

有色金属行业跟踪周报

供给端持续有效缩减，氧化铝价格拐点已至， 电解铝利润端或开启上行

增持（维持）

2024年12月28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23日-12月27日），有色板块本周下跌0.68%，在全部一级行业中涨幅中等。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下跌0.15%，小金属板块下跌1.48%，能源金属板块下跌1.85%，工业金属板块下跌0.24%，贵金属板块下跌0.53%。工业金属方面，年末为工业金属传统淡季，国内内生需求环比下降，但光伏、新能源汽车强出口需求仍存，宏观层面，美元与美债收益率延续强势，美元指数于本周环比上涨0.18%，十年期美债收益率环比上涨2.1%，接近前高4.7%，本周工业金属价格整体维持震荡走势，后续需进一步观察经济前景及需求的边际变化。贵金属方面，随着美国中性利率的提升，本轮降息周期的剩余次数令市场感到担忧，市场延续强美元交易。本周海内外黄金价格维持震荡走势，我们预计短期黄金价格将继续受制于强美元交易，长期看，随着美国再通胀的进一步确认，后续有望走出震荡向上走势。

■ 周观点：

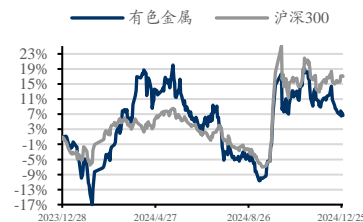
铜：中国2025年Q1 TC/RC的指导价大幅下滑，海内外铜价录得小幅反弹。截至12月27日，伦铜报收8,892美元/吨，周环比上涨0.42%；沪铜报收74,090元/吨，周环比上涨0.37%。供给端，截至12月27日，本周进口铜矿TC均价下跌至8美元/吨；据百川盈孚，中国2025年第一季度长单指导加工费TC/RC为25美元/吨及2.5美分/磅，远低于2024年的长单加工费，表明矿端的紧缺将延续；需求方面，消费市场处于行业淡季，本周电网新订单有所减少，家电需求在国补基础上维持较好需求，预计在特朗普正式上台前，光伏及新能源车的抢出口将会持续；宏观方面，市场依旧交易强美元，圣诞节期间交投有所减少，本周海内外铜价录得小幅反弹，预计短期铜价依旧维持震荡走势。

铝：供给端持续有效缩减，氧化铝价格拐点已至，电解铝利润端或开启上行。截至12月27日，本周LME铝报收2,557元/吨，较上周上涨0.59%；沪铝报收19,795元/吨，较上周下跌0.90%。供应端，本周我国广西、湖北地区电解铝企业继续技改，山西及四川地区电解铝企业因成本压力检修停产，本周电解铝理论行业运行产能4339.80万吨，较上周减少8.3万吨；需求端，本周铝板企业开工率环比持平，3C电子及新能源汽车需求促使铝棒企业开工率环比增长0.14%，电解铝的理论需求有所上升。我们认为当下国内电解铝新投产产能投放已近尾声，因技改及成本压力各地减产幅度有所扩大，供给端正在有效缩减，对铝价形成支撑；此外，氧化铝价格拐点已至，现货价格已连续两周下行，我们认为后续电解铝利润端有望恢复上行，短期预计铝价下行空间有限。

黄金：市场延续强美元交易，黄金维持震荡走势。截至12月27日，COMEX黄金收盘价为2636.50美元/盎司，周环比下跌0.15%；SHFE黄金收盘价为620.22元/克，周环比上涨1.02%。本周，截至12月21日当周初请失业金人数录得21.9万人，低于预期的22.4万人；日本12月东京CPI年率录得3%，高于预期的2.9%。本周经济数据较少，但美国当周初请失业金人数低于预期依旧强化了美联储对于后续降息谨慎的预期，美元与美债收益率延续强势，美元指数于本周环比上涨0.18%，十年期美债收益率环比上涨2.1%，接近前高4.7%，随着美国中性利率的提升，本轮降息周期的剩余次数令市场感到担忧，市场延续强美元交易。本周海内外黄金价格维持震荡走势，我们预计短期黄金价格将继续受制于强美元交易，长期看，随着美国再通胀的进一步确认，后续有望走出震荡向上走势。

■ **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

《2025年黄金板块年度策略：抓住财政与货币宽松周期下的再通胀行情》

2024-12-25

《美联储鹰派降息大幅削减 25 年利率下行空间，有色金属价格震荡弱勢运行》

2024-12-21

付

内容目录

1. 本周行情回顾：上证综指上涨 0.95%，申万有色金属排名中等	5
2. 本周基本面回顾	6
2.1. 工业金属：市场延续强美元交易，工业金属维持震荡走势	6
2.1.1. 铜：中国 2025 年 Q1 TC/RC 的指导价大幅下滑，海内外铜价录得小幅反弹	8
2.1.2. 铝：供给端持续有效缩减，氧化铝价格拐点已至，电解铝利润端或开启上行	9
2.1.3. 锌：锌库存环比下降，价格环比上涨	10
2.1.4. 锡：库存升降不一，锡价环比上涨	10
2.2. 贵金属：市场延续强美元交易，黄金维持震荡走势	11
2.3. 稀土：供给稳定而下游存在备货需求，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	16
3.2.1. 中金岭南	16
4. 风险提示	16

