

有色金属行业跟踪周报

贵金属市场对美联储加息预期计价充分，土耳其央行抛售黄金加剧市场波动

增持（维持）

2026年03月31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23日-3月27日），有色板块本周上涨2.78%，在全部一级行业中排名第一。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13.38%，小金属板块上涨3.05%，工业金属板块上涨1.37%，金属新材料板块下跌0.21%，贵金属板块下跌2.33%。工业金属方面，市场前期对名义利率走高定价充分，随着美伊和谈信号初现，工业金属价格触底反弹。贵金属方面，土耳其共和国中央银行（CBRT）在过去两周内共计以直接出售+黄金掉期的方式抛售了58.4吨黄金，贵金属价格持续承压；本周五黄金与原油价格同步上涨，这一情景为中东局势加剧以来的首次出现，标志着市场对名义利率的交易已较为充分，黄金的抗通胀与避险属性逐步回归。

■ 周观点：

铜：国内冶炼厂集中检修致社库快速下行，海外高库存仍抑制铜价上行空间。截至3月27日，伦铜报收12,141美元/吨，周环比上涨2.59%；沪铜报收95,930元/吨，周环比上涨1.26%。供给端，截至3月27日，本周，进口铜矿TC下跌至-64美元/吨，国内矿源紧缺加剧，叠加3月底开始国内冶炼厂检修情况开始增加，以及铜价下行后前期高价废铜难以流入市场，货源有望持续偏紧；需求方面，铜价维持低位，下游补库较为充分，国内社库大幅下降14.86%至51.95万吨，叠加美伊传出和谈信号，铜价于本周实现超跌反弹。尽管基于国内冶炼厂检修导致沪铜库存下行，但LME仍在累库，海外高库存对铜价上行存在压力，我们预计铜价短期维持震荡走势，关注旺季需求落地情况以及能源价格后续走势。

铝：巴林铝业与阿联酋铝业受袭，铝价上行风险放大。截至3月27日，本周LME铝报收3,285美元/吨，周环比上涨2.90%；沪铝报收23,935元/吨，周环比下跌0.35%。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4434.5万吨，环比增加1万吨；需求端，本周铝板带箔企业产能利用率环比提升0.07pct，铝棒企业产能利用率环比提升0.81pct，本周电解铝的理论需求有所提升，本周电解铝社会库存环升1.57%至132.95万吨，累库幅度收窄，随着铝价下行以及下游复工进度加快，铝锭成交水平好转。3月28日，中东电解铝公司巴林铝业与阿联酋铝业均报告其设施遭遇伊朗无人机与导弹袭击，受损严重，而伊朗与卡塔尔电解铝产线则持续面临氧化铝原材料与天然气电力的断供风险，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：贵金属市场对美联储加息预期计价充分，土耳其央行抛售黄金加剧市场波动。

截至3月27日，COMEX黄金收盘价为4489.70美元/盎司，周环比下跌0.05%，SHFE黄金收盘价为998.66元/克，周环比下跌3.90%。本周美国总统特朗普公开威胁将大规模袭击伊朗发电与能源设施，市场对能源价格进一步上冲的担忧提升，根据CME利率观察工具，美联储于2026年内加息概率已上升至25%，贵金属市场对于名义利率的计价较为充分；此外，土耳其共和国中央银行（CBRT）在过去两周内共计以直接出售+黄金掉期的方式抛售了58.4吨黄金，用以补充其快速枯竭的外汇储备，黄金掉期市场良好的流动性加剧其价格的波动，贵金属价格持续承压。本周五随着地缘局势不确定性进一步加剧，黄金与原油价格同步上涨，这一情景为中东局势加剧以来的首次出现，标志着市场对名义利率的交易已较为充分，黄金的抗通胀与避险属性逐步回归，我们维持金价在滞胀经济环境下的上行判断，短期仍需留意部分央行卖黄金补财政的流动性冲击。

■ 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

《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》

2026-03-24

《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

内容目录

1. 行情回顾：上证综指下跌 1.09%，申万有色金属排名第一	5
2. 本周基本面回顾	6
2.1. 工业金属：美伊和谈信号出现，工业金属价格触底反弹	6
2.1.1. 铜：国内冶炼厂集中检修致社库快速下行，海外高库存仍抑制铜价上行空间	8
2.1.2. 铝：巴林铝业与阿联酋铝业受袭，铝价上行风险放大	9
2.1.3. 锌：锌库存环比下降，价格环比上涨	10
2.1.4. 锡：锡价回落刺激下游补库需求，价格触底反弹	11
2.2. 贵金属：贵金属市场对美联储加息预期计价充分，土耳其央行抛售黄金加剧市场波动	12
2.3. 稀土：基本面维持双弱，价格维持震荡走势	14
3. 本周新闻	17
3.1. 宏观新闻	17
4. 风险提示	17

