



上海证券
SHANGHAI SECURITIES

降息渐进，有色板块有望上涨

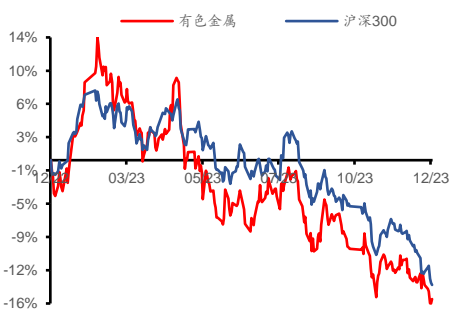
——有色金属行业周报（2023.12.11-2023.12.15）

增持（维持）

行业： 有色金属
日期： 2023年12月21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：

《黄金：短期的波动与长期的相对确定性》

——2023年12月15日

《黄金持续上涨，等待下周非农数据确认拐点》

——2023年12月05日

《渐进衰退预期利好的黄金与持续高位的铜》

——2023年11月28日

■ 行情回顾

过去一周申万有色金属行业报 4,000.43 点，下跌 1.85%，跑输上证综合指数 0.94pct，在所有一级行业中涨跌幅排名第 26 位。大盘分板块来看，过去一周综合板块表现居前；金属板块细分来看，过去一周其他金属新材料板块表现居前，较上周上涨 0.42%；非金属新材料板块表现偏弱，较上周下跌 5.29%。

■ 核心观点&数据跟踪

本周热点：

12月美联储议息会议：当地时间 12 月 13 日，美联储今年最后一次议息会议结束。联邦公开市场委员会（FOMC）宣布将联邦基金利率目标区间维持在 5.25% 至 5.5% 之间不变。自今年 9 月议息会议以来，美联储连续第三次暂停加息。美联储新的经济预测显示，美联储官员们对 2024 年降息的中位预期为 75 个基点，高于会议前预期的 50 个基点。**铀价再创阶段性新高。**本周 numerco 数据显示，铀现货价格提升至 86.5 美元/磅，再创新高。本周美国众议院通过禁止进口俄罗斯铀法案，众议院通过的此项法案期限为 2040 年底，允许能源部颁发豁免书，授权在 2027 年前，在商务部与俄罗斯签署的反倾销协议规定的出口限额范围内，最大程度进口俄罗斯浓缩铀。美国能源部的数据显示，俄罗斯为美国 90 多个商业反应堆提供了 1/4 的浓缩铀燃料，2022 年是美国最大铀进口国。因此该法案后续的推进情况可能会影响到铀的供需格局，带来结构性的紧缺，后续仍需关注法案的推进情况。我们维持对铀价的乐观判断，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 102.61，较上周-1.33%；COMEX 金价为 2017.60 美元/盎司，较上周+0.66%。

观点：本周的议息会议不但停止了加息，还对于 2024 年的降息节奏给出了一定的指引，预计 2024 年降息 75BP，同时相比于 9 月下调了 2024 年的经济增长预期，经济增速由 9 月预期的 1.5% 下修至 1.4%，部分体现了美联储官员对于经济在 2024 年存在降温的可能性。与此同时，我们认为在通胀并未完全缓解的情况下打出降息的预期，可能会增大二次通胀的可能性，一旦通胀抬头，经济“软着陆”的预期部分落空，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%、+4.6%、+2.4%、+4.2%、+0.8%、+2.6%；SHFE 铜、铝、铅、锌、镍、锡价格较上周分别变动+0.9%、+1.4%、+1.4%、+0.3%、-1.3%、+0.3%。

观点：铜板块的供给扰动不断，巴拿马政府将关闭全球最大铜矿之一的 Cobre 铜矿，原因续签的 Cobre 铜矿运营合同违宪。Cobre 铜矿的年产量大约为 40 万吨。同时英美资源已将其明年的铜产量目标下调了

约 20 万吨。房地产政策持续优化支撑需求端，12 月 14 日，北京、上海同步下调首套房、二套房首付比例，其中首套房首付比例下限统一降至 30%，二套房均分区实行差异化政策，重点区域首付比例 50%，其他区域 40%。北京此次调整还取消了房价过快上行阶段对房贷年限的从严管控，由最长 25 年恢复至 30 年。与此同时，京沪两地还对普通住房认定标准进行了优化，让更多的住房可以纳入到普通住房范围，使更多家庭能够享受住房转让时的税收优惠政策。调整后，北京普宅占比提高至 7 成左右，上海普宅占比超过 8 成。我们认为房产政策持续的放松有望拉动地产需求维稳，结合美联储降息开始，对于金属价格的压制有望放松，工业金属价格有望回暖。

建议关注：紫金矿业、金诚信、江西铜业等。

✓ 能源金属

数据：截止本周五，电池级碳酸锂价格为 12.00 万元/吨，较上周-4.00%；电池级氢氧化锂价格为 11.20 万元/吨，较上周-4.27%；长江现货钴价 21.9 万元/吨，较上周+0.46%；电解镍价格为 13.37 万元/吨，较上周-1.38%。

