

有色震荡等待美伊谈判指引

核心观点

美国与伊朗达成为期两周的停火协议，美元指数大幅走弱，贵金属与基本工业金属齐反弹。美国与伊朗的谈判于周末在巴基斯坦举行，巴基斯坦政府官员称美伊谈判进程比预期要慢，谈判结果将给资产走势提供新的指引。在美伊达成停火协议及低价刺激去库等利好推动下，有色金属价格均已修复至关键点位，黄金 4800 美元、铜 12500 美元、铝 3500 美元，若谈判取得阶段进展，价格有望再上台阶，否则需求更多的消费来驱动价格上升。

行业动态信息

工业金属：本周 LME 铜、铝、铅、锌、锡价格变化为 4.0%、1.2%、-0.1%、2.2%、4.3%；工业金属价格由“金融属性”及“商品属性”共同决定，从金融属性来看，美联储已开启降息周期；从商品属性来看，全球铜铝库存均处于相对低位，中国经济复苏可期，叠加新能源行业的拉动，铜铝需求增长将有所好转。

有色震荡等待美伊谈判指引

(1) 黄金：美国 3 月 CPI 为降息预留观测窗口，黄金 4800 美元附近蓄势。美国 3 月 CPI 同比上涨 3.3%，涨幅扩大 0.9 个百分点，创 2024 年 5 月以来新高。但是，3 月核心同比上涨 2.6%，涨幅低于市场普遍预期，舒缓投资者对通胀失控的担忧，给美联储货币政策提供观望空间。由于油价中枢上移，美国仍面临通胀挑战，二季度市场对美联储降息的预期是被持续压制的，黄金短期在 5000 美元下方蓄势。中长期看，美联储降息周期及美国霸权主义受质疑和央行持续购金的背景下，黄金仍是主权信用背书的优质资产，此奠定了黄金趋势上涨的基础。

(2) 铜：低价刺激库存快速去化，10w 关口需更多催化。铜价在 9.5w 附近，持续激发了下游的补库热情，国内现货最新库存为 32 万吨，较一个月前去库 23 万吨，实属罕见，凸显了下游库存的干涸和较高的接货意愿。在美伊冲突缓和、下游积极拿货的利好推动下，铜价得以修复，但当前铜价再迎 10w 关口，消费去库的持续性面临考验，再者 COMEX-LME 的价差为负，货物流出至 LME 交仓，LME 库存累积，若无供应干扰，短期铜价很难进一步上涨。作为资源品，供应受限的逻辑没变，石油危机再度袭来，新能源有望加速替代化石能源，催生比预期更多的需求。此外，多数权益端标的已跌入价值投资区域，可尝试配置。

(3) 铝：供应与需求双弱的拉扯阶段，价格上涨脚步停滞。中东最大铝生产商阿联酋环球铝业（EGA）旗下的塔维拉（Al Taweelah）冶炼厂上周末遭伊朗导弹和无人机袭击后，已经因为冶炼设备的“失控停机”被迫停止运营，2025 年其产量 160 万吨。此前，卡塔尔能源因电力供应问题对 66 万吨产能进行 40% 的降负荷处理，减产 26.5 万吨；巴林铝业因氧化铝问题对其 160 万吨产能进行约 20% 的压产，减产 30 万吨。但是，已经落实的 217 万吨（2.89%）产能减产未被市场充分计价，LME 曲线转为 BACK，欧洲铝锭及制品升水走高，但均未能刺激 LME 价格去向新高，市场进入到供应与需求孰降得多的拉扯阶段；考虑到衰退情形下消费的收缩 2019（-2.3%）、2020（-1.9%）远小于供应受到的威胁（-9%），我们认为供应缺失要大于消费损伤，铝价有动能去向新高，坚定持有。

有色金属

维持

强于大市

王介超

wangjiechao@csc.com.cn

010-56135290

SAC 编号:S1440521110005

覃静

qinjing@csc.com.cn

SAC 编号:S1440524080002

SFC 编号:BWC080

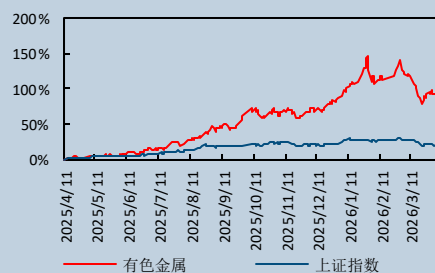
邵三才

shaosancai@csc.com.cn

SAC 编号:S1440524070004

发布日期：2026 年 04 月 12 日

市场表现



相关研究报告

目录

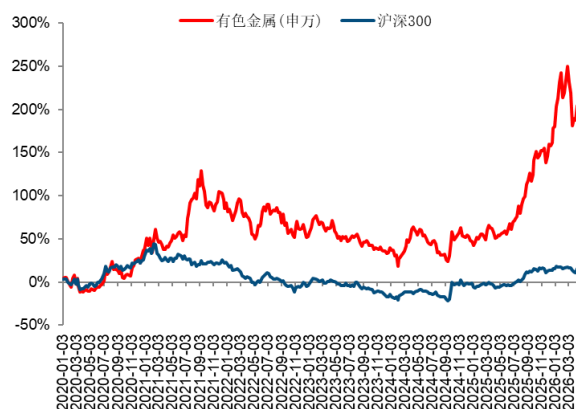
一周表现回顾.....	1
工业金属.....	2
铝：铝价较上周上涨 1.2%，库存较上周上升 2.5%	2
铜：铜价上涨 4.0%，库存减少 8.4%.....	3
锌铅：锌价上涨 2.2%，铅价下降 0.1%	4
锡：锡价上涨 4.3%	5
贵金属	6
重要公司公告.....	7
风险分析.....	8



