

## 有色金属行业跟踪周报

# 工业金属需求呈现内强外弱格局，美元指数回落使得有色金属整体偏强运行

增持（维持）

2024年05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29日-4月30日），有色板块本周下跌1.34%，在全部一级行业中涨幅靠后。二级行业方面，周内申万有色金属类二级行业中能源金属板块上涨2.42%，金属新材料板块上涨1.11%，小金属板块下跌1.82%，工业金属板块下跌2.06%，贵金属板块下跌3.57%。工业金属方面，国内制造业需求超预期，工业金属需求呈现内强外弱格局，美元指数的回落使得有色金属整体偏强运行。贵金属方面，美欧主要经济体在受到持续高利率的影响后，经济增速开始明显放缓，市场延续衰退交易逻辑，海内外黄金价格在中东局势大幅缓和的背景下迎来小幅回调，预计黄金价格短期将在2250-2350美元/盎司区间盘整。

### ■ 周观点：

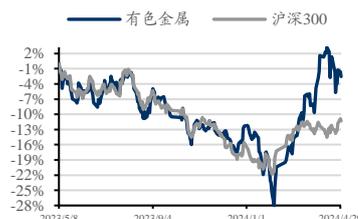
**铜：**国内制造业需求回暖带动沪铜上涨，海外宏观经济走弱引发伦铜回调。截至5月3日，伦铜报收9,914美元/吨，周环比下跌0.46%；截至4月30日，沪铜报收82,180元/吨，周环比上涨5.33%。供给端，截至4月30日，进口铜精矿TC均价3.5美元/吨，海外的矿端扰动并未有好转，非洲干旱和澳大利亚Mount Isa炼厂事故预计会继续影响铜精矿的供应；需求方面，5月多家冶炼厂进行集中检修，需求受到小幅影响。本周海外数据表明美欧整体经济有所走弱，需求的潜在下降促使伦铝价格本周迎来回调，而美国大非农的不及预期又在一定程度上缓和了再通胀风险，预期铜价保持高位震荡走势。

**铝：**海外制造业PMI不及预期以及成本端回落影响，伦铝小幅回调。截至5月3日，本周LME铝报收2,551美元/吨，较上周下跌0.37%；截至4月30日，沪铝报收20,575元/吨，较上周上涨1.86%。供应端，云南电解铝企业持续复产，行业开工产能上升至4256.10万吨。需求端，本周铝棒和铝板带箔需求有所减少，铝棒开工率环比减少1.44%，铝板带箔开工率环比减少0.11%，3月中国电解铝表观消费量环比增加6.4%，同比增加10.32%。由于海外制造业PMI不及预期以及布伦特原油价格的回落，伦铝受到需求端及成本端的压力有所下行，国内沪铝受到大规模以旧换新政策所催生的新能源需求增长影响迎来上行，关注下周沪铝受到外盘的影响带来的回调风险。

**黄金：**美欧经济数据均不及预期，海内外黄金维持区间盘整走势。截至5月3日，COMEX黄金收盘价为2310.10美元/盎司，周环比下跌1.68%；截至4月30日，SHFE黄金收盘价为549.50元/克，周环比上涨0.86%。欧元区4月工业景气指数录得-10.5，低于预期的-8.6；美国4月ISM制造业PMI录得49.2%，低于预期的50%；美国4月ISM非制造业PMI录得49.4%，低于预期的52%；美国4月非农就业人口变动季调后录得17万人，大幅低于预期的24.3万人；美国4月失业率录得3.9%，超过预期的3.8%。本周主要经济数据表明美欧主要经济体在受到持续高利率的影响后，经济增速开始明显放缓，市场延续衰退交易逻辑，海内外黄金价格在中东局势大幅缓和的背景下迎来小幅回调，预计黄金价格短期将在2250-2350美元/盎司区间盘整，在美国实际利率长期下行的背景下，看好黄金价格的长期上行格局。

■ **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

《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》

2024-04-27

《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

## 内容目录

1. 本周行情回顾：上证综指上涨 0.52%，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：国内制造业需求超预期，工业金属需求呈现内强外弱格局，美元指数的回落使得有色金属整体偏强运行 .....	6
2.1.1. 铜：国内制造业需求回暖带动沪铜上涨，海外宏观经济走弱引发伦铜回调 .....	8
2.1.2. 铝：海外制造业 PMI 不及预期以及成本端回落影响，伦铝小幅回调 .....	9
2.1.3. 锌：锌库存升降不一，价格环比上涨 .....	10
2.1.4. 锡：库存环比上升，锡价涨跌不一 .....	10
2.2. 贵金属：美欧经济数据均不及预期，海内外黄金维持区间盘整走势 .....	11
2.3. 稀土：供给无明显变化，需求对价格支撑转好，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
3.3. 公司新闻 .....	17
3.3.1. 宁波韵升 .....	17
3.3.2. 天齐锂业 .....	17
3.3.3. 赣锋锂业 .....	17
4. 风险提示 .....	17

