

有色金属

需求高增与供给扰动并存，锂价上行突破

贵金属：地缘释放利好信号，黄金回调仍是契机。3 月 ISM 制造业 PMI 录得 52.7%，前值 52.7%，预期值 53%，但制造业扩张很大程度上受到国货行为的驱动。制造业岗位出现 9 个月以来首次下降，一定程度上削弱了其他指标的积极信号，除地缘冲突导致的航运中断外，企业为建立安全库存而进行的额外采购，进一步加剧了供货紧张。3 月美国核心 PCE 录得 3.2%，前值 3.0%，预期值 3.2%，高通胀压力下，4 月美联储议息会议维持利率 3.75% 不变，基本符合市场预期。目前在偏强的经济数据与高通胀压力下，贵金属仍然受通胀-货币紧缩的逻辑压制，未来关注美国经济基本面数据，若出现偏弱迹象，市场或将切换至滞胀逻辑交易。中东局势方面，巴基斯坦官员周五表示，伊朗就美国提出的和平协议条款所作出的最新回应已送达美国官员。这证实了伊朗官方媒体有关伊朗已提出新提议、至少同意举行第二轮直接和平谈判的报道。该报道短期对贵金属形成情绪支撑，但谈判前景仍存在不确定性，需要持续跟踪。**建议关注：兴业银锡、盛达资源、万国黄金集团、中金黄金、紫金矿业、山东黄金、赤峰黄金、银泰黄金、招金矿业等。**

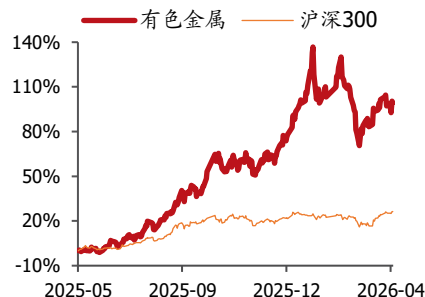
铜：消费存在韧性，关注硫磺供应扰动。**①宏观方面：**周内地缘局势升温对铜价形成压制；**②库存端：**本周全球交易所铜库存环比减少 1.8 万吨，其中 SHFE 库存环比降低 1.5 万吨，社会库存降低 1.5 万吨，LME 铜库存增加 0.6 万吨，COMEX 铜库存环比增加 0.9 万吨；**③供给端：**智利方面，根据上海金属网，受中国 5 月限制硫酸出口政策影响，该国湿法铜产量面临减产风险。非洲方面，中东地缘冲突扰动硫磺供应，作为全球炼油厂集中区域，受当地冲突影响，炼油厂生产受限明显，导致非洲当地的硫磺以及硫酸供应开始告急，2025 年全球湿法铜产量 492 万吨，其中刚果（金）产量 276 万吨，占全球精炼铜供应的 9.7%，由于非洲产区需要使用超 85% 进口硫磺制酸（其中 90% 硫磺来自中东），若供应持续中断，该部分产量存在下滑预期。**④需求端：**电网与新能源消费旺盛，国内去库顺畅。**建议关注：藏格矿业、紫金矿业、洛阳钼业、金诚信、西部矿业等。**

铝：美伊冲突反复，铝价震荡运行。**①供给：**本周电解铝供应端继续保持平稳趋势，暂无减产、复产产能出现，行业整体理论开工产能 4443 万吨，较上周持稳；库存方面，国内铝锭社会库存上周继续微幅累库趋势，目前铝锭社会库存 144.3 万吨，继续保持近六年以来的同期最高，目前电解铝企业铸锭已基本恢复正常，铝锭社库累库幅度较前期有所下降，临近五一假期下游有部分备货，对于库存有一定助力。**②需求：**本周铝棒企业生产相对稳定，仅福建地区某做高端棒的企业略增产，河南某厂表示现阶段订单不足，已降负荷运行，五一期间或有进一步减产的可能，综合来看本周铝棒开工稍增；本周铝板产量较上周增加，河南、山东的铝板带大厂因罐料、电池壳订单增加而增产铝板，整体来看产能利用率较上周增加。短期看，海外局势依旧不明朗，和谈迟迟未达成一致，海峡封锁时期可能继续拉长，在高供应的影响下国内需求目前表现不如预期，预计短期现货铝价继续呈现震荡趋势；中远期看，全球宏观利好情绪催化叠加新能源汽车、光伏、电力三大板块用铝需求向好，产能刚性凸显下铝价仍有向上弹性。**建议关注：创新实业、百通能源、中国铝业、中国宏桥、宏创控股、南山铝业、天山铝业、云铝股份、神火股份等。**

镍：印尼大厂减产，镍价偏强运行。周内 SHFE 镍涨 2.8% 至 14.89 万元/吨，硫酸镍持平于 3.2 万元/吨，高镍铁上涨至 1140 元/镍。供给端，受配额及缺酸影响，印尼 Weda Bay 镍矿及华友钴业旗下华飞项目预计于 5 月起减产停产，供应端冲击带动镍价显著上移。需求端，电池级硫酸镍需求刚需偏弱、采购谨慎，三元前驱体企业以长单为主、零散补货有限，成交清淡；电镀级硫酸镍需求平稳刚需，传统领域订单稳定，增量不足。后市看，印尼配额收紧政策持续强化，镍供给危机加剧，MHP 生产受阻，且在硫磺供应紧张的局势下价格持续走高，对成本起到强有力支撑。预计短期镍价偏强运行。**建议关注：力勤资源、华友钴业、格林美、中伟股份等。**

增持（维持）

行业走势



作者

分析师 张航
执业证书编号：S0680524090002
邮箱：zhanghang@gszq.com

分析师 初金娜
执业证书编号：S0680525050001
邮箱：chujinna@gszq.com

分析师 王瀚晨
执业证书编号：S0680525070012
邮箱：wanghanchen@gszq.com

研究助理 何承洋
执业证书编号：S0680124070005
邮箱：hechengyang@gszq.com

相关研究

- 1、《有色金属：铜消费存在韧性，关注硫磺供应扰动》
2026-04-26
- 2、《有色金属：地缘尾部风险降低，积极布局贵金属》
2026-04-19
- 3、《有色金属：黄金：牛市中继，上涨趋势远未结束》
2026-04-14

锡：节前补库需求释放，锡价下行幅度有限。**①供给：**供应端整体呈现原料端持续偏紧、精锡现货供应相对充足的格局，中长期难有根本改善。原料端锡矿以及废锡依旧偏紧，港口现货货源有限；受此影响，国内冶炼厂以平稳生产为主，精锡实际增量有限；海外方面，印尼出口审批仍存问题，国内锡锭进口通道受限。中长期来看，锡矿主产区局势不稳定，供应偏紧格局难以根本缓解。**②需求：**需求端呈现节前补库需求集中释放、市场交投氛围尚可的格局，中长期增长潜力明确。临近假期，下游企业及贸易商拿货较为积极，尤其下游逢低集中采购意愿较强，市场交投氛围尚可，本周库存整体呈现去化态势；受发票经济影响，部分贸易商开票周期有所延长，对交易进度形成轻微扰动，但整体影响有限。中长期来看，AI、新能源等新兴领域消费表现强劲，锡锭需求具备持续增长潜力。**建议关注：锡业股份、华锡有色、兴业银锡和新金路。**

锂：需求高增与供给扰动并存，锂价上行突破。**①价格：**本周电碳涨 3.1%至 17.8 万元/吨，电氢价格涨 2.6%至 16.7 万元/吨；碳酸锂期货主连涨 4.7%至 18.6 万元/吨。成本端锂辉石涨 7.5%至 2645.0 美元/吨，锂云母涨 8.4%至 2825.0 元/千吨度。**②供给：**据百川盈孚，本周碳酸锂产量环比涨 1.9%至 2.72 万吨。**③需求：**据乘联会预测，4 月乘用车销量 142 万辆，同比-19.4%/-13.8%，电动车销量 86 万辆，同比-4.9%/+1.4%，渗透率 61%。供给端，本周产量环比增长，主流锂盐企业整体生产平稳，但供给收缩预期升温。江西四矿换证停产进入倒计时，津巴布韦出口配额落地，但发运仍需时间，锂矿偏紧预期仍存。需求端，储能领域订单饱满，排产维持高位，对锂盐消费形成稳固支撑。新能源汽车零售表现平淡，动力电池终端复苏节奏平缓，对高价接受度偏低。五一假期临近，下游材料厂提前备货，但多按需采购，大规模补库意愿不足。后市看，预计短期碳酸锂供需增，整体维持短缺格局，预计短期锂价偏强运行。**建议关注：赣锋锂业、天齐锂业、盐湖股份、盛新锂能、雅化集团、大中矿业、国城矿业、华联控股等。**

钴：原料紧缺托底，下游采购偏弱钴价震荡运行。本周国内电解钴价格涨 3.3%至 42.2 万元/吨，硫酸钴持平于 9.45 万元/吨，钴中间品维持于 25.9 美元/磅。供给端，本周国内钴盐厂家产量稳中略降、整体可控，冶炼厂多维持低负荷排产节奏，头部企业稳负荷、中小厂灵活减产。需求端，本周钴盐下游需求整体疲软，锂电与非锂电领域采购均显乏力。三元前驱体与钴酸锂企业维持低库存策略，仅按需小批量补库，高价货源接受度低。后市看，成本支撑下深跌空间有限，下游刚需缓慢恢复，预计短期钴盐价格偏稳运行。**建议关注：华友钴业、力勤资源、腾远钴业等。**

风险提示：全球经济复苏不及预期风险、地缘政治风险、美联储超预期紧缩风险等。

重点标的

股票 代码	股票 名称	投资 评级	EPS (元)				PE			
			2025A	2026E	2027E	2028E	2025A	2026E	2027E	2028E
000975.SZ	山金国际	买入	1.26	1.56	2.05	-	17.70	16.65	12.73	-
600988.SH	赤峰黄金	买入	1.62	2.71	3.05	3.59	25.10	14.04	12.45	10.58
603993.SH	洛阳钼业	买入	0.95	1.47	1.67	1.81	20.40	12.66	11.17	10.28
01378.HK	中国宏桥	买入	2.27	3.25	3.68	4.10	13.40	10.20	9.00	8.09

资料来源：Wind，国盛证券研究所

内容目录

一、周度数据跟踪	6
1.1 板块&公司涨跌：本周有色金属板块涨跌不一	6
1.2 价格及库存变动：周内有色品种价格涨跌不一	7
1.3 公司公告跟踪	9
二、贵金属	10
三、工业金属	13
3.1 铜：消费存在韧性，关注硫磺供应扰动	13
3.2 铝：美伊冲突反复，铝价震荡运行	14
3.3 镍：印尼大厂减产，镍价偏强运行	17
3.4 锡：节前补库需求释放，锡价下行幅度有限	18
四、能源金属	21
4.1 锂：需求高增与供给扰动并存，锂价上行突破	21
4.2 钴：原料紧缺托底，下游采购偏弱钴价震荡运行	24
五、稀土&磁材	25
风险提示	27

图表目录

图表 1: 本周各大行业涨跌比较 (%)	6
图表 2: 本周申万有色二级行业指数涨跌 (%)	6
图表 3: 本周申万有色三级行业指数涨跌 (%)	6
图表 4: 本周有色板块涨幅前十 (%)	7
图表 5: 本周有色板块跌幅前十 (%)	7
图表 6: 贵金属价格涨跌	7
图表 7: 基本金属价格涨跌	7
图表 8: 能源金属价格涨跌	8
图表 9: 稀土金属价格涨跌	8
图表 10: 小金属价格涨跌	8
图表 11: 交易所基本金属库存变动	9
图表 12: 有色分板块公司公告跟踪	9
图表 13: 美联储资产负债表规模	10
图表 14: 白银价格走势	10
图表 15: 美元实际利率与金价走势	11
图表 16: 美国国债收益率 (%)	11
图表 17: 美元指数走势	11
图表 18: SPDR 黄金 ETF 持有量 (吨)	11
图表 19: 美国新增非农就业与失业率	11
图表 20: 金铜比与金银比走势	11
图表 21: 美国制造业 PMI (%)	12
图表 22: 欧元区制造业 PMI (%)	12
图表 23: 中国制造业 PMI (%)	12
图表 24: 国内社融存量同比增速 (%)	12
图表 25: 美国 CPI 数据跟踪 (%)	12
图表 26: 欧元区 CPI 数据跟踪 (%)	12
图表 27: 外盘铜价走势 (美元/吨)	13
图表 28: 沪铜 1# 电解铜升贴水 (元/吨)	13
图表 29: 全球铜总库存年度对比 (万吨)	13
图表 30: 铜三大交易所库存 (万吨)	13
图表 31: 铜精矿港口库存 (万吨)	14
图表 32: 铜精矿粗炼费 (TC) 价格走势	14

图表 33:	内外盘铝价走势.....	15
图表 34:	国产和进口氧化铝价格走势.....	15
图表 35:	几内亚铝土矿周度出港量 (万吨)	15
图表 36:	中国进口铝土矿港口库存 (万吨)	15
图表 37:	中国氧化铝周度产量 (万吨)	15
图表 38:	中国氧化铝周度库存 (万吨)	15
图表 39:	中国电解铝月度产量 (万吨)	16
图表 40:	中国电解铝周度社会库存 (万吨)	16
图表 41:	全球铝库存周度数据 (万吨)	16
图表 42:	铝三大交易所库存 (万吨)	16
图表 43:	电解铝进口利润表现	16
图表 44:	原铝月度进口量 (万吨)	16
图表 45:	国内电解铝在产产能&开工率.....	17
图表 46:	中国电解铝年度产量 (万吨)	17
图表 47:	内外盘期货镍价.....	17
图表 48:	全球主要交易所镍库存 (万吨)	17
图表 49:	硫酸镍与高镍铁价格	18
图表 50:	硫酸镍/镍铁/金属镍价差 (万元/金属吨)	18
图表 51:	内外盘锡价走势.....	18
图表 52:	LME 全球锡库存 (吨)	18
图表 53:	中国锡锭社会库存 (吨)	19
图表 54:	中国锡锭企业库存.....	19
图表 55:	中国锡矿砂及精矿进口量 (吨)	19
图表 56:	中国锡精矿进口缅甸进口量 (吨)	19
图表 57:	中国锡精矿进口刚果 (金) 进口量 (吨)	19
图表 58:	中国锡精矿进口印尼进口量 (吨)	19
图表 59:	中国精炼锡进口量 (吨)	20
图表 60:	中国精炼锡及合金出口量 (吨)	20
图表 61:	中国锡矿砂及精矿产量 (吨)	20
图表 62:	中国精炼锡产量 (吨)	20
图表 63:	锡精矿各地区加工费情况 (元/吨)	21
图表 64:	电池级锂盐价格走势 (万元/吨)	22
图表 65:	固体矿价格走势.....	22
图表 66:	电池级碳酸锂加工盈利空间 (万元/吨, 锂辉石原料)	22
图表 67:	电池级碳酸锂加工盈利空间 (万元/吨, 锂云母原料)	22
图表 68:	电池级氢氧化锂加工盈利空间 (万元/吨)	22
图表 69:	碳酸锂周度产量&开工率.....	22
图表 70:	国内碳酸锂产量分原料占比.....	23
图表 71:	国内碳酸锂周度库存 (万吨)	23
图表 72:	国内电动车零售销量 (万辆)	23
图表 73:	国内新能源车零售销量渗透率 (%)	23
图表 74:	国内锂电池产量 (GWh)	23
图表 75:	国内锂电池产量分材料占比 (%)	23
图表 76:	磷酸铁锂月度产量 (万吨)	24
图表 77:	三元材料月度产量 (万吨)	24
图表 78:	国内金属钴价格.....	24
图表 79:	MB 钴与钴中间品价格.....	24
图表 80:	海内外金属钴价差.....	25
图表 81:	硫酸钴/四氧化三钴与钴中间品价差 (万元/吨)	25
图表 82:	中钨富钨矿: TREO≥92%价格 (万元/吨)	25
图表 83:	碳酸稀土矿 (万元/吨)	25
图表 84:	轻稀土镨钕价格走势 (万元/吨)	26
图表 85:	轻稀土镧铈价格走势 (元/吨)	26