图表目录

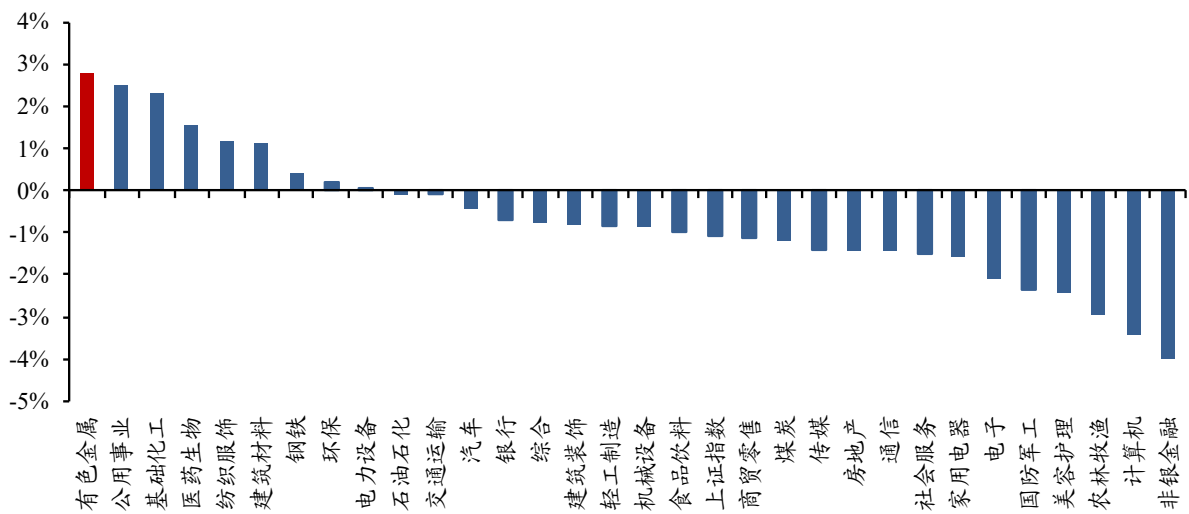
图 1:	申万一级行业周涨跌幅 (%)	5
图 2:	申万有色二级行业周涨跌幅 (%)	5
图 3:	有色子行业周涨跌幅 (%)	5
图 4:	本周涨幅前五公司 (%)	6
图 5:	本周跌幅前五公司 (%)	6
图 6:	本周主要标的涨跌幅统计 (截至 2026 年 3 月 27 日)	6
图 7:	LME 铜价及库存	9
图 8:	SHFE 铜价及库存	9
图 9:	铜粗炼加工费 (美元/干吨)	9
图 10:	铜精废价差 (元/吨)	9
图 11:	LME 铝价及库存	10
图 12:	SHFE 铝价及库存	10
图 13:	LME 锌价及库存	11
图 14:	SHFE 锌价及库存	11
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 1.09%，申万有色金属排名第一

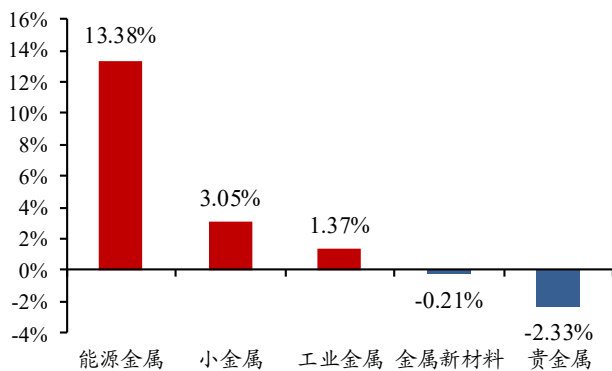
周内上证综指下跌 1.09%，31 个申万行业分类有 9 个行业上涨；其中有色金属上涨 2.78%，排名第 1 位（1/31），跑赢上证指数 3.87 个百分点。在全部申万一级行业中，有色金属（+2.78%），公用事业（+2.50%），基础化工（+2.31%）排名前三。周内申万有色金属类二级行业涨跌互现。其中，能源金属板块上涨 13.38%，小金属板块上涨 3.05%，工业金属板块上涨 1.37%，金属新材料板块下跌 0.21%，贵金属板块下跌 2.33%。

图1：申万一级行业周涨跌幅（%）



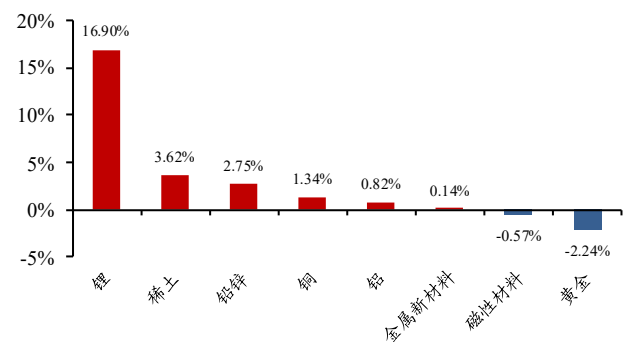
数据来源：Wind，东吴证券研究所

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（%）

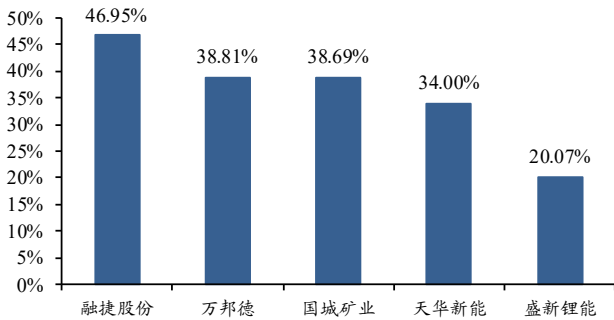


数据来源：Wind，东吴证券研究所

个股方面，本周涨幅前三的公司为融捷股份（46.95%）、万邦德（+38.81%）、国

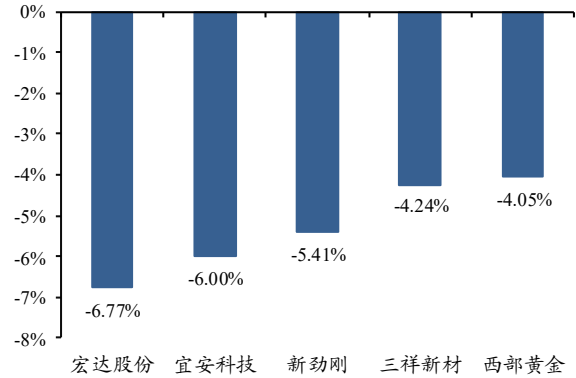
城矿业 (+38.69%)，跌幅前三的公司为宏达股份 (-6.77%)、宜安科技 (-6.00%)、新劲刚 (-5.41%)。

