

有色金属行业跟踪周报

地缘政治风险引发避险情绪，黄金价格上涨 增持（维持）

2023年10月15日

证券分析师 陈淑娴

执业证书：S0600523020004

chensx@dwzq.com.cn

投资要点

■ 回顾本周行情（10月9日-10月13日），有色板块本周上涨0.47%，在全部一级行业中涨幅靠前。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4.59%，小金属板块下跌0.11%，金属新材料板块下跌0.11%，贵金属板块下跌0.38%，工业金属板块下跌0.95%。**工业金属方面**，本周主要经济数据表明美国通胀压力持续，美元上涨，周内海外工业金属价格全线回落，预计短期金属价格受风险偏好影响将承压，整体维持震荡行情。**贵金属方面**，地缘政治风险上升，避险情绪浓厚，贵金属价格短线上涨，预计后续价格维持震荡运行。

■ 周观点：

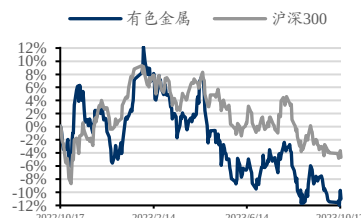
铜：LME铜持续累库，高库存叠加铜24年过剩预期，铜价承压。截至10月13日，伦铜报收7,938美元/吨，周环比下跌1.33%；沪铜报收66,470元/吨，周环比下跌1.15%。供给端，本周进口铜精矿TC价格小幅下跌至93.5美元/吨，维持偏弱局势，基本面维持稳定。国际铜研究组织(ICSC)本周在里斯本召开会议后表示，预计到2024年，产量将超过使用量46.7万吨，与该集团4月份上次会议时预计的29.7万吨盈余大幅上调；需求端，节后下游小幅补库后，由于铜价持续震荡走弱，使得市场看跌情绪较浓，遂备货采买相对谨慎。长期来看，铜价受制于海外需求放缓以及LME持续累库，叠加经济数据超预期，加息预期再次抬头，预计铜价维持震荡走势。

铝：中国经济缓慢复苏，地缘政治风险削弱整体风险偏好，海内外铝价承压。截至10月13日，LME铝报收2,190美元/吨，较上周下跌2.32%；沪铝报收18,940元/吨，较上周下跌2.60%。供应端，本周电解铝行业开工继续持稳，运行产能增速明显放缓，供应较上周保持不变；需求端，本周下游铝棒铝板企业减产不一，其中铝棒企业较上周增产运行，产量26.1万吨，周环比上升0.28%，铝板企业较上周减产运行，铝板带箔产量19.7万吨，周环比减少0.55%。长期来看，9月中国经济数据显示温和复苏仍在继续，但力度减弱，我们预计铝价在短期受制于美元对商品价格的压制，中期关注地缘政治的影响发展，长期随着制造业的回暖，未来铝价维持震荡行情。

黄金：美国9月CPI、PPI均超出预期，地缘政治风险加剧导致避险情绪浓厚，Comex黄金价格大幅上涨。截至10月13日，COMEX黄金收盘价为1,945.90美元/盎司，周环比上涨5.35%；SHFE黄金收盘价为454.92元/克，周环比下跌1%。本周，美国9月份PPI同比增长2.2%，高于预期的1.6%；美国9月份CPI同比增长3.7%，高于预期的3.6%。此外，中东地缘政治风险进一步加剧，避险情绪浓厚，市场对战争波及产油国的担忧加剧了对通胀持续性的担忧，美元在下半周重回涨势。本周主要经济数据表明美国通胀压力仍存，地缘政治风险加剧，避险情绪使得黄金大幅上涨，后续需密切关注地缘政治风险是否会波及产油国以及CPI、PPI的超预期是否具备持续性，预期整体维持震荡行情。

■ **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

《美债长端利率突破4.8%，金属价格短期承压》

2023-10-07

《美联储释放鹰派言论，金属价格涨跌不一》

2023-09-24

内容目录

1. 本周行情回顾：上证综指下跌 0.72%，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：十年期美债利率突破 4.8%，美元走强，金属价格全线回落	6
2.1.1. 铜：LME 铜持续累库，高库存叠加铜 24 年过剩预期，铜价承压	8
2.1.2. 铝：中国经济缓慢复苏，地缘政治风险削弱整体风险偏好，海内外铝价承压	9
2.1.3. 锌：锌海内外价格均有所下跌，库存升降不一	9
2.1.4. 锡：国内库存有所下降，LME、沪锡价涨跌不一	10
2.2. 贵金属：美债长端收益率涨破 4.8%，海内外黄金价格短线承压	11
2.3. 稀土：市场供应减少，本周稀土价格涨跌不一	12
3. 本周新闻	16
3.1. 宏观新闻	16
3.1.1. 稀土行业	17
3.1.2. 镍行业	17
3.1.3. 锑行业	17
3.1.4. 锰行业	17
3.1.5. 铝行业	17
3.1.6. 铅行业	17
3.1.7. 锡行业	17
3.2. 大宗交易新闻	17
3.2.1. 中金黄金	17
3.2.2. 天齐锂业	17
3.2.3. 紫金矿业	18
3.2.4. 山西黄金	18
3.2.5. 赣锋锂业	18
3.3. 公司新闻	18
3.3.1. 湖南黄金	18
3.3.2. 亚太科技	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: LME 铜价及库存	8
图 7: SHFE 铜价及库存	8
图 8: 铜粗炼加工费 (美元/千吨)	9
图 9: 铜精废价差 (元/吨)	9
图 10: LME 铝价及库存	9
图 11: SHFE 铝价及库存	9
图 12: LME 锌价及库存	10
图 13: SHFE 锌价及库存	10
图 14: LME 锡价及库存	10
图 15: SHFE 锡价及库存	10
图 16: 各国央行总资产	11
图 17: 美联储资产负债表组成	11
图 18: 美联储银行总资产与 Comex 黄金	11
图 19: 实际利率与 Comex 黄金	11
图 20: 美国国债长短期利差 (%)	12
图 21: 金银比 (金价/银价)	12
图 22: 黄金、白银 ETF 持仓量	12
图 23: Comex 黄金、白银期货收盘价	12
图 24: 氧化镨钕价格 (元/吨)	13
图 25: 烧结钕铁硼 50H (元/千克)	13
图 26: 氧化镧价格 (元/吨)	13
图 27: 氧化铈价格 (元/吨)	13
图 28: 氧化镨价格 (元/千克)	14
图 29: 氧化铽价格 (元/千克)	14
图 30: 国内钼精矿报价 (元/吨)	14
图 31: 国内钨精矿报价 (元/吨)	14
图 32: 长江现货市场电解镁报价 (元/吨)	14
图 33: 长江现货市场电解锰报价 (元/吨)	14
图 34: 长江现货市场锑锭报价 (元/吨)	15
图 35: 国产海绵钛报价 (元/千克)	15
图 36: 国产精铋 99.99% 报价 (元/吨)	15
图 37: 国内精铟 99.99% 报价 (元/千克)	15
图 38: 钽铁矿 30-35% 报价 (美元/磅)	15
图 39: 国产氧化锆 99.999% 报价 (元/千克)	15
表 1: 本周主要标的涨跌幅统计	6
表 2: 工业金属价格周度变化表	7
表 3: 工业金属库存周度变化表	7

