

## 有色金属行业跟踪周报

# 避险交易权重上升，市场无视美国利率预期波动，海内外黄金价格维持上涨势头

增持（维持）

2024年04月06日

证券分析师 孟祥文

执业证书：S0600523120001

mengxw@dwzq.com.cn

研究助理 徐毅达

执业证书：S0600123090025

xuyd@dwzq.com.cn

### 投资要点

■ 回顾本周行情（4月1日-4月5日），有色板块本周上涨6.81%，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小金属板块上涨7.66%，能源金属板块上涨10.99%，工业金属板块上涨5.86%，金属新材料板块上涨3.18%，贵金属板块上涨5.24%。工业金属方面，中美经济复苏超预期拉动制造业需求，工业金属表现良好。贵金属方面，避险交易权重上升，市场无视美国利率预期波动，海内外黄金价格维持上涨势头，建议关注美国3月CPI数据以验证美国通胀降温进程。

### ■ 周观点：

**铜：**中国制造业PMI超预期叠加减产预期，海内外铜价环比上涨。截至4月5日，伦铜报收9,348美元/吨，周环比上涨5.37%；沪铜报收73,980元/吨，周环比上涨2.62%。供给端，截至4月5日，本周进口铜矿TC均价下跌至6.5美元/吨，铜精矿供应端仍然未有新的变化，冶炼厂也暂时基本维持稳定，CSPT小组于3月会议中倡议联合减产，幅度约为5-10%；需求方面，铜价维持涨势，下游畏高情绪明显，叠加部分下游选择清明假期停产休假，采购力度减弱，精铜杆市场成交冷清趋势未改，企业以出货长单为主。我们认为目前矿端供应在短期略显短缺、长期供应预期收紧，本周中美制造业PMI均有所超预期，铜需求预期有所支撑，铜价稳步上涨，此外海外通胀预计有所反复，关注美元指数走势。

**铝：**供给侧云南开启小幅复产，需求侧订单复苏超预期，电解铝价格呈上升趋势。截至4月5日，本周LME铝报收2,451美元/吨，较上周上涨4.97%；沪铝报收19,925元/吨，较上周下跌3.43%。供应端，云南电解铝企业于3月开始复产，目前共计已复产19万吨，四川贵州部分企业因技改减产7.7万吨，整体供给略有增加；需求端，本周铝棒开工率环比增加0.27%、铝板带箔开工率环比增加0.47%，整体需求有所回升，订单有所回暖。我们认为现阶段中美经济复苏迹象明显，而铝价受到供需的影响较大，铝价本周稳步上涨，政策端北京放松限购政策，发改委稳步推进汽车、家电以旧换新政策，推动长期需求稳步增长，铝价重心长期上移趋势不变。

**黄金：**避险交易权重上升，市场无视美国利率预期波动，海内外黄金价格维持上涨势头。截至4月5日，COMEX黄金收盘价为2349.10美元/盎司，周环比上涨4.18%；SHFE黄金收盘价为541.52元/克，周环比上涨4.86%。本周，美国3月ISM制造业PMI录得50.3%，高于预期的48.4%；欧元区3月SPGI制造业PMI终值录得46.1%，高于预期的45.7%；美国2月工厂订单月率录得1.4%，高于预期的1%；美国3月ADP就业人数变动录得18.4万人，超出预期的14.8万人；美国3月非农就业人口变动季调后录得30.3万人，超出预期的20万人。本周主要经济数据表明，欧美制造业需求超出预期，强劲的美国就业数据也大幅推迟了美联储降息的预期，我们认为当下市场已暂时忽略了利率波动的影响，因俄乌以及中东的地缘政治风险正在加大黄金的吸引力，预计短期黄金价格受到地缘风险的影响维持震荡向上的走势，建议关注美国3月CPI数据以验证美国通胀降温进程。

■ **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

《美国PCE环比增幅回落，十年期美债收益率连续第二周下跌，海内外黄金价格强势突破新高》

2024-03-31

《美联储FOMC释放鸽派信号，6月降息概率上升，海内外黄金价格表现良好》

2024-03-23

## 内容目录

1. 本周行情回顾：上证综指上涨 0.92%，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：中美经济复苏超预期拉动制造业需求，工业金属表现良好 .....	6
2.1.1. 铜：中国制造业 PMI 超预期叠加减产预期，海内外铜价环比上涨 .....	8
2.1.2. 铝：供给侧云南开启小幅复产，需求侧订单复苏超预期，电解铝价格呈上升趋势 .....	9
2.1.3. 锌：锌库存升降不一，价格环比上涨 .....	10
2.1.4. 锡：库存升降不一，锡价环比上涨 .....	10
2.2. 贵金属：避险交易权重上升，市场无视美国利率预期波动，海内外黄金价格维持上涨势头 .....	11
2.3. 稀土：价格上涨刺激下游跟单，本周稀土价格环比上涨 .....	13
3. 本周新闻 .....	16
3.1. 宏观新闻 .....	16
3.2. 大宗交易新闻 .....	17
3.2.1. 紫金矿业 .....	17
3.2.2. 山东黄金 .....	17
3.2.3. 华友钴业 .....	17
3.3. 公司新闻 .....	17
3.3.1. 金钼股份 .....	17
4. 风险提示 .....	17

