

## 有色金属行业跟踪周报

# 全球孤立主义+海外经济走向“滞胀”，黄金于周内突破 3000 美元重要关口

增持（维持）

2025 年 03 月 16 日

证券分析师 孟祥文

执业证书：S0600523120001

mengxw@dwzq.com.cn

证券分析师 徐毅达

执业证书：S0600524110001

xuyd@dwzq.com.cn

### 投资要点

■ 回顾本周行情（3 月 10 日-3 月 14 日），有色板块本周上涨 3.56%，在全部一级行业中涨幅靠中前。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 4.86%，贵金属板块上涨 4.67%，能源金属板块上涨 3.93%，工业金属板块上涨 3.64%，金属新材料板块下跌 1.43%。工业金属方面，美联储或于年中重启降息宽松，维持年内 50-75bp 的降息幅度预期，随着国内 3-4 月下游工业迎来旺季，社库拐点向下的背景下工业金属录得普遍上涨。贵金属方面，密西根大学 3 月消费者信心指数进一步下降，但远期通胀预期却上行，该数据进一步强化了市场对于“滞胀经济”的预期，Comex 黄金价格于周内突破 3000 美元/盎司重要关口，我们认为随着全球孤立主义的进一步演绎、去美元化的进程加快，以及海外经济步入“滞胀”的预期不断攀升，黄金价格后续有望进一步走出震荡向上走势。

### ■ 周观点：

**铜：冶炼端减产开始显现，关税背景下利差交易延续。**截至 3 月 14 日，伦铜报收 9,793 美元/吨，周环比上涨 1.99%；沪铜报收 80,500 元/吨，周环比上涨 2.78%。供给端，截至 3 月 14 日，本周进口铜矿 TC 均价进一步下探至 -16 美元/吨；继嘉能可宣布铜冶炼减产，本周铜陵有色集团旗下冶炼厂宣布检修及额外减产计划；需求方面，下游需求仍复苏缓慢，维持弱现实强预期的态势。本周基本面维持供需双弱格局，国内电解铜持续去库；宏观方面，本周美国 CPI 及 PPI 双双低于预期，通胀现阶段的降温给予联储更多的降息理由，此外关税背景下的利差交易仍在延续，实物铜仍在大量流入美国市场，贸易流向的改变加大了价格的波动，本周海内外铜价维持涨势，预计短期铜价仍将维持震荡向上走势。

**铝：铝锭社库迎来拐点，看好二季度内需增长前景。**截至 3 月 14 日，本周 LME 铝报收 2,689 元/吨，较上周下跌 0.02%；沪铝报收 20,990 元/吨，较上周上涨 0.74%。供应端，本周我国四川、青海电解铝企业持续复产，电解铝行业理论运行产能 4372.50 万吨，较上周增加 12.5 万吨；需求端，本周铝板带箔企业开工率环比提升 0.11%，铝棒企业有所复产，开工率环比提升 0.17%，电解铝的理论需求有所上升。当下电解铝维持供需双增态势，随着下游开工旺季的到来，我国铝锭社库迎来拐点，本周录得 88.70 万吨，周环比下降 1.38 万吨；此外由于“430”与“531”政策窗口期或带来 2025H1 光伏抢装潮，我们预计 3-5 月光伏用铝将迎来显著环增，叠加家电、电动汽车等国补政策的持续推行，看好二季度原铝需求的进一步增长，预计铝价走出震荡向上走势。

**黄金：美国 CPI 通胀环比下行，但远期通胀预期上行，黄金周内突破 3000 美元/盎司关口。**截至 3 月 14 日，COMEX 黄金收盘价为 2993.60 美元/盎司，周环比上涨 2.60%；SHFE 黄金收盘价为 694.96 元/克，周环比上涨 2.28%。本周美国 2 月 CPI 录得同比增长 2.8%，低于预期的 2.9%；美国 2 月 PPI 录得同比增长 3.2%，低于预期的 3.3%；数据公布后，市场对美联储年内降息预期并未有明显改变，迫于经济的潜在下行压力，美联储或于年中重启降息宽松，维持年内 50-75bp 的降息幅度预期。此外，密西根大学 3 月消费者信心指数降至 57.9，低于预期的 63.1；同时美国一年期及五年期通胀预期却录得环比上行，该数据进一步强化了市场对于“滞胀经济”的预期，Comex 黄金价格于周内突破 3000 美元/盎司重要关口，我们认为随着全球孤立主义的进一步演绎、去美元化的进程加快，以及海外经济步入“滞胀”的预期不断攀升，黄金价格后续有望进一步走出震荡向上走势。

■ 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

《非农数据缓和和美国衰退预期，工业金属表现强劲》

2025-03-09

《海外通胀指标有所降温，但经济数据持续恶化，市场仍在计价滞胀交易》

2025-03-02

## 内容目录

1. 本周行情回顾：上证综指上涨 1.39%，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：美国 CPI 录得环比回落，但远期通胀预期上升，工业金属价格全线上涨 ....	6
2.1.1. 铜：冶炼端减产开始显现，关税背景下利差交易延续 .....	8
2.1.2. 铝：铝锭社库迎来拐点，看好二季度内需增长前景 .....	9
2.1.3. 锌：锌库存环比下降，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：美国 CPI 通胀环比下行，但远期通胀预期上行，黄金周内突破 3000 美元/盎司关口 .....	11
2.3. 稀土：供给稳定而下游需求环比好转，本周稀土价格环比上涨 .....	13
3. 本周新闻 .....	16
3.1. 宏观新闻 .....	16
4. 风险提示 .....	17