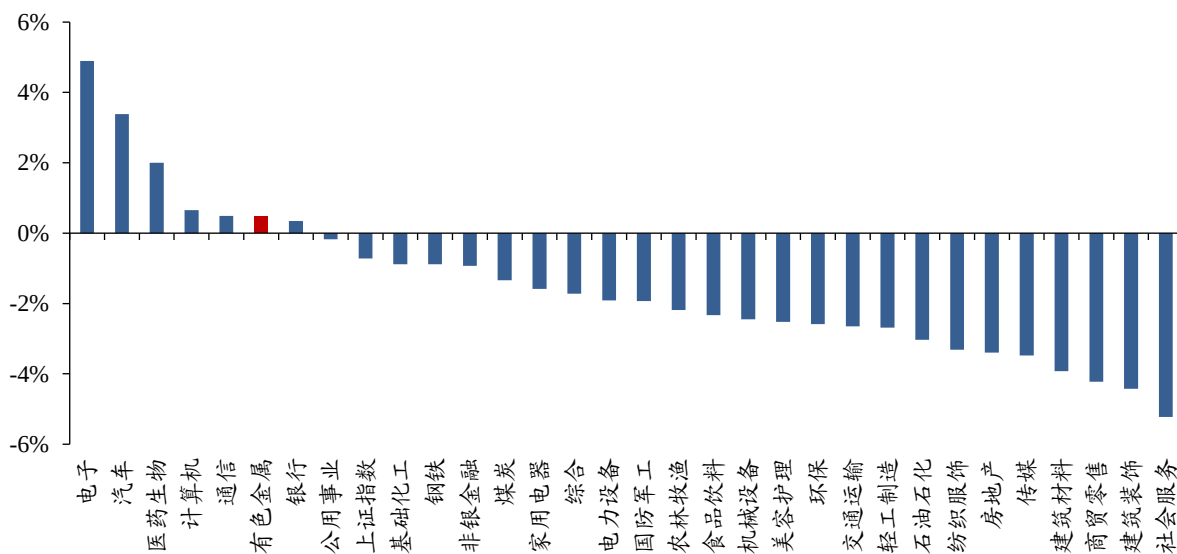
表 4: 贵金属价格周度变化表..... 11

表 5: 稀土价格周度变化表..... 13

1. 本周行情回顾：上证综指下跌 0.72%，申万有色金属排名靠前

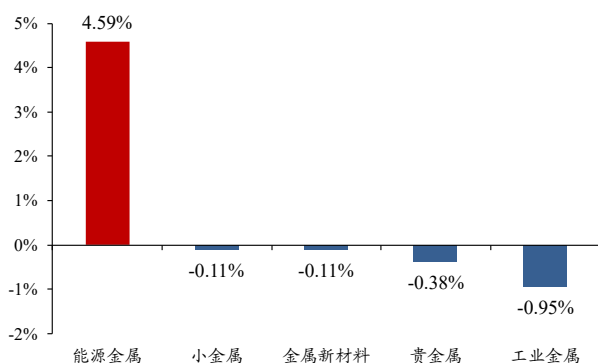
周内上证综指下跌 0.72%，31 个申万行业分类有 7 个行业上涨；其中有有色金属上涨 0.47%，排名第 6 位（6/31），跑赢上证指数 1.19 个百分点。在全部申万一行业行业中，电子（+4.90%），汽车（+3.38%），医药生物（+2.00%）排名前三。周内申万有色金属类二级行业涨跌互现。其中，能源金属板块上涨 4.59%，小金属板块下跌 0.11%，金属新材料板块下跌 0.11%，贵金属板块下跌 0.38%，工业金属板块下跌 0.95%。

图1：申万一行业周涨跌幅（%）



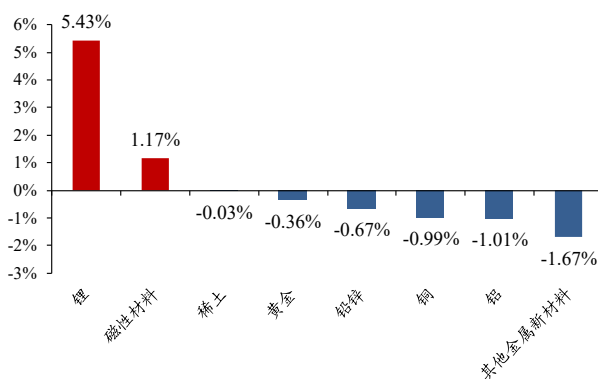
数据来源：Wind，东吴证券研究所

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（%）

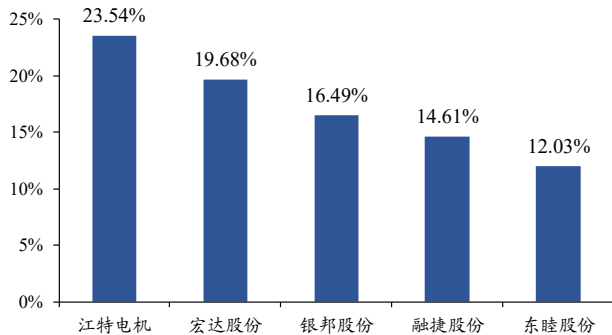


数据来源：Wind，东吴证券研究所

个股方面，本周涨幅前三的公司为江特电机（+23.54%）、宏达股份（+19.68%）、银邦股份（+16.49%），跌幅前三的公司为*ST 炼石（-11.11%）、大西洋（-5.88%）、

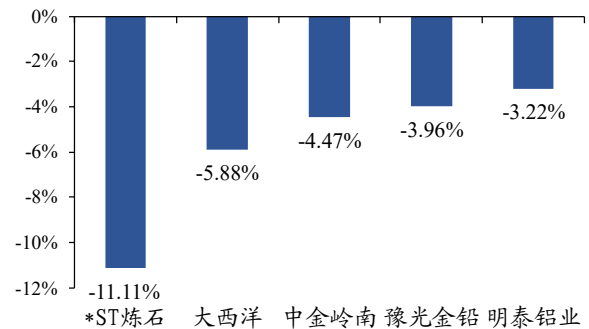
中金岭南（-4.77%）。

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

表1：本周主要标的涨跌幅统计

代码	股票名称	最新价格（元）	周涨跌幅	本月以来	年初至今
002460.SZ	赣锋锂业	47.25	5.94%	5.94%	-30.91%
002466.SZ	天齐锂业	58.05	5.68%	5.68%	-23.28%
300224.SZ	正海磁材	12.36	5.46%	5.46%	0.27%
002240.SZ	盛新锂能	23.46	4.92%	4.92%	-36.22%
300618.SZ	寒锐钴业	30.36	2.08%	2.08%	-23.85%
600547.SH	山东黄金	25.31	0.80%	0.80%	32.46%
601899.SH	紫金矿业	12.02	-0.91%	-0.91%	22.26%
000975.SZ	银泰黄金	14.05	-1.26%	-1.26%	30.11%
603799.SH	华友钴业	36.99	-1.39%	-1.39%	-33.22%
000933.SZ	神火股份	16.82	-1.52%	-1.52%	20.44%
603993.SH	洛阳钼业	5.78	-2.20%	-2.20%	28.90%
000807.SZ	云铝股份	14.35	-4.97%	-4.97%	30.71%

