

## 有色金属行业跟踪周报

# 市场开始交易海外通胀回落，贵金属资产价格回落，工业金属录得环比上涨

增持（维持）

2024年11月30日

证券分析师 孟祥文

执业证书：S0600523120001

mengxw@dwzq.com.cn

研究助理 徐毅达

执业证书：S0600123090025

xuyd@dwzq.com.cn

### 投资要点

■ 回顾本周行情（11月25日-11月29日），有色板块本周下跌0.61%，在全部一级行业中涨幅靠后。二级行业方面，周内申万有色金属类二级行业中工业金属板块上涨0.05%，小金属板块下跌0.24%，能源金属板块下跌0.33%，金属新材料板块下跌2.52%，贵金属板块下跌3.35%。工业金属方面，本周经济数据表明美国整体通胀压力正在减轻，市场开始交易海外通胀回落，截至11月29日，本周美元指数冲高回落，周环比下跌1.58%，美国十年期国债收益率下跌4.90%，本周工业金属录得环比上涨。贵金属方面，本周中东地缘紧张大幅缓解，地缘政治风险对黄金的溢价部分在本周大幅消退，叠加通胀类资产的价格回落，本周黄金价格录得大幅回调，预计短期仍处于筑底阶段。

### ■ 周观点：

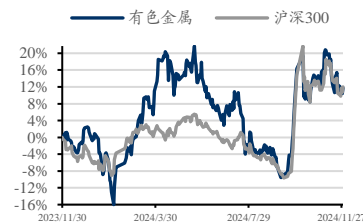
**铜：美元指数冲高回落，预计短期铜价将完成筑底震荡上行。**截至11月29日，伦铜报收9,015美元/吨，周环比上涨0.47%；沪铜报收73,830元/吨，周环比上涨0.09%。供给端，截至11月29日，本周进口铜矿TC均价持稳10.5美元/吨；必和必拓预计未来十年全球铜供应缺口将达到1000万吨；厄瓜多尔矿业部副部长在一次行业会议上表示，由于停电和出口许可证发放延迟影响了产量，厄瓜多尔的矿产出口可能同比下降约20%；需求方面，消费传统淡季，但由于国内以旧换新政策等稳增长政策持续刺激需求，叠加铜价回落，精铜杆、线缆企业的订单增长；宏观方面，市场开始交易海外通胀下行，本周美元指数冲高回落，对铜价期待支撑作用，本周海内外铜价小幅上涨，预计短期铜价将完成筑底震荡上行。

**铝：新疆发运问题有所缓解，社库增长压制铝价表现。**截至11月29日，本周LME铝报收2,599元/吨，较上周下跌1.18%；沪铝报收20,390元/吨，较上周下跌0.15%。供应端，本周我国广西、贵州地区电解铝企业由于成本压力继续减产检修，新疆地区电解铝企业冬季常规检修原因减产，将对电解槽进行轮修，本周电解铝行业运行产能4365.90万吨，较上周减少2.5万吨；需求端，本周铝板企业为抢出口订单产量上升，开工率环比增长0.32%，铝棒企业开工率环比降低0.07%，电解铝的理论需求有所上升。成本端由于氧化铝价格持续高启，约60%电解铝企业面临亏损，未来存在进一步减产检修的可能性；社会库存方面前期新疆发运问题有所缓解，到库开始增长，本周电解铝价格环比下跌，预计短期维持震荡走势。

**黄金：地缘政治紧张大幅缓解，叠加市场交易通胀下行，黄金价格于本周录得大幅回调。**截至11月29日，COMEX黄金收盘价为2673.90美元/盎司，周环比下跌1.63%；SHFE黄金收盘价为618.80元/克，周环比下跌1.45%。本周，美国第三季度核心PCE物价指数年化季率修正值录得2.1%，低于预期的2.2%；美国10月耐用品订单月率初值录得0.2%，低于预期的0.5%；美国截至11月23日当周初请失业金人数录得21.3万人，低于预期的21.6%。本周，美国第三季度PCE录得超预期下行，而不及预期的美国10月耐用品订单数据同样表明美国整体通胀压力正在减轻，本周市场开始交易海外通胀回落，截至11月29日，本周美元指数冲高回落，周环比下跌1.58%，美国十年期国债收益率下跌4.90%，黄金作为通胀相关资产价格回落；此外，中东地缘紧张大幅缓解，以色列与黎巴嫩已结束以色列-真主党冲突的协议条款达成一致，地缘政治风险对黄金的溢价部分在本周大幅消退。本周海内外黄金价格整体下跌，预计黄金价格短期仍处于筑底阶段。

■ **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

《美元高位盘整后突破再破阶段新高，工业金属价格冲高回落维持弱势整理》

2024-11-24

《鹰派的联储表态叠加通胀数据抬头，强美元压制有色金属走势》

2024-11-17

## 内容目录

1. 本周行情回顾：上证综指上涨 1.81%，申万有色金属排名靠后 .....	5
2. 本周基本面回顾 .....	6
2.1. 工业金属：本周市场开始交易海外通胀回落，工业金属价格录得环比上涨.....	6
2.1.1. 铜：美元指数冲高回落，预计短期铜价将完成筑底震荡上行.....	8
2.1.2. 铝：新疆发运问题有所缓解，社库增长压制铝价表现.....	9
2.1.3. 锌：锌库存升降不一，价格环比上涨.....	10
2.1.4. 锡：库存缓步下降，锡价涨跌不一.....	10
2.2. 贵金属：地缘政治紧张大幅缓解，叠加市场交易通胀下行，黄金价格于本周录得大幅 回调.....	11
2.3. 稀土：供需均无明显变化，本周稀土价格环比下跌.....	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. 西部黄金.....	17
3.2.2. 紫金矿业.....	17
4. 风险提示 .....	17

