

有色金属行业跟踪周报

市场对能化价格高企的长期化定价使得加息选项摆上台桌，贵金属价格显著回调

增持（维持）

2026年03月24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16日-3月20日），有色板块本周下跌11.82%，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金属新材料板块下跌8.94%，能源金属板块下跌9.88%，小金属板块下跌10.48%，贵金属板块下跌10.73%，工业金属板块下跌13.30%。工业金属方面，市场逐步定价能源高企长期化，市场逐步定价加息可能性，工业金属价格显著回调。贵金属方面，市场对能化价格高企的长期化定价使得加息选项摆上台桌，贵金属价格显著回调，长期看，“滞涨环境”有助于打开黄金的上行空间。

■ 周观点：

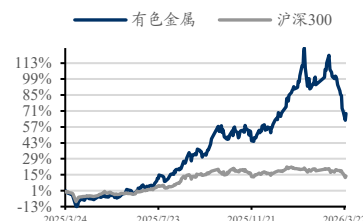
铜：LME存在持续累库预期，国内冶炼厂出口压力增长，铜价环比走弱。截至3月20日，伦铜报收11,835美元/吨，周环比下跌7.07%；沪铜报收94,740元/吨，周环比下跌5.55%。供给端，截至3月20日，本周，进口铜矿TC下跌至-60美元/吨，国内矿源紧缺加剧；需求方面，随着本周铜价大幅下行，铜杆企业低位点价行为增多，国内社库小幅去化6.98%至61.02万吨。本周中东局势持续恶化，战争长期化风险显著抬升了海外利率水平预期，铜价本周遭遇恐慌性抛售。随着C-L价差翻转，美国进口窗口关闭，Comex库存已持续三周反向流出LME，为国内冶炼厂出口带来压力，预计铜价短期维持震荡偏弱走势，关注旺季需求落地情况以及能源价格后续走势。

铝：国内延续累库叠加海外加息预期渐起致铝价环比下跌，仍看好海外供给失速背景下的铝价上行空间。截至3月20日，本周LME铝报收3,192美元/吨，周环比下跌7.18%；沪铝报收24,020元/吨，周环比下跌3.77%。供应端，内蒙持续释放新增产能，我国电解铝理论开工产能为4433.5万吨，环比增加1万吨；需求端，本周铝板带箔与铝棒企业产能利用率环比持平，本周电解铝的理论需求无显著变化，本周电解铝社会库存环升3.17%至130.9万吨，延续累库趋势，叠加本周欧洲央行及美联储逐步将加息选项纳入考量，铝价大幅下行。当下中东电解铝产线面临氧化铝库存与天然气供电的双重压力，我们测算在目前该区域已停产产能约为65万吨，随着伊朗南帕尔斯气田以及卡塔尔拉斯拉凡工业城遇袭，伊朗及卡塔尔剩余产能短期停产风险加大；我们认为尽管当下国内铝锭库存水平偏高，但整体海外库存处于近年来极低水平，随着海外供给风险的进一步扩大，铝价的上行风险正在放大。

黄金：市场对能化价格高企的长期化定价使得加息选项摆上台桌，贵金属价格显著回调。截至3月20日，COMEX黄金收盘价为4492美元/盎司，周环比下跌10.57%，SHFE黄金收盘价为1093.22元/克，周环比下跌8.28%。美国2026年2月PPI年率录得3.4%，显著高于市场预期的2.9%，为2025年2月以来的新高。随着中东战局进一步扩散至能源基础设施，市场开始定价能化价格高企的长期化风险，并进一步定价通胀持续走高的风险，本周FOMC会议美联储维持了当下利率水平，传递出战争不确定性令政策路径“高度不明朗”的信号，尽管并未基准预期，但加息的可能性已被放上台桌讨论，根据CME利率观察工具，美联储2026全年不降息概率已升至80%；欧洲央行（ECB）于年内加息75bp预期已同样被市场计价，贵金属估值端遭显著压制。我们认为联储加息的门槛依旧严苛，然而紧货币的预期仍将显著压制短期黄金价格，我们认为短期关注能源价格是否具备进一步上行风险将成为金价的重要观察锚点，长期看，“滞涨环境”有助于打开黄金的上行空间，在市场短期经历通胀走高的恐慌阶段后，黄金仍是资产配置优选。

■ 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

《能源价格上行催生输入性通胀担忧，贵金属价格回调》

2026-03-09

《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

内容目录

1. 行情回顾：上证综指下跌 3.38%，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：市场逐步定价能源高企长期化，市场逐步定价加息可能性，工业金属价格显著回调.....	6
2.1.1. 铜：LME 存在持续累库预期，国内冶炼厂出口压力增长，铜价环比走弱	8
2.1.2. 铝：国内延续累库叠加海外加息预期渐起致铝价环比下跌，仍看好海外供给失速背景下的铝价上行空间.....	9
2.1.3. 锌：锌库存环比上升，价格环比下跌.....	10
2.1.4. 锡：宏观利空致使锡价持续回落，需求录得小幅增长.....	11
2.2. 贵金属：市场对能化价格高企的长期化定价使得加息选项摆上台桌，贵金属价格显著回调.....	12
2.3. 稀土：基本面无明显变化，镨钕产品价格持续压低.....	14
3. 本周新闻	17
3.1. 宏观新闻.....	17
4. 风险提示	17