## 图表目录

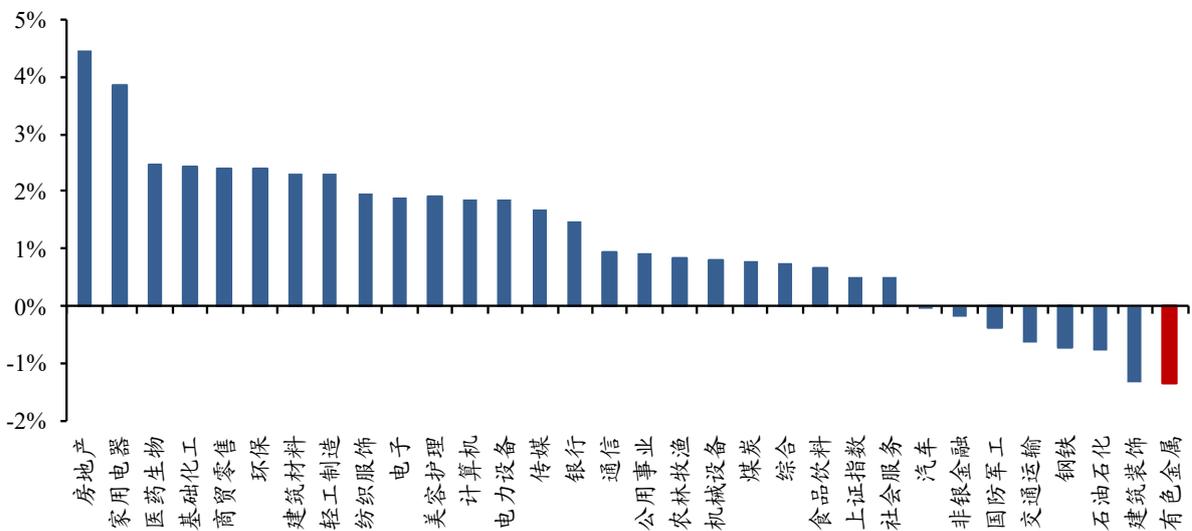
图 1:	申万一级行业周涨跌幅 (%)	5
图 2:	申万有色二级行业周涨跌幅 (%)	5
图 3:	有色子行业周涨跌幅 (%)	5
图 4:	本周涨幅前五公司 (%)	6
图 5:	本周跌幅前五公司 (%)	6
图 6:	本周主要标的涨跌幅统计 (截至 2024 年 4 月 30 日)	6
图 7:	LME 铜价及库存	8
图 8:	SHFE 铜价及库存	8
图 9:	铜粗炼加工费 (美元/干吨)	9
图 10:	铜精废价差 (元/吨)	9
图 11:	LME 铝价及库存	9
图 12:	SHFE 铝价及库存	9
图 13:	LME 锌价及库存	10
图 14:	SHFE 锌价及库存	10
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:	氧化镨钕价格 (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 0.52%，申万有色金属排名靠后

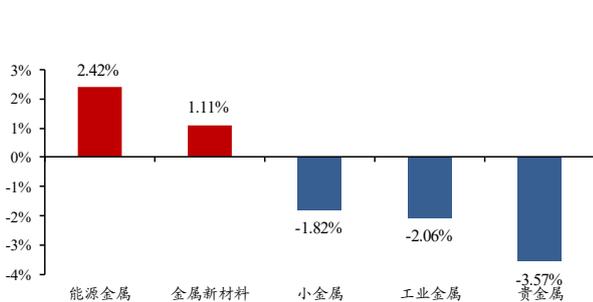
截至 4 月 30 日，周内上证综指上涨 0.52%，31 个申万行业分类有 23 个行业上涨；其中有色金属下跌 1.34%，排名第 31 位（31/31），跑输上证指数 1.87 个百分点。在全部申万一级行业中，房地产（+4.46%），家用电器（+3.87%），医药生物（+2.49%）排名前三。周内申万有色金属类二级行业涨跌互现。其中，能源金属板块上涨 2.42%，金属新材料板块上涨 1.11%，小金属板块下跌 1.82%，工业金属板块下跌 2.06%，贵金属板块下跌 3.57%。

图1：申万一级行业周涨跌幅（%）



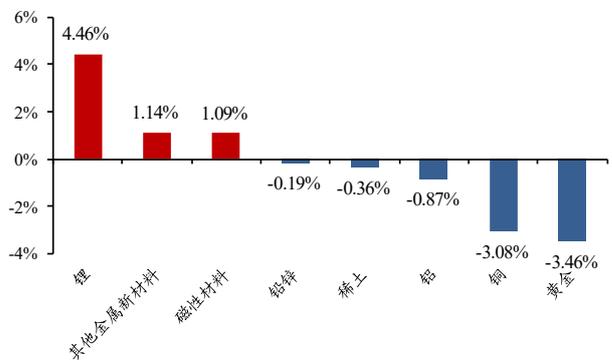
数据来源：Wind，东吴证券研究所

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（%）

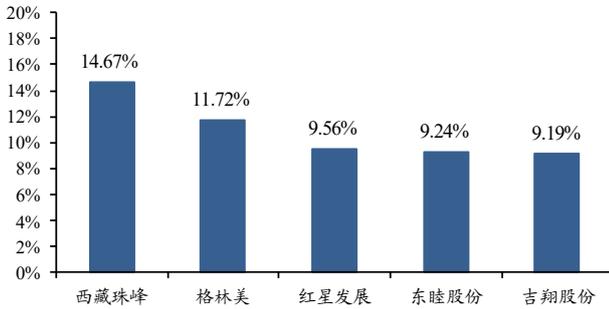


数据来源：Wind，东吴证券研究所

个股方面，本周涨幅前三的公司为西藏珠峰（+14.67%）、格林美（+11.72%）、红

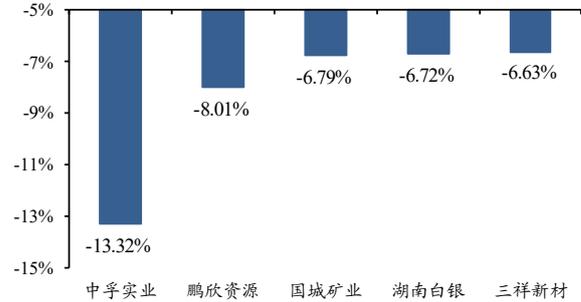
星发展 (+9.56%)，跌幅前三的公司为中孚实业 (-13.32%)、鹏欣资源 (-8.01%)、国城矿业 (-6.79%)。

