企业因成本压力、技改，以及检修等原因扩大减产规模，贵州、新疆地区持续释放新投产产能，进度已进尾声，本周电解铝行业运行产能4358.40万吨，较上周减少12.10万吨；需求端，消费淡季影响开始体现，铝加工端订单有所减少，本周铝棒企业开工率环比下降0.2%，铝板带箔企业开工率环比下降0.03%，电解铝的理论需求有所下降。当下电解铝新投产产能已近尾声，而随着氧化铝价格及水电价格的上涨，行业亏损比例进一步放大，我们认为更大规模的行业检修即将到来，供给端压力的缓解有利于支撑铝价，我们预计短期电解铝价格维持震荡走势。

黄金：美国公布超预期11月PPI数据，美元指数携美债收益率录得大幅上行，黄金价格冲高回落重回整理区间。截至12月13日，COMEX黄金收盘价为2665.90美元/盎司，周环比上涨0.41%；SHFE黄金收盘价为625.60元/克，周环比上涨1.57%。美国11月PPI年率录得3%，高于预期的2.6%。美国经济数据依旧保持强劲，数据发布后，根据CME利率观察工具，美联储12月份降息概率保持不变，但明年降息预期幅度有所下调；欧洲央行于本周进行年内第四次降息，将三大关键利率均下调25个基点。在本周四美国PPI数据公布及欧央行宣布降息后，美元指数及美债收益率迎来大幅上行，本周美元指数环比上涨0.92%，美国十年期国债收益率环比上涨5.92%，受此影响，本周海内外黄金价格呈现先涨后跌走势，预计短期黄金价格将重回震荡整理阶段，后续有望进一步走出震荡向上走势。

■ 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

《中国央行时隔6个月再度买入黄金，看好黄金后续震荡上行走势》

2024-12-08

《市场开始交易海外通胀回落，贵金属资产价格回落，工业金属录得环比上涨》

2024-11-30

内容目录

1. 本周行情回顾：上证综指下跌 0.36%，申万有色金属排名中后	5
2. 本周基本面回顾	6
2.1. 工业金属：美国 11 月 PPI 数据大超预期，十年期美债收益率录得大幅上涨压制工业金属价格.....	6
2.1.1. 铜：传统消费淡季需求端开始分化，国内去库进程加快，沪铜走势强于伦铜.....	8
2.1.2. 铝：本周电解铝因成本压力检修规模进一步扩大，供给端收缩有利于支撑铝价...9	
2.1.3. 锌：锌库存环比下降，价格环比上涨.....	10
2.1.4. 锡：库存环比下降，锡价涨跌不一.....	11
2.2. 贵金属：美国公布超预期 11 月 PPI 数据，美元指数携美债收益率录得大幅上行，黄金价格冲高回落重回整理区间.....	11
2.3. 稀土：供给稳定而需求小幅增长，本周稀土价格呈现震荡走势.....	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. 神火股份.....	17
3.2.2. 中金黄金.....	18
3.2.3. 驰宏锌锗.....	18
3.2.4. 山金国际.....	18
3.2.5. 洛阳铝业.....	18
4. 风险提示	18

图表目录

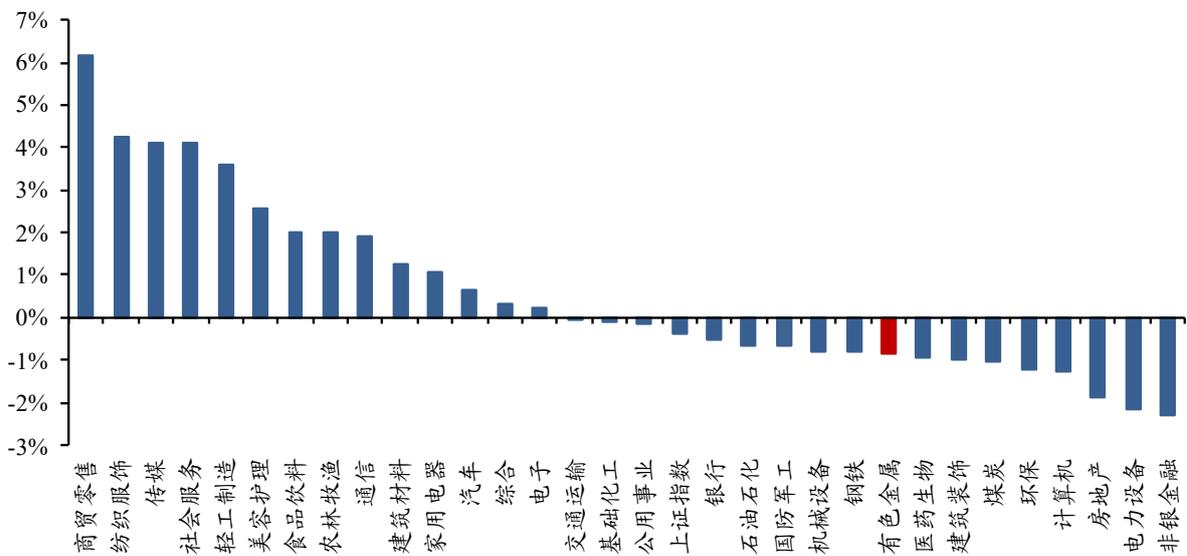
图 1: 申万一级行业周涨跌幅 (%)	5
图 2: 申万有色二级行业周涨跌幅 (%)	5
图 3: 有色子行业周涨跌幅 (%)	5
图 4: 本周涨幅前五公司 (%)	6
图 5: 本周跌幅前五公司 (%)	6
图 6: 本周主要标的涨跌幅统计 (截至 2024 年 12 月 13 日)	6
图 7: LME 铜价及库存	8
图 8: SHFE 铜价及库存	8
图 9: 铜粗炼加工费 (美元/干吨)	9
图 10: 铜精废价差 (元/吨)	9
图 11: LME 铝价及库存	10
图 12: SHFE 铝价及库存	10
图 13: LME 锌价及库存	10
图 14: SHFE 锌价及库存	10
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 (%)	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)	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: 长江现货市场镱锭报价 (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)	17
图 40: 国产氧化锆 99.999% 报价 (元/千克)	17

