

有色金属行业跟踪周报

能源价格上行催生输入性通胀担忧，贵金属价格回调

增持（维持）

2026年03月09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2日-3月6日），有色板块本周下跌5.47%，在全部一级行业中排名靠后。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下跌1.12%，工业金属板块下跌4.83%，金属新材料板块下跌6.25%，小金属板块下跌6.88%，能源金属板块下跌9.22%。工业金属方面，中东地缘困境存在长期化趋势，油价的持续上行带来输入性通胀的隐患，降息预期大幅弱化，工业金属价格迎来显著回调。贵金属方面，中东地缘长期化风险加大，能源价格高企，输入性通胀担忧下贵金属价格下跌，中期看，美国劳动力市场延续下滑，“滞胀经济”背景下黄金价格上行空间打开。

■ 周观点：

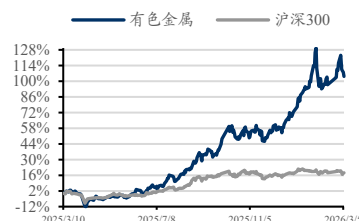
铜：国内社库延续累库叠加能源价格上涨抑制远期需求，铜价环比走弱。截至3月6日，伦铜报收12,869美元/吨，周环比下跌3.21%；沪铜报收101,050元/吨，周环比下跌2.76%。供给端，截至3月6日，本周进口铜矿TC维持-51美元/吨，刚果与赞比亚边境一座关键运输桥梁坍塌，铜矿跨境运输受阻，此外霍尔木兹海峡短期无法通航，导致全球海运成本提升，短期基于国内港口铜矿库存高企，预计暂不会对国内供需产生重大影响；需求方面，旺季初期需求已见边际好转，元宵节后下游复工进度加快。本周由于冶炼厂库存持续交付，需求尚未完全释放，国内社库延续累库趋势；此外，中东地缘局势出现长期化迹象，原油价格高企，市场预期海外降息节奏放缓，远期需求恐被压制，本周海内外铜价均录得环比下跌，预计短期沪铜10W整数关口将获得支撑，关注旺季需求落地情况以及能源价格后续走势。

铝：中东及欧洲电解铝产能风险暴露概率正在放大，LME铝价预计持续偏强。截至3月6日，本周LME铝报收3,431美元/吨，周环比上涨9.22%；沪铝报收24,715元/吨，周环比上涨3.69%。供应端，我国电解铝理论开工产能为4432万吨，环比持平；海外方面卡塔尔Qatalum铝厂宣布因天然气暂停供应，将暂停电解铝生产（产能64.8万吨）；巴林铝业宣布基于不可抗力因素，将暂停铝产品发运（产能160万吨）；需求端，本周铝板带箔企业产能利用率环比上升0.38pct，铝棒产能利用率环比上升3.22pct，本周电解铝的理论需求环比上升，本周电解铝社会库存环升8.14%至122.32万吨，延续累库趋势。随着中东地缘局势的长期化，中东703万吨电解铝产能风险暴露的概率正在进一步提高；此外，随着欧洲天然气价格的上移，海外电解铝面临成本快速上涨的风险，预计短期LME铝价将维持偏强走势。

黄金：能源价格上行催生输入性通胀担忧，贵金属价格回调。截至3月6日，COMEX黄金收盘价为5181.30美元/盎司，周环比下跌2.17%，SHFE黄金收盘价为1140.80元/克，周环比下跌0.62%。本周随着中东局势的持续紧张，战争进程长期化风险显露，能源价格迎来显著上涨，市场开始担忧输入性通胀对美国后续降息进程的影响，本周美元成为市场唯一避险资产并录得可观涨幅，贵金属估值端受到压制，环比下跌。美国2月非农新增就业录得-9.2万，远低于预期值5.5万；2月失业率录得4.4%，高于预期的4.3%；2月平均时薪环比录得0.4%，高于预期的0.3%。我们认为即使考虑到美国1月底以来医护人员罢工事件以及2月初的极寒天气影响，此次非农数据延续了此前市场担忧的劳动力疲软趋势；此外，考虑到当下整体通胀仍具黏性，中东地缘冲突存在长期化趋势，油价的持续上行带来输入性通胀的隐患，本周市场重回“滞胀交易”，黄金的中长期向上空间已经打开。

■ 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

《中东地缘政治风险持续升级，避险情绪推升贵金属价格》

2026-03-02

《需求超预期，开启26-27年向上新周期——碳酸锂专题》

2026-02-26

内容目录

1. 行情回顾：上证综指下跌 0.93%，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：美国非农数据与中东地缘冲击共同催生“滞涨交易”，工业金属价格大幅回调.....	6
2.1.1. 铜：国内社库延续累库叠加能源价格上涨抑制远期需求，铜价环比走弱.....	8
2.1.2. 铝：中东及欧洲电解铝产能风险暴露概率正在放大，LME 铝价预计持续偏强	9
2.1.3. 锌：锌库存升降不一，价格涨跌不一.....	10
2.1.4. 锡：缅甸复产进度加快，锡价大幅回落.....	11
2.2. 贵金属：能源价格上行催生输入性通胀担忧，贵金属价格回调.....	12
2.3. 稀土：基本面无明显变化，稀土价格环比下跌.....	14
3. 本周新闻	17
3.1. 宏观新闻.....	17
4. 风险提示	17