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 30 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	17.95	1.13%	-5.60%	-20.00%
002460.SZ	赣锋锂业	35.26	2.80%	-3.03%	-17.62%
002466.SZ	天齐锂业	39.51	1.65%	-17.64%	-29.18%
300224.SZ	正海磁材	10.45	0.58%	-4.93%	-9.07%
603799.SH	华友钴业	28.49	0.85%	5.05%	-13.48%
300618.SZ	寒锐钴业	28.56	-2.39%	18.51%	0.95%
000933.SZ	神火股份	21.71	-1.94%	9.10%	29.23%
601899.SH	紫金矿业	17.61	-3.61%	4.70%	41.33%
600547.SH	山东黄金	28.87	-3.73%	2.27%	26.24%
603993.SH	洛阳钼业	8.98	-3.23%	7.93%	72.69%
000975.SZ	银泰黄金	18.52	-3.04%	2.38%	23.47%
000807.SZ	云铝股份	14.39	-1.91%	4.28%	17.76%

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: 国内制造业需求超预期, 工业金属需求呈现内强外弱格局, 美元指数的回落使得有色金属整体偏强运行

海外方面, 美欧经济数据均不及预期。本周, 欧元区 4 月工业景气指数录得-10.5, 低于预期的-8.6; 美国 4 月 ISM 制造业 PMI 录得 49.2%, 低于预期的 50%; 美国 4 月 ISM 非制造业 PMI 录得 49.4%, 低于预期的 52%; 美国 4 月非农就业人口变动季调后录

得 17.7 万人，大幅低于预期的 24.3 万人；美国 4 月失业率录得 3.9%，超过预期的 3.8%。本周主要经济数据表明美欧主要经济体在受到持续高利率的影响后，经济增速开始明显放缓，海外需求的潜在走弱趋势带动海外工业金属小幅回调，受到大非农不及预期影响，美国降息概率有所回升，截至 5 月 3 日，本周美元指数下跌 0.93%，预计后续工业金属价格将有所支撑。

**国内方面**，中国 4 月官方制造业 PMI 录得 50.4%，超出预期的 50.3%，随着大规模以旧换新政策的进一步催生国内制造业的需求增长，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)	9,914	-46	-0.46%	6.05%	15.55%
	LME3 月期铝 (美元/吨)	2,551	-10	-0.37%	4.08%	9.91%
	LME3 月期铅 (美元/吨)	2,219	15	0.66%	4.30%	5.29%
	LME3 月期锌 (美元/吨)	2,908	55	1.91%	10.91%	8.47%
	LME3 月期镍 (美元/吨)	19,240	-10	-0.05%	8.52%	-22.12%
	LME3 月期锡 (美元/吨)	32,000	-150	-0.47%	11.81%	22.84%
国内价格	SHFE 当月期铜 (元/吨)	82,180	4160	5.33%	13.30%	21.91%
	现货铜 (元/吨)	81,600	3080	3.92%	13.08%	20.89%
	SHFE 当月期铝 (元/吨)	20,575	375	1.86%	4.39%	11.40%
	现货铝 (元/吨)	20,470	210	1.04%	5.03%	10.83%
	SHFE 当月期铅 (元/吨)	17,350	520	3.09%	3.18%	13.73%
	现货铅 (元/吨)	17,070	470	2.83%	1.79%	11.61%
	SHFE 当月期锌 (元/吨)	23,515	1245	5.59%	12.27%	10.50%
	现货锌 (元/吨)	23,440	1120	5.02%	12.26%	9.23%
	SHFE 当月期镍 (元/吨)	143,140	2170	1.54%	9.33%	-21.49%
	现货镍 (元/吨)	144,210	940	0.66%	9.59%	-25.61%
	SHFE 当月期锡 (元/吨)	260,010	5970	2.35%	13.99%	22.43%
	现货锡 (元/吨)	262,390	-30	-0.01%	16.28%	24.99%

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	11.53	-0.33	-2.76%	2.04%	70.08%
	COMEX 库存	2.36	-0.19	-7.60%	-21.01%	-13.15%
	SHFE 库存	28.83	-1.17	-3.90%	-1.20%	181.28%
铝	LME 库存	48.93	-0.49	-0.99%	-9.62%	-13.15%
	SHFE 库存	22.26	-0.60	-2.60%	1.42%	19.57%
铅	LME 库存	26.87	-0.09	-0.34%	-2.61%	724.31%

	SHFE 库存	4.95	-0.23	-4.35%	-4.42%	93.21%
锌	LME 库存	25.49	0.04	0.17%	-3.53%	388.97%
	SHFE 库存	12.86	-0.31	-2.36%	3.87%	135.19%
镍	LME 库存	7.88	0.10	1.28%	1.52%	98.79%
	SHFE 库存	2.35	0.03	1.41%	4.38%	2491.19%
锡	LME 库存	0.48	0.01	1.90%	8.79%	209.29%
	SHFE 库存	1.58	0.13	8.84%	22.95%	67.31%

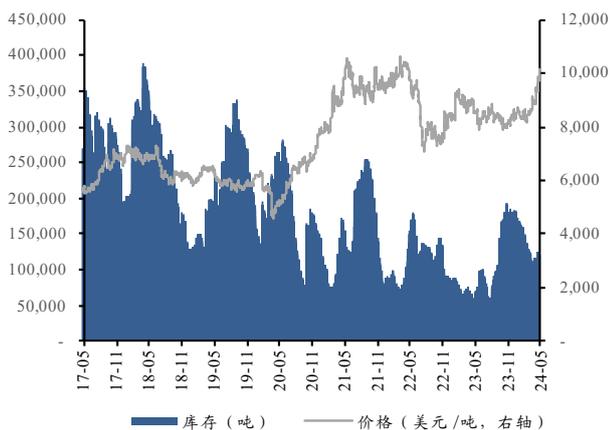
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