## 图表目录

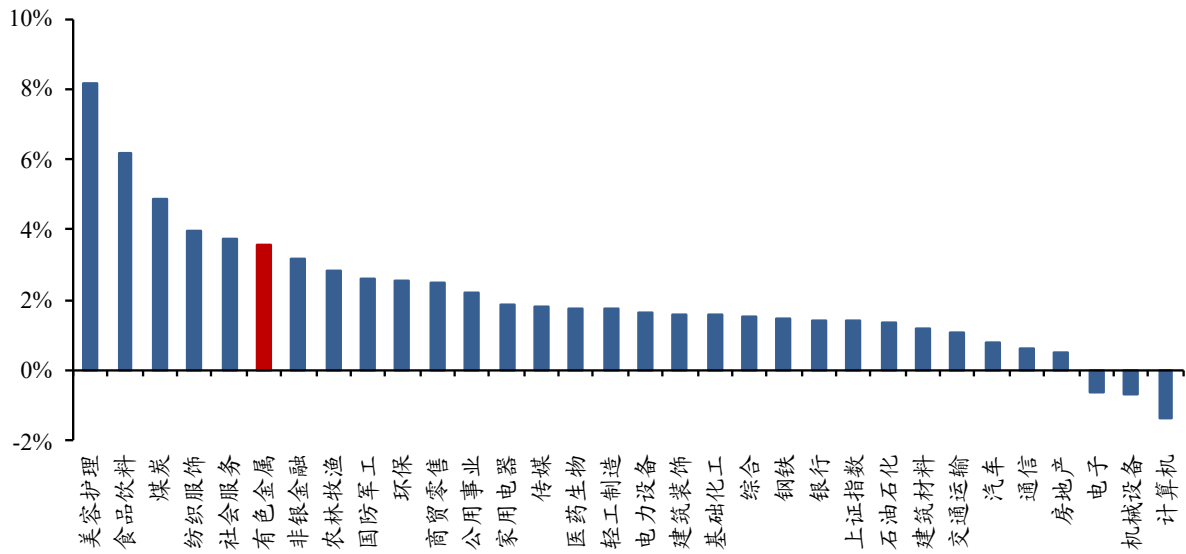
图 1:	申万一级行业周涨跌幅 (%)	5
图 2:	申万有色二级行业周涨跌幅 (%)	5
图 3:	有色子行业周涨跌幅 (%)	5
图 4:	本周涨幅前五公司 (%)	6
图 5:	本周跌幅前五公司 (%)	6
图 6:	本周主要标的涨跌幅统计 (截至 2025 年 3 月 15 日)	6
图 7:	LME 铜价及库存	8
图 8:	SHFE 铜价及库存	8
图 9:	铜粗炼加工费 (美元/干吨)	9
图 10:	铜精废价差 (元/吨)	9
图 11:	LME 铝价及库存	10
图 12:	SHFE 铝价及库存	10
图 13:	LME 锌价及库存	10
图 14:	SHFE 锌价及库存	10
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:	长江现货市场镉锭报价 (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：上证综指上涨 1.39%，申万有色金属排名靠前

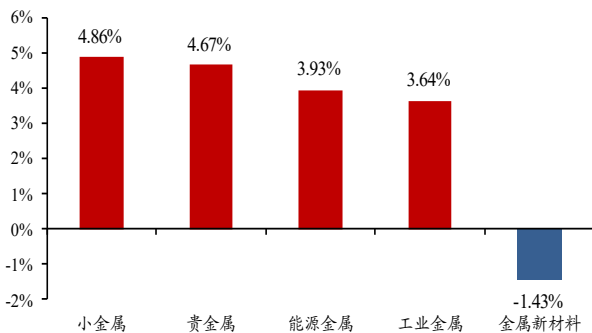
周内上证综指上涨 1.39%，31 个申万行业分类有 28 个行业上涨；其中有色金属上涨 3.56%，排名第 6 位（6/31），跑赢上证指数 2.17 个百分点。在全部申万一级行业中，美容护理（+8.18%），食品饮料（+6.19%），煤炭（+4.84%）排名前三。周内申万有色金属类二级行业涨跌互现。其中，小金属板块上涨 4.86%，贵金属板块上涨 4.67%，能源金属板块上涨 3.93%，工业金属板块上涨 3.64%，金属新材料板块下跌 1.43%。

图1：申万一级行业周涨跌幅（%）



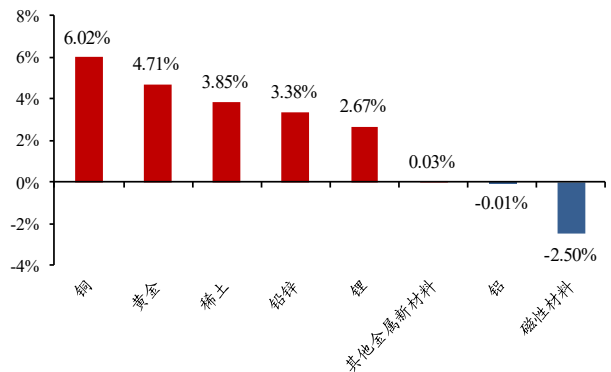
数据来源：Wind，东吴证券研究所

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（%）

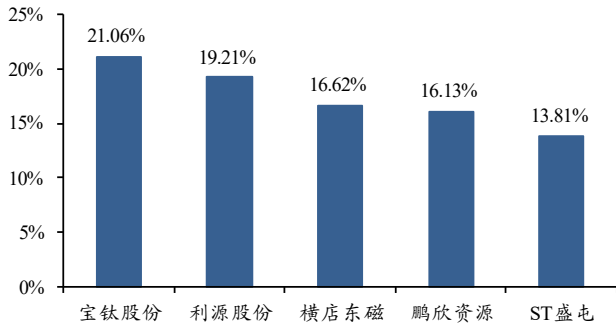


数据来源：Wind，东吴证券研究所

个股方面，本周涨幅前三的公司为宝钛股份（+21.06%）、利源股份（+19.21%）、

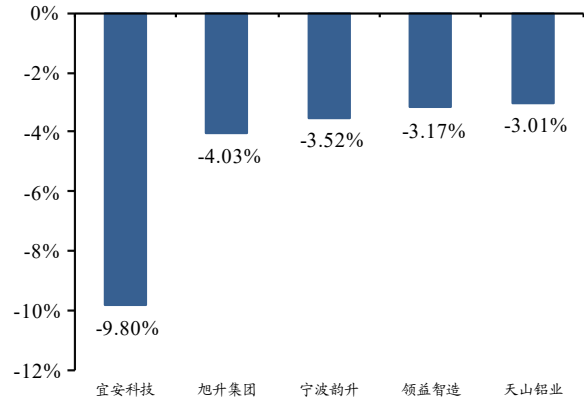
横店东磁 (+16.62%)，跌幅前三的公司为宜安科技 (-9.80%)、旭升集团 (-4.03%)、宁波韵升 (-3.52%)。