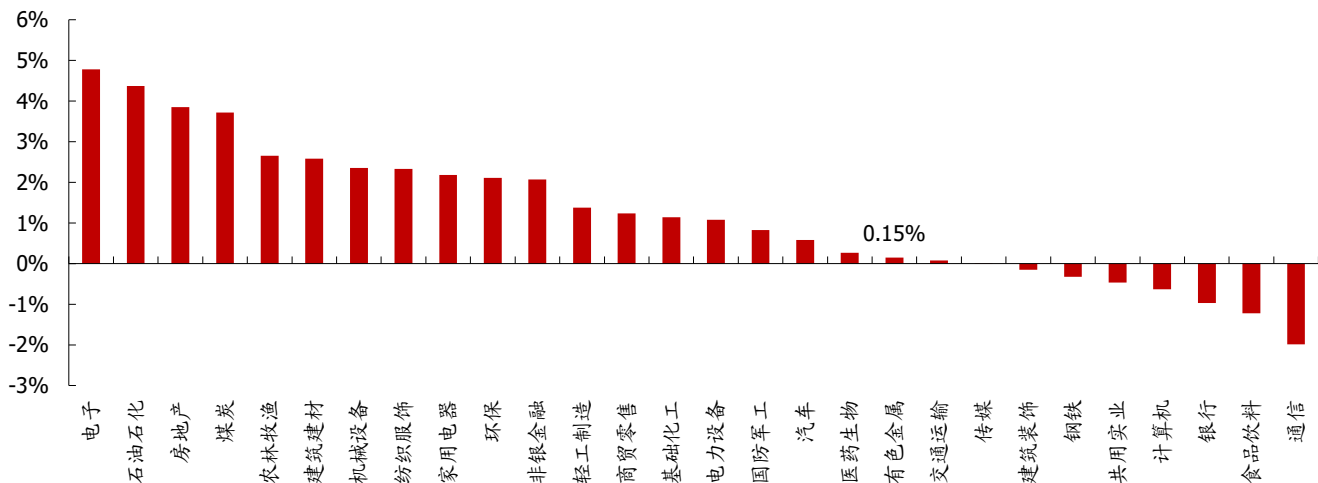
图表 86:	重稀土铈价格走势 (万元/吨)	26
图表 87:	重稀土镨价格走势 (万元/吨)	26
图表 88:	未列名稀土氧化物月度进口量 (吨)	26
图表 89:	美国稀土金属矿月度进口量 (吨)	26
图表 90:	稀土月度出口量 (吨)	27
图表 91:	稀土永磁月度出口量 (吨)	27

一、周度数据跟踪

1.1 板块&公司涨跌：本周有色金属板块涨跌不一

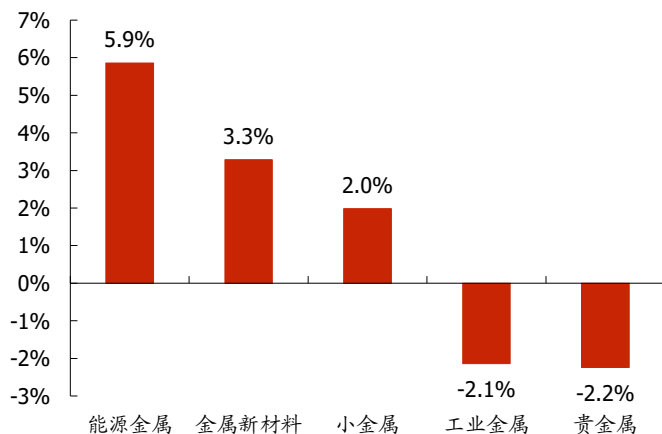
- **全 A 来看：**本周申万有色金属指数上涨 0.15%。
- **分板块看：**二级子板块涨跌不一，能源金属涨 5.9%，贵金属跌 2.2%。三级子板块中，锂涨 8.7%，铝跌 3.7%。

图表1：本周各大行业涨跌比较（%）



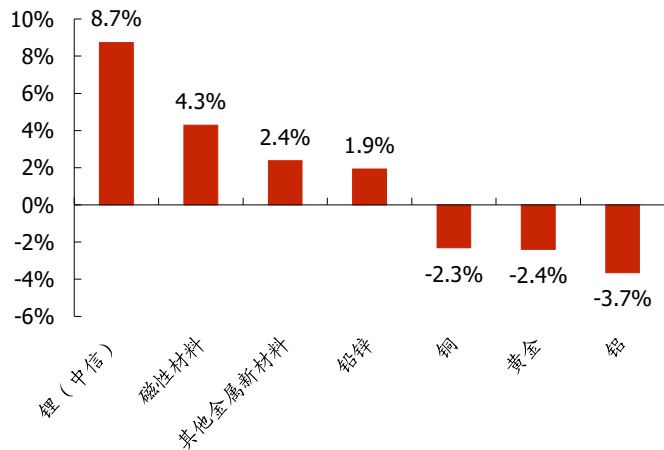
资料来源：Wind，国盛证券研究所

图表2：本周申万有色二级行业指数涨跌（%）



资料来源：Wind，国盛证券研究所

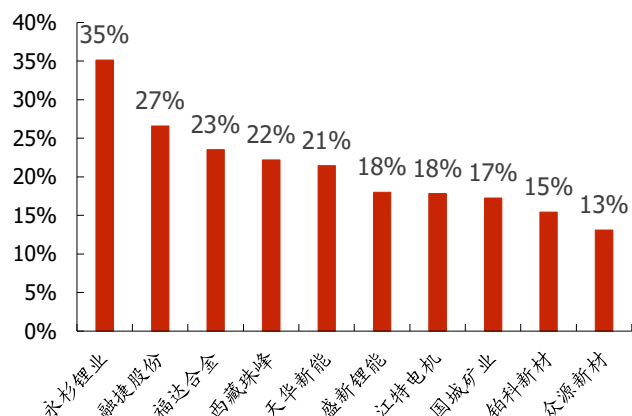
图表3：本周申万有色三级行业指数涨跌（%）



资料来源：Wind，国盛证券研究所

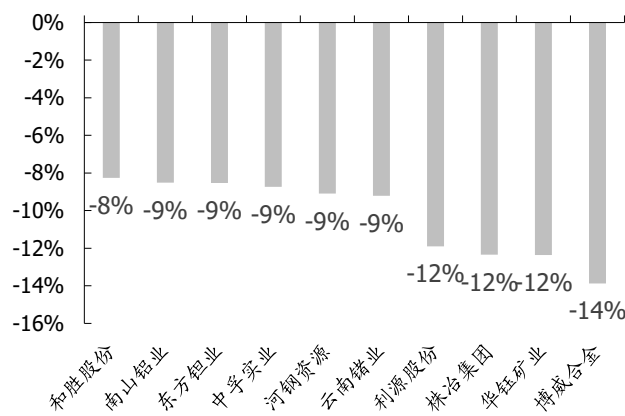
股票涨跌：涨幅前三：永杉锂业+35%、融捷股份+27%、福达合金+23%；跌幅前三：博威合金-14%、华钰矿业-12%、株冶集团-12%。

图表4: 本周有色板块涨幅前十(%)



资料来源: ifind, 国盛证券研究所

图表5: 本周有色板块跌幅前十(%)



资料来源: ifind, 国盛证券研究所

1.2 价格及库存变动: 周内有色品种价格涨跌不一

1.2 节中“现价”起算日为 2026 年 4 月 30 日;“周涨跌”起算日为 2026 年 4 月 24 日;
“月涨跌”起算日为 2026 年 3 月 31 日;“季涨跌”起算日为 2026 年 3 月 31 日;“年
涨跌”起算日为 2025 年 12 月 31 日。

➤ 贵金属:

图表6: 贵金属价格涨跌

贵金属	单位	现价	周涨跌	月涨跌	季涨跌	年涨跌
COMEX 黄金	美元/盎司	4,636	-1.9%	-1.4%	-1.4%	7.0%
COMEX 白银	美元/盎司	74.25	-1.9%	-1.5%	-1.5%	4.7%
SHFE 黄金	元/克	1,016.1	-1.6%	-0.4%	-0.4%	3.9%
SHFE 白银	元/千克	18,135	-1.7%	0.0%	0.0%	6.2%

资料来源: Wind, 国盛证券研究所

➤ 基本金属:

图表7: 基本金属价格涨跌

基本金属	单位	现价	周涨跌	月涨跌	季涨跌	年涨跌
SHFE 铜	元/吨	101,030	-1.4%	6.0%	6.0%	2.8%
LME 铜	美元/吨	13,019	-2.0%	5.5%	5.5%	4.2%
SHFE 铝	元/吨	24,430	-1.7%	-1.8%	-1.8%	6.6%
LME 铝	美元/吨	3,481	-3.1%	0.4%	0.4%	16.1%
SHFE 镍	元/吨	148,870	2.8%	10.5%	10.5%	12.1%
LME 镍	美元/吨	19,390	1.4%	13.3%	13.3%	15.8%
SHFE 锌	元/吨	23,645	-2.4%	0.7%	0.7%	1.6%
LME 锌	美元/吨	3,363	-2.9%	4.2%	4.2%	7.6%
SHFE 锡	元/吨	387,370	-0.1%	5.3%	5.3%	20.0%
LME 锡	美元/吨	49,005	-2.66%	4.8%	4.8%	21.1%
SHFE 铅	元/吨	16,630	-0.2%	0.8%	0.8%	-4.2%
LME 铅	美元/吨	1,954	-0.3%	2.7%	2.7%	-2.6%

资料来源: Wind, 国盛证券研究所

➤ 能源金属:

图表8: 能源金属价格涨跌

能源金属	单位	现价	周涨跌	月涨跌	季涨跌	年涨跌
电池级碳酸锂	万元/吨	17.8	3.1%	6.8%	6.8%	51.5%
电池级氢氧化锂	万元/吨	16.7	2.6%	7.5%	7.5%	45.2%
碳酸锂主连	万元/吨	18.6	4.7%	14.1%	14.1%	54.0%
锂辉石	美元/吨	2645.0	7.5%	16.0%	16.0%	67.9%
锂云母	元/千吨度	2825.0	8.4%	16.5%	16.5%	65.7%
四氧化三钴	万元/吨	35.3	-4.1%	-4.1%	-4.1%	-2.1%
硫酸钴	万元/吨	9.5	0.0%	-2.1%	-2.1%	1.6%
电解钴	万元/吨	42.2	2.8%	-0.1%	-0.1%	-9.3%
硫酸镍	万元/吨	3.2	0.0%	0.0%	0.0%	17.4%
高镍铁	元/镍	1140.0	3.6%	3.6%	3.6%	23.2%
电解镍	万元/吨	15.1	3.3%	9.7%	9.7%	9.4%

资料来源: Wind, ifind, Mysteel, 国盛证券研究所

➤ 稀土金属:

图表9: 稀土金属价格涨跌

稀土金属	单位	现价	周涨跌	月涨跌	季涨跌	年涨跌
氧化镨钕	万元/吨	77	-0.1%	7.4%	7.4%	27.2%
镨钕金属	万元/吨	95	-0.2%	7.7%	7.7%	29.0%
氧化镱	万元/吨	138	0.0%	0.4%	0.4%	2.6%
金属镱	万元/吨	173	0.0%	0.3%	0.3%	3.0%
氧化铽	万元/吨	612	0.0%	0.6%	0.6%	2.3%
金属铽	万元/吨	758	0.0%	0.0%	0.0%	1.3%
钕铁硼 38EH	万元/吨	35	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
钕铁硼 35UH	万元/吨	28	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%

资料来源: Wind, 国盛证券研究所

➤ 小金属:

图表10: 小金属价格涨跌

基本金属	单位	现价	周涨跌	月涨跌	季涨跌	年涨跌
黑钨精矿 (65% WO3)	万元/吨	70.8	-17.5%	-29.1%	-29.1%	54.9%
APT	万元/吨	112.4	-15.4%	-24.0%	-24.0%	67.9%
钨粉	元/公斤	1,940.0	-9.3%	-17.8%	-17.8%	82.2%
碳化钨粉	元/公斤	1,870.0	-9.7%	-18.2%	-18.2%	83.3%
钼精矿 (45-50%)	元/吨度	4,715.0	0.0%	7.3%	7.3%	25.2%
钼铁 (60%Mo)	万元/基吨	30.1	0.0%	7.5%	7.5%	21.4%
钼粉	万元/吨	55.5	0.0%	5.7%	5.7%	24.0%
铈精矿 (50%)	万元/金属吨	14.0	0.0%	-3.5%	-3.5%	-2.1%
氧化铈 (99.5%)	万元/吨	14.0	0.0%	-3.5%	-3.5%	-2.1%
铈锭 (99.65%)	万元/吨	16.0	0.0%	-3.6%	-3.6%	-0.6%
镨锭	万元/吨	1,420.0	7.6%	11.8%	11.8%	9.7%
镱锭 (99.9%)	万元/吨	204.0	0.0%	-4.7%	-4.7%	28.3%

资料来源: Wind, 国盛证券研究所

➤ 交易所基本金属库存:

图表11: 交易所基本金属库存变动

名称		单位	现有库存	周度变动		月度变动		季度变动		年度变动	
				变动量	变动幅度	变动量	变动幅度	变动量	变动幅度	变动量	变动幅度
铝	LME	万吨	36.7	-0.9	-2%	-5.0	-12%	-5.0	-12%	-14.5	-28%
	SHFE	万吨	48.3	0.3	1%	2.9	6%	2.9	6%	35.3	272%
铜	LME	万吨	40.0	0.7	2%	3.7	10%	3.7	10%	25.2	171%
	SHFE	万吨	19.2	-0.9	-5%	-16.7	-47%	-16.7	-47%	4.7	32%
	COMEX	万吨	61.1	0.5	1%	2.4	4%	2.4	4%	11.3	23%
锌	LME	万吨	9.9	-0.4	-4%	-1.6	-14%	-1.6	-14%	-0.9	-8%
	SHFE	万吨	14.2	-0.1	-1%	-0.7	-4%	-0.7	-4%	7.3	104%
铅	LME	万吨	27.0	-0.0	0%	-1.2	-4%	-1.2	-4%	2.8	11%
	SHFE	万吨	6.1	0.1	2%	0.3	6%	0.3	6%	3.3	118%
镍	LME	万吨	27.7	-0.0	0%	-0.4	-1%	-0.4	-1%	2.2	9%
	SHFE	万吨	7.1	0.2	3%	0.7	10%	0.7	10%	2.6	56%
锡	LME	万吨	0.86	-0.01	-1%	-0.0	-1%	-0.0	-1%	0.3	58%
	SHFE	万吨	0.71	-0.07	-9%	-0.1	-15%	-0.1	-15%	-0.1	-10%

资料来源: Wind, 国盛证券研究所

1.3 公司公告跟踪

图表12: 有色分板块公司公告跟踪

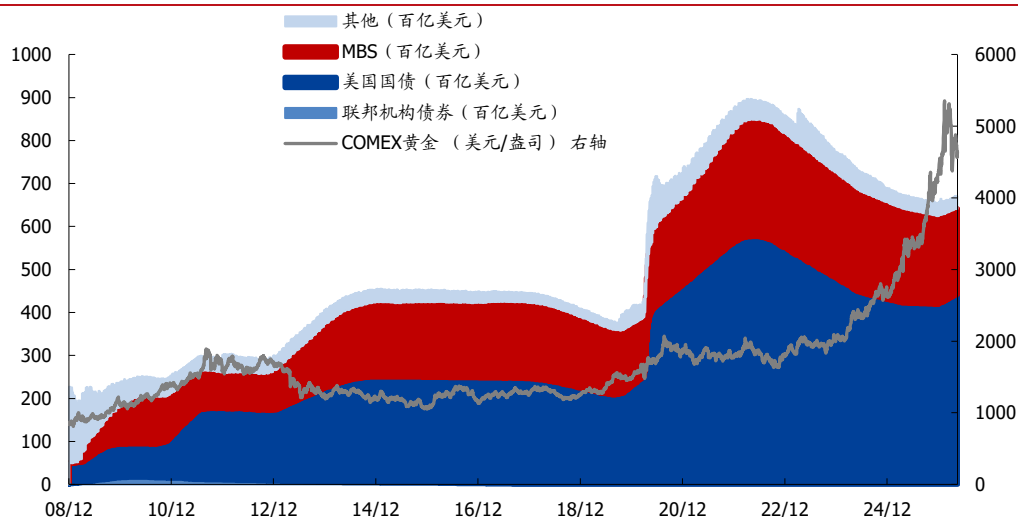
行业	公司	公告	内容
钴	华友钴业	生产经营	公司子公司华飞镍钴因生产辅料硫磺价格大幅上涨及产线长期高负荷运行需检修,自 2026 年 5 月 1 日起对部分产线进行临时停产检修,预计影响约 50%的产量。
稀土	北方稀土	项目投资	公司拟以自有资金出资 77,926.88 万元实施稀土高能级科技创新平台建设项目。项目建设地点为公司控股子公司包头稀土研究院内。自 2026 年 8 月底开工建设,2029 年 12 月底竣工验收,建设总工期约 45 个月。项目不产生直接经济效益。
锂	永兴材料	计提收益	公司控股子公司花桥矿业因锂矿资源规范化管理要求,经评估及测算,对已动用未有偿处置的锂矿资源储量计提矿业权出让收益合计 14,421.93 万元,相应减少 2025 年度公司合并利润总额 14,421.93 万元。

资料来源: 各公司公告, 国盛证券研究所

二、贵金属

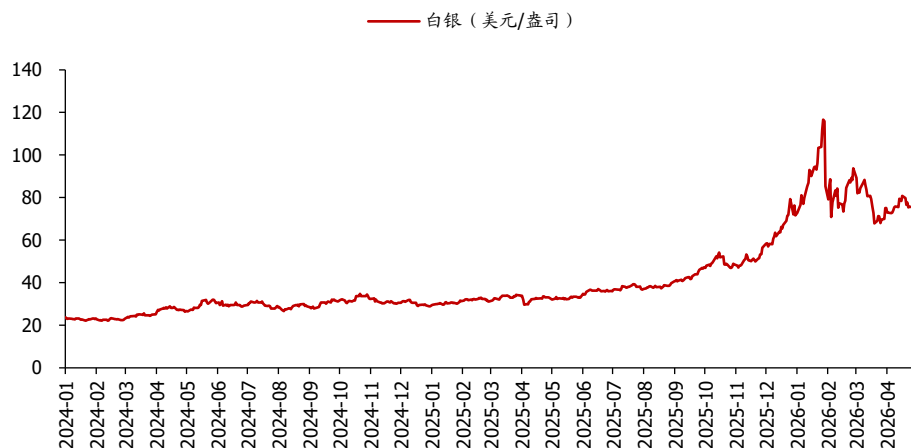
贵金属: 地缘释放利好信号, 黄金回调仍是买机。美国 4 月 ISM 制造业 PMI 录得 52.7%, 前值 52.7%, 预期值 53%, 但制造业扩张很大程度上受到囤货行为的驱动。制造业岗位出现 9 个月以来首次下降, 一定程度上削弱了其他指标的积极信号, 除地缘冲突导致的航运中断外, 企业为建立安全库存而进行的额外采购, 进一步加剧了供货紧张。3 月美国核心 PCE 录得 3.2%, 前值 3.0%, 预期值 3.2%, 高通胀压力下, 4 月美联储议息会议维持利率 3.75% 不变, 基本符合市场预期。目前在偏强的经济数据与高通胀压力下, 贵金属仍然受通胀-货币紧缩的逻辑压制, 未来关注美国经济基本面数据, 若出现偏弱迹象, 市场或将切换至滞胀逻辑交易。中东局势方面, 巴基斯坦官员周五表示, 伊朗就美国提出的和平协议条款所作出的最新回应已送达美国官员。这证实了伊朗官方媒体有关伊朗已提出新提议、至少同意举行第二轮直接和平谈判的报道。该报道短期对贵金属形成情绪支撑, 但谈判前景仍存在不确定性, 需要持续跟踪。

图表13: 美联储资产负债表规模



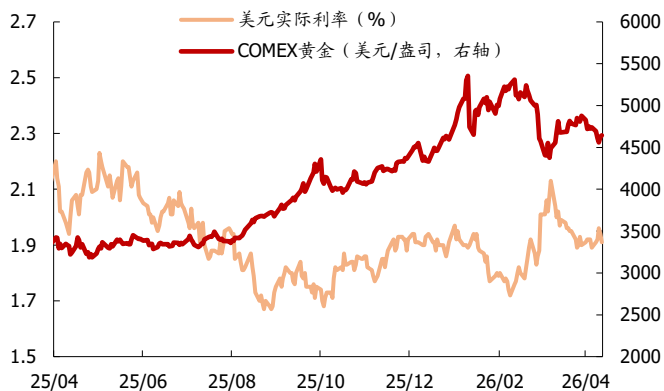
资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表14: 白银价格走势



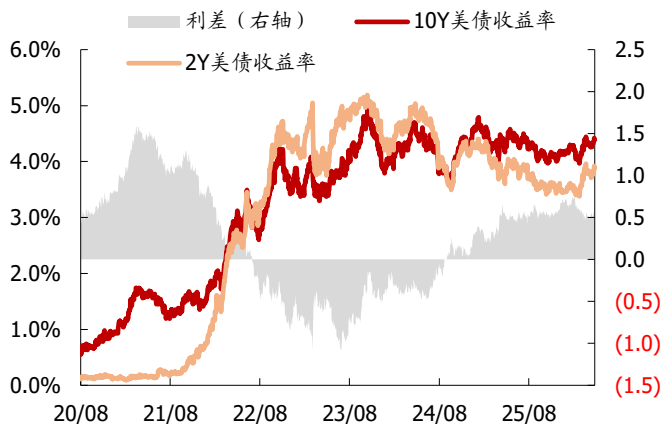
资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表15: 美元实际利率与金价走势



资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表16: 美国国债收益率 (%)



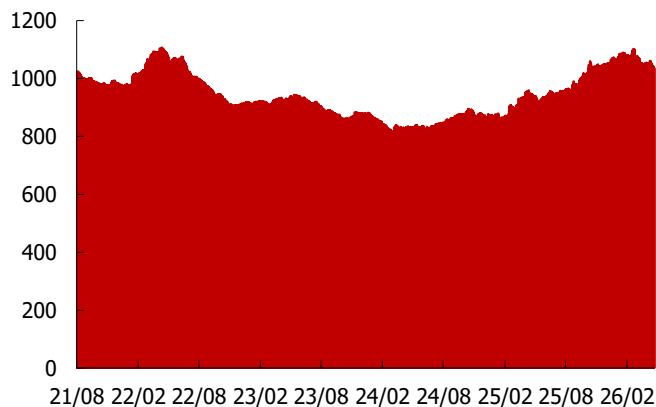
资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表17: 美元指数走势



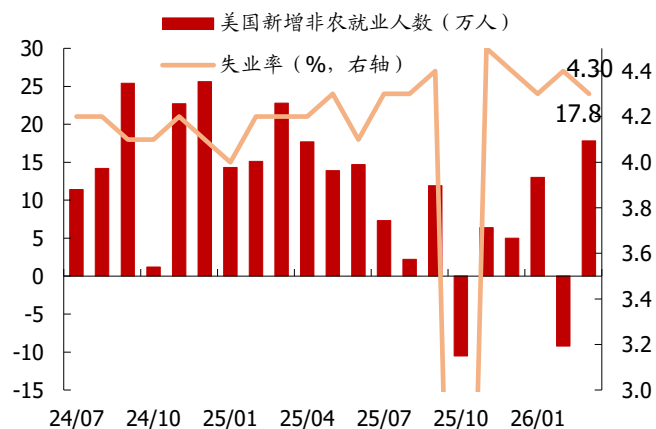
资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表18: SPDR 黄金 ETF 持有量 (吨)



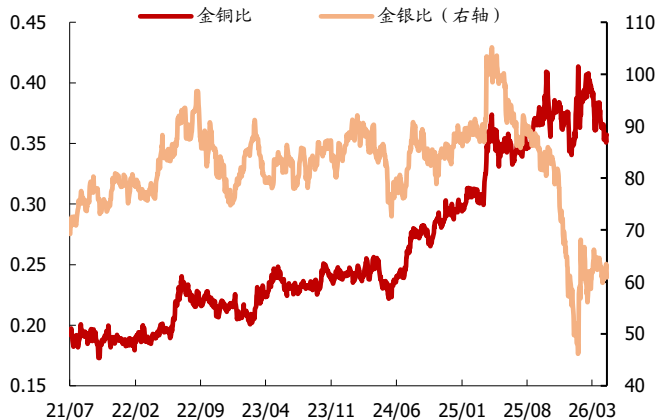
资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表19: 美国新增非农就业与失业率



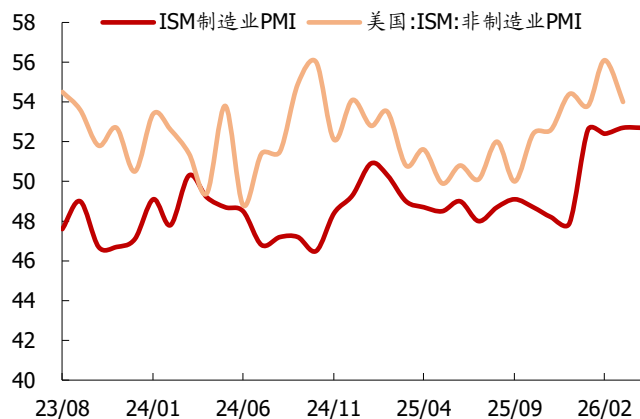
资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表20: 金铜比与金银比走势



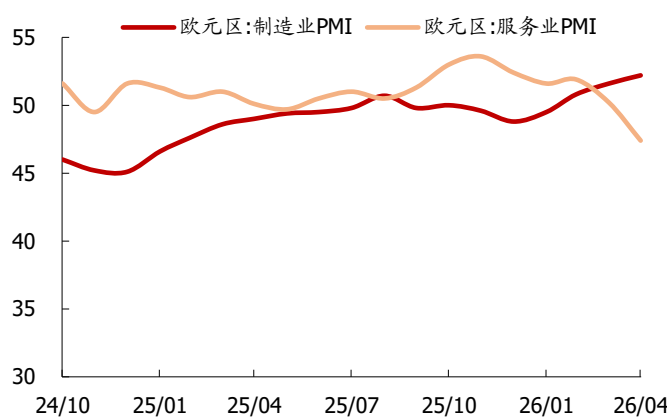
资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表21: 美国制造业 PMI (%)



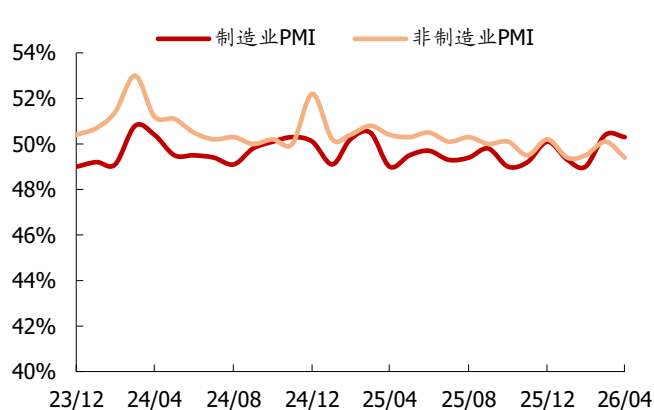
资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表22: 欧元区制造业 PMI (%)



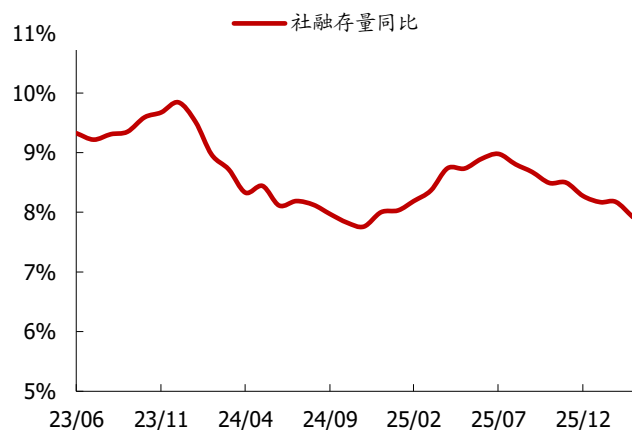
资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表23: 中国制造业 PMI (%)