## 图表目录

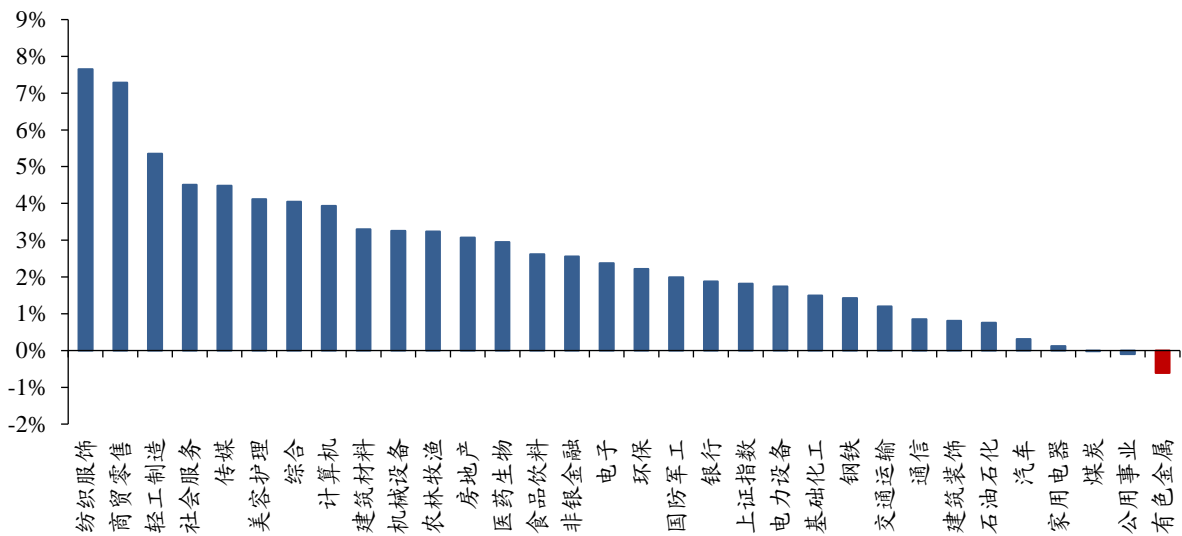
图 1:	申万一级行业周涨跌幅 (%)	5
图 2:	申万有色二级行业周涨跌幅 (%)	5
图 3:	有色子行业周涨跌幅 (%)	5
图 4:	本周涨幅前五公司 (%)	6
图 5:	本周跌幅前五公司 (%)	6
图 6:	本周主要标的涨跌幅统计 (截至 2024 年 11 月 29 日)	6
图 7:	LME 铜价及库存	8
图 8:	SHFE 铜价及库存	8
图 9:	铜粗炼加工费 (美元/干吨)	9
图 10:	铜精废价差 (元/吨)	9
图 11:	LME 铝价及库存	9
图 12:	SHFE 铝价及库存	9
图 13:	LME 锌价及库存	10
图 14:	SHFE 锌价及库存	10
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	13
图 24:	Comex 黄金、白银期货收盘价	13
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)	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 1.81%，申万有色金属排名靠后

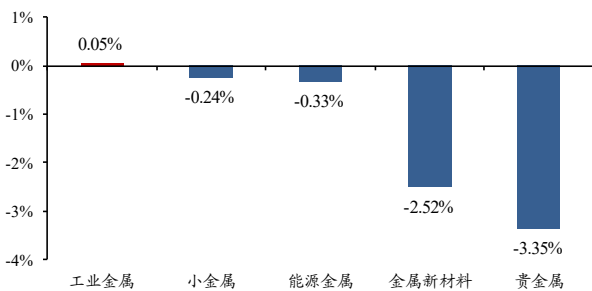
周内上证综指上涨 1.81%，31 个申万行业分类有 28 个行业上涨；其中有色金属下跌 0.61%，排名第 31 位（31/31），跑输上证指数 2.42 个百分点。在全部申万一级行业中，纺织服饰（+7.65%），商贸零售（+7.28%），轻工制造（+5.35%）排名前三。周内申万有色金属类二级行业涨跌互现。其中，工业金属板块上涨 0.05%，小金属板块下跌 0.24%，能源金属板块下跌 0.33%，金属新材料板块下跌 2.52%，贵金属板块下跌 3.35%。

图1：申万一级行业周涨跌幅（%）



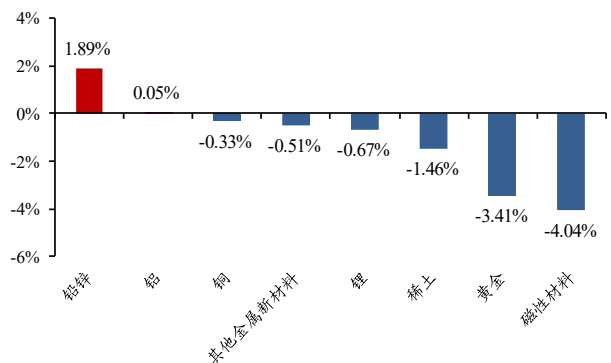
数据来源：Wind，东吴证券研究所

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

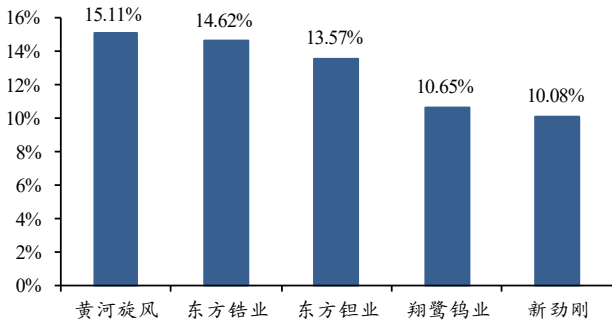
图3：有色子行业周涨跌幅（%）



数据来源：Wind，东吴证券研究所

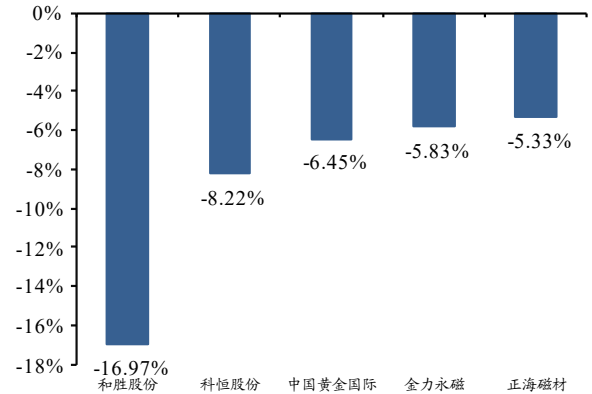
个股方面，本周涨幅前三的公司为黄河旋风（+15.11%）、东方锆业（+14.62%）、东方钨业（+13.57%），跌幅前三的公司为和胜股份（-16.97%）、科恒股份（-8.22%）、中国黄金国际（-6.45%）。