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 2025 年 3 月 15 日)

代码	股票名称	最新价格 (元)	周涨跌幅	本月以来	年初至今
603993.SH	洛阳钼业	7.92	10.15%	19.28%	19.10%
601899.SH	紫金矿业	17.48	6.39%	13.88%	15.61%
000933.SZ	神火股份	19.70	-2.91%	9.38%	16.57%
603799.SH	华友钴业	39.12	7.77%	18.55%	33.70%
000807.SZ	云铝股份	18.30	-1.35%	13.66%	35.25%
002460.SZ	赣锋锂业	36.73	-0.49%	0.96%	4.91%
600547.SH	山东黄金	25.33	4.67%	8.57%	11.93%
000975.SZ	山金国际	17.89	6.93%	10.98%	16.40%
300618.SZ	寒锐钴业	40.46	-0.39%	5.23%	19.81%
002466.SZ	天齐锂业	32.62	-1.48%	0.62%	-1.15%
300224.SZ	正海磁材	14.16	-5.85%	-0.42%	15.03%
002240.SZ	盛新锂能	13.67	1.41%	2.47%	-0.80%

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: 美国 CPI 录得环比回落, 但远期通胀预期上升, 工业金属价格全线上涨

海外通胀短期下行, 联储维持年内 2 至 3 次降息预期。本周, 美国 1 月 JOLTs 职位

空缺录得 774 万人，高于预期的 763 万人；美国 2 月 CPI 录得同比增长 2.8%，低于预期的 2.9%；美国 2 月 PPI 录得同比增长 3.2%，低于预期的 3.3%；数据公布后，市场对美联储年内降息预期并未有明显改变，迫于经济的潜在下行压力，美联储或于年中重启降息宽松，维持年内 50-75bp 的降息幅度预期。

此外，密西根大学 3 月消费者信心指数降至 57.9，低于预期的 63.1；同时美国 3 月一年期通胀预期上升至 4.9%，高于预期的 4.2%，五年期通胀预期上升至 3.9%，高于预期的 3.4%，该数据进一步强化了市场对于“滞胀经济”的预期，我们维持该宏观背景下多做资源类商品的观点，随着国内 3-4 月下游工业迎来旺季，社库拐点向下的背景下工业金属录得普遍上涨，后续需进一步观察经济前景及需求的边际变化。

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)	9,793	191	1.99%	3.47%	7.59%
	LME3 月期铝 (美元/吨)	2,689	-1	-0.02%	2.03%	18.10%
	LME3 月期铅 (美元/吨)	2,069	53	2.60%	4.36%	-0.91%
	LME3 月期锌 (美元/吨)	2,986	104	3.59%	5.18%	18.07%
	LME3 月期镍 (美元/吨)	16,550	145	0.88%	7.09%	-7.18%
	LME3 月期锡 (美元/吨)	35,295	2845	8.77%	8.22%	22.83%
国内价格	SHFE 当月期铜 (元/吨)	80,500	2180	2.78%	4.55%	10.08%
	现货铜 (元/吨)	80,210	1300	1.65%	4.54%	9.88%
	SHFE 当月期铝 (元/吨)	20,990	155	0.74%	2.02%	8.78%
	现货铝 (元/吨)	20,970	100	0.48%	2.24%	8.71%
	SHFE 当月期铅 (元/吨)	17,725	305	1.75%	3.38%	8.68%
	现货铅 (元/吨)	17,590	150	0.86%	3.05%	7.45%
	SHFE 当月期锌 (元/吨)	24,140	180	0.75%	1.43%	12.36%
	现货锌 (元/吨)	24,330	160	0.66%	2.53%	13.85%
	SHFE 当月期镍 (元/吨)	133,660	4110	3.17%	7.31%	-5.79%
	现货镍 (元/吨)	135,160	4220	3.22%	7.73%	-4.24%
	SHFE 当月期锡 (元/吨)	287,800	24900	9.47%	11.99%	27.51%
	现货锡 (元/吨)	288,320	25140	9.55%	11.66%	25.82%

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	23.38	-2.36	-9.16%	-3.27%	116.34%
	COMEX 库存	9.28	0.03	0.37%	-7.48%	-12.47%
	SHFE 库存	25.55	-1.29	-4.79%	38.23%	-11.98%
铝	LME 库存	50.18	-0.91	-1.78%	-11.35%	-12.47%

	SHFE 库存	21.81	-1.65	-7.01%	4.68%	0.57%
铅	LME 库存	20.48	-0.14	-0.69%	-9.16%	7.24%
	SHFE 库存	6.55	0.63	10.65%	63.63%	33.03%
锌	LME 库存	15.95	-0.07	-0.42%	-3.11%	-40.04%
	SHFE 库存	7.90	-0.04	-0.49%	99.54%	-35.71%
镍	LME 库存	20.06	0.21	1.04%	14.09%	170.40%
	SHFE 库存	3.15	0.06	1.79%	-10.96%	51.04%
锡	LME 库存	0.36	-0.01	-2.57%	-11.33%	-28.78%
	SHFE 库存	0.85	0.12	15.63%	-14.04%	-34.35%

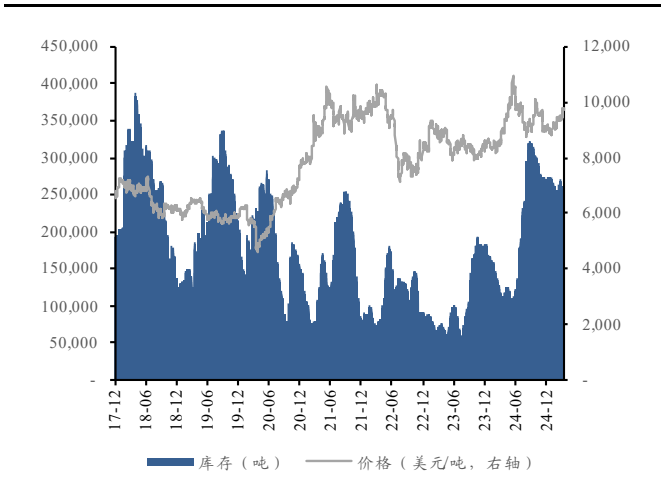
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

