

## 有色金属行业跟踪周报

# 美元现高位筑顶迹象，有色金属普涨

增持（维持）

2025年01月18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13日-1月17日），有色板块本周上涨4.47%，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能源金属板块上涨7.28%，小金属板块上涨4.93%，工业金属板块上涨3.96%，金属新材料板块上涨3.85%，贵金属板块上涨3.38%。工业金属方面，美国核心CPI数据低于预期，市场风险偏好有所提升，工业金属受此消息提振价格迎来快速上涨，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，本周美国经济数据大幅缓和了市场对于降息幅度的悲观预期，此外，美联储鹰派理事沃勒“转鸽”，表态支持美联储于2025年继续降息3-4次，本周美元指数跌破110关口；美国十年期国债收益率环比下跌3.41%，海外风险偏好回升，我们认为当下市场已对通胀韧性充分计价，美元指数高位筑顶概率较大，预计黄金价格短期走势偏强，后续需留意特朗普政府对俄乌战局政策以及关税贸易政策的变化。

### ■ 周观点：

**铜：美元高位回落铜价上涨，下游需求进一步下降限制铜价上涨空间。**截至1月17日，伦铜报收9,182美元/吨，周环比上涨1.19%；沪铜报收76,540元/吨，周环比上涨1.69%。供给端，截至1月17日，本周进口铜矿TC均价下跌至4.7美元/吨，表明矿端紧缺现象持续存在；海关总署数据显示，中国1-12月铜矿砂及其精矿进口量为2,811.4万吨，同比增加2.1%；需求方面，临近春节，终端需求以刚需备货为主，新增订单逐步减少，下游需求预计进一步减少；宏观方面，美国核心CPI低于预期，市场开始修正此前过于悲观的降息预期，市场风险偏好有所回升，本周海内外铜价环比上涨，我们预计由于下游接货意愿不强，基差走弱，短期铜价进一步上涨空间有限。

**铝：欧盟执委会计划进一步限制俄罗斯原铝进口，海内外铝价环比上涨。**截至1月17日，本周LME铝报收2,681元/吨，较上周上涨4.36%；沪铝报收20,470元/吨，较上周上涨1.61%。供应端，本周电解铝理论行业运行产能4342万吨，预计电解铝供应短期稳定；需求端，临近春节，下游需求逐步减少，随着铝价上涨，下游加工企业开工率下降明显，本周铝板企业开工率环比下降0.5%，铝棒企业开工率环比下降0.03%，电解铝的理论需求有所下降。本周由于欧盟执委会计划在第十六轮制裁中提议禁止进口俄罗斯原铝，海外担忧铝供应产生缺口，推动外盘铝价上涨；氧化铝价格快速下行，电解铝利润开始走阔，或刺激电解铝企业后续加快复产，对铝价形成利空，预计短期电解铝维持震荡走势。

**黄金：美元指数现高位筑顶迹象，黄金维持震荡向上走势。**截至1月17日，COMEX黄金收盘价为2740.00美元/盎司，周环比上涨0.83%；SHFE黄金收盘价为640.68元/克，周环比上涨0.82%。本周，美国12月核心PPI年率录得3.5%，低于预期的3.8%；美国12月核心CPI年率末季录得3.2%，低于预期的3.3%；美国12月零售销售月率录得0.4%，低于预期的0.6%。本周美国经济数据大幅缓和了市场对于降息幅度的悲观预期，此外，美联储鹰派理事沃勒“转鸽”，表态支持美联储于2025年继续降息3-4次。截至1月17日，美元指数环比下跌0.2%，跌破110关口；美国十年期国债收益率环比下跌3.41%，海外风险偏好回升，我们认为当下市场已对通胀韧性充分计价，美元指数高位筑顶概率较大，预计黄金价格短期走势偏强，后续需留意特朗普政府对俄乌战局政策以及关税贸易政策的变化。

■ **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

《强非农衍生美国再通胀叙事逻辑，有色金属价格普遍走强》

2025-01-11

《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

## 内容目录

1. 本周行情回顾：上证综指上涨 2.31%，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：美元现高位筑顶迹象，工业金属普涨 .....	6
2.1.1. 铜：美元高位回落铜价上涨，下游需求进一步下降限制铜价上涨空间 .....	8
2.1.2. 铝：欧盟执委会计划进一步限制俄罗斯原铝进口，海内外铝价环比上涨 .....	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，锡价环比下跌 .....	10
2.2. 贵金属：美元指数现高位筑顶迹象，黄金维持震荡向上走势 .....	11
2.3. 稀土：供给稳定，下游补库需求逐步结束，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 .....	18
3.2.1. 中金黄金 .....	18
3.2.2. 宁波韵升 .....	18
4. 风险提示 .....	18

## 图表目录

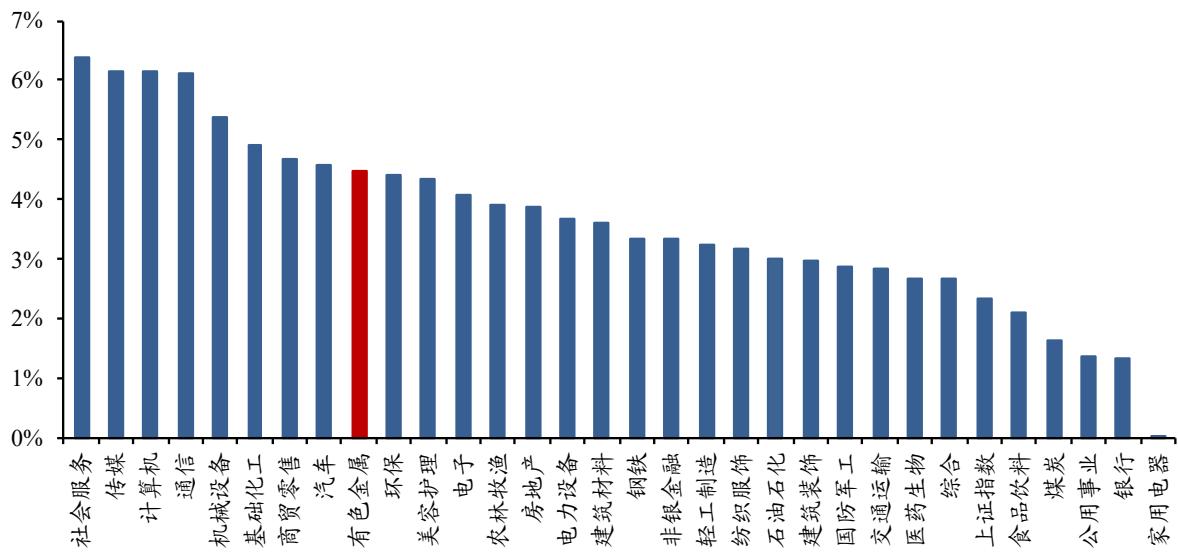
图 1: 申万一级行业周涨跌幅 (%)	5
图 2: 申万有色二级行业周涨跌幅 (%)	5
图 3: 有色子行业周涨跌幅 (%)	5
图 4: 本周涨幅前五公司 (%)	6
图 5: 本周跌幅前五公司 (%)	6
图 6: 本周主要标的涨跌幅统计 (截至 2025 年 1 月 18 日)	6
图 7: LME 铜价及库存	8
图 8: SHFE 铜价及库存	8
图 9: 铜粗炼加工费 (美元/干吨)	9
图 10: 铜精废价差 (元/吨)	9
图 11: LME 铝价及库存	9
图 12: SHFE 铝价及库存	9
图 13: LME 锌价及库存	10
图 14: SHFE 锌价及库存	10
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：上证综指上涨 2.31%，申万有色金属排名靠前