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 11 月 29 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	7.28	-0.55%	-4.21%	42.35%
601899.SH	紫金矿业	15.70	-0.38%	-6.66%	28.28%
000933.SZ	神火股份	16.15	1.64%	-9.73%	-0.36%
603799.SH	华友钴业	32.34	-0.28%	4.09%	2.17%
000807.SZ	云铝股份	13.63	0.59%	-4.28%	15.33%
002460.SZ	赣锋锂业	42.05	2.36%	23.75%	1.15%
600547.SH	山东黄金	24.46	-2.73%	-7.04%	7.80%
000975.SZ	山金国际	16.28	-4.52%	-9.86%	10.16%
300618.SZ	寒锐钴业	37.90	0.24%	6.16%	34.46%
002466.SZ	天齐锂业	38.18	-4.09%	6.20%	-28.88%
300224.SZ	正海磁材	12.80	-5.33%	-6.50%	11.38%
002240.SZ	盛新锂能	15.80	0.00%	8.37%	-29.58%

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: 本周市场开始交易海外通胀回落, 工业金属价格录得环比上涨

本周, 美国第三季度核心 PCE 物价指数年化季率修正值录得 2.1%, 低于预期的 2.2%; 美国 10 月耐用品订单月率初值录得 0.2%, 低于预期的 0.5%; 美国截至 11 月 23 日当周初请失业金人数录得 21.3 万人, 低于预期的 21.6%。本周, 美国第三季度 PCE 录得超预期下行, 而不及预期的美国 10 月耐用品订单数据同样表明美国整体通胀压力正在减



轻；此外，中东地缘紧张大幅缓解，以色列与黎巴嫩已就结束以色列-真主党冲突的协议条款达成一致，本周市场开始交易海外通胀回落，截至11月29日，本周美元指数冲高回落，周环比下跌1.58%，美国十年期国债收益率下跌4.90%，本周工业金属录得环比上涨，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)	9,015	43	0.47%	-5.49%	6.98%
	LME3 月期铝 (美元/吨)	2,599	-31	-1.18%	-0.15%	19.00%
	LME3 月期铅 (美元/吨)	2,082	64	3.15%	2.11%	-0.55%
	LME3 月期锌 (美元/吨)	3,109	137	4.59%	1.39%	27.48%
	LME3 月期镍 (美元/吨)	16,000	185	1.17%	-0.74%	-4.19%
	LME3 月期锡 (美元/吨)	29,040	90	0.31%	-8.68%	20.07%
国内价格	SHFE 当月期铜 (元/吨)	73,830	70	0.09%	-3.70%	8.00%
	现货铜 (元/吨)	74,100	110	0.15%	-3.53%	6.02%
	SHFE 当月期铝 (元/吨)	20,390	-30	-0.15%	-2.28%	10.04%
	现货铝 (元/吨)	20,340	-260	-1.26%	-2.59%	8.54%
	SHFE 当月期铅 (元/吨)	17,395	420	2.47%	3.97%	10.20%
	现货铅 (元/吨)	17,340	550	3.28%	5.15%	9.19%
	SHFE 当月期锌 (元/吨)	25,200	30	0.12%	0.68%	22.21%
	现货锌 (元/吨)	25,720	110	0.43%	2.06%	22.77%
	SHFE 当月期镍 (元/吨)	126,010	920	0.74%	1.06%	-2.60%
	现货镍 (元/吨)	128,420	1550	1.22%	2.89%	-2.18%
	SHFE 当月期锡 (元/吨)	239,430	-1370	-0.57%	-6.22%	20.80%
	现货锡 (元/吨)	240,310	-1890	-0.78%	-6.01%	19.83%

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	27.10	-0.15	-0.56%	-1.56%	54.64%
	COMEX 库存	9.07	0.21	2.35%	3.68%	51.50%
	SHFE 库存	10.88	-2.17	-16.63%	-33.30%	216.24%
铝	LME 库存	69.60	-1.26	-1.77%	-6.10%	51.50%
	SHFE 库存	22.78	-0.59	-2.52%	-19.59%	103.39%
铅	LME 库存	27.19	-0.34	-1.24%	44.18%	92.02%
	SHFE 库存	4.86	-2.48	-33.75%	-12.46%	-18.19%
锌	LME 库存	27.69	1.55	5.94%	14.77%	22.36%
	SHFE 库存	7.70	-1.37	-15.09%	-1.43%	219.32%
镍	LME 库存	16.00	0.10	0.61%	9.45%	245.22%

	SHFE 库存	3.30	0.25	8.34%	17.87%	147.15%
锡	LME 库存	0.48	0.00	-0.93%	4.22%	-40.63%
	SHFE 库存	0.72	-0.17	-18.56%	-16.19%	33.31%

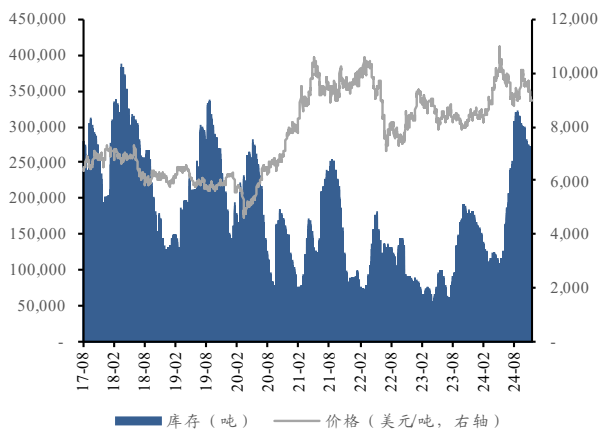
数据来源：Wind，东吴证券研究所

### 2.1.1. 铜：美元指数冲高回落，预计短期铜价将完成筑底震荡上行

**伦铜沪铜价格环比上涨。**截至 11 月 29 日，伦铜报收 9,015 美元/吨，周环比上涨 0.47%；沪铜报收 73,830 元/吨，周环比上涨 0.09%。供给端，截至 11 月 29 日，本周进口铜矿 TC 均价持稳 10.5 美元/吨；必和必拓预计未来十年全球铜供应缺口将达到 1000 万吨；厄瓜多尔矿业部副部长在一次行业会议上表示，由于停电和出口许可证发放延迟影响了产量，厄瓜多尔的矿产出口可能同比下降约 20%；需求方面，消费传统淡季，但由于国内以旧换新政策等稳增长政策持续刺激需求，叠加铜价回落，精铜杆、线缆企业的订单增长；宏观方面，市场开始交易海外通胀下行，本周美元指数冲高回落，对铜价期待支撑作用，本周海内外铜价小幅上涨，预计短期铜价将完成筑底震荡上行。

