

有色金属行业跟踪周报

美国经济“滞胀”预期强化叠加关税扰动致
使避险情绪升级，Comex 黄金突破 3100 美
元/盎司

增持（维持）

投资要点

■ 回顾本周行情（3月24日-3月28日），有色板块本周下跌0.22%，在全部一级行业中排名中前。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2.04%，工业金属板块上涨0.17%，小金属板块下跌0.56%，金属新材料板块下跌1.95%，能源金属板块下跌2.31%。工业金属方面，市场开始逐步计价美国的关税将在强度及时间量方面超预期执行，利差交易提前结束致使部分工业金属价格回调，后续需进一步观察经济前景及需求的边际变化。贵金属方面，本周受到美国经济“滞胀”预期强化叠加关税扰动致使避险情绪升级，Comex 黄金突破 3100 美元/盎司，我们看好当下宏观框架下黄金将中长期走牛。

■ 周观点：

铜：美国对铜关税恐提前落地，利差交易窗口期大幅缩短导致铜价回调。截至3月28日，伦铜报收9,847美元/吨，周环比下跌0.64%；沪铜报收80,450元/吨，周环比下跌0.20%。供给端，截至3月28日，本周进口铜矿TC均价继续下跌至-22美元/吨，根据百川盈孚，嘉能可在智利的一个炼厂因熔炉出现问题而暂停运营，该工厂年产35万吨阳极铜，对全球精炼铜产量产生进一步负面影响；需求方面，受益于旺季需求以及国补的持续发力，3、4月空调排产同比均有10%以上的增幅。本周市场传言特朗普政府将于数周内公布铜进口关税，此举导致1)贸易商加速将实物铜运往美国，导致中国保税区铜库存激增；2)由于关税潜在落地时间提前，利差交易窗口正在快速关闭，受此影响本周海内外铜价均录得回调，预计短期铜价将回吐部分前期涨幅。

铝：社库环降但速率不足，预计铝价短期维持震荡走势。截至3月28日，本周LME铝报收2,563元/吨，较上周下跌3.56%；沪铝报收20,580元/吨，较上周下跌0.58%。供应端，本周我国四川、新疆及青海地区电解铝企业持续复产，本周电解铝行业理论运行产能4379.50万吨，较上周增加4万吨；需求端，本周铝板带箔企业产能利用率环比增长0.94%，铝棒企业产能利用率环比增长0.65%，电解铝的理论需求有所上升。本周社会库存环降2.51万吨至83.7万吨，去库持续进行但速率仍不足以驱使铝价快速上行，截至本周，2024年末受成本影响减产的产能已经全部复产完毕，后续供给端增速将明显放缓，静待需求的进一步释放，短期预计铝价维持震荡走势。

黄金：美国经济“滞胀”预期强化叠加关税扰动致使避险情绪升级，Comex 黄金突破3100美元/盎司。截至3月28日，COMEX 黄金收盘价为3118.00美元/盎司，周环比上涨3.20%；SHFE 黄金收盘价为722.80元/克，周环比上涨2.24%。经济层面，美国3月SPGI制造业PMI初值录得49.8%，低于预期的51.8%；美国2月核心PCE物价指数同比增长2.8%，超出预期的2.7%；美国3月密歇根大学消费者信心指数终值录得57，低于预期的57.9，而1年期与5年期通胀率预期则分别录得5%与4.1%，均小幅超出预期，继上周美联储官员在FOMC上首提“经济滞胀”预期后，本周经济数据继续强化该逻辑的演绎。政策层面，本周特朗普宣布对所有进口汽车征收25%关税，该举措使得市场开始进一步担忧4月2日后，美国对世界各国的关税政策力度恐超预期，避险情绪开始蔓延。本周受到美国经济“滞胀”预期强化叠加关税扰动致使避险情绪升级，Comex 黄金突破3100美元/盎司，我们看好当下宏观框架下黄金将中长期走牛。

■ 风险提示：美元持续走强；下游需求不及预期。

2025年03月30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

行业走势



相关研究

《美联储FOMC会议表述偏鸽并首提“滞胀”风险，有色金属价格冲高回落整理》

2025-03-23

《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》

2025-03-16

内容目录

1. 本周行情回顾：上证综指下跌 0.40%，申万有色金属排名中前	5
2. 本周基本面回顾	6
2.1. 工业金属：美国经济数据强化“滞胀”预期，关税扰动致使避险情绪升级，工业金属 价格录得回调	6
2.1.1. 铜：美国对铜关税恐提前落地，利差交易窗口期大幅缩短导致铜价回调	8
2.1.2. 铝：社库环降但速率不足，预计铝价短期维持震荡走势	9
2.1.3. 锌：锌库存环比下降，价格环比下跌	10
2.1.4. 锡：库存升降不一，锡价环比上涨	10
2.2. 贵金属：美国经济“滞胀”预期强化叠加关税扰动致使避险情绪升级，Comex 黄金突 破 3100 美元/盎司	11
2.3. 稀土：本周供需基本面无明显变化，本周稀土价格维持震荡走势	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. 中金岭南	17
3.2.3. 中金黄金	17
4. 风险提示	17

图表目录

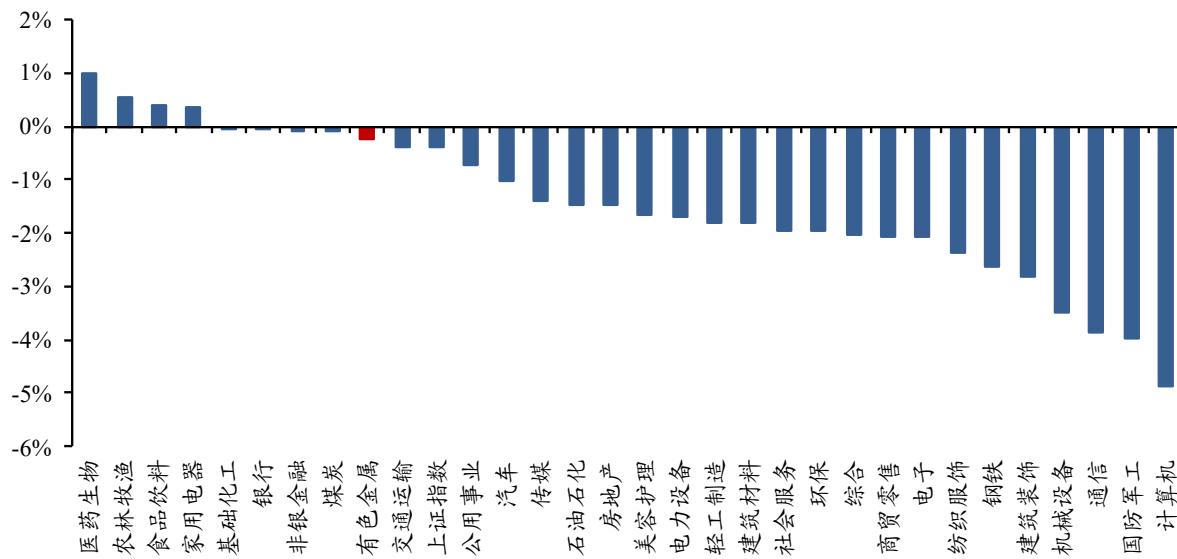
图 1: 申万一级行业周涨跌幅 (%)	5
图 2: 申万有色二级行业周涨跌幅 (%)	5
图 3: 有色子行业周涨跌幅 (%)	5
图 4: 本周涨幅前五公司 (%)	6
图 5: 本周跌幅前五公司 (%)	6
图 6: 本周主要标的涨跌幅统计 (截至 2025 年 3 月 28 日)	6
图 7: LME 铜价及库存	8
图 8: SHFE 铜价及库存	8
图 9: 铜粗炼加工费 (美元/千吨)	9
图 10: 铜精废价差 (元/吨)	9
图 11: LME 铝价及库存	10
图 12: SHFE 铝价及库存	10
图 13: LME 锌价及库存	10
图 14: SHFE 锌价及库存	10
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: 氧化镝价格 (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: 长江现货市场锑锭报价 (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: 钨铁矿 30-35% 报价 (美元/磅)	16
图 40: 国产二氧化镨 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 0.40%，申万有色金属排名中前

