

## 有色金属行业跟踪周报

# 海内外宏观风险偏好有所下行，工业金属维持弱势走势

增持（维持）

2025年01月05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30日-1月3日），有色板块本周下跌3.01%，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金属新材料板块下跌9.33%，小金属板块下跌6.32%，能源金属板块下跌6.72%，工业金属板块下跌1.26%，贵金属板块上涨2.25%。工业金属方面，本周海外经济数据整体偏好，市场对2025全年降息幅度依旧持悲观态度，此外临近美国政府换届，市场关注焦点转向美国新任总统特朗普上任后政策面动向，对于潜在关税影响计价较为充分，国内方面，中国12月官方制造业PMI低于预期，市场整体风险偏好有所下行，对工业金属价格形成明显压制。贵金属方面本周俄乌与中东冲突继续加剧，避险属性为黄金提供支撑，而强美元又制约了黄金的上行空间，海内外黄金价格于本周维持震荡走势，后续需进一步关注美国新任政府对通胀及地缘政治的影响。

### ■ 周观点：

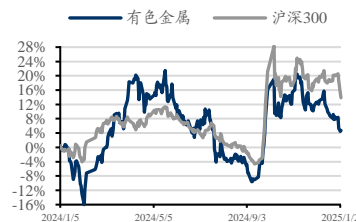
**铜：**临近年末下游用铜需求持续萎缩，海内外宏观风险偏好下移压制铜价表现。截至1月3日，伦铜报收8,894美元/吨，周环比下跌0.98%；沪铜报收72,920元/吨，周环比下跌1.58%。供给端，截至1月3日，本周进口铜矿TC均价下跌至7美元/吨，根据百川盈孚，2025年全球铜精矿供需缺口为82.2万吨，较2024年21.2万吨缺口大幅增长；此外朱诺铜矿项目建设获核准，争取2026年6月建成投产；需求方面，临近年末，部分下游企业开始关账，电网投资及基建端用铜步入淡季逐步减少。宏观方面，海外市场风险偏好较低，市场对特朗普上任后的关税政策保持警惕；国内方面，由于12月官方制造业PMI不及预期，对工业金属的整体风险偏好有压制作用，本周海内外铜价维持震荡下跌态势，预计短期铜价受海内外宏观风险偏好下移影响维持弱势走势。

**铝：**供给端维持小幅缩减，氧化铝下跌致使成本端支撑减弱，铝价维持震荡走势。截至1月3日，本周LME铝报收2,494元/吨，较上周下跌2.46%；沪铝报收19,840元/吨，较上周上涨0.23%。供给端，根据百川盈孚，湖北以及广西地区电解铝企业因技改持续减产；青海地区某电解铝企业投产计划提前，于12月末开始释放新产能，本周电解铝理论行业运行产能4338.60万吨，较上周减少1.2万吨；需求端，本周铝板企业开工率环比持平，铝棒企业开工率环比下降0.68%，电解铝的理论需求有所下降。本周由于几内亚铝土矿发运情况得到好转，叠加国内山西及山东氧化铝厂复产，氧化铝价格开启下行，我们预计短期成本端对铝价的支撑将逐步走弱，预计短期铝价以震荡为主。

**黄金：**地缘政治冲突加剧促使本周黄金价格周初上涨，强美元限制上行空间。截至1月3日，COMEX黄金收盘价为2652.70美元/盎司，周环比下跌0.02%；SHFE黄金收盘价为627.96元/克，周环比上涨1.33%。本周，美国截至12月28日当周初请失业金人数录得22.1万人，低于预期的22.2万人；美国12月SPGI制造业PMI终值录得49.4%，高于预期的48.3%；本周海外经济数据整体偏好，市场对2025全年降息幅度依旧持悲观态度，截至1月3日，本周美元指数继续上涨0.85%，周中上破109关口，十年期美债收益率于高位震荡，维持在4.6%附近，强美元对黄金价格形成压制；此外，本周俄乌与中东冲突继续加剧，避险属性为黄金提供支撑，海内外黄金价格于本周维持震荡走势，当下市场对特朗普政府上任后的政策影响持担忧态度，后续需进一步关注美国新任政府对通胀及地缘政治的影响。

■ 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

《资源端供给出清提速，2025年价格中枢将抬升——碳酸锂专题报告》

2025-01-03

《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》

2024-12-28

## 内容目录

1. 本周行情回顾：上证综指下跌 5.55%，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：市场开始计价朗普上任后的政策影响，美元指数高位震荡压制工业金属表现.....	6
2.1.1. 铜：临近年末下游用铜需求持续萎缩，海内外宏观风险偏好下移压制铜价表现... 8	8
2.1.2. 铝：供给端维持小幅缩减，氧化铝下跌致使成本端支撑减弱，铝价维持震荡走势 .....	9
2.1.3. 锌：锌库存环比下降，价格环比下跌.....	10
2.1.4. 锡：库存环比下降，锡价环比上涨.....	11
2.2. 贵金属：地缘政治冲突加剧促使本周黄金价格周初上涨，强美元限制上行空间.....	11
2.3. 稀土：供给稳定而下游存在补库需求，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.....	17
3.2.1. 洛阳钼业.....	17
3.2.2. 中金黄金.....	17
3.2.3. 赣锋锂业.....	17
4. 风险提示 .....	17