图表目录

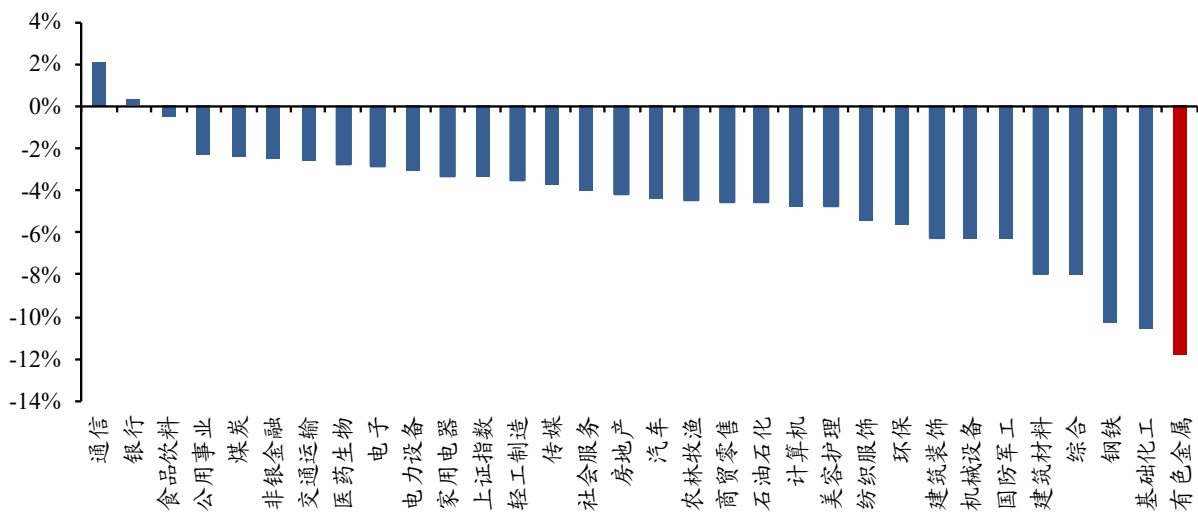
图 1:	申万一级行业周涨跌幅 (%)	5
图 2:	申万有色二级行业周涨跌幅 (%)	5
图 3:	有色子行业周涨跌幅 (%)	5
图 4:	本周涨幅前五公司 (%)	6
图 5:	本周跌幅前五公司 (%)	6
图 6:	本周主要标的涨跌幅统计 (截至 2026 年 3 月 20 日)	6
图 7:	LME 铜价及库存	9
图 8:	SHFE 铜价及库存	9
图 9:	铜粗炼加工费 (美元/干吨)	9
图 10:	铜精废价差 (元/吨)	9
图 11:	LME 铝价及库存	10
图 12:	SHFE 铝价及库存	10
图 13:	LME 锌价及库存	11
图 14:	SHFE 锌价及库存	11
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	13
图 18:	美联储资产负债表组成	13
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	14
图 24:	Comex 黄金、白银期货收盘价	14
图 25:	氧化镨钕价格 (元/吨)	15
图 26:	氧化镧价格 (元/吨)	15
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)	16
图 32:	长江现货市场电解镁报价 (元/吨)	16
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)	17
图 38:	国产二氧化锗 99.999% 报价 (元/千克)	17
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 3.38%，申万有色金属排名靠后

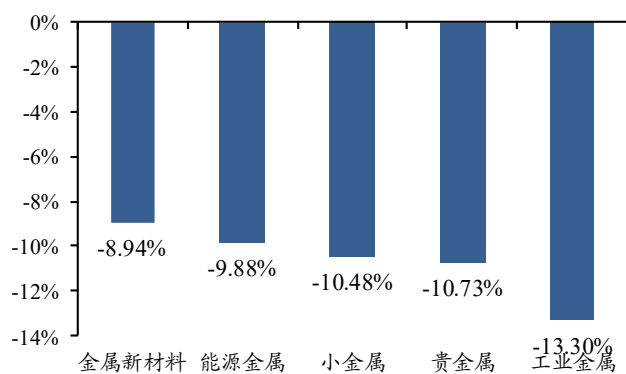
周内上证综指下跌 3.38%，31 个申万行业分类有 2 个行业上涨；其中有色金属下跌 11.82%，排名第 31 位 (31/31)，跑输上证指数 8.44 个百分点。在全部申万一级行业中，通信 (+2.10%)，银行 (+0.36%)，食品饮料 (-0.48%) 排名前三。周内申万有色金属类二级行业全线下跌。其中，金属新材料板块下跌 8.94%，能源金属板块下跌 9.88%，小金属板块下跌 10.48%，贵金属板块下跌 10.73%，工业金属板块下跌 13.30%。

图1：申万一级行业周涨跌幅 (%)



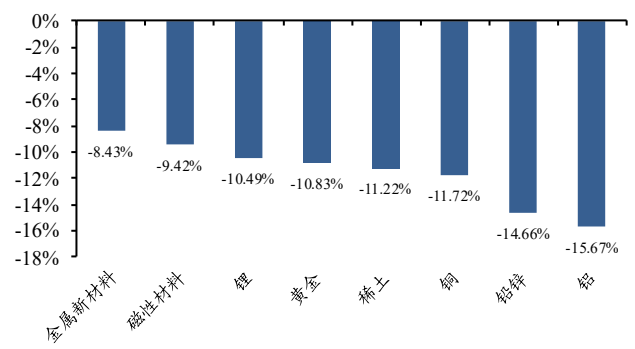
数据来源：Wind，东吴证券研究所

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 (%)

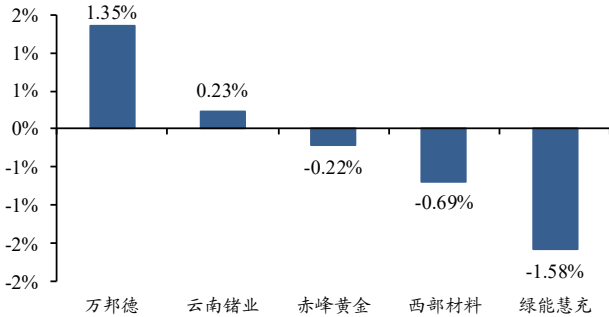


数据来源：Wind，东吴证券研究所

个股方面，本周涨幅前二的公司为万邦德 (1.35%)、云南锗业 (+0.23%)，跌幅

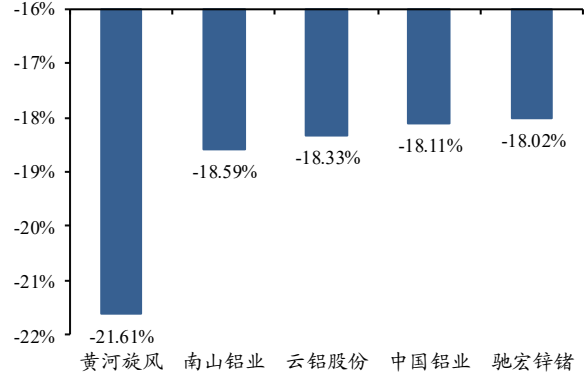
前三的公司为黄河旋风 (-21.61%)、南山铝业 (-18.59%)、云铝股份 (-18.33%)。

