

有色金属行业跟踪周报

中东局势缓和使得黄金避险属性得到弱化，黄金价格迎来回调

增持（维持）

2024年04月27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22日-4月26日），有色板块本周下跌2.04%，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金属新材料板块上涨1.71%，工业金属板块下跌1.05%，贵金属板块下跌1.74%，小金属板块下跌1.75%，能源金属板块下跌6.91%。工业金属方面，海外滞胀经济显现，基于对经济前景及需求的担忧，本周海外工业金属价格呈现回调态势，国内工业金属价格受到“万亿超长期国债”的发行预期提振，保持上涨态势，预计短期金属价格波动将放大。贵金属方面，中东局势缓和使得黄金避险属性得到弱化，此外由于美国通胀数据重新抬头，美联储降息预期大幅降低，海内外黄金价格迎来回调。

■ 周观点：

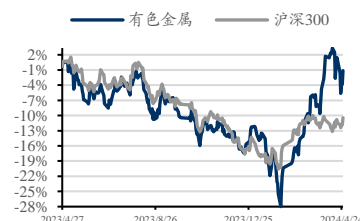
铜：供需双弱格局下，供给边际扰动对铜价影响加大。截至4月26日，伦铜报收9,960美元/吨，周环比上涨0.87%；沪铜报收81,100元/吨，周环比上涨2.18%。供给端，截至4月26日，本周进口铜矿TC均价下跌至3.5美元/吨，原料端供应紧张趋势未减，冶炼厂后期生产减产预期依旧存在；需求方面，现货市场在高铜价下，下游加工企业观望态度浓厚，刚需少采。本周刚果(金)COMCUS铜钴矿暂停运营，海外供给扰动加剧，我们认为当下铜面临供需双弱的情况，铜价高位震荡的背景下，强预期弱现实的现状将加大铜价的波动，建议关注海外滞胀经济对铜全球库存的影响情况。

铝：云南持续复产叠加高铝价抑制终端需求，电解铝价格小幅下跌。截至4月26日，本周LME铝报收2,561美元/吨，较上周下跌3.76%；沪铝报收20,625元/吨，较上周上涨1.35%。供应端，云南本周小幅复产，全国电解铝开工产能4253.10万吨，较上周增加10万吨。需求端，铝价高位震荡于需求产生一定抑制，本周铝棒开工率环比减少0.25%、铝板带箔开工率环比减少0.11%，电解铝的理论需求有所回落。本周海外铝价回落明显，主要市场已充分消化俄铝被禁的实际影响，国内3月光伏新增装机为9.02GW，同比下滑32.13%，终端消费的下滑预期使得沪铝小幅下跌，预计铝价短期维持震荡走势，长期需进一步观察经济的复苏状况。

黄金：中东局势缓和使得黄金避险属性得到弱化，海内外黄金价格迎来回调。截至4月26日，COMEX黄金收盘价为2349.60美元/盎司，周环比下跌2.37%；SHFE黄金收盘价为554.58元/克，周环比下跌2.41%。本周，美国4月SPGI制造业PMI初值录得49.9%，低于预期的52%，重回荣枯线下方；欧元区4月SPGI制造业PMI初值录得45.6%，低于预期的46.6%；美国第一季度实际GDP年化季率初值录得1.6%，低于预期的2.4%；美国第一季度核心PCE物价指数年化季率初值录得3.7%，高于预期的3.4%。本周主要经济数据表明，长期的高利率环境对美国企业施加的实际影响开始逐步显现，美国一季度GDP大幅不及预期，制造业PMI也重回荣枯线下方；此外，本周超预期的美国PCE数据结合3月以来连续超预期的CPI、PPI数据，表明美国的通胀水平正在重新抬头，滞胀经济显现，但由于中东局势缓和，地缘政治风险大幅下降，市场风险偏好得到提升，黄金的避险属性得到弱化；此外由于美国通胀数据重新抬头，美联储降息预期大幅降低，预计短期黄金价格将维持震荡。

■ **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》

2024-04-20

《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

内容目录

1. 本周行情回顾：上证综指上涨 0.76%，申万有色金属排名靠后	5
2. 本周基本面回顾	6
2.1. 工业金属：海外滞胀经济显现带动工业金属价格回调.....	6
2.1.1. 铜：供需双弱格局下，供给边际扰动对铜价影响加大.....	8
2.1.2. 铝：云南持续复产叠加高铝价抑制终端需求，电解铝价格小幅下跌.....	9
2.1.3. 锌：锌库存升降，价格环比上涨.....	10
2.1.4. 锡：库存环比上升，锡价环比下跌.....	10
2.2. 贵金属：中东局势缓和黄金避险属性得到弱化，海内外黄金价格迎来回调.....	11
2.3. 稀土：春节期间交投冷清，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. 洛阳钼业.....	17
3.2.3. 山东黄金.....	17
3.2.4. 中金黄金.....	17
3.3. 公司新闻.....	17
3.3.1. 紫金矿业.....	17
3.3.2. 神火股份.....	17
3.3.3. 银泰黄金.....	17
3.3.4. 宝武镁业.....	18
3.3.5. 西部黄金.....	18
3.3.6. 中国矿业.....	18
3.3.7. 云铝股份.....	18
3.3.8. 寒锐钴业.....	18
3.3.9. 华友钴业.....	19
4. 风险提示	19