## 图表目录

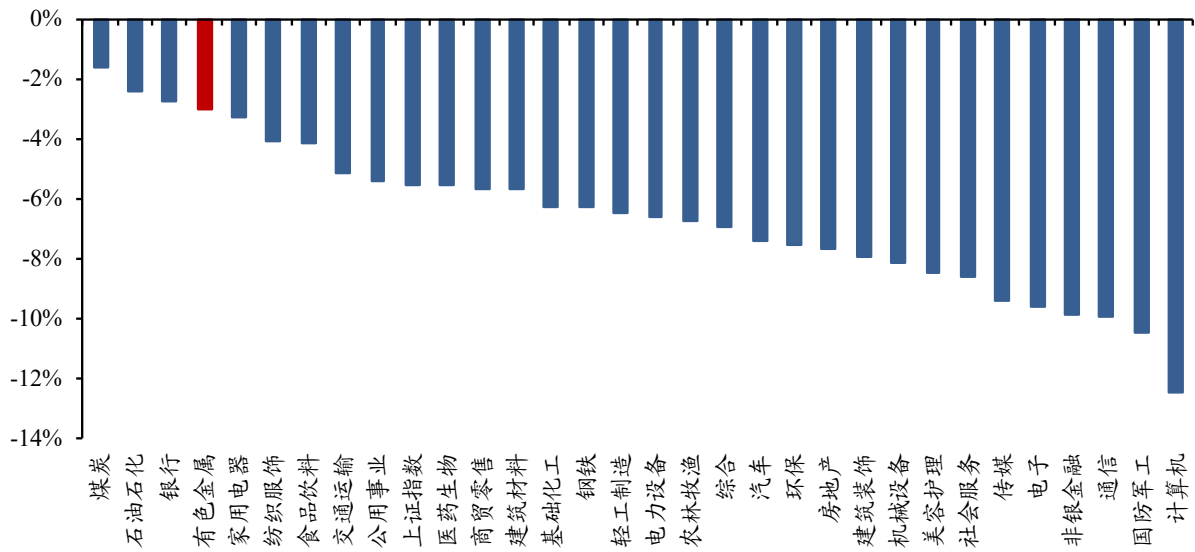
图 1:	申万一级行业周涨跌幅 (%)	5
图 2:	申万有色二级行业周涨跌幅 (%)	5
图 3:	有色子行业周涨跌幅 (%)	5
图 4:	本周涨幅前五公司 (%)	6
图 5:	本周跌幅前五公司 (%)	6
图 6:	本周主要标的涨跌幅统计 (截至 2024 年 1 月 4 日)	6
图 7:	LME 铜价及库存	8
图 8:	SHFE 铜价及库存	8
图 9:	铜粗炼加工费 (美元/干吨)	9
图 10:	铜精废价差 (元/吨)	9
图 11:	LME 铝价及库存	10
图 12:	SHFE 铝价及库存	10
图 13:	LME 锌价及库存	10
图 14:	SHFE 锌价及库存	10
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 5.55%，申万有色金属排名靠前

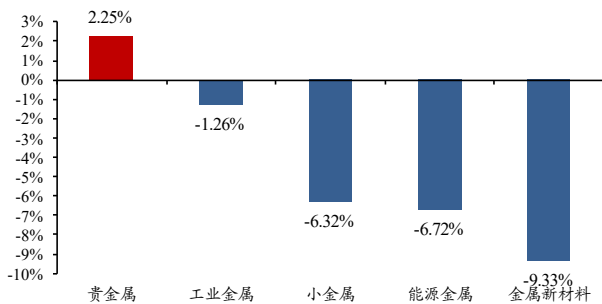
周内上证综指下跌 5.55%，31 个申万行业分类全部下跌；其中有色金属下跌 3.01%，排名第 4 位（4/31），跑赢上证指数 2.54 个百分点。在全部申万一级行业中，煤炭（-1.61%），石油石化（-2.43%），银行（-2.75%）排名前三。周内申万有色金属类二级行业全线下跌。其中，金属新材料板块下跌 9.33%，小金属板块下跌 6.32%，能源金属板块下跌 6.72%，工业金属板块下跌 1.26%，贵金属板块上涨 2.25%。

图1：申万一级行业周涨跌幅（%）



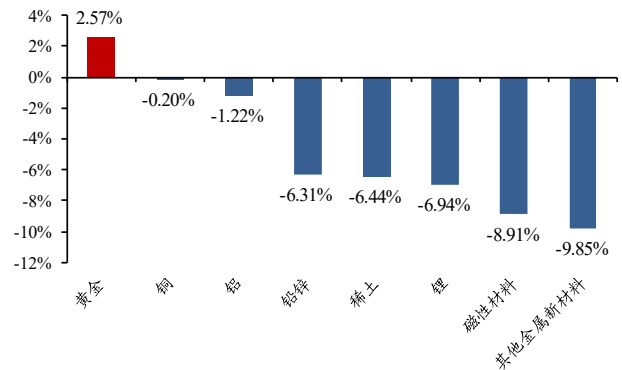
数据来源：Wind，东吴证券研究所

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（%）

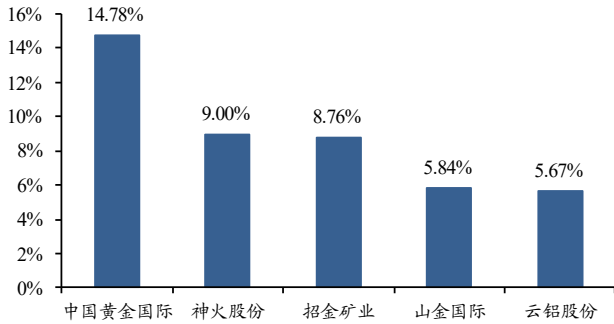


数据来源：Wind，东吴证券研究所

个股方面，本周涨幅前三的公司为中国黄金国际(+14.78%)、神火股份(+9.00%)、

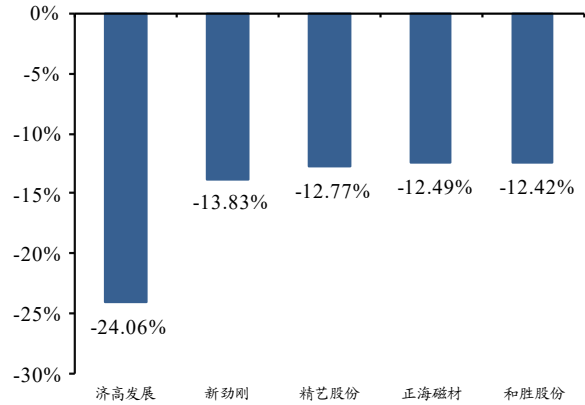
招金矿业 (+8.76%)，跌幅前三的公司为济高发展 (-24.06%)、新劲刚 (-13.83%)、精艺股份 (-12.77%)。

