

有色金属行业跟踪周报

避险情绪扩散推动配置型资金买盘需求上升，黄金价格快速上涨

增持（维持）

2024年04月13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8日-4月12日），有色板块本周上涨1.56%，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贵金属板块上涨10.93%，工业金属板块上涨2.66%，小金属板块下跌0.55%，金属新材料板块下跌2.26%，能源金属板块下跌4.05%。工业金属方面，市场忽略美国通胀上升风险，工业金属跟随贵金属价格走势表现良好。贵金属方面，市场阶段性忽略美债收益率上涨带来的“持有成本上升”，避险情绪扩散推动配置型资金买盘需求上升，黄金价格快速上涨。

■ 周观点：

铜：地缘政治风险扰动加剧叠加海外铜矿供给收缩，铜价持续上涨，关注由高铜价带来的潜在需求抑制风险。截至4月12日，伦铜报收9,407美元/吨，周环比上涨0.63%；沪铜报收76,910元/吨，周环比上涨3.96%。供给端，进口铜精矿维持TC价格6美元/吨的低价，矿端供给维持紧张态势，五矿资源位于秘鲁的铜矿Las Bambas出现罢工扰动，目前仍在协商过程中；需求方面，铜价维持强势，市场消费低迷，下游企业采购情绪较为谨慎，出货难度较大，多地区企业出货量低于常规水平。我们认为当下海外铜矿供给紧缺问题难以解决，受到地缘政治风险加剧的推动，金铜等大宗商品价格涨势强劲，更加推动了投资者多头交易，然而高铜价在一定程度上抑制了需求的释放，叠加美国高通胀数据助推了美元指数的上涨，铜价于下半周涨势放缓，预计铜价维持震荡走势。

铝：汽车销售提振终端需求，电解铝价格呈稳步上涨。截至4月12日，本周LME铝报收2,479美元/吨，较上周上涨1.12%；沪铝报收20,735元/吨，较上周上涨4.07%。供应端，云南电解铝稳步复产进行中，目前共计复产24.3万吨，行业开工产能为4223.4万吨，较上周整体供给小幅增长。需求端，下游加工企业开工率持续增长，铝棒开工率环比增长0.56%、铝板带箔开工率环比增长0.03%。终端销售方面，受益于国家大规模以旧换新的政策出台，需求预期被大幅提振，此外，中国3月新能源乘用车批发销量达到81.0万辆，同比增长31.1%，环比增长81.3%，预计铝价受到需求提振维持震荡向上走势，长期需进一步观察经济的复苏状况。

黄金：市场阶段性忽略美债收益率上涨带来的“持有成本”上升，避险情绪扩散推动配置型资金买盘需求上升，黄金价格快速上涨。截至4月12日，COMEX黄金收盘价为2360.20美元/盎司，周环比上涨0.47%；SHFE黄金收盘价为570.50元/克，周环比上涨5.35%。本周，美国3月CPI年率末季录得3.5%，高于预期的3.4%；美国3月核心CPI年率末季录得3.8%，高于预期的3.7%；美国3月PPI年率录得2.1%，低于预期的2.2%；美国3月核心PPI年率2.4%，高于预期的2.3%。本周主要经济数据表明，美国在经历了2024年开年1月、2月的通胀反弹后，3月CPI、核心CPI同比增速再超预期，美联储官员在公开场合表态其货币政策路径将有所修正，截至4月12日，美国十年期国债收益率上涨2.76%，由于地缘政治风险的加剧，市场阶段性忽略美债收益率上涨带来的“持有成本上升”，黄金价格在本周大幅上涨，我们认为现阶段央行购买为黄金价格托底，而不断加剧的地缘政治风险则在短期催生出大量配置型资金买盘需求，黄金价格快速上涨，建议关注3月美国PCE数据以验证通胀持续性。

■ **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

《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》

2024-04-07

《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

内容目录

1. 本周行情回顾：上证综指下跌 1.62%，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：市场忽略美国通胀上升风险，工业金属跟随贵金属价格走势表现良好	6
2.1.1. 铜：地缘政治风险扰动加剧叠加海外铜矿供给收缩，铜价持续上涨，关注由高铜价带来的潜在需求抑制风险	8
2.1.2. 铝：汽车销售提振终端需求，电解铝价格呈稳步上涨	9
2.1.3. 锌：海内外锌库存升降不一，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：市场阶段性忽略美债收益率上涨带来的“持有成本”上升，避险情绪扩散推动配置型资金买盘需求上升，黄金价格快速上涨	11
2.3. 稀土：供应端小幅减产，本周稀土价格环比上涨	13
3. 本周新闻	16
3.1. 宏观新闻	17
3.2. 大宗交易新闻	17
3.2.1. 北方稀土	17
3.2.2. 紫金矿业	17
3.2.3. 西部黄金	17
3.2.4. 云南锗业	17
3.2.5. 山东黄金	18
3.2.6. 紫金矿业	18
3.2.7. 中金黄金	18
3.3. 公司新闻	18
4. 风险提示	18