### 2.1.1. 铜: 国内制造业需求回暖带动沪铜上涨, 海外宏观经济走弱引发伦铜回调

**伦铜价格环比下跌、沪铜价格环比上涨。**截至 5 月 3 日, 伦铜报收 9,914 美元/吨, 周环比下跌 0.46%; 截至 4 月 30 日, 沪铜报收 82,180 元/吨, 周环比上涨 5.33%。供给端, 截至 4 月 30 日, 进口铜精矿 TC 均价 3.5 美元/吨, 海外的矿端扰动并未有好转, 非洲干旱和澳大利亚 Mount Isa 炼厂事故预计会继续影响铜精矿的供应; 需求方面, 5 月多家冶炼厂进行集中检修, 需求受到小幅影响。本周海外数据表明美欧整体经济有所走弱, 需求的潜在下降促使伦铝价格本周迎来回调, 而美国大非农的不及预期又在一定程度上缓和了再通胀风险, 预期铜价保持高位震荡走势。

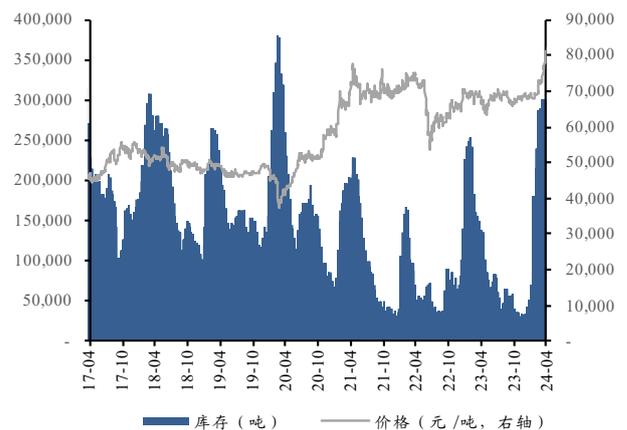
**伦铜、沪铜库存升降不一。**截至 5 月 3 日, LME 库存 11.53 万吨, 周环比下降 2.76%; 截至 4 月 30 日, 上期所库存 28.83 万吨, 周环比下降 3.90%。

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

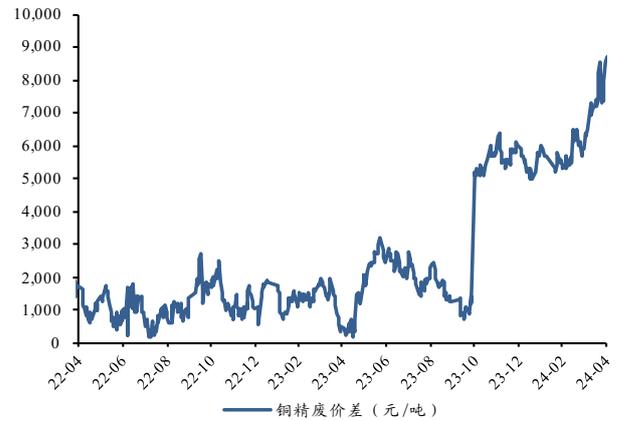
**本周铜价精废价差环比上涨、粗铜冶炼加工费环比持平。**本期粗铜冶炼加工费为 3.40 美元/干吨, 环比持平。国内铜价精废价差为 8710 元/吨, 环比上涨 19.48%。

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)

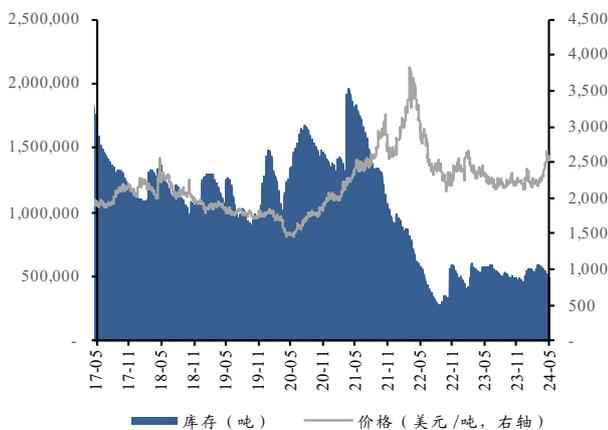


数据来源: Wind, 东吴证券研究所

2.1.2. 铝: 海外制造业 PMI 不及预期以及成本端回落影响, 伦铝小幅回调

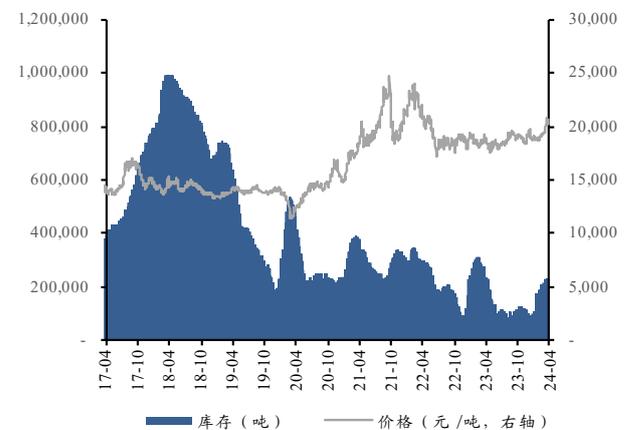
伦铝、沪铝价格涨跌不一。截至5月3日, 本周LME铝报收2,551美元/吨, 较上周下跌0.37%; 截至4月30日, 沪铝报收20,575元/吨, 较上周上涨1.86%。库存方面, 截至5月3日, LME库存48.93万吨, 周环比下降0.99%; 截至4月30日, 上期所库存22.26万吨, 周环比下降2.60%。供应端, 云南电解铝企业持续复产, 行业开工产能上升至4256.10万吨。需求端, 本周铝棒和铝板带箔需求有所减少, 铝棒开工率环比减少1.44%、铝板带箔开工率环比减少0.11%, 3月中国电解铝表观消费量环比增加6.4%, 同比增加10.32%。由于海外制造业 PMI 不及预期以及布伦特原油价格的回落, 伦铝受到需求端及成本端的压力有所下行, 国内沪铝受到大规模以旧换新政策所催生的新能源需求增长影响迎来上行, 关注下周沪铝受到外盘的影响带来的回调风险。

