

有色金属行业跟踪周报

利率市场悲观预期回正，有色金属价格持续反弹

增持（维持）

2026年04月08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30日-4月3日），有色板块本周下跌0.40%，在全部一级行业中排名靠前。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4.09%，工业金属板块上涨0.36%，能源金属板块下跌2.24%，金属新材料板块下跌2.57%，小金属板块下跌3.30%。工业金属方面，本周美联储主席鲍威尔发言释放“鸽派”信号，称当下通胀前景可控，现阶段无需加息，此后利率市场的悲观预期开始回正，工业金属价格持续反弹。贵金属方面，当名义利率预期趋稳，通胀的走高有助于实际利率的走低，石油美元的长期维度裂痕削弱了美元信用，黄金向上空间打开。

■ 周观点：

铜：利率市场修正此前悲观预期，国内持续去库支撑铜价触底走高。截至4月3日，伦铜报收12,360美元/吨，周环比上涨1.98%；沪铜报收96,250元/吨，周环比上涨0.33%。供给端，截至4月3日，本周，进口铜矿TC进一步下跌至-66美元/吨，国内矿源紧缺加剧，为矿价提供底部支撑；需求方面，国网及南网的电缆订单虽逐步释放，但房地产市场、家电及新能源汽车消费拉动有限。随着本周美联储主席鲍威尔释放“鸽派言论”，此前过于悲观的利率市场预期有所修正，叠加国内持续去库，铜价止跌回升。我们认为短期在铜精矿TC持续走低，冶炼厂减产、以及国内库存持续去库的影响下，铜价底部获得支撑，但海外高库存，以及美国对伊朗进行地面行动的预期下，铜价上行存在压力，我们预计铜价短期维持震荡走势。

铝：2026年全球电解铝供给增速转负，铝价上行风险放大。截至4月3日，本周LME铝报收3,470美元/吨，周环比上涨6.61%；沪铝报收24,660元/吨，周环比上涨3.03%。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4438.5万吨，环比增加4万吨；需求端，本周铝板带箔企业产能利用率环比提升0.42pct，铝棒企业产能利用率环比提升0.88pct，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2.93%至136.84万吨，随着本周铝价大幅上涨，铝锭成交逐渐转弱。随着伊朗对中东能源及电解铝企业的进一步袭击，EGA宣布其年产能150万吨的阿布扎比电解铝厂完全停产，复产周期超1年，此外革命卫队宣布将进一步攻击巴林铝业剩余基础设施，我们测算当下中东已停产产能已超250万吨，全球供给增速已正式转负，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：利率市场悲观预期回正，贵金属价格持续反弹。截至4月3日，COMEX黄金收盘价为4702.70美元/盎司，周环比上涨7.44%，SHFE黄金收盘价为1033.00元/克，周环比上涨3.44%。美国3月非农就业人数录得17.8万人，超出预期的6.5万人，同时3月失业率下降至4.3%，低于预期的4.4%，我们认为非农数据的逆转主要反映的是对2月份因罢工和天气因素拖累招聘所产生的影响的弥补，并非短时间内劳动力市场迅速增强动能的信号。随着此前油价的脉冲式上涨，市场对年内加息25bp的预期在估值端对贵金属充分压制，而本周美联储主席鲍威尔发言释放“鸽派”信号，称当下通胀前景可控，现阶段无需加息，此后利率市场的悲观预期开始回正，贵金属价格持续反弹。我们在此前的报告中提及在油价短期脉冲上行时，市场倾向于优先交易名义利率端的变化，叠加此前黄金持仓量以及GVZ均处高位，流动性的下杀放大了价格的弱势；然而当名义利率预期趋于稳定，通胀的上行将压低实际利率，伊朗推行以人民币结算海峡过路费的议案同样削弱了石油美元的逻辑，黄金的长期上行空间进一步打开。

■ 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

《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》

2026-03-31

《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

内容目录

1. 行情回顾：上证综指下跌 0.86%，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：利率市场悲观预期回正，工业金属价格持续反弹.....	6
2.1.1. 铜：利率市场修正此前悲观预期，国内持续去库支撑铜价触底走高.....	8
2.1.2. 铝：2026 年全球电解铝供给增速转负，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：国内持续去库叠加宏观转暖，锡价持续反弹.....	11
2.2. 贵金属：利率市场悲观预期回正，贵金属价格持续反弹.....	11
2.3. 稀土：市场采买情绪好转，价格环比走高.....	14
3. 本周新闻	17
3.1. 宏观新闻.....	17
4. 风险提示	17

图表目录

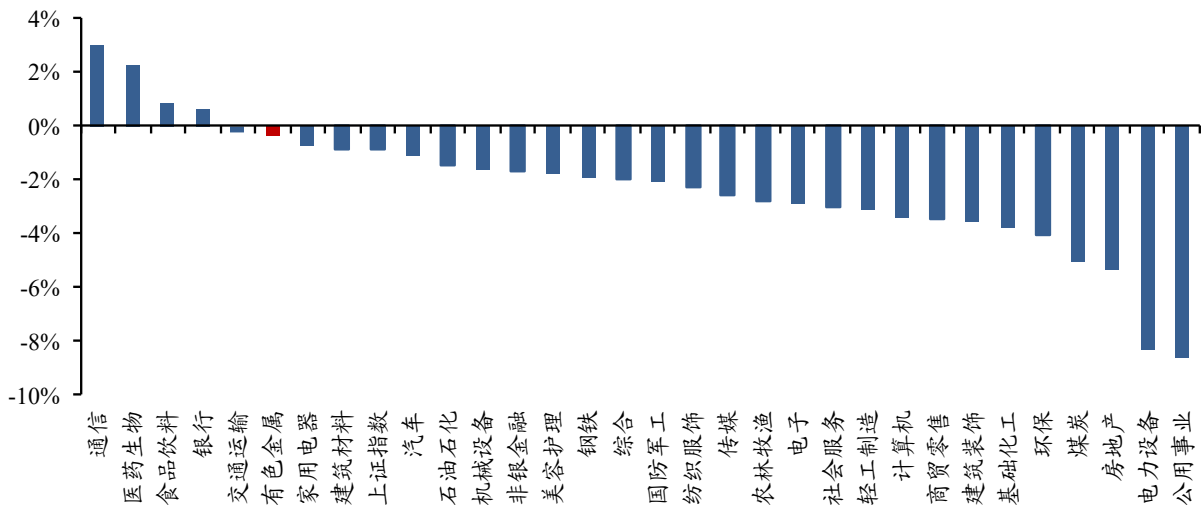
图 1:	申万一级行业周涨跌幅 (%)	5
图 2:	申万有色二级行业周涨跌幅 (%)	5
图 3:	有色子行业周涨跌幅 (%)	5
图 4:	本周涨幅前五公司 (%)	6
图 5:	本周跌幅前五公司 (%)	6
图 6:	本周主要标的涨跌幅统计 (截至 2026 年 4 月 3 日)	6
图 7:	LME 铜价及库存	9
图 8:	SHFE 铜价及库存	9
图 9:	铜粗炼加工费 (美元/干吨)	9
图 10:	铜精废价差 (元/吨)	9
图 11:	LME 铝价及库存	10
图 12:	SHFE 铝价及库存	10
图 13:	LME 锌价及库存	10
图 14:	SHFE 锌价及库存	10
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	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 0.86%，申万有色金属排名靠前

