

2026 年 04 月 12 日

有色金属

SDIC

行业周报

证券研究报告

投资评级 **领先大市-A**
维持评级

首选股票 目标价（元） 评级

行业表现



资料来源：Wind 资讯

升幅%	1M	3M	12M
相对收益	-7.5	3.5	84.7
绝对收益	-8.3	1.0	108.8

贾宏坤

分析师

SAC 执业证书编号：S1450525060005

jiahk@sdicsc.com.cn

周古玥

分析师

SAC 执业证书编号：S1450525050003

zhougy@sdicsc.com.cn

相关报告

油价居高不下，重视稀土和铝的机会	2026-04-06
深度回调的有色，有望迎来结构性行情	2026-03-29
衰退预期致金属下挫，重视后续结构性机会	2026-03-22
油价波动率下降，重视氧化钪产业链	2026-03-15
油价高波动，重视战略金属配置价值	2026-03-08

市场风偏修复，重视稀土的配置

美伊阶段性停火，进入谈判阶段，期间仍有不确定性，但市场预期已开始修复，风险偏好回升。美国周五公布完 CPI 等数据后，市场计价年内降息预期提升，利好贵金属和工业金属。原油的中枢价格或已被抬升，可能会二次催化新能源需求超预期上涨。重视新能源需求占比高的稀土与锂、战略金属（钨、钽）和黄金的结构性行情。此外，包钢股份大幅上调 2026 年第二季度稀土精矿价格，环比增长约 45%，绝对值创历史新高，根据目前稀土的供需，未来镨钕价格有望上涨。我们持续看好金银稀土（包括氧化钪）钨铜铝钼锑锆钽铌铍锡铌等金属。

目 贵金属

金银：本周 COMEX 金银分别收于 4748.5、76.7 美元/盎司，环比分别+2.09%、+5.38%。美国 3 月 CPI、核心 CPI 分别环比+0.9%、+0.2%，其中核心 CPI 环比低于市场预期，能源价格上涨抬升通胀，但核心通胀表现较为温和。中国央行 3 月黄金储备增加 16 万盎司，约合 4.98 吨，连续第 17 个月增持黄金，全球央行 2 月累计购金 27 吨，央行购金方向持续。4 月 7 日，特朗普表示同意对伊朗停火 2 周，伊朗局势对金价的压制持续减弱。美元信用担忧仍存，看好金价中长期上涨趋势。白银供需基本面仍然偏紧，持续处在低库存状态，但近期现货升水降至较低水平，下游需求一般。

建议关注：山东黄金、山金国际、中金黄金、赤峰黄金、湖南黄金等。

目 工业金属：

铜：本周 LME 铜收报 12857 美元/吨，环比上周+4.12%，沪铜收报 98390 元/吨，环比上周+2.23%。据 SMM，供给端，沪铜现货贴水逐步企稳，节后下游补库积极。铜精矿 TC 维持低位在-78.04 美元/干吨，据 4 月 7 日 Earth-i 消息，伊朗 2 座主要铜冶炼厂近期或已相继停产，合计年产能超过 37 万吨。需求端，本周铜杆、铜线缆企业开工率分别为 79.98%、68.48%，分别环比-3.61pct、-1.48pct，铜价回升后新增订单整体表现平淡，电网订单交付节奏放缓。库存端，截至 4 月 10 日，铜社会库存 31.94 万吨，环比上周-4.8 万吨。LME 铜库存 39.275 万吨，环比+3.69%，COMEX 库存 53.207 万吨，环比-0.11%。铜价在供给端硬约束下有支撑，随着伊朗局势对价格影响减弱，铜价有望维持震荡偏强。

建议关注：洛阳钼业、金诚信、西部矿业、河钢资源、江西铜业、铜陵有色、云南铜业等。

铝：本周五 LME 收报 3509.5 美元/吨，较上周+1.3%，沪铝收报 24575 元/吨，较上周-0.1%。基本面，国内供应端小幅增加，但因阿联酋 EGA、巴林 Alba 铝业先后遇袭，生产设施受损，全球电解铝供给缺口预期进一步扩大，海外中长期供应格局偏紧；需求端，进入 4 月传统消费旺季，下游开工率持续上行，铝水比例有望进一步攀升。国内库存方

面，截止4月9日，国内主流消费地电解铝锭库存报142.2万吨，铝价重心抬升推动周度出库回落至12万吨，库存仍处累库阶段但幅度趋缓，拐点暂未明朗。短期铝价或呈现高位震荡态势，价格启动或需等待去库拐点出现。

建议关注：宏桥控股/中国宏桥、创新实业、天山铝业、云铝股份、中国铝业、神火股份、南山铝业、电投能源、华通线缆、百通能源、中孚实业、焦作万方等。

锡：本周沪锡主力合约376430元/吨，环比上周+3.3%，周内锡价延续高位震荡态势，较低的全球显性库存为价格提供了刚性支撑，但供需双弱态势制约锡价上升空间，据SMM，锡锭三地社会库存总量有所回升至9861吨左右，绝对水平仍处低位。中长期来看，人工智能及芯片产业相关动态持续引发市场关注，大电子消费景气度或将继续向上，AI拉动效应逐渐体现，供需将有所改善，看好中长期锡价持续走高。

