

## 有色金属行业跟踪周报

# 俄罗斯金属被限制 LME、CME 仓单交易，短期供给紧缩的预期助推工业金属价格上涨 增持（维持）

2024 年 04 月 20 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 15 日-4 月 19 日），有色板块本周下跌 2.31%，在全部一级行业中涨幅中后。二级行业方面，周内申万有色金属类二级行业中工业金属板块下跌 0.91%，小金属板块下跌 1.01%，能源金属板块下跌 4.19%，金属新材料板块下跌 5.82%，贵金属板块下跌 6.02%。工业金属方面，俄罗斯金属被限制 LME、CME 仓单交易，短期供给紧缩的预期助推工业金属价格上涨。贵金属方面，短期黄金价格受到地缘风波的影响较大，如果冲突局势进一步紧张，金价有继续冲高的潜力，若地缘风险缓解，则市场将重新关注利率市场的变化，建议关注 3 月美国 PCE 数据。

### ■ 周观点：

**铜：矿端供给不足的扰动持续，铜价受到交易所短期仓单不足的紧缺预期加速上涨。**截至 4 月 19 日，伦铜报收 9,875 美元/吨，周环比上涨 4.97%；沪铜报收 79,370 元/吨，周环比上涨 3.20%。供给端，截至 4 月 19 日，本周进口铜矿 TC 均价下跌至 4 美元/吨，在矿端供应持续紧缺的预期下，直到冶炼厂出现更大规模的减产行动，TC 价格有望持续保持下行，此外俄罗斯金属被限制 LME、CME 仓单交易，短期的交易所仓单不足的紧缺预期可能会形成逼仓行情；需求方面，铜价持续高位抑制需求的释放，市场消费仍然偏弱，下游刚需采购节奏未改。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，铜价易涨难跌，力拓、托克在智利铜会上表示需要铜价大幅上涨，才能刺激铜矿投资以满足未来新型能源对铜的需求，建议关注 3 月美国 PCE 数据，预计铜价维持震荡走势。

**铝：受 LME 和 CME 暂停俄铝仓单交易影响，伦铝价格快速上涨。**截至 4 月 19 日，本周 LME 铝报收 2,661 美元/吨，较上周上涨 7.34%；沪铝报收 20,350 元/吨，较上周下跌 1.86%。供应端，本周云南地区电解铝企业持续释放复产产能，目前共已复产 44 万吨，待复产 117 万吨，全国开工 4243.10 万吨，较上周增加 19.7 万吨。需求端，本周铝棒企业受到铝水、废铝供应限制，开工率环比下降-0.24%，铝板带箔需求较好，开工率环比上升 3.98%。美国和英国宣布对俄罗斯实施新的交易限制，伦敦金属交易所（LME）和芝加哥商品交易所（CME）表示自 4 月 13 日起暂停俄罗斯铝产品交割，市场对欧洲交易所仓单不足预期推动伦铝价格上涨，同时市场预期俄罗斯将向中国出口更多的原铝，沪铝价格小幅下跌，长期需进一步观察经济的复苏状况。

**黄金：中东局势再度加剧点燃做多热情，海内外黄金维持震荡向上走势。**截至 4 月 19 日，COMEX 黄金收盘价为 2406.70 美元/盎司，周环比上涨 1.97%；SHFE 黄金收盘价为 568.30 元/克，周环比下跌 0.39%。本周，美国 3 月零售销售月率录得同比增长 0.7%，高于预期的 0.3%；美国 3 月核心零售销售月率录得 1.1%，高于预期的 0.4%；欧元区 3 月调和 CPI 年率录得同比增长 2.4%，符合预期。本周主要经济数据表明海外经济需求维持良性扩张，市场对于美国今年的降息预期再度推迟，美联储主席鲍威尔及纽约联储主席威廉姆斯公开承认了抗通胀进展的迟滞不前。本周虽然受到利率端预期上行的影响，但中东地缘政治风险再度加剧使得多头热情得以延续，伦敦金价格上涨，沪金高位震荡，预计短期黄金价格受到地缘风波的影响较大，如果冲突局势进一步紧张，金价有继续冲高的潜力，若地缘风险缓解，则市场将重新关注利率市场的变化，建议关注 3 月美国 PCE 数据。

■ **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

《俄铝被限制 LME、CME 仓单交易，短期波动性放大，我国铝加工行业将长期受益》

2024-04-16

《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》

2024-04-13

## 内容目录

1. 本周行情回顾：上证综指上涨 1.52%，申万有色金属排名中后 .....	5
2. 本周基本面回顾 .....	6
2.1. 工业金属：俄罗斯金属被限制 LME、CME 仓单交易，短期供给紧缩的预期助推工业金属价格上涨.....	6
2.1.1. 铜：矿端供给不足的扰动持续，铜价受到交易所短期仓单不足的紧缺预期加速上涨.....	8
2.1.2. 铝：受 LME 和 CME 暂停俄铝仓单交易影响，伦铝价格快速上涨 .....	9
2.1.3. 锌：锌库存升降不一，价格涨跌不一.....	10
2.1.4. 锡：库存环比上升，锡价环比上涨.....	10
2.2. 贵金属：中东局势再度加剧点燃做多热情，海内外黄金维持震荡向上走势.....	11
2.3. 稀土：供给小幅扰动，本周稀土价格略有下降.....	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. 云铝股份.....	17
3.2.3. 中金黄金.....	17
3.3. 公司新闻.....	17
3.3.1. 北方稀土.....	17
3.3.2. 寒锐钴业.....	18
3.3.3. 华友钴业.....	18
4. 风险提示 .....	18