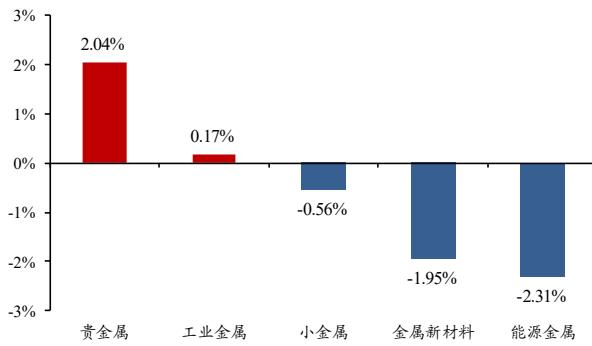
周内上证综指下跌 0.40%，31 个申万行业分类有 4 个行业上涨；其中有色金属下跌 0.22%，排名第 9 位（9/31），跑赢上证指数 0.18 个百分点。在全部申万一级行业中，医药生物（+0.98%），农林牧渔（+0.56%），食品饮料（+0.40%）排名前三。周内申万有色金属类二级行业涨跌互现。其中，贵金属板块上涨 2.04%，工业金属板块上涨 0.17%，小金属板块下跌 0.56%，金属新材料板块下跌 1.95%，能源金属板块下跌 2.31%。

图1：申万一级行业周涨跌幅（%）



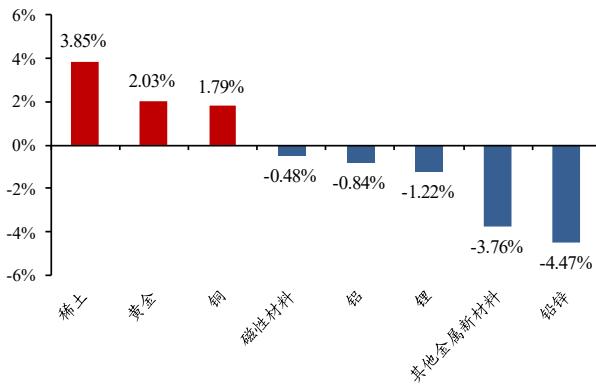
数据来源：Wind, 东吴证券研究所

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（%）

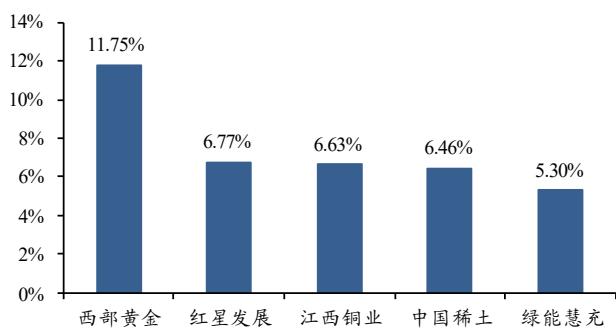


数据来源：Wind, 东吴证券研究所

个股方面，本周涨幅前三的公司为西部黄金（+11.75%）、红星发展（+6.77%）、

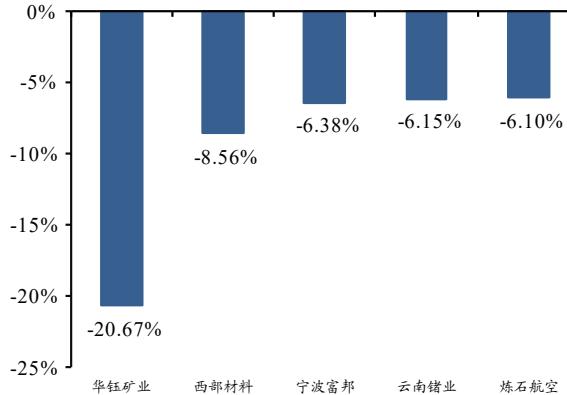
江西铜业 (+6.63%)，跌幅前三的公司为华钰矿业 (-20.67%)、西部材料 (-8.56%)、宁波富邦 (-6.38%)。

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 28 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	7.71	0.92%	16.11%	15.94%
601899.SH	紫金矿业	18.16	3.36%	18.31%	20.11%
000933.SZ	神火股份	18.71	-1.27%	3.89%	10.71%
603799.SH	华友钴业	34.78	-0.94%	5.39%	18.87%
000807.SZ	云铝股份	17.37	-0.34%	7.89%	28.38%
002460.SZ	赣锋锂业	33.92	-2.39%	-6.76%	-3.11%
600547.SH	山东黄金	26.60	1.49%	14.02%	17.54%
000975.SZ	山金国际	18.70	3.49%	16.00%	21.67%
300618.SZ	寒锐钴业	36.36	-5.36%	-5.44%	7.67%
002466.SZ	天齐锂业	30.56	-2.89%	-5.74%	-7.39%
300224.SZ	正海磁材	13.64	1.87%	-4.08%	10.80%
002240.SZ	盛新锂能	12.90	-2.35%	-3.30%	-6.39%

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：美国经济数据强化“滞胀”预期，关税扰动致使避险情绪升级，工业金属价格录得回调

经济层面，美国经济数据持续强化“滞胀”预期。本周，美国 3 月 SPGI 制造业 PMI 初值录得 49.8%，低于预期的 51.8%；美国 2 月核心 PCE 物价指数同比增长 2.8%，超

出预期的 2.7%；美国 3 月密歇根大学消费者信心指数终值录得 57，低于预期的 57.9，而 1 年期与 5 年期通胀率预期则分别录得 5%与 4.1%，均小幅超出预期，继上周美联储官员在 FOMC 上首提“经济滞胀”预期后，本周经济数据继续强化该逻辑的演绎。