一周表现回顾

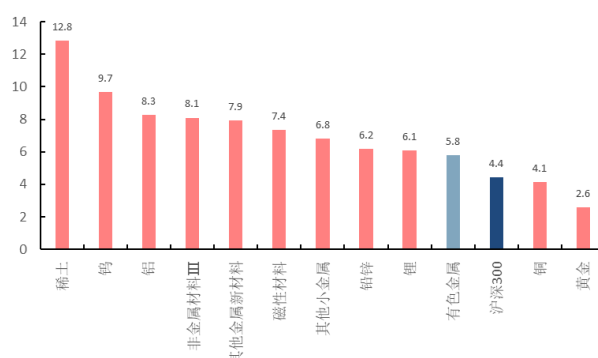
本周沪深 300 指数上涨 4.4%，有色金属行业指数上涨 5.8%，跑赢大盘 1.4 个百分点。有色行业各子板块中，表现最好的是稀土板块，上涨 12.8%，跑赢有色行业 7.1 个百分点；其次为钨板块，上涨 9.7%，跑赢有色行业 3.9 个百分点；再次为铝板块，上涨 8.3%，跑赢有色行业 2.5 个百分点。

图 1: 沪深 300 指数与有色金属行业指数走势



数据来源: Wind 资讯, 中信建投

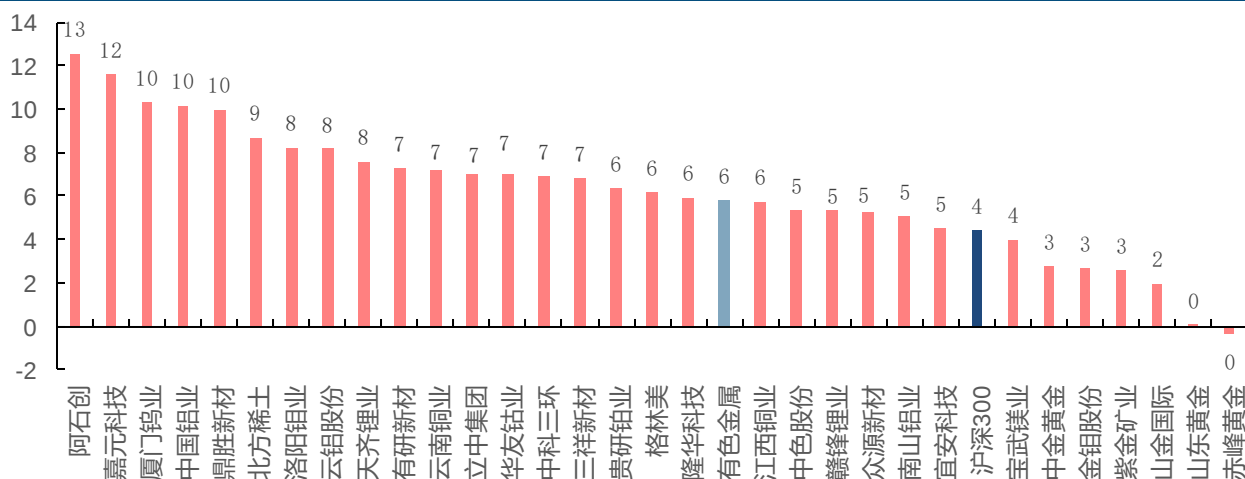
图 2: 有色行业子版块涨跌表现 (%)



数据来源: Wind 资讯, 中信建投

有色个股中，本周涨幅最大的是阿石创，上涨 12.6%；其次为嘉元科技，上涨 11.6%；再次为厦门钨业，上涨 10.3%。

图 3: 有色个股本周表现 (%)



数据来源: Wind 资讯, 中信建投

工业金属

铝：铝价较上周上涨 1.2%，库存较上周上升 2.5%

本周 LME 铝价为 3510 美元/吨，上涨 1.2%；上期所铝价为 2.5 万元/吨，下跌 0.20%。截止 4 月 9 日中国铝库存 144.8 万吨，较上周增长 3.5 万吨，增幅 2.5%。

图 4: 铝期货价格（元/吨，美元/吨）

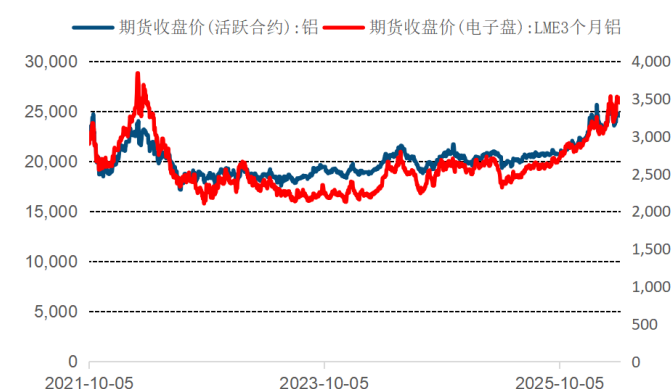
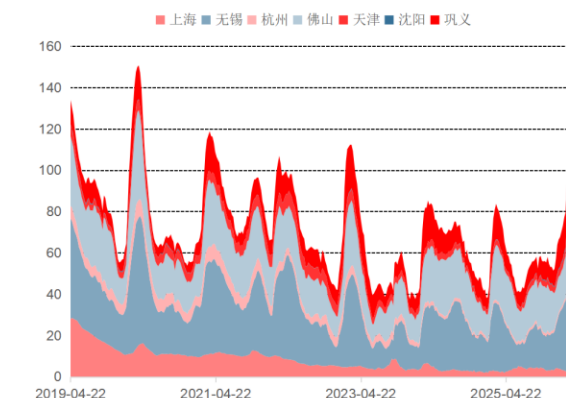