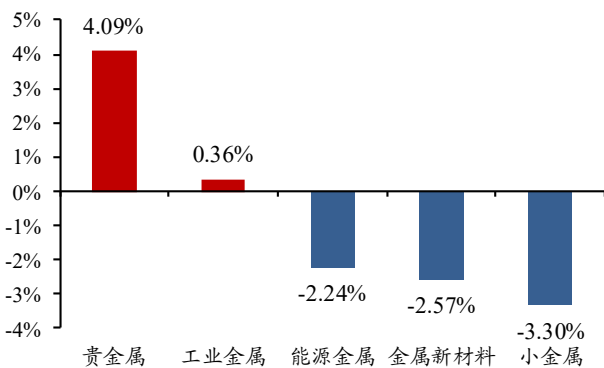
周内上证综指下跌 0.86%，31 个申万行业分类有 4 个行业上涨；其中有色金属下跌 0.40%，排名第 6 位（6/31），跑赢上证指数 0.46 个百分点。在全部申万一级行业中，通信（+3.01%），医药生物（+2.26%），食品饮料（+0.87%）排名前三。周内申万有色金属类二级行业涨跌互现。其中，贵金属板块上涨 4.09%，工业金属板块上涨 0.36%，能源金属板块下跌 2.24%，金属新材料板块下跌 2.57%，小金属板块下跌 3.30%。

图1：申万一级行业周涨跌幅（%）



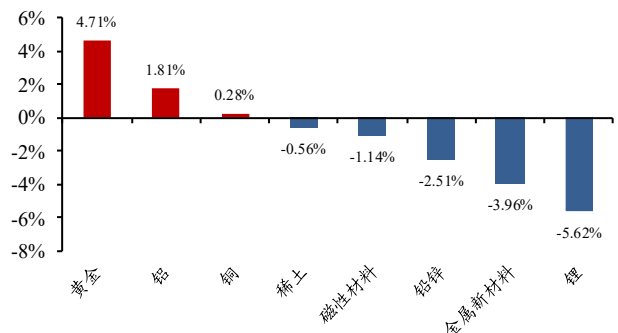
数据来源：Wind，东吴证券研究所

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（%）

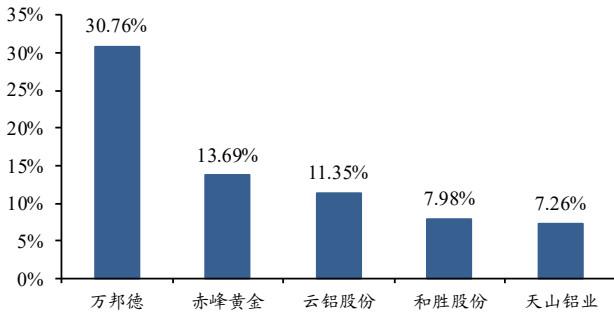


数据来源：Wind，东吴证券研究所

个股方面，本周涨幅前三的公司为万邦德（30.76%）、赤峰黄金（+13.69%）、云铝股份（+11.35%），跌幅前三的公司为横店东磁（-16.47%）、红星发展（-14.12%）、

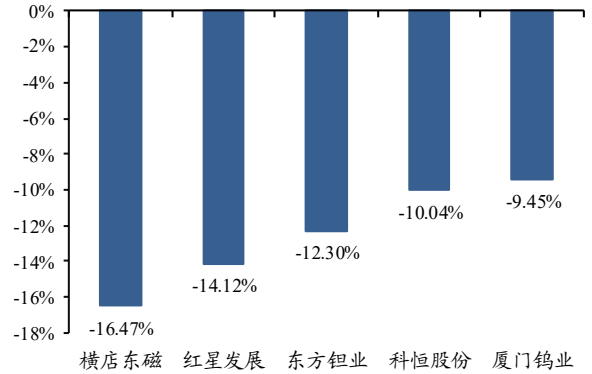
东方钽业 (-12.30%)。

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 4 月 3 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	17.52	-0.34%	2.16%	-12.40%
601899.SH	紫金矿业	32.91	1.36%	0.58%	-4.53%
000933.SZ	神火股份	30.76	0.79%	-0.13%	11.98%
603799.SH	华友钴业	57.42	-4.14%	-2.23%	-15.88%
000807.SZ	云铝股份	31.99	11.35%	3.19%	-2.59%
002460.SZ	赣锋锂业	79.75	0.10%	1.75%	26.81%
600547.SH	山东黄金	40.19	4.17%	-0.15%	3.82%
000975.SZ	山金国际	30.00	6.19%	1.08%	23.30%
300618.SZ	寒锐钴业	40.50	-6.25%	-2.13%	-10.42%
002466.SZ	天齐锂业	55.44	-4.35%	-0.07%	0.11%
300224.SZ	正海磁材	13.76	-5.49%	-2.34%	-11.00%
002240.SZ	盛新锂能	38.99	-7.67%	-2.77%	13.24%

