

有色金属行业跟踪周报

美欧日国债各期限收益率均录得上行，贵金属估值进一步提升

增持（维持）

2026年01月26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19日-1月23日），有色板块本周上涨6.03%，在全部一级行业中排名靠前。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18.46%，小金属板块上涨8.68%，能源金属板块上涨6.01%，金属新材料板块上涨3.61%，工业金属板块上涨3.29%。工业金属方面，本周丹麦与瑞典多家大型养老基金集中宣布抛售美债，引发全球金融市场对“去美元化”与美债信用风险的密集讨论，成为美欧地缘政治争端在金融领域的直接投射，受此影响美元指数于本周录得1.91%的环比下跌，间接提升了工业金属估值。贵金属方面，随着美国与欧洲针对格陵兰岛的归属矛盾日益加大，欧洲资金逃离美国的趋势正在得到强化，美欧日国债各期限收益率均录得上行，市场对主权货币信用的担忧使得实物资产的需求量大增，贵金属的做多逻辑得到进一步强化，价格同步上涨。

■ 周观点：

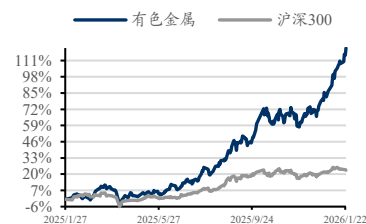
铜：消费淡季叠加全球库存累库至现货市场贴水加剧，铜232关税暂无法证伪，我们预计铜价震荡偏强。截至1月23日，伦铜报收13,129美元/吨，周环比上涨2.54%；沪铜报收101,340元/吨，周环比上涨0.57%。供给端，截至1月23日，本周进口铜矿TC下跌至-46.3美元/吨，智利国家铜业委员会周一发布报告称，因矿石品位下降和矿业计划调整，智利推迟年铜产量突破600万吨目标，并大幅下调未来产量预期；需求方面，基本面无明显改善，周内下游企业基本维持逢低刚需采购为主。因中国炼厂持续大量交仓，全球三大库存同步累库，LME前期挤仓的情况得到缓解，国内现货市场贴水加剧；然而目前铜232关税还无法证伪，我们预计消费淡季背景下铜价维持高位震荡，后续具备进一步走强基础。

铝：需求进一步走弱致社库累库延续，铜铝比价高位支撑铝价高位震荡。截至1月23日，本周LME铝报收3,174美元/吨，周环比上涨1.26%；沪铝报收24,290元/吨，周环比上涨1.53%。供应端，本周中国电解铝行业无增减产行为，理论开工产能维持4427万吨；需求端，本周铝板带箔企业产能利用率环比下降0.16pct，铝棒产能利用率环比下降1.82pct，本周电解铝的理论需求有所下降，本周电解铝社会库存环升2.43%至76.43万吨。随着上半周铝价回落，接货商补库行为明显，表明下游对高价接受度正在逐步提高，我们维持铜铝比价高位背景下，铝价易涨难跌的判断，考虑到年前消费存在进一步转冷的预期，我们预计后续铝价以高位震荡为主。

黄金：美欧日国债各期限收益率均录得上行，贵金属估值进一步提升。截至1月23日，COMEX黄金收盘价为4983.10美元/盎司，周环比上涨7.85%，SHFE黄金收盘价为1115.64元/克，周环比上涨8.07%。美国11月核心PCE物价指数年率录得2.8%，符合市场预期。本周美国经济数据面较为平稳，市场对于后续的降息预期并无显著波动。然而随着美国与欧洲针对格陵兰岛的归属矛盾日益加大，欧洲资金逃离美国的趋势正在得到强化，本周丹麦与瑞典多家大型养老基金集中宣布抛售美债，引发全球金融市场对“去美元化”与美债信用风险的密集讨论，成为美欧地缘政治争端在金融领域的直接投射，此外随着日本政府持续的财政扩张势头，叠加在野党提出永久取消食品税并设立主权财富基金的激进计划，市场对于日本赤字的担忧大幅提升，本周日本各期限收益率创新高，叠加此前地缘政治风暴中心的美欧各国国债收益率均录得大幅上行，市场对主权货币信用的担忧使得实物资产的需求量大增，贵金属的做多逻辑得到进一步强化，价格同步上涨。

■ 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

《美国经济与通胀数据回升，降息预期下行工业金属价格冲高回落》

2026-01-19

《美国降息预期维持不变有色金属惯性上涨，关注BCOM调仓波动率放大》

2026-01-12

内容目录

1. 行情回顾：上证综指上涨 0.84%，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：美欧日国债各期限收益率上行，工业金属价格震荡偏强	6
2.1.1. 铜：消费淡季叠加全球库存累库至现货市场贴水加剧，铜 232 关税暂无法证伪，我们预计铜价震荡偏强	8
2.1.2. 铝：需求进一步走弱致社库累库延续，铜铝比价高位支撑铝价高位震荡	9
2.1.3. 锌：锌库存升降不一，价格涨跌不一	10
2.1.4. 锡：宏观情绪与原料短期供应紧张共同推升锡价，关注供应端复苏进程	11
2.2. 贵金属：美欧日国债各期限收益率均录得上行，贵金属估值进一步提升	11
2.3. 稀土：供应端增量有限，下游成交稀少，稀土价格环比下跌	14
3. 本周新闻	17
3.1. 宏观新闻	17
4. 风险提示	17

