



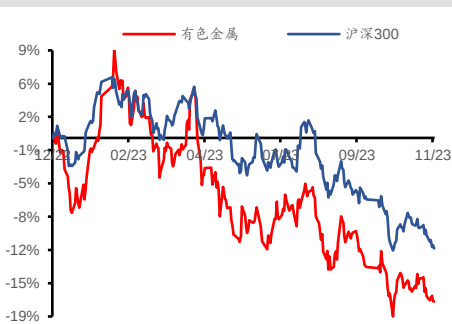
上海证券
SHANGHAI SECURITIES

增持（维持）

行业： 有色金属
日期： 2023年12月05日

分析师： 王亚琪
Tel: 021- 53686472
E-mail: wangyaqi@shzq.com
SAC 编号: S0870523060007
联系人： 杨丰源
E-mail: yangfengyuan@shzq.com
SAC 编号: S0870123060054

最近一年行业指数与沪深 300 比较



相关报告：

《渐进衰退预期利好的黄金与持续高位的铀》

——2023 年 11 月 28 日

《美国债务上限问题延续或使黄金价格维稳》

——2023 年 11 月 16 日

《10 月非农不及预期，黄金有望上涨》

——2023 年 11 月 07 日

黄金持续上涨，等待下周非农数据确认拐点

——有色金属行业周报（2023.11.27-2023.12.01）

■ 行情回顾

过去一周申万有色金属行业报 4,089.67 点，下跌 0.65%，表现未跑赢大盘，在所有一级行业中涨跌幅排名第 18 位。大盘分板块来看，过去一周煤炭板块表现居前；金属板块细分来看，过去一周黄金板块表现居前，较上周上涨 4.00%；非金属新材料板块表现偏弱，较上周下跌 1.74%。

■ 核心观点&数据跟踪

本周热点：

鲍威尔鸽派发言，美债利率下行，降息预期开始：鲍威尔 12 月 1 日在佐治亚州亚特兰大斯贝尔曼学院（Spelman College）的讲话中说：

“现在就满怀信心地断定我们已经采取了足够的限制性立场，或者猜测政策何时可能放松，都为时过早。”他表示，美联储将密切关注经济数据，“我们准备在适当的时候进一步收紧政策”。不过，他也指出，政策“已进入限制性领域”，对通胀采取过多或过少措施之间的风险目前已接近平衡。同时，鲍威尔和其同事们预计，随着疫情和重新开放的影响消退，以及限制性货币政策对总需求的影响，明年支出和产出的增长将放缓。我们认为鲍威尔对于明年经济增长放缓的观点偏向鸽派，为市场带来了降息预期，美债利率本周也大幅下行，2 年美债大幅下挫至 4.56%，相较于上周五的 4.92% 下行 36BP，市场对于加息预期的交易已经结束，转向了降息预期。我们认为黄金在美国经济增速下行的情况下有望继续上涨。我们认为美国下周非农数据可能成为需要关注的重要拐点，一旦非农数据不及预期，美国经济由盛转衰的节点被确认，美联储的鸽派会愈发顺理成章，鹰派的修正言论可能不再被市场所相信，黄金的上行走势可能获得更多的支撑。

铀价继续保持高位。本周 numerco 数据显示，铀现货价格在 12 月 1 日上涨至在 81.38 美元/磅的高位，再次到达年内新高，体现了市场的高景气度。铀价上行的主要原因在于全球核电公用事业公司争相签订铀的长期合同推高了铀价。我们认为十年以来铀的去库存期可能已经结束，铀价有望迎来持续上涨，关注中广核矿业。

✓ 贵金属

数据：截止本周五，美元指数收于 103.21，较上周-0.22%；COMEX 金价为 2073.00 美元/盎司，较上周+3.50%。

观点：我们认为黄金可以看作经济景气的看跌期权和信用的看涨期权。结合我们上周对于美国服务业临时工就业数据的分析，我们认为美国经济景气程度可能降低，本周鲍威尔的讲话也确认了美联储内部对于美国经济未来走势的担忧。我们认为高利率水平下美国经济的高景气难以持续，衰退或正在不断酝酿。黄金可能迎来上涨周期。

建议关注：紫金矿业、山东黄金、银泰黄金、赤峰黄金、招金矿业、盛达资源等。

✓ 工业金属

数据：截止本周五，LME 铜、铝、铅、锌、镍、锡价格较上周分别变动+1.6%、-1.4%、-3.7%、-2.9%、+4.0%、-2.9%；SHFE 铜、铝、铅、锌、镍、锡价格较上周分别变动+0.5%、-1.3%、-4.1%、-2.2%、

+0.5%、-0.7%。

观点：铜矿供给扰动不断：当地时间 11 月 28 日，巴拿马总统科尔蒂索宣布，巴拿马将关闭全球最大铜矿之一的 Cobre 铜矿。关闭的原因是，该国最高法院裁定，巴拿马政府与加拿大矿企第一量子矿业方面续签的 Cobre 铜矿运营合同违宪。Cobre 铜矿是全世界最大的铜矿之一，年产量达 35 万吨，占全球铜产量的 1.5%，一旦长期停产，或将会对国际市场的铜产品供应造成一定影响。需求端：上交所官网消息，近日，上交所组织召开了沪市房企座谈会，有保利发展、大名城、华发股份、金地集团、迪马股份、新黄浦、中华企业、京能置业等八家沪市房企参会。上交所表示，下一步，将在中国证监会指导下，与各方加强协同，一视同仁支持不同所有制房地产企业的合理融资和并购需求。房企资金面企稳有望带动下游需求好转，从而对工业金属价格存在一定支撑。

建议关注：紫金矿业、洛阳钼业、金诚信等。

✓ 能源金属

数据：截止本周五，电池级碳酸锂价格为13.70万元/吨，较上周-2.84%；电池级氢氧化锂价格为12.65万元/吨，较上周-3.07%；长江现货钴价22.0万元/吨，较上周-9.09%；电解镍价格为13.13万元/吨，较上周+0.73%。

