

海外美伊谈判不顺，节前补库支撑需求

——金属行业周报

分析师：张珂

SAC NO: S1150523120001

2026 年 4 月 28 日

钢铁
有色金属

证券分析师

张珂

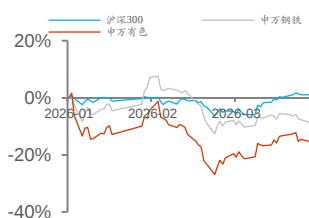
022-23839062

zhangke@bhq.com

重点品种推荐

洛阳钼业	增持
中金黄金	增持
华友钴业	增持
紫金矿业	增持
中国铝业	增持

近三月行业指数走势图



投资要点：

● 行业情况及产品价格走势初判

钢铁：钢厂盈利水平尚可，五一节前的补库或对需求有短暂提振，但进一步上升空间有限，关注原料价格对钢厂生产的影响。

铜：临近五一小长假，下游企业存在一定备货需求，市场消费预计有所提升，需关注进口铜对供给端的影响。

铝：若未来美伊谈判使中东矛盾逐步缓解，中东电解铝供应扰动或逐步降温，铝价上行驱动减弱。不过，中东已受损电解铝产能预计短期难以完全复产，供应应对铝价下方形成支撑。

黄金：中东局势变化仍是贵金属近期波动的核心驱动力，若美伊持续谈判无果同时霍尔木兹海峡难以恢复正常通行，金价或受到一定压力。

锂：IGO 下调 2026 年锂辉石精矿产量，津巴布韦禁令及江西矿山换证扰动延续，需求端有车市回暖预期，需关注对津巴布韦出口禁令进展和宜春矿端扰动。

稀土：受上下游博弈僵持的影响，稀土价格或将维持震荡的态势。

● 本周策略

海外中东局势将是影响宏观情绪的重要变量，需关注地缘局势变化。建议关注细分板块：(1) 中长期受央行购金、地缘冲突和“去美元化”等因素支撑的黄金板块；(2) 铜矿供给不足叠加 AI、新能源需求带动的铜板块；(3) 短期受中东电解铝生产和出口受阻影响的铝板块；(4) 短期受澳矿和津巴布韦出口不确定性扰动，叠加原油供应不确定性或加速全球能源转型预期下的锂板块；(5) 在全球地缘事件频发背景下具备战略资源属性的稀土和钨板块。综上，我们维持对钢铁行业的“看好”评级、对有色金属行业的“看好”评级，维持对洛阳钼业（603993）、中金黄金（600489）、华友钴业（603799）、紫金矿业（601899）、中国铝业（601600）的“增持”评级。

● 风险提示

原材料价格波动风险、下游需求不及预期风险、地缘政治扰动风险。

目 录

1. 行业要闻.....	4
2. 行业数据.....	5
2.1 钢铁.....	5
2.2 铜.....	8
2.3 铝.....	9
2.4 贵金属.....	10
2.5 新能源金属.....	11
2.6 稀土及小金属.....	13
3. 公司重要公告.....	14
4. 行情回顾.....	14
5. 本周策略.....	16
6. 风险提示.....	16

图 目 录

图 1: 上海线螺终端周度采购量 (万吨)	5
图 2: 全国建材钢厂的螺纹钢/线材周度产量 (万吨)	5
图 3: 全国建材钢厂的中厚/热轧/冷轧周度产量 (万吨)	5
图 4: 全国样本钢厂高炉周度产能利用率 (%)	6
图 5: 全国样本钢厂电炉周度产能利用率 (%)	6
图 6: PB 粉日度价格走势 (元/湿吨)	7
图 7: 卡粉日度价格走势 (元/湿吨)	7
图 8: 铁矿石日度运费走势 (美元/吨)	7
图 9: 铁矿石周度到港量及发货量 (万吨)	7
图 10: 主焦煤日度价格走势 (元/吨)	7
图 11: 废钢与方坯日度价格走势 (元/吨)	7
图 12: 铜精矿日度粗炼费 (TC) (美元/干吨)	8
图 13: 铜精矿日度精炼费 (RC) (美分/磅)	8
图 14: LME 铜 (美元/吨) 及长江有色铜日度现价 (元/吨)	9
图 15: LME 铜及 SHFE 铜日度库存 (吨)	9
图 16: LME 铝 (美元/吨) 及长江有色铝日度现价 (元/吨)	10
图 17: LME 铝及 SHFE 铝日度库存 (吨)	10
图 18: 氧化铝/动力煤/预焙阳极日度价格 (元/吨)	10
图 19: COMEX 金 (美元/盎司) 及 SHFE 金日度价 (元/克)	11
图 20: COMEX 银 (美元/盎司) 及 SHFE 银日度价 (元/千克)	11
图 21: 电池级碳酸锂日度价格走势 (元/千克)	11
图 22: 电池级氢氧化锂日度价格走势 (元/千克)	11
图 23: 工业级碳酸锂日度价格走势 (万元/吨)	12
图 24: 锂精矿 (Li ₂ O:6%-6.5%) 日度价格走势 (美元/吨)	12
图 25: 国内钴日度均价 (元/吨)	12
图 26: 硫酸钴 (20.5%) 和四氧化三钴日度均价 (元/吨)	12
图 27: LME 镍日度现货结算价 (美元/吨)	13
图 28: 硫酸镍 (元/吨)、镍铁 (7-10%, 元/镍点) 日度均价	13
图 29: 本周各板块涨跌幅	15
图 30: 本周钢铁及有色子板块涨跌幅	15
图 31: 钢铁板块涨跌前五个股	15
图 32: 有色板块涨跌前五个股	15
图 33: 沪深 300、钢铁、有色金属行业 TTM 市盈率 (倍) (整体法, 截至 2026 年 4 月 27 日)	16

表 目 录

表 1: 本周行业重要新闻	4
表 2: 本周钢铁库存 (万吨)	6
表 3: 本周钢铁价格指数汇总表	8
表 4: 本周稀土价格汇总表	13
表 5: 本周部分小金属价格汇总表	14
表 6: 本周公司重要公告	14