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 27 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	17.58	0.17%	-26.72%	-12.10%
601899.SH	紫金矿业	32.47	2.59%	-17.90%	-5.80%
000933.SZ	神火股份	30.52	-1.58%	-5.95%	11.10%
603799.SH	华友钴业	59.90	4.34%	-23.81%	-12.25%
000807.SZ	云铝股份	28.73	1.23%	-7.92%	-12.52%
002460.SZ	赣锋锂业	79.67	18.15%	8.99%	26.68%
600547.SH	山东黄金	38.58	-2.80%	-18.45%	-0.34%
000975.SZ	山金国际	28.25	-2.18%	-8.81%	16.11%
300618.SZ	寒锐钴业	43.20	2.25%	-20.21%	-4.45%
002466.SZ	天齐锂业	57.96	15.69%	2.40%	4.66%
300224.SZ	正海磁材	14.56	-0.95%	-23.97%	-5.82%
002240.SZ	盛新锂能	42.23	20.07%	-0.89%	22.65%

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: 美伊和谈信号出现, 工业金属价格触底反弹

美伊和谈信号出现, 工业金属价格触底反弹。欧元区 3 月 SPGI 制造业 PMI 初值录得 51.4%, 高于市场预期的 49.4%; 美国 3 月 SPGI 制造业 PMI 初值录得 52.4% 高于市场预期的 51.3%。本周市场仍围绕中东美伊冲突展开, 随着美伊和谈的信号传出, 市场

恐慌情绪有所缓解，叠加此前市场对长期高油价具有充分定价，根据 CME 利率观察工具，美联储于 2026 年内加息概率已上升至 25%，有色市场对于名义利率的计价较为充分，当缓和信号释放后，市场经历明显的触底反弹，工业金属价格于本周震荡走强。

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)	12,141	307	2.59%	-7.99%	23.30%
	LME3 月期铝 (美元/吨)	3,285	93	2.90%	5.59%	28.18%
	LME3 月期铅 (美元/吨)	1,903	14	0.74%	-2.88%	-6.76%
	LME3 月期锌 (美元/吨)	3,107	51	1.65%	-8.30%	7.14%
	LME3 月期镍 (美元/吨)	17,215	330	1.95%	-3.91%	5.96%
	LME3 月期锡 (美元/吨)	46,000	3160	7.38%	-8.55%	30.42%
国内价格	SHFE 当月期铜 (元/吨)	95,930	1190	1.26%	-5.50%	17.62%
	现货铜 (元/吨)	95,690	-260	-0.27%	-6.19%	17.40%
	SHFE 当月期铝 (元/吨)	23,935	-85	-0.35%	1.63%	14.99%
	现货铝 (元/吨)	23,870	-160	-0.67%	1.79%	14.65%
	SHFE 当月期铅 (元/吨)	16,555	265	1.63%	-0.69%	-6.02%
	现货铅 (元/吨)	16,490	70	0.43%	-1.49%	-6.15%
	SHFE 当月期锌 (元/吨)	23,380	445	1.94%	-5.06%	-3.01%
	现货锌 (元/吨)	23,260	250	1.09%	-5.94%	-3.28%
	SHFE 当月期镍 (元/吨)	137,100	3940	2.96%	-0.62%	5.44%
	现货镍 (元/吨)	139,640	2010	1.46%	-2.24%	6.77%
	SHFE 当月期锡 (元/吨)	362,460	19980	5.83%	-5.66%	28.81%
	现货锡 (元/吨)	356,140	3130	0.89%	-8.09%	27.62%

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	36.03	1.79	5.23%	48.14%	67.34%
	COMEX 库存	58.89	0.02	0.04%	-2.10%	-10.37%
	SHFE 库存	35.91	-5.20	-12.64%	31.80%	40.11%
铝	LME 库存	42.09	-0.88	-2.05%	-10.75%	-10.37%
	SHFE 库存	45.46	0.25	0.56%	52.88%	94.89%
铅	LME 库存	28.31	-0.10	-0.36%	-1.14%	22.29%
	SHFE 库存	5.76	-0.85	-12.90%	1.84%	-14.62%
锌	LME 库存	11.54	-0.23	-1.95%	13.95%	-20.20%
	SHFE 库存	14.88	-0.34	-2.26%	71.02%	102.41%
镍	LME 库存	28.16	-0.19	-0.68%	-2.00%	39.88%
	SHFE 库存	6.45	0.08	1.28%	9.70%	99.29%
锡	LME 库存	0.87	-0.02	-2.24%	13.91%	180.84%
	SHFE 库存	0.84	-0.16	-16.35%	-23.73%	-2.38%

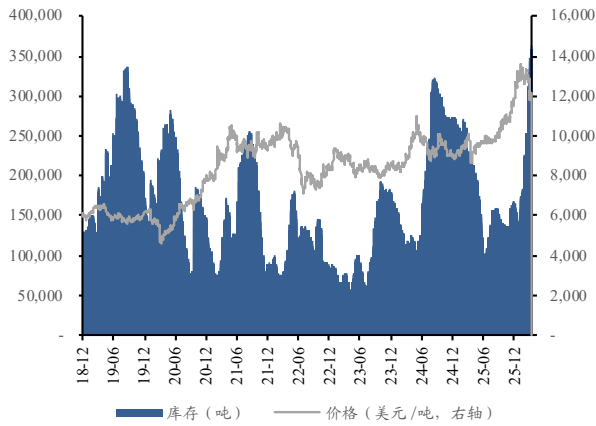
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

2.1.1. 铜: 国内冶炼厂集中检修致社库快速下行, 海外高库存仍抑制铜价上行空间

伦铜、沪铜价格环比上涨。截至3月27日, 伦铜报收12,141美元/吨, 周环比上涨2.59%; 沪铜报收95,930元/吨, 周环比上涨1.26%。供给端, 截至3月27日, 本周, 进口铜矿TC下跌至-64美元/吨, 国内矿源紧缺加剧, 叠加3月底开始国内冶炼厂检修情况开始增加, 以及铜价下行后前期高价废铜难以流入市场, 货源有望持续偏紧; 需求方面, 铜价维持低位, 下游补库较为充分, 国内社库大幅下降14.86%至51.95万吨, 叠加美伊传出和谈信号, 铜价于本周实现超跌反弹。尽管基于国内冶炼厂检修导致沪铜库存下行, 但LME仍在累库, 海外高库存对铜价上行存在压力, 我们预计铜价短期维持震荡走势, 关注旺季需求落地情况以及能源价格后续走势。