建议关注：新金路、锡业股份、华锡有色、兴业银锡等。

目 能源金属

镍：本周镍价周度-0.04%至133500元/吨。基本面看，本周印尼内贸镍矿价格有所上涨，镍矿升水走强映射出冶炼厂补库需求及对RKAB配额缩减的悲观预期，但四月份火法矿供应依然偏紧；下游终端需求疲软，国内社会库存环比累库但幅度有所收窄，据SMM，六地纯镍库存累计约9.2万吨，较上周累库约200吨。预计短期镍价震荡运行为主。

建议关注：力勤资源、华友钴业、中伟新材、格林美等。

钴：电钴价格本周价格在41.5万元/吨价格附近震荡，钴中间品、硫酸钴价格较为稳定。刚果金公布钴出口配额延期期限，ARECOMS声明钴生产商需在4月底前完成去年最后几个月配额量的出口，2026年前三个月的配额出口期限延长至6月底，国内冶炼厂钴中间品原料维持紧张状态，预计2026年6月后中间品才能大批量到港，市场可流通货源稀缺。钴盐下游企业订单预期谨慎，补库意愿偏弱，短期价格震荡。中长期看刚果金配额削减幅度较大，供给紧张格局加剧，看好钴价持续上行。

建议关注：华友钴业、力勤资源、洛阳钼业、腾远钴业、寒锐钴业、格林美等。

锂：本周碳酸锂期货主力合约153900元/吨，环比上周-2.5%。供应端海外锂矿供应受津巴布韦锂产品出口限制扰动持续，锂矿可流通量级持续偏紧，市场对后续供应仍存在担忧。需求侧，中长期我们仍持续看好全年储能电池需求大增+动力电池稳增。此外，考虑到油价中枢上移，新能源需求可能被上修，利好锂矿产业链。看好26年碳酸锂中枢价格持续走高。

建议关注：川能动力、天华新能、大中矿业、中矿资源、盛新锂能、赣锋锂业、天齐锂业、雅化集团、永兴材料等。

目 战略金属

稀土：截止4月10日，氧化镨钕现货报价为75.6万元/吨，环比+0.13%。包钢股份拟将2026年第二季度稀土精矿关联交易价格确定为不含税38,804元/吨，较上季增长约45%，该价格已超过4年前的

最高点 3.53 万/吨。能源危机可能催化内外需求超预期，新一轮补库可能在二季度启动，看好 26 年稀土中枢价格上涨。此外，重稀土（氧化钇）海内外价差超 30 倍，主因 26 年以来加强对日出口管控，海外库存告急，我们判断当前欧洲超高纯氧化钇供给端已处于紧平衡甚至阶段性断供状态，价格弹性显著。而国内氧化锆瓷块企业迎来了国产产品海外市场渗透率提升+成本套利的机遇，重点关注爱迪特、国瓷材料。美伊战事利好稀土板块戴维斯双击。

稀土标的关注：包钢股份、华宏科技、北方稀土、中稀有色、中国稀土、盛和资源。

磁材标的关注：金力永磁、宁波韵升、正海磁材、中科三环、银河磁体等。

目 风险提示：宏观政策扰动，原材料价格扰动，需求不及预期，资金情绪不稳定等。

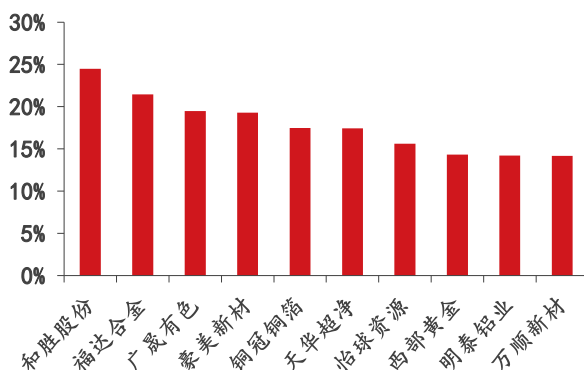
1. 周内交易数据复盘

表1: 主要指标情况变动表

收盘点位4/10		涨跌幅(%)		
		5D	30D	YTD
行业指数走势				
上证综指	3986.2	2.7	(6.5)	18.4
深证综指	14309.5	7.2	(7.0)	29.9
沪深300	4636.6	4.4	(5.5)	17.7
有色金属指数	10171.9	6.1	(17.8)	97.5
商品期货走势				
沪金连续	1045.6	1.34	-11.74	57.95
纽约金连续	4748.5	2.09	-10.78	64.48
沪银连续	18550.0	3.56	-19.96	125.52
纽约银连续	76.7	5.38	-18.91	143.47
沪铝连续	24575.0	-0.22	5.08	16.06
伦铝主连	3509.5	1.27	1.45	50.14
沪铜连续	98390.0	2.23	-6.85	33.88
伦铜主连	12857.0	4.12	-1.53	49.71
沪锡连续	376430.0	3.32	-13.93	33.32
伦锡主连	48250.0	3.88	-3.51	49.96
沪镍连续	133500.0	-0.23	-0.59	4.98
伦镍连续	17290.0	1.11	-2.45	22.19
伦钴连续	55860.0	-0.03	0.03	67.77
碳酸锂连续	153900.0	-3.27	-6.75	63.04

