

有色金属行业跟踪周报

亚洲持续去库叠加湿法铜减产担忧，铜价维持震荡偏强走势

增持（维持）

2026年04月28日

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（4月20日-4月24日），有色板块本周下跌1.42%，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5.10%，工业金属板块下跌2.31%，能源金属板块上涨2.64%，金属新材料板块下跌2.49%，小金属板块上涨0.35%。工业金属方面，我们认为当下海外真实需求并未复苏但价格压力高企，美国“经济滞胀”压力较强，本周美元指数小幅环涨0.29%，工业金属价格在经历一段时间的反弹后承压。贵金属方面，当下贵金属价格走势仍受限于短期海湾及亚洲国家“美元慌”背景下的流动性紧缺及后续美联储受制于通胀端的压力，贵金属价格在经历一段时间的反弹后承压。

■ 周观点：

铜：亚洲持续去库叠加湿法铜减产担忧，铜价维持震荡偏强走势。截至4月24日，伦铜报收13,289美元/吨，周环比下跌0.45%；沪铜报收102,460元/吨，周环比上涨0.17%。供给端，截至4月24日，本周，进口铜矿TC进一步下跌至-78.5元/吨，矿端紧张加剧叠加国内多家冶炼厂进入检修期，精炼铜产能难以释放，此外硫酸价格暴涨，主产国湿法铜生产受限明显；需求方面，随着现货价格中枢抬升，新增订单乏力，市场仍以长单为主，维持按需采购。本周国内社会库存、上期所库存及保税区库存同步下降，去库进度并未放缓，然而铜价反弹至高位，叠加海外美伊局势反复，铜价于高位震荡。展望后市，在亚洲去库显著、硫酸短缺引发湿法铜减产担忧背景下，铜价具备较强支撑，然而本周C-L升水有所收窄，反映出美国虹吸全球库存能力有所减弱，建议关注下周超级央行周中对未来利率预期的展望，以及旺季需求落地情况以及能源价格后续走势。

铝：海外结构性短缺与国内结构性过剩局面延续，沪铝持续弱于伦铝。截至4月24日，本周LME铝报收3,591美元/吨，周环比上涨1.30%；沪铝报收24,865元/吨，周环比下跌2.57%。供应端，本周我国供应端稳定，电解铝理论开工产能维持4443万吨；需求端，本周铝板带箔企业及铝棒企业产能利用率均录得环比持平，本周电解铝的理论需求环比不变。尽管铝锭工厂库存及下游铝棒库存均已实现季节性去库，然下游接货上仍较为谨慎，本周电解铝社会库存环升2.10%至144.20万吨，沪铝走势明显弱于伦铝。展望后续，我们认为铝锭在当下的海外结构性短缺与国内的结构性过剩需等待我国铝材出口的进一步传导，然而从全球层面全年供给短缺的局面已极为确认，我们认为后续铝价仍将维持震荡偏强走势。

黄金：受限于“美元慌”及通胀端压力，贵金属价格环比下跌。截至4月24日，COMEX黄金收盘价为4725.40美元/盎司，周环比下跌2.56%，SHFE黄金收盘价为1032.12元/克，周环比下跌2.08%。美国3月零售销售月率录得1.7%，高于预期的1.4%；美国4月SPGI制造业PMI初值录得54%，高于预期的52.5%；欧元区4月SPGI制造业PMI初值录得52.2%，高于预期的50.9%。本周美欧经济及通胀数据走高，我们认为当下海外真实需求并未复苏但价格压力高企，美国“经济滞胀”压力较强，本周美元指数小幅环涨0.29%，当下贵金属价格走势仍受限于短期海湾及亚洲国家“美元慌”背景下的流动性紧缺及后续美联储受制于通胀端的压力，贵金属价格在经历一段时间的反弹后承压。根据美国1973年《战争权力法》，特朗普政府未经国会授权对伊朗发动军事打击这一行动期限的截止日期为5月1日，其在剩余时间内主动升级态势极限施压则成为谈判前的高概率事件；此外下周美国、日本、加拿大、英国及欧洲央行将分别公布利率决议并召开货币政策发布会，我们预计贵金属价格波动率或将进一步放大。

■ 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

《印度新增产能进展受限，铝价供应缺口持续放大致价格走强》

2026-04-21

《利率市场悲观预期回正，有色金属价格持续反弹》

2026-04-08

内容目录

1. 行情回顾：上证综指上涨 0.70%，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：美伊局势反复叠加通胀压力上行，工业金属价格承压.....	6
2.1.1. 铜：亚洲持续去库叠加湿法铜减产担忧，铜价维持震荡偏强走势.....	8
2.1.2. 铝：海外结构性短缺与国内结构性过剩局面延续，沪铝持续弱于伦铝.....	9
2.1.3. 锌：锌库存环比上升，价格环比上涨.....	10
2.1.4. 锡：基本面维持供需双弱，宏观回暖催化锡价持续反弹.....	11
2.2. 贵金属：受限于“美元慌”及通胀端压力，贵金属价格环比下跌.....	11
2.3. 稀土：基本面无明显变化，稀土价格震荡走弱.....	13
3. 本周新闻	16
3.1. 宏观新闻.....	16
4. 风险提示	17

