

## 目 录

1、行情表现周回顾.....	- 5 -
2、工业金属基本面跟踪.....	- 6 -
2.1、铝：受英美制裁俄罗斯消息影响，铝内外价差持续扩大.....	- 6 -
2.2、铜：铜价持续强势.....	- 9 -
2.3、锌：沪锌价格小幅下降.....	- 11 -
2.4、锡：曼相矿区暂不复产，锡价周内大幅上涨.....	- 13 -
3、贵金属基本面跟踪.....	- 14 -
3.1、黄金：伊以摩擦不断，避险需求推动金价上行.....	- 14 -
3.2、宏观经济数据跟踪.....	- 16 -
4、能源金属及稀土基本面跟踪.....	- 19 -
4.1、锂：碳酸锂价格小幅下降.....	- 20 -
4.2、钴镍：预计 4 月镍生铁开工率环比下降.....	- 22 -
4.3、本期稀土市场：本期稀土价格基本持平.....	- 25 -
4.4、其他商品与小金属：铝箔加工费环比持平.....	- 26 -
5、行业周动态.....	- 27 -
6、风险提示.....	- 28 -

## 图目录

图 1、本期有色板块下跌 2.31%，跑输上证综指 3.83pct .....	- 5 -
图 2、本期有色子板块中铜板块涨幅最大.....	- 5 -
图 3、本期氧化铝价格指数周环比小幅上升.....	- 6 -
图 4、本期预焙阳极价格环比持平.....	- 6 -
图 5、2024 年 3 月氧化铝开工率月环比上升.....	- 7 -
图 6、2024 年 3 月氧化铝产量月环比上升.....	- 7 -
图 7、本期 A00 铝锭平均含税价环比下降.....	- 7 -
图 8、本期 COMEX 交易所电解铝库存环比持平，SHFE/LME 交易所库存环比下降 .....	- 7 -
图 9、本期三大交易所电解铝库存环比下降.....	- 7 -
图 10、本期电解铝社会库存周环比下降.....	- 8 -
图 11、本期铝棒社会库存周环比上升.....	- 8 -
图 12、2024 年 3 月电解铝开工率月环比上升.....	- 8 -
图 13、2024 年 3 月电解铝产量月环比上升.....	- 8 -
图 14、本期电解铝吨盈利环比上升.....	- 8 -
图 15、本期电解铝下游型材开工率回落，铝板带箔开工率持平.....	- 8 -
图 16、本期电解铝表观需求量环比上升.....	- 9 -
图 17、本期铜精矿市场均价周环比上涨.....	- 9 -
图 18、本期铜精矿 TC 加工费周环比下跌.....	- 9 -
图 19、本期电解铜均价周环比上升.....	- 9 -
图 20、本期 COMEX/LME 铜库存周环比下降，SHFE 铜库存周环比增加.....	- 10 -
图 21、本期电解铜社库（含保税）环比增加.....	- 10 -
图 22、本期电解铜制杆周度开工率周环比下降（单位：%） .....	- 10 -

图 23、2024 年 3 月电解铜开工率月环比上升.....	- 10 -
图 24、2024 年 3 月电解铜产量月环比上升.....	- 10 -
图 25、2024 年 3 月电解铜制杆开工率环比上升.....	- 11 -
图 26、2024 年 3 月铜管开工率环比上升.....	- 11 -
图 27、2024 年 3 月铜板带开工率环比上升.....	- 11 -
图 28、2024 年 3 月电线电缆开工率环比上升.....	- 11 -
图 29、本期 SMM 锌现货价格环比下降.....	- 11 -
图 30、本期 SHFE 锌价环比下降.....	- 11 -
图 31、本期国产锌精矿加工费和进口锌精矿加工费环比下降.....	- 12 -
图 32、本期 SHFE 库存环比增长，LME 锌库存环比下降.....	- 12 -
图 33、本期七地锌锭社会库存环比上升.....	- 12 -
图 34、2024 年 2 月精炼锌表观需求量环比下降.....	- 12 -
图 35、本期锡锭价格环比上涨.....	- 13 -
图 36、本期锡锭社会库存环比下降.....	- 13 -
图 37、本期锡精矿加工费环比上升.....	- 13 -
图 38、2024 年 3 月精炼锡产量环比上升.....	- 13 -
图 39、2024 年 3 月锡矿进口量环比上升.....	- 13 -
图 40、本期 COMEX 黄金库存环比增加，白银环比库存减少.....	- 14 -
图 41、本期 SHFE 黄金/白银库存环比减少.....	- 14 -
图 42、2024 年 2 月全球央行黄金实现净购金 19 吨.....	- 15 -
图 43、2024 年 3 月我国央行增持黄金 4.98 吨，连续 17 个月增持黄金.....	- 15 -
图 44、本期黄金 ETF 持仓环比增加.....	- 15 -
图 45、本期白银 ETF 持仓环比减少.....	- 15 -
图 46、本期金银比环比回落.....	- 15 -
图 47、本期金铜比环比回落.....	- 15 -
图 48、本期金油比环比上升.....	- 16 -
图 49、本期黄金内外价差环比上升.....	- 16 -
图 50、截至 2024 年 4 月 20 日，市场预期 2024 年 9 月开始降息.....	- 16 -
图 51、本期美债收益率环比上行.....	- 17 -
图 52、本期 10 年期 TIPS 收益率环比上行.....	- 17 -
图 53、本期美元指数环比上行.....	- 17 -
图 54、2024 年 3 月美国新增非农就业人口 30.3 万人，大幅高于预期.....	- 17 -
图 55、2024 年 3 月美国新增就业分行业来看，教育健康贡献最大.....	- 17 -
图 56、2024 年 3 月美国失业率回落至 3.8%.....	- 18 -
图 57、2024 年 3 月美国小时工资同比上涨 4.1%.....	- 18 -
图 58、2024 年 2 月美国职位空缺数为 876 万人.....	- 18 -
图 59、2024 年 3 月美国 CPI 及核心 CPI 超预期.....	- 18 -
图 60、2024 年 3 月美国 CPI 分项.....	- 18 -
图 61、2024 年 2 月美国核心 PCE 同比回落.....	- 19 -
图 62、2024 年 3 月美国制造业上升，服务业 PMI 回落.....	- 19 -
图 63、2024 年 3 月美国制造业 PMI 分项.....	- 19 -
图 64、本期电碳与工碳价差为 0.29 万元/吨.....	- 20 -
图 65、本期电碳与电氢价差为 0.53 万元/吨.....	- 20 -
图 66、进口锂辉石生产碳酸锂盈利环比下降.....	- 20 -
图 67、预计 2024 年 4 月碳酸锂开工率环比提高 9pct.....	- 21 -
图 68、预计 2024 年 4 月氢氧化锂开工率环比提高 4pct.....	- 21 -
图 69、预计 2024 年 4 月碳酸锂产量环比增长 24.17%.....	- 21 -
图 70、预计 2024 年 4 月氢氧化锂产量环比增长 15%.....	- 21 -
图 71、2024 年 3 月碳酸锂库存环比下降.....	- 21 -
图 72、预计 2024 年 4 月三元材料开工率环比提高 4pct.....	- 22 -