图表目录

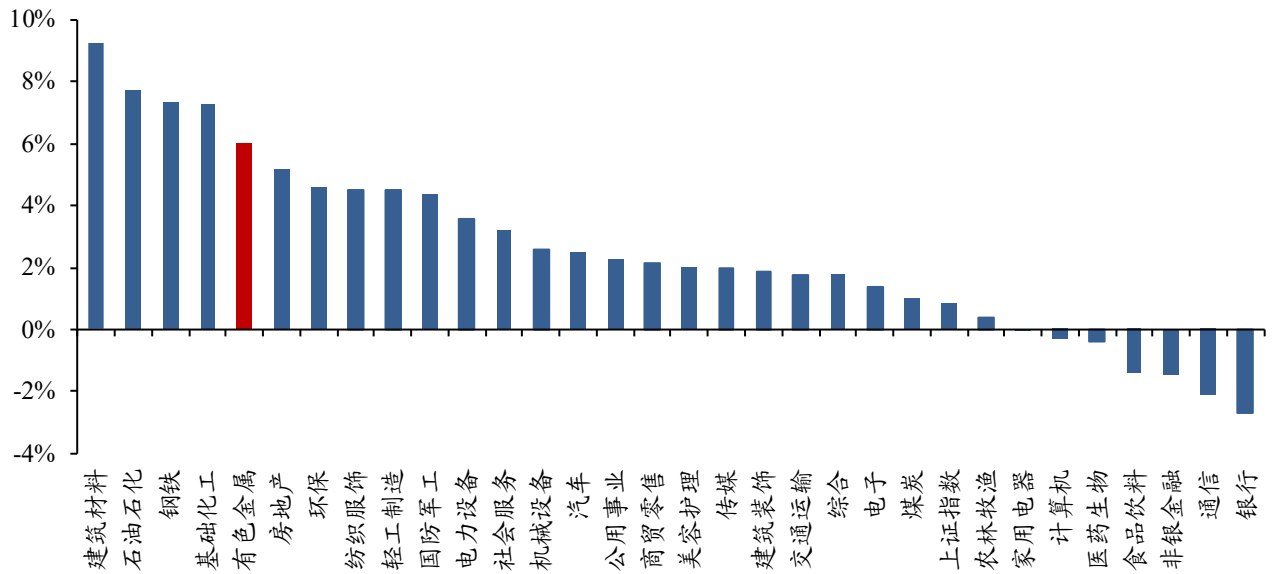
图 1: 申万一级行业周涨跌幅 (%)	5
图 2: 申万有色二级行业周涨跌幅 (%)	5
图 3: 有色子行业周涨跌幅 (%)	5
图 4: 本周涨幅前五公司 (%)	6
图 5: 本周跌幅前五公司 (%)	6
图 6: 本周主要标的涨跌幅统计 (截至 2026 年 1 月 23 日)	6
图 7: LME 铜价及库存	9
图 8: SHFE 铜价及库存	9
图 9: 铜粗炼加工费 (美元/干吨)	9
图 10: 铜精废价差 (元/吨)	9
图 11: LME 铝价及库存	10
图 12: SHFE 铝价及库存	10
图 13: LME 锌价及库存	10
图 14: SHFE 锌价及库存	10
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	13
图 20: 实际利率与 Comex 黄金	13
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: 氧化镧价格 (元/吨)	14
图 27: 氧化铈价格 (元/吨)	15
图 28: 氧化镨价格 (元/千克)	15
图 29: 氧化铈价格 (元/千克)	15
图 30: 国内钼精矿报价 (元/吨)	15
图 31: 国内钨精矿报价 (元/吨)	15
图 32: 长江现货市场电解镁报价 (元/吨)	15
图 33: 长江现货市场电解锰报价 (元/吨)	16
图 34: 长江现货市场锑锭报价 (元/吨)	16
图 35: 国产精铋 99.99% 报价 (元/吨)	16
图 36: 国内精铟 99.99% 报价 (元/千克)	16
图 37: 钽铁矿 30-35% 报价 (美元/磅)	16
图 38: 国产二氧化锗 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	8

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. 行情回顾：上证综指上涨 0.84%，申万有色金属排名靠前

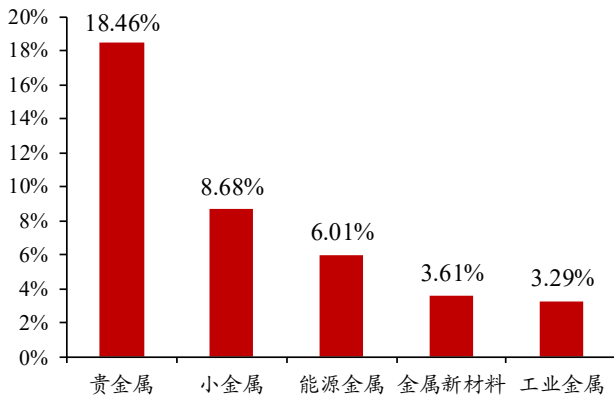
周内上证综指上涨 0.84%，31 个申万行业分类有 24 个行业上涨；其中有色金属上涨 6.03%，排名第 5 位（5/31），跑赢上证指数 5.20 个百分点。在全部申万一级行业中，建筑材料（+9.23%），石油石化（+7.71%），钢铁（+7.31%）排名前三。周内申万有色金属类二级行业全线上涨。其中，贵金属板块上涨 18.46%，小金属板块上涨 8.68%，能源金属板块上涨 6.01%，金属新材料板块上涨 3.61%，工业金属板块上涨 3.29%。

图1：申万一级行业周涨跌幅（%）



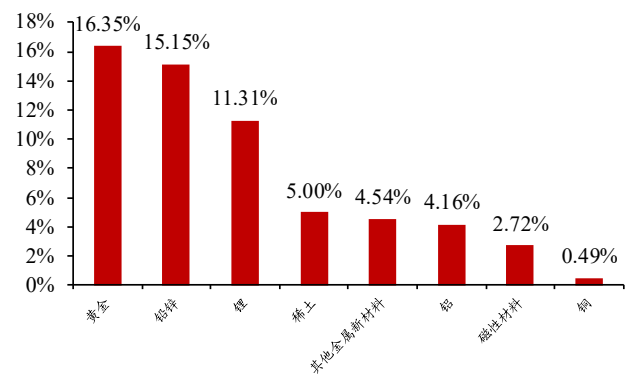
数据来源：Wind，东吴证券研究所

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

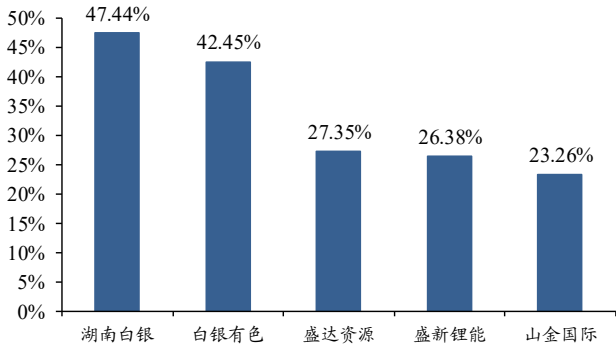
图3：有色子行业周涨跌幅（%）



数据来源：Wind，东吴证券研究所

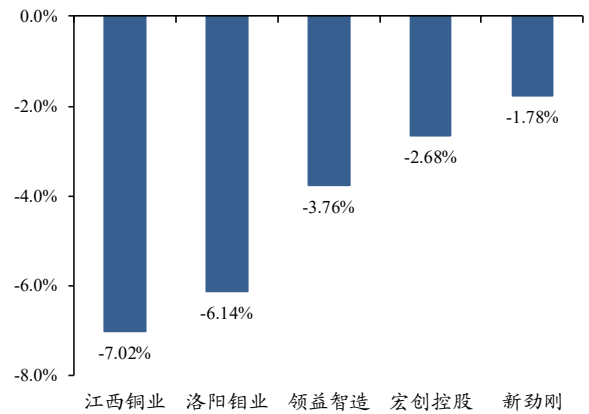
个股方面，本周涨幅前三的公司为湖南白银(+47.44%)、白银有色(+42.45%)、盛达资源(+27.35%)，跌幅前三的公司为江西铜业(-7.02%)、洛阳钼业(-6.14%)、领益智造(-3.76%)。