图表目录

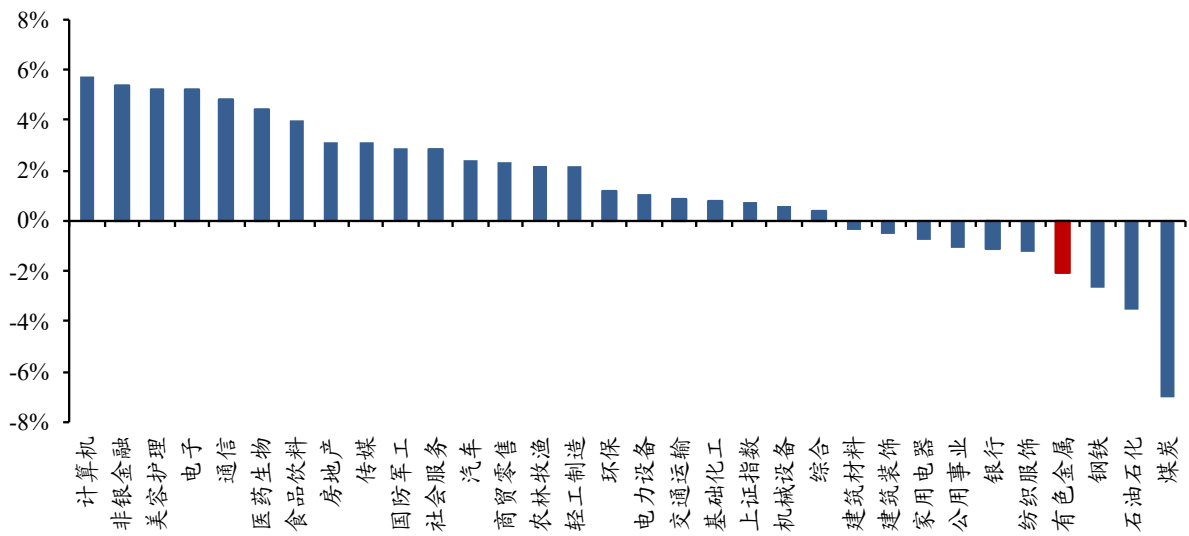
图 1: 申万一级行业周涨跌幅 (%)	5
图 2: 申万有色二级行业周涨跌幅 (%)	5
图 3: 有色子行业周涨跌幅 (%)	5
图 4: 本周涨幅前五公司 (%)	6
图 5: 本周跌幅前五公司 (%)	6
图 6: 本周主要标的涨跌幅统计 (截至 2024 年 4 月 26 日)	6
图 7: LME 铜价及库存	8
图 8: SHFE 铜价及库存	8
图 9: 铜粗炼加工费 (美元/干吨)	9
图 10: 铜精废价差 (元/吨)	9
图 11: LME 铝价及库存	9
图 12: SHFE 铝价及库存	9
图 13: LME 锌价及库存	10
图 14: SHFE 锌价及库存	10
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 0.76%，申万有色金属排名靠后

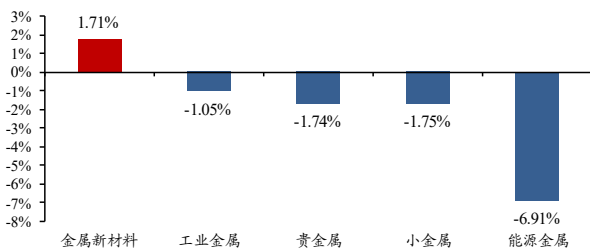
周内上证综指上涨 0.76%，31 个申万行业分类有 21 个行业上涨；其中有色金属下跌 2.04%，排名第 28 位（28/31），跑输上证指数 2.80 个百分点。在全部申万一级行业中，计算机（+5.78%），非银金融（+5.37%），美容护理（+5.21%）排名前三。周内申万有色金属类二级行业涨跌互现。其中，金属新材料板块上涨 1.71%，工业金属板块下跌 1.05%，贵金属板块下跌 1.74%，小金属板块下跌 1.75%，能源金属板块下跌 6.91%。

图1：申万一级行业周涨跌幅（%）



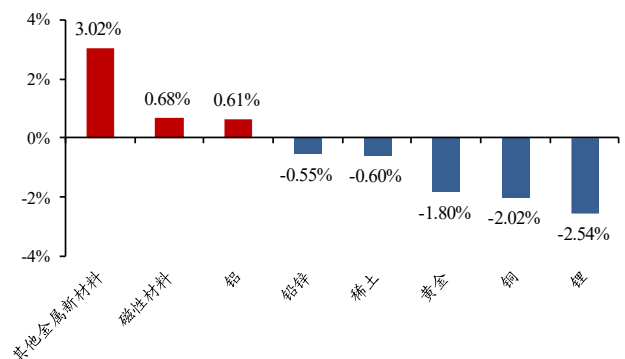
数据来源：Wind，东吴证券研究所

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（%）

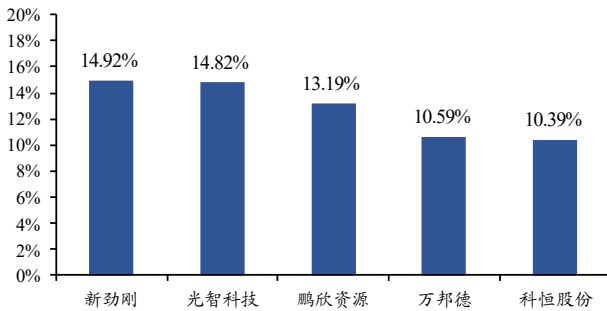


数据来源：Wind，东吴证券研究所

个股方面，本周涨幅前三的公司为新劲刚（+14.92%）、光智科技（+14.82%）、鹏欣资源（+13.19%），跌幅前三的公司为*ST 园城（-22.57%）、天齐锂业（-17.37%）、

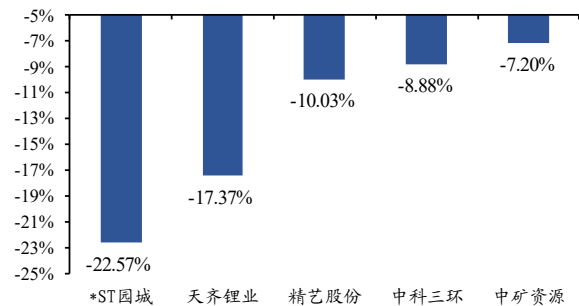
精艺股份 (-10.03%)。

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 26 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	17.75	-2.61%	-6.65%	-20.89%
002460.SZ	赣锋锂业	34.30	-7.05%	-5.67%	-19.86%
002466.SZ	天齐锂业	38.87	-17.37%	-18.97%	-30.33%
300224.SZ	正海磁材	10.39	-1.98%	-5.48%	-9.59%
603799.SH	华友钴业	28.25	-4.72%	4.17%	-14.21%
300618.SZ	寒锐钴业	29.26	-5.73%	21.41%	3.43%
000933.SZ	神火股份	22.14	-3.82%	11.26%	31.79%
601899.SH	紫金矿业	18.27	-1.93%	8.62%	46.63%
600547.SH	山东黄金	29.99	-4.58%	6.23%	31.13%
603993.SH	洛阳钼业	9.28	-2.11%	11.54%	78.46%
000975.SZ	银泰黄金	19.10	-2.45%	5.58%	27.33%
000807.SZ	云铝股份	14.67	0.89%	6.30%	20.05%