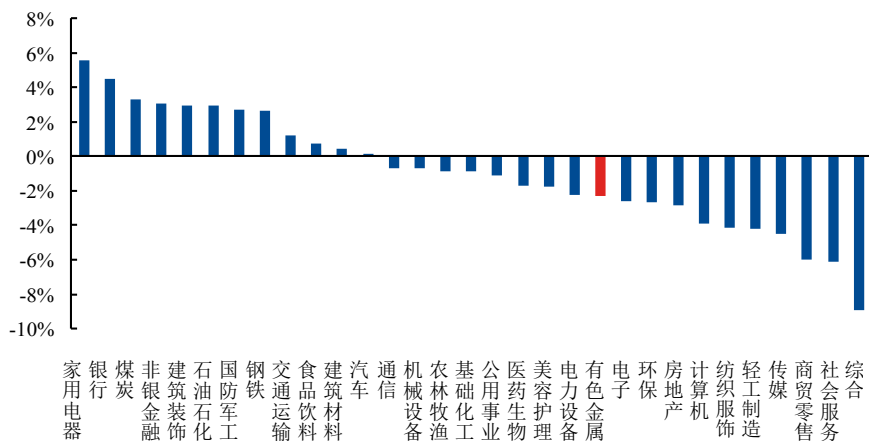
图 73、预计 2024 年 4 月磷酸铁锂开工率环比提高 7pct.....	- 22 -
图 74、预计 2024 年 4 月三元材料产量环比增长 9.70% .....	- 22 -
图 75、预计 2024 年 4 月磷酸铁锂产量环比增长 19.78% .....	- 22 -
图 76、镍生铁开工率（单位：%） .....	- 22 -
图 77、中国电解镍产量.....	- 23 -
图 78、硫酸镍月度产量（单位：金属吨） .....	- 23 -
图 79、印尼镍生铁月度产量（单位：万镍吨） .....	- 23 -
图 80、镍铁（包括镍生铁）进口量（单位：吨） .....	- 23 -
图 81、中国纯镍社会库存（单位：吨） .....	- 24 -
图 82、中国港口镍矿库存分港口（单位：万湿吨） .....	- 24 -
图 83、预计 2024 年 4 月三氧化二钴月度产量环比下降（单位：金属吨） .....	- 24 -
图 84、三氧化二钴进出口量（单位：实物吨） .....	- 24 -
图 85、三氧化二钴月度供需平衡走势（单位：实物吨） .....	- 24 -
图 86、预计 2024 年 4 月硫酸钴月度产量环比增长（单位：金属吨） .....	- 25 -
图 87、本期氧化镓价格变动幅度为 0.00% .....	- 25 -
图 88、本期氧化钨价格变动幅度为-0.50% .....	- 25 -
图 89、本期氧化镓价格变动幅度为 0.00% .....	- 25 -
图 90、本期氧化铽价格变动幅度为+0.40% .....	- 25 -
图 91、本期氧化镧价格变动幅度为 0.00% .....	- 26 -
图 92、本期氧化铈价格变动幅度为 0.00% .....	- 26 -
图 93、2024 年 2 月中国稀土永磁材料进口约 94 吨 .....	- 26 -
图 94、2024 年 2 月中国稀土永磁材料出口约 3326 吨 .....	- 26 -
图 95、铝箔加工费环比持平.....	- 26 -
图 96、6um、8um 铜箔加工费环比下降.....	- 26 -
图 97、本期钛精矿价格变动幅度为-0.72% .....	- 27 -
图 98、本期海绵钛价格变动幅度为 0.00% .....	- 27 -
图 99、本期钼精矿价格变动幅度为+1.52% .....	- 27 -
图 100、本期黑钨精矿价格变动幅度为+1.54% .....	- 27 -
图 101、本期镁锭价格变动幅度为+1.50% .....	- 27 -
图 102、本期电解锰价格变动幅度为-0.74% .....	- 27 -

## 表目录

表 1、本期腾远钴业等相对涨幅居前，精艺股份等相对跌幅居前.....	- 5 -
表 2、本期工业金属价格普遍上涨.....	- 6 -
表 3、本期工业金属库存变动情况.....	- 6 -
表 4、本期贵金属价格变动情况.....	- 14 -
表 5、本期贵金属库存情况.....	- 14 -
表 6、近期美国重点经济数据发布及重要事件时间.....	- 16 -
表 7、本期能源金属价格变动情况.....	- 19 -

