

有色金属行业跟踪周报

春节前交投进一步下降，有色金属价格震荡偏弱

增持（维持）

2026 年 02 月 14 日

证券分析师 孟祥文

执业证书：S0600523120001

mengxw@dwzq.com.cn

证券分析师 徐毅达

执业证书：S0600524110001

xuyd@dwzq.com.cn

投资要点

■ 回顾本周行情（2 月 9 日-2 月 13 日），有色板块本周上涨 1.70%，在全部一级行业中排名中上。二级行业方面，周内申万有色金属类二级行业中小金属板块上涨 6.66%，能源金属板块上涨 2.66%，金属新材料板块上涨 4.35%，工业金属板块上涨 0.30%，贵金属板块下跌 1.06%。工业金属方面，中国春节假期临近，下游交投趋势停滞，工业金属价格震荡偏弱，关注节后的需求验证情况。贵金属方面，大非农数据远超市场预期，市场 risk-off 情绪浓厚，跨资产下跌频发，而低于预期的 CPI 及零售数据缓和了市场的紧张情绪，贵金属价格于本周录得小幅上涨。本周美国 10 年期及 2 年期国债利率均录得下行，我们认为近期贵金属价格在估值端受到的压制或将有所缓解，看好后续价格底部企稳后的上行潜能。

■ 周观点：

铜：春节前交投趋于停滞，跨资产负债反馈延续，铜价震荡偏弱。截至 2 月 13 日，伦铜报收 12,932 美元/吨，周环比下跌 0.98%；沪铜报收 100,380 元/吨，周环比上涨 0.28%。供给端，截至 2 月 13 日，本周进口铜矿 TC 下跌至 -50 美元/吨，矿端紧缺延续，为铜价提供底部支撑；春节后国内冶炼厂预计将部分开启检修，供应压力仍存；需求方面，周初沪铜跌至 10w/吨附近，下游采买量有所回归，下半周随着假期的临近，交投规模趋于停滞。本周随着国内冶炼厂的持续出货，上海、纽约、伦敦三地库存均进一步大幅环增，随着周内跨资产负债的进一步演绎，以及春节前国内资金的轻仓撤退，铜价维持震荡偏弱走势，后续关注 3 月需求落地情况。

铝：节前需求弱化致铝价震荡走低，若特朗普减免铝关税则有望开启价格中期牛市。截至 2 月 13 日，本周 LME 铝报收 3,091 美元/吨，周环比下跌 0.63%；沪铝报收 23,195 元/吨，周环比下跌 0.51%。供应端，本周内蒙地区新投产产能小幅投放，我国电解铝理论开工产能为 4431.5 万吨，周环比增加 1.5 万吨；需求端，本周铝板带箔企业产能利用率环比下降 0.77pct，铝棒产能利用率环比下降 3.04pct，本周电解铝的理论需求环比下降，本周电解铝社会库存环升 6.07%至 89.67 万吨。节前最后一周，下游加工企业已经开始陆续放假，下游接货备库减少，社库大幅累计，铝价震荡偏弱走势；本周五市场传出特朗普或考虑取消钢铁和铝关税以缓解通胀压力，我们认为此举若落地，美国地区被动补库势在必行，市场若认为对铝关税的减免是处于中期选举前的短期行为，则主动补库也将同步开启，非美地区库存将快速去化，铝价将开启中期上行趋势。

黄金：降息预期摇摆叠加市场延续 risk off，贵金属价格震荡触底。截至 2 月 13 日，COMEX 黄金收盘价为 5063.80 美元/盎司，周环比上涨 1.51%，SHFE 黄金收盘价为 1110.10 元/克，周环比上涨 1.83%。美国 12 月零售销售月率录得 0%，低于预期的 0.4%；美国 1 月新增非农就业人数录得 13 万人，远超市场预期的 7 万人，创下 2025 年 4 月以来的最大增幅；同时失业率从 4.4%小幅下降至 4.3%；美国 1 月 CPI 年率录得同比增长 2.4%，低于预期的 2.5%。随着凯文沃什的提名带给市场“鹰派”压力，以及大非农数据远超市场预期，市场 risk-off 情绪浓厚，跨资产下跌频发，而低于预期的 CPI 及零售数据缓和了市场的紧张情绪，贵金属价格于本周录得小幅上涨。本周美国 10 年期及 2 年期国债利率均录得下行，我们认为近期贵金属价格在估值端受到的压制或将有所缓解，后续将继续关注跨资产联动引发的负反馈能否停止，看好后续价格底部企稳后的上行潜能。

■ 风险提示：美元持续走强；下游需求不及预期。

行业走势



相关研究

《市场维持“沃什交易”背景下的低风险偏环境，跨资产抛售使得贵金属延续高波态势》

2026-02-10

《市场风偏下降叠加负伽马效应，贵金属波动率大幅放大》

2026-02-03

内容目录

1. 行情回顾：上证综指上涨 0.41%，申万有色金属排名中上	5
2. 本周基本面回顾	6
2.1. 工业金属：临近春节下游交投趋于停滞，工业金属价格震荡偏弱	6
2.1.1. 铜：春节前交投趋于停滞，跨资产负反馈延续，铜价震荡偏弱	8
2.1.2. 铝：节前需求弱化致铝价震荡走低，若特朗普减免铝关税则有望开启价格中期牛市	9
2.1.3. 锌：锌库存升降不一，价格环比下跌	10
2.1.4. 锡：本周供需维持双弱态势，锡价维持震荡走势	11
2.2. 贵金属：降息预期摇摆叠加市场延续 risk off，贵金属价格震荡触底	12
2.3. 稀土：供需稳定，稀土价格环比上涨	14
3. 本周新闻	17
3.1. 宏观新闻	17
4. 风险提示	17