图 5: 中国铝社会库存（万吨）



数据来源：Wind 资讯，中信建投。注：LME 价格对应右轴，单位为美元/吨；其余为左轴，单位为元/吨

供应方面：本周氧化铝供应稍有增多。广西某氧化铝企业前期焙烧炉进行检修，目前已恢复正常生产；贵州某检修企业已进入尾声，同样将恢复正常生产。截至 4 月 9 日，中国氧化铝建成产能为 11390 万吨，开工产能为 8900 万吨，开工率为 78.14%。本周电解铝行业生产端继续保持小幅增加趋势，整体暂无减产、复产出现；新投产方面依旧是内蒙古某企业新产能继续投产。

需求方面：本周电解铝行业生产端继续保持小幅增加趋势，整体暂无减产、复产出现；新投产方面依旧是内蒙古某企业新产能继续投产，氧化铝需求持续小幅增加。本周铝板带箔产量 210448 吨，产量较上周增加。铝棒产量 284620 吨，产量较上周减少约 1095 吨。

成本方面：市场变化有限，铝矾土价格承压持稳；企业去库意愿增强，液碱价格小幅下跌；下游刚需买货，动力煤市场价格小幅下行。整体来看，氧化铝生产辅料价格下降为主，加之企业用矿以前期低价矿为主，实际生产成本仍有小幅减少。氧化铝方面，中国国产氧化铝价格小幅下跌，本周中国国产氧化铝均价为 2766.80 元/吨，较上周均价 2772.82 元/吨下跌 6.02 元/吨，跌幅为 0.22%。预焙阳极方面，价格暂时稳定。电价方面，下游刚需买货，动力煤市场价格小幅整理；按照电价周期计算，火电电价小幅下跌。水电方面，枯水期水电电价高位维稳。综合来说，预计本周电解铝理论成本小跌。

铜：铜价上涨 4.0%，库存减少 8.4%

本周 LME 铜价为 12857 美元/吨，上涨 4.0%；上期所铜价为 9.84 万元/吨，上涨 2.3%。本周 LME 和上期所铜库存合计 65.92 万吨，较上周减少 6.0 万吨，减少 8.4%。

图 6:铜期货价格（元/吨，美元/吨）

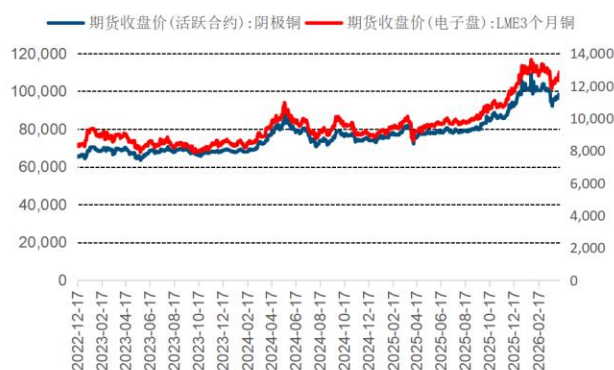
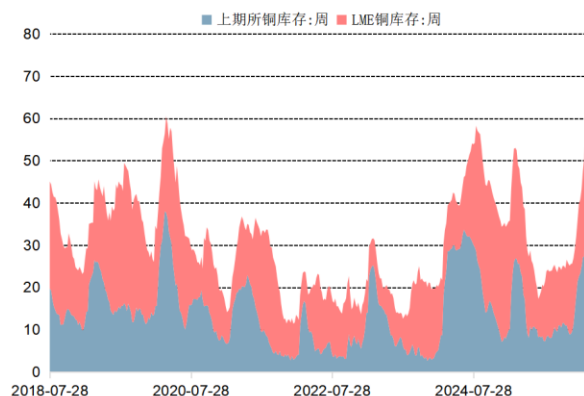


图 7:铜库存（上期所+LME 库存）（万吨）



数据来源：Wind 资讯，中信建投。注：LME 价格对应右轴，单位为美元/吨；其余为左轴，单位为元/吨

数据来源：Wind 资讯，中信建投

供应方面：矿端 TC（粗炼费）持续下滑至 -75 美元/吨，凸显了矿紧的事实，为铜价底部提供强支撑。中国主要铜冶炼厂决定不发布二季度加工费预期，显示冶炼厂对过低加工费接受度有限，生产压力较大，后续需关注冶炼厂是否会因亏损而减产。本周进口货源出现集中到港的现象，其中俄铜为主体。不过因 LME 铜库存高企，全球高库存或仍压制多头信心。从供应端来看，对铜价影响多空交织，关注后续去库情况。

需求方面：本周铜现货价格同步走高，下游企业接货意愿较上周略有分化，多数企业受铜价高位波动影响，采购趋于谨慎。不过前期积压的存量订单支撑，行业整体开工率未出现明显回落，企业生产仍以消耗库存及长单为主，精铜杆企业维持较高开工负荷以交付订单。同时，下游成品库存去化放缓，国内电解铜社会库存及保税区库存延续去库态势，但流通货源依旧紧张。当前需求呈现新旧动能分化格局，短期难以形成全面回暖态势，仍将维持平稳，难有明显提振。

宏观方面：伊朗局势迎来阶段性缓和，美方与伊朗达成两周停火协议，暂缓原计划军事打击，双方就十项和平协议条款展开磋商，虽未彻底达成长期和解，但地缘冲突升级风险显著降低，对风险资产的压制作用边际减弱，市场恐慌情绪有所消散。但后续谈判仍存变数，若冲突意外反复，仍可能引发全球金融市场波动，对铜价形成短期冲击。4 月全球制造业 PMI 录得 49.1%，连续两个月处于收缩区间，中美欧制造业景气度同步回落，中国制造业 PMI 跌破临界值至 49.0%，反映全球工业复苏动能减弱，铜的工业需求增长面临阻力。与此同时，原油价格维持高位震荡，虽未进一步大幅拉升，但仍推高企业生产成本，或加剧流动性收紧预期，制约下游消费支出，进而影响铜价上行空间。国内市场来看，冶炼厂检修计划如期推进，叠加铜矿、废铜资源持续紧张，市场供应量收缩幅度超预期，供应对铜价形成一定支撑。需求端则延续不确定性，终端行业订单增长乏力，旺季需求释放不及预期，且精废铜价差维持低位，替代性需求恢复限制了精铜采购量，进一步压制铜价上涨动力。不过，市场已逐步适应地缘局势对铜价的影响，资金炒作情绪趋于理性。