### 2.1.1. 铜: 冶炼端减产开始显现, 关税背景下利差交易延续

**伦铜沪铜价格环比上涨。**截至 3 月 14 日, 伦铜报收 9,793 美元/吨, 周环比上涨 1.99%; 沪铜报收 80,500 元/吨, 周环比上涨 2.78%。供给端, 截至 3 月 14 日, 本周进口铜矿 TC 均价进一步下探至-16 美元/吨; 继嘉能可宣布铜冶炼减产, 本周铜陵有色集团旗下冶炼厂宣布检修及额外减产计划; 需求方面, 下游需求仍复苏缓慢, 维持弱现实强预期的态势。本周基本面维持供需双弱格局, 国内电解铜持续去库; 宏观方面, 本周美国 CPI 及 PPI 双双低于预期, 通胀现阶段的降温给予联储更多的降息理由, 此外关税背景下的利差交易仍在延续, 实物铜仍在大量流入美国市场, 贸易流向的改变加大了价格的波动, 本周海内外铜价维持涨势, 预计短期铜价仍将维持震荡向上走势。

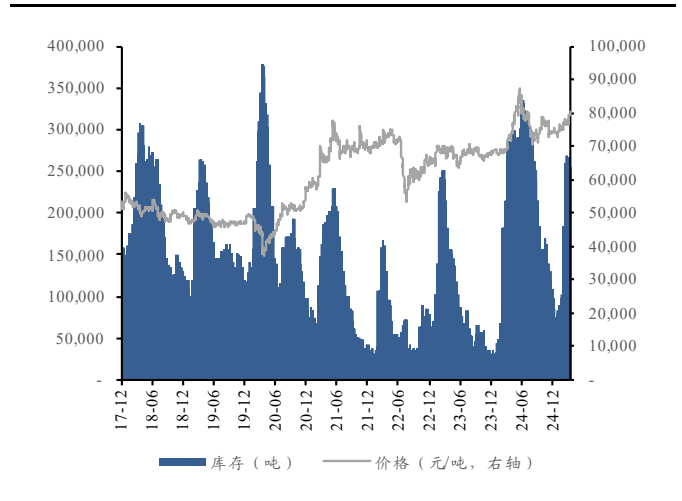
**伦铜、沪铜库存环比下降。**截至 3 月 14 日, LME 库存 23.38 万吨, 周环比下降 9.16%; 上期所库存 25.55 万吨, 周环比下降 4.79%。

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



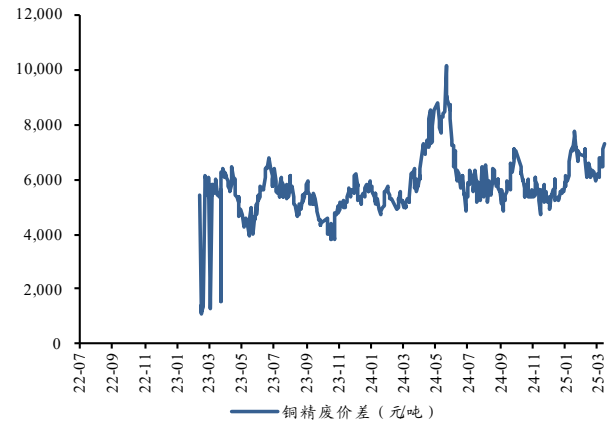
本周铜价精废价差环比上涨、粗铜冶炼加工费环比下降。本期粗铜冶炼加工费为-15.92 美元/干吨，周环比下降 0.31 美元/干吨。国内铜价精废价差为 7340 元/吨，周环比上涨 540 美元/干吨。

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)

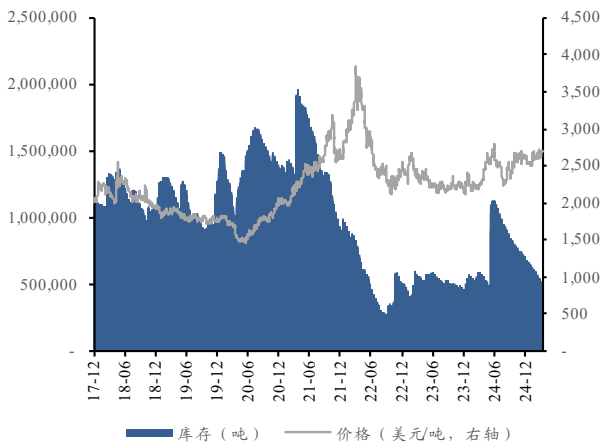


数据来源: Wind, 东吴证券研究所

### 2.1.2. 铝: 铝锭社库迎来拐点, 看好二季度内需增长前景

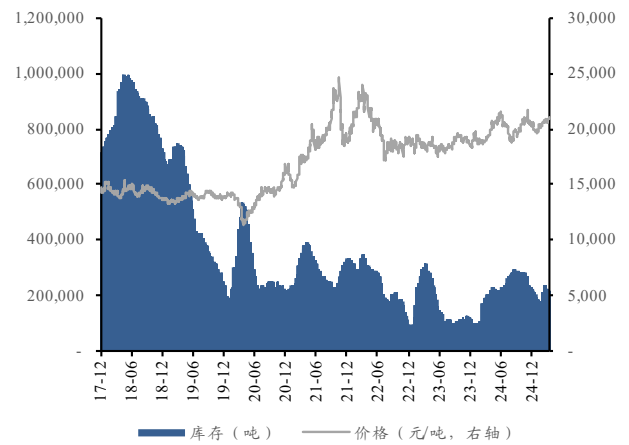
伦铝、沪铝价格涨跌不一。截至3月14日, 本周LME铝报收2,689元/吨, 较上周下跌0.02%; 沪铝报收20,990元/吨, 较上周上涨0.74%。库存方面, LME库存50.18万吨, 周环比下降1.78%; 上期所库存21.81万吨, 周环比下降7.01%。供应端, 本周我国四川、青海电解铝企业持续复产, 电解铝行业理论运行产能4372.50万吨, 较上周增加12.5万吨; 需求端, 本周铝板带箔企业开工率环比提升0.11%, 铝棒企业有所复产, 开工率环比提升0.17%, 电解铝的理论需求有所上升。当下电解铝维持供需双增态势, 随着下游开工旺季的带来, 我国铝锭社库迎来拐点, 本周录得88.70万吨, 周环比下降1.38万吨; 此外由于“430”与“531”政策窗口期或带来2025H1光伏抢装潮, 我们预计3-5月光伏用铝将迎来显著环增, 叠加家电、电动汽车等国补政策的持续推行, 看好二季度原铝需求的进一步增长, 预计铝价走出震荡向上走势。