图表目录

图 1:	申万一级行业周涨跌幅 (%)	5
图 2:	申万有色二级行业周涨跌幅 (%)	5
图 3:	有色子行业周涨跌幅 (%)	5
图 4:	本周涨幅前五公司 (%)	6
图 5:	本周跌幅前五公司 (%)	6
图 6:	本周主要标的涨跌幅统计 (截至 2026 年 2 月 13 日)	6
图 7:	LME 铜价及库存	9
图 8:	SHFE 铜价及库存	9
图 9:	铜粗炼加工费 (美元/干吨)	9
图 10:	铜精废价差 (元/吨)	9
图 11:	LME 铝价及库存	10
图 12:	SHFE 铝价及库存	10
图 13:	LME 锌价及库存	11
图 14:	SHFE 锌价及库存	11
图 15:	LME 锡价及库存	11
图 16:	SHFE 锡价及库存	11
图 17:	各国央行总资产	12
图 18:	美联储资产负债表组成	12
图 19:	美联储银行总资产与 Comex 黄金	13
图 20:	实际利率与 Comex 黄金	13
图 21:	美国国债长短期利差 (%)	13
图 22:	金银比 (金价/银价)	13
图 23:	黄金、白银 ETF 持仓量	13
图 24:	Comex 黄金、白银期货收盘价	13
图 25:	氧化镨钕价格 (元/吨)	14
图 26:	氧化镧价格 (元/吨)	14
图 27:	氧化铈价格 (元/吨)	15
图 28:	氧化镨价格 (元/千克)	15
图 29:	氧化铈价格 (元/千克)	15
图 30:	国内钼精矿报价 (元/吨)	15
图 31:	国内钨精矿报价 (元/吨)	15
图 32:	长江现货市场电解镁报价 (元/吨)	15
图 33:	长江现货市场电解锰报价 (元/吨)	16
图 34:	长江现货市场锑锭报价 (元/吨)	16
图 35:	国产精铋 99.99% 报价 (元/吨)	16
图 36:	国内精铟 99.99% 报价 (元/千克)	16
图 37:	钽铁矿 30-35% 报价 (美元/磅)	16
图 38:	国产二氧化锗 99.999% 报价 (元/千克)	16
表 1:	工业金属价格周度变化表	7
表 2:	工业金属库存周度变化表	8

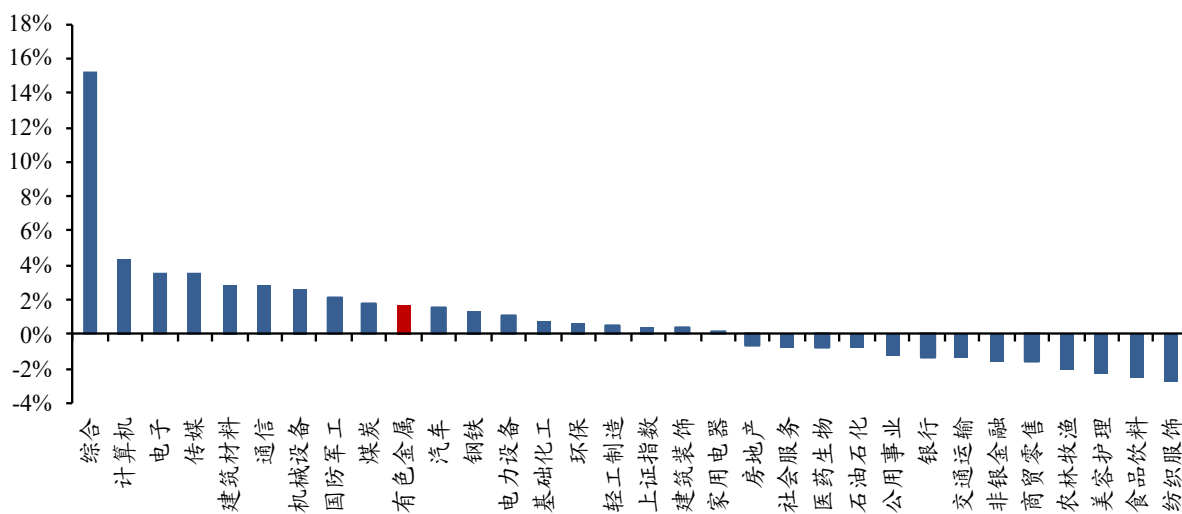
表 3: 贵金属价格周度变化表..... 12

表 4: 稀土价格周度变化表..... 14

1. 行情回顾：上证综指上涨 0.41%，申万有色金属排名中上

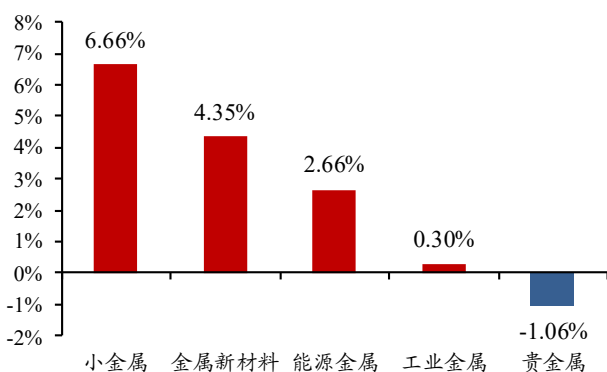
周内上证综指上涨 0.41%，31 个申万行业分类有 18 个行业上涨；其中有色金属上涨 1.70%，排名第 10 位（10/31），跑赢上证指数 1.29 个百分点。在全部申万一级行业中，综合（+15.28%），计算机（+4.35%），电子（+3.52%）排名前三。周内申万有色金属类二级行业涨跌互现。其中，小金属板块上涨 6.66%，能源金属板块上涨 2.66%，金属新材料板块上涨 4.35%，工业金属板块上涨 0.30%，贵金属板块下跌 1.06%。

图1：申万一级行业周涨跌幅（%）



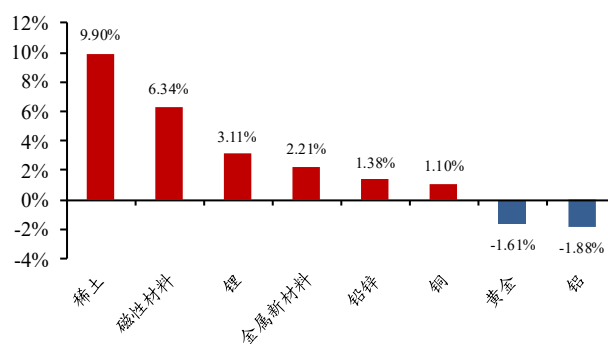
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图2：申万有色二级行业周涨跌幅（%）



数据来源：Wind，东吴证券研究所

图3：有色子行业周涨跌幅（%）

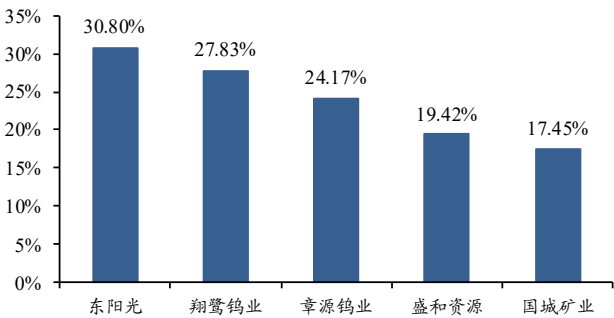


数据来源：Wind，东吴证券研究所

个股方面，本周涨幅前三的公司为东阳光（30.80%）、翔鹭钨业（+27.83%）、章

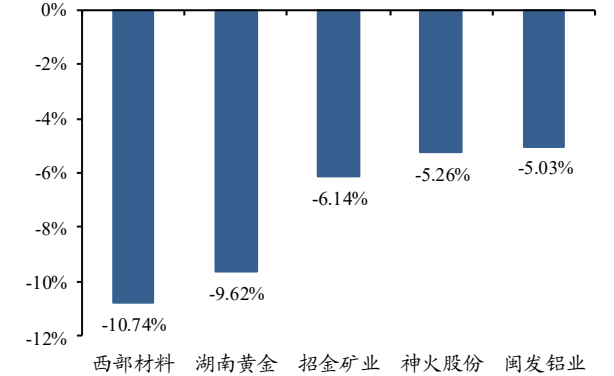
源钨业（+24.17%），跌幅前三的公司为西部材料（-10.74%）、湖南黄金（-9.62%）、招金矿业（-6.14%）。