图表目录

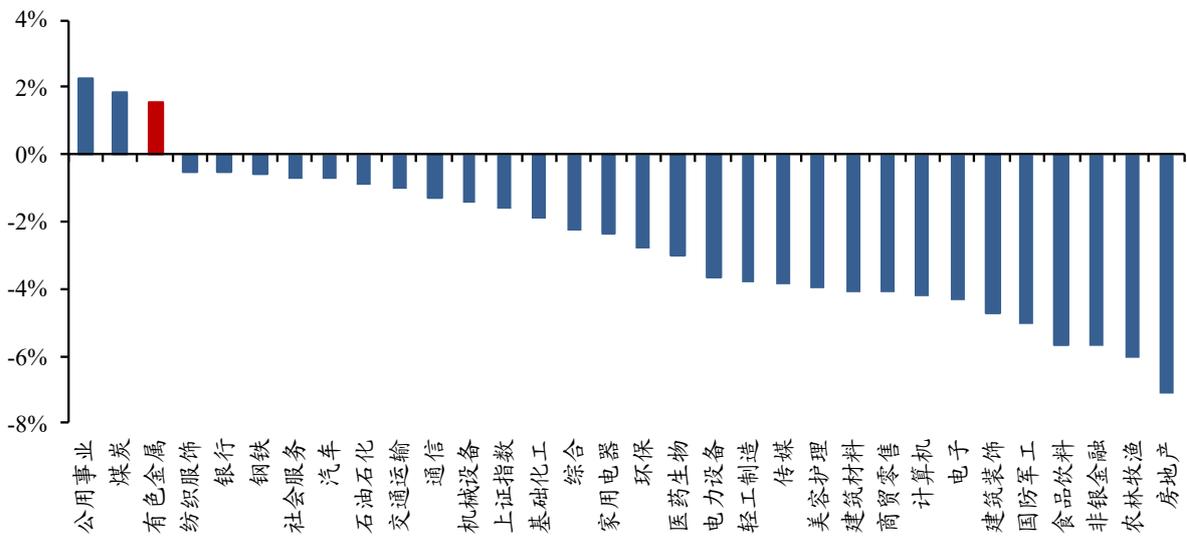
图 1:	申万一级行业周涨跌幅 (%)	5
图 2:	申万有色二级行业周涨跌幅 (%)	5
图 3:	有色子行业周涨跌幅 (%)	5
图 4:	本周涨幅前五公司 (%)	6
图 5:	本周跌幅前五公司 (%)	6
图 6:	本周主要标的涨跌幅统计 (截至 2024 年 4 月 12 日)	6
图 7:	LME 铜价及库存	9
图 8:	SHFE 铜价及库存	9
图 9:	铜粗炼加工费 (美元/干吨)	9
图 10:	铜精废价差 (元/吨)	9
图 11:	LME 铝价及库存	10
图 12:	SHFE 铝价及库存	10
图 13:	LME 锌价及库存	10
图 14:	SHFE 锌价及库存	10
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 (%)	13
图 22:	金银比 (金价/银价)	13
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:	长江现货市场镱锭报价 (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.....	12
表 4: 稀土价格周度变化表.....	13

1. 本周行情回顾：上证综指下跌 1.62%，申万有色金属排名靠前

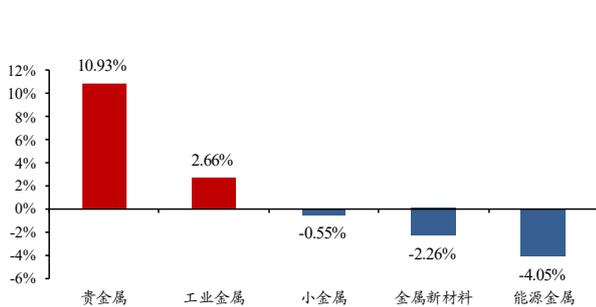
周内上证综指下跌 1.62%，31 个申万行业分类有 3 个行业上涨；其中有色金属上涨 1.56%，排名第 3 位（3/31），跑赢上证指数 3.18 个百分点。在全部申万一级行业中，公用事业（+2.26%），煤炭（+1.86%），有色金属（+1.56%）排名前三。周内申万有色金属类二级行业涨跌互现。其中，贵金属板块上涨 10.93%，工业金属板块上涨 2.66%，小金属板块下跌 0.55%，金属新材料板块下跌 2.26%，能源金属板块下跌 4.05%。

图1：申万一级行业周涨跌幅（%）



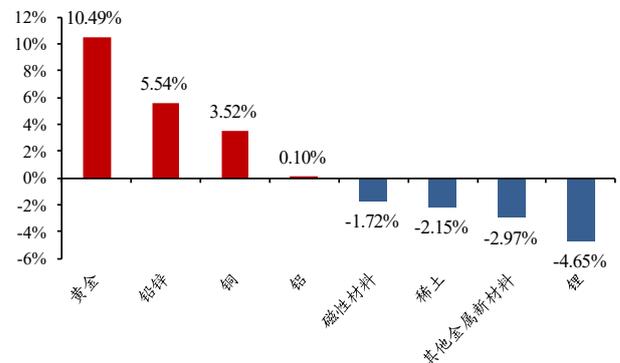
数据来源：Wind，东吴证券研究所

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（%）

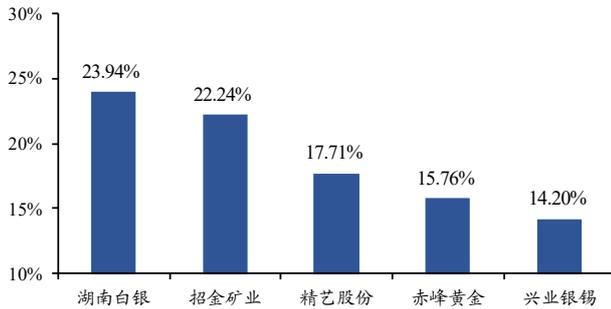


数据来源：Wind，东吴证券研究所

个股方面，本周涨幅前三的公司为湖南白银（+23.94%）、招金矿业（+22.24%）、精艺股份（+17.71%），跌幅前三的公司为银邦股份（-14.94%）、五矿资本（-10.81%）、

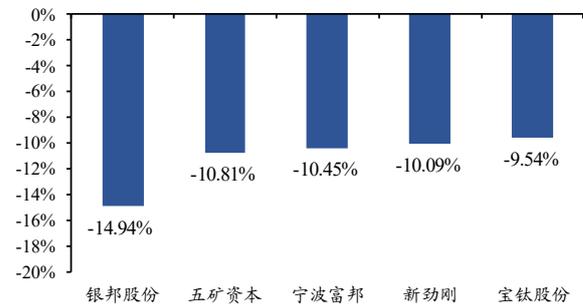
宁波富邦 (-10.45%)。

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 12 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	19.70	-4.74%	2.18%	-13.41%
002460.SZ	赣锋锂业	38.60	-3.23%	6.16%	-9.81%
002466.SZ	天齐锂业	48.92	-4.10%	1.98%	-12.31%
300224.SZ	正海磁材	11.34	-1.99%	1.16%	-3.24%
603799.SH	华友钴业	30.50	-4.09%	12.46%	-7.38%
300618.SZ	寒锐钴业	30.92	-6.30%	28.30%	9.30%
000933.SZ	神火股份	24.65	10.09%	23.87%	46.73%
601899.SH	紫金矿业	18.39	5.03%	9.33%	47.59%
600547.SH	山东黄金	33.11	11.33%	17.29%	44.77%
603993.SH	洛阳钼业	8.96	2.52%	7.69%	72.31%
000975.SZ	银泰黄金	20.75	12.41%	14.70%	38.33%
000807.SZ	云铝股份	14.76	-2.51%	6.96%	20.79%