图表目录

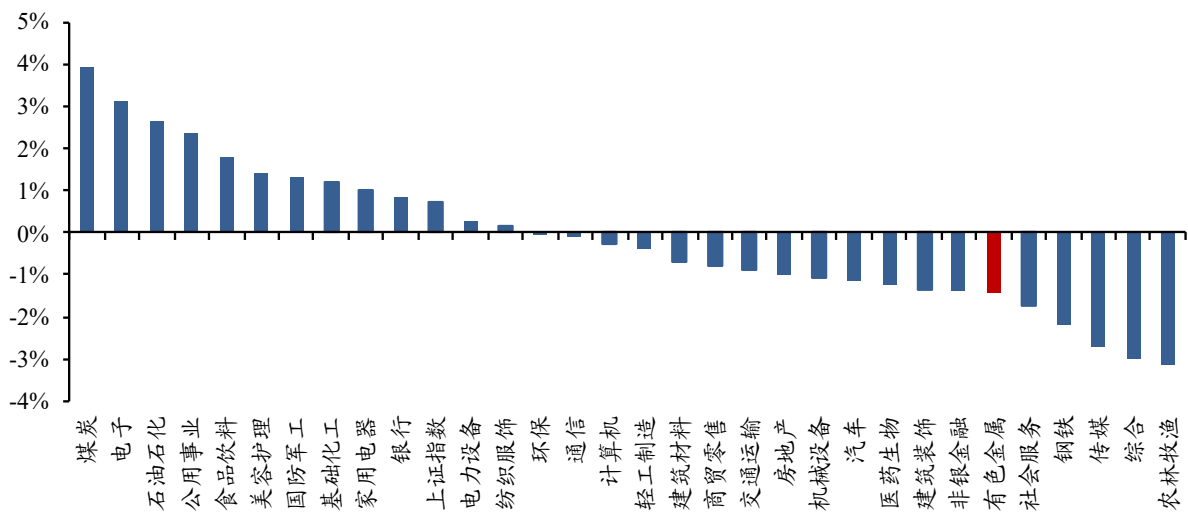
图 1:	申万一级行业周涨跌幅 (%)	5
图 2:	申万有色二级行业周涨跌幅 (%)	5
图 3:	有色子行业周涨跌幅 (%)	5
图 4:	本周涨幅前五公司 (%)	6
图 5:	本周跌幅前五公司 (%)	6
图 6:	本周主要标的涨跌幅统计 (截至 2026 年 4 月 24 日)	6
图 7:	LME 铜价及库存	9
图 8:	SHFE 铜价及库存	9
图 9:	铜粗炼加工费 (美元/干吨)	9
图 10:	铜精废价差 (元/吨)	9
图 11:	LME 铝价及库存	10
图 12:	SHFE 铝价及库存	10
图 13:	LME 锌价及库存	10
图 14:	SHFE 锌价及库存	10
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	12
图 20:	实际利率与 Comex 黄金	12
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)	14
图 28:	氧化镨价格 (元/千克)	14
图 29:	氧化铈价格 (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)	15
图 34:	长江现货市场锑锭报价 (元/吨)	15
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：上证综指上涨 0.70%，申万有色金属排名靠后

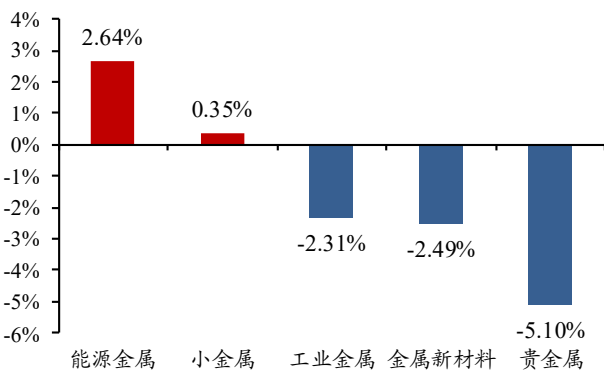
周内上证综指上涨 0.70%，31 个申万行业分类有 12 个行业上涨；其中有色金属下跌 1.42%，排名第 26 位（26/31），跑输上证指数 2.13 个百分点。在全部申万一级行业中，煤炭（+3.93%），电子（+3.11%），石油石化（+2.66%）排名前三。周内申万有色金属类二级行业全线下跌。其中，贵金属板块下跌 5.10%，工业金属板块下跌 2.31%，能源金属板块上涨 2.64%，金属新材料板块下跌 2.49%，小金属板块上涨 0.35%。

图1：申万一级行业周涨跌幅（%）



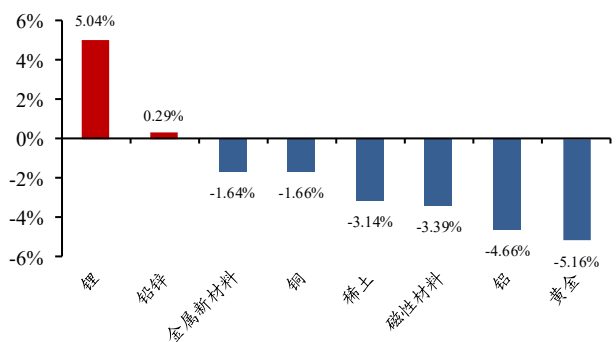
数据来源：Wind，东吴证券研究所

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（%）

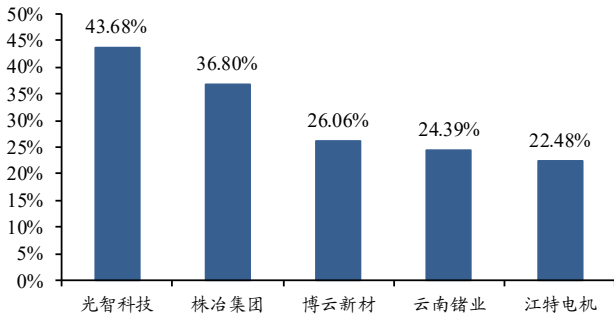


数据来源：Wind，东吴证券研究所

个股方面，本周涨幅前三的公司为光智科技（43.68%）、株冶集团（+36.80%）、

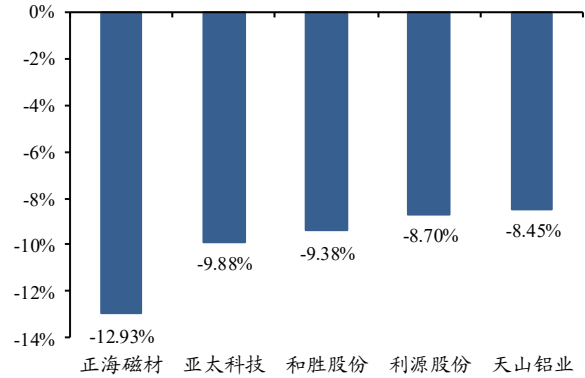
博云新材 (+26.06%)，跌幅前三的公司为正海磁材 (-12.93%)、亚太科技 (-9.88%)、和胜股份 (-9.38%)。