1.行业要闻

表1：本周行业重要新闻

时间	新闻	主要内容
2026-04-28	广东：“十五五”时期要强化钙钛矿、叠层电池等光伏新技术研发和设备制造	《广东省国民经济和社会发展第十五个五年规划纲要》正式发布。其中提到，以新能源资源引导重大产业布局，差异化定位粤东粤西海上风电产业基地，发展兆瓦级以上海上风电机组以及叶片、轮毂、齿轮箱、塔筒等零部件。强化钙钛矿、叠层电池等光伏新技术研发和设备制造，支持开发光储直柔、光储充一体化产品。持续做强电化学储能产业链，加强固态电池多元技术路线布局，推动钠离子电池、液流电池、压缩空气储能等多元储能技术路线应用。加快发展智能电网装备产业。积极推广华龙一号、国和一号等第三代成熟核电技术。
2026-04-28	刚果（金）近百吨铜出口至中国香港	据当地媒体报道，刚果（金）东部乔波省（Tshopo）首次完成铜出口业务，约 99 吨铜于 4 月 25 日从该省首府基桑加尼（Kisangani）发往中国香港。报道说，该批铜矿来自位于马涅马省（Maniema）的奥克伦盖（Okelenge）矿业项目。该项目由矿业合作社科马科（Komako）运营。刚果（金）乔波省矿业主管部门表示，此次出口全流程符合规范要求。这是该省首次签发铜出口证书。
2026-04-28	三大白电 2026 年 5 月排产数据发布	产业在线最新发布的三大白电排产报告显示，2026 年 5 月空冰洗排产合计总量 3611 万台，较去年同期生产实绩下降 1.4%。分产品来看，5 月份家用空调排产 2028 万台，较去年同期生产实绩下滑 2.6%；冰箱排产 856 万台，较上年同期生产实绩增长 1.9%；5 月洗衣机排产 727 万台，较上年同期生产实绩下滑 1.7%。
2026-04-28	规范废旧动力电池回收利用，五部门联合开展执法专项行动	工业和信息化部等五部门 4 月 27 日联合印发通知，开展规范废旧动力电池回收利用联合执法专项行动。专项行动将聚焦新能源汽车废旧动力电池回收利用面临的突出问题，依法依规查处一批违法行为。通知明确，工业和信息化领域，将重点监管动力电池溯源信息上传、废旧动力电池移交环节，会同相关部门依法依规查处拒不报送或报送虚假溯源信息、违规交售等行为；生态环境领域，聚焦污染防治、工业固体废物管理等活动，依法依规查处未批先建、违法排污以及违反工业固体废物管理规定等环境违法行为。
2026-04-28	Critical Metals 拟并购澳洲锂矿商，全资拿下格陵兰稀土项目	在纳斯达克上市的矿业公司 Critical Metals 已签署一份意向书，计划以约 8.35 亿美元的价格收购澳洲锂矿商 European Lithium 的全部流通股。此举将使其获得格陵兰 Tanbreez 稀土项目的 100% 控股权。Tanbreez 项目被视为重稀土的重要替代来源。重稀土广泛应用于电动汽车、医疗设备、石油炼制、风力涡轮机以及国防领域。随着国际竞争日益激烈，该项目的重要性愈发凸显。目前，Critical Metals 已持有这一全球已知最大稀土矿床之一 92.5% 的权益，而矿业及开发公司 European Lithium 持有该项目剩余的 7.5% 股权。Critical Metals 表示，实现对 Tanbreez 的完全控股，将有助于简化项目决策流程和融资策略，从而推动项目迈向开发决策阶段。
2026-04-26	特朗普取消美方特使赴巴基斯坦行程	根据央视新闻报道，美国总统特朗普称，已取消总统特使威特科夫和女婿库什纳前往巴基斯坦与伊朗谈判的行程。

资料来源：iFinD、Mysteel、SMM、渤海证券研究所

2. 行业数据

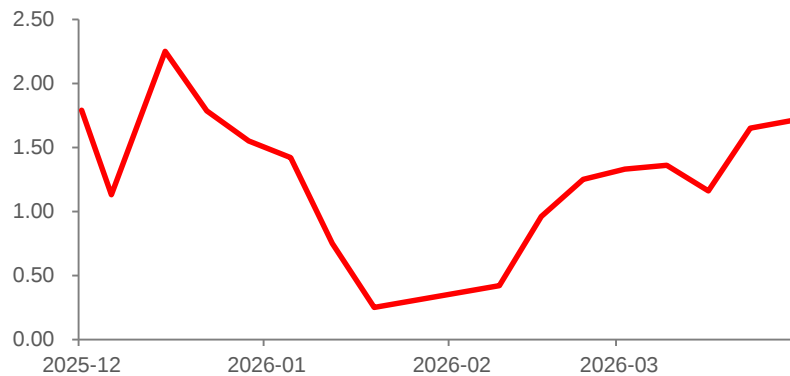
2.1 钢铁

供应方面，随着钢材利润边际修复，本期五大品种钢材总产量环比增长，五大品种钢材总库存维持去库，主因在于五一假期将至，下游存在一定的备货需求，建材、板材多数呈现去库态势。展望未来，钢厂盈利水平尚可，五一节前的补库或对需求有短暂提振，但进一步上升空间有限，关注原料价格对钢厂生产的影响。

具体数据上：

需求：4月24日上海终端线螺采购量 1.71 万吨，环比 4月17日增长 3.64%，同比去年同期下降 9.52%。

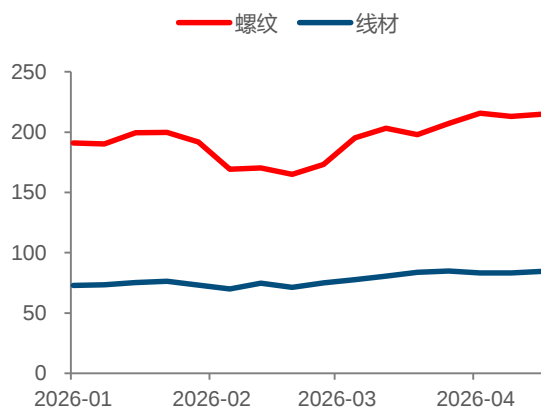
图1：上海线螺终端周度采购量（万吨）



资料来源：iFinD、渤海证券研究所

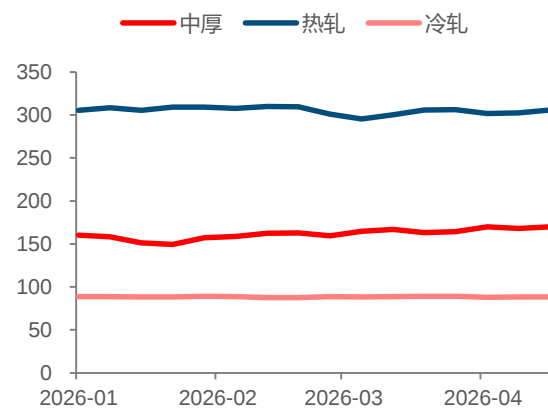
供给：4月24日五大品种钢材产量为 863.22 万吨，环比 4月17日增长 0.92%，同比去年同期下降 1.44%。