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 20 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	17.55	-11.18%	-31.26%	-17.55%
601899.SH	紫金矿业	31.65	-11.52%	-22.68%	-11.29%
000933.SZ	神火股份	31.01	-15.92%	-7.61%	9.14%
603799.SH	华友钴业	57.41	-14.10%	-29.24%	-18.50%
000807.SZ	云铝股份	28.38	-18.33%	-12.50%	-16.87%
002460.SZ	赣锋锂业	67.43	-3.71%	-7.55%	7.46%
600547.SH	山东黄金	39.69	-14.66%	-21.71%	-4.31%
000975.SZ	山金国际	28.88	-11.90%	-15.88%	7.11%
300618.SZ	寒锐钴业	42.25	-11.98%	-26.15%	-11.57%
002466.SZ	天齐锂业	50.10	-7.48%	-13.43%	-11.52%
300224.SZ	正海磁材	14.70	-10.69%	-27.99%	-10.80%
002240.SZ	盛新锂能	35.17	-12.88%	-16.80%	2.96%

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: 市场逐步定价能源高企长期化, 市场逐步定价加息可能性, 工业金属价格显著回调

全球央行利率政策或迎来潜在转向, 工业金属价格显著承压。美国 2026 年 2 月 PPI 年率录得 3.4%, 显著高于市场预期的 2.9%, 为 2025 年 2 月以来的新高; 美国 2 月核心 PPI 年率录得 3.9%, 超出预期的 3.7%。随着中东战局进一步扩散至能源基础设施, 市场

开始定价能化价格高企的长期化风险，并进一步定价通胀持续走高的风险，本周 FOMC 会议美联储维持了当下利率水平，传递出战争不确定性令政策路径“高度不明朗”的信号，尽管并未基准预期，但加息的可能性已被放上台桌讨论，根据 CME 利率观察工具，美联储 2026 全年不降息概率已升至 80%，加息一次概率升至 5.2%；欧洲央行（ECB）于年内加息 75bp 预期已同样被市场计价，工业金属估值端遭显著压制，价格迎来普遍回调。

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）	11,835	-901	-7.07%	-6.22%	19.42%
	LME3 月期铝（美元/吨）	3,192	-247	-7.18%	5.17%	20.14%
	LME3 月期铅（美元/吨）	1,889	-14	-0.74%	-2.95%	-7.83%
	LME3 月期锌（美元/吨）	3,056	-238	-7.21%	-7.01%	4.69%
	LME3 月期镍（美元/吨）	16,885	-435	-2.51%	0.14%	4.13%
	LME3 月期锡（美元/吨）	42,840	-5440	-11.27%	-6.73%	21.21%
国内价格	SHFE 当月期铜（元/吨）	94,740	-5570	-5.55%	-5.62%	16.00%
	现货铜（元/吨）	95,950	-4680	-4.65%	-4.47%	17.41%
	SHFE 当月期铝（元/吨）	24,020	-940	-3.77%	3.56%	14.96%
	现货铝（元/吨）	24,030	-1070	-4.26%	4.03%	15.14%
	SHFE 当月期铅（元/吨）	16,290	-265	-1.60%	-2.46%	-7.71%
	现货铅（元/吨）	16,420	-230	-1.38%	-1.91%	-6.49%
	SHFE 当月期锌（元/吨）	22,935	-1205	-4.99%	-5.21%	-3.86%
	现货锌（元/吨）	23,010	-1100	-4.56%	-5.43%	-3.20%
	SHFE 当月期镍（元/吨）	133,160	-3770	-2.75%	-1.50%	2.69%
	现货镍（元/吨）	137,630	-4200	-2.96%	-1.70%	6.43%
	SHFE 当月期锡（元/吨）	342,480	-31630	-8.45%	-6.27%	22.16%
	现货锡（元/吨）	353,010	-34400	-8.88%	-6.65%	26.04%

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	34.24	3.05	9.79%	54.47%	53.33%
	COMEX 库存	58.87	-0.29	-0.50%	-0.75%	-11.87%
	SHFE 库存	41.11	-2.23	-5.15%	50.88%	60.93%
铝	LME 库存	42.97	-1.56	-3.51%	-10.03%	-11.87%
	SHFE 库存	45.20	3.56	8.55%	52.03%	107.28%
铅	LME 库存	28.41	-0.04	-0.14%	-1.05%	22.23%
	SHFE 库存	6.61	-0.99	-13.07%	16.93%	0.96%
锌	LME 库存	11.77	1.98	20.20%	15.34%	-24.19%
	SHFE 库存	15.23	0.49	3.34%	74.97%	92.74%
镍	LME 库存	28.35	-0.11	-0.40%	-1.47%	41.45%
	SHFE 库存	6.37	0.00	-0.03%	8.31%	102.31%
锡	LME 库存	0.89	0.01	1.65%	16.53%	134.12%
	SHFE 库存	1.00	-0.25	-19.75%	-8.83%	17.85%

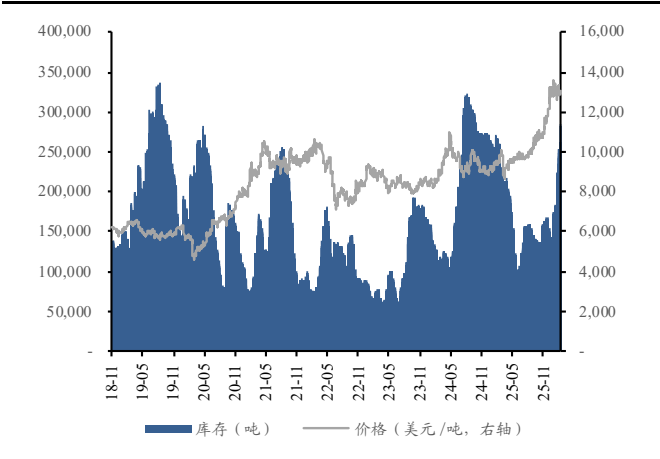
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

2.1.1. 铜: LME 存在持续累库预期, 国内冶炼厂出口压力增长, 铜价环比走弱

伦铜、沪铜价格环比下跌。截至3月20日, 伦铜报收11,835美元/吨, 周环比下跌7.07%; 沪铜报收94,740元/吨, 周环比下跌5.55%。供给端, 截至3月20日, 本周, 进口铜矿TC下跌至-60美元/吨, 国内矿源紧缺加剧; 需求方面, 随着本周铜价大幅下行, 铜杆企业低位点价行为增多, 国内社库小幅去化6.98%至61.02万吨。本周中东局势持续恶化, 战争长期化风险显著抬升了海外利率水平预期, 铜价本周遭遇恐慌性抛售。随着C-L价差翻转, 美国进口窗口关闭, Comex库存已持续三周反向流出LME, 为国内冶炼厂出口带来压力, 预计铜价短期维持震荡偏弱走势, 关注旺季需求落地情况以及能源价格后续走势。

