



长期看好黄金投资机会

—有色金属行业周报

所属部门：行业公司部

报告类别：行业研究报告

报告时间：2023 年 3 月 24 日

分析师：孙灿

执业证书：S1100517100001

联系方式：suncan@cczq.com

北京：东城区建国门内大街 28 号民生金融中心 A 座 6 层，100005

深圳：福田区福华一路 6 号免税商务大厦 32 层，518000

上海：陆家嘴环路 1000 号恒生大厦 11 楼，200120

成都：高新区交子大道 177 号中海国际中心 B 座 17 楼，610041

❖ 核心观点

在黄金价格近期攀升的推动下，黄金概念股涨幅明显。硅谷银行破产被接管、瑞士信贷危机等事件的出现，使得当前系统性风险显现并持续蔓延，市场避险情绪持续升温。其次，在多家银行持续出险后，美国加息政策效应逐步显现，鹰派加息逻辑迅速转为鸽派宽松为主，美元指数持续走弱，未来美国继续向上加息空间有限，贵金属价格有向上支撑。

我们长期看好黄金投资机会，但“入场”黄金需要择时。首先，在当前宏观背景下，长期通胀中枢短期内难以快速回落；美联储加息进入尾声，美债名义利率曲线倒挂无法长期维持，实际利率中枢将因此而下降；全球央行持续增持黄金，黄金的战略配置地位正在不断提升。但同时，金价已行至高位，入场还需等待合适的时机。如果系统性风险得到遏制，市场恐慌情绪将得到暂时缓解，黄金存在回调机会，需要择时进场。当前全球央行对货币金融自主可控程度越发重视，央行购金需求维持在高位。在需求总量保持稳定的前提下，黄金“超主权”货币的属性将持续凸显，将对优化外汇储备资产结构、保持黄金在外汇储备中占比以及稳定币种信用起到至关重要的作用，对金价产生合理支撑。从这个角度看。即使出现有价无市也只会是短期现象。建议关注相关标的：四川黄金、山东黄金。

❖ 本周市场表现

2023年3月20日至2023年3月24日，有色金属指数上涨2.71%，上证指数上涨0.46%，沪深300上涨1.72%。本周涨幅居前三位收益率为正的行业为SW传媒、SW电子、SW计算机。涨幅居后三位的行业依次为SW钢铁、SW建筑装饰和SW石油石化。

2023年3月20日至2023年3月24日，有色金属行业周涨幅前五的个股为铂科新材、鹏欣资源、四川黄金、浩通科技和云南锗业，涨幅分别为16.96%、15.16%、14.98%、10.93%和10.11%。跌幅前五的个股为晓程科技、中润资源、斯瑞新材、章源钨业和北矿科技，跌幅分别为-7.09%、-6.12%、-6.06%、-5.81%和-4.91%。

❖ 风险提示

稳增长政策不及预期，需求不振。

正文目录

一、投资观点.....	4
二、行业数据与资讯.....	4
2.1 行业主要数据.....	4
2.2 行业主要资讯.....	5
三、A 股市场表现	7
3.1 板块涨跌表现.....	7
3.2 公司涨跌表现.....	8
四、重点公司动态.....	9
风险提示.....	9

图表目录

图 1: 上海有色:价格指数(SMMI):铜.....	4
图 2: 上海有色:价格指数(SMMI):铝.....	4
图 3: 上海有色:价格指数(SMMI):铅.....	5
图 4: 上海有色:价格指数(SMMI):锌.....	5
图 5: 上海有色:价格指数(SMMI):镍.....	5
图 6: 上海有色:价格指数(SMMI):锡.....	5
图 7: 各行业板块周度表现.....	7
图 8: 有色板块估值.....	8
表 1: 周涨跌幅前十.....	8
表 2: 重点公司动态.....	9

一、投资观点

在黄金价格近期攀升的推动下，黄金概念股涨幅明显。硅谷银行破产被接管、瑞士信贷危机等事件的出现，使得当前系统性风险显现并持续蔓延，市场避险情绪持续升温。其次，在多家银行持续出险后，美国加息政策效应逐步显现，鹰派加息逻辑迅速转为鸽派宽松为主，美元指数持续走弱，未来美国继续向上加息空间有限，贵金属价格有向上支撑。