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 24 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	19.37	-4.25%	12.94%	-3.15%
601899.SH	紫金矿业	34.31	-1.21%	4.86%	-0.46%
000933.SZ	神火股份	32.84	-5.50%	6.62%	19.55%
603799.SH	华友钴业	64.78	-2.16%	10.30%	-5.10%
000807.SZ	云铝股份	34.17	-6.82%	10.23%	4.05%
002460.SZ	赣锋锂业	84.99	1.11%	8.43%	35.14%
600547.SH	山东黄金	35.84	-6.76%	-10.96%	-7.41%
000975.SZ	山金国际	27.60	-5.56%	-5.40%	15.40%
300618.SZ	寒锐钴业	46.98	0.43%	13.53%	3.92%
002466.SZ	天齐锂业	73.70	10.58%	32.84%	33.08%
300224.SZ	正海磁材	13.06	-12.93%	-7.31%	-15.52%
002240.SZ	盛新锂能	50.93	1.25%	27.01%	47.92%

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: 美伊局势反复叠加通胀压力上行, 工业金属价格承压

美国 3 月零售销售月率录得 1.7%，高于预期的 1.4%；美国截至 4 月 18 日当周初请失业金人数录得 21.4 万人，高于预期的 21 万人；美国 4 月 SPGI 制造业 PMI 初值录得 54%，高于预期的 52.5%；欧元区 4 月 SPGI 制造业 PMI 初值录得 52.2%，高于预期的

50.9%。本周美欧经济及通胀数据走高,其中PMI数据的走强部分源于企业预防性囤货,而价格端的上行则较为明显,我们认为当下海外真实需求并未复苏但价格压力高企,美元“经济滞胀”压力较强,本周美元指数小幅环涨0.29%,工业金属价格在经历一段时间的反弹后承压。

美伊局势关键周叠加超级央行周来临,金属价格波动率或进一步放大。根据美国1973年《战争权力法》,特朗普政府未经国会授权对伊朗发动军事打击这一行动期限的截止日期为5月1日,我们认为基于当下美国国内政治情绪,国会进一步批准延长战争状态的概率较低,而特朗普政府在剩余时间内主动升级态势极限施压则成为谈判前的高概率事件;此外下周美国、日本、加拿大、英国及欧洲央行将分别公布利率决议并召开货币政策发布会,我们预计金属价格波动率或将进一步放大。

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)	13,289	-60	-0.45%	9.89%	41.49%
	LME3 月期铝 (美元/吨)	3,591	46	1.30%	10.65%	46.63%
	LME3 月期铅 (美元/吨)	1,961	-2	-0.10%	3.27%	0.05%
	LME3 月期锌 (美元/吨)	3,463	34	0.98%	13.95%	28.84%
	LME3 月期镍 (美元/吨)	19,125	1140	6.34%	12.63%	20.88%
	LME3 月期锡 (美元/吨)	50,345	180	0.36%	14.97%	58.50%
国内价格	SHFE 当月期铜 (元/吨)	102,460	170	0.17%	8.97%	32.36%
	现货铜 (元/吨)	102,750	680	0.67%	9.22%	31.43%
	SHFE 当月期铝 (元/吨)	24,865	-655	-2.57%	5.25%	24.76%
	现货铝 (元/吨)	24,720	-460	-1.83%	5.28%	23.66%
	SHFE 当月期铅 (元/吨)	16,670	-105	-0.63%	1.52%	-1.59%
	现货铅 (元/吨)	16,580	-120	-0.72%	0.48%	-2.76%
	SHFE 当月期锌 (元/吨)	24,225	205	0.85%	5.44%	7.24%
	现货锌 (元/吨)	24,090	190	0.79%	5.06%	4.60%
	SHFE 当月期镍 (元/吨)	144,750	1020	0.71%	8.44%	15.09%
	现货镍 (元/吨)	146,310	1830	1.27%	7.53%	15.08%
	SHFE 当月期锡 (元/吨)	387,630	-3030	-0.78%	11.40%	49.36%
	现货锡 (元/吨)	390,580	2130	0.55%	13.64%	49.81%

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	39.26	-0.77	-1.91%	9.27%	92.98%
	COMEX 库存	60.63	1.18	1.99%	3.08%	361.03%
	SHFE 库存	20.14	-3.91	-16.25%	-51.02%	10.08%
铝	LME 库存	37.63	-1.26	-3.23%	-12.02%	-11.17%
	SHFE 库存	48.06	0.23	0.47%	6.32%	133.73%
铅	LME 库存	27.00	-0.42	-1.54%	-4.70%	-2.83%
	SHFE 库存	5.97	-0.12	-1.98%	-9.63%	-4.63%
锌	LME 库存	10.28	-1.00	-8.86%	-12.19%	-43.60%
	SHFE 库存	14.35	-0.26	-1.77%	-5.76%	124.71%
镍	LME 库存	27.75	-0.06	-0.23%	-1.89%	36.15%
	SHFE 库存	6.89	0.10	1.52%	8.19%	125.12%
锡	LME 库存	0.87	0.01	0.93%	-1.08%	209.96%
	SHFE 库存	0.78	-0.04	-4.90%	-21.99%	-24.51%

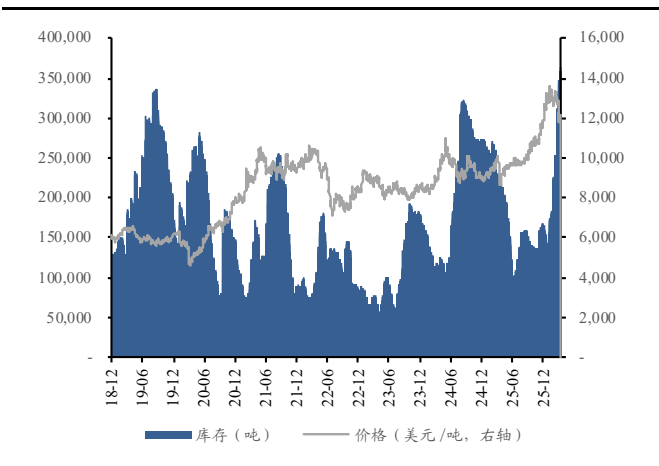
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