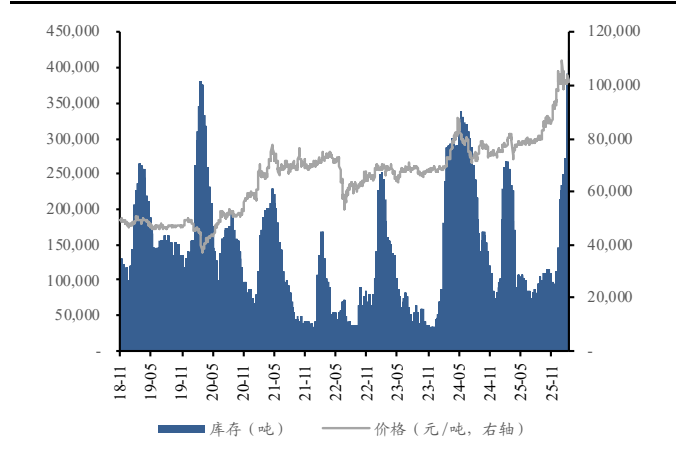
伦铜、沪铜库存环比上升, 纽约铜库存环比下降。截至3月20日, LME库存34.24万吨, 周环比上升9.79%; 上期所库存41.11万吨, 周环比下降5.15%; Comex库存58.87万吨, 周环比下降0.50%。

图7: LME 铜价及库存



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

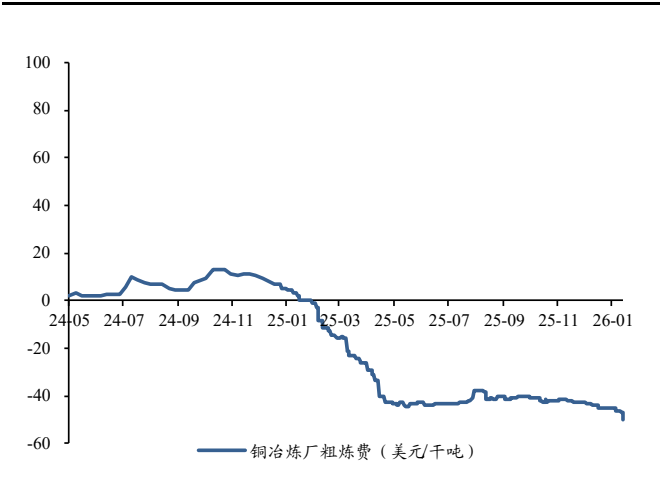
图8: SHFE 铜价及库存



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

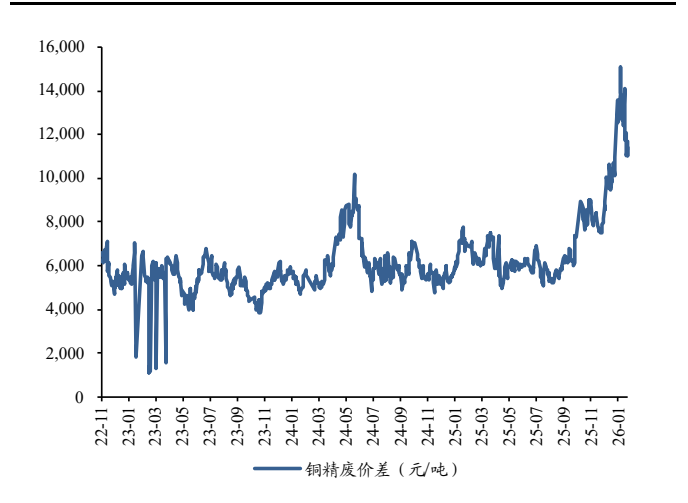
本周铜价精废价差, 粗铜冶炼费环比下跌。国内铜价精废价差为 9670 元/吨, 周环比下跌 540 元/吨; 中国粗铜冶炼费用为 -60.12 美元/千吨, 环比下跌 2.72 美元/千吨。

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)



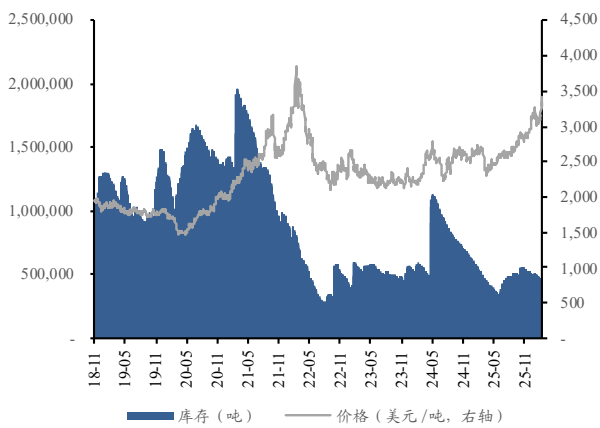
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

2.1.2. 铝: 国内延续累库叠加海外加息预期渐起致铝价环比下跌, 仍看好海外供给失速背景下的铝价上行空间

伦铝、沪铝价格环比下跌。截至 3 月 20 日, 本周 LME 铝报收 3,192 美元/吨, 周环比下跌 7.18%; 沪铝报收 24,020 元/吨, 周环比下跌 3.77%。库存方面, LME 库存 42.97 万吨, 周环比下降 3.51%; 上期所库存 45.20 万吨, 周环比上升 8.55%。供应端, 内蒙持

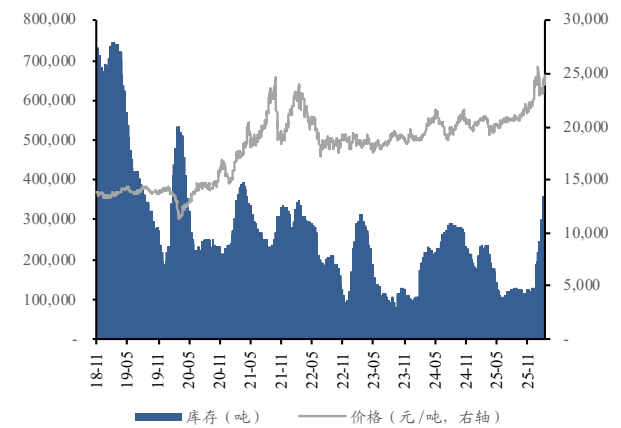
续释放新增产能，我国电解铝理论开工产能为 4433.5 万吨，环比增加 1 万吨；需求端，本周铝板带箔与铝棒企业产能利用率环比持平，本周电解铝的理论需求无显著变化，本周电解铝社会库存环升 3.17%至 130.9 万吨，延续累库趋势，叠加本周欧洲央行及美联储逐步将加息选项纳入考量，铝价大幅下行。当下中东电解铝产线面临氧化铝库存与天然气供电的双重压力，我们测算在目前该区域已停产产能约为 65 万吨，随着伊朗南帕尔斯气田以及卡塔尔拉斯拉凡工业城遇袭，伊朗及卡塔尔剩余产能短期停产风险加大；我们认为尽管当下国内铝锭库存水平偏高，但整体海外库存处于近年来极低水平，随着海外供给风险的进一步扩大，铝价的上行风险正在放大。