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: 市场忽略美国通胀上升风险, 工业金属跟随贵金属价格走势表现良好

海外方面, 继上周美国就业数据超预期后, 美国通胀数据持续超预期。本周, 美国 3 月 CPI 年率未季调录得 3.5%, 高于预期的 3.4%; 美国 3 月核心 CPI 年率未季调录得 3.8%, 高于预期的 3.7%; 美国 3 月 PPI 年率录得 2.1%, 低于预期的 2.2%; 美国 3 月核心 PPI 年率 2.4%, 高于预期的 2.3%。本周主要经济数据表明, 美国在经历了 2024 年开

年1月、2月的通胀反弹后，3月CPI、核心CPI同比环比增速再超预期，美联储官员在公开场合表态其货币政策路径将有所修正，截至4月12日，美元指数本周大幅上涨1.64%，由于地缘政治风险的加剧，黄金价格在本周大幅上涨，海内外工业金属价格受到黄金走势的拉动作用涨幅良好，我们认为工业金属的定价受到利率与供需关系影响较大，但短期走势受到贵金属等大宗商品的影响维持震荡，建议关注3月美国PCE数据以验证通胀持续性。

国内方面，中国3月PPI年率录得-2.8%，符合预期；中国3月CPI年率录得0.1%，低于预期的0.4%；中国3月出口年率（以美元计价）录得-7.5%，低于预期的-2.3%；中国3月进口年率（以美元计价）录得-1.9%，低于预期的1.4%。我们整体维持中国经济弱复苏的观点，3月的通胀数据低于预期具备一定的季节性因素，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)	9,407	59	0.63%	3.67%	5.05%
	LME3 月期铝 (美元/吨)	2,479	28	1.12%	8.85%	4.47%
	LME3 月期铅 (美元/吨)	2,169	42	1.95%	1.76%	2.58%
	LME3 月期锌 (美元/吨)	2,803	181	6.88%	9.22%	-1.15%
	LME3 月期镍 (美元/吨)	17,700	-30	-0.17%	-1.20%	-28.31%
	LME3 月期锡 (美元/吨)	31,925	3305	11.55%	11.33%	16.09%
国内价格	SHFE 当月期铜 (元/吨)	76,910	2930	3.96%	9.22%	9.79%
	现货铜 (元/吨)	76,130	2630	3.58%	9.16%	8.82%
	SHFE 当月期铝 (元/吨)	20,735	810	4.07%	7.80%	10.73%
	现货铝 (元/吨)	20,590	810	4.10%	7.41%	9.64%
	SHFE 当月期铅 (元/吨)	16,760	300	1.82%	2.57%	9.51%
	现货铅 (元/吨)	16,590	220	1.34%	1.97%	7.31%
	SHFE 当月期锌 (元/吨)	23,045	1775	8.35%	7.74%	2.90%
	现货锌 (元/吨)	22,870	1690	7.98%	7.17%	1.60%
	SHFE 当月期镍 (元/吨)	138,250	4800	3.60%	-2.68%	-25.37%
	现货镍 (元/吨)	138,560	3180	2.35%	-1.97%	-28.87%
	SHFE 当月期锡 (元/吨)	254,410	26510	11.63%	15.65%	28.57%
	现货锡 (元/吨)	249,050	22000	9.69%	13.80%	19.14%

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	12.44	0.89	7.70%	14.23%	128.62%

	COMEX 库存	2.92	-0.05	-1.72%	-6.22%	-1.45%
	SHFE 库存	29.97	0.79	2.70%	4.65%	118.62%
铝	LME 库存	52.31	-1.24	-2.31%	-8.70%	-1.45%
	SHFE 库存	23.18	1.23	5.60%	12.28%	-1.71%
铅	LME 库存	27.15	-0.15	-0.55%	41.51%	920.77%
	SHFE 库存	6.02	0.84	16.29%	-10.31%	149.94%
锌	LME 库存	25.85	-0.17	-0.66%	-3.46%	484.79%
	SHFE 库存	12.76	0.38	3.06%	6.73%	112.57%
镍	LME 库存	7.55	-0.21	-2.69%	1.30%	83.74%
	SHFE 库存	2.28	0.02	1.03%	12.87%	1497.05%
锡	LME 库存	0.41	-0.03	-5.73%	-21.69%	131.18%
	SHFE 库存	1.41	0.13	9.94%	23.82%	53.27%

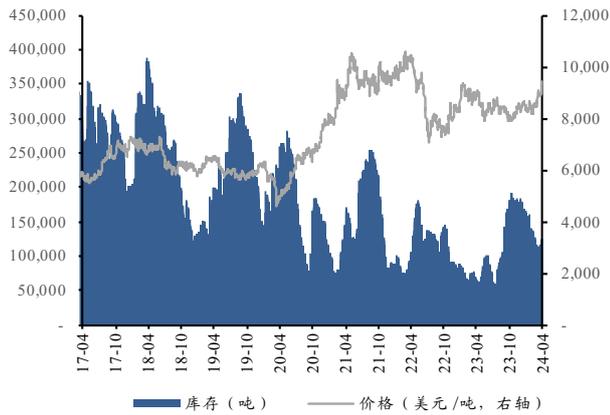
数据来源：Wind，东吴证券研究所

2.1.1. 铜：地缘政治风险扰动加剧叠加海外铜矿供给收缩，铜价持续上涨，关注由高铜价带来的潜在需求抑制风险

伦铜价格环比上涨、沪铜价格环比下跌。截至 4 月 12 日，伦铜报收 9,407 美元/吨，周环比上涨 0.63%；沪铜报收 76,910 元/吨，周环比上涨 3.96%。供给端，进口铜精矿维持 TC 价格 6 美元/吨的低价，矿端供给维持紧张态势，五矿资源位于秘鲁的铜矿 Las Bambas 出现罢工扰动，目前仍在协商过程中；需求方面，铜价维持强势，市场消费低迷，下游企业采购情绪较为谨慎，出货难度较大，多地区企业出货量低于常规水平。我们认为当下海外铜矿供给紧缺问题难以解决，受到地缘政治风险加剧的推动，金铜等大宗商品价格涨势强劲，更加推动了投资者多头交易，然而高铜价在一定程度上抑制了需求的释放，叠加美国高通胀数据助推了美元指数的上涨，铜价于下半周涨势放缓，预计铜价维持震荡走势。

