

有色金属行业跟踪周报

中国央行时隔 6 个月再度买入黄金，看好黄金后续震荡上行走势

增持（维持）

2024 年 12 月 07 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 1 日-12 月 6 日），有色板块本周上涨 1.39%，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 2.10%，小金属板块上涨 0.74%，能源金属板块下跌 1.10%，金属新材料板块上涨 3.94%，贵金属板块上涨 0.68%。工业金属方面，本月美国失业率有所上升，但已不再触发“萨姆规则”，鉴于劳动力市场依旧保持韧性，2025 年美国软着陆概率较大，但市场在非农数据发布后依旧预期美联储降息概率小幅提高，本周工业金属价格走势整体偏强。贵金属方面，市场暂未就非农数据对黄金价格做出趋势性交易；中国央行于连续六个月暂停增持黄金后首度买入黄金，看好后续黄金开启新一轮震荡上涨行情。

■ 周观点：

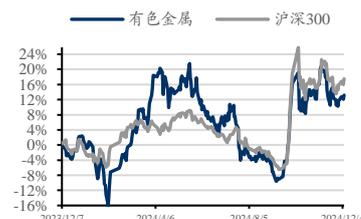
铜：非农报告后美联储降息预期提升，铜价小幅震荡上行。截至 12 月 6 日，伦铜报收 9,093 美元/吨，周环比上涨 0.86%；沪铜报收 74,730 元/吨，周环比上涨 1.22%。供给端，截至 12 月 6 日，本周进口铜矿 TC 均价持稳 10.5 美元/吨，力拓集团 12 月 4 日发布业绩报告，预计 2025 财年综合矿铜产量将增加至 78 万吨到 85 万吨之间；印尼矿业控股公司周三称，其目标是将旗下位于东爪哇省的新 Manyar 铜冶炼厂于 10 月发生火灾后的六个月内修复；需求方面，临近年底企业招投标项目进入交付期，电网和建筑等终端订单或仍有释放，然市场预期铜材出口取消退税恐对 12 月订单产生负面影响；宏观方面，本周美国 11 月非农数据公布后，12 月美联储降息预期有所提升，本周海内外铜价维持震荡，预计短期铜价受降息预期影响小幅向上。

铝：氧化铝现货维持小幅上涨支撑铝价，需求淡季预计铝价维持震荡走势。截至 12 月 6 日，本周 LME 铝报收 2,608 元/吨，较上周上涨 0.33%；沪铝报收 20,310 元/吨，较上周下跌 0.39%。供应端，减产方面，贵州、湖北地区某电解铝企业为新投产能准备，于本周陆续关闭老旧电解槽，新疆地区某电解铝企业因冬季检修关闭部分电解槽，增产方面，贵州及新疆地区某电解铝企业有新投产能释放，本周电解铝行业运行产能 4370.50 万吨，较上周增加 4.6 万吨；需求端，本周铝板带箔企业开工率环比提升 0.03%，铝棒企业开工率环比下降 0.83%，订单不足情况开始显现。本周氧化铝现货继续小幅增长，于成本端支撑铝价，然需求端的下行以及供给的持续释放使得铝价依旧承压下行，我们预计后续电解铝企业检修比例将进一步扩大，预期短期铝价维持震荡走势。

黄金：中国央行时隔 6 个月再度买入黄金，看好黄金后续震荡上行走势。截至 12 月 6 日，COMEX 黄金收盘价为 2654.90 美元/盎司，周环比下跌 0.71%；SHFE 黄金收盘价为 615.94 元/克，周环比下跌 0.46%。本周，美国 11 月非农就业人口变动季调后录得 22.7 万人，高于预期的 20 万人，相比 10 月的 3.6 万大幅反弹，前两个月数据合计上修 5.6 万，美国 11 月就业数据明显改善，主因前期飓风以及波音罢工扰动消退。此外，美国 11 月失业率录得 4.2%，较前值 4.1%略有上升，尽管本月美国失业率有所上升，但已不再触发“萨姆规则”，鉴于劳动力市场依旧保持韧性，2025 年美国软着陆概率较大，美联储主席鲍威尔于本周表示，基于美国经济表现稳健，美联储对快速降息并无紧迫感，但市场在非农数据发布后依旧预期美联储降息概率小幅提高，市场暂未就此对黄金价格做出趋势性交易；中国央行于连续六个月暂停增持黄金后首度买入黄金，11 月净买入 16 万盎司。本周海内外黄金价格维持震荡走势，暂未出现趋势性行情，随着中国央行恢复购金，后续黄金开启新一轮上升概率较大。

■ **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

《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》

2024-11-30

《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

内容目录

1. 本周行情回顾：上证综指上涨 2.33%，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：美国 11 月非农数据小幅提升降息概率，工业金属价格走势整体偏强	6
2.1.1. 铜：非农报告后美联储降息预期提升，铜价小幅震荡上行	8
2.1.2. 铝：氧化铝现货维持小幅上涨支撑铝价，需求淡季预计铝价维持震荡走势	9
2.1.3. 锌：锌库存升降不一，价格涨跌不一	10
2.1.4. 锡：库存环比下降，锡价环比上涨	11
2.2. 贵金属：中国央行时隔 6 个月再度买入黄金，看好黄金后续震荡上行走势	11
2.3. 稀土：供给稳定而需求不足，本周稀土价格环比走弱	13
3. 本周新闻	17
3.1. 宏观新闻	17
3.2. 大宗交易新闻	17
3.2.1. 寒锐钴业	17
3.2.2. 云铝股份	17
3.3. 公司新闻	18
4. 风险提示	18