政策层面，美国关税政策的不确定性开始扰动市场情绪。本周特朗普宣布对所有进口汽车征收 25%关税，该举措使得市场开始进一步担忧 4 月 2 日后，美国对世界各国的关税政策力度恐超预期，避险情绪开始蔓延，此外部分工业金属由于关税的落地可能提前导致利差交易提前结束，工业金属价格于本周录得回调，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)	9,847	-64	-0.64%	4.61%	10.98%
	LME3 月期铝 (美元/吨)	2,563	-95	-3.56%	-2.60%	9.74%
	LME3 月期铅 (美元/吨)	2,041	-9	-0.41%	1.64%	-0.58%
	LME3 月期锌 (美元/吨)	2,900	-20	-0.67%	3.20%	18.98%
	LME3 月期镍 (美元/吨)	16,247	32	0.20%	2.93%	-2.39%
	LME3 月期锡 (美元/吨)	35,270	-75	-0.21%	11.44%	28.37%
国内价格	SHFE 当月期铜 (元/吨)	80,450	-160	-0.20%	4.30%	10.92%
	现货铜 (元/吨)	80,780	-790	-0.97%	4.95%	10.93%
	SHFE 当月期铝 (元/吨)	20,580	-120	-0.58%	-0.17%	4.41%
	现货铝 (元/吨)	20,610	-170	-0.82%	0.15%	5.42%
	SHFE 当月期铅 (元/吨)	17,450	20	0.11%	1.81%	3.78%
	现货铅 (元/吨)	17,410	-30	-0.17%	1.16%	5.13%
	SHFE 当月期锌 (元/吨)	23,770	0	0.00%	0.87%	13.49%
	现货锌 (元/吨)	23,740	-140	-0.59%	1.24%	13.70%
	SHFE 当月期镍 (元/吨)	131,600	2410	1.87%	6.02%	0.52%
	现货镍 (元/吨)	132,030	1350	1.03%	5.74%	0.77%
	SHFE 当月期锡 (元/吨)	282,290	6140	2.22%	7.65%	23.76%
	现货锡 (元/吨)	280,240	-1340	-0.48%	6.93%	24.79%

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	21.29	-1.17	-5.20%	-19.66%	89.31%
	COMEX 库存	9.43	0.10	1.04%	-2.59%	-15.95%
	SHFE 库存	23.53	-2.02	-7.90%	-9.53%	-19.38%
铝	LME 库存	46.61	-1.79	-3.69%	-11.98%	-15.95%
	SHFE 库存	23.66	1.85	8.47%	1.57%	7.78%

铅	LME 库存	23.12	-0.11	-0.45%	6.08%	-15.06%
	SHFE 库存	6.80	0.25	3.79%	40.02%	31.25%
锌	LME 库存	14.14	-1.30	-8.42%	-14.50%	-47.80%
	SHFE 库存	7.22	-0.68	-8.56%	-15.28%	-41.67%
镍	LME 库存	20.03	-0.04	-0.19%	4.27%	159.64%
	SHFE 库存	3.69	0.55	17.35%	11.14%	63.81%
锡	LME 库存	0.31	-0.07	-18.88%	-17.57%	-33.26%
	SHFE 库存	0.93	0.07	8.61%	30.13%	-27.83%

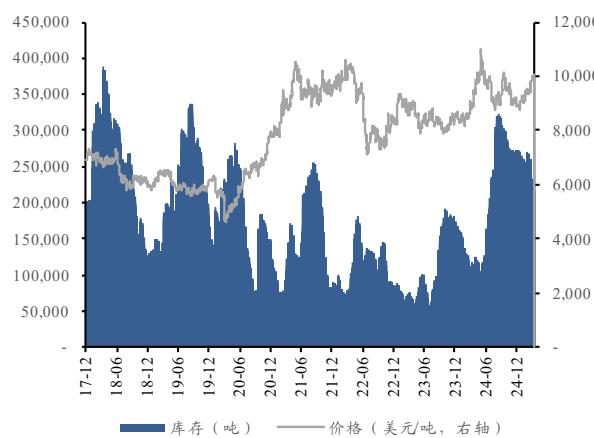
数据来源：Wind，东吴证券研究所

2.1.1. 铜：美国对铜关税恐提前落地，利差交易窗口期大幅缩短导致铜价回调

伦铜沪铜价格环比下跌。截至 3 月 28 日，伦铜报收 9,847 美元/吨，周环比下跌 0.64%；沪铜报收 80,450 元/吨，周环比下跌 0.20%。供给端，截至 3 月 28 日，本周进口铜矿 TC 均价继续下跌至 22 美元/吨，根据百川盈孚，嘉能可在智利的一个炼厂因熔炉出现问题而暂停运营，该工厂年产 35 万吨阳极铜，对全球精炼铜产量产生进一步负面影响；需求方面，受益于旺季需求以及国补的持续发力，3、4 月空调排产同比均有 10% 以上的增幅。本周市场传言特朗普政府将于数周内公布铜进口关税，此举导致 1) 贸易商加速将实物铜运往美国，导致中国保税区铜库存激增；2) 由于关税潜在落地时间提前，利差交易窗口正在快速关闭，受此影响本周海内外铜价均录得回调，预计短期铜价将回吐部分前期涨幅。

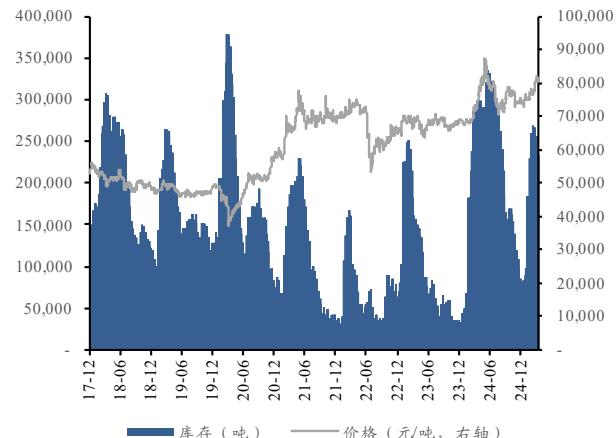
伦铜、沪铜库存环比下降。截至 3 月 28 日，LME 库存 21.29 万吨，周环比下降 5.20%；上期所库存 23.53 万吨，周环比下降 7.90%。

