

有色金属行业跟踪周报

强非农衍生美国再通胀叙事逻辑，有色金属价格普遍走强

增持（维持）

2025年01月11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（1月6日-1月10日），有色板块本周上涨2%，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上涨4.15%，小金属板块上涨2.88%，工业金属板块上涨2.26%，能源金属板块上涨0.49%，贵金属板块上涨0.15%。工业金属方面，临近春节，下游加工厂商备货接近尾声，新增订单数量环比下降，本周工业金属交易端主要受到宏观情绪影响，美国本周发布强非农数据引发市场对再通胀的预期，工业金属受此消息提振价格迎来普涨，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，市场开始逐步交易由强经济催生出的再通胀预期，本周黄金价格并未受到降息预期悲观的打压，再通胀逻辑助推金属价格全面上涨，后续需进一步观察美国非农数据的年度修正。

■ 周观点：

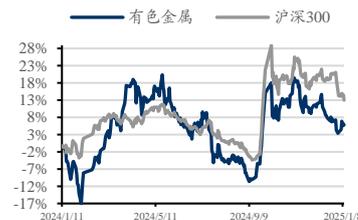
铜：需求淡季沪铜小幅累库，再通胀交易推升海内外铜价。截至1月10日，伦铜报收9,074美元/吨，周环比上涨2.02%；沪铜报收75,270元/吨，周环比下跌3.22%。供给端，截至1月10日，本周进口铜矿TC均价下跌至6美元/吨；阿曼矿产发展公司宣布恢复铜矿出口，标志着Lasail矿区在30年后重新投入运营（该矿区年产铜矿石约50万吨）；需求方面，消费市场处于行业淡季，下游铜材企业开工率进一步下滑，冰箱、空调等家电排产亦同比下降。宏观方面，尽管强劲的非农数据延续了强美元及强美债的格局，但市场对悲观降息预期已产生钝化，再通胀交易逐步主导市场，受此影响本周海内外铜价震荡上涨，后续需进一步观察经济前景及美国非农数据的年度修正。

铝：宏观因素助推铝价上涨，需求淡季叠加成本端支撑减弱或限制铝价上行空间。截至1月10日，本周LME铝报收2,569元/吨，较上周上涨2.99%；沪铝报收20,145元/吨，较上周上涨1.54%。供应端，本周我国河南地区仍有小幅减产，宁夏及四川地区有部分电解铝企业复产，本周我国电解铝运行产能4342万吨，较上周增加3.4万吨；需求端，本周铝板企业开工率环比下降0.78%，铝棒企业开工率环比下降1.21%，电解铝的理论需求有所下降。本周内外盘铝价受到宏观情绪影响环比上涨，然而由于季节性消费淡季，以及氧化铝现货价格大幅下行带来的成本端支撑有所减弱，铝价上行空间或有限，预计短期铝价呈现震荡走势，难以出现趋势性行情。

黄金：强非农衍生美国再通胀叙事逻辑，黄金维持震荡向上走势。截至1月10日，COMEX黄金收盘价为2717.40美元/盎司，周环比上涨2.44%；SHFE黄金收盘价为635.46元/克，周环比上涨1.19%。本周，美国12月ISM非制造业PMI录得54.1%，高于预期的53.3%；美国12月非农就业人口变动季调后录得25.6万人，高于预期的16万人；美国12月平均每小时工资年率录得3.9%，低于预期的4%。本周美国陆续发布强劲的经济数据，强美元及强美债的趋势性结构得到进一步强化，截至1月10日，本周美元指数环比上涨0.66%升至109上方，美国十年期国债收益率环比上涨3.9%至4.77%，市场对于降息周期的幅度已极度悲观，美国利率市场开始小幅定价9月前不降息的情景，贵金属市场开始逐步交易由强经济催生出的再通胀预期，本周黄金价格并未受到降息预期悲观的打压，再通胀逻辑助推金属价格全面上涨，后续需进一步观察美国非农数据的年度修正。

■ **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

《海内外宏观风险偏好有所下行，工业金属维持弱势走势》

2025-01-05

《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

内容目录

1. 本周行情回顾：上证综指下跌 1.34%，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：强非农衍生美国再通胀叙事逻辑，工业金属价格普遍走强	6
2.1.1. 铜：需求淡季沪铜小幅累库，再通胀交易推升海内外铜价	8
2.1.2. 铝：宏观因素助推铝价上涨，需求淡季叠加成本端支撑减弱或限制铝价上行空间	9
2.1.3. 锌：锌库存环比下降，价格环比下跌	10
2.1.4. 锡：库存升降不一，锡价环比上涨	10
2.2. 贵金属：强非农衍生美国再通胀叙事逻辑，黄金维持震荡向上走势	11
2.3. 稀土：供需稳定，本周稀土价格维持震荡走势	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. 盛新锂能	17
3.2.2. 中金黄金	17
3.2.3. 紫金矿业	17
4. 风险提示	17