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.....	14

1. 本周行情回顾：上证综指下跌 0.36%，申万有色金属排名中后

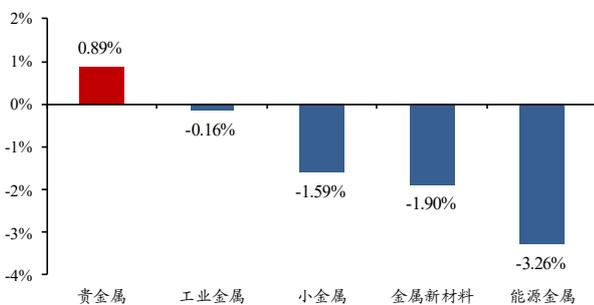
周内上证综指下跌 0.36%，31 个申万行业分类全部上涨个行业上涨；其中有色金属下跌 0.84%，排名第 21 位（21/31），跑输上证指数 0.48 个百分点。在全部申万一级行业中，电子（+0.22%），非银金融（-2.29%），银行（-0.54%）排名前三。周内申万有色金属类二级行业涨跌互现。其中，贵金属板块上涨 0.89%，工业金属板块下跌 0.16%，小金属板块下跌 1.59%，金属新材料板块下跌 1.90%，能源金属板块下跌 3.26%。

图1：申万一级行业周涨跌幅（%）



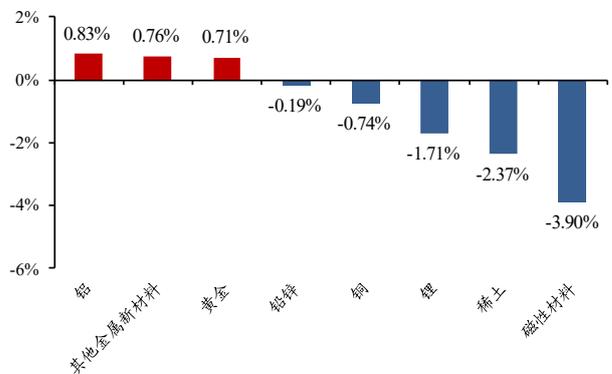
数据来源：Wind，东吴证券研究所

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（%）

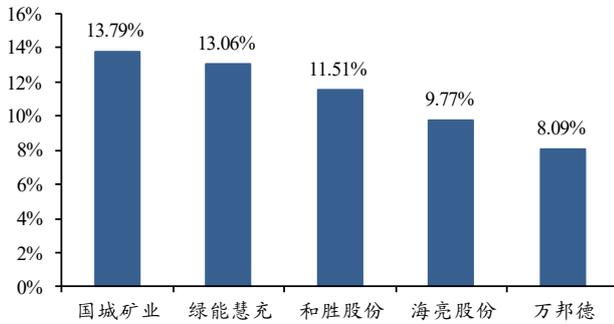


数据来源：Wind，东吴证券研究所

个股方面，本周涨幅前三的公司为国城矿业（+13.79%）、绿能慧充（+13.06%）、

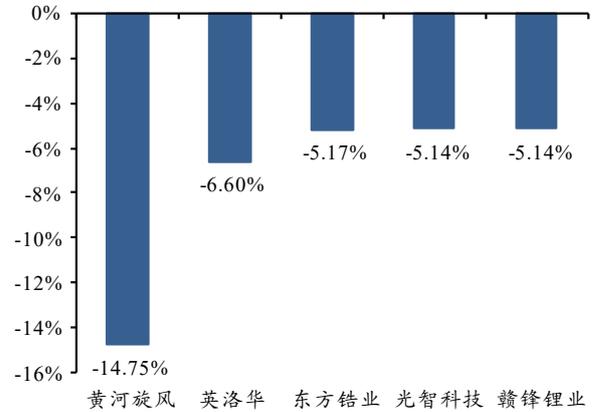
和胜股份 (+11.51%)，跌幅前三的公司为黄河旋风 (-14.75%)、英洛华 (-6.60%)、东方锆业 (-5.17%)。

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 12 月 13 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	7.22	-2.70%	-0.82%	41.18%
601899.SH	紫金矿业	15.57	-0.76%	-0.83%	27.22%
000933.SZ	神火股份	17.34	3.14%	9.27%	8.88%
603799.SH	华友钴业	31.47	-3.53%	-2.69%	-0.58%
000807.SZ	云铝股份	14.84	5.70%	8.88%	25.57%
002460.SZ	赣锋锂业	38.22	-5.14%	-9.11%	-8.07%
600547.SH	山东黄金	24.42	0.58%	-0.16%	7.62%
000975.SZ	山金国际	16.92	0.53%	3.93%	14.49%
300618.SZ	寒锐钴业	36.56	-4.54%	-3.54%	29.70%
002466.SZ	天齐锂业	36.40	-4.06%	-4.66%	-32.20%
300224.SZ	正海磁材	12.77	-4.77%	-0.23%	11.12%
002240.SZ	盛新锂能	15.41	-1.60%	-2.47%	-31.32%