## 图表目录

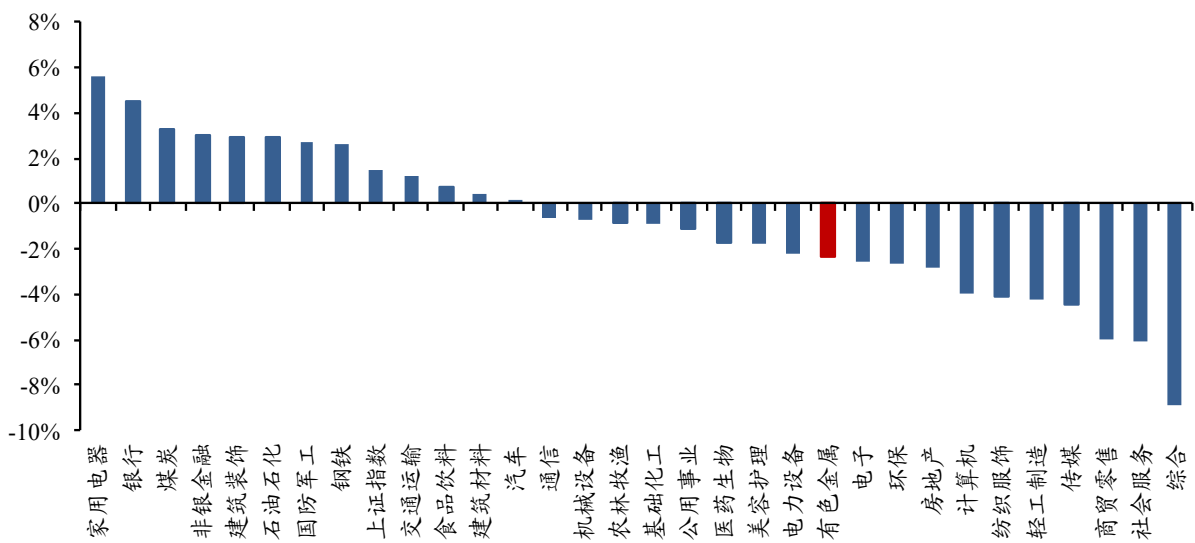
图 1:	申万一级行业周涨跌幅 (%)	5
图 2:	申万有色二级行业周涨跌幅 (%)	5
图 3:	有色子行业周涨跌幅 (%)	5
图 4:	本周涨幅前五公司 (%)	6
图 5:	本周跌幅前五公司 (%)	6
图 6:	本周主要标的涨跌幅统计 (截至 2024 年 4 月 19 日)	6
图 7:	LME 铜价及库存	8
图 8:	SHFE 铜价及库存	8
图 9:	铜粗炼加工费 (美元/干吨)	9
图 10:	铜精废价差 (元/吨)	9
图 11:	LME 铝价及库存	10
图 12:	SHFE 铝价及库存	10
图 13:	LME 锌价及库存	10
图 14:	SHFE 锌价及库存	10
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 (%)	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:	烧结钕铁硼 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.....	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 1.52%，申万有色金属排名中后

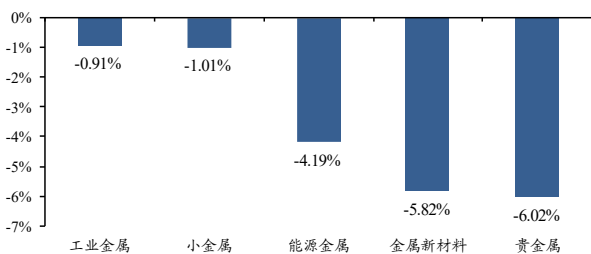
周内上证综指上涨 1.52%，31 个申万行业分类有 12 个行业上涨；其中有色金属下跌 2.31%，排名第 21 位（21/31），跑输上证指数 3.83 个百分点。在全部申万一级行业中，家用电器（+5.57%），银行（+4.48%），煤炭（+3.29%）排名前三。周内申万有色金属类二级行业全线下跌。其中，工业金属板块下跌 0.91%，小金属板块下跌 1.01%，能源金属板块下跌 4.19%，金属新材料板块下跌 5.82%，贵金属板块下跌 6.02%。

图1：申万一级行业周涨跌幅（%）



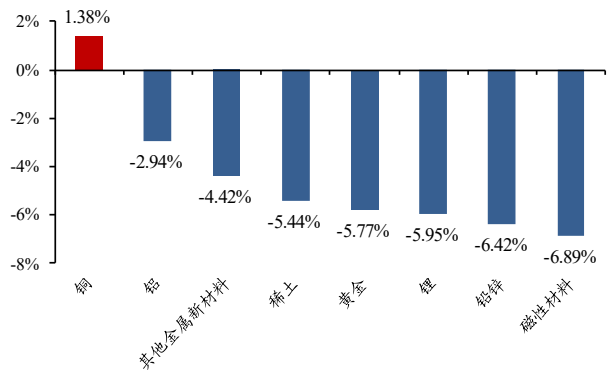
数据来源：Wind，东吴证券研究所

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（%）

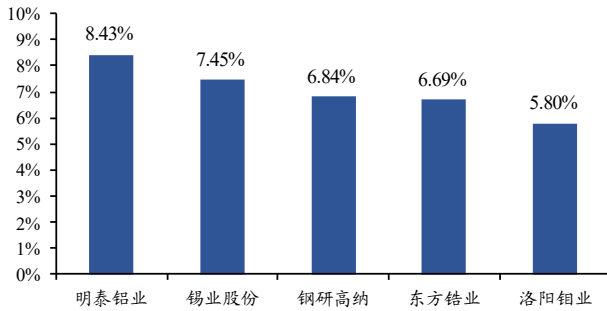


数据来源：Wind，东吴证券研究所

个股方面，本周涨幅前三的公司为明泰铝业（+8.43%）、锡业股份（+7.45%）、钢

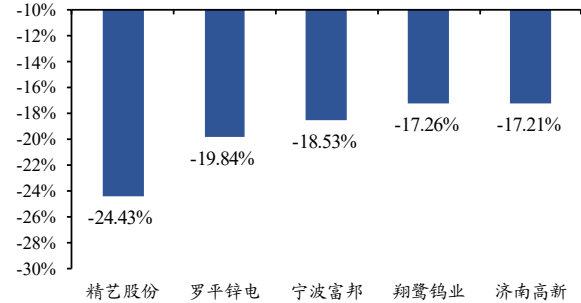
研高纳 (+6.84%)，跌幅前三的公司为精艺股份 (-24.43%)、罗平锌电 (-19.84%)、宁波富邦 (-18.53%)。

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 19 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	18.48	-6.19%	-4.15%	-18.77%
002460.SZ	赣锋锂业	36.90	-4.40%	1.49%	-13.79%
002466.SZ	天齐锂业	47.04	-3.84%	-1.94%	-15.68%
300224.SZ	正海磁材	10.81	-4.67%	-3.57%	-7.76%
603799.SH	华友钴业	29.65	-2.79%	9.33%	-9.96%
300618.SZ	寒锐钴业	31.04	0.39%	28.80%	9.72%
000933.SZ	神火股份	23.02	-6.61%	15.68%	37.02%
601899.SH	紫金矿业	18.63	1.31%	10.76%	49.52%
600547.SH	山东黄金	31.43	-5.07%	11.34%	37.43%
603993.SH	洛阳钼业	9.48	5.80%	13.94%	82.31%
000975.SZ	银泰黄金	19.58	-5.64%	8.24%	30.53%
000807.SZ	云铝股份	14.54	-1.49%	5.36%	18.99%

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: 俄罗斯金属被限制 LME、CME 仓单交易, 短期供给紧缩的预期助推工业金属价格上涨