图表目录

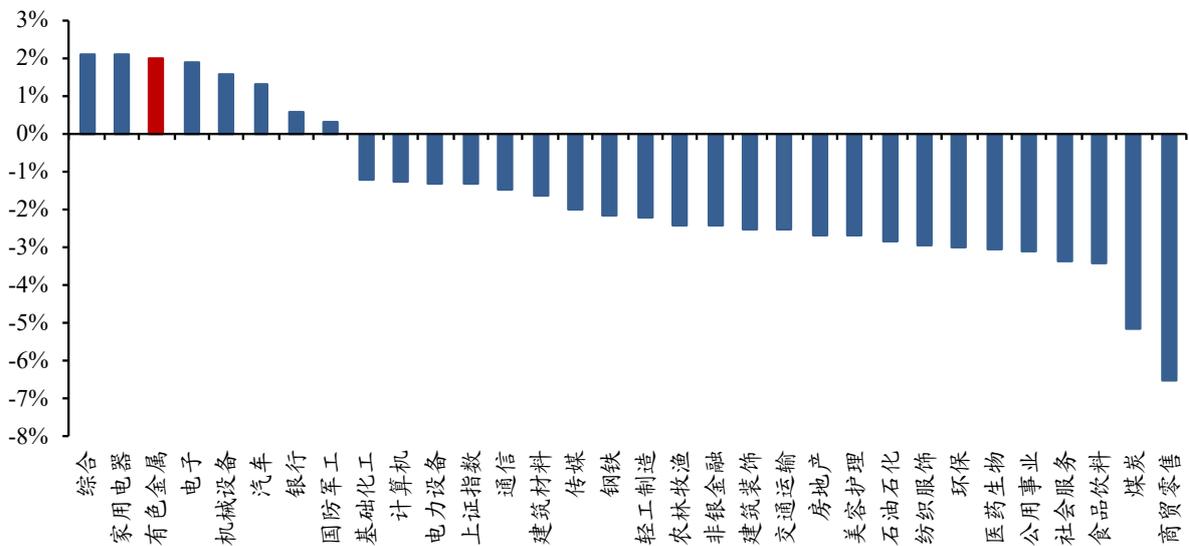
图 1:	申万一级行业周涨跌幅 (%)	5
图 2:	申万有色二级行业周涨跌幅 (%)	5
图 3:	有色子行业周涨跌幅 (%)	5
图 4:	本周涨幅前五公司 (%)	6
图 5:	本周跌幅前五公司 (%)	6
图 6:	本周主要标的涨跌幅统计 (截至 2024 年 1 月 10 日)	6
图 7:	LME 铜价及库存	8
图 8:	SHFE 铜价及库存	8
图 9:	铜粗炼加工费 (美元/干吨)	9
图 10:	铜精废价差 (元/吨)	9
图 11:	LME 铝价及库存	9
图 12:	SHFE 铝价及库存	9
图 13:	LME 锌价及库存	10
图 14:	SHFE 锌价及库存	10
图 15:	LME 锡价及库存	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 1.34%，申万有色金属排名靠前

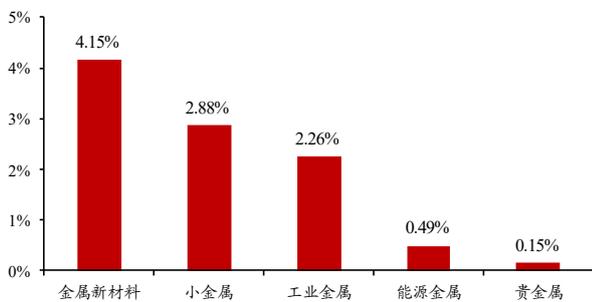
周内上证综指下跌 1.34%，31 个申万行业分类有 8 个行业上涨；其中有色金属上涨 2.00%，排名第 3 位（3/31），跑赢上证指数 3.34 个百分点。在全部申万一级行业中，综合（+2.09%），家用电器（+2.09%），有色金属（+2.00%）排名前三。周内申万有色金属类二级行业全线上涨。其中，金属新材料板块上涨 4.15%，小金属板块上涨 2.88%，工业金属板块上涨 2.26%，能源金属板块上涨 0.49%，贵金属板块上涨 0.15%。

图1：申万一级行业周涨跌幅（%）



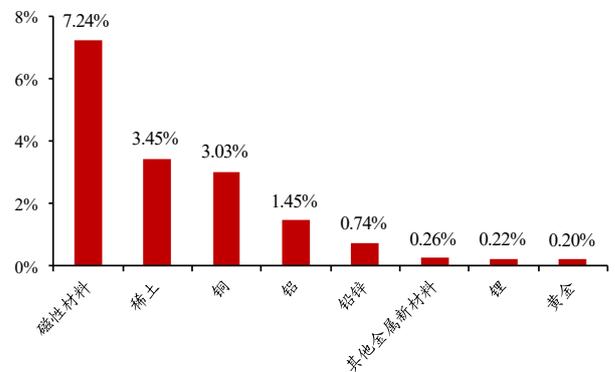
数据来源：Wind，东吴证券研究所

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（%）

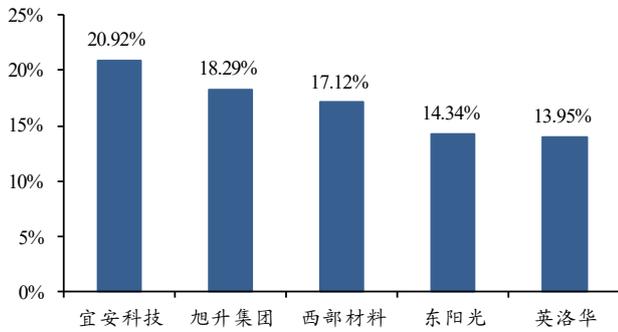


数据来源：Wind，东吴证券研究所

个股方面，本周涨幅前三的公司为宜安科技（+20.92%）、旭升集团（+18.29%）、

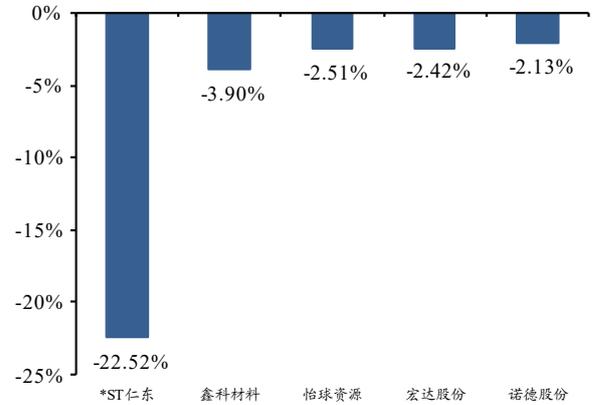
西部材料 (+17.12%)，跌幅前三的公司为*ST 仁东 (-22.52%)、鑫科材料 (-3.90%)、怡球资源 (-2.51%)。