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: 美国 11 月 PPI 数据大超预期, 十年期美债收益率录得大幅上涨压制工业金属价格

海外方面, 美联储主席鲍威尔进一步强化降息预期。本周, 美国 11 月 CPI 年率未

季调录得 2.7%，符合预期，较前值小幅升高；美国 11 月 PPI 年率录得 3%，高于预期的 2.6%；美国截至 12 月 7 日当周初请失业金人数录得 24.2 万人，高于预期的 22 万人。美国经济数据依旧保持强劲，数据发布后，根据 CME 利率观察工具，美联储 12 月份降息概率保持不变，但明年降息预期幅度有所下调；此外，欧洲央行于本周进行年内第四次降息，将三大关键利率均下调 25 个基点，鉴于欧元区经济增长的不确定性较高，欧央行或进一步降息。基于强劲的美国经济数据，以及欧央行率先降息，本周美元指数重回上行趋势，周涨幅 0.92%，美国十年期国债收益率亦录得大幅上涨，周环比上涨 5.92%，受此影响，工业金属价格本周录得震荡下行趋势，市场等待下周四美联储议息会议结果以及鲍威尔对下一步利率走势的观点看法，短期市场或继续承压，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)	9,057	-36	-0.40%	0.95%	6.92%
	LME3 月期铝 (美元/吨)	2,615	8	0.29%	-1.56%	14.59%
	LME3 月期铅 (美元/吨)	2,014	-53	-2.56%	3.20%	-1.85%
	LME3 月期锌 (美元/吨)	3,090	18	0.57%	4.60%	21.71%
	LME3 月期镍 (美元/吨)	15,850	-145	-0.91%	2.42%	-3.50%
	LME3 月期锡 (美元/吨)	29,025	-55	-0.19%	1.74%	17.13%
国内价格	SHFE 当月期铜 (元/吨)	74,790	60	0.08%	0.78%	8.98%
	现货铜 (元/吨)	74,740	190	0.25%	-0.21%	8.51%
	SHFE 当月期铝 (元/吨)	20,350	40	0.20%	-2.00%	8.59%
	现货铝 (元/吨)	20,290	-50	-0.25%	-2.55%	7.30%
	SHFE 当月期铅 (元/吨)	17,380	-390	-2.19%	1.19%	11.27%
	现货铅 (元/吨)	17,240	-380	-2.16%	0.47%	9.39%
	SHFE 当月期锌 (元/吨)	25,850	355	1.39%	5.15%	23.86%
	现货锌 (元/吨)	25,930	-230	-0.88%	3.22%	22.66%
	SHFE 当月期镍 (元/吨)	129,110	2790	2.21%	2.57%	-2.25%
	现货镍 (元/吨)	130,630	3120	2.45%	2.83%	-3.04%
	SHFE 当月期锡 (元/吨)	248,900	4980	2.04%	1.01%	19.80%
	现货锡 (元/吨)	248,430	4380	1.79%	-0.08%	19.81%

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	27.28	0.30	1.12%	-0.10%	53.21%
	COMEX 库存	9.44	0.20	2.22%	6.56%	50.82%
	SHFE 库存	8.46	-2.42	-22.26%	-39.46%	173.60%

铝	LME 库存	67.50	-0.96	-1.40%	-6.78%	50.82%
	SHFE 库存	21.45	-1.33	-5.84%	-20.38%	116.60%
铅	LME 库存	26.08	-1.06	-3.91%	40.11%	102.70%
	SHFE 库存	5.23	0.37	7.54%	-21.19%	-1.20%
锌	LME 库存	26.85	-1.04	-3.71%	10.39%	27.83%
	SHFE 库存	5.07	-2.63	-34.19%	-30.27%	138.82%
镍	LME 库存	16.45	-0.08	-0.46%	8.72%	236.05%
	SHFE 库存	3.47	0.17	5.06%	11.11%	151.97%
锡	LME 库存	0.47	0.00	-1.06%	6.15%	-41.31%
	SHFE 库存	0.70	-0.03	-3.45%	-22.13%	10.13%

数据来源: Wind, 东吴证券研究所

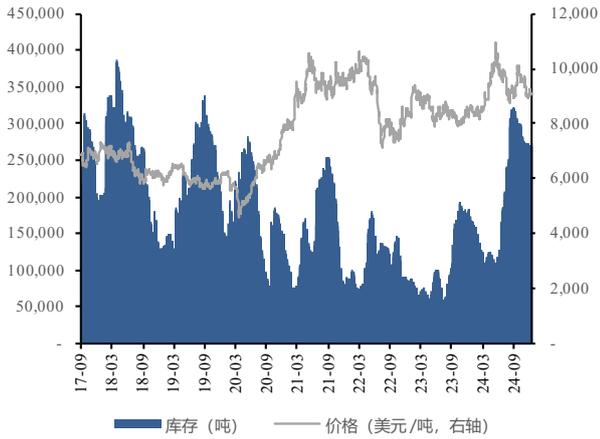
2.1.1. 铜: 传统消费淡季需求端开始分化, 国内去库进程加快, 沪铜走势强于伦铜