图表目录

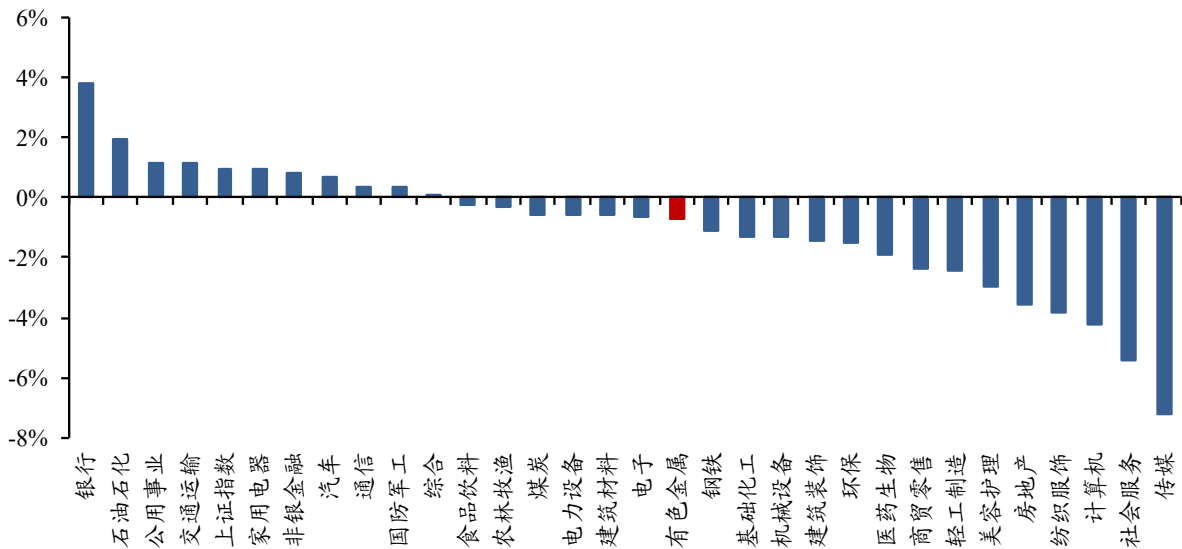
图 1: 申万一级行业周涨跌幅 (%)	5
图 2: 申万有色二级行业周涨跌幅 (%)	5
图 3: 有色子行业周涨跌幅 (%)	5
图 4: 本周涨幅前五公司 (%)	6
图 5: 本周跌幅前五公司 (%)	6
图 6: 本周主要标的涨跌幅统计 (截至 2024 年 12 月 27 日)	6
图 7: LME 铜价及库存	8
图 8: SHFE 铜价及库存	8
图 9: 铜粗炼加工费 (美元/干吨)	9
图 10: 铜精废价差 (元/吨)	9
图 11: LME 铝价及库存	9
图 12: SHFE 铝价及库存	9
图 13: LME 锌价及库存	10
图 14: SHFE 锌价及库存	10
图 15: LME 锡价及库存	10
图 16: SHFE 锡价及库存	10
图 17: 各国央行总资产	11
图 18: 美联储资产负债表组成	11
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	12
图 24: Comex 黄金、白银期货收盘价	12
图 25: 氧化镨钕价格 (元/吨)	13
图 26: 烧结钕铁硼 50H (元/千克)	13
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)	14
图 32: 国内钨精矿报价 (元/吨)	14
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)	15
图 38: 国内精铟 99.99% 报价 (元/千克)	15
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：上证综指上涨 0.95%，申万有色金属排名中等

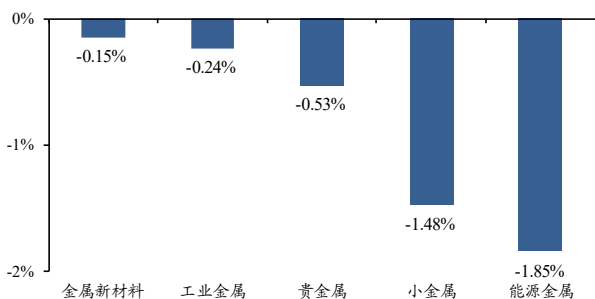
周内上证综指上涨 0.95%，31 个申万行业分类有 10 个行业上涨；其中有色金属下跌 0.68%，排名第 17 位（17/31），跑输上证指数 1.63 个百分点。在全部申万一级行业中，银行（+3.84%），石油石化（+1.99%），公用事业（+1.19%）排名前三。周内申万有色金属类二级行业全线下跌。其中，金属新材料板块下跌 0.15%，小金属板块下跌 1.48%，能源金属板块下跌 1.85%，工业金属板块下跌 0.24%，贵金属板块下跌 0.53%。

图1：申万一级行业周涨跌幅（%）



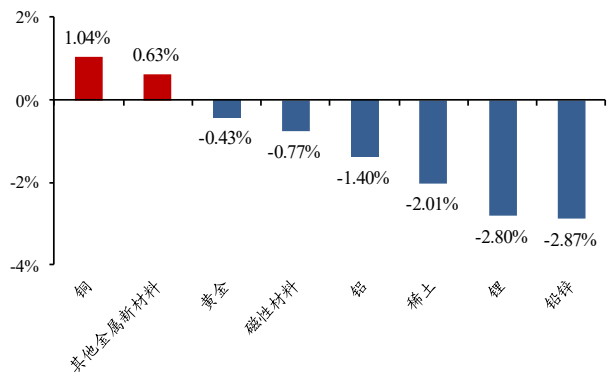
数据来源：Wind，东吴证券研究所

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（%）

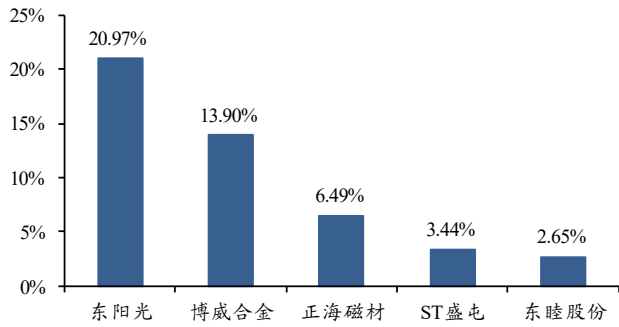


数据来源：Wind，东吴证券研究所

个股方面，本周涨幅前三的公司为东阳光（+20.97%）、博威合金（+13.90%）、正

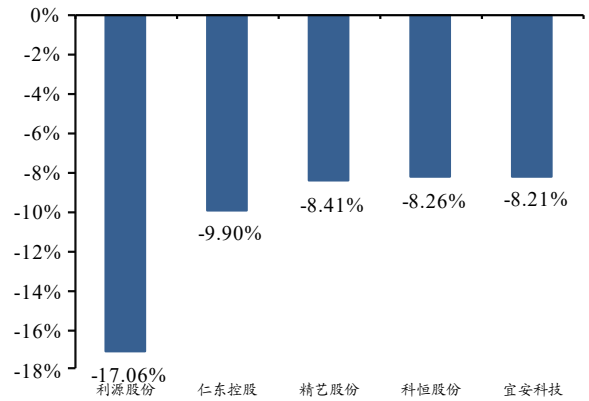
海磁材 (+6.49%)，跌幅前三的公司为利源股份 (-17.06%)、任东控股 (-9.90%)、精艺股份 (-8.41%)。