图2：全国建材钢厂的螺纹钢/线材周度产量（万吨）



资料来源：iFinD、渤海证券研究所

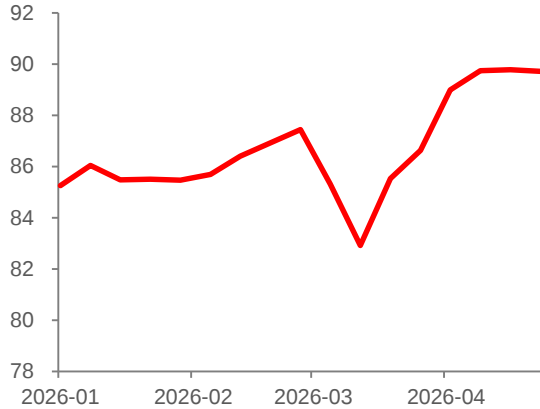
图3：全国建材钢厂的中厚/热轧/冷轧周度产量（万吨）



资料来源：iFinD、渤海证券研究所

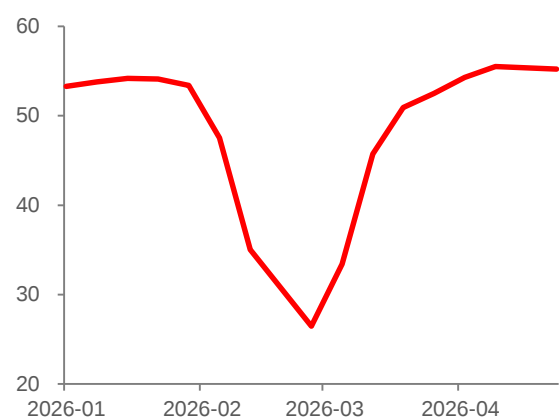
4月24日全国样本钢厂高炉产能利用率为89.72%，环比4月17日减少0.06pct.；
4月24日全国样本钢厂电炉产能利用率55.21%，环比4月17日减少0.14pct.。

图4：全国样本钢厂高炉周度产能利用率（%）



资料来源：iFinD、渤海证券研究所

图5：全国样本钢厂电炉周度产能利用率（%）



资料来源：iFinD、渤海证券研究所

库存：4月24日钢材社库+厂库合计为1,688.40万吨，环比4月17日下降3.41%，同比去年同期增长11.10%。

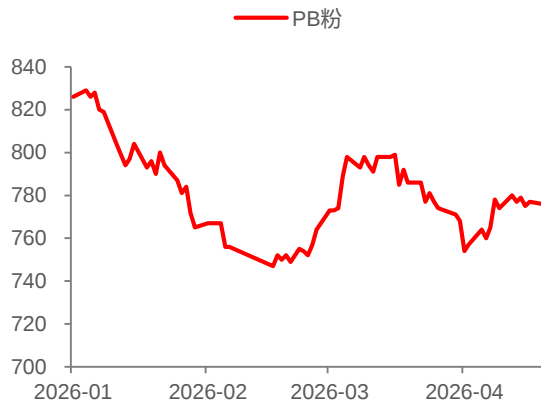
表2：本周钢铁库存（万吨）

	社会库存			钢厂库存			合计		
	本周	环比	同比	本周	环比	同比	本周	环比	同比
合计	1,237.10	-3.17%	+15.74%	451.30	-4.08%	+0.10%	1,688.40	-3.41%	+11.10%
螺纹钢	579.10	-3.70%	+13.86%	187.35	-6.61%	-3.29%	766.45	-4.43%	+9.13%
线材	84.83	-7.26%	+29.10%	58.48	-15.76%	+20.28%	143.31	-10.93%	+25.35%
热轧板	333.16	-1.97%	+17.78%	82.41	+2.86%	-2.85%	415.57	-1.05%	+13.02%
中厚板	116.15	-3.76%	+16.50%	85.90	+2.38%	+1.90%	202.05	-1.24%	+9.81%
冷轧板	123.86	-0.27%	+10.60%	37.16	+1.98%	-5.59%	161.02	+0.24%	+6.39%

资料来源：iFinD、渤海证券研究所

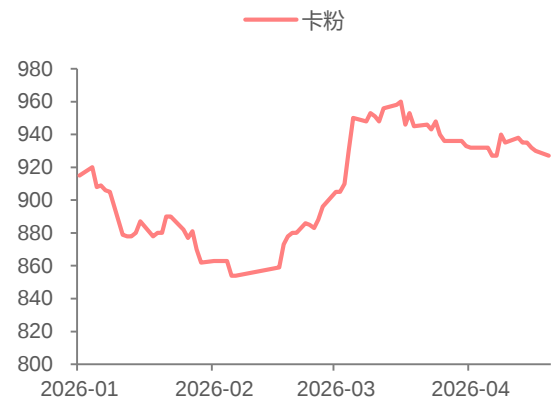
原料：4月24日青岛港61.5%PB粉矿价777.00元/湿吨，环比4月17日增长0.39%；4月24日日照港65%巴西卡粉车板价930.00元/湿吨，环比4月17日下降0.53%；4月24日图巴朗-青岛铁矿石运费33.00美元/吨，环比4月17日增长1.66%；4月24日西澳-青岛铁矿石运费12.88美元/吨，环比4月17日下降5.08%。

图6: PB粉日度价格走势(元/湿吨)



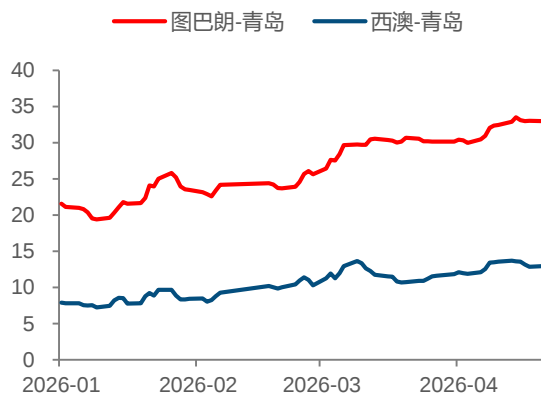
资料来源: iFinD、渤海证券研究所

图7: 卡粉日度价格走势(元/湿吨)



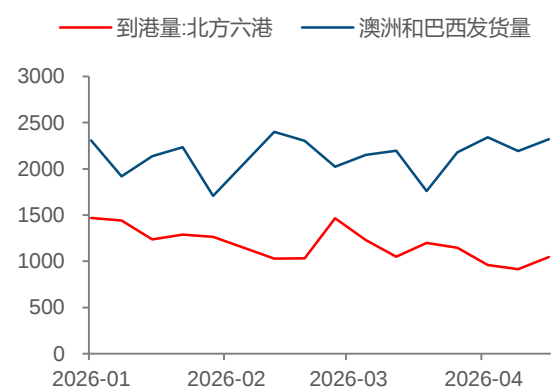
资料来源: iFinD、渤海证券研究所

图8: 铁矿石日度运费走势(美元/吨)



资料来源: iFinD、渤海证券研究所

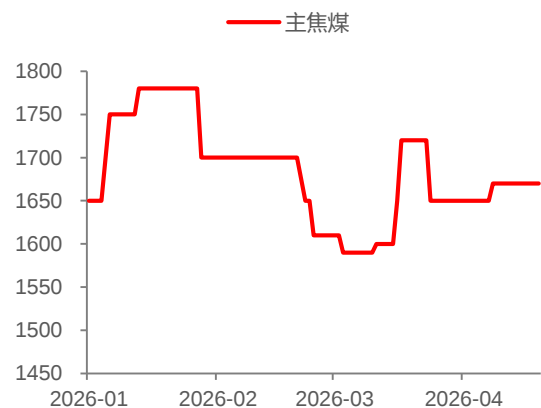
图9: 铁矿石周度到港量及发货量(万吨)