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: 海外滞胀经济显现带动工业金属价格回调

海外经济数据开始放缓, 通胀数据开始回升。本周, 美国 4 月 SPGI 制造业 PMI 初值录得 49.9%, 低于预期的 52%, 重回荣枯线下方; 欧元区 4 月 SPGI 制造业 PMI 初值录得 45.6%, 低于预期的 46.6%; 美国第一季度实际 GDP 年化季率初值录得 1.6%, 低于预期的 2.4%; 美国第一季度核心 PCE 物价指数年化季率初值录得 3.7%, 高于预期的 3.4%。本周主要经济数据表明, 长期的高利率环境对美国企业施加的实际影响开始逐步

显现，美国一季度 GDP 大幅不及预期，制造业 PMI 也重回荣枯线下方；此外，本周超预期的美国 PCE 数据结合 3 月以来连续超预期的 CPI、PPI 数据，表明美国的通胀水平正在重新抬头，滞胀经济显现，基于对经济前景及需求的担忧，本周海外工业金属价格呈现回调态势，国内工业金属价格受到“万亿超长期国债”的发行预期提振，保持上涨态势，预计短期金属价格波动将放大，建议关注国内进一步经济支持政策。

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)	9,960	86	0.87%	12.26%	15.87%
	LME3 月期铝 (美元/吨)	2,561	-100	-3.76%	9.66%	8.73%
	LME3 月期铅 (美元/吨)	2,204	-10	-0.45%	7.36%	2.49%
	LME3 月期锌 (美元/吨)	2,854	3	0.09%	17.09%	7.84%
	LME3 月期镍 (美元/吨)	19,250	-205	-1.05%	15.65%	-20.73%
	LME3 月期锡 (美元/吨)	32,150	-3775	-10.51%	17.02%	22.94%
国内价格	SHFE 当月期铜 (元/吨)	81,100	1730	2.18%	12.50%	20.31%
	现货铜 (元/吨)	80,130	1020	1.29%	11.84%	18.71%
	SHFE 当月期铝 (元/吨)	20,625	275	1.35%	6.23%	11.67%
	现货铝 (元/吨)	20,490	140	0.69%	6.44%	10.94%
	SHFE 当月期铅 (元/吨)	17,380	65	0.38%	7.38%	13.93%
	现货铅 (元/吨)	16,950	-90	-0.53%	4.50%	10.82%
	SHFE 当月期锌 (元/吨)	22,910	170	0.75%	10.17%	7.66%
	现货锌 (元/吨)	22,720	270	1.20%	9.65%	5.87%
	SHFE 当月期镍 (元/吨)	145,870	4960	3.52%	12.63%	-19.99%
	现货镍 (元/吨)	143,990	2920	2.07%	10.29%	-25.72%
	SHFE 当月期锡 (元/吨)	263,170	-9390	-3.45%	17.52%	23.91%
	现货锡 (元/吨)	259,560	-4500	-1.70%	16.87%	23.64%

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	11.86	-0.36	-2.93%	4.82%	89.15%
	COMEX 库存	2.56	-0.17	-6.26%	-17.45%	-13.35%
	SHFE 库存	28.75	-1.22	-4.08%	-0.94%	142.85%
铝	LME 库存	49.42	-0.98	-1.95%	-11.21%	-13.35%
	SHFE 库存	22.39	-0.79	-3.41%	3.24%	9.51%
铅	LME 库存	26.97	-0.18	-0.67%	0.67%	734.83%
	SHFE 库存	4.83	-1.19	-19.75%	-1.83%	50.56%
锌	LME 库存	25.45	-0.18	-0.68%	-3.45%	377.17%
	SHFE 库存	12.78	0.02	0.12%	3.99%	115.99%

镍	LME 库存	7.78	0.40	5.46%	1.23%	94.30%
	SHFE 库存	2.35	0.08	3.31%	12.94%	1254.52%
锡	LME 库存	0.47	0.05	12.34%	1.28%	212.54%
	SHFE 库存	1.57	0.16	11.41%	21.02%	62.38%

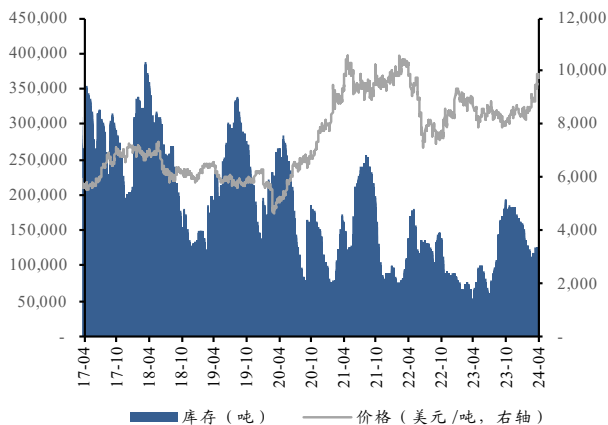
数据来源：Wind，东吴证券研究所

2.1.1. 铜：供需双弱格局下，供给边际扰动对铜价影响加大

伦铜、沪铜价格环比上涨。截至4月26日，伦铜报收9,960美元/吨，周环比上涨0.87%；沪铜报收81,100元/吨，周环比上涨2.18%。供给端，截至4月26日，本周进口铜矿TC均价下跌至3.5美元/吨，原料端供应紧张趋势未减，冶炼厂后期生产减产预期依旧存在；需求方面，现货市场在高铜价下，下游加工企业观望态度浓厚，刚需少采。本周刚果(金)COMMUS铜钴矿暂停运营，海外供给扰动加剧，我们认为当下铜面临供需双弱的情况，铜价高位震荡的背景下，强预期弱现实的现状将加大铜价的波动，建议关注海外滞胀经济对铜全球库存的影响情况。

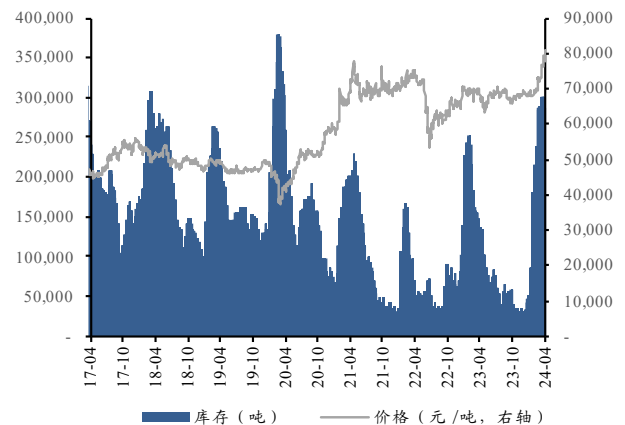
伦铜、沪铜库存环比下降。截至4月26日，LME库存11.86万吨，周环比下降2.93%；上期所库存28.75万吨，周环比上下降4.08%。