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: 利率市场悲观预期回正, 工业金属价格持续反弹

利率市场悲观预期回正, 工业金属价格持续反弹。美国 3 月 ADP 就业人数录得 6.2 万人, 超出预期的 4 万人; 美国 3 月非农就业人数录得 17.8 万人, 大幅超出预期增加 6.5 万人, 同时 3 月失业率下降至 4.3%, 低于预期的 4.4%, 我们认为非农数据的逆转主要反映的是对 2 月份因罢工和天气因素拖累招聘所产生的影响的弥补, 并非短时间内劳动

力市场迅速增强动能的信号，而美伊冲突及能源价格上涨对美国的影响仍尚未体现。随着此前油价的脉冲式上涨，市场对年内加息 25bp 的预期在估值端给予工业金属充分压制，而本周美联储主席鲍威尔发言释放“鸽派”信号，称当下通胀前景可控，现阶段无需加息，此后利率市场的悲观预期开始回正，工业金属价格持续反弹；展望后市，我们认为美国仍存对伊朗进行地面进攻的可能性，即市场仍存在先 risk off 后 risk on 走势的可能性，我们预计市场仍将维持震荡走势。

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)	12,360	240	1.98%	-5.54%	27.41%
	LME3 月期铝 (美元/吨)	3,470	215	6.61%	8.93%	39.31%
	LME3 月期铅 (美元/吨)	1,933	43	2.28%	-1.43%	-1.85%
	LME3 月期锌 (美元/吨)	3,265	191	6.21%	-1.30%	17.41%
	LME3 月期镍 (美元/吨)	17,086	-79	-0.46%	-0.69%	7.03%
	LME3 月期锡 (美元/吨)	46,277	2127	4.82%	-12.50%	22.04%
国内价格	SHFE 当月期铜 (元/吨)	96,250	320	0.33%	-5.73%	22.05%
	现货铜 (元/吨)	96,260	570	0.60%	-5.52%	21.69%
	SHFE 当月期铝 (元/吨)	24,660	725	3.03%	3.16%	20.76%
	现货铝 (元/吨)	24,490	620	2.60%	2.21%	19.35%
	SHFE 当月期铅 (元/吨)	16,785	230	1.39%	-0.33%	-1.84%
	现货铅 (元/吨)	16,820	330	2.00%	0.00%	-1.75%
	SHFE 当月期锌 (元/吨)	23,590	210	0.90%	-3.20%	1.88%
	现货锌 (元/吨)	23,530	270	1.16%	-3.88%	2.08%
	SHFE 当月期镍 (元/吨)	133,990	-3110	-2.27%	-1.08%	5.23%
	现货镍 (元/吨)	135,710	-3930	-2.81%	-2.37%	5.35%
	SHFE 当月期锡 (元/吨)	365,740	3280	0.90%	-7.38%	27.09%
	现货锡 (元/吨)	365,400	9260	2.60%	-10.12%	25.52%

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	36.45	0.46	1.29%	41.44%	72.01%
	COMEX 库存	58.78	-0.19	-0.33%	-2.32%	-10.22%
	SHFE 库存	30.11	-5.80	-16.16%	-23.10%	27.96%
铝	LME 库存	41.20	-1.11	-2.63%	-11.13%	-10.22%
	SHFE 库存	47.01	1.55	3.42%	32.06%	98.73%
铅	LME 库存	28.17	-0.15	-0.51%	-1.56%	21.97%
	SHFE 库存	5.52	-0.24	-4.17%	-14.68%	-18.81%
锌	LME 库存	11.40	-0.17	-1.47%	17.75%	-16.46%
	SHFE 库存	14.74	-0.14	-0.97%	16.92%	104.03%
镍	LME 库存	28.15	-0.07	-0.26%	-2.25%	41.44%
	SHFE 库存	6.58	0.13	1.99%	8.18%	78.10%
锡	LME 库存	0.87	-0.01	-0.80%	15.80%	183.61%
	SHFE 库存	0.75	-0.09	-11.11%	-39.06%	-19.32%

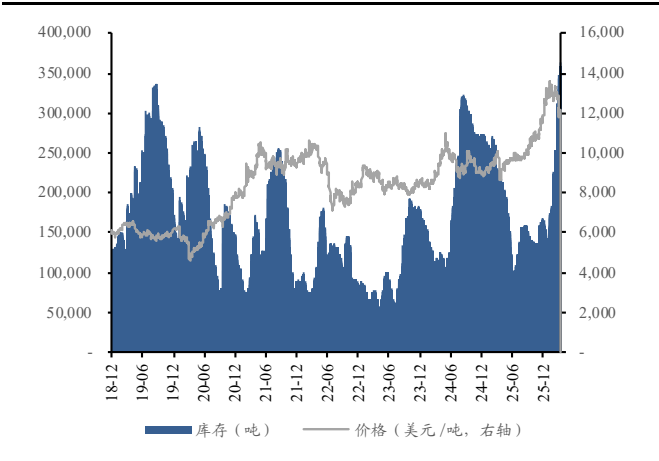
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

2.1.1. 铜: 利率市场修正此前悲观预期, 国内持续去库支撑铜价触底走高

伦铜、沪铜价格环比上涨。截至4月3日, 伦铜报收12,360美元/吨, 周环比上涨1.98%; 沪铜报收96,250元/吨, 周环比上涨0.33%。供给端, 截至4月3日, 本周, 进口铜矿TC进一步下跌至-66美元/吨, 国内矿源紧缺加剧, 为矿价提供底部支撑; 需求方面, 国网及南网的电缆订单虽逐步释放, 但房地产市场、家电及新能源汽车消费拉动有限。随着本周美联储主席鲍威尔释放“鸽派言论”, 此前过于悲观的利率市场预期有所修正, 叠加国内持续去库, 铜价止跌回升。我们认为短期在铜精矿TC持续走低, 冶炼厂减产、以及国内库存持续去库的影响下, 铜价底部获得支撑, 但海外高库存, 以及美国对伊朗进行地面行动的预期下, 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。