2.1.1. 铜: 亚洲持续去库叠加湿法铜减产担忧, 铜价维持震荡偏强走势

伦铜、沪铜价格环比上涨。截至4月24日, 伦铜报收13,289美元/吨, 周环比下跌0.45%; 沪铜报收102,460元/吨, 周环比上涨0.17%。供给端, 截至4月24日, 本周, 进口铜矿TC进一步下跌至-78.5元/吨, 矿端紧张加剧叠加国内多家冶炼厂进入检修期, 精炼铜产能难以释放, 此外硫磺价格暴涨, 大幅抬升湿法冶炼成本, 主产国湿法铜生产受限明显; 需求方面, 随着现货价格中枢抬升, 新增订单乏力, 市场仍以长单为主, 维持按需采购。本周国内社会库存、上期所库存及保税区库存同步下降, 去库进度并未放缓, 然而铜价反弹至高位, 叠加海外美伊局势反复, 铜价于高位震荡。展望后市, 在亚洲去库显著、硫酸短缺引发湿法铜减产担忧背景下, 铜价具备较强支撑, 然而本周C-L升水有所收窄, 反映出美国虹吸全球库存能力有所减弱, 建议关注下周超级央行周中对未来利率预期的展望, 以及旺季需求落地情况以及能源价格后续走势。

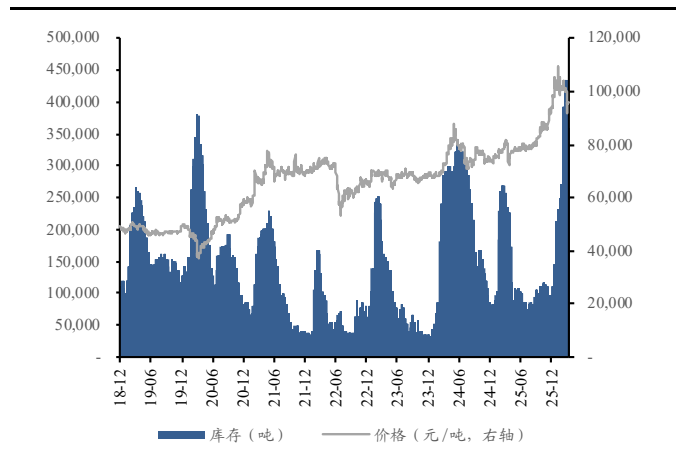
伦铜、沪铜库存环比下降, 纽约铜库存环比上升。截至4月24日, LME库存39.26万吨, 周环比下降1.91%; 上期所库存20.14万吨, 周环比下降16.25%; Comex库存60.63万吨, 周环比上升1.99%。

图7: LME 铜价及库存



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

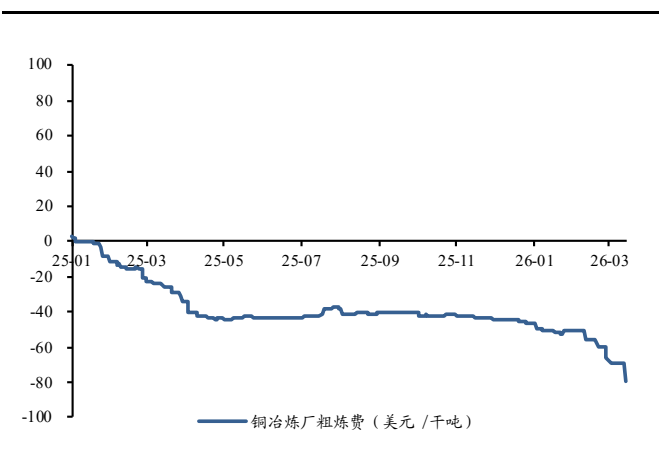
图8: SHFE 铜价及库存



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

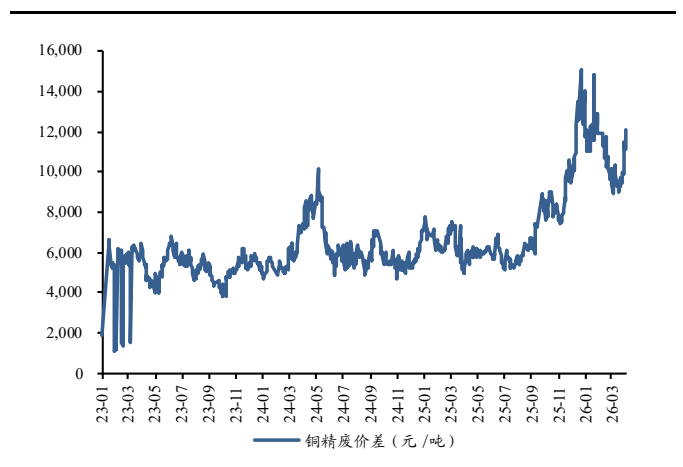
本周铜价精废价差上涨,粗铜冶炼费环比下跌。国内铜价精废价差为 12090 元/吨,周环比上涨 915 元/千吨;中国粗铜冶炼费用为-82.83 美元/千吨,环比下跌 15.43 美元/千吨。

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)



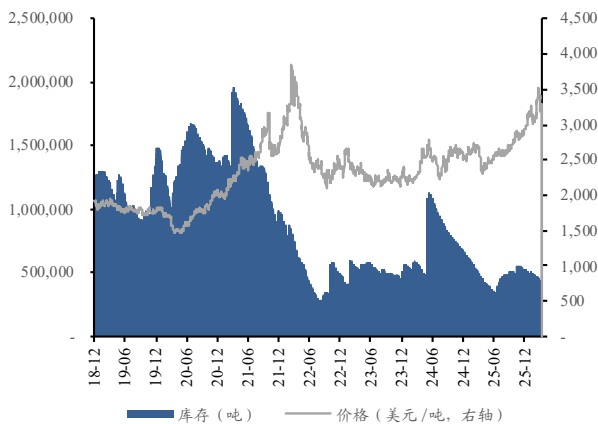
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