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



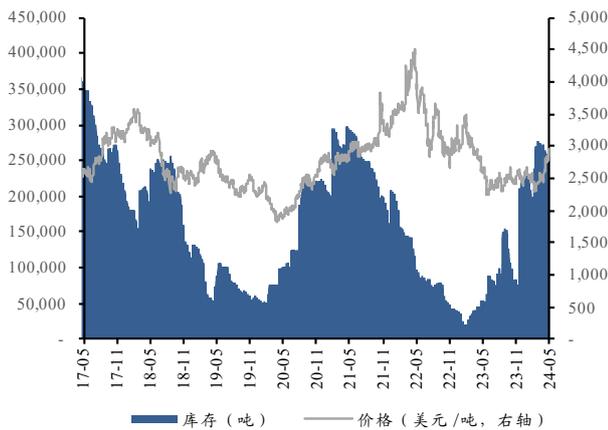
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

### 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5月3日，伦锌收盘价为2,908美元/吨，周环比上涨1.91%；截至4月30日，沪锌收盘价为23,515元/吨，周环比上涨5.59%。

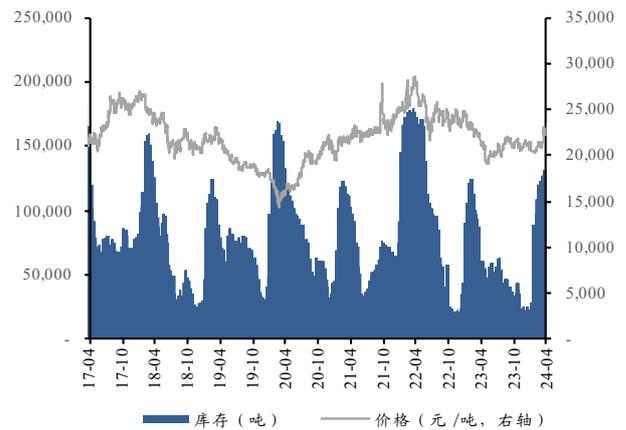
本周伦锌、沪锌库存升降不一。截至5月3日，LME库存25.49万吨，较上周环比上升0.17%；截至4月30日，SHFE库存为12.86万吨，较上周环比下降2.36%。

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，锡价涨跌不一

本周伦锡沪锡价格环比上涨。截至5月3日，LME锡收盘价为32,000美元/吨，较上周环比下跌0.47%。截至4月30日，沪锡收盘价为260,010元/吨，较上周环比上涨2.35%。供应方面，印尼政府已经发放锡矿生产配额44,481.63吨，并正加速生产配额审批；需求方面，锡价高位阶段，下游整体按需配货，备货意愿不强。

本周LME、上期所库存环比上升。截至5月3日，LME库存0.48万吨，周环比上升1.90%。截至4月30日，上期所库存为1.58万吨，周环比上升8.84%。

图15: LME 锡价及库存

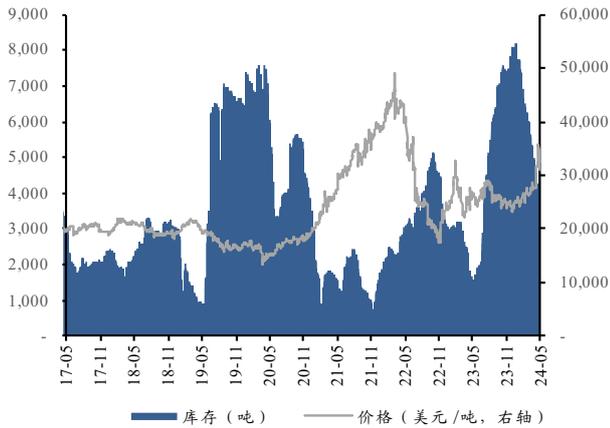
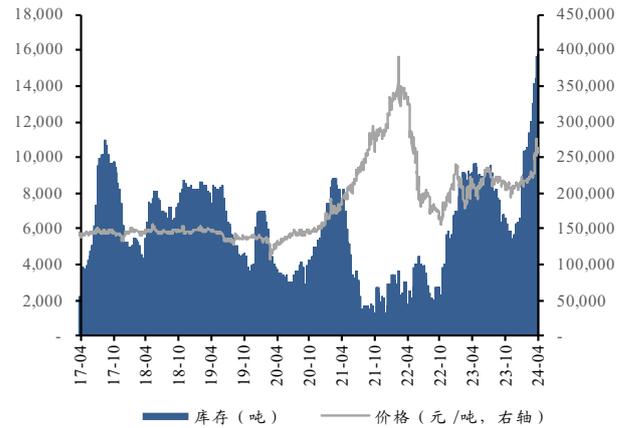


图16: SHFE 锡价及库存



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: 美欧经济数据均不及预期, 海内外黄金维持区间盘整走势