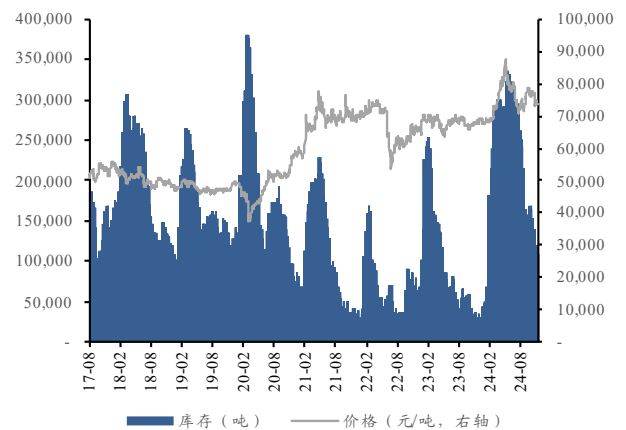
**伦铜、沪铜库存环比下降。**截至 11 月 29 日，LME 库存 27.10 万吨，周环比下降 0.56%；上期所库存 10.88 万吨，周环比下降 16.63%。

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

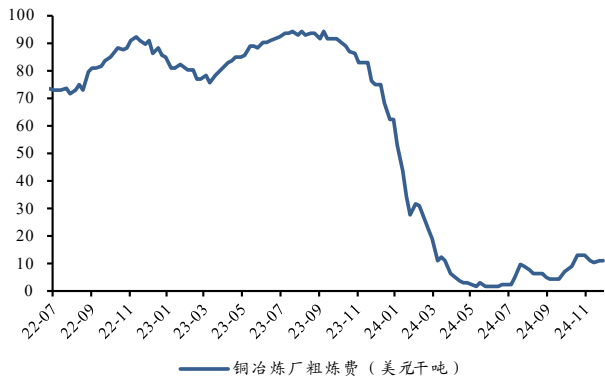


数据来源：Wind，东吴证券研究所

**本周铜价精废价差环比上涨、粗铜冶炼加工费环比持平。**本期粗铜冶炼加工费为 11.40 美元/千吨，周环比持平。国内铜价精废价差为 5390 元/吨，周环比上涨 4.05%。

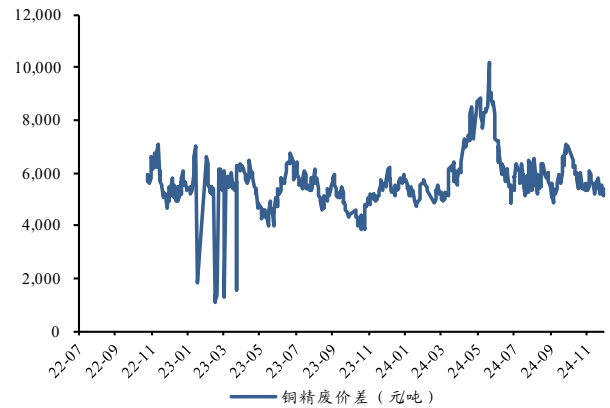


图9: 铜粗炼加工费 (美元/千吨)



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: 新疆发运问题有所缓解, 社库增长压制铝价表现

伦铝、沪铝价格环比下跌。截至 11 月 29 日, 本周 LME 铝报收 2,599 元/吨, 较上周下跌 1.18%; 沪铝报收 20,390 元/吨, 较上周下跌 0.15%。库存方面, LME 库存 69.60 万吨, 周环比下降 1.77%; 上期所库存 22.78 万吨, 周环比下降 2.52%。供应端, 本周我国广西、贵州地区电解铝企业由于成本压力继续减产检修, 新疆地区电解铝企业冬季常规检修原因减产, 将对电解槽进行轮修, 本周电解铝行业运行产能 4365.90 万吨, 较上周减少 2.5 万吨; 需求端, 本周铝板企业为抢出口订单产量上升, 开工率环比增长 0.32%, 铝棒企业开工率环比降低 0.07%, 电解铝的理论需求有所上升。成本端由于氧化铝价格持续高启, 约 60% 电解铝企业面临亏损, 未来存在进一步减产检修的可能性; 社会库存方面前期新疆发运问题有所缓解, 到库开始增长, 本周电解铝价格环比下跌, 预计短期维持震荡走势。

图11: LME 铝价及库存

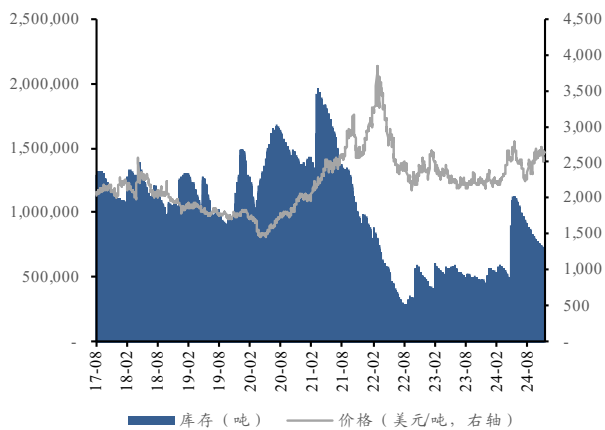
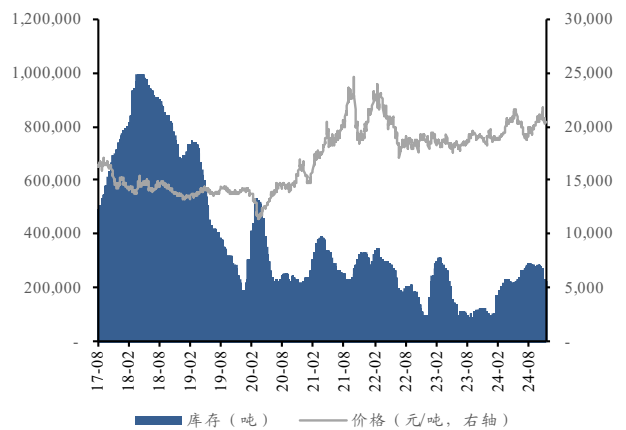