2.1.2. 铝: 海外结构性短缺与国内结构性过剩局面延续, 沪铝持续弱于伦铝

伦铝、沪铝价格环比走高。截至 4 月 24 日,本周 LME 铝报收 3,591 美元/吨,周环比上涨 1.30%;沪铝报收 24,865 元/吨,周环比下跌 2.57%。库存方面,LME 库存 37.63 万吨,周环比下降 3.23%;上期所库存 48.06 万吨,周环比上升 0.47%。供应端,本周我国供应端稳定,电解铝理论开工产能维持 4443 万吨;需求端,本周铝板带箔企业及铝棒企业产能利用率均录得环比持平,本周电解铝的理论需求环比不变。尽管铝锭工厂库

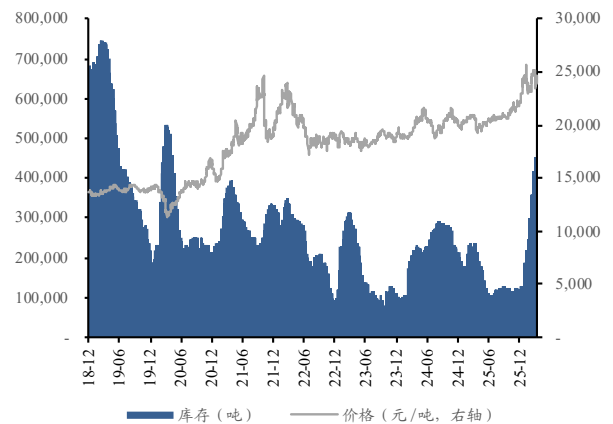
存及下游铝棒库存均已实现季节性去库，然下游接货上仍较为谨慎，本周电解铝社会库存环升 2.10% 至 144.20 万吨，沪铝走势明显弱于伦铝。展望后续，我们认为铝锭在当下的海外结构性短缺与国内结构性过剩需等待我国铝材出口的进一步传导，然而从全球层面全年供给短缺的局面已极为确认，我们认为后续铝价仍将维持震荡偏强走势。

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



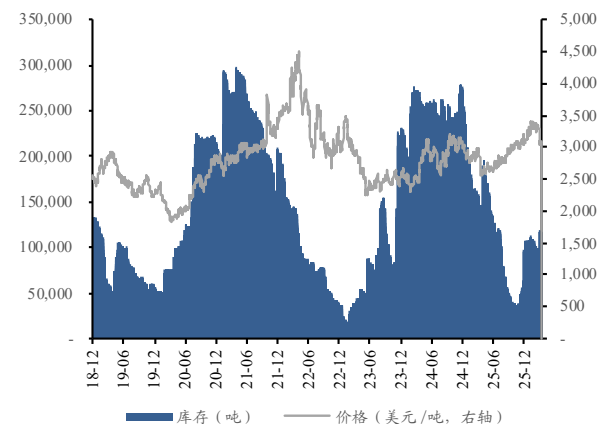
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

2.1.3. 锌: 锌库存环比上升, 价格环比上涨

本周伦锌、沪锌价格环比上涨。截至4月24日, 伦锌收盘价为 3,429 美元/吨, 周环比上涨 2.82%; 沪锌收盘价为 24,020 元/吨, 周环比上涨 1.72%。

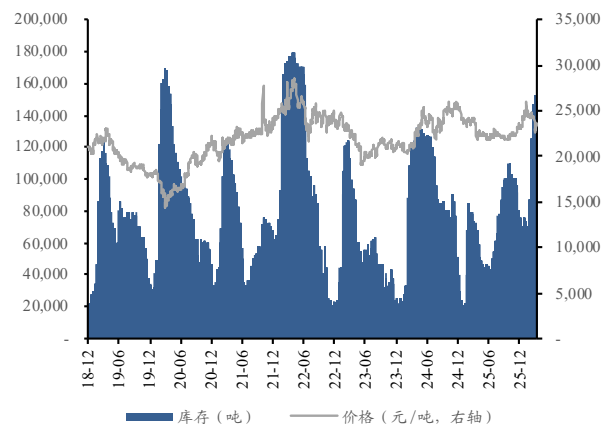
本周伦锌库存、沪锌库存环比上升。截至4月24日, LME 库存 11.28 万吨, 周环比上升 0.80%; SHFE 库存为 14.61 万吨, 周环比上升 0.80%。

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



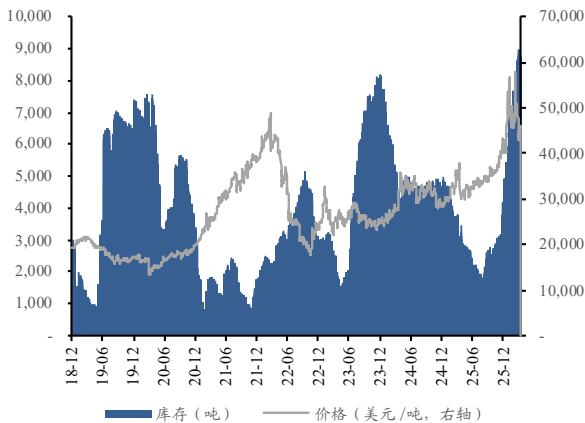
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

2.1.4. 锡：基本面维持供需双弱，宏观回暖催化锡价持续反弹

本周伦锡、沪锡价格涨跌不一。截至4月24日，LME锡收盘价为50,345美元/吨，周环比上涨0.36%；沪锡收盘价为387,630元/吨，周环比下跌0.78%。供给端，缅甸低邦复产持续推进，锡矿进口量预期增加，印尼出口配额提升，矿端具备产增预期的同时冶炼厂目前库存偏低；需求端，AI驱动的半导体封装需求强劲，传统领域如光伏、新能源汽车等需求放缓，市场维持逢低补库策略。我们认为当下锡仍处于供需双弱阶段，宏观催化对锡价的影响较大，本周美伊局势陷入僵局，锡价反弹动能减弱。