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



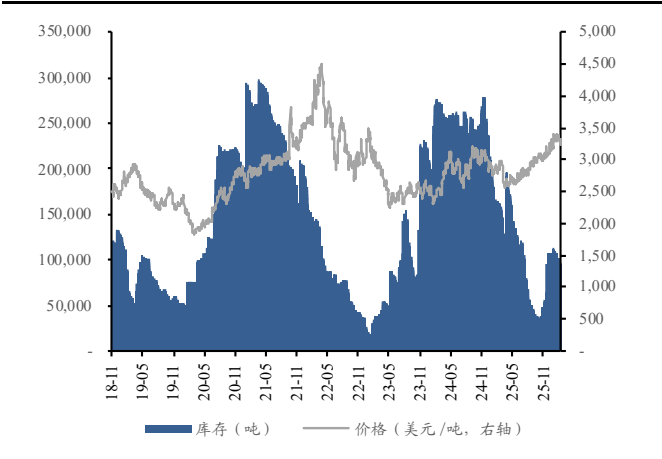
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

2.1.3. 锌：锌库存环比上升，价格环比下跌

本周伦锌、沪锌价格环比下跌。截至 3 月 20 日，伦锌收盘价为 3,056 美元/吨，周环比下跌 7.21%；沪锌收盘价为 22,800 元/吨，周环比下跌 4.62%。

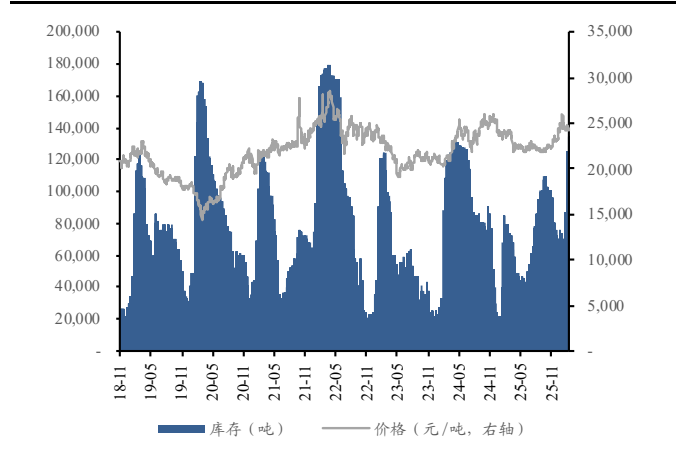
本周伦锌库存、沪锌库存环比上升。截至 3 月 20 日，LME 库存 11.72 万吨，周环比上升 20.18%；SHFE 库存为 15.23 万吨，周环比上升 3.34%。

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



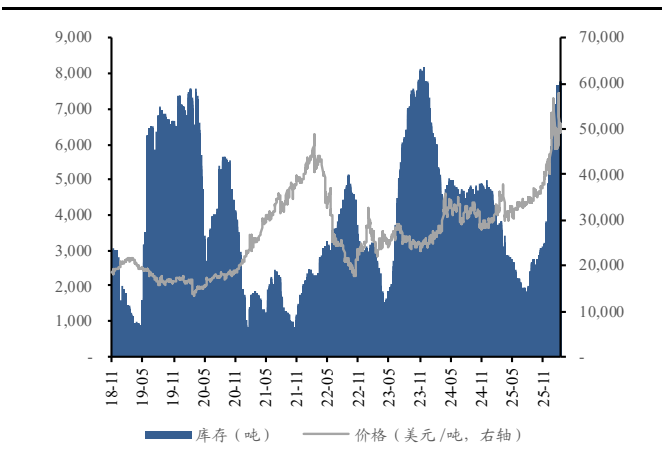
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

2.1.4. 锡: 宏观利空致使锡价持续回落, 需求录得小幅增长

本周伦锡、沪锡价格环比下跌。截至3月20日, LME 锡收盘价为 42,840 美元/吨, 周环比下跌 11.27%; 沪锡收盘价为 328,300 元/吨, 周环比下跌 12.07%。供给端, 低邦矿区复产进度持续推进, 缅甸进口锡锭较前期有所增加, 矿端供应修复预期升温; 需求端, 价格大跌激发下游补库意愿。本周中东地缘冲突延续, 市场逐步计价美联储加息预期, 价格快速下行, 然而价格的下跌刺激下游逢低补库, 叠加冶炼厂厂库处于偏低水平, 带动国内社会库存去化。

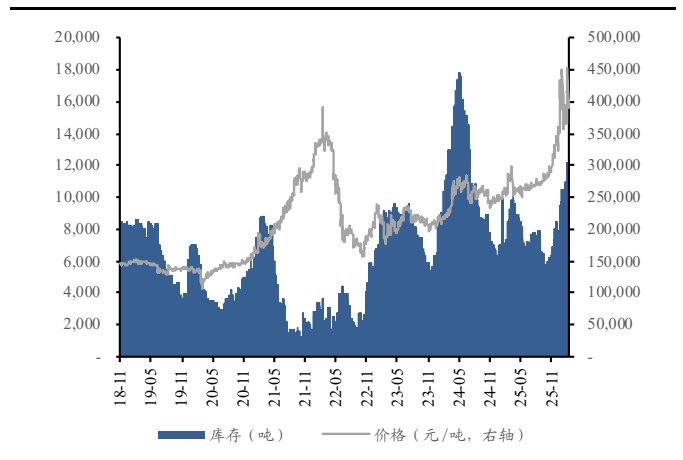
本周 LME 库存环比上升、上期所库存环比下降。截至3月20日, LME 库存 0.88 万吨, 周环比上升 1.03%; 上期所库存为 1.00 万吨, 周环比下降 1975%。

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：市场对能化价格高企的长期化定价使得加息选项摆上台桌，贵金属价格显著回调

本周海内外黄金价格环比下跌。截至3月20日，COMEX黄金收盘价为4492美元/盎司，周环比下跌10.57%，SHFE黄金收盘价为1093.22元/克，周环比下跌8.28%。