海外方面, 美国经济持续扩张, 抗通胀进程迟滞不前。本周, 美国 3 月零售销售月率录得同比增长 0.7%, 高于预期的 0.3%; 美国 3 月核心零售销售月率录得 1.1%, 高于预期的 0.4%; 欧元区 3 月调和 CPI 年率录得同比增长 2.4%, 符合预期。本周主要经济



数据表明海外经济需求维持良性扩张，市场对于美国今年的降息预期再度推迟，美联储主席鲍威尔及纽约联储主席威廉姆斯公开承认了抗通胀进展的迟滞不前。本周受到中东地缘政治风险加剧以及俄罗斯金属被限制 LME、CME 仓单交易的影响，引发市场对短期供给紧缩的担忧，海内外工业金属快速上涨，预计短期金属价格受到利率环境的波动以及地缘风波的影响较大，建议关注 3 月美国 PCE 数据。

国内方面，中国第一季度 GDP 年率录得同比增长 5.3%，超出预期的 4.6%；中国 3 月规模以上工业增加值年率录得同比增长 4.5%，低于预期的 6%。继上周公布的中国 3 月进出口数据不及预期以来，本周公布的经济数据好坏参半，我们维持中国经济整体弱复苏的观点，随着大规模设备更新的政策发力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)	9,875	468	4.97%	11.61%	12.93%
	LME3 月期铝 (美元/吨)	2,661	182	7.34%	15.22%	11.55%
	LME3 月期铅 (美元/吨)	2,214	46	2.10%	8.69%	3.41%
	LME3 月期锌 (美元/吨)	2,851	49	1.73%	14.84%	6.80%
	LME3 月期镍 (美元/吨)	19,455	1755	9.92%	13.44%	-19.71%
	LME3 月期锡 (美元/吨)	35,925	4000	12.53%	29.58%	34.90%
国内价格	SHFE 当月期铜 (元/吨)	79,370	2460	3.20%	9.29%	15.60%
	现货铜 (元/吨)	79,110	2980	3.91%	9.13%	15.44%
	SHFE 当月期铝 (元/吨)	20,350	-385	-1.86%	5.52%	7.73%
	现货铝 (元/吨)	20,350	-240	-1.17%	6.10%	7.73%
	SHFE 当月期铅 (元/吨)	17,315	555	3.31%	6.52%	13.24%
	现货铅 (元/吨)	17,040	450	2.71%	4.60%	11.30%
	SHFE 当月期锌 (元/吨)	22,740	-305	-1.32%	7.29%	3.93%
	现货锌 (元/吨)	22,450	-420	-1.84%	6.10%	2.51%
	SHFE 当月期镍 (元/吨)	140,910	2660	1.92%	3.19%	-23.91%
	现货镍 (元/吨)	141,070	2510	1.81%	2.73%	-26.06%
	SHFE 当月期锡 (元/吨)	272,560	18150	7.13%	21.45%	28.23%
	现货锡 (元/吨)	264,060	15010	6.03%	17.26%	23.71%

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	12.21	-0.23	-1.85%	8.72%	135.54%
	COMEX 库存	2.73	-0.19	-6.57%	-9.39%	-11.93%
	SHFE 库存	30.00	0.82	2.81%	5.25%	122.39%

铝	LME 库存	50.40	-1.91	-3.65%	-11.01%	-11.93%
	SHFE 库存	22.85	0.91	4.13%	14.41%	0.28%
铅	LME 库存	27.15	0.00	-0.02%	1.65%	741.78%
	SHFE 库存	5.17	0.00	-0.07%	-3.51%	111.32%
锌	LME 库存	25.62	-0.23	-0.88%	-5.30%	378.88%
	SHFE 库存	13.17	0.79	6.38%	8.10%	119.29%
镍	LME 库存	7.38	-0.18	-2.33%	-5.14%	77.57%
	SHFE 库存	2.32	0.07	2.92%	12.01%	1980.72%
锡	LME 库存	0.42	0.01	2.43%	-17.76%	171.06%
	SHFE 库存	1.45	0.17	12.97%	20.51%	54.88%

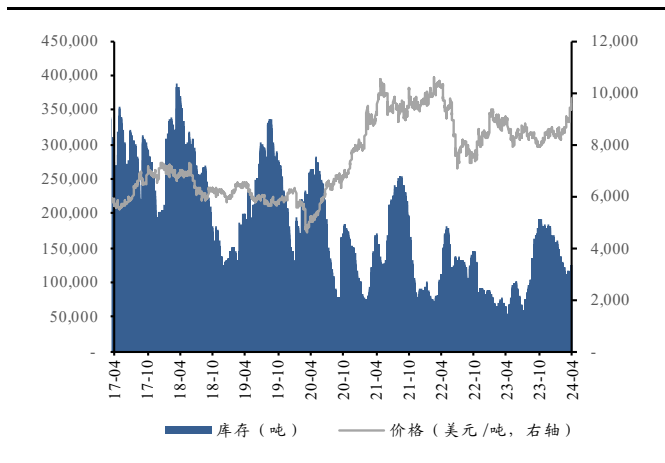
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

### 2.1.1. 铜: 矿端供给不足的扰动持续, 铜价受到交易所短期仓单不足的紧缺预期加速上涨

伦铜、沪铜价格环比上涨。截至 4 月 19 日, 伦铜报收 9,875 美元/吨, 周环比上涨 4.97%; 沪铜报收 79,370 元/吨, 周环比上涨 3.20%。供给端, 截至 4 月 19 日, 本周进口铜矿 TC 均价下跌至 4 美元/吨, 在矿端供应持续紧缺的预期下, 直到冶炼厂出现更大规模的减产行动, TC 价格有望持续保持下行, 此外俄罗斯金属被限制 LME、CME 仓单交易, 短期的交易所仓单不足的紧缺预期可能会形成逼仓行情; 需求方面, 铜价持续高位抑制需求的释放, 市场消费仍然偏弱, 下游刚需采购节奏未改。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, 铜价易涨难跌, 力拓、托克在智利铜会上表示需要铜价大幅上涨, 才能刺激铜矿投资以满足未来新型能源对铜的需求, 建议关注 3 月美国 PCE 数据, 预计铜价维持震荡走势。