观点：本周锂盐价格继续下降，印证了我们之前的观点。我们维持对锂价长期供需结构恶化的判断，预计短期碳酸锂价格可能持续承压走跌。

建议关注：华友钴业。

■ 风险提示

宏观经济大幅波动、下游需求不及预期以及地缘政治风险等。

目 录

1 行情回顾	5
1.1 板块行情	5
1.2 个股行情	5
2 行业数据跟踪	6
2.1 基本金属	6
2.2 能源金属	9
2.3 贵金属	10
2.4 其他小金属及金属材料	11
3 行业要闻及公司公告	12
3.1 行业重点新闻	13
3.2 重点公司公告	14
4 风险提示	15

图

图 1: 本周市场表现 (%)	5
图 2: 申万三级有色细分板块表现 (%)	5
图 3: 申万一级行业表现 (有色) (%)	5
图 4: 周涨幅前 10 个股标的 (%)	6
图 5: 周跌幅前 10 个股标的 (%)	6
图 6: 铜价格变化趋势 (元/吨; 美元/吨)	7
图 7: LME 铜库存变化 (吨)	7
图 8: 铜精矿加工费 TC/RC (美元/磅; 美分/磅)	7
图 9: 铜精废价差 (元/吨)	7
图 10: 铝价格变化趋势 (元/吨; 美元/吨)	8
图 11: 电解铝行业利润 (元/吨; 元/吨)	8
图 12: 国内铝锭社会库存变化 (万吨)	8
图 13: LME 铝库存变化 (吨)	8
图 14: 进口和国内氧化铝价格 (元/吨)	8
图 15: 预焙阳极价格 (元/吨)	8
图 16: 铝型材开工率月度数据	9
图 17: 铝板带箔开工率月度数据	9
图 18: 锂精矿价格 (品位 5.5-6%, 美元/吨)	10
图 19: 锂盐价格走势 (万元/吨)	10
图 20: COMEX 黄金和美元指数 (美元/盎司)	11
图 21: COMEX 黄金和实际利率 (美元/盎司, %)	11
图 22: 金银比	11
图 23: COMEX 白银 (美元/盎司)	11
图 24: SPDR 黄金持仓量 (吨)	11
图 25: SLV 白银持仓量 (吨)	11

表

表 1: 本周工业金属价格跟踪 (收盘价为 2023 年 12 月 01 日)	6
表 2: 本周工业金属库存跟踪 (库存数据为 2023 年 12 月 01 日)	7
表 3: 本周能源金属价格跟踪 (收盘价为 2023 年 12 月 01 日)	9
表 4: 本周贵金属价格跟踪 (收盘价为 2023 年 12 月 01 日)	10
表 5: 本周其他小金属价格跟踪 (收盘价为 2023 年 12 月 01 日)	12
表 6: 本周稀土及磁材价格跟踪 (收盘价为 2023 年 12 月 01 日)	12
表 7: 行业重点新闻	13
表 8: 重点公司公告一览	14

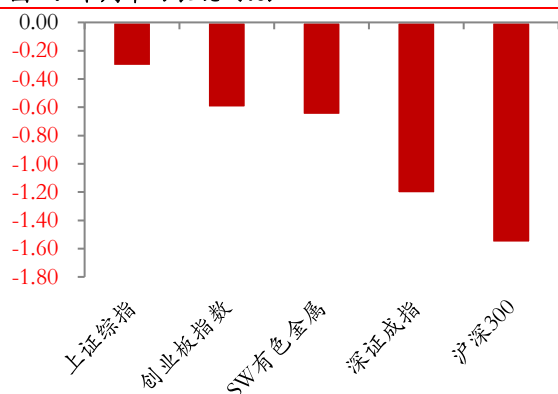
1 行情回顾

1.1 板块行情

过去一周（2023.11.27-2023.12.01），申万有色金属行业收盘价 4,089.67 点，下跌 0.65%，表现跑输上证指数，有色金属在所有一级行业中涨跌幅排名第 18。同期沪深 300 指数下跌 1.56%，上证综合指数下跌 0.31%，深证成指下跌 1.21%，创业板指数下跌 0.60%，有色行业下跌 0.65%；板块整体表现跑输上证综合指数 0.35pct。

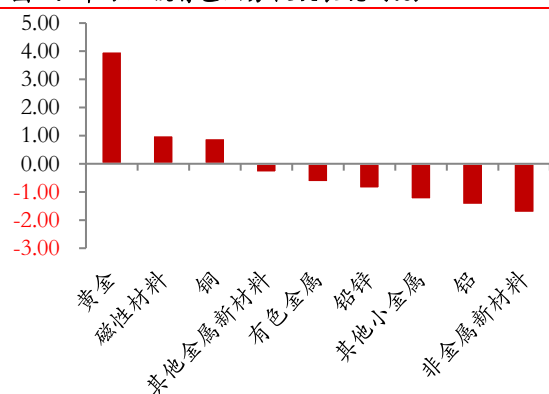
分细分板块来看，过去一周黄金板块表现居前，较上周上涨 4.00%；非金属新材料板块表现偏弱，较上周下跌 1.74%。

图 1：本周市场表现 (%)