锌铅：锌价上涨 2.2%，铅价下降 0.1%

本周 LME 锌价 3335 美元/吨，上涨 2.2%；上期所锌价为 2.36 万元/吨，上涨 0.11%，截止 04 月 11 日，中国锌库存 35 万吨，较上周增长 0.12 万吨，涨幅 0.36%，较去年同期增长 22 万吨。

图 8: 锌期货价格（元/吨，美元/吨）

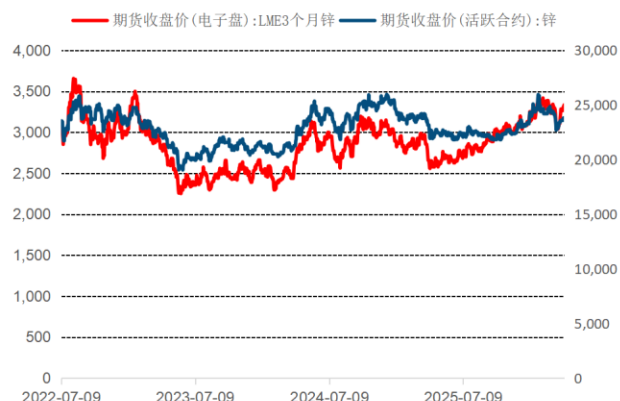
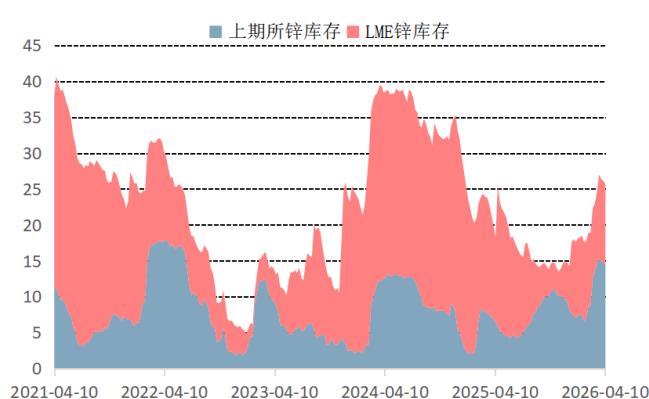


图 9: 锌库存（万吨）



数据来源：Wind 资讯，中信建投。注：LME 价格对应左轴，单位为美元/吨；其余为右轴，单位为元/吨

本周 LME 铅价 1931 美元/吨，下降 0.1%；上期所铅价为 1.7 万元/吨，下降 0.60%；铅现货库存方面，本周 SHFE 铅库存 5.7 万吨，LME 铅库存 27.8 万吨，合计库存 33.5 万吨，较上周下降 0.6 万吨。

图 10: 铅期货价格（元/吨，美元/吨）

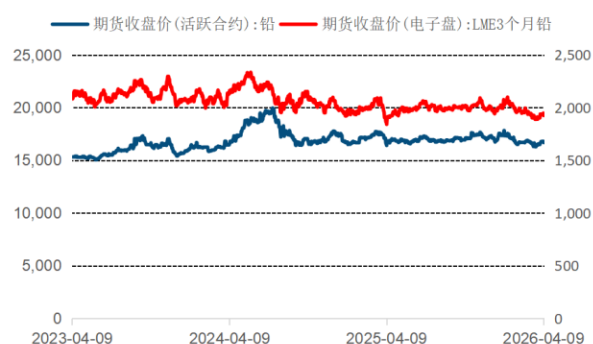
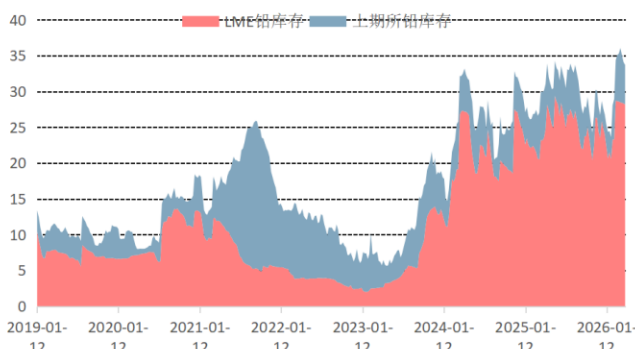


图 11: 铅库存（万吨）



数据来源：Wind 资讯，中信建投。注：LME 价格对应右轴，单位为美元/吨；其余为左轴，单位为元/吨

氧化锌：本周氧化锌市场跟随上涨。中东地区率先爆发地缘冲突，以色列空袭伊朗能源设施，地区局势急剧紧张，霍尔木兹海峡通航风险上升，推升能源与供应风险溢价；但美国就业数据表现强劲，市场对美联储降息预期再度延后，美元指数走强对大宗商品形成阶段性压制；周后期美伊达成 14 天临时停火，海峡通航恢复正常，前期推升价格的避险溢价逐步消退，叠加高位多头获利了结，锌价出现阶段性回落；但整体价格依托 23500 元/吨支撑保持高位运行，全周在地缘事件先紧后松、美国货币预期反复调整的共同作用下，锌价整体呈现震荡

上行走势。锌合金：本周锌合金价格随原料锌价震荡运行。本周美国 PMI、经济景气指数走弱引发滞胀担忧，资金转向工业金属，叠加美国总统特朗普宣布，如果伊朗同意全面、立即且安全地开放霍尔木兹海峡，美国将暂停对伊朗的计划军事打击两周。伊朗方面表示已接受为期两周的停火，并将于周五在巴基斯坦伊斯兰堡开始谈判，锌合金价格随锌价震荡回升。