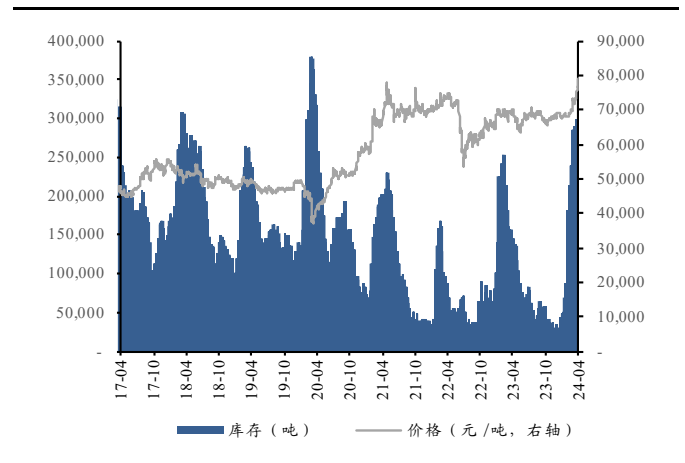
伦铜、沪铜库存升降不一。截至 4 月 19 日, LME 库存 12.21 万吨, 周环比下降 1.85%; 上期所库存 30.00 万吨, 周环比上升 2.81%。

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

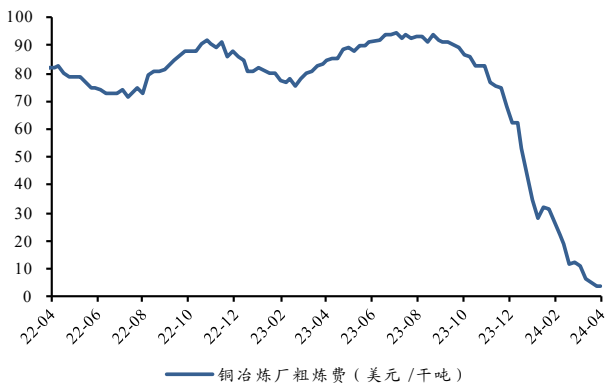


数据来源: Wind, 东吴证券研究所



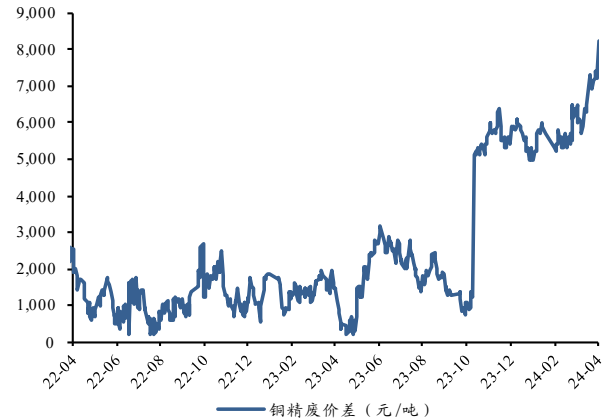
本周铜价精废价差环比持平、粗铜冶炼加工费环比下跌。本期粗铜冶炼加工费为3.40美元/干吨，环比下跌15%。国内铜价精废价差为8420元/吨，环比上涨15.24%。

图9: 铜粗炼加工费 (美元/干吨)



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图10: 铜精废价差 (元/吨)

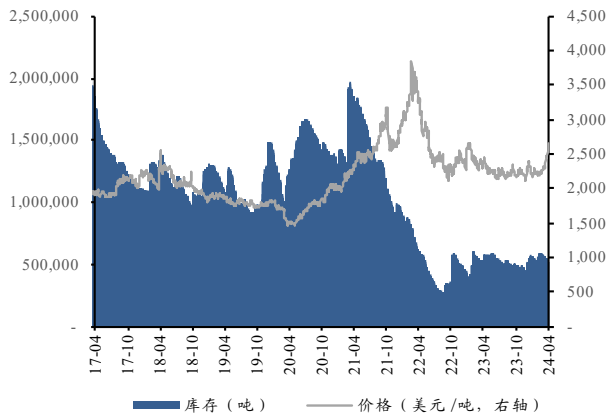


数据来源: Wind, 东吴证券研究所

### 2.1.2. 铝: 受 LME 和 CME 暂停俄铝仓单交易影响, 伦铝价格快速上涨

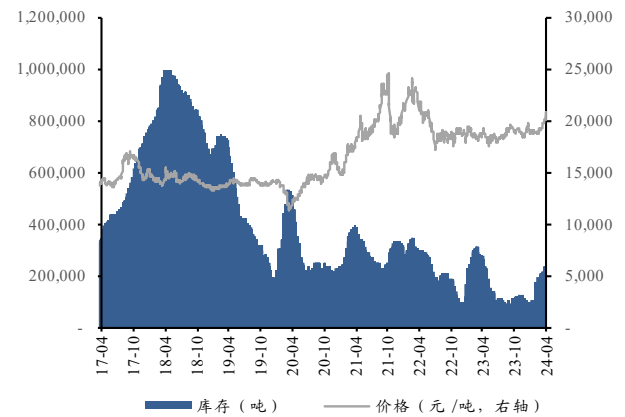
伦铝、沪铝价格涨跌不一。截至4月19日, 本周LME铝报收2,661美元/吨, 较上周上涨7.34%; 沪铝报收20,350元/吨, 较上周下跌1.86%。库存方面, 截至4月19日, LME库存50.40万吨, 周环比下降3.65%; 上期所库存22.85万吨, 周环比上升4.13%。供应端, 本周云南地区电解铝企业持续释放复产产能, 目前共已复产44万吨, 待复产117万吨, 全国开工4243.10万吨, 较上周增加19.7万吨。需求端, 本周铝棒企业受到铝水、废铝供应限制, 开工率环比下降-0.24%, 铝板带箔需求较好, 开工率环比上升3.98%。美国和英国宣布对俄罗斯实施新的交易限制, 伦敦金属交易所(LME)和芝加哥商品交易所(CME)表示自4月13日起暂停俄罗斯铝产品交割, 市场对欧洲交易所仓单不足的预期推动伦铝价格上涨, 同时市场预期俄罗斯将向中国出口更多的原铝, 沪铝价格小幅下跌, 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



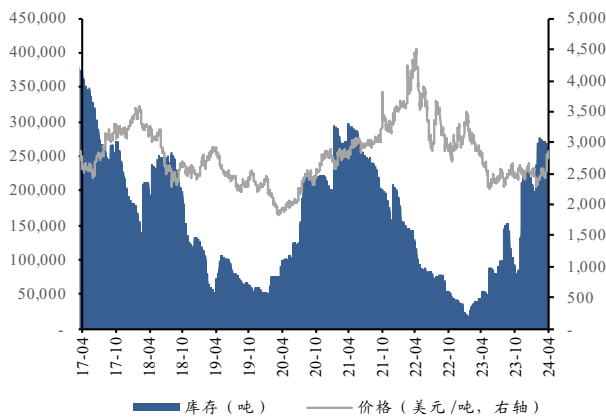
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