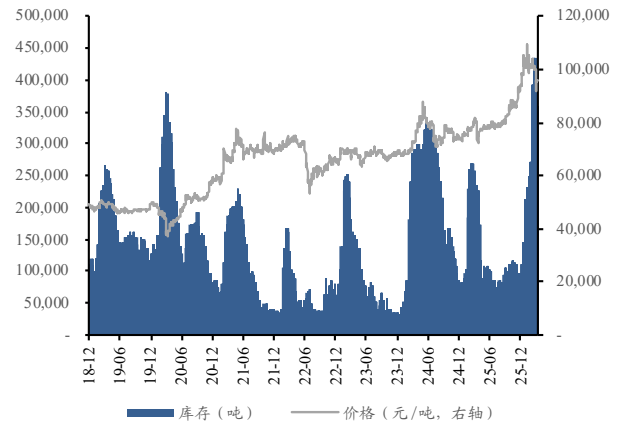
伦铜、纽约铜库存环比上升, 沪铜库存环比下降。截至3月27日, LME库存36.03万吨, 周环比上升5.23%; 上期所库存35.91万吨, 周环比下降12.64%; Comex库存58.89万吨, 周环比上升0.04%。

图7: LME 铜价及库存



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

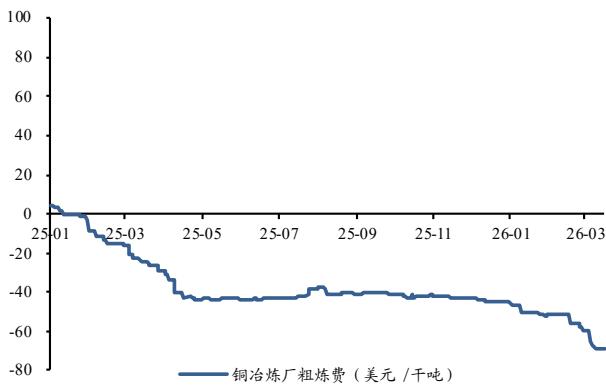
图8: SHFE 铜价及库存



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

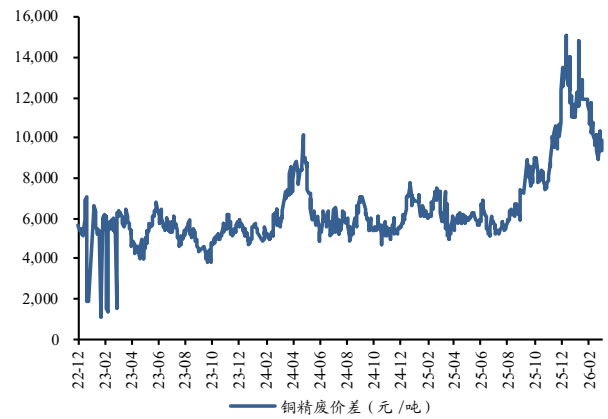
本周铜价精废价差上涨, 粗铜冶炼费环比下跌。国内铜价精废价差为 9885 元/吨, 周环比上涨 890 元/千吨; 中国粗铜冶炼费用为-69.20 美元/千吨, 环比下跌 1.80 美元/千吨。

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)



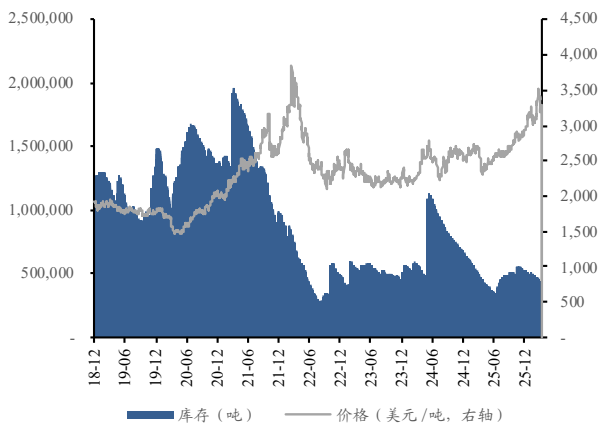
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

2.1.2. 铝: 巴林铝业与阿联酋铝业受袭, 铝价上行风险放大

伦铝、沪铝价格维持震荡走势。截至 3 月 27 日, 本周 LME 铝报收 3,285 美元/吨, 周环比上涨 2.90%; 沪铝报收 23,935 元/吨, 周环比下跌 0.35%。库存方面, LME 库存 42.09 万吨, 周环比下降 2.05%; 上期所库存 45.46 万吨, 周环比上升 0.56%。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 4434.5 万吨, 环比增加 1 万吨; 需

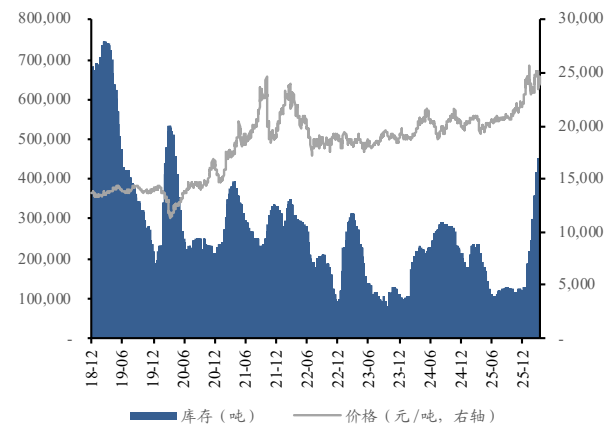
求端，本周铝板带箔企业产能利用率环比提升 0.07pct、铝棒企业产能利用率环比提升 0.81pct，本周电解铝的理论需求有所提升，本周电解铝社会库存环升 1.57%至 132.95 万吨，累库幅度收窄，随着铝价下行以及下游复工进度加快，铝锭成交水平好转，价格企稳。3 月 28 日，中东电解铝公司巴林铝业与阿联酋铝业均报告其设施遭遇伊朗无人机与导弹袭击，受损严重，而伊朗与卡塔尔电解铝产线则持续面临氧化铝原材料与天然气电力的断供风险，随着海外供给风险的进一步扩大，铝价的上行风险正在放大。