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



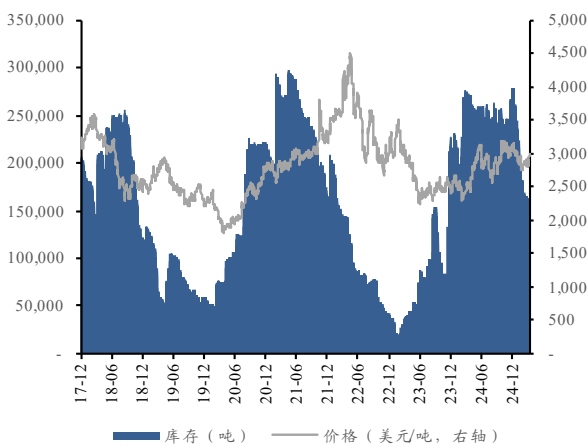
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

2.1.3. 锌: 锌库存环比下降, 价格环比上涨

周伦锌、沪锌价格环比上涨。截至3月14日, 伦锌收盘价为 2,986 美元/吨, 周环比上涨 3.59%; 沪锌收盘价为 24,140 元/吨, 周环比上涨 0.75%。

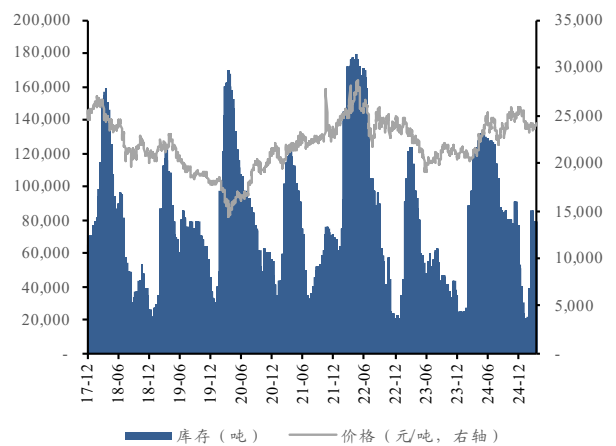
本周伦锌、沪锌库存环比下降。截至3月14日, LME 库存 15.95 万吨, 较上周环比下降 0.42%; SHFE 库存为 7.90 万吨, 较上周环比下降 0.49%。

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

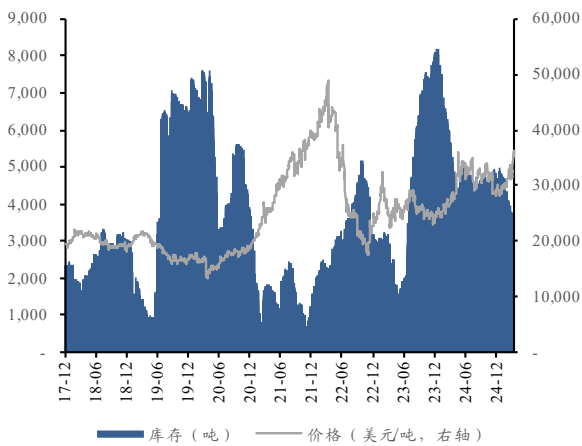
2.1.4. 锡: 库存升降不一, 锡价环比上涨

本周伦锡沪锡价格环比上涨。截至3月14日, LME 锡收盘价为 35,295 美元/吨,

较上周环比上涨 8.77%；沪锡收盘价为 287,800 元/吨，较上周环比上涨 9.47%。供应方面，Alphamin 资源公司宣布暂时停止公司在刚果民主共和国北基伍省瓦利卡莱区的 Bisie 锡矿的采矿作业，根据 USGS，2024 年全球锡产量为 30 万吨，Alphamin 产能占比约占全球产能 7%；需求方面，本周炼厂开工稳中回升，但下游企业对高锡价整体偏谨慎。

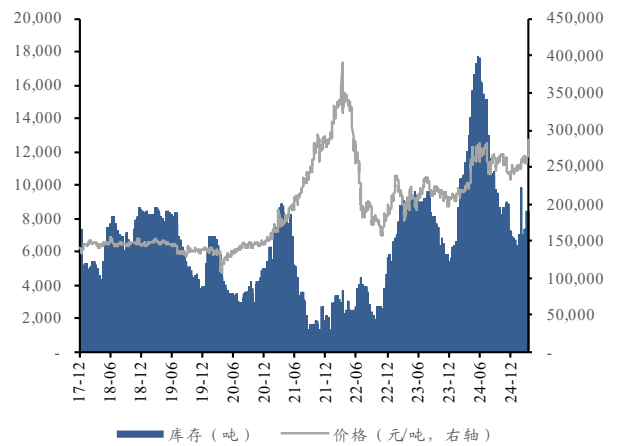
本周 LME、上期所库存升降不一。截至 3 月 14 日，LME 库存 0.36 万吨，周环比下降 2.57%。上期所库存为 0.85 万吨，周环比上升 15.63%。

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：美国 CPI 通胀环比下行，但远期通胀预期上行，黄金周内突破 3000 美元/盎司关口

本周海内外黄金价格环比上涨。截至 3 月 14 日，COMEX 黄金收盘价为 2993.60 美元/盎司，周环比上涨 2.60%；SHFE 黄金收盘价为 694.96 元/克，周环比上涨 2.28%。

本周，美国 1 月 JOLTs 职位空缺录得 774 万人，高于预期的 763 万人；美国 2 月 CPI 录得同比增长 2.8%，低于预期的 2.9%；美国 2 月 PPI 录得同比增长 3.2%，低于预期的 3.3%；数据公布后，市场对美联储年内降息预期并未有明显改变，迫于经济的潜在下行压力，美联储或于年中重启降息宽松，维持年内 50-75bp 的降息幅度预期。