图7：LME 铜价及库存



数据来源：Wind，东吴证券研究所

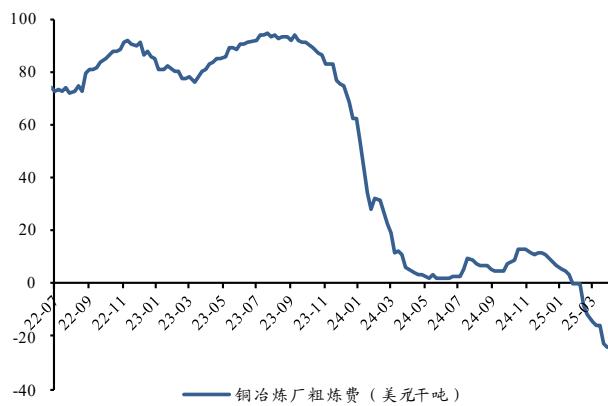
图8：SHFE 铜价及库存



数据来源：Wind，东吴证券研究所

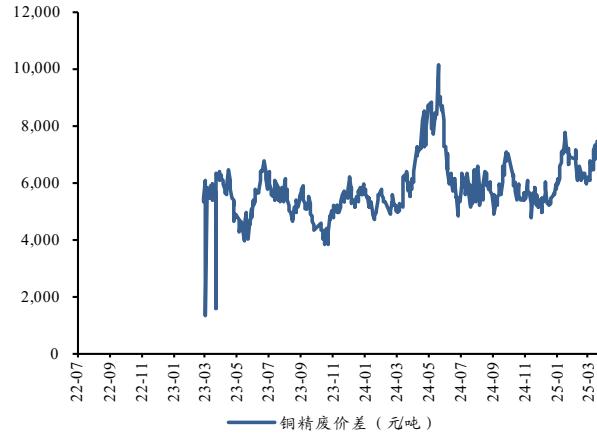
本周铜价精废价差、粗铜冶炼加工费环比下跌。本期粗铜冶炼加工费为-24.32 美元/干吨，周环比下降 1.31 美元/干吨。国内铜价精废价差为 6310 元/吨，周环比下跌 1070 元/干吨。

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）

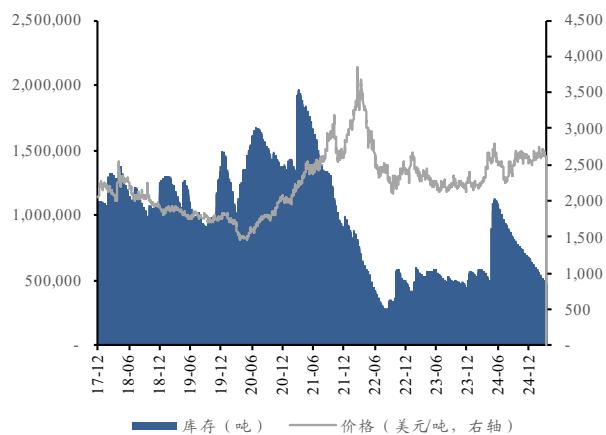


数据来源：Wind, 东吴证券研究所

2.1.2. 铝：社库环降但速率不足，预计铝价短期维持震荡走势

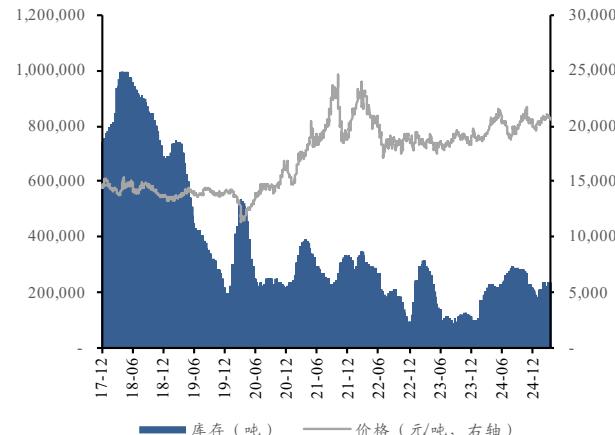
伦铝、沪铝价格环比上涨。截至 3 月 28 日，本周 LME 铝报收 2,563 元/吨，较上周下跌 3.56%；沪铝报收 20,580 元/吨，较上周下跌 0.58%。库存方面，LME 库存 46.61 万吨，周环比下降 3.69%；上期所库存 23.66 万吨，周环比上升 8.47%。供应端，本周我国四川、新疆及青海地区电解铝企业持续复产，本周电解铝行业理论运行产能 4379.50 万吨，较上周增加 4 万吨；需求端，本周铝板带箔企业产能利用率环比增长 0.94%，铝棒企业产能利用率环比增长 0.65%，电解铝的理论需求有所上升。本周社会库存环降 2.51 万吨至 83.7 万吨，去库持续进行但速率仍不足以驱使铝价快速上行，截至本周，2024 年末受成本影响减产的产能已经全部复产完毕，后续供给端增速将明显放缓，静待需求的进一步释放，短期预计铝价维持震荡走势。

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



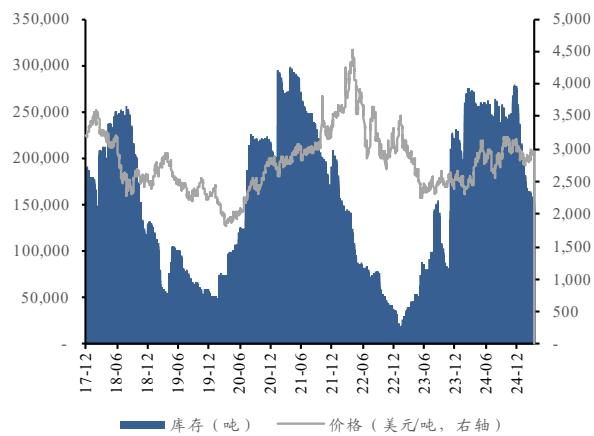
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

2.1.3. 锌: 锌库存环比下降, 价格环比下跌

本周伦锌、沪锌价格环比上涨。截至3月28日，伦锌收盘价为2,900美元/吨，周环比下跌0.67%；沪锌收盘价为23,770元/吨，周环比持平。

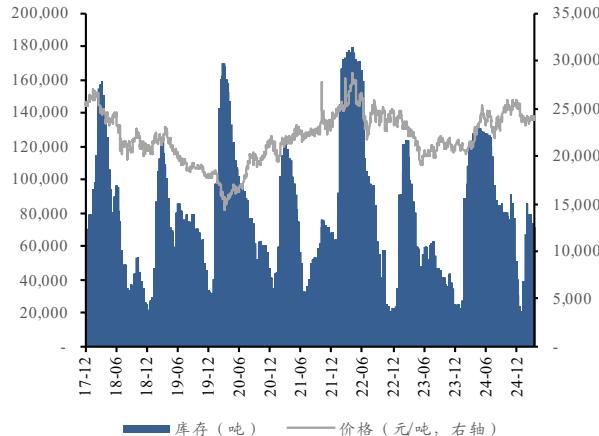
本周伦锌、沪锌库存环比下降。截至3月28日，LME库存14.14万吨，较上周环比下降8.42%；SHFE库存为7.22万吨，较上周环比下降8.56%。