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 27 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	6.82	-0.44%	-6.32%	33.35%
601899.SH	紫金矿业	15.30	1.86%	-2.55%	25.01%
000933.SZ	神火股份	16.12	-0.37%	1.59%	1.22%
603799.SH	华友钴业	30.07	-0.92%	-7.02%	-5.00%
000807.SZ	云铝股份	13.75	-2.27%	0.88%	16.34%
002460.SZ	赣锋锂业	35.96	-3.07%	-14.48%	-13.50%
600547.SH	山东黄金	23.16	-0.39%	-5.31%	2.07%
000975.SZ	山金国际	15.42	-1.15%	-5.28%	4.34%
300618.SZ	寒锐钴业	35.13	-2.98%	-7.31%	24.63%
002466.SZ	天齐锂业	34.13	-2.04%	-10.61%	-36.43%
300224.SZ	正海磁材	13.45	6.49%	5.08%	17.03%
002240.SZ	盛新锂能	14.30	-3.25%	-9.49%	-36.26%

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: 市场延续强美元交易, 工业金属维持震荡走势

海外方面, 美联储主席鲍威尔进一步强化降息预期。本周, 美国截至 12 月 21 日当周初请失业金人数录得 21.9 万人, 低于预期的 22.4 万人; 日本 12 月东京 CPI 年率录得 3%, 高于预期的 2.9%。本周经济数据较少, 但美国当周初请失业金人数低于预期依旧

强化了美联储对于后续降息谨慎的预期，美元与美债收益率延续强势，美元指数于本周环比上涨 0.18%，十年期美债收益率环比上涨 2.1%，接近前高 4.7%，随着美国中性利率的提升，本轮降息周期的剩余次数令市场感到担忧，市场延续强美元交易，工业金属维持震荡走势，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)	8,982	38	0.42%	-0.37%	4.90%
	LME3 月期铝 (美元/吨)	2,557	15	0.59%	-1.62%	7.10%
	LME3 月期铅 (美元/吨)	1,966	-15	-0.76%	-5.55%	-4.89%
	LME3 月期锌 (美元/吨)	3,040	68	2.27%	-2.20%	14.20%
	LME3 月期镍 (美元/吨)	15,305	-45	-0.29%	-4.34%	-7.91%
	LME3 月期锡 (美元/吨)	28,920	260	0.91%	-0.41%	14.31%
国内价格	SHFE 当月期铜 (元/吨)	74,090	270	0.37%	-0.05%	7.50%
	现货铜 (元/吨)	74,310	410	0.55%	0.57%	7.26%
	SHFE 当月期铝 (元/吨)	19,795	-180	-0.90%	-3.79%	1.49%
	现货铝 (元/吨)	19,700	-150	-0.76%	-4.00%	0.97%
	SHFE 当月期铅 (元/吨)	16,850	-510	-2.94%	-2.23%	6.14%
	现货铅 (元/吨)	17,040	-240	-1.39%	-0.70%	7.44%
	SHFE 当月期锌 (元/吨)	25,175	20	0.08%	-2.54%	16.85%
	现货锌 (元/吨)	25,880	290	1.13%	-0.77%	19.87%
	SHFE 当月期镍 (元/吨)	124,800	2390	1.95%	-1.36%	-0.33%
	现货镍 (元/吨)	127,680	3120	2.50%	0.52%	-1.72%
	SHFE 当月期锡 (元/吨)	242,930	310	0.13%	3.08%	14.54%
	现货锡 (元/吨)	244,380	1700	0.70%	3.36%	15.77%

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	27.27	0.04	0.15%	1.37%	63.53%
	COMEX 库存	9.56	0.24	2.62%	8.27%	18.44%
	SHFE 库存	7.42	-1.04	-12.28%	-38.31%	72.15%
铝	LME 库存	65.27	-0.95	-1.43%	-6.89%	18.44%
	SHFE 库存	20.12	-1.33	-6.21%	-13.23%	108.12%
铅	LME 库存	24.79	-0.46	-1.81%	-8.99%	99.04%
	SHFE 库存	5.18	-0.04	-0.82%	-1.85%	-10.82%
锌	LME 库存	24.45	-0.96	-3.79%	-6.29%	10.07%
	SHFE 库存	3.02	-2.04	-40.32%	-64.90%	20.35%
镍	LME 库存	16.21	0.07	0.41%	1.97%	161.34%

	SHFE 库存	3.61	0.14	4.15%	15.80%	154.52%
锡	LME 库存	0.48	0.01	1.05%	0.42%	-37.57%
	SHFE 库存	0.67	-0.03	-3.82%	-13.67%	6.51%

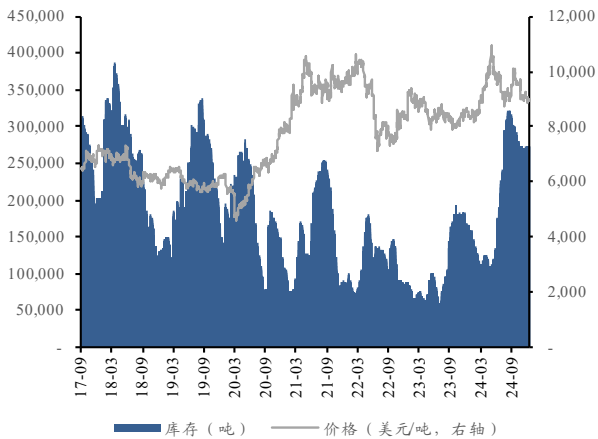
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