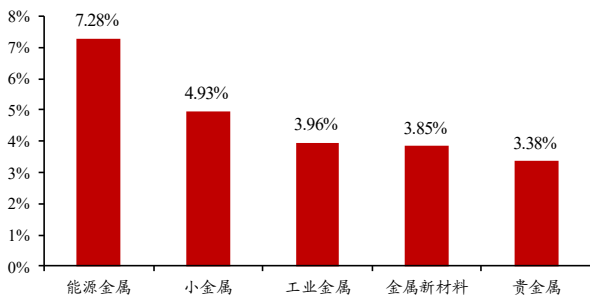
周内上证综指上涨 2.31%，31 个申万行业分类全部上涨；其中有色金属上涨 4.47%，排名第 9 位（9/31），跑赢上证指数 2.15 个百分点。在全部申万一级行业中，社会服务（+6.39%），传媒（+6.16%），计算机（+6.14%）排名前三。周内申万有色金属类二级行业全线上涨。其中，能源金属板块上涨 7.28%，小金属板块上涨 4.93%，工业金属板块上涨 3.96%，金属新材料板块上涨 3.85%，贵金属板块上涨 3.38%。

图1：申万一级行业周涨跌幅（%）



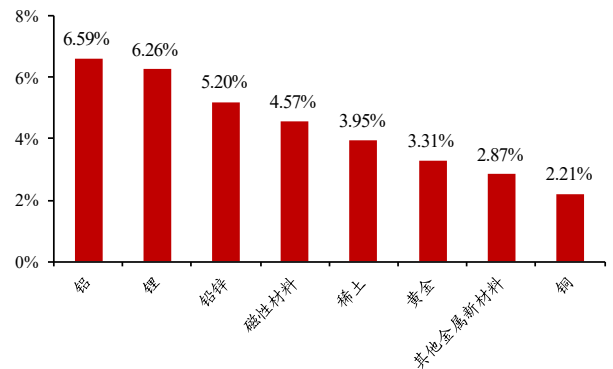
数据来源：Wind，东吴证券研究所

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（%）

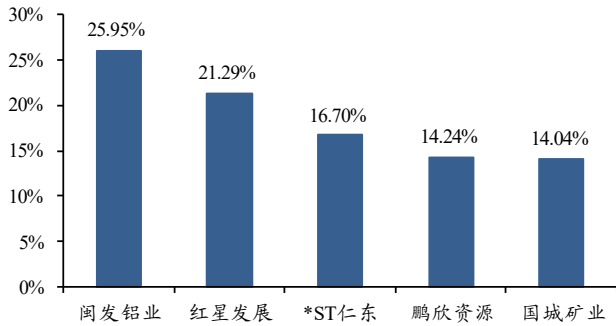


数据来源：Wind，东吴证券研究所

个股方面，本周涨幅前三的公司为闽发铝业（+25.95%）、红星发展（+21.29%）、

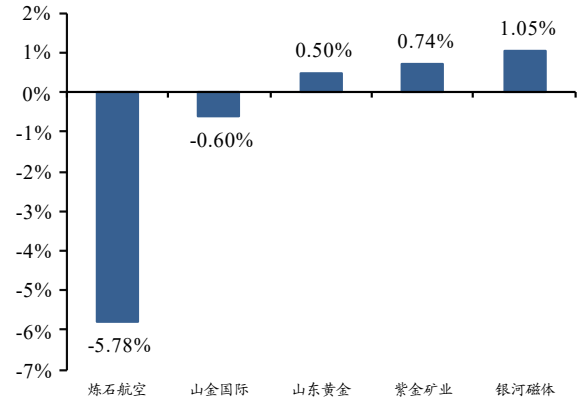
\*ST 仁东(+16.70%)，涨跌幅靠后的三个公司为炼石航空(-5.78%)、山金国际(-0.60%)、山东黄金(0.50%)。

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 2025 年 1 月 18 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	7.16	2.87%	7.67%	7.67%
601899.SH	紫金矿业	16.27	0.74%	7.61%	7.61%
000933.SZ	神火股份	18.77	8.43%	11.07%	11.07%
603799.SH	华友钴业	29.61	6.24%	1.20%	1.20%
000807.SZ	云铝股份	16.76	8.83%	23.87%	23.87%
002460.SZ	赣锋锂业	35.54	7.24%	1.51%	1.51%
600547.SH	山东黄金	24.31	0.50%	7.42%	7.42%
000975.SZ	山金国际	16.58	-0.60%	7.87%	7.87%
300618.SZ	寒锐钴业	33.57	6.17%	-0.59%	-0.59%
002466.SZ	天齐锂业	33.39	7.71%	1.18%	1.18%
300224.SZ	正海磁材	13.09	3.48%	6.34%	6.34%
002240.SZ	盛新锂能	13.52	5.87%	-1.89%	-1.89%

