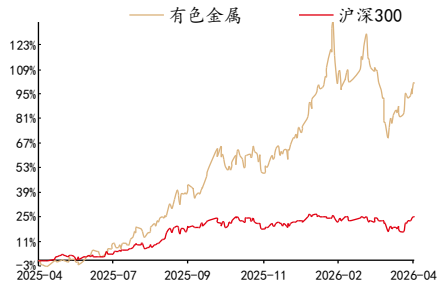
行业投资评级

强于大市 |维持

行业基本情况

收盘点位	9532.5
52 周最高	11180.33
52 周最低	4603.44

行业相对指数表现



资料来源：聚源，中邮证券研究所

研究所

分析师：李帅华
SAC 登记编号：S1340522060001
Email：lishuaihua@cnpsec.com
分析师：魏欣
SAC 登记编号：S1340524070001
Email：weixin@cnpsec.com
分析师：杨丰源
SAC 登记编号：S1340525070002
Email：yangfengyuan@cnpsec.com

近期研究报告

《黄金和电解铝可能迎来主升浪》 - 2026.04.13

有色金属行业报告 （2026.04.13-2026.04.17）

风偏好转，有色金属迎来反弹

投资要点

贵金属：利空出尽后有望迎来主升浪。本周贵金属有所修复。中东局势虽然存在反复，但黄金的恐慌抛盘已经结束，市场流动性很难因为相同因素而二次定价。本周黄金上涨 1.64%，白银上涨 6.45%，出现预期中的反弹。我们认为，黄金的配置价值会在恐慌性的流动性担忧缓解后再度绽放，人民银行 3 月大幅抄底，且波兰央行宣布进一步购金体现黄金上涨的长逻辑不变。中东恐慌性卖盘消散后，金价有望迎来修复，逢低购入商品以及权益。

铜：湿法铜存在减产担忧，风偏修复价格反弹。本周沪铜上涨 3.83%。供给端来看，虽然湿法铜厂商目前依然有一定硫酸库存，但市场开始交易硫磺持续紧张带来的减产预期。从需求端看，铜价上涨后部分下游加工企业订单量或出现小幅下滑，但现有订单及排产情况总体平稳，刚需采购延续。铜箔开工率有望继续提升，体现出下游需求总体偏好。若中东局势趋稳，铜作为前期跌价较多的金属品种，结合相对刚性的需求支撑与减产预期，可能迎来一定的修复，建议择机增配。

铝：长期上涨空间依然存在，重视权益机会。本周沪铝上涨 1.01%，国内现货开始去库，体现出国内需求好转叠加出口需求打开。国内空调排产以及新能源汽车的销量已经迎来显著修复。海外的停产影响可能在 4 月末进一步加剧，主要系停产厂商的库存可能会耗尽，海外需求可能会通过国内加工来满足，等待海外订单转向国内拉动国内去库，从下单到排产估计需要 1 个月左右，预计 4 月底和 5 月初国内电解铝库存会进一步下降。总体来看，在 26 年供给扰动，储能需求爆发的情况下，虽然宏观存在压力，但铝价长牛的可能性较大，建议增配电解铝权益。

锡：地缘定价趋缓，锡价大幅反弹。本周锡价大幅反弹，主要系地缘定价趋缓，市场加息定价减弱，锡等大宗资产配置价值修复。供给端，缅甸佤邦一家化工厂近日发生爆炸，当地政府已下令对相关工厂全面停业整顿，这可能加剧炸药短缺，影响此前市场期待的佤邦锡矿复产节奏，刚果金冲突持续，锡矿供应仍有扰动。库存端，锡锭库存持续去库，社会库存处于较低水平，我们预计锡的供需逻辑在短期宏观趋稳的情况将主导锡价上涨。

锂：津巴布韦配额落地，锂价看涨。本周锂价涨至 17 万元/吨左

右，津巴布韦配额落地，华友、中矿、雅化等中企获得出口配额，2026年出口量或略低于2025年，虽然出口恢复，但将被加征10%的精矿出口税，且2027年需承诺建成硫酸锂加工厂。此外4月9日江西省自然资源厅官网显示，当地四家锂矿已公示采矿权出让收益评估报告，市场预计本次公示的四家矿企或于5月进入停产换证阶段，叠加澳矿柴油缺乏，国内库存水平低等因素。综合看碳酸锂供给在5月的月度供需缺口将放大，短期锂价或在15-20万偏上沿运行，如新能源汽车需求恢复超预期，有望超20万/吨。