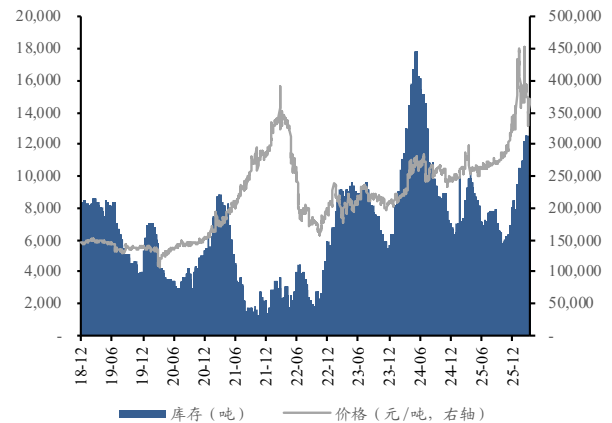
本周LME库存环比上升，上期所库存环比下降。截至4月24日，LME库存0.87万吨，周环比上升0.93%；上期所库存为0.78万吨，周环比下降4.90%。

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：受限于“美元慌”及通胀端压力，贵金属价格环比下跌

本周海内外黄金价格环比下跌。截至4月24日，COMEX黄金收盘价为4725.40美元/盎司，周环比下跌2.56%，SHFE黄金收盘价为1032.12元/克，周环比下跌2.08%。

美国3月零售销售月率录得1.7%，高于预期的1.4%；美国4月SPGI制造业PMI初值录得54%，高于预期的52.5%；欧元区4月SPGI制造业PMI初值录得52.2%，高于预期的50.9%。本周美欧经济及通胀数据走高，其中PMI数据的走强部分源于企业预防性囤货，而价格端的上行则较为明显，我们认为当下海外真实需求并未复苏但价格压力高企，美国“经济滞胀”压力较强，本周美元指数小幅环涨0.29%，当下贵金属价格走势仍受限于短期海湾及亚洲国家“美元慌”背景下的流动性紧缺及后续美联储受制于通胀端的压力，贵金属价格在经历一段时间的反弹后承压。

美伊局势关键周叠加超级央行周来临，贵金属价格波动率或进一步放大。根据美国

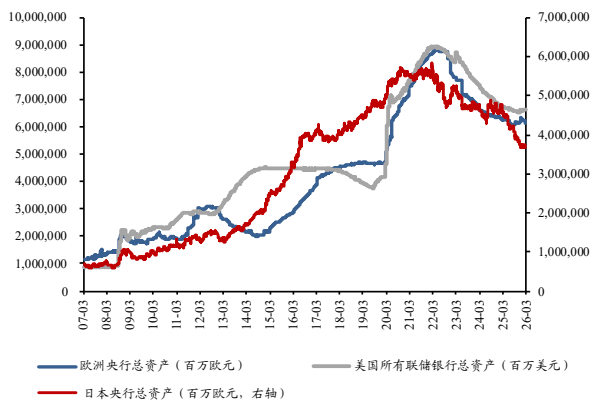
1973 年《战争权力法》，特朗普政府未经国会授权对伊朗发动军事打击这一行动期限的截至日期为 5 月 1 日，我们认为特朗普政府在剩余时间内主动升级态势极限施压则成为谈判前的高概率事件；此外下周美国、日本、加拿大、英国及欧洲央行将分别公布利率决议并召开货币政策发布会，我们预计贵金属价格波动率或将进一步放大。

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	4,725.40	-124.00	-2.56%	5.60%	40.85%
Comex 白银	美元/盎司	75.70	-5.34	-6.59%	5.99%	126.56%
SHFE 金	元/克	1,032.12	-21.90	-2.08%	1.79%	31.60%
SHFE 银	元/吨	18,442.00	-1128.00	-5.76%	1.83%	124.93%

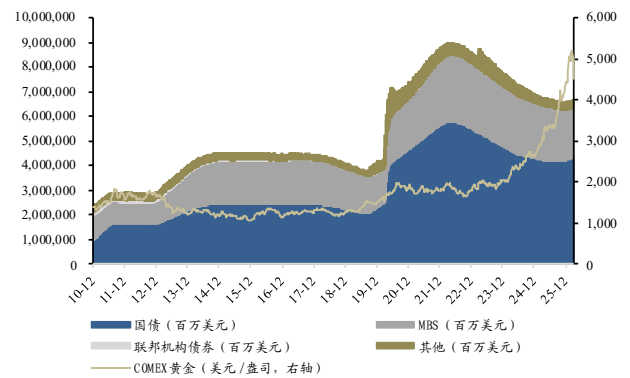
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图17: 各国央行总资产



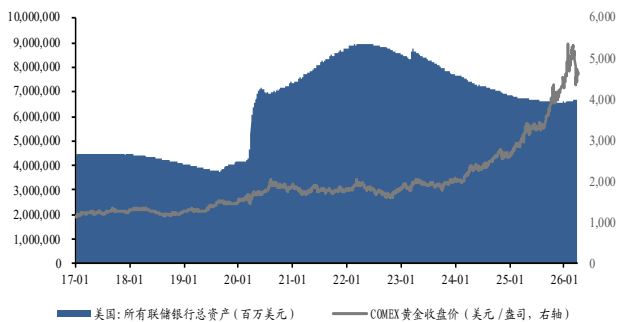
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图18: 美联储资产负债表组成



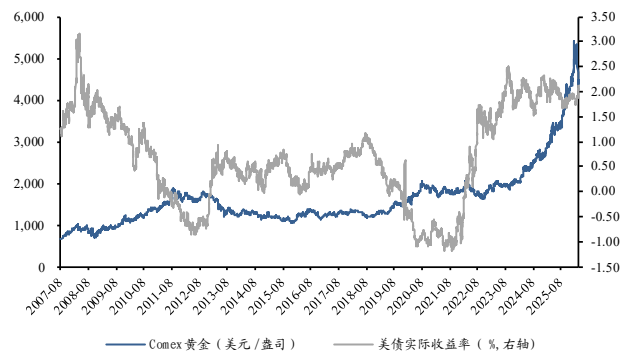
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图19: 美联储银行总资产与 Comex 黄金