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 10 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	6.96	2.81%	4.66%	4.66%
601899.SH	紫金矿业	16.15	3.73%	6.81%	6.81%
000933.SZ	神火股份	17.31	-1.48%	2.43%	2.43%
603799.SH	华友钴业	27.87	0.47%	-4.75%	-4.75%
000807.SZ	云铝股份	15.40	5.99%	13.82%	13.82%
002460.SZ	赣锋锂业	33.14	0.27%	-5.34%	-5.34%
600547.SH	山东黄金	24.19	0.29%	6.89%	6.89%
000975.SZ	山金国际	16.68	2.21%	8.52%	8.52%
300618.SZ	寒锐钴业	31.62	-0.03%	-6.37%	-6.37%
002466.SZ	天齐锂业	31.00	-1.99%	-6.06%	-6.06%
300224.SZ	正海磁材	12.65	7.48%	2.76%	2.76%
002240.SZ	盛新锂能	12.77	-1.54%	-7.33%	-7.33%

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: 强非农衍生美国再通胀叙事逻辑, 工业金属价格普遍走强

海外方面, 本周美国经济数据大超预期。本周, 美国 12 月 ISM 非制造业 PMI 录得 54.1%, 高于预期的 53.3%; 美国 12 月非农就业人口变动季调后录得 25.6 万人, 高于预

期的 16 万人；美国 12 月平均每小时工资年率录得 3.9%，低于预期的 4%。本周美国陆续发布强劲的经济数据，强美元及强美债的趋势性结构得到进一步强化，截至 1 月 10 日，本周美元指数环比上涨 0.66% 升至 109 上方，美国十年期国债收益率环比上涨 3.9% 至 4.77%，市场对于降息周期的幅度已极度悲观，美国利率市场开始小幅定价 9 月前不降息的情景，商品市场开始逐步交易由强经济催生出的再通胀预期，本周工业金属价格并未受到降息预期悲观的打压，再通胀逻辑助推金属价格全面上涨，后续需进一步观察经济前景及美国非农数据的年度修正。

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)	9,074	180	2.02%	0.19%	8.22%
	LME3 月期铝 (美元/吨)	2,569	75	2.99%	-1.78%	16.75%
	LME3 月期铅 (美元/吨)	1,981	60	3.12%	-1.61%	-5.89%
	LME3 月期锌 (美元/吨)	2,863	-29	-1.00%	-7.35%	12.04%
	LME3 月期镍 (美元/吨)	15,665	425	2.79%	-1.17%	-2.94%
	LME3 月期锡 (美元/吨)	29,980	970	3.34%	3.29%	21.13%
国内价格	SHFE 当月期铜 (元/吨)	75,270	2350	3.22%	-0.29%	10.37%
	现货铜 (元/吨)	75,550	2280	3.11%	-0.36%	11.07%
	SHFE 当月期铝 (元/吨)	20,145	305	1.54%	-1.25%	5.86%
	现货铝 (元/吨)	20,040	200	1.01%	-1.86%	5.58%
	SHFE 当月期铅 (元/吨)	16,600	-85	-0.51%	-6.03%	1.68%
	现货铅 (元/吨)	16,620	-290	-1.71%	-5.08%	2.91%
	SHFE 当月期锌 (元/吨)	24,145	-520	-2.11%	-6.67%	14.24%
	现货锌 (元/吨)	24,680	-570	-2.26%	-7.15%	16.14%
	SHFE 当月期镍 (元/吨)	125,480	2840	2.32%	-0.09%	-3.04%
	现货镍 (元/吨)	127,310	3320	2.68%	0.20%	-1.59%
	SHFE 当月期锡 (元/吨)	252,280	8100	3.32%	1.50%	22.02%
	现货锡 (元/吨)	252,070	9000	3.70%	1.28%	20.13%

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	26.44	-0.54	-1.99%	-1.52%	68.08%
	COMEX 库存	9.60	0.26	2.84%	2.65%	10.94%
	SHFE 库存	7.87	0.45	6.08%	-19.52%	55.70%
铝	LME 库存	62.19	-0.83	-1.31%	-8.22%	10.94%
	SHFE 库存	18.22	-1.90	-9.45%	-18.81%	79.41%
铅	LME 库存	22.57	-1.24	-5.20%	-15.32%	86.32%
	SHFE 库存	4.49	-0.70	-13.44%	-7.07%	22.22%

锌	LME 库存	21.41	-1.63	-7.06%	-22.14%	0.19%
	SHFE 库存	2.13	-0.89	-29.44%	-59.73%	-5.80%
镍	LME 库存	16.49	0.09	0.53%	-0.96%	140.35%
	SHFE 库存	3.36	-0.25	-7.06%	-1.51%	122.06%
锡	LME 库存	0.48	0.00	0.42%	1.93%	-36.64%
	SHFE 库存	0.64	-0.04	-5.49%	-8.19%	-22.03%

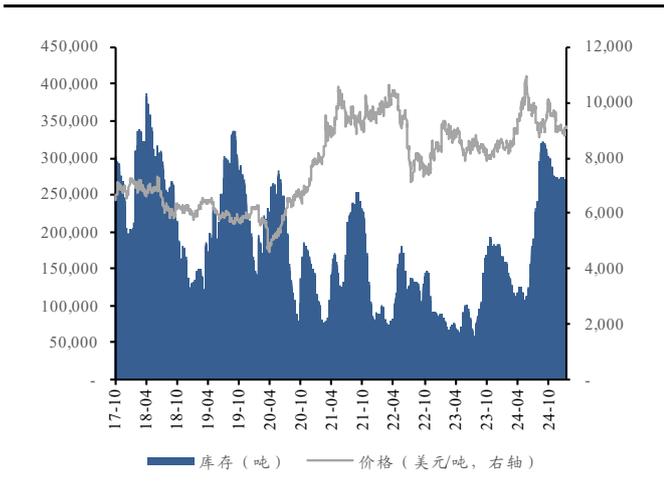
数据来源：Wind，东吴证券研究所

2.1.1. 铜：需求淡季沪铜小幅累库，再通胀交易推升海内外铜价

伦铜沪铜价格涨跌不一。截至 1 月 10 日，伦铜报收 9,074 美元/吨，周环比上涨 2.02%；沪铜报收 75,270 元/吨，周环比下跌 3.22%。供给端，截至 1 月 10 日，本周进口铜矿 TC 均价下跌至 6 美元/吨；阿曼矿产发展公司宣布恢复铜矿出口，标志着 Lasail 矿区在 30 年后重新投入运营（该矿区年产铜矿石约 50 万吨）；需求方面，消费市场处于行业淡季，下游铜材企业开工率进一步下滑，冰箱、空调等家电排产亦同比下降。宏观方面，尽管强劲的非农数据延续了强美元及强美债的格局，但市场对悲观降息预期已产生钝化，再通胀交易逐步主导市场，受此影响本周海内外铜价震荡上涨，后续需进一步观察经济前景及美国非农数据的年度修正。