## 图表目录

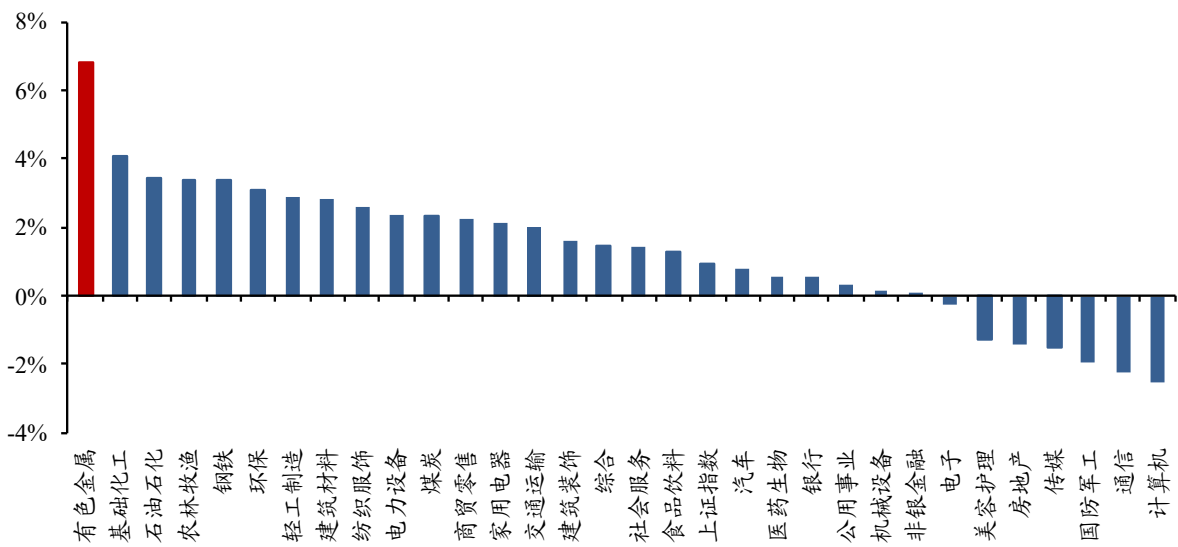
图 1:	申万一级行业周涨跌幅 (%)	5
图 2:	申万有色二级行业周涨跌幅 (%)	5
图 3:	有色子行业周涨跌幅 (%)	5
图 4:	本周涨幅前五公司 (%)	6
图 5:	本周跌幅前五公司 (%)	6
图 6:	本周主要标的涨跌幅统计 (截至 2024 年 4 月 5 日)	6
图 7:	LME 铜价及库存	8
图 8:	SHFE 铜价及库存	8
图 9:	铜粗炼加工费 (美元/干吨)	9
图 10:	铜精废价差 (元/吨)	9
图 11:	LME 铝价及库存	9
图 12:	SHFE 铝价及库存	9
图 13:	LME 锌价及库存	10
图 14:	SHFE 锌价及库存	10
图 15:	LME 锡价及库存	11
图 16:	SHFE 锡价及库存	11
图 17:	各国央行总资产	12
图 18:	美联储资产负债表组成	12
图 19:	美联储银行总资产与 Comex 黄金	12
图 20:	实际利率与 Comex 黄金	12
图 21:	美国国债长短期利差 (%)	12
图 22:	金银比 (金价/银价)	12
图 23:	黄金、白银 ETF 持仓量	13
图 24:	Comex 黄金、白银期货收盘价	13
图 25:	氧化镓价格 (元/吨)	14
图 26:	烧结钨铁硼 50H (元/千克)	14
图 27:	氧化镧价格 (元/吨)	14
图 28:	氧化铈价格 (元/吨)	14
图 29:	氧化镨价格 (元/千克)	14
图 30:	氧化铽价格 (元/千克)	14
图 31:	国内钼精矿报价 (元/吨)	15
图 32:	国内钨精矿报价 (元/吨)	15
图 33:	长江现货市场电解镁报价 (元/吨)	15
图 34:	长江现货市场电解锰报价 (元/吨)	15
图 35:	长江现货市场铋锭报价 (元/吨)	15
图 36:	国产海绵钛报价 (元/千克)	15
图 37:	国产精铋 99.99% 报价 (元/吨)	16
图 38:	国内精铟 99.99% 报价 (元/千克)	16
图 39:	钽铁矿 30-35% 报价 (美元/磅)	16
图 40:	国产氧化锆 99.999% 报价 (元/千克)	16

表 1: 工业金属价格周度变化表.....	7
表 2: 工业金属库存周度变化表.....	7
表 3: 贵金属价格周度变化表.....	11
表 4: 稀土价格周度变化表.....	13

## 1. 本周行情回顾：上证综指上涨 0.92%，申万有色金属排名靠前

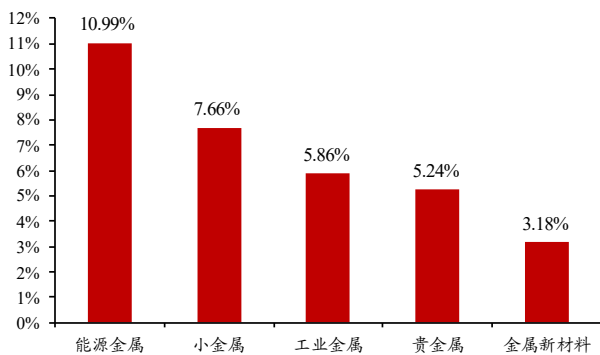
周内上证综指上涨 0.92%，31 个申万行业分类有 24 个行业上涨；其中有色金属上涨 6.81%，排名第 1 位（1/31），跑赢上证指数 5.88 个百分点。在全部申万一级行业中，有色金属（+6.81%），基础化工（+4.09%），石油石化（+3.42%）排名前三。周内申万有色金属类二级行业全线上涨。其中，小金属板块上涨 7.66%，能源金属板块上涨 10.99%，工业金属板块上涨 5.86%，金属新材料板块上涨 3.18%，贵金属板块上涨 5.24%。

图1：申万一级行业周涨跌幅（%）



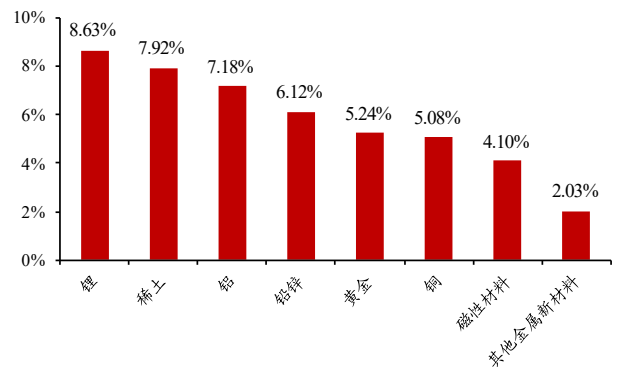
数据来源：Wind，东吴证券研究所

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（%）

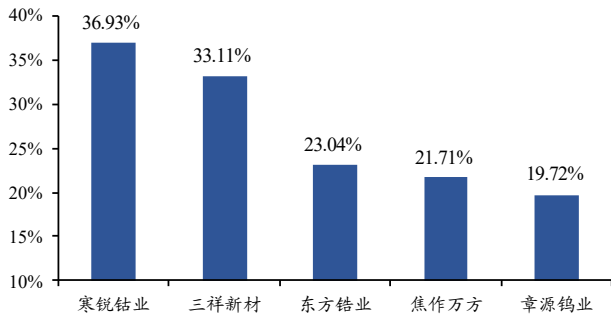


数据来源：Wind，东吴证券研究所

个股方面，本周涨幅前三的公司为寒锐钴业（+36.93%）、三祥新材（+33.11%）、

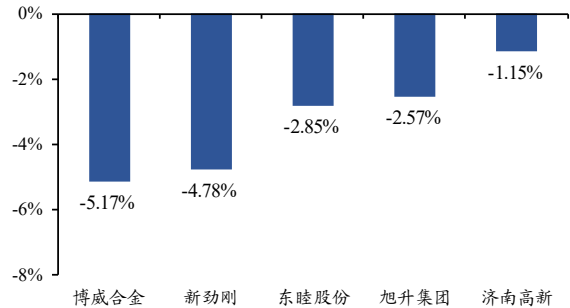
东方锆业 (+23.04%)，跌幅前三的公司为博威合金 (-5.17%)、新劲刚 (-4.78%)、东睦股份 (-2.85%)。