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

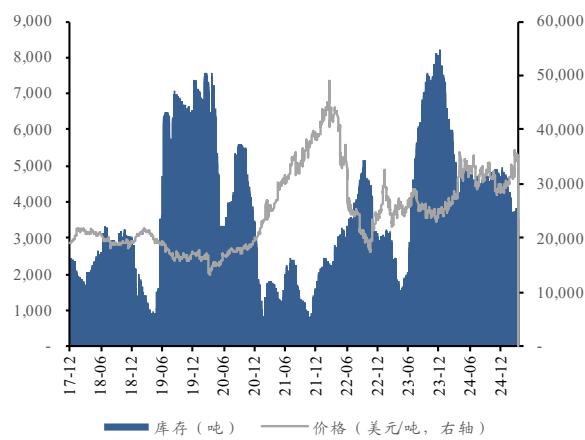
2.1.4. 锡: 库存升降不一, 锡价环比上涨

本周伦锡沪锡价格环比上涨。截至3月28日，LME锡收盘价为35,270美元/吨，

较上周环比下跌 0.21%；沪锡收盘价为 282,290 元/吨，较上周环比上涨 2.22%。供应方面，1)根据百川盈孚，佤邦中央经济计划委员会于 2025 年 3 月 23 日发布的文件草案，明确曼相矿区可在按照规定办理相关手续后，有序推进复工复产，我们预计于 3 季度产生实际产出；2)本周五缅甸发生 7.9 级地震，地震导致北部山区道路、桥梁损毁，短期内矿石出口可能延迟 1-2 个月，对矿石供应产生不利影响；需求方面，本周无明显变化。

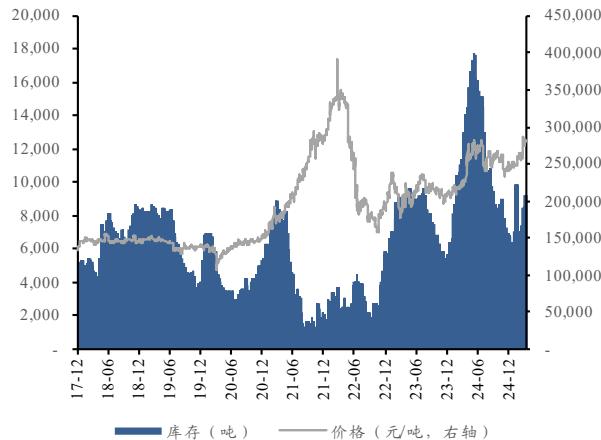
本周 LME、上期所库存升降不一。截至 3 月 28 日，LME 库存 0.31 万吨，周环比下降 18.88%。上期所库存为 0.93 万吨，周环比上升 8.61%。

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：美国经济“滞胀”预期强化叠加关税扰动致使避险情绪升级，Comex 黄金突破 3100 美元/盎司

本周海内外黄金价格环比上涨。截至 3 月 28 日，COMEX 黄金收盘价为 3118.00 美元/盎司，周环比上涨 3.20%；SHFE 黄金收盘价为 722.80 元/克，周环比上涨 2.24%。

经济层面，美国经济数据持续强化“滞胀”预期。本周，美国 3 月 SPGI 制造业 PMI 初值录得 49.8%，低于预期的 51.8%；美国 2 月核心 PCE 物价指数同比增长 2.8%，超出预期的 2.7%；美国 3 月密歇根大学消费者信心指数终值录得 57，低于预期的 57.9，而 1 年期与 5 年期通胀率预期则分别录得 5%与 4.1%，均小幅超出预期，继上周美联储官员在 FOMC 上首提“经济滞胀”预期后，本周经济数据继续强化该逻辑的演绎。

政策层面，美国关税政策的不确定性开始扰动市场情绪。本周特朗普宣布对所有进口汽车征收 25% 关税，该举措使得市场开始进一步担忧 4 月 2 日后，美国对世界各国的关税政策力度恐超预期，避险情绪开始蔓延。

本周受到美国经济“滞胀”预期强化叠加关税扰动致使避险情绪升级，Comex 黄金

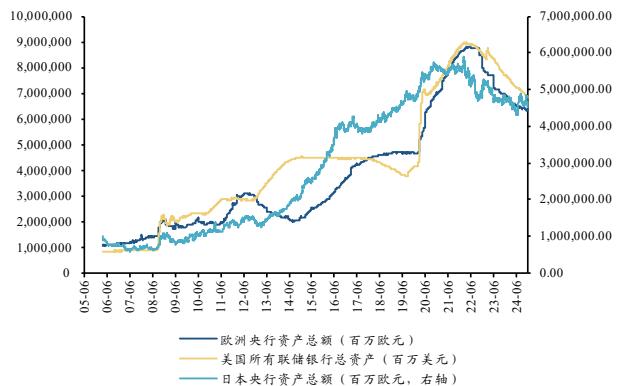
突破 3100 美元/盎司，我们看好当下宏观框架下黄金将中长期走牛。

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	3,118.0	90.00	3.20%	8.70%	38.28%
Comex 白银	美元/盎司	35.30	1.18	3.44%	8.49%	42.55%
SHFE 金	元/克	722.80	15.84	2.24%	6.77%	40.57%
SHFE 银	元/吨	8,512.00	305.00	3.72%	7.75%	34.05%

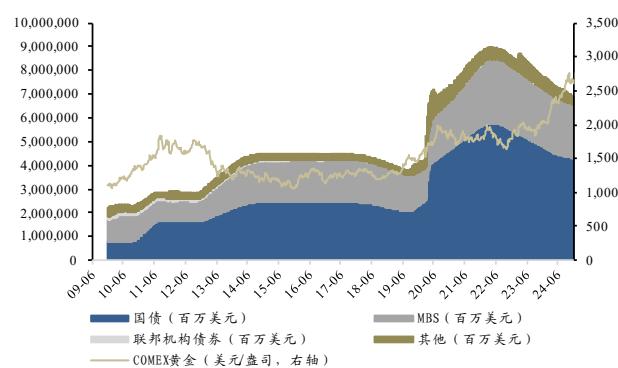
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图17：各国央行总资产



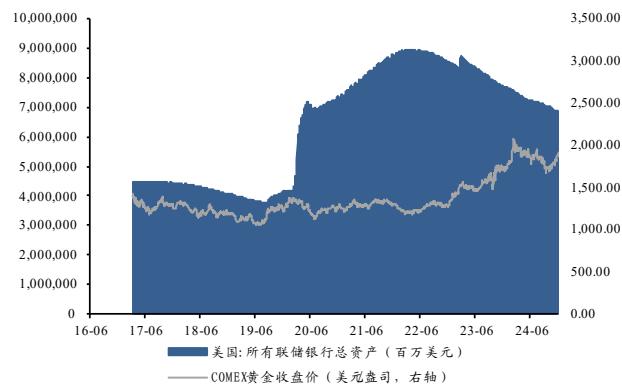
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图18：美联储资产负债表组成