投资建议

建议关注盛达资源、兴业银锡、赤峰黄金、神火股份、紫金矿业等。

风险提示：

宏观经济大幅波动，需求不及预期，供应释放超预期，公司项目进度不及预期。

目录

1 板块行情.....5
2 价格.....6
3 库存.....9
4 风险提示.....10

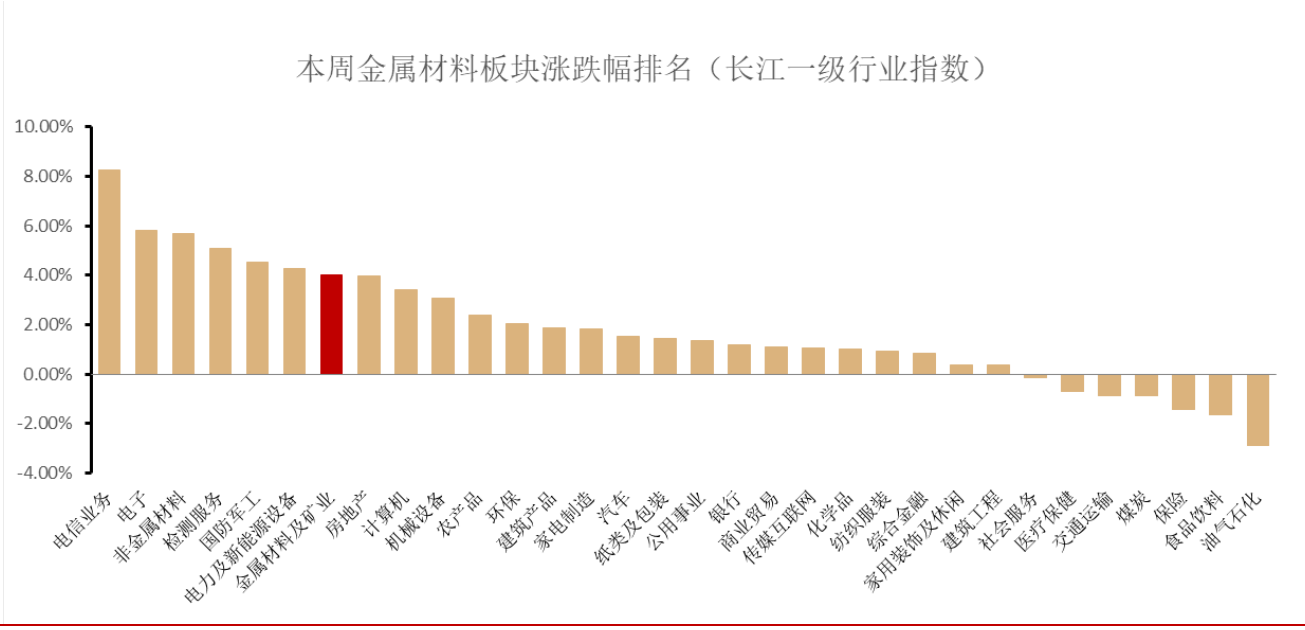
图表目录

图表 1： 本周长江一级行业指数涨跌幅 5
图表 2： 本周涨幅前 10 只股票 5
图表 3： 本周跌幅前 10 只股票 5
图表 4： LME 铜价格(美元/吨) 6
图表 5： LME 铝价格(美元/吨) 6
图表 6： LME 锌价格(美元/吨) 6
图表 7： LME 铅价格(美元/吨) 6
图表 8： LME 锡价格(美元/吨) 7
图表 9： COMEX 黄金价格(美元/盎司) 7
图表 10： COMEX 白银价格(美元/盎司) 7
图表 11： NYMEX 铂价格(美元/盎司) 7
图表 12： NYMEX 钯价格(美元/盎司) 7
图表 13： LME 镍价格(美元/吨) 7
图表 14： 钴价格(元/吨) 8
图表 15： 碳酸锂价格（元/吨） 8
图表 16： 全球交易所铜库存(吨) 9
图表 17： 全球交易所铝库存(吨) 9
图表 18： 全球交易所锌库存(吨) 9
图表 19： 全球交易所铅库存(吨) 9
图表 20： 全球交易所锡库存(吨) 10
图表 21： 全球交易所镍库存(吨) 10