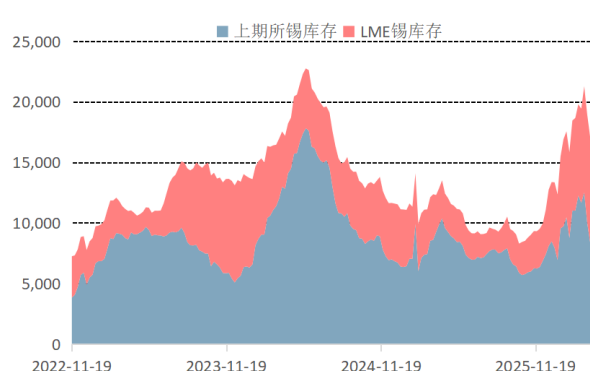
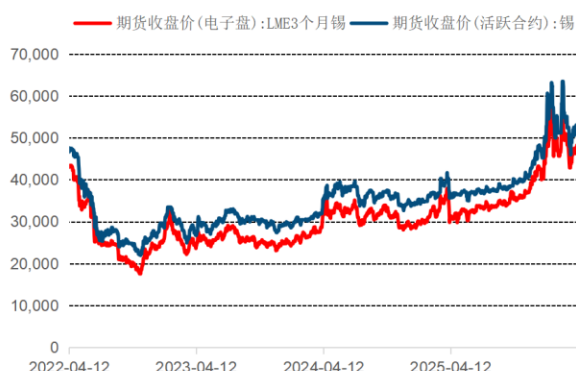
原生铅：宏观美以伊周内释放停火消息，基本金属多有回暖，沪铅破位上涨后表现坚挺，致周内铅价整体维持涨幅。再生铅：本周再生铅报价震荡回升，走势与沪铅主力合约保持同步。周内再生铅企业报价较少，供需总体呈现双淡格局，供应端生产恢复情况有限，多以长单成交为主，现货资源有限。因废电瓶价格较高，部分企业有采购还原铅的需求，但市场还原铅现货较少，采购难度较大。中下游铅蓄电池企业开工率低位，补库刚需为主，再生铅市场周内活跃度不足。

锡：锡价上涨 4.3%

本周 LME 锡价为 48250 美元/吨，上涨 4.3%；上期所锡价为 374790 元/吨，上涨 2.5%。本周 SHFE 锡库存 0.9 万吨，LME 锡库存 0.9 万吨，合计库存 1.7 万吨，较上周下降 5 吨。

图 12:锡期货价格（元/吨，美元/吨）

图 13:锡库存（万吨）



数据来源：Wind 资讯，中信建投。注：LME 价格对应左轴，单位为美元/吨；其余为右轴，单位为元/吨

基本层面，供应端，本周低邦邦康永邦村炸药厂发生事故，引发市场对供应中断的担忧，但该事故对曼相锡矿供应影响有限，矿区复产如期推进。当前锡矿加工费呈现报价高、实际成交较低的特征。这主要是因为矿端偏紧的局面尚未改变，导致冶炼厂在定价环节话语权较弱。需求端，锡价在 36 万元/吨以下时下游采购意愿较高，库存呈去化态势；但本周消费较上周明显放缓，主要因前期低价位时下游已完成补库，仅少量跟进。当锡价涨至 37 万元/吨以上时，下游基本停止采购，畏高情绪加重，仅少量刚需成交，市场交投冷清，社会库存去化节奏随之放缓。从终端需求看，光伏焊带、电子焊料等传统领域订单未见明显回暖，半导体行业仍处于缓慢复苏阶段，难以支撑当前高价。

库存层面，本周国内库存较上周出现明显增加，去化节奏由降转升。主要由于锡价反弹后，下游畏高情绪升温，市场成交氛围趋于冷清；与此同时，冶炼厂生产保持稳定，叠加本月进口锡锭环比增加，共同推动库存累积。

贵金属

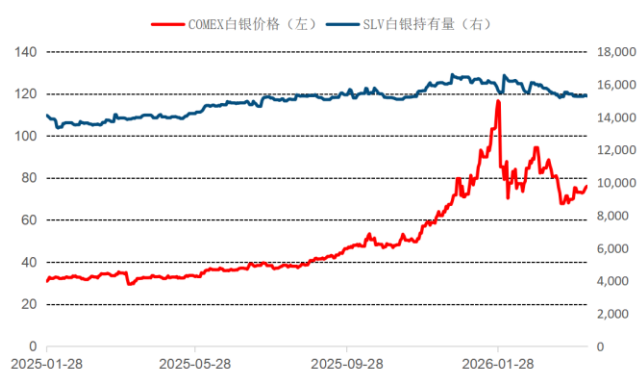
本周美元指数下跌 1.5% 至 98.7，COMEX 黄金上涨 1.5% 至 4771 美元/盎司，COMEX 银上涨 3.9% 至 76 美元/盎司；SHFE 黄金上涨 1.49%，SHFE 银上涨 4.1%；SPDR 持仓量上升 1.4 吨，至 1052 吨。NYMEX 钯上涨 1.5% 至 1538 美元/盎司，NYMEX 铂上涨 2.8% 至 2055.3 美元/盎司，钯铂价差扩大 32 美元，至 -517 美元/盎司。