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

图6: 本周主要标的涨跌幅统计 (截至 2024 年 4 月 5 日)

代码	股票名称	最新价格 (元)	周涨跌幅	本月以来	年初至今
002240.SZ	盛新锂能	20.68	7.26%	7.26%	-9.10%
002460.SZ	赣锋锂业	39.89	9.71%	9.71%	-6.80%
002466.SZ	天齐锂业	51.01	6.34%	6.34%	-8.57%
300224.SZ	正海磁材	11.57	3.21%	3.21%	-1.28%
603799.SH	华友钴业	31.80	17.26%	17.26%	-3.43%
300618.SZ	寒锐钴业	33.00	36.93%	36.93%	16.65%
000933.SZ	神火股份	22.39	12.51%	12.51%	33.27%
601899.SH	紫金矿业	17.51	4.10%	4.10%	40.53%
600547.SH	山东黄金	29.74	5.35%	5.35%	30.04%
603993.SH	洛阳钼业	8.74	5.05%	5.05%	68.08%
000975.SZ	银泰黄金	18.46	2.05%	2.05%	23.07%
000807.SZ	云铝股份	15.14	9.71%	9.71%	23.90%

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: 中美经济复苏超预期拉动制造业需求, 工业金属表现良好

海外方面, 欧美经济复苏超预期, 工业金属全面大涨。本周, 美国 3 月 ISM 制造业 PMI 录得 50.3%, 高于预期的 48.4%; 欧元区 3 月 SPGI 制造业 PMI 终值录得 46.1%, 高于预期的 45.7%; 美国 2 月工厂订单月率录得 1.4%, 高于预期的 1%; 美国 3 月 ADP 就业人数变动录得 18.4 万人, 超出预期的 14.8 万人; 美国 3 月非农就业人口变动季调

后录得 30.3 万人，超出预期的 20 万人。本周主要经济数据表明，欧美制造业需求超出预期，工业金属价格受到需求提振影响全线大涨，预计短期金属价格受到利率环境的改善与衰退预期的影响将保持震荡走势。

国内方面，经济复苏进度超预期，工业金属受到需求增长预期而全面上涨。中国 3 月财新制造业 PMI 录得 51.1%，高于预期的 51%；中国 3 月财新服务业 PMI 录得符合预期的 52.7%。我们维持中国经济稳步复苏的判断，随着经济的进一步复苏以及中央国债对整体需求的拉动作用逐渐体现，工业金属消费有望逐步好转。

表1: 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)	9,348	476	5.37%	9.10%	5.49%
	LME3 月期铝 (美元/吨)	2,451	116	4.97%	9.62%	4.74%
	LME3 月期铅 (美元/吨)	2,127	74	3.60%	1.29%	0.38%
	LME3 月期锌 (美元/吨)	2,622	185	7.59%	3.94%	-6.49%
	LME3 月期镍 (美元/吨)	17,730	1085	6.52%	-1.45%	-23.16%
	LME3 月期锡 (美元/吨)	28,620	1145	4.17%	3.60%	17.01%
国内价格	SHFE 当月期铜 (元/吨)	73,980	1890	2.62%	6.95%	7.09%
	现货铜 (元/吨)	73,500	1850	2.58%	6.60%	6.68%
	SHFE 当月期铝 (元/吨)	19,925	510	2.63%	4.70%	6.69%
	现货铝 (元/吨)	19,780	530	2.75%	4.66%	6.06%
	SHFE 当月期铅 (元/吨)	16,460	275	1.70%	2.91%	8.25%
	现货铅 (元/吨)	16,370	150	0.92%	2.50%	7.49%
	SHFE 当月期锌 (元/吨)	21,270	475	2.28%	3.00%	-5.26%
	现货锌 (元/吨)	21,180	460	2.22%	2.82%	-3.95%
	SHFE 当月期镍 (元/吨)	133,450	3940	3.04%	-2.32%	-24.54%
	现货镍 (元/吨)	135,380	4820	3.69%	-2.54%	-25.57%
	SHFE 当月期锡 (元/吨)	227,900	3960	1.77%	4.12%	11.78%
	现货锡 (元/吨)	227,050	4950	2.23%	3.83%	14.99%

数据来源: Wind, 东吴证券研究所

表2: 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	11.55	0.31	2.71%	1.54%	76.58%
	COMEX 库存	2.97	-0.04	-1.25%	2.63%	3.61%
	SHFE 库存	29.18	0.68	2.37%	36.07%	95.24%
铝	LME 库存	53.55	-1.90	-3.43%	-7.98%	3.61%
	SHFE 库存	21.95	1.97	9.87%	14.92%	-20.00%
铅	LME 库存	27.30	0.08	0.30%	42.35%	935.17%



	SHFE 库存	5.18	-0.19	-3.45%	-2.10%	36.53%
锌	LME 库存	26.02	-1.07	-3.94%	-5.35%	479.51%
	SHFE 库存	12.38	0.20	1.62%	26.88%	42.47%
镍	LME 库存	7.76	0.05	0.59%	4.99%	84.69%
	SHFE 库存	2.25	0.18	8.83%	21.50%	892.56%
锡	LME 库存	0.44	-0.02	-4.49%	-20.92%	139.18%
	SHFE 库存	1.28	0.08	6.67%	20.86%	41.60%

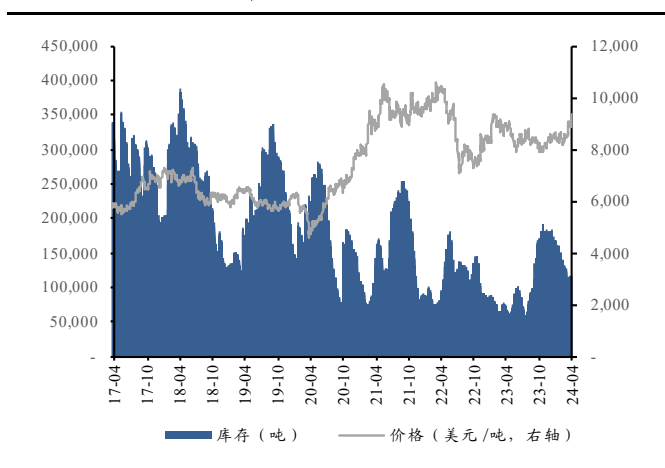
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