1 板块行情

根据长江一级行业划分，有色金属行业本周涨幅为 4.03%，排名第 7。

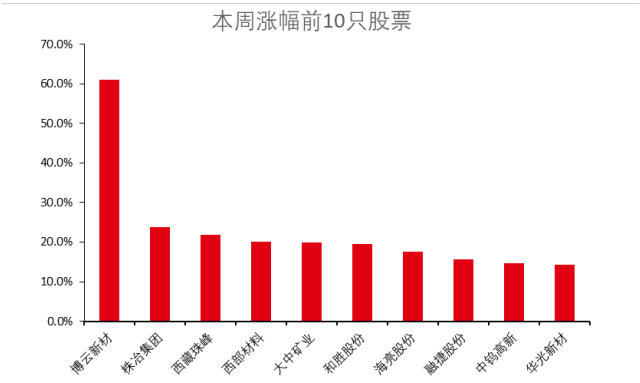
图表1：本周长江一级行业指数涨跌幅



资料来源：IFind，中邮证券研究所

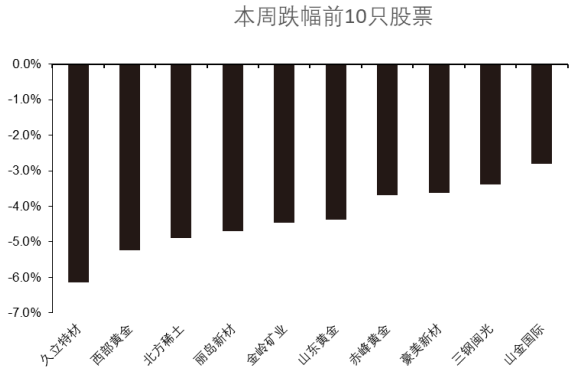
本周有色板块涨幅排名前 5 的是博云新材、株冶集团、西藏珠峰、西部材料、大中矿业；跌幅排名前 5 的是久立特材、西部黄金、北方稀土、丽岛新材、金岭矿业。

图表2：本周涨幅前 10 只股票



资料来源：IFind，中邮证券研究所

图表3：本周跌幅前 10 只股票



资料来源：IFind，中邮证券研究所

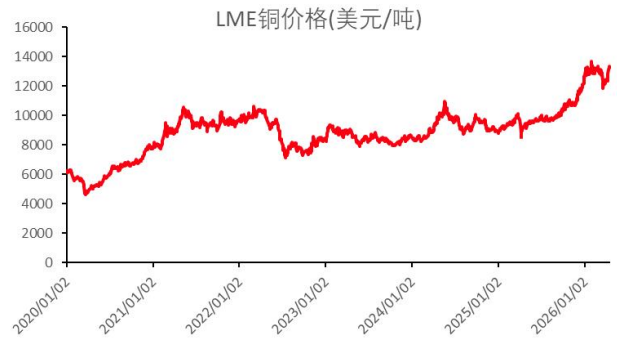
2 价格

基本金属方面：本周 LME 铜上涨 3.83%、铝上涨 1.01%、锌上涨 2.82%、铅上涨 1.66%、锡上涨 3.97%。

贵金属方面：本周 COMEX 黄金上涨 1.64%、白银上涨 6.45%、NYMEX 钯金上涨 2.21%、铂上涨 2.88%。

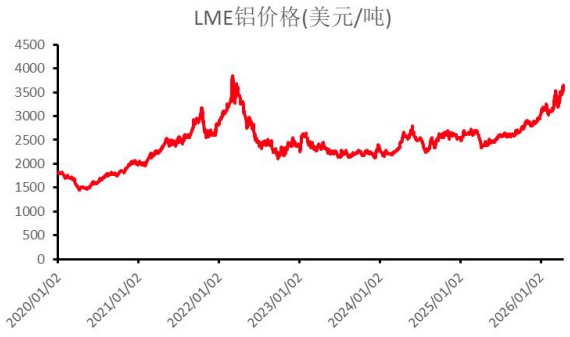
新能源金属方面：本周 LME 镍上涨 4.02%、钴持平、碳酸锂上涨 8.97%。