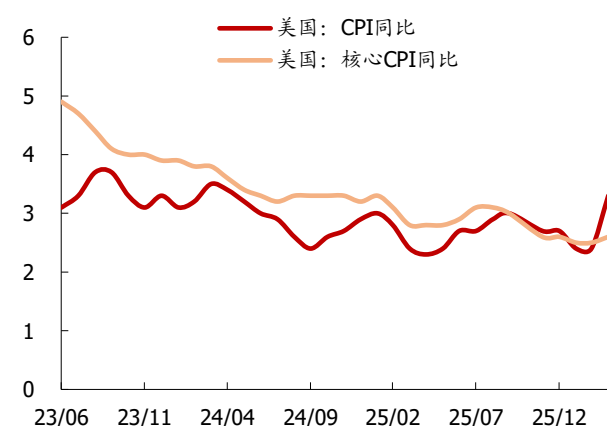
资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表24: 国内社融存量同比增速 (%)



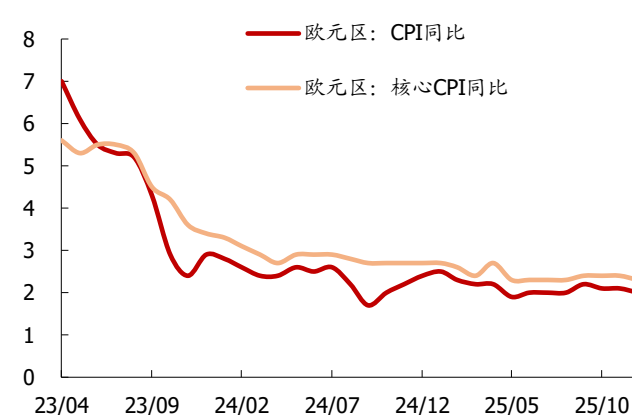
资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表25: 美国 CPI 数据跟踪 (%)



资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表26: 欧元区 CPI 数据跟踪 (%)



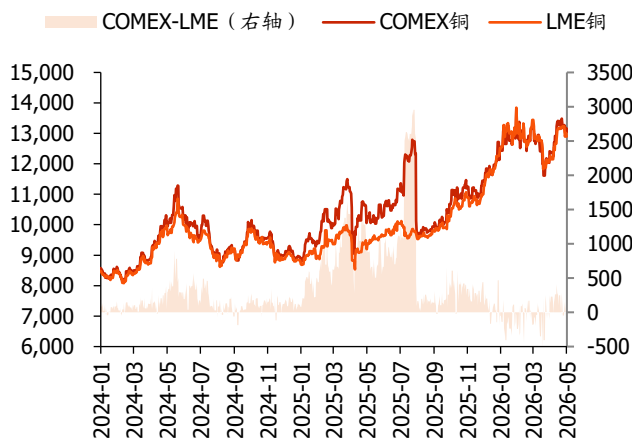
资料来源: Wind, 国盛证券研究所

三、工业金属

3.1 铜：消费存在韧性，关注硫磺供应扰动

①**宏观方面**：周内地缘局势升温对铜价形成压制；②**库存端**：本周全球交易所铜库存环比减少 1.8 万吨，其中 SHFE 库存环比降低 1.5 万吨，社会库存降低 1.5 万吨，LME 铜库存增加 0.6 万吨，COMEX 铜库存环比增加 0.9 万吨；③**供给端**：智利方面，根据上海金属网，受中国 5 月限制硫酸出口政策影响，该国湿法铜产量面临减产风险。非洲方面，中东地缘冲突扰动硫磺供应，作为全球炼油厂集中区域，受当地冲突影响，炼油厂生产受限明显，导致非洲当地的硫磺以及硫酸供应开始告急，2025 年全球湿法铜产量 492 万吨，其中刚果（金）产量 276 万吨，占全球精炼铜供应的 9.7%，由于非洲产区需要使用超 85% 进口硫磺制酸（其中 90% 硫磺来自中东），若供应持续中断，该部分产量存在下滑预期。④**需求端**：电网与新能源消费旺盛，国内去库顺畅。

图表27：外盘铜价走势（美元/吨）



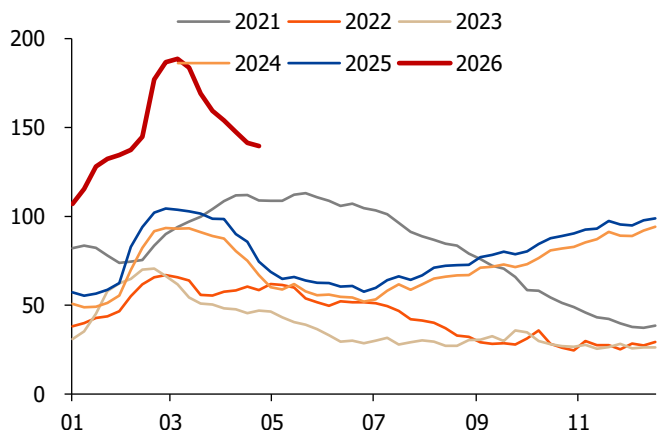
资料来源：Wind，国盛证券研究所

图表28：沪铜1#电解铜升贴水（元/吨）



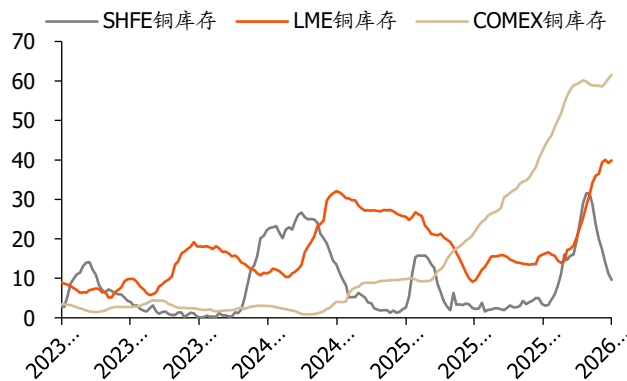
资料来源：Wind，国盛证券研究所

图表29：全球铜总库存年度对比（万吨）



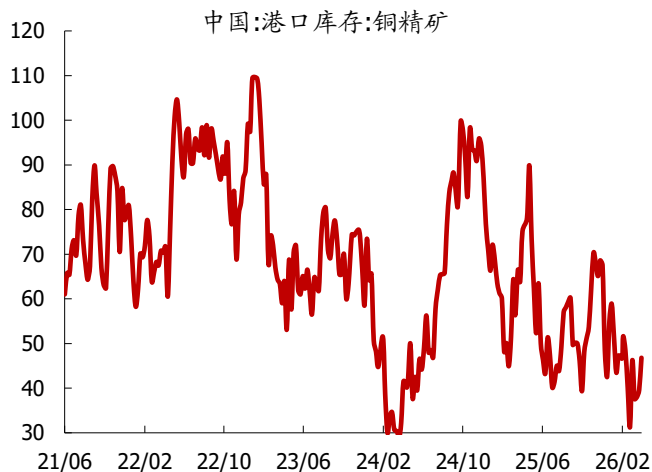
资料来源：Wind，ifind，国盛证券研究所

图表30：铜三大交易所库存（万吨）



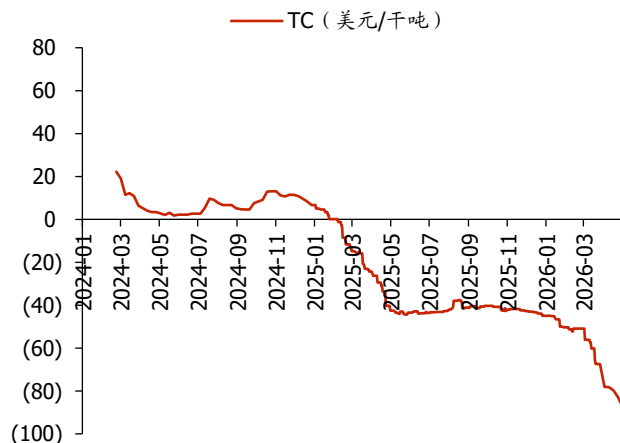
资料来源：Wind，国盛证券研究所

图表31: 铜精矿港口库存 (万吨)



资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表32: 铜精矿粗炼费 (TC) 价格走势

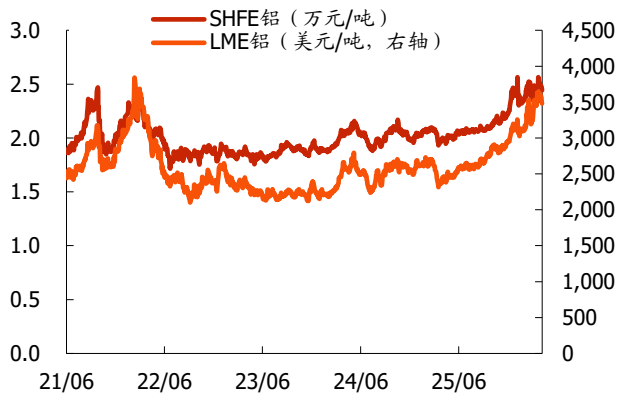


资料来源: Wind, 国盛证券研究所

3.2 铝: 美伊冲突反复, 铝价震荡运行

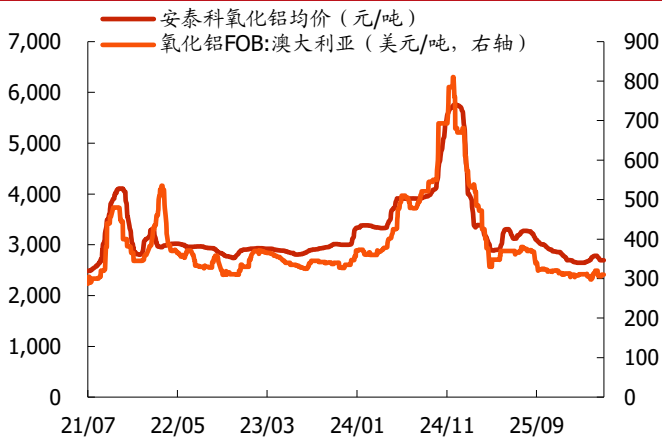
海外方面, 本周伦铝收盘价高位连跌趋势, 整体均价下跌。周初美伊停火谈判延续, 叠加特朗普表示以色列与黎巴嫩之间的停火协议将延长三周, 美国第二次宣布延期对俄石油制裁, 海外局势稍有缓和, 美国达拉斯联储商业活动指数大幅不及预期, 加之美联储议息会议临近落地, 市场普遍认为将维持利率不变, 美元指数延续偏强走势, 多方因素影响外盘铝价连续下跌。**国内方面**, 沪铝主力收盘价连跌后趋势, 整体均价继续下跌。本周除外盘拖累外, 国内方面铝锭社会库存继续累库, 电解铝整体供应维持高位, 五一假期下游加工企业存在减产预期, 后续库存难有持续去化动力, 加之近期税票问题影响市场下游接货, 沪铝主力收盘价从前期高位连续向下趋势。**基本面上**, 供应方面, 本周电解铝供应端继续保持平稳趋势, 暂无减产、复产产能出现, 行业整体理论开工产能 4443 万吨, 较上周持稳。库存方面, 国内铝锭社会库存上周继续微幅累库趋势, 目前铝锭社会库存 144.3 万吨, 继续保持近六年以来的同期最高, 目前电解铝企业铸锭已基本恢复正常, 铝锭社库累库幅度较前期有所下降, 特别是临近五一假期, 下游有部分备货, 对于库存有一定助力。需求方面, 本周铝棒企业生产相对稳定, 仅福建地区某做高端棒的企业略增产, 河南某厂表示现阶段订单不足, 已降负荷运行, 五一期间或有进一步减产的可能。综合来看, 本周铝棒开工稍增。本周铝板产量较上周增加, 有河南、山东的铝板带大厂因罐料、电池壳订单增加, 而增产铝板, 整体来看产能利用率较上周增加。**总结看**, 海外局势依旧不明朗, 和谈迟迟未达成一致, 海峡封锁时期可能继续拉长。在高供应的影响下国内需求目前表现不如预期, 预计短期现货铝价继续呈现震荡趋势。中远期看, 全球宏观利好情绪催化叠加新能源汽车、光伏、电力三大板块用铝需求向好, 产能刚性凸显下铝价仍有向上弹性。

图表33: 内外盘铝价走势



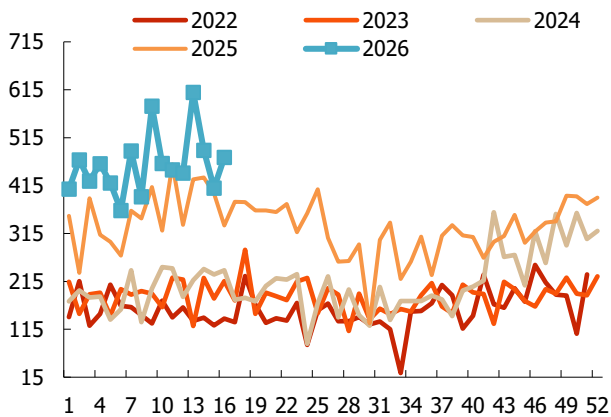
资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表34: 国产和进口氧化铝价格走势



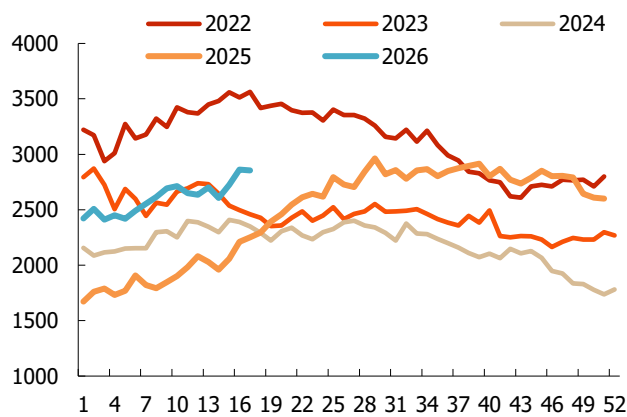
资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表35: 几内亚铝土矿周度出港量(万吨)