### 2.1.1. 铜: 中国制造业 PMI 超预期叠加减产预期, 海内外铜价环比上涨

**伦铜价格、沪铜价格环比上涨。**截至 4 月 5 日, 伦铜报收 9,348 美元/吨, 周环比上涨 5.37%; 沪铜报收 73,980 元/吨, 周环比上涨 2.62%。供给端, 截至 4 月 5 日, 本周进口铜矿 TC 均价下跌至 6.5 美元/吨, 铜精矿供应端仍然未有新的变化, 冶炼厂也暂时基本维持稳定, CSPT 小组于 3 月会议中倡议联合减产, 幅度约为 5-10%; 需求方面, 铜价维持涨势, 下游畏高情绪明显, 叠加部分下游选择清明假期停产休假, 采购力度减弱, 精铜杆市场成交冷清趋势未改, 企业以出货长单为主。我们认为目前矿端供应在短期略显短缺、长期供应预期收紧, 本周中美制造业 PMI 均有所超预期, 铜需求预期有所支撑, 铜价稳步上涨, 此外海外通胀预计有所反复, 关注美元指数走势。

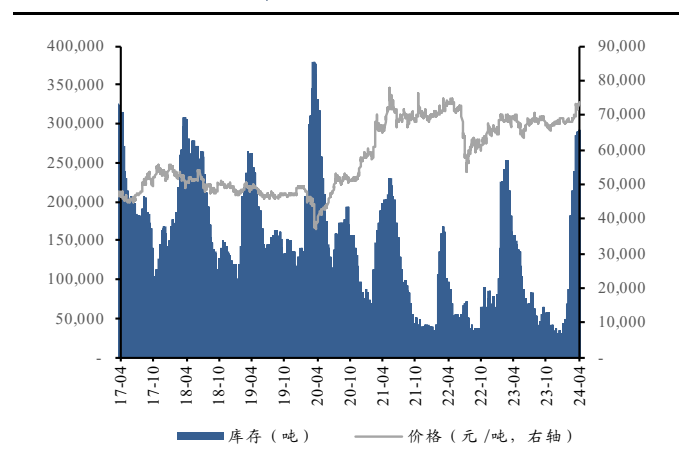
**伦铜、沪铜库存升降不一。**截至 4 月 5 日, LME 库存 11.55 万吨, 周环比上升 2.71%; 上期所库存 29.18 万吨, 周环比上升 2.37%。

图7: LME 铜价及库存



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图8: SHFE 铜价及库存



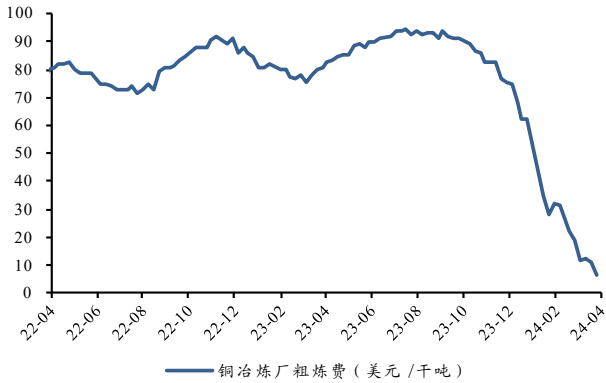
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

本周铜价精废价差环比上涨、粗铜冶炼加工费环比下跌。本期粗铜冶炼加工费为



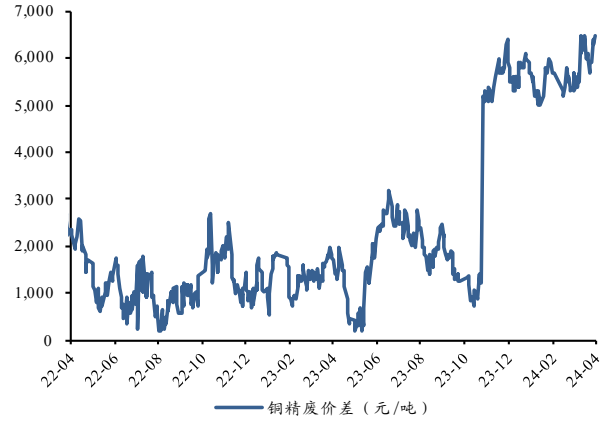
6.30 美元/千吨，环比下跌 42.20%。国内铜价精废价差为 6500 元/吨，环比上涨 14.04%。

图9：铜粗炼加工费（美元/千吨）



数据来源：Wind，东吴证券研究所

图10：铜精废价差（元/吨）

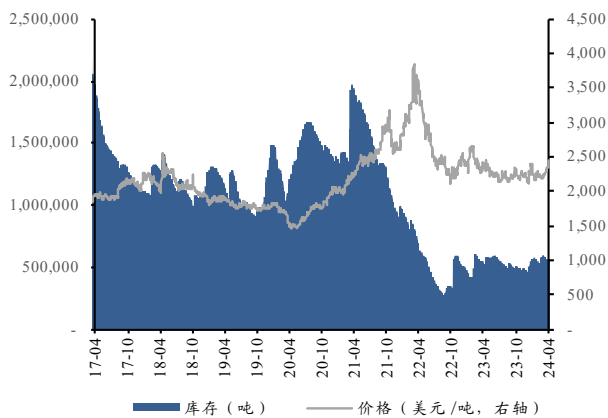


数据来源：Wind，东吴证券研究所

2.1.2. 铝：供给侧云南开启小幅复产，需求侧订单复苏超预期，电解铝价格呈上升趋势

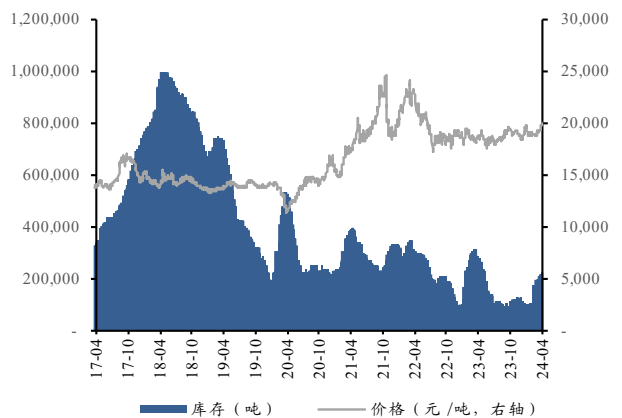
伦铝、沪铝价格环比上涨。截至 4 月 5 日，本周 LME 铝报收 2,451 美元/吨，较上周上涨 4.97%；沪铝报收 19,925 元/吨，较上周下跌 3.43%。库存方面，截至 4 月 5 日，LME 库存 53.55 万吨，周环比下跌 3.43%；上期所库存 21.95 万吨，周环比上升 9.87%。供应端，云南电解铝企业于 3 月开始复产，目前共计已复产 19 万吨，四川贵州部分企业因技改减产 7.7 万吨，整体供给略有增加；需求端，本周铝棒开工率环比增加 0.27%、铝板带箔开工率环比增加 0.47%，整体需求有所回升，订单有所回暖。我们认为现阶段中美经济复苏迹象明显，而铝价受到供需的影响较大，铝价本周稳步上涨，政策端北京放松限购政策，发改委稳步推进汽车、家电以旧换新政策，推动长期需求稳步增长，铝价重心长期上移趋势不变。