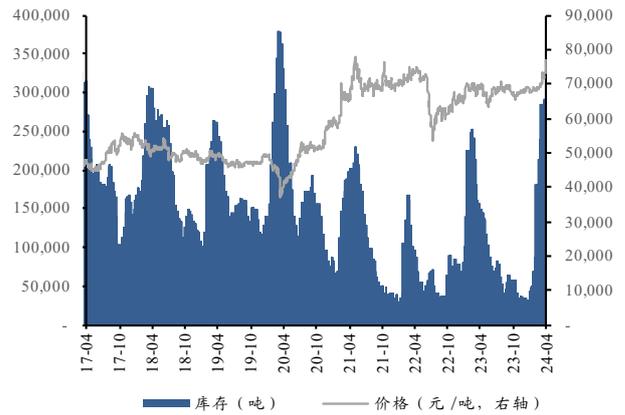
伦铜、沪铜库存环比上升。截至 4 月 12 日，LME 库存 12.44 万吨，周环比上升 7.70%；上期所库存 29.97 万吨，周环比上升 2.70%。

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

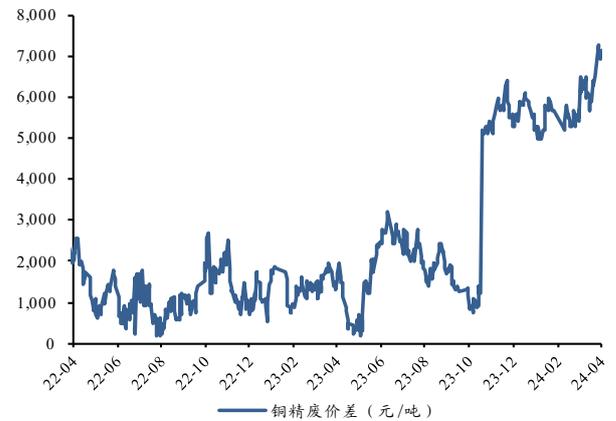
本周铜价精废价差环比持平、粗铜冶炼加工费环比下跌。本期粗铜冶炼加工费为 4 美元/千吨, 环比下跌 36.51%。国内铜价精废价差为 7150 元/吨, 环比上涨 13.49%。

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)



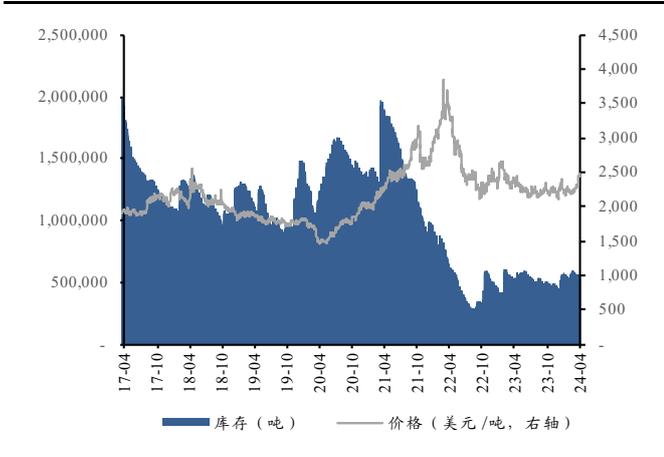
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

2.1.2. 铝: 汽车销售提振终端需求, 电解铝价格呈稳步上涨

伦铝、沪铝价格涨跌不一。截至 4 月 12 日, 本周 LME 铝报收 2,479 美元/吨, 较上周上涨 1.12%; 沪铝报收 20,735 元/吨, 较上周上涨 4.07%。库存方面, LME 库存 52.31 万吨, 周环比下降 2.31%; 上期所库存 23.18 万吨, 周环比上升 5.60%。供应端, 云南电解铝稳步复产进行中, 目前共计复产 24.3 万吨, 行业开工产能为 4223.4 万吨, 较上周整体供给小幅增长。需求端, 下游加工企业开工率持续增长, 铝棒开工率环比增长 0.56%、铝板带箔开工率环比增长 0.03%。终端销售方面, 受益于国家大规模以旧换新的政策出台, 需求预期被大幅提振, 此外, 中国 3 月新能源乘用车批发销量达到 81.0 万辆, 同比增长 31.1%, 环比增长 81.3%, 预计铝价受到需求提振维持震荡向上走势, 长期需进一