图表目录

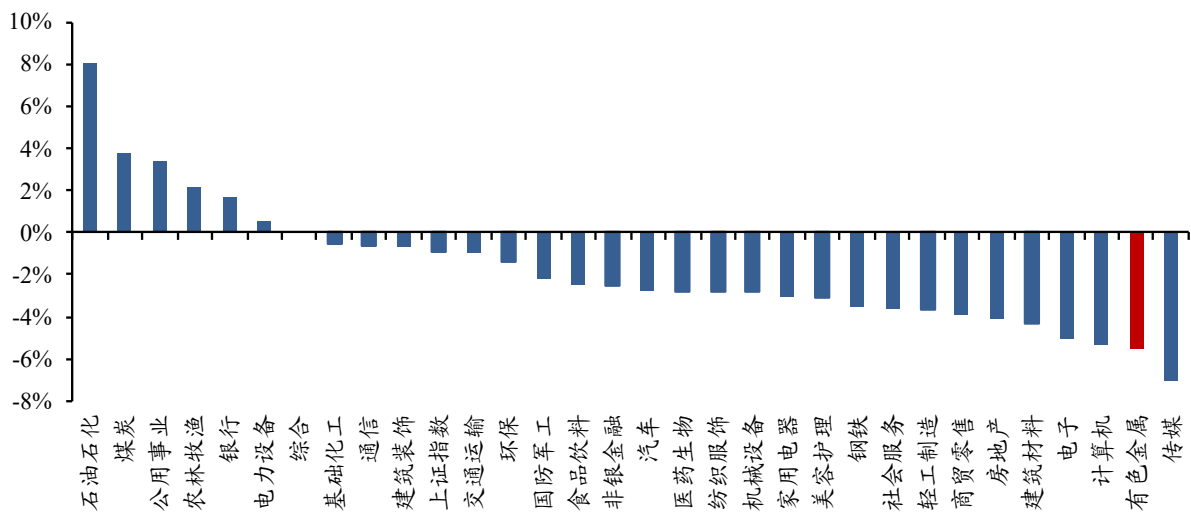
图 1:	申万一级行业周涨跌幅 (%)	5
图 2:	申万有色二级行业周涨跌幅 (%)	5
图 3:	有色子行业周涨跌幅 (%)	5
图 4:	本周涨幅前五公司 (%)	6
图 5:	本周跌幅前五公司 (%)	6
图 6:	本周主要标的涨跌幅统计 (截至 2026 年 3 月 6 日)	6
图 7:	LME 铜价及库存	9
图 8:	SHFE 铜价及库存	9
图 9:	铜粗炼加工费 (美元/干吨)	9
图 10:	铜精废价差 (元/吨)	9
图 11:	LME 铝价及库存	10
图 12:	SHFE 铝价及库存	10
图 13:	LME 锌价及库存	11
图 14:	SHFE 锌价及库存	11
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	13
图 20:	实际利率与 Comex 黄金	13
图 21:	美国国债长短期利差 (%)	13
图 22:	金银比 (金价/银价)	13
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:	氧化镧价格 (元/吨)	14
图 27:	氧化铈价格 (元/吨)	15
图 28:	氧化镝价格 (元/千克)	15
图 29:	氧化铽价格 (元/千克)	15
图 30:	国内钼精矿报价 (元/吨)	15
图 31:	国内钨精矿报价 (元/吨)	15
图 32:	长江现货市场电解镁报价 (元/吨)	15
图 33:	长江现货市场电解锰报价 (元/吨)	16
图 34:	长江现货市场锑锭报价 (元/吨)	16
图 35:	国产精铋 99.99% 报价 (元/吨)	16
图 36:	国内精铟 99.99% 报价 (元/千克)	16
图 37:	钽铁矿 30-35% 报价 (美元/磅)	16
图 38:	国产二氧化锗 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	8

表 3: 贵金属价格周度变化表.....	12
表 4: 稀土价格周度变化表.....	14

1. 行情回顾：上证综指下跌 0.93%，申万有色金属排名靠后

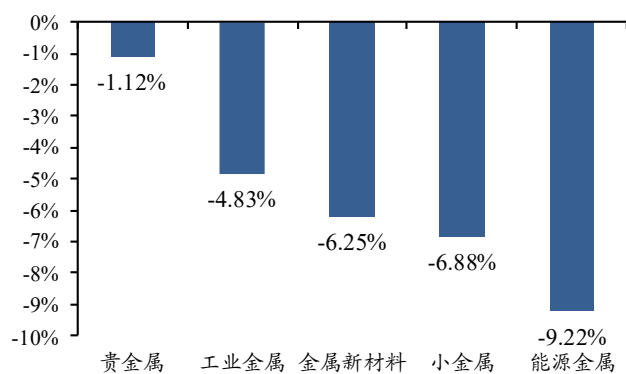
周内上证综指下跌 0.93%，31 个申万行业分类有 7 个行业上涨；其中有色金属下跌 5.47%，排名第 30 位（30/31），跑输上证指数 4.54 个百分点。在全部申万一级行业中，石油石化（+8.06%），煤炭（+3.79%），公用事业（+3.42%）排名前三。周内申万有色金属类二级行业全线下跌。其中，贵金属板块下跌 1.12%，工业金属板块下跌 4.83%，金属新材料板块下跌 6.25%，小金属板块下跌 6.88%，能源金属板块下跌 9.22%。

图1：申万一级行业周涨跌幅（%）



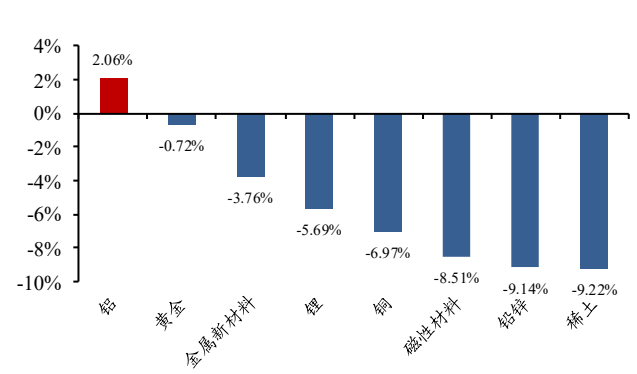
数据来源：Wind，东吴证券研究所

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（%）

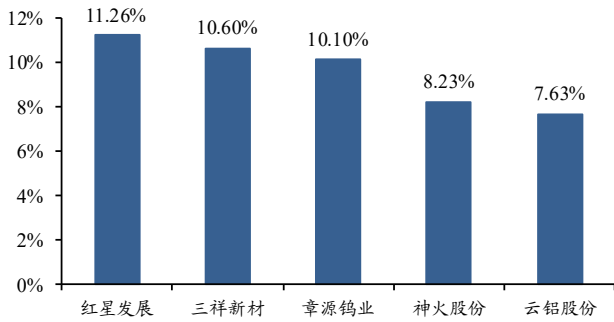


数据来源：Wind，东吴证券研究所

个股方面，本周涨幅前三的公司为红星发展（11.26%）、三祥新材（+10.60%）、

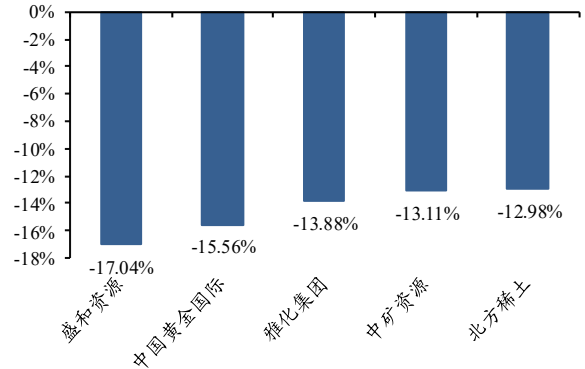
章源钨业(+10.10%),跌幅前三的公司为盛和资源(-17.04%)、中国黄金国际(-15.56%)、雅化集团(-13.88%)。