资料来源: iFinD、渤海证券研究所

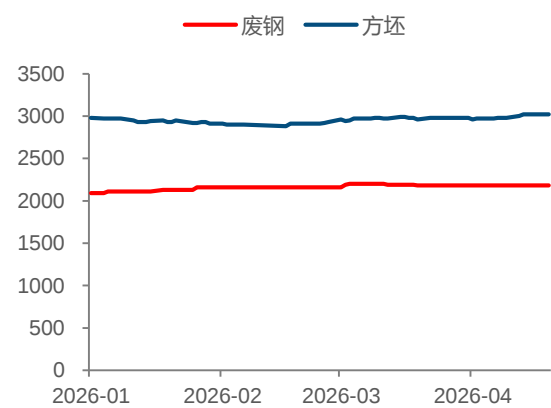
4月24日京唐港山西主焦煤含税价 1,670.00 元/吨, 环比4月17日持平; 4月24日张家港废钢市场价 2,180.00 元/吨, 环比4月17日持平; 4月24日唐山方坯含税价 3,020.00 元/吨, 环比4月17日增长 1.34%。

图10: 主焦煤日度价格走势(元/吨)



资料来源: iFinD、渤海证券研究所

图11: 废钢与方坯日度价格走势(元/吨)



资料来源: iFinD、渤海证券研究所

价格: 4月24日普钢综合价格指数 3,505.05 元/吨, 环比4月17日增长 1.15%。

表3：本周钢铁价格指数汇总表

	本周价格（元/吨）	周变动	较去年同期	较去年末
综合	3,505.05	+1.15%	+0.77%	-3.67%
分地区	华东	3,505.81	+1.20%	+0.69%
	华南	3,558.92	+0.83%	+1.37%
	华北	3,428.83	+1.38%	+0.57%
	中南	3,480.39	+0.82%	-0.50%
	东北	3,530.88	+1.72%	+1.05%
	西南	3,588.24	+1.00%	-0.12%
	西北	3,516.16	+0.68%	-0.33%
分品种	螺纹	3,384.80	+1.05%	+1.83%
	线材	3,698.19	+1.09%	+1.45%
	中厚	3,447.56	+1.27%	-2.29%
	热卷	3,378.96	+1.59%	+2.75%
	冷板	3,784.30	+1.00%	-0.97%

资料来源：iFinD、渤海证券研究所

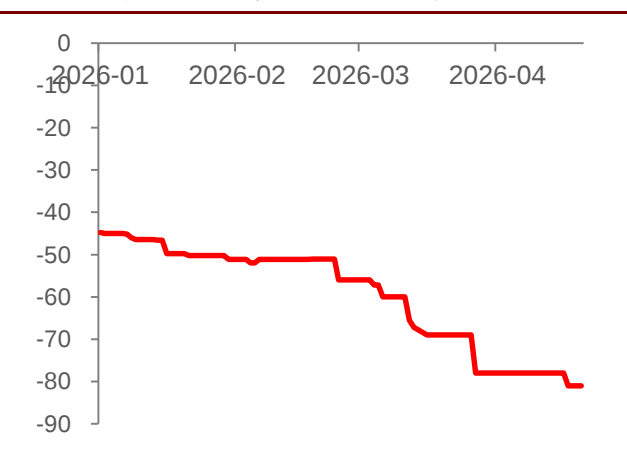
2.2铜

本期铜价重心继续上移，下游企业接货情绪仍表现谨慎刚需为主。国内部分冶炼厂产出受检修影响，叠加近期再生铜票据紧张问题，国内供给受到一定干扰。展望未来，临近五一小长假，下游企业存在一定备货需求，市场消费预计有所提升，需关注进口铜对供给端的影响。

具体数据上：

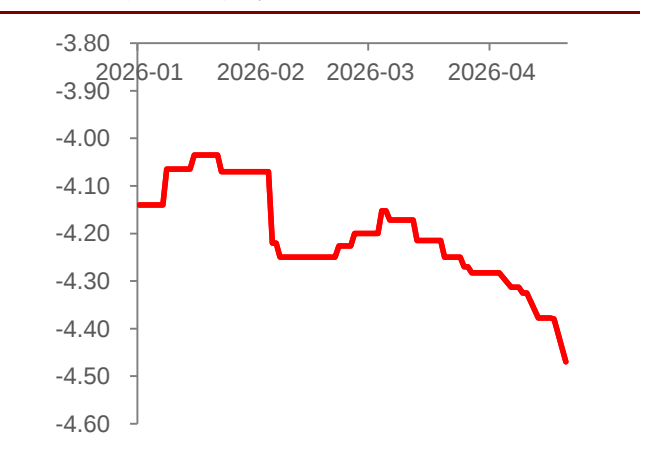
4月24日中国铜冶炼厂粗炼费/精炼费分别为-81.06美元/干吨、-4.38美分/磅。

图12：铜精矿日度粗炼费（TC）（美元/干吨）



资料来源：iFinD、渤海证券研究所

图13：铜精矿日度精炼费（RC）（美分/磅）

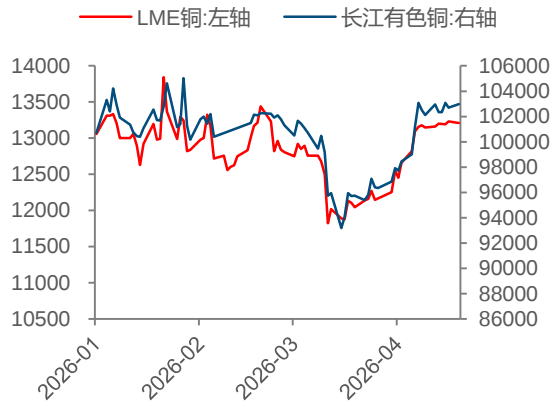


资料来源：iFinD、渤海证券研究所

4月24日LME铜现货价、长江有色铜现货价分别为1.32万美元/吨、10.27万元/

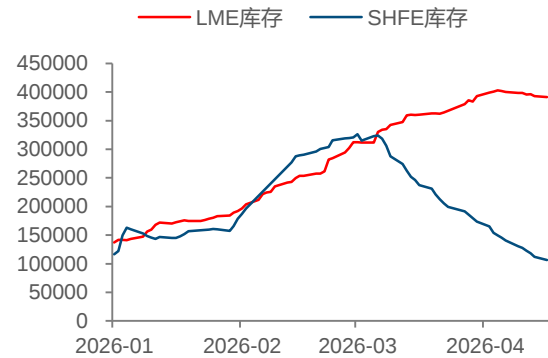
吨，环比 4 月 17 日分别增长 0.62%、增长 0.58%；4 月 24 日 LME 铜库存、SHFE 铜库存分别为 39.26 万吨、11.20 万吨，环比 4 月 17 日分别下降 1.91%、下降 20.16%。