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..... | 6 |
| 2 行业数据跟踪 | 6 |
| 2.1 基本金属..... | 6 |
| 2.2 能源金属..... | 10 |
| 2.3 贵金属..... | 11 |
| 2.4 其他小金属及金属材料..... | 12 |
| 3 行业要闻及公司公告 | 13 |
| 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) | 9 |
| 图 15: 预焙阳极价格 (元/吨) | 9 |
| 图 16: 铝型材开工率月度数据..... | 9 |
| 图 17: 铝板带箔加权平均开工率月度数据 | 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) | 12 |
| 图 25: SLV 白银持仓量 (吨) | 12 |

表

| | |
|--|----|
| 表 1: 本周工业金属价格跟踪 (收盘价为 2023 年 12 月 15 日) | 6 |
| 表 2: 本周工业金属库存跟踪 (库存数据为 2023 年 12 月 15 日) | 7 |
| 表 3: 本周能源金属价格跟踪 (收盘价为 2023 年 12 月 15 日) | 10 |
| 表 4: 本周贵金属价格跟踪 (收盘价为 2023 年 12 月 15 日) | 11 |
| 表 5: 本周其他小金属价格跟踪 (收盘价为 2023 年 12 月 15 日) | 12 |
| 表 6: 本周稀土及磁材价格跟踪 (收盘价为 2023 年 12 月 15 日) | 13 |
| 表 7: 行业重点新闻 | 13 |
| 表 8: 重点公司公告一览 | 14 |

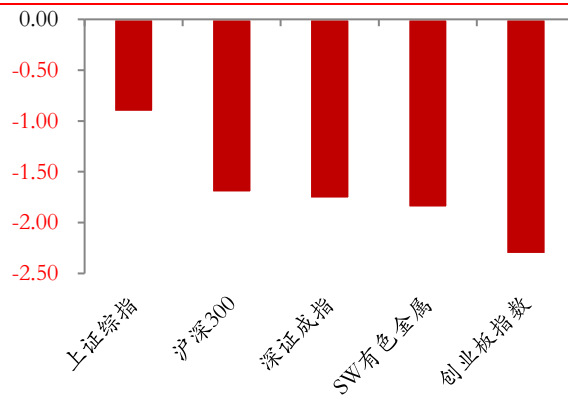
1 行情回顾

1.1 板块行情

过去一周（2023.12.11-2023.12.15），申万有色金属行业收盘价 4,000.43 点，下跌 1.85%，有色金属在所有一级行业中涨跌幅排名第 26。同期沪深 300 指数下跌 1.70%，上证综合指数下跌 0.91%，深证成指下跌 1.76%，创业板指数下跌 2.31%，有色行业下跌 1.85%；板块整体表现跑输上证综合指数 0.94pct。

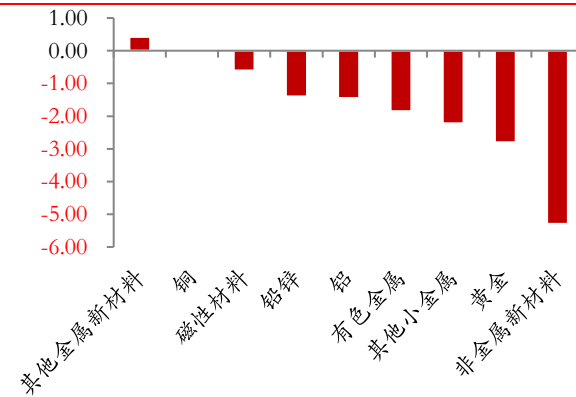
分细分板块来看，过去一周其他金属新材料板块表现居前，较上周上涨 0.42%；非金属新材料板块表现偏弱，较上周下跌 5.29%。

图 1：本周市场表现 (%)



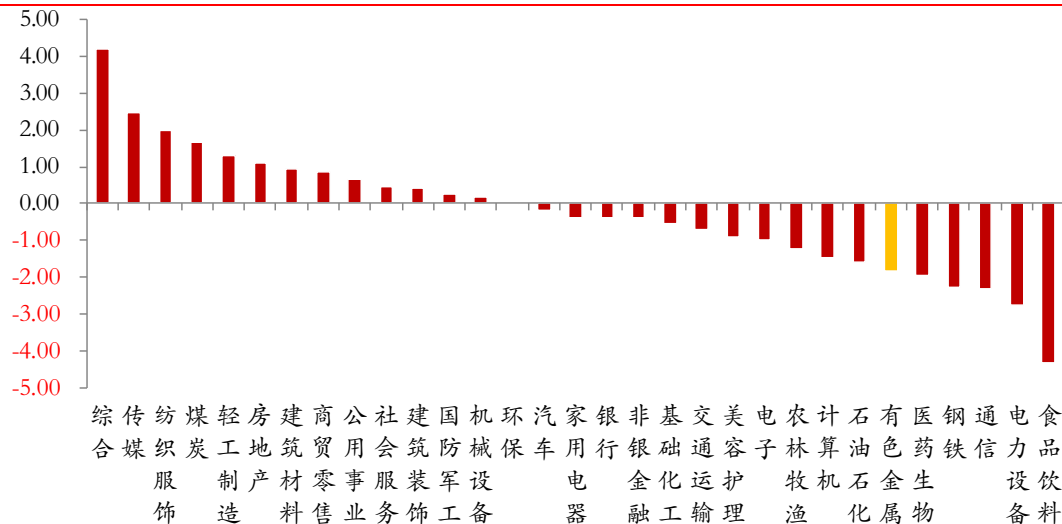
资料来源：iFind，上海证券研究所

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) (%)