图4：本周涨幅前五公司（%）



数据来源：Wind，东吴证券研究所

图5：本周跌幅前五公司（%）



数据来源：Wind，东吴证券研究所

图6：本周主要标的涨跌幅统计（截至 2026 年 2 月 13 日）

代码	股票名称	最新价格（元）	周涨跌幅	本月以来	2026 全年
603993.SH	洛阳钼业	21.98	-0.05%	-9.66%	9.90%
601899.SH	紫金矿业	37.78	1.59%	-5.88%	9.60%
000933.SZ	神火股份	29.87	-5.26%	-9.10%	8.74%
603799.SH	华友钴业	72.50	2.91%	0.69%	6.21%
000807.SZ	云铝股份	30.20	-4.73%	-10.23%	-8.04%
002460.SZ	赣锋锂业	66.32	2.42%	-3.32%	5.45%
600547.SH	山东黄金	45.40	0.96%	-16.77%	17.28%
000975.SZ	山金国际	29.53	-2.41%	-15.24%	21.37%
300618.SZ	寒锐钴业	45.63	2.49%	-6.30%	0.93%
002466.SZ	天齐锂业	51.24	2.07%	-6.07%	-7.48%
300224.SZ	正海磁材	17.53	6.83%	0.23%	13.39%
002240.SZ	盛新锂能	39.16	7.49%	10.15%	13.74%

数据来源：Wind，东吴证券研究所

2. 本周基本面回顾

2.1. 工业金属：临近春节下游交投趋于停滞，工业金属价格震荡偏弱

美国劳动力及通胀数据密集出炉，降息预期摇摆，市场延续 risk off。美国 12 月零售销售月率录得 0%，低于预期的 0.4%；美国 1 月新增非农就业人数录得 13 万人，远超市预期的 7 万人，创下 2025 年 4 月以来的最大增幅；同时失业率从 4.4% 小幅下降

至 4.3%；美国 1 月 CPI 年率录得同比增长 2.4%，低于预期的 2.5%。随着凯文沃什的提名带给市场“鹰派”压力，以及大非农数据远超市场预期，市场 risk-off 情绪浓厚，跨资产下跌频发，低于预期的 CPI 及零售数据缓和了市场的紧张情绪，本周美国 10 年期及 2 年期国债利率均录得下行，我们认为近期工业金属价格在估值端受到的压制或将有所缓解。

中国春节假期临近，下游交投趋势停滞，工业金属价格震荡偏弱。随着中国春节临近，下游厂商均已完成了备货需求，且下游开工率大幅下降，本周铜铝等工业金属均录得大幅累库，价格承压下行。

表1：工业金属价格周度变化表

工业金属		本周价格	周变化	周环比	月环比	年同比
LME 价格	LME3 月期铜（美元/吨）	12,932	-129	-0.98%	-1.77%	36.47%
	LME3 月期铝（美元/吨）	3,091	-20	-0.63%	-3.35%	18.50%
	LME3 月期铅（美元/吨）	1,972	7	0.33%	-4.34%	-0.98%
	LME3 月期锌（美元/吨）	3,343	-41	-1.20%	4.40%	17.80%
	LME3 月期镍（美元/吨）	16,995	-240	-1.39%	-3.88%	9.65%
	LME3 月期锡（美元/吨）	46,850	-305	-0.65%	-5.41%	46.77%
国内价格	SHFE 当月期铜（元/吨）	100,380	280	0.28%	-1.87%	29.42%
	现货铜（元/吨）	100,440	340	0.34%	-1.87%	30.00%
	SHFE 当月期铝（元/吨）	23,195	-120	-0.51%	-4.84%	12.87%
	现货铝（元/吨）	23,100	-10	-0.04%	-4.86%	12.79%
	SHFE 当月期铅（元/吨）	16,700	190	1.15%	-3.52%	-2.60%
	现货铅（元/吨）	16,740	230	1.39%	-3.68%	-2.67%
	SHFE 当月期锌（元/吨）	24,195	-255	-1.04%	-0.17%	1.77%
	现货锌（元/吨）	24,330	-190	-0.77%	-0.21%	2.14%
	SHFE 当月期镍（元/吨）	135,190	3350	2.54%	-2.35%	8.78%
	现货镍（元/吨）	140,010	3370	2.47%	-4.19%	11.72%
	SHFE 当月期锡（元/吨）	365,400	8400	2.35%	-3.67%	41.63%
	现货锡（元/吨）	378,150	21490	6.03%	-0.58%	46.77%

数据来源：Wind，东吴证券研究所

表2：工业金属库存周度变化表

工业金属	库存类别	库存（万吨）	周变化（万吨）	周环比	月环比	年同比
铜	LME 库存	20.39	2.06	11.24%	44.03%	-14.31%
	COMEX 库存	59.15	0.24	0.40%	11.70%	-14.70%
	SHFE 库存	27.25	2.36	9.47%	50.92%	47.43%
铝	LME 库存	48.16	-0.94	-1.92%	-2.52%	-14.70%
	SHFE 库存	29.73	5.22	21.29%	106.73%	42.72%
铅	LME 库存	23.27	-0.02	-0.09%	6.27%	3.16%
	SHFE 库存	5.65	0.87	18.22%	87.77%	41.29%
锌	LME 库存	10.22	-0.54	-5.00%	-4.37%	-37.45%
	SHFE 库存	8.70	1.63	23.11%	17.84%	119.80%
镍	LME 库存	28.71	0.18	0.63%	1.03%	58.70%
	SHFE 库存	5.88	0.13	2.29%	25.99%	66.31%
锡	LME 库存	0.74	0.04	5.01%	25.46%	90.28%
	SHFE 库存	1.10	0.23	25.87%	58.82%	11.11%