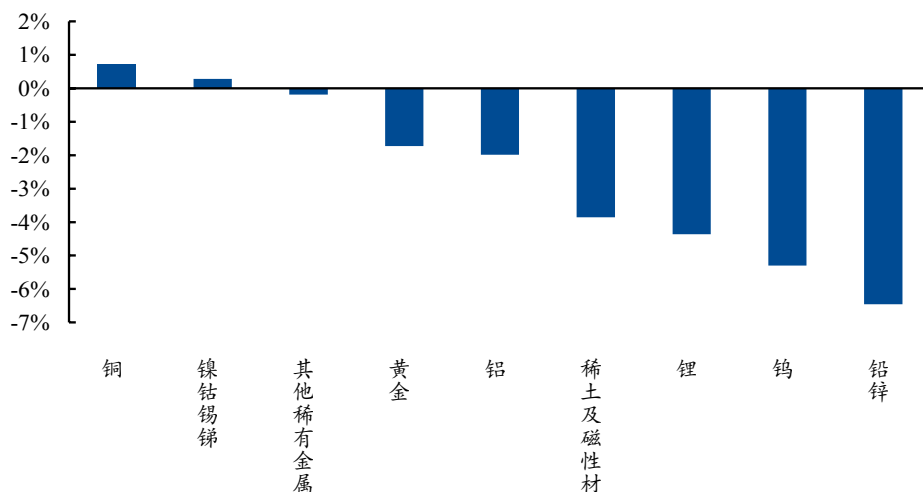
## 1、行情表现周回顾

图 1、本期有色板块下跌 2.31%，跑输上证综指 3.83pct



资料来源：iFinD，（分类采用申万一级行业指数）

图 2、本期有色子板块中铜板块涨幅最大



资料来源：iFinD，（分类采用中信三级行业指数）

表 1、本期腾远钴业等相对涨幅居前，精艺股份等相对跌幅居前

涨幅前五		周涨跌幅 (%)	跌幅前五		周涨跌幅 (%)
301219.SZ	腾远钴业	12.71	002295.SZ	精艺股份	-24.43
601677.SH	明泰铝业	8.43	002502.SZ	ST 鼎龙	-20.90
000960.SZ	锡业股份	7.45	600281.SH	华阳新材	-20.31
002167.SZ	东方锆业	6.69	002114.SZ	罗平锌电	-19.84
603993.SH	洛阳钼业	5.80	600768.SH	宁波富邦	-18.53

资料来源：iFinD，

## 2、工业金属基本面跟踪

表 2、本期工业金属价格普遍上涨

品种	分类	单位	现价	本期涨跌	本期涨跌幅	年初至今涨跌幅
铜	SHFE	元/吨	76920	10	0.01%	11.54%
	LME	美元/吨	9875	468	4.97%	15.73%
铝	SHFE	元/吨	20360	-375	-1.81%	3.06%
	LME	美元/吨	2661	182	7.34%	14.41%
铅	SHFE	元/吨	16885	125	0.75%	5.83%
	LME	美元/吨	2214	46	2.10%	7.19%
锌	SHFE	元/吨	22585	-460	-2.00%	4.39%
	LME	美元/吨	2851	49	1.73%	9.15%
锡	SHFE	元/吨	254680	270	0.11%	20.87%
	LME	美元/吨	35925	4000	12.53%	42.79%

资料来源：iFinD,

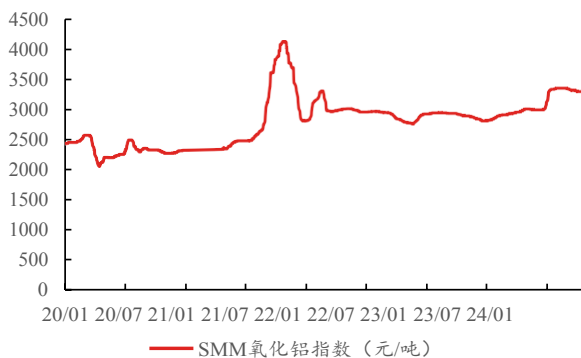
表 3、本期工业金属库存变动情况

品种	分类	单位	现库存	本期库存变动	本期库存变动幅度	年初至今库存变动幅度
铜	SHFE	万吨	30.00	0.03	0.11%	805.66%
	LME	万吨	12.21	-0.23	-1.85%	-26.30%
	COMEX	万吨	2.68	-0.22	-7.55%	41.04%
铝	SHFE	万吨	22.85	-0.32	-1.39%	136.49%
	LME	万吨	50.40	-1.91	-3.65%	-11.01%
	COMEX	万吨	3.90	0.00	0.00%	-15.72%
铅	SHFE	万吨	5.17	-0.85	-14.06%	-1.34%
	LME	万吨	27.15	-0.00	-0.02%	102.74%
锌	SHFE	万吨	13.17	0.41	3.22%	503.96%
	LME	万吨	25.62	-0.23	-0.88%	14.77%
锡	SHFE	万吨	1.45	0.04	2.75%	126.27%
	LME	万吨	0.42	0.01	2.43%	-45.26%