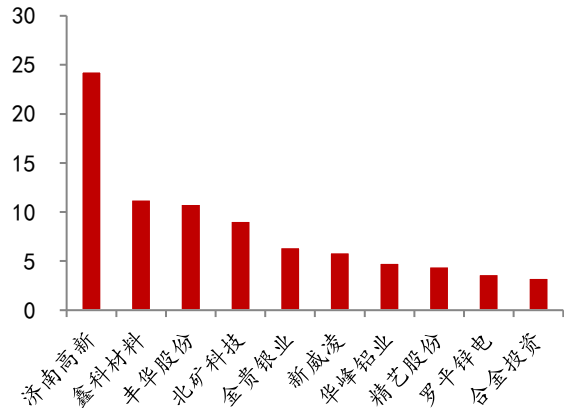


资料来源：iFind，上海证券研究所

1.2 个股行情

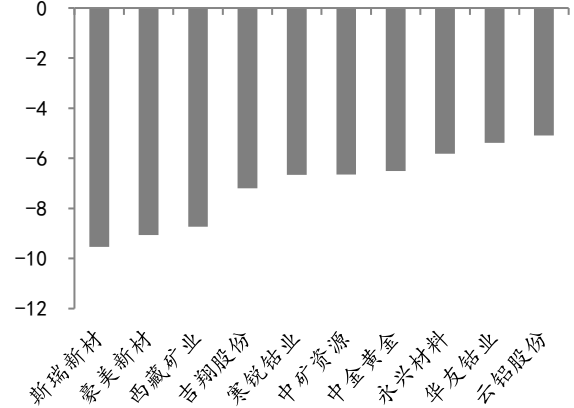
本周涨幅排名前5的个股标的分别是：济南高新+24.32%、鑫科材料+11.27%、丰华股份+10.82%、北矿科技+9.10%、金贵银业+6.43%；跌幅排名前5的个股标的分别是：斯瑞新材-9.53%、豪美新材-9.07%、西藏矿业-8.73%、吉翔股份-7.20%、寒锐钴业-6.66%。

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 15 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 | 8,563.0 | 1.6% | 3.6% | 1.9% | 1.7% |
| | SHFE | 万元/吨 | 6.9 | 0.9% | 1.3% | 3.6% | 4.0% |
| 铝 | LME | 美元/吨 | 2,249.0 | 4.6% | 0.7% | -6.0% | -7.4% |
| | SHFE | 万元/吨 | 1.9 | 1.4% | -1.3% | 0.2% | -0.3% |
| 铅 | LME | 美元/吨 | 2,085.5 | 2.4% | -6.1% | -8.6% | -2.7% |
| | SHFE | 万元/吨 | 1.6 | 1.4% | -5.4% | -1.9% | 1.1% |
| 锌 | LME | 美元/吨 | 2,522.0 | 4.2% | -4.8% | -15.7% | -21.6% |
| | SHFE | 万元/吨 | 2.1 | 0.3% | -5.0% | -12.5% | -15.4% |
| 镍 | LME | 美元/吨 | 17,000.0 | 0.8% | -2.6% | -44.4% | -41.1% |
| | SHFE | 万元/吨 | 13.2 | -1.3% | -5.2% | -43.1% | -39.3% |
| 锡 | LME | 美元/吨 | 25,335.0 | 2.6% | 0.0% | 1.7% | 7.6% |
| | SHFE | 万元/吨 | 20.8 | 0.3% | -2.8% | -1.9% | 7.1% |

资料来源：iFind，上海证券研究所

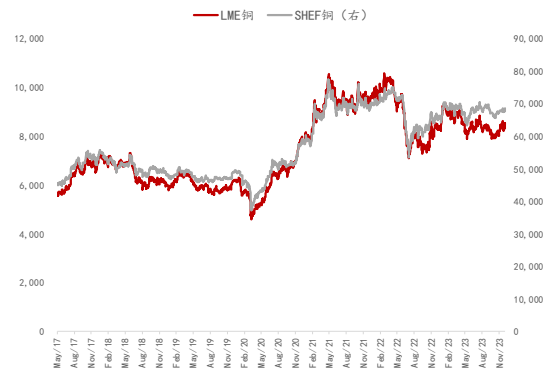
表 2: 本周工业金属库存跟踪 (库存数据为 2023 年 12 月 15 日)

| 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 | 175.6 | -3.3% | -4.7% | 98.2% | 109.67% |
| | SHFE | | 34.4 | 13.4% | -1.3% | -50.3% | -56.21% |
| 铝 | LME | 千吨 | 444.6 | -1.9% | -8.5% | -0.6% | -8.11% |
| | SHFE | | 112.0 | 0.1% | -11.4% | 16.8% | 22.75% |
| 锌 | LME | 千吨 | 208.5 | -3.2% | 206.0% | 584.1% | 469.99% |
| | SHFE | | 24.1 | 0.1% | -32.2% | 17.9% | 18.02% |
| 铅 | LME | 千吨 | 128.2 | -4.1% | -5.3% | 409.5% | 426.28% |
| | SHFE | | 59.4 | 19.0% | -13.8% | 68.6% | 34.98% |
| 镍 | LME | 千吨 | 49.2 | 1.9% | 13.0% | -11.2% | -8.86% |
| | SHFE | | 13.4 | 3.9% | 21.9% | 435.2% | 278.52% |
| 锡 | LME | 千吨 | 8.1 | 1.1% | 8.5% | 170.8% | 166.34% |
| | SHFE | | 5.4 | 7.0% | -7.4% | -0.9% | -4.67% |