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 1 月 4 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	6.77	-0.73%	1.80%	1.80%
601899.SH	紫金矿业	15.57	1.76%	2.98%	2.98%
000933.SZ	神火股份	17.57	9.00%	3.96%	3.96%
603799.SH	华友钴业	27.74	-7.75%	-5.19%	-5.19%
000807.SZ	云铝股份	14.53	5.67%	7.39%	7.39%
002460.SZ	赣锋锂业	33.05	-8.09%	-5.60%	-5.60%
600547.SH	山东黄金	24.12	4.15%	6.58%	6.58%
000975.SZ	山金国际	16.32	5.84%	6.18%	6.18%
300618.SZ	寒锐钴业	31.63	-9.96%	-6.34%	-6.34%
002466.SZ	天齐锂业	31.63	-7.32%	-4.15%	-4.15%
300224.SZ	正海磁材	11.77	-12.49%	-4.39%	-4.39%
002240.SZ	盛新锂能	12.97	-9.30%	-5.88%	-5.88%

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: 市场开始计价朗普上任后的政策影响, 美元指数高位震荡压制工业金属表现

海外方面, 市场开始计价朗普上任后的政策影响, 美元指数高位震荡。本周, 美国

截至 12 月 28 日当周初请失业金人数录得 22.1 万人，低于预期的 22.2 万人；美国 12 月 SPGI 制造业 PMI 终值录得 49.4%，高于预期的 48.3%；本周海外经济数据整体偏好，市场对 2025 全年降息幅度依旧持悲观态度，此外临近美国政府换届，市场关注焦点转向美国新任总统特朗普上任后政策面动向，对于潜在关税影响计价较为充分，截至 1 月 3 日，本周美元指数继续上涨 0.85%，周中上破 109 关口，十年期美债收益率于高位震荡，维持在 4.6% 附近，整体对工业金属价格形成较大压制作用，工业金属属于本周录得普跌，后续需进一步观察经济前景及需求的边际变化。

**国内方面**，中国 12 月官方制造业 PMI 录得 50.1%，低于预期的 50.3%，市场整体风险偏好有所下行，对工业金属价格形成明显压制，我们依旧看好 2024 年 12 月中国政治局会议和中央经济工作会议均传出积极的定调，但当下现实基本面略偏弱，后续需继续观察两会政策落地情况。

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)	8,894	-88	-0.98%	-2.19%	5.41%
	LME3 月期铝 (美元/吨)	2,494	-63	-2.46%	-4.35%	11.49%
	LME3 月期铅 (美元/吨)	1,921	-45	-2.29%	-7.04%	-6.93%
	LME3 月期锌 (美元/吨)	2,892	-149	-4.88%	-5.88%	15.48%
	LME3 月期镍 (美元/吨)	15,240	-65	-0.42%	-4.72%	-6.13%
	LME3 月期锡 (美元/吨)	29,010	90	0.31%	-0.24%	18.72%
国内价格	SHFE 当月期铜 (元/吨)	72,920	-1170	-1.58%	-2.45%	6.62%
	现货铜 (元/吨)	73,270	-1040	-1.40%	-2.14%	6.95%
	SHFE 当月期铝 (元/吨)	19,840	45	0.23%	-3.60%	3.36%
	现货铝 (元/吨)	19,840	140	0.71%	-2.79%	3.71%
	SHFE 当月期铅 (元/吨)	16,685	-165	-0.98%	-5.25%	3.92%
	现货铅 (元/吨)	16,910	-130	-0.76%	-3.15%	4.45%
	SHFE 当月期锌 (元/吨)	24,665	-510	-2.03%	-3.14%	16.07%
	现货锌 (元/吨)	25,250	-630	-2.43%	-1.67%	17.44%
	SHFE 当月期镍 (元/吨)	122,640	-2160	-1.73%	-4.11%	-0.73%
	现货镍 (元/吨)	123,990	-3690	-2.89%	-3.97%	-2.12%
	SHFE 当月期锡 (元/吨)	244,180	1250	0.51%	0.22%	17.84%
	现货锡 (元/吨)	243,070	-1310	-0.54%	-0.32%	18.06%

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	26.98	-0.29	-1.07%	0.48%	64.06%

	COMEX 库存	9.34	-0.23	-2.37%	2.57%	12.21%
	SHFE 库存	8.32	1.23	17.37%	-23.54%	74.18%
铝	LME 库存	63.02	-2.25	-3.45%	-8.64%	12.21%
	SHFE 库存	19.32	-1.91	-8.98%	-15.17%	99.86%
铅	LME 库存	23.81	-0.98	-3.95%	-12.31%	82.52%
	SHFE 库存	4.86	-0.35	-6.65%	-0.03%	30.85%
锌	LME 库存	23.03	-1.42	-5.80%	-17.18%	3.86%
	SHFE 库存	2.39	-1.62	-40.42%	-68.94%	5.80%
镍	LME 库存	16.40	0.19	1.20%	-0.38%	154.38%
	SHFE 库存	3.47	-0.07	-2.01%	5.05%	145.77%
锡	LME 库存	0.47	-0.01	-1.56%	-0.11%	-38.94%
	SHFE 库存	0.64	-0.04	-6.51%	-11.74%	-2.96%