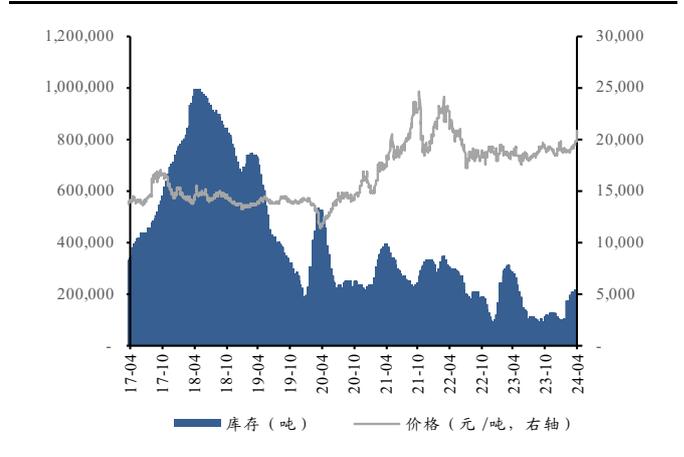
步观察经济的复苏状况。

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



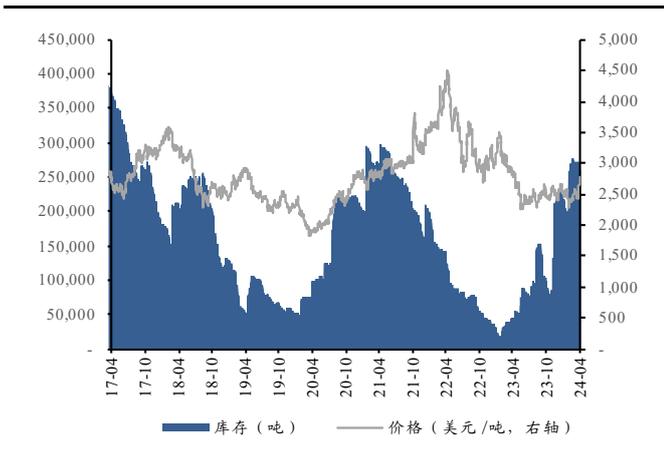
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

2.1.3. 锌: 海内外锌库存升降不一, 价格环比上涨

本周伦锌、沪锌价格环比上涨。截至4月12日, 伦锌收盘价为2,803美元/吨, 周环比上涨6.88%; 沪锌收盘价为23,045元/吨, 周环比上涨8.35%。

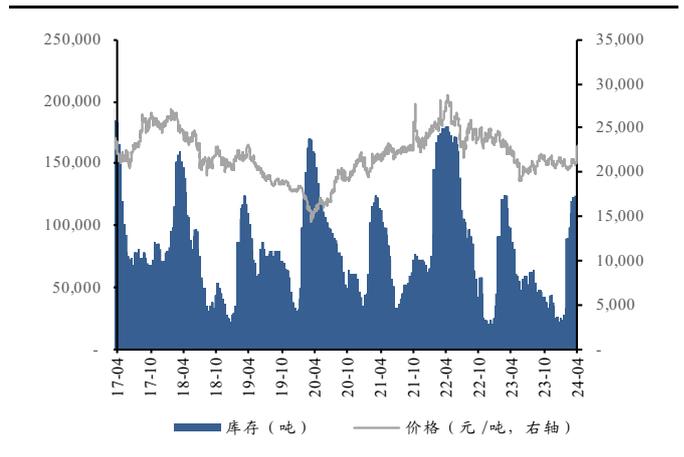
本周伦锌、沪锌库存升降不一。截至4月12日, LME库存25.85万吨, 较上周环比下降0.66%; SHFE库存为12.76万吨, 较上周环比上升3.06%。

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

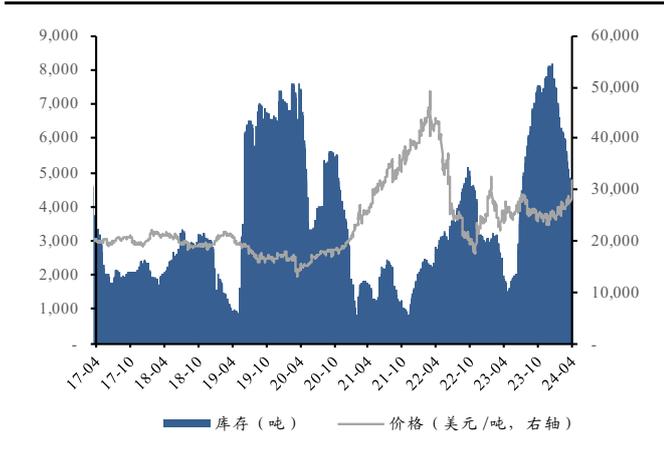
2.1.4. 锡: 库存升降不一, 锡价环比上涨

本周伦锡沪锡价格环比上涨。截至4月12日, LME锡收盘价为31,925美元/吨,

较上周环比上涨 11.55%。沪锡收盘价为 254,410 元/吨，较上周环比上涨 11.63%。供应方面，低邦锡矿复产仍未有明确消息，市场担忧后期锡矿供应偏紧，加工费仍存下行预期；需求方面，随着锡价大幅上涨，锡锭下游畏高情绪较浓，多延迟采买，观望为主。

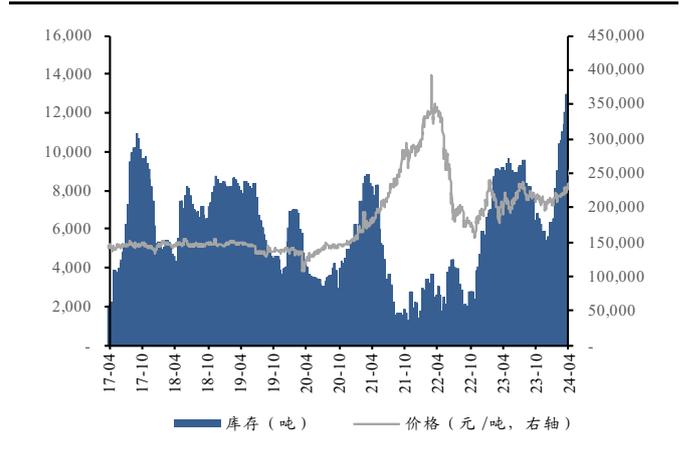
本周 LME、上期所库存升降不一。截至 4 月 12 日，LME 库存 0.41 万吨，周环比下降 5.73%。上期所库存为 1.41 万吨，周环比上升 9.94%。

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: 市场阶段性忽略美债收益率上涨带来的“持有成本”上升, 避险情绪扩散推动配置型资金买盘需求上升, 黄金价格快速上涨

本周海内外黄金价格涨跌不一。截至 4 月 12 日, COMEX 黄金收盘价为 2360.20 美元/盎司, 周环比上涨 0.47%; SHFE 黄金收盘价为 570.50 元/克, 周环比上涨 5.35%。