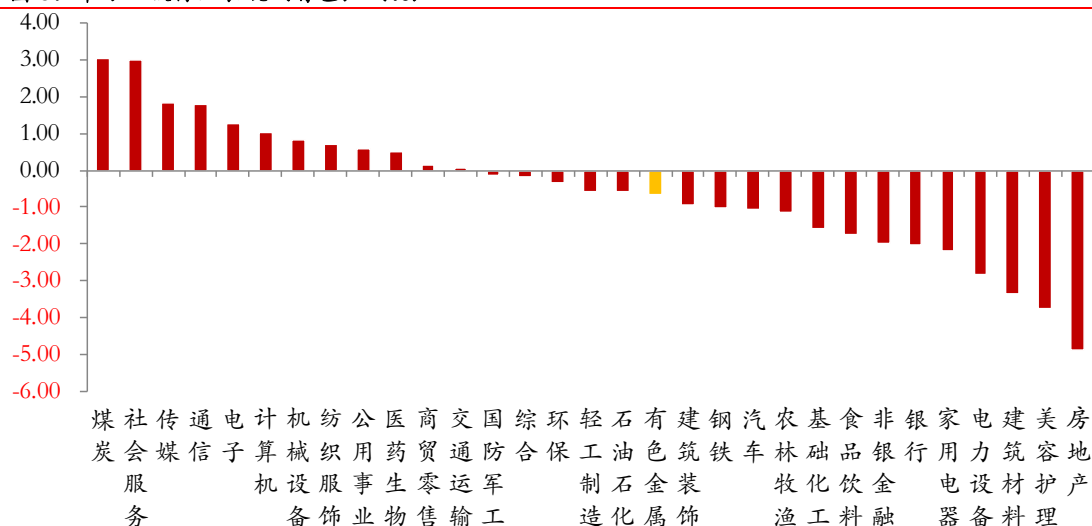
资料来源：iFind，上海证券研究所

图 2：申万三级有色细分板块表现 (%)



资料来源：iFind，上海证券研究所

图 3：申万一级行业表现 (有色) (%)

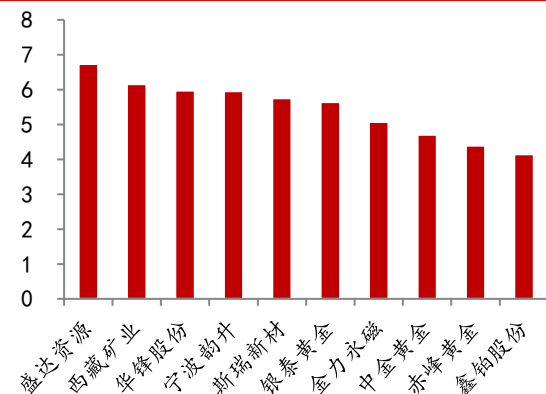


资料来源：iFind，上海证券研究所

1.2 个股行情

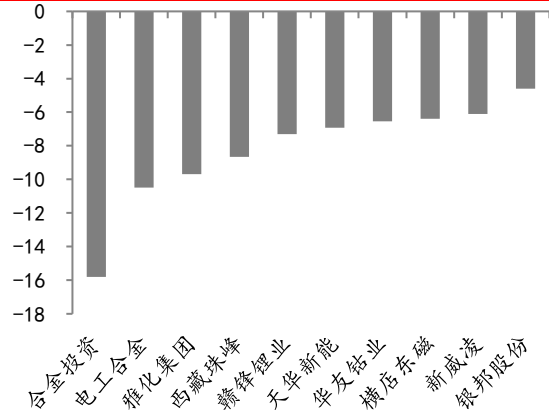
本周涨幅排名前 5 的个股标的分别是：盛达资源+6.73%、西藏矿业+6.16%、华锋股份+5.97%、宁波韵升+5.96%、斯瑞新材+5.75%；跌幅排名前 5 的个股标的分别是：合金投资-15.80%、电工合金-10.49%、雅化集团-9.69%、西藏珠峰-8.66%、赣锋锂业-7.31%。

图 4：周涨幅前 10 个股标的 (%)



资料来源：iFind，上海证券研究所

图 5：周跌幅前 10 个股标的 (%)



资料来源：iFind，上海证券研究所

2 行业数据跟踪

2.1 基本金属

表 1：本周工业金属价格跟踪（收盘价为 2023 年 12 月 01 日）

品种	交易所	单位	收盘价	周涨跌幅	月涨跌幅	年初至今涨跌幅	年涨跌幅
铜	LME	美元/吨	8,535.0	1.6%	5.0%	1.6%	3.4%
	SHFE	万元/吨	6.8	0.5%	1.6%	3.2%	3.7%
铝	LME	美元/吨	2,185.0	-1.4%	-2.5%	-8.7%	-11.2%
	SHFE	万元/吨	1.9	-1.3%	-3.7%	-0.9%	-3.1%
铅	LME	美元/吨	2,124.0	-3.7%	0.9%	-6.9%	-2.1%
	SHFE	万元/吨	1.6	-4.1%	-3.0%	-0.9%	0.2%
锌	LME	美元/吨	2,475.0	-2.9%	-0.1%	-17.2%	-18.9%
	SHFE	万元/吨	2.1	-2.2%	-1.5%	-13.2%	-15.8%
镍	LME	美元/吨	16,900.0	4.0%	-6.5%	-44.7%	-37.3%
	SHFE	万元/吨	12.9	0.5%	-8.0%	-44.2%	-36.1%
锡	LME	美元/吨	23,600.0	-2.9%	-1.3%	-5.2%	1.9%
	SHFE	万元/吨	19.8	-0.7%	-2.8%	-6.5%	6.1%