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



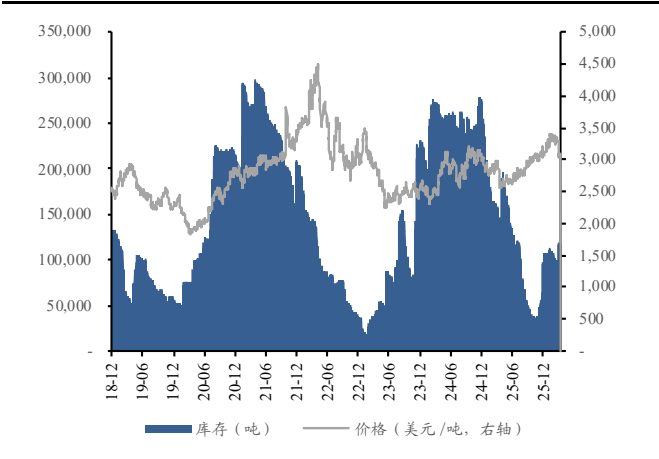
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

2.1.3. 锌: 锌库存环比下降, 价格环比上涨

本周伦锌、沪锌价格环比上涨。截至3月27日，伦锌收盘价为 3,107 美元/吨，周环比上涨 1.65%；沪锌收盘价为 23,380 元/吨，周环比上涨 1.94%。

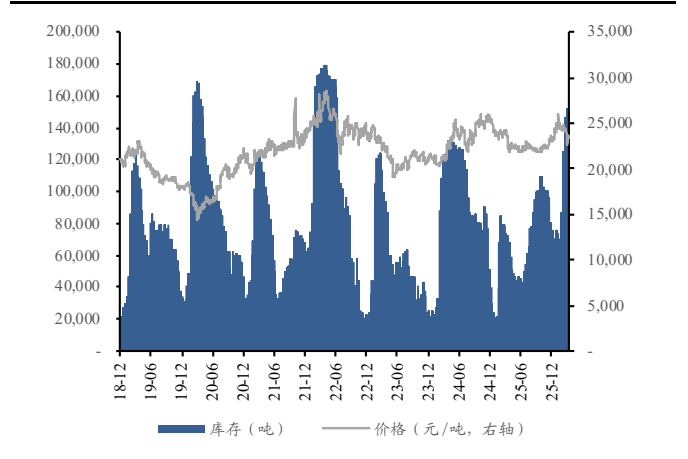
本周伦锌库存、沪锌库存环比下降。截至3月27日，LME 库存 11.54 万吨，周环比下降 1.95%；SHFE 库存为 14.88 万吨，周环比下降 2.26%。

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



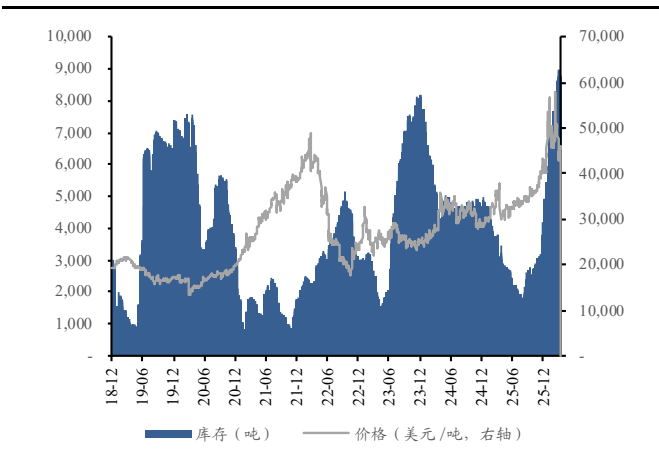
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

2.1.4. 锡: 锡价回落刺激下游补库需求, 价格触底反弹

本周伦锡、沪锡价格环比下跌。截至3月27日, LME 锡收盘价为 46,000 美元/吨, 周环比上涨 7.38%; 沪锡收盘价为 362.460 元/吨, 周环比上涨 5.83%。供给端, 原料紧张局势边际缓解。佤邦矿区复产进度持续推进, 缅甸进口锡锭较前期有所增加; 需求端, 价格大跌激发下游补库意愿。本周随着美伊和谈信号传出, 工业金属普遍出现超跌反弹, 叠加锡价低位刺激了下游补库需求, 锡价环比上涨。

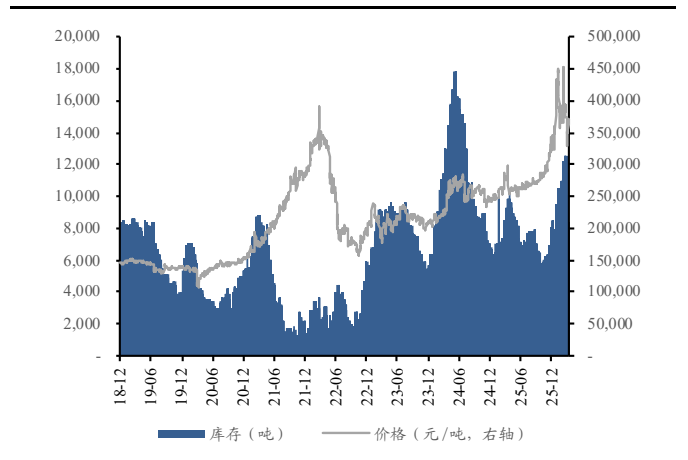
本周 LME 库存、上期所库存环比下降。截至3月27日, LME 库存 0.87 万吨, 周环比下降 2.24%; 上期所库存为 0.84 万吨, 周环比下降 16.35%。

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：贵金属市场对美联储加息预期计价充分，土耳其央行抛售黄金加剧市场波动

本周海内外黄金价格环比下跌。截至3月27日，COMEX黄金收盘价为4489.70美元/盎司，周环比下跌0.05%，SHFE黄金收盘价为998.66元/克，周环比下跌3.90%。