图7：LME铜价及库存



数据来源：Wind，东吴证券研究所

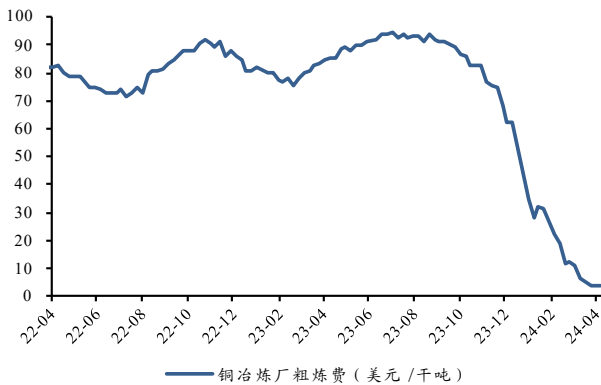
图8：SHFE铜价及库存



数据来源：Wind，东吴证券研究所

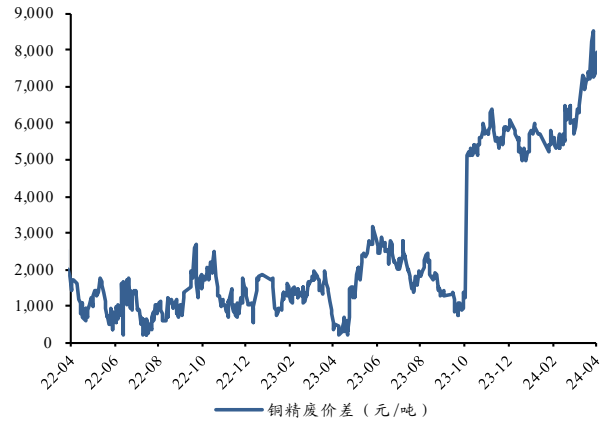
本周铜价精废价差环比下降、粗铜冶炼加工费环比持平。本期粗铜冶炼加工费为3.4美元/干吨，环比持平。国内铜价精废价差为7930元/吨，环比下降3.64%。

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)

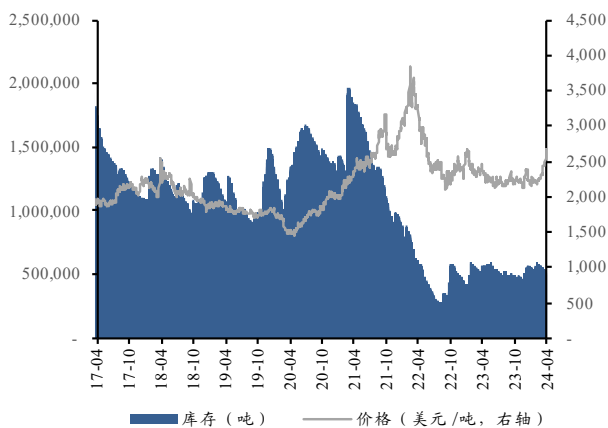


数据来源: Wind, 东吴证券研究所

2.1.2. 铝: 云南持续复产叠加高铝价抑制终端需求, 电解铝价格小幅下跌

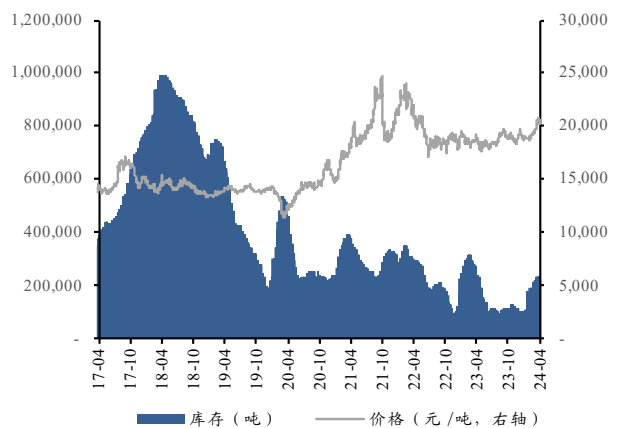
伦铝、沪铝价格涨跌不一。截至4月26日, 本周LME铝报收2,561美元/吨, 较上周下跌3.76%; 沪铝报收20,625元/吨, 较上周上涨1.35%。库存方面, 截至4月26日, LME库存49.42万吨, 周环比下降1.95%; 上期所库存22.39万吨, 周环比下降3.41%。供应端, 云南本周小幅复产, 全国电解铝开工产能4253.10万吨, 较上周增加10万吨。需求端, 铝价高位震荡于需求产生一定抑制, 本周铝棒开工率环比减少0.25%、铝板带箔开工率环比减少0.11%, 电解铝的理论需求有所回落。本周海外铝价回落明显, 主要市场已充分消化俄铝被禁的实际影响, 国内3月光伏新增装机为9.02GW, 同比下滑32.13%, 终端消费的下滑预期使得沪铝小幅下跌, 预计铝价短期维持震荡走势, 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



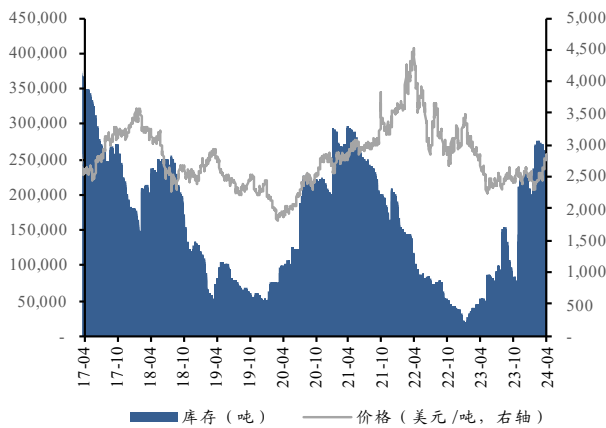
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

2.1.3. 锌：锌库存升降，价格环比上涨

本周伦锌、沪锌价格环比上涨。截至4月26日，伦锌收盘价为2,854美元/吨，周环比上涨0.09%；沪锌收盘价为22,910元/吨，周环比上涨0.75%。

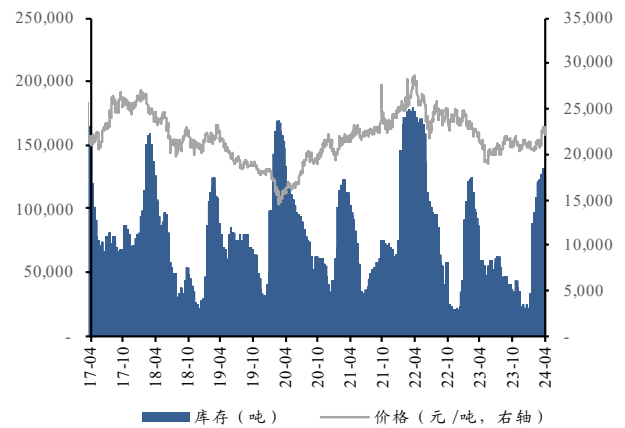
本周伦锌、沪锌库存升降不一。截至4月26日，LME库存25.45万吨，较上周环比下降0.68%；SHFE库存为12.78万吨，较上周环比上升0.12%。