资料来源：iFind，上海证券研究所

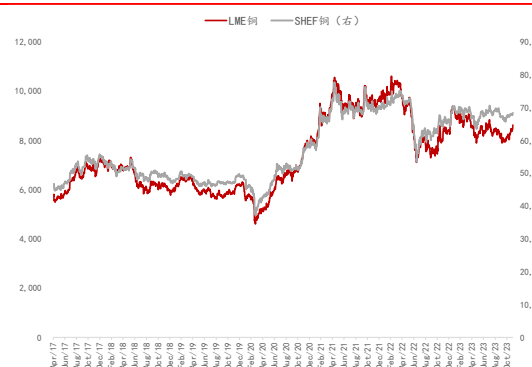
表 2：本周工业金属库存跟踪（库存数据为 2023 年 12 月 01 日）

品种	交易所	单位	库存	周涨跌幅	月涨跌幅	年初至今涨跌幅	年涨跌幅
铜	LME	千吨	174.3	-2.4%	-0.1%	96.8%	97.39%
	SHFE		26.1	-27.1%	-28.2%	-62.2%	-62.78%
铝	LME	千吨	454.4	-4.1%	-3.9%	1.6%	-8.97%
	SHFE		121.9	1.3%	9.8%	27.1%	10.79%
锌	LME	千吨	224.3	6.1%	171.2%	635.9%	444.03%
	SHFE		34.5	-9.1%	8.4%	68.9%	69.29%
铅	LME	千吨	139.3	1.5%	8.6%	454.0%	486.63%
	SHFE		67.5	15.4%	4.9%	91.5%	54.64%
镍	LME	千吨	46.3	3.2%	3.4%	-16.4%	-12.82%
	SHFE		11.8	-6.4%	28.9%	373.6%	259.19%
锡	LME	千吨	8.1	3.9%	11.3%	169.3%	161.85%
	SHFE		5.4	-7.9%	-17.7%	-1.3%	33.10%

资料来源：iFind，上海证券研究所

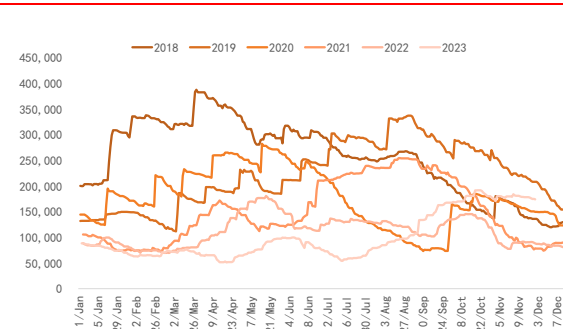
2.1.1 铜行业

图 6：铜价格变化趋势（元/吨；美元/吨）



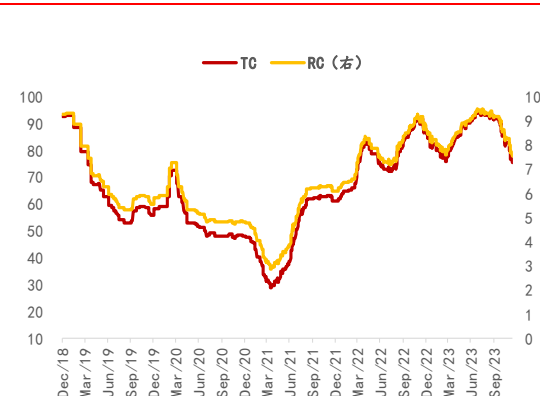
资料来源：iFind，上海证券研究所

图 7：LME 铜库存变化（吨）



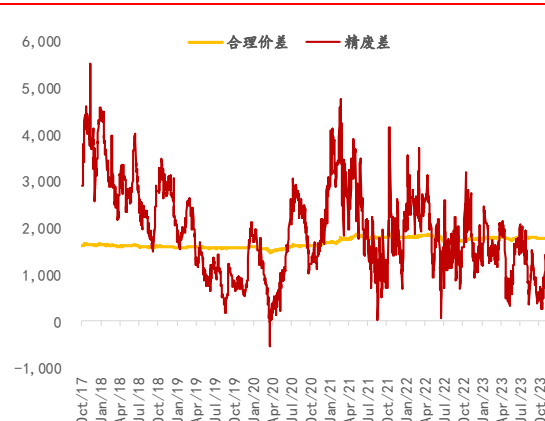
资料来源：iFind，上海证券研究所

图 8：铜精矿加工费 TC/RC（美元/磅；美分/磅）



资料来源：iFind，上海证券研究所

图 9：铜精废价差（元/吨）



资料来源：iFind，上海证券研究所

2.1.2 铝行业

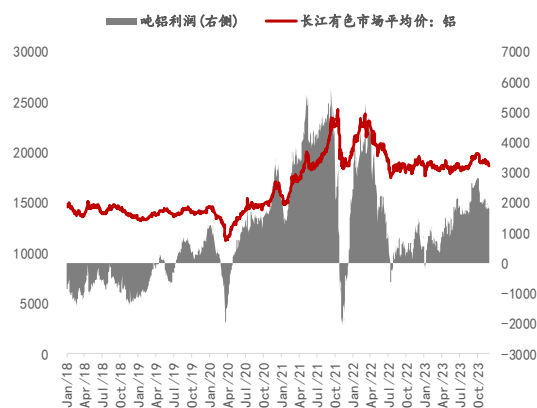
请务必阅读尾页重要声明

图 10: 铝价格变化趋势 (元/吨; 美元/吨)



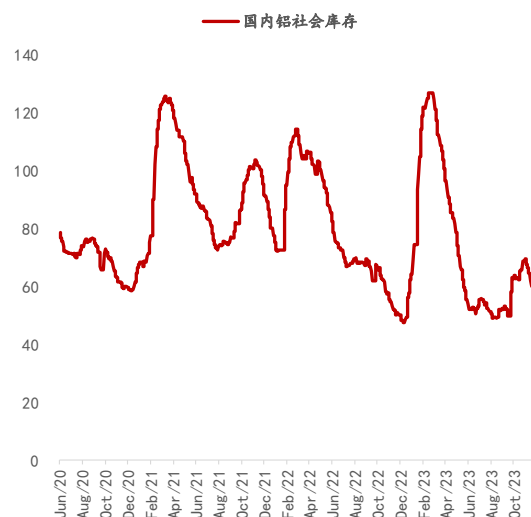
资料来源: iFind, 上海证券研究所

图 11: 电解铝行业利润 (元/吨; 元/吨)