2.1.1. 铜: 中国 2025 年 Q1 TC/RC 的指导价大幅下滑, 海内外铜价录得小幅反弹

伦铜沪铜价格环比上涨。截至 12 月 27 日, 伦铜报收 8,892 美元/吨, 周环比上涨 0.42%; 沪铜报收 74,090 元/吨, 周环比上涨 0.37%。供给端, 截至 12 月 27 日, 本周进口铜矿 TC 均价下跌至 8 美元/吨; 据百川盈孚, 中国 2025 年第一季度长单指导加工费 TC/RC 为 25 美元/吨及 2.5 美分/磅, 远低于 2024 年的长单加工费, 表明矿端的紧缺将延续; 需求方面, 消费市场处于行业淡季, 本周电网新订单有所减少, 家电需求在国补基础下维持较好需求, 预计在特朗普正式上台前, 光伏及新能源车的抢出口将会持续; 宏观方面, 市场依旧交易强美元, 圣诞节期间交投有所减少, 本周海内外铜价录得小幅反弹, 预计短期铜价依旧维持震荡走势。

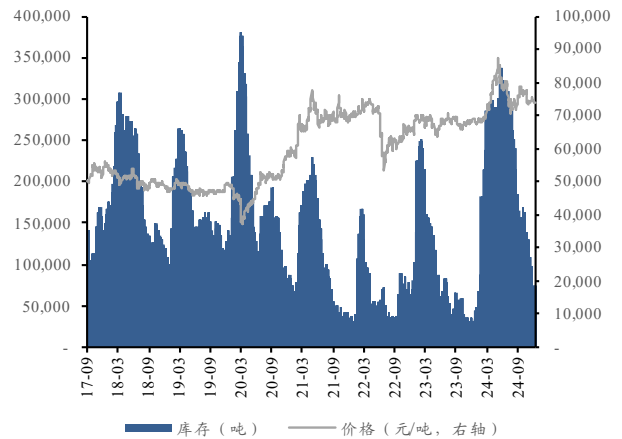
伦铜、沪铜库存升降不一。截至 12 月 27 日, LME 库存 27.27 万吨, 周环比上升 0.15%; 上期所库存 7.42 万吨, 周环比下降 12.28%。

图7: LME 铜价及库存



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

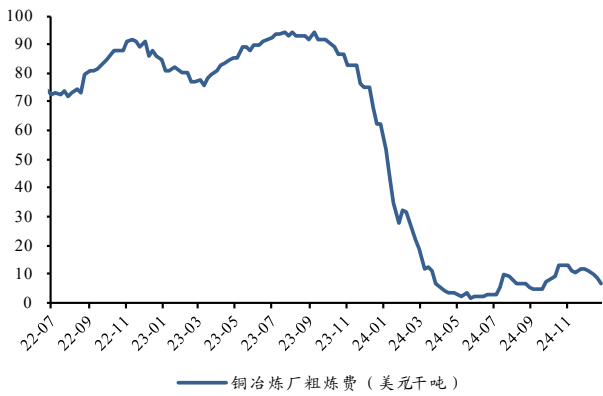
图8: SHFE 铜价及库存



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

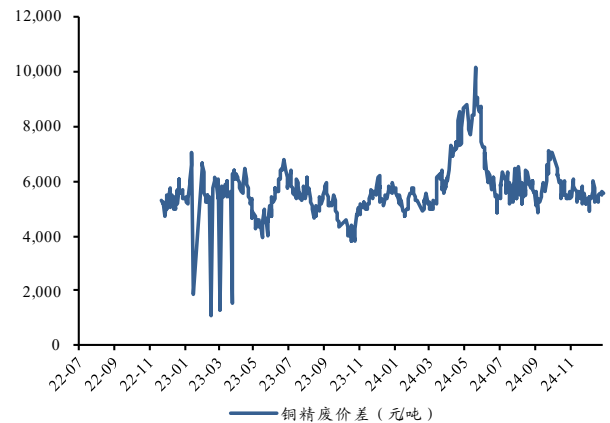
本周铜价精废价差环比上涨、粗铜冶炼加工费环比下跌。本期粗铜冶炼加工费为 6.7 美元/干吨, 周环比下跌 19.47%。国内铜价精废价差为 5580 元/吨, 周环比上涨 2.01%。

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: 供给端持续有效缩减, 氧化铝价格拐点已至, 电解铝利润端或开启上行

伦铝、沪铝价格环比上涨。截至12月27日, 本周LME铝报收2,557元/吨, 较上周上涨0.59%; 沪铝报收19,795元/吨, 较上周下跌0.90%。库存方面, LME库存65.27万吨, 周环比下降1.43%; 上期所库存20.12万吨, 周环比下降6.21%。供应端, 本周我国广西、湖北地区电解铝企业继续技改, 山西及四川地区电解铝企业因成本压力检修停产, 本周电解铝理论行业运行产能4339.80万吨, 较上周减少8.3万吨; 需求端, 本周铝板企业开工率环比持平, 3C电子及新能源汽车需求促使铝棒企业开工率环比增长0.14%, 电解铝的理论需求有所上升。我们认为当下国内电解铝新投产产能投放已近尾声, 因技改及成本压力各地减产幅度有所扩大, 供给端正在有效缩减, 对铝价形成支撑; 此外, 氧化铝价格拐点已至, 现货价格已连续两周下行, 我们认为后续电解铝利润端有望恢复上行, 短期预计铝价下行空间有限。