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 2026 年 3 月 6 日)

代码	股票名称	最新价格 (元)	周涨跌幅	本月以来	2026 全年
603993.SH	洛阳钼业	22.02	-8.21%	-8.21%	10.10%
601899.SH	紫金矿业	37.10	-6.19%	-6.19%	7.63%
000933.SZ	神火股份	35.12	8.23%	8.23%	27.85%
603799.SH	华友钴业	69.07	-12.15%	-12.15%	1.19%
000807.SZ	云铝股份	33.58	7.63%	7.63%	2.25%
002460.SZ	赣锋锂业	65.89	-9.86%	-9.86%	4.77%
600547.SH	山东黄金	46.02	-2.73%	-2.73%	18.88%
000975.SZ	山金国际	30.49	-1.58%	-1.58%	25.32%
300618.SZ	寒锐钴业	48.23	-10.92%	-10.92%	6.68%
002466.SZ	天齐锂业	51.99	-8.14%	-8.14%	-6.12%
300224.SZ	正海磁材	17.05	-10.97%	-10.97%	10.28%
002240.SZ	盛新锂能	39.22	-7.96%	-7.96%	13.91%

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: 美国非农数据与中东地缘冲击共同催生“滞涨交易”, 工业金属价格大幅回调

美国劳动力市场延续疲软走势,“滞涨经济”重回市场视野。美国 2 月非农新增就业录得-9.2 万,远低于预期值 5.5 万; 2 月失业率录得 4.4%,高于预期的 4.3%; 2 月平

均时薪环比录得 0.4%，高于预期的 0.3%。我们认为即使考虑到美国 1 月底以来医护人员罢工事件以及 2 月初的极寒天气影响，此次非农数据延续了此前市场担忧的劳动力疲软趋势；此外，考虑到当下整体通胀仍具黏性，中东地缘困境存在长期化趋势，油价的持续上行带来输入性通胀的隐患，本周市场重回“滞涨交易”，顺周期资产例如工业金属价格迎来显著回调。

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)	12,869	-427	-3.21%	-4.03%	32.82%
	LME3 月期铝 (美元/吨)	3,431	290	9.22%	10.71%	26.93%
	LME3 月期铅 (美元/吨)	1,946	-14	-0.71%	-0.79%	-4.56%
	LME3 月期锌 (美元/吨)	3,323	15	0.45%	0.00%	13.57%
	LME3 月期镍 (美元/吨)	17,450	-245	-1.38%	0.32%	6.86%
	LME3 月期锡 (美元/吨)	50,050	-8000	-13.78%	-0.49%	53.25%
国内价格	SHFE 当月期铜 (元/吨)	101,050	-2870	-2.76%	-3.30%	29.12%
	现货铜 (元/吨)	101,210	-1120	-1.09%	-0.21%	29.11%
	SHFE 当月期铝 (元/吨)	24,715	880	3.69%	3.80%	18.45%
	现货铝 (元/吨)	24,410	1060	4.54%	4.90%	17.19%
	SHFE 当月期铅 (元/吨)	16,775	-65	-0.39%	0.81%	-3.65%
	现货铅 (元/吨)	16,770	-50	-0.30%	1.45%	-3.06%
	SHFE 当月期锌 (元/吨)	24,260	-450	-1.82%	-2.80%	1.08%
	现货锌 (元/吨)	24,140	-330	-1.35%	-3.94%	0.42%
	SHFE 当月期镍 (元/吨)	137,140	-4420	-3.12%	1.71%	6.82%
	现货镍 (元/吨)	140,840	-2840	-1.98%	1.46%	9.06%
	SHFE 当月期锡 (元/吨)	393,660	-59580	-13.15%	2.69%	52.59%
	现货锡 (元/吨)	400,150	-30620	-7.11%	6.08%	54.92%

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	28.43	3.06	12.07%	61.43%	9.70%
	COMEX 库存	59.79	-0.36	-0.60%	2.69%	-11.39%
	SHFE 库存	42.51	3.36	8.59%	82.46%	58.44%
铝	LME 库存	45.69	-0.87	-1.86%	-7.73%	-11.39%
	SHFE 库存	39.45	3.85	10.82%	81.99%	68.21%
铅	LME 库存	28.59	-0.02	-0.07%	22.78%	37.90%
	SHFE 库存	6.68	0.22	3.34%	118.51%	12.93%
锌	LME 库存	9.50	-0.24	-2.44%	-12.85%	-40.99%
	SHFE 库存	13.49	0.89	7.04%	107.08%	69.94%
镍	LME 库存	28.76	-0.04	-0.15%	0.71%	44.20%
	SHFE 库存	6.18	0.10	1.61%	11.50%	99.80%
锡	LME 库存	0.78	0.02	2.98%	9.58%	110.14%
	SHFE 库存	1.17	-0.06	-4.82%	11.42%	58.27%

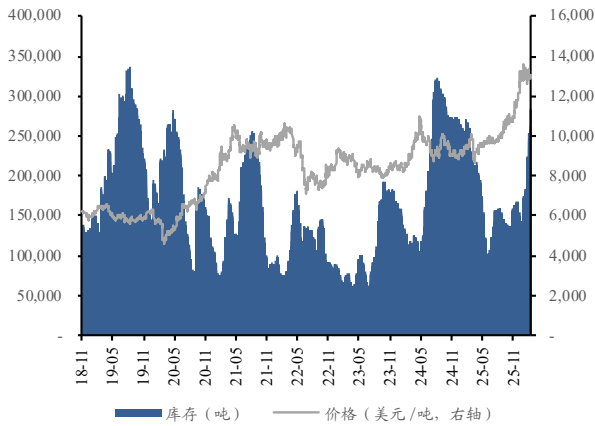
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