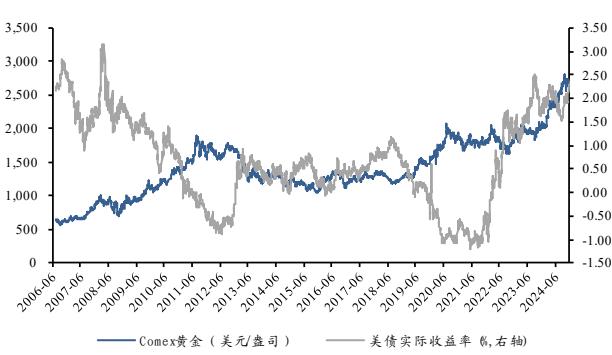
数据来源：Wind，东吴证券研究所

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

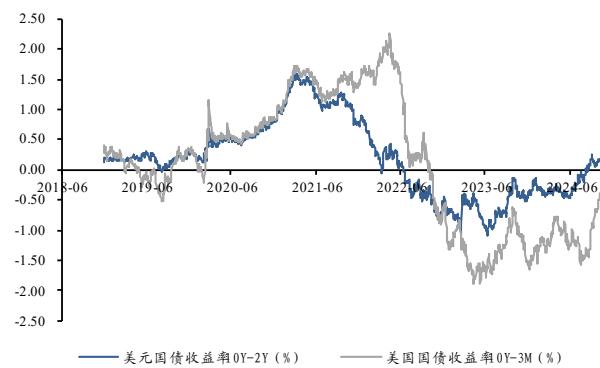
图20：实际利率与 Comex 黄金



数据来源：Wind，东吴证券研究所

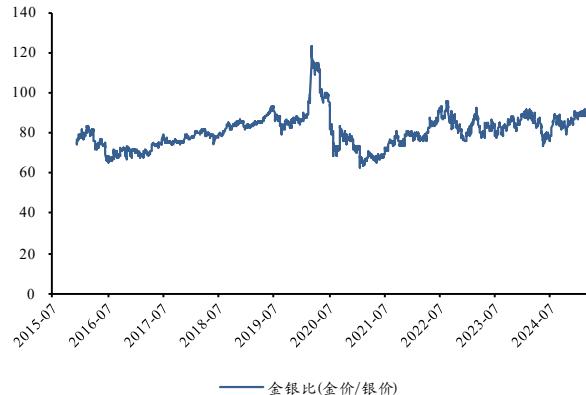
图21：美国国债长短期利差（%）

图22：金银比（金价/银价）



数据来源：Wind, 东吴证券研究所

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：本周供需基本面无明显变化，本周稀土价格维持震荡走势

本周稀土价格环比上涨。氧化镨钕收报43.1万元/吨，周环比下跌0.81%；氧化镨收报47.00万元/吨，周环比下跌0.63%；氧化镝报收1,660元/千克，周环比上涨2.47%；氧化铽收报6,510元/千克，周环比下跌0.61%。

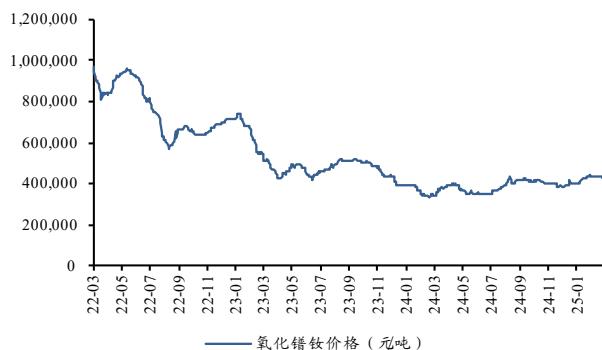
供应端，缅甸进口矿进口量下降；需求端，家电、风电，以及新能源汽车等终端产品需求尚可。长期来看，人形机器人等新兴领域有望长期提振稀土需求。

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）	431,000	-3500	-0.81%	-2.05%	25.29%
氧化镨（元/吨）	470,000	-3000	-0.63%	-1.47%	27.72%
氧化镝（元/千克）	1,660	40	2.47%	-2.35%	-10.27%
氧化铽（元/千克）	6,510	-40	-0.61%	3.01%	19.89%

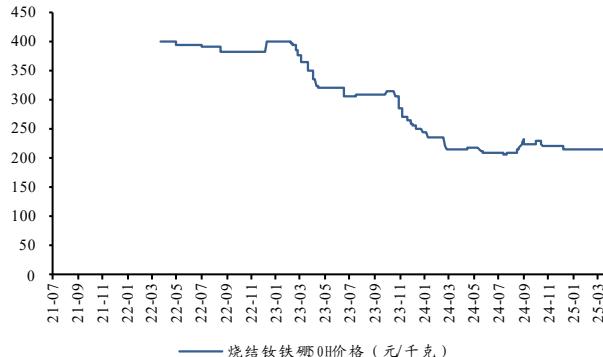
数据来源：Wind, 东吴证券研究所

图25: 氧化镨钕价格 (元/吨)



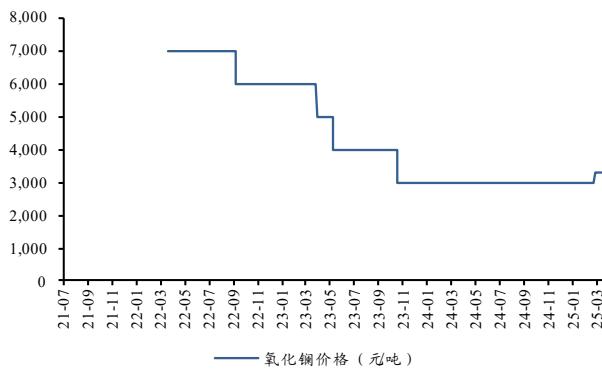
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图26: 烧结钕铁硼 50H (元/千克)



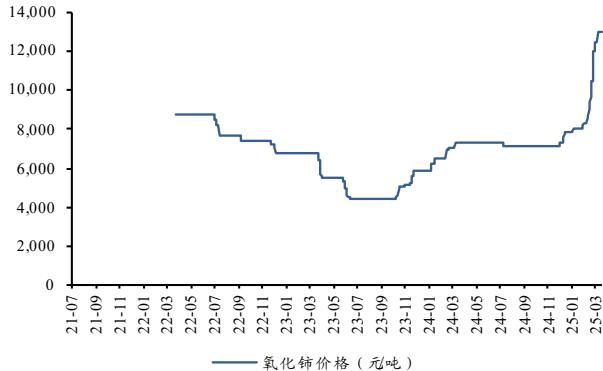
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图27: 氧化镧价格 (元/吨)