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 2026 年 1 月 23 日)

代码	股票名称	最新价格 (元)	周涨跌幅	本月以来	2026 全年
603993.SH	洛阳钼业	22.76	-6.14%	13.80%	13.80%
601899.SH	紫金矿业	37.56	0.24%	8.96%	8.96%
000933.SZ	神火股份	31.93	2.60%	16.24%	16.24%
603799.SH	华友钴业	78.65	1.31%	15.22%	15.22%
000807.SZ	云铝股份	32.64	0.55%	-0.61%	-0.61%
002460.SZ	赣锋锂业	73.87	6.75%	17.46%	17.46%
600547.SH	山东黄金	50.70	10.36%	30.97%	30.97%
000975.SZ	山金国际	34.55	23.26%	42.01%	42.01%
300618.SZ	寒锐钴业	50.86	3.39%	12.50%	12.50%
002466.SZ	天齐锂业	62.80	6.93%	13.40%	13.40%
300224.SZ	正海磁材	17.77	4.78%	14.94%	14.94%
002240.SZ	盛新锂能	41.87	26.38%	21.61%	21.61%

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: 美欧日国债各期限收益率上行, 工业金属价格震荡偏强

美国经济数据面维持稳定, 美欧国债收益率大幅上行推升有色估值。美国截至 1 月

12日初请失业金人数录得20万人，低于预期的21万人；美国11月核心PCE物价指数年率录得2.8%，符合市场预期。本周美国经济数据面较为平稳，市场对于后续的降息预期并无显著波动。然而随着美国与欧洲针对格陵兰岛的归属矛盾日益加大，欧洲资金逃离美国的趋势正在得到强化，本周丹麦与瑞典多家大型养老基金集中宣布抛售美债，引发全球金融市场对“去美元化”与美债信用风险的密集讨论，成为美欧地缘政治争端在金融领域的直接投射，受此影响美元指数于本周录得1.91%的环比下跌，间接提升了工业金属估值。

此外随着日本政府持续的财政扩张势头，叠加在野党提出永久取消食品税并设立主权财富基金的激进计划，市场对于日本赤字的担忧大幅提升，本周日本各期限收益率创新高，叠加此前地缘政治风暴中心的美欧各国国债收益率均录得大幅上行，市场对主权货币信用的担忧使得实物资产的需求量大增，工业金属价格同步上涨。

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)	13,129	326	2.54%	8.91%	42.13%
	LME3 月期铝 (美元/吨)	3,174	40	1.26%	7.91%	20.69%
	LME3 月期铅 (美元/吨)	2,035	-9	-0.44%	2.62%	4.41%
	LME3 月期锌 (美元/吨)	3,269	60	1.87%	5.57%	14.92%
	LME3 月期镍 (美元/吨)	18,710	1132	6.44%	19.63%	19.63%
	LME3 月期锡 (美元/吨)	56,605	8623	17.97%	32.15%	89.92%
国内价格	SHFE 当月期铜 (元/吨)	101,340	570	0.57%	7.89%	35.19%
	现货铜 (元/吨)	101,100	-720	-0.71%	7.99%	34.85%
	SHFE 当月期铝 (元/吨)	24,290	365	1.53%	9.44%	20.67%
	现货铝 (元/吨)	24,130	130	0.54%	10.49%	19.63%
	SHFE 当月期铅 (元/吨)	17,095	-380	-2.17%	0.59%	2.33%
	现货铅 (元/吨)	17,150	-440	-2.50%	0.47%	2.02%
	SHFE 当月期锌 (元/吨)	24,585	-165	-0.67%	6.47%	3.71%
	现货锌 (元/吨)	24,720	-90	-0.36%	7.06%	4.22%
	SHFE 当月期镍 (元/吨)	148,010	6660	4.71%	19.90%	19.22%
	现货镍 (元/吨)	150,010	1330	0.89%	19.22%	19.56%
	SHFE 当月期锡 (元/吨)	429,570	24330	6.00%	24.60%	73.20%
	现货锡 (元/吨)	423,740	9100	2.19%	24.84%	70.47%

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	17.17	2.81	19.59%	8.28%	-33.72%
	COMEX 库存	56.26	1.97	3.63%	19.41%	-15.13%
	SHFE 库存	22.59	1.24	5.82%	102.27%	130.43%
铝	LME 库存	50.73	1.93	3.95%	-2.37%	-15.13%
	SHFE 库存	19.71	1.12	6.01%	53.34%	11.73%
铅	LME 库存	21.52	0.88	4.28%	-14.98%	-5.42%
	SHFE 库存	2.94	-0.77	-20.77%	8.33%	-25.46%
锌	LME 库存	11.15	0.50	4.67%	12.65%	-41.66%
	SHFE 库存	7.32	-0.32	-4.14%	0.26%	256.85%
镍	LME 库存	28.37	-0.20	-0.70%	11.44%	63.94%
	SHFE 库存	5.08	0.26	5.43%	14.26%	40.90%
锡	LME 库存	0.72	0.13	21.23%	53.90%	57.44%
	SHFE 库存	0.97	0.02	1.79%	14.66%	38.11%

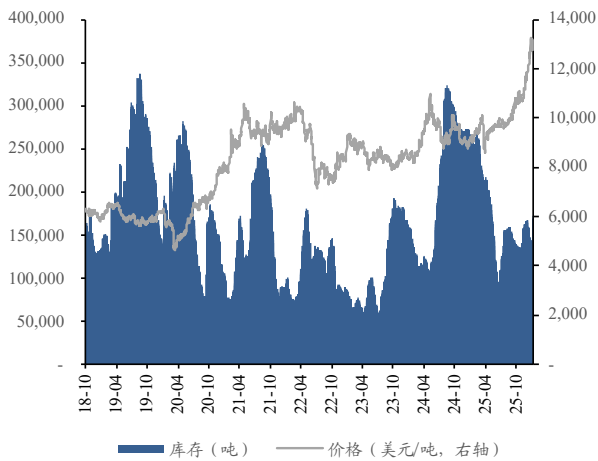
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