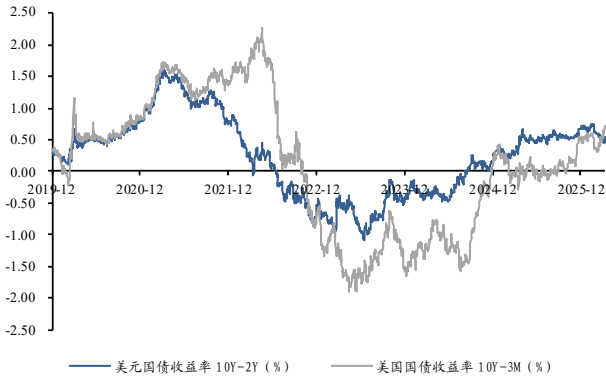
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

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)



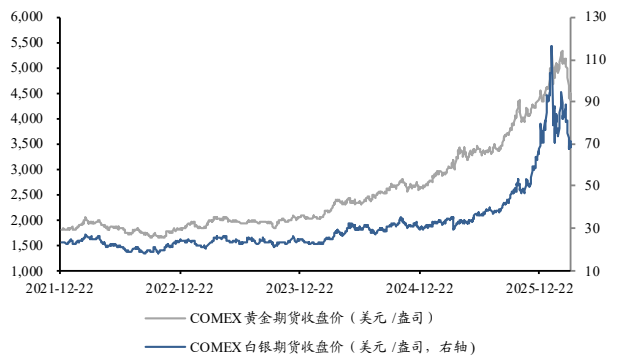
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

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, 稀土价格震荡走弱

本周稀土价格涨跌不一。截至4月24日, 氧化镨钕收报 77.2 万元/吨, 周环比下跌 1.58%; 氧化镨收报 84.30 万元/吨, 周环比下跌 1.23%; 氧化镱收报 1,340 元/千克, 周环比下跌 4.96%; 氧化铽收报 6,100 元/千克, 周环比上涨 0.66%。

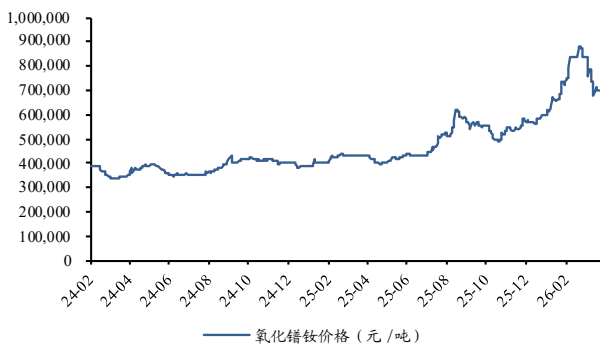
供给端, 上游供应端紧张, 分离厂停减产消息传出, 原矿分离企业生产减量, 供应收紧预期仍存; 需求端, 磁材企业按需锁单补货, 需求有所释放。本周市场避险情绪较浓, 稀土市场波动较大, 价格震荡走弱, 展望后市我们认为镨钕供应端持续紧张, 需求端预期逐步增加, 价格走势预期偏强。长期来看, 人形机器人等新兴领域有望长期提振稀土需求。

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)	772,600	-12400	-1.58%	8.06%	50.60%
氧化镨 (元/吨)	843,000	-10500	-1.23%	6.04%	53.83%
氧化镱 (元/千克)	1,340	-70	-4.96%	0.75%	-14.10%
氧化铽 (元/千克)	6,100	40	0.66%	0.66%	-12.61%

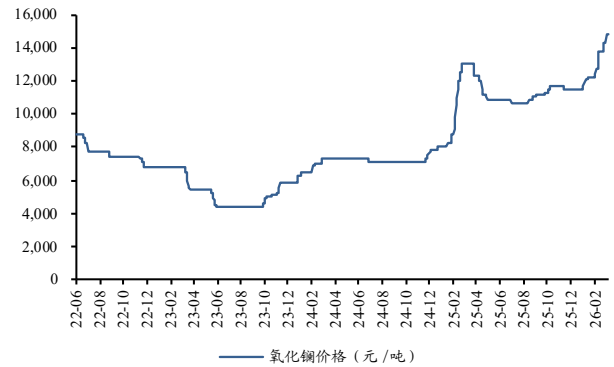
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图25: 氧化镨钕价格 (元/吨)



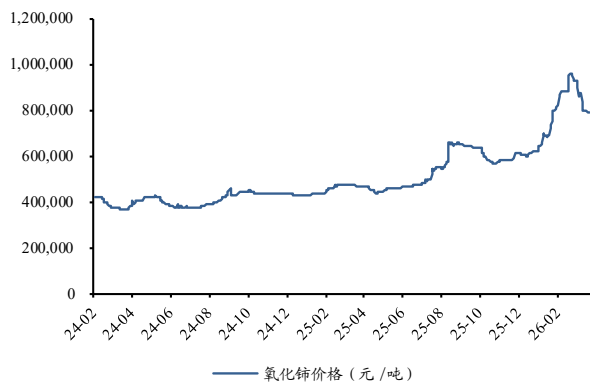
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

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)



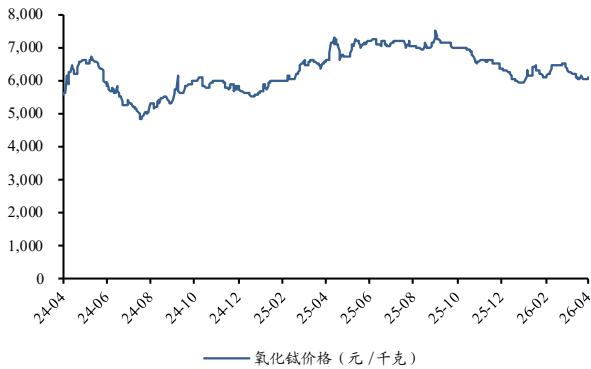
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图28: 氧化镱价格 (元/千克)



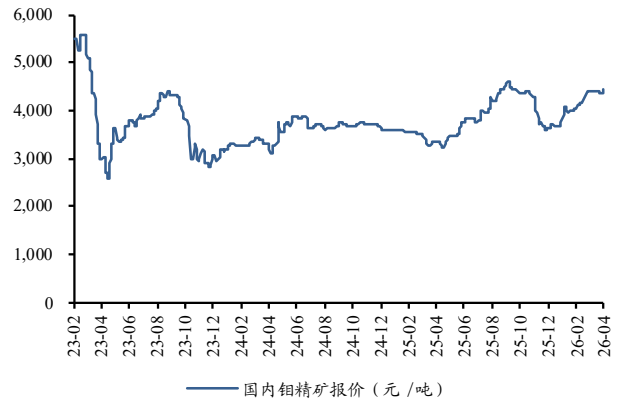
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图29: 氧化铯价格 (元/千克)