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：十年期美债利率突破 4.8%，美元走强，金属价格全线回落

海外方面，美国 9 月 CPI、PPI 均超出预期，地缘政治风险加剧引发对全球油价继续上涨的担忧，金属价格全线下跌。

本周，美国 9 月份 PPI 同比增长 2.2%，为 2023 年 4 月份以来的最大同比增速，显著高于彭博一致预期的 1.6%，而 PPI 超预期的主要原因在于能源价格上涨 3.3%，其中汽油指数上涨 5.4%；小美国 9 月份 CPI 同比增长 3.7%，高于彭博一致预期的 3.6%，CPI

超预期的主要原因在于 1) 国际油价的上涨在成本端推高了商品服务的价格; 2) 美国房地产价格的持续上涨带动了更具备粘性的租金价格上涨。市场在上半周受到美联储官员鸽派言论的影响, 美债利率和美元同步下降提振了市场的信息, 在密集的经济数据超出预期后, 市场风险偏好再度回落, 叠加中东地缘政治风险的进一步加剧, 市场对石油供给的担忧加剧了对通胀持续性的担忧, 美元在下半周重回涨势。本周主要经济数据表明美国通胀压力仍存, 大批工会人员的宣布罢工以寻求薪资的增长物价与薪资螺旋式上涨的风险提升, 周内海外工业金属价格全线下跌, 后续需密切关注地缘政治风险是否会波及产油国以及 CPI、PPI 的超预期是否具备持续性, 预期整体维持震荡行情。

国内方面, 经济数据支撑基本面持续向好, 期待房地产政策效果的进一步显现。中国 9 月 CPI 同比录得 0%, 低于彭博一致预期的 0.2%, 前值为 0.1%, 其主要原因为受到高基数的影响, 食品 CPI 同比从 8 月的 -1.7% 回落至 -3.2%。中国 9 月 PPI 同比录得 -2.5%, 低于彭博一致预期的 -2.4%, 前值为 -3%, 环比从 8 月的 0.2% 继续上行至 0.4%, PPI 环比回升趋势延续。整体而言, 9 月 CPI 同比回落主要受基数效应拖累, 核心 CPI 环比呈现低位回升迹象, 而 PPI 同比降幅进一步收窄、环比回升趋势延续, 中国经济从基本面角度继续温和复苏, 但仍需密切关注后续房地产市场受政策托底复苏情况以及地方政府化债能力, 预计工业金属价格维持震荡走势。

表2: 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)	7,938	-107	-1.33%	-5.43%	5.40%
	LME3 月期铝 (美元/吨)	2,190	-52	-2.32%	-0.82%	-4.39%
	LME3 月期铅 (美元/吨)	2,051	-90	-4.20%	-7.30%	0.79%
	LME3 月期锌 (美元/吨)	2,447	-52	-2.08%	-3.20%	-16.18%
	LME3 月期镍 (美元/吨)	18,580	65	0.35%	-7.79%	-14.77%
	LME3 月期锡 (美元/吨)	25,205	575	2.33%	-1.93%	26.53%
国内价格	SHFE 当日期铜 (元/吨)	66,470	-770	-1.15%	-3.85%	4.35%
	现货铜 (元/吨)	66,560	-980	-1.45%	-4.19%	2.16%
	SHFE 当日期铝 (元/吨)	18,940	-505	-2.60%	-1.02%	0.58%
	现货铝 (元/吨)	19,020	-890	-4.47%	-1.81%	1.49%
	SHFE 当日期铅 (元/吨)	16,220	-270	-1.64%	-4.19%	5.56%
	现货铅 (元/吨)	16,340	-180	-1.09%	-1.74%	6.90%
	SHFE 当日期锌 (元/吨)	21,215	-355	-1.65%	-1.67%	-15.04%
	现货锌 (元/吨)	21,230	-700	-3.19%	-3.68%	-17.30%
	SHFE 当日期镍 (元/吨)	151,220	-690	-0.45%	-6.42%	-18.44%
	现货镍 (元/吨)	153,820	-2210	-1.42%	-6.02%	-20.38%
	SHFE 当日期锡 (元/吨)	213,840	-3360	-1.55%	-0.02%	21.06%
	现货锡 (元/吨)	213,580	-4490	-2.06%	-0.41%	17.00%

数据来源: Wind, 东吴证券研究所

表3: 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	18.09	1.07	6.30%	26.15%	24.42%

	COMEX 库存	2.42	-0.06	-2.28%	-8.09%	38.85%
	SHFE 库存	5.69	1.79	45.90%	-12.67%	-10.75%
铝	LME 库存	48.86	-0.90	-1.81%	-0.54%	38.85%
	SHFE 库存	11.03	3.11	39.29%	5.39%	-40.95%
铅	LME 库存	9.12	0.66	7.80%	71.67%	190.68%
	SHFE 库存	7.72	0.58	8.07%	-3.15%	31.33%
锌	LME 库存	8.68	-0.76	-8.05%	-34.36%	67.12%
	SHFE 库存	4.13	0.92	28.51%	-11.92%	0.56%
镍	LME 库存	4.29	-0.03	-0.61%	10.66%	-18.65%
	SHFE 库存	0.93	0.18	24.66%	67.63%	111.01%
锡	LME 库存	0.75	0.00	-0.20%	7.53%	64.11%
	SHFE 库存	0.64	-0.10	-14.03%	-16.99%	133.15%

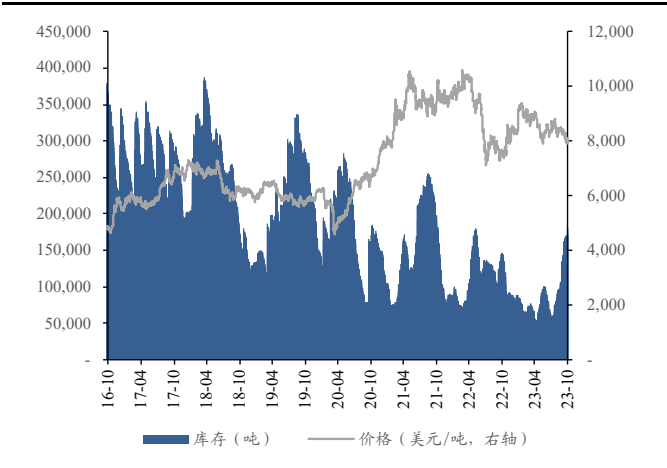
数据来源：Wind，东吴证券研究所

2.1.1. 铜：LME 铜持续累库，高库存叠加铜 24 年过剩预期，铜价承压

本周伦铜、沪铜价格环比下跌。截至 10 月 13 日，伦铜报收 7,938 美元/吨，周环比下跌 1.33%；沪铜报收 66,470 元/吨，周环比下跌 1.15%。供给端，本周进口铜精矿 TC 价格小幅下跌至 93.5 美元/吨，维持偏弱局势，基本面维持稳定。国际铜研究组织(ICSC)本周在里斯本召开会议后表示，预计到 2024 年，产量将超过使用量 46.7 万吨，与该集团 4 月份上次会议时预计的 29.7 万吨盈余大幅上调；需求端，节后下游小幅补库后，由于铜价持续震荡走弱，使得市场看跌情绪较浓，遂备货采购相对谨慎。长期来看，铜价受制于海外需求放缓以及 LME 持续累库，叠加经济数据超预期，加息预期再次抬头，预计铜价维持震荡走势。