2.1.1. 铜: 国内社库延续累库叠加能源价格上涨抑制远期需求, 铜价环比走弱

伦铜、沪铜价格环比下跌。截至3月6日, 伦铜报收12,869美元/吨, 周环比下跌3.21%; 沪铜报收101,050元/吨, 周环比下跌2.76%。供给端, 截至3月6日, 本周进口铜矿TC维持-51美元/吨, 刚果与赞比亚边境一座关键运输桥梁坍塌, 铜矿跨境运输受阻, 此外霍尔木兹海峡短期无法通航, 导致全球海运成本提升, 短期基于国内港口铜矿库存高企, 预计不会对国内供需产生重大影响; 需求方面, 旺季初期需求已见边际好转, 元宵节后下游复工进度加快。本周由于冶炼厂库存持续交付, 需求尚未完全释放, 国内社库延续累库趋势; 此外, 中东地缘局势出现长期化迹象, 原油价格高企, 市场预期海外降息节奏料放缓, 远期需求恐被压制, 本周海内外铜价均录得环比下跌, 预计短期沪铜10W整数关口将获得支撑, 关注旺季需求落地情况以及能源价格后续走势。

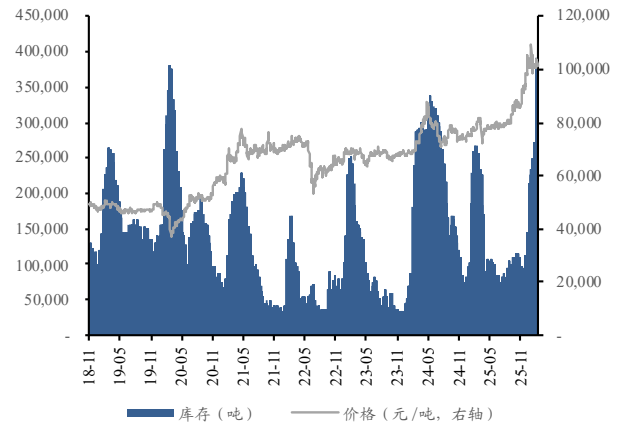
伦铜、沪铜库存环比上升, 纽约铜库存环比下降。截至3月6日, LME库存28.43万吨, 周环比上升12.07%; 上期所库存42.51万吨, 周环比上升8.59%; Comex库存59.79万吨, 周环比下降0.60%。

图7: LME 铜价及库存



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

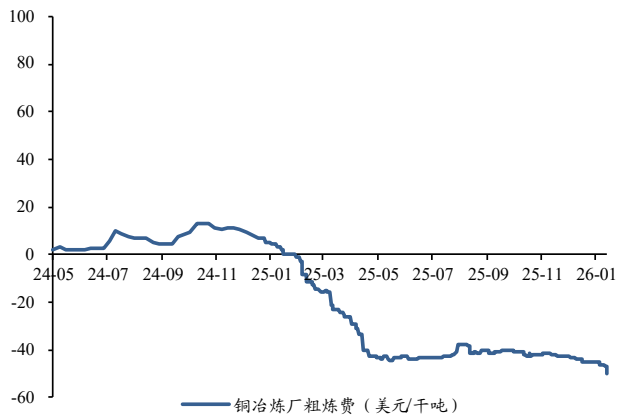
图8: SHFE 铜价及库存



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

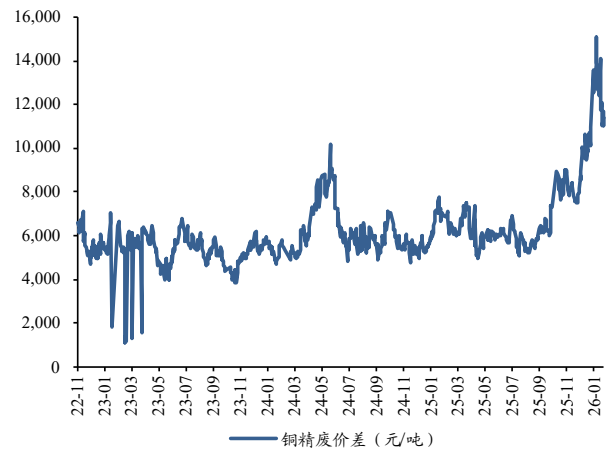
本周铜价精废价差环比下降,粗铜冶炼费环比持平。国内铜价精废价差为 10210 元/吨,周环比下降 1000 元/吨;中国粗铜冶炼费用为-56.10 美元/吨,环比持平。

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)



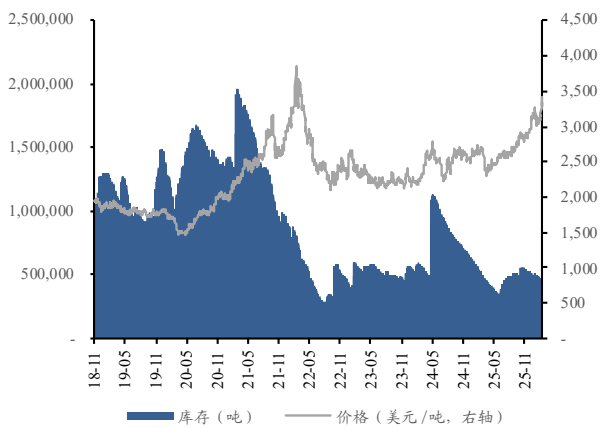
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

2.1.2. 铝: 中东及欧洲电解铝产能风险暴露概率正在放大, LME 铝价预计持续偏强

伦铝、沪铝价格环比上涨。截至 3 月 6 日,本周 LME 铝报收 3,431 美元/吨,周环比上涨 9.22%;沪铝报收 24,715 元/吨,周环比上涨 3.69%。库存方面,LME 库存 45.69 万吨,周环比下降 1.86%;上期所库存 39.45 万吨,周环比上升 10.82%。供应端,我国电解铝理论开工产能为 4432 万吨,环比持平;海外方面卡塔尔 Qatalum 铝厂宣布因天