### 2.1.3. 锌: 锌库存升降不一, 价格涨跌不一

本周伦锌、沪锌价格涨跌不一。截至4月19日, 伦锌收盘价为2,851美元/吨, 周环比上涨1.73%; 沪锌收盘价为22,740元/吨, 周环比下跌1.32%。

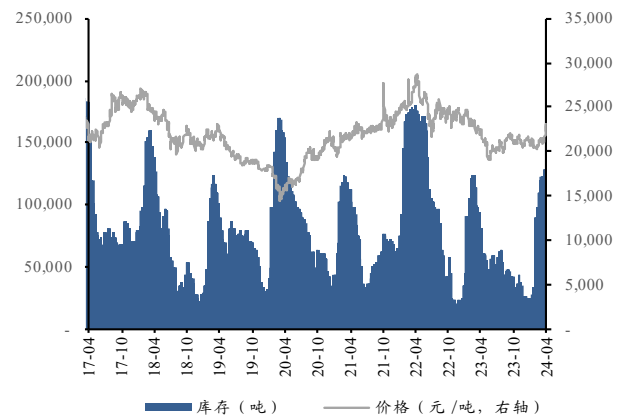
本周伦锌、沪锌库存升降不一。截至4月19日, LME库存25.62万吨, 较上周环比下降0.88%; SHFE库存为13.17万吨, 较上周环比上升6.38%。

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



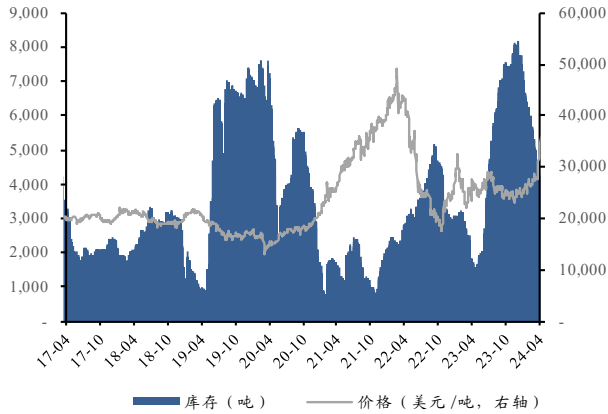
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

### 2.1.4. 锡: 库存环比上升, 锡价环比上涨

本周伦锡沪锡价格环比上涨。截至4月19日, LME锡收盘价为35,925美元/吨, 较上周环比上涨12.53%。沪锡收盘价为272,560元/吨, 较上周环比上涨7.13%。供应方面, 缅甸佤邦地区锡矿恢复时间不明确, 锡矿生产恢复缓慢, 供应偏紧预期支撑矿价; 需求方面, 国内锡终端企业下单量较少, 下游企业仍维持刚需采购。

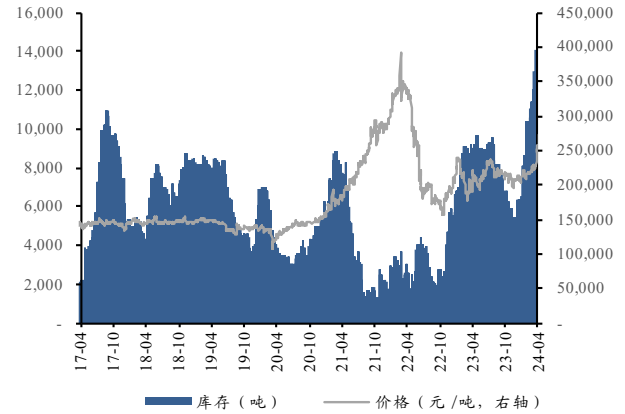
本周 LME、上期所库存环比上升。截至 4 月 19 日，LME 库存 0.42 万吨，周环比上升 2.43%。上期所库存为 1.45 万吨，周环比上升 12.97%。

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: 中东局势再度加剧点燃做多热情, 海内外黄金维持震荡向上走势

本周海内外黄金价格涨跌不一。截至 4 月 19 日, COMEX 黄金收盘价为 2406.70 美元/盎司, 周环比上涨 1.97%; SHFE 黄金收盘价为 568.30 元/克, 周环比下跌 0.39%。

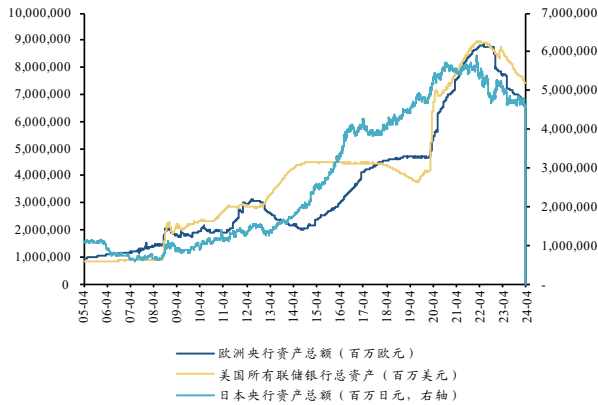
美国经济持续扩张, 抗通胀进程迟滞不前。本周, 美国 3 月零售销售月率录得同比增长 0.7%, 高于预期的 0.3%; 美国 3 月核心零售销售月率录得 1.1%, 高于预期的 0.4%; 欧元区 3 月调和 CPI 年率录得同比增长 2.4%, 符合预期。本周主要经济数据表明海外经济需求维持良性扩张, 市场对于美国今年的降息预期再度推迟, 美联储主席鲍威尔及纽约联储主席威廉姆斯公开承认了抗通胀进展的迟滞不前。本周虽然受到利率端预期上行的影响, 但中东地缘政治风险再度加剧使得多头热情得以延续, 伦敦金价格上涨, 沪金高位震荡, 预计短期黄金价格受到地缘风波的影响较大, 如果冲突局势进一步紧张, 金价有继续冲高的潜力, 若地缘风险缓解, 则市场将重新关注利率市场的变化, 建议关注 3 月美国 PCE 数据。

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	2,406.70	46.50	1.97%	11.37%	19.86%
Comex 白银	美元/盎司	28.74	0.79	2.82%	11.44%	14.72%
SHFE 金	元/克	568.30	-2.20	-0.39%	12.49%	27.92%
SHFE 银	元/吨	7,418.00	-54.00	-0.72%	17.65%	31.85%

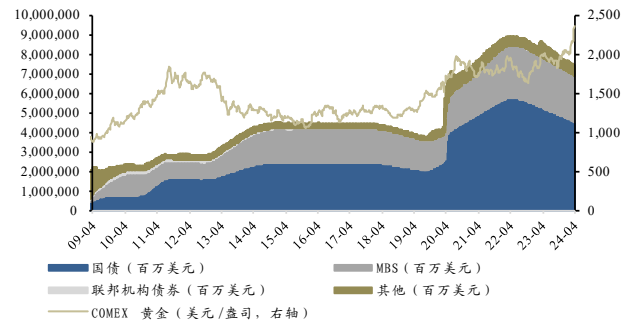
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图17: 各国央行总资产