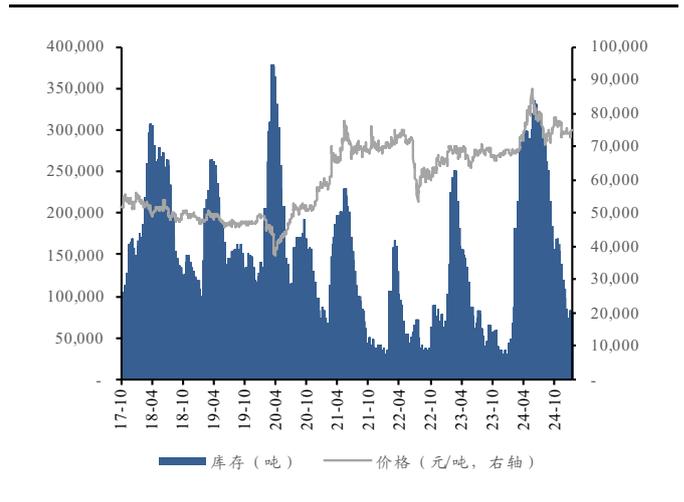
伦铜、沪铜库存升降不一。截至 1 月 10 日，LME 库存 26.44 万吨，周环比下降 1.99%；上期所库存 7.87 万吨，周环比上升 6.08%。

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

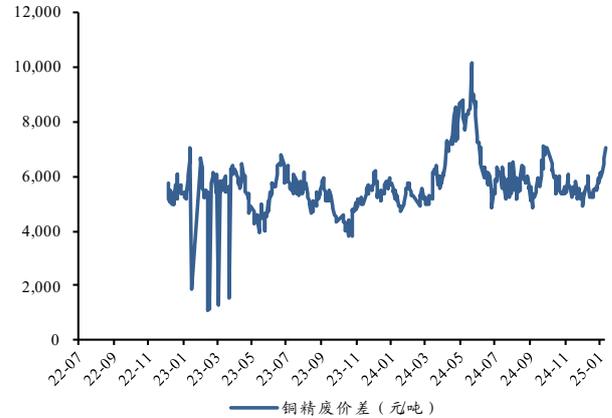
4.62 美元/千吨,周环比下跌9.41%。国内铜价精废价差为 7080 元/吨,周环比上涨 18.79%。

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)



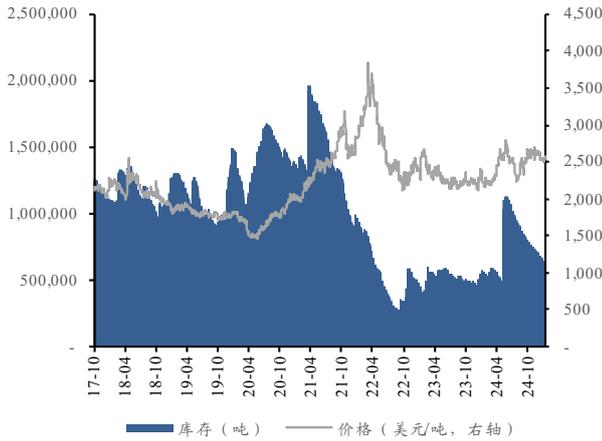
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

2.1.2. 铝: 宏观因素助推铝价上涨, 需求淡季叠加成本端支撑减弱或限制铝价上行空间

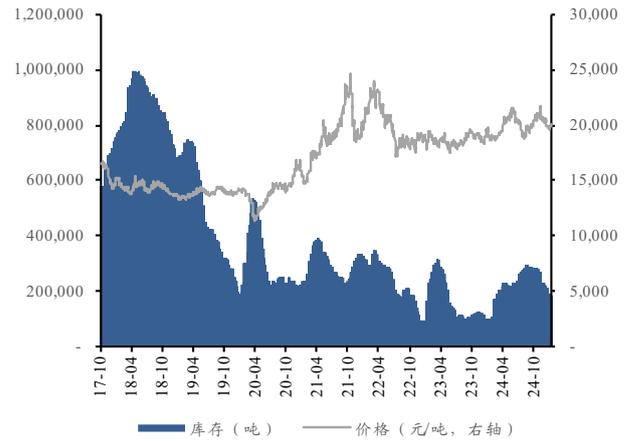
伦铝、沪铝价格环比上涨。截至1月10日,本周LME铝报收2,569元/吨,较上周上涨2.99%;沪铝报收20,145元/吨,较上周上涨1.54%。库存方面,LME库存62.19万吨,周环比下降1.31%;上期所库存18.22万吨,周环比下降9.45%。供应端,本周我国河南地区仍有小幅减产,宁夏及四川地区有部分电解铝企业复产,本周我国电解铝运行产能4342万吨,较上周增加3.4万吨;需求端,本周铝板企业开工率环比下降0.78%,铝棒企业开工率环比下降1.21%,电解铝的理论需求有所下降。本周内外盘铝价受到宏观情绪影响环比上涨,然而由于季节性消费淡季,以及氧化铝现货价格大幅下行带来的成本端支撑有所减弱,铝价上行空间或有限,预计短期铝价呈现震荡走势,难以出现趋势性行情。