图表目录

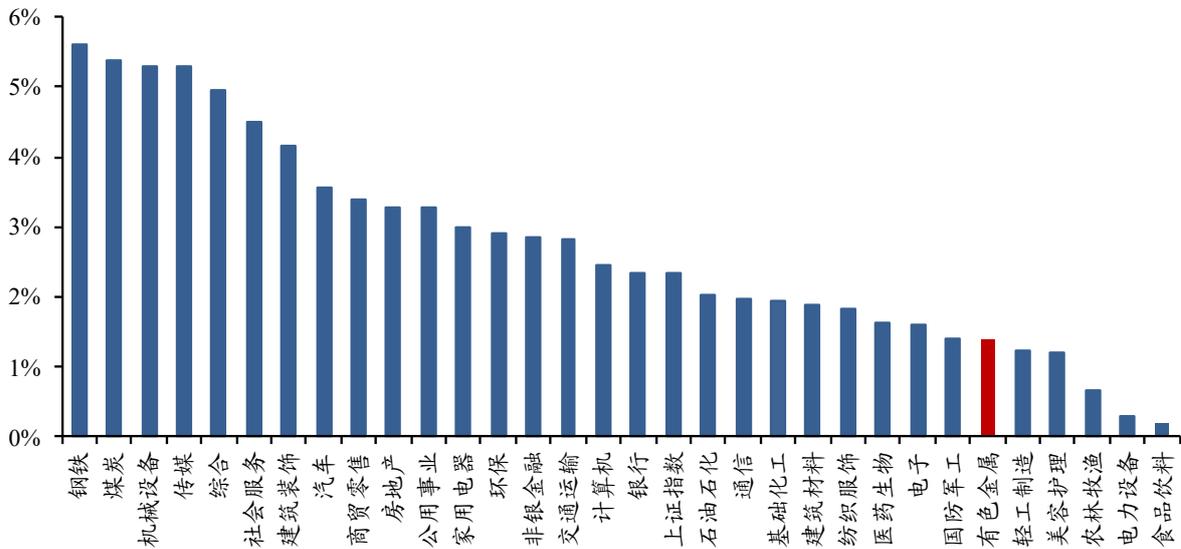
图 1: 申万一级行业周涨跌幅 (%)	5
图 2: 申万有色二级行业周涨跌幅 (%)	5
图 3: 有色子行业周涨跌幅 (%)	5
图 4: 本周涨幅前五公司 (%)	6
图 5: 本周跌幅前五公司 (%)	6
图 6: 本周主要标的涨跌幅统计 (截至 2024 年 12 月 6 日)	6
图 7: LME 铜价及库存	8
图 8: SHFE 铜价及库存	8
图 9: 铜粗炼加工费 (美元/干吨)	9
图 10: 铜精废价差 (元/吨)	9
图 11: LME 铝价及库存	10
图 12: SHFE 铝价及库存	10
图 13: LME 锌价及库存	10
图 14: SHFE 锌价及库存	10
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 (%)	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: 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)	15
图 30: 氧化铽价格 (元/千克)	15
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)	16
图 36: 国产海绵钛报价 (元/千克)	16
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.....	14

1. 本周行情回顾：上证综指上涨 2.33%，申万有色金属排名靠后

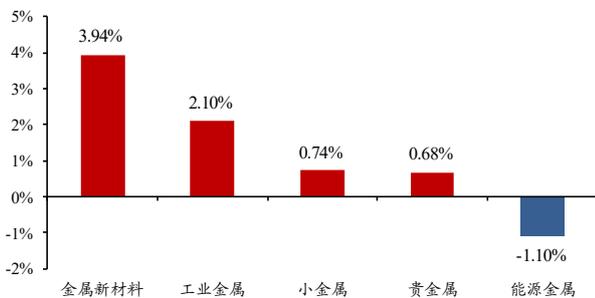
周内上证综指上涨 2.33%，31 个申万行业分类全部上涨；其中有色金属上涨 1.39%，排名第 26 位（26/31），跑输上证指数 0.94 个百分点。在全部申万一级行业中，钢铁（+5.61%），煤炭（+5.39%），机械设备（+5.31%）排名前三。周内申万有色金属类二级行业全线上涨。其中，工业金属板块上涨 2.10%，小金属板块上涨 0.74%，能源金属板块下跌 1.10%，金属新材料板块上涨 3.94%，贵金属板块上涨 0.68%。

图1：申万一级行业周涨跌幅（%）



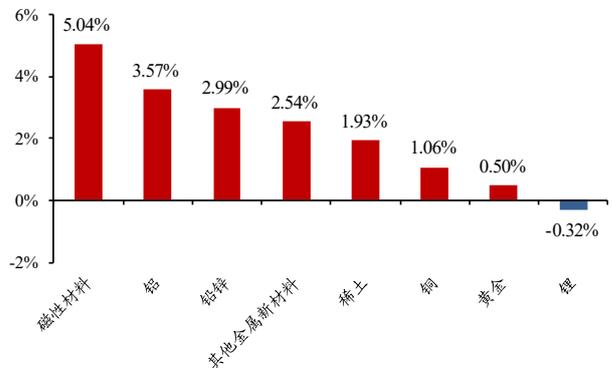
数据来源：Wind，东吴证券研究所

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（%）

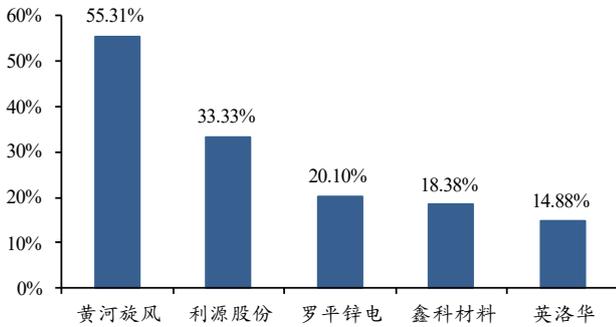


数据来源：Wind，东吴证券研究所

个股方面，本周涨幅前三的公司为黄河旋风（+55.31%）、利源股份（+33.33%）、

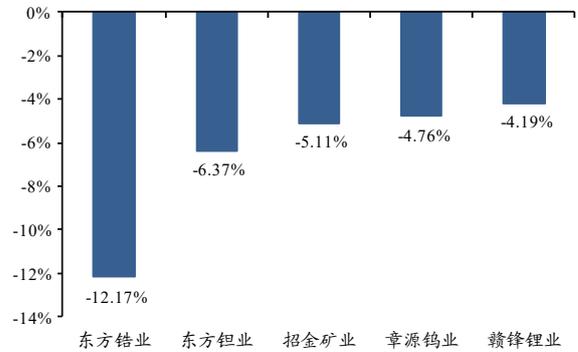
罗平锌电 (+20.10%)，跌幅前三的公司为东方锆业 (-12.17%)、东方钽业 (-6.37%)、招金矿业 (-5.11%)。