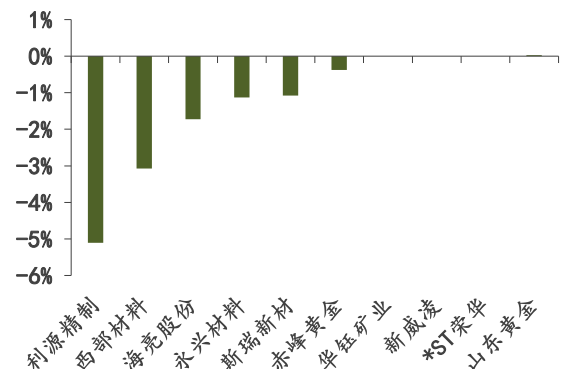
资料来源: iFind, 国投证券证券研究所

图1. 周内涨幅前十股票



资料来源: iFind, 国投证券证券研究所

图2. 周内跌幅前十股票



资料来源: iFind, 国投证券证券研究所



2. 周度行业变化

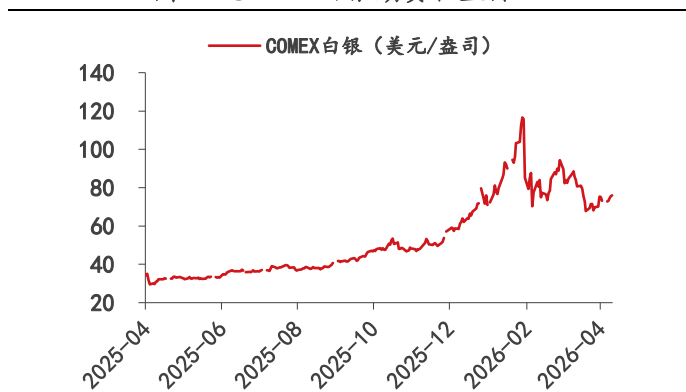
2.1. 贵金属

图3. COMEX 黄金期货收盘价与美元指数



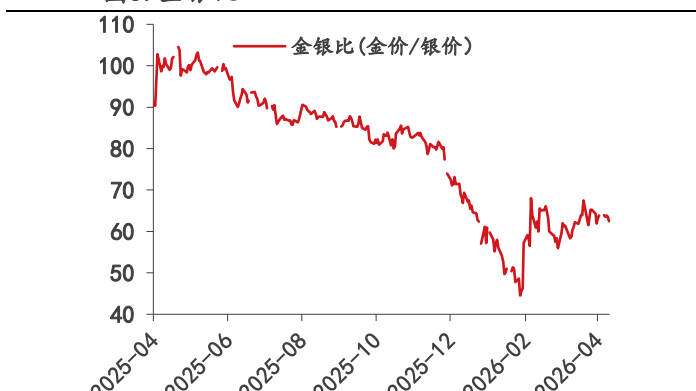
资料来源：iFind，国投证券证券研究所

图4. COMEX 白银期货收盘价



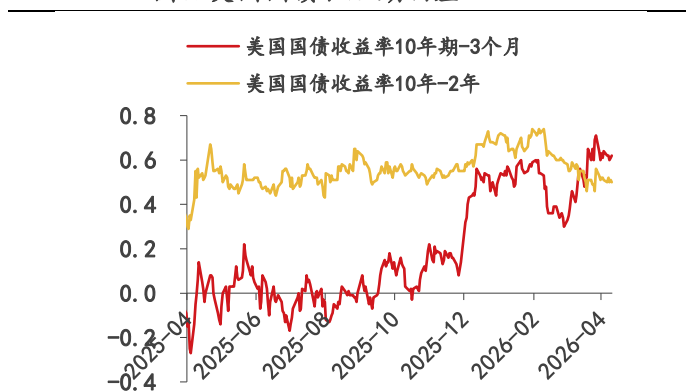
资料来源：iFind，国投证券证券研究所

图5. 金银比



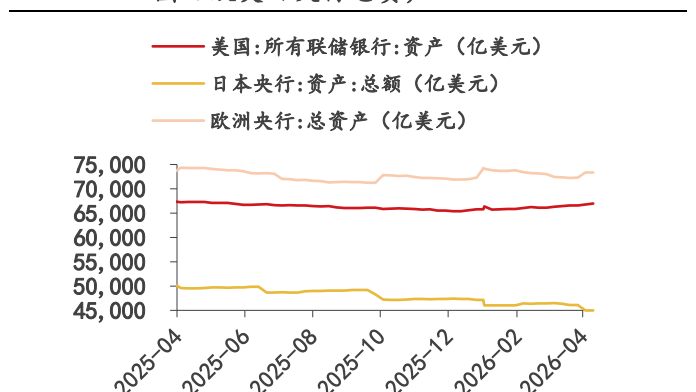
资料来源：iFind，国投证券证券研究所

图6. 美国国债长短期利差



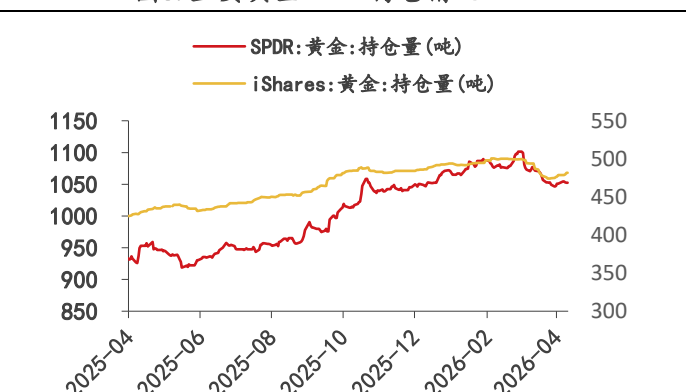
资料来源：iFind，国投证券证券研究所

图7. 欧美日央行总资产



资料来源：iFind，国投证券证券研究所

图8. 主要黄金ETF持仓情况

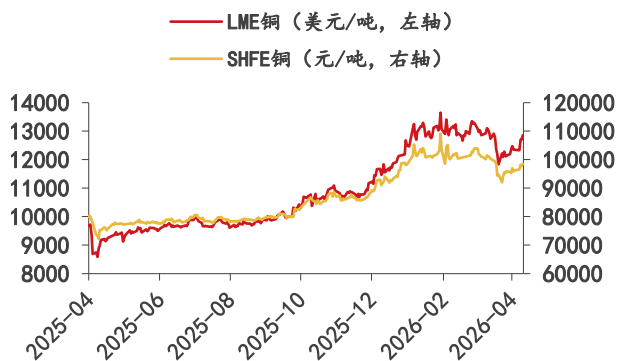


资料来源：iFind，国投证券证券研究所

2.2. 工业金属

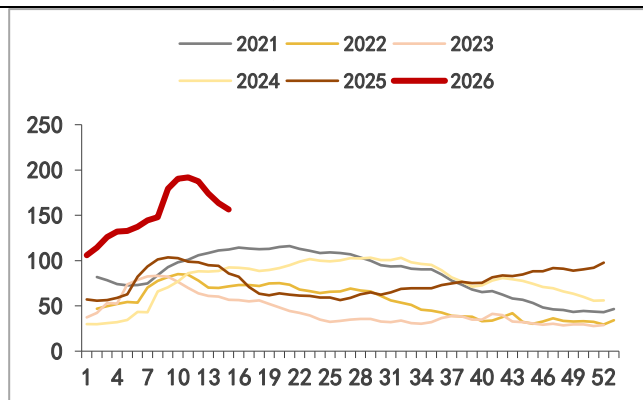
2.2.1. 铜

图9. LME 和 SHFE 铜期货收盘价



资料来源：iFind，国投证券证券研究所

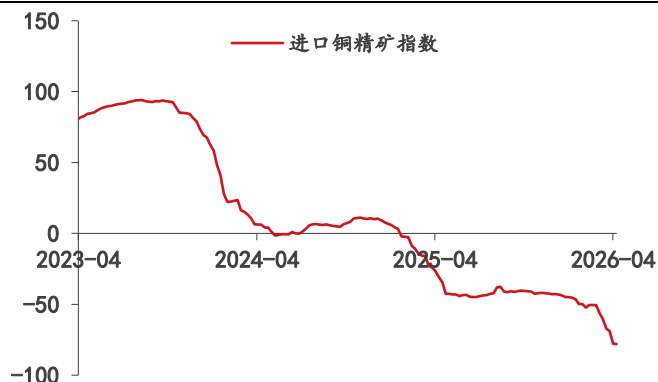
图10. 全球铜库存（万吨）