贵金属市场对美联储加息预期计价充分，土耳其央行抛售黄金加剧市场波动。本周美国总统特朗普公开威胁将大规模袭击伊朗发电与能源设施，市场对能源价格进一步上冲的担忧提升，根据CME利率观察工具，美联储于2026年内加息概率已上升至25%，贵金属市场对于名义利率的计价较为充分；此外，土耳其共和国中央银行（CBRT）在过去两周内共计以直接出售+黄金掉期的方式抛售了58.4吨黄金，用以补充其快速枯竭的外汇储备，黄金掉期市场良好的流动性加剧其价格的波动，贵金属价格持续承压。

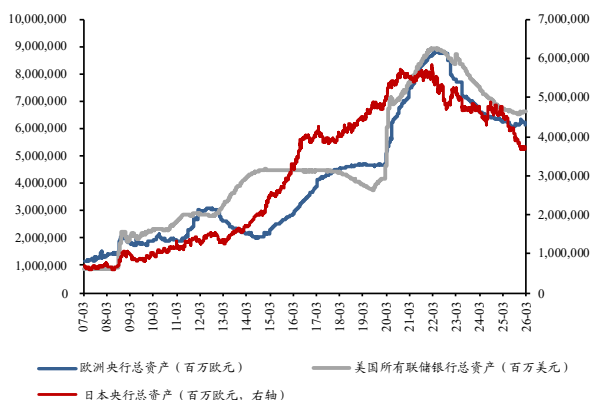
黄金原油出现同步上涨，抗通胀与避险属性回归。本周五随着地缘局势不确定性进一步加剧，黄金与原油价格同步上涨，这一情景为中东局势加剧以来的首次出现，标志着市场对名义利率的交易已较为充分，黄金的抗通胀与避险属性逐步回归，我们维持金价在滞涨经济环境下的上行判断，短期仍需留意部分央行卖黄金补财政的流动性冲击。

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	4,489.70	-2.30	-0.05%	-13.39%	42.20%
Comex 白银	美元/盎司	69.78	1.93	2.84%	-21.44%	100.72%
SHFE 金	元/克	998.66	-40.56	-3.90%	-12.89%	40.85%
SHFE 银	元/吨	17,489.00	-136.00	-0.77%	-22.52%	109.05%

数据来源：Wind，东吴证券研究所

图17：各国央行总资产



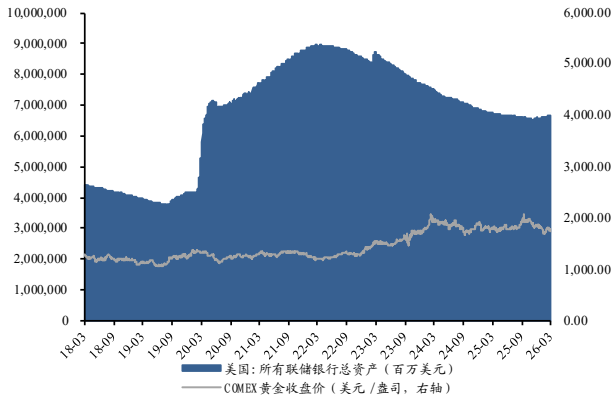
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图18：美联储资产负债表组成



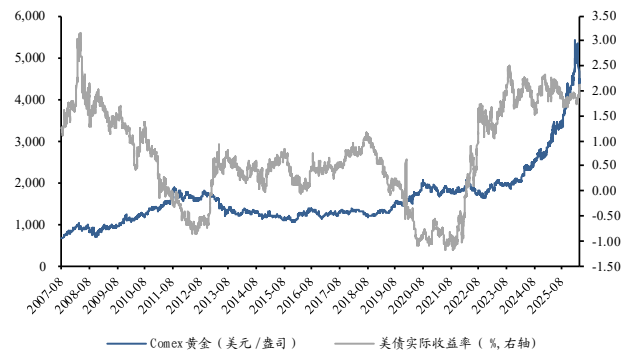
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图19: 美联储银行总资产与 Comex 黄金



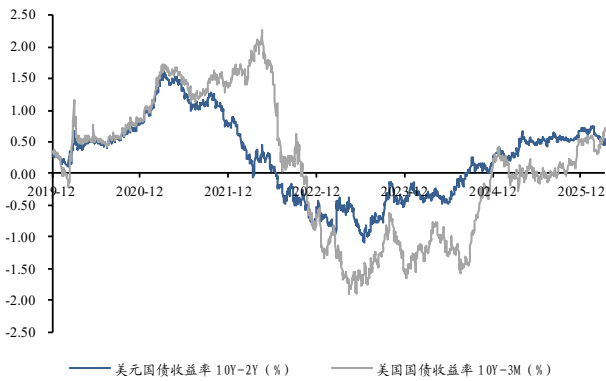
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图20: 实际利率与 Comex 黄金



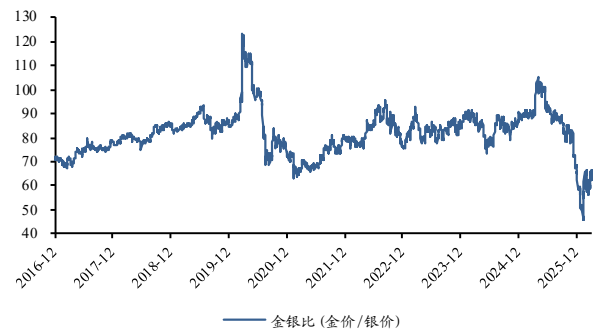
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图21: 美国国债长短期利差 (%)



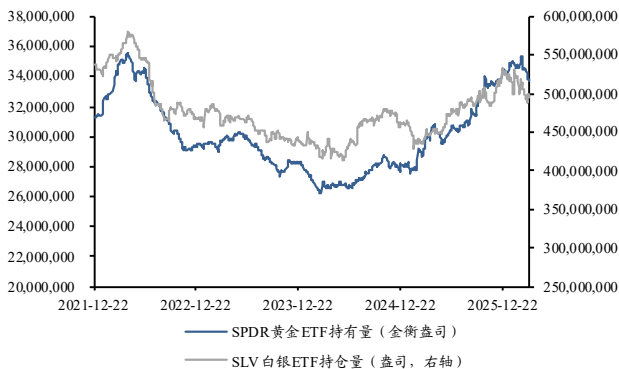
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图22: 金银比 (金价/银价)