2.1.1. 铜: 消费淡季叠加全球库存累库至现货市场贴水加剧, 铜 232 关税暂无法证伪, 我们预计铜价震荡偏强

伦铜、沪铜价格环比上涨。截至1月23日, 伦铜报收 13,129 美元/吨, 周环比上涨 2.54%; 沪铜报收 101,340 元/吨, 周环比上涨 0.57%。供给端, 截至1月23日, 本周进口铜矿 TC 下跌至-46.3 美元/吨, 智利国家铜业委员会周一发布报告称, 因矿石品位下降和矿业计划调整, 智利推迟年铜产量突破 600 万吨目标, 并大幅下调未来产量预期; 需求方面, 基本面无明显改善, 周内下游企业基本维持逢低刚需采购为主。因中国炼厂持续大量交仓, 全球三大库存同步累库, LME 前期挤仓的情况得到缓解, 国内现货市场贴水加剧; 然而目前铜 232 关税还无法证伪, 我们预计在 6 月关税政策明朗前还不会出现美铜的反向流出, 消费淡季背景下铜价预计维持高位震荡, 后续具备进一步走强基础。

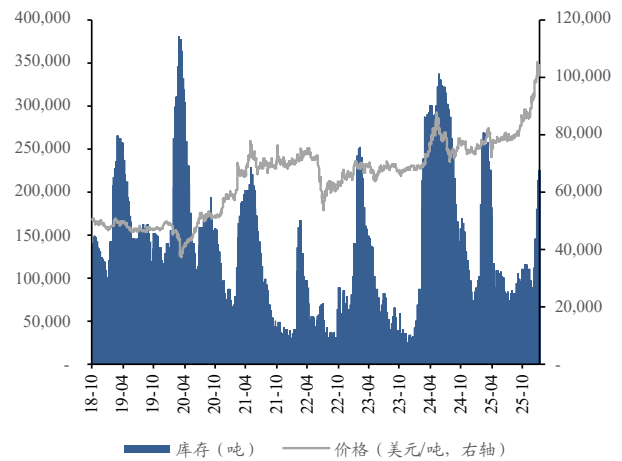
伦铜、纽约铜、沪铜库存环比上升。截至1月23日, LME 库存 17.17 万吨, 周环比上升 19.59%; 上期所库存 22.59 万吨, 周环比上升 5.82%; Comex 库存 56.26 万吨, 周环比上升 3.63%。

图7: LME 铜价及库存



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

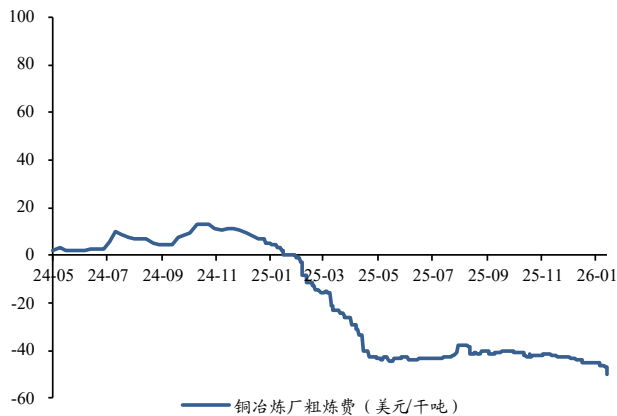
图8: SHFE 铜价及库存



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

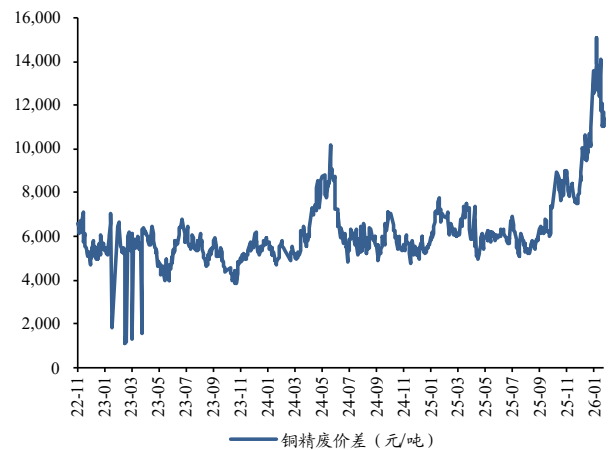
本周铜价精废价差、粗铜冶炼费环比下降。国内铜价精废价差为 11690 元/吨, 周环比下降 70 元/千吨; 中国粗铜冶炼费用为 -50.00 美元/千吨, 环比下降 3.22 美元/千吨。

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)



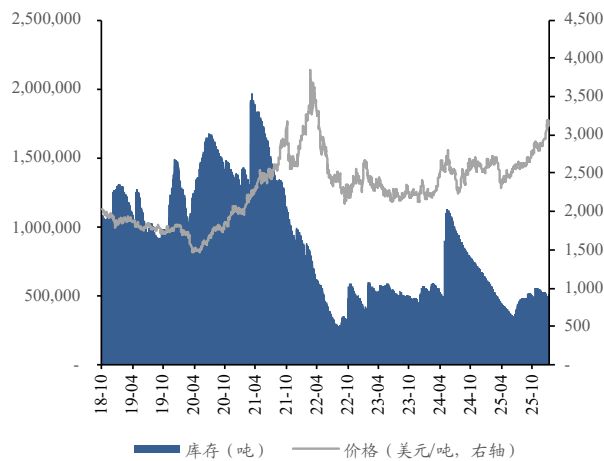
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

2.1.2. 铝: 需求进一步走弱致社库累库延续, 铜铝比价高位支撑铝价高位震荡

伦铝、沪铝价格环比上涨。截至 1 月 23 日, 本周 LME 铝报收 3,174 美元/吨, 周环比上涨 1.26%; 沪铝报收 24,290 元/吨, 周环比上涨 1.53%。库存方面, LME 库存 50.73 万吨, 周环比上升 3.95%; 上期所库存 19.71 万吨, 周环比上升 6.01%。供应端, 本周中国电解铝行业无增减产行为, 理论开工产能维持 4427 万吨; 需求端, 本周铝板带箔企业产能利用率环比下降 0.16pct, 铝棒产能利用率环比下降 1.82pct, 本周电解铝的理论