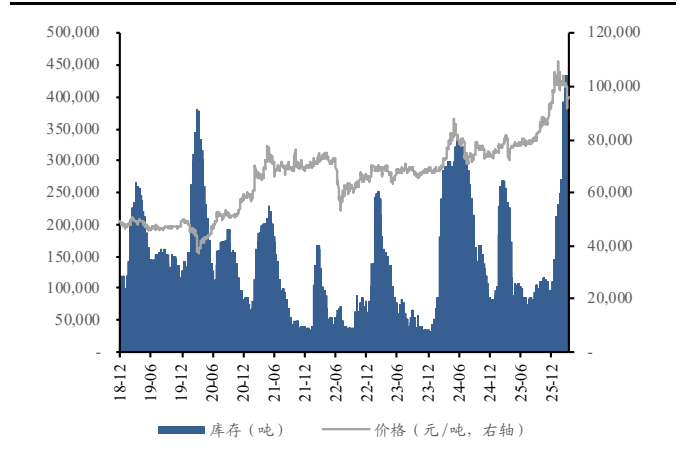
伦铜库存环比上升, 沪铜、纽约铜库存环比下降。截至4月3日, LME库存36.45万吨, 周环比上升1.29%; 上期所库存30.11万吨, 周环比下降16.16%; Comex库存58.78万吨, 周环比下降0.33%。

图7: LME 铜价及库存



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

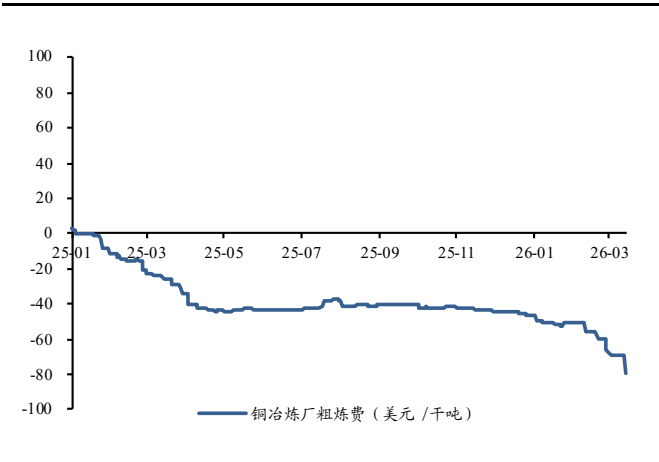
图8: SHFE 铜价及库存



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 9200 元/吨, 周环比下跌 685 元/千吨; 中国粗铜冶炼费用为 -80 美元/千吨, 环比下跌 10.80 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)



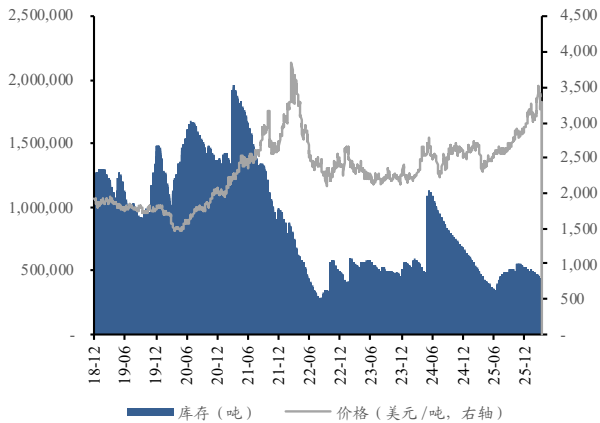
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

2.1.2. 铝: 2026 年全球电解铝供给增速转负, 铝价上行风险放大

伦铝、沪铝价格环比上涨。截至 4 月 3 日, 本周 LME 铝报收 3,470 美元/吨, 周环比上涨 6.61%; 沪铝报收 24,660 元/吨, 周环比上涨 3.03%。库存方面, LME 库存 41.20 万吨, 周环比下降 2.63%; 上期所库存 47.01 万吨, 周环比上升 3.42%。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 4438.5 万吨, 环比增加 4 万吨; 需求端, 本周铝板带箔企业产能利用率环比提升 0.42pct、铝棒企业产能利用率环比提升 0.88pct, 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 2.93%至 136.84 万吨, 随着

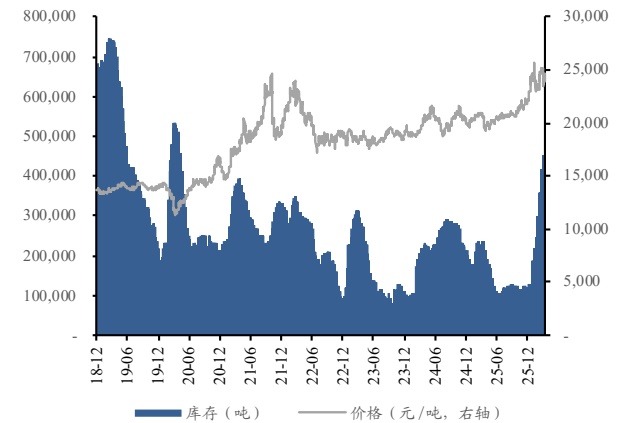
本周铝价大幅上涨，铝锭成交逐渐转弱。随着伊朗对中东能源及电解铝企业的进一步袭击，EGA 宣布其年产能 150 万吨的阿布扎比电解铝厂完全停产，复产周期超 1 年，此外革命卫队宣布将进一步攻击巴林铝业剩余基础设施，我们测算当下中东已停产产能已超 250 万吨，全球供给增速已正式转负，随着海外供给风险的进一步扩大，铝价的上行风险正在放大。