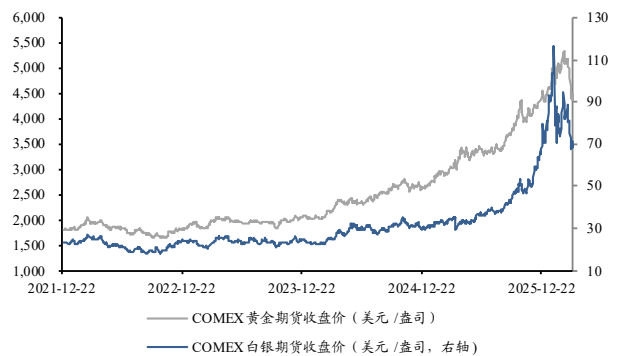
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

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：基本面维持双弱，价格维持震荡走势

本周稀土价格维持震荡偏弱走势。截至3月27日，氧化镨钕收报70.25万元/吨，周环比上涨1.08%；氧化镨收报79.25万元/吨，周环比下跌0.31%；氧化镱收报1,410元/千克，周环比持平；氧化铽收报6,060元/千克，周环比持平。

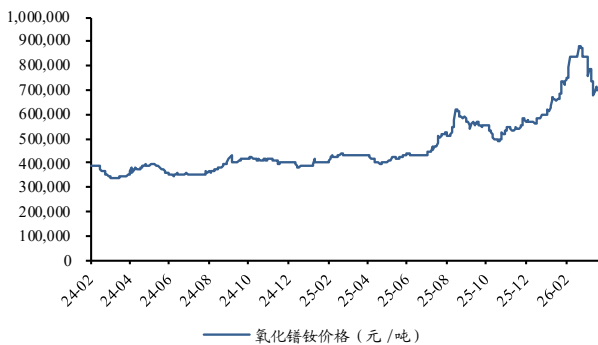
供给端，稀土原矿分离企业开工率仍呈下行趋势，原矿供给持续收缩；需求端，终端订单尚可，市场按需采购。短期稀土维持供需双弱，市场官网情形浓厚。长期来看，人形机器人等新兴领域有望长期提振稀土需求。

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)	702,500	7500	1.08%	-16.07%	58.58%
氧化镨 (元/吨)	792,500	-2500	-0.31%	-15.01%	64.76%
氧化镱 (元/千克)	1,410	0	0.00%	-7.24%	-18.97%
氧化铽 (元/千克)	6,060	0	0.00%	-4.11%	-16.07%

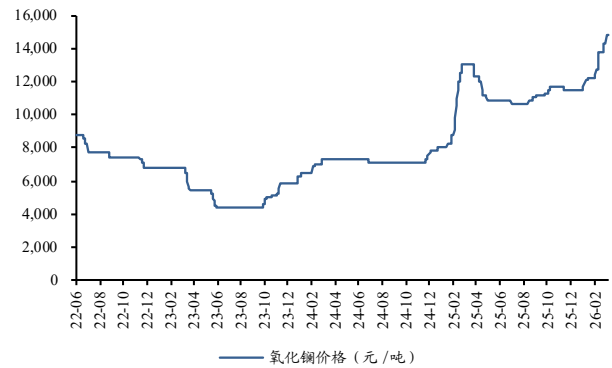
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图25：氧化镨钕价格（元/吨）



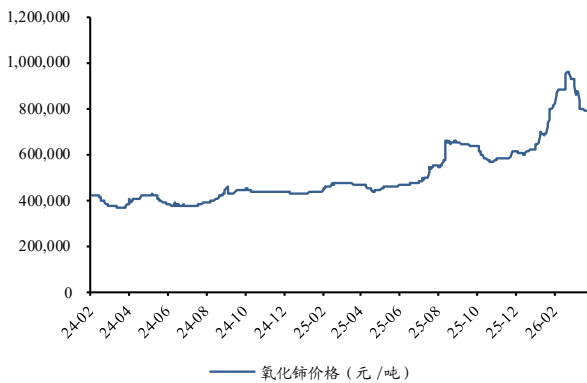
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图26：氧化镱价格（元/吨）



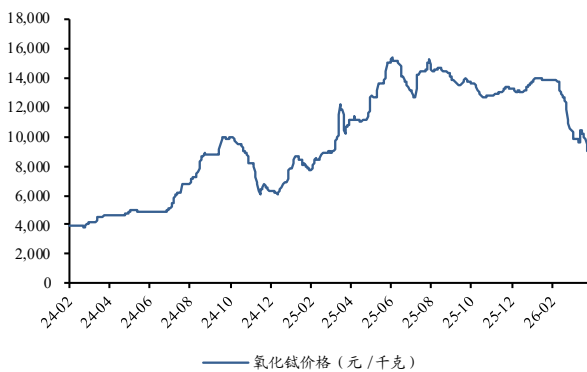
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图27: 氧化铈价格 (元/吨)



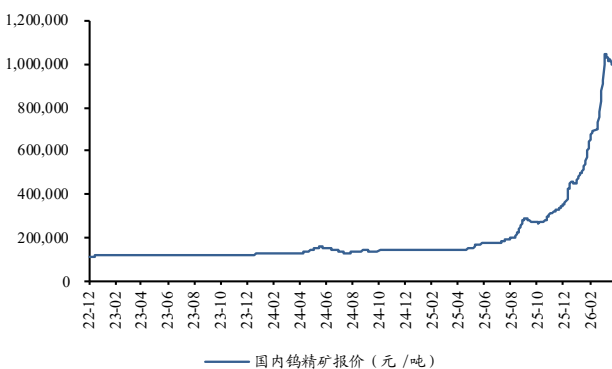
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图29: 氧化铈价格 (元/千克)



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28: 氧化镨价格 (元/千克)