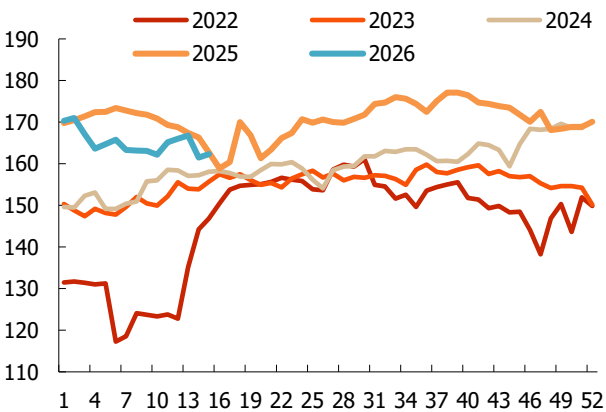
资料来源: SMM, 国盛证券研究所

图表36: 中国进口铝土矿港口库存(万吨)



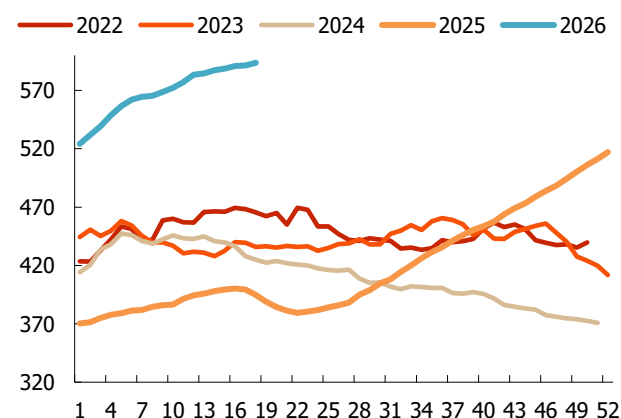
资料来源: mysteel, 国盛证券研究所

图表37: 中国氧化铝周度产量(万吨)



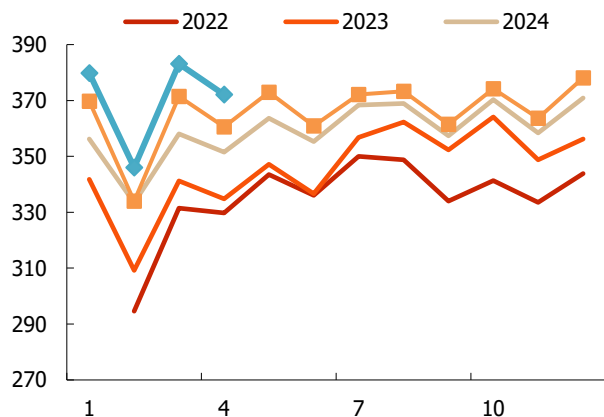
资料来源: SMM, 国盛证券研究所

图表38: 中国氧化铝周度库存(万吨)



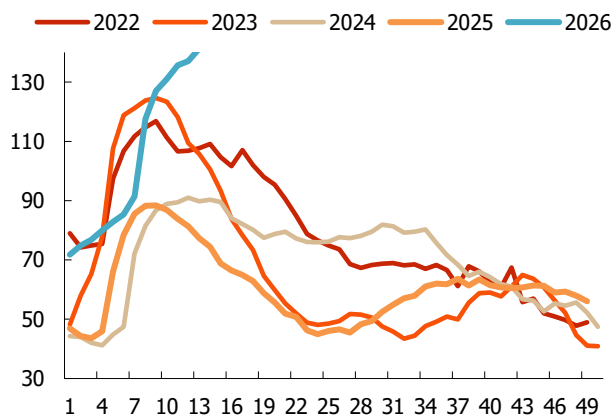
资料来源: mysteel, 国盛证券研究所

图表39: 中国电解铝月度产量 (万吨)



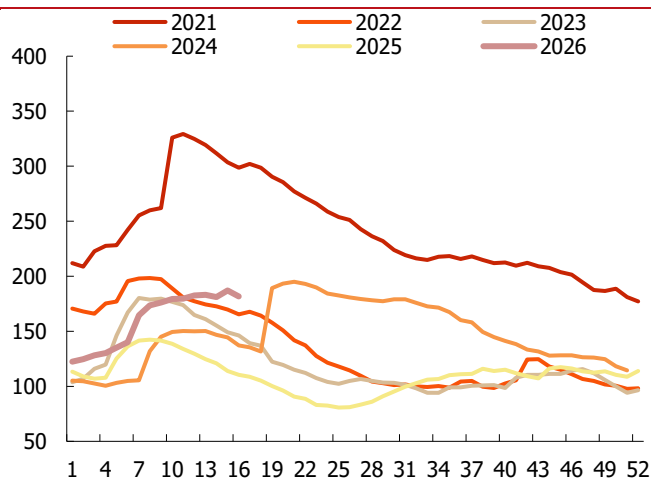
资料来源: SMM, 国盛证券研究所

图表40: 中国电解铝周度社会库存 (万吨)



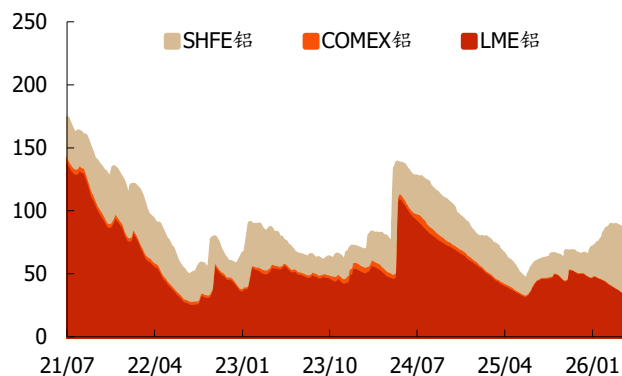
资料来源: Mysteel, 国盛证券研究所

图表41: 全球铝库存周度数据 (万吨)



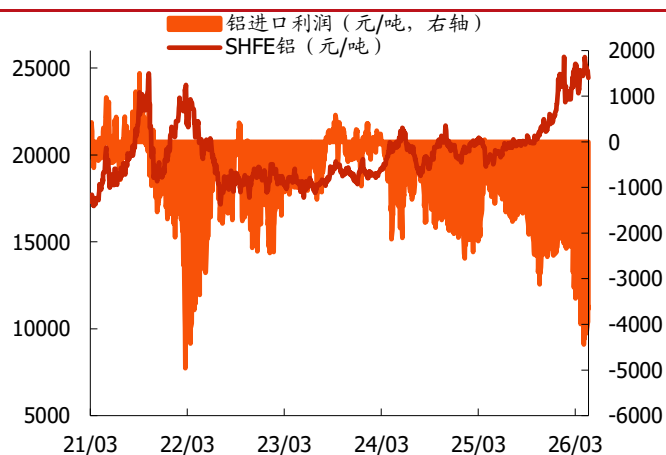
资料来源: Wind, Mysteel, 国盛证券研究所

图表42: 铝三大交易所库存 (万吨)



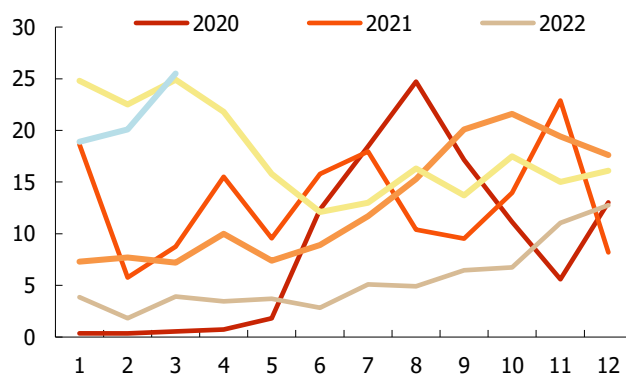
资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表43: 电解铝进口利润表现



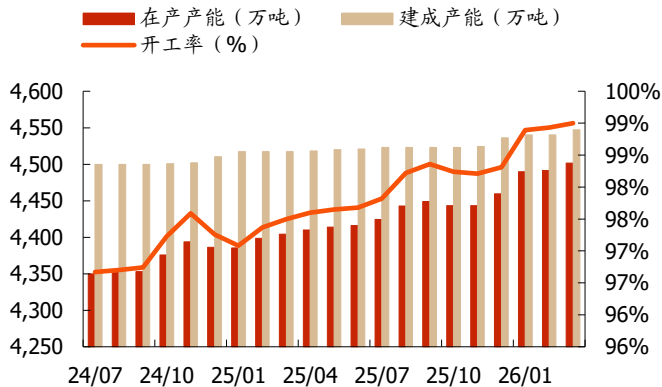
资料来源: Wind, 国盛证券研究所

原铝月度进口量 (万吨)



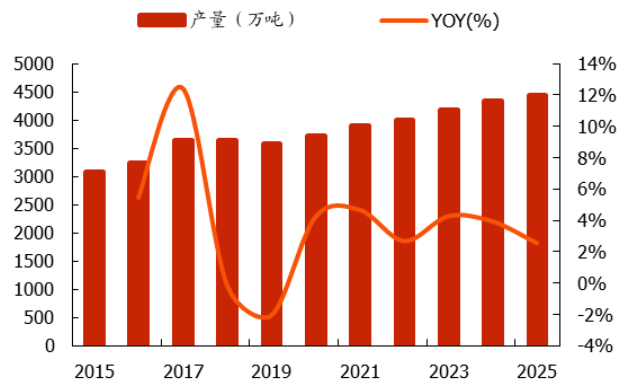
资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表45: 国内电解铝在产产能&开工率



资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表46: 中国电解铝年度产量 (万吨)

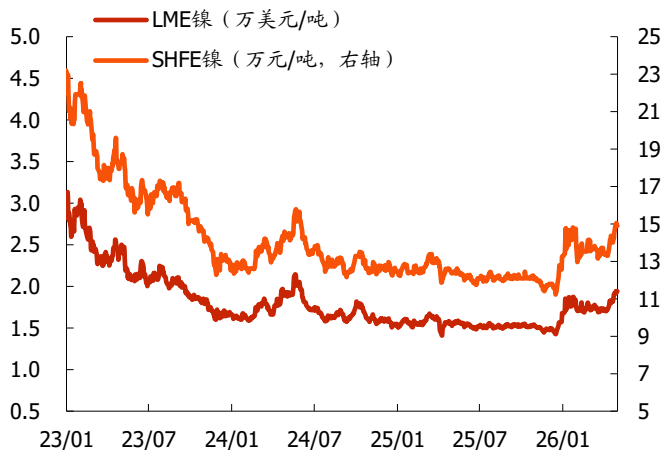


资料来源: Wind, 国盛证券研究所

3.3 镍: 印尼大厂减产, 镍价偏强运行

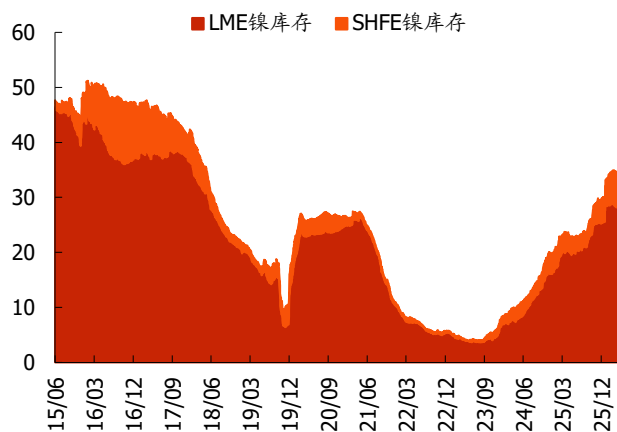
周内 SHFE 镍涨 2.8% 至 14.89 万元/吨, 硫酸镍持平于 3.2 万元/吨, 高镍铁上涨至 1140 元/镍。供给端, 受配额及缺酸影响, 印尼 Weda Bay 镍矿及华友钴业旗下华飞项目预计于 5 月起减停产, 供应端冲击带动镍价显著上移。需求端, 电池级硫酸镍需求刚需偏弱、采购谨慎, 三元前驱体企业以长单为主、零散补货有限, 成交清淡; 电镀级硫酸镍需求平稳刚需, 传统领域订单稳定, 增量不足。后市看, 印尼配额收紧政策持续强化, 磺供给危机加剧, MHP 生产受阻, 且在硫磺供应紧张的局势下价格持续走高, 对成本起到强有力支撑。预计短期镍价偏强运行。

图表47: 内外盘期货镍价



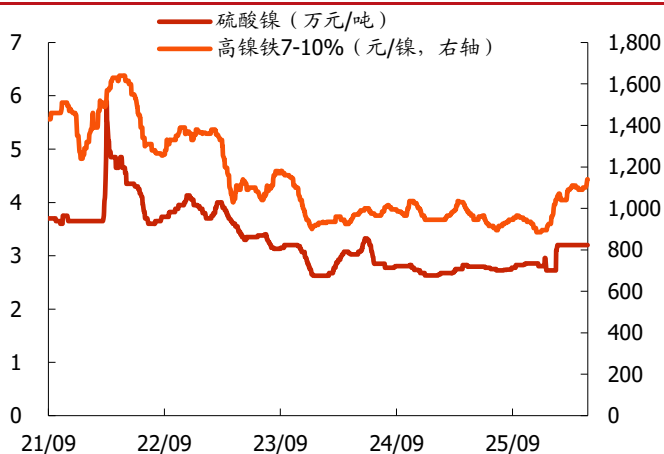
资料来源: Wind, 国盛证券研究所

全球主要交易所镍库存 (万吨)



资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表49: 硫酸镍与高镍铁价格



资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表50: 硫酸镍/镍铁/金属镍价差 (万元/金属吨)