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，价格环比下跌

周伦锌、沪锌价格环比下跌。截至1月10日，伦锌收盘价为2,863美元/吨，周环比下跌1%；沪锌收盘价为24,145元/吨，周环比下跌2.11%。

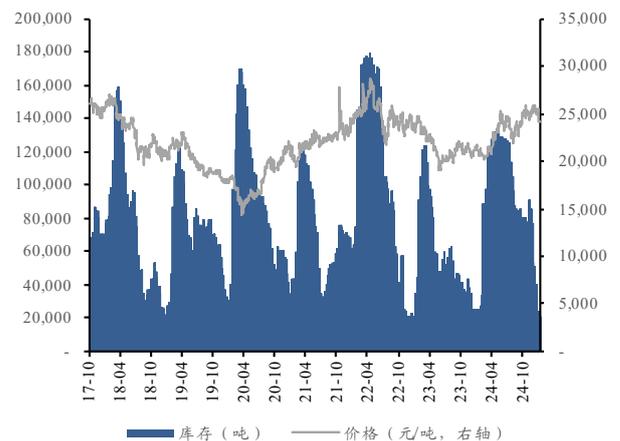
本周伦锌、沪锌库存环比下降。截至1月10日，LME库存21.41万吨，较上周环比下降7.06%；SHFE库存为2.13万吨，较上周环比下降29.44%。

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

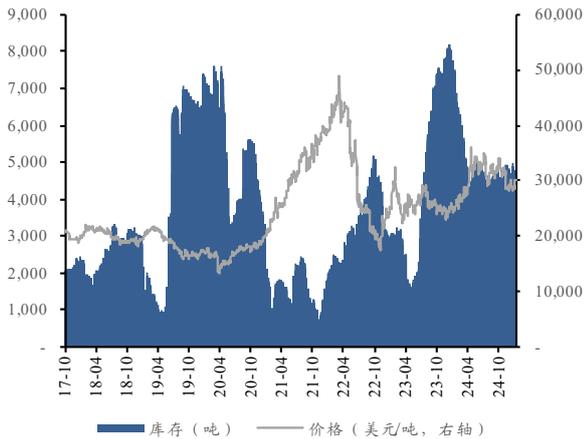
2.1.4. 锡：库存升降不一，锡价环比上涨

本周伦锡沪锡价格环比上涨。截至1月10日，LME锡收盘价为29,980美元/吨，较上周环比上涨3.34%；沪锡收盘价为252,280元/吨，较上周环比上涨3.32%。供应方

面，本周供给无明显变化，考虑到春节前后，江西湖南等地锡冶炼小厂将停产放假，预计短期供给小幅下降；需求方面，锡价高位，下游畏高情绪较浓，备货相对谨慎。

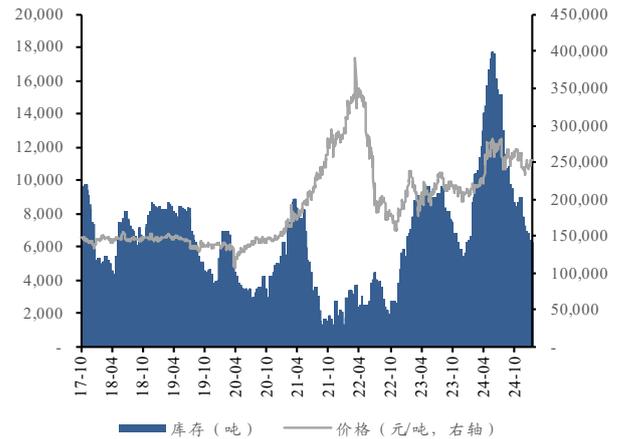
本周 LME、上期所库存升降不一。截至 1 月 10 日，LME 库存 0.48 万吨，周环比上升 0.42%。上期所库存为 0.64 万吨，周环比下降 5.49%。

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: 强非农行生美国再通胀叙事逻辑, 黄金维持震荡向上走势

本周海内外黄金价格环比上涨。截至 1 月 10 日, COMEX 黄金收盘价为 2717.40 美元/盎司, 周环比上涨 2.44%; SHFE 黄金收盘价为 635.46 元/克, 周环比上涨 1.19%。

本周, 美国 12 月 ISM 非制造业 PMI 录得 54.1%, 高于预期的 53.3%; 美国 12 月非农就业人口变动季调后录得 25.6 万人, 高于预期的 16 万人; 美国 12 月平均每小时工资年率录得 3.9%, 低于预期的 4%。本周美国陆续发布强劲的经济数据, 强美元及强美债的趋势性结构得到进一步强化, 截至 1 月 10 日, 本周美元指数环比上涨 0.66% 升至 109 上方, 美国十年期国债收益率环比上涨 3.9% 至 4.77%, 市场对于降息周期的幅度已极度悲观, 美国利率市场开始小幅定价 9 月前不降息的情景, 贵金属市场开始逐步交易由强经济催生出的再通胀预期, 本周黄金价格并未受到降息预期悲观的打压, 再通胀逻辑助推金属价格全面上涨, 后续需进一步观察美国非农数据的年度修正。

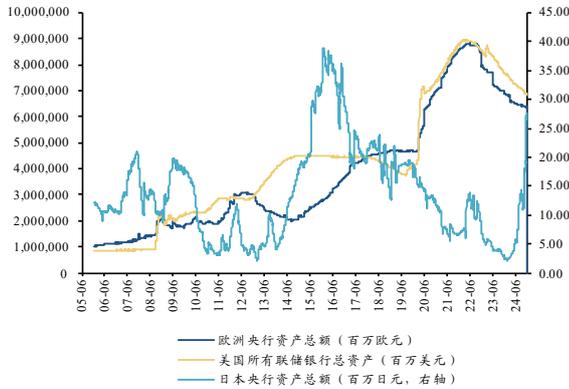
表3: 贵金属价格周度变化表

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	2,717.40	64.70	2.44%	1.28%	33.75%
Comex 白银	美元/盎司	31.29	1.18	3.90%	-4.17%	33.64%
SHFE 金	元/克	635.46	7.50	1.19%	1.34%	32.11%

SHFE 银	元/吨	7,804.00	167.00	2.19%	-1.39%	32.20%
--------	-----	----------	--------	-------	--------	--------