伦铜沪铜价格涨跌不一。截至 12 月 13 日, 伦铜报收 9,057 美元/吨, 周环比下跌 0.4%; 沪铜报收 74,790 元/吨, 周环比上涨 0.08%。供给端, 截至 12 月 13 日, 本周进口铜矿 TC 均价持稳 10.5 美元/吨, Antofagasta 与江西铜业签订 2025 年铜精矿长协协议, TC 为 21.25 美元/吨, 大幅低于市场 30 美元/吨的市场预期, 表明铜精矿的供给紧缺问题仍存; 需求方面, 消费淡季影响逐渐显现, 具备政策支持的行业需求依旧强劲, 其中精铜杆企业开工率有所下滑, 终端消费电子订单环比减少, 但家电需求依旧强劲。宏观方面, 美国 11 月 PPI 数据大超预期, 利率市场显示明年美联储预期降息幅度有所减少, 强美元压制伦铜走势, 由于国内以旧换新政策持续支撑家电端用铜需求, 国内去库进程加快, 沪铜表现强于伦铜, 预计短期铜价在消费淡季以及政策的空窗期维持震荡走势。

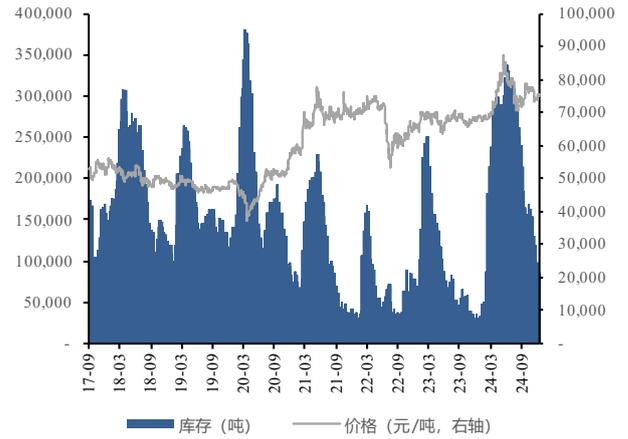
伦铜、沪铜库存升降不一。截至 12 月 13 日, LME 库存 27.28 万吨, 周环比上升 1.12%; 上期所库存 8.46 万吨, 周环比下降 22.26%。

图7: LME 铜价及库存

图8: SHFE 铜价及库存



数据来源：Wind，东吴证券研究所



数据来源：Wind，东吴证券研究所

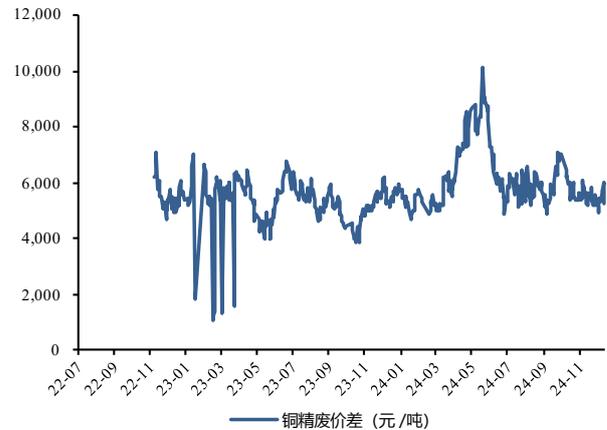
本周铜价精废价差、粗铜冶炼加工费环比下跌。本期粗铜冶炼加工费为 9.6 美元/千吨，周环比下跌 11.11%。国内铜价精废价差为 5250 元/吨，周环比下跌 1.69%。

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）



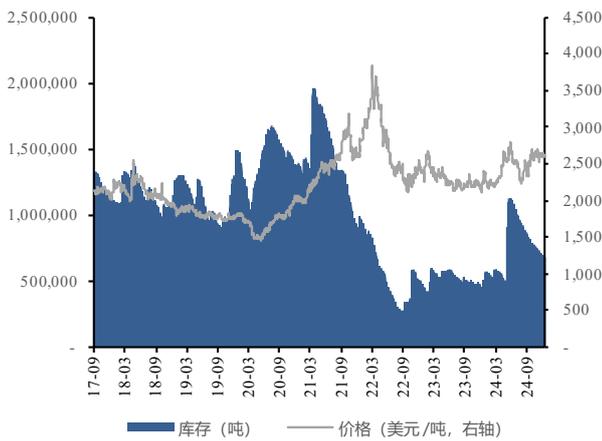
数据来源：Wind，东吴证券研究所

2.1.2. 铝：本周电解铝因成本压力检修规模进一步扩大，供给端收缩有利于支撑铝价

伦铝、沪铝价格环比上涨。截至 12 月 13 日，本周 LME 铝报收 2,615 元/吨，较上周上涨 0.29%；沪铝报收 20,350 元/吨，较上周上涨 0.2%。库存方面，LME 库存 67.5 万吨，周环比下降 1.4%；上期所库存 21.45 万吨，周环比下降 5.84%。供应端，本周我国广西、贵州、湖北、山西、四川地区电解铝企业因成本压力、技改，以及检修等原因扩大减产规模，贵州、新疆地区持续释放新投产能，进度已进尾声，本周电解铝行业运行产能 4358.40 万吨，较上周减少 12.10 万吨；需求端，消费淡季影响开始体现，铝加工

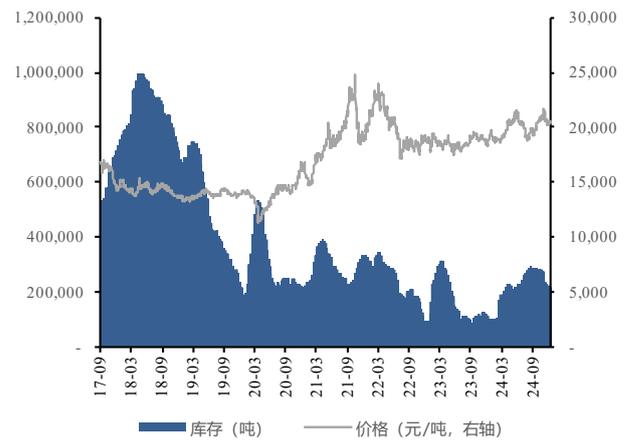
端订单有所减少，本周铝棒企业开工率环比下降 0.2%，铝板带箔企业开工率环比下降 0.03%，电解铝的理论需求有所下降。当下电解铝新投产能已近尾声，而随着氧化铝价格及水电价格的上涨，行业亏损比例进一步放大，我们认为更大规模的行业检修即将到来，供给端压力的缓解有利于支撑铝价，我们预计短期电解铝价格维持震荡走势。