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，锡价环比下跌

本周伦锡沪锡价格环比下跌。截至4月26日，LME锡收盘价为32,150美元/吨，较上周环比下跌10.51%。沪锡收盘价为263,170元/吨，较上周环比下跌3.54%。供应方面，缅甸对锡矿禁矿态度强硬，复产预期被再次推迟；需求方面，基本面仍处于供过于求局面，锡价高价背景下，虽然下游需求回暖，但对价格接受程度较低。

本周LME、上期所库存环比上升。截至4月26日，LME库存0.47万吨，周环比上升12.34%。上期所库存为1.57万吨，周环比上升11.41%。

图15: LME 锡价及库存

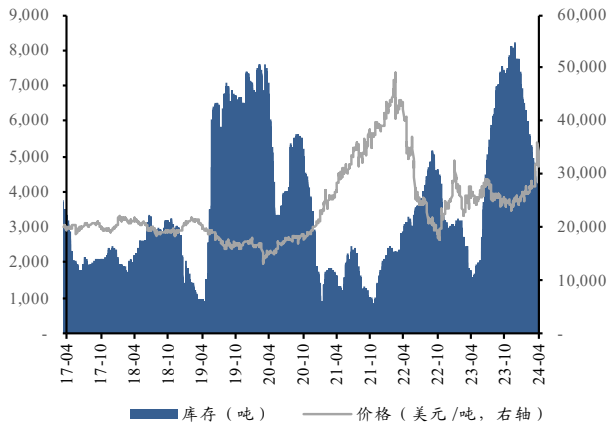
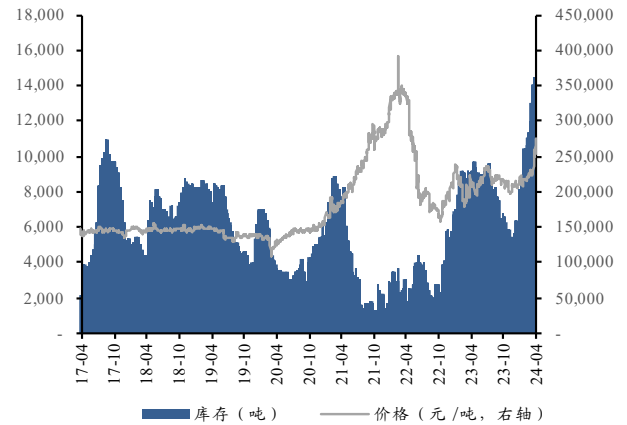


图16: SHFE 锡价及库存



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

数据来源: Wind, 东吴证券研究所

2.2. 贵金属: 中东局势缓和黄金避险属性得到弱化, 海内外黄金价格迎来回调

本周海内外黄金价格涨跌不一。截至4月26日, COMEX 黄金收盘价为 2349.60 美元/盎司, 周环比下跌 2.37%; SHFE 黄金收盘价为 554.58 元/克, 周环比下跌 2.41%。

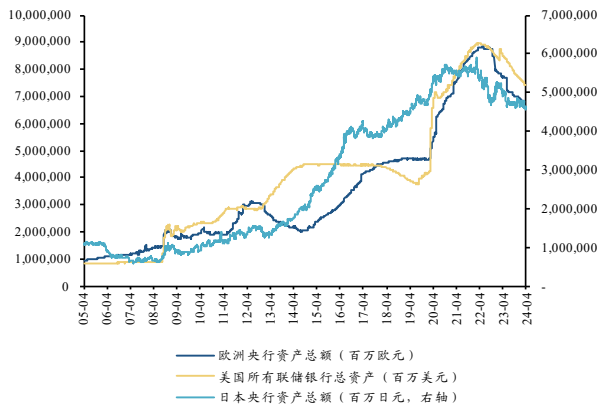
海外滞胀经济初显, 受到中东局势缓和影响, 黄金本周迎来回调。本周, 美国 4 月 SPGI 制造业 PMI 初值录得 49.9%, 低于预期的 52%, 重回荣枯线下方; 欧元区 4 月 SPGI 制造业 PMI 初值录得 45.6%, 低于预期的 46.6%; 美国第一季度实际 GDP 年化季率初值录得 1.6%, 低于预期的 2.4%; 美国第一季度核心 PCE 物价指数年化季率初值录得 3.7%, 高于预期的 3.4%。本周主要经济数据表明, 长期的高利率环境对美国企业施加的实际影响开始逐步显现, 美国一季度 GDP 大幅不及预期, 制造业 PMI 也重回荣枯线下方; 此外, 本周超预期的美国 PCE 数据结合 3 月以来连续超预期的 CPI、PPI 数据, 表明美国的通胀水平正在重新抬头, 滞胀经济显现, 但由于中东局势缓和, 地缘政治风险大幅下降, 市场风险偏好得到提升, 黄金的避险属性得到弱化; 此外由于美国通胀数据重新抬头, 美联储降息预期大幅降低, 预计短期黄金价格将维持震荡。

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	2,349.60	-57.10	-2.37%	7.80%	15.98%
Comex 白银	美元/盎司	27.50	-1.24	-4.31%	11.06%	7.32%
SHFE 金	元/克	554.58	-13.72	-2.41%	7.85%	24.63%
SHFE 银	元/吨	7,173.00	-245.00	-3.30%	12.96%	27.29%

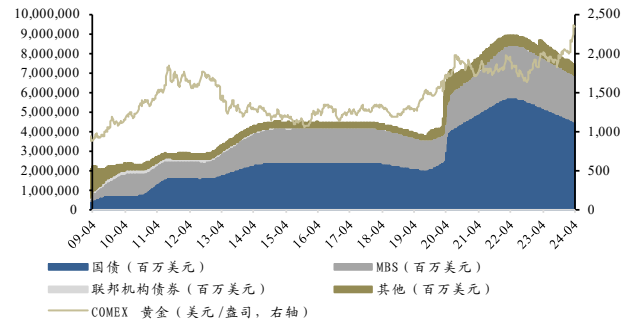
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图17: 各国央行总资产