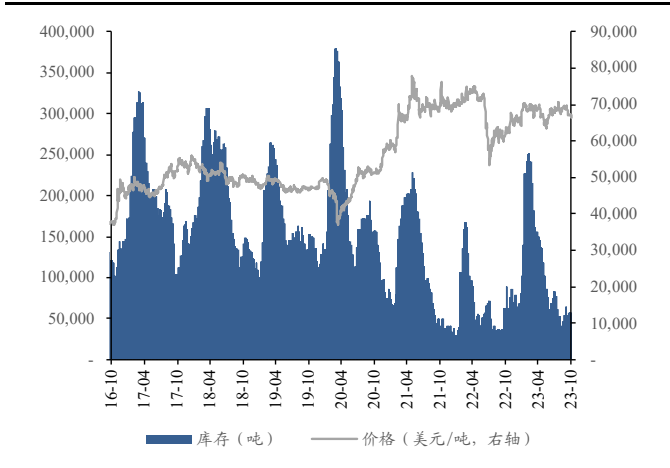
本周伦铜、沪铜库存均有所上升。截至 10 月 13 日，LME 库存 18.09 万吨，周环比上升 6.30%；上期所库存 5.69 万吨，周环比上升 45.90%。

图6：LME 铜价及库存



数据来源：Wind，东吴证券研究所

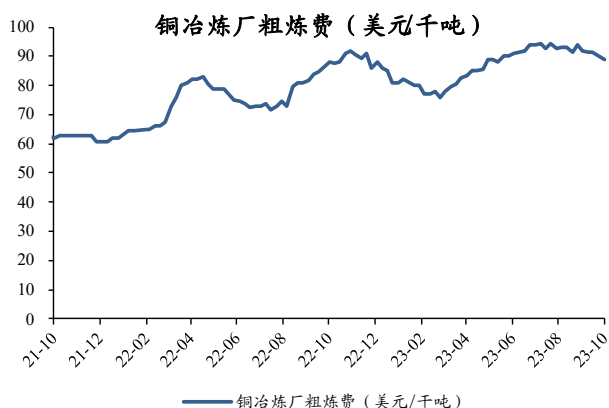
图7：SHFE 铜价及库存



数据来源：Wind，东吴证券研究所

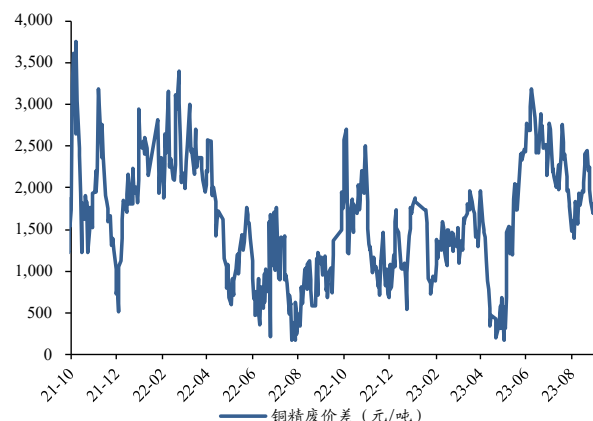
本周铜价精废价差均较上周下跌。本期粗铜冶炼加工费为 89.1 美元/千吨，较上周下跌 2.30%。国内铜价精废价差较为 850 元/吨，环比下跌 32.54%。

图8: 铜粗炼加工费 (美元/千吨)



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图9: 铜精废价差 (元/吨)

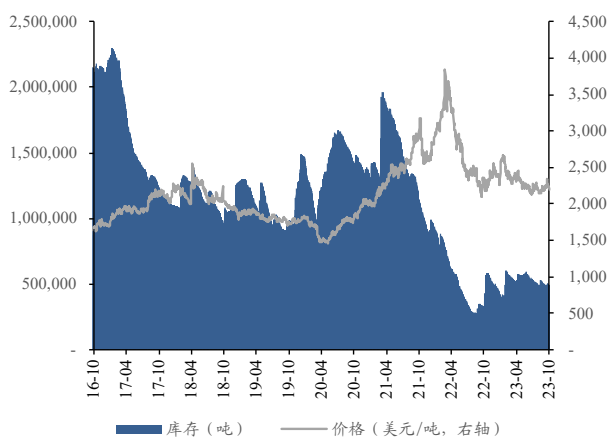


数据来源: Wind, 东吴证券研究所

2.1.2. 铝: 中国经济缓慢复苏, 地缘政治风险削弱整体风险偏好, 海内外铝价承压

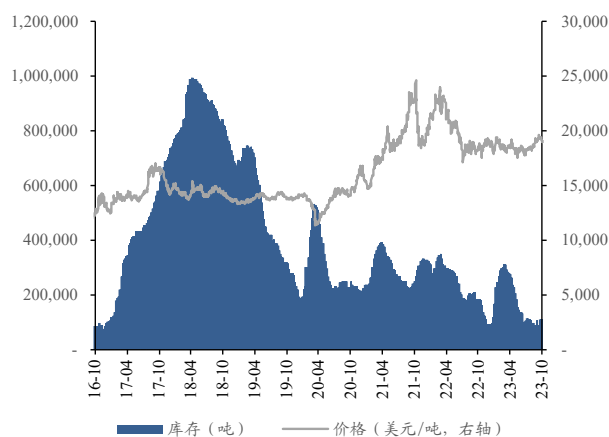
本周伦铝、沪铝价格均有所下跌。价格方面, 截至 10 月 13 日, LME 铝报收 2,190 美元/吨, 较上周下跌 2.32%; 沪铝报收 18,940 元/吨, 较上周下跌 2.60%。库存方面, 本周 LME 库存 48.86 万吨, 周环比上升 6.30%; 上期所库存 11.03 万吨, 周环比上升 39.29%。供应端, 本周电解铝行业开工继续持稳, 运行产能增速明显放缓, 供应较上周保持不变; 需求端, 本周下游铝棒铝板企业减产不一, 其中铝棒企业较上周增产运行, 产量 26.1 万吨, 周环比上升 0.28%, 铝板企业较上周减产运行, 铝板带箔产量 19.7 万吨, 周环比减少 0.55%。长期来看, 9 月中国经济数据显示温和复苏仍在继续, 但力度减弱, 我们预计铝价在短期受制于美元对商品价格的压制, 中期关注地缘政治的影响发展, 长期随着制造业的回暖, 未来铝价维持震荡行情。