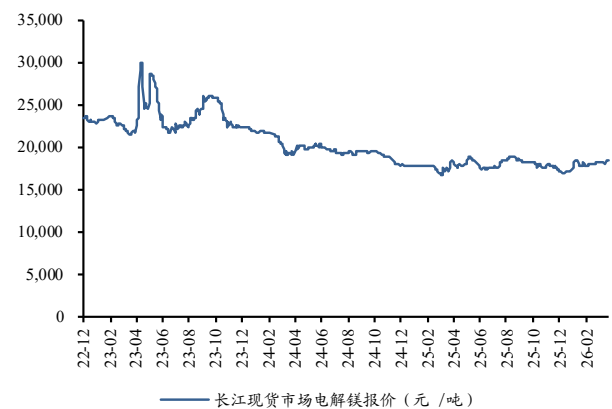
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图30: 国内钼精矿报价 (元/吨)



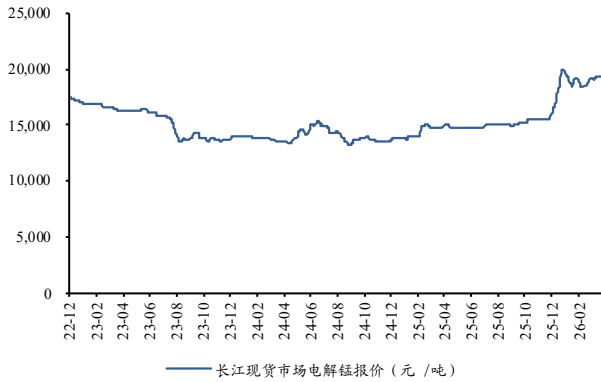
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图32: 长江现货市场电解镁报价 (元/吨)



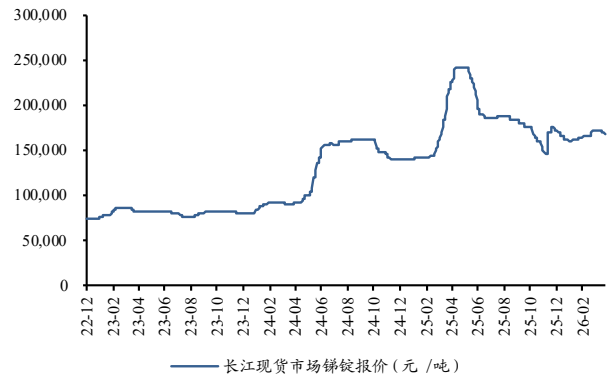
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图33: 长江现货市场电解锰报价 (元/吨)



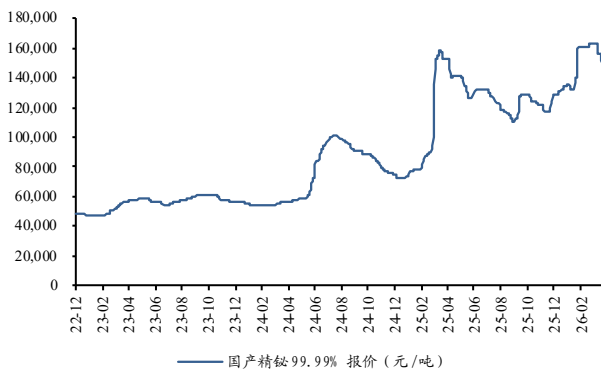
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图34: 长江现货市场锡锭报价 (元/吨)



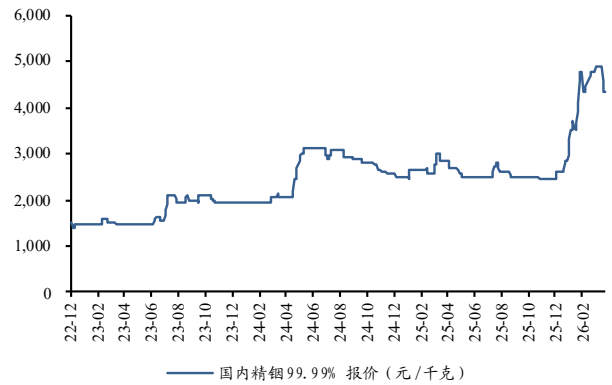
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图35: 国产精铋 99.99%报价 (元/吨)



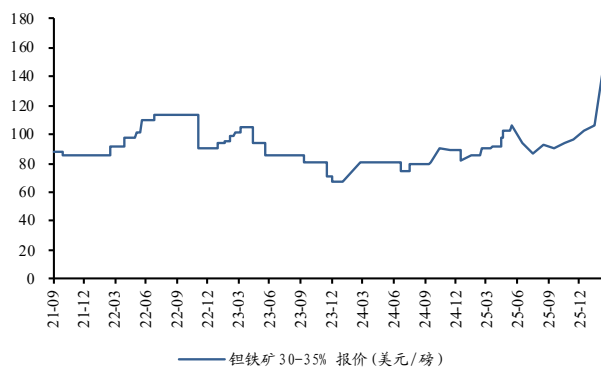
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图36: 国内精铜 99.99%报价 (元/千克)



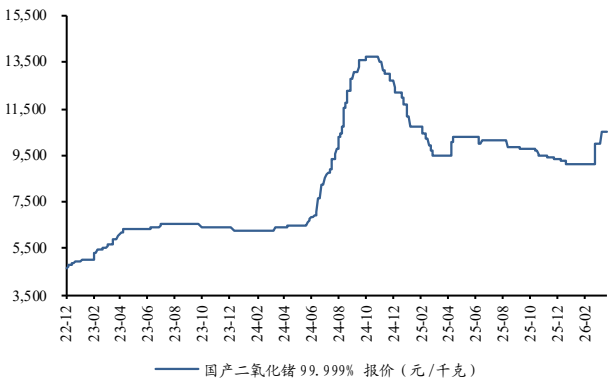
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

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

3月24日,欧元区3月SPGI制造业PMI初值录得51.4%,前值50.8%,预期值49.4%。

3月24日,美国3月SPGI制造业PMI初值录得52.4%,前值51.6%,预期值51.3%。

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>