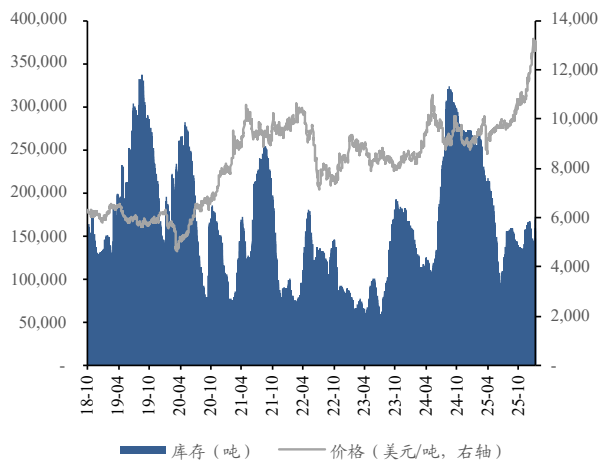
数据来源：Wind，东吴证券研究所

2.1.1. 铜：春节前交投趋于停滞，跨资产负反馈延续，铜价震荡偏弱

伦铜、沪铜价格涨跌不一。截至2月13日，伦铜报收12,932美元/吨，周环比下跌0.98%；沪铜报收100,380元/吨，周环比上涨0.28%。供给端，截至2月13日，本周进口铜矿TC下跌至-50美元/吨，矿端紧缺延续，为铜价提供底部支撑；春节后国内冶炼厂预计将部分开启检修，供应压力仍存；需求方面，周初沪铜跌至10w/吨附近，下游采购量有所回归，下半周随着假期的临近，交投规模趋于停滞。本周随着国内冶炼厂的持续出货，上海、纽约、伦敦三地库存均进一步大幅环增，随着周内跨资产负反馈的进一步演绎，以及春节前国内资金的轻仓撤退，铜价维持震荡偏弱走势，后续关注3月需求落地情况。

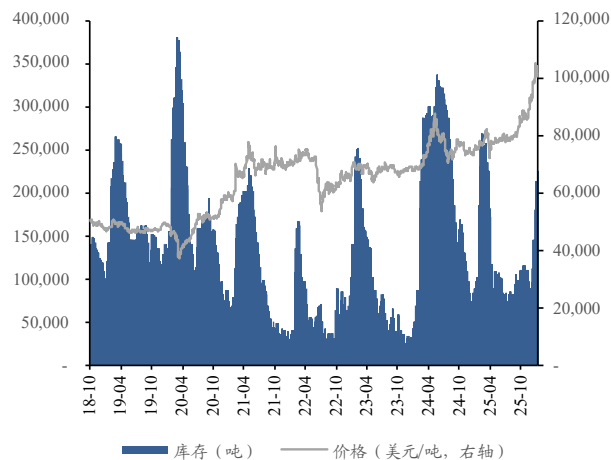
伦铜、纽约铜、沪铜库存环比上升。截至2月13日，LME库存20.39万吨，周环比上升11.24%；上期所库存27.25万吨，周环比上升9.47%；Comex库存59.15万吨，周环比上升0.4%。

图7: LME 铜价及库存



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

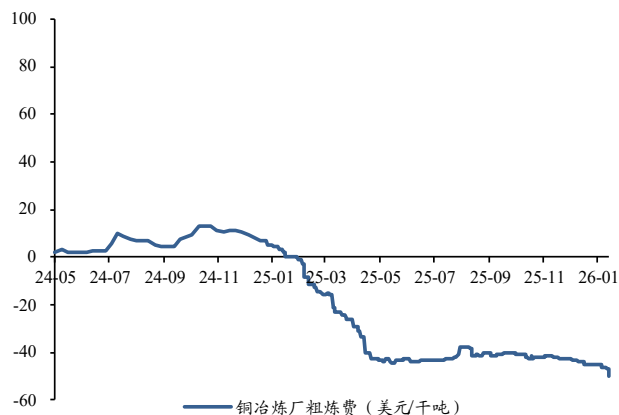
图8: SHFE 铜价及库存



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

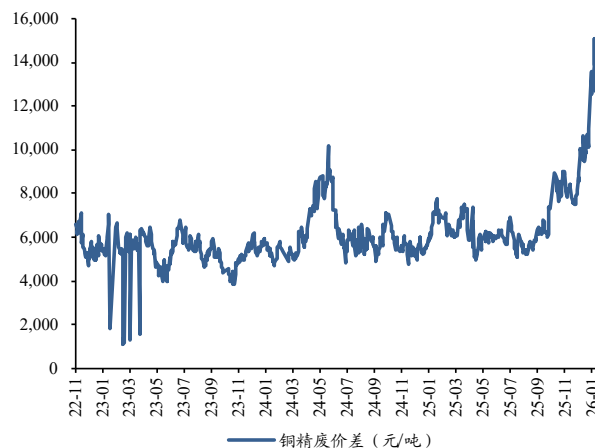
本周铜价精废价差环比下降，粗铜冶炼费环比上升。国内铜价精废价差为 11890 元/吨，周环比下降 600 元/吨；中国粗铜冶炼费用为 -50.97 美元/吨，环比上升 1.23 美元/吨。

图9: 铜粗炼加工费（美元/千吨）



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图10: 铜精废价差（元/吨）



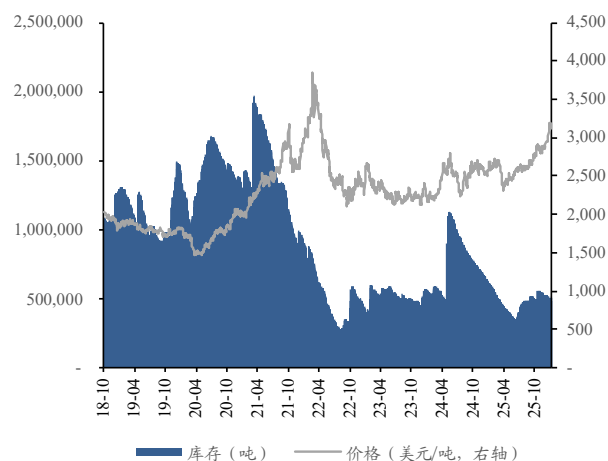
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

2.1.2. 铝: 节前需求弱化致铝价震荡走低, 若特朗普减免铝关税则有望开启价格中期牛市

伦铝、沪铝价格环比下跌。截至 2 月 13 日, 本周 LME 铝报收 3,091 美元/吨, 周环比下跌 0.63%; 沪铝报收 23,195 元/吨, 周环比下跌 0.51%。库存方面, LME 库存 48.16