全球央行利率政策或迎来潜在转向，贵金属价格显著承压。美国2026年2月PPI年率录得3.4%，显著高于市场预期的2.9%，为2025年2月以来的新高；美国2月核心PPI年率录得3.9%，超出预期的3.7%。随着中东战局进一步扩散至能源基础设施，市场开始定价能化价格高企的长期化风险，并进一步定价通胀持续走高的风险，本周FOMC会议美联储维持了当下利率水平，传递出战争不确定性令政策路径“高度不明朗”的信号，尽管并未基准预期，但加息的可能性已被放上台桌讨论，根据CME利率观察工具，美联储2026全年不降息概率已升至80%，加息一次概率升至5.2%；欧洲央行（ECB）于年内加息75bp预期已同样被市场计价，贵金属估值端遭显著压制，金银迎来大幅回调。

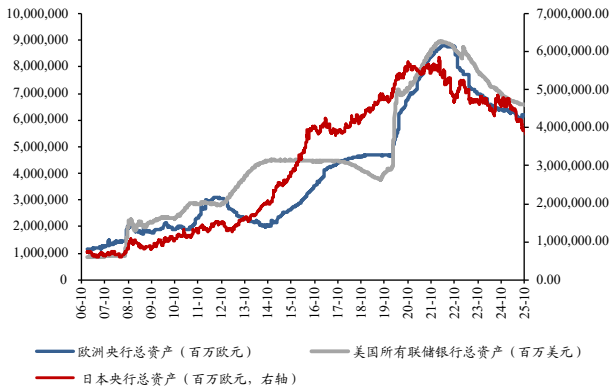
加息路径难以实现，但紧货币预期仍具备短期压制金价能力。我们认为即使再通胀的情形基本可以确立，然而劳动力走弱预期仍较为强烈，联储加息的门槛依旧严苛，然而紧货币的预期仍将显著压制短期黄金价格，我们认为短期关注能源价格是否具备进一步上行风险将成为金价的重要观察锚点，长期看，“滞涨环境”有助于打开黄金的上行空间，我们认为在市场短期经历通胀走高的恐慌阶段后，黄金仍是资金配置优选。

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	4,492.00	-531.10	-10.57%	-10.09%	48.86%
Comex 白银	美元/盎司	67.85	-12.86	-15.94%	-13.53%	102.16%
SHFE 金	元/克	1,039.22	-93.78	-8.28%	-8.07%	46.92%
SHFE 银	元/吨	17,625.00	-3298.00	-15.76%	-15.85%	110.37%

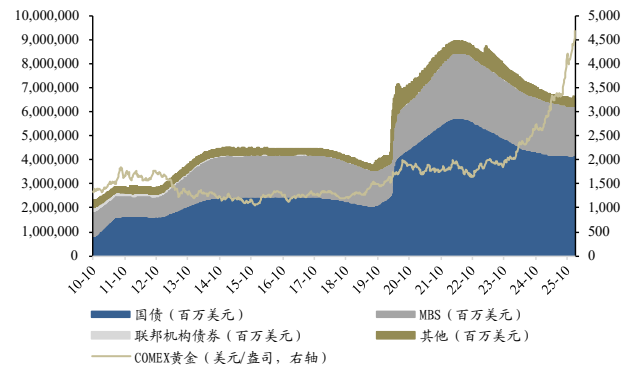
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图17: 各国央行总资产



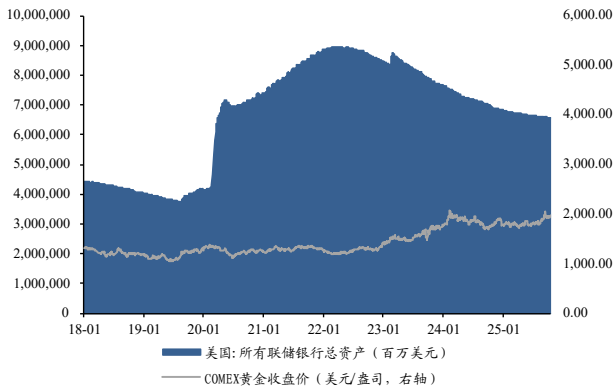
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图18: 美联储资产负债表组成



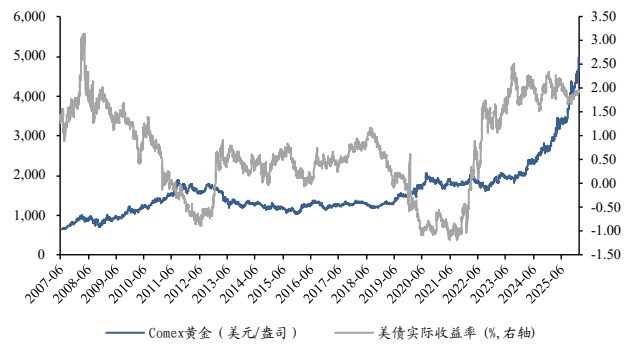
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图19: 美联储银行总资产与 Comex 黄金



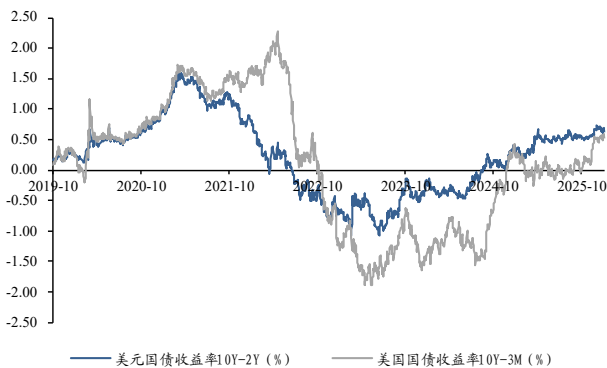
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图20: 实际利率与 Comex 黄金



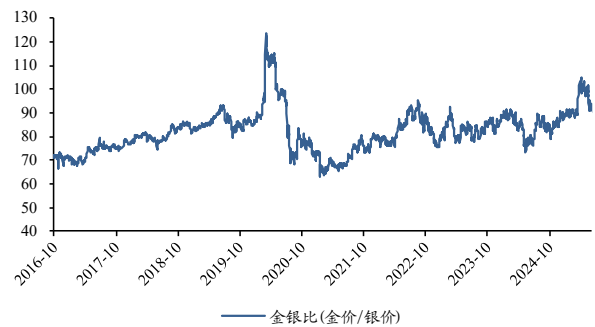
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图21: 美国国债长短期利差 (%)