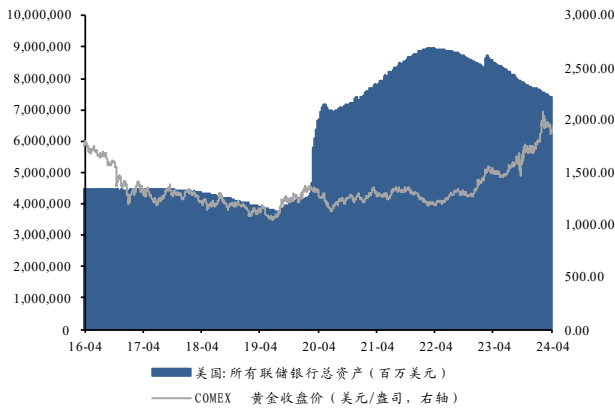
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图18: 美联储资产负债表组成



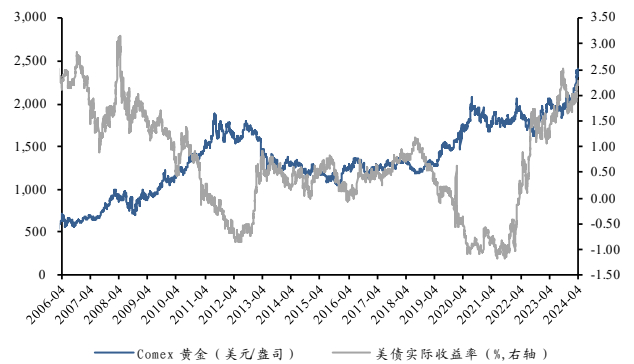
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图19: 美联储银行总资产与 Comex 黄金



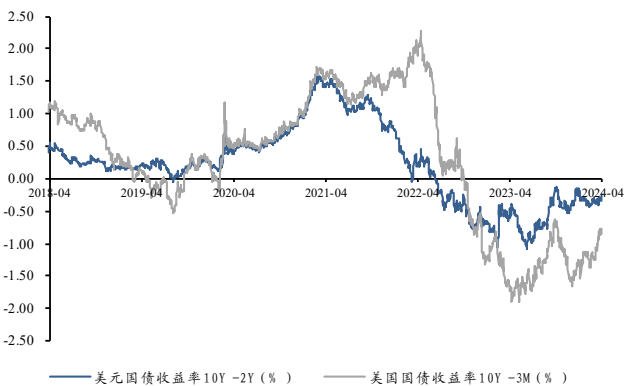
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

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 (%)



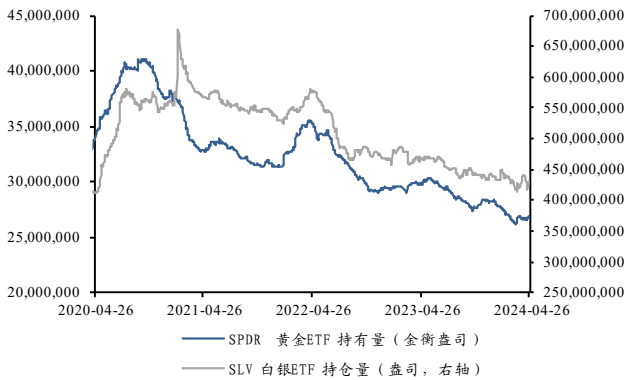
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图22: 金银比 (金价/银价)



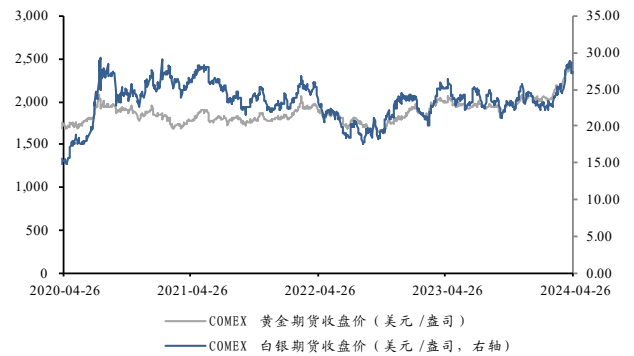
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

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: 春节期间交投冷清, 本周稀土价格环比上涨

本周稀土价格表现稳定。截至4月26日, 氧化镨钕收报39.20万元/吨, 较上周上涨4.26%; 氧化镨收报41.80万元/吨, 较上周上涨3.72%; 氧化镱收报2,060元/千克, 较上周上涨6.19%; 氧化铽收报6,560元/千克, 较上周持平上涨5.47%。

供应端, 受价格及成本影响, 个别分离厂停减产, 氧化物整体产量有减少。需求端, 需求逐步回暖, 下游企业陆续有新接订单, 但因企业竞争压力较大, 价格接受度不高。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)	392,000	16000	4.26%	14.62%	-8.41%
氧化镨 (元/吨)	418,000	15000	3.72%	13.59%	-9.72%
氧化镱 (元/千克)	2,060	120	6.19%	11.35%	13.19%
氧化铽 (元/千克)	6,560	340	5.47%	22.62%	-21.34%

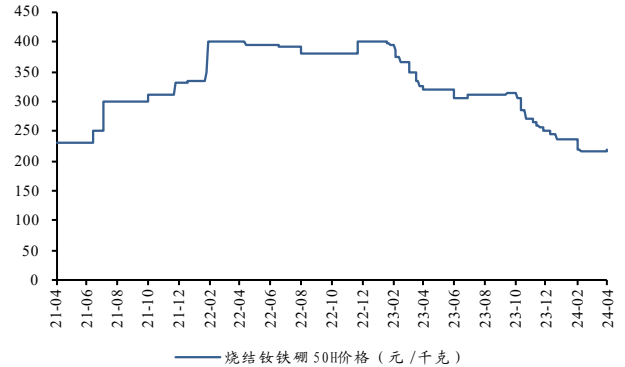
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图25: 氧化镨钕价格 (元/吨)



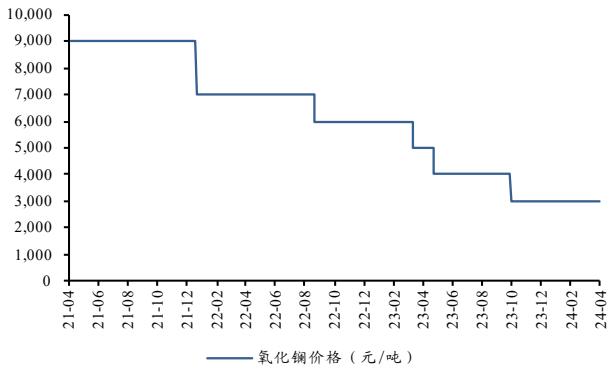
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图26: 烧结钕铁硼 50H (元/千克)