图14：LME 铜（美元/吨）及长江有色铜日度现价（元/吨）



资料来源：iFinD、渤海证券研究所

图15：LME 铜及 SHFE 铜日度库存（吨）



资料来源：iFinD、渤海证券研究所

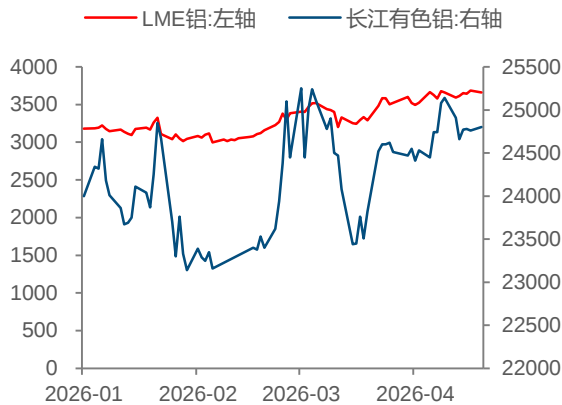
2.3 铝

美伊谈判依然没有实质进展，霍尔木兹海峡仍处于管制中，市场目前对地缘局势逐渐脱敏。目前国内需求平稳，国内库存仍在积累。展望未来，若未来美伊谈判使中东矛盾逐步缓解，中东电解铝供应扰动或逐步降温，铝价上行驱动减弱。不过，中东已受损电解铝产能预计短期难以完全复产，供应对铝价下方形成支撑。

具体数据上：

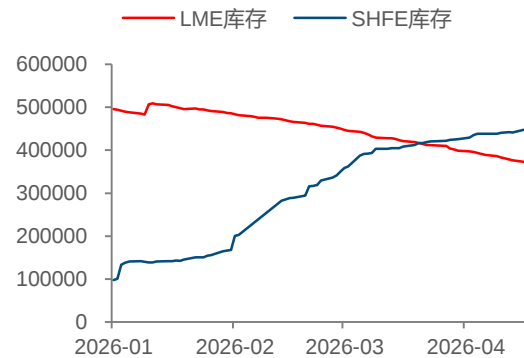
4 月 24 日 LME 铝现货结算价、长江有色铝现货价分别为 0.37 万美元/吨、2.48 万元/吨，环比 4 月 17 日分别增长 0.68%、下降 1.51%；4 月 24 日 LME 铝、SHFE 铝库存分别为 37.63 万吨、44.16 万吨，环比 4 月 17 日下降 3.23%、增长 0.71%；4 月 24 日氧化铝全国均价 2,695.00 元/吨，环比 4 月 17 日下降 0.11%；4 月 24 日秦港动力煤（Q5500）平仓价 778.00 元/吨，环比 4 月 17 日增长 0.91%；4 月 24 日预焙阳极华东平均价 7,149.00 元/吨，环比 4 月 17 日持平。

图16: LME 铝 (美元/吨) 及长江有色铝日度现价 (元/吨)



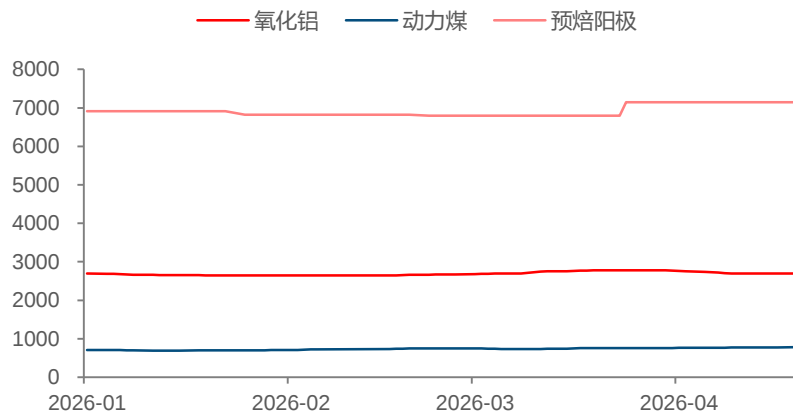
资料来源: iFinD、渤海证券研究所

图17: LME 铝及 SHFE 铝日度库存 (吨)



资料来源: iFinD、渤海证券研究所

图18: 氧化铝/动力煤/预焙阳极日度价格 (元/吨)



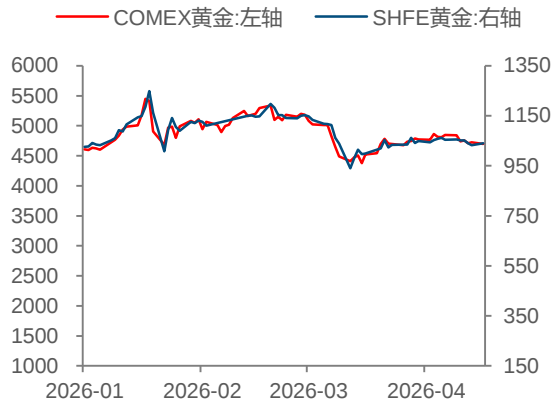
资料来源: iFinD、渤海证券研究所

2.4 贵金属

美伊谈判陷入僵局，双方表态反复摇摆，霍尔木兹海峡航运继续受限，油价继续保持高位，黄金价格承压回落。展望未来，中东局势变化仍是贵金属近期波动的核心驱动力，若美伊持续谈判无果同时霍尔木兹海峡难以恢复正常通行，金价或受到一定压力。

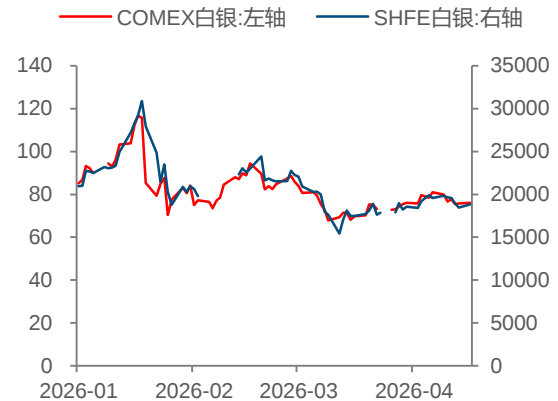
4月24日 COMEX、SHFE 活跃黄金合约收盘价分别为 4,725.40 美元/盎司、1,032.12 元/克，环比4月17日分别下降 2.56%、下降 2.08%；4月24日 COMEX、SHFE 活跃白银合约收盘价分别为 75.69 美元/盎司、18,442.00 元/千克，环比4月17日分别下降 6.48%、下降 5.76%。

图19: COMEX 金(美元/盎司)及 SHFE 金日度价(元/克)



资料来源: iFinD、渤海证券研究所

图20: COMEX 银(美元/盎司)及 SHFE 银日度价(元/千克)



资料来源: iFinD、渤海证券研究所

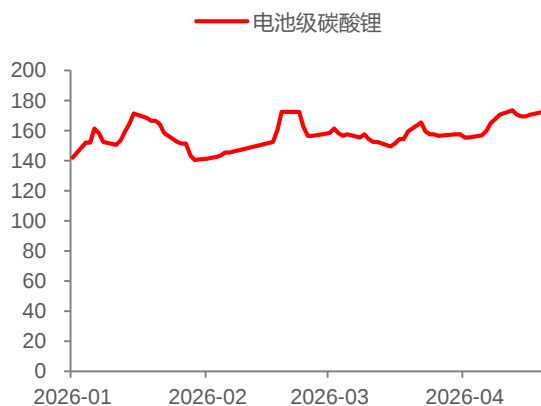
2.5 新能源金属

根据 SMM 报道, IGO 下调了 2026 全年的锂辉石精矿产量指引, 由原预期的 150-160 万吨调降至 137.5-142.5 万吨。根据财联社报道, 乘联分会称初步推算本月狭义乘用车总市场约为 142 万辆, 其中新能源零售可达 86 万左右, 渗透率突破 60%。北京国际车展开幕, 新车密集发布亮相, 终端市场有望逐步回暖。展望未来, IGO 下调 2026 年锂辉石精矿产量, 津巴布韦禁令及江西矿山换证扰动延续, 需求端有车市回暖预期, 需关注对津巴布韦出口禁令进展和宜春矿端扰动。