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

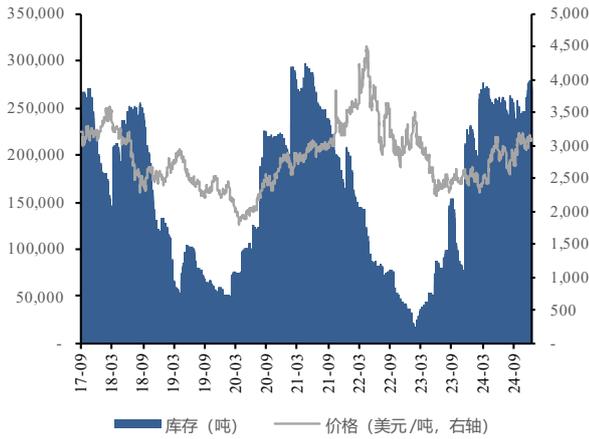
2.1.3. 锌: 锌库存环比下降, 价格环比上涨

周伦锌、沪锌价格环比上涨。截至12月13日, 伦锌收盘价为3,090美元/吨, 周环比上涨0.57%; 沪锌收盘价为25,850元/吨, 周环比上涨1.39%。

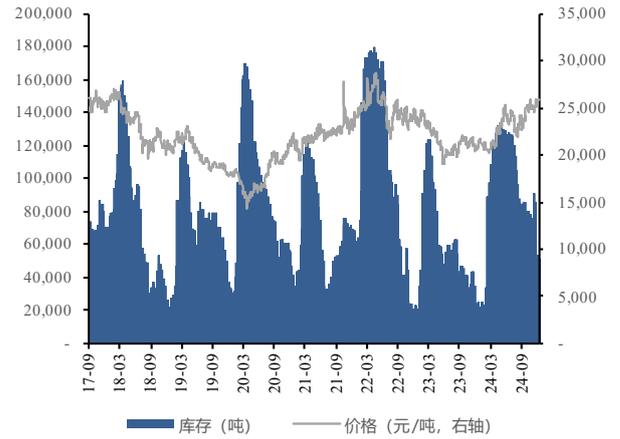
本周伦锌、沪锌库存环比下降。截至12月13日, LME库存26.85万吨, 较上周环比下降3.71%; SHFE库存为5.07万吨, 较上周环比下降34.19%。

图13: LME 锌价及库存

图14: SHFE 锌价及库存



数据来源：Wind，东吴证券研究所



数据来源：Wind，东吴证券研究所

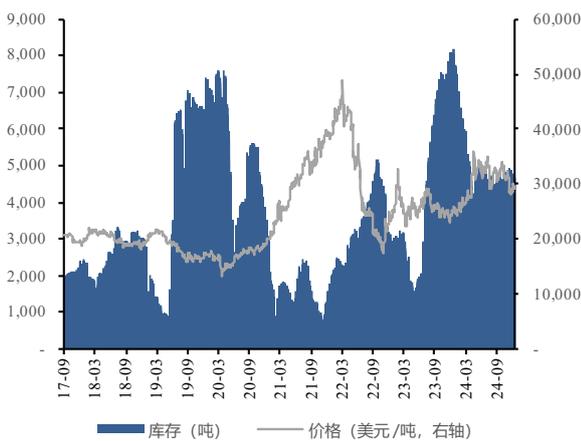
2.1.4. 锡：库存环比下降，锡价涨跌不一

本周伦锡沪锡价格涨跌不一。截至12月13日，LME锡收盘价为29,025美元/吨，较上周环比下跌0.19%；沪锡收盘价为248,900元/吨，较上周环比上涨2.04%。供应方面，佺邦预计2025年初有机会恢复生产，进口锡矿的增量了减缓市场对原料短缺的担忧；需求方面，锡价高位，下游负反馈有所体现，对原料采购积极性较差。

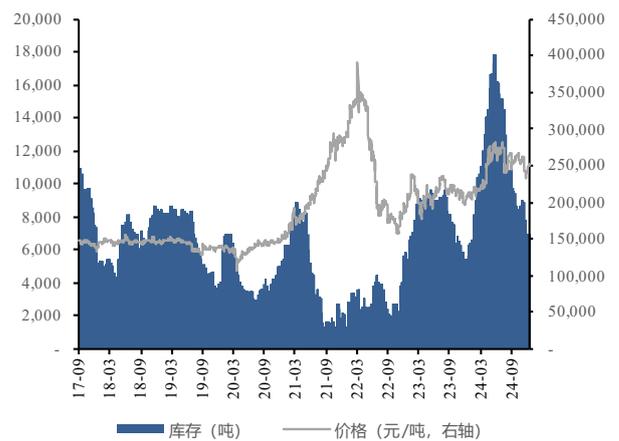
本周LME、上期所库存环比下降。截至12月13日，LME库存0.47万吨，周环比下降1.06%。上期所库存为0.70万吨，周环比下降3.45%。