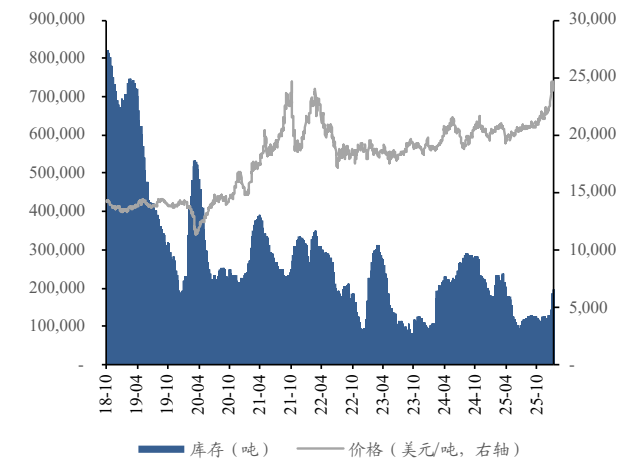
需求有所下降，本周电解铝社会库存环升 2.43%至 76.43 万吨。随着上半周铝价回落，接货商补库行为明显，表明下游对高价接受度正在逐步提高，我们维持铜铝比价高位背景下，铝价易涨难跌的判断，考虑到年前消费存在进一步转冷的预期，我们预计后续铝价以高位震荡为主。

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



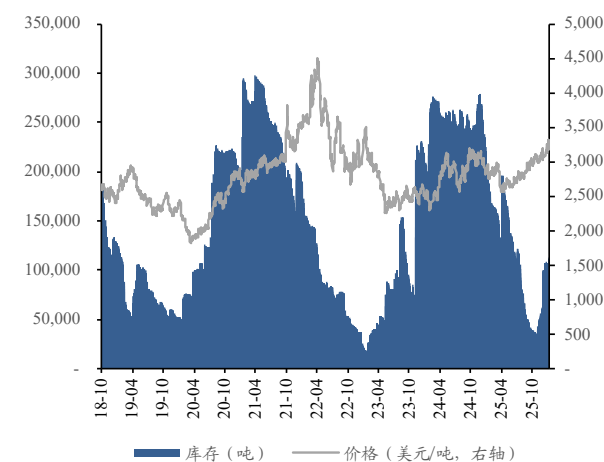
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

2.1.3. 锌: 锌库存升降不一, 价格涨跌不一

本周伦锌、沪锌价格涨跌不一。截至1月23日，伦锌收盘价为 3,269 美元/吨，周环比上涨 1.87%；沪锌收盘价为 24,585 元/吨，周环比下跌 0.67%。

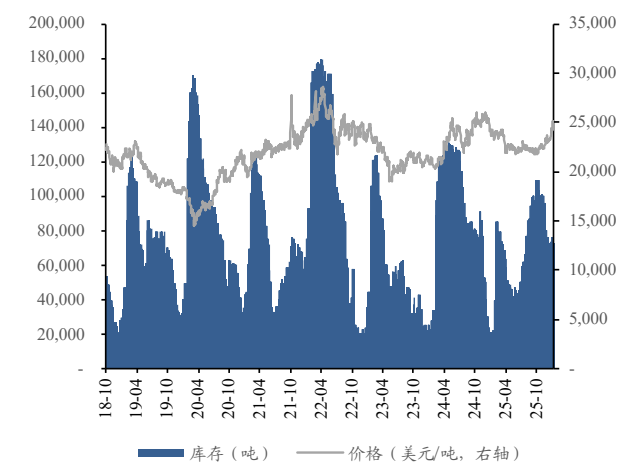
本周伦锌、沪锌库存升降不一。截至1月23日，LME 库存 11.15 万吨，周环比上升 4.67%；SHFE 库存为 7.32 万吨，周环比下降 4.14%。

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



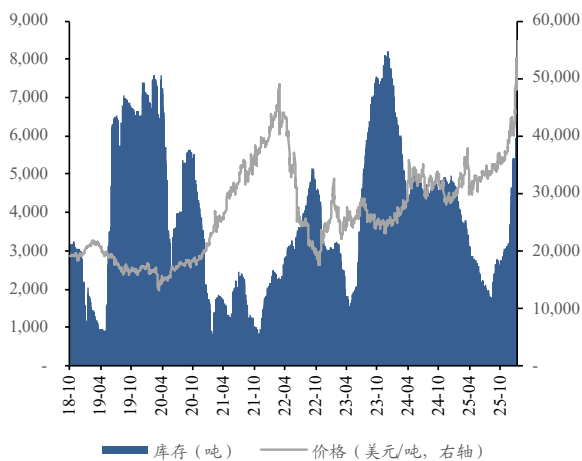
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

2.1.4. 锡：宏观情绪与原料短期供应紧张共同推升锡价，关注供应端复苏进程

本周伦锡、沪锡价格环比上涨。截至1月23日，LME锡收盘价为56,605美元/吨，周环比上涨17.97%；沪锡收盘价为429,570元/吨，周环比上涨6.00%。供给端，缅甸矿山炸药审批流程推进，我们预计第一季度，缅甸月产量将维持在1500吨左右；印尼两家公司预计在1月底获得出口配额，2月开始出口；需求端，锡价高位背景下实际消费形成抑制，部分中下游企业因成本压力提前进入春节前休假模式，节前补库动力整体偏弱。本周锡市呈现供需双弱格局，在乐观的宏观情绪与原料短期供应紧张的共同支撑下锡价环比走强。

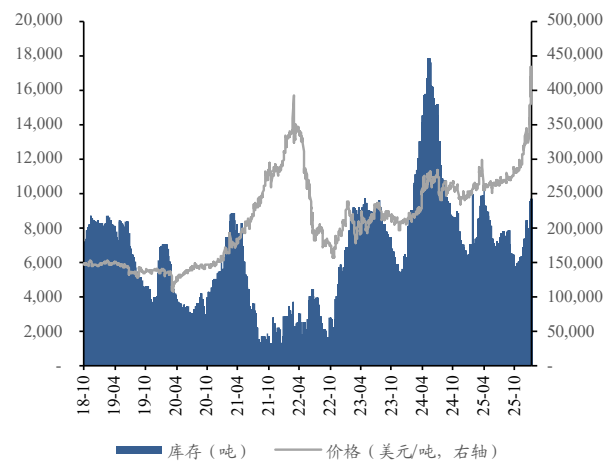
本周LME、上期所库存环比上升。截至1月23日，LME库存0.72万吨，周环比上升21.23%；上期所库存为0.97万吨，周环比上升1.79%。

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：美欧日国债各期限收益率均录得上行，贵金属估值进一步提升