图11：LME 铝价及库存



数据来源：Wind，东吴证券研究所

图12：SHFE 铝价及库存



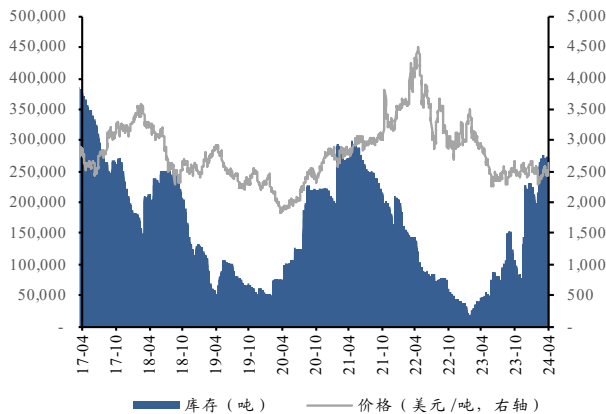
数据来源：Wind，东吴证券研究所

2.1.3. 锌：锌库存升降不一，价格环比上涨

本周伦锌、沪锌价格环比上涨。截至4月5日，伦锌收盘价为2,622美元/吨，周环比上涨7.59%；沪锌收盘价为21,270元/吨，周环比上涨2.28%。

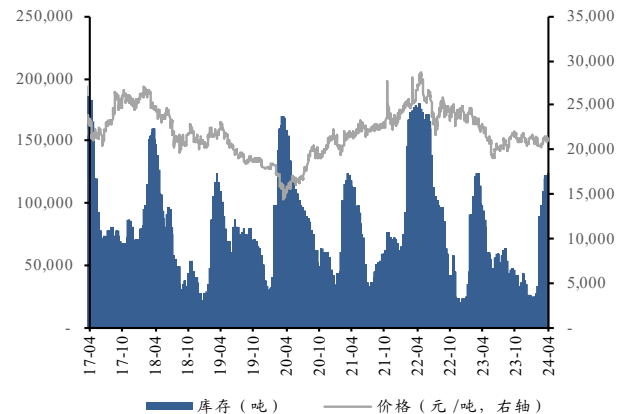
本周伦锌、沪锌库存升降不一。截至4月5日，LME库存26.02万吨，较上周环比下降3.94%；SHFE库存为12.38万吨，较上周环比上升1.62%。

图13: LME 锌价及库存



数据来源：Wind，东吴证券研究所

图14: SHFE 锌价及库存



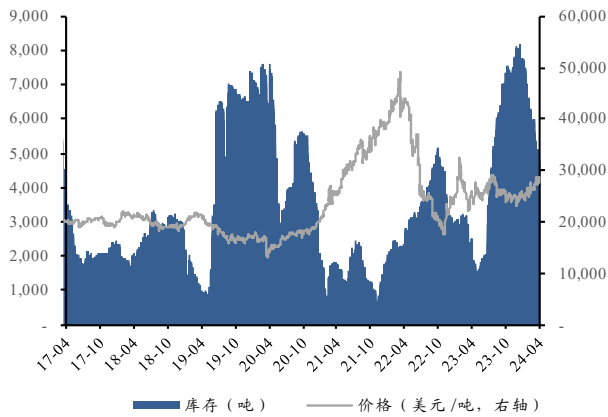
数据来源：Wind，东吴证券研究所

2.1.4. 锡：库存升降不一，锡价环比上涨

本周伦锡沪锡价格环比上涨。截至4月5日，LME锡收盘价为28,620美元/吨，较上周环比上涨4.17%。沪锡收盘价为227,900元/吨，较上周环比上涨1.77%。供应方面，海外锡矿停产持续，但随着锡进口大幅增长，锡矿供应显宽松，锡加工费仍存下行预期；需求方面，随着锡价上涨，国内社会库存处于累库阶段。

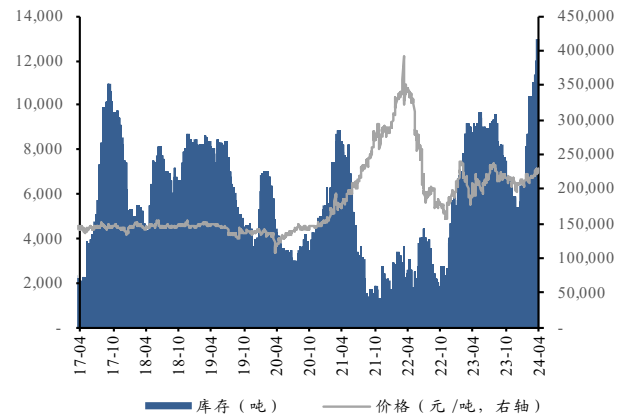
本周LME、上期所库存升降不一。截至4月5日，LME库存0.44万吨，周环比下降4.49%。上期所库存为1.28万吨，周环比上升6.67%。

图15: LME 锡价及库存



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图16: SHFE 锡价及库存



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

## 2.2. 贵金属: 避险交易权重上升, 市场无视美国利率预期波动, 海内外黄金价格维持上涨势头

本周海内外黄金价格涨跌不一。截至4月5日, COMEX 黄金收盘价为 2349.10 美元/盎司, 周环比上涨 4.18%; SHFE 黄金收盘价为 541.52 元/克, 周环比上涨 4.86%。