图15：LME 锡价及库存

图16：SHFE 锡价及库存



数据来源：Wind，东吴证券研究所



数据来源：Wind，东吴证券研究所

2.2. 贵金属：美国公布超预期11月PPI数据，美元指数携美债收益率录得大幅上行，黄金价格冲高回落重回整理区间

本周海内外黄金价格环比上涨。截至 12 月 13 日，COMEX 黄金收盘价为 2665.90 美元/盎司，周环比上涨 0.41%；SHFE 黄金收盘价为 625.60 元/克，周环比上涨 1.57%。

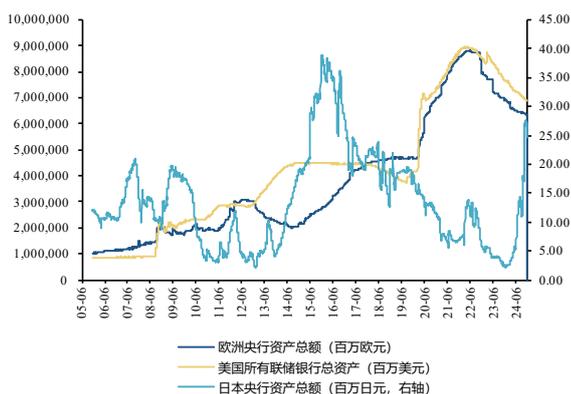
本周，美国 11 月 CPI 年率未季调录得 2.7%，符合预期，较前值小幅升高；美国 11 月 PPI 年率录得 3%，高于预期的 2.6%；美国截至 12 月 7 日当周初请失业金人数录得 24.2 万人，高于预期的 22 万人。美国经济数据依旧保持强劲，数据发布后，根据 CME 利率观察工具，美联储 12 月份降息概率保持不变，但明年降息预期幅度有所下调；此外，欧洲央行于本周进行年内第四次降息，将三大关键利率均下调 25 个基点，鉴于欧元区经济增长的不确定性较高，欧央行或进一步降息。在本周四美国 PPI 数据公布及欧央行宣布降息后，美元指数及美债收益率迎来大幅上行，本周美元指数环比上涨 0.92%，美国十年期国债收益率环比上涨 5.92%，受此影响，本周海内外黄金价格呈现先涨后跌走势，市场等待下周四美联储议息会议结果以及鲍威尔对下一步利率走势的观点看法。预计短期黄金价格将重回震荡整理阶段，后续有望进一步走出震荡向上走势。

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	2,665.90	11.00	0.41%	2.35%	29.80%
Comex 白银	美元/盎司	31.03	-0.45	-1.43%	1.97%	28.80%
SHFE 金	元/克	625.60	9.66	1.57%	5.48%	33.13%
SHFE 银	元/吨	7,795.00	-28.00	-0.36%	3.88%	32.82%

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

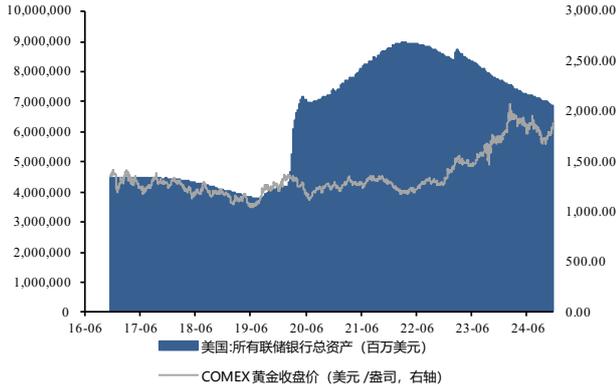
图18: 美联储资产负债表组成



数据来源：Wind，东吴证券研究所

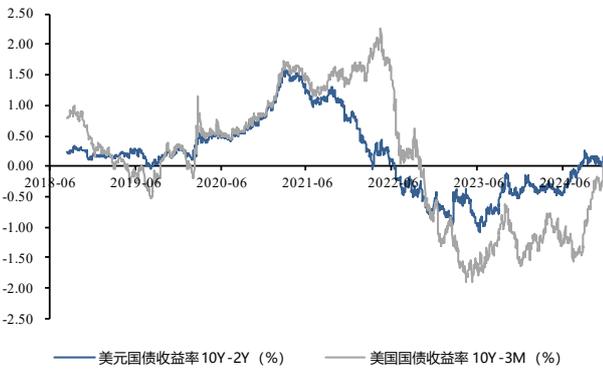
图19: 美联储银行总资产与 Comex 黄金

图20: 实际利率与 Comex 黄金



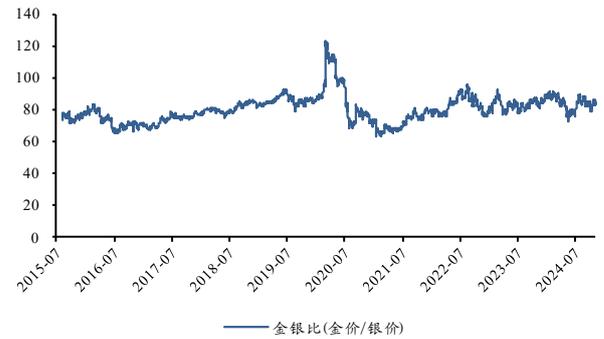
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图21: 美国国债长短期利差 (%)