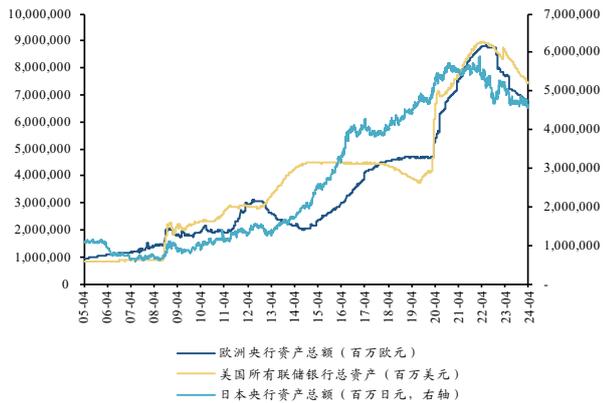
市场阶段性忽略美债收益率上涨带来的“持有成本”上升, 避险情绪扩散推动配置型资金买盘需求上升, 黄金价格快速上涨。本周, 美国 3 月 CPI 年率末季调录得 3.5%, 高于预期的 3.4%; 美国 3 月核心 CPI 年率末季调录得 3.8%, 高于预期的 3.7%; 美国 3 月 PPI 年率录得 2.1%, 低于预期的 2.2%; 美国 3 月核心 PPI 年率 2.4%, 高于预期的 2.3%。本周主要经济数据表明, 美国在经历了 2024 年开年 1 月、2 月的通胀反弹后, 3 月 CPI、核心 CPI 同比环比增速再超预期, 美联储官员在公开场合表态其货币政策路径将有所修正, 截至 4 月 12 日, 美国十年期国债收益率上涨 2.76%, 由于地缘政治风险的加剧, 市场阶段性忽略美债收益率上涨带来的“持有成本上升”, 黄金价格在本周大幅上涨, 我们认为现阶段央行购买为黄金价格托底, 而不断加剧的地缘政治风险则在短期催生出大量配置型资金买盘需求, 黄金价格快速上涨, 建议关注 3 月美国 PCE 数据以验证通胀持续性。

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	2,360.20	11.10	0.47%	9.07%	16.97%
Comex 白银	美元/盎司	27.95	0.36	1.31%	10.64%	10.58%
SHFE 金	元/克	570.50	28.98	5.35%	12.58%	28.25%
SHFE 银	元/吨	7,472.00	681.00	10.03%	21.40%	33.95%

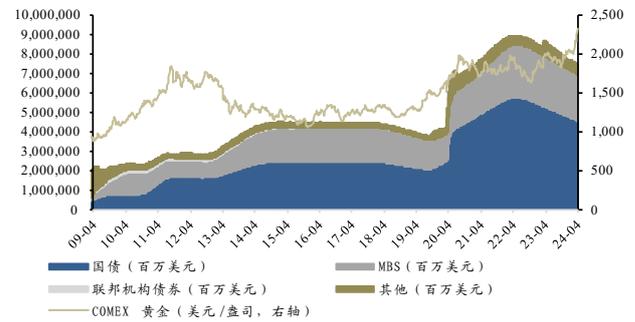
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图17: 各国央行总资产



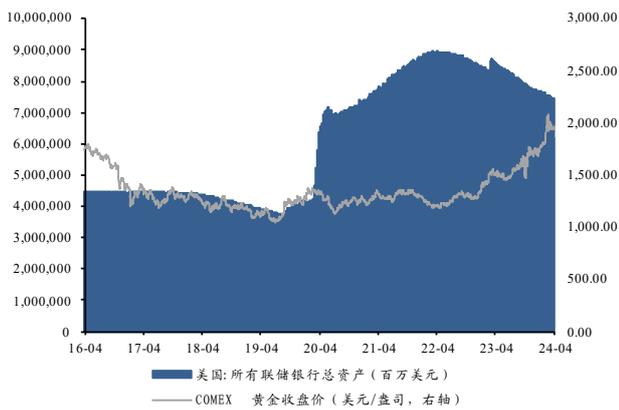
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图18: 美联储资产负债表组成



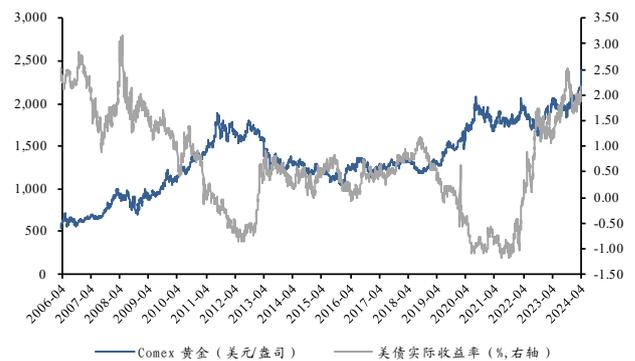
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图19: 美联储银行总资产与 Comex 黄金



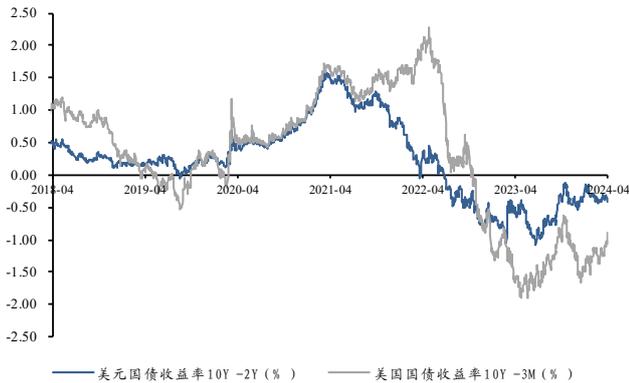
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

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: 供应端小幅减产, 本周稀土价格环比上涨

本周稀土价格表现良好。截至4月12日, 氧化镨钕收报 37.50 万元/吨, 较上周上涨 5.63%; 氧化镨收报 40.30 万元/吨, 较上周上涨 5.50%; 氧化镱收报 2,070 元/千克, 较上周上涨 9.52%; 氧化铽收报 6,260 元/千克, 较上周上涨 11.39%。