图10: LME 铝价及库存



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图11: SHFE 铝价及库存



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

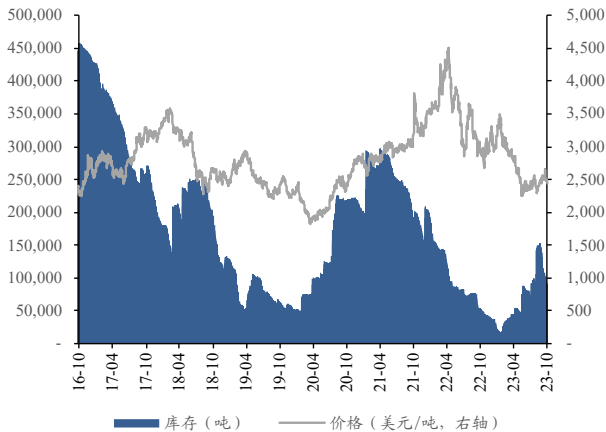
2.1.3. 锌: 锌海内外价格均有所下跌, 库存升降不一

本周伦锌、沪锌价格均环比下跌。截至 10 月 13 日, 伦锌收盘价为 2,447 美元/吨, 较上周环比下跌 52 美元/吨, 周环比下跌 2.08%; 沪锌收盘价为 21,215 元/吨, 较上周下

跌 355 元/吨，周环比下跌 1.65%。

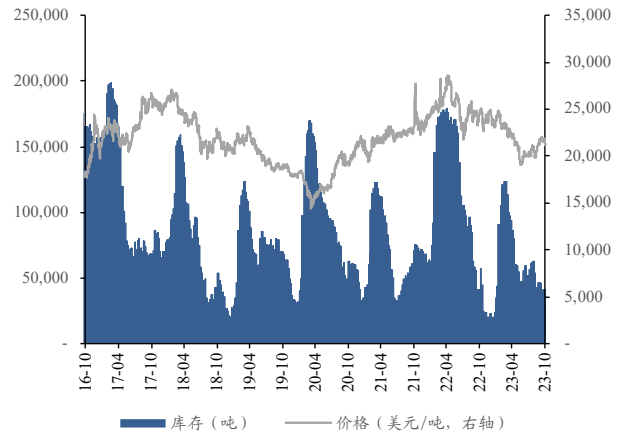
本周伦锌、沪锌库存升降不一。本周 LME 库存 8.68 万吨，较上周下降 0.76 万吨，环比下降 8.05%；SHFE 库存为 4.13 万吨，较上周上升 0.92 万吨，环比上升 28.51%。

图12: LME 锌价及库存



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图13: SHFE 锌价及库存



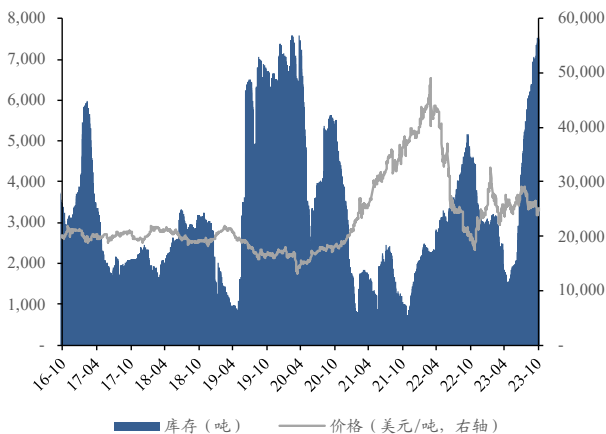
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

2.1.4. 锡: 国内库存有所下降, LME、沪锡价涨跌不一

本周伦锡沪锡收盘价涨跌不一。截至 10 月 13 日, LME 锡收盘价为 25,205 美元/吨, 较上周上涨 575 美元/吨, 环比上涨 2.33%; 沪锡收盘价为 213,840 元/吨, 较上周下跌 3360 元/吨, 环比下跌 1.55%。供应方面, 本周炼厂开工小幅上调, 市场供应维持稳定, 销售压力一般; 需求方面, 市场商谈氛围略显冷清, 新单依旧按需补货为主, 市场整体成交一般。

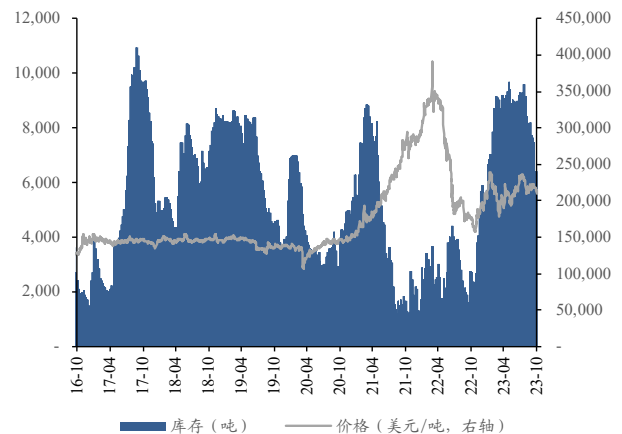
本周 LME 库存持平, 上期所库存有所下降。本周 LME 库存 0.75 万吨, 周环比持平。上期所库存为 0.64 万吨, 环比下降 0.1 万吨, 周环比下降 14.03%。

图14: LME 锡价及库存



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图15: SHFE 锡价及库存



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

2.2. 贵金属：美债长端收益率涨破 4.8%，海内外黄金价格短线承压

本周海内外黄金价格涨跌不一。截至 10 月 13 日，COMEX 黄金收盘价为 1,945.90 美元/盎司，较上周上涨 98.90 美元/盎司，周环比上涨 5.35%；SHFE 黄金收盘价为 454.92 元/克，较上周下跌 4.58 元/克，周环比下跌 1%。

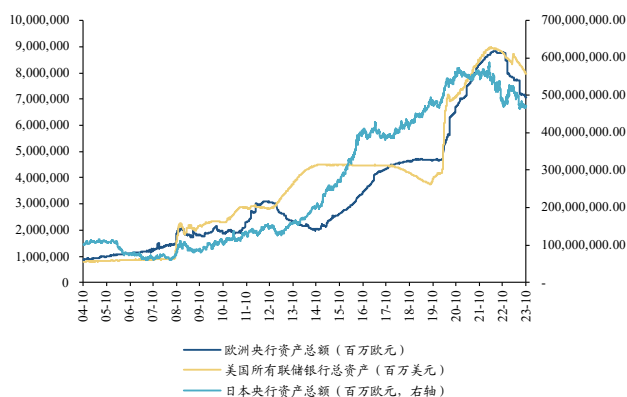
美国 9 月 CPI、PPI 均超出预期，地缘政治风险加剧引发对全球油价继续上涨的担忧，Comex 黄金价格大幅上涨。本周，美国 9 月份 PPI 同比增长 2.2%，为 2023 年 4 月份以来的最大同比增速，显著高于彭博一致预期的 1.6%，而 PPI 超预期的主要原因在于能源价格上涨 3.3%，其中汽油指数上涨 5.4%；美国 9 月份 CPI 同比增长 3.7%，高于彭博一致预期的 3.6%，CPI 超预期的主要原因在于 1) 国际油价的上涨在成本端推高了商品服务的价格；2) 美国房地产价格的持续上涨带动了更具备粘性的租金价格上涨。市场在上半周受到美联储官员鸽派言论的影响，美债利率和美元同步下降提振了市场的信息，在密集的经济数据超出预期后，市场风险偏好再度回落，叠加中东地缘政治风险的进一步加剧，市场对石油供给的担忧加剧了对通胀持续性的担忧，美元在下半周重回涨势。本周主要经济数据表明美国通胀压力仍存，大批工会人员的宣布罢工以寻求薪资的增长，物价与薪资螺旋式上涨的风险提升，Comex 黄金大幅上涨，后续需密切关注地缘政治风险是否会波及产油国以及 CPI、PPI 的超预期是否具备持续性，预期整体维持震荡行情。