我们长期看好黄金投资机会，但“入场”黄金需要择时。首先，在当前宏观背景下，长期通胀中枢短期内难以快速回落；美联储加息进入尾声，美债名义利率曲线倒挂无法长期维持，实际利率中枢将因此而下降；全球央行持续增持黄金，黄金的战略配置地位正在不断提升。但同时，金价已行至高位，入场还需等待合适的时机。如果系统性风险得到遏制，市场恐慌情绪将得到暂时缓解，黄金存在回调机会，需要择时进场。当前全球央行对货币金融自主可控程度越发重视，央行购金需求维持在高位。在需求总量保持稳定的前提下，黄金“超主权”货币的属性将持续凸显，将对优化外汇储备资产结构、保持黄金在外汇储备中占比以及稳定币种信用起到至关重要的作用，对金价产生合理支撑。从这个角度看。即使出现有价无市也只会是短期现象。建议关注相关标的：四川黄金、山东黄金。

二、行业数据与资讯

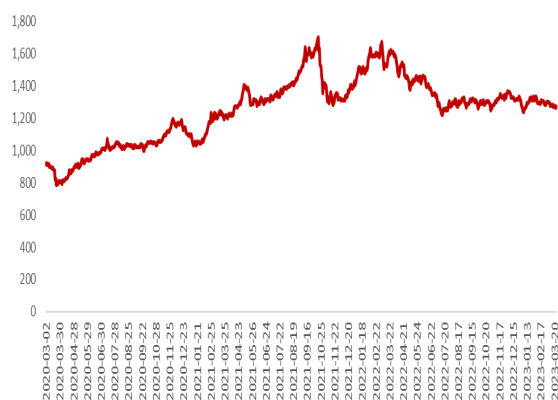
2.1 行业主要数据

图 1：上海有色：价格指数(SMMI)：铜

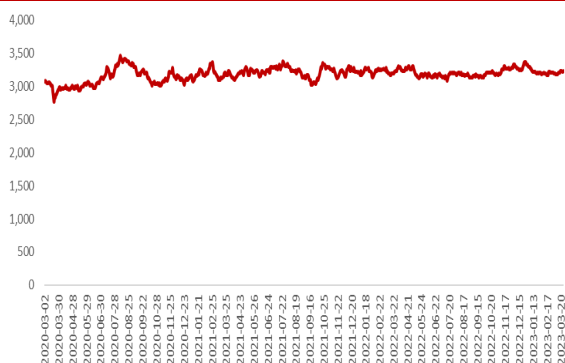


资料来源：iFind，川财证券研究所

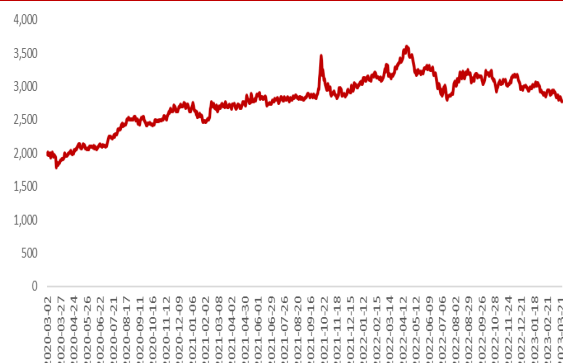
图 2：上海有色：价格指数(SMMI)：铝



资料来源：iFind，川财证券研究所

图 3：上海有色：价格指数(SMMI)：铝


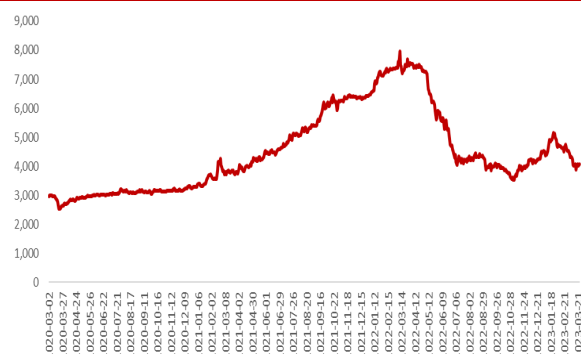
资料来源：iFind，川财证券研究所

图 4：上海有色：价格指数(SMMI)：锌


资料来源：iFind，川财证券研究所

图 5：上海有色：价格指数(SMMI)：镍


资料来源：iFind，川财证券研究所

图 6：上海有色：价格指数(SMMI)：锡


资料来源：iFind，川财证券研究所

2.2 行业主要资讯

据中国有色金属工业协会硅业分会 23 日数据显示，本周硅片价格持稳运行。M10 单晶硅片（182 mm /150 μm）价格区间在 6.22-6.5 元/片，成交均价维持在 6.40 元/片，周环比涨幅持平；G12 单晶硅片（210 mm/150 μm）成交均价维持在 8.2 元/片，周环比持平。本周硅片价格持稳运行的主要原因是供需维持紧平衡。（中国有色金属工业协会硅业分会）