本周海内外黄金价格涨跌不一。截至5月3日, COMEX 黄金收盘价为 2310.10 美元/盎司, 周环比下跌 1.68%; 截至4月30日, SHFE 黄金收盘价为 549.50 元/克, 周环比上涨 0.86%。

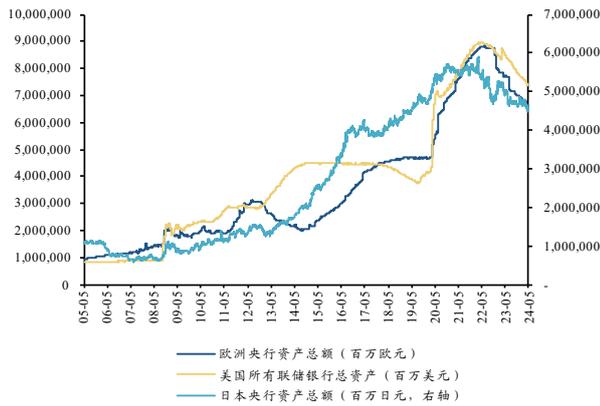
美欧经济数据均不及预期, 海内外黄金价格区间盘整。本周, 欧元区4月工业景气指数录得-10.5, 低于预期的-8.6; 美国4月ISM制造业PMI录得49.2%, 低于预期的50%; 美国4月ISM非制造业PMI录得49.4%, 低于预期的52%; 美国4月非农就业人口变动季调后录得17万人, 大幅低于预期的24.3万人; 美国4月失业率录得3.9%, 超过预期的3.8%。本周主要经济数据表明美欧主要经济体在受到持续高利率的影响后, 经济增速开始明显放缓, 市场延续衰退交易逻辑, 海内外黄金价格在中东局势大幅缓和的背景下迎来小幅回调, 预计黄金价格短期将在2250-2350美元/盎司区间盘整, 在美国实际利率长期下行的背景下, 看好黄金价格的长期上行格局。

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	2,310.10	-39.50	-1.68%	-0.47%	13.14%
Comex 白银	美元/盎司	26.81	-0.69	-2.50%	-0.60%	3.67%
SHFE 金	元/克	549.50	4.66	0.86%	5.67%	22.85%
SHFE 银	元/吨	7,011.00	22.00	0.31%	9.80%	24.40%

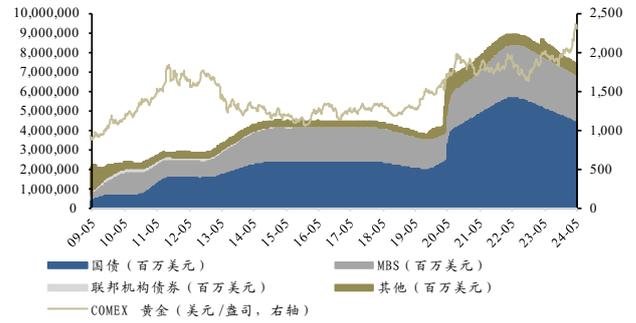
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图17: 各国央行总资产



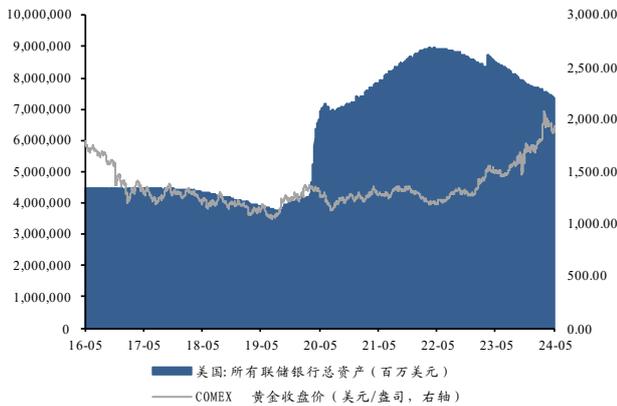
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图18: 美联储资产负债表组成



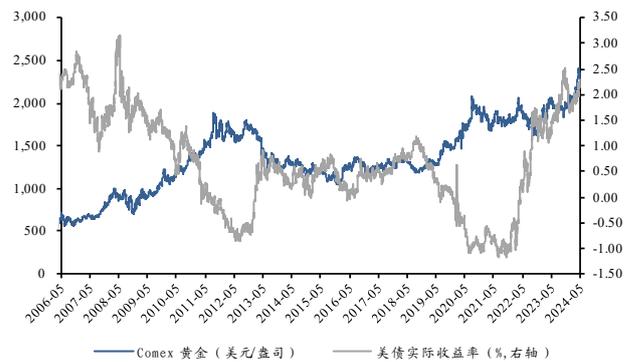
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图19: 美联储银行总资产与 Comex 黄金



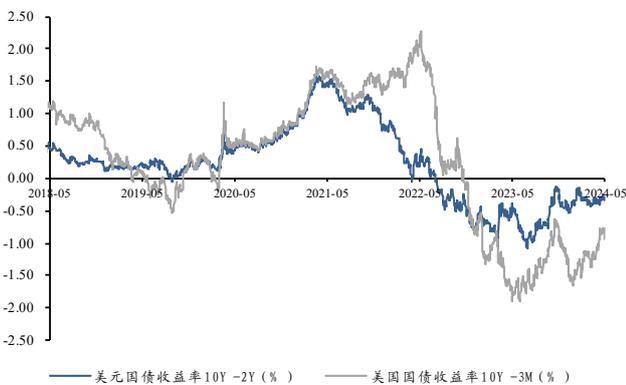
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图20: 实际利率与 Comex 黄金