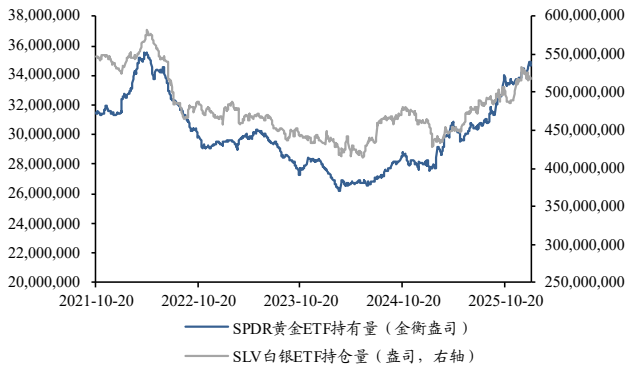
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图22: 金银比 (金价/银价)



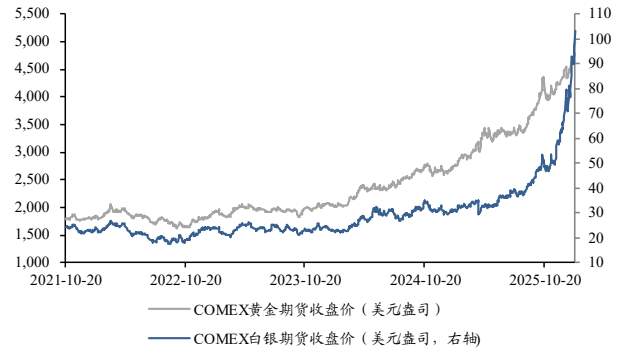
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

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, 镨钕产品价格持续压低

本周稀土价格维持震荡偏弱走势。氧化镨钕收报 69.5 万元/吨, 周环比下跌 11.18%; 氧化镨收报 79.50 万元/吨, 周环比下跌 9.25%; 氧化镱收报 1,410 元/千克, 周环比上涨 3.68%; 氧化铽收报 6,060 元/千克, 周环比下跌 2.10%。

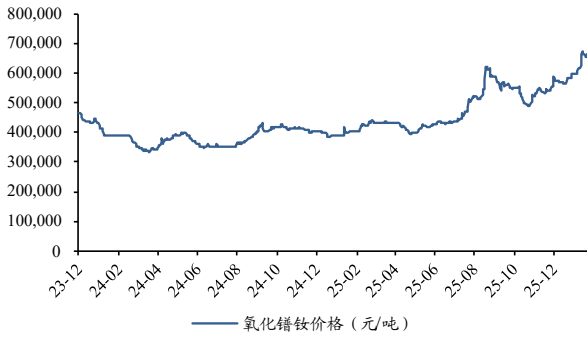
供给端, 分离企业开工稳定, 氧化物产出无明显变化; 需求端, 终端订单尚可, 市场按需采购。短期稀土价格下行主要受到贸易商大幅抛货导致, 镨钕产品价格持续压低, 且悲观情绪蔓延。长期来看, 人形机器人等新兴领域有望长期提振稀土需求。

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)	695,000	-87500	-11.18%	-20.80%	59.77%
氧化镨 (元/吨)	795,000	-81000	-9.25%	-17.01%	68.25%
氧化镱 (元/千克)	1,410	50	3.68%	-11.88%	-15.06%
氧化铽 (元/千克)	6,060	-130	-2.10%	-7.48%	-15.36%

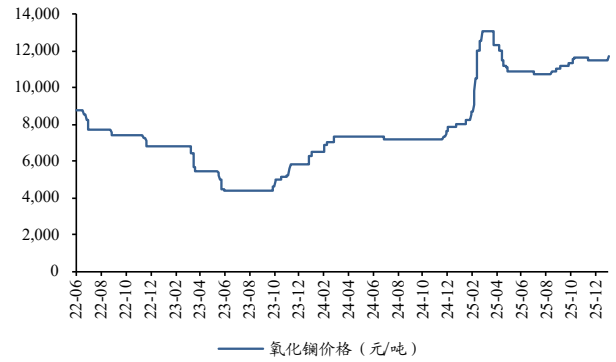
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图25: 氧化镨钕价格 (元/吨)



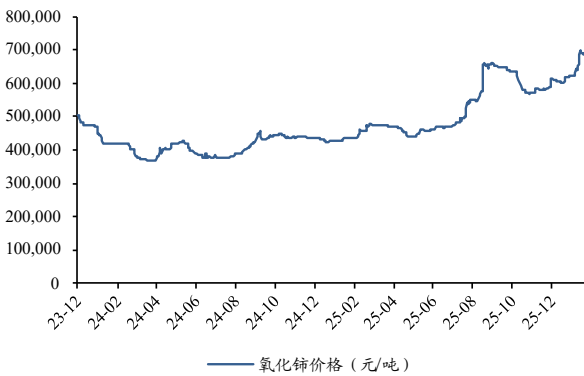
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图26: 氧化镧价格 (元/吨)



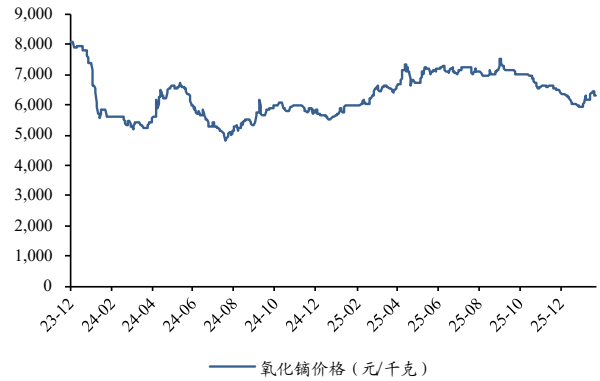
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图27: 氧化铈价格 (元/吨)



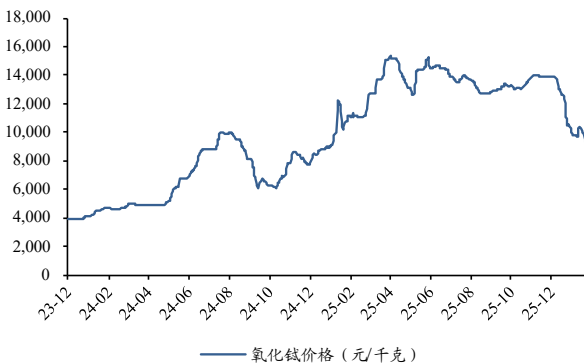
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图28: 氧化镨价格 (元/千克)



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图29: 氧化铈价格 (元/千克)