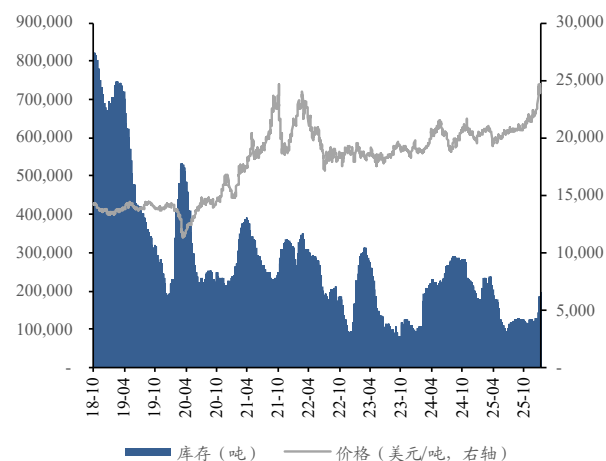
万吨，周环比下降 1.92%；上期所库存 29.73 万吨，周环比上升 21.29%。供应端，本周内蒙地区新投产产能小幅投放，我国电解铝理论开工产能为 4431.5 万吨，周环比增加 1.5 万吨；需求端，本周铝板带箔企业产能利用率环比下降 0.77pct，铝棒产能利用率环比下降 3.04pct，本周电解铝的理论需求环比下降，本周电解铝社会库存环升 6.07%至 89.67 万吨。节前最后一周，下游加工企业已经开始陆续放假，下游接货备库减少，社库大幅累计，铝价震荡偏弱走势；本周五市场传出特朗普或考虑取消钢铁和铝关税以缓解通胀压力，我们认为此举若落地，美国地区被动补库势在必行，市场若认为对铝关税的减免是处于中期选举前的短期行为，则主动补库也将同步开启，非美地区库存将快速去化，铝价将开启中期上行趋势。

图11: LME 铝价及库存



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图12: SHFE 铝价及库存



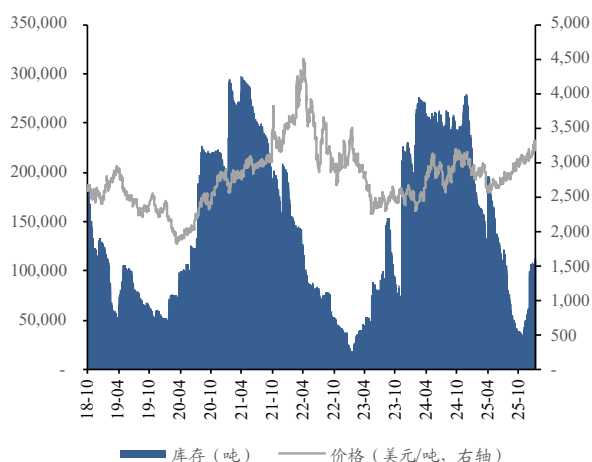
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

2.1.3. 锌: 锌库存升降不一, 价格环比下跌

本周伦锌、沪锌价格环比下跌。截至2月13日，伦锌收盘价为 3,343 美元/吨，周环比下跌 1.20%；沪锌收盘价为 24,195 元/吨，周环比下跌 1.04%。

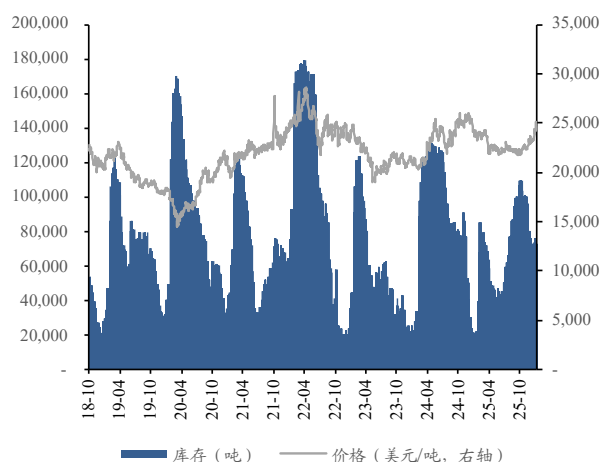
本周伦锌库存环比下降、沪锌库存环比上升。截至2月13日，LME 库存 10.22 万吨，周环比下降 5.00%；SHFE 库存为 8.70 万吨，周环比上升 23.11%。

图13: LME 锌价及库存



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图14: SHFE 锌价及库存



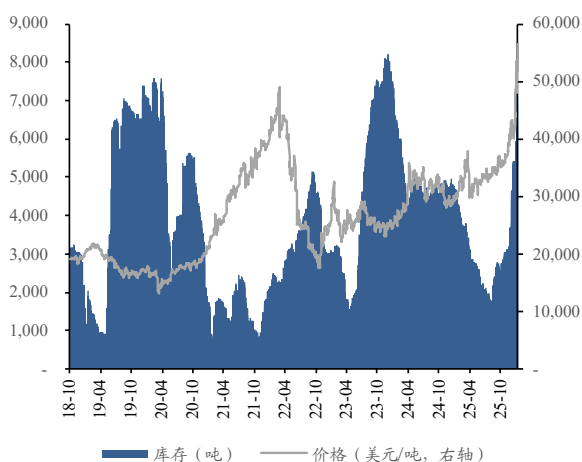
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

2.1.4. 锡: 本周供需维持双弱态势, 锡价维持震荡走势

本周伦锡、沪锡价格涨跌不一。截至2月13日, LME 锡收盘价为 46,850 美元/吨, 周环比下跌 0.65%; 沪锡收盘价为 365,400 元/吨, 周环比上涨 2.53%。供给端, 供应端, 临近春节, 国内大部分冶炼厂放假检修; 需求端, 上周价格大跌, 刺激下游节前补库备货, 本周市场成交以零星小单为主。我们预计随着节后全面复工, 需求端的上行以及冶炼厂的复工将共同作用使得矿端重新趋向紧缺。

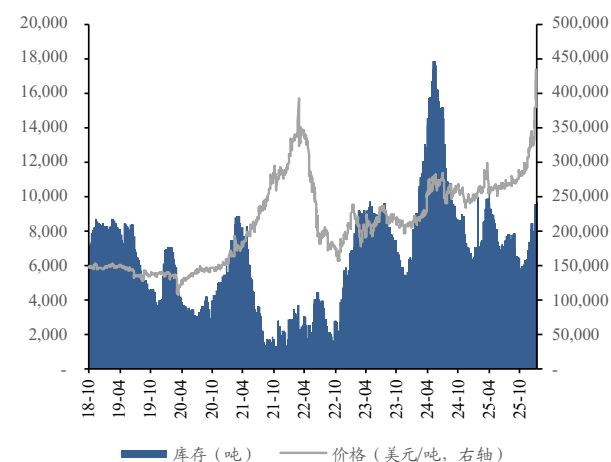
本周 LME、上期所库存环比上升。截至2月13日, LME 库存 0.74 万吨, 周环比上升 5.01%; 上期所库存为 1.10 万吨, 周环比上升 25.87%。