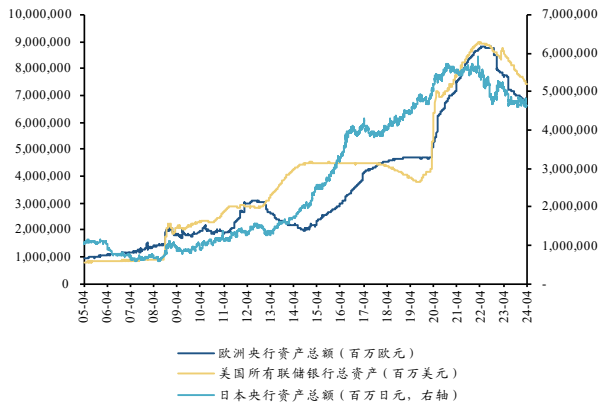
美国强劲的就就业数据推迟降息预期, 中东地缘政治风险加大黄金吸引力。本周, 美国 3 月 ISM 制造业 PMI 录得 50.3%, 高于预期的 48.4%; 欧元区 3 月 SPGI 制造业 PMI 终值录得 46.1%, 高于预期的 45.7%; 美国 2 月工厂订单月率录得 1.4%, 高于预期的 1%; 美国 3 月 ADP 就业人数变动录得 18.4 万人, 超出预期的 14.8 万人; 美国 3 月非农就业人口变动季调后录得 30.3 万人, 超出预期的 20 万人。本周主要经济数据表明, 欧美制造业需求超出预期, 强劲的美国就业数据也大幅推迟了美联储降息的预期, 我们认为当下市场已暂时忽略了利率波动的影响, 因俄乌以及中东的地缘政治风险正在加大黄金的吸引力, 预计短期黄金价格受到地缘风险的影响维持震荡向上的走势, 建议关注美国 3 月 CPI 数据以验证美国通胀降温进程。

表3: 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	2,349.10	94.30	4.18%	9.96%	16.35%
Comex 白银	美元/盎司	27.59	2.53	10.07%	13.06%	9.53%
SHFE 金	元/克	541.52	25.10	4.86%	8.88%	24.31%
SHFE 银	元/吨	6,791.00	445.00	7.01%	11.15%	28.28%

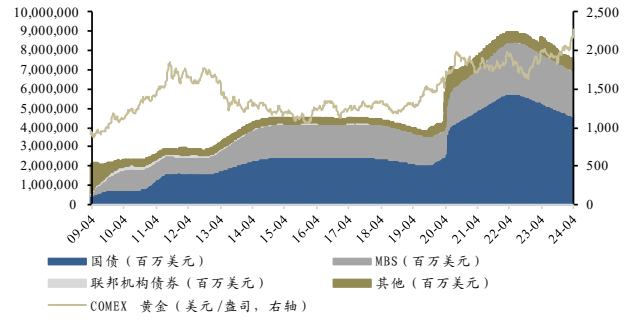
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图17: 各国央行总资产



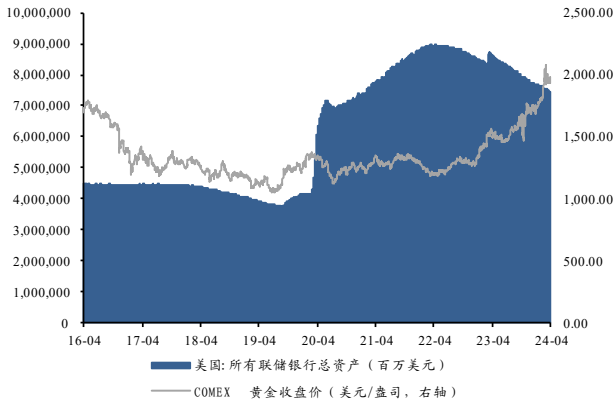
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图18: 美联储资产负债表组成



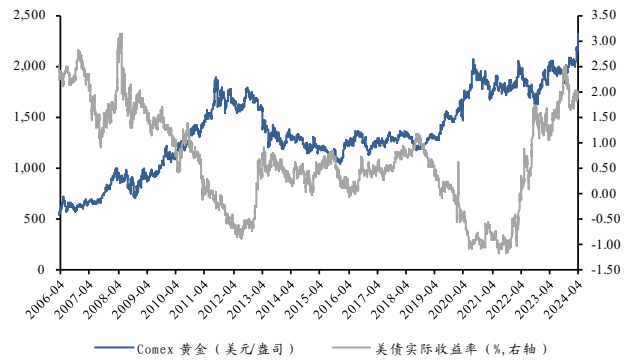
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图19: 美联储银行总资产与 Comex 黄金



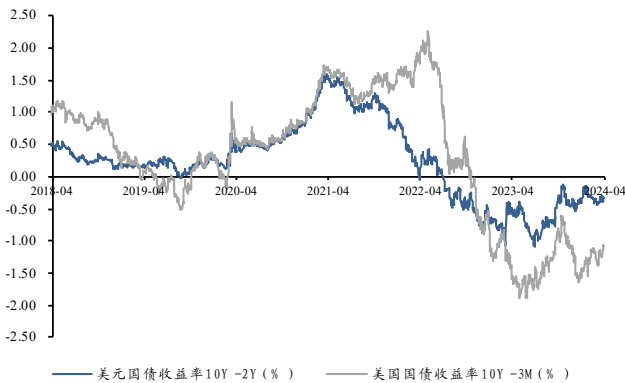
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图20: 实际利率与 Comex 黄金



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图21: 美国国债长短期利差 (%)



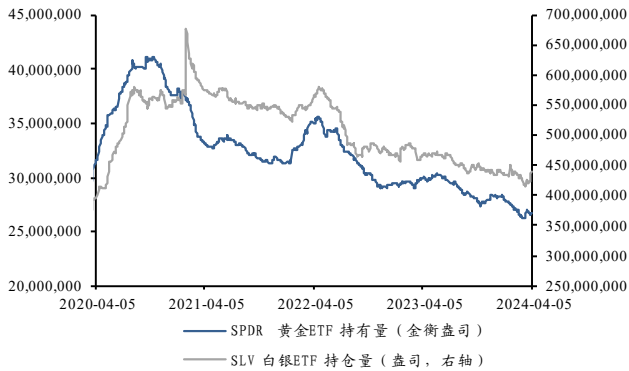
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图22: 金银比 (金价/银价)



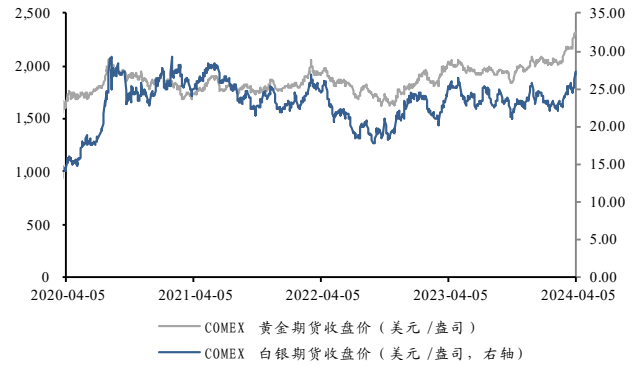
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图23: 黄金、白银 ETF 持仓量



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图24: 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: 价格上涨刺激下游跟单, 本周稀土价格环比上涨

本周稀土价格环比上涨。氧化镨钕收报 35.50 万元/吨, 较上周上涨 3.80%; 氧化镨收报 38.20 万元/吨, 较上周上涨 3.80%; 氧化镝收报 1,890 元/千克, 较上周上涨 2.16%; 氧化铽收报 5,620 元/千克, 较上周上涨 5.05%。