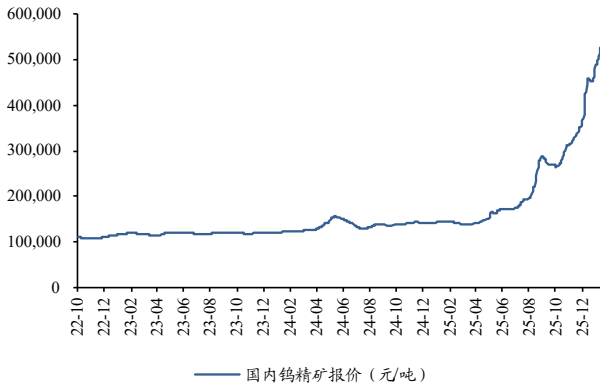
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图30: 国内钼精矿报价 (元/吨)



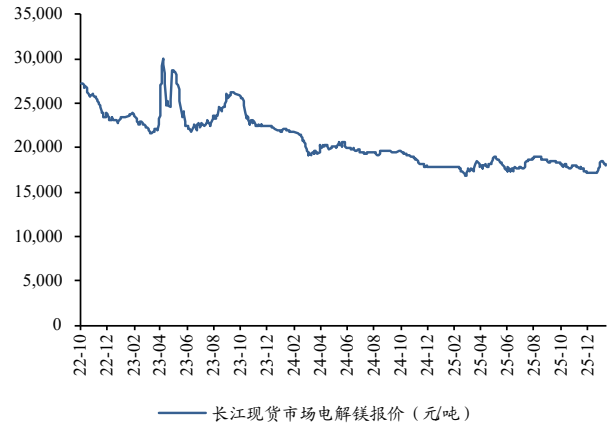
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

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)



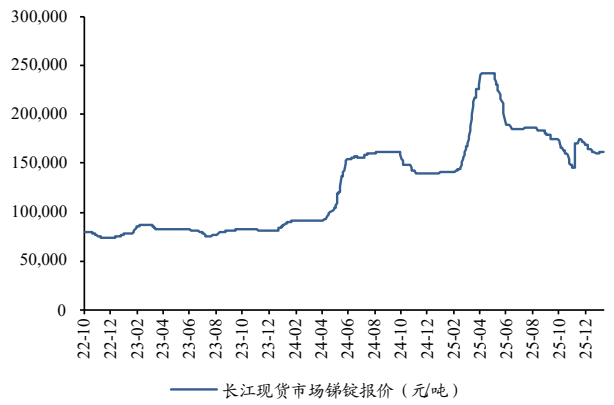
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图33: 长江现货市场电解锰报价 (元/吨)



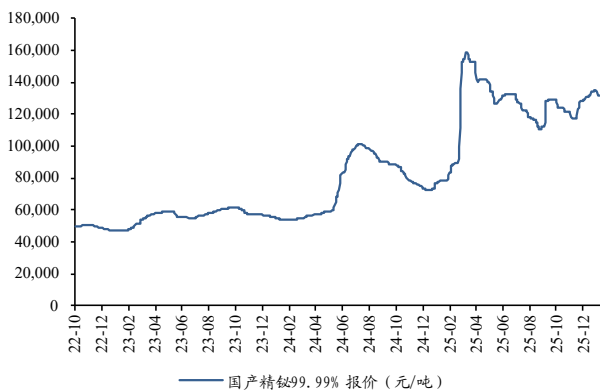
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图34: 长江现货市场铈锭报价 (元/吨)



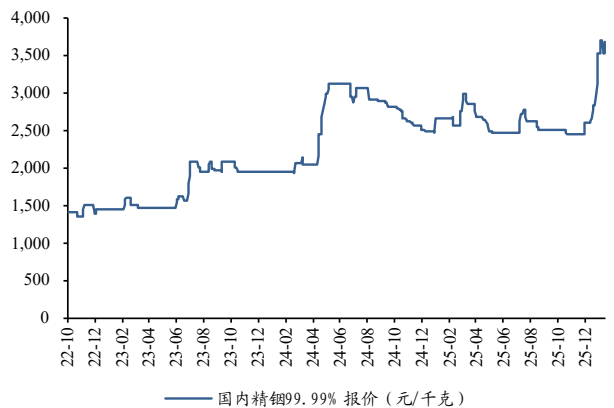
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图35: 国产精铋 99.99% 报价 (元/吨)



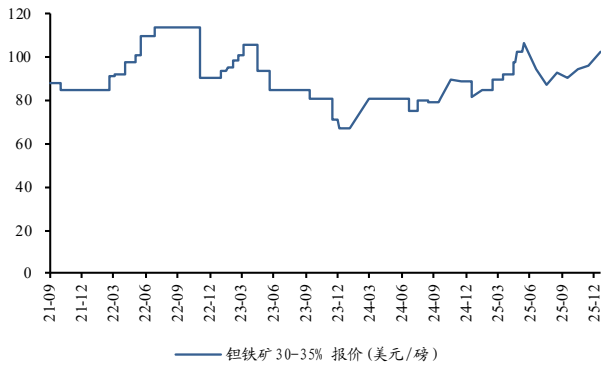
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图36: 国内精铟 99.99% 报价 (元/千克)



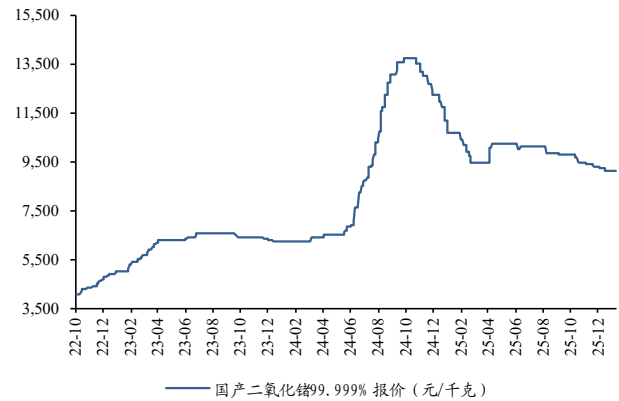
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

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: 国产二氧化锆 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18日, 美国2月PPI年率录得3.4%, 前值2.9%, 预期值2.9%。

3月18日, 美国2月核心PPI年率录得3.9%, 前值3.6%, 预期值3.7%。

3月19日, 美国截至3月14日当周初请失业金人数录得20.5万人, 前值21.3万人, 预期值21.5万人。

3月19日, 欧元区3月欧洲央行边际贷款利率录得2.4%, 前值2.4%, 预期值2.4%。

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>