数据来源：Wind，东吴证券研究所

### 2.1.1. 铜：临近年末下游用铜需求持续萎缩，海内外宏观风险偏好下移压制铜价表现

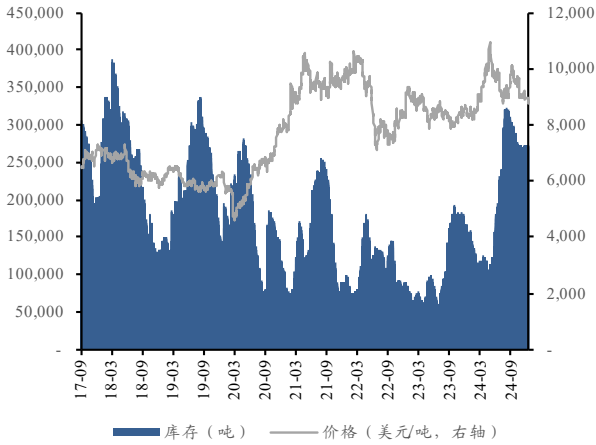
**伦铜沪铜价格环比下跌。**截至1月3日，伦铜报收8,894美元/吨，周环比下跌0.98%；沪铜报收72,920元/吨，周环比下跌1.58%。供给端，截至1月3日，本周进口铜矿TC均价下跌至7美元/吨，根据百川盈孚，2025年全球铜精矿供需缺口为82.2万吨，较2024年21.2万吨缺口大幅增长；此外朱诺铜矿项目建设获核准，争取2026年6月建成投产；需求方面，临近年末，部分下游企业开始关账，电网投资及基建端用铜步入淡季逐步减少。宏观方面，海外市场风险偏好较低，市场对特朗普上任后的关税政策保持警惕；国内方面，由于12月官方制造业PMI不及预期，对工业金属的整体风险偏好有压制作用，本周海内外铜价维持震荡下跌态势，预计短期铜价受海内外宏观风险偏好下移影响维持弱势走势。

**伦铜、沪铜库存升降不一。**截至1月3日，LME库存26.98万吨，周环比下降1.07%；上期所库存8.32万吨，周环比上升17.37%。

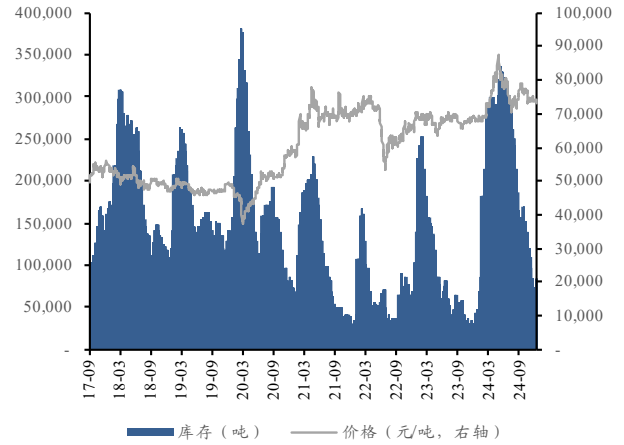
图7：LME铜价及库存

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

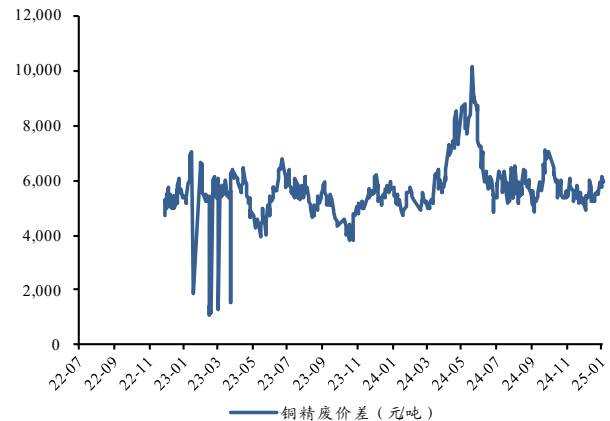
本周铜价精废价差环比上升、粗铜冶炼加工费环比下降。本期粗铜冶炼加工费为 5.1 美元/千吨，周环比下降 23.88%。国内铜价精废价差为 5960 元/吨，周环比上升 5.49%。

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）



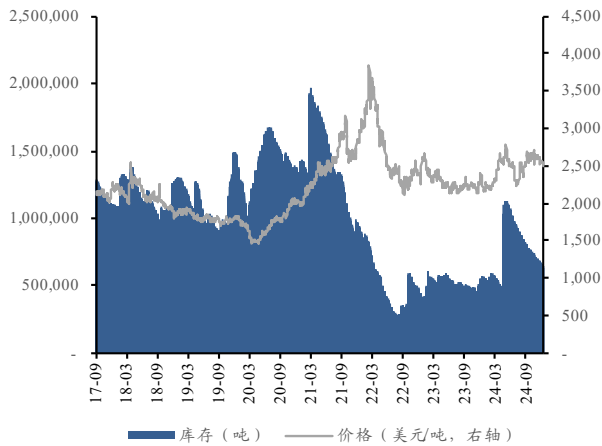
数据来源：Wind，东吴证券研究所

2.1.2. 铝：供给端维持小幅缩减，氧化铝下跌致使成本端支撑减弱，铝价维持震荡走势

伦铝、沪铝价格涨跌不一。截至 1 月 3 日，本周 LME 铝报收 2,494 元/吨，较上周下跌 2.46%；沪铝报收 19,840 元/吨，较上周上涨 0.23%。库存方面，LME 库存 63.02 万吨，周环比下降 3.45%；上期所库存 19.32 万吨，周环比下降 8.98%。供应端，根据百川盈孚，湖北以及广西地区电解铝企业因技改持续减产；青海地区某电解铝企业投产计划提前，于 12 月末开始释放新产能，本周电解铝理论行业运行产能 4338.60 万吨，较上周减少 1.2 万吨；需求端，本周铝板企业开工率环比持平，铝棒企业开工率环比下降 0.68%，