具体数据上:

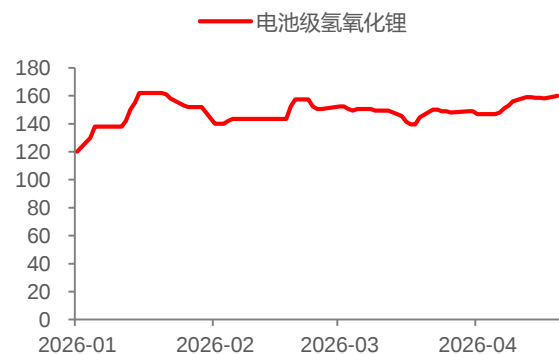
锂方面: 4 月 24 日国产电池级碳酸锂价格 17.05 万元/吨, 环比 4 月 17 日持平; 4 月 24 日国产电池级氢氧化锂价格 15.80 万元/吨, 环比 4 月 17 日增长 1.28%; 4 月 24 日锂精矿(6%-6.5%)进口均价 2470.00 美元/吨, 环比 4 月 17 日增长 5.11%。

图21: 电池级碳酸锂日度价格走势(元/千克)



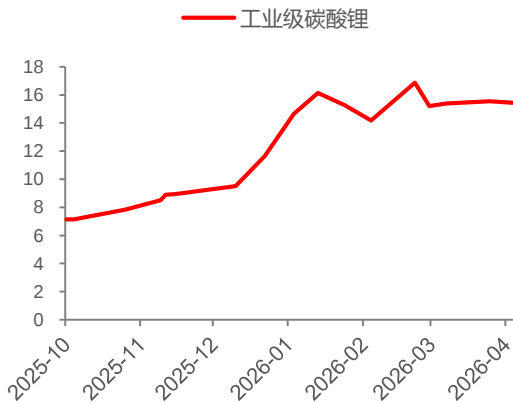
资料来源: iFinD、渤海证券研究所

图22: 电池级氢氧化锂日度价格走势(元/千克)

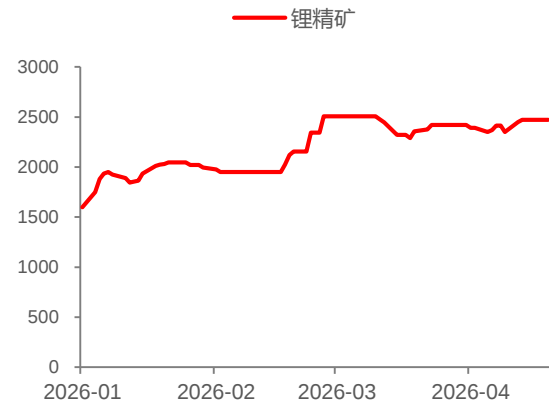


资料来源: iFinD、渤海证券研究所

图23: 工业级碳酸锂日度价格走势 (万元/吨)



资料来源: iFinD、渤海证券研究所

图24: 锂精矿 (Li₂O:6%-6.5%) 日度价格走势 (美元/吨)

资料来源: iFinD、渤海证券研究所

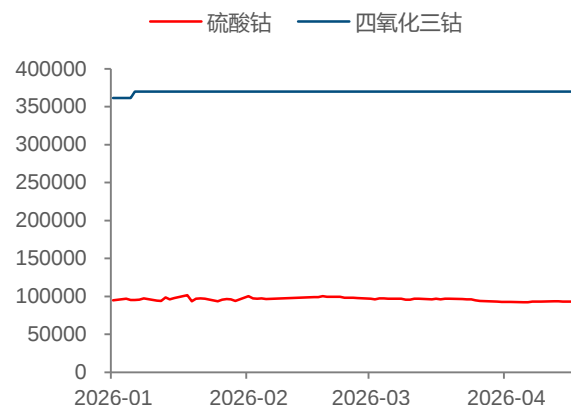
钴方面:4月24日上海金属网1#钴价格41.35万元/吨,环比4月17日下降0.36%;
 4月24日上海金属网硫酸钴(20.5%)均价9.29万元/吨,环比4月17日下降0.32%;
 4月24日国产四氧化三钴($\geq 72\%$)市场价37.00万元/吨,环比4月17日持平。

图25: 国内钴日度均价 (元/吨)



资料来源: iFinD、渤海证券研究所

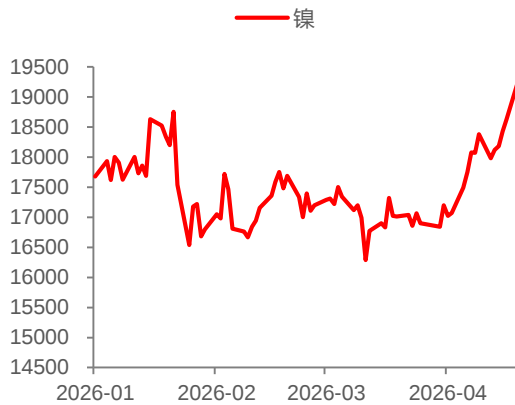
图26: 硫酸钴 (20.5%) 和四氧化三钴日度均价 (元/吨)



资料来源: iFinD、渤海证券研究所

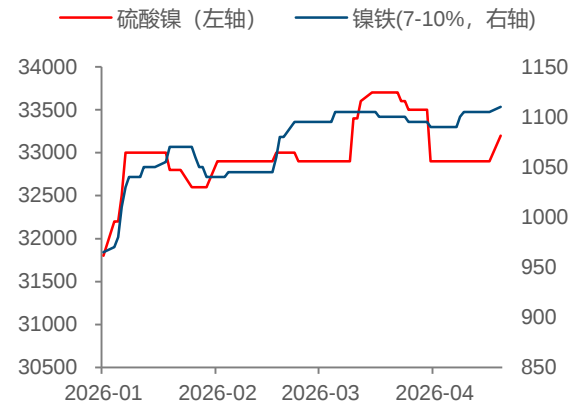
镍方面:4月24日LME镍现货结算价1.86万美元/吨,环比4月17日增长1.33%;
 4月24日长江现货硫酸镍均价3.29万元/吨,环比4月17日持平;4月24日上海金属网镍铁(7-10%)均价1,105.00元/镍点,环比4月17日持平。

图27: LME 镍日度现货结算价 (美元/吨)