资料来源：iFinD,

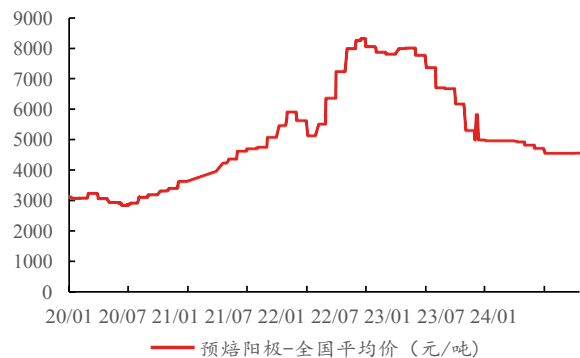
### 2.1、铝：受英美制裁俄罗斯消息影响，铝内外价差持续扩大

图 3、本期氧化铝价格指数周环比小幅上升



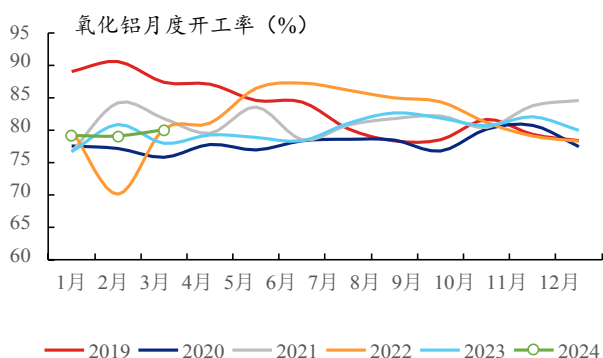
资料来源：SMM,

图 4、本期预焙阳极价格环比持平



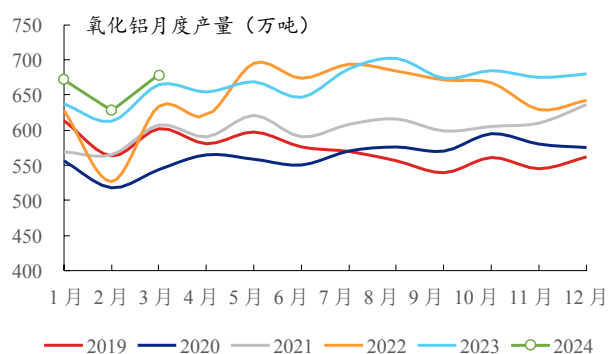
资料来源：SMM,

图 5、2024 年 3 月氧化铝开工率月环比上升



资料来源：SMM,

图 6、2024 年 3 月氧化铝产量月环比上升



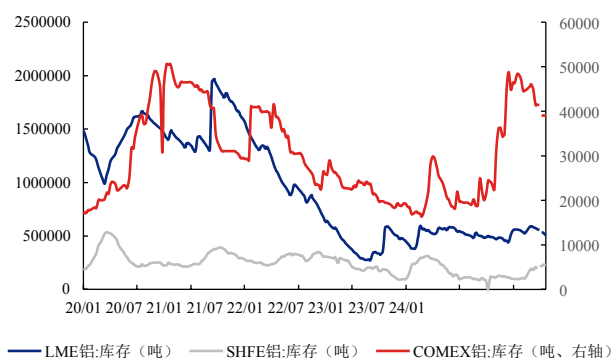
资料来源：SMM,

图 7、本期 A00 铝锭平均含税价环比下降



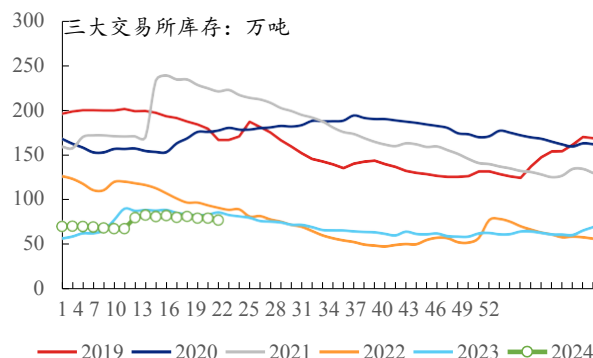
资料来源：SMM,

图 8、本期 COMEX 交易所电解铝库存环比持平，  
SHFE/LME 交易所库存环比下降



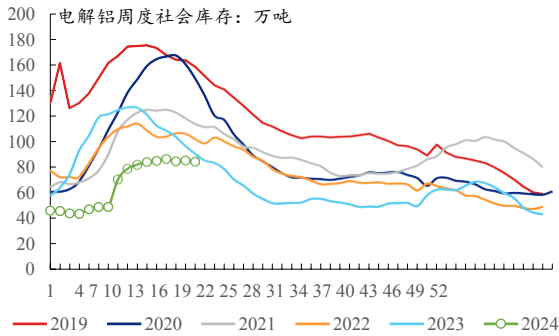
资料来源：iFinD,

图 9、本期三大交易所电解铝库存环比下降