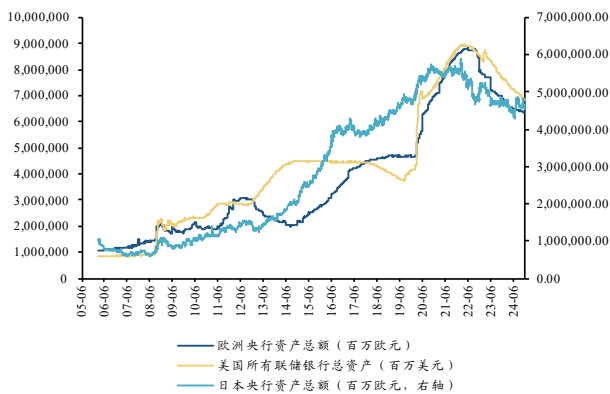
此外，密西根大学 3 月消费者信心指数降至 57.9，低于预期的 63.1；同时美国 3 月一年期通胀预期上升至 4.9%，高于预期的 4.2%，五年期通胀预期上升至 3.9%，高于预期的 3.4%，该数据进一步强化了市场对于“滞胀经济”的预期，Comex 黄金价格于周内突破 3000 美元/盎司重要关口，我们认为随着全球孤立主义的进一步演绎、去美元化的进程加快，以及海外经济步入“滞胀”的预期不断攀升，黄金价格后续有望进一步走出震荡向上走势。

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	2,993.60	75.90	2.60%	2.29%	38.63%
Comex 白银	美元/盎司	34.35	1.41	4.29%	5.13%	37.26%
SHFE 金	元/克	694.96	15.48	2.28%	1.52%	37.14%
SHFE 银	元/吨	8,358.00	310.00	3.85%	4.11%	35.79%

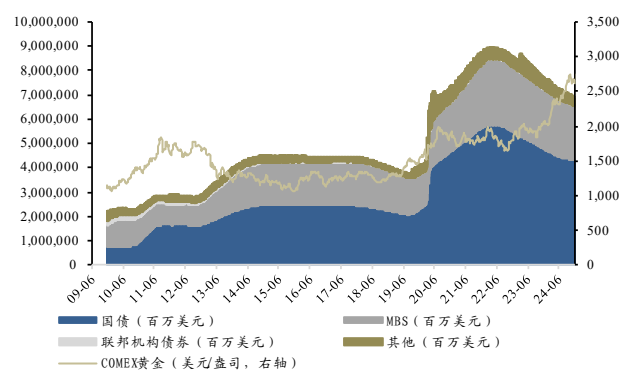
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图17: 各国央行总资产



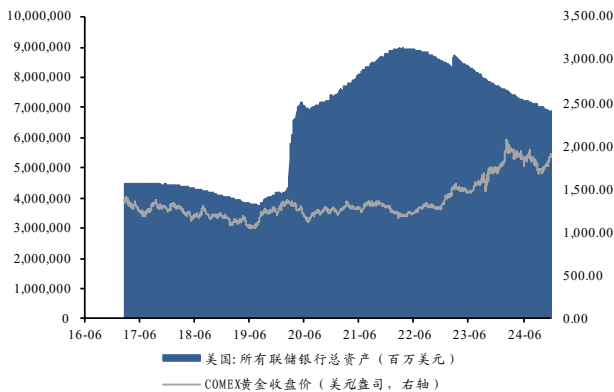
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图18: 美联储资产负债表组成



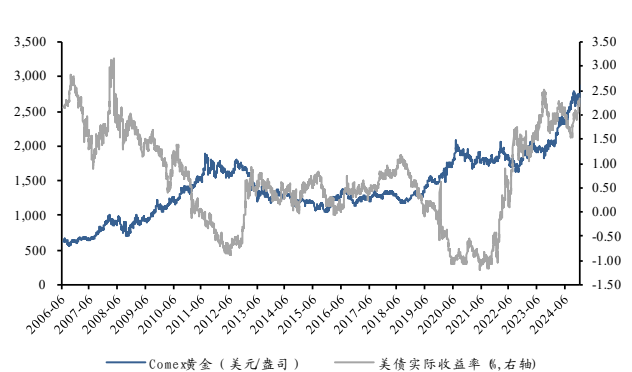
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

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

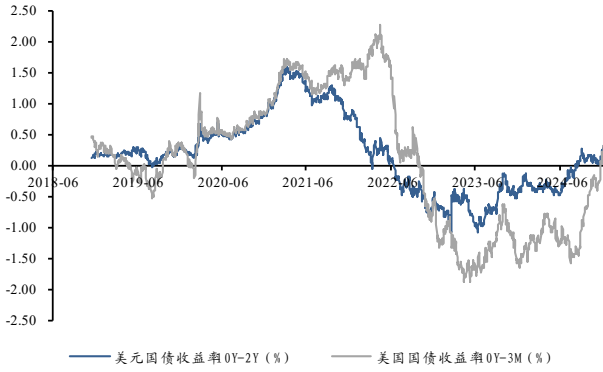
图20: 实际利率与 Comex 黄金



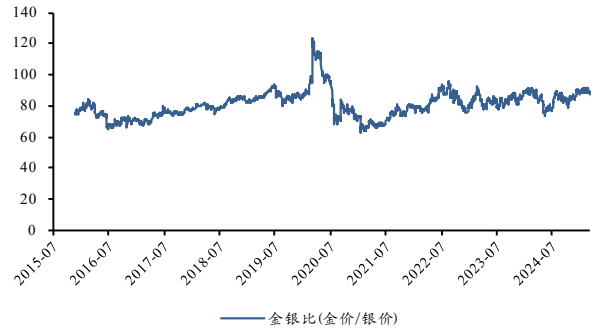
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图21: 美国国债长短期利差 (%)

图22: 金银比 (金价/银价)