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 12 月 6 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	7.42	1.92%	1.92%	45.09%
601899.SH	紫金矿业	15.69	-0.06%	-0.06%	28.20%
000933.SZ	神火股份	17.11	5.94%	5.94%	5.56%
603799.SH	华友钴业	32.62	0.87%	0.87%	3.05%
000807.SZ	云铝股份	14.04	3.01%	3.01%	18.80%
002460.SZ	赣锋锂业	40.29	-4.19%	-4.19%	-3.09%
600547.SH	山东黄金	24.28	-0.74%	-0.74%	7.00%
000975.SZ	山金国际	16.83	3.38%	3.38%	13.88%
300618.SZ	寒锐钴业	38.30	1.06%	1.06%	35.88%
002466.SZ	天齐锂业	37.94	-0.63%	-0.63%	-29.33%
300224.SZ	正海磁材	13.41	4.77%	4.77%	16.69%
002240.SZ	盛新锂能	15.66	-0.89%	-0.89%	-30.20%

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: 美国 11 月非农数据小幅提升降息概率, 工业金属价格走势整体偏强

海外方面, 美国 11 月非农数据整体超预期。本周, 美国 11 月 ISM 制造业 PMI 录得 48.4%, 高于预期的 47.5%; 美国 10 月 JOLTs 职位空缺录得 774.4 万人, 高于预期的

747.5 万人；美国 11 月 ISM 非制造业 PMI 录得 52.1%，高于预期的 55.5%；美国 11 月非农就业人口变动季调后录得 22.7 万人，高于预期的 20 万人，相比 10 月的 3.6 万大幅反弹，前两个月数据合计上修 5.6 万，美国 11 月就业数据明显改善，主因前期飓风以及波音罢工扰动消退。此外，美国 11 月失业率录得 4.2%，符合预期，较前值 4.1%略有上升，我们认为尽管本月美国失业率有所上升，但已不再触发“萨姆规则”，鉴于劳动力市场依旧保持韧性，2025 年美国软着陆概率较大，美联储主席鲍威尔于本周表示，基于美国经济表现稳健，美联储对快速降息并无紧迫感，但市场在非农数据发布后依旧预期美联储降息概率小幅提高，根据 CME 利率观察工具，目前市场预期美联储于 12 月降息 25bp 的概率为 85%。本周工业金属价格走势整体偏强，后续需进一步观察经济前景及需求的边际变化，以及美联储整体降息落地情况。

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)	9,093	78	0.86%	-3.61%	8.98%
	LME3 月期铝 (美元/吨)	2,608	9	0.33%	-0.74%	22.76%
	LME3 月期铅 (美元/吨)	2,067	-15	-0.72%	2.13%	0.63%
	LME3 月期锌 (美元/吨)	3,072	-37	-1.17%	2.95%	27.10%
	LME3 月期镍 (美元/吨)	15,995	-5	-0.03%	-1.93%	-3.27%
	LME3 月期锡 (美元/吨)	29,080	40	0.14%	-8.48%	19.82%
国内价格	SHFE 当月期铜 (元/吨)	74,730	900	1.22%	-2.66%	9.90%
	现货铜 (元/吨)	74,550	450	0.61%	-4.29%	8.17%
	SHFE 当月期铝 (元/吨)	20,310	-80	-0.39%	-3.10%	9.84%
	现货铝 (元/吨)	20,340	0	0.00%	-4.37%	10.78%
	SHFE 当月期铅 (元/吨)	17,770	375	2.16%	6.47%	15.31%
	现货铅 (元/吨)	17,620	280	1.61%	6.59%	11.94%
	SHFE 当月期锌 (元/吨)	25,495	295	1.17%	2.16%	23.02%
	现货锌 (元/吨)	26,160	440	1.71%	2.47%	26.62%
	SHFE 当月期镍 (元/吨)	126,320	310	0.25%	1.49%	-5.60%
	现货镍 (元/吨)	127,510	-910	-0.71%	0.46%	-4.80%
	SHFE 当月期锡 (元/吨)	243,920	4490	1.88%	-6.40%	17.81%
	现货锡 (元/吨)	244,050	3740	1.56%	-7.34%	18.21%

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	-0.12	-0.44%	-1.01%	47.63%
	COMEX 库存	9.24	0.17	1.85%	3.77%	54.71%
	SHFE 库存	9.78	-2.25	-18.70%	-36.20%	240.40%

铝	LME 库存	68.46	-1.14	-1.63%	-7.10%	54.71%
	SHFE 库存	22.44	-0.75	-3.23%	-18.39%	119.74%
铅	LME 库存	27.14	-0.05	-0.17%	44.12%	103.09%
	SHFE 库存	4.83	-0.45	-8.58%	-14.37%	-14.81%
锌	LME 库存	27.89	0.20	0.72%	13.67%	27.59%
	SHFE 库存	5.30	-3.32	-38.49%	-30.36%	108.27%
镍	LME 库存	16.53	0.53	3.31%	12.21%	241.74%
	SHFE 库存	3.41	0.29	9.28%	10.89%	156.32%
锡	LME 库存	0.47	-0.01	-2.18%	3.52%	-41.49%
	SHFE 库存	0.69	-0.09	-11.12%	-18.80%	22.67%

数据来源：Wind，东吴证券研究所

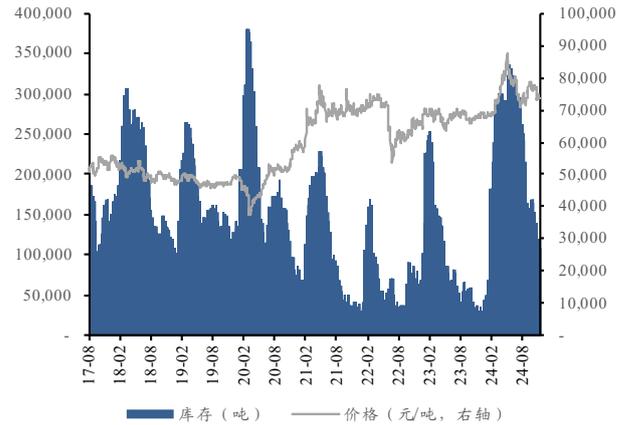
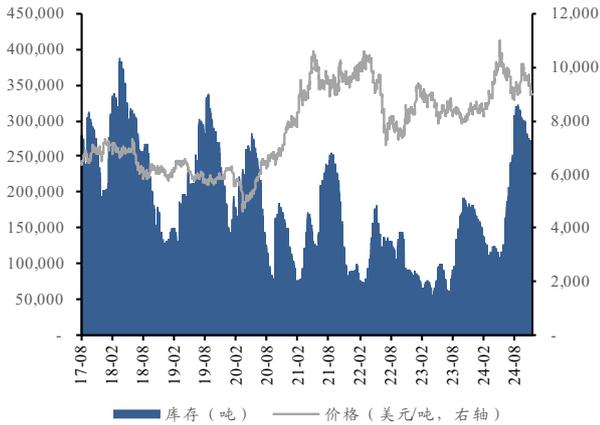
2.1.1. 铜：非农报告后美联储降息预期提升，铜价小幅震荡上行