本周海外黄金环比上涨。截至1月23日，COMEX黄金收盘价为4983.10美元/盎司，周环比上涨7.85%，SHFE黄金收盘价为1115.64元/克，周环比上涨8.07%。

美国经济数据面维持稳定，美欧国债收益率大幅上行提升贵金属估值。美国截至1月12日初请失业金人数录得20万人，低于预期的21万人；美国11月核心PCE物价指数年率录得2.8%，符合市场预期。本周美国经济数据面较为平稳，市场对于后续的降息预期并无显著波动。然而随着美国与欧洲针对格陵兰岛的归属矛盾日益加大，欧洲资金逃离美国的趋势正在得到强化，本周丹麦与瑞典多家大型养老基金集中宣布抛售美债，

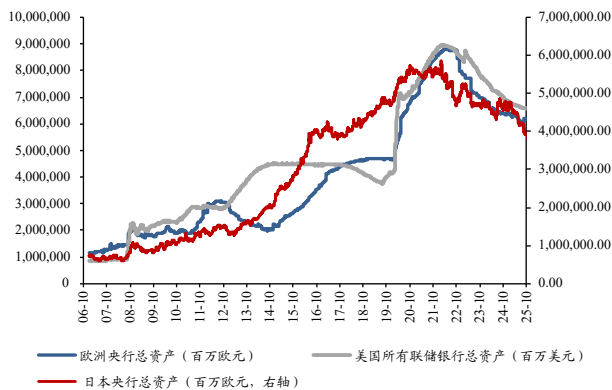
引发全球金融市场对“去美元化”与美债信用风险的密集讨论，成为美欧地缘政治争端在金融领域的直接投射，此外随着日本政府持续的财政扩张势头，叠加在野党提出永久取消食品税并设立主权财富基金的激进计划，市场对于日本赤字的担忧大幅提升，本周日本各期限收益率创新高，叠加此前地缘政治风暴中心的美欧各国国债收益率均录得大幅上行，市场对主权货币信用的担忧使得实物资产的需求量大增，贵金属的做多逻辑得到进一步强化，价格同步上涨。

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	4,983.10	362.60	7.85%	14.06%	81.66%
Comex 白银	美元/盎司	103.36	11.11	12.05%	49.61%	237.51%
SHFE 金	元/克	1,115.64	83.32	8.07%	10.00%	72.84%
SHFE 银	元/吨	24,965.00	2482.00	11.04%	51.85%	219.57%

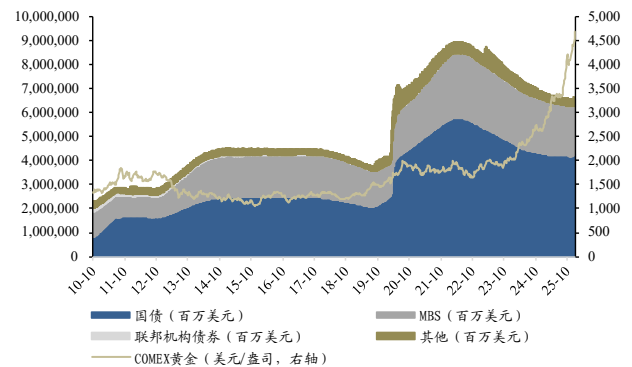
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图17: 各国央行总资产



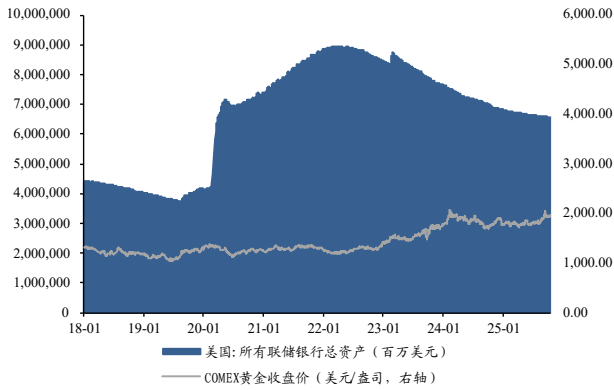
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图18: 美联储资产负债表组成



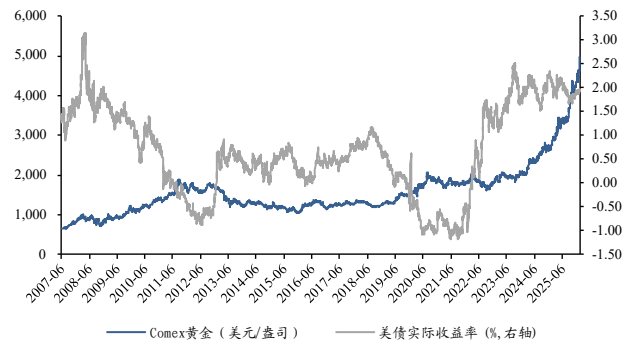
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图19: 美联储银行总资产与 Comex 黄金



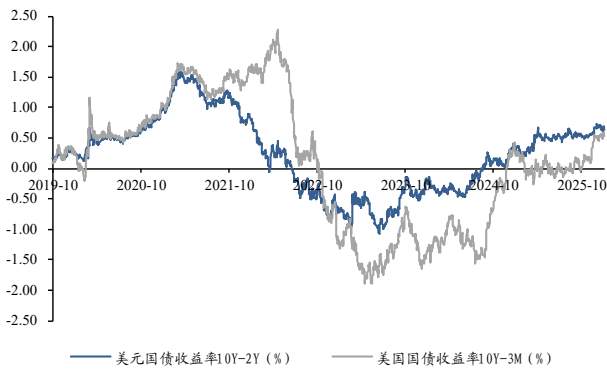
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图20: 实际利率与 Comex 黄金



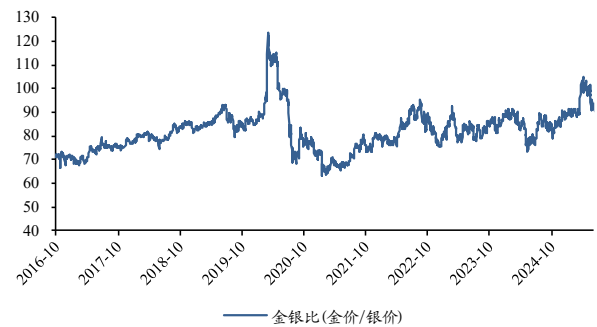
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图21: 美国国债长短期利差 (%)