图 14: 黄金价格及 SPDR 持仓量（美元/盎司）



数据来源: Wind 资讯, 中信建投

图 15: 白银价格及 SLV 持仓量（美元/盎司）



数据来源: Wind 资讯, 中信建投

4 月 3 日发布的 3 月非农就业报告表现强劲，新增就业岗位 17.8 万个，远超市场预期，失业率小幅降至 4.3%。虽然部分分析师指出数据存在修正、工资增长放缓以及劳动力参与率下降等弱点，但整体仍巩固了劳动力市场相对健康的印象。这直接打压了美联储年内大幅降息的预期，推动美元指数延续涨势，收报 100.20 附近。4 月 6 日美国供应管理协会发布的一份调查报告让这种担忧变得更加具体。3 月美国非制造业采购经理人指数从 2 月的 56.1 降至 54.0，低于经济学家预期的 54.9，表明服务业增长正在放缓。但真正让市场警觉的是另一个数字：衡量企业投入品价格的指标急升 7.7 个百分点至 70.7，这是 2022 年 10 月以来的最高水平，更是逾 13 年来的最大月度涨幅。更令人担忧的是，这种通胀压力并非暂时现象。ISM 调查中衡量投入品价格的指标已连续 16 个月保持在 60 以上，而现在又叠加了战争带来的能源冲击。经济学家预计，这场战争带来的通胀冲击将在定于周五发布的 3 月消费者物价指数报告中显现出来。

北京时间 4 月 8 日凌晨，持续紧张的美伊局势出现重大转折。伊朗最高国家安全委员会发表声明，宣布接受巴基斯坦提出的停火提议。几乎同时，美国总统特朗普在社交媒体上表示，同意暂停对伊朗的轰炸和袭击行动，为期两周。紧接着，伊朗迈赫尔通讯社进一步确认，与美国的直接谈判将于 4 月 10 日在巴基斯坦首都伊斯兰堡启动，为期两周。作为停火与谈判的后续安排，伊朗外长阿拉格齐随后宣布，霍尔木兹海峡将在未来两周内实现安全通航。这是自 2 月 27 日冲突升级以来，美伊双方首次未通过中间人、而是公开宣布进行直接谈判与临时停火，标志着事态出现了实质性的推进。消息一出，全球市场迅速反应。

重要公司公告

图 16:本周重要公司公告

公告日期	公司名称	摘要
2026-04-08	盛屯矿业	公司全资下属公司宏盛国际资源有限公司及 Preeminence Holdings Limited 于近日与阿拉伯联合酋长国阿布扎比酋长国公司 Novel Mining and Services Limited 及其全资下属公司 Nkoyi Leopard Mining and Investment Limited 签署协议, Preeminence 拟以 30,000 万美元收购 Nkoyi 50% 的股权, 以最终获得 Nkoyi 间接持有的特定铜钴矿采矿权 30% 权益。本次交易完成后, Nkoyi 成为公司参股子公司, 不纳入公司合并报表范围。公司预计若矿山进入采选建设阶段, 还需要和交易对方共同承担较大的投资成本, 具体金额将根据届时专业报告确定。 华友钴业: 公司拟与控股股东华友控股签署《合作共建协议》, 双方拟共同投资建设华友集团总部科技大楼。投资金额: 公司拟出资 95,822.73 万元与华友控股合作共建项目, 项目建设完成后, 公司与华友控股按照 64.60% 和 35.40% 的比例分割产权并单独办理不动产权证。
2026-04-08	盛达资源	公司全资子公司内蒙古金山矿业有限公司于近日收到内蒙古发改委发至呼伦贝尔市发展和改革委员会的《内蒙古自治区发展和改革委员会关于内蒙古金山矿业有限公司额仁陶勒盖 III-IX 矿段银矿 90 万吨/年地下开采工程核准的批复》, 内蒙古发改委就金山矿业额仁陶勒盖 III-IX 矿段银矿 90 万吨/年地下开采工程项目核准事项批复如下: 内蒙古金山矿业有限公司额仁陶勒盖 III-IX 矿段银矿 90 万吨/年地下开采工程项目符合国家产业政策。依据《行政许可法》《企业投资项目核准和备案管理办法》及相关产业政策, 同意核准内蒙古金山矿业有限公司额仁陶勒盖 III-IX 矿段银矿 90 万吨/年地下开采工程项目。
2026-04-08	西部黄金	公司拟在境外发行股份 (H 股) 并在香港联合交易所有限公司挂牌上市, 公司董事会授权公司管理层启动本次 H 股上市的前期筹备工作。
2026-04-08	西部矿业	西矿资产计划自 2026 年 4 月 8 日起 6 个月内, 在遵守《中华人民共和国证券法》以及中国证券监督管理委员会、上海证券交易所的相关规定的前提下, 通过上海证券交易所交易系统以集中竞价交易方式增持公司股份。增持规模: 拟增持公司总股本的 1.1%-2%。
2026-04-08	博威合金	公司拟对“3 万吨特殊合金电子材料带材扩产项目”的实施地点和实施主体进行变更, 实施主体由原来位于中国浙江省宁波市的全资子公司“宁波博威新材料有限公司”变更为位于摩洛哥纳祖尔的全资子公司“博威合金新材料 (摩洛哥) 有限公司”、“博威合金”、全资子公司“宁波康奈特国际贸易有限公司”、全资子公司“博威合金 (香港) 国际贸易有限公司”, 项目总投资由 107,000.00 万元变更为 107,648.00 万元, 拟使用募集资金人民币 100,329.60 万元, 公司将根据募投项目的建设进展和实际资金需求, 使用募集资金向募投项目实施主体一次性或分期增资或者提供借款的形式实施募投项目。
2026-04-09	中国铝业	公司预计 2026 年第一季度实现归属于上市公司股东的净利润为人民币 53.02 亿元至人民币 55.85 亿元, 同比增加 50% 至 58%。
2026-04-09	明泰铝业	公司预计 2026 年第一季度实现归属于母公司所有者的净利润 6.5 亿元至 7 亿元, 与上年同期相比增加 2.1 亿元至 2.6 亿元, 增幅 48% 至 59%。
2026-04-09	中国铝业	公司控股股东中国铝业集团有限公司及其一致行动人拟通过上海证券交易所及香港联合交易所有限公司交易系统增持公司 A 股及 H 股股份, 增持金额不低于人民币 10 亿元, 不超过人民币 20 亿元, 增持股份数量不超过公司总股本的 2%, 期限自本次增持计划公告披露之日起不超过 12 个月。
2026-04-09	四川黄金	公司近日收到四川省自然资源厅出具的《关于〈四川省木里县梭罗沟金矿资源储量核实报告〉矿产资源储量评审备案的复函》, 经审查, 公司申请矿产资源储量评审备案的有关材料符合相关要求, 予以通过评审备案。
2026-04-09	盛和资源	回购股份金额: 不低于人民币 2 亿元 (含) 且不超过人民币 4 亿元 (含)。
2026-04-09	中矿资源	公司于 2026 年 4 月 9 日与中色矿业签署了《北京市存量房屋买卖合同》, 拟购买中色矿业持有的位于北京市西城区莲花池东路丙 1 号 1-5、1-6、1-7、1-8 号房产。北京中评正信资产评估有限公司对标的资产进行了评估, 评估值为 6,898.34 万元。经双方协商一致, 标的资产的交易金额为 6,898.00 万元。
2026-04-09	中矿资源	预计 2026 年第一季度归属于上市公司股东的净利润为 5 亿元-5.5 亿元, 比上年同期增长 270.97%-308.07%。
2026-04-09	中钨高新	预计 2026 年第一季度归属于上市公司股东的净利润为 9 亿元-9.5 亿元, 比上年同期增长 256%-276%。