伦铜沪铜价格环比上涨。截至 12 月 6 日，伦铜报收 9,093 美元/吨，周环比上涨 0.86%；沪铜报收 74,730 元/吨，周环比上涨 1.22%。供给端，截至 12 月 6 日，本周进口铜矿 TC 均价持稳 10.5 美元/吨，力拓集团 12 月 4 日发布业绩报告，预计 2025 财年综合矿铜产量将增加至 78 万吨到 85 万吨之间，而 2024 财年的预期产量为 66 万吨至 72 万吨；印尼采矿业控股公司周三称，其目标是将旗下位于东爪哇省的新 Manyar 铜冶炼厂于 10 月发生火灾后的六个月内修复；需求方面，临近年底企业招投标项目进入交付期，电网和建筑等终端订单或仍有释放，以旧换新政策持续刺激家电类消费增长，然市场预期铜材出口取消退税恐对 12 月订单产生负面影响；宏观方面，本周美国 11 月非农数据公布后，12 月美联储降息预期有所提升，本周海内外铜价维持震荡，预计短期铜价受降息预期影响小幅向上。

伦铜、沪铜库存环比下降。截至 12 月 6 日，LME 库存 26.98 万吨，周环比下降 0.44%；上期所库存 9.78 万吨，周环比下降 18.70%。

图7: LME 铜价及库存

图8: SHFE 铜价及库存

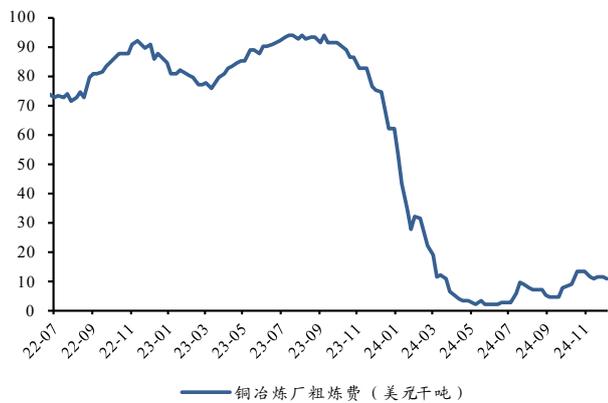


数据来源：Wind，东吴证券研究所

数据来源：Wind，东吴证券研究所

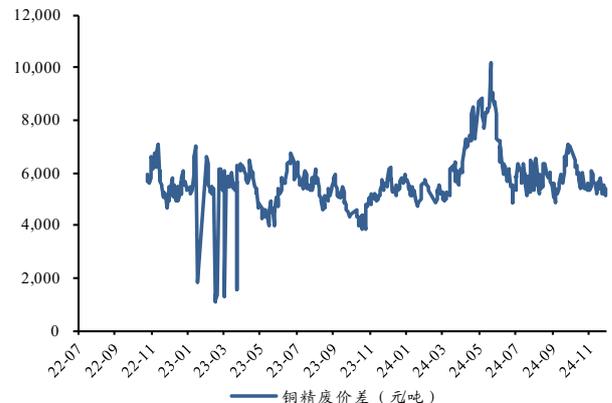
本周铜价精废价差环比下跌、粗铜冶炼加工费环比持平。本期粗铜冶炼加工费为10.80美元/千吨，周环比下跌5.26%。国内铜价精废价差为5340元/吨，周环比下跌0.93%。

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）



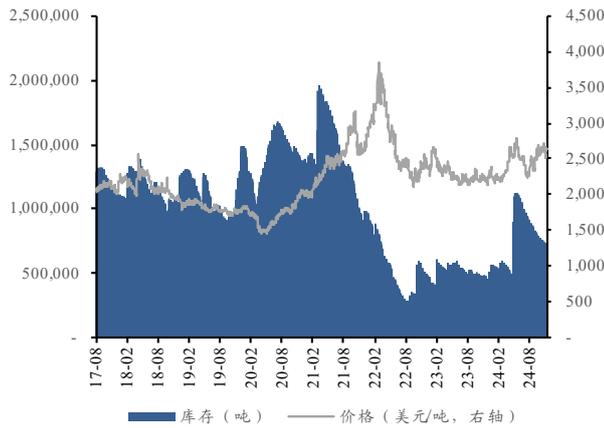
数据来源：Wind，东吴证券研究所

2.1.2. 铝：氧化铝现货维持小幅上涨支撑铝价，需求淡季预计铝价维持震荡走势

伦铝、沪铝价格环比上涨。截至12月6日，本周LME铝报收2,608元/吨，较上周上涨0.33%；沪铝报收20,310元/吨，较上周下跌0.39%。库存方面，LME库存68.46万吨，周环比下降1.63%；上期所库存22.44万吨，周环比下降3.23%。供应端，减产方面，贵州、湖北地区某电解铝企业为新投产能准备，于本周陆续关闭老旧电解槽，新疆地区某电解铝企业因冬季检修关闭部分电解槽，增产方面，贵州及新疆地区某电解铝企业有新投产能释放，本周电解铝行业运行产能4370.50万吨，较上周增加4.6万吨；需

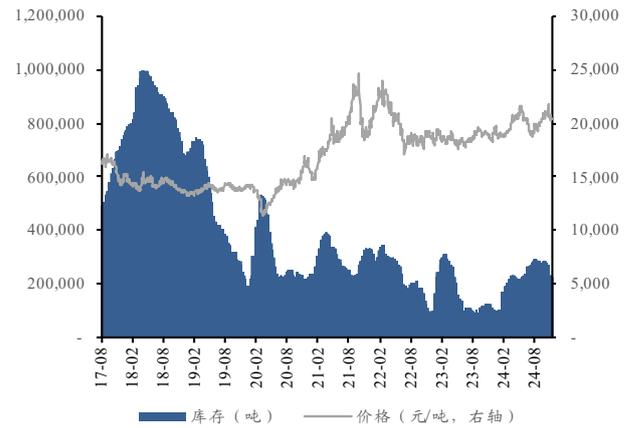
求端，本周铝板带箔企业开工率环比提升 0.03%，铝棒企业开工率环比下降 0.83%，订单不足情况开始显现，电解铝的理论需求有所下降。本周氧化铝现货继续小幅增长，于成本端支撑铝价，然需求端的下行以及供给的持续释放使得铝价依旧承压下行，电解铝企业亏损幅度进一步扩大，我们预计后续电解铝企业检修比例将进一步扩大，预期短期铝价维持震荡走势。