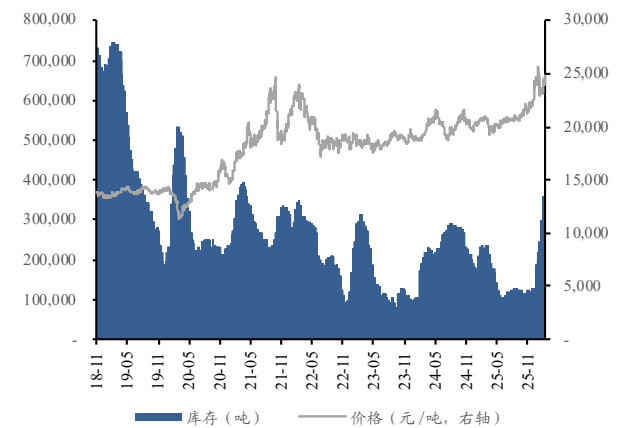
然气暂停供应,将暂停电解铝生产(产能64.8万吨);巴林铝业宣布基于不可抗力因素,将暂停铝产品发运(产能160万吨);需求端,本周铝板带箔企业产能利用率环比上升0.38pct,铝棒产能利用率环比上升3.22pct,本周电解铝的理论需求环比上升,本周电解铝社会库存环升8.14%至122.32万吨,延续累库趋势。随着中东地缘局势的长期化,中东703万吨电解铝产能风险暴露的概率正在进一步提高,随着卡塔尔Qatalum铝厂及巴林铝厂的供应端受阻,我们预计更多的产能将在后续由于天然气供应而受到影响;此外,随着欧洲天然气价格的上移,海外电解铝面临成本快速上涨的风险,预计短期LME铝价将维持偏强走势。

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



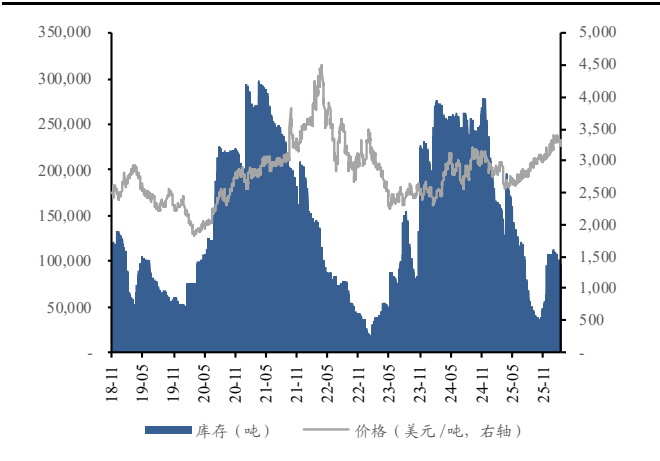
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

2.1.3. 锌: 锌库存升降不一, 价格涨跌不一

本周伦锌、沪锌价格涨跌不一。截至3月6日,伦锌收盘价为3,323美元/吨,周环比上涨0.45%;沪锌收盘价为24,260元/吨,周环比下跌1.82%。

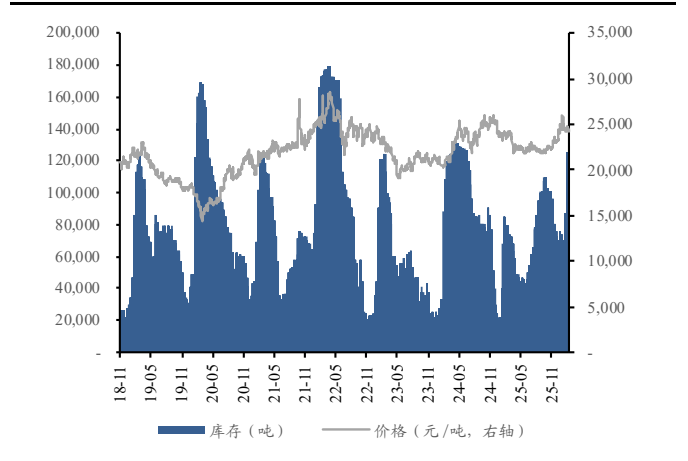
本周伦锌库存、沪锌库存升降不一。截至3月6日,LME库存9.50万吨,周环比下降2.44%;SHFE库存为13.49万吨,周环比上升7.04%。

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



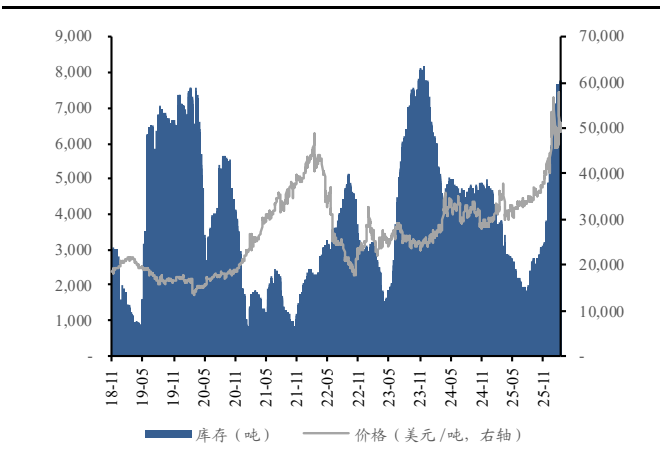
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

2.1.4. 锡: 缅甸复产进度加快, 锡价大幅回落

本周伦锡、沪锡价格环比下跌。截至3月6日, LME 锡收盘价为 50,050 美元/吨, 周环比下跌 13.78%; 沪锡收盘价为 393,660 元/吨, 周环比下跌 13.15%。供给端, 缅甸佤邦矿区抽水问题推进, 复产预期升温, 国内冶炼厂基本复工, 但产出恢复缓慢; 需求端, 下游逐步复产, 但价格高波动背景下成交较为有限。本周中东冲突加剧, 能源价格高企引发海外加息预期, 估值端压制锡价; 此外海外复产节奏加快同样压制价格上涨潜力, 我们预计短期价格维持震荡走势, 后续需进一步观察供给恢复情况。