资料来源: iFind, 上海证券研究所

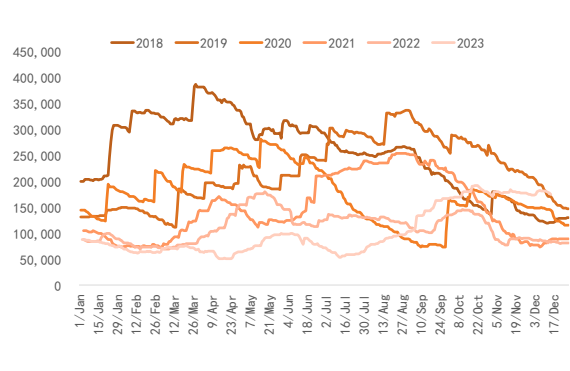
2.1.1 铜行业

图 6: 铜价格变化趋势 (元/吨; 美元/吨)



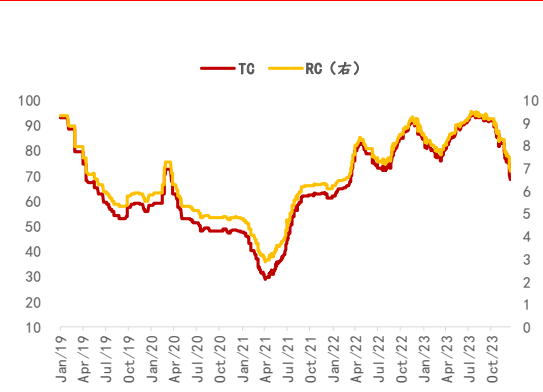
资料来源: iFind, 上海证券研究所

图 7: LME 铜库存变化 (吨)



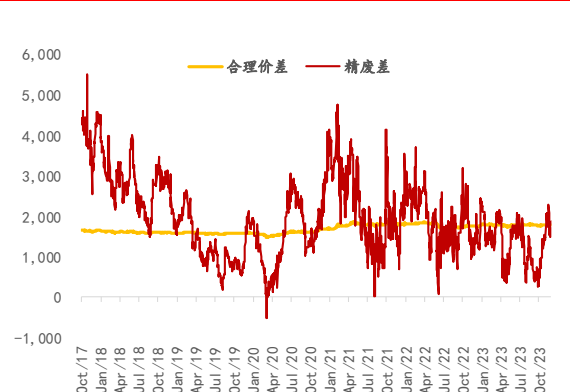
资料来源: iFind, 上海证券研究所

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

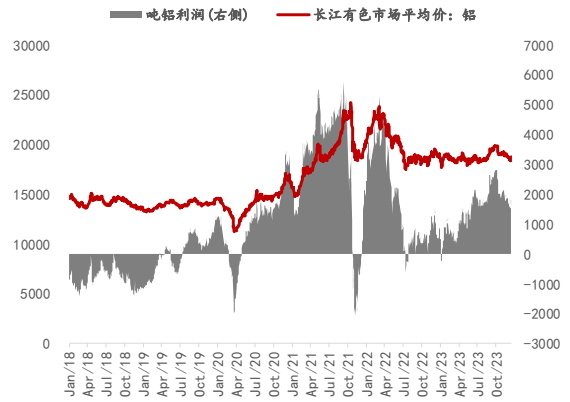
2.1.2 铝行业

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)



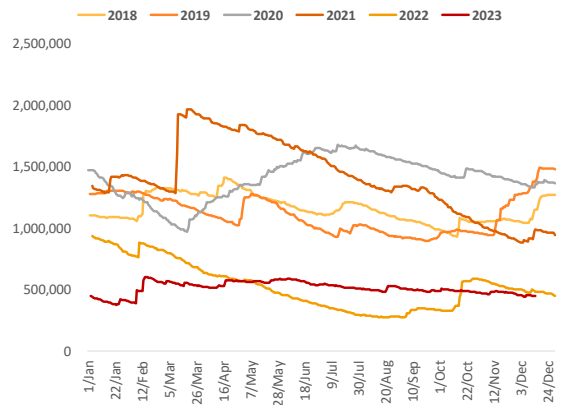
资料来源: iFind, 上海证券研究所

图 12: 国内铝锭社会库存变化 (万吨)



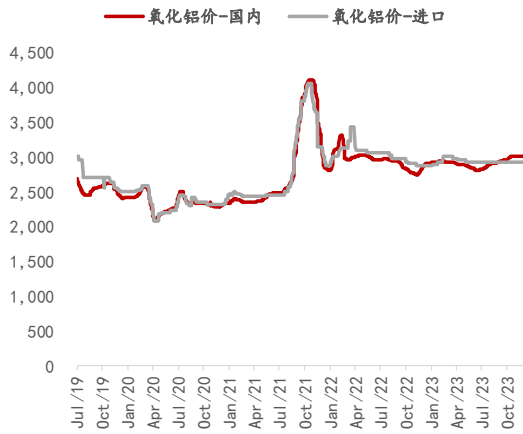
资料来源: iFind, 上海证券研究所

图 13: LME 铝库存变化 (吨)