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



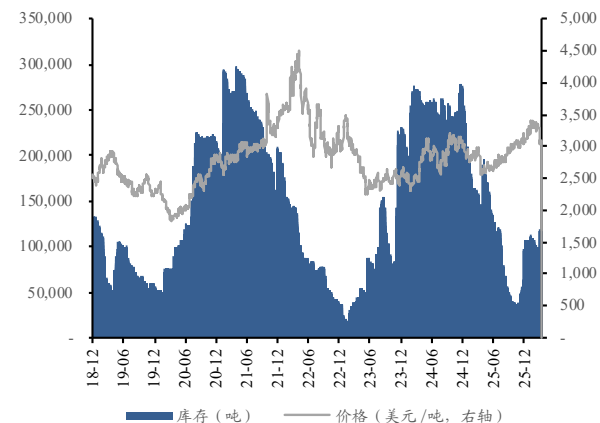
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

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4月3日，伦锌收盘价为 3,265 美元/吨，周环比上涨 6.21%；沪锌收盘价为 23,590 元/吨，周环比上涨 0.90%。

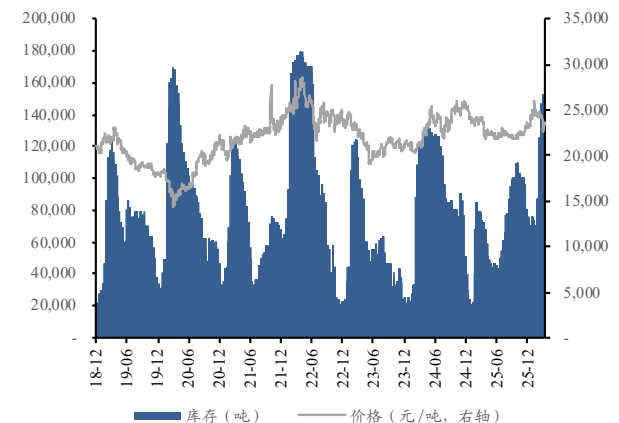
本周伦锌库存、沪锌库存环比下降。截至4月3日，LME 库存 11.40 万吨，周环比下降 1.47%；SHFE 库存为 14.74 万吨，周环比下降 0.97%。

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



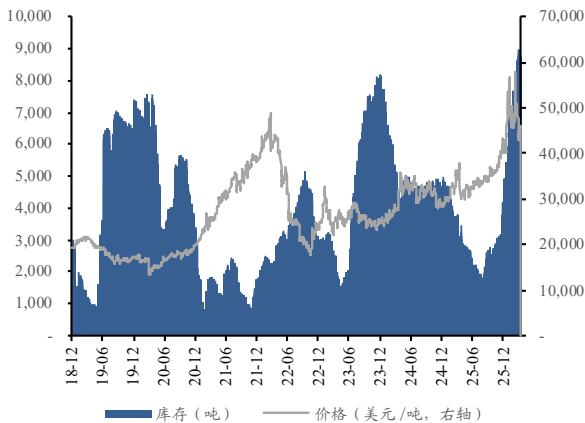
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

2.1.4. 锡：国内持续去库叠加宏观转暖，锡价持续反弹

本周伦锡、沪锡价格环比上涨。截至4月3日，LME锡收盘价为46,277美元/吨，周环比上涨4.82%；沪锡收盘价为365,740元/吨，周环比上涨0.90%。供给端，前期国内冶炼厂检修逐步复产，对矿端需求逐步回升；需求端，随着锡价小幅反弹，补库需求减弱。我们认为当下锡仍处于供给预期好转，但实际增量有限的阶段，故而当利率端悲观预期修正时，锡价反弹动能较强；然而我们认为美国仍存对伊朗进行地面进攻的可能性，即市场仍存在先risk off后risk on走势的可能性，我们预计市场仍将维持震荡走势。

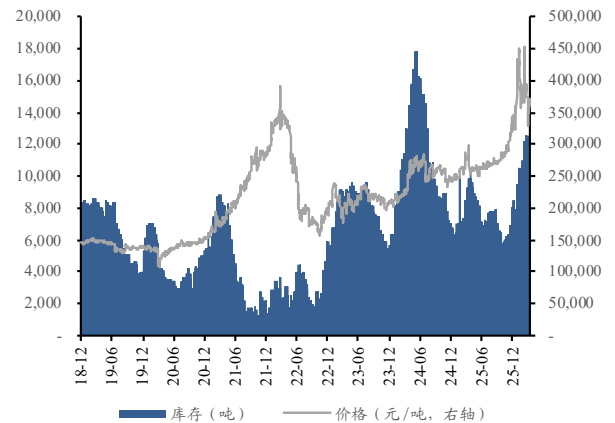
本周LME库存、上期所库存环比下降。截至4月3日，LME库存0.87万吨，周环比下降0.80%；上期所库存为0.75万吨，周环比下降11.11%。

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：利率市场悲观预期回正，贵金属价格持续反弹

本周海内外黄金价格环比上涨。截至4月3日，COMEX黄金收盘价为4702.70美元/盎司，周环比上涨7.44%，SHFE黄金收盘价为1033.00元/克，周环比上涨3.44%。

利率市场悲观预期回正，贵金属价格持续反弹。美国3月ADP就业人数录得6.2万人，超出预期的4万人；美国3月非农就业人数录得17.8万人，大幅超出预期增加6.5万人，同时3月失业率下降至4.3%，低于预期的4.4%，我们认为非农数据的逆转主要反映的是对2月份因罢工和天气因素拖累招聘所产生的影响的弥补，并非短时间内劳动力市场迅速增强动能的信号，而美伊冲突及能源价格上涨对美国的影响仍未体现。随着此前油价的脉冲式上涨，市场对年内加息25bp的预期在估值端给予贵金属充分压制，而本周美联储主席鲍威尔发言释放“鸽派”信号，称当下通胀前景可控，现阶段无需加息，此后利率市场的悲观预期开始回正，贵金属价格持续反弹。