供应端, 上游分离企业及金属厂生产开工稳定为主, 个别小厂停减产, 产量影响不大。需求端, 钕铁硼企业新增订单不多, 但大厂长期订单仍存, 稀土价格上涨刺激下游跟单, 需求无明显变化。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4: 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)	355,000	13000	3.80%	2.90%	-32.12%
氧化镨 (元/吨)	382,000	14000	3.80%	1.33%	-29.91%
氧化镝 (元/千克)	1,890	40	2.16%	8.62%	-6.67%
氧化铽 (元/千克)	5,620	270	5.05%	6.84%	-45.12%

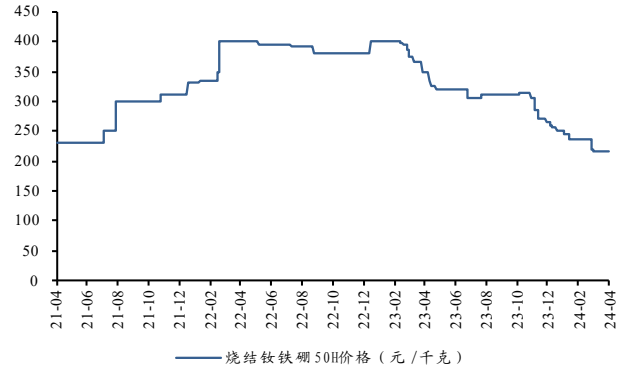
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图25: 氧化镨钕价格 (元/吨)



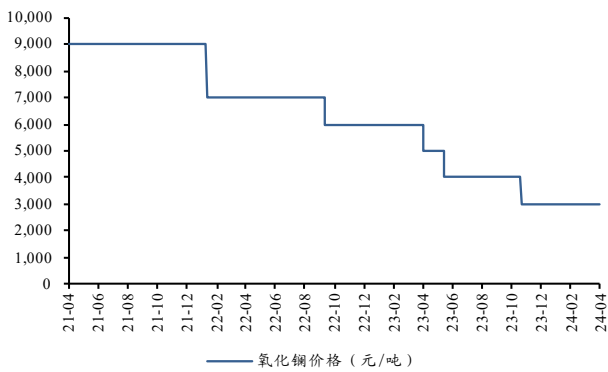
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图26: 烧结钕铁硼 50H (元/千克)



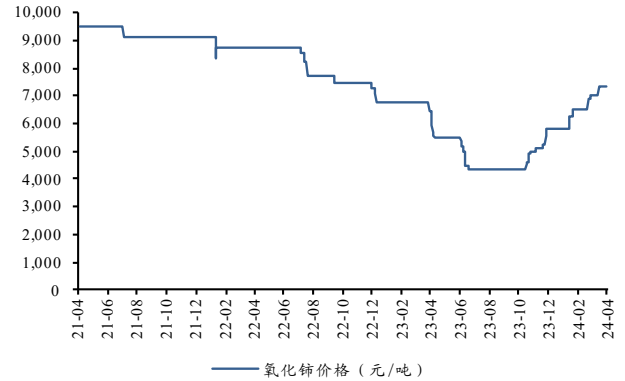
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图27: 氧化镧价格 (元/吨)



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图28: 氧化铈价格 (元/吨)



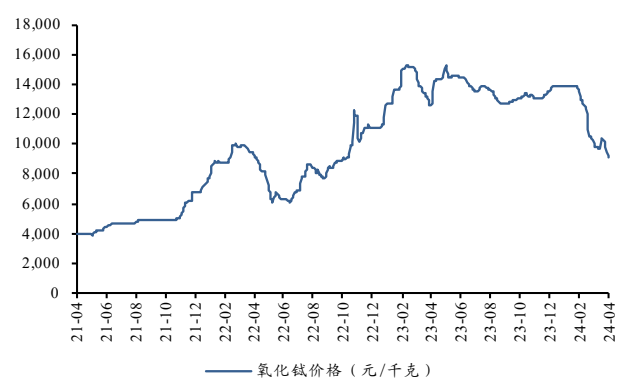
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图29: 氧化镧价格 (元/千克)



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图30: 氧化铈价格 (元/千克)



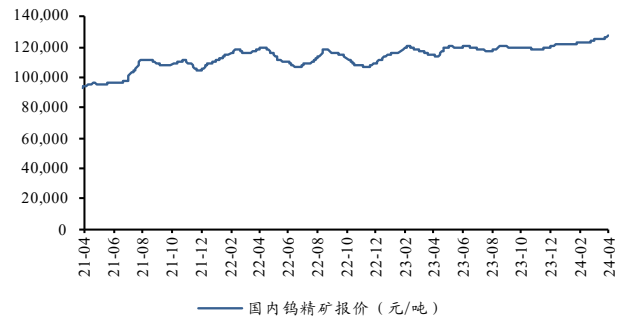
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图31: 国内钼精矿报价 (元/吨)



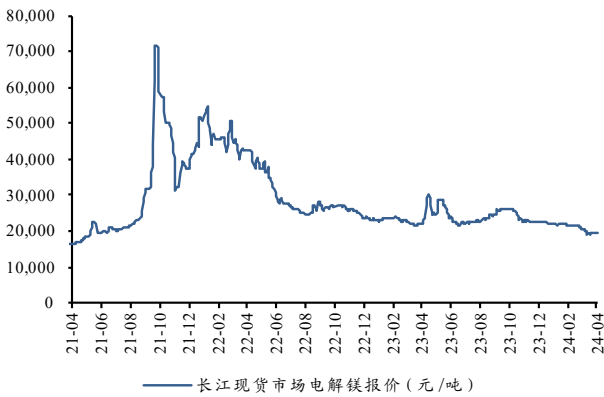
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图32: 国内钨精矿报价 (元/吨)



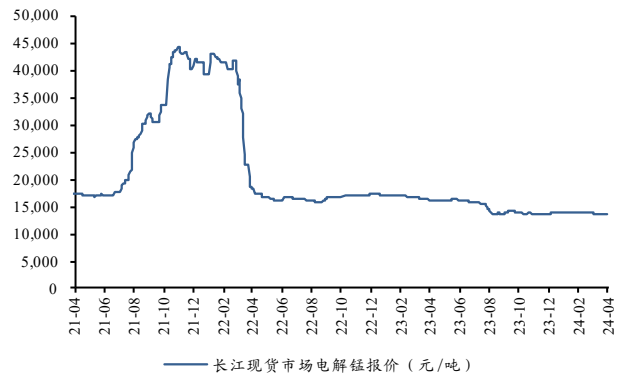
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图33: 长江现货市场电解镁报价 (元/吨)