图表4：LME 铜价格(美元/吨)



资料来源：IFind，中邮证券研究所

图表5：LME 铝价格(美元/吨)



资料来源：IFind，中邮证券研究所

图表6：LME 锌价格(美元/吨)



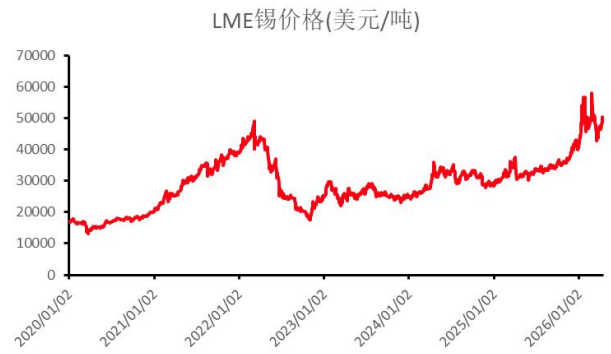
资料来源：IFind，中邮证券研究所

图表7：LME 铅价格(美元/吨)



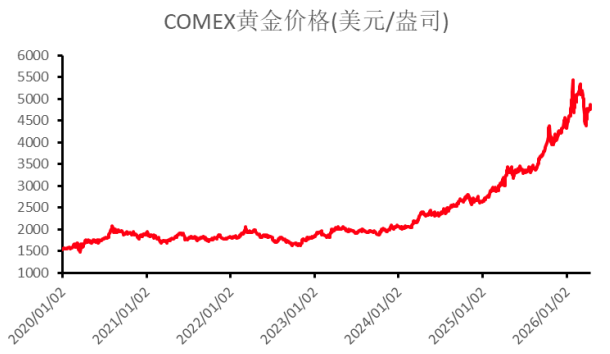
资料来源：IFind，中邮证券研究所

图表8：LME 锡价格(美元/吨)



资料来源：IFind，中邮证券研究所

图表9：COMEX 黄金价格(美元/盎司)



资料来源：IFind，中邮证券研究所

图表10：COMEX 白银价格(美元/盎司)



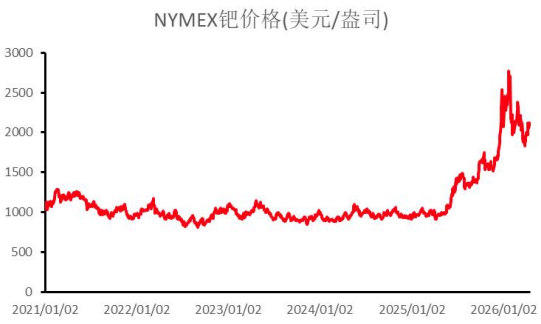
资料来源：IFind，中邮证券研究所

图表11：NYMEX 铂价格(美元/盎司)



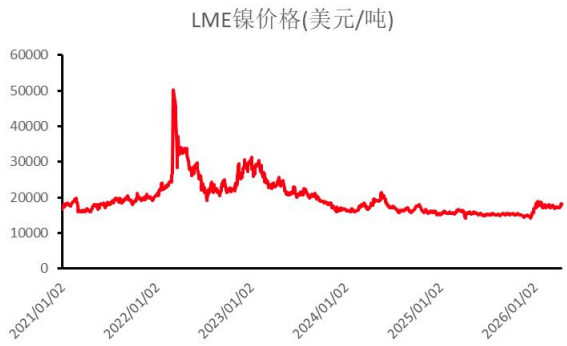
资料来源：IFind，中邮证券研究所

图表12：NYMEX 钯价格(美元/盎司)



资料来源：IFind，中邮证券研究所

图表13：LME 镍价格(美元/吨)