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

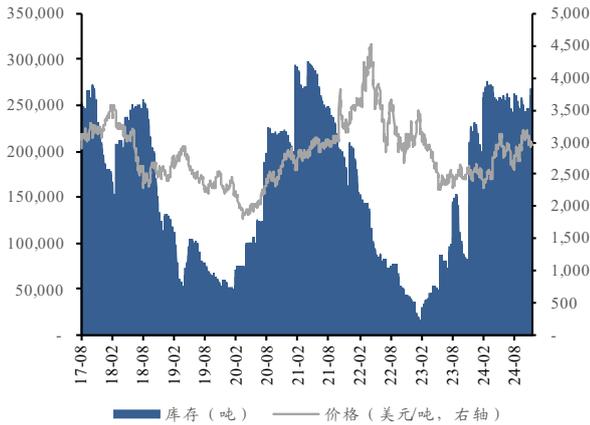
2.1.3. 锌: 锌库存升降不一, 价格涨跌不一

本周伦锌、沪锌价格涨跌不一。截至12月6日，伦锌收盘价为3,072美元/吨，周环比下跌1.17%；沪锌收盘价为25,495元/吨，周环比上涨1.17%。

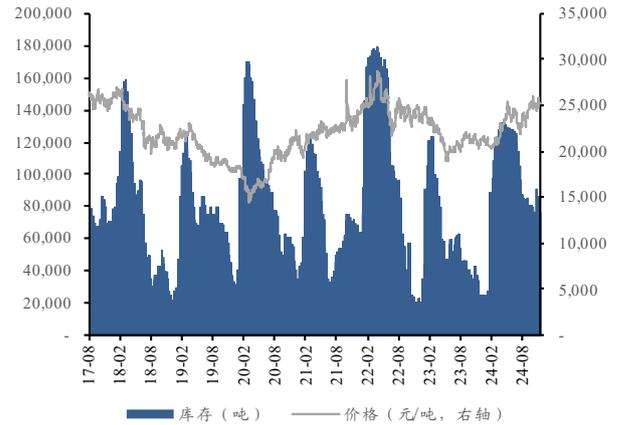
本周伦锌、沪锌库存升降不一。截至12月6日，LME库存27.89万吨，较上周环比上涨0.72%；SHFE库存为5.30万吨，较上周环比下降38.49%。

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



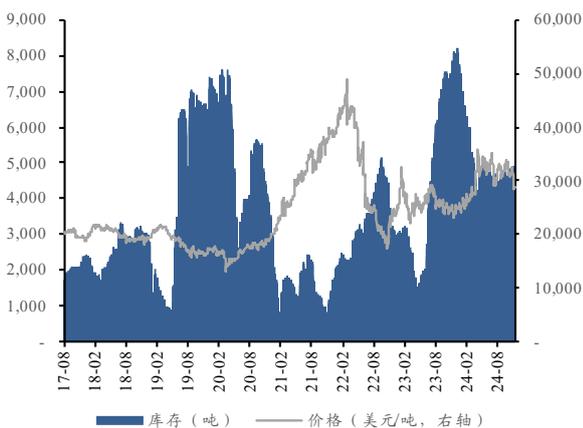
数据来源：Wind，东吴证券研究所

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12月6日，LME锡收盘价为29,080美元/吨，较上周环比上涨0.14%；沪锡收盘价为243,920元/吨，较上周环比上涨1.88%。供应方面，锡矿供紧担忧仍存，市场依旧关注佹邦消息，目前仍没有锡采矿复工具体时间的确定性通知；需求方面，随着沪锡盘面走强后，下游市场需求明显转冷。

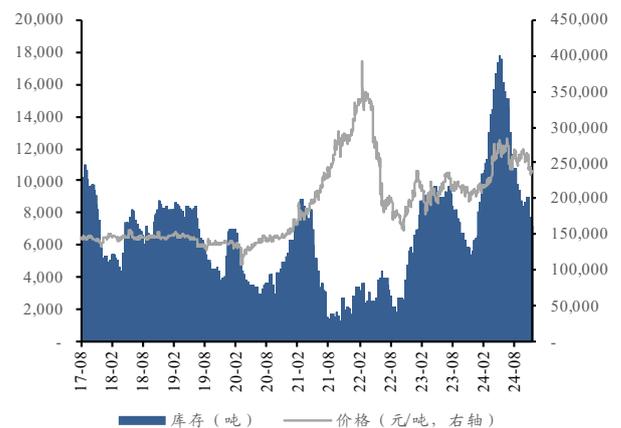
本周LME、上期所库存环比下降。截至12月6日，LME库存0.47万吨，周环比下降2.18%。上期所库存为0.69万吨，周环比下降11.12%。

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：中国央行时隔6个月再度买入黄金，看好黄金后续震荡上行走势

本周海内外黄金价格环比下跌。截至12月6日，COMEX黄金收盘价为2654.90美元/盎司，周环比下跌0.71%；SHFE黄金收盘价为615.94元/克，周环比下跌0.46%。