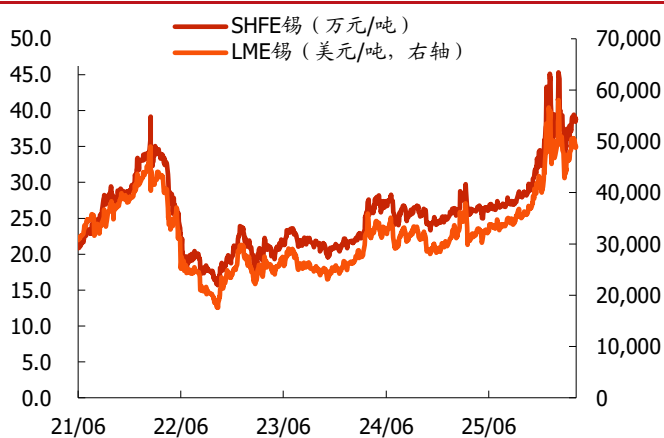


资料来源: Wind, 国盛证券研究所

3.4 锡: 节前补库需求释放, 锡价下行幅度有限

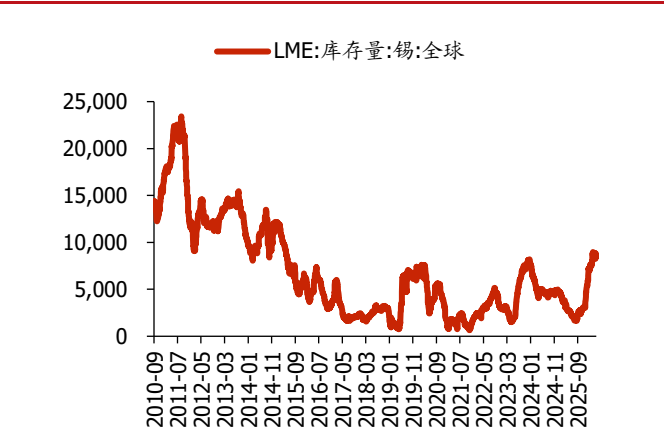
宏观方面, 本周美伊局势持续僵持, 双方在核问题与海峡控制的谈判优先级上存在根本分歧, 市场情绪整体趋于谨慎, 锡价在 39 万元/吨附近窄幅震荡。与此同时, 随着美联储利率会议以及国内五一假期临近, 美元指数偏强运行, 资金交投愈发谨慎, 金属市场整体承压, 内外盘锡价出现小幅回落。整体来看, 本周锡价呈现先震荡后小幅回落的走势。**基本面上**, 本周原料端延续偏紧格局, 而精锡现货供应相对充足, 下游节前补库需求有所释放。原料端, 锡矿以及废锡依旧偏紧, 港口现货货源有限; 受此影响, 冶炼厂以平稳生产为主, 国内精锡实际增量有限; 海外方面, 印尼出口审批仍存问题, 国内锡锭进口通道受限。需求端, 临近假期, 下游企业及贸易商拿货较为积极, 尤其下游逢低集中采购意愿较强, 市场交投氛围尚可。本周库存整体呈现去化态势。此外, 受发票经济影响, 部分贸易商开票周期有所延长, 对交易进度形成轻微扰动, 但整体影响有限。**总结看**, 锡价在宏观情绪压制下先震荡后回落, 但原料偏紧与节前补库需求对价格下方形成一定支撑, 跌幅相对有限。中长期来看, 锡矿主产区局势不稳定, 供应偏紧格局难以根本缓解; 需求方面, AI、新能源等新兴领域消费表现强劲, 锡锭需求具备持续增长潜力。因此, 锡价中长期仍具备较强的上行动力。

图表51: 内外盘锡价走势



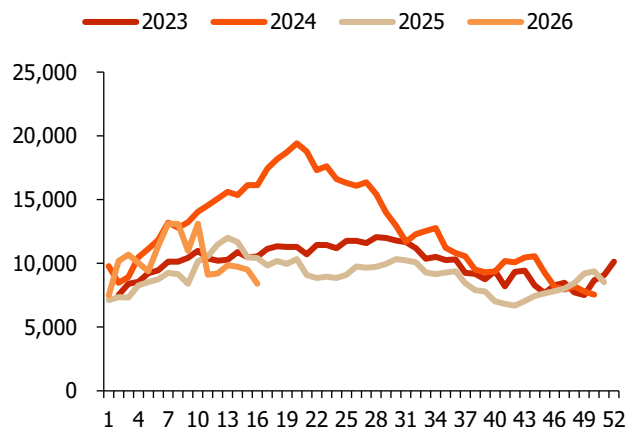
资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表52: LME 全球锡库存 (吨)



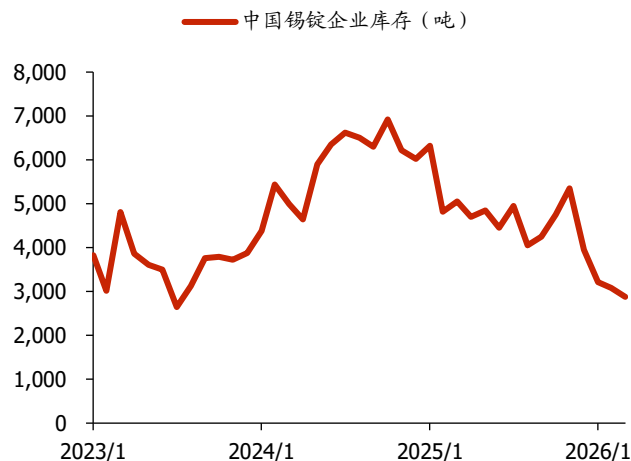
资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表53: 中国锡锭社会库存 (吨)



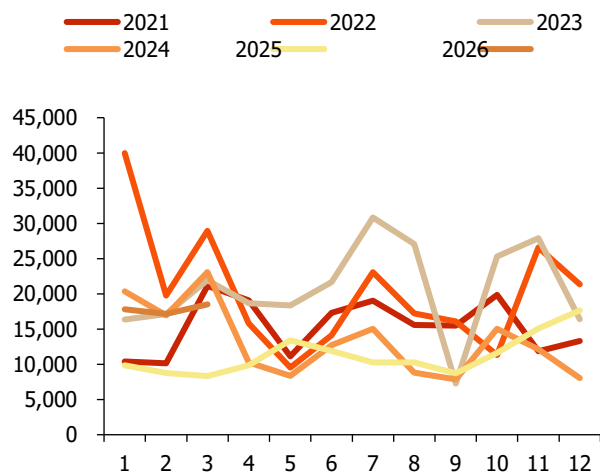
资料来源: SMM, 国盛证券研究所

图表54: 中国锡锭企业库存 (吨)



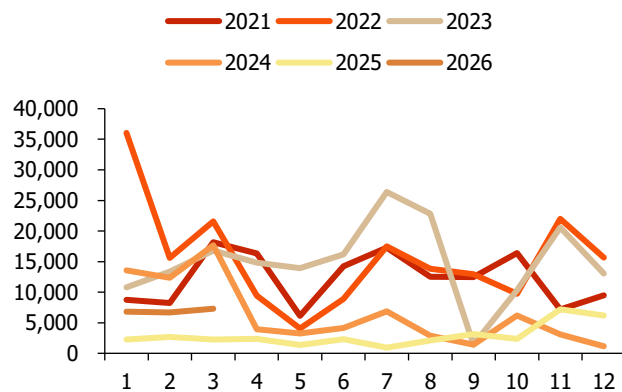
资料来源: SMM, 国盛证券研究所

图表55: 中国锡矿砂及精矿进口量 (吨)



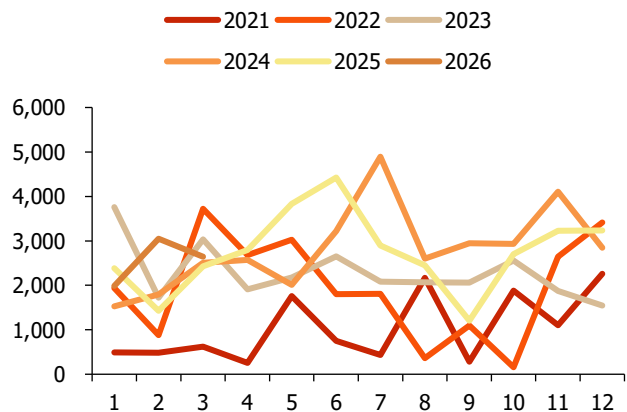
资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表56: 中国锡精矿进口缅甸进口量 (吨)



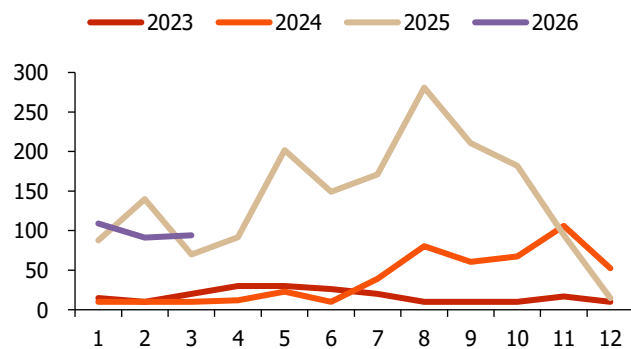
资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表57: 中国锡精矿进口刚果(金)进口量 (吨)



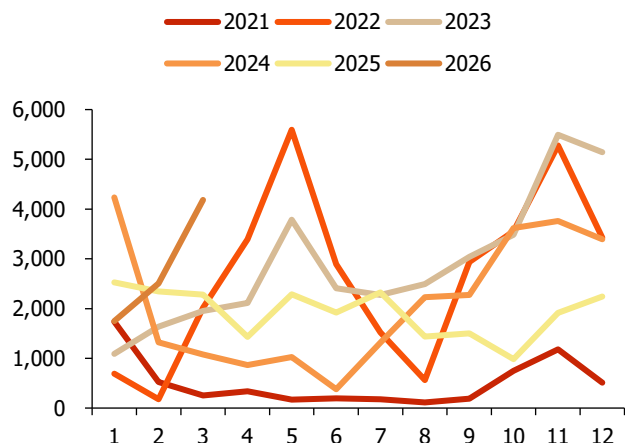
资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表58: 中国锡精矿进口印尼进口量 (吨)



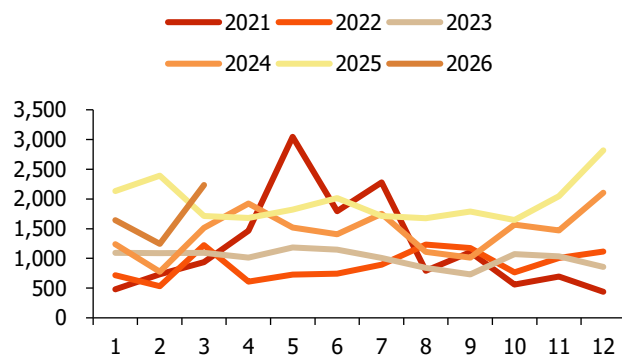
资料来源: Mysteel, 国盛证券研究所

图表59: 中国精炼锡进口量(吨)



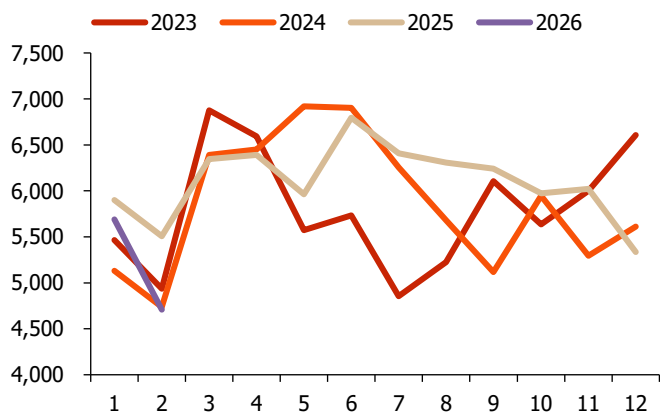
资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表60: 中国精炼锡及合金出口量(吨)



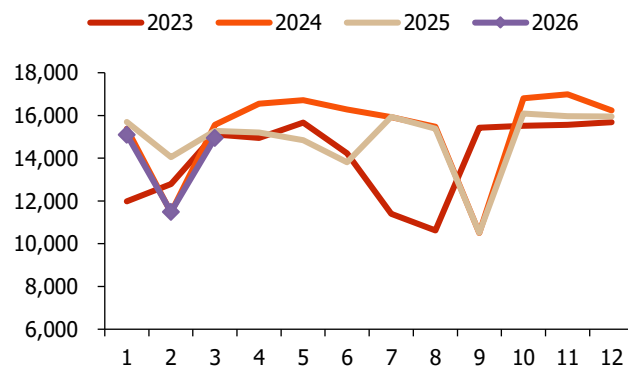
资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表61: 中国锡矿砂及精矿产量(吨)



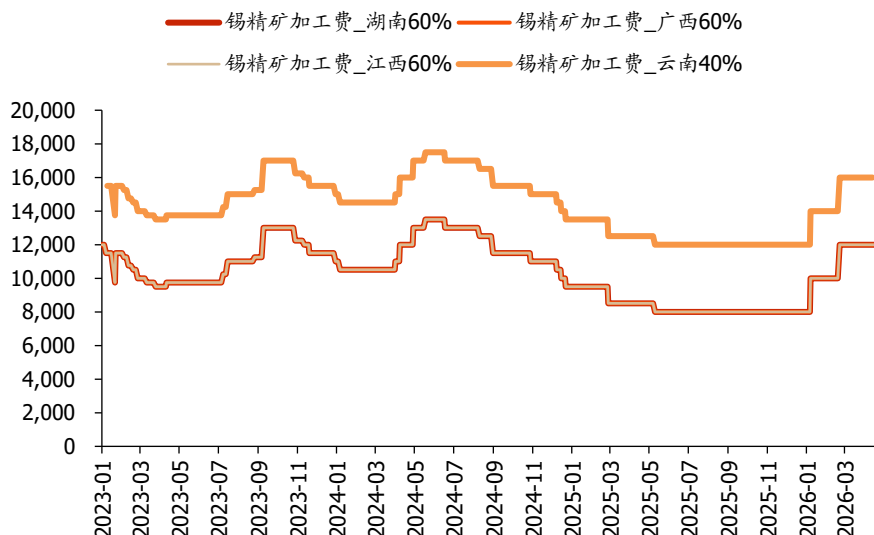
资料来源: SMM, 国盛证券研究所

图表62: 中国精炼锡产量(吨)



资料来源: SMM, 国盛证券研究所

图表63: 锡精矿各地区加工费情况 (元/吨)



资料来源: SMM, 国盛证券研究所

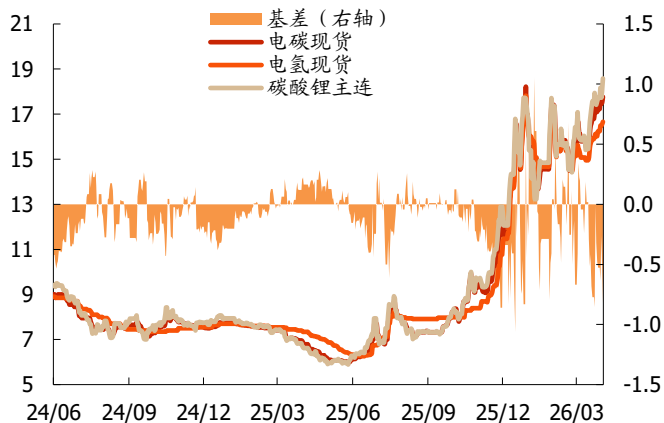
四、能源金属

4.1 锂: 需求高增与供给扰动并存, 锂价上行突破

- ① **价格:** 本周电碳涨 3.1%至 17.8 万元/吨, 电氢价格涨 2.6%至 16.7 万元/吨; 碳酸锂期货主连涨 4.7%至 18.6 万元/吨。成本端锂辉石涨 7.5%至 2645.0 美元/吨, 锂云母涨 8.4%至 2825.0 元/千吨度。
- ② **供给:** 据百川盈孚, 本周碳酸锂产量环比涨 1.9%至 2.72 万吨。3 月碳酸锂进口 29973.915 吨, 环比上涨 13.42%, 同比上涨 65.37%; 3 月份锂矿进口量达 83.74 万吨, 环比上涨 50.15%, 同比上涨 56.67%。
- ③ **需求:** 据乘联会预测, 4 月乘用车销量 142 万辆, 同环比-19.4/-13.8%, 电动车销量 86 万辆, 同环比-4.9%/+1.4%, 渗透率 61%。1-4 月累计乘用车销量 564.39 万辆, 同比-17.9%, 电动车销量 276.83 万辆, 同比-16.7%, 渗透率 49%。