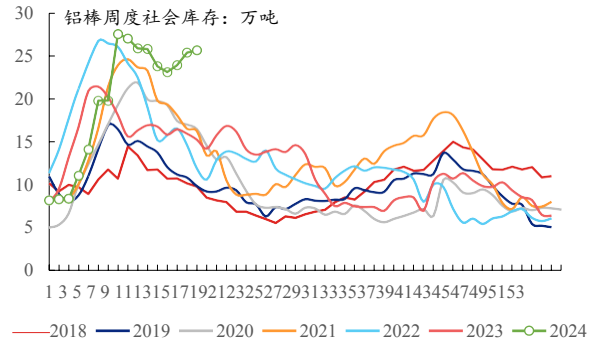
资料来源：iFinD,

图 10、本期电解铝社会库存周环比下降



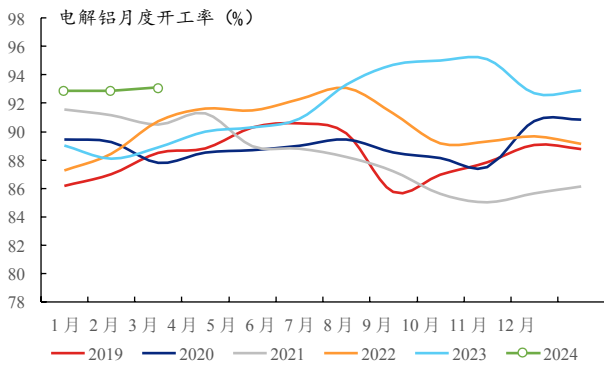
资料来源：SMM,

图 11、本期铝棒社会库存周环比上升



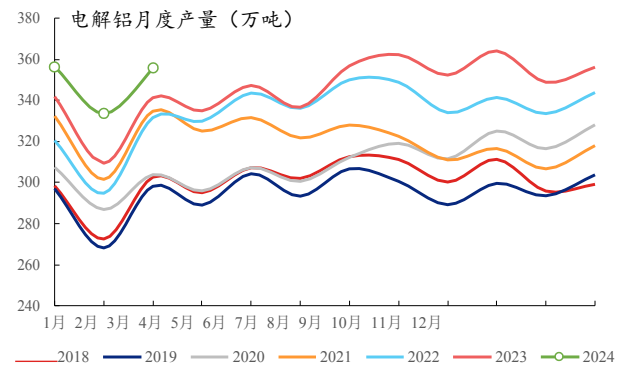
资料来源：SMM,

图 12、2024 年 3 月电解铝开工率月环比上升



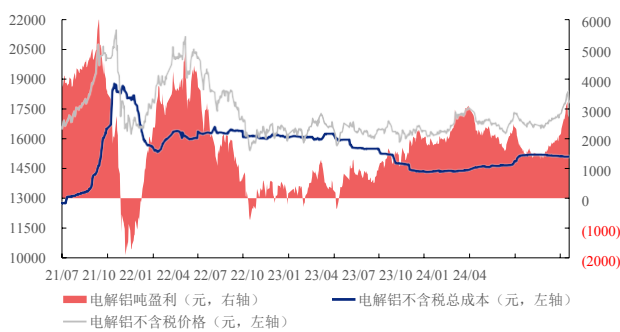
资料来源：SMM,

图 13、2024 年 3 月电解铝产量月环比上升



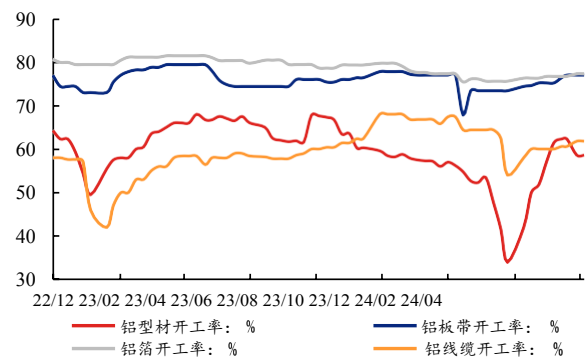
资料来源：SMM,

图 14、本期电解铝吨盈利环比上升



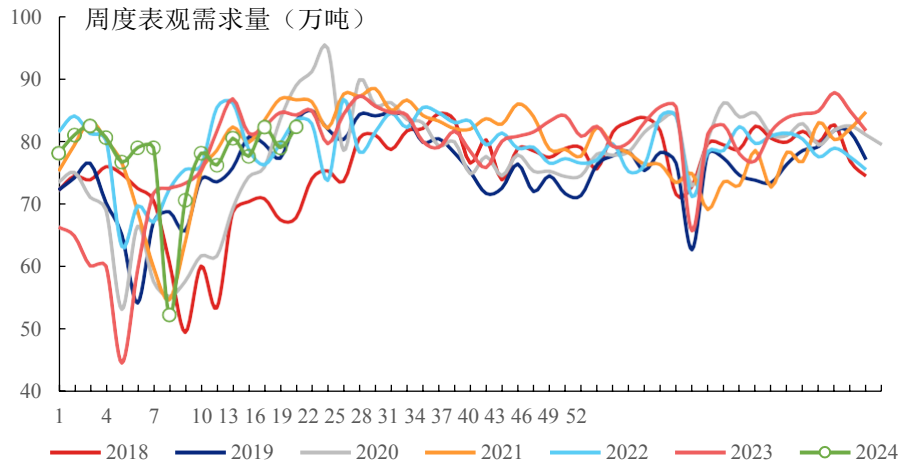
资料来源：SMM,

图 15、本期电解铝下游型材开工率回落，铝板带箔开工率持平



资料来源：SMM,

图 16、本期电解铝表观需求量环比上升



资料来源：SMM, 百川盈孚,

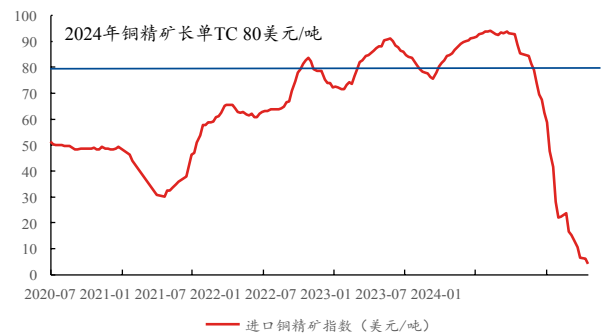
## 2.1、铜：铜价持续强势

图 17、本期铜精矿市场均价周环比上涨