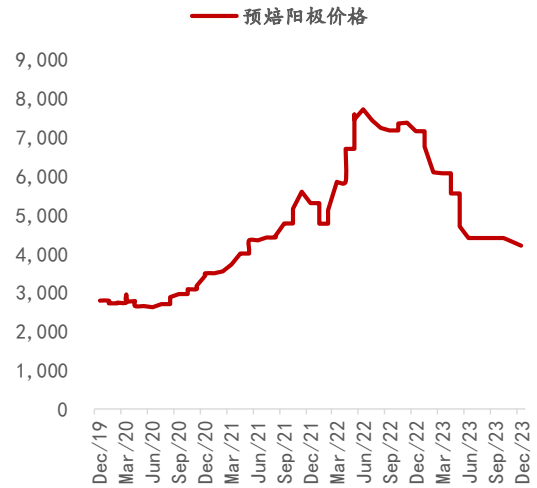
资料来源: iFind, 上海证券研究所

图 14: 进口和国内氧化铝价格 (元/吨)



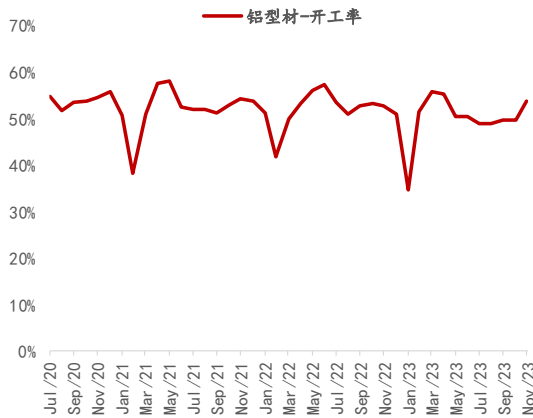
资料来源: iFind, 上海证券研究所

图 15: 预焙阳极价格 (元/吨)



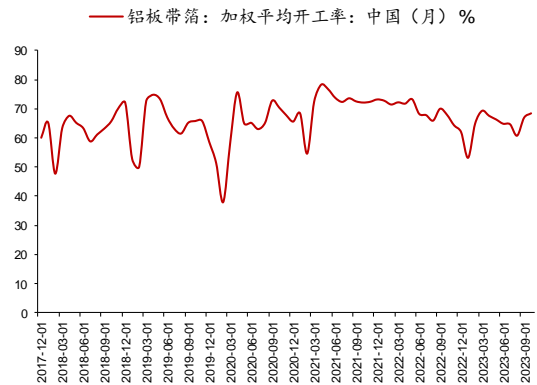
资料来源: iFind, 上海证券研究所

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: 铝板带箔加权平均开工率月度数据



资料来源: iFind, 上海证券研究所

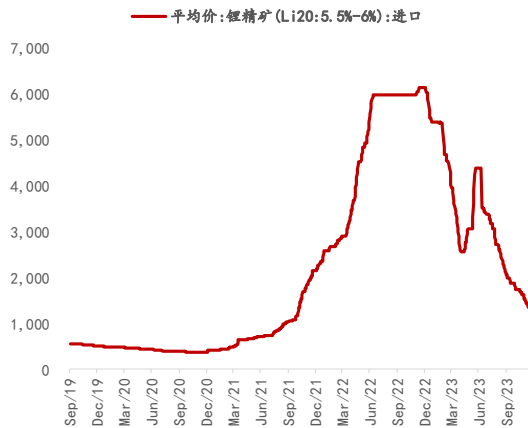
2.2 能源金属

表 3：本周能源金属价格跟踪（收盘价为 2023 年 12 月 15 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 | 1,345.00 | 0.00% | -19.46% | -78.09% |
| | 金属锂 | 万元/吨 | 170.00 | 0.00% | 0.00% | -42.28% |
| | 电池级碳酸锂 | 万元/吨 | 12.00 | -4.00% | -27.71% | -78.49% |
| | 工业级碳酸锂 | 万元/吨 | 11.00 | -4.35% | -28.10% | -79.11% |
| | 电池级氢氧化锂 | 万元/吨 | 11.20 | -4.27% | -29.11% | -79.60% |
| | 工业级氢氧化锂 | 万元/吨 | 12.10 | -3.97% | -27.98% | -78.24% |
| 钴 | MB 标准级钴 | 美元/磅 | 13.75 | -1.79% | -11.43% | -32.84% |
| | MB 合金级钴 | 美元/磅 | 16.63 | -0.30% | -4.32% | -25.28% |
| | 钴（长江现货） | 元/吨 | 219,000 | 0.46% | -15.77% | -34.04% |
| | 现货钴粉 | 元/公斤 | 215.00 | -2.27% | -8.51% | -32.81% |
| | 氯化钴 | 元/吨 | 39,250 | -3.09% | -13.74% | -37.70% |
| | 硫酸钴 | 元/吨 | 31,550 | -5.11% | -11.75% | -43.15% |
| | 四氧化三钴 | 元/吨 | 129,500 | -5.82% | -16.45% | -34.99% |
| 镍 | 电解镍 | 万元/吨 | 13.37 | -1.38% | -4.58% | -39.93% |
| | 硫酸镍 | 万元/吨 | 3.32 | 0.00% | -4.60% | -25.56% |
| 锰 | 电解锰 | 万元/吨 | 1.28 | 0.00% | 1.19% | -24.48% |
| | 硫酸锰 | 万元/吨 | 0.55 | 0.00% | -5.17% | -17.29% |