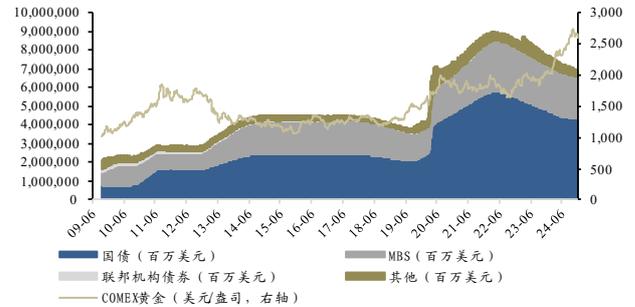
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图17: 各国央行总资产



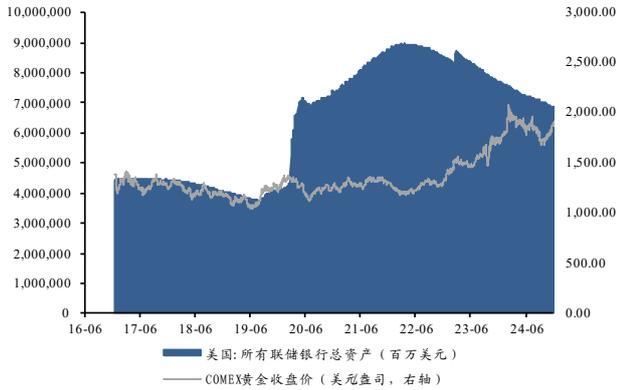
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图18: 美联储资产负债表组成



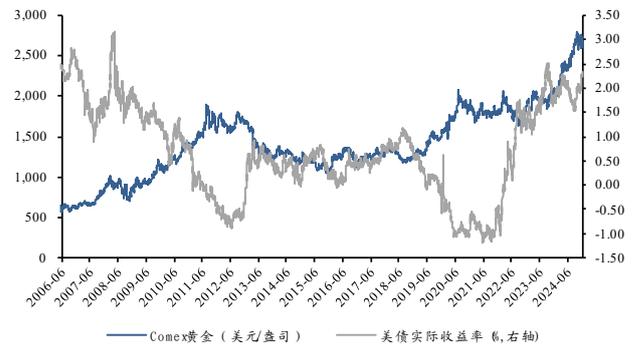
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

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

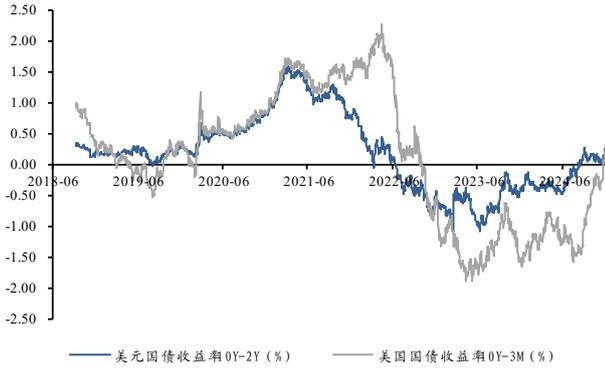
图20: 实际利率与 Comex 黄金



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



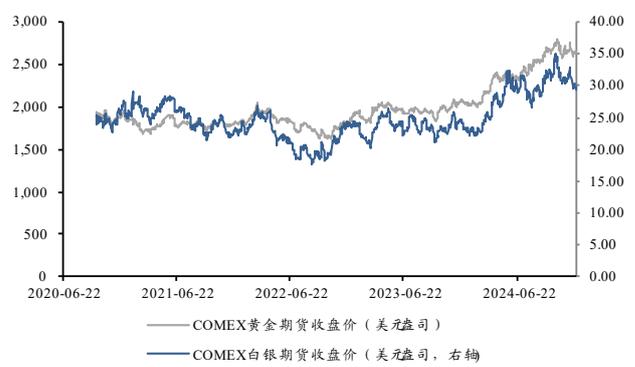
数据来源：Wind，东吴证券研究所

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：供需稳定，本周稀土价格维持震荡走势

本周稀土价格维持震荡走势。氧化镨钕收报 39.00 万元/吨，周环比上涨 0.52%；氧化镨收报 42.60 万元/吨，周环比持平；氧化镝收报 1,590 元/千克，周环比下跌 5.36%；氧化铽收报 5,760 元/千克，周环比上涨 1.23%。

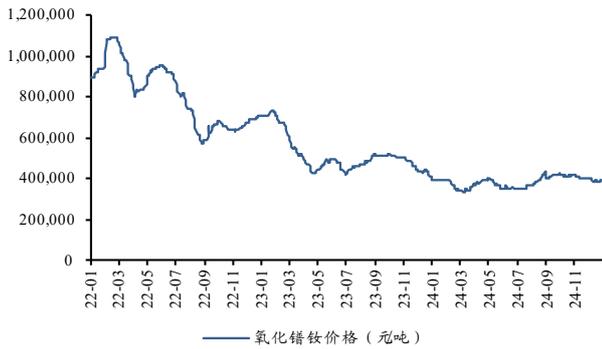
供应端，目前生产企业开工稳定；需求端，需求淡季订单偏弱，下游年底备货即将完成。长期来看，人形机器人等新兴领域有望长期提振稀土需求。

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)	390,000	2000	0.52%	-2.74%	0.00%
氧化镨 (元/吨)	426,000	0	0.00%	-1.62%	1.91%
氧化镝 (元/千克)	1,590	-90	-5.36%	0.63%	-17.19%
氧化铽 (元/千克)	5,760	70	1.23%	2.13%	1.05%

数据来源：Wind，东吴证券研究所

图25: 氧化锆价格 (元/吨)



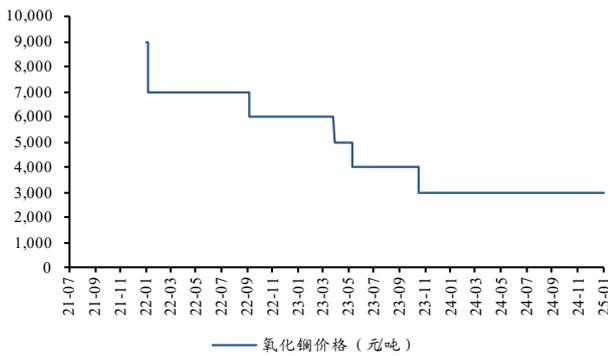
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图26: 烧结钕铁硼 50H (元/千克)