国家发改委、市场监管总局 17 日联合发布《关于进一步加强节能标准更新升级和应用实施的通知》。其中提出，加快制定修订一批重点领域节能标准。组织实施“十四五”百项节能降碳标准提升行动。在工业领域，加快修订石化、化工、钢铁、有色金属、建材、机械等行业强制性能耗限额标准，提升电机、风机、泵、压缩机、电焊机、工业锅炉等重点用能产品设备强制性能效标准，努力实现标准指标国际先进。在能源领域，加快煤炭清洁高效利用、新能源和可再生能源利用、石油天然气储运、管道运输、输配电关键设备相关节能技术标准研制。在城乡建设领域，制定修订建筑节能、绿色建筑、绿色建筑、农村居住建筑节能等标准，完善建筑与市政基础设施节能相关产品标准。在交通运

本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅本页的重要声明



输领域，完善交通基础设施和运输装备节能降碳设计、建设、运营、监控、评价等标准。
(发改委)

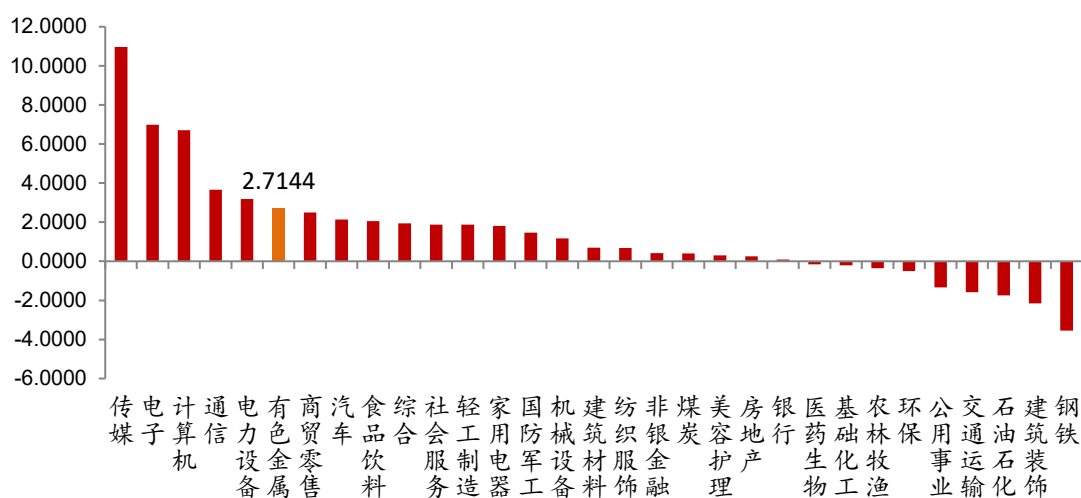
随着稀土的战略金属的地位愈发突出，多国都将其列为关键矿产，而我国作为稀土储量和产量的大国，通过制定一系列规划，进而确保能充分发挥我国稀土资源优势。每年稀土的开采指标的下发也是稀土市场的重头戏，和稀土相关的每一个公司的动态也会引起关注。日前包钢稀土发布的公司 2023 年计划生产稀土精矿 32 万吨，也印证了市场此前透露出来近年来轻稀土有逐步放松的趋势的观点。这一观点也和 SMM 了解到的有关消息人士透露出来的信息相一致，2023 年第一批稀土开采指标已下发，轻稀土开采指标有小幅增加，重稀土指标略微下调。(上海金属网)