供应端, 金属厂开工基本稳定, 供应端整体产量尚可, 上游废料回收企业有少量减产, 但多数大厂暂无明显影响, 产出稳定。需求端, 近期稀土价格偏强上调, 下游少量新增订单, 刚需采购原料。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)	375,000	20000	5.63%	9.97%	-21.05%
氧化镨 (元/吨)	403,000	21000	5.50%	8.33%	-20.20%
氧化镱 (元/千克)	2,070	180	9.52%	15.64%	11.59%
氧化铽 (元/千克)	6,260	640	11.39%	15.93%	-30.60%

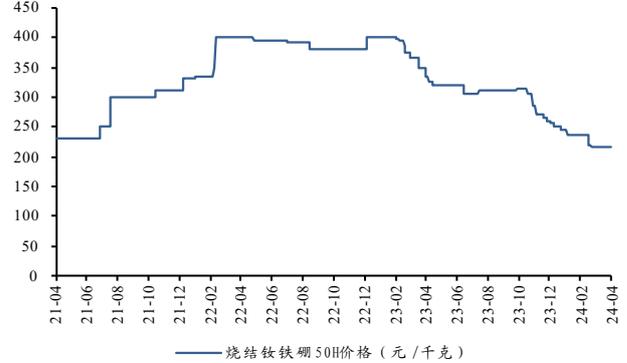
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图25: 氧化镨钕价格 (元/吨)



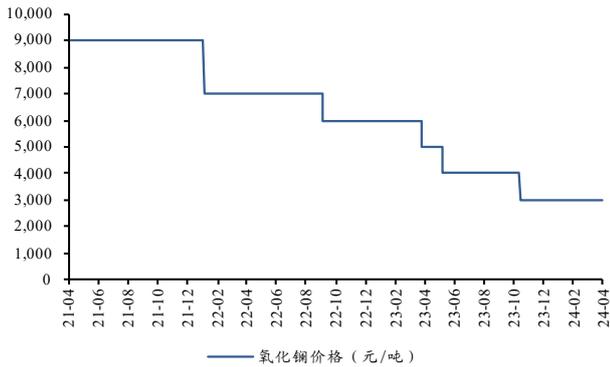
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图26: 烧结钕铁硼 50H (元/千克)



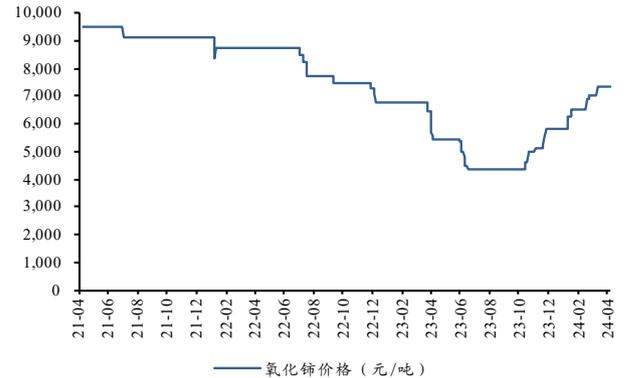
数据来源：Wind，东吴证券研究所

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: 氧化镨价格 (元/千克)

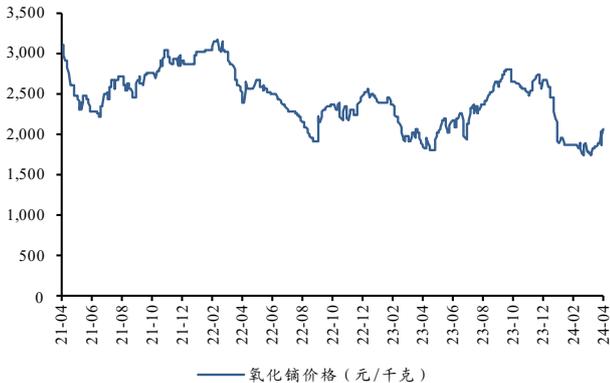
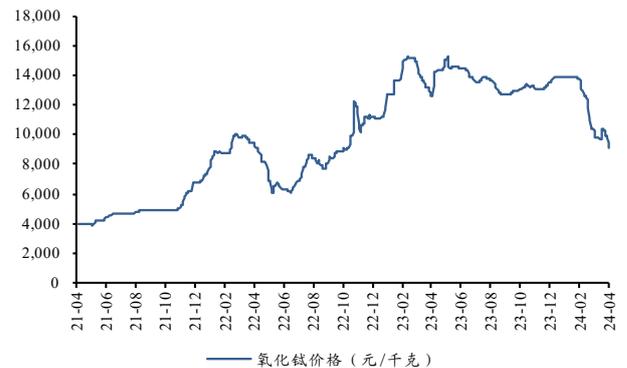
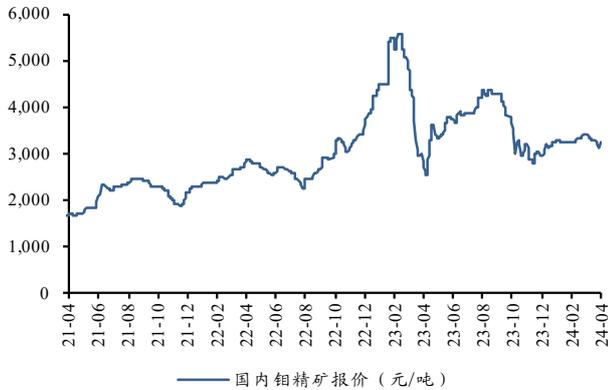


图30: 氧化铈价格 (元/千克)