图11: LME 铝价及库存

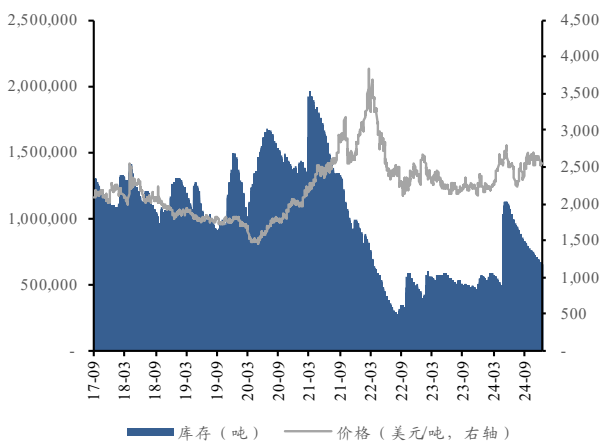
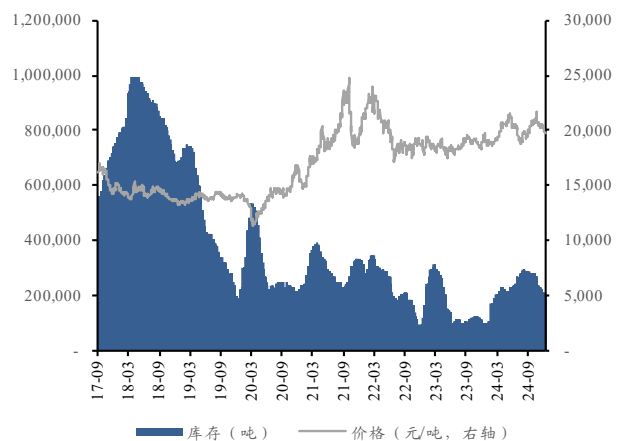


图12: SHFE 铝价及库存



数据来源：Wind，东吴证券研究所

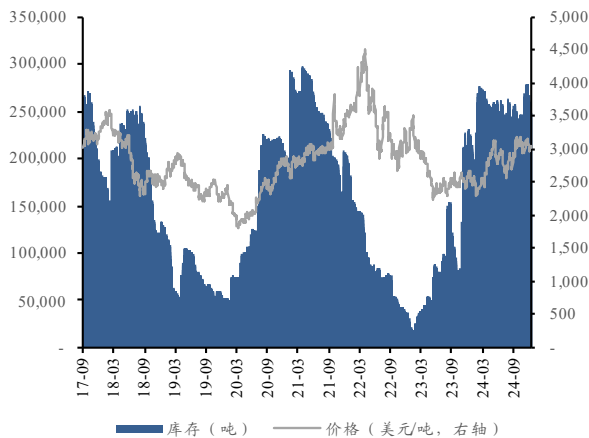
数据来源：Wind，东吴证券研究所

2.1.3. 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27日，伦锌收盘价为3,040美元/吨，周环比上涨2.27%；沪锌收盘价为25,175元/吨，周环比上涨0.08%。

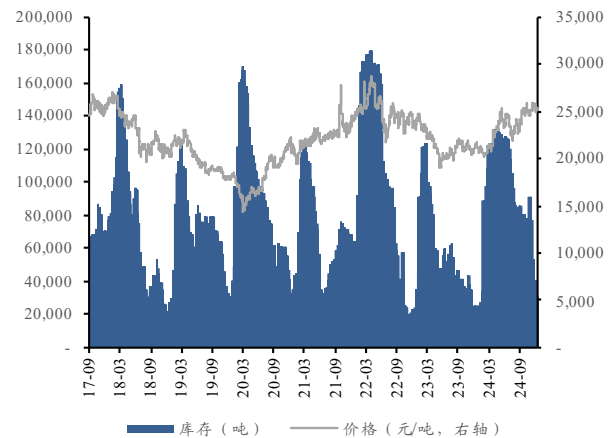
本周伦锌、沪锌库存环比下降。截至12月27日，LME库存24.45万吨，较上周环比下降3.79%；SHFE库存为3.02万吨，较上周环比下降40.32%。

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

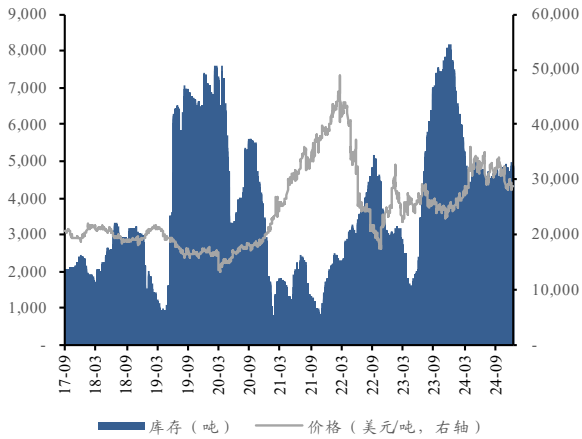
2.1.4. 锡：库存升降不一，锡价环比上涨

本周伦锡沪锡价格环比上涨。截至12月27日，LME锡收盘价为28,920美元/吨，较上周环比上涨0.91%；沪锡收盘价为242,930元/吨，较上周环比上涨0.13%。供应方面，冬季国内矿山供应不及预期，冶炼厂原料采买难度增大，周内云南、江西等地锡精矿加工费再度下调；需求方面，下游企业新增订单有限，对原料采购显观望。

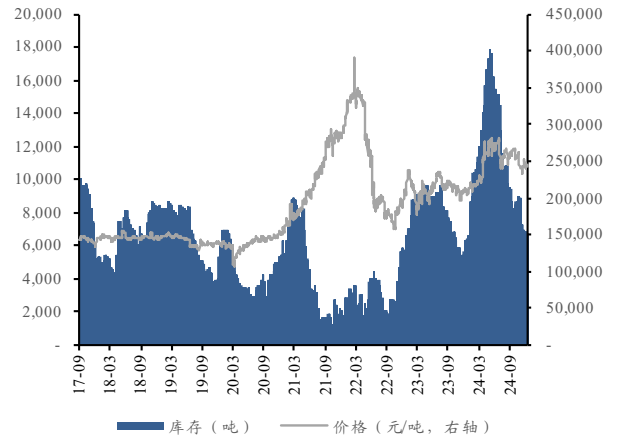
本周LME、上期所库存升降不一。截至12月27日，LME库存0.48万吨，周环比上升1.05%。上期所库存为0.67万吨，周环比下降3.82%。

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：市场延续强美元交易，黄金维持震荡走势

本周海内外黄金价格环比上涨。截至12月27日，COMEX黄金收盘价为2636.50美元/盎司，周环比下跌0.15%；SHFE黄金收盘价为620.22元/克，周环比上涨1.02%。