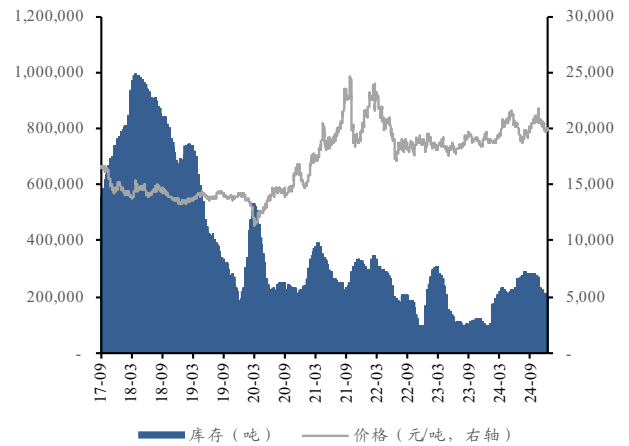
电解铝的理论需求有所下降。本周由于几内亚铝土矿发运情况得到好转，叠加国内山西及山东氧化铝厂复产，氧化铝价格开启下行，我们预计短期成本端对铝价的支撑将逐步走弱，预计短期铝价以震荡为主。

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, 价格环比下跌

本周伦锌、沪锌价格环比下跌。截至1月3日, 伦锌收盘价为2,892美元/吨, 周环比下跌4.88%; 沪锌收盘价为24,665元/吨, 周环比下跌2.03%。

本周伦锌、沪锌库存环比下降。截至1月3日, LME库存23.03万吨, 较上周环比下降5.80%; SHFE库存为2.39万吨, 较上周环比下降40.42%。

图13: LME 锌价及库存

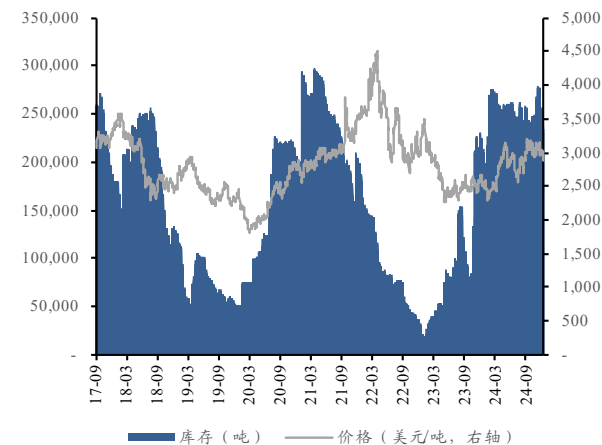
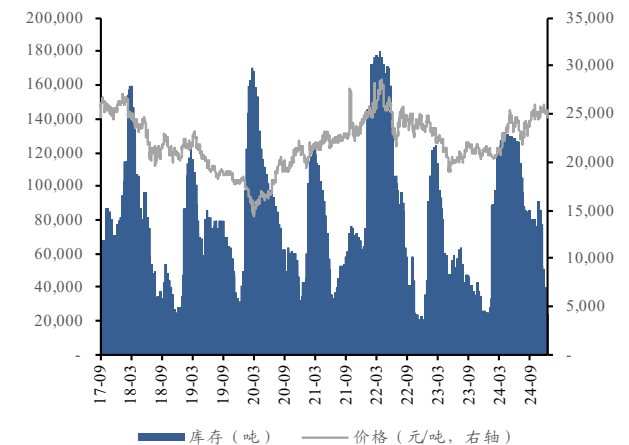


图14: SHFE 锌价及库存



数据来源：Wind，东吴证券研究所

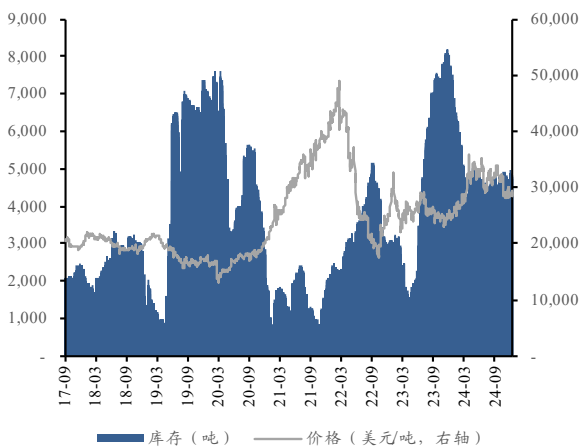
数据来源：Wind，东吴证券研究所

#### 2.1.4. 锡：库存环比下降，锡价环比上涨

本周伦锡沪锡价格环比上涨。截至1月3日，LME锡收盘价为29,010美元/吨，较上周环比上涨0.31%；沪锡收盘价为244,180元/吨，较上周环比上涨0.51%。供应方面，目前锡精矿供应持续不足，来自缅甸锡矿进口大幅减少，加工费大幅下移；需求方面，元旦前后，交投较为冷淡，下游企业对高锡价保持观望态度。

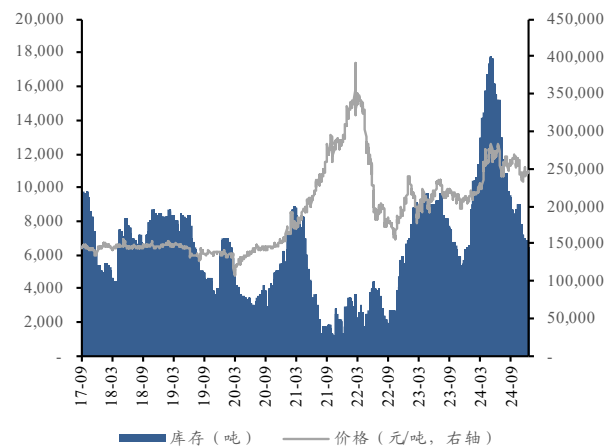
本周LME、上期所库存环比下降。截至1月3日，LME库存0.47万吨，周环比下降1.56%。上期所库存为0.64万吨，周环比下降6.51%。

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：地缘政治冲突加剧促使本周黄金价格周初上涨，强美元限制上行空间

本周海内外黄金价格涨跌不一。截至1月3日，COMEX黄金收盘价为2652.70美元/盎司，周环比下跌0.02%；SHFE黄金收盘价为627.96元/克，周环比上涨1.33%。