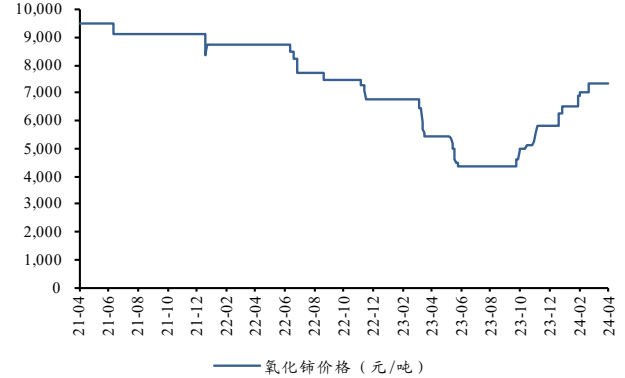
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图27: 氧化镧价格 (元/吨)



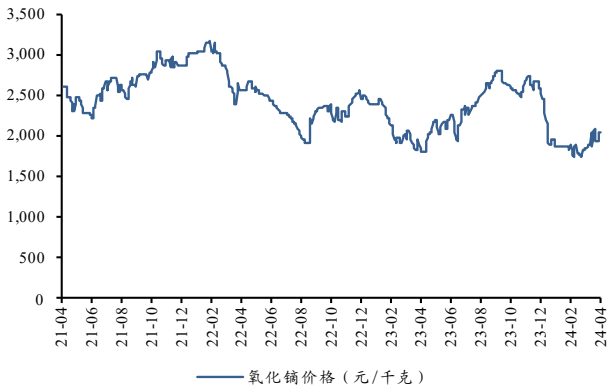
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

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)



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图30: 氧化铈价格 (元/千克)



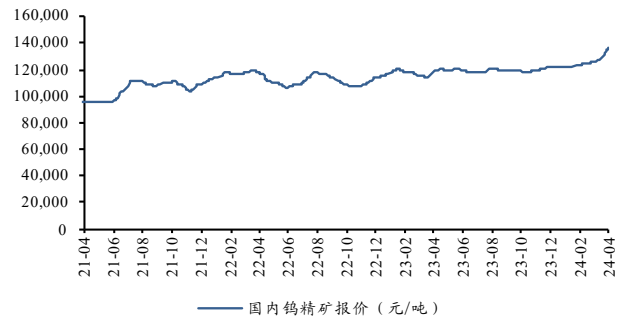
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图31: 国内钼精矿报价 (元/吨)



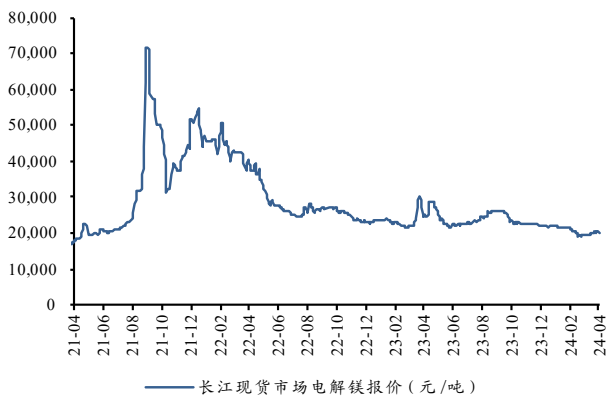
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图32: 国内钨精矿报价 (元/吨)



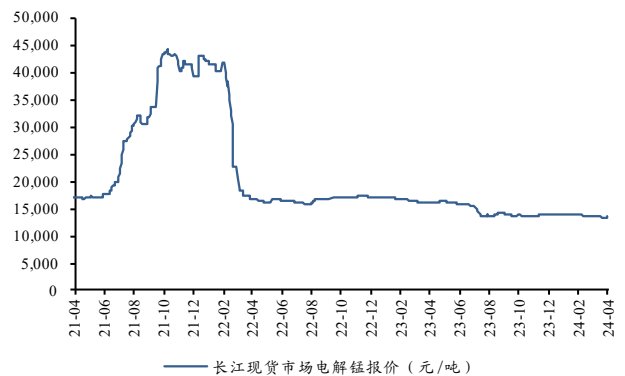
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图33: 长江现货市场电解镁报价 (元/吨)



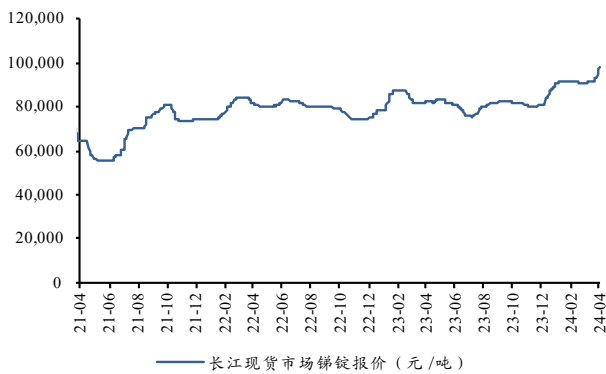
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图34: 长江现货市场电解锰报价 (元/吨)



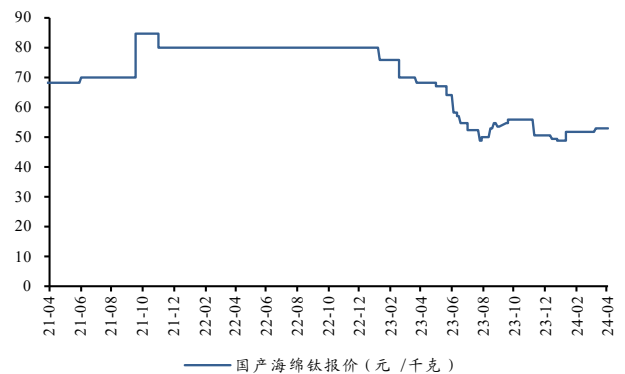
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图35: 长江现货市场镓锭报价 (元/吨)