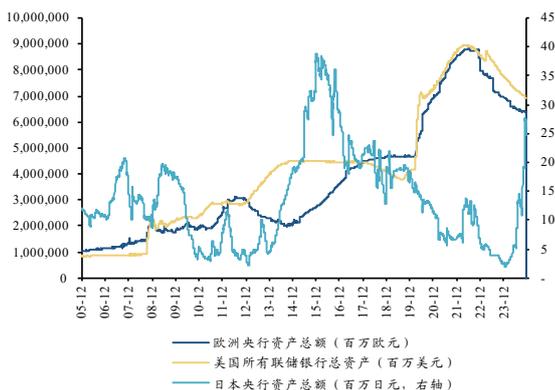
本周，美国11月非农就业人口变动季调后录得22.7万人，高于预期的20万人，相比10月的3.6万大幅反弹，前两个月数据合计上修5.6万，美国11月就业数据明显改善，主因前期飓风以及波音罢工扰动消退。此外，美国11月失业率录得4.2%，符合预期，较前值4.1%略有上升，我们认为尽管本月美国失业率有所上升，但已不再触发“萨姆规则”，鉴于劳动力市场依旧保持韧性，2025年美国软着陆概率较大，美联储主席鲍威尔于本周表示，基于美国经济表现稳健，美联储对快速降息并无紧迫感，但市场在非农数据发布后依旧预期美联储降息概率小幅提高，市场暂未就此对黄金价格做出趋势性交易；此外，中国央行于连续六个月暂停增持黄金后首度买入黄金，11月净买入16万盎司。本周海内外黄金价格维持震荡走势，暂未出现趋势性行情，我们认为随着中国央行恢复购金，后续黄金开启新一轮上升概率较大。

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	2,654.90	-19.00	-0.71%	-3.58%	33.08%
Comex 白银	美元/盎司	31.48	0.44	1.41%	0.56%	36.11%
SHFE 金	元/克	615.94	-2.86	-0.46%	0.76%	29.67%
SHFE 银	元/吨	7,823.00	126.00	1.64%	1.61%	30.25%

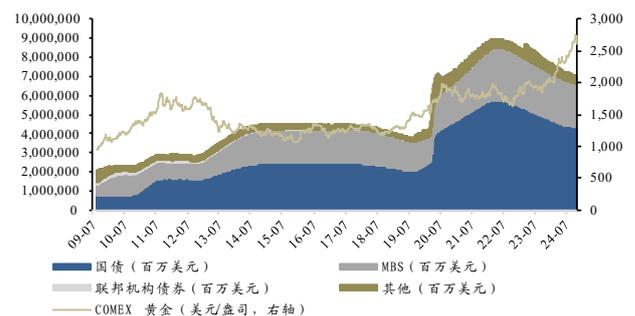
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图17: 各国央行总资产



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

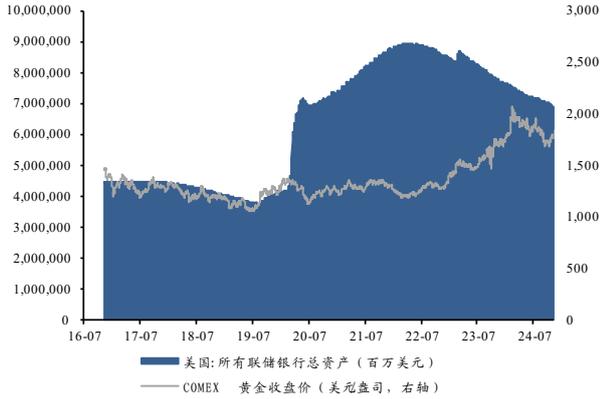
图18: 美联储资产负债表组成



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

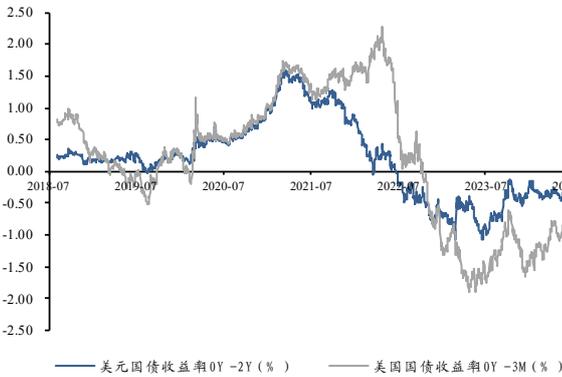
图19: 美联储银行总资产与 Comex 黄金

图20: 实际利率与 Comex 黄金



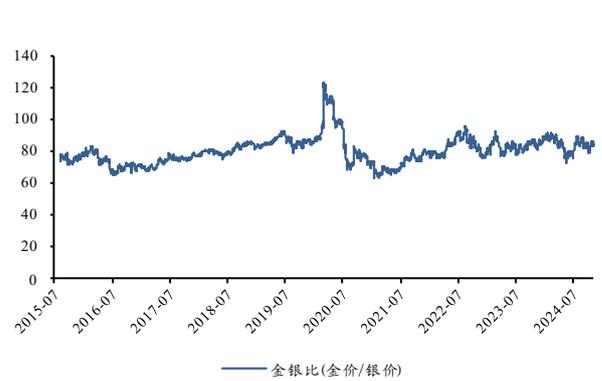
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图21: 美国国债长短期利差 (%)



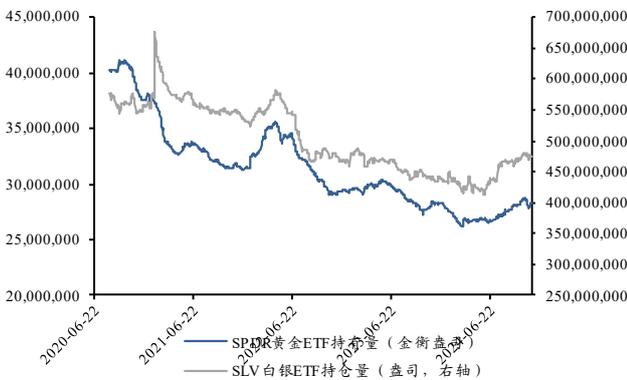
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图22: 金银比 (金价/银价)



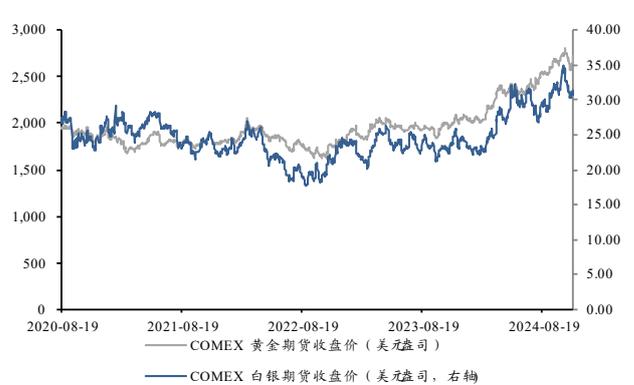
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