图12: SHFE 铝价及库存



数据来源：Wind，东吴证券研究所

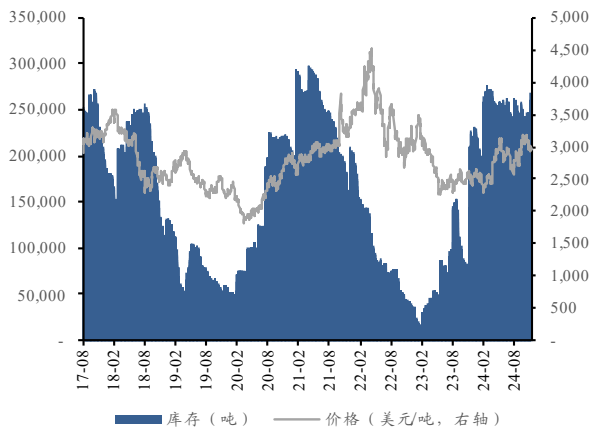
数据来源：Wind，东吴证券研究所

### 2.1.3. 锌：锌库存升降不一，价格环比上涨

周伦锌、沪锌价格环比上涨。截至11月29日，伦锌收盘价为3,109美元/吨，周环比上涨4.59%；沪锌收盘价为25,200元/吨，周环比上涨0.12%。

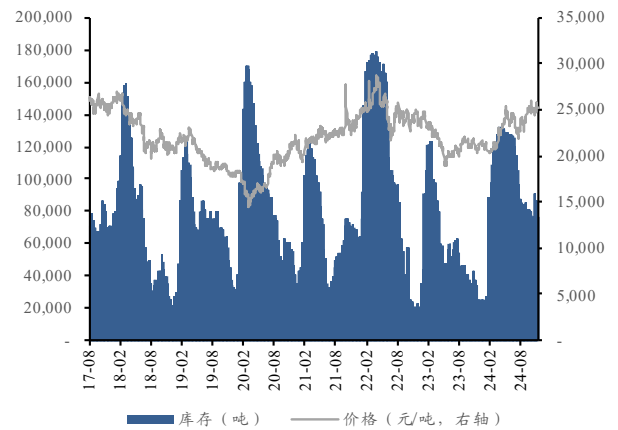
本周伦锌、沪锌库存升降不一。截至11月29日，LME库存27.69万吨，较上周环比上涨5.94%；SHFE库存为7.70万吨，较上周环比下降15.09%。

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

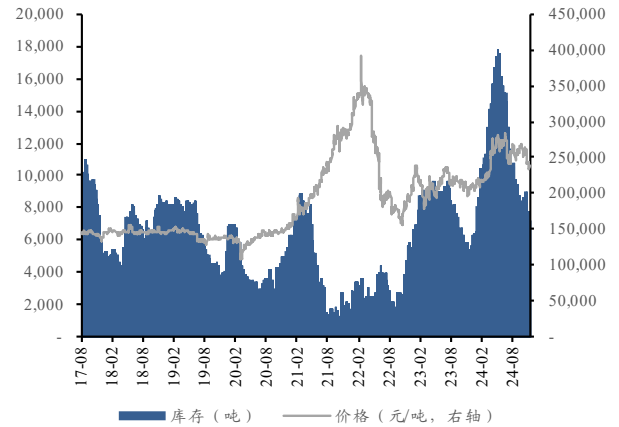
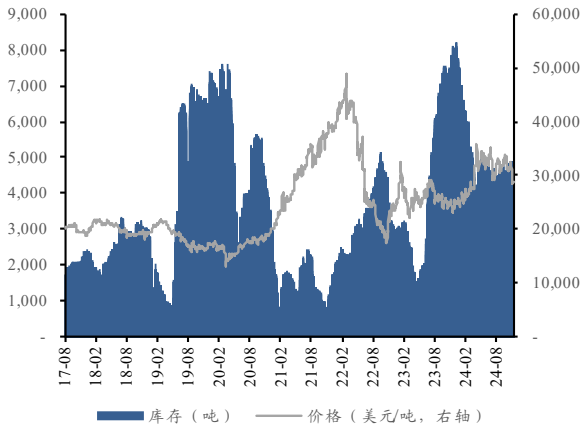
### 2.1.4. 锡：库存缓步下降，锡价涨跌不一

本周伦锡沪锡价格涨跌不一。截至11月29日，LME锡收盘价为29,040美元/吨，较上周环比上涨0.31%；沪锡收盘价为239,430元/吨，较上周环比下跌0.57%。供应方面，缅甸佤邦锡矿25年初有望恢复生产，目前矿端供应依旧较为紧缺，短期内未对炼厂生产锡锭造成较大影响；需求方面，下游焊锡需求表现暂稳，整体成交尚可。

本周LME、上期所库存环比下降。截至11月29日，LME库存0.48万吨，周环比下降0.93%。上期所库存为0.72万吨，周环比下降18.56%。

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：地缘政治紧张大幅缓解，叠加市场交易通胀下行，黄金价格于本周录得大幅回调

本周海内外黄金价格环比下跌。截至 11 月 29 日，COMEX 黄金收盘价为 2673.90 美元/盎司，周环比下跌 1.63%；SHFE 黄金收盘价为 618.80 元/克，周环比下跌 1.45%。

本周，美国第三季度核心 PCE 物价指数年化季率修正值录得 2.1%，低于预期的 2.2%；美国 10 月耐用品订单月率初值录得 0.2%，低于预期的 0.5%；美国截至 11 月 23 日当周初请失业金人数录得 21.3 万人，低于预期的 21.6%。本周，美国第三季度 PCE 录得超预期下行，而不及预期的美国 10 月耐用品订单数据同样表明美国整体通胀压力正在减轻，本周市场开始交易海外通胀回落，截至 11 月 29 日，本周美元指数冲高回落，周环比下跌 1.58%，美国十年期国债收益率下跌 4.90%，黄金作为通胀相关资产价格回落；此外，中东地缘紧张大幅缓解，以色列与黎巴嫩已就结束以色列-真主党冲突的协议条款达成一致，地缘政治风险对黄金的溢价部分在本周大幅消退。本周海内外黄金价格整体下跌，预计黄金价格短期仍处于筑底阶段。