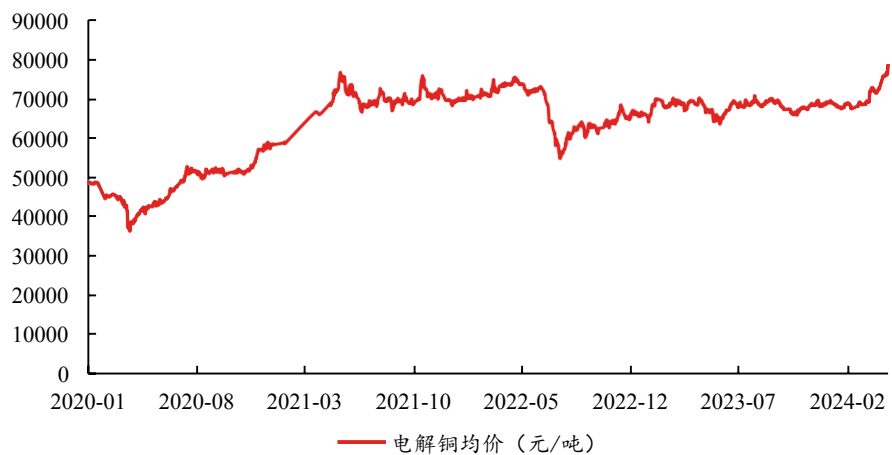
资料来源：百川盈孚,

图 18、本期铜精矿 TC 加工费周环比下跌



资料来源：SMM,

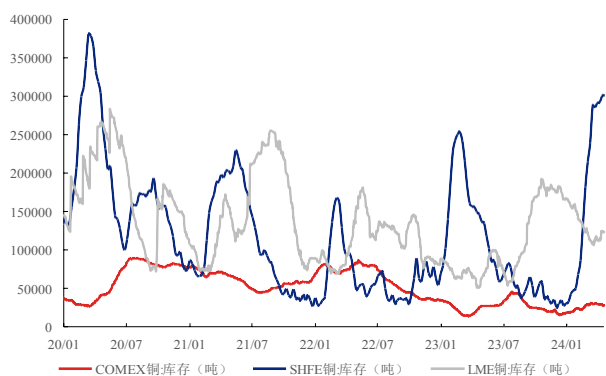
图 19、本期电解铜均价周环比上升



资料来源：SMM,

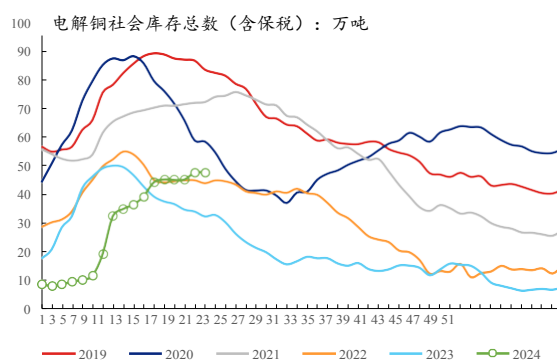


**图 20、本期COMEX/LME 铜库存周环比下降，SHFE 铜库存周环比增加**



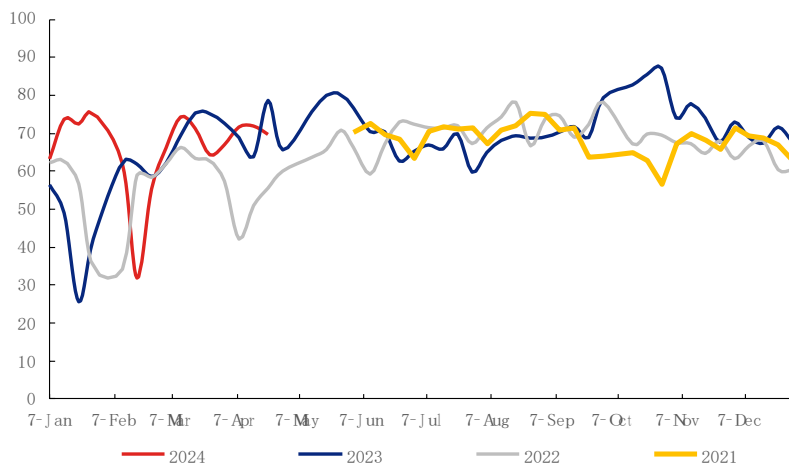
资料来源：iFinD,

**图 21、本期电解铜社库（含保税）环比增加**



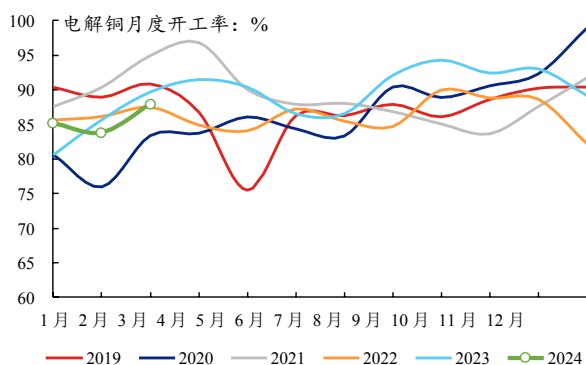
资料来源：SMM,

**图 22、本期电解铜制杆周度开工率周环比下降（单位：%）**



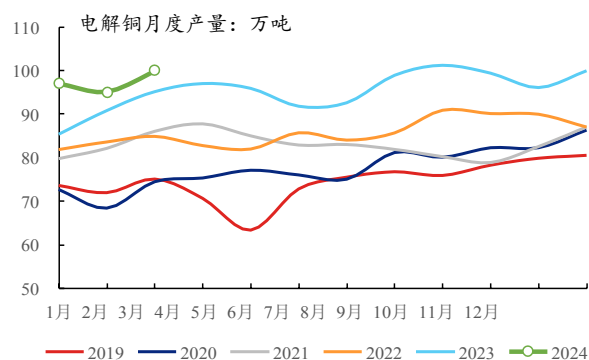
资料来源：SMM,

**图 23、2024 年 3 月电解铜开工率月环比上升**



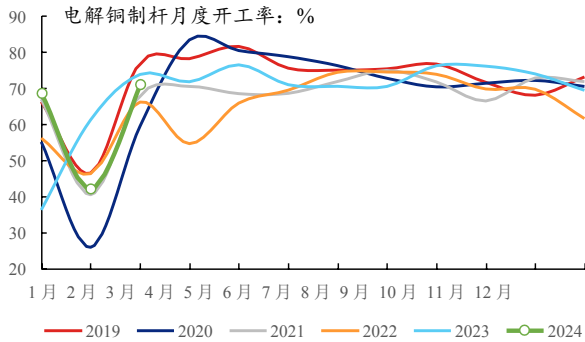
资料来源：SMM,

