



有色金属行业周度报告：降 准提振金属需求 黄金投资 窗口敞开



降准提振金属需求，黄金投资窗口敞开。据央行官网，为保持流动性合理充裕，促进综合融资成本稳中有降，落实稳经济一揽子政策措施，巩固经济回稳向上基础，中国人民银行决定于 2022 年 12 月 5 日降低金融机构存款准备金率 0.25 个百分点。降准有利于推动国内经济复苏，提振工业金属需求，金属资源企业估值修复继续。美国 MarkitPMI 初值和英国 11 月 PMI 均低于荣枯线，市场对欧美经济衰退的担忧加剧，叠加美联储加息放缓预期，贵金属配置价值提升。

地产政策提振，支撑铜铝价格中枢。SHFE 铝价跌 1.6% 至 18780 元/吨。据百川盈孚，铝棒及铝板带箔开工率分别下降 0.02、0.01 个 pct 至 47.39%、37.24%。国内川渝地区复产延续，截至 11 月 24 日，川渝地区合计复产产能 45.6 万吨/年，较上周增加 0.8 万吨/年。人民银行、银保监会联合召开全国性商业银行信贷工作座谈会，会议指出人民银行将面向 6 家商业银行推出 2000 亿元“保交楼”贷款支持计划，并再次强调做好当前金融支持房地产市场平稳健康发展工作。会议召开之后，以工商银行、建设银行为首的国有六大行，快速落实支持房企融资的政策，截止 11 月 24 日，目前已有超 1.2 万亿元资金用于支持房地产。

考虑当前国内宏观面流动性继续宽松，我们预计伴随地产端政策提振效应逐步显现，电解铝下游需求或将持续反弹，支撑铝价中枢上行。

SHFE 铜价跌 0.2% 至 65030 元/吨。LME+SHFE 铜库存下降 1.28 万吨至 16.3 万吨。国内流动性边际宽松、地产政策提振，叠加持续去库，铜

价中枢仍有支撑。

锂现货价格持稳运行。本周无锡盘碳酸锂价格环比下跌 6.60%至 54.45 万元/吨，百川工碳和电碳价格保持不变，分别为 57.05 和 59.21 万元/吨，锂辉石价格保持不变，为 6600 美元/吨，氢氧化锂价格保持不变，为 57.59 万元/吨。碳酸锂本周开工率环比下跌 0.01pct 至 83.63%，产量下降 0.01%至 8587 吨；氢氧化锂开工率环比上升 12.47pct 至 73.33%，产量增长 12.46%至 6363 吨。据 SMM 消息显示，四川雅江县斯诺威矿业 54.2857%的股权于 2022 年 11 月 25 日正式开始拍卖，在 22 分钟内有高达 26 次出价，并在第 26 次拍卖价出价 4 亿元之后直接触发熔断机制，结束本轮拍卖。第二轮拍卖开始时间将在第一轮拍卖结束后的 48 小时内，以 4 亿元为起拍价，加价幅度上调至 200 万元或 200 万元整数倍，封顶价 6 亿元。斯诺威拥有四川雅江县德扯弄巴锂矿探矿权，该矿在评估基准日(2021 年 6 月 30 日)保有资源储量(331+332+333)(工业矿+低品位矿)矿石量 2492.40 万吨，氧化锂 29.32 万吨，氧化锂平均品位为 1.18%。在不扣除矿业权出让收益的情况下，该矿的评估价值为 9.74 亿元。且资料显示，德扯弄巴矿属于特大型锂矿，可实现生产规模 100 万吨/年，露天开采选矿厂日处理原矿 5000 吨，达产后甚至能形成年产 30 万吨锂精矿的产能。据雅化集团公告，2022 年 11 月 24 日，雅化集团全资子公司雅化国际与中非实业签署了《股权买卖协议》，雅化国际拟以对价总额不超过 14,532.90 万美元收购中非实业全资子公司 SSC 公司和 INDUSMIN 公司 70%的股权，从而间接控制纳米比亚达马拉兰地区四个锂矿矿权，继续夯实锂矿资源保

障能力。我们认为，随着新能源行业的发展，锂资源在实现绿色低碳发展中的地位愈发重要，而自主可控的锂矿资源是锂产业可持续发展的重要保障。根据永杉锂业消息，11月中旬，永杉锂业顺利达成第二阶段产量冲刺目标，单日锂盐产品产量突破55吨，刷新纪录，再创新高。总工程师袁中强表示：目前公司正处在产能集中爬坡阶段，截止10月底，已累计生产锂盐产品3800吨，其中，氢氧化锂车间产能表现尤为强劲，日均产量保持在40吨以上，提前达到设计产能。

受下游备货影响，稀土价格略有上涨。本周氧化镨钕价格上涨0.77%至65.75万元/吨，金属镨钕价格上涨0.95%至79.75万元/吨，钕铁硼H35价格维持265.5万元/公斤。稀土价格稳中偏强，本周多地疫情扩散严重，客户对交通管制的担心预期叠加年末备货需求，促成询盘活跃，废料价格坚挺，金属及分离厂提高对外报价。但需求仍是制约稀土涨价的重要因素。我们认为后市稀土及钕铁硼价格将维持震荡走势。

宽松预期渐强，贵金属上行窗口打开。SHFE黄金涨0.9%至408.28元/g，SHFE白银涨2.3%至4944元/kg。美十年期国债实际收益率收于

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_49409