资料来源：iFind，国投证券证券研究所

注：全球铜库存包括 SHFE、LME、COMEX 三大交易所库存，上海、广东两个保税区库存，国内社会库存

图11. 铜精矿加工费（美元/吨）



资料来源：SMM，国投证券证券研究所

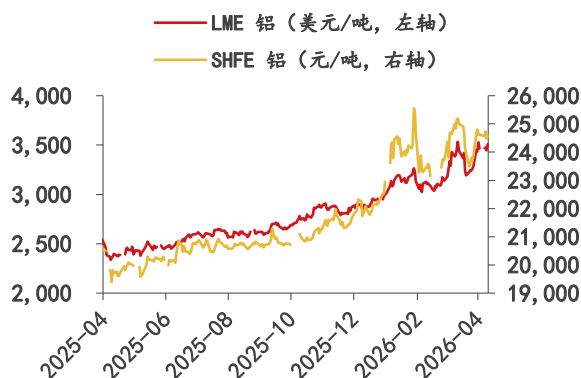
图12. 铜精废价差（元/吨）



资料来源：SMM，国投证券证券研究所

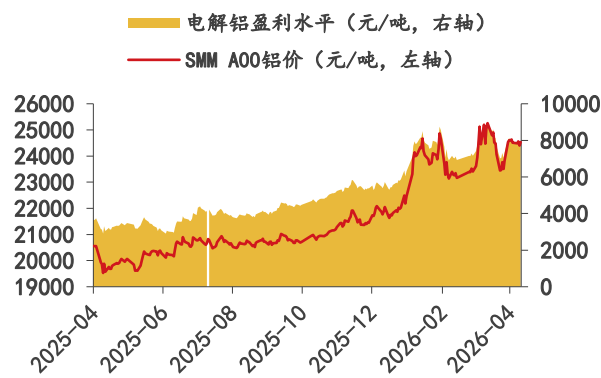
2.2.2. 铝

图13. LME 和 SHFE 铝期货收盘价



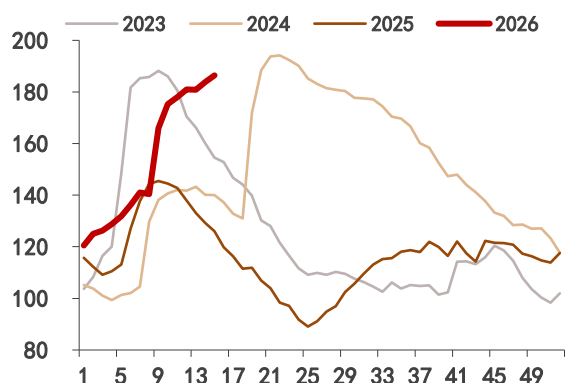
资料来源：IFIND，国投证券证券研究所

图14. 铝现货价和电解铝利润



资料来源：SMM，国投证券证券研究所

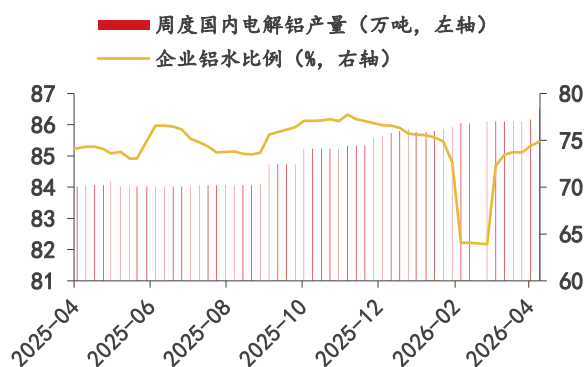
图15. 全球铝库存（万吨）



资料来源：SMM，国投证券证券研究所

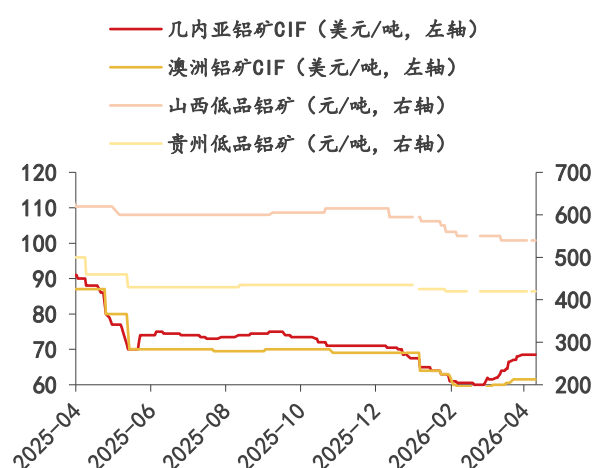
注：全球铝库存包括LME库存，上海保税区库存，中国分地区社会库存

图16. 国内电解铝产量与铝水比例变化



资料来源：SMM，国投证券证券研究所

图17. 国产和进口铝土矿价格



资料来源：SMM，国投证券证券研究所

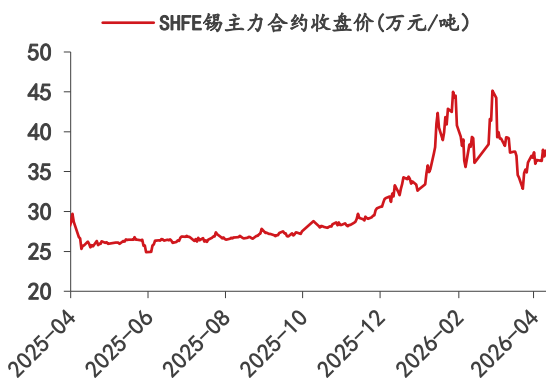
图18. 国产和进口氧化铝价格



资料来源：SMM，国投证券证券研究所

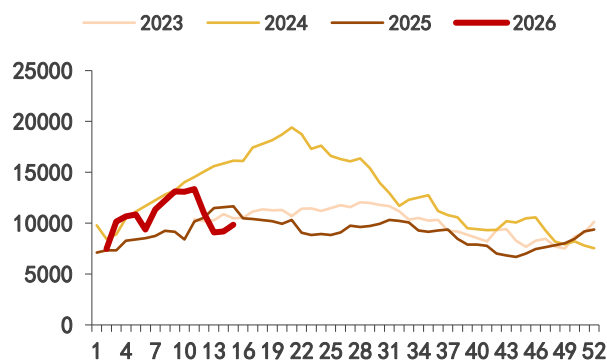
2.2.3. 锡

图19. SHFE 锡期货收盘价



资料来源: iFind, 国投证券证券研究所

图20. 国内锡锭社会库存变化



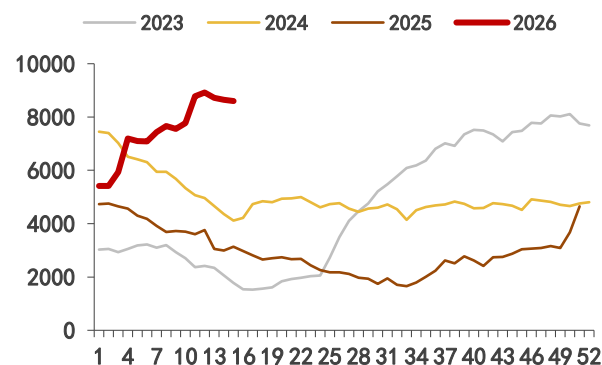