三、A股市场表现

3.1 板块涨跌表现

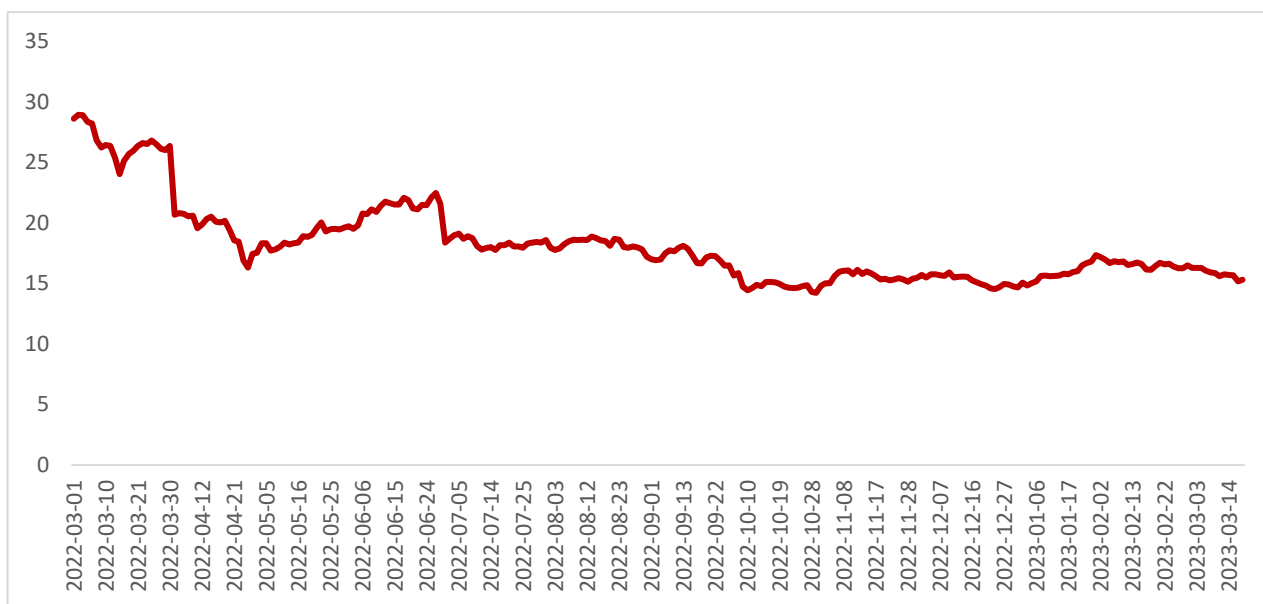
2023年3月20日至2023年3月24日，有色金属指数上涨2.71%，上证指数上涨0.46%，沪深300上涨1.72%。本周涨幅居前三位收益率为正的行业为SW传媒、SW电子、SW计算机。涨幅居后三位的行业依次为SW钢铁、SW建筑装饰和SW石油石化。

图 7：各行业板块周度表现（%）



资料来源：iFinD，川财证券研究所

截止3月23日，有色板块整体PE TTM为15.71。

图 8：有色行业板块估值


资料来源：iFinD，川财证券研究所

3.2 公司涨跌表现

表 1：周涨跌幅前十

涨幅前十			跌幅前十		
股票代码	股票简称	涨跌幅 (%)	股票代码	股票简称	涨跌幅 (%)
300811.SZ	铂科新材	16.9599	300139.SZ	晓程科技	-7.0859
600490.SH	鹏欣资源	15.1613	000506.SZ	中润资源	-6.1151
001337.SZ	四川黄金	14.9811	688102.SH	斯瑞新材	-6.0567
301026.SZ	浩通科技	10.9335	002378.SZ	章源钨业	-5.8087
002428.SZ	云南锗业	10.1134	600980.SH	北矿科技	-4.9068
603993.SH	洛阳钼业	9.6834	688190.SH	云路股份	-3.6145
300697.SZ	电工合金	8.4493	605376.SH	博迁新材	-3.2848
600338.SH	西藏珠峰	8.2358	300855.SZ	图南股份	-3.1895
000737.SZ	北方铜业	7.3171	002057.SZ	中钢天源	-2.7273
600961.SH	株冶集团	7.2393	688456.SH	有研粉材	-2.3884

资料来源：iFinD，川财证券研究所

2023年3月20日至2023年3月24日，有色金属行业周涨幅前五的个股为铂科新材、鹏欣资源、四川黄金、浩通科技和云南锗业，涨幅分别为16.96%、15.16%、14.98%、10.93%和10.11%。跌幅前五的个股为晓程科技、中润资源、斯瑞新材、章源钨业和北矿科技，跌幅分别为-7.09%、-6.12%、-6.06%、-5.81%和-4.91%。

四、重点公司动态

表 2：重点公司动态

代码	简称	重要动态
000630.SZ	铜陵有色	铜陵有色 3 月 22 日发布公告，公司于 2023 年 3 月 21 日收到深圳证券交易所出具的《关于受理铜陵有色金属集团股份有限公司发行股份、可转换为股票的公司债券购买资产并募集配套资金申请文件的通知》，深交所依法对公司报送的发行股份、可转换为股票的公司债券购买资产并募集配套资金申请文件进行了核对，认为申请文件齐备，决定予以受理。