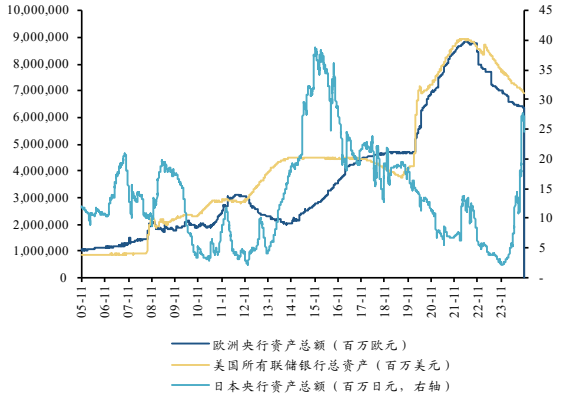
表3：贵金属价格周度变化表

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	2,673.90	1.70	-1.63%	-4.07%	31.23%
Comex 白银	美元/盎司	31.04	0.16	0.53%	-8.51%	24.59%
SHFE 金	元/克	618.80	-9.08	-1.45%	-2.65%	31.21%
SHFE 银	元/吨	7,697.00	-107.00	-1.37%	-5.54%	25.42%

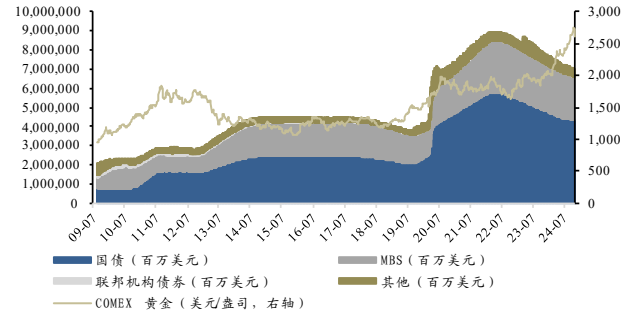
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图17：各国央行总资产

图18：美联储资产负债表组成



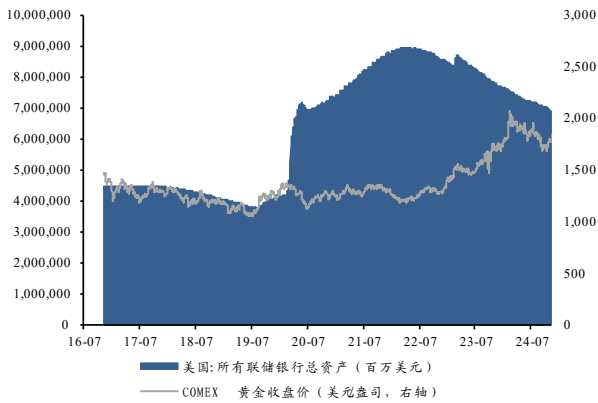
数据来源: Wind, 东吴证券研究所



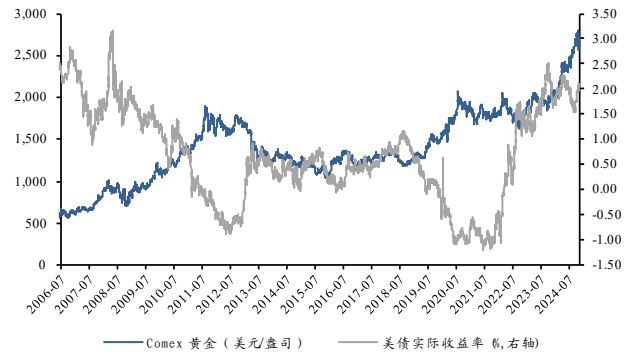
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图19: 美联储银行总资产与 Comex 黄金

图20: 实际利率与 Comex 黄金



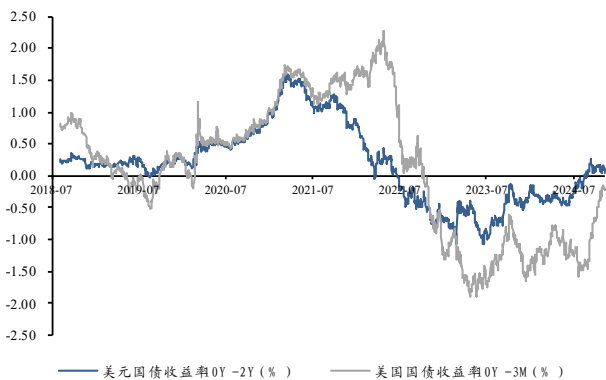
数据来源: Wind, 东吴证券研究所



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)

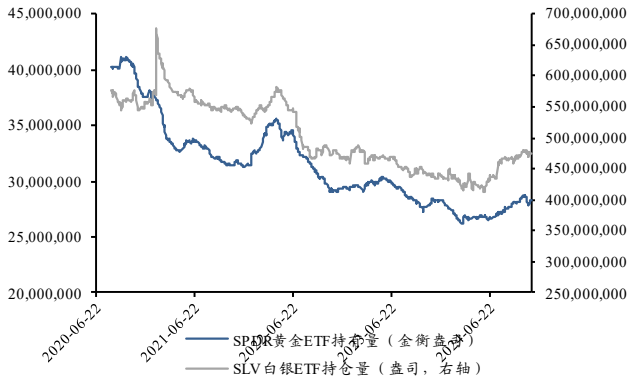


数据来源: Wind, 东吴证券研究所



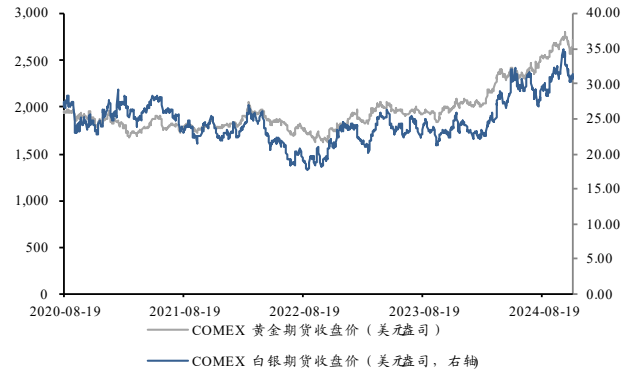
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

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: 供需均无明显变化, 本周稀土价格环比下跌

本周稀土价格呈现弱势。氧化镨钕收报 40.30 万元/吨, 周环比上涨 0.75%; 氧化镨收报 43.80 万元/吨, 周环比持平; 氧化镝收报 1,680 元/千克, 周环比下跌 2.33%; 氧化铽收报 5,760 元/千克, 周环比下跌 2.37%。