资料来源: SMM, 国投证券证券研究所

图21. LME 锡期货收盘价



资料来源: SMM, 国投证券证券研究所

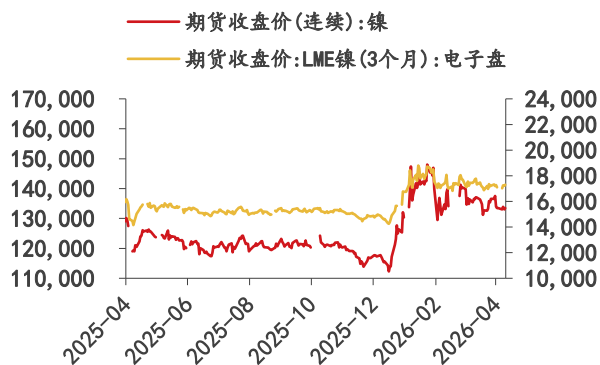
图22. LME 锡锭库存变化



资料来源: iFind, 国投证券证券研究所

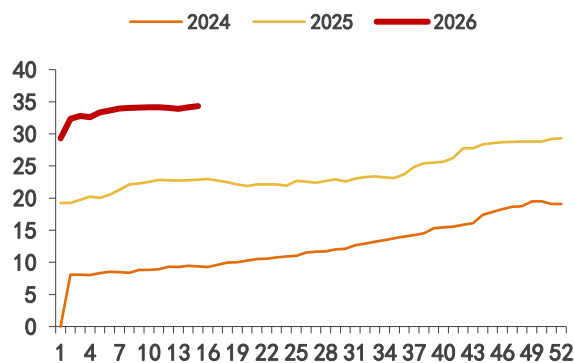
2.3. 能源金属

图23. 沪镍与伦镍价格



资料来源: iFind, 国投证券证券研究所

图24. 全球镍仓单库存



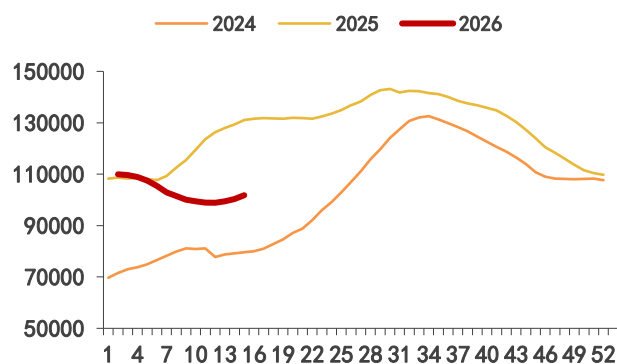
资料来源: iFind, 国投证券证券研究所

图25. 碳酸锂期货价格



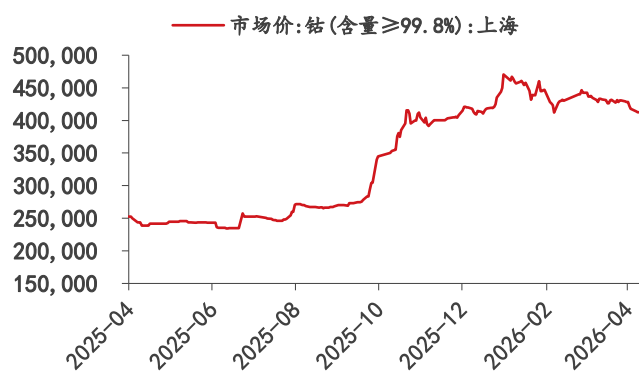
资料来源: iFind, 国投证券证券研究所

图26. 国内碳酸锂社会库存



资料来源: iFind, 国投证券证券研究所

图27. 国内电解钴价格



资料来源: iFind, 国投证券证券研究所

2.4. 战略金属

2.4.1. 稀土

图28. 氧化镨钕价格



资料来源: iFind, 国投证券证券研究所

图29. 氧化镱价格



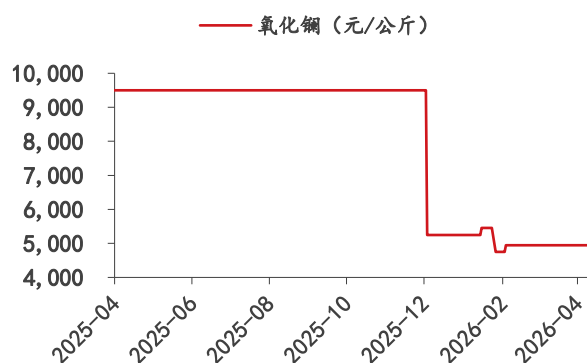
资料来源: iFind, 国投证券证券研究所

图30. 氧化铽价格



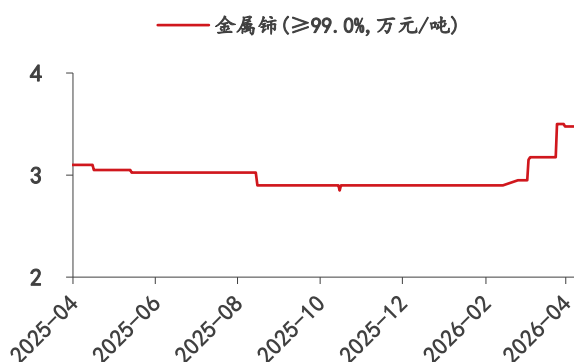
资料来源: iFind, 国投证券证券研究所

图31. 氧化镧价格



资料来源: iFind, 国投证券证券研究所

图32. 氧化铈价格



资料来源: iFind, 国投证券证券研究所

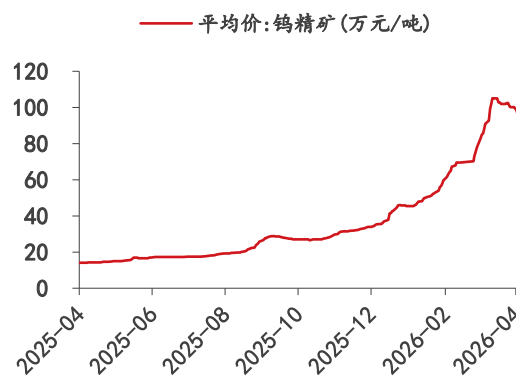