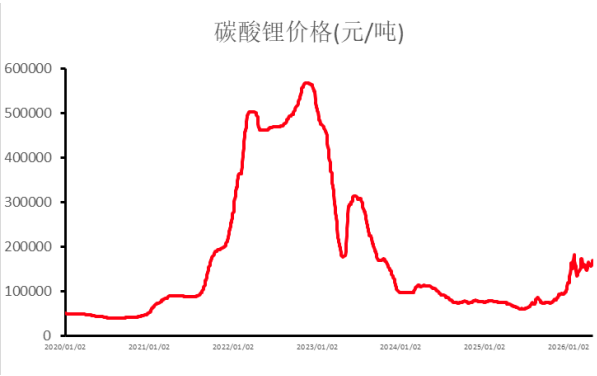
资料来源：IFind，中邮证券研究所

图表14：钴价格(元/吨)



资料来源：IFind，中邮证券研究所

图表15：碳酸锂价格（元/吨）



资料来源：IFind，中邮证券研究所

3 库存

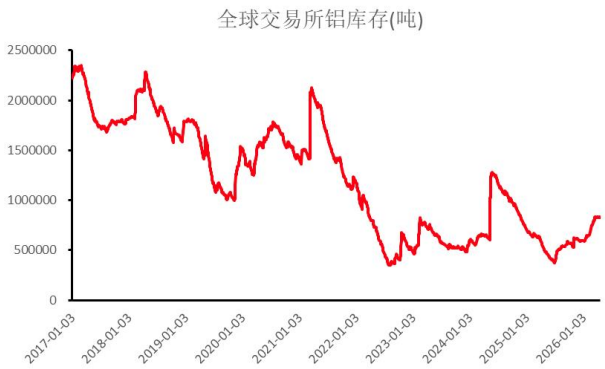
基本金属方面：本周全球显性库存铜去库 17766 吨、铝累库 2661 吨、锌累库 7711 吨、铅累库 1909 吨、锡去库 328 吨、镍去库 813 吨。

图表16：全球交易所铜库存(吨)



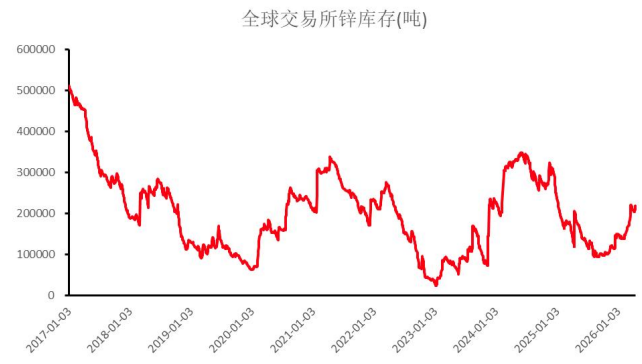
资料来源：IFind，中邮证券研究所

图表17：全球交易所铝库存(吨)



资料来源：IFind，中邮证券研究所

图表18：全球交易所锌库存(吨)



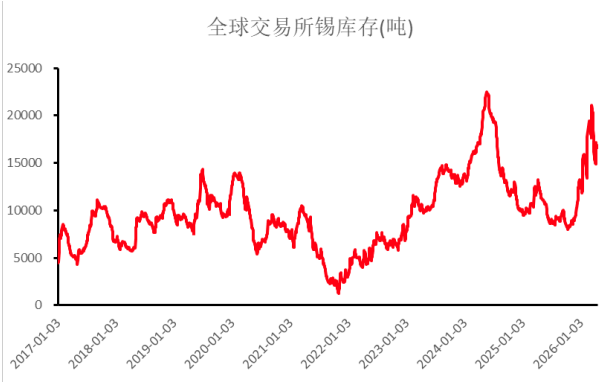
资料来源：IFind，中邮证券研究所

图表19：全球交易所铅库存(吨)



资料来源：IFind，中邮证券研究所

图表20：全球交易所锡库存(吨)



资料来源：IFind，中邮证券研究所

图表21：全球交易所镍库存(吨)