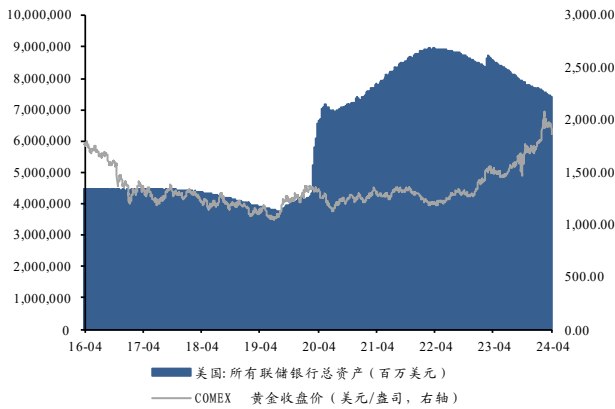
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图18: 美联储资产负债表组成



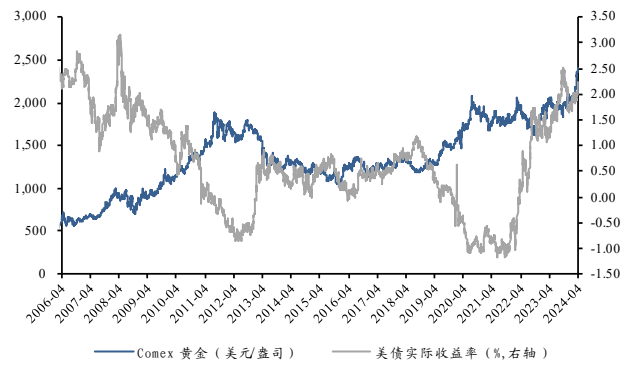
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图19: 美联储银行总资产与 Comex 黄金



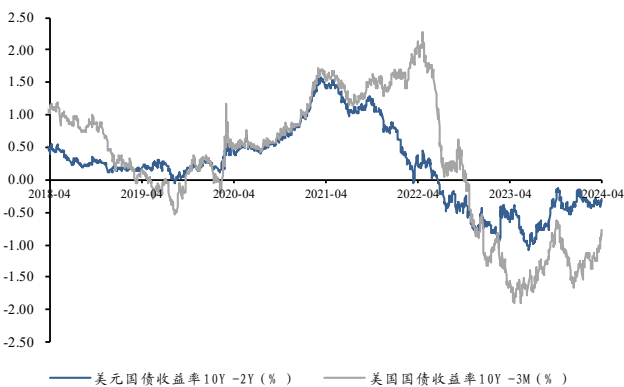
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

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 (%)



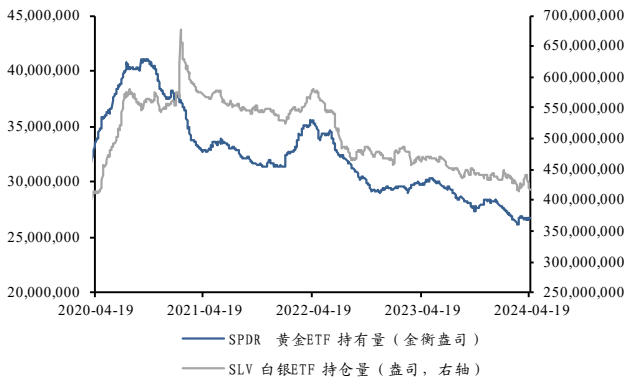
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图22: 金银比 (金价/银价)



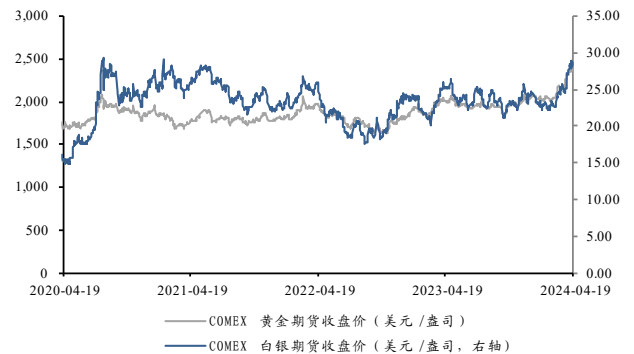
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

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: 供给小幅扰动, 本周稀土价格略有下降

本周稀土价格表现稳定。氧化镨钕收报 37.60 万元/吨, 较上周环比上涨 0.27%; 氧化镨收报 40.30 万元/吨, 较上周持平; 氧化镝收报 1,940 元/千克, 较上周下跌 6.28%; 氧化铽收报 6,220 元/千克, 较上周下跌 0.64%。

供应端, 因废料价格倒挂, 废料回收企业有停减产情况, 氧化物产量小幅缩减; 金属方面, 目前金属厂生产稳定为主, 供应相对稳定。需求端, 价格上涨阶段, 下游新增少量订单。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)	376,000	1000	0.27%	11.57%	-19.66%
氧化镨 (元/吨)	403,000	0	0.00%	9.51%	-18.26%
氧化镝 (元/千克)	1,940	-130	-6.28%	11.49%	-0.77%
氧化铽 (元/千克)	6,220	-40	-0.64%	18.70%	-27.84%

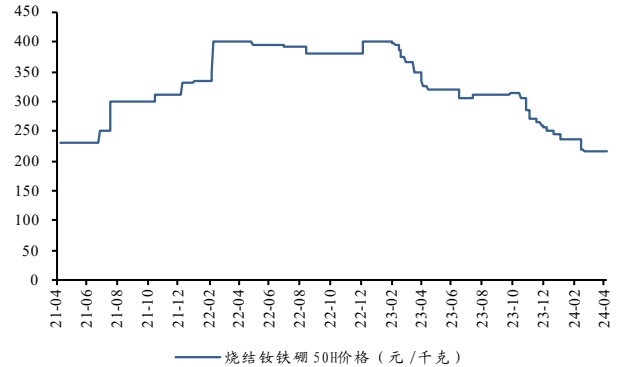
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图25: 氧化锆价格 (元/吨)



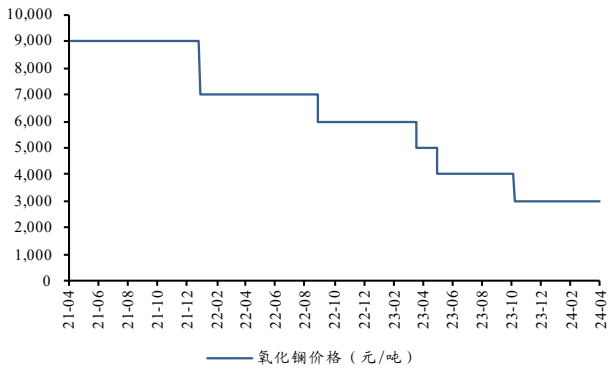
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图26: 烧结钕铁硼 50H (元/千克)