**图 24、2024 年 3 月电解铜产量月环比上升**



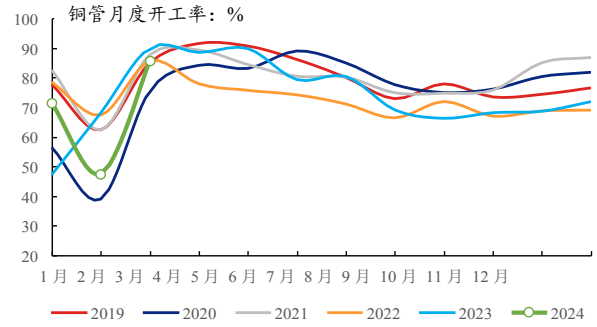
资料来源：SMM,

图 25、2024 年 3 月电解铜制杆开工率环比上升



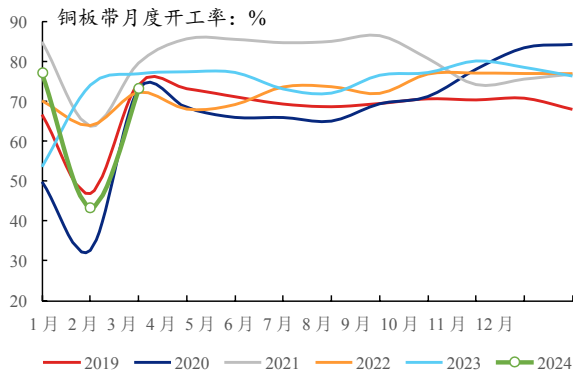
资料来源：SMM,

图 26、2024 年 3 月铜管开工率环比上升



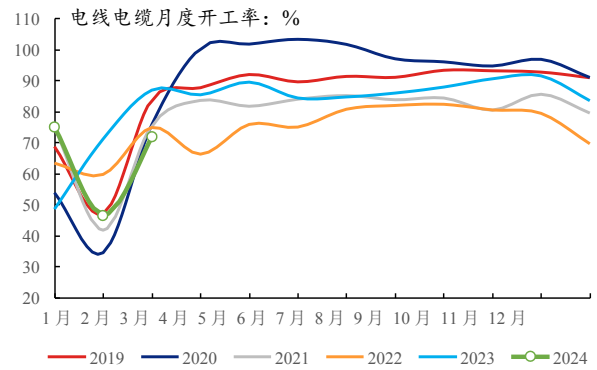
资料来源：SMM,

图 27、2024 年 3 月铜板带开工率环比上升



资料来源：SMM,

图 28、2024 年 3 月电线电缆开工率环比上升



资料来源：SMM,

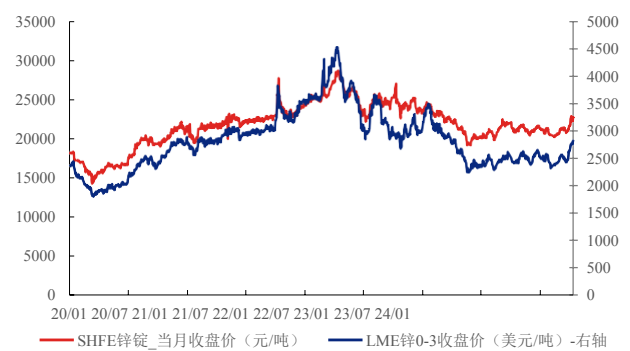
### 2.3、锌：沪锌价格小幅下降

图 29、本期 SMM 锌现货价格环比下降



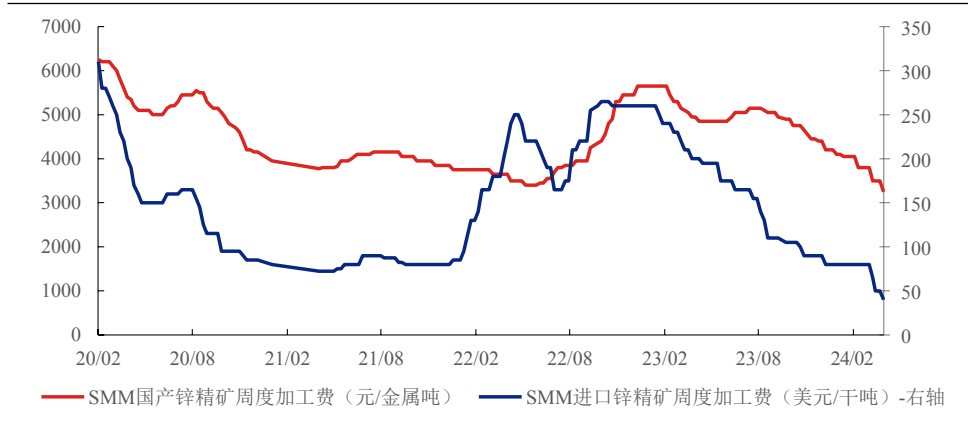
资料来源：SMM,

图 30、本期 SHFE 锌价环比下降



资料来源：SMM,

图 31、本期国产锌精矿加工费和进口锌精矿加工费环比下降



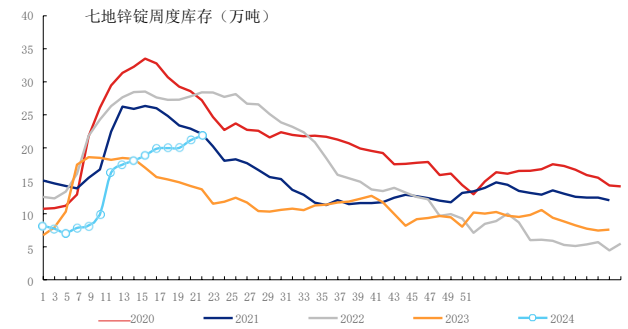
资料来源：SMM,