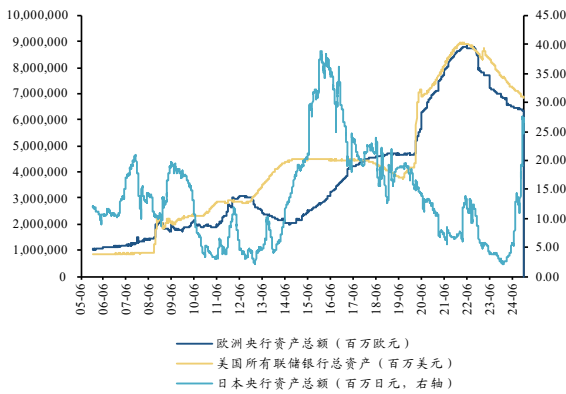
本周，美国截至12月28日当周初请失业金人数录得22.1万人，低于预期的22.2万人；美国12月SPGI制造业PMI终值录得49.4%，高于预期的48.3%；本周海外经济数据整体偏好，市场对2025全年降息幅度依旧持悲观态度，截至1月3日，本周美元指数继续上涨0.85%，周中上破109关口，十年期美债收益率于高位震荡，维持在4.6%附近，强美元对黄金价格形成压制；此外，本周俄乌与中东冲突继续加剧，避险属性为黄金提供支撑，海内外黄金价格于本周维持震荡走势，当下市场对特朗普政府上任后的政策影响持担忧态度，后续需进一步关注美国新任政府对通胀及地缘政治的影响。

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	2,652.70	-0.60	-0.02%	-0.34%	30.30%
Comex 白银	美元/盎司	30.11	-0.31	-1.03%	-4.44%	29.17%
SHFE 金	元/克	627.96	8.22	1.33%	1.58%	29.93%
SHFE 银	元/吨	7,637.00	54.00	0.71%	-2.27%	26.52%

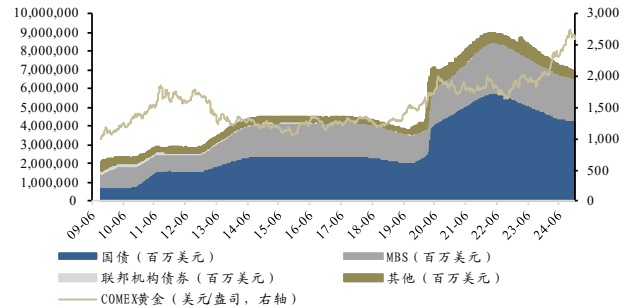
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图17: 各国央行总资产



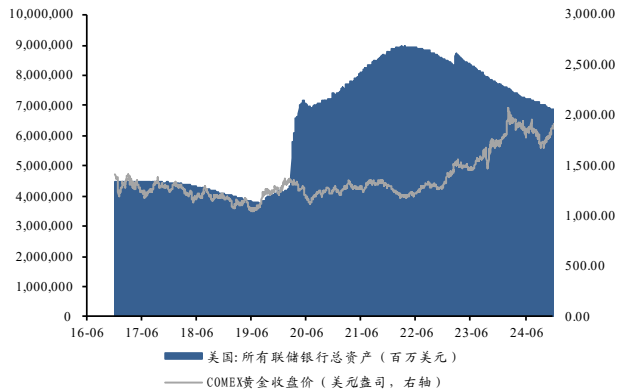
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图18: 美联储资产负债表组成



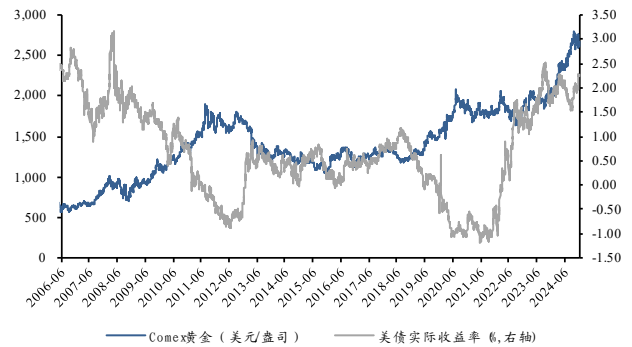
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

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

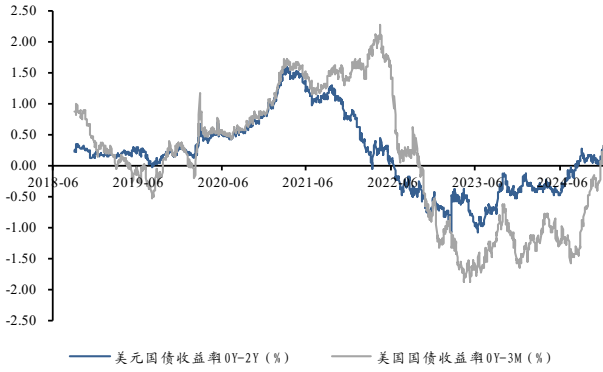
图20: 实际利率与 Comex 黄金



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)