表4：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	1,945.90	98.90	5.35%	0.79%	17.92%
Comex 白银	美元/盎司	22.88	1.19	5.48%	-0.22%	21.35%
SHFE 金	元/克	454.92	-4.58	-1.00%	-2.01%	15.76%
SHFE 银	元/吨	5,714.00	-61.00	-1.06%	-1.82%	28.81%

数据来源：Wind，东吴证券研究所

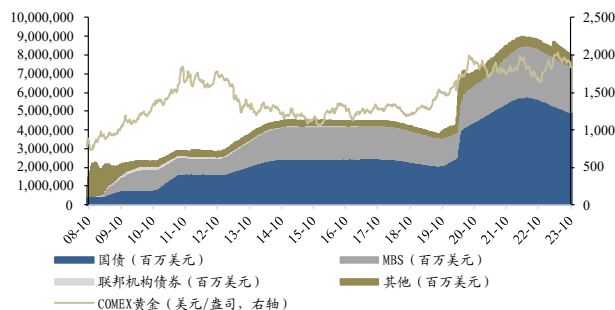
图16：各国央行总资产



数据来源：Wind，东吴证券研究所

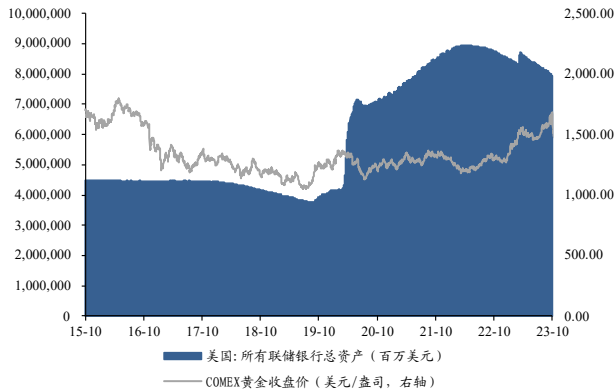
图18：美联储银行总资产与 Comex 黄金

图17：美联储资产负债表组成



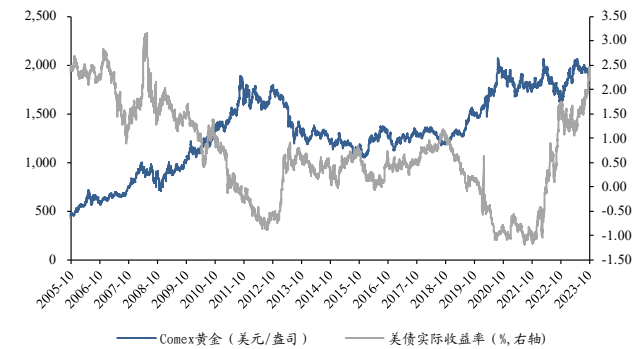
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图19：实际利率与 Comex 黄金



数据来源：Wind，东吴证券研究所

图20: 美国国债长短期利差 (%)



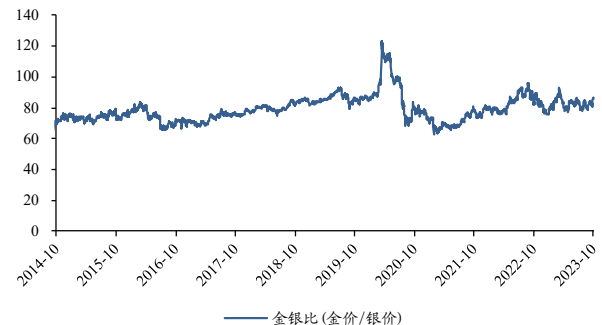
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图22: 黄金、白银 ETF 持仓量



数据来源：Wind，东吴证券研究所

图21: 金银比 (金价/银价)



数据来源：Wind，东吴证券研究所

图23: 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：市场供应减少，本周稀土价格涨跌不一

本周稀土价格涨跌不一。氧化镨钕收报 52.00 万元/吨，较上周上涨 1.96%；氧化镨

收报 54.30 万元/吨，较上周上涨 0.93%；氧化镨收报 2,665 元/千克，环比下跌 5.16%；氧化铽收报 8,450 元/千克，较上周下跌 1.00%。

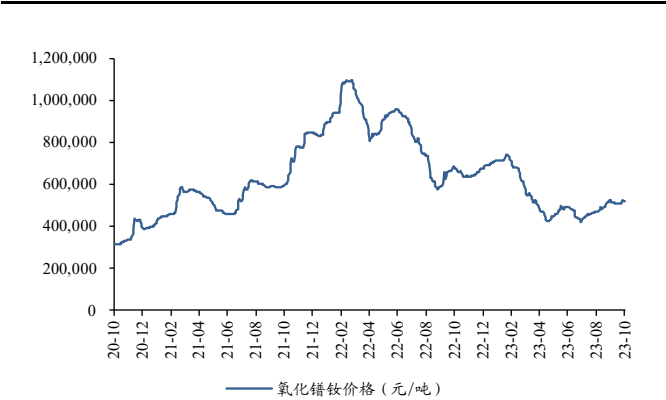
供应端，9 月 25 日，工信部和自然资源部下达 2023 年第二批稀土开采、冶炼分离总量控制指标，2023 全年稀土开采、冶炼分离指标较 2022 年分别增长 14.3%、13.9%，增速较 2022 年均下降 11 个百分点，增速放缓，叠加缅甸封关，供给收紧趋势预计在 10 月继续维持，现货流通量下降。需求端，双节之后下游金属企业询单减少，多数商家观望市场，采购多压价，场内低价有少量报出，但主动低价出货较少，价格僵持为主，长期来看，人形机器人等新兴领域有望长期提振稀土需求。

表5：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）	520,000	10000	1.96%	0.97%	-23.19%
氧化镨（元/吨）	543,000	5000	0.93%	0.56%	-28.08%
氧化镨（元/千克）	2,665	-145	-5.16%	3.09%	11.74%
氧化铽（元/千克）	8,405	-85	-1.00%	-1.00%	-35.64%