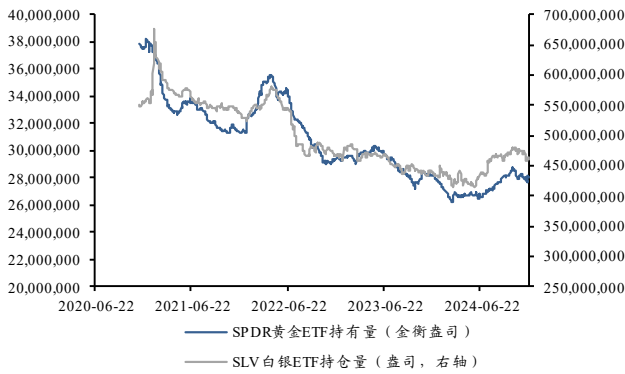


数据来源：Wind，东吴证券研究所



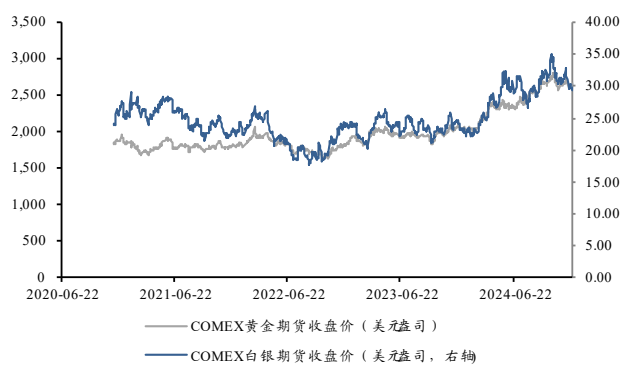
数据来源：Wind，东吴证券研究所

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：供给稳定而下游需求环比好转，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 43.45 万元/吨，周环比上涨 0.81%；氧化镨收报 47.30 万元/吨，周环比持平；氧化镱收报 1,720 元/千克，周环比上涨 6.17%；氧化铽收报 6,650 元/千克，周环比上涨 2.78%。

供应端，目前生产企业开工稳定，在 2024 年稀土开采配额增速下行，以及缅甸矿供应不明的情况下，市场对 2025 供给预期偏紧；需求端，近期下游订单略有好转，磁材大厂陆续招标采购。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)	434,500	3500	0.81%	2.00%	28.55%
氧化镨 (元/吨)	473,000	0	0.00%	3.28%	27.15%
氧化镱 (元/千克)	1,720	100	6.17%	1.78%	-3.37%
氧化铽 (元/千克)	6,650	180	2.78%	9.38%	24.77%

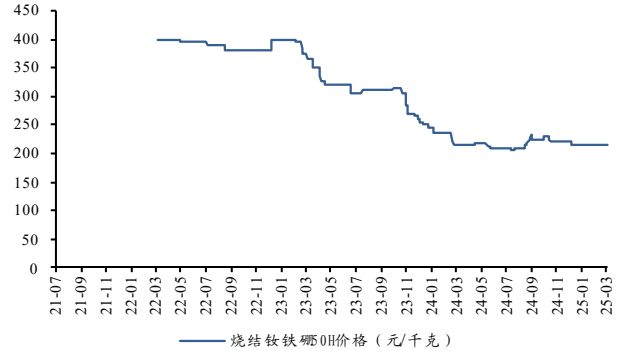
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图25: 氧化镨钕价格 (元/吨)



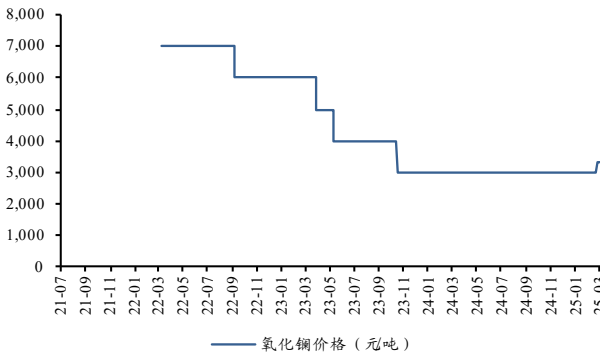
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图26: 烧结钕铁硼 50H (元/千克)



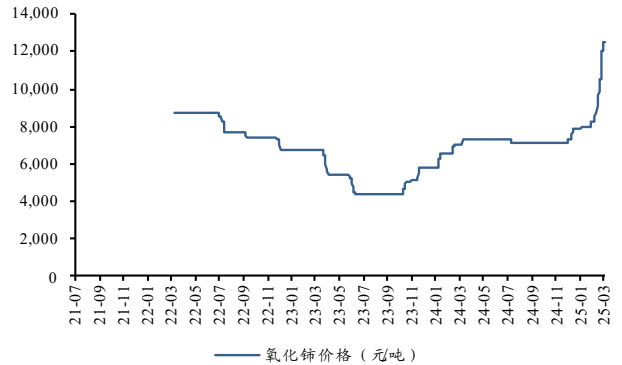
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图27: 氧化镧价格 (元/吨)



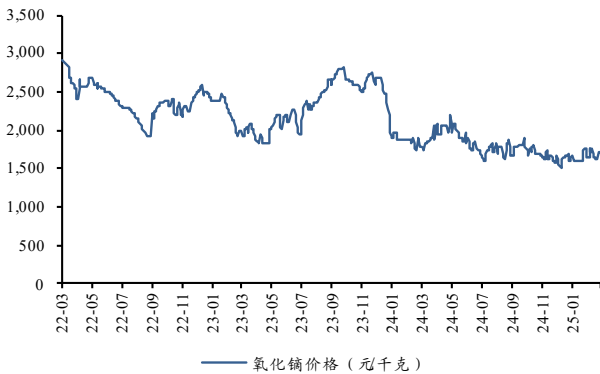
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

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)



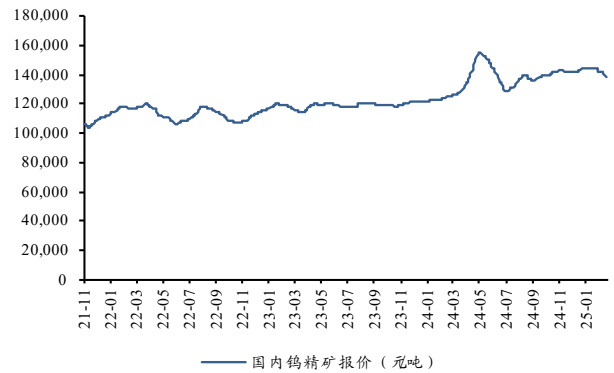
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图31: 国内钼精矿报价 (元/吨)