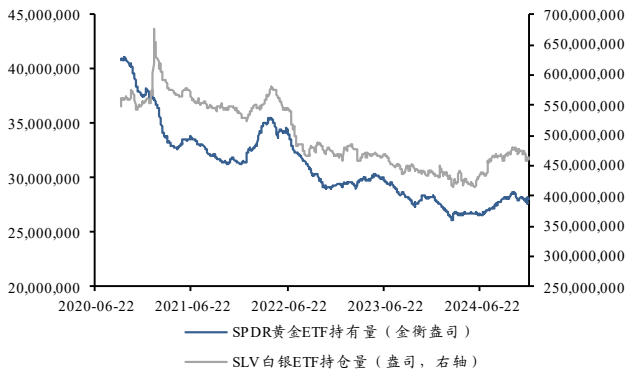


数据来源：Wind，东吴证券研究所



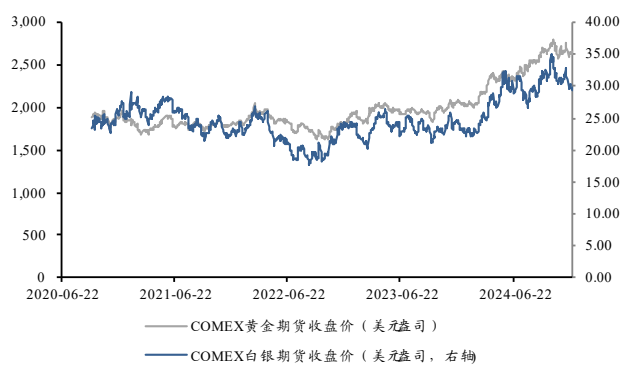
数据来源：Wind，东吴证券研究所

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：供给稳定而下游存在补库需求，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，周环比持平；氧化镨收报 42.60 万元/吨，周环比持平；氧化镝收报 1,680 元/千克，周环比上涨 1.82%；氧化铽收报 5,690 元/千克，周环比上涨 1.61%。

供应端，目前生产企业开工稳定；需求端，近期钕铁硼企业有采购补货需求，主要对应当前订单为主。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	0	0.00%	-3.72%	-5.83%
氧化镨 (元/吨)	426,000	0	0.00%	-2.74%	-4.27%
氧化镝 (元/千克)	1,680	30	1.82%	0.00%	-26.32%
氧化铽 (元/千克)	5,690	90	1.61%	-1.22%	-14.31%

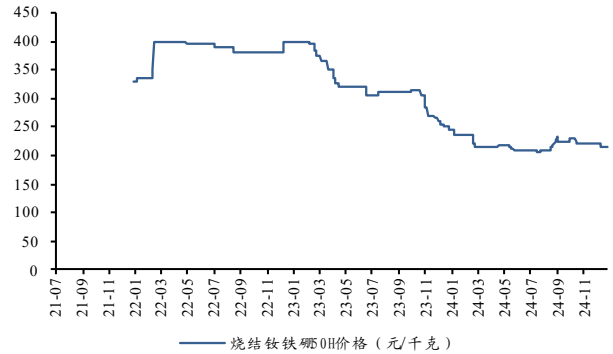
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图25: 氧化镨钕价格 (元/吨)



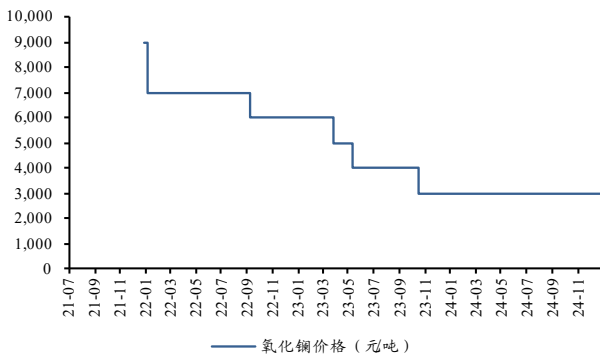
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图26: 烧结钕铁硼 50H (元/千克)



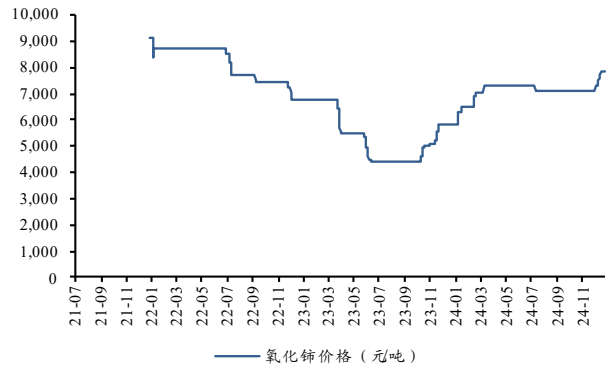
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

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)



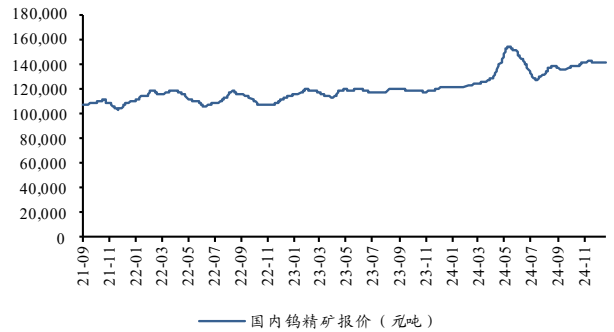
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图31: 国内钼精矿报价 (元/吨)



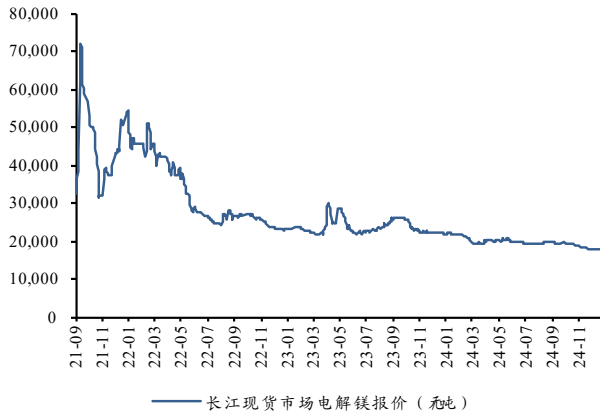
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图32: 国内钨精矿报价 (元/吨)



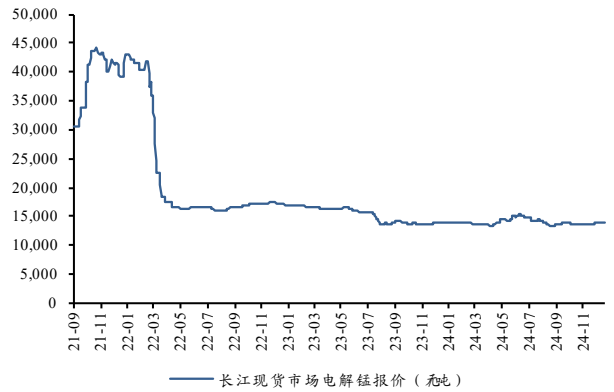
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