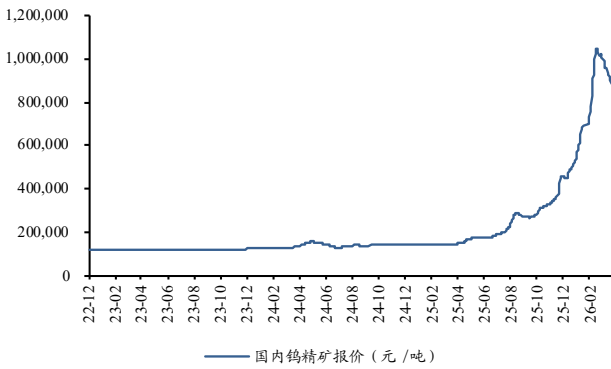
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图30: 国内钼精矿报价 (元/吨)



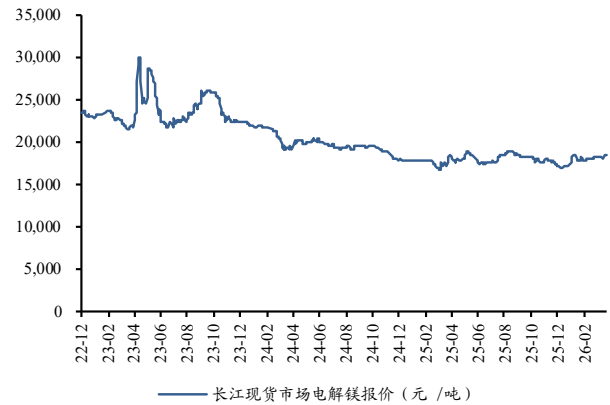
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

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)



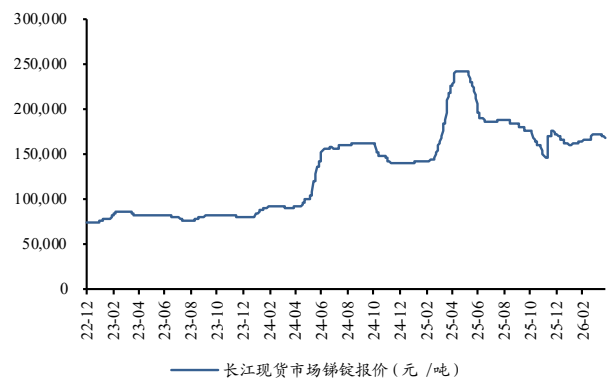
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

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: 长江现货市场铋锭报价 (元/吨)



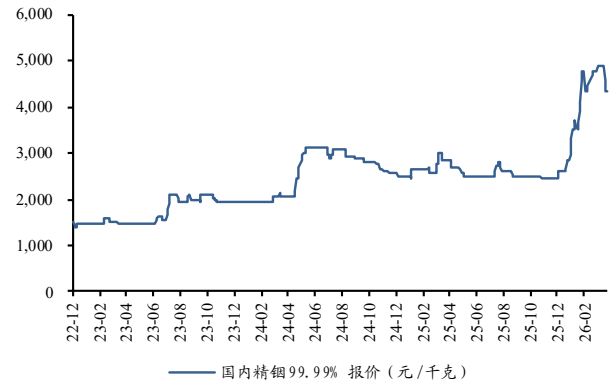
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图35: 国产精铋 99.99%报价 (元/吨)



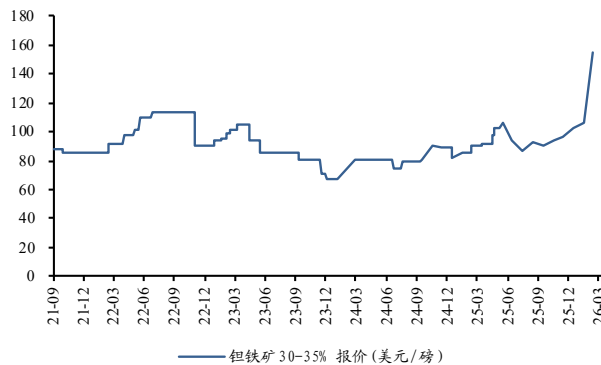
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图36: 国内精锑 99.99%报价 (元/千克)



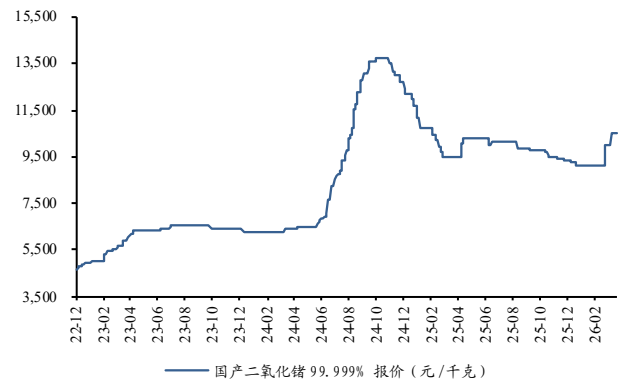
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图37: 钽铁矿 30-35%报价 (美元/磅)



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图38: 国产二氧化锑 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21日, 美国3月零售销售月率录得1.7%, 前值0.6%, 预期值1.4%。

4月21日, 美国3月核心零售销售月率录得1.9%, 前值0.5%, 预期值1.4%。

4月23日, 美国4月SPGI制造业PMI初值录得54%, 前值52.3%, 预期值52.5%。

4月23日, 欧元区4月SPGI制造业PMI初值录得52.2%, 前值51.6%, 预期值50.9%。

4月23日, 美国截至4月18日当周初请失业金人数录得21.4万人, 前值20.7万

人，预期值 21 万人。

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>