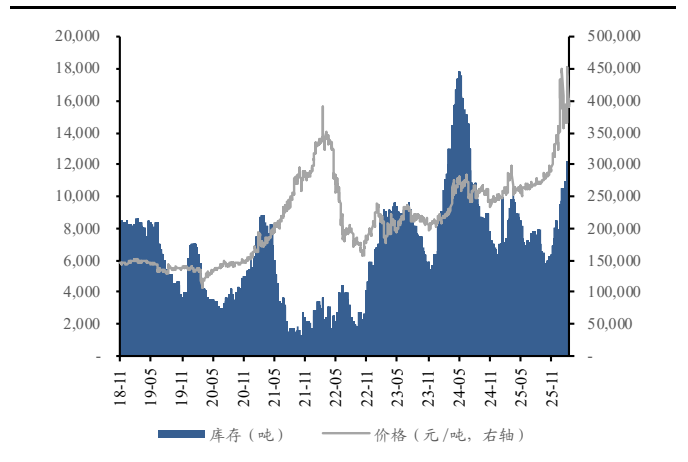
本周 LME、上期所库存升降不一。截至3月6日, LME 库存 0.78 万吨, 周环比上升 2.98%; 上期所库存为 1.17 万吨, 周环比下降 4.82%。

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：能源价格上行催生输入性通胀担忧，贵金属价格回调

本周海内外黄金价格环比下跌。截至3月6日，COMEX黄金收盘价为5181.30美元/盎司，周环比下跌2.17%，SHFE黄金收盘价为1140.80元/克，周环比下跌0.62%。

中东地缘长期化风险加大，输入性通胀担忧下贵金属价格下跌。本周随着中东局势的持续紧张，战争进程长期化风险显露，随着卡塔尔部分液化天然气设施暂停生产，以及伊朗及周边能源设施被轰炸，能源价格迎来显著上涨，市场开始担忧输入性通胀对美国后续降息进程的影响，本周美元成为市场唯一避险资产并录得可观涨幅，贵金属估值端受到压制，环比下跌。

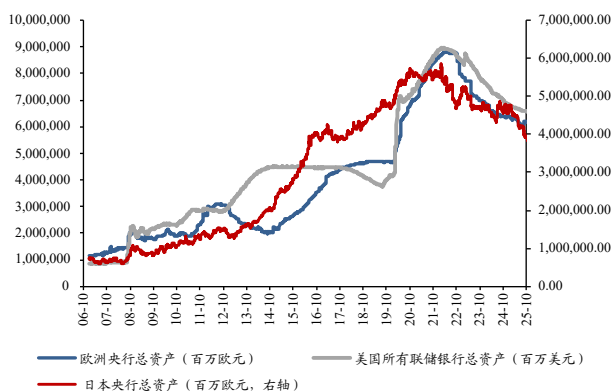
美国劳动力市场延续疲软走势，“滞胀经济”重回市场视野。美国2月非农新增就业录得-9.2万，远低于预期值5.5万；2月失业率录得4.4%，高于预期的4.3%；2月平均时薪环比录得0.4%，高于预期的0.3%。我们认为即使考虑到美国1月底以来医护人员罢工事件以及2月初的极寒天气影响，此次非农数据延续了此前市场担忧的劳动力疲软趋势；此外，考虑到当下整体通胀仍具黏性，中东地缘困境存在长期化趋势，油价的持续上行带来输入性通胀的隐患，本周市场重回“滞胀交易”，黄金的中长期向上空间已经打开。

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	5,181.30	-115.10	-2.17%	4.24%	79.08%
Comex 白银	美元/盎司	84.75	-9.68	-10.25%	-3.42%	161.27%
SHFE 金	元/克	1,140.80	-7.10	-0.62%	-3.83%	67.23%
SHFE 银	元/吨	21,740.00	-1279.00	-5.56%	-25.60%	172.19%

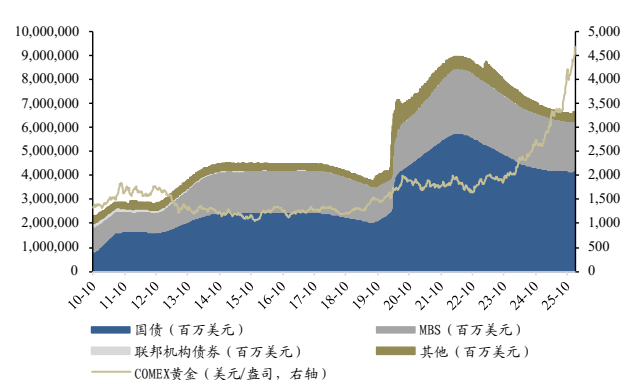
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图17: 各国央行总资产



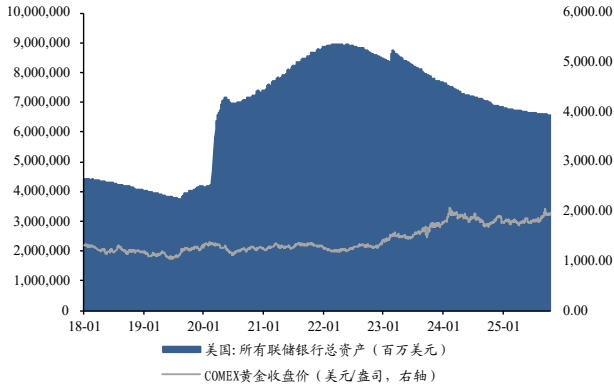
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图18: 美联储资产负债表组成



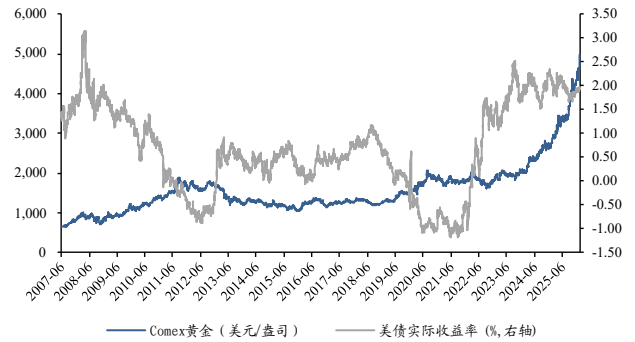
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图19: 美联储银行总资产与 Comex 黄金