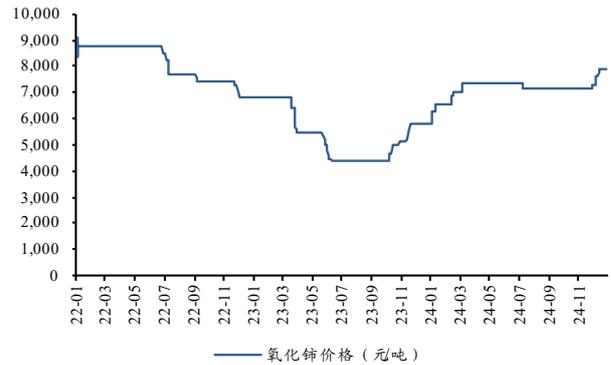
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图27: 氧化镧价格 (元/吨)



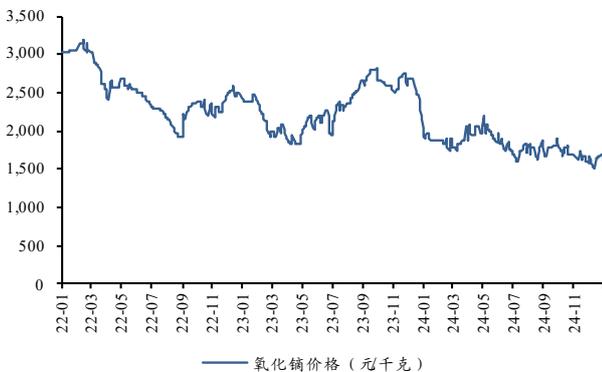
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图28: 氧化铈价格 (元/吨)



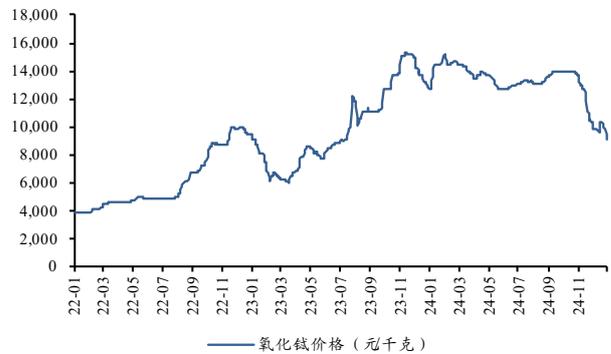
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图29: 氧化镨价格 (元/千克)



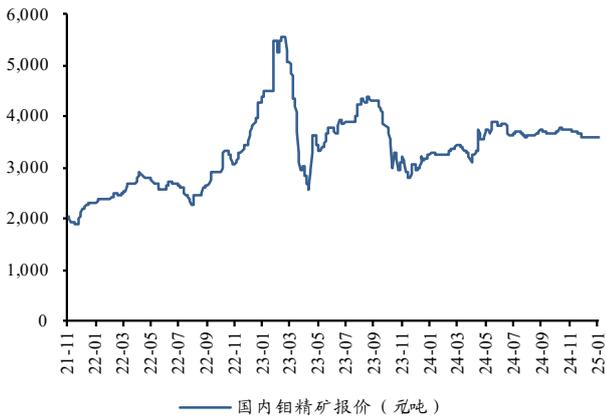
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

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)



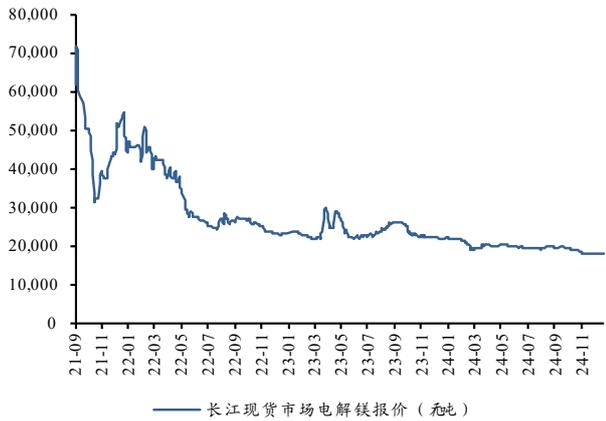
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图32: 国内钨精矿报价 (元/吨)



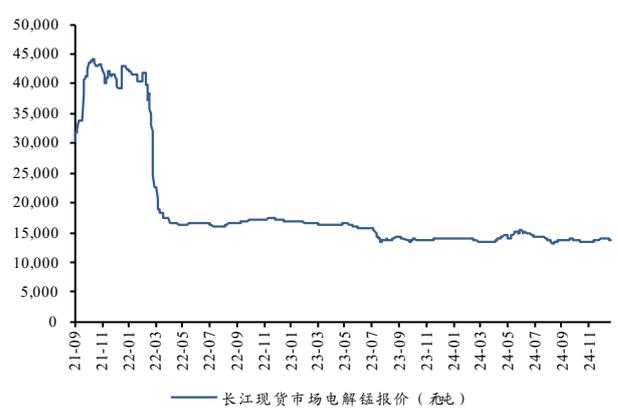
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图33: 长江现货市场电解镁报价 (元/吨)



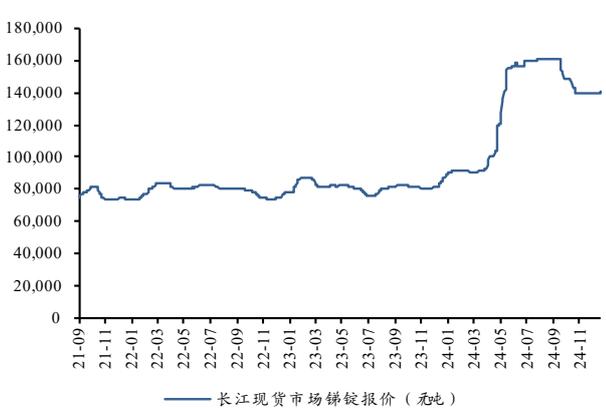
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图34: 长江现货市场电解锰报价 (元/吨)