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: 美元现高位筑顶迹象, 工业金属普涨

海外方面, 美国核心 CPI 低于预期, 市场风险偏好回升。本周, 美国 12 月 PPI 年率录得 3.3%, 低于预期的 3.4%; 美国 12 月核心 PPI 年率录得 3.5%, 低于预期的 3.8%;

美国 12 月 CPI 年率末季调录得 2.9%，符合预期；美国 12 月核心 CPI 年率末季调录得 3.2%，低于预期的 3.3%；美国 12 月零售销售月率录得 0.4%，低于预期的 0.6%。本周美国经济数据大幅缓和了市场对于降息幅度的悲观预期，此外，美联储鹰派理事沃勒“转鸽”，表态支持美联储于 2025 年继续降息 3-4 次。截至 1 月 17 日，美元指数环比下跌 0.2%，跌破 110 关口；美国十年期国债收益率环比下跌 3.41%，海外风险偏好回升，工业金属受此消息提振价格迎来普涨，我们认为当下市场已对通胀韧性充分计价，美元指数高位筑顶概率较大，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)	9,182	108	1.19%	2.66%	10.24%
	LME3 月期铝 (美元/吨)	2,681	112	4.36%	5.45%	24.39%
	LME3 月期铅 (美元/吨)	1,966	-16	-0.78%	-0.78%	-7.40%
	LME3 月期锌 (美元/吨)	2,945	82	2.86%	-0.94%	19.99%
	LME3 月期镍 (美元/吨)	16,080	415	2.65%	4.76%	0.50%
	LME3 月期锡 (美元/吨)	29,850	-130	-0.43%	4.15%	16.10%
国内价格	SHFE 当月期铜 (元/吨)	76,540	1270	1.69%	3.53%	12.94%
	现货铜 (元/吨)	76,580	1030	1.36%	3.04%	12.39%
	SHFE 当月期铝 (元/吨)	20,470	325	1.61%	2.74%	9.70%
	现货铝 (元/吨)	20,360	320	1.60%	3.09%	8.24%
	SHFE 当月期铅 (元/吨)	16,655	55	0.33%	-3.70%	1.80%
	现货铅 (元/吨)	16,910	290	1.74%	-4.03%	2.67%
	SHFE 当月期锌 (元/吨)	24,225	80	0.33%	-4.02%	17.17%
	现货锌 (元/吨)	24,350	-330	-1.34%	-5.55%	16.34%
	SHFE 当月期镍 (元/吨)	128,170	2690	2.14%	3.64%	0.17%
	现货镍 (元/吨)	129,260	1950	1.53%	2.64%	0.62%
	SHFE 当月期锡 (元/吨)	249,900	-2380	-0.94%	1.74%	16.65%
	现货锡 (元/吨)	249,560	-2510	-1.00%	1.36%	16.52%

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	26.01	-0.43	-1.65%	-4.50%	65.31%
	COMEX 库存	9.55	-0.05	-0.54%	1.53%	9.54%
	SHFE 库存	8.88	0.56	6.76%	5.01%	29.11%
铝	LME 库存	60.94	-1.25	-2.01%	-8.71%	9.54%
	SHFE 库存	17.85	-1.48	-7.64%	-16.80%	68.11%
铅	LME 库存	23.44	0.86	3.83%	-8.18%	108.10%
	SHFE 库存	4.35	-0.51	-10.44%	-16.74%	16.78%

锌	LME 库存	20.14	-1.27	-5.94%	-22.68%	-1.36%
	SHFE 库存	2.10	-0.29	-12.01%	-58.47%	-24.54%
镍	LME 库存	16.95	0.46	2.78%	5.33%	144.09%
	SHFE 库存	3.53	0.06	1.87%	1.85%	126.14%
锡	LME 库存	0.47	-0.01	-2.21%	0.43%	-33.76%
	SHFE 库存	0.64	0.00	0.58%	-8.06%	-26.00%

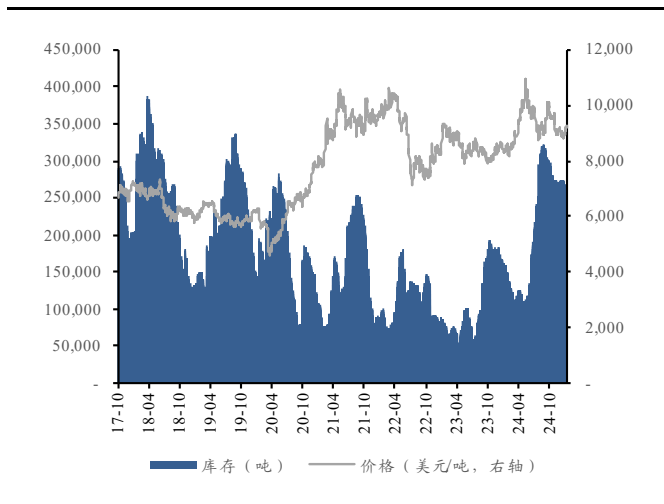
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

### 2.1.1. 铜: 美元高位回落铜价上涨, 下游需求进一步下降限制铜价上涨空间

**伦铜沪铜价格环比上涨。**截至 1 月 17 日, 伦铜报收 9,182 美元/吨, 周环比上涨 1.19%; 沪铜报收 76,540 元/吨, 周环比上涨 1.69%。供给端, 截至 1 月 17 日, 本周进口铜矿 TC 均价下跌至 4.7 美元/吨, 表明矿端紧缺现象持续存在; 海关总署数据显示, 中国 1-12 月铜矿砂及其精矿进口量为 2,811.4 万吨, 同比增加 2.1%; 需求方面, 临近春节, 终端需求以刚需备货为主, 新增订单逐步减少, 下游需求预计进一步减少; 宏观方面, 美国核心 CPI 低于预期, 市场开始修正此前过于悲观的降息预期, 市场风险偏好有所回升, 本周海内外铜价环比上涨, 我们预计由于下游接货意愿不强, 基差走弱, 短期铜价进一步上涨空间有限。