资料来源: iFinD、渤海证券研究所

图28: 硫酸镍 (元/吨)、镍铁 (7-10%, 元/镍点) 日度均价



资料来源: iFinD、渤海证券研究所

2.6 稀土及小金属

稀土: 根据 SMM 数据, 氧化镨钕供应偏紧的情况依旧存在, 上游工厂报价坚挺, 不愿低价出货; 市场报价虽相对坚挺, 但下游企业多以询低采购为主, 市场交投依旧僵持。展望未来, 受上下游博弈僵持的影响, 稀土价格或将维持震荡的态势。

代表性稀土价格上, 4 月 24 日轻稀土氧化镨钕价格 77.60 万元/吨, 环比 4 月 17 日下降 2.39%; 4 月 24 日重稀土氧化镱、氧化铽价格分别为 137.50 万元/吨、611.00 万元/吨, 环比 4 月 17 日分别增长 0.36%、增长 0.58%。

表4: 本周稀土价格汇总表

		本周价格(万元/吨)	环比变动	较去年同期	较去年末
轻稀土	氧化镧	0.54	0.00%	+22.73%	+35.00%
	氧化铈	1.44	+1.05%	+17.07%	+84.62%
	氧化钕	82.50	-1.20%	+94.12%	+104.71%
	氧化镨	83.00	-1.19%	+91.91%	+100.48%
	氧化镨钕	77.60	-2.39%	+89.73%	+94.97%
	氧化铕	17.25	0.00%	-11.54%	-11.54%
重稀土	氧化钆	25.75	-0.96%	+59.94%	+72.82%
	氧化铽	611.00	+0.58%	-9.75%	+9.11%
	氧化镱	137.50	+0.36%	-14.60%	-14.60%
	氧化钇	7.00	0.00%	+34.62%	+68.67%

资料来源: iFinD、渤海证券研究所

小金属价格上, 4 月 24 日钨精矿价 85.80 万元/吨, 环比 4 月 17 日下降 4.45%; 4 月 24 日 APT 价 133.00 万元/吨, 环比 4 月 17 日下降 2.92%; 4 月 24 日海绵钛价 4.75 万元/吨, 环比 4 月 17 日持平; 4 月 24 日海绵锆价 15.05 万元/吨, 环比 4 月 17 日持平; 4 月 24 日 1# 镁锭价 1.68 万元/吨, 环比 4 月 17 日下降 2.90%。

表5：本周部分小金属价格汇总表

	本周价格（万元/吨）	环比变动	较去年同期	较去年末
钨精矿	85.80	-4.45%	+479.73%	+500.00%
APT	133.00	-2.92%	+518.60%	+533.33%
海绵钛	4.75	0.00%	-5.94%	+9.20%
海绵锆	15.05	0.00%	-15.92%	-15.92%
1#镁锭	1.68	-2.90%	0.00%	+3.40%

资料来源：iFinD、渤海证券研究所

3.公司重要公告

表6：本周公司重要公告

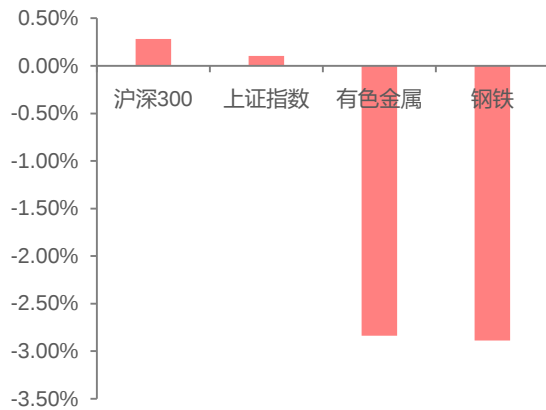
公告	上市公司	时间	公告内容
关于子公司稀土深加工及新材料制造异地搬迁项目的公告	中国稀土	2026-04-28	广州建丰稀土有限公司（以下简称“广州建丰”）作为中国稀土集团资源科技股份有限公司（以下简称“公司”）重要子公司，因现有生产经营场地制约其长远发展，为提升其高质量和可持续发展能力，拟在广州市从化区购置工业用地，实施稀土深加工及新材料制造异地搬迁项目，进一步提升公司核心竞争力。项目将以新购置土地为载体，全面融合绿色化、高端化和智能化理念，对广州建丰进行异地搬迁和升级改造。项目预计报批总投资 21,602.14 万元，资金来源为公司自有资金和自筹资金。
西部矿业关于控股股东及其一致行动人权益变动触及 1% 刻度的提示性公告	西部矿业	2026-04-28	公司于 2026 年 4 月 27 日收到控股股东之一致行动人青海西矿资产管理有限公司（下称“西矿资产”）出具的《青海西矿资产管理有限公司关于增持计划实施进展的通知》，西矿资产于 2026 年 4 月 21 日至 2026 年 4 月 27 日通过集中竞价方式累计增持 23,830,000 股，增持股份比例占公司总股本的 1.0000%，截至 2026 年 4 月 27 日，控股股东及其一致行动人西矿资产持股比例从 31.00% 增加至 32.00%，其权益触及 1% 刻度。
博威合金关于出售资产的进展公告	博威合金	2026-04-28	公司全资子公司 Boviet USA LLC（作为“卖方”）与 INOX SOLAR AMERICAS LLC（作为“买方”）、Boviet Solar USA Ltd.（以下简称“博威尔特（美国），作为卖方母公司”）、博威合金作为卖方保证方、INOX Clean Energy Limited 作为买方保证方，各方经协商一致同意，共同签署了《股权收购协议》，卖方同意向买方出售博威尔特（北卡）的 100% 股权。

资料来源：iFinD、渤海证券研究所

4.行情回顾

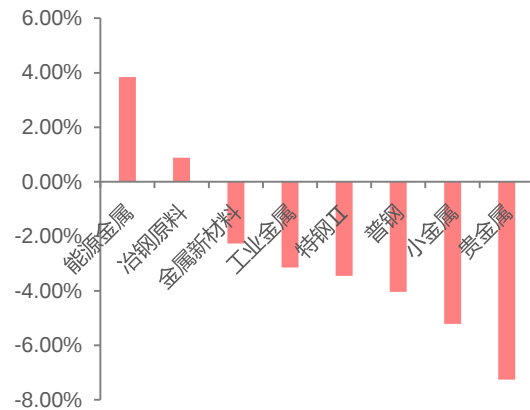
4 月 20 日-4 月 27 日，上证综指上涨 0.10%，沪深 300 指数上涨 0.28%，申万钢铁下跌 2.89%，申万有色下跌 2.84%。子板块上，能源金属涨幅居前。