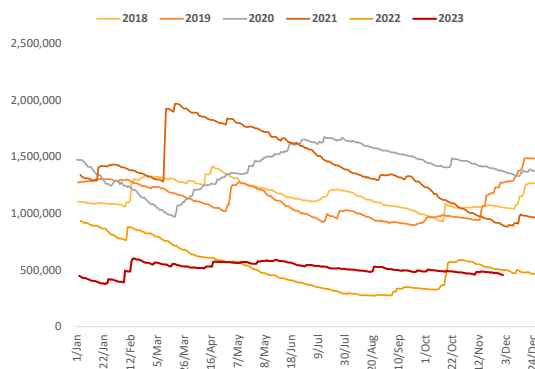
资料来源: iFind, 上海证券研究所

图 12: 国内铝锭社会库存变化 (万吨)



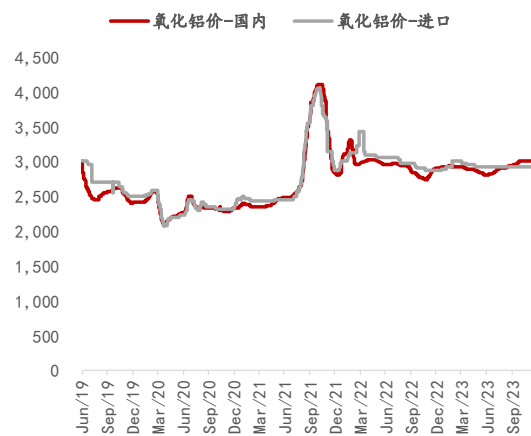
资料来源: iFind, 上海证券研究所

图 13: LME 铝库存变化 (吨)



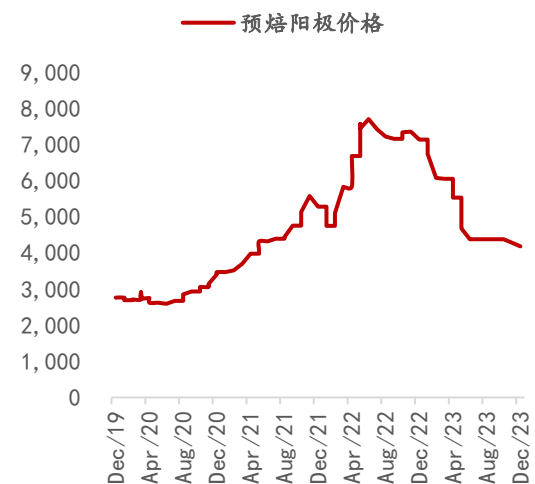
资料来源: iFind, 上海证券研究所

图 14: 进口和国内氧化铝价格 (元/吨)



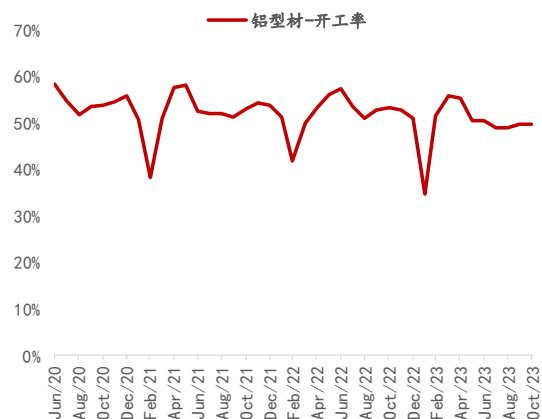
资料来源: iFind, 上海证券研究所

图 15: 预焙阳极价格 (元/吨)



资料来源: iFind, 上海证券研究所

图 16：铝型材开工率月度数据



资料来源：iFind，上海证券研究所

图 17：铝板带箔开工率月度数据



资料来源：钢联，上海证券研究所

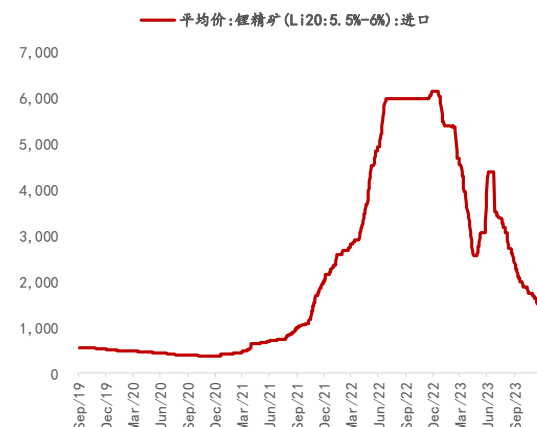
2.2 能源金属

表 3：本周能源金属价格跟踪（收盘价为 2023 年 12 月 01 日）

	品种	单位	最新价格	周涨跌幅	月涨跌幅	年涨跌幅
锂	锂辉石精矿	美元/吨	1,440.00	-5.88%	-17.24%	-76.20%
	金属锂	万元/吨	170.00	0.00%	0.00%	-42.28%
	电池级碳酸锂	万元/吨	13.70	-2.84%	-19.65%	-75.86%
	工业级碳酸锂	万元/吨	12.70	-3.05%	-19.87%	-76.55%
	电池级氢氧化锂	万元/吨	12.65	-3.07%	-22.63%	-77.35%
	工业级氢氧化锂	万元/吨	13.65	-2.85%	-20.41%	-75.95%
钴	MB 标准级钴	美元/磅	14.83	-2.95%	-8.35%	-31.84%
	MB 合金级钴	美元/磅	17.00	-1.45%	-4.23%	-28.42%
	钴（长江现货）	元/吨	220,000	-9.09%	-18.52%	-35.10%
	现货钴粉	元/公斤	225.00	-2.60%	-6.25%	-33.33%
	氯化钴	元/吨	42,500	-3.41%	-14.14%	-35.61%
	硫酸钴	元/吨	34,250	-4.20%	-15.43%	-41.70%
	四氧化三钴	元/吨	142,500	-6.86%	-12.31%	-31.08%
镍	电解镍	万元/吨	13.13	0.73%	-9.79%	-37.07%
	硫酸镍	万元/吨	3.37	-3.16%	-5.60%	-24.44%
锰	电解锰	万元/吨	1.27	0.00%	-0.39%	-26.02%
	硫酸锰	万元/吨	0.56	-3.45%	-5.08%	-15.79%