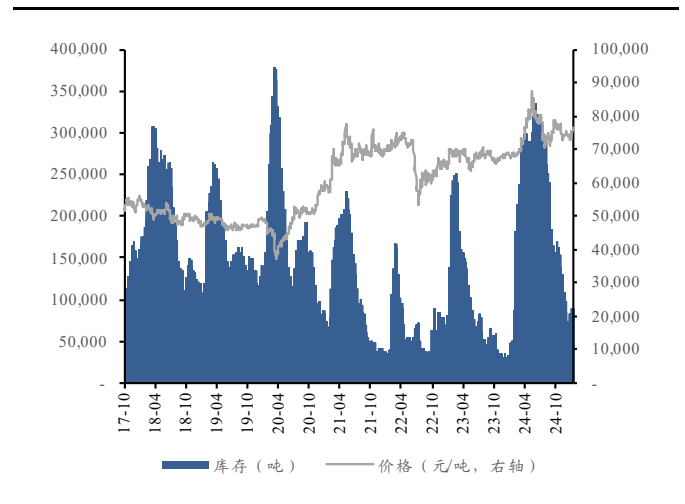
**伦铜、沪铜库存升降不一。**截至 1 月 17 日, LME 库存 26.01 万吨, 周环比下降 1.65%; 上期所库存 8.88 万吨, 周环比上升 6.76%。

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



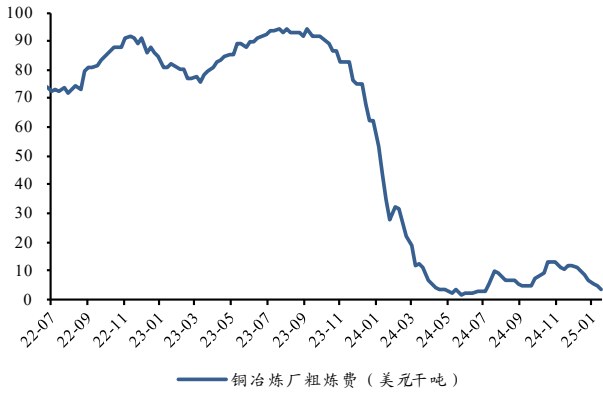
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

本周铜价精废价差环比上升、粗铜冶炼加工费环比下降。本期粗铜冶炼加工费为 3.4



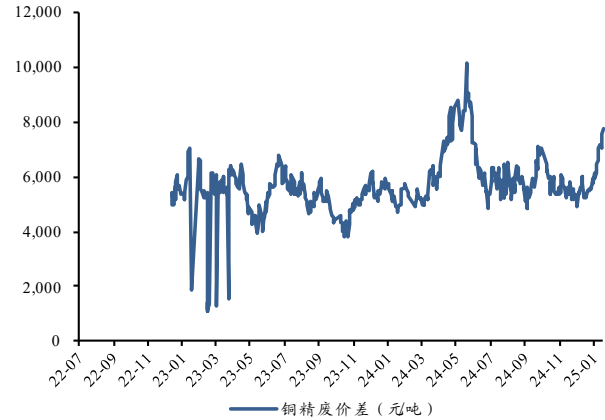
美元/千吨，周环比下降 26.41%。国内铜价精废价差为 7770 元/吨，周环比上升 9.75%。

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）



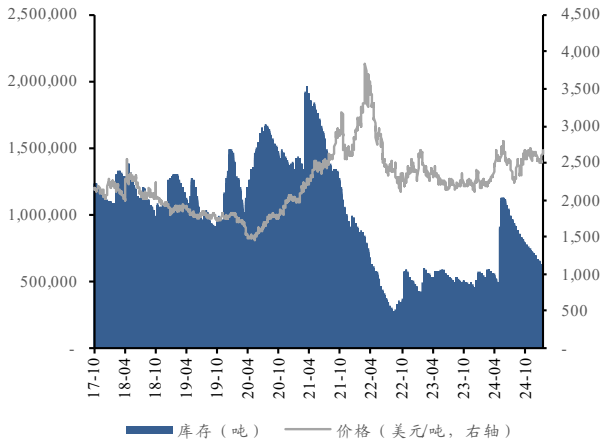
数据来源：Wind，东吴证券研究所

### 2.1.2. 铝：欧盟执委会计划进一步限制俄罗斯原铝进口，海内外铝价环比上涨

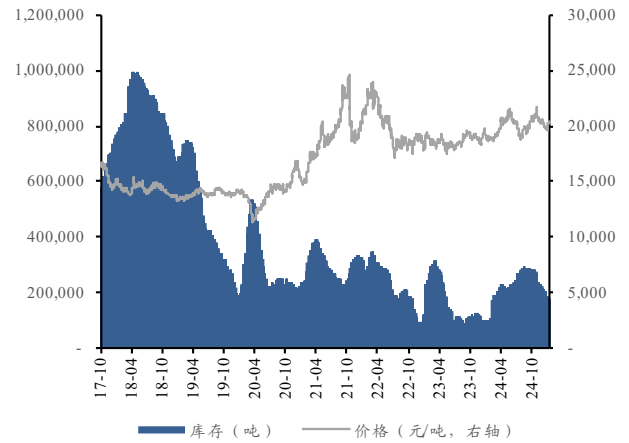
伦铝、沪铝价格环比上涨。截至1月17日，本周LME铝报收2,681元/吨，较上周上涨4.36%；沪铝报收20,470元/吨，较上周上涨1.61%。库存方面，LME库存60.94万吨，周环比下降2.01%；上期所库存17.85万吨，周环比下降7.64%。供应端，本周电解铝理论行业运行产能4342万吨，预计电解铝供应短期稳定；需求端，临近春节，下游需求逐步减少，随着铝价上涨，下游加工企业开工率下降明显，本周铝板企业开工率环比下降0.5%，铝棒企业开工率环比下降0.03%，电解铝的理论需求有所下降。本周由于欧盟执委会计划在第十六轮制裁中提议禁止进口俄罗斯原铝，海外担忧铝供应产生缺口，推动外盘铝价上涨；氧化铝价格快速下行，电解铝利润开始走阔，或刺激电解铝企业后续加快复产，对铝价形成利空，预计短期电解铝维持震荡走势。