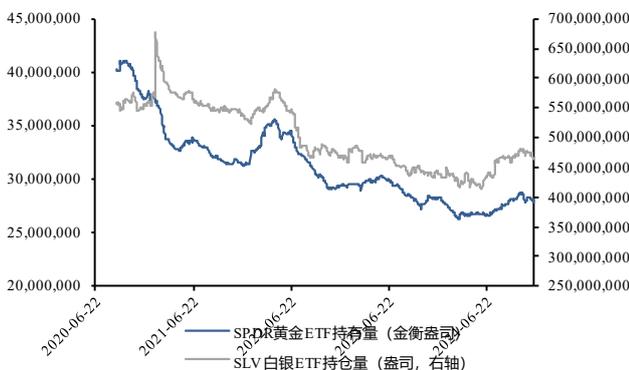
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图22: 金银比 (金价/银价)



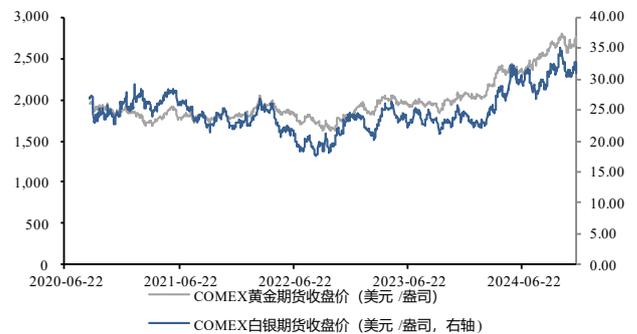
数据来源：Wind，东吴证券研究所

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

数据来源：Wind，东吴证券研究所

2.3. 稀土: 供给稳定而需求小幅增长, 本周稀土价格呈现震荡走势

本周稀土价格环比上涨。氧化镨钕收报 400.00 万元/吨，周环比下跌 0.50%；氧化镨收报 433.30 万元/吨，周环比下跌 1.14%；氧化镝收报 1,660 元/千克，周环比上涨 4.40%；氧化铽收报 5,640 元/千克，周环比下跌 1.23%。

供应端，现货供应充足，分离厂及金属厂生产稳定，目前生产企业开工稳定；需求端，新能源汽车、家电、风力发电等领域需求小幅增长。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	-2000	-0.50%	-2.68%	-8.68%
氧化镨 (元/吨)	433,000	-5000	-1.14%	-1.59%	-8.46%
氧化镝 (元/千克)	1,660	70	4.40%	-0.60%	-38.29%
氧化铽 (元/千克)	5,640	-70	-1.23%	-5.05%	-28.97%

数据来源：Wind，东吴证券研究所

图25：氧化镨钕价格（元/吨）



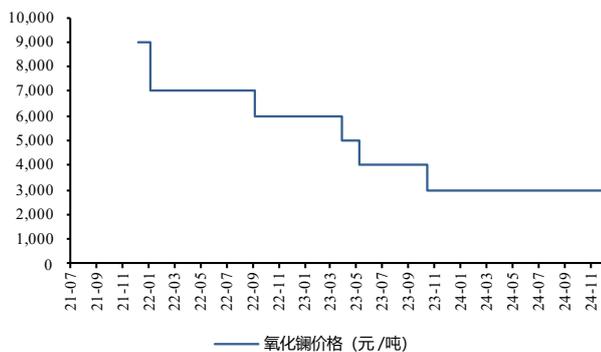
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图26：烧结钕铁硼 50H（元/千克）



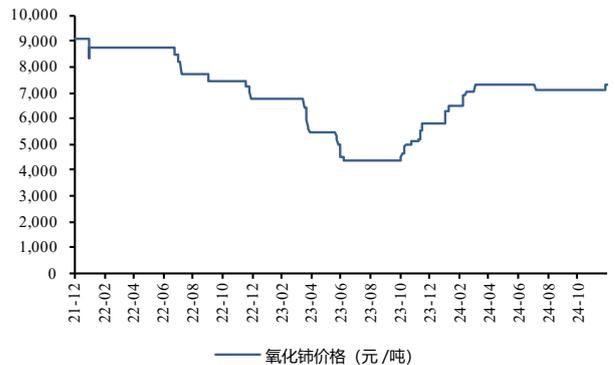
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图27：氧化镧价格（元/吨）



数据来源：Wind，东吴证券研究所

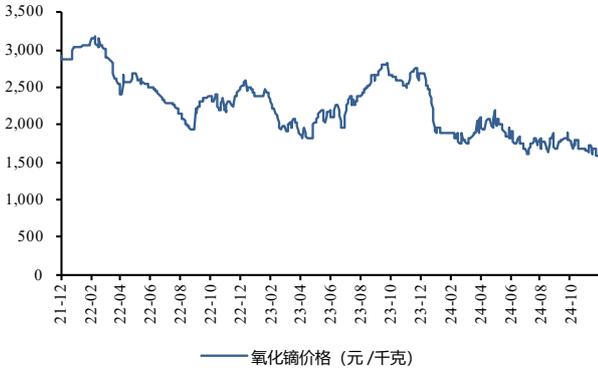
图28：氧化铈价格（元/吨）



数据来源：Wind，东吴证券研究所

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

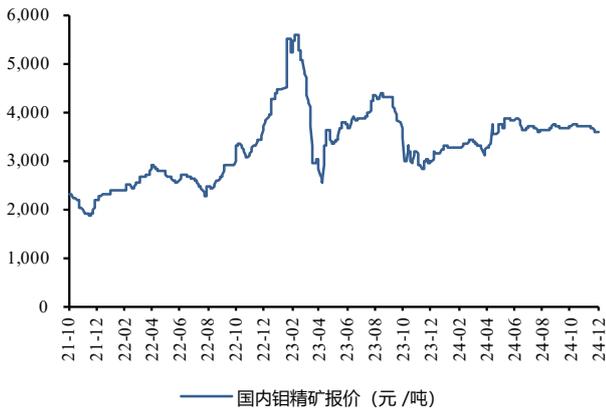
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图30: 氧化铯价格 (元/千克)