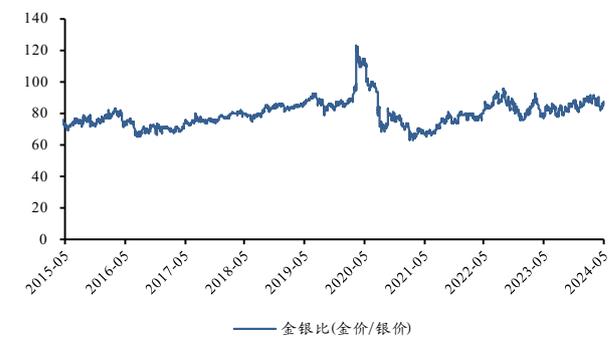
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

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: 供给无明显变化, 需求对价格支撑转好, 本周稀土价格环比上涨

本周稀土价格表现稳定。氧化镨钕收报 39.20 万元/吨, 较上周上涨 3.16%; 氧化镨收报 42.10 万元/吨, 较上周上涨 4.47%; 氧化镝收报 2,070 元/千克, 较上周上涨 6.70%; 氧化铽收报 6,630 元/千克, 较上周上涨 6.59%。

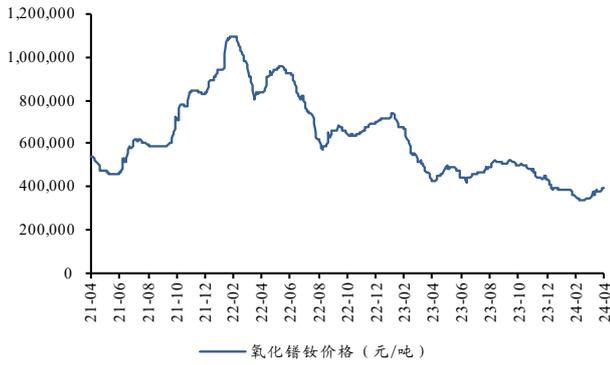
供应端, 目前上游分离企业开工稳定, 前期停产企业暂未恢复, 产量变化有限, 整体影响不大。需求端, 下游订单释放, 订单少量新增, 需求端对价格支撑转好, 市场预期增强。长期来看, 人形机器人等新兴领域有望长期提振稀土需求。

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	12000	3.16%	13.95%	-8.41%
氧化镨 (元/吨)	421,000	18000	4.47%	14.40%	-9.07%
氧化镝 (元/千克)	2,070	130	6.70%	11.89%	13.74%
氧化铽 (元/千克)	6,630	410	6.59%	22.10%	-20.50%

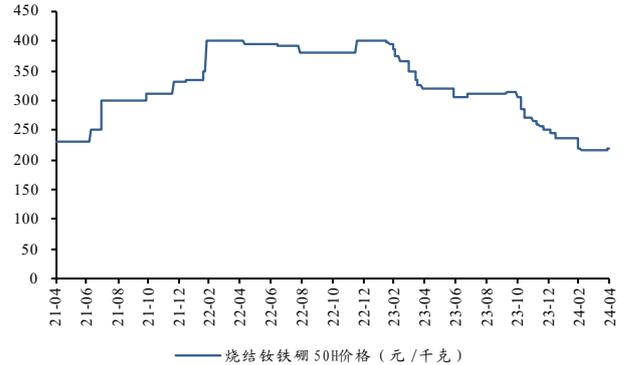
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图25: 氧化镨钕价格 (元/吨)



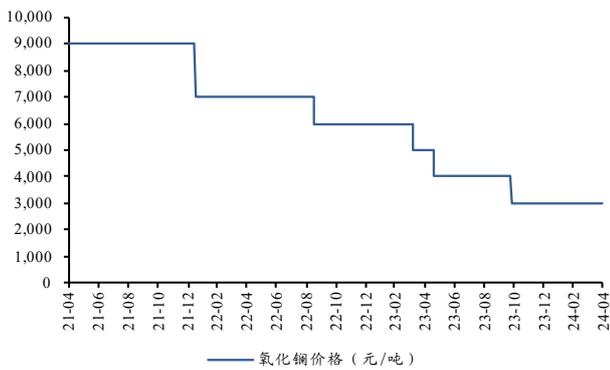
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图26: 烧结钕铁硼 50H (元/千克)



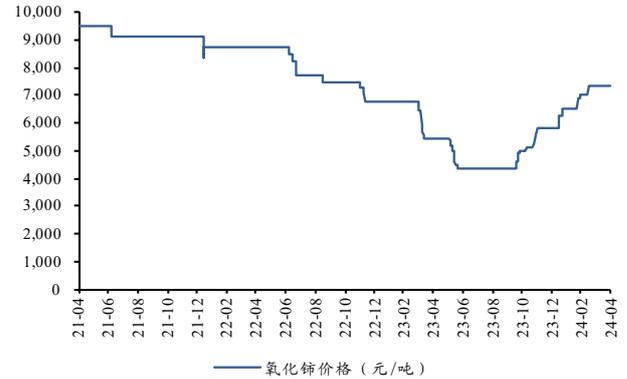
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图27: 氧化镧价格 (元/吨)



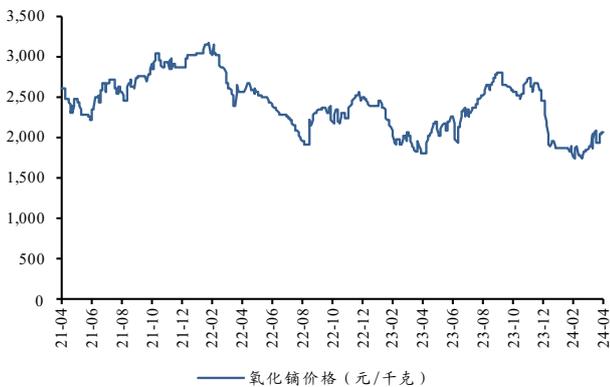
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

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)