本周，截至12月21日当周初请失业金人数录得21.9万人，低于预期的22.4万人；日本12月东京CPI年率录得3%，高于预期的2.9%。本周经济数据较少，但美国当周初请失业金人数低于预期依旧强化了美联储对于后续降息谨慎的预期，美元与美债收益率延续强势，美元指数于本周环比上涨0.18%，十年期美债收益率环比上涨2.1%，接近前高4.7%，随着美国中性利率的提升，本轮降息周期的剩余次数令市场感到担忧，市场延续强美元交易。本周海内外黄金价格维持震荡走势，我们预计短期黄金价格将继续受制于强美元交易，长期看，随着美国再通胀的进一步确认，后续有望走出震荡向上走势。

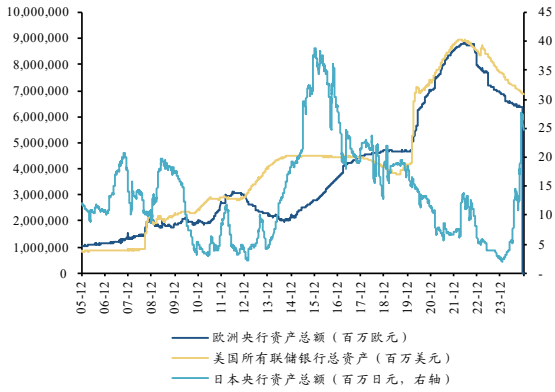
表3：贵金属价格周度变化表

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	2,636.50	26.50	-0.15%	0.38%	28.63%
Comex 白银	美元/盎司	29.95	0.47	-0.42%	-3.31%	25.31%
SHFE 金	元/克	620.22	6.28	1.02%	1.14%	28.84%
SHFE 银	元/吨	7,601.00	157.00	2.11%	0.92%	24.48%

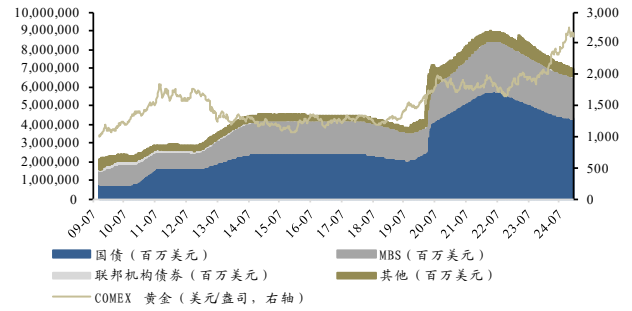
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图17：各国央行总资产

图18：美联储资产负债表组成



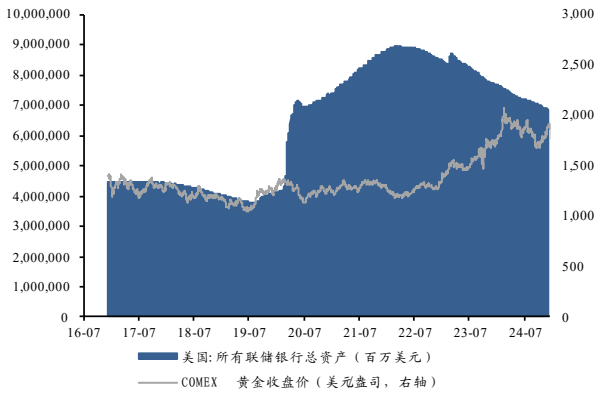
数据来源：Wind，东吴证券研究所



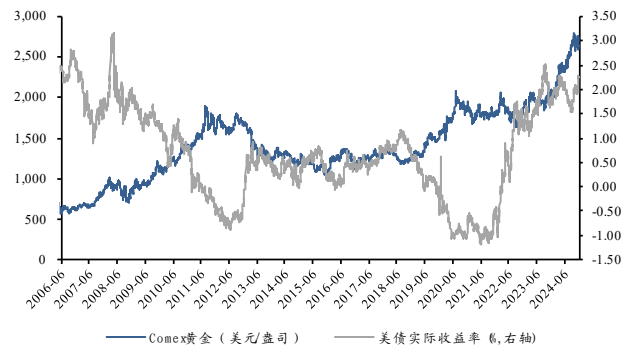
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图19: 美联储银行总资产与 Comex 黄金

图20: 实际利率与 Comex 黄金



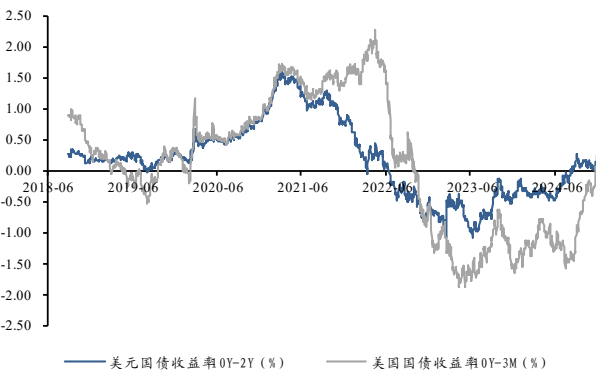
数据来源：Wind，东吴证券研究所



数据来源：Wind，东吴证券研究所

图21: 美国国债长短利差 (%)

图22: 金银比 (金价/银价)