资料来源：iFind，川财证券研究所

风险提示

稳增长政策不及预期，需求不振等。

川财证券

川财证券有限责任公司成立于 1988 年 7 月,前身为经四川省人民政府批准、由四川省财政出资兴办的证券公司,是全国首家由财政国债中介机构整体转制而成的专业证券公司。经过三十余载的变革与成长,现今公司已发展成为由中国华电集团资本控股有限公司、四川省国有资产经营投资管理有限责任公司、四川省水电投资经营集团有限公司等资本和实力雄厚的大型企业共同持股的证券公司。公司一贯秉承诚实守信、专业运作、健康发展的经营理念,矢志服务客户、服务社会,创造了良好的经济效益和社会效益;目前,公司是中国证券业协会、中国国债协会、上海证券交易所、深圳证券交易所、中国银行间市场交易商协会会员。

研究所

川财证券研究所目前下设北京、上海、深圳、成都四个办公区域。团队成员主要来自国内一流学府。致力于为金融机构、企业集团和政府部门提供专业的研究、咨询和调研服务,以及投资综合解决方案。



分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉尽责的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也不会与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

行业公司评级

证券投资评级：以研究员预测的报告发布之日起 6 个月内证券的绝对收益为分类标准。30%以上为买入评级；15%-30%为增持评级；-15%-15%为中性评级；-15%以下为减持评级。

行业投资评级：以研究员预测的报告发布之日起 6 个月内行业相对市场基准指数的收益为分类标准。30%以上为买入评级；15%-30%为增持评级；-15%-15%为中性评级；-15%以下为减持评级。

重要声明

本报告由川财证券有限责任公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告仅供川财证券有限责任公司（以下简称“本公司”）客户使用。本公司不因接收人收到本报告而视其为客户，与本公司无直接业务关系的阅读者不是本公司客户，本公司不承担适当性职责。本报告在未经本公司公开披露或者同意披露前，系本公司机密材料，如非本公司客户接收到本报告，请及时退回并删除，并予以保密。

本报告基于本公司认为可靠、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断，该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。同时，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。对于本公司其他专业人士（包括但不限于销售人员、交易人员）根据不同假设、研究方法、即时动态信息及市场表现，发表的与本报告不一致的分析评论或交易观点，本公司没有义务向本报告所有接收者进行更新。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。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供投资者参考之用，并非作为购买或出售证券或其他投资标的的邀请或保证。该等观点、建议并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对客户私人投资建议。根据本公司《产品或服务风险等级评估管理办法》，上市公司价值相关研究报告风险等级为中低风险，宏观政策分析报告、行业研究分析报告、其他报告风险等级为低风险。本公司特此提示，投资者应当充分考虑自身特定状况，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，必要时应就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业财务顾问的意见。本公司以往相关研究报告预测与分析的准确，也不预示与担保本报告及本公司今后相关研究报告的表现。对依据或者使用本报告及本公司其他相关研究报告所造成的一切后果，本公司及作者不承担任何法律责任。

本公司及作者在自身所知情的范围内，与本报告所指的证券或投资标的不存在法律禁止的利害关系。投资者应当充分考虑到本公司及作者可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。在法律许可的情况下，本公司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头寸并进行交易，也可能为之提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本公司的投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

对于本报告可能附带的其它网站地址或超级链接，本公司不对其内容负责，链接内容不构成本报告的任何部分，仅为方便客户查阅所用，浏览这些网站可能产生的费用和风险由使用者自行承担。

本公司关于本报告的提示（包括但不限于本公司工作人员通过电话、短信、邮件、微信、微博、博客、QQ、视频网站、百度官方贴吧、论坛、BBS）仅为研究观点的简要沟通，投资者对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许范围内使用，并注明出处为“川财证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。如未经川财证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司保留追究相关责任的权利。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

本提示在任何情况下均不能取代您的投资判断，不会降低相关产品或服务的固有风险，既不构成本公司及相关从业人员对您投资本金不受损失的任何保证，也不构成本公司及相关从业人员对您投资收益的任何保证，与金融产品或服务相关的投资风险、履约责任以及费用等将由您自行承担。

本公司具有中国证监会核准的“证券投资咨询”业务资格，经营许可证编号为：000000029399

本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅本页的重要声明