供应端, 供应相对稳定, 西川传出环保限产, 目前对下游影响有限; 需求端, 需求新增有限, 年末市场表现不强, 需求端新增订单有限。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)	403,000	3000	0.75%	-2.66%	-13.33%
氧化镨 (元/吨)	438,000	0	0.00%	-0.45%	-12.92%
氧化镝 (元/千克)	1,680	-40	-2.33%	-2.89%	-38.69%
氧化铽 (元/千克)	5,760	-140	-2.37%	-3.84%	-28.62%

数据来源: Wind, 东吴证券研究所

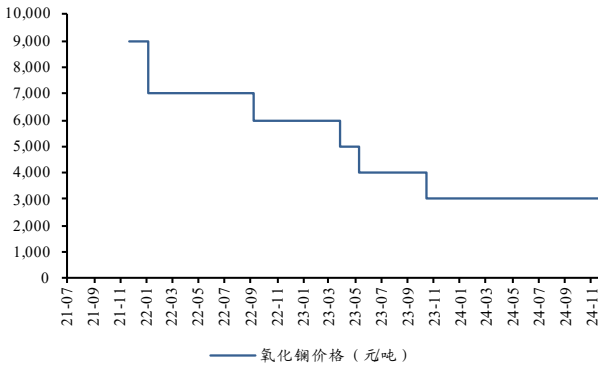
图25: 氧化镨钕价格 (元/吨)

图26: 烧结钕铁硼 50H (元/千克)



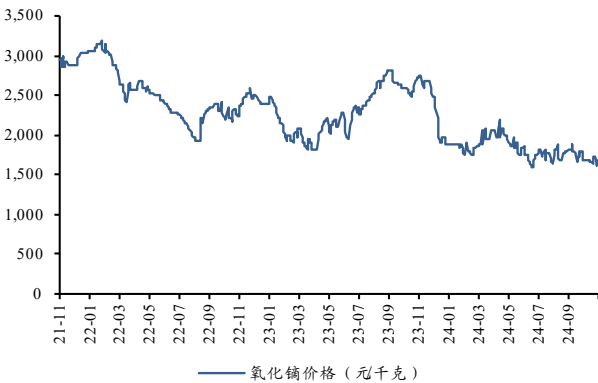
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图27: 氧化镧价格 (元/吨)



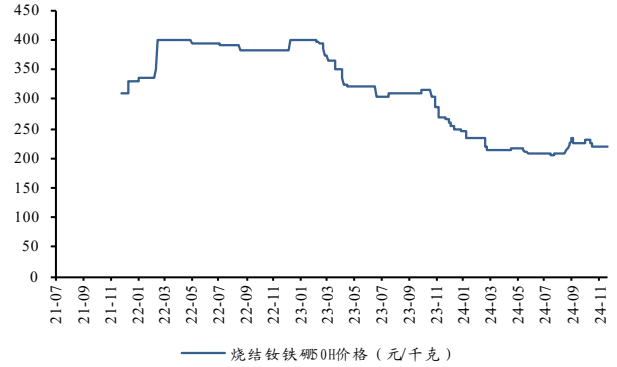
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图29: 氧化镨价格 (元/千克)



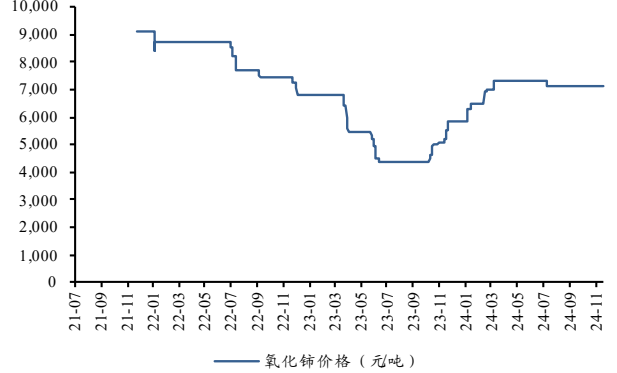
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图31: 国内钕精矿报价 (元/吨)



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图28: 氧化铈价格 (元/吨)



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图30: 氧化铈价格 (元/千克)



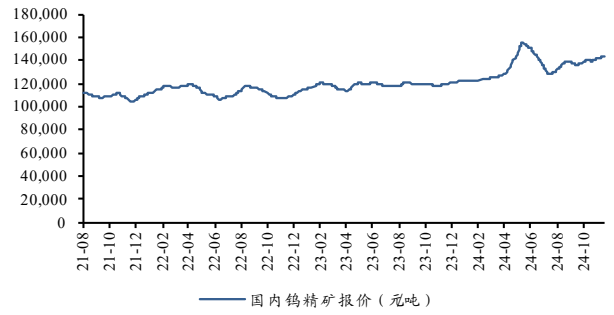
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图32: 国内钨精矿报价 (元/吨)



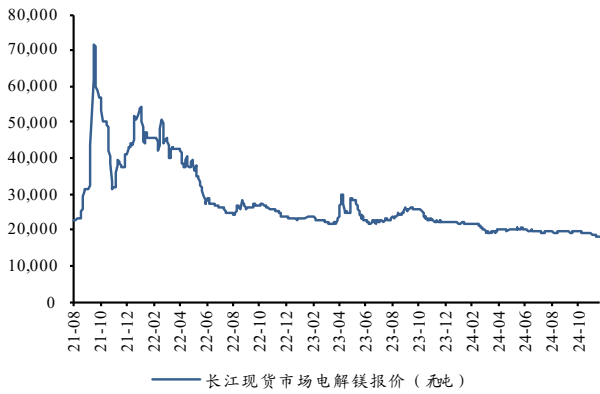


数据来源: Wind, 东吴证券研究所



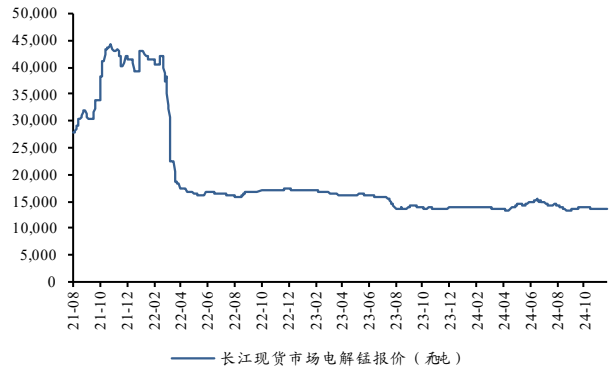
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图33: 长江现货市场电解镁报价 (元/吨)