2.4.2. 小金属

图33. 国内钼精矿报价



资料来源: iFind, 国投证券证券研究所

图34. 国内钨精矿报价



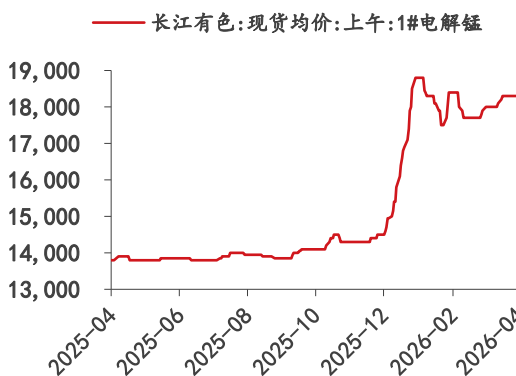
资料来源: iFind, 国投证券证券研究所

图35. 长江现货市场电解镁报价



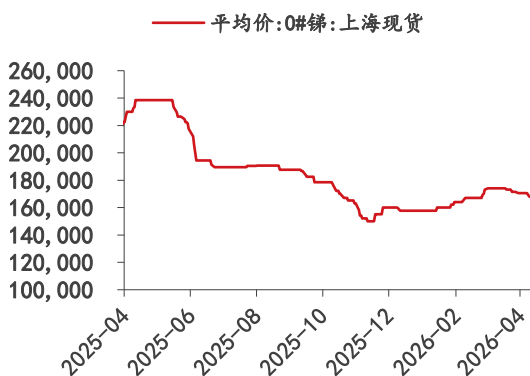
资料来源: iFind, 国投证券证券研究所

图36. 长江现货市场电解锰报价



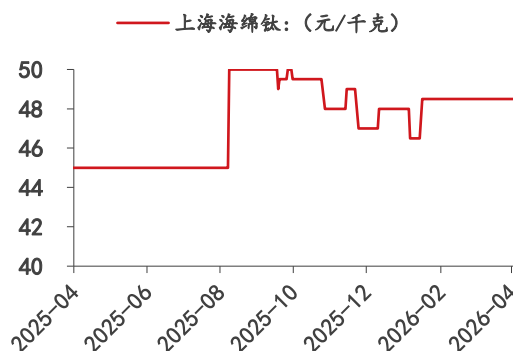
资料来源: iFind, 国投证券证券研究所

图37. 长江现货市场镱锭报价



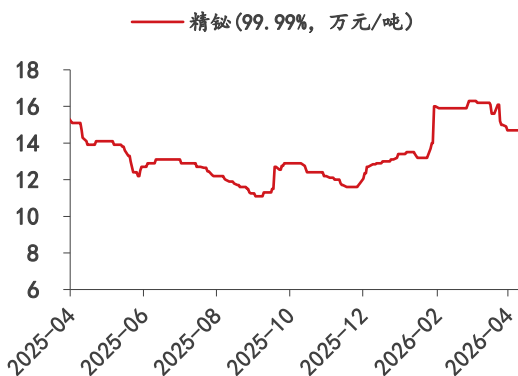
资料来源: iFind, 国投证券证券研究所

图38. 长江现货市场海绵钛报价



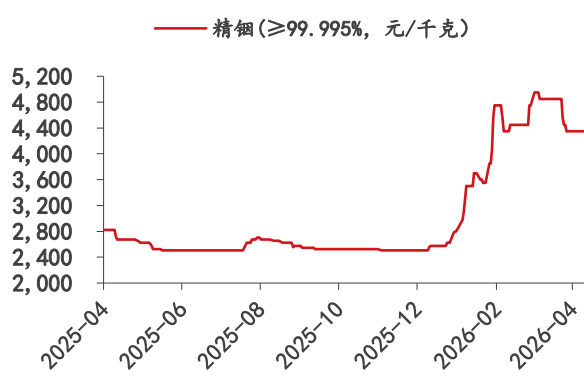
资料来源: iFind, 国投证券证券研究所

图39. 国产精铋报价



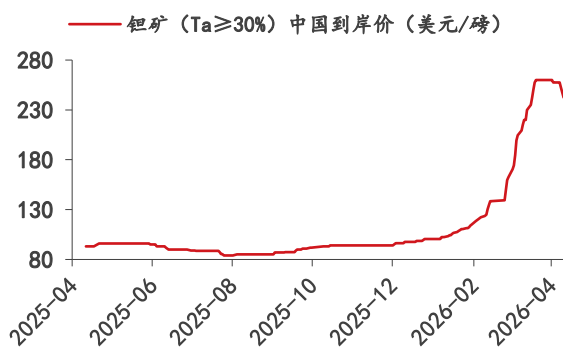
资料来源: iFind, 国投证券证券研究所

图40. 精钢报价



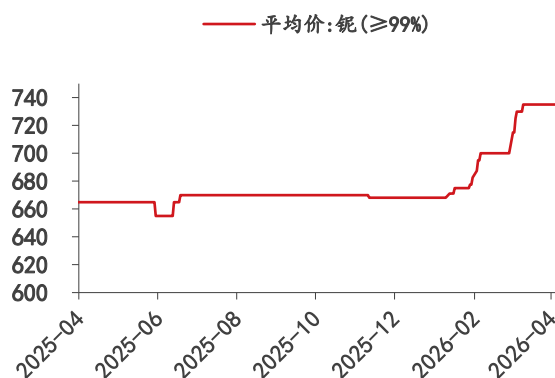
资料来源: iFind, 国投证券证券研究所

图41. 钽矿中国到岸价



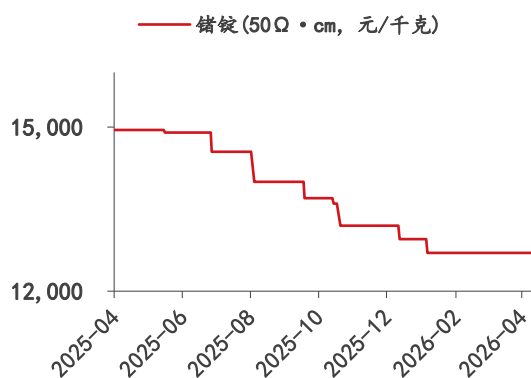
资料来源: SMM, 国投证券证券研究所

图42. 铌金属报价



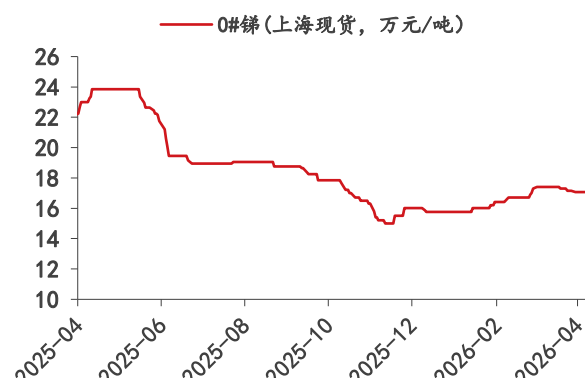
资料来源: iFind, 国投证券证券研究所

图43. 国产锗锭报价



资料来源: iFind, 国投证券证券研究所