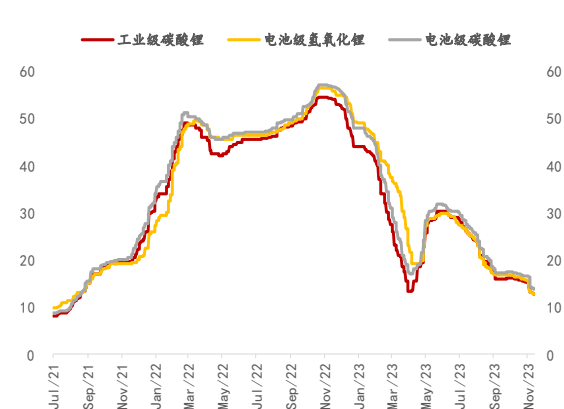
资料来源：iFind，上海证券研究所

图 18: 锂精矿价格 (品位 5.5-6%, 美元/吨)



资料来源: iFind, 上海证券研究所

图 19: 锂盐价格走势 (万元/吨)



资料来源: iFind, 上海证券研究所

2.3 贵金属

表 4: 本周贵金属价格跟踪 (收盘价为 2023 年 12 月 01 日)

品种	类型	单位	收盘价	周涨跌幅	月涨跌幅	年涨跌幅
黄金	COMEX	美元/盎司	2,091.7	4.39%	5.04%	16.01%
	伦敦现货价	美元/盎司	2,045.4	2.23%	2.97%	14.11%
	沪金现货	元/克	474.5	2.12%	-0.26%	17.83%
白银	COMEX	美元/盎司	25.90	6.21%	12.34%	10.62%
	伦敦现货价	美元/盎司	25.16	6.14%	10.98%	10.21%
	沪金现货	元/千克	6,155.00	5.67%	7.23%	18.43%
铂	NYMEX	美元/盎司	941.00	0.16%	0.83%	-5.82%
	伦敦现货价	美元/盎司	932.27	0.00%	0.42%	-6.11%
	沪金现货	元/克	221.18	1.03%	-2.33%	-5.60%
钯	NYMEX	美元/盎司	1,010.50	-6.09%	-9.74%	-40.75%
	伦敦现货价	美元/盎司	1,068.99	0.00%	-5.21%	-60.30%
	长江现货	元/克	266.50	-3.27%	-12.77%	-46.43%

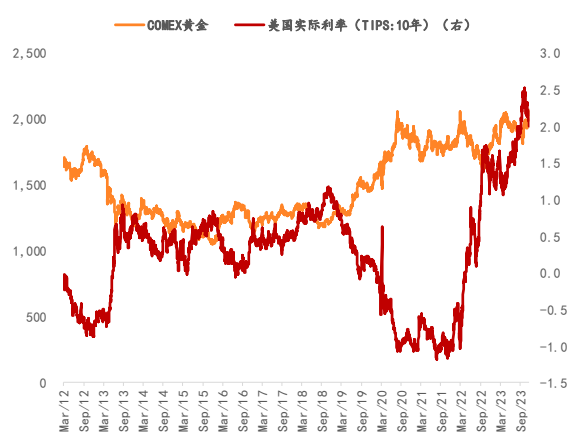
资料来源: iFind, 上海证券研究所

图 20: COMEX 黄金和美元指数 (美元/盎司)



资料来源: iFind, 上海证券研究所

图 21: COMEX 黄金和实际利率 (美元/盎司, %)



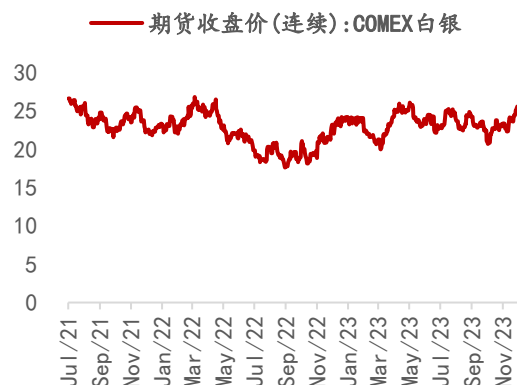
资料来源: iFind, 上海证券研究所

图 22: 金银比



资料来源: iFind, 上海证券研究所

图 23: COMEX 白银 (美元/盎司)



资料来源: iFind, 上海证券研究所

图 24: SPDR 黄金持仓量 (吨)



资料来源: iFind, 上海证券研究所

图 25: SLV 白银持仓量 (吨)



资料来源: iFind, 上海证券研究所

2.4 其他小金属及金属材料

2.4.1 其他小金属价格

表 5：本周其他小金属价格跟踪（收盘价为 2023 年 12 月 01 日）

品种		单位	收盘价	周涨跌幅 (%)	月涨跌幅 (%)	年涨跌幅 (%)
镁	镁锭	万元/吨	2.25	0.22%	-1.75%	-5.87%
硅	金属硅	万元/吨	1.58	-0.32%	-2.17%	-23.54%
	有机硅	万元/吨	1.43	-1.24%	-3.11%	-15.52%
	硅铁	元/吨	6,728.57	0.00%	-1.83%	-16.78%
钛	钛精矿	元/吨	2,166.67	0.00%	0.15%	2.44%
	海绵钛	元/千克	55.50	0.00%	0.00%	-30.63%
钒	钒 (≥99.5%)	元/千克	1,250.00	0.00%	0.00%	-35.90%
	钒铁 50#	万元/吨	9.40	1.08%	-7.84%	-28.79%
	五氧化二钒	万元/吨	8.40	7.01%	-5.08%	-31.71%
锗	锗锭 (50Ω/cm)	元/千克	9,650.00	0.00%	0.00%	26.14%
	二氧化锗 (99.999%)	元/千克	7,000.00	0.00%	0.72%	19.66%
锆	海绵锆 (≥99%)	元/千克	195.00	0.00%	0.00%	-7.14%
钼	钼精矿	元/吨度	3,065.00	8.11%	3.37%	-11.16%
	钼铁	万元/基吨	20.60	8.42%	5.64%	-10.43%
铟	精铟 (≥99.99%)	元/千克	1,975.00	0.00%	0.00%	34.81%
铋	铋锭	万元/吨	8.10	-0.61%	-1.22%	9.46%
钨	黑钨精矿 (>65%)	万元/吨	12.00	0.00%	0.00%	10.09%
	APT	万元/吨	17.95	0.00%	0.56%	8.13%