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

数据来源: Wind, 东吴证券研究所

2.3. 稀土: 供给稳定而需求不足, 本周稀土价格环比走弱

本周稀土价格环比走弱。氧化镨钕收报 402.20 万元/吨，周环比下跌 0.25%；氧化镨收报 438.80 万元/吨，周环比持平；氧化镱收报 1,590 元/千克，周环比下跌 5.36%；氧化铽收报 5,710 元/千克，周环比下跌 0.87%。

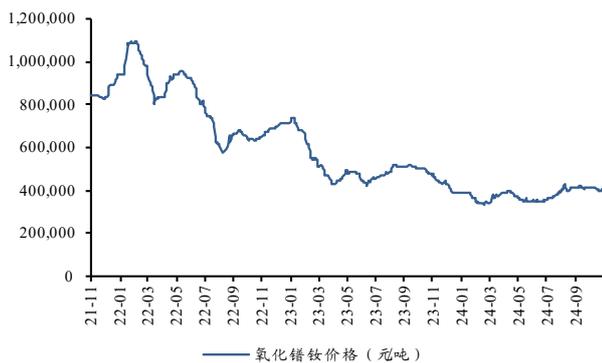
供应端，上游厂家生产稳定，氧化物及金属现货数量充足；需求端，12 月份钕铁硼企业接单数量不多，对原料采购需求不足。长期来看，人形机器人等新兴领域有望长期提振稀土需求。

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)	402,000	-1000	-0.25%	-3.13%	-9.26%
氧化镨 (元/吨)	438,000	0	0.00%	-0.45%	-9.32%
氧化镱 (元/千克)	1,590	-90	-5.36%	-5.92%	-39.77%
氧化铽 (元/千克)	5,710	-50	-0.87%	-4.67%	-27.54%

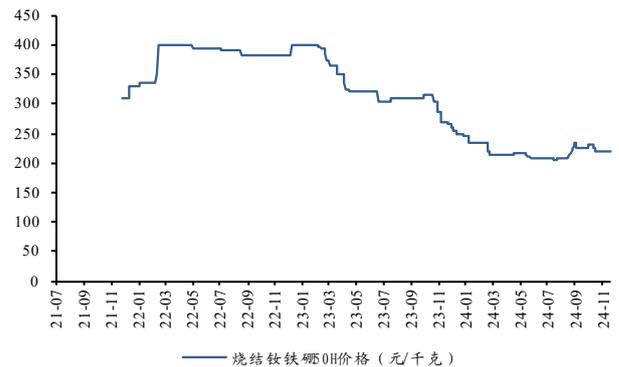
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图25：氧化镨钕价格 (元/吨)



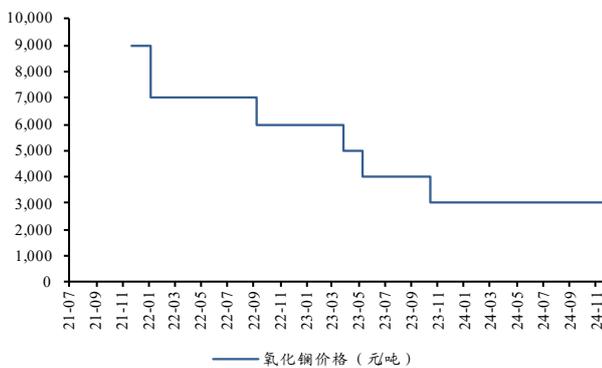
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图26：烧结钕铁硼 50H (元/千克)



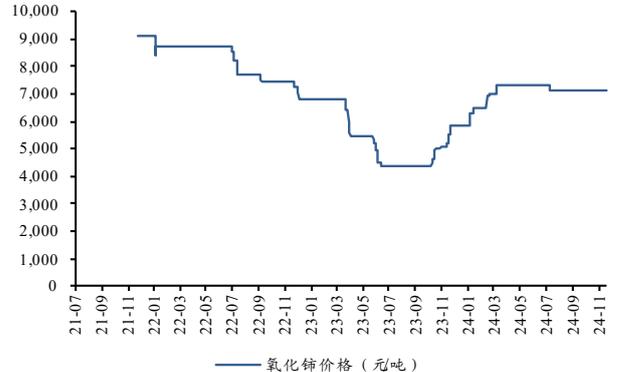
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图27：氧化镧价格 (元/吨)



数据来源：Wind，东吴证券研究所

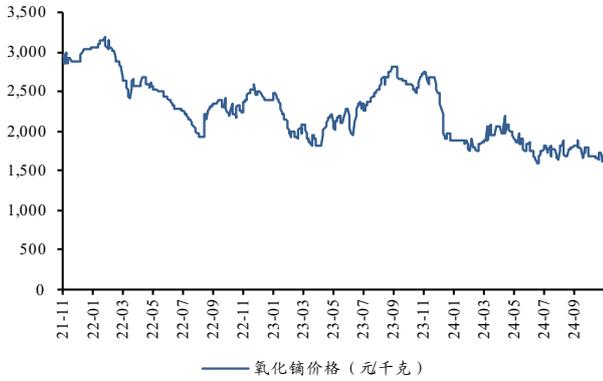
图28：氧化铈价格 (元/吨)



数据来源：Wind，东吴证券研究所

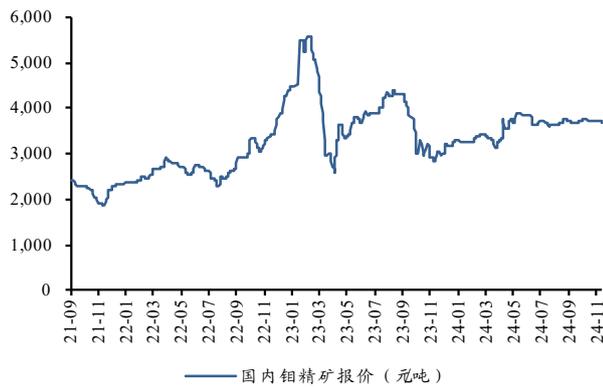
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图29: 氧化镭价格（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）