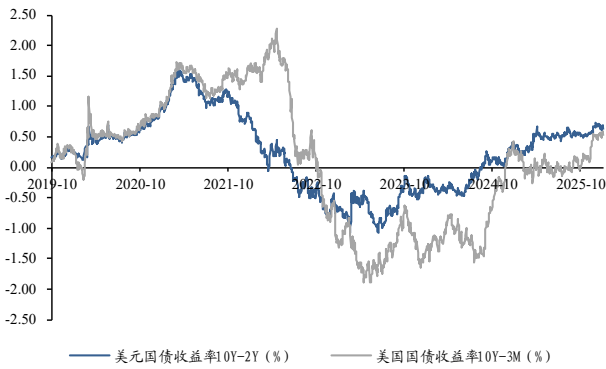
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图20: 实际利率与 Comex 黄金



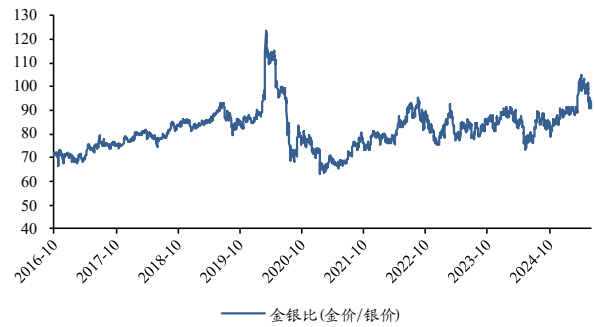
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图21: 美国国债长短期利差 (%)



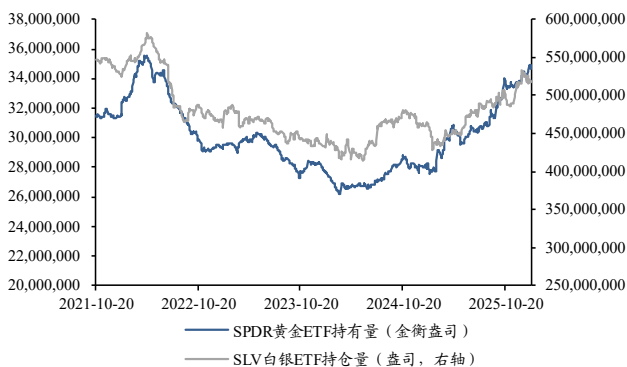
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图22: 金银比 (金价/银价)



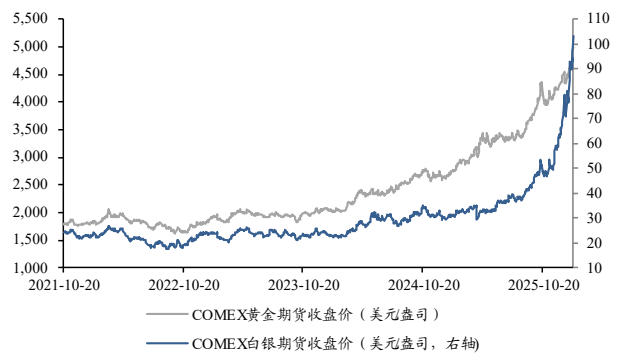
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

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：基本面无明显变化，稀土价格环比下跌

本周稀土价格环比下跌。氧化镨钕收报 83.75 万元/吨，周环比下跌 3.74%；氧化镨收报 93.25 万元/吨，周环比下跌 3.12%；氧化镱收报 1,490 元/千克，周环比下跌 6.88%；氧化铽收报 6,280 元/千克，周环比下跌 4.12%。

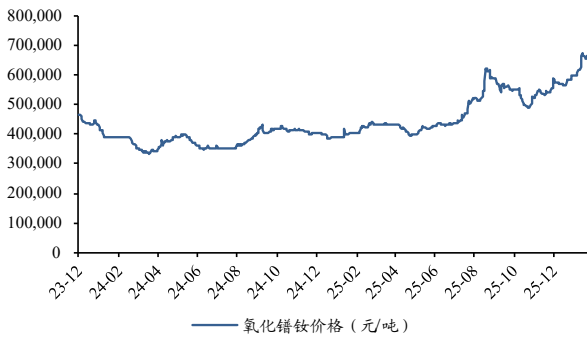
供给端，分离企业开工稳定，原料充足，但产能受限，整体产量增量不足；需求端，钕铁硼企业订单尚可，但多位短期订单，市场。长期来看，人形机器人等新兴领域有望长期提振稀土需求。

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)	837,500	-32500	-3.74%	-0.30%	94.54%
氧化镨 (元/吨)	932,500	-30000	-3.12%	5.37%	99.47%
氧化镱 (元/千克)	1,490	-110	-6.88%	2.76%	-5.70%
氧化铽 (元/千克)	6,280	-270	-4.12%	-2.79%	-10.80%

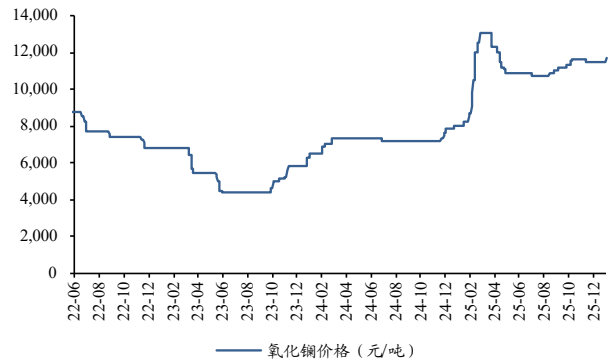
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图25：氧化镨钕价格（元/吨）



数据来源：Wind，东吴证券研究所

图26：氧化镧价格（元/吨）



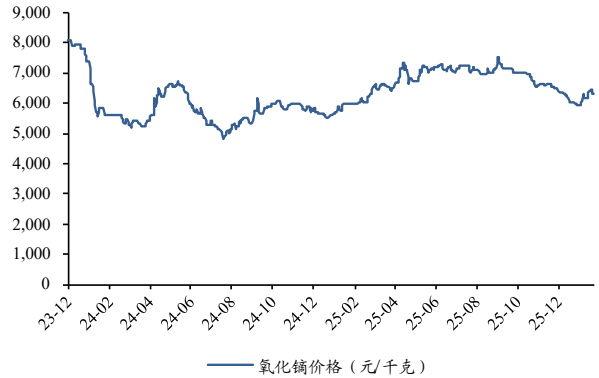
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图27: 氧化铯价格 (元/吨)