2026-04-09	中科三环	公司与上海盘毂动力科技股份有限公司于近日签署了《战略合作框架协议》，双方将充分依托各自优势，围绕轴向磁通电机用磁性材料的开发与供应，开展长期战略合作。
2026-04-09	金诚信	公司承接了四川鑫源矿业有限责任公司白玉县有热铅锌矿 60 万 t/a 采矿工程建设项目并于近日取得了经双方签字盖章的合同文件，根据工程量预估合同金额为 29,934 万元（不含税）。公司全资子公司盛屯新能近日与上海朴远资产管理有限责任公司、袁梓豪、浙江远鉴智能装备有限公司、王浩东、杨东升、林文海签署了《嘉兴盈渊朴远创业投资合伙企业（有限合伙）合伙协议》，盛屯新能作为有限合伙人以现金出资 3500 万元人民币参与设立嘉兴盈渊朴远创业投资合伙企业（有限合伙），占合伙企业出资额的 41.67%。
2026-04-09	盛屯矿业	2026 年 4 月 10 日，河南万洋启新管理有限公司与道衡投资签署了《西藏道衡投资有限公司与河南万洋启新管理有限公司关于西藏华钰矿业股份有限公司之股份转让协议》及《一致行动协议》，双方约定万洋启新拟以协议转让的方式受让道衡投资持有的上市公司 90,196,117 股股份（占上市公司总股本的 11.00%），本次交易完成后，万洋启新持有上市公司 90,196,117 股股份，占上市公司总股本 11.00%，道衡投资仍持有上市公司 34,604,599 股股份，占上市公司总股本 4.22%。同时，万洋启新与道衡投资约定了一致行动关系，万洋启新及其一致行动人合计控制上市公司 15.22% 的表决权。本次交易完成后，万洋启新成为上市公司控股股东，卢军亮成为上市公司实际控制人。
2026-04-10	华钰矿业	预计 2026 年第一季度归属于上市公司股东的净利润为 4.9 亿元-5.2 亿元，比上年同期增长 203.61%-222.20%。
2026-04-10	焦作万方	公司预计 2026 年第一季度实现归属于上市公司股东的净利润为 15,000 万元至 18,000 万元，与上年同期相比，将增加 10,272.88 万元到 13,272.88 万元，同比增加 217.32%到 280.78%。
2026-04-10	中稀有	公司于 2026 年 4 月 9 日收到江铜集团通知，江西铜业集团有限公司 2026 年面向专业投资者公开发行可交换公司债券已于 2026 年 4 月 9 日完成发行。
2026-04-10	江西铜业	董事会同意公司在重庆市涪陵区白涛工业园区投资建设“年产 55 万吨高端铝板带箔项目”。本项目预计总投资不超过人民币 30 亿元，拟用地约 600 亩，由公司全资子公司作为项目建设主体，主要生产高端铝板带箔（含中厚板、罐材）等产品，资金来源为公司自有资金及银行贷款等自筹资金。
2026-04-10	华峰铝业	根据稀土精矿定价方法及 2026 年第一季度稀土氧化物价格，经测算并经公司 2026 年第 6 次总经理办公会审议通过，2026 年第二季度稀土精矿交易价格调整为不含税 38804 元/吨（干量，REO=50%），REO 每增减 1%、不含税价格增减 776.08 元/吨。
2026-04-10	北方稀土	

数据来源：Wind 资讯，中信建投

风险分析

1、全球经济大幅度衰退，消费断崖式萎缩。世界银行在最新发布的《全球经济展望》中将 2025 年全球经济增长预期从今年 1 月份的 2.7%下调至 2.3%，近 70%经济体的增速被下调。世界银行表示，全球经济增长正因贸易壁垒和不确定的全球政策环境而放缓。与 6 个月前经济看起来会实现“软着陆”相比，目前全球经济正再次陷入动荡。如果不迅速更正航向，生活水平可能会深受伤害。全球经济数据已经出现下降趋势，若陷入深度衰退对有色金属的消费冲击是巨大的。

2、美国通胀失控，美联储货币收紧超预期，强势美元压制权益资产价格。美国无法有效控制通胀，持续加息。美联储已经进行了大幅度的连续加息，但是服务类特别是租金、工资都显得有粘性制约了通胀的回落。美联储若维持高强度加息，对以美元计价的有色金属是不利的。