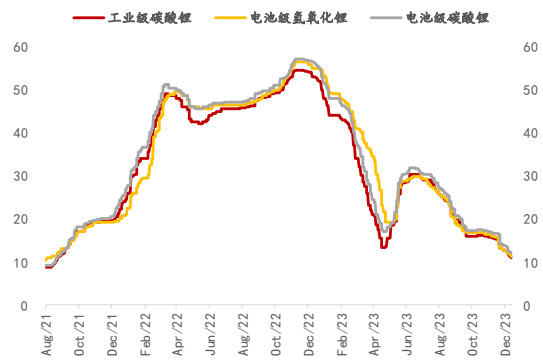
资料来源：iFind，上海证券研究所

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 15 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 | 2,033.8 | 0.64% | 3.60% | 11.13% |
| | 伦敦现货价 | 美元/盎司 | 2,032.3 | 1.21% | 3.78% | 12.05% |
| | 沪金现货 | 元/克 | 474.3 | 0.10% | 0.51% | 15.71% |
| 白银 | COMEX | 美元/盎司 | 24.17 | 3.78% | 2.79% | -0.04% |
| | 伦敦现货价 | 美元/盎司 | 24.19 | 1.68% | 3.33% | 1.02% |
| | 沪金现货 | 元/千克 | 5,985.00 | 0.42% | 3.28% | 15.16% |
| 铂 | NYMEX | 美元/盎司 | 947.70 | 2.82% | 5.25% | -12.73% |
| | 伦敦现货价 | 美元/盎司 | 919.14 | 0.00% | 2.00% | -13.57% |
| | 沪金现货 | 元/克 | 226.57 | 4.00% | 5.84% | -7.72% |
| 钯 | NYMEX | 美元/盎司 | 1,185.00 | 24.67% | 14.33% | -33.76% |
| | 伦敦现货价 | 美元/盎司 | 955.93 | 0.00% | -5.87% | -64.50% |
| | 长江现货 | 元/克 | 288.50 | 12.48% | 5.87% | -40.82% |