图44. 锑锭报价



资料来源: iFind, 国投证券证券研究所

目 行业评级体系

收益评级：

领先大市 —— 未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 10%及以上；

同步大市 —— 未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-10%至 10%；

落后大市 —— 未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 10%及以上；

风险评级：

A —— 正常风险，未来 6 个月的投资收益率的波动小于等于沪深 300 指数波动；

B —— 较高风险，未来 6 个月的投资收益率的波动大于沪深 300 指数波动；

目 分析师声明

本报告署名分析师声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据，特此声明。

目 本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

国投证券股份有限公司（以下简称“本公司”）经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告，是证券投资咨询业务的一种基本形式，本公司可以对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向本公司的客户发布。

目 免责声明

何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期，本公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。同时，本公司有权对本报告所含信息在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准，如有需要，客户可以向本公司投资顾问进一步咨询。

在法律许可的情况下，本公司及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或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务，提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，无论是否已经明示或暗示，本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下，本公司亦不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告版权仅为本公司所有，未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“国投证券股份有限公司证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

本报告的估值结果和分析结论是基于所预定的假设，并采用适当的估值方法和模型得出的，由于假设、估值方法和模型均存在一定的局限性，估值结果和分析结论也存在局限性，请谨慎使用。

国投证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

国投证券证券研究所**深圳市****地 址：** 深圳市福田区福华一路 119 号安信金融大厦 33 层**邮 编：** 518046**上海市****地 址：** 上海市虹口区杨树浦路 168 号国投大厦 28 层**邮 编：** 200082**北京市****地 址：** 北京市西城区阜成门北大街 2 号楼国投金融大厦 15 层**邮 编：** 100034