资料来源：IFind，中邮证券研究所

4 风险提示

宏观经济大幅波动，需求不及预期，供应释放超预期，公司项目进度不及预期。

中邮证券投资评级说明

投资评级标准	类型	评级	说明
报告中投资建议的评级标准：报告发布日后的6个月内的相对市场表现，即报告发布日后的6个月内的公司股价（或行业指数、可转债价格）的涨跌幅相对同期相关证券市场基准指数的涨跌幅。 市场基准指数的选取：A股市场以沪深300指数为基准；新三板市场以三板成指为基准；可转债市场以中信标普可转债指数为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普500或纳斯达克综合指数为基准。	股票评级	买入	预期个股相对同期基准指数涨幅在20%以上
		增持	预期个股相对同期基准指数涨幅在10%与20%之间
		中性	预期个股相对同期基准指数涨幅在-10%与10%之间
		回避	预期个股相对同期基准指数涨幅在-10%以下
	行业评级	强于大市	预期行业相对同期基准指数涨幅在10%以上
		中性	预期行业相对同期基准指数涨幅在-10%与10%之间
		弱于大市	预期行业相对同期基准指数涨幅在-10%以下
	可转债评级	推荐	预期可转债相对同期基准指数涨幅在10%以上
		谨慎推荐	预期可转债相对同期基准指数涨幅在5%与10%之间
		中性	预期可转债相对同期基准指数涨幅在-5%与5%之间
		回避	预期可转债相对同期基准指数涨幅在-5%以下

分析师声明

撰写此报告的分析师（一人或多人）承诺本机构、本人以及财产利害关系人与所评价或推荐的证券无利害关系。

本报告所采用的数据均来自我们认为可靠的目前已公开的信息，并通过独立判断并得出结论，力求独立、客观、公平，报告结论不受本公司其他部门和人员以及证券发行人、上市公司、基金公司、证券资产管理公司、特定客户等利益相关方的干涉和影响，特此声明。

免责声明

中邮证券有限责任公司（以下简称“中邮证券”）具备经中国证监会批准的开展证券投资咨询业务的资格。

本报告信息均来源于公开资料或者我们认为可靠的资料，我们力求但不保证这些信息的准确性和完整性。报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达观点不构成所涉证券买卖的出价或询价，中邮证券不对因使用本报告的内容而导致的损失承担任何责任。客户不应以本报告取代其独立判断或仅根据本报告做出决策。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，中邮证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

中邮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头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者计划提供投资银行、财务顾问或者其他金融产品等相关服务。

《证券期货投资者适当性管理办法》于2017年7月1日起正式实施，本报告仅供中邮证券签约客户使用，若您非中邮证券签约客户，为控制投资风险，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息。本公司不会因接收人收到、阅读或关注本报告中的内容而视其为签约客户。

本报告版权归中邮证券所有，未经书面许可，任何机构或个人不得存在对本报告以任何形式进行翻版、修改、节选、复制、发布，或对本报告进行改编、汇编等侵犯知识产权的行为，亦不得存在其他有损中邮证券商业性权益的任何情形。如经中邮证券授权后引用发布，需注明出处为中邮证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节或修改。

中邮证券对于本申明具有最终解释权。

公司简介

中邮证券有限责任公司于2002年9月经中国证券监督管理委员会批准设立，公司注册资本61.68亿元人民币，是中国邮政集团有限公司绝对控股的证券类金融子公司，公司是中邮创业基金管理股份有限公司的第二大股东。

公司经营范围包括:证券经纪，证券自营，证券投资咨询，证券资产管理，融资融券，证券投资基金销售，证券承销与保荐，代理销售金融产品，与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问，具备展业的各项资格。截至2025年10月底，公司在全国设有58家分支机构(含29家分公司、29家营业部)，1家资产管理分公司和1家另类投资子公司。

中邮证券紧密依托中国邮政集团有限公司的雄厚实力，通过强化“自营+协同”发展模式，实现快速发展，当前服务的经纪客户已超过260万人。公司始终坚持诚信经营、践行金融为民，为社会大众提供全方位专业化的证券投融资服务，努力成为员工自豪、股东放心、客户信赖、社会尊重的优秀企业，打造契合中国邮政资源禀赋和市场地位的特色精品券商。

中邮证券研究所

北京
邮箱：yanjiusuo@cnpsec.com
地址：北京市东城区前门街道珠市口东大街17号
邮编：100050

上海
邮箱：yanjiusuo@cnpsec.com
地址：上海市虹口区东大名路1080号邮储银行大厦3楼
邮编：200000

深圳
邮箱：yanjiusuo@cnpsec.com
地址：深圳市福田区滨河大道9023号国通大厦二楼
邮编：518048