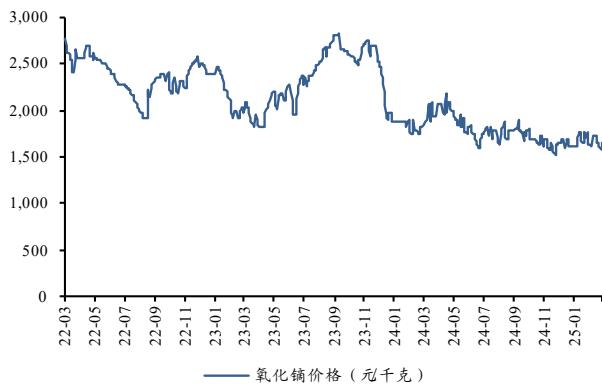
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图28: 氧化铈价格 (元/吨)



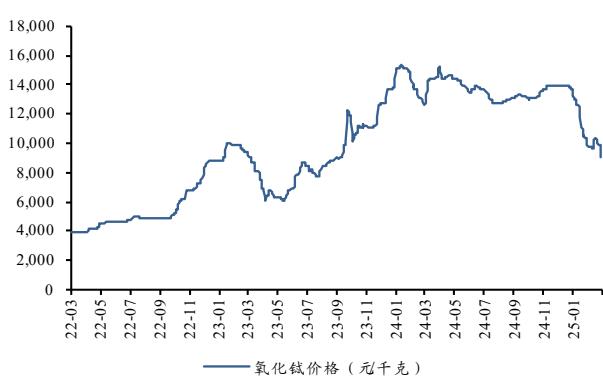
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图29: 氧化镝价格 (元/千克)



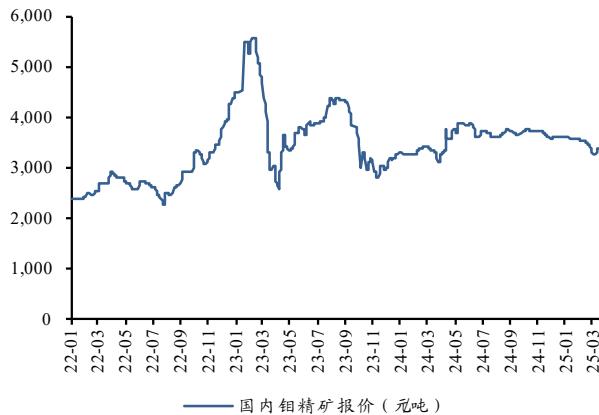
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

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）



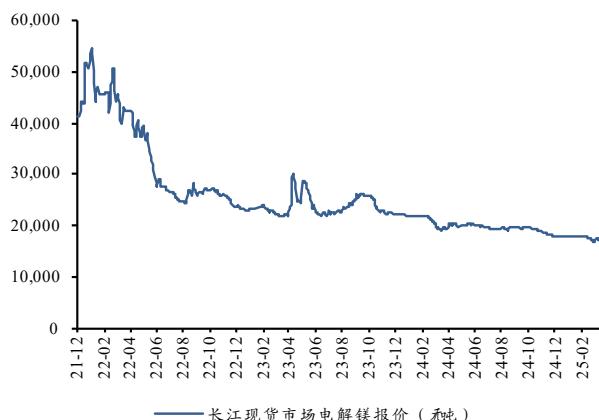
数据来源：Wind, 东吴证券研究所

图32：国内钨精矿报价（元/吨）



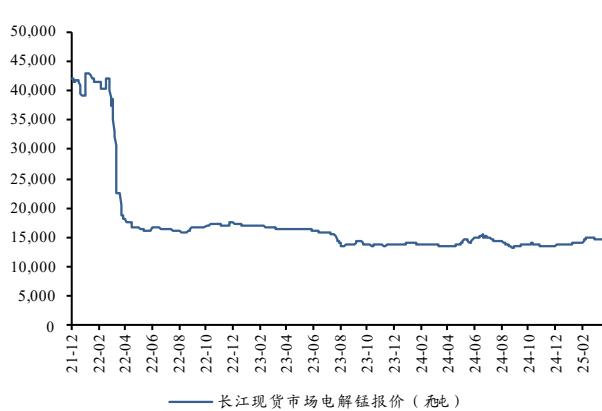
数据来源：Wind, 东吴证券研究所

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：长江现货市场锑锭报价（元/吨）

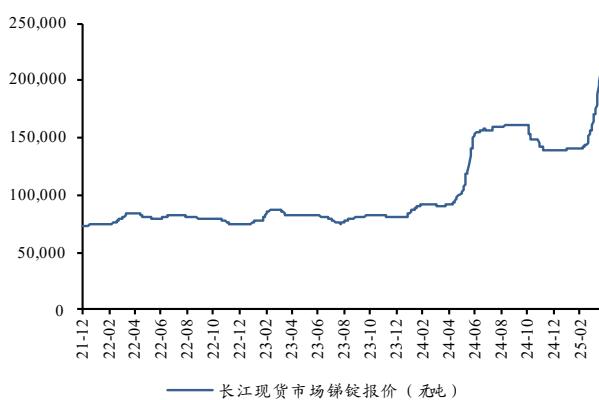
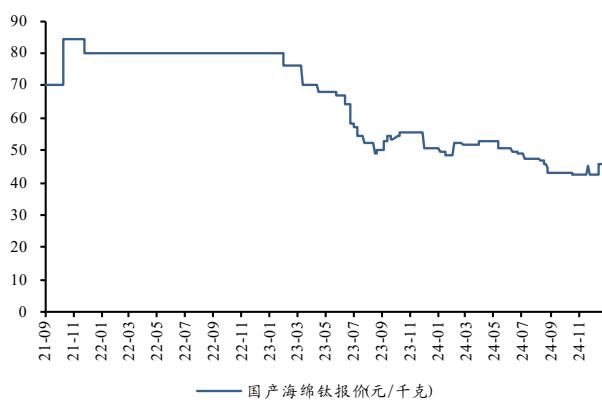
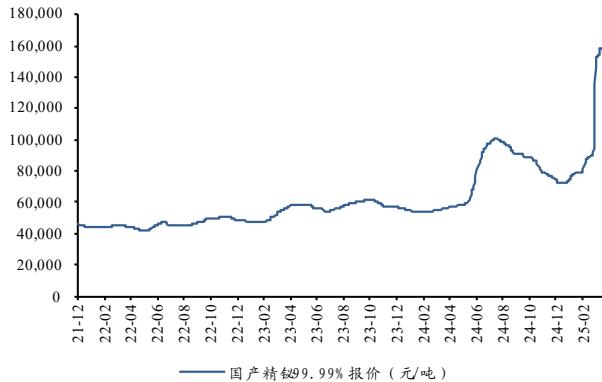


图36：国产海绵钛报价（元/千克）



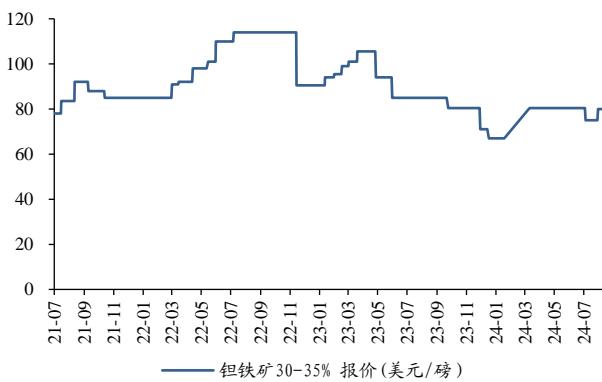
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图37: 国产精铋 99.99% 报价 (元/吨)