数据来源：Wind，东吴证券研究所

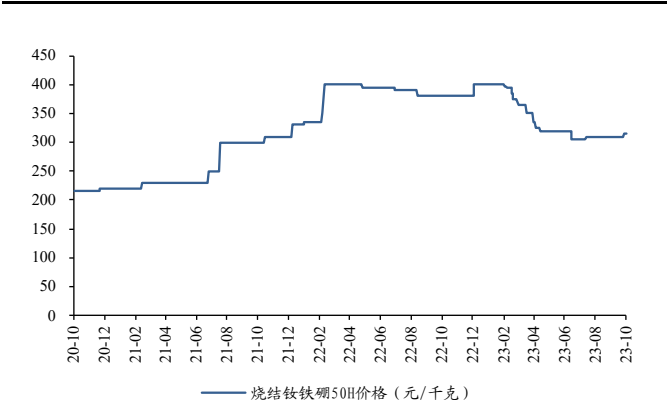
图24：氧化镨钕价格（元/吨）



数据来源：Wind，东吴证券研究所

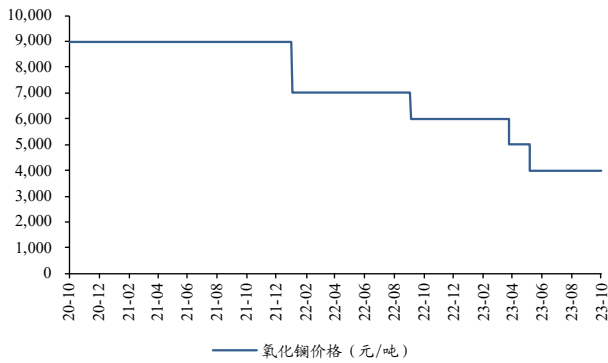
图26：氧化镧价格（元/吨）

图25：烧结钕铁硼 50H（元/千克）



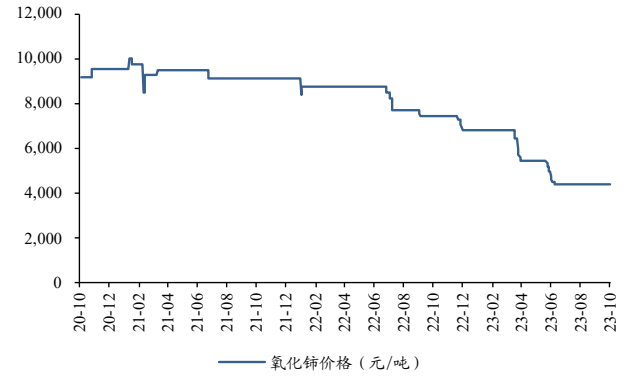
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图27：氧化铈价格（元/吨）



数据来源：Wind，东吴证券研究所

图28: 氧化铜价格（元/吨）



数据来源：Wind，东吴证券研究所

图29: 氧化铈价格（元/吨）



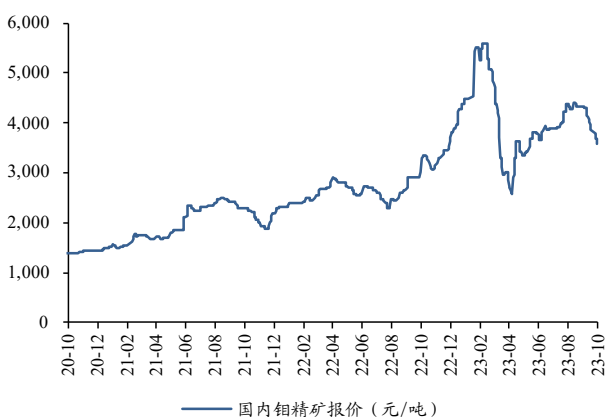
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图30: 国内钨精矿报价（元/吨）



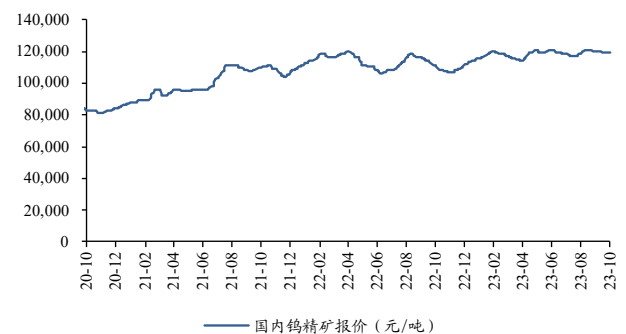
数据来源：Wind，东吴证券研究所

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）

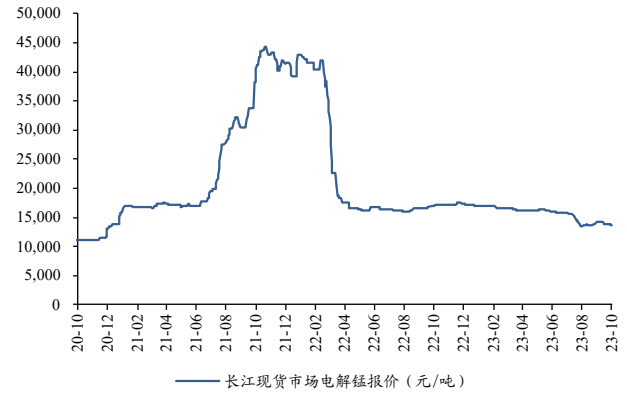


数据来源：Wind，东吴证券研究所

图33: 长江现货市场电解锰报价（元/吨）

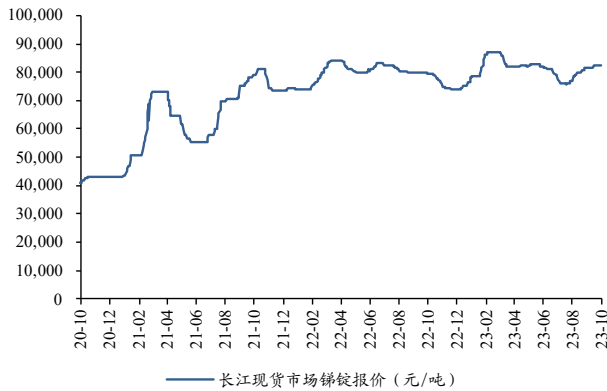


数据来源：Wind，东吴证券研究所



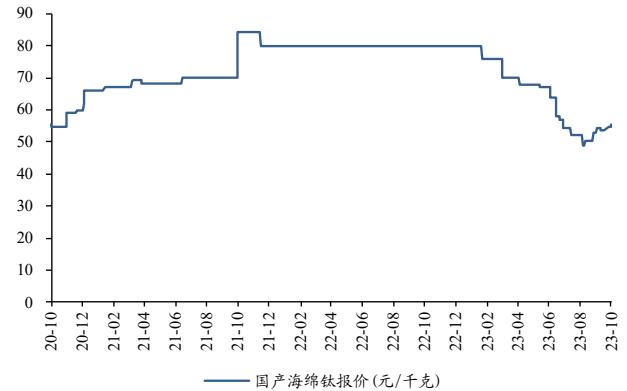
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图34: 长江现货市场镉锭报价 (元/吨)



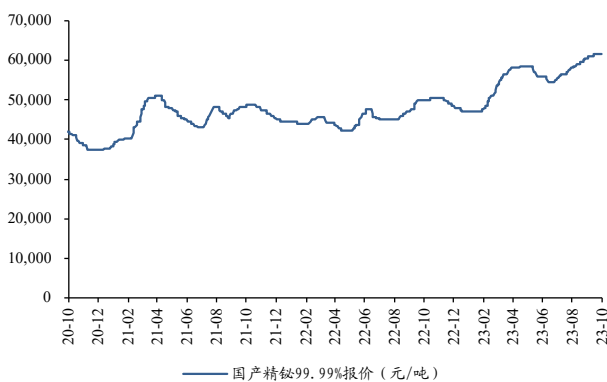
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图35: 国产海绵钛报价 (元/千克)