图15: LME 锡价及库存



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图16: SHFE 锡价及库存



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

2.2. 贵金属：降息预期摇摆叠加市场延续 risk off，贵金属价格震荡触底

本周海内外黄金价格环比上涨。截至 2 月 13 日，COMEX 黄金收盘价为 5063.80 美元/盎司，周环比上涨 1.51%，SHFE 黄金收盘价为 1110.10 元/克，周环比上涨 1.83%。

美国劳动力及通胀数据密集出炉，降息预期摇摆，市场延续 risk off。美国 12 月零售销售月率录得 0%，低于预期的 0.4%；美国 1 月新增非农就业人数录得 13 万人，远超市场预期的 7 万人，创下 2025 年 4 月以来的最大增幅；同时失业率从 4.4% 小幅下降至 4.3%；美国 1 月 CPI 年率录得同比增长 2.4%，低于预期的 2.5%。随着凯文沃什的提名带给市场“鹰派”压力，以及大非农数据远超市场预期，市场 risk-off 情绪浓厚，跨资产下跌频发，而低于预期的 CPI 及零售数据缓和了市场的紧张情绪，贵金属价格于本周录得小幅上涨。

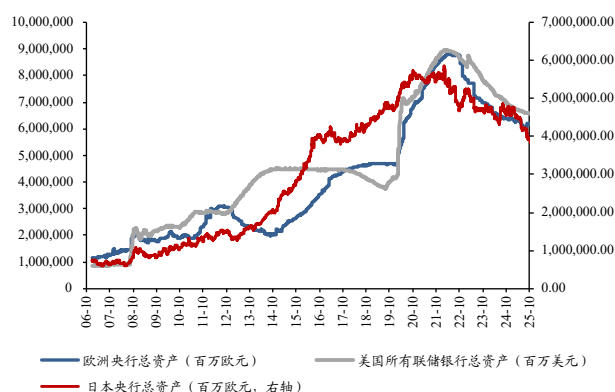
本周美国 10 年期及 2 年期国债利率均录得下行，我们认为近期贵金属价格在估值端受到的压制或将有所缓解，后续将继续关注跨资产联动引发的负反馈能否停止，看好后续价格底部企稳后的上行潜能。

表3：贵金属价格周度变化表

工业金属	单位	最新价格	周变化	周环比	月环比	年同比
Comex 黄金	美元/盎司	5,063.80	75.20	1.51%	10.22%	71.40%
Comex 白银	美元/盎司	77.40	-0.10	-0.13%	-16.92%	131.48%
SHFE 金	元/克	1,110.10	19.98	1.83%	7.24%	60.88%
SHFE 银	元/吨	19,782.00	983.00	5.23%	-12.72%	142.81%

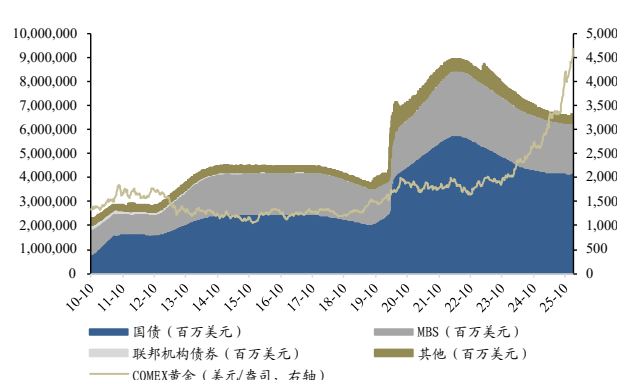
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图17：各国央行总资产



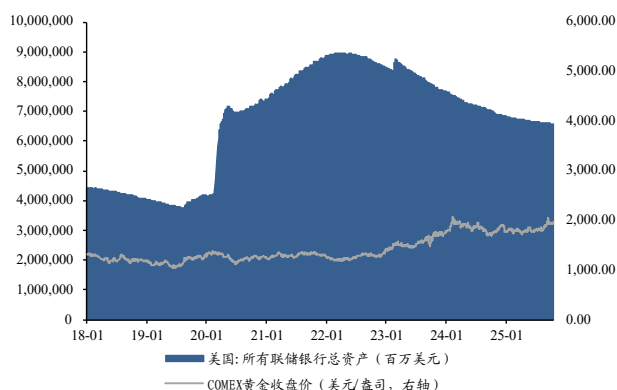
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图18：美联储资产负债表组成



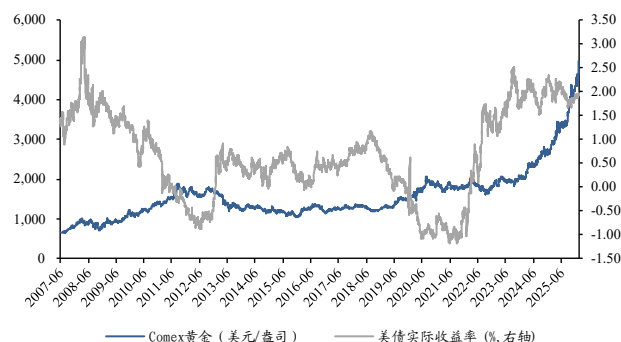
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图19: 美联储银行总资产与 Comex 黄金



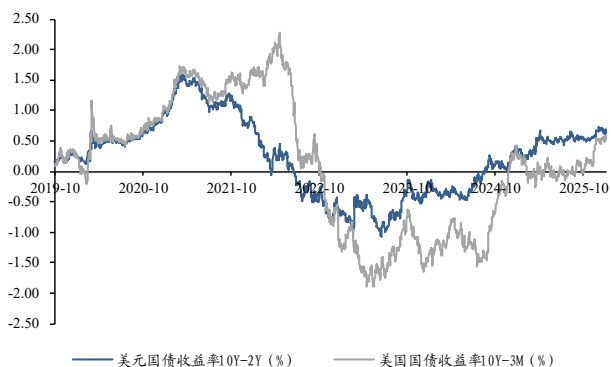
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图20: 实际利率与 Comex 黄金



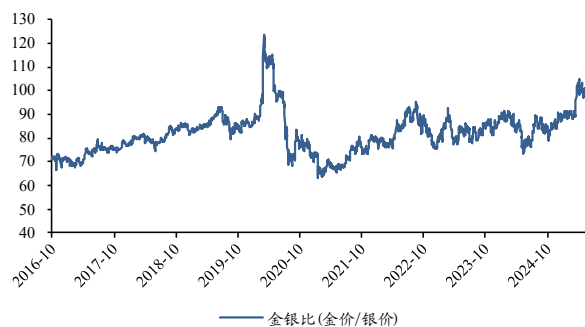
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图21: 美国国债长短期利差 (%)