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



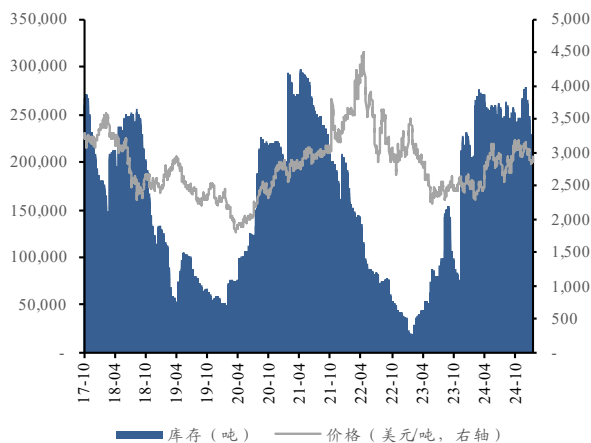
数据来源：Wind，东吴证券研究所

### 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1月17日，伦锌收盘价为2,945美元/吨，周环比上涨2.86%；沪锌收盘价为24,225元/吨，周环比上涨0.33%。

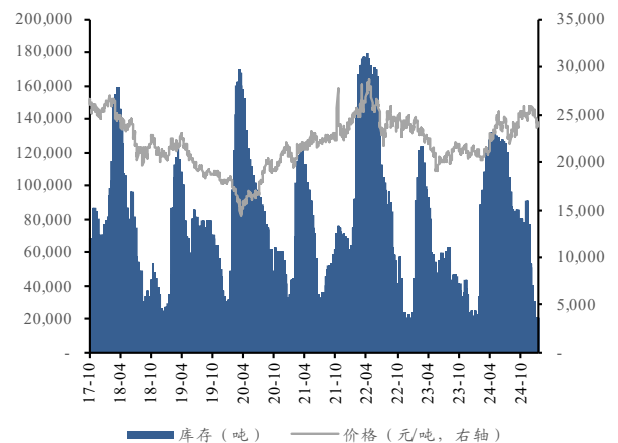
本周伦锌、沪锌库存环比下降。截至1月17日，LME库存20.14万吨，较上周环比下降5.94%；SHFE库存为2.10万吨，较上周环比下降12.01%。

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

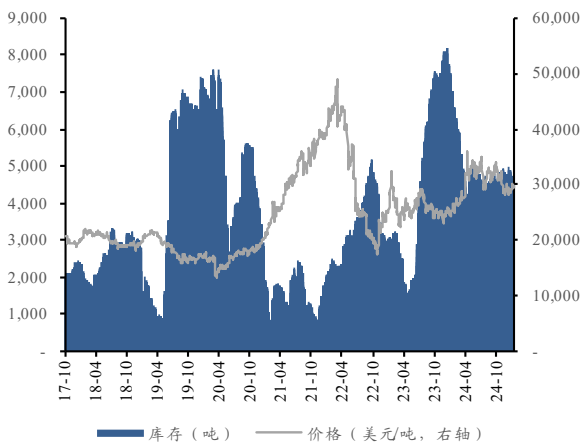
### 2.1.4. 锡：库存升降不一，锡价环比下跌

本周伦锡沪锡价格环比下跌。截至1月17日，LME锡收盘价为29,850美元/吨，较上周环比下跌0.43%；沪锡收盘价为249,900元/吨，较上周环比下跌0.94%。供应方

面，目前佶邦曼相矿区仍未有复产消息，缅甸锡矿进口仍处低位，锡矿供应紧张预期仍存，进口矿依旧较为紧缺；需求方面，需求淡季，下游整体开工下滑，下游企业对高锡价保持观望态度。

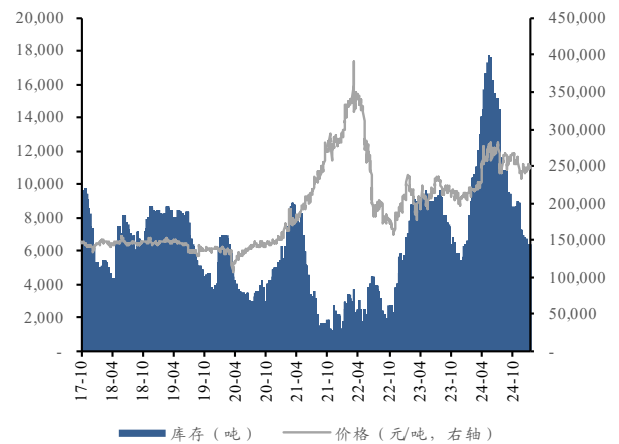
本周 LME、上期所库存升降不一。截至 1 月 17 日，LME 库存 0.47 万吨，周环比下降 2.21%。上期所库存为 0.64 万吨，周环比上升 0.58%。

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: 美元指数现高位筑顶迹象, 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 17 日，COMEX 黄金收盘价为 2740.00 美元/盎司，周环比上涨 0.83%；SHFE 黄金收盘价为 640.68 元/克，周环比上涨 0.82%。

本周，美国 12 月 PPI 年率录得 3.3%，低于预期的 3.4%；美国 12 月核心 PPI 年率录得 3.5%，低于预期的 3.8%；美国 12 月 CPI 年率未季调录得 2.9%，符合预期；美国 12 月核心 CPI 年率未季调录得 3.2%，低于预期的 3.3%；美国 12 月零售销售月率录得 0.4%，低于预期的 0.6%。本周美国经济数据大幅缓和了市场对于降息幅度的悲观预期，此外，美联储鹰派理事沃勒“转鸽”，表态支持美联储于 2025 年继续降息 3-4 次。截至 1 月 17 日，美元指数环比下跌 0.2%，跌破 110 关口；美国十年期国债收益率环比下跌 3.41%，海外风险偏好回升，我们认为当下市场已对通胀韧性充分计价，美元指数高位筑顶概率较大，预计黄金价格短期走势偏强，后续需留意特朗普政府对俄乌战局政策以及关税贸易政策的变化。

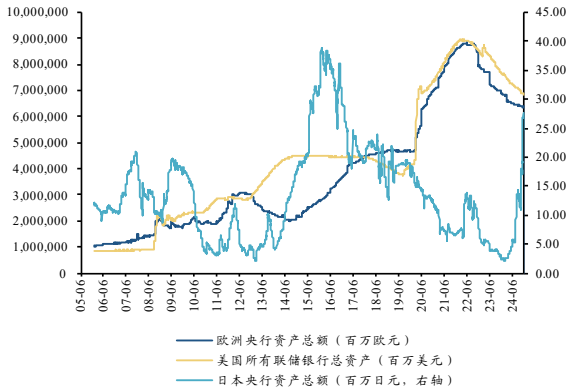
表3: 贵金属价格周度变化表

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	2,740.00	22.60	0.83%	2.61%	34.94%