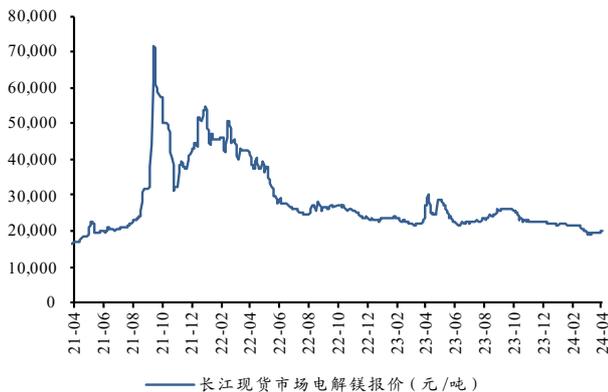
数据来源：Wind，东吴证券研究所

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35：长江现货市场镒锭报价（元/吨）

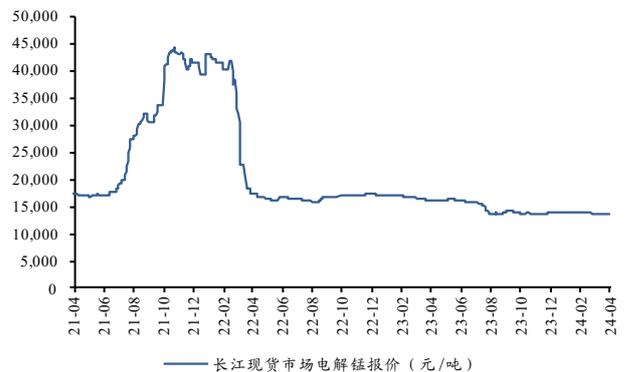
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图32：国内钨精矿报价（元/吨）



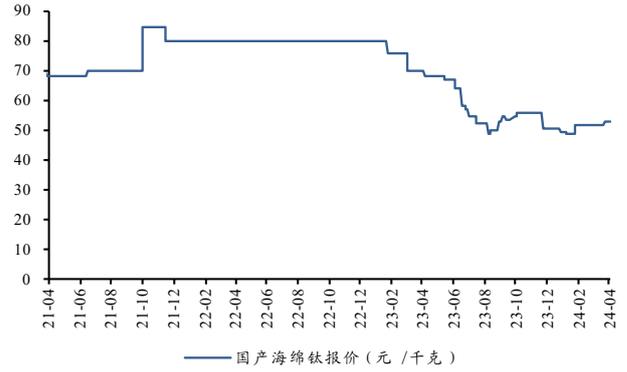
数据来源：Wind，东吴证券研究所

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36：国产海绵钛报价（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

图37：国产精钛 99.99%报价（元/吨）

图38：国内精钛 99.99%报价（元/千克）

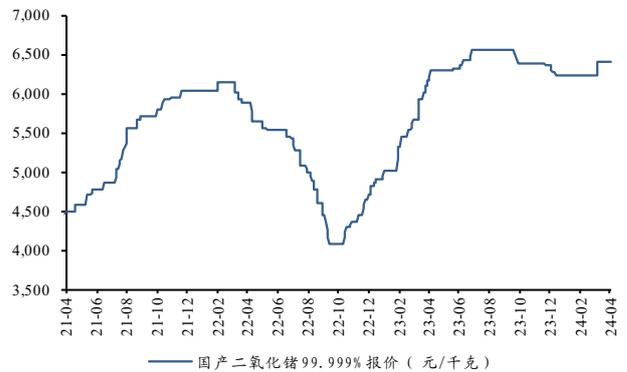
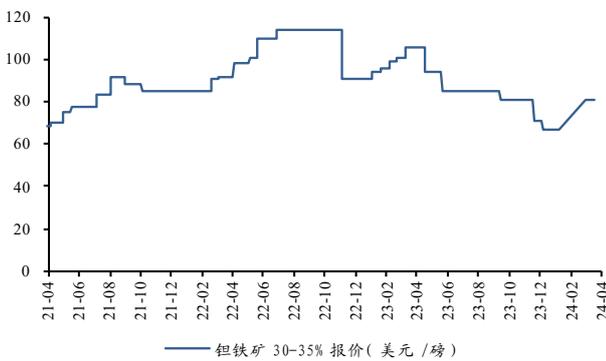


数据来源：Wind，东吴证券研究所

数据来源：Wind，东吴证券研究所

图39：钼铁矿 30-35%报价（美元/磅）

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

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10日，日本3月PPI年率录得0.8%，与预期一致，前值为0.6%。

4月10日，日本3月PPI月率录得0.2%，低于预期的0.3%，前值为0.2%。

4月10日，美国3月CPI年率未季调录得3.5%，高于预期的3.4%，前值为3.2%。

4月10日，美国3月核心CPI年率未季调录得3.8%，高于预期的3.7%，前值为3.8%。

4月11日，中国3月PPI年率录得-2.8%，与预期一致，前值为-2.7%。

4月11日，中国3月CPI年率录得0.1%，低于预期的0.4%，前值为0.7%。

4月11日，美国3月PPI年率录得2.1%，低于预期的2.2%，前值为1.6%。

4月11日，美国3月核心PPI年率录得2.4%，高于预期的2.3%，前值为2%。

4月12日，中国3月贸易帐录得585.5亿美元，低于预期的7020亿美元，前值为1251.6亿美元。

4月12日，中国3月出口年率录得-7.5%，低于预期的-2.3%，前值为7.1%。

4月12日，中国3月进口年率录得-1.9%，低于预期的1.4%，前值为3.5%。

4月12日，德国3月CPI年率终值录得2.2%，与预期一致，前值为2.2%。

4月12日，英国2月GDP月率录得0.1%，与预期一致，前值为0.2%。

4月12日，印度3月CPI年率录得4.85%，低于预期的4.91%，前值为5.09%。

3.2. 大宗交易新闻

3.2.1. 北方稀土

4月9日，【北方稀土】成交价21.60元，成交量18.10万股，相对于当日收盘价平价。

3.2.2. 紫金矿业

4月9日，【紫金矿业】成交价17.10元，成交量250.00万股，相对于当日收盘价平价。

3.2.3. 西部黄金

4月10日，【西部黄金】成交价12.61元，成交量100.00万股，相对于当日收盘价平价。

3.2.4. 云南锗业

4月10日，【云南锗业】成交价12.29元，成交量18.00万股，相对于当日收盘价高价。

3.2.5. 山东黄金

4月11日，【山东黄金】成交价31.27元，成交量290.00万股，相对于当日收盘价平价。

3.2.6. 紫金矿业

4月11日，【紫金矿业】成交价17.00元，成交量12.00万股，相对于当日收盘价平价。

3.2.7. 中金黄金

4月12日，【中金黄金】成交价14.00元，成交量63.87万股，相对于当日收盘价平价。

3.3. 公司新闻

无

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>