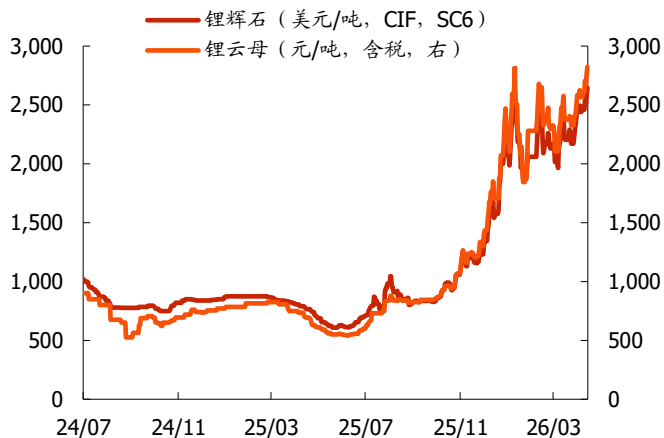
供给端, 本周产量环比增长, 主流锂盐企业整体生产平稳, 但供给收缩预期升温。江西四矿换证停产进入倒计时, 津巴布韦出口配额落地, 但发运仍需时间, 锂矿偏紧预期仍存。需求端, 储能领域订单饱满, 排产维持高位, 对锂盐消费形成稳固支撑。新能源汽车零售表现平淡, 动力电池终端复苏节奏平缓, 对高价接受度偏低。五一假期临近, 下游材料厂提前备货, 但多按需采购, 大规模补库意愿不足。后市看, 预计短期碳酸锂供需减需增, 整体维持短缺格局, 预计短期锂价偏强运行。

图表64: 电池级锂盐价格走势 (万元/吨)



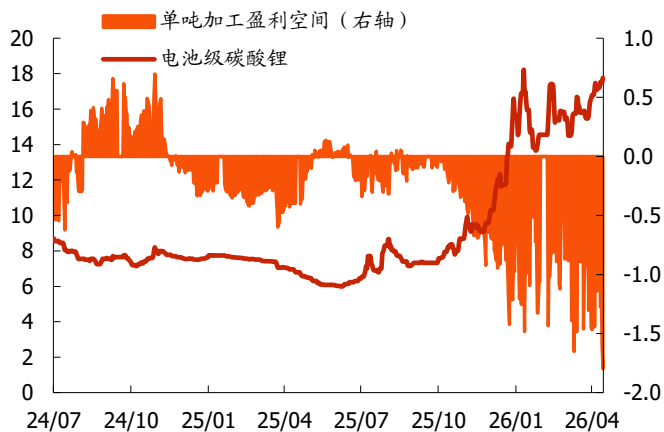
资料来源: Mysteel, ifind, 国盛证券研究所

图表65: 固体矿价格走势



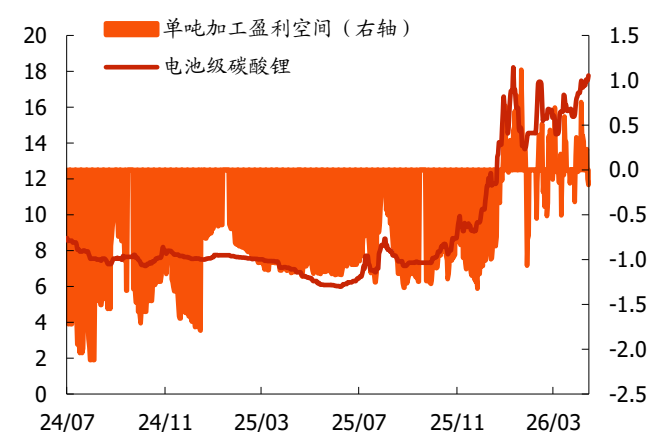
资料来源: Mysteel, 国盛证券研究所

图表66: 电池级碳酸锂加工盈利空间 (万元/吨, 锂辉石原料)



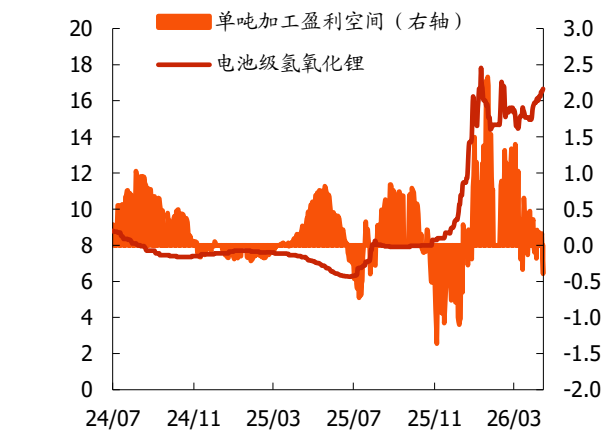
资料来源: Mysteel, 国盛证券研究所

图表67: 电池级碳酸锂加工盈利空间 (万元/吨, 锂云母原料)



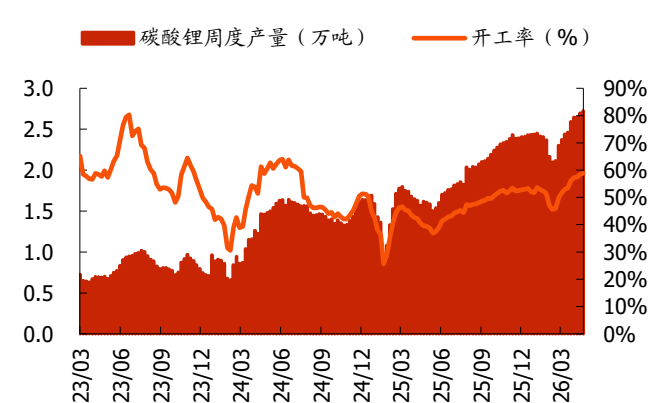
资料来源: Mysteel, 国盛证券研究所

图表68: 电池级氢氧化锂加工盈利空间 (万元/吨)



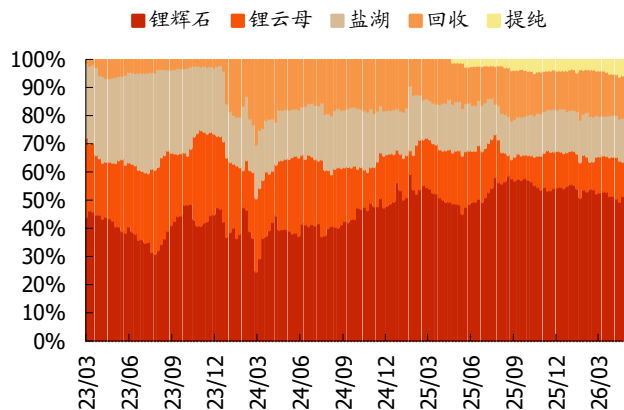
资料来源: Mysteel, 国盛证券研究所

图表69: 碳酸锂周度产量&开工率



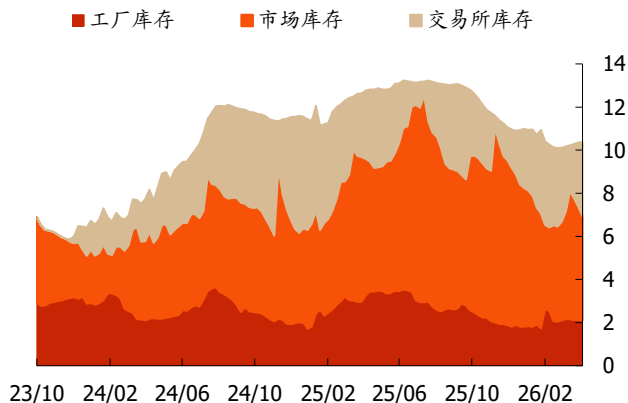
资料来源: 百川盈孚, 国盛证券研究所

图表70: 国内碳酸锂产量分原料占比



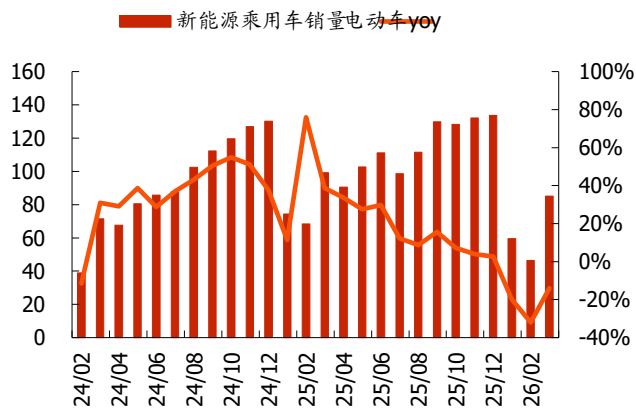
资料来源: 百川盈孚, 国盛证券研究所

图表71: 国内碳酸锂周度库存 (万吨)



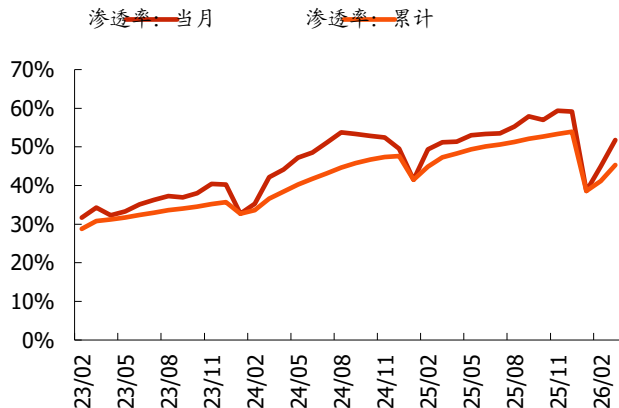
资料来源: 百川盈孚, Wind, 国盛证券研究所

图表72: 国内电动车零售销量 (万辆)



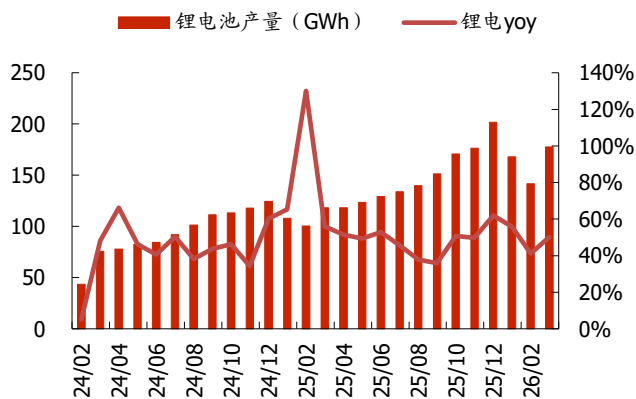
资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表73: 国内新能源车零售销量渗透率 (%)



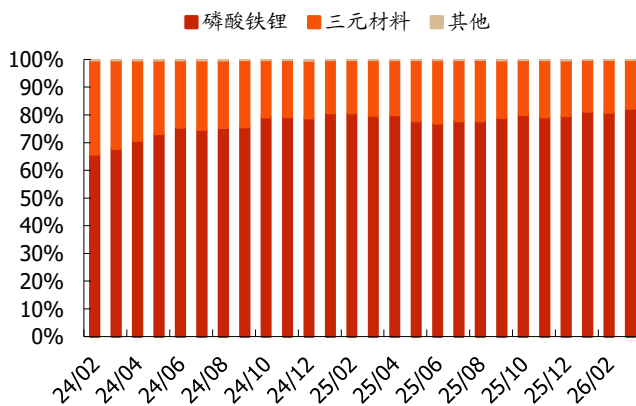
资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表74: 国内锂电池产量 (GWh)



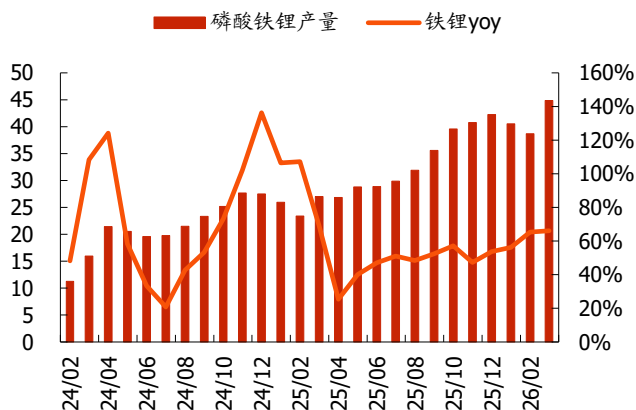
资料来源: 钢联, 国盛证券研究所

图表75: 国内锂电池产量分材料占比 (%)



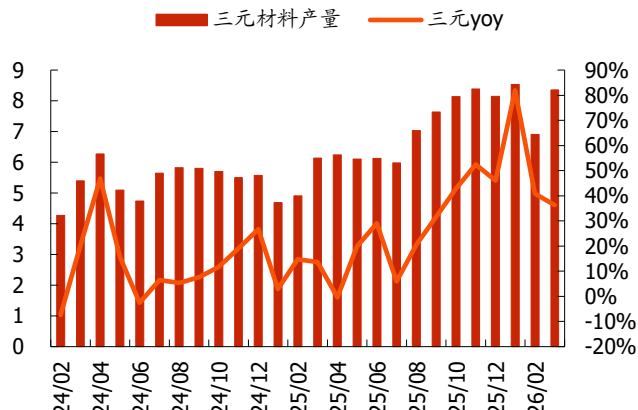
资料来源: 钢联, 国盛证券研究所

图表76: 磷酸铁锂月度产量(万吨)



资料来源: 钢联, 国盛证券研究所

图表77: 三元材料月度产量(万吨)