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

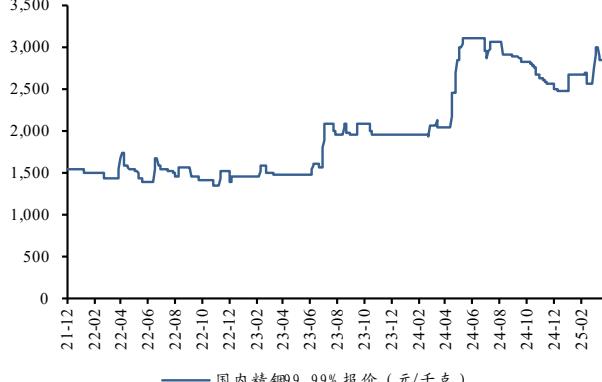
图39: 钽铁矿 30-35% 报价 (美元/磅)



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

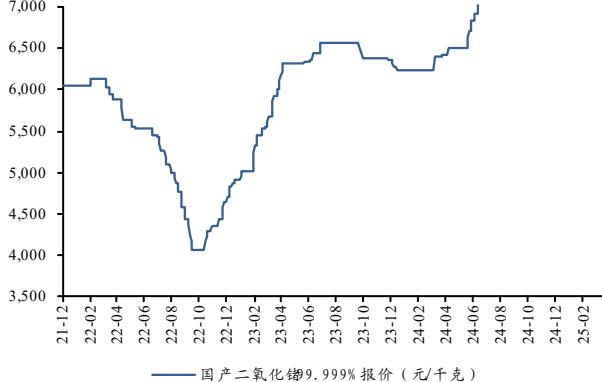
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

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40: 国产二氧化铈 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24日, 法国3月SPGI制造业PMI初值录入48.9, 前值45.8, 预测值46.4。

3月24日, 欧元区3月SPGI制造业PMI初值录入48.7, 前值47.6, 预测值48.2。

3月24日, 英国3月SPGI制造业PMI初值录入44.6, 前值46.9, 预测值46.4。

3月24日, 英国3月SPGI服务业PMI初值录入53.2, 前值51, 预测值50.9。

3月25日, 英国3月CBI零售销售差值录入-41, 前值-23, 预测值-24。

3月25日，美国2月营建许可月率修正值(%)录入-1，前值-1.2。

3月26日，英国2月CPI年率(%)录入2.8，前值3，预测值2.9。

3月26日，英国2月核心CPI年率(%)录入3.5，前值3.7，预测值3.6。

3月26日，英国2月零售物价指数年率(%)录入3.4，前值3.6，预测值3.6。

3月27日，欧元区2月季调后货币供应M3年率(%)录入4，前值3.6，预测值3.8。

3月28日，日本3月东京CPI年率(%)录入2.9，前值2.9，预测值2.8。

3月28日，英国2月季调后核心零售销售月率(%)录入1，前值2.1，预测值-0.5。

3月28日，英国第四季度生产法GDP季率终值录入0.1，前值0.1，预测值0.1。

3月28日，欧元区3月经济景气指数录入95.2，前值96.3，预测值97。

3月28日，欧元区3月工业景气指数录入-10.6，前值-11.4，预测值-10.5。

3月28日，欧元区3月消费者信心指数终值录入-14.5，前值-14.5，预测值-14.5。

3月28日，美国2月PCE物价指数年率(%)录入2.5，前值2.5，预测值2.5。

3月28日，美国2月核心PCE物价指数年率(%)录入2.7，前值2.6，预测值2.7。

3.2. 大宗交易新闻

3.2.1. 紫金矿业

3月24日，成交均价18.05元/股，成交量16.21万股，相对于当日收盘价平价。

3.2.2. 中金岭南

3月25日，成交均价5.06元/股，成交量39.9万股，相对于当日收盘价平价。

3.2.3. 中金黄金

3月25日，成交均价13.5元/股，成交量44.94万股，相对于当日收盘价平价。

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提供。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:

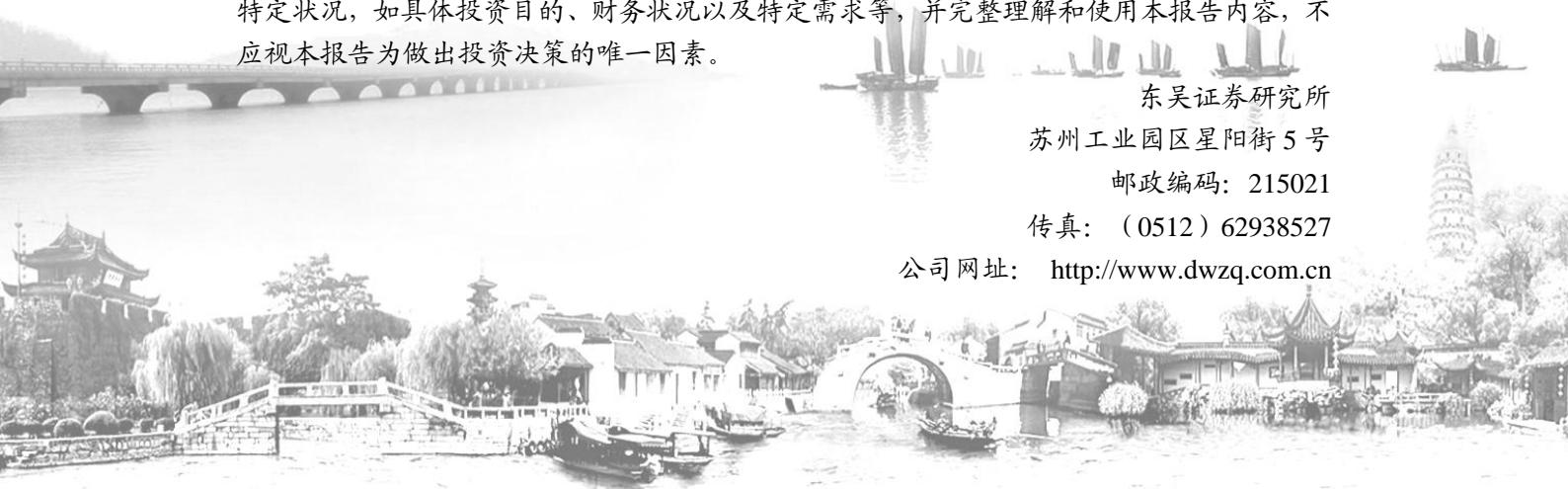
公司投资评级:

- 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>