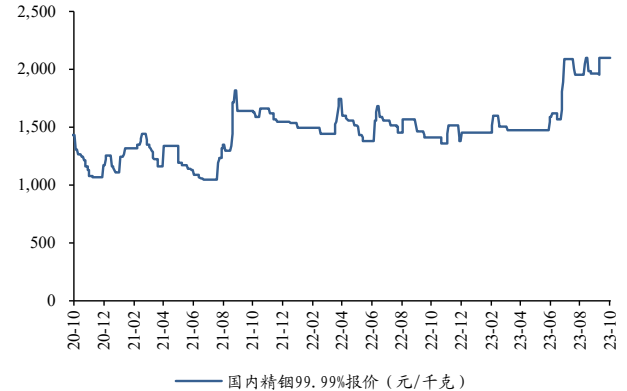
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图36: 国产精镉 99.99%报价 (元/吨)



数据来源：Wind，东吴证券研究所

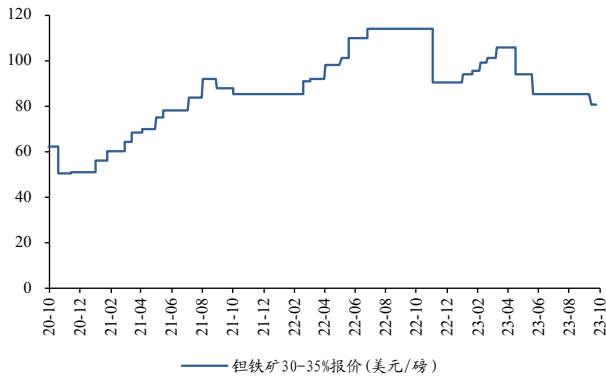
图37: 国内精铜 99.99%报价 (元/千克)



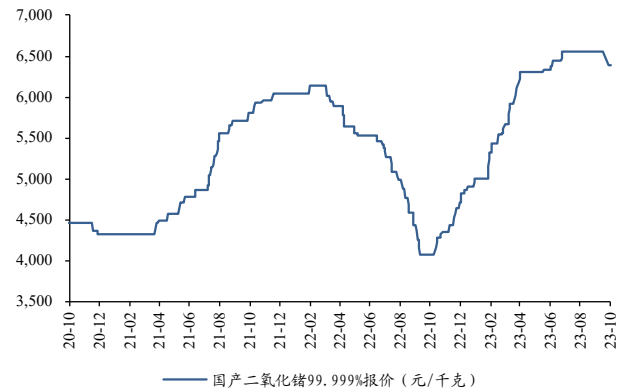
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图38: 钽铁矿 30-35%报价 (美元/磅)

图39: 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

10月9日，据德国央行，德国8月季调后工业产出月率录得-0.2%，低于预期的-0.1%，前值为-0.8%。

10月11日，据德国央行，德国9月CPI年率终值录得4.5%，符合预期，前值为4.5%。

10月12日，据英国央行，英国8月工业产出年率终值录得1.3%，低于预期的1.7%，前值为0.4%。

10月12日，据英国央行，英国8月GDP月率终值录得0.2%，符合预期，前值为-0.5%。

10月12日，据俄罗斯央行，俄罗斯9月CPI年率终值录得6%，高于预期的5.8%，前值为5.15%。

10月12日，据日本央行，日本9月PPI年率终值录得2%，低于预期的2.3%，前值为3.2%。

10月13日，据中国央行，中国9月CPI年率录得0%，低于预期的0.2%，前值为0.1%。

10月13日，据中国央行，中国9月PPI年率录得-2.5%，低于预期的-2.4%，前值为-3%。

10月13日，据中国央行，中国9月M2货币供应年率录得10.3%，低于预期的10.7%，前值为10.6%。

10月13日，据中国央行，中国9月人民币各项贷款余额年率录得10.9%，低于预期的11.1%，前值为10.9%。

10月13日，据欧洲央行，欧元区8月季调后工业产出月率录得0.6%，高于预期的0.1%，前值为-1.1%。

10月13日，据法国央行，法国9月CPI年率终值录得4.9%，符合预期，前值为4.9%。

3.1.1. 稀土行业

2023年9月中国电解铜产量为101.2万吨，环比增加2.3万吨，增幅为2.3%，同比增加11.3%。

3.1.2. 镍行业

2023年9月全国精炼镍产量共计2.21万吨，环比上调1.4%，同比上升43.18%。

3.1.3. 锑行业

2023年9月中国锑锭产量实际为7469吨，整体和上月7458吨相比环比基本持平。

2023年9月中国焦锑酸钠产量4260吨，环比8月份3780吨大幅上升12.7%。

3.1.4. 锰行业

2023年9月我国电解锰产量8.09万吨，环比减少2.61%，同比增加103.56%。

3.1.5. 铝行业

2023年9月国内冶金级氧化铝产量为673.2万吨，日均产量环比减少0.2万吨/天至22.44万吨/天。

2023年9月份国内电解铝产量352.3万吨，同比增长5.5%。

3.1.6. 铅行业

2023年9月再生铅产量45.82万吨，环比8月份上升9.91%，同比去年上升42.34%。

3.1.7. 锡行业

2023年9月印尼9月精炼锡产品出口同比减16.7%，至5834.54吨。

3.2. 大宗交易新闻

3.2.1. 中金黄金

10月9日，【中金黄金】成交价11.05元，成交量20.90万股，相对于当日收盘价折价8.71%。

3.2.2. 天齐锂业

10月9日，【天齐锂业】成交价49.44元，成交量41.56万股，相对于当日收盘价

平价。

3.2.3. 紫金矿业

10月10日，【紫金矿业】成交价12.26元，成交量800万股，相对于当日收盘价溢价0.33%。

10月11日，【紫金矿业】成交价12.13元，成交量41万股，相对于当日收盘价平价。

3.2.4. 山西黄金

10月11日，【山西黄金】成交价24.97元，成交量20万股，相对于当日收盘价平价。

3.2.5. 赣锋锂业

10月11日，【赣锋锂业】成交价43.44元，成交量15.86万股，相对于当日收盘价折价2.5%。

3.3. 公司新闻

3.3.1. 湖南黄金

10月9日，湖南黄金《关于控股子公司甘肃辰州矿产开发有限责任公司恢复生产的公告》

【湖南黄金】公司收到控股子公司甘肃辰州矿产开发有限责任公司通知，甘肃辰州已于近日恢复生产。

3.3.2. 亚太科技

10月11日，亚太科技《关于全资子公司青海亚大轻合金科技有限公司竞拍国有土地使用权暨对外投资的进展公告》

【云铝股份】江苏亚太轻合金科技股份有限公司于2023年7月20日召开第六届董事会第试一次会议审议通过，同意公司使用自有或自筹资金在青海东市民和县人民政府辖区内投资新建“年产10万吨绿电高端铝基材料项目”，总投资45,000万元人民币。

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）），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>