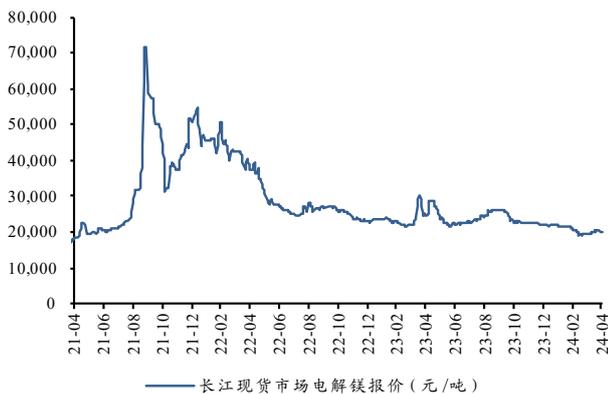
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图32: 国内钨精矿报价 (元/吨)



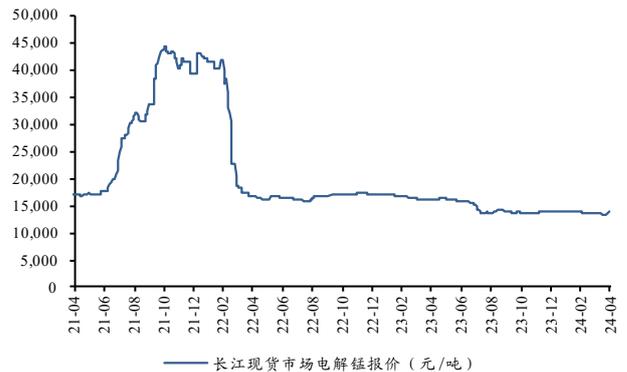
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

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)



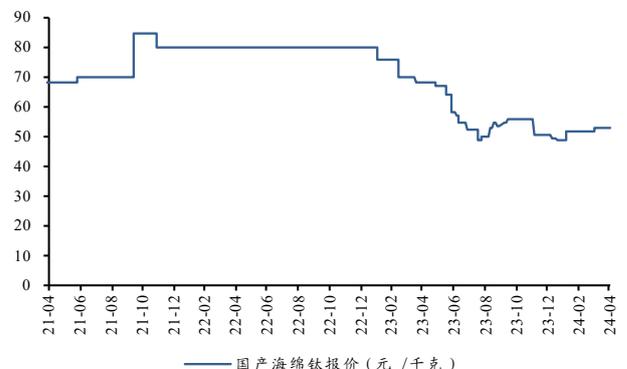
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

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)



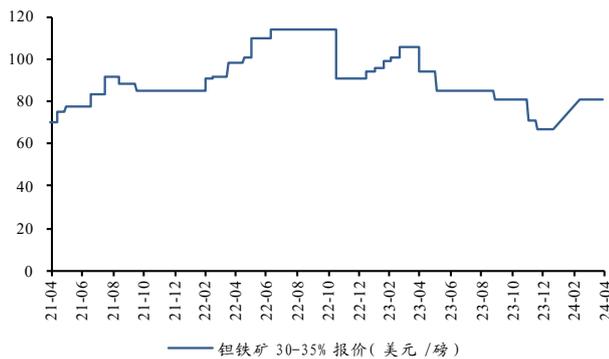
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图38: 国内精铜 99.99%报价 (元/千克)



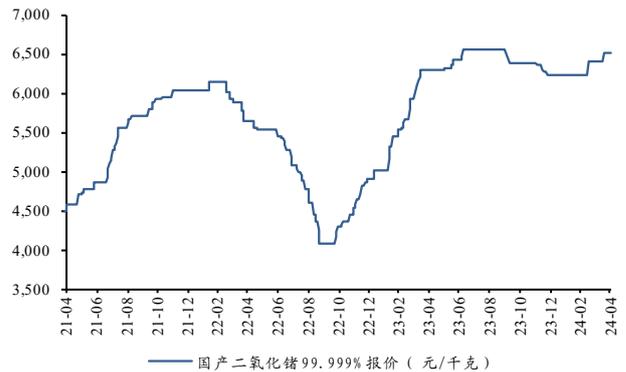
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

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30日,中国4月官方制造业PMI录得50.4%,高于预期的50.3%,前值为50.8%。

4月30日,中国4月财新制造业PMI录得51.4%,高于预期的51%,前值为51.1%。

4月30日,欧元区4月核心调和CPI年率-未季调初值录得2.8%,低于预期的2.9%,前值为3.1%。

4月30日,欧元区4月调和CPI年率-未季调初值录得2.4%,与预期持平,前值为2.4%。

4月30日,欧元区第一季度季调后GDP年率初值录得0.4%,高于预期的0.2%,

前值为 0.1%。

4 月 30 日，欧元区第一季度季调后 GDP 季率初值录得 0.3%，高于预期的 0.2%，前值为 0%。

### 3.2. 大宗交易新闻

无

### 3.3. 公司新闻

#### 3.3.1. 宁波韵升

4 月 30 日，宁波韵升《2023 年度报告》

报告期内，公司实现营业收入 53.69 亿元，同比减少 16.23%，归属于上市公司股东的净利润 2.27 亿元，同比减少 13.81%。

#### 3.3.2. 天齐锂业

4 月 30 日，天齐锂业《2024 年一季度报告》

报告期内，公司实现营业收入 25.85 亿元，同比减少 77.24%，归属于上市公司股东的净利润 38.97 亿元，同比减少 179.93%。

#### 3.3.3. 赣锋锂业

4 月 30 日，赣锋锂业《2024 年一季度报告》

报告期内，公司实现营业收入 50.58 亿元，同比减少 46.41%，归属于上市公司股东的净利润 4.39 亿元，同比减少 118.31%。

## 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>