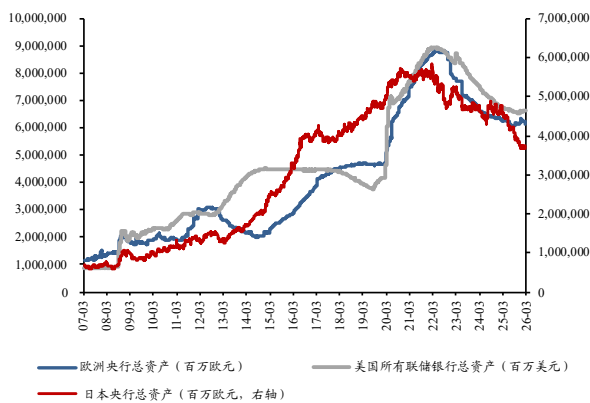
黄金短期双向风险仍存，但中长期上行空间打开。我们在此前的报告中提及在油价短期脉冲上行时，市场倾向于优先交易名义利率端的变化，叠加此前黄金持仓量以及GVZ均处高位，流动性的下杀放大了价格的弱势；然而当名义利率预期趋于稳定，通胀端的上行将压低实际利率，伊朗推行以人民币结算海峡过路费的议案同样削弱了石油美元的逻辑，黄金的长期上行空间进一步打开。

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	4,702.70	325.80	7.44%	-7.78%	53.88%
Comex 白银	美元/盎司	73.06	5.01	7.37%	-12.70%	147.25%
SHFE 金	元/克	1,033.00	34.34	3.44%	-10.33%	40.81%
SHFE 银	元/吨	17,843.00	354.00	2.02%	-17.54%	112.39%

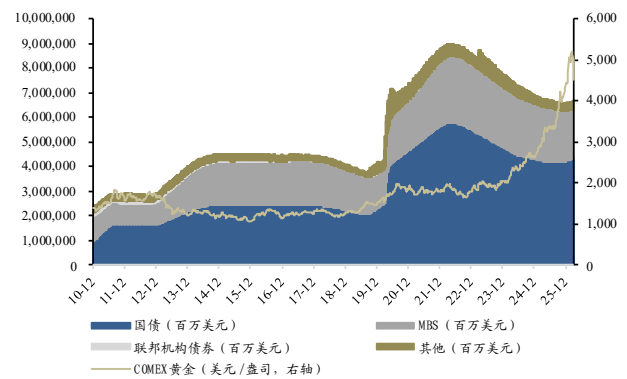
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图17: 各国央行总资产



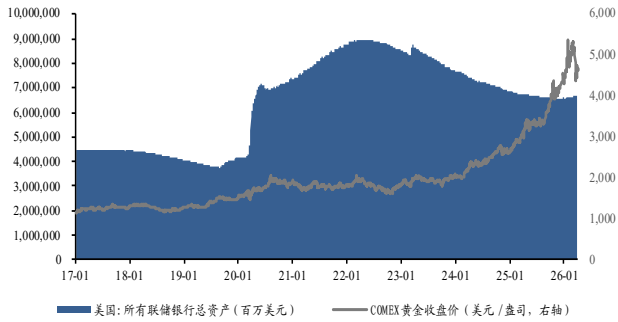
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图18: 美联储资产负债表组成



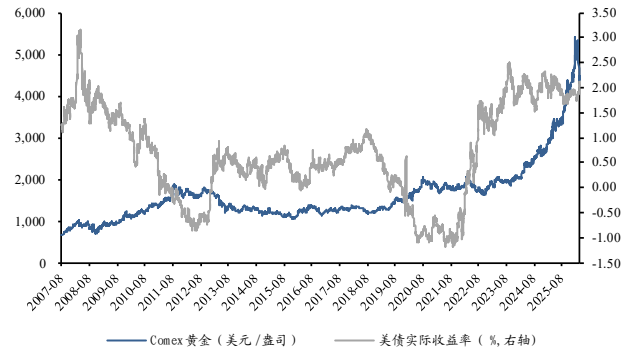
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图19: 美联储银行总资产与 Comex 黄金



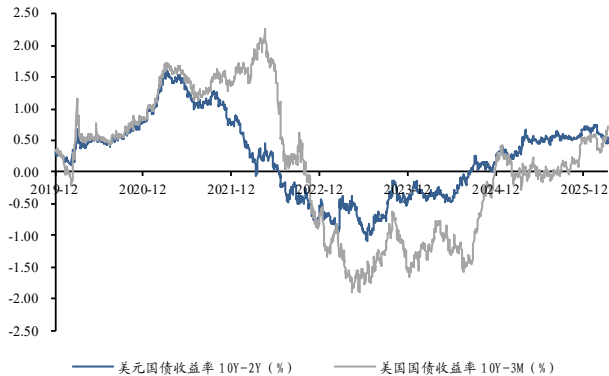
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

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)



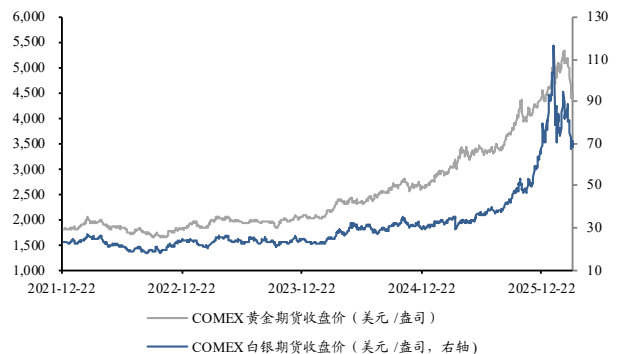
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

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：市场采买情绪好转，价格环比走高

本周稀土价格环比上涨。截至4月3日，氧化镨钕收报 74.30 万元/吨，周环比上涨 5.77%；氧化镨收报 81.95 万元/吨，周环比上涨 3.41%；氧化镱收报 1,410 元/千克，周环比持平；氧化铽收报 6,110 元/千克，周环比上涨 0.83%。

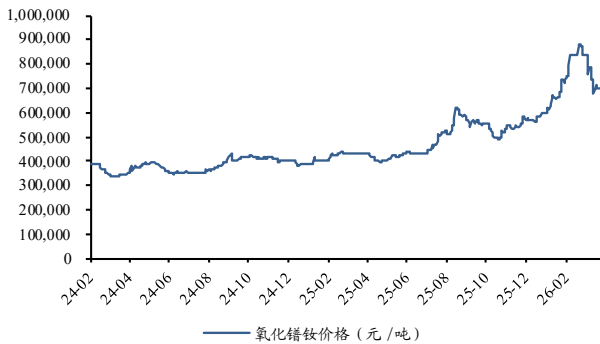
供给端，部分不合规产能暂停生产，矿端镨钕产出下降；需求端，终端订单尚可，前期价格下跌后，市场采买情绪有所好转。短期稀土维持供需双弱，市场观望情形浓厚。长期来看，人形机器人等新兴领域有望长期提振稀土需求。