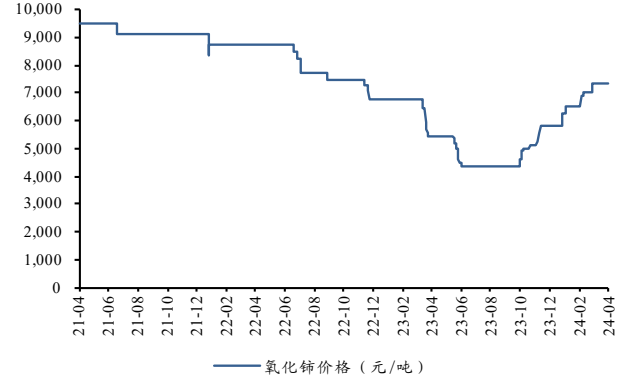
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图27: 氧化铜价格 (元/吨)



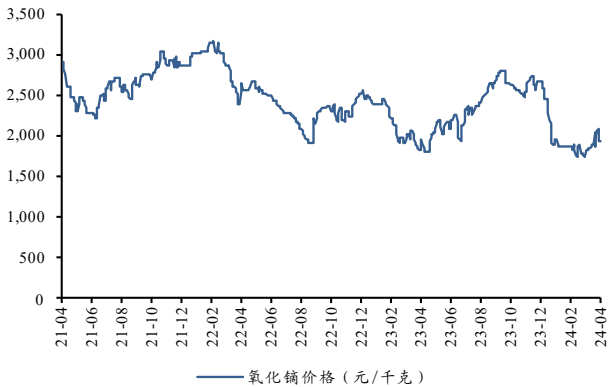
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图28: 氧化铈价格 (元/吨)



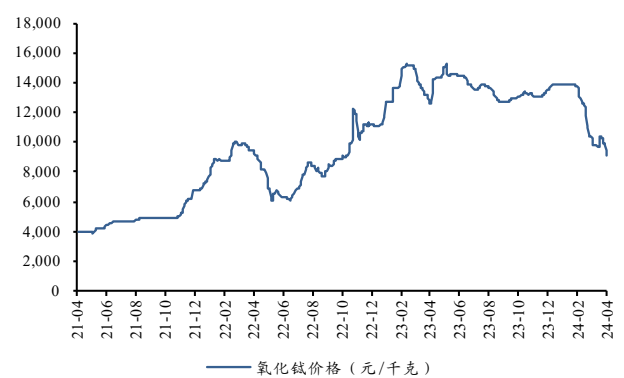
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图29: 氧化镨价格 (元/千克)



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

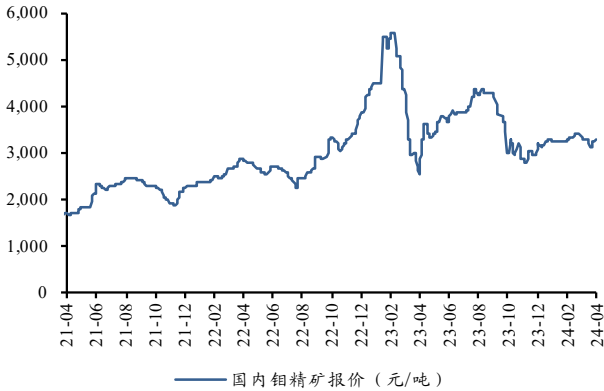
图30: 氧化铽价格 (元/千克)



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

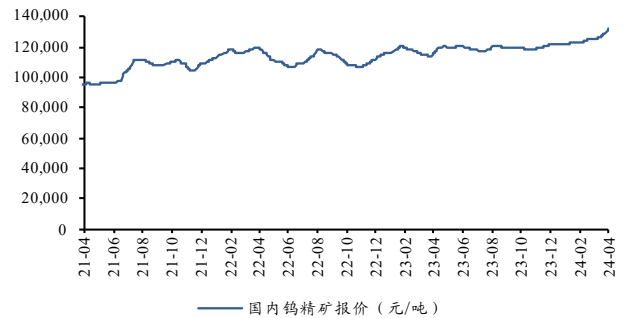


图31: 国内钼精矿报价 (元/吨)



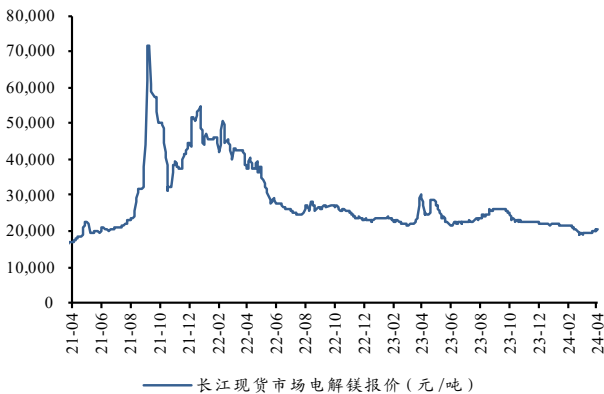
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图32: 国内钨精矿报价 (元/吨)



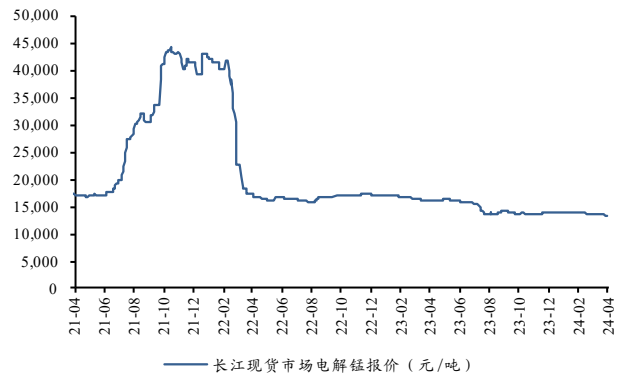
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

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)



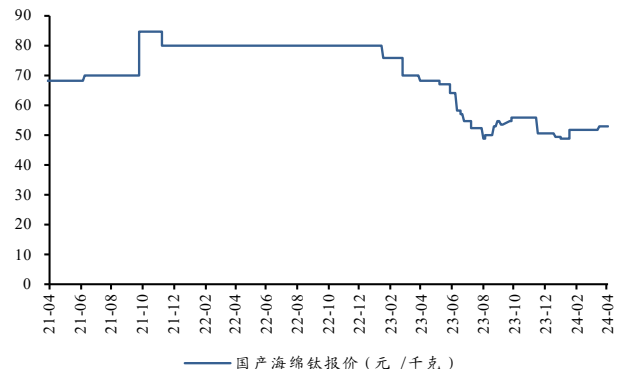
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图35: 长江现货市场镓锭报价 (元/吨)