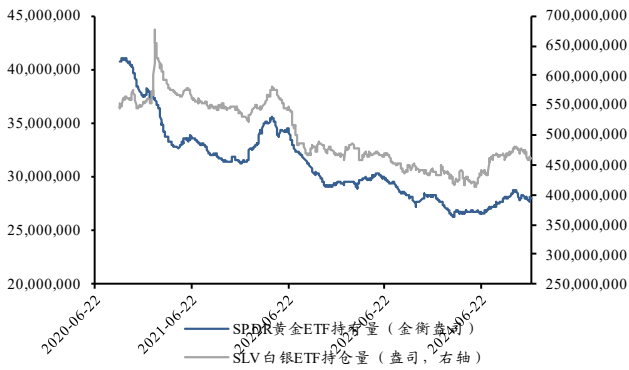
数据来源：Wind，东吴证券研究所



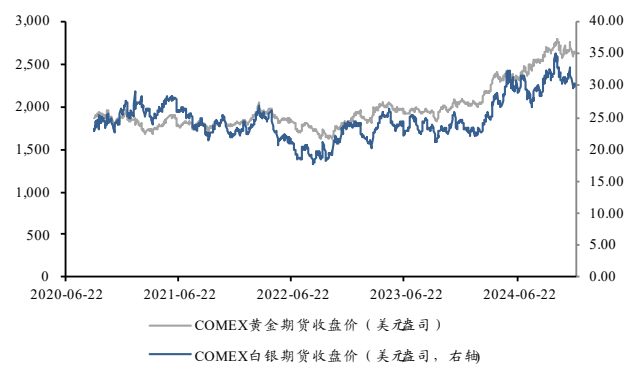
数据来源：Wind，东吴证券研究所

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：供给稳定而下游存在备货需求，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 38.80 万元/吨，周环比上涨 1.31%；氧化镨收报 42.60 万元/吨，周环比上涨 0.24%；氧化镝收报 1,650 元/千克，周环比上涨 7.84%；氧化铽收报 5,600 元/千克，周环比上涨 1.63%。

供应端，目前生产企业开工稳定，市场流通数量稳定；需求端，近期下游订单并无明显好转，但年前备货需求仍存。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)	388,000	5000	1.31%	-3.48%	-10.39%
氧化镨 (元/吨)	426,000	1000	0.24%	-2.74%	-8.97%
氧化镝 (元/千克)	1,650	120	7.84%	1.23%	-33.20%
氧化铽 (元/千克)	5,600	90	1.63%	-1.58%	-24.02%

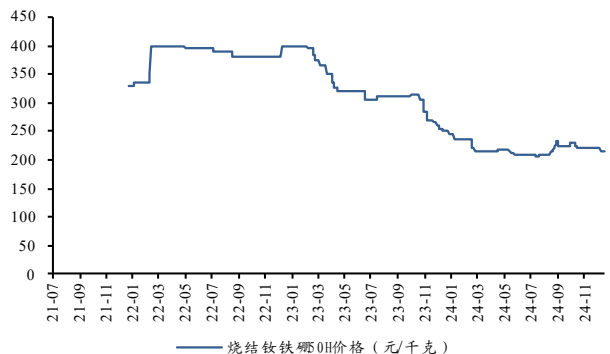
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图25：氧化镨钕价格 (元/吨)



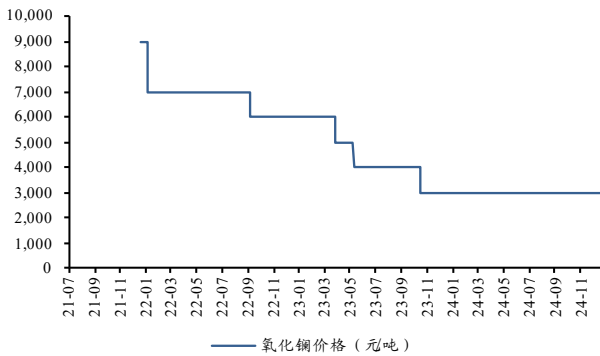
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图26：烧结钕铁硼 50H (元/千克)



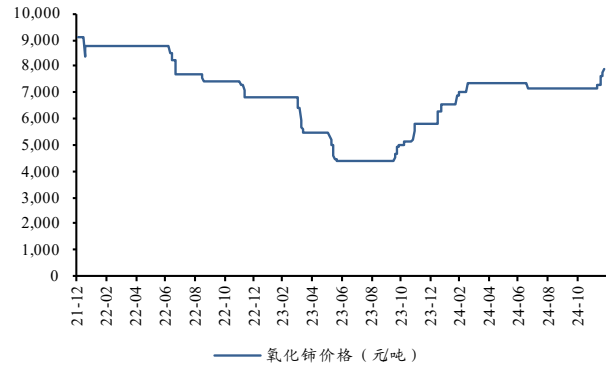
数据来源：Wind，东吴证券研究所

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: 氧化铽价格 (元/千克)



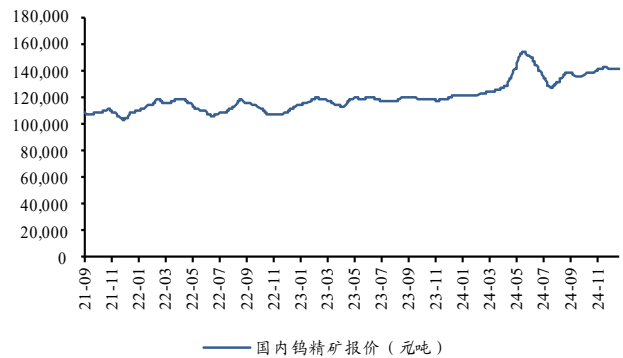
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图31: 国内钕精矿报价 (元/吨)



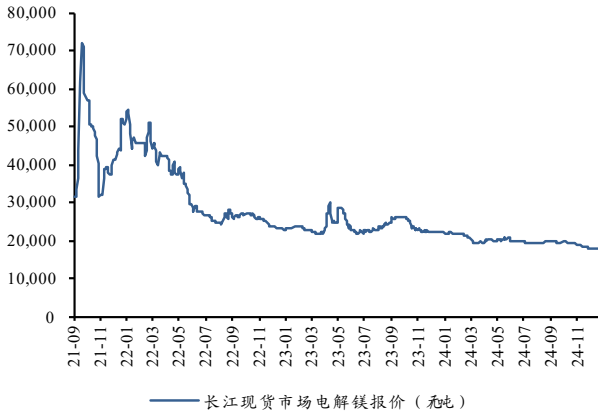
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图32: 国内钨精矿报价 (元/吨)