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)	743,000	40500	5.77%	-5.35%	59.10%
氧化镨 (元/吨)	819,500	27000	3.41%	-6.45%	65.72%
氧化镱 (元/千克)	1,410	0	0.00%	-2.08%	-19.43%
氧化铽 (元/千克)	6,110	50	0.83%	-1.77%	-15.37%

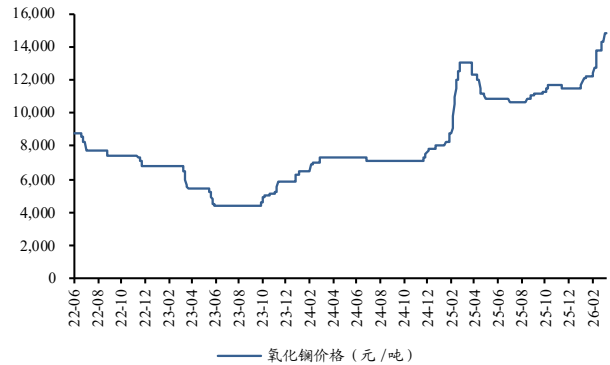
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图25：氧化镨钕价格（元/吨）



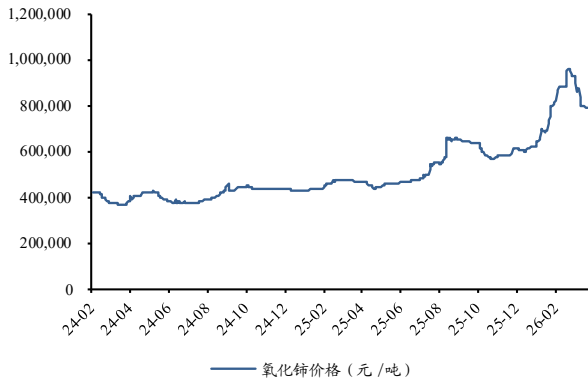
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图26：氧化镧价格（元/吨）



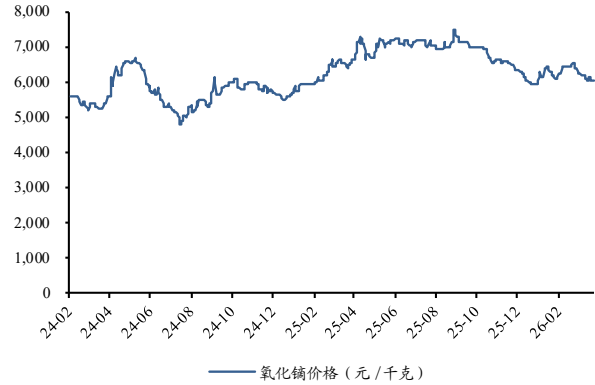
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图27: 氧化铈价格 (元/吨)



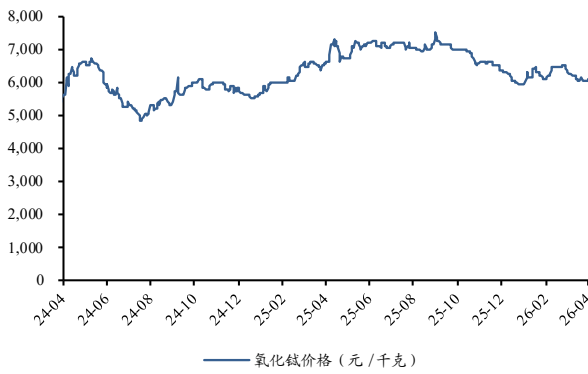
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图28: 氧化镨价格 (元/千克)



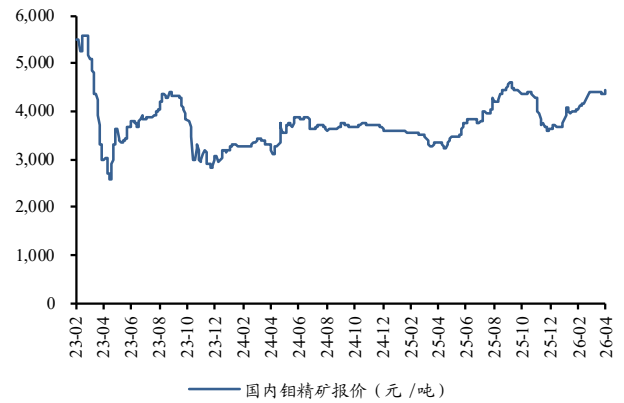
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图29: 氧化铈价格 (元/千克)



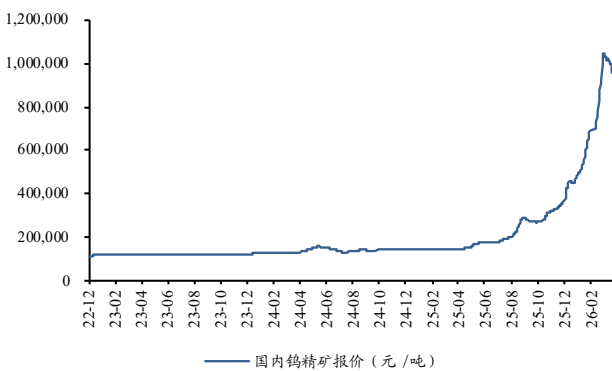
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图30: 国内钼精矿报价 (元/吨)