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图31: 国内铟精矿报价 (元/吨)



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

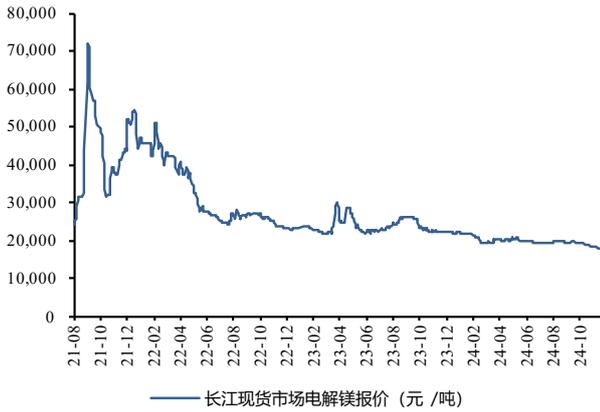
图32: 国内钨精矿报价 (元/吨)



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

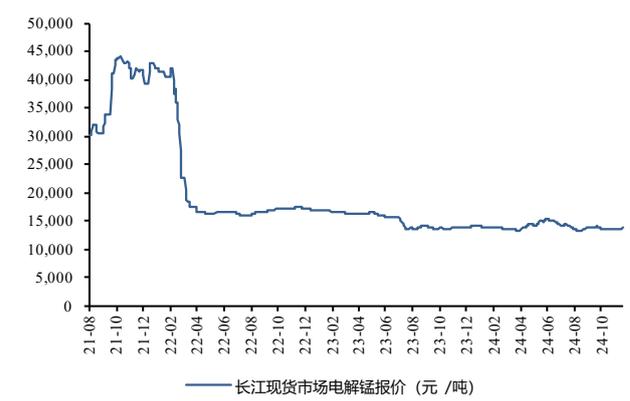
图33: 长江现货市场电解镁报价 (元/吨)

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: 长江现货市场镱锭报价 (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)



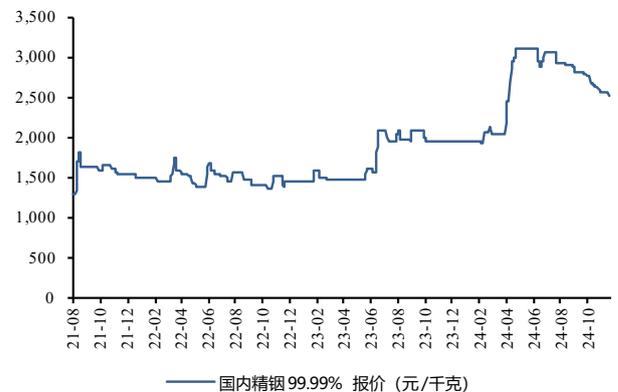
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

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)



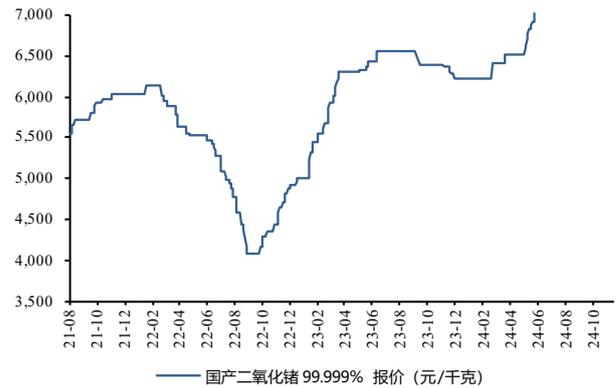
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

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

12月9日, 中国11月PPI年率(%)录入-2.5, 前值-2.9, 预测值-2.8。

12月9日, 中国11月CPI年率(%)录入0.2, 前值0.3, 预测值0.5。

12月9日, 欧元区12月Sentix投资者信心指数录入-17.5, 前值-12.8, 预测值-13.2。

12月10日, 中国11月贸易帐(亿美元)录入974.4, 前值952.7, 预测值950。

12月10日, 中国11月出口年率(%)录入6.7, 前值12.7, 预测值8.5。

12月10日, 中国11月进口年率(%)录入-3.9, 前值-2.3, 预测值0.3。

12月12日, 瑞士12月央行政策利率(%)录入0.5, 前值1, 预测值0.75。

12月13日, 英国10月GDP月率(%)录入-0.1, 前值-0.1, 预测值0.1。

12月13日, 英国10月工业产出月率(%)录入-0.6, 前值-0.5, 预测值0.3。

12月13日, 中国11月M2货币供应年率(%)录入7.1, 前值7.5, 预测值7.5。

12月13日, 中国11月社会融资规模-年初至今(亿元)录入284000, 前值270600, 预测值297220。

12月13日, 中国11月新增人民币贷款-年初至今(亿元)录入171000, 前值165200, 预测值175200。

3.2. 大宗交易新闻

3.2.1. 神火股份

12月10日，成交均价17.18元/股，成交量11.80万股，相对于当日收盘价平价。

3.2.2. 中金黄金

12月10日，成交均价12.74元/股，成交量32.83万股，相对于当日收盘价平价。

3.2.3. 驰宏锌锗

12月10日，成交均价6.12元/股，成交量33.2万股，相对于当日收盘价平价。

3.2.4. 山金国际

12月13日，成交均价16.92元/股，成交量28.96万股，相对于当日收盘价平价。

3.2.5. 洛阳铝业

12月13日，成交均价7.22元/股，成交量240万股，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>