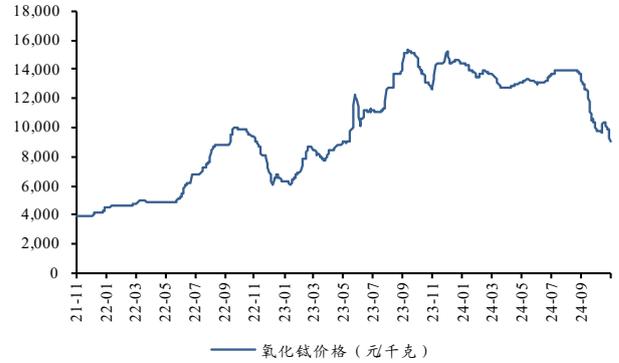


数据来源：Wind，东吴证券研究所

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）



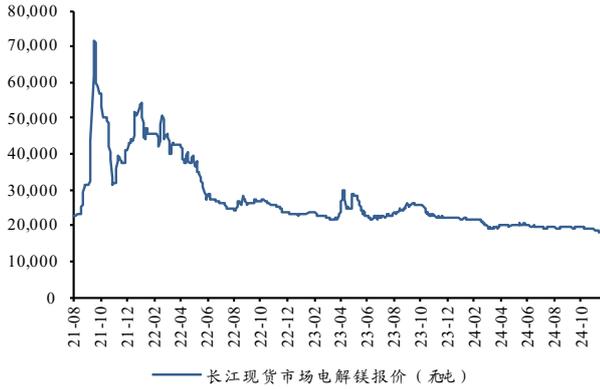
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图32: 国内钨精矿报价（元/吨）



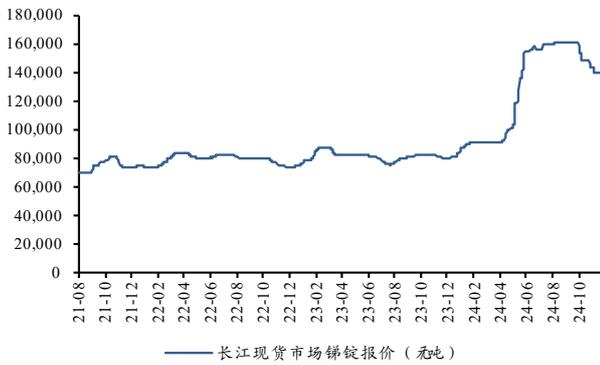
数据来源：Wind，东吴证券研究所

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：长江现货市场镓报价（元/吨）



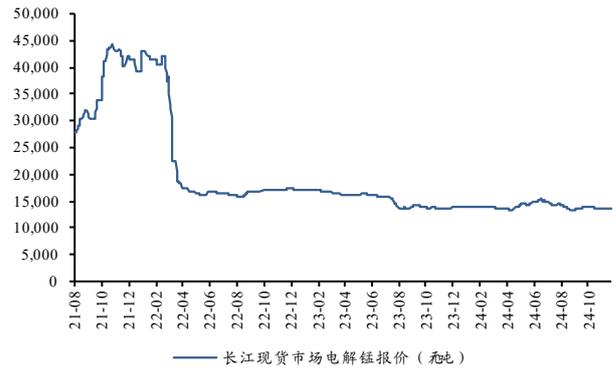
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图37：国产精铋99.99%报价（元/吨）



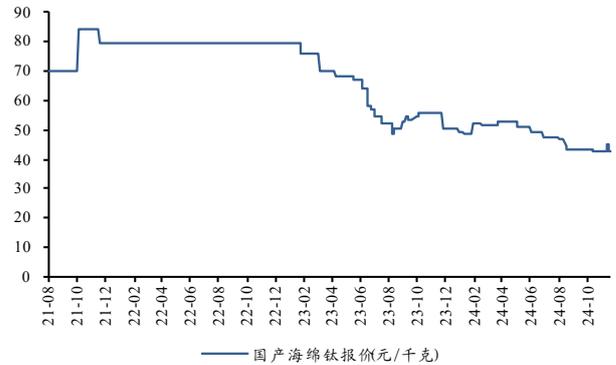
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图39：钽铁矿 30-35%报价（美元/磅）



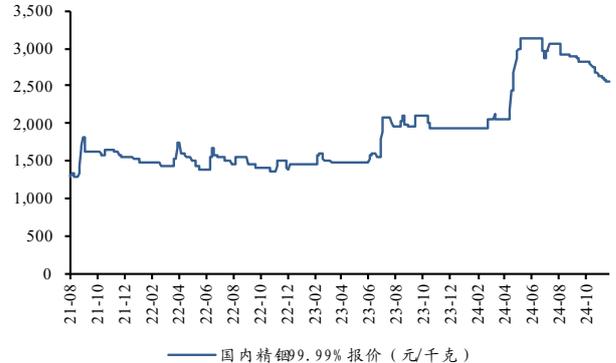
数据来源：Wind，东吴证券研究所

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40：国产二氧化锆 99.999%报价（元/千克）



数据来源：Wind，东吴证券研究所



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2日，中国11月财新制造业PMI录入51.5，前值50.3，预测值50.5。

12月2日，欧元区11月SPGI制造业PMI录入45.2，前值45.2，预测值45.2。

12月2日，英国11月SPGI制造业PMI录入48，前值48.6，预测值48.6。

12月2日，欧元区10月失业率(%)录入6.3，前值6.3，预测值6.3。

12月3日，欧元区第三季度季调后GDP季率终值(%)录入0.4，前值0.4，预测值0.4。

12月3日，欧元区第三季度季调后GDP年率终值(%)录入0.9，前值0.9，预测值0.9。

12月4日，欧元区10月零售销售月率(%)录入-0.5，前值0.5，预测值-0.3。

12月4日，欧元区10月零售销售年率(%)录入1.9，前值2.9，预测值1.7。

12月5日，中国11月财新服务业PMI录入51.5，前值52，预测值52.4。

12月5日，英国11月SPGI服务业PMI终值录入50.8，前值50，预测值50。

3.2. 大宗交易新闻

3.2.1. 寒锐钴业

12月3日，成交均价38元/股，成交量5.84万股，相对于当日收盘价折价。

3.2.2. 云铝股份

12月6日，成交均价 13.63 元/股，成交量 14.90 万股，相对于当日收盘价平价。

3.3. 公司新闻

12月4日，【驰宏锌锗】董事长陈青辞职。

12月5日，【赣锋锂业】控股子公司 Minera Exar S.A 已在阿根廷完成 5,000 万美元境外债券的发行。

12月6日，【紫金矿业】秘鲁 La Arena 金矿和二期项目完成交割。

12月6日，【中金黄金】国新发展拟通过集中竞价方式减持所持有的公司股份共计不超过 22,746,285 股，即不超过公司总股本的 0.47%。

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>