Comex 白银	美元/盎司	31.05	-0.24	-0.76%	0.20%	40.02%
SHFE 金	元/克	640.68	5.22	0.82%	3.59%	32.55%
SHFE 银	元/吨	7,833.00	29.00	0.37%	1.71%	31.51%

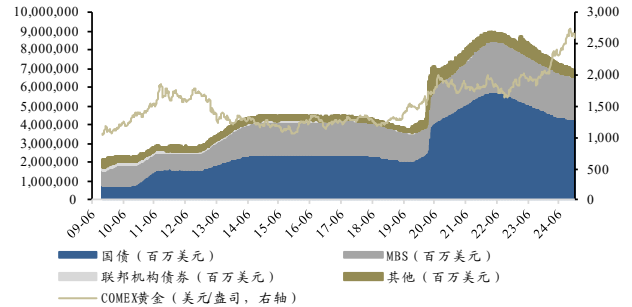
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图17: 各国央行总资产



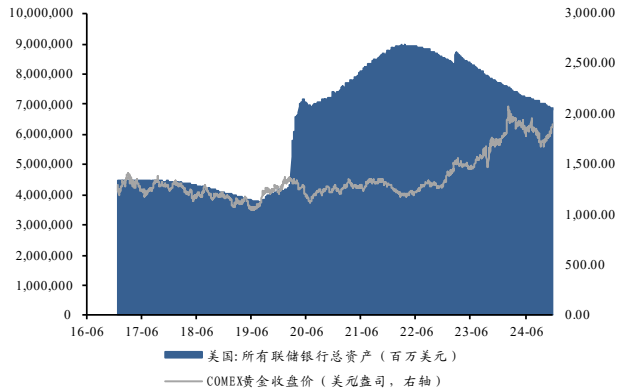
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图18: 美联储资产负债表组成



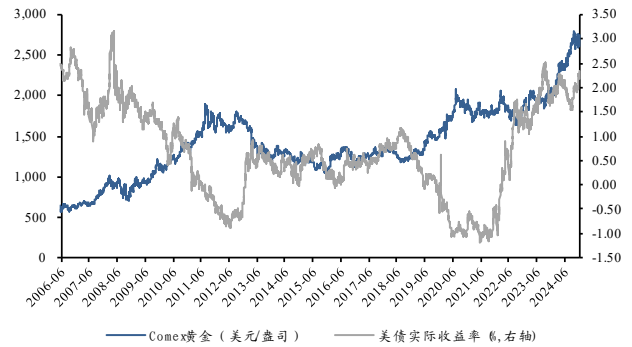
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

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

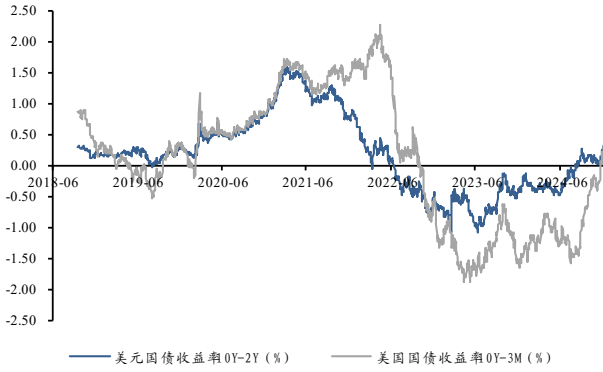
图20: 实际利率与 Comex 黄金



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)

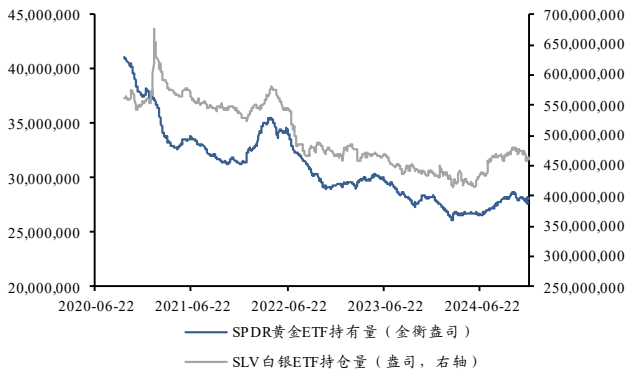


数据来源：Wind，东吴证券研究所



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，下游补库需求逐步结束，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 40.00 万元/吨，周环比上涨 2.56%；氧化镨收报 43.60 万元/吨，周环比上涨 2.35%；氧化镱收报 1,610 元/千克，周环比上涨 1.26%；氧化铽收报 5,980 元/千克，周环比上涨 3.82%。

供应端，目前生产企业开工稳定，产量变化有限；需求端，磁材企业年前补货需求结束，物流运输陆续停运，需求端暂无更多支撑。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	2.56%	2.04%	2.30%
氧化镨 (元/吨)	436,000	10000	2.35%	1.87%	4.31%
氧化镱 (元/千克)	1,610	20	1.26%	3.21%	-18.27%
氧化铽 (元/千克)	5,980	220	3.82%	6.98%	2.05%

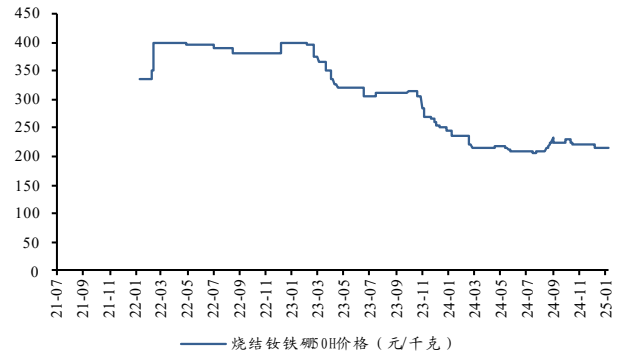
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图25: 氧化镨钕价格 (元/吨)