3、国内新能源板块消费增速不及预期，地产板块消费持续低迷。尽管地产销售端的政策已经不同程度放开，但是居民购买意愿不足，地产企业的债务风险化解进展不顺利。若销售持续未有改善，后期地产竣工端会面临失速风险，对国内部分有色金属消费不利。

分析师介绍

王介超

金属新材料首席分析师，中南大学硕士，高级工程师，一级建造师，咨询师，曾主编 GB/T18916.31，拥有《一种利用红土镍矿生产含镍铁水的方法》等多项专利，擅长金属新材料及建筑材料产业研究，上榜新财富最佳分析师，新浪财经金麒麟钢铁有色最佳分析师，wind 金牌分析师，水晶球钢铁行业第二名，上证报材料行业最佳分析师等。

覃静

中信建投证券金属和金属新材料研究员，一级建造师，有色期货研究 10 年，大类资产配置商品策略分析 2 年。曾任国内头部期货公司有色研究负责人，为国内多家上市企业提供风险管理指导，善于供需与宏观结合，兼顾卖方系统研究与买方战略布局，挖掘行业投资机会，曾获“上期所最佳产业分析师”。

邵三才

金属和金属新材料行业分析师，上海财经大学投资学学士/硕士，2022 年加入中信建投证券研究发展部，2023/2024 年新财富上榜团队成员，2023/2024 年金麒麟上榜团队成员，2023/2024 年上海证券报最佳分析师上榜团队成员，2024 年水晶球上榜团队成员，2023/2024 年 Wind “金牌分析师” 上榜团队成员，2024 年 21 世纪金牌分析师上榜团队成员。

评级说明

投资评级标准		评级	说明
报告中投资建议涉及的评级标准为报告发布日后6个月内的相对市场表现，也即报告发布日后的6个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。A股市场以沪深300指数作为基准；新三板市场以三板成指为基准；香港市场以恒生指数作为基准；美国市场以标普500指数为基准。	股票评级	买入	相对涨幅 15%以上
		增持	相对涨幅 5%—15%
		中性	相对涨幅-5%—5%之间
		减持	相对跌幅 5%—15%
		卖出	相对跌幅 15%以上
	行业评级	强于大市	相对涨幅 10%以上
		中性	相对涨幅-10-10%之间
		弱于大市	相对跌幅 10%以上

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：（i）以勤勉的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告，结论不受任何第三方的授意或影响。（ii）本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

法律主体说明

本报告由中信建投证券股份有限公司及/或其附属机构（以下合称“中信建投”）制作，由中信建投证券股份有限公司在中华人民共和国（仅为本报告目的，不包括香港、澳门、台湾）提供。中信建投证券股份有限公司具有中国证监会许可的投资咨询业务资格，本报告署名分析师所持中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格证书编号已披露在报告首页。

在遵守适用的法律法规情况下，本报告亦可能由中信建投（国际）证券有限公司在香港提供。本报告作者所持香港证监会牌照的中央编号已披露在报告首页。

一般性声明

本报告由中信建投制作。发送本报告不构成任何合同或承诺的基础，不因接收者收到本报告而视其为中信建投客户。

本报告的信息均来源于中信建投认为可靠的公开资料，但中信建投对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载观点、评估和预测仅反映本报告出具日该分析师的判断，该等观点、评估和预测可能在不发出通知的情况下有所变更，亦有可能因使用不同假设和标准或者采用不同分析方法而与中信建投其他部门、人员口头或书面表达的意见不同或相反。本报告所引证券或其他金融工具的过往业绩不代表其未来表现。报告中所含任何具有预测性质的内容皆基于相应的假设条件，而任何假设条件都可能随时发生变化并影响实际投资收益。中信建投不承诺、不保证本报告所含具有预测性质的内容必然得以实现。

本报告内容的全部或部分均不构成投资建议。本报告所包含的观点、建议并未考虑报告接收人在财务状况、投资目的、风险偏好等方面的具体情况，报告接收者应当独立评估本报告所含信息，基于自身投资目标、需求、市场机会、风险及其他因素自主做出决策并自行承担投资风险。中信建投建议所有投资者应就任何潜在投资向其税务、会计或法律顾问咨询。不论报告接收者是否根据本报告做出投资决策，中信建投都不对该等投资决策提供任何形式的担保，亦不以任何形式分享投资收益或者分担投资损失。中信建投不对使用本报告所产生的任何直接或间接损失承担责任。

在法律法规及监管规定允许的范围内，中信建投可能持有并交易本报告中所提公司的股份或其他财产权益，也可能在过去12个月、目前或者将来为本报中所提公司提供或者争取为其提供投资银行、做市交易、财务顾问或其他金融服务。本报告内容真实、准确、完整地反映了署名分析师的观点，分析师的薪酬无论过去、现在或未来都不会直接或间接与其所撰写报告中的具体观点相联系，分析师亦不会因撰写本报告而获取不当利益。

本报告为中信建投所有。未经中信建投事先书面许可，任何机构和/或个人不得以任何形式转发、翻版、复制、发布或引用本报告全部或部分内容，亦不得从未经中信建投书面授权的任何机构、个人或其运营的媒体平台接收、翻版、复制或引用本报告全部或部分内容。版权所有，违者必究。

中信建投证券研究发展部

北京
 朝阳区景辉街16号院1号楼18层
 电话：（8610）56135088
 联系人：李祉瑶
 邮箱：lizhiyao@csc.com.cn

上海
 上海浦东新区浦东南路528号南塔2103室
 电话：（8621）6882-1600
 联系人：翁起帆
 邮箱：wengqifan@csc.com.cn

深圳
 福田区福中三路与鹏程一路交汇处广电金融中心35楼
 电话：（86755）8252-1369
 联系人：曹莹
 邮箱：caoying@csc.com.cn

中信建投（国际）

香港
 中环交易广场2期18楼
 电话：（852）3465-5600
 联系人：刘泓麟
 邮箱：charleneliu@csci.hk