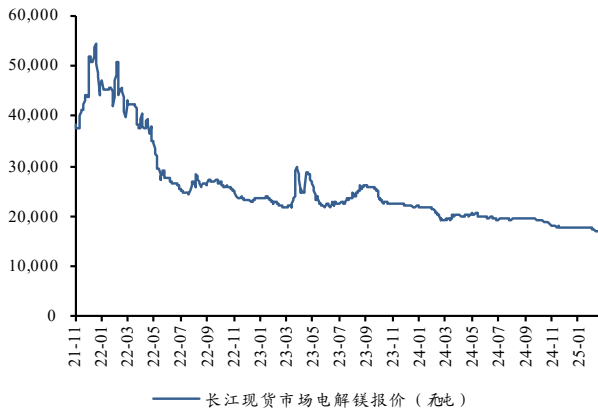
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图32: 国内钨精矿报价 (元/吨)



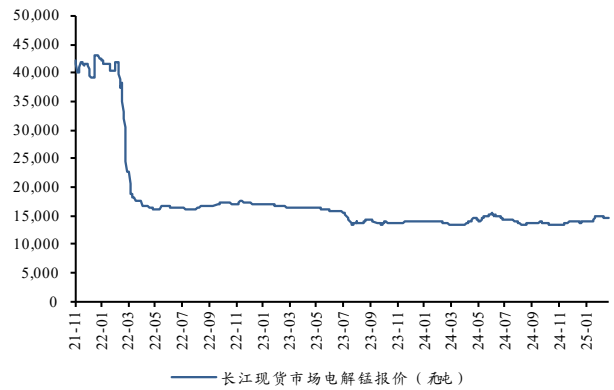
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

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)



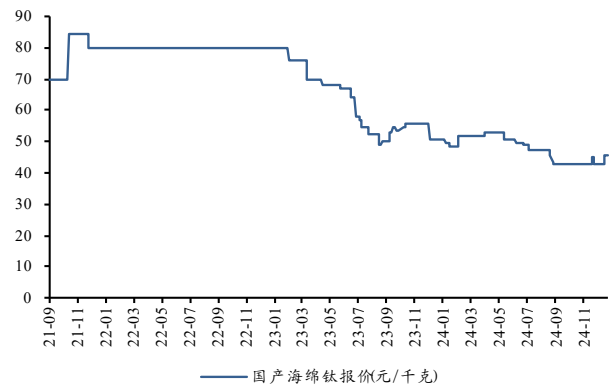
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图35: 长江现货市场铋锭报价 (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)



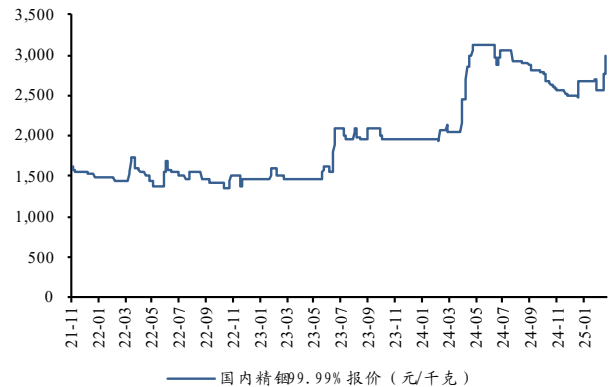
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图37: 国产精铋 99.99%报价 (元/吨)



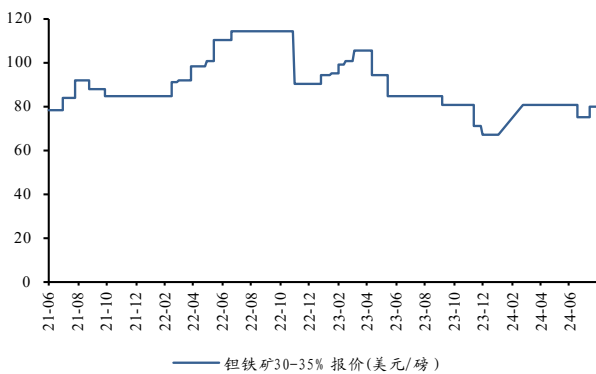
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图38: 国内精铟 99.99%报价 (元/千克)



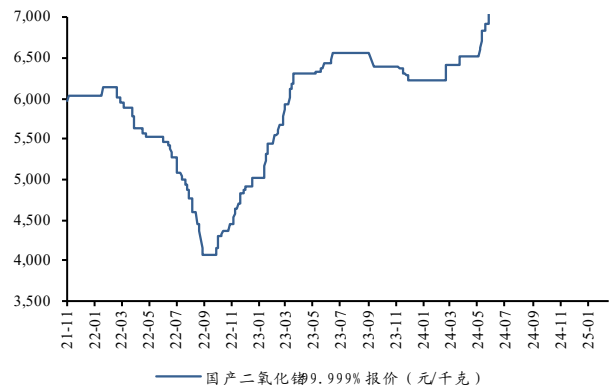
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

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: 国产二氧化铟 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

3月10日,日本1月贸易收支-基于海关数据季调后(亿日元)录入-147.12,前值21.41。

3月10日,欧元区3月Sentix投资者信心指数录入-2.9,前值-12.7,预测值-8.4。

3月11日,日本第四季度季调后实际GDP季率修正值(%)录入0.6,前值0.7,预测值0.7。

3月11日,日本第四季度季调后名义GDP季率修正值(%)录入1.1,前值1.3,预测值1.3。

3月12日,日本第一季度BSI大型制造业信心指数录入-2.4,前值6.3。



3月12日，美国2月CPI年率未季调(%)录入2.8，前值3，预测值2.9。

3月12日，美国2月核心CPI年率未季调(%)录入3.1，前值3.3，预测值3.2。

3月13日，南非1月黄金产量年率(%)录入1，前值-8.4。

3月13日，美国2月PPI年率(%)录入3.2，前值3.5，预测值3.3。

3月13日，美国2月核心PPI年率(%)录入3.4，前值3.6，预测值3.5。

3月13日，美国截至3月8日当周初请失业金人数(万)录入187，前值189.7，预测值190。

3月14日，英国1月GDP月率(%)录入-0.1，前值0.4，预测值0.1。

3月14日，英国1月工业产出月率(%)录入-0.9，前值0.5，预测值-0.1。

3月14日，中国2月M2货币供应年率(%)录入7，前值7，预测值7。

3月14日，欧元区2月储备资产总额(亿欧元)录入14777.7，前值14575.3

#### 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>