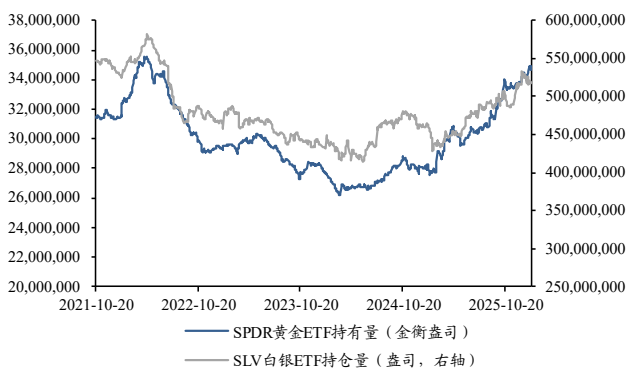
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图22: 金银比 (金价/银价)



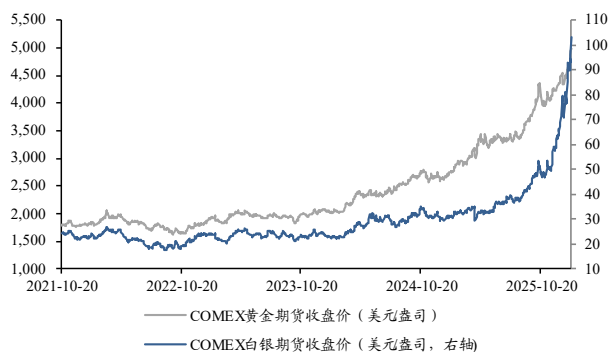
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图23: 黄金、白银 ETF 持仓量



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图24: Comex 黄金、白银期货收盘价



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

2.3. 稀土：供需稳定，稀土价格环比上涨

本周稀土价格环比上涨。氧化镨钕收报 84.00 万元/吨，周环比上涨 12.37%；氧化镨收报 88.50 万元/吨，周环比上涨 7.93%；氧化镱收报 1,450 元/千克，周环比上涨 2.11%；氧化铽收报 6,460 元/千克，周环比上涨 3.53%。

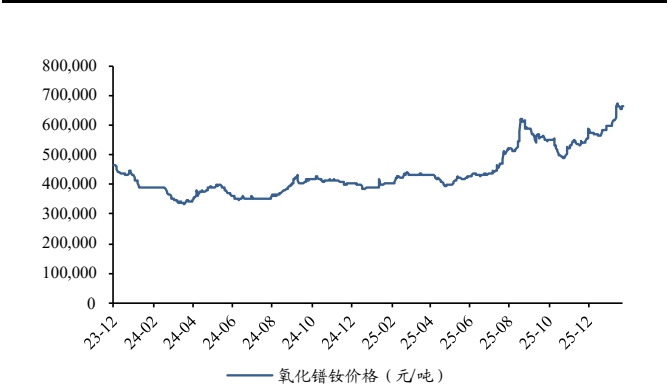
供给端，镨钕市场供应持续偏紧；需求端，春节假期钕铁硼企业多数停产休假。长期来看，人形机器人等新兴领域有望长期提振稀土需求。

表4：稀土价格周度变化表

稀土	本周价格	周变化	周环比	月环比	年同比
氧化镨钕（元/吨）	840,000	92500	12.37%	26.79%	97.88%
氧化镨（元/吨）	885,000	65000	7.93%	28.26%	93.87%
氧化镱（元/千克）	1,450	30	2.11%	2.84%	-9.38%
氧化铽（元/千克）	6,460	220	3.53%	2.38%	-9.14%

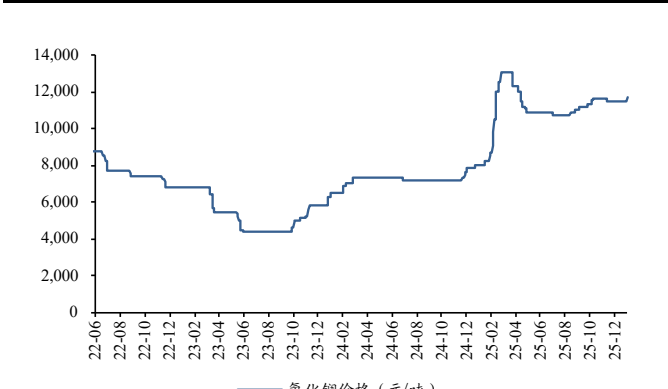
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图25：氧化镨钕价格（元/吨）



数据来源：Wind，东吴证券研究所

图26：氧化镧价格（元/吨）



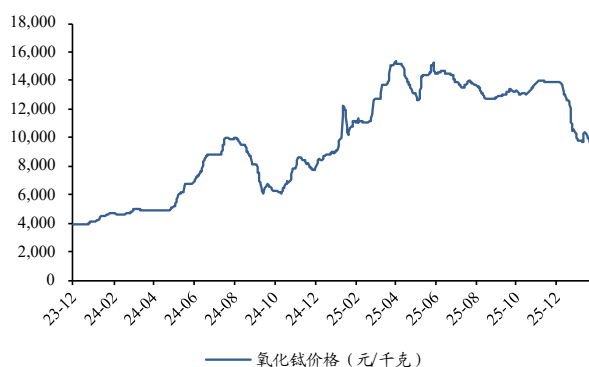
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图27: 氧化铈价格 (元/吨)



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图29: 氧化铈价格 (元/千克)



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图31: 国内钨精矿报价 (元/吨)



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图28: 氧化镨价格 (元/千克)



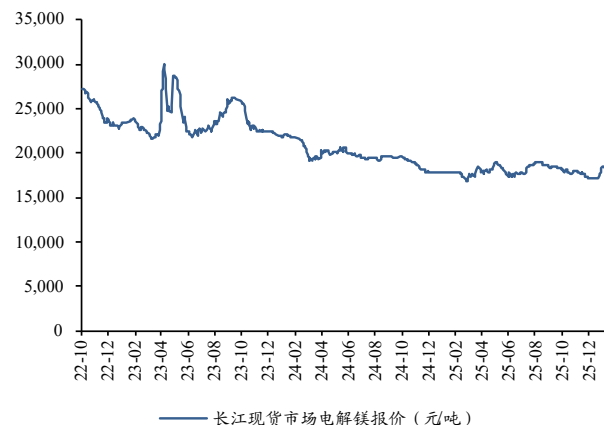
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图30: 国内钼精矿报价 (元/吨)