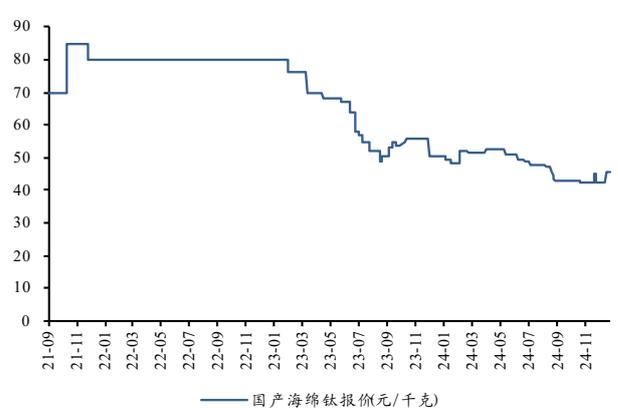
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图35: 长江现货市场铋锭报价 (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)



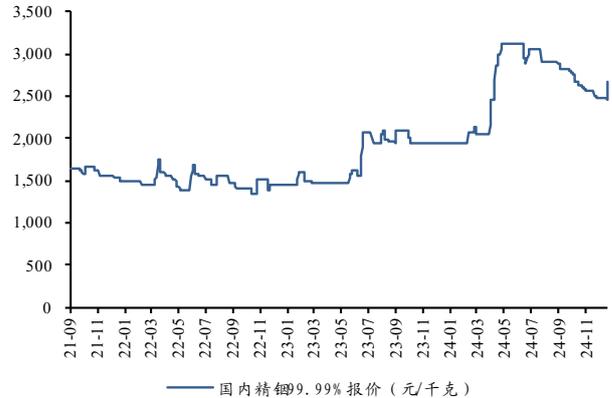
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图37: 国产精铋 99.99%报价 (元/吨)



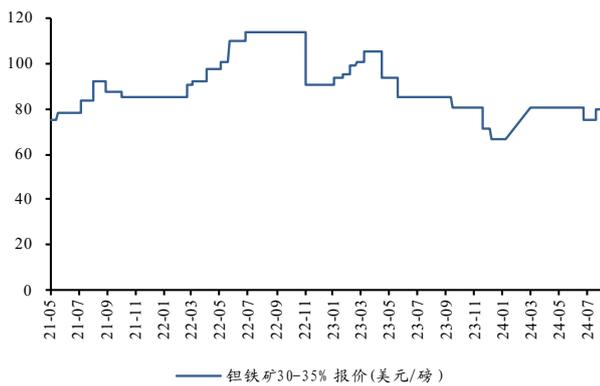
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图38: 国内精铟 99.99%报价 (元/千克)



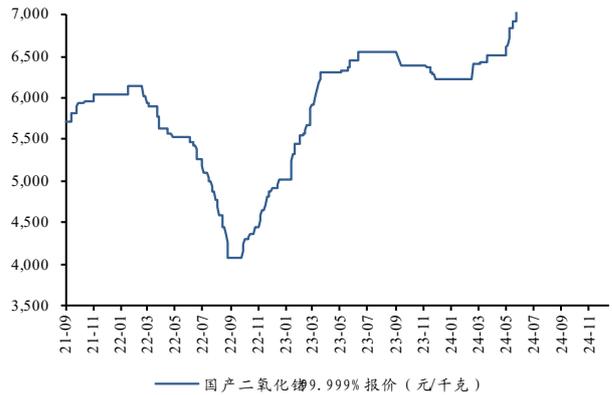
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

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: 国产氧化铋 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

1月6日, 中国12月财新服务业PMI录入52.2, 前值51.5, 预测值51.4。

1月6日, 欧元区1月Sentix投资者信心指数录入-17.7, 前值-17.5, 预测值-18。

1月6日, 英国12月SPGI服务业PMI终值录入51.1, 前值51.4, 预测值51.4。

1月6日, 英国12月政府官方净储备变动(亿美元)录入-12.62, 前值-9.79。

1月7日, 欧元区12月调和CPI年率-未季调初值(%)录入2.4, 前值2.2, 预测值2.4。

1月7日,欧元区12月核心调和CPI年率-未季调初值(%)录入2.8,前值2.7,预测值2.7。

1月7日,欧元区11月失业率(%)录入6.3,前值6.3,预测值6.3。

1月8日,德国11月实际零售销售月率(%)录入-0.6,前值-1.5,预测值0.5。

1月8日,德国11月实际零售销售年率(%)录入2.5,前值1,预测值1.9。

1月8日,欧元区12月经济景气指数录入93.7,前值95.8,预测值95.6。

1月8日,欧元区12月工业景气指数录入-14.1,前值-11.1,预测值-11.7。

1月8日,欧元区12月消费者信心指数终值录入-14.5,前值-14.5,预测值-14.5。

1月9日,中国12月PPI年率录入-2.3%,前值-2.5%,预期值-2.4%。

1月9日,中国12月CPI年率录入0.1%,前值0.2%,预测值0.1%。

1月9日,欧元区11月零售销售月率录入0.1%,前值-0.5%,预测值0.4%。

1月10日,全球12月ANZ商品价格指数年率(%)录入15,前值17.6。

1月10日,全球12月ANZ商品价格指数月率(%)录入0.2,前值2.9。

3.2. 大宗交易新闻

3.2.1. 盛新锂能

1月6日,成交均价13.15元/股,成交量15.4万股,相对于当日收盘价平价。

3.2.2. 中金黄金

1月7日,成交均价12.48元/股,成交量20.4万股,相对于当日收盘价平价。

3.2.3. 紫金矿业

1月7日,成交均价13.95元/股,成交量18.59万股,相对于当日收盘价折价15.17%。

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>