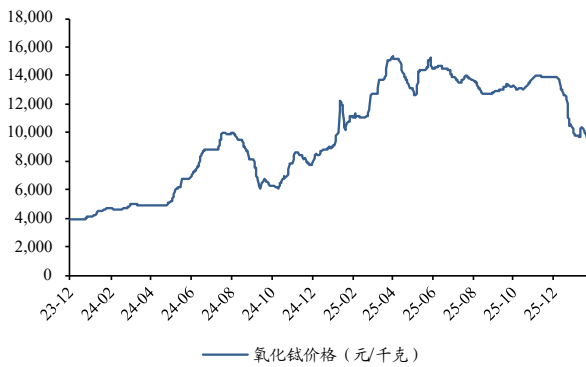
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图28: 氧化镭价格 (元/千克)



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图29: 氧化铯价格 (元/千克)



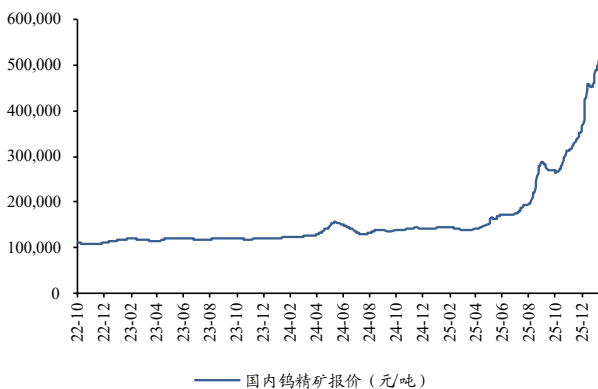
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图30: 国内钼精矿报价 (元/吨)



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图31: 国内钨精矿报价 (元/吨)



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图32: 长江现货市场电解镁报价 (元/吨)



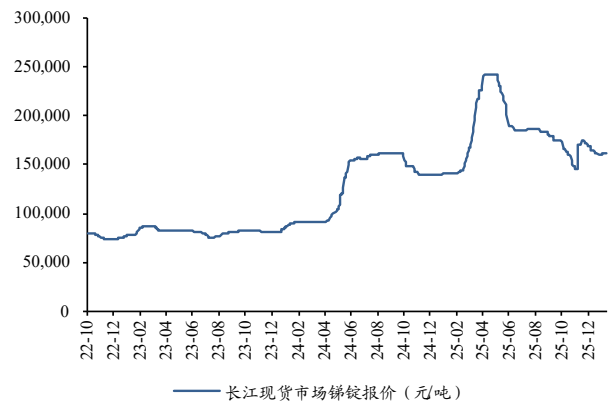
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图33: 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34: 长江现货市场锡锭报价 (元/吨)



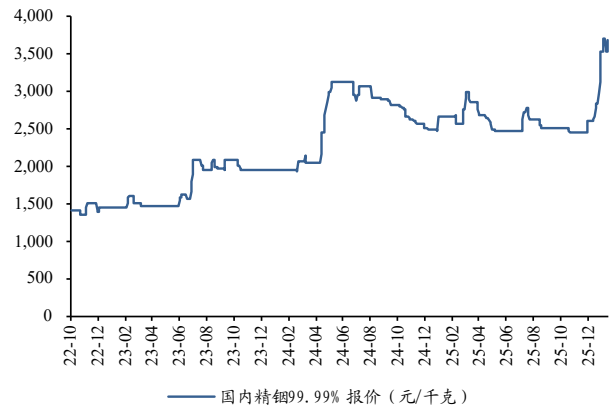
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图35: 国产精铋 99.99%报价 (元/吨)



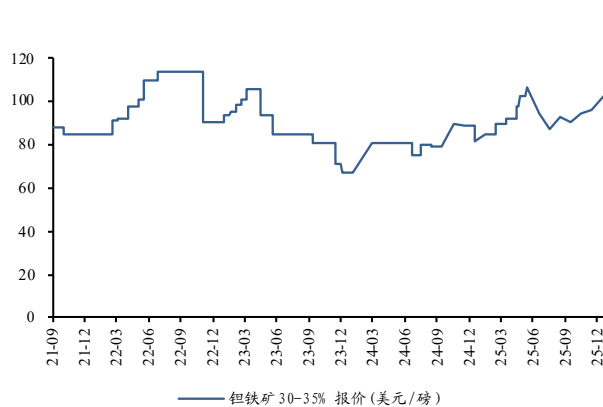
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图36: 国内精铜 99.99%报价 (元/千克)



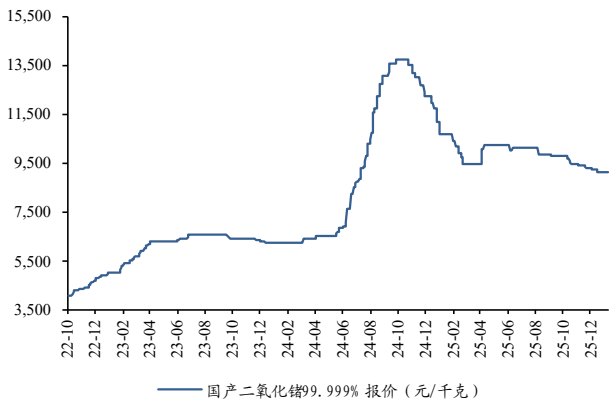
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图37: 钼铁矿 30-35%报价 (美元/磅)



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图38: 国产氧化锆 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4日，美国2月ADP就业人数变动录得6.3万人，前值2.2万人，预期值5万人。

3月4日，美国2月ISM非制造业PMI录得56.1%，前值53.8%，预期值53.5%。

3月6日，美国2月非农就业人口变动季调后录得-9.2万人，前值13万人，预期值5.9万人。

3月6日，美国2月失业率录得4.4%，前值4.3%，预期值4.3%。

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>