资料来源：iFind，上海证券研究所

2.4.2 稀土以及磁材价格

表 6：本周稀土及磁材价格跟踪（收盘价为 2023 年 12 月 01 日）

品种		单位	价格	周涨跌幅	月涨跌幅	年涨跌幅
精矿	稀土精矿 (TREO ≥ 70%)	万元/吨	6.90	0.00%	0.00%	0.00%
	中钇富钕矿 (TREO ≥ 92%)	万元/吨	22.90	0.44%	-4.98%	-21.84%
氧化物	氧化镨钕	万元/吨	47.50	-3.65%	-7.23%	-28.14%
	氧化镝	万元/吨	269.50	2.67%	1.70%	17.17%
	氧化铽	万元/吨	805.00	4.55%	-0.74%	-38.55%
金属	金属镨钕	万元/吨	58.50	-2.99%	-6.85%	-26.88%
	金属镝	万元/吨	343.00	1.93%	-0.15%	16.27%
	金属铽	万元/吨	987.50	3.40%	-3.66%	-39.97%
磁材	钕铁硼 (N52)	万元/吨	24.00	0.00%	-5.88%	-20.00%
	钕铁硼 (50M)	万元/吨	24.00	0.00%	-4.00%	-32.39%
	钕铁硼 (50H)	万元/吨	26.00	0.00%	-3.70%	-30.67%
稀土价格指数		-	212.85	-1.19%	-4.31%	-23.03%

资料来源：iFind，上海证券研究所

3 行业要闻及公司公告

3.1 行业重点新闻

表 7：行业重点新闻

日期	重要动态	来源
2023/11/28	员工要求额外补偿，五矿资源旗下秘鲁铜矿发生罢工	界面新闻
	据路透社报道，11月28日，五矿资源旗下秘鲁大型 Las Bambas 铜矿的工会开始罢工，原计划为无期限的罢工，后调整为于本周当地时间 11 月 30 日上午 5:30 结束，目的是要求更大的利润分成和更好的运输条件。	
2023/11/28	巴拿马将关闭全球最大铜矿之一的 Cobre 铜矿	券商中国
	当地时间 11 月 28 日，巴拿马总统科尔蒂索宣布，巴拿马将关闭全球最大铜矿之一的 Cobre 铜矿。关闭的原因是，该国最高法院裁定，巴拿马政府与加拿大矿企第一量子矿业方面续签的 Cobre 铜矿运营合同违宪。	
2023/11/29	昔日“妖镍”新进展！史诗级逼空后多方索赔 LME，判决出炉：驳回！	证券时报网
	去年 3 月“妖镍”事件震惊了全球资本市场。根据 Wind 数据显示，2022 年 3 月 7 日，伦镍一度涨 78%，最高达 55000 美元/吨，刷新有史以来最大的交易日涨幅。3 月 8 日，伦敦金属交易所（LME）发布声明表示取消所有在英国时间 3 月 8 日凌晨 00:00（北京时间 3 月 8 日早上 8:00）或之后在场外交易和 LMEselect 屏幕交易系统执行的镍交易。今年 3 月 6 日，港交所公告称，旗下伦敦金属交易所 LME 因为去年镍交易风波遭到 5 大行及相关投资机构索赔，索赔金额达到 37.5 亿元人民币。11 月 29 日，港交所发布公告，英国法院确认，针对伦敦金属交易所于 2022 年 3 月采取的行动而提出的索赔要求在所有理由上均败诉，已被驳回。	
2023/11/30	美联储鸽声嘹亮！黄金创半年新高，人民币强势依旧	第一财经
	美联储理事沃勒（Christopher Waller）本周表示，当前利率水平已经足够使通胀回归到 2% 的目标水平，并表示若数据在未来 3~5 个月持续下降，将考虑降息，而这与经济是否衰退无关。该鸽派言论一出，美联储 2024 年的降息预期升至 100 个基点（BP）左右，隔夜各期限美债收益率大幅下跌，在周三拖累美元指数连续第四天下挫，收盘跌破 103 关口。在此推动下，国际金价飙升，在周二突破 2040 美元后，周三开盘继续冲高来到 2050 美元一线，2080 美元的历史新高近在咫尺；人民币也随着美元指数的走弱维持强势，本周继续大涨近 200 点，尽管周四公布的 11 月中国采购经理指数（PMI）逊于预期，但美元/人民币仍交投于 7.12 附近。机构预计，受到季节性因素的影响，人民币有望维持强势。	
2023/12/01	OPEC+深化减产油价不涨反跌，重返 100 美元只是梦一场	澎湃新闻
	OPEC 官网 11 月 30 日发布声明，由 OPEC 成员国与非 OPEC 产油国组成的“OPEC+”联盟当天以视频形式举行第 36 次部长级会议。OPEC 秘书处注意到，几个 OPEC+ 国家宣布了进一步自愿减产的承诺，减产总额达到 220 万桶/日，旨在支持石油市场的稳定和平衡。此次减产将参照今年 6 月第 35 次部长级会议设定的 2024 年各成员产量目标，是今年几个主要产油国宣布自愿减产措施后的延伸。	