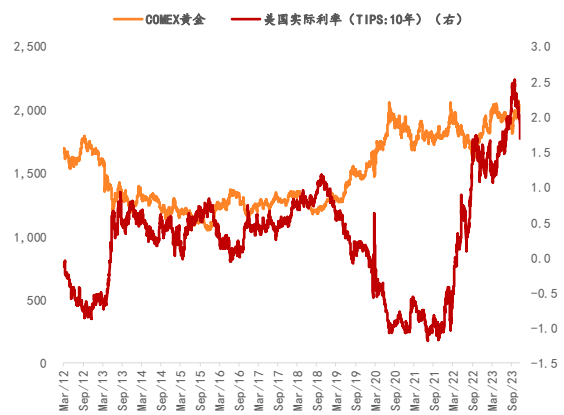
资料来源：iFind，上海证券研究所

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，%）



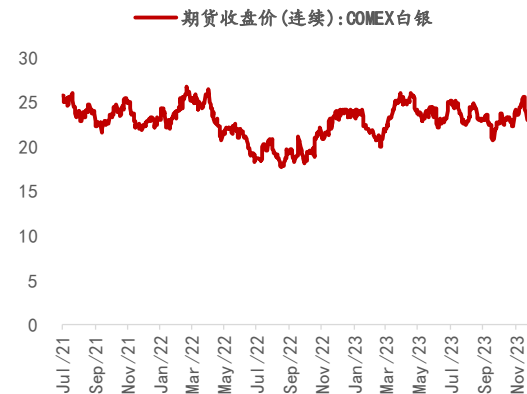
资料来源：iFind，上海证券研究所

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）



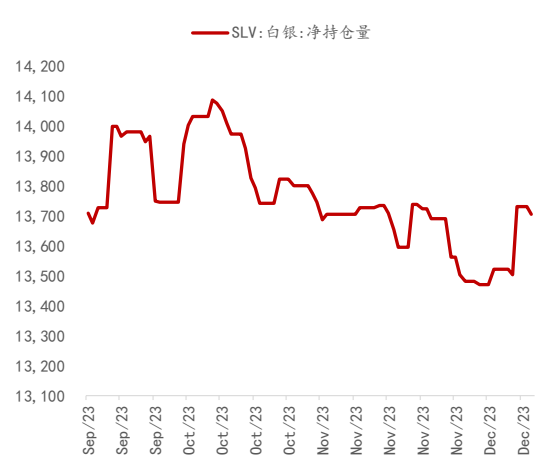
资料来源：iFind，上海证券研究所

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 15 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 | 2.24 | 0.00% | 0.00% | -4.88% |
| 硅 | 金属硅 | 万元/吨 | 1.59 | 0.63% | -0.31% | -20.35% |
| | 有机硅 | 万元/吨 | 1.40 | -2.24% | -3.99% | -17.79% |
| | 硅铁 | 元/吨 | 6,678.57 | 0.11% | -2.87% | -18.34% |
| 钛 | 钛精矿 | 元/吨 | 2,176.67 | 0.15% | 1.24% | 2.92% |
| | 海绵钛 | 元/千克 | 51.50 | 0.00% | -7.21% | -35.63% |
| 钒 | 钒 (≥99.5%) | 元/千克 | 1,250.00 | 0.00% | 0.00% | -35.90% |
| | 钒铁 50# | 万元/吨 | 9.80 | 0.00% | 4.26% | -26.87% |
| | 五氧化二钒 | 万元/吨 | 8.65 | 0.00% | 7.45% | -29.96% |
| 锆 | 锆锭 (50Ω/cm) | 元/千克 | 9,550.00 | -1.04% | -1.04% | 21.66% |
| | 二氧化锆 (99.999%) | 元/千克 | 7,000.00 | 0.00% | 0.00% | 17.65% |
| 锆 | 海绵锆 (≥99%) | 元/千克 | 195.00 | 0.00% | 0.00% | -7.14% |
| 钼 | 钼精矿 | 元/吨度 | 2,995.00 | 1.01% | -3.85% | -21.80% |
| | 钼铁 | 万元/基吨 | 20.30 | 2.53% | -0.98% | -23.11% |
| 钢 | 精钢 (≥99.99%) | 元/千克 | 2,005.00 | 1.52% | 1.52% | 39.72% |
| 铋 | 铋锭 | 万元/吨 | 8.15 | 0.62% | -0.61% | 9.40% |
| 钨 | 黑钨精矿 (>65%) | 万元/吨 | 12.20 | 0.83% | 2.52% | 8.93% |
| | APT | 万元/吨 | 18.10 | 0.28% | 1.97% | 5.85% |

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 15 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% |
| | 中亿富精矿 (TREO ≥ 92%) | 万元/吨 | 22.50 | 0.00% | -4.66% | -26.23% |
| 氧化物 | 氧化镨钕 | 万元/吨 | 44.80 | -1.10% | -12.33% | -34.60% |
| | 氧化铈 | 万元/吨 | 269.50 | 0.56% | 4.66% | 10.91% |
| | 氧化铈 | 万元/吨 | 802.00 | 0.56% | 4.84% | -40.96% |
| 金属 | 金属镨钕 | 万元/吨 | 55.30 | -1.78% | -11.80% | -33.37% |
| | 金属铈 | 万元/吨 | 343.00 | 0.00% | 3.16% | 12.64% |
| | 金属铈 | 万元/吨 | 987.50 | 0.00% | 0.00% | -42.08% |
| 磁材 | 钕铁硼 (N52) | 万元/吨 | 19.50 | -18.75% | -23.53% | -36.07% |
| | 钕铁硼 (50M) | 万元/吨 | 21.50 | -10.42% | -14.00% | -40.28% |
| | 钕铁硼 (50H) | 万元/吨 | 24.50 | -5.77% | -9.26% | -35.53% |
| 稀土价格指数 | | - | 204.66 | -0.72% | -6.80% | -28.37% |

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 |
|------------|---|-------------|
| 2023/12/11 | 花旗：欧佩克+明年需要维持减产以平衡市场 | 同花顺 7x24 快讯 |
| | 花旗银行称，欧佩克+将需要在明年全年维持最新的供应削减，以保持全球石油市场的平衡。欧佩克+已宣布将在明年第一季度进一步削减每日 90 万桶的供应量，并可能在必要时延长这一措施。花旗表示，欧佩克+需要确切执行这样的措施才能将价格维持在当前水平附近。该行全球大宗商品研究主管 Max Layton 称，这些减产措施确实需要维持下去，以便在明年平衡市场。“如果他们齐心协力，就能平衡这个市场，将油价维持在每桶 70 美元到 80 美元之间。” | |
| 2023/12/13 | 美国制裁俄罗斯金属巨头 Sviblov 和黄金、锌公司 | 中金网 |
| | 据外媒 12 月 12 日消息，美国对俄罗斯矿业巨头弗拉迪斯拉夫·斯维布罗夫 (Vladislav Sviblov) 以及与他有关的几家矿业公司实施了制裁，其中一家正在开发世界上最大的锌矿之一。此次制裁是针对俄罗斯金属和采矿业的最新举措，此前英国上月对斯维布洛夫实施了制裁。周二受到制裁的还有 Highland Gold Mining Ltd、GV Gold、Trans Siberian Gold Ltd 和堪察加黄金公司 (Kamchatka Gold)。在随后的新闻稿中，美国没有给出制裁 Sviblov 和矿业公司的任何理由，但在 2 月份警告说，在俄罗斯金属和矿业领域经营的任何公司或个人都可能受到制裁。 | |