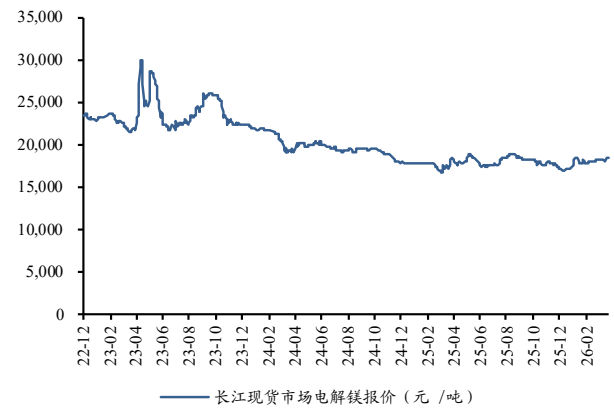
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图31: 国内钨精矿报价 (元/吨)



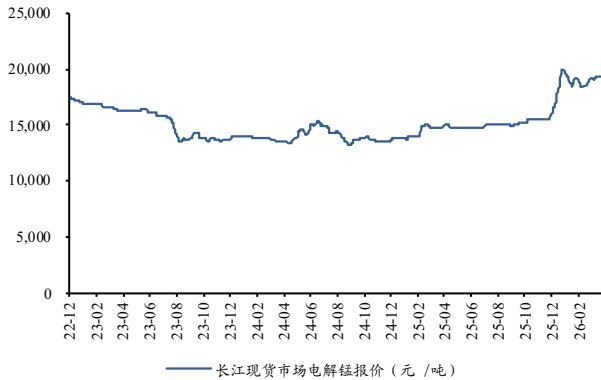
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图32: 长江现货市场电解镁报价 (元/吨)



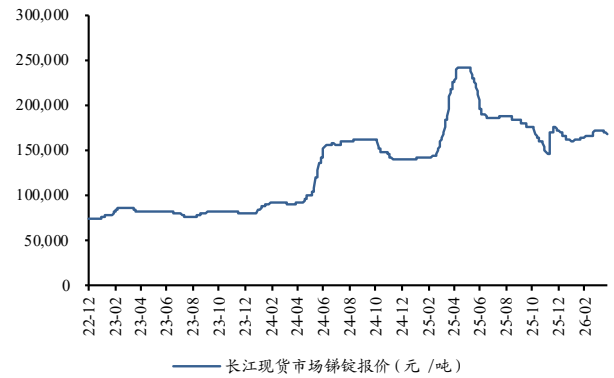
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图33: 长江现货市场电解锰报价(元/吨)



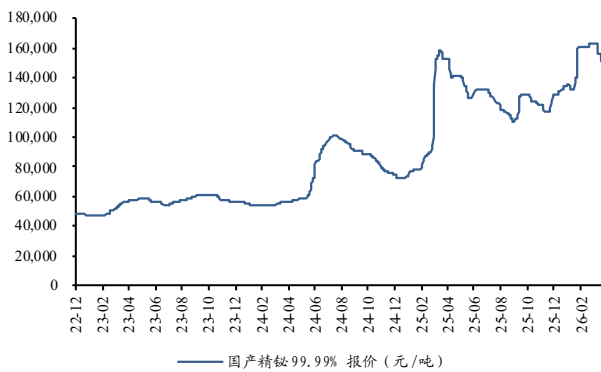
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图34: 长江现货市场锡锭报价(元/吨)



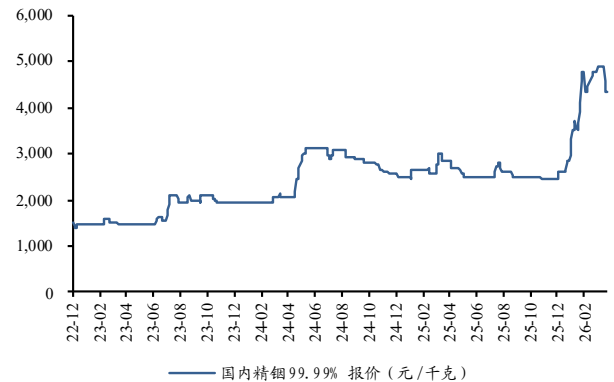
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图35: 国产精铋 99.99%报价(元/吨)



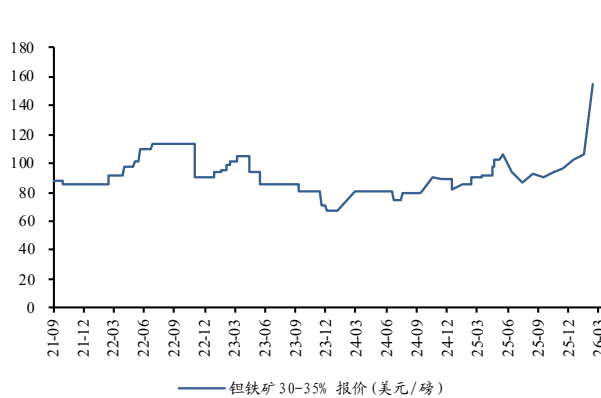
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图36: 国内精锡 99.99%报价(元/千克)



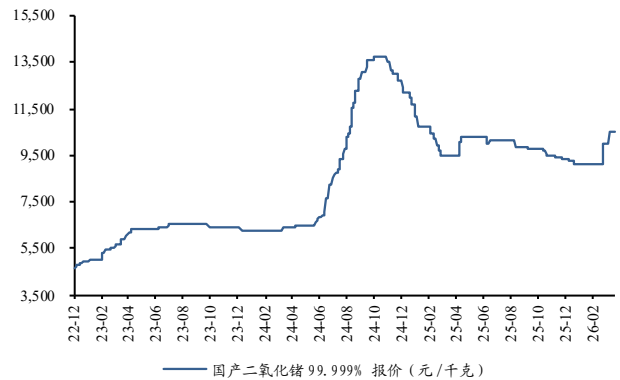
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

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

4月1日，美国3月ADP就业人数变动录得6.2万人，前值6.3万人，预期值4万人。

4月1日，美国2月零售销售月率录得0.6%，前值-0.2%，预期值0.5%。

4月3日，美国3月非农就业人口变动季调后录得17.8万人，前值-9.2万人，预期值6万人。

4月3日，美国3月失业率录得4.3%，前值4.4%，预期值4.4%。

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>