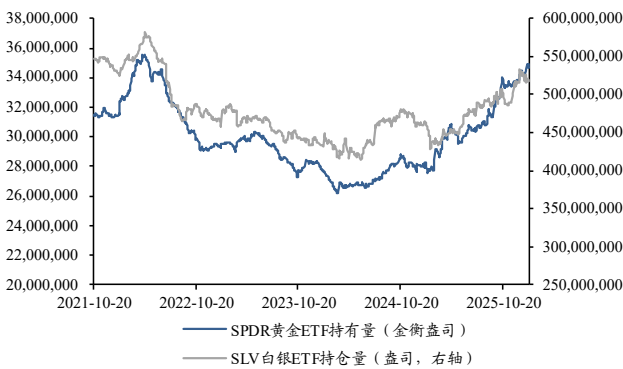
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图22: 金银比 (金价/银价)



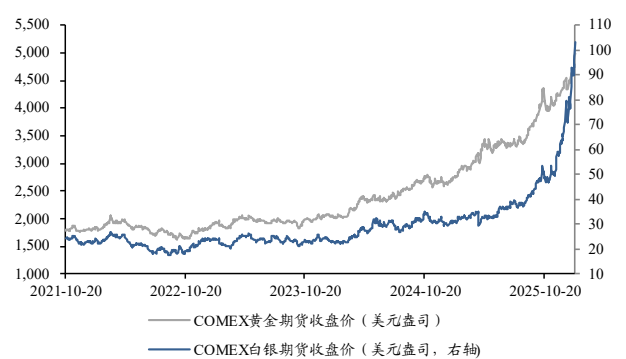
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

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

2.3. 稀土：供应端增量有限，下游成交稀少，稀土价格环比下跌

本周稀土价格环比下跌。氧化镨钕收报 66.25 万元/吨，周环比下跌 0.38%；氧化镨收报 69.00 万元/吨，周环比下跌 0.29%；氧化镝收报 1,380 元/千克，周环比下跌 7.38%；氧化铽收报 6,310 元/千克，周环比下跌 1.71%。

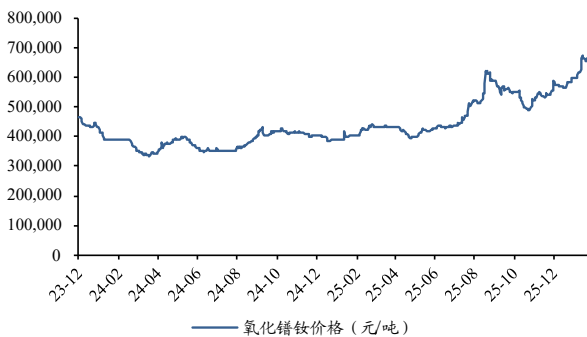
供给端，本上游生产企业开工稳定，氧化物产出变化不大，供应端增量有限；需求端，市场刚需成交为主。长期来看，人形机器人等新兴领域有望长期提振稀土需求。

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)	662,500	-2500	-0.38%	10.88%	62.38%
氧化镨 (元/吨)	690,000	-2000	-0.29%	10.75%	55.76%
氧化镝 (元/千克)	1,380	-110	-7.38%	0.00%	-15.34%
氧化铽 (元/千克)	6,310	-110	-1.71%	6.23%	-8.95%

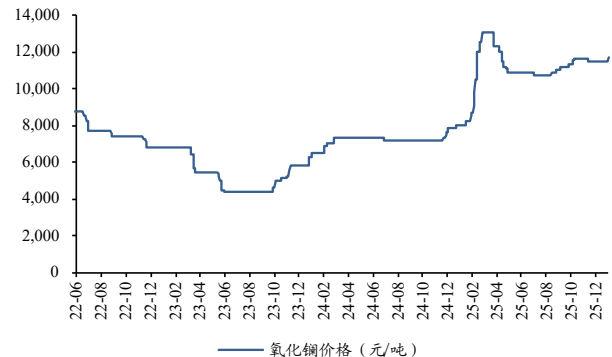
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图25：氧化镨钕价格（元/吨）



数据来源：Wind，东吴证券研究所

图26：氧化镝价格（元/吨）



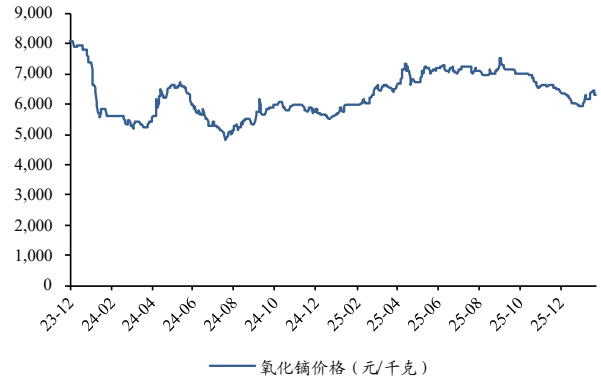
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图27: 氧化铈价格 (元/吨)



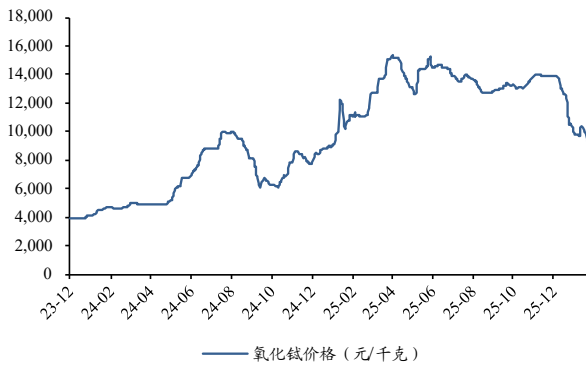
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图28: 氧化镨价格 (元/千克)



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图29: 氧化铈价格 (元/千克)



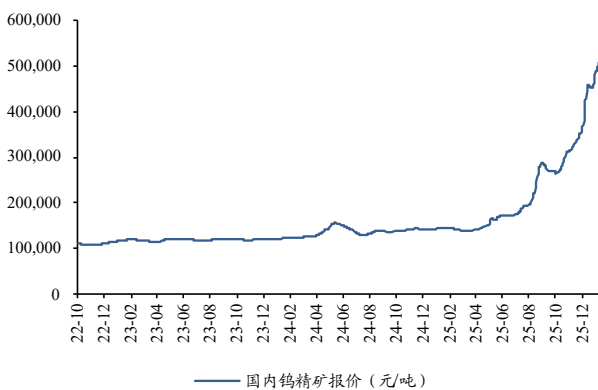
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图30: 国内钼精矿报价 (元/吨)