| | | |
|------------|---|---------|
| 2023/12/14 | <p>智利矿业公司安托法加斯塔和工会延长谈判，允许对合同进行投票</p> <p>外媒12月13日消息，智利铜矿商Antofagasta的Centinela矿的工人和该公司同意延长谈判，允许工人就新的合同提议进行投票，工会周三表示。工会领导人路易斯·雷德利希(Luis Redlich)说，工会将在当天晚些时候对提议进行投票，政府主导的调解期将持续到12月18日，这将给公司留出时间，以便在必要时提出另一个提议。他说，如果双方不能达成协议，工人们将从12月19日开始进行罢工。上个月，以工会为代表的近400名员工以压倒性多数拒绝了一项较早的合同提议，他们希望弥补与生产挂钩的较低奖金，并改善工作条件。根据政府数据，2022年，Centinela生产了247,600公吨铜。</p> | 长江有色金属网 |
| 2023/12/15 | <p>规则改变后，中国批准首批石墨出口许可证</p> <p>中国商务部周四表示，已经批准了一系列石墨出口许可证，这是自去年12月1日旨在保护国家安全的法规发生变化以来的首次。商务部发言人舒菊婷在例行新闻发布会上表示，商务部已经批准了“几家”符合相关要求的公司的申请。中国是全球最大的石墨生产国和出口国，从本月开始要求增加石墨产品的出口许可，这引发了人们对这种用于耐火材料和电池的材料的全球供应趋紧的担忧。从8月1日起，中国政府还引入了芯片制造金属镓和锗的出口许可证，导致8月和9月的出货量大幅下降，直到9月底才获得首批批准。</p> | 长江有色金属网 |
| 2023/12/15 | <p>英国对俄金属制裁引发恐慌：钯金飙升近12%铜价创11个月来最大涨幅</p> <p>随着英国政府周四宣布将针对俄罗斯金属实施新的制裁措施，全球金属市场在隔夜迎来了剧烈波动：钯金一路飙升了近12%，而铜价也创下了11个月来的最大涨幅。英国政府在新闻稿中称，新一揽子制裁禁止出口一系列存在被用于军事或工业目的风险的商品，包含机器零件和电子产品等，制裁还将禁止英国公民和公司从事多种俄罗斯金属的交易。在英国政府公布的立法中，引入了新的限制措施，规定英国人“不得直接或间接购买源自俄罗斯或位于俄罗斯的金属”。该文件将铜、镍、铝、铅、锌、锡和钴列为限制对象，但并未提及钯等贵金属。</p> | 财联社 |

资料来源：同花顺7x24快讯，中金网，长江有色金属网，财联社，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 |
|------------|------|----------------------------------|--|
| 2023/12/11 | 湖南黄金 | 关于子公司湖南黄金洞矿业有限责任公司本部杨山庄金矿恢复生产的公告 | 公司收到岳阳市应急管理局出具的《整改复查意见书》（湘岳）应急复查[2023]295号），黄金洞矿业本部杨山庄金矿已完成整改。杨山庄金矿于2023年12月9日恢复生产。经公司财务部门初步测算，本次停产预计减少公司当期净利润约350万元 |
| 2023/12/11 | 紫金矿业 | 关于巴布亚新几内亚波格拉金矿全面复产的公告 | 公司旗下位于巴布亚新几内亚的波格拉金矿已于近日达成全面复产所需的全部前提条件，并将于2023年12月22日正式启动复产。随着采矿及选矿等生产系统的恢复运转，波格拉金矿复产后第一批合质金预计将于2024年第一季度产出。 |

| | | | |
|------------|------|-------------------------------|--|
| 2023/12/13 | 金贵银业 | 关于投资建设银冶炼二期烟气尾气深度治理项目的公告 | 公司根据生态环保部近期颁发的《低效失效大气污染治理设施排查整治工作方案》，为进一步提升尾气处理指标，公司拟投资建设银冶炼二期烟气尾气深度治理项目，项目预计总投资不高于4,500万元。 |
| 2023/12/13 | 东方锆业 | 关于年产3万吨电熔氧化锆产业基地建设项目投产的进展公告 | 结合公司实际经营情况及资金规划，年产3万吨电熔氧化锆产业基地项目分两期建设，第一期建设年产电熔单斜锆1万吨生产线，第二期建设年产电熔单斜锆1万吨生产线和年产电熔稳定锆1万吨生产线。截至公告日，项目第一期工程（年产1万吨电熔单斜锆）生产线已完成工程主体建设、设备安装，进入试运行阶段，目前试运行结果基本正常。 |
| 2023/12/13 | 东方锆业 | 关于铭瑞锆业的Mindarie项目追加投资额及项目进展公告 | 目前，公司已办理好海运安全认证的相关手续，近日，累计已开采的约1万吨重矿物将从澳洲阿德莱德港口发运回国内。明达里矿区现在正处于设备调试阶段，调试工作进展顺利，设备运行状况良好。在现阶段，矿区最佳日产量已达到约500吨重矿物，显示了该矿区具备良好的运营态势和潜力。随着设备的进一步调试和优化，预计在明达里矿区正式投产并启动爬坡进程后，将能够实现连续稳定的运行。随着采矿车进入高品位矿区开采，预计产量将逐渐提升，有望达到每月15000-18000吨的水平，即年产能18-20万吨左右的重矿物，符合项目投资规划的预期。同时，明达里矿区的运输作业也开始有序进行，通过逐步优化运输组织和提升运输能力，确保其与采选速率相匹配，保障矿物的高效运输。随着设备调试顺利进行和运输作业的逐步展开，明达里矿区有望在未来实现稳定的产量提升，符合预期的投资规划。 |
| 2023/12/15 | 宝钛股份 | 关于拟购买土地使用权的公告 | 公司拟以自有资金参与竞拍位于宝鸡市清水河片区连霍高速以南，宝钛工业园以东的两宗国有土地使用权（地块1：宗地总面积116248平方米，挂牌起始价5240万元；地块2：宗地总面积9779平方米，挂牌起始价440万元。最终购买金额和面积以实际出让文件为准）。 |

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。