资料来源: 钢联, 国盛证券研究所

4.2 钴: 原料紧缺托底, 下游采购偏弱钴价震荡运行

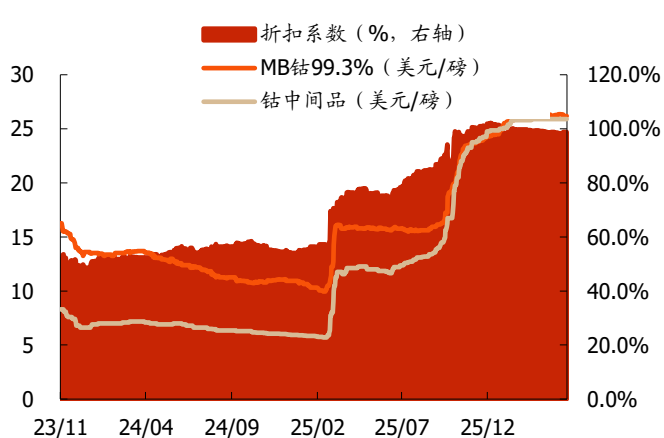
本周国内电解钴价格涨 3.3%至 42.2 万元/吨, 硫酸钴持平于 9.45 万元/吨, 钴中间品维持于 25.9 美元/磅。供给端, 本周国内钴盐厂家产量稳中略降、整体可控, 冶炼厂多维持低负荷排产节奏, 头部企业稳负荷、中小厂灵活减产。需求端, 本周钴盐下游需求整体疲软, 锂电与非锂电领域采购均显乏力。三元前驱体与钴酸锂企业维持低库存策略, 仅按需小批量补库, 高价货源接受度低。后市看, 成本支撑下深跌空间有限, 下游刚需缓慢恢复, 预计短期钴盐价格偏稳运行。

图表78: 国内金属钴价格



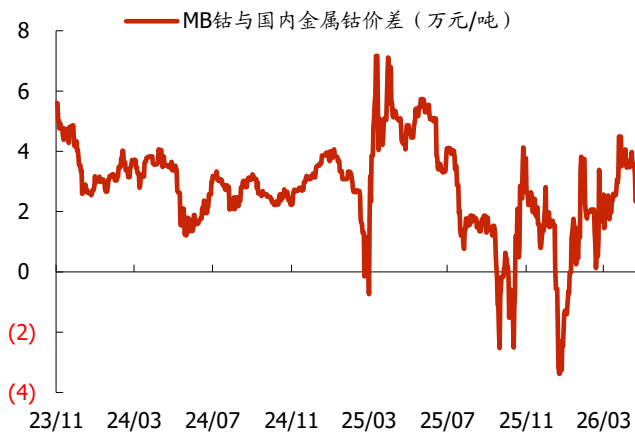
资料来源: Mysteel, 国盛证券研究所

图表79: MB 钴与钴中间品价格



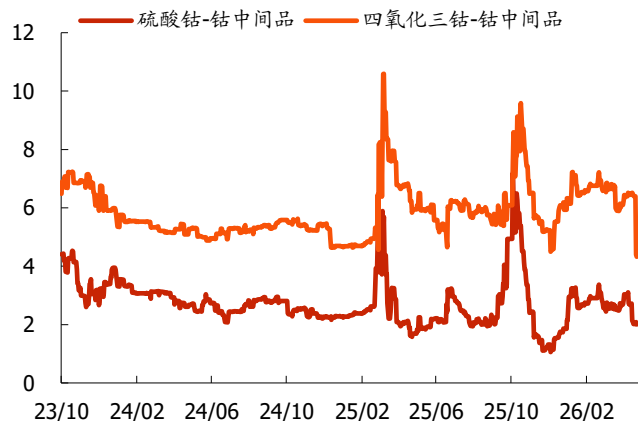
资料来源: Mysteel, Wind, 国盛证券研究所

图表80: 海内外金属钴价差



资料来源: Mysteel, ifind, Wind, 国盛证券研究所

图表81: 硫酸钴/四氧化三钴与钴中间品价差 (万元/吨)

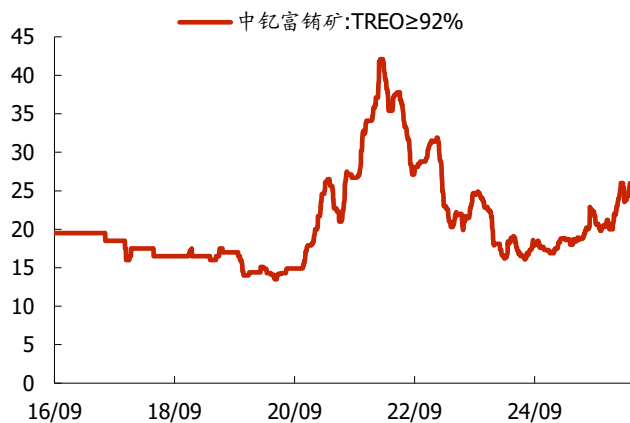


资料来源: Mysteel, ifind, 国盛证券研究所

五、稀土&磁材

➤ 价格:

图表82: 中钨富钨矿: TREO ≥ 92% 价格 (万元/吨)



资料来源: Wind, 国盛证券研究所

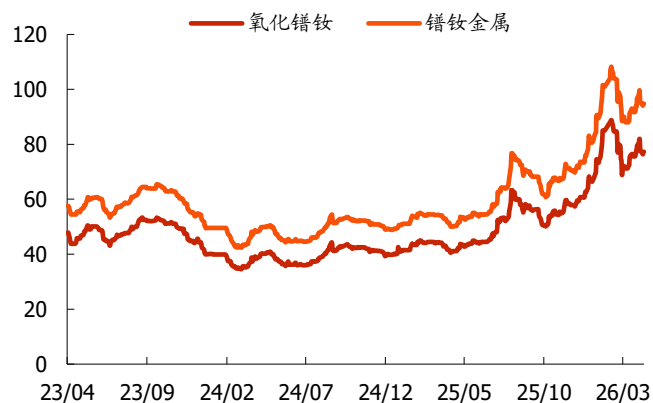
注: 中钨富钨矿氧化钨含量不低于 26%, 氧化钨含量不低于 0.65%, 氧化钨含量不低于 3.5%。

图表83: 碳酸稀土矿 (万元/吨)



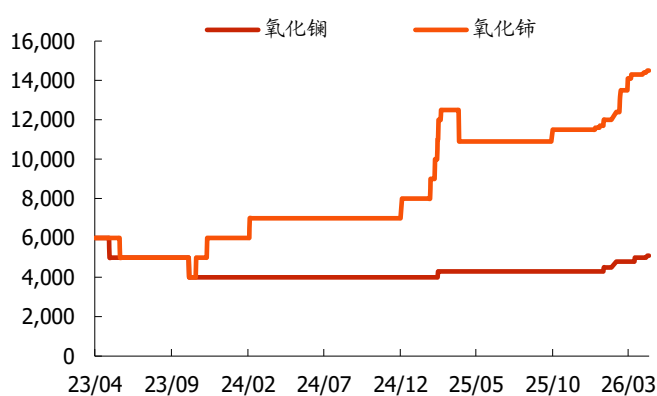
资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表84: 轻稀土镨钕价格走势 (万元/吨)



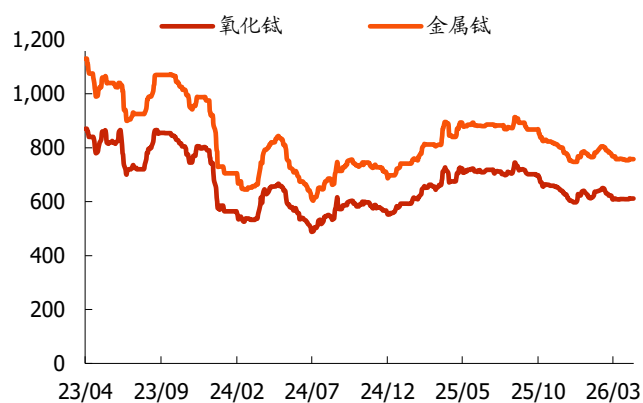
资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表85: 轻稀土镧铈价格走势 (元/吨)



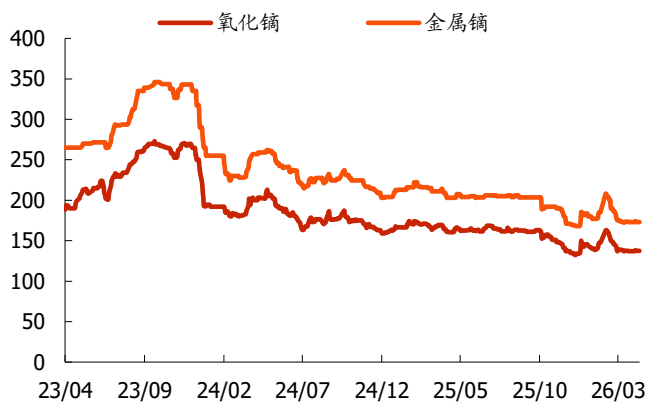
资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表86: 重稀土铽价格走势 (万元/吨)



资料来源: Wind, 国盛证券研究所

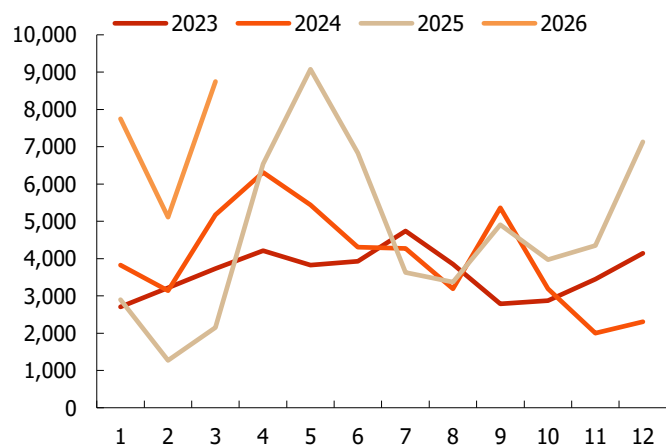
图表87: 重稀土镱价格走势 (万元/吨)



资料来源: Wind, 国盛证券研究所

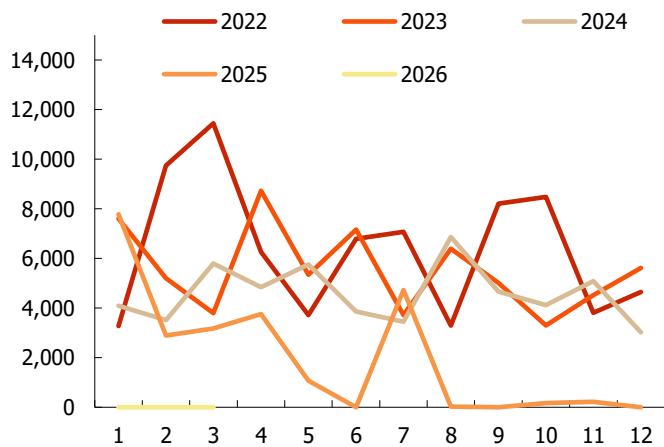
进出口:

图表88: 未列名稀土氧化物月度进口量 (吨)



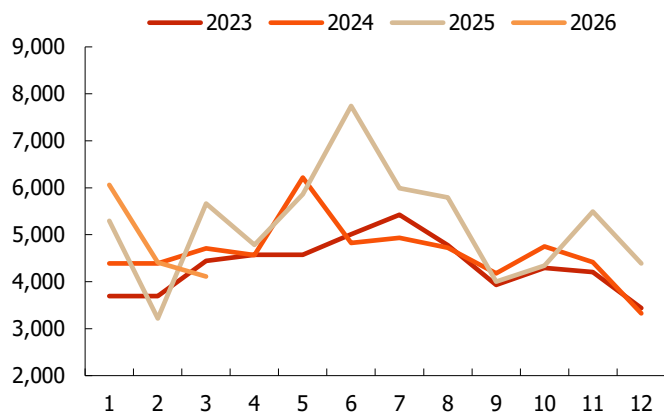
资料来源: 海关总署, 国盛证券研究所

图表89: 美国稀土金属矿月度进口量 (吨)



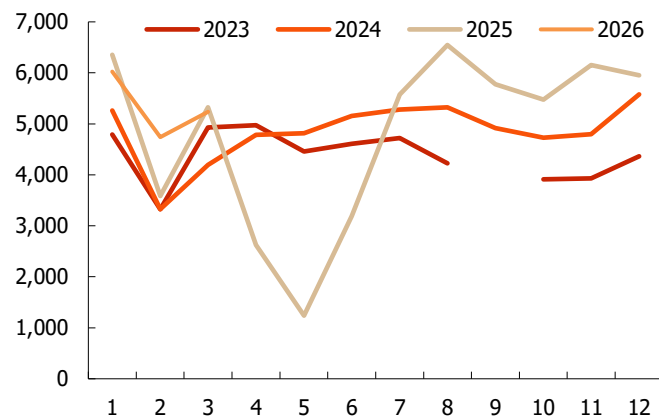
资料来源: 海关总署, 国盛证券研究所

图表90: 稀土月度出口量(吨)



资料来源: 海关总署, 国盛证券研究所

图表91: 稀土永磁月度出口量(吨)



资料来源: 海关总署, 国盛证券研究所

风险提示

全球经济复苏不及预期风险: 全球经济复苏不及预期将影响金属品消费水平, 进而影响金属价格超预期变动。

地缘政治风险: 多类金属供给在地域上较为集中, 若供给国突发政治变动, 可能影响金属资源供给, 进而影响金属价格。

美联储超预期紧缩风险: 美联储货币政策超预期紧缩将压制黄金等交易宏观预期金属品种价格。

免责声明

国盛证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。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，本公司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。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，但本公司及其研究人员对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可能会随时调整。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。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，对本报告所含信息可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。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的资料、工具、意见、信息及推测只提供给客户作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。投资者应当充分考虑自身特定状况，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。

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。

本报告版权归“国盛证券股份有限公司”所有。未经事先本公司书面授权，任何机构或个人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。任何机构或个人如引用、刊发本报告，需注明出处为“国盛证券研究所”，且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的任何观点均精准地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法，结论不受任何第三方的授意或影响。我们所得报酬的任何部分无论是在过去、现在及将来均不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

投资评级说明

投资建议的评级标准		评级	说明
评级标准为报告发布日后的 6 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中 A 股市场以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准，美股市场以标普 500 指数或纳斯达克综合指数为基准。	股票评级	买入	相对同期基准指数涨幅在 15%以上
		增持	相对同期基准指数涨幅在 5%~15%之间
		持有	相对同期基准指数涨幅在 -5%~+5%之间
		减持	相对同期基准指数跌幅在 5%以上
	行业评级	增持	相对同期基准指数涨幅在 10%以上
		中性	相对同期基准指数涨幅在 -10%~+10%之间
		减持	相对同期基准指数跌幅在 10%以上

国盛证券研究所

北京

地址：北京市东城区永定门西滨河路 8 号院 7 楼中海地产广场东塔 7 层
 邮编：100077
 邮箱：gsresearch@gszq.com

南昌

地址：南昌市红谷滩新区凤凰中大道 1115 号北京银行大厦
 邮编：330038
 传真：0791-86281485
 邮箱：gsresearch@gszq.com

上海

地址：上海市浦东新区南洋泾路 555 号陆家嘴金融街区 22 栋
 邮编：200120
 电话：021-38124100
 邮箱：gsresearch@gszq.com

深圳

地址：深圳市福田区福华三路 100 号鼎和大厦 24 楼
 邮编：518033
 邮箱：gsresearch@gszq.com