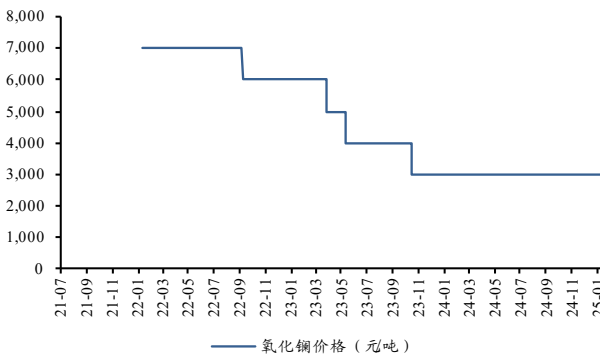
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图26: 烧结钕铁硼 50H (元/千克)



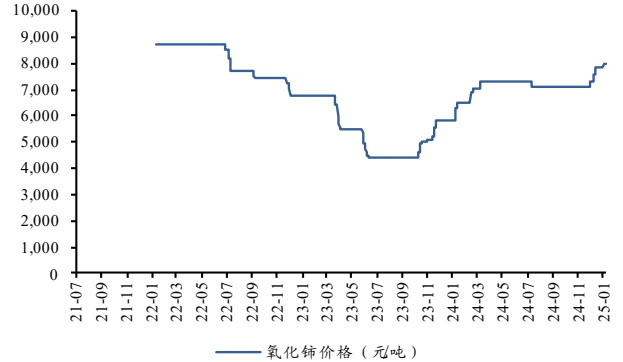
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

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)



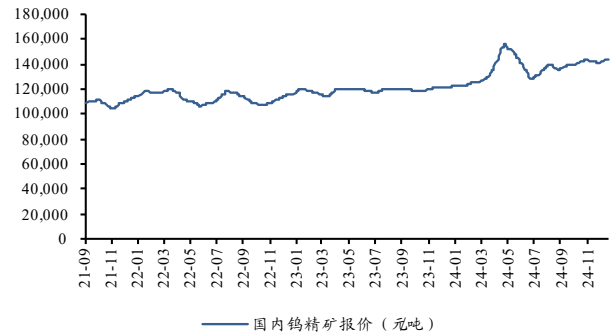
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图31: 国内钼精矿报价 (元/吨)



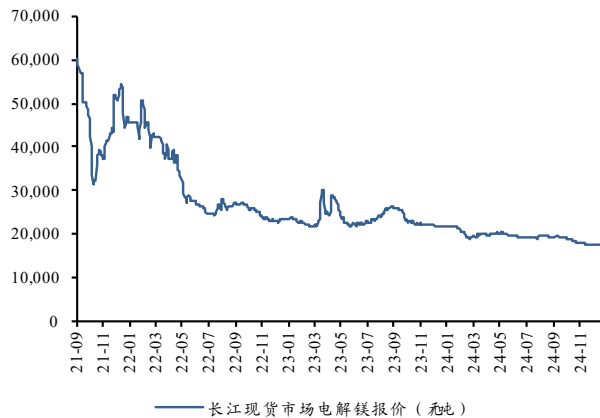
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图32: 国内钨精矿报价 (元/吨)



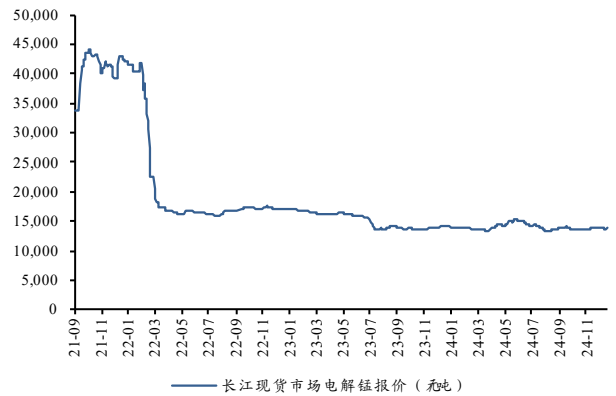
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图33: 长江现货市场电解镁报价 (元/吨)



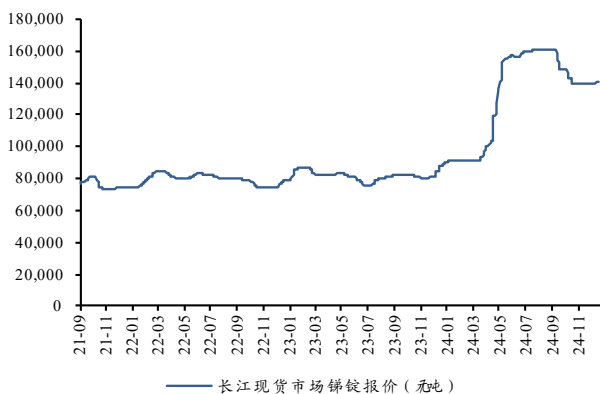
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图34: 长江现货市场电解锰报价 (元/吨)



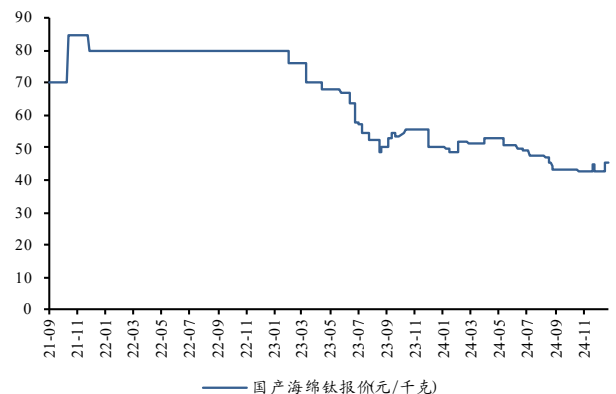
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图35: 长江现货市场镉锭报价 (元/吨)



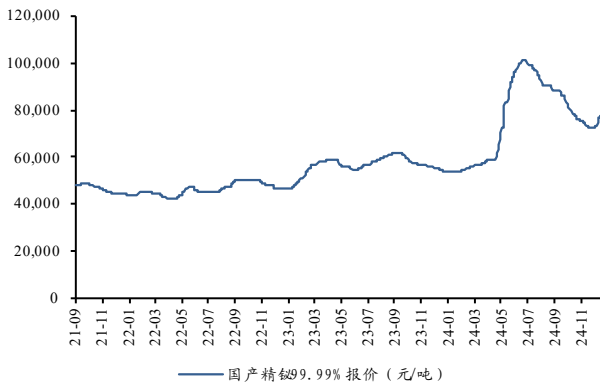
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图36: 国产海绵钛报价 (元/千克)