图 32、本期 SHFE 库存环比增长，LME 锌库存环比下降



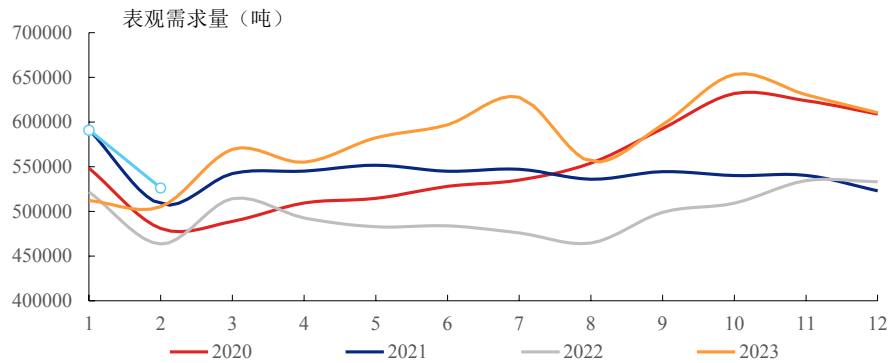
资料来源：SMM,

图 33、本期七地锌锭社会库存环比上升



资料来源：SMM,

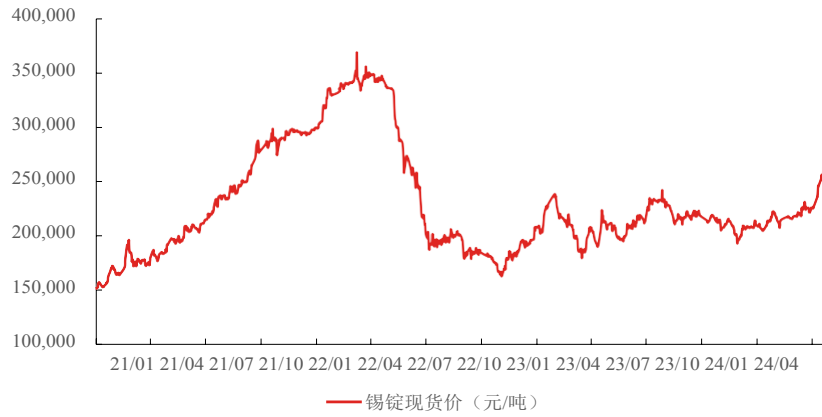
图 34、2024 年 2 月精炼锌表观需求量环比下降



资料来源：SMM,

## 2.4、锡：曼相矿区暂不复产，锡价周内大幅上涨

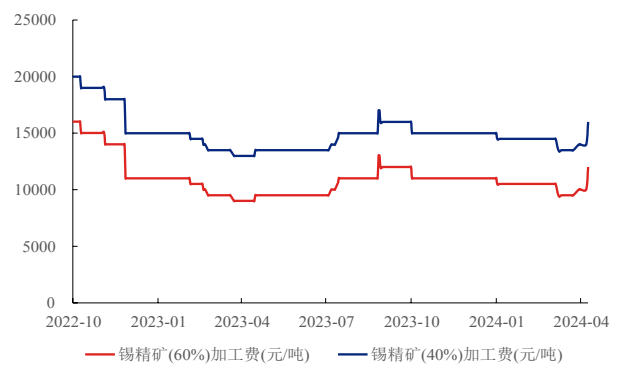
### 图 35、本期锡锭价格环比上涨



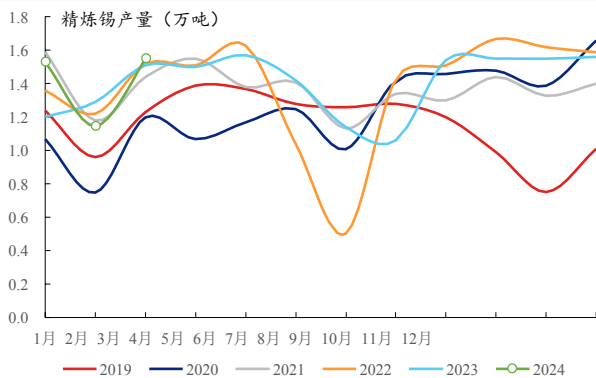
### 图 36、本期锡锭社会库存环比下降



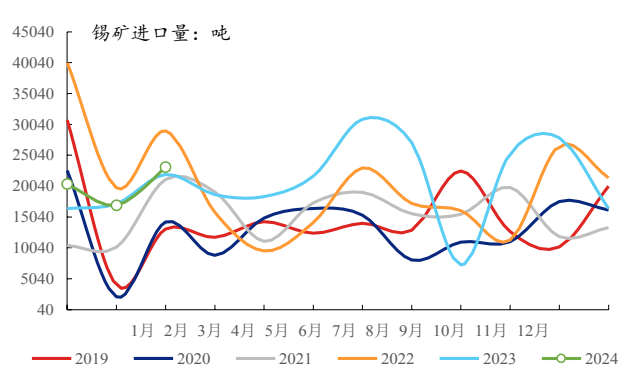
### 图 37、本期锡精矿加工费环比上升



### 图 38、2024 年 3 月精炼锡产量环比上升



### 图 39、2024 年 3 月锡矿进口量环比上升



以上内容仅为本文档的试下载部分，为可阅读页数的一半内容。如要下载或阅读全文，请访问：<https://d.book118.com/077145200041006104>