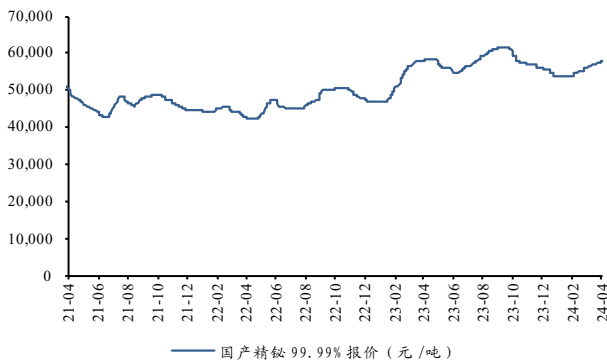
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图36: 国产海绵钛报价 (元/千克)



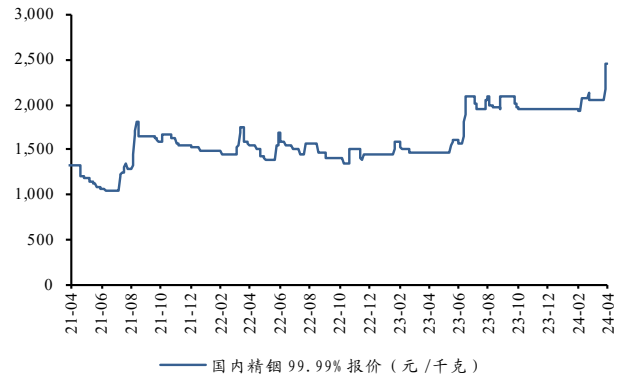
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图37: 国产精铋 99.99%报价 (元/吨)



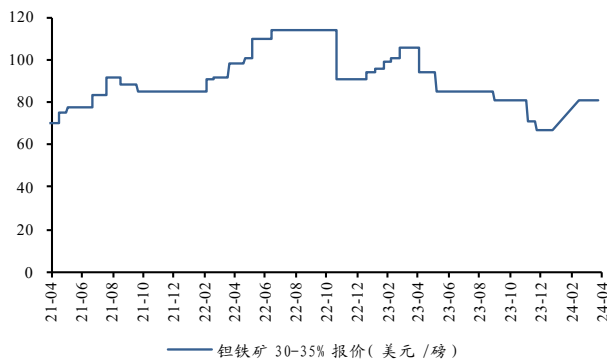
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图38: 国内精铜 99.99%报价 (元/千克)



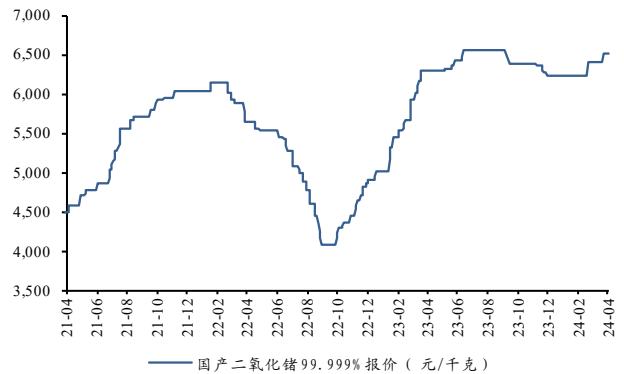
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

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23日, 新加坡3月CPI年率录得2.7%, 低于预期的3.0%, 前值为3.4%。
- 4月23日, 新加坡3月CPI核心年率录得3.1%, 低于预期的3.5%, 前值为3.6%。
- 4月24日, 澳大利亚第一季度CPI年率录得3.6%, 高于预期的3.5%, 前值为4.1%。
- 4月24日, 澳大利亚第一季度CPI季率录得1.0%, 高于预期的0.8%, 前值为0.6%。
- 4月25日, 韩国第一季度GDP季率初值录得1.3%, 高于预期的0.6%, 前值为0.6%。
- 4月25日, 韩国第一季度GDP年率初值录得3.4%, 高于预期的2.4%, 前值为2.2%。
- 4月25日, 马来西亚3月CPI年率录得1.8%, 低于预期的2.0%, 前值为1.8%。

4月26日，欧元区3月欧洲央行3年期CPI预期录得2.5%，高于预期的2.4%，前值为2.5%。

4月26日，日本4月东京CPI年率录得1.8%，低于预期的2.5%，前值为2.6%

3.2. 大宗交易新闻

3.2.1. 紫金矿业

4月22日，【紫金矿业】成交价17.80元，成交量242.00万股，相对于当日收盘价平价。

4月23日，【紫金矿业】成交价17.04元，成交量560.00万股，相对于当日收盘价平价。

3.2.2. 洛阳钼业

4月23日，【洛阳钼业】成交价8.60元，成交量39.75万股，相对于当日收盘价平价。

3.2.3. 山东黄金

4月24日，【山东黄金】成交价29.31元，成交量200.00万股，相对于当日收盘价平价。

3.2.4. 中金黄金

4月24日，【中金黄金】成交价12.65元，成交量481.00万股，相对于当日收盘价低价。

3.3. 公司新闻

3.3.1. 紫金矿业

4月22日，紫金矿业《2024年一季度报告》

报告期内，公司实现营业收入74.78亿元，同比减少0.22%，归属于上市公司股东的净利润7.69亿元，同比增加11.23%。

3.3.2. 神火股份

4月22日，神火股份《2024年一季度报告》

报告期内，公司实现营业收入8.22亿元，同比减少13.57%，归属于上市公司股东的净利润1.09亿元，同比减少29.47%。

3.3.3. 银泰黄金

4月23日，银泰黄金《2024年一季度报告》

报告期内，公司实现营业收入 27.73 亿元，同比增加 26.52%，归属于上市公司股东的净利润 5.03 亿元，同比增加 69.73%。

3.3.4. 宝武镁业

4 月 24 日，宝武镁业《2023 年度报告》

报告期内，公司实现营业收入 76.52 亿元，同比减少 15.96%，归属于上市公司股东的净利润 3.06 亿元，同比减少 49.82%。

3.3.5. 西部黄金

4 月 25 日，西部黄金《2023 年度报告》

报告期内，公司实现营业收入 44.68 亿元，同比减少 0.67%，归属于上市公司股东的净利润-2.74 亿元，同比减少 254.39%。

3.3.6. 中国矿业

4 月 25 日，中国矿业《2024 年一季度报告》

报告期内，公司实现营业收入 489.56 亿元，同比减少 26.14%，归属于上市公司股东的净利润 22.30 亿元，同比增加 23.01%。

3.3.7. 云铝股份

4 月 25 日，云铝股份《2024 年一季度报告》

报告期内，公司实现营业收入 113.58 亿元，同比增加 20.28%，归属于上市公司股东的净利润 11.64 亿元，同比增加 31.53%。

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%。

3.3.8. 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%。

3.3.9. 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>