图29：本周各板块涨跌幅



资料来源：iFinD、渤海证券研究所

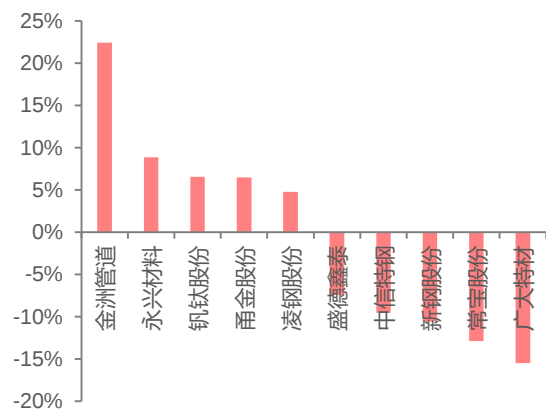
图30：本周钢铁及有色子板块涨跌幅



资料来源：iFinD、渤海证券研究所

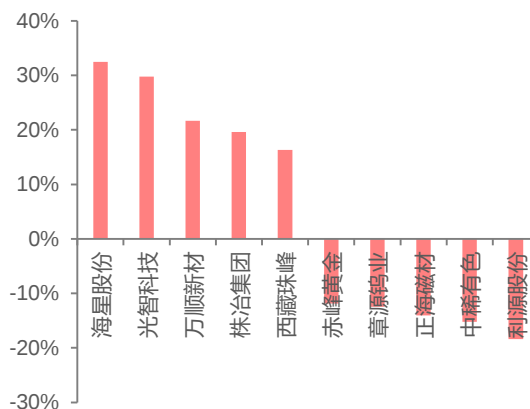
个股表现上，4月20日-4月27日，钢铁板块：受油气管道出海预期带动，金洲管道涨幅居前；有色金属板块：受AI服务器电极箔需求向好预期带动，海星股份涨幅居前。

图31：钢铁板块涨跌前五个股



资料来源：iFinD、渤海证券研究所

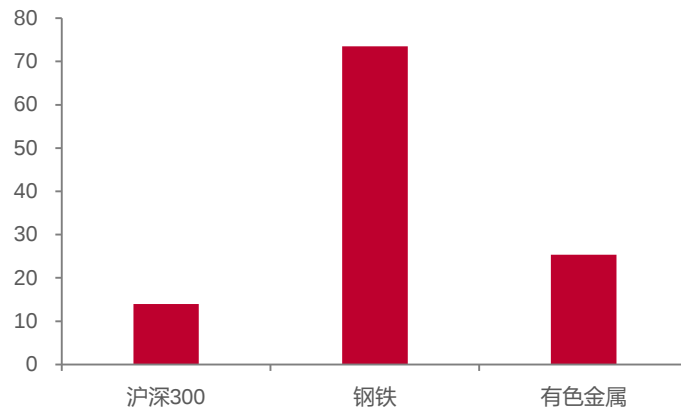
图32：有色板块涨跌前五个股



资料来源：iFinD、渤海证券研究所

估值方面，截至4月27日，钢铁行业市盈率为73.53倍，相对沪深300估值溢价率为426.73%；有色金属行业市盈率为25.38倍，相对沪深300估值溢价率为81.80%。

图33：沪深 300、钢铁、有色金属行业 TTM 市盈率（倍）（整体法，截至 2026 年 4 月 27 日）



资料来源：iFinD、渤海证券研究所

5. 本周策略

海外中东局势将是影响宏观情绪的重要变量，需关注地缘局势变化。

建议关注细分板块：（1）中长期受央行购金、地缘冲突和“去美元化”等因素支撑的黄金板块；（2）铜矿供给不足叠加 AI、新能源需求带动的铜板块；（3）短期受中东电解铝生产和出口受阻影响的铝板块；（4）短期受澳矿和津巴布韦出口不确定性扰动，叠加原油供应不确定性或加速全球能源转型预期下的锂板块；（5）在全球地缘事件频发背景下具备战略资源属性的稀土和钨板块。

综上，我们维持对钢铁行业的“看好”评级、对有色金属行业的“看好”评级，维持对洛阳钼业(603993)、中金黄金(600489)、华友钴业(603799)、紫金矿业(601899)、中国铝业(601600)的“增持”评级。

6. 风险提示

● 原材料价格波动风险

若上游原材料价格大幅波动，或引起金属价格波动，对行业供需关系和竞争格局造成影响。

● 下游需求不及预期风险

若各种金属下游需求不及预期，则相关企业盈利存在波动风险。

● 地缘政治扰动风险

受海外政治经济局势较大变动的影响，相关产品价格或发生重大波动，则将影响相关企业的业绩表现。



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并登记为证券分析师，以勤勉尽责的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的数据和信息，独立、客观地出具本报告；本报告所表述的任何观点均精准地、如实地反映研究人员的个人观点，结论不受任何第三方的授意或影响。我们所获取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分析意见或观点有直接或间接的联系。

风险提示及免责声明

投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，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。

本报告由渤海证券股份有限公司（以下简称“本公司”）制作，仅供本公司的客户使用。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本公司客户。本报告仅在相关法律许可的情况下发送，并仅为提供信息而发送，不构成任何广告。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证，不保证该信息未经任何更新。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可升可跌。过往表现不应作为日后表现的依据。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保持在最新状态。同时，本公司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。

在任何情况下，本报告内容的全部或部分均不构成对任何人的投资建议。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。在任何情况下，本公司、本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也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。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。在任何情况下，本公司、本公司员工或者关联机构不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的担保。

在所知情的范围内，本公司、本报告撰写人以及财产上的利害关系人与本报告所评价或作出明确估值和投资评级的证券无利害关系。本公司利用信息隔离墙控制内部一个或多个领域、部门或关联机构之间的信息流动。因此，投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构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。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为作出投资决策的唯一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

本报告版权为本公司所有。未经本公司事先书面许可，任何机构和/或个人不得以任何形式刊载、转发、翻版、复制、发布或引用本报告全部或部分内容，亦不得从未经本公司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。如征得本公司同意进行引用、刊载或转发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“渤海证券股份有限公司”且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。若本公司以外的其他机构（以下简称“该机构”）发送本报告，则由该机构独自为此发送行为负责。通过此途径获得本报告的投资者应自行联系该机构以要求获悉更详细信息或进而交易本报告中提及的证券。本报告不构成本公司向该机构之客户提供的投资建议，本公司、本公司员工或者关联机构亦不为该机构之客户因使用本报告或报告所载内容引起的任何损失承担任何责任。

投资评级说明

项目名称	投资评级	评级说明
公司评级标准	买入	未来 6 个月内相对沪深 300 指数涨幅超过 20%
	增持	未来 6 个月内相对沪深 300 指数涨幅介于 10%~20%之间
	中性	未来 6 个月内相对沪深 300 指数涨幅介于-10%~10%之间
	减持	未来 6 个月内相对沪深 300 指数跌幅超过 10%
行业评级标准	看好	未来 12 个月内相对于沪深 300 指数涨幅超过 10%
	中性	未来 12 个月内相对于沪深 300 指数涨幅介于-10%-10%之间
	看淡	未来 12 个月内相对于沪深 300 指数跌幅超过 10%

渤海证券研究所机构销售团队：

高级销售经理：朱艳君

座机：+86 22 2845 1995

手机：135 0204 0941

邮箱：zhuyanjuan@bhqz.com

天津：

天津市南开区水上公园东路宁汇大厦 A 座写字楼

邮政编码：300381

电话：+86 22 2845 1888

传真：+86 22 2845 1615

北京：

北京市西城区西直门外大街甲 143 号凯旋大厦 A 座 2 层

邮政编码：100086

电话：+86 10 6810 4192

传真：+86 10 6810 4192

渤海证券股份有限公司公司网址：www.bhqz.com