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)



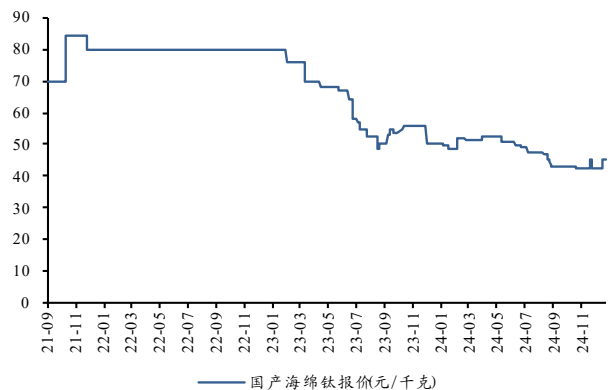
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图35: 长江现货市场镱钪报价 (元/吨)



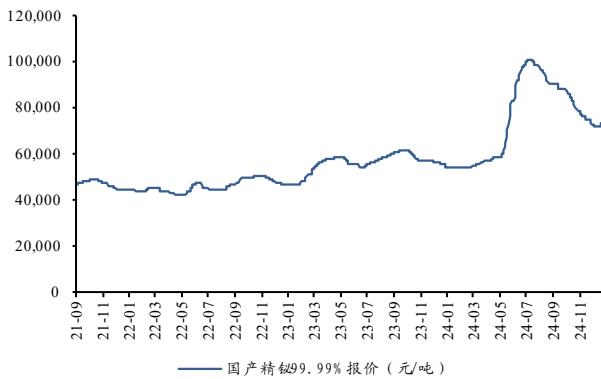
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图36: 国产海绵钛报价 (元/千克)



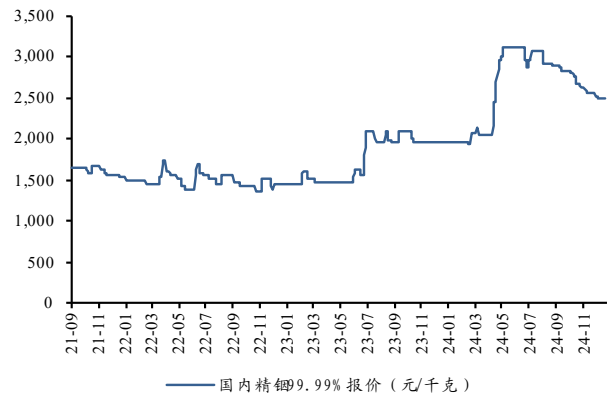
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图37: 国产精铋 99.99%报价 (元/吨)



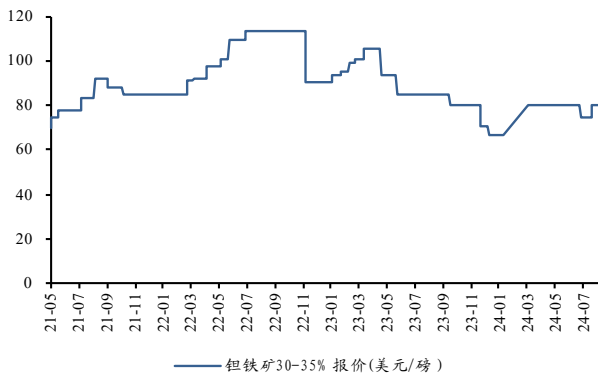
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图38: 国内精锑 99.99%报价 (元/千克)



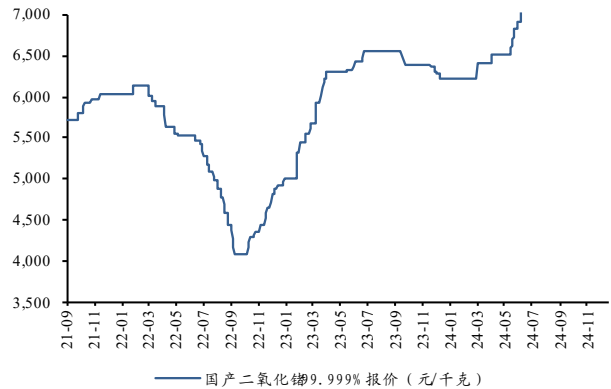
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

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: 国产二氧化锑 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31日, 中国12月官方制造业PMI录入50.1%, 前值50.3%, 预测值50.3%。

1月2日, 中国12月财新制造业PMI录入50.5%, 前值51.5%, 预测值51.7%。

1月2日, 法国12月SPGI制造业PMI终值录入41.9%, 前值41.9%, 预测值41.9%。

1月2日, 德国12月SPFI制造业PMI终值录入42.5%, 前值42.5%, 预测值42.5%。

1月2日, 欧元区1月SPGI制造业PMI终值录入45.1%, 前值45.2%, 预测值45.2%。

1月2日, 英国12月SPGI制造业PMI终值录入47%, 前值47.3%, 预测值47.3%。



1月2日,美国截至12月28日当周初请失业金人数录入21.1万人,前值22万人,预测值22.2万人。

1月2日,美国12月SPGI制造业PMI终值录得49.4%,前值48.3%,预测值48.3%。

## 3.2. 大宗交易新闻

### 3.2.1. 洛阳钼业

12月30日,成交均价6.16元/股,成交量45万股,相对于当日收盘价折价9.01%。

### 3.2.2. 中金黄金

12月31日,成交均价11.73元/股,成交量140.4万股,相对于当日收盘价折价2.49%。

1月2日,成交均价12.3元/股,成交量28.45万股,相对于当日收盘价平价。

1月3日,成交均价12.33元/股,成交量20万股,相对于当日收盘价平价。

### 3.2.3. 赣锋锂业

1月2日,成交均价34.07元/股,成交量57.46万股,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>