资料来源：界面新闻，券商中国，证券时报网，第一财经，澎湃新闻，上海证券研究所

3.2 重点公司公告

表 8：重点公司公告一览

日期	公司	公告	主要内容
2023/11/28	华友钴业	浙江华友钴业股份有限公司 2023 年度第三期超短期融资券发行结果公告	公司已于近日完成了浙江华友钴业股份有限公司 2023 年度第三期超短期融资券（科创票据）（债券简称：23 华友钴业 SCP003（科创票据），以下简称“本期债券”）的发行。本期债券发行额为 7 亿元人民币，期限为 270 天，单位面值为 100 元人民币，发行利率为 3.9%。本期债券由平安银行股份有限公司、上海银行股份有限公司为主承销商组织承销团，通过簿记建档、集中配售的方式在全国银行间债券市场公开发行。本期债券募集资金将用于偿还公司有息负债。
2023/11/29	株冶集团	重大资产购买暨关联交易报告书（草案）摘要	公司拟以支付现金的方式向水口山集团购买其持有的五矿铜业 100.00% 股权，交易作价为 12.71 亿元。本次交易完成后，五矿铜业将成为公司的全资子公司。
2023/11/30	罗平锌电	云南罗平锌电股份有限公司关于全资子公司普定县向荣矿业有限公司芦茅林铅锌矿停产的公告	公司全资子公司普定县向荣矿业有限公司（以下简称“向荣矿业”）于 2023 年 11 月 29 日收到普定县应急管理局出具的《现场处理措施决定书》【（普）应急现决〔2023〕非煤 6 号】（以下简称“决定书”），因向荣矿业芦茅林铅锌矿《安全生产许可证》【（黔）FM 安许证字[2022]0002 号】于 2023 年 11 月 29 日到期，根据《安全生产许可条例》、《非煤矿山企业安全生产许可证实施办法》等相关法律法规，责令向荣矿业公司芦茅林铅锌矿从即日起停止生产活动。待办理完成新《安全生产许可证》后，及时向监管部门申请，恢复生产。
2023/11/30	福达合金	福达合金材料股份有限公司关于终止重大资产重组的公告	2023 年 11 月 30 日，福达合金材料股份有限公司（以下简称“公司”）召开第七届董事会第七次会议和第七届监事会第七次会议审议通过了《关于终止重大资产重组事项的议案》，决定终止重大资产置换及发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易的相关事项。
2023/11/30	中国稀土	中国稀土集团资源科技股份有限公司向特定对象发行 A 股股票上市公告书	根据投资者申购报价情况，并严格按照认购邀请书中确定的发行价格、发行对象及获配股份数量的程序和规则，确定本次发行价格为 26.10 元/股，发行数量为 80,331,826 股，募集资金总额 2,096,660,658.60 元
2023/11/30	赣锋锂业	江西赣锋锂业集团股份有限公司关于墨西哥 Sonora 项目进展的公告	今年 8 月，公司在墨西哥注册的三家控股子公司（以下简称“墨西哥子公司”）发出取消其持有的 9 个矿产特许权的决议通知，上述矿产特许权允许公司开发墨西哥 Sonora 项目。收到通知后，本公司全资子公司赣锋国际贸易（上海）有限公司及墨西哥子公司向墨西哥经济部（以下简称“经济部”）针对上述决议提起行政复议。近日，公司收到赣锋国际贸易（上海）有限公司的通知，关于赣锋国际贸易（上海）有限公司及墨西哥子公司先前提起的行政复议，经济部仍维持原墨西哥矿业总局发出的取消矿产特许权的决定。公司将通过其子公司根据墨西哥法或国际法寻求额外的应对措施，包括但不限于国际仲裁或行政诉讼。公司将采取一切措施保护公司的合法权益。

资料来源：Wind，上海证券研究所

4 风险提示

宏观经济大幅波动、下游需求不及预期以及地缘政治风险等。

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询资格或相当的专业胜任能力，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告，并保证报告采用的信息均来自合规渠道，力求清晰、准确地反映作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响。此外，作者薪酬的任何部分不与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

公司业务资格说明

本公司具备证券投资咨询业务资格。

投资评级体系与评级定义

股票投资评级：	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据公司基本面及（或）估值预期以报告日起 6 个月内公司股价相对于同期市场基准指数表现的看法。	
买入	股价表现将强于基准指数 20%以上	
增持	股价表现将强于基准指数 5-20%	
中性	股价表现将介于基准指数±5%之间	
减持	股价表现将弱于基准指数 5%以上	
无评级	由于我们无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使我们无法给出明确的投资评级	
行业投资评级：	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据行业历史基本面及（或）估值对所研究行业以报告日起 12 个月内的基本面和行业指数相对于同期市场基准指数表现的看法。	
增持	行业基本面看好，相对表现优于同期基准指数	
中性	行业基本面稳定，相对表现与同期基准指数持平	
减持	行业基本面看淡，相对表现弱于同期基准指数	
相关证券市场基准指数说明：A 股市场以沪深 300 指数为基准；港股市场以恒生指数为基准；美股市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。		

投资评级说明：

不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准，投资者应区分不同机构在相同评级名称下的定义差异。本评级体系采用的是相对评级体系。投资者买卖证券的决定取决于个人的实际情况。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，投资者不应以分析师的投资评级取代个人的分析与判断。

免责声明

本报告仅供上海证券有限责任公司(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。

本报告版权归本公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经书面授权，任何机构和个人均不得对本报告进行任何形式的发布、复制、引用或转载。如经过本公司同意引用、刊发的，须注明出处为上海证券有限责任公司研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

在法律许可的情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券或期权并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供多种金融服务。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见和推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值或投资收入可升可跌。过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见或推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告中的内容和意见仅供参考，并不构成客户私人咨询建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负责，投资者据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的唯一参考因素，也不应当认为本报告可以取代自己的判断。