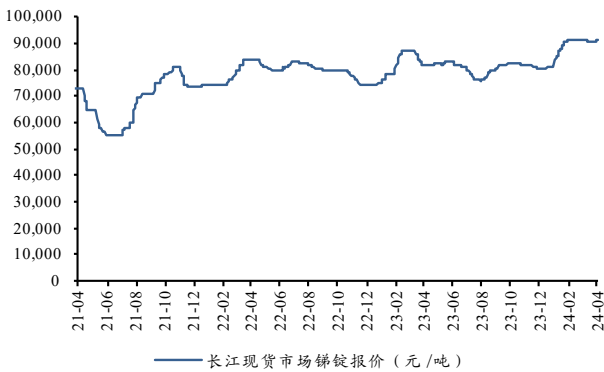
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图34: 长江现货市场电解锰报价 (元/吨)



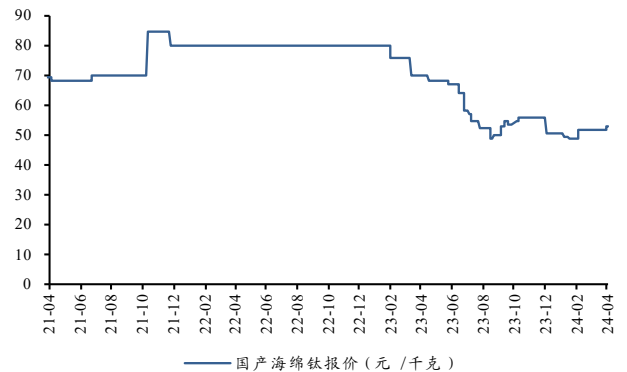
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图35: 长江现货市场镓锭报价 (元/吨)



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

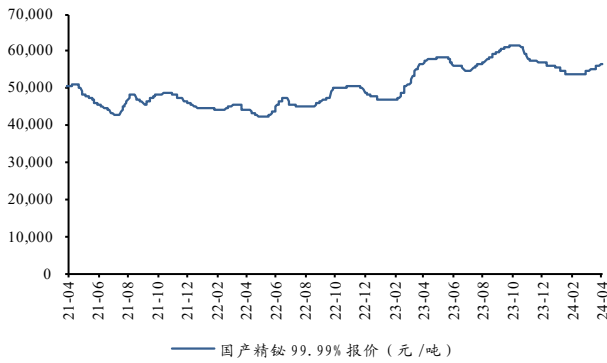
图36: 国产海绵钛报价 (元/千克)



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

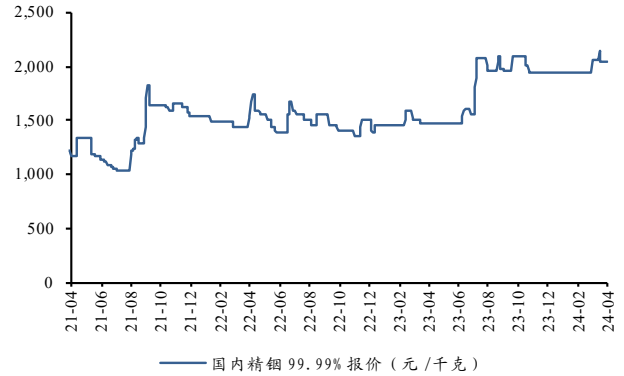


图37: 国产精铋 99.99%报价 (元/吨)



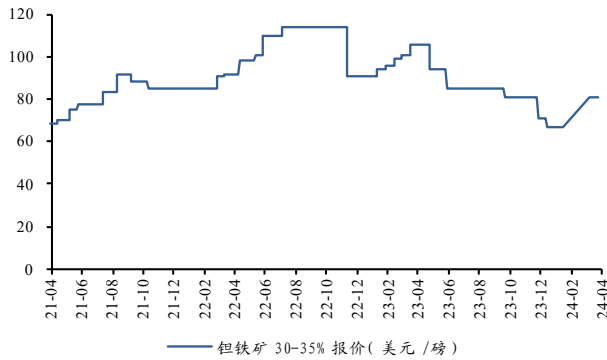
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图38: 国内精铜 99.99%报价 (元/千克)



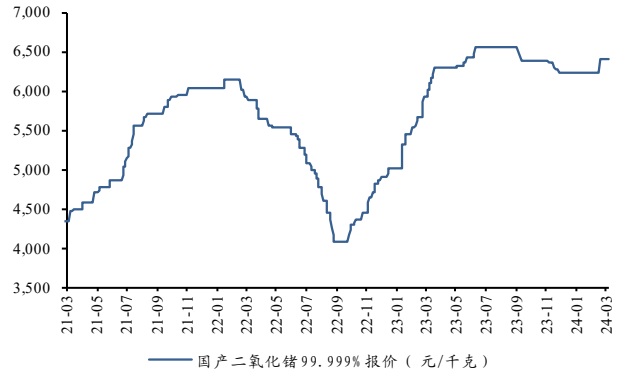
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图39: 钽铁矿 30-35%报价 (美元/磅)



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图40: 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

### 3. 本周新闻

#### 3.1. 宏观新闻

4月1日,中国3月财新制造业PMI录得51.1%,高于预期的51%,前值为50.9%。

4月2日,欧元区3月SPGI制造业PMI终值录得46.1%,高于预期的45.7%,前值为45.7%。

4月3日,欧元区3月调和CPI年率-未季调初值录得2.6%,与预期持平,前值为2.4%。

4月3日,欧元区3月核心调和CPI年率-未季调初值录得3.1%,低于预期的3.2%,前值为3.3%。

4月3日,中国3月财新服务业PMI录得52.7%,符合预期的52.7%,前值为52.5%。

4月3日,美国3月ADP就业人数变动录得18.4万人,高于预期的14.8万人,前值为15.5万人。

4月5日,美国3月非农就业人口变动季调后录得30.3万人,高于预期的20万人,前值为27万人。

### 3.2. 大宗交易新闻

#### 3.2.1. 紫金矿业

4月1日,【紫金矿业】成交价16.87元,成交量370.00万股,相对于当日收盘价平价。

#### 3.2.2. 山东黄金

4月1日,【山东黄金】成交价29.49元,成交量220.00万股,相对于当日收盘价平价。

#### 3.2.3. 华友钴业

4月3日,【华友钴业】成交价31.80元,成交量12.55万股,相对于当日收盘价平价。

### 3.3. 公司新闻

#### 3.3.1. 金钼股份

4月3日,金钼股份《2023年度报告》

报告期内,公司实现营业收入1153147.6万元,同比增加22.99%,归属于上市公司股东的净利润309915.7万元,同比减少132.19%。

### 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），北交所基准指数为北证 50 指数），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>