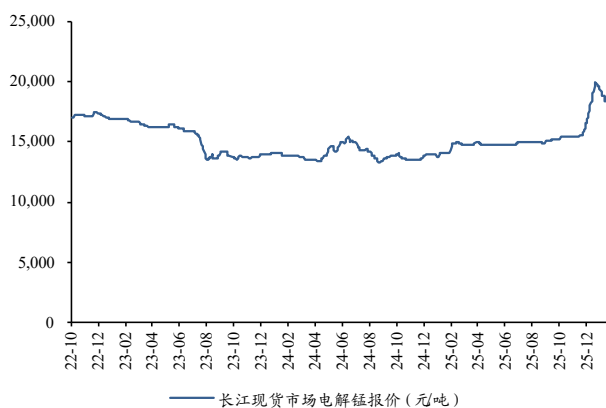
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图32: 长江现货市场电解镁报价 (元/吨)



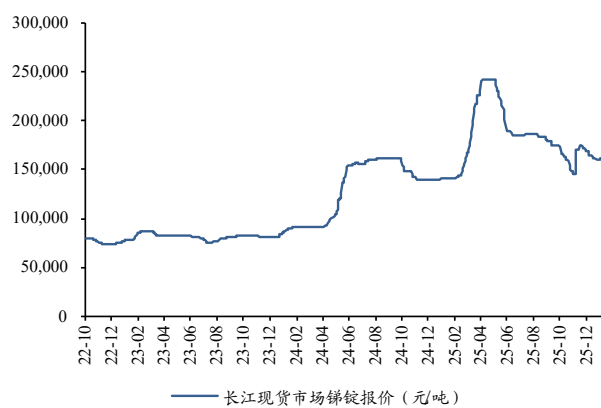
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图33: 长江现货市场电解锰报价 (元/吨)



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图34: 长江现货市场锡锭报价 (元/吨)



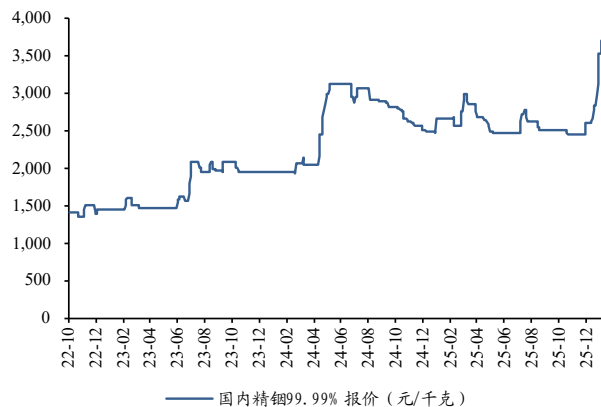
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图35: 国产精铋 99.99%报价 (元/吨)



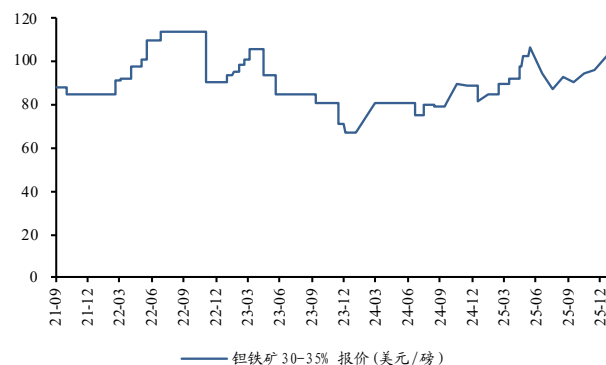
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图36: 国内精铜 99.99%报价 (元/千克)



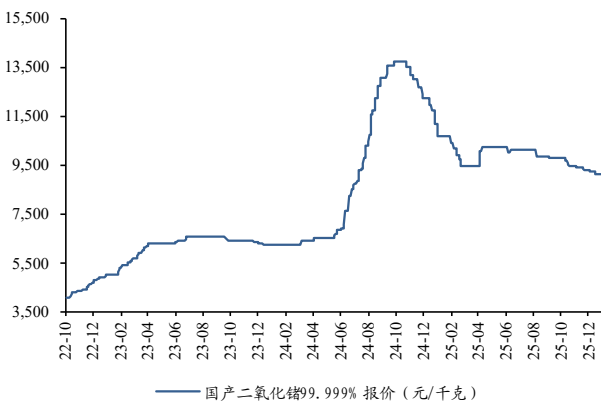
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图37: 钼铁矿 30-35%报价 (美元/磅)



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图38: 国产二氧化锆 99.999%报价 (元/千克)



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

3. 本周新闻

3.1. 宏观新闻

2月10日，美国12月零售销售月率录得0%，前值0.6%，预期值0.4%。

2月10日，美国12月核心零售销售月率录得0%，前值0.5%，预期值0.3%。

2月11日，中国1月PPI年率录得-1.4%，前值-1.9%，预期值-1.5%。

2月11日，中国1月CPI年率录得0.2%，前值0.8%，预期值0.4%。

2月11日，美国1月非农就业人口变动季调后录得13万人，前值5万人，预期值7万人。

2月11日，美国1月平均每小时工资年率录得3.7%，前值3.8%，预期值3.6%。

2月11日，美国1月失业率录得4.3%，前值4.4%，预期值4.4%。

2月13日，美国1月CPI年率未季调录得2.4%，前值2.7%，预期值2.5%。

4. 风险提示

- 1) **美元持续走强**。金属价格走势受到美元指数影响较大，若美联储继续加息导致美元走强，金属将持续承压。
- 2) **下游需求不及预期**。有色金属具有较强的商品属性，受下游需求影响较大，若需求不及预期，金属价格将持续承压。

免责声明

东吴证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司（以下简称“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，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，本公司及作者不对任何人因使用本报告中的内容所导致的任何后果负任何责任。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。

在法律许可的情况下，东吴证券及其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并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，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。

本报告的版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明出处为东吴证券研究所，并注明本报告发布人和发布日期，提示使用本报告的风险，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的，应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

东吴证券投资评级标准

投资评级基于分析师对报告发布日后 6 至 12 个月内行业或公司回报潜力相对基准表现的预期（A 股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普 500 指数，新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的），北交所基准指数为北证 50 指数），具体如下：

公司投资评级：

买入：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在 15%以上；

增持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 5%与 15%之间；

中性：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于-5%与 5%之间；

减持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于-15%与-5%之间；

卖出：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在-15%以下。

行业投资评级：

增持：预期未来 6 个月内，行业指数相对强于基准 5%以上；

中性：预期未来 6 个月内，行业指数相对基准-5%与 5%；

减持：预期未来 6 个月内，行业指数相对弱于基准 5%以上。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议。投资者买入或者卖出证券的决定应当充分考虑自身特定状况，如具体投资目的、财务状况以及特定需求等，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。

东吴证券研究所
苏州工业园区星阳街 5 号
邮政编码：215021

传真：（0512）62938527

公司网址：<http://www.dwzq.com.cn>