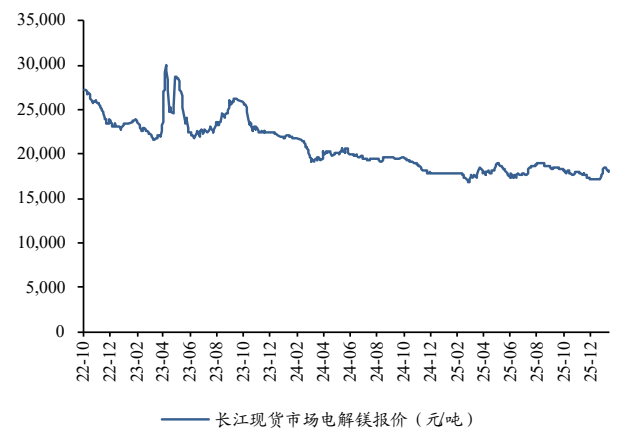
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图31: 国内钨精矿报价 (元/吨)



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图32: 长江现货市场电解镁报价 (元/吨)



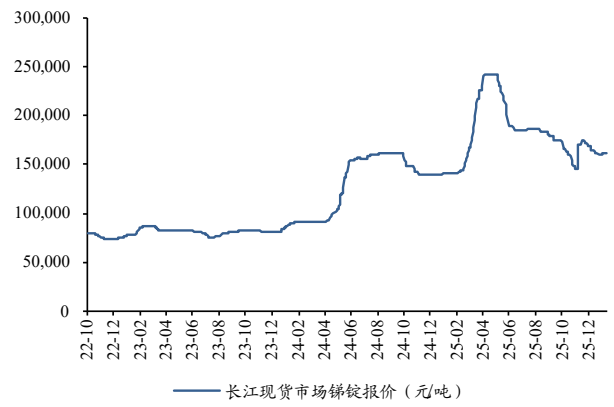
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图33: 长江现货市场电解锰报价 (元/吨)



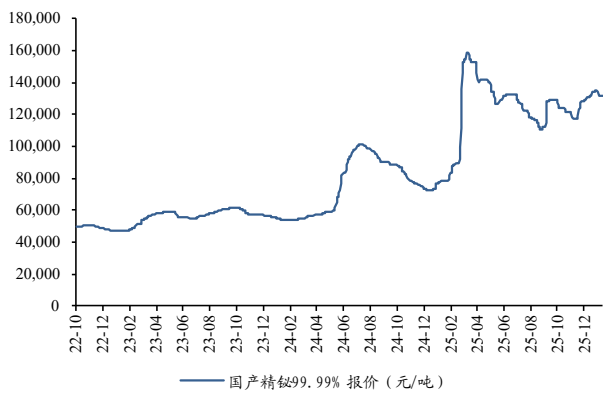
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图34: 长江现货市场铋锭报价 (元/吨)



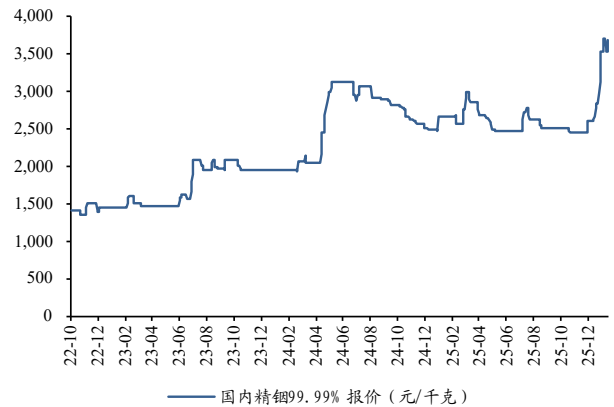
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图35: 国产精铋 99.99%报价 (元/吨)



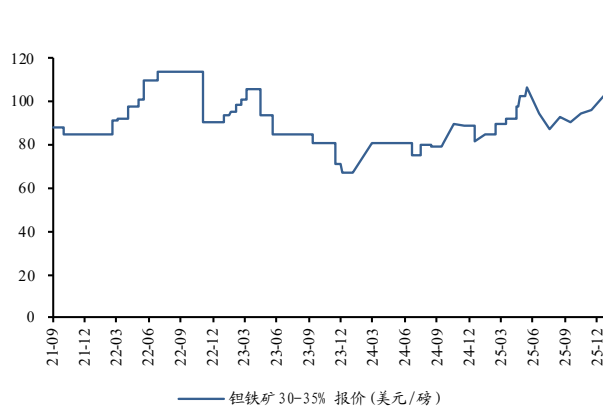
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图36: 国内精铟 99.99%报价 (元/千克)



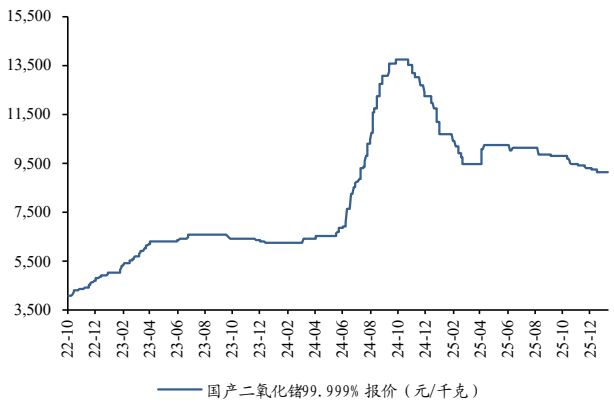
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图37: 钽铁矿 30-35%报价 (美元/磅)



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图38: 国产二氧化锗 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19日,中国12月社会消费品零售总额年率录得0.9%,前值1.3%,预期值1.2%。

1月19日,中国第四季度GDP年率(单季度)录得4.5%,前值4.8%,预期值4.4%。

1月19日,欧元区12月调和CPI年率(未季调终值)录得1.9%,前值2%,预期值2%。

1月20日,中国1月一年期贷款市场报价利率LPR录得3%,前值3%,预期值3%。

1月22日,欧元区1月消费者信心指数初值录得-12.4,前值-13.2,预期值-12.9。

1月22日,美国11月个人支出月率录得0.5%,前值0.4%,预期值0.5%。

1月22日,美国11月PCE物价指数年率录得2.8%,前值2.8%,预期值2.7%。

1月23日,欧元区1月SPGI制造业PMI初值录得49.4,前值48.8,预期值49.1。

1月23日,美国1月SPGI制造业PMI初值录得51.9,前值51.8,预期值52。

1月23日,美国1月密歇根大学消费者信心指数终值录得56.4,前值54,预期值54。

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>