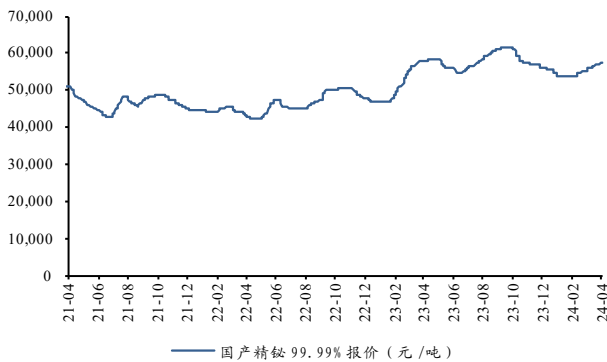
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图36: 国产海绵钛报价 (元/千克)



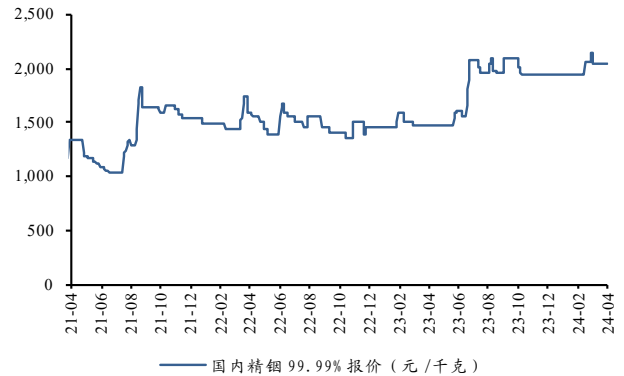
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图37: 国产精铋 99.99%报价 (元/吨)



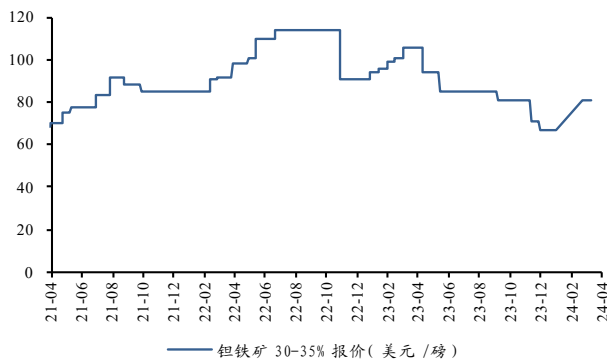
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图38: 国内精铜 99.99%报价 (元/千克)



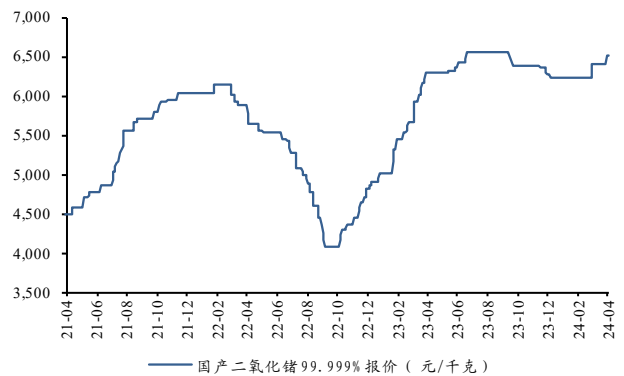
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

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: 国产二氧化锗 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16日, 中国第一季度GDP季率(单季度)录得1.6%, 高于预期的1.4%, 前值为1.0%。

4月16日, 中国第一季度GDP年率(单季度)录得5.3%, 高于预期的4.6%, 前值为5.2%。

4月16日, 意大利3月CPI年率终值录得1.2%, 低于预期的1.3%, 前值为1.3%。

4月16日, 意大利3月CPI月率终值录得0%, 低于预期的0.1%, 前值为0.1%。

4月16日, 加拿大3月末季调CPI年率录得2.8%, 高于预期的2.0%, 前值为2.9%。

4月16日,加拿大3月末季调CPI月率录得0.3%,低于预期的0.7%,前值为0.6%。

4月17日,新西兰第一季度CPI年率录得3.7%,低于预期的4.0%,前值为4.7%。

4月17日,英国3月末季调输入PPI年率录得-2.5%,高于预期的-2.9%,前值为-2.7%。

4月17日,英国3月CPI年率录得3.2%,高于预期的3.1%,前值为3.4%。

4月17日,英国3月核心CPI年率录得4.2%,高于预期的4.1%,前值为4.5%

4月17日,欧元区3月调和CPI年率-未季调终值录得2.4%,与预期一致,前值为2.4%。

4月17日,欧元区3月核心调和CPI年率-未季调终值录得3.1%,与预期一致,前值为3.1%。

4月19日,日本3月全国核心CPI年率录得2.6%,与预期一致,前值为2.8%。

4月19日,日本3月全国CPI年率录得2.7%,与预期一致,前值为2.8%。

## 3.2. 大宗交易新闻

### 3.2.1. 紫金矿业

4月16日,【紫金矿业】成交价17.94元,成交量490.00万股,相对于当日收盘价平价。

### 3.2.2. 云铝股份

4月19日,【云铝股份】成交价14.54元,成交量27.64万股,相对于当日收盘价平价。

### 3.2.3. 中金黄金

4月19日,【中金黄金】成交价13.44元,成交量29.87万股,相对于当日收盘价平价。

## 3.3. 公司新闻

### 3.3.1. 北方稀土

4月18日,北方稀土《2023年度报告》

报告期内,公司实现营业收入334.97亿元,同比减少10.10%;实现归属于母公司股东的净利润23.71亿元,同比减少60.38%。

厦门钨业

4月18日，厦门钨业《2023 年度报告》

报告期内，公司实现营业收入 393.98 亿元，同比减少 18.30%；实现归属于母公司股东的净利润 16.02 亿元，同比增加 10.75%。

### 3.3.2. 寒锐钴业

4月19日，寒锐钴业《2023 年度报告》

报告期内，公司实现营业收入 47.89 亿元，同比减少 5.86%；实现归属于母公司股东的净利润 1.381 亿元，同比减少 34.92%。

### 3.3.3. 华友钴业

4月19日，华友钴业《2023 年度报告》

报告期内，公司实现营业收入 663.04 亿元，同比减少 5.19%，归属于上市公司股东的净利润 33.51 亿元，同比减少 14.25%。

## 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>