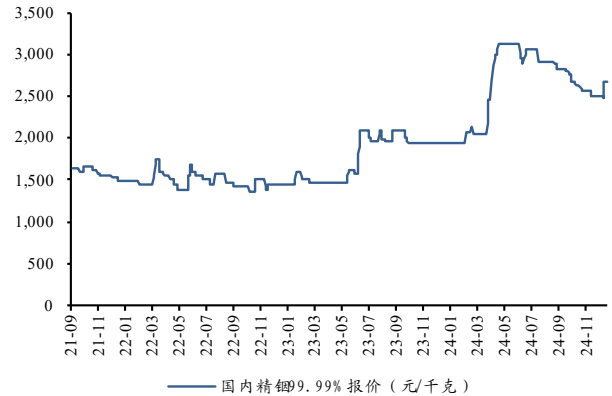
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图37: 国产精铋 99.99%报价 (元/吨)



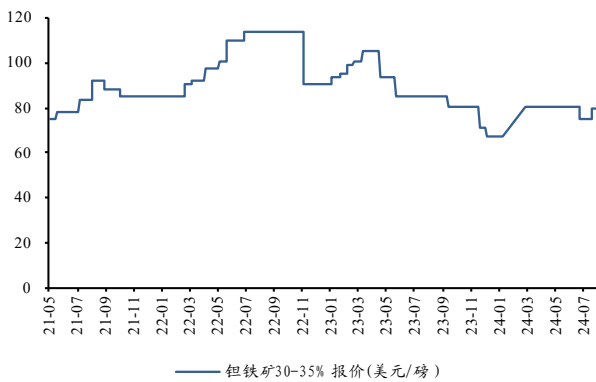
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图38: 国内精铟 99.99%报价 (元/千克)



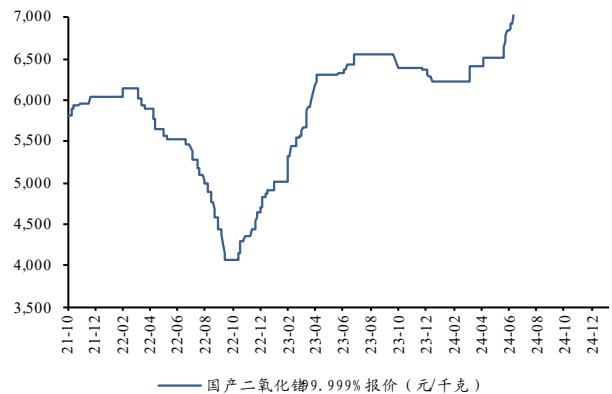
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

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

1月13日, 中国12月出口年率-美元计价(%)录入10.7, 前值6.7, 预测值7.3。

1月13日, 中国12月进口年率(%)录入1, 前值-3.9, 预测值-1.5。

1月13日, 中国12月出口年率-人民币计价(%)录入10.9, 前值5.8。

1月13日, 中国12月进口年率-人民币计价(%)录入1.3, 前值-4.7。

1月14日, 美国12月纽约联储1年通胀预期(%)录入3, 前值3。

1月14日, 美国12月纽约联储3年通胀预期(%)录入3, 前值2.6。



1月14日,美国12月纽约联储1年黄金涨幅预期(%)录入4.7,前值4.9。

1月14日,日本11月贸易收支-基于海关数据季调后(亿日元)录入-2.97,前值-18.09。

1月14日,中国12月社会融资规模-年初至今(亿元)录入322600,前值284000,预测值284000。

1月14日,中国12月新增人民币贷款-年初至今(亿元)录入180900,前值171000,预测值177521。

1月14日,中国12月M2货币供应年率(%)录入7.3,前值7.1,预测值7.2。

1月15日,英国12月CPI年率(%)录入2.5,前值2.6,预测值2.6。

1月15日,英国12月核心CPI年率(%)录入3.2,前值3.5,预测值3.4。

1月15日,英国12月零售物价指数年率(%)录入3.4,前值3.6,预测值3.8。

1月15日,英国12月末季调输入PPI年率(%)录入-1.5,前值-1.9,预测值-1.3。

1月15日,欧元区12月储备资产总额(亿欧元)录入13940.3,前值13917.3。

1月15日,全球12月ANZ商品价格指数月率(%)录入0.2,前值2.9。

1月15日,美国12月CPI年率未季调(%)录入2.9,前值2.7,预测值2.9。

1月15日,美国1月纽约联储制造业指数录入-12.6,前值0.2,预测值3。

1月16日,美国截至1月11日当周初请失业金人数(万)录入21.7,前值20.1,预测值21。

1月16日,美国1月费城联储制造业指数录入44.3,前值-16.4,预测值-5。

1月16日,美国12月零售销售月率(%)录入0.4,前值0.7,预测值0.6。

1月16日,美国12月核心零售销售月率(%)录入0.4,前值0.2,预测值0.4。

1月17日,中国2024全年GDP年率-不变价计(%)录入5,前值5.2。

1月17日,中国12月城镇固定资产投资年率-年初至今(%)录入3.2,前值3.3,预测值3.3。

1月17日,中国12月规模以上工业增加值年率-单月(%)录入6.2,前值5.4,预测值5.4。

1月17日,中国12月社会消费品零售总额月率(%)录入0.12,前值0.16。

1月17日,中国第四季度GDP年率-单季度(%)录入5.4,前值4.6,预测值5。

1月17日,英国12月季调后零售销售月率(%)录入-0.3,前值0.2,预测值0.4。

1月17日,英国12月季调后核心零售销售月率(%)录入-0.6,前值0.3,预测值0.1。

1月17日,欧元区12月调和CPI年率-未季调终值(%)录入2.4,前值2.4,预测值2.4。

1月17日,欧元区12月核心调和CPI年率-未季调终值(%)录入2.7,前值2.8,预测值2.8。

### 3.2. 大宗交易新闻

#### 3.2.1. 中金黄金

1月13日,成交均价12.84元/股,成交量322.58万股,相对于当日收盘价平价。

#### 3.2.2. 宁波韵升

1月15日,成交均价7.81元/股,成交量25.90万股,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>