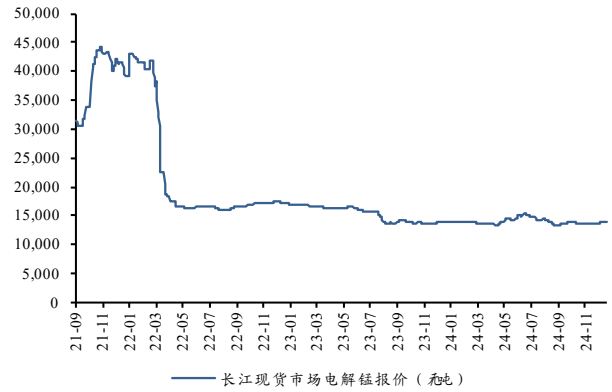
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图33: 长江现货市场电解镁报价 (元/吨)



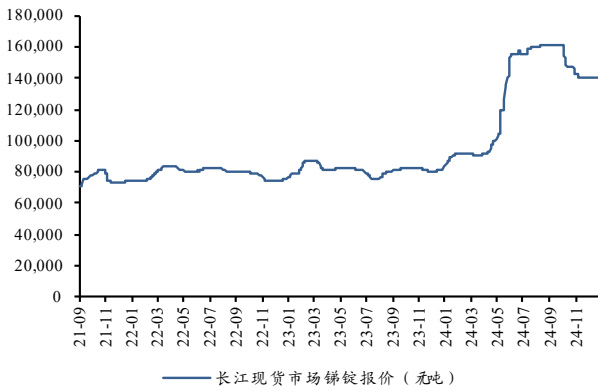
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图34: 长江现货市场电解锰报价 (元/吨)



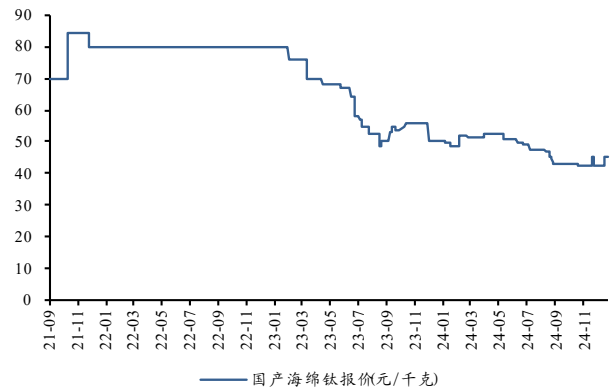
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图35: 长江现货市场镨钕报价 (元/吨)



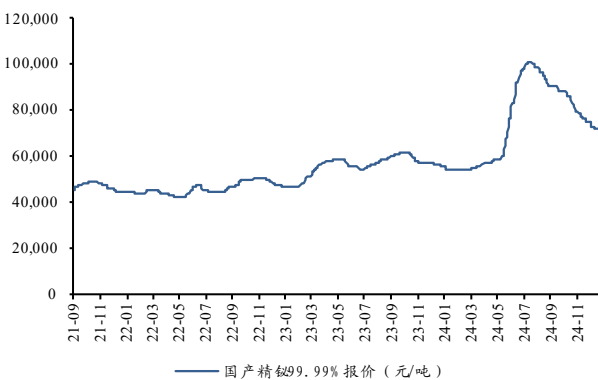
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图36: 国产海绵钛报价 (元/千克)



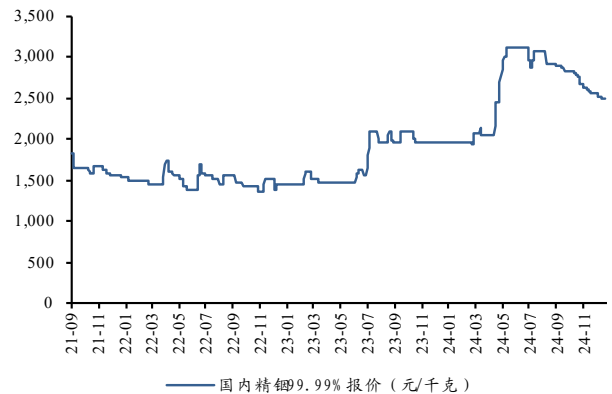
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图37: 国产精铋 99.99%报价 (元/吨)



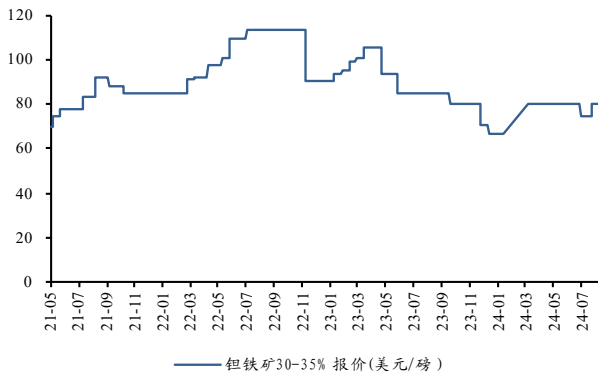
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图38: 国内精铜 99.99%报价 (元/千克)



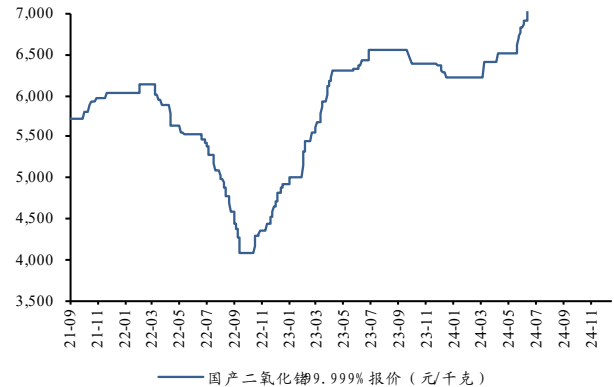
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

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23日,英国第三季度生产法GDP年率终值(%)录入0.9,前值1,预测值1。

12月27日,日本12月东京CPI年率(%)录入2.6,前值3,预测值2.9。

12月27日,日本11月失业率(%)录入2.5,前值2.5,预测值2.5。

12月27日,中国11月规模以上工业企业利润率-单月(%)录入-10,前值-7.3。

3.2. 大宗交易新闻

3.2.1. 中金岭南

12月23日,成交均价4.40元/股,成交量76.22万股,相对于当日收盘价折价8.14%。

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>