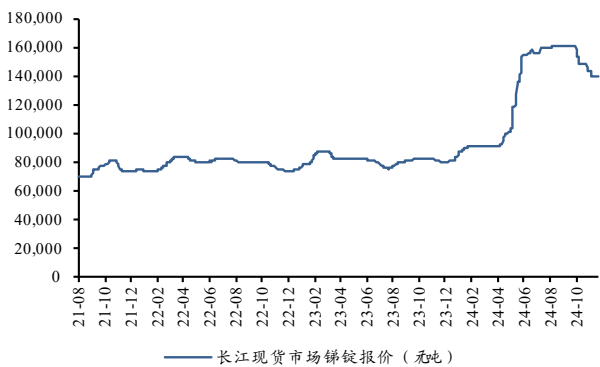
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图34: 长江现货市场电解锰报价 (元/吨)



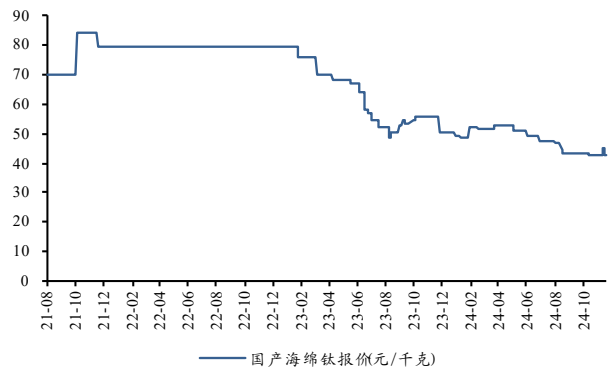
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图35: 长江现货市场镓锭报价 (元/吨)



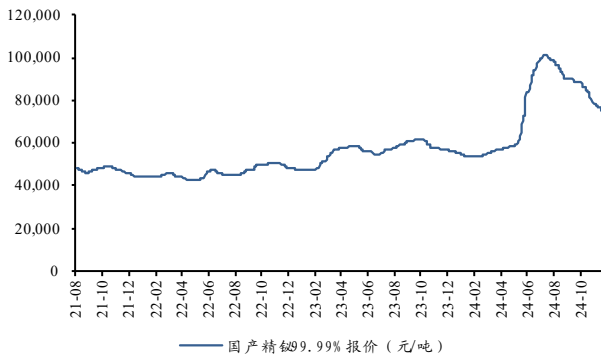
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图36: 国产海绵钛报价 (元/千克)



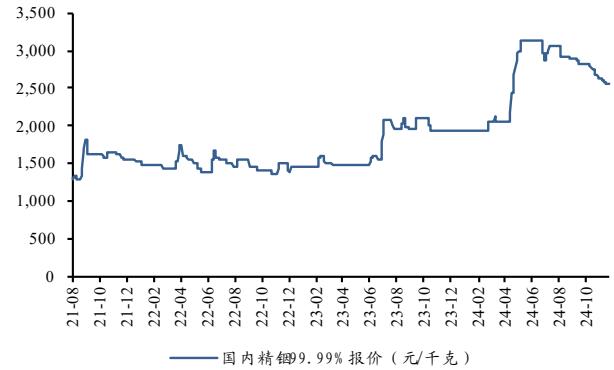
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图37: 国产精铋 99.99%报价 (元/吨)



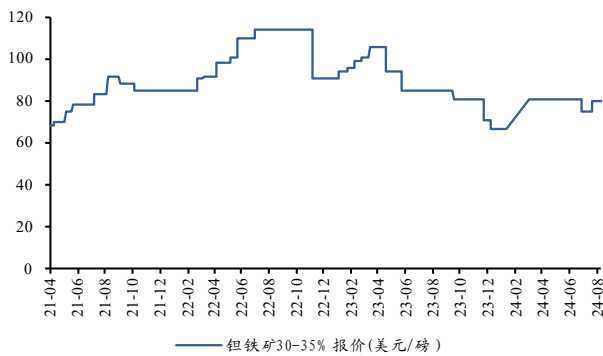
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图38: 国内精铟 99.99%报价 (元/千克)



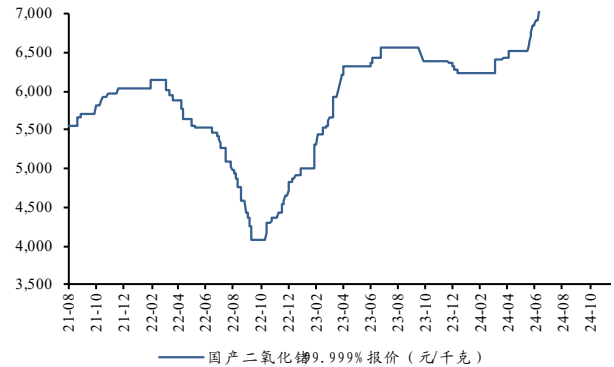
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

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

11月26日, 英国11月CBI零售销售差值录入-18, 前值-6, 预测值-15。

11月27日, 中国10月规模以上工业企业利润率-单月(%)录入-10, 前值-27.1。

11月28日, 欧元区10月季调后货币供应M3年率(%)录入3.4, 前值3.2, 预测值3.2。

11月28日, 欧元区11月经济景气指数录入95.8, 前值95.6, 预测值95.1。

11月28日, 欧元区11月工业景气指数录入-11.1, 前值-13, 预测值-13.2。

11月28日, 欧元区11月消费者信心指数终值录入-13.7, 前值-13.7, 预测值-13.7。

11月29日, 欧日本11月东京CPI年率录入2.6, 前值1.8, 预测值2.2。

11月29日，日本10月失业率录入2.5，前值2.4，预测值2.5。

11月29日，欧元区10月欧洲央行1年期CPI预期(%)录入2.5，前值2.4，预测值2.3。

11月29日，欧元区10月欧洲央行3年期CPI预期(%)录入2.1，前值2.1，预测值2.1。

11月29日，欧元区调和CPI年率-未季调初值(%)录入2.3，前值2，预测值2.3。

11月29日，欧元区核心调和CPI年率-未季调初值(%)录入2.8，前值2.7，预测值2.8。

## 3.2. 大宗交易新闻

### 3.2.1. 西部黄金

11月27日，成交均价12.53元/股，成交量16.4万股，相对于当日收盘价平价。

### 3.2.2. 紫金矿业

11月28日，成交均价15.68元/股，成交量12.87万股，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>