

有色金属行业跟踪周报

美国非农数据“涉险过关”，工业金属环比上涨

增持（维持）

2025年06月09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（6月2日-6月6日），有色板块本周上涨3.74%，在全部一级行业中排名靠后。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5.07%，金属新材料板块上涨5.15%，工业金属板块上涨3.24%，能源金属板块上涨3.71%，贵金属板块上涨3.58%。工业金属方面，美国非农数据“涉险过关”，中美领导人通话并商定第二轮关税贸易谈判，乐观情绪缓解工业金属环比上涨。贵金属方面，本次大非农数据暂时缓解了市场对于经济快速下行的担忧，此外中美领导人通话并商定6月9日于英国伦敦展开中美第二轮贸易会谈，宏观情绪的转暖使得黄金价格于下半周走弱，我们仍预计关税对通胀和就业的冲击可能会在未来数个月中陆续体现，需留意相关数据与会谈成果。

■ 周观点：

铜：下游需求趋弱沪铜开始累库，铜价受宏观驱动环比上涨。截至6月6日，伦铜报收9,671美元/吨，周环比上涨1.83%；沪铜报收78,930元/吨，周环比上涨1.71%。供给端，截至6月6日，本周进口铜矿TC小幅上升至-43.5美元/吨；紫金矿业旗下刚果（金）卡莫阿-卡库拉铜矿因地震出现洪水，地下营运暂停时间进一步推迟。长协谈判方面，Antofagasta与中国冶炼厂第一轮TC/RC的报价为-15美元/吨，再创历史新低；需求方面，受高温天气的影响，需求淡季已经到来，6月空调排产环比下降15%，此外受到雨季对施工的影响，基建与线缆的需求环比减弱。宏观层面，随着美国进一步提高钢铁与铝的关税，以及美国商务部加速232条款审查，Comex铜维持高位溢价，COMEX显性库存于近三年首次超过LME，我们预计在当下供需双弱的背景下，宏观层面对铜价的影响将加大，短期预计维持区间震荡。

铝：原铝社库续降但速度趋缓，需求下行抑制铝价上行空间。截至6月6日，本周LME铝报收2,452元/吨，较上周上涨0.12%；沪铝报收20,070元/吨，较上周维持不变。供应端，重庆部分电解铝企业检修完成提供部分新增产能，本周电解铝行业理论开工产能4387.00万吨，较上周增加0.5万吨；需求端，本周铝板带箔企业产能利用率环比下降0.12%，铝棒产能利用率环比提升0.06%，电解铝的理论需求无明显变化。本周社会库存进一步续降至53.76万吨，环比下降2.18%，社库降库速度趋缓，随着消费淡季的来临以及下游接货情绪转冷，铝价预期震荡偏弱。

黄金：美国非农数据“涉险过关”，黄金继续高位盘整。截至6月6日，COMEX黄金收盘价为3331.10美元/盎司，周环比上涨0.54%；SHFE黄金收盘价为783.24元/克，周环比上涨2.48%。美国5月ADP就业人数增加3.7万人，增幅创2023年3月以来新低，且远低于预期值11.4万人；美国非制造业PMI降至49.9%，低于预期的52%，创下自2024年6月以来的最低水平，其中新订单指数从4月份的52.3降至46.4，服务投入支付价格指数从4月份的65.1飙升至68.7，为2022年11月以来的最高水平，经济走弱而价格上行趋势愈发明显，黄金价格于周初录得显著上涨；本周五，美国5月非农就业人口增加13.9万人，高于预期的12.6万人，5月数据虽勉强过关，但前值由17.7万人修正为14.7万人，三月、四月非农就业人数共向下修正了9.5万人。本次大非农数据暂时缓解了市场对于经济快速下行的担忧，此外中美领导人通话并商定6月9日于英国伦敦展开中美第二轮贸易会谈，宏观情绪的转暖使得黄金价格于下半周走弱，我们仍预计关税对通胀和就业的冲击可能会在未来数个月中陆续体现，需留意相关数据与会谈成果。

■ **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

《特朗普关税政策或上诉法院支持，贸易战出现升级信号，黄金具备再度走牛基础》

2025-06-03

《关税政策反复叠加美债拍卖遇冷，美国财政恶化驱使黄金价格再度走牛》

2025-05-25

内容目录

1. 行情回顾：上证综指上涨 1.13%，申万有色金属排名靠前	5
2. 本周基本面回顾	6
2.1. 工业金属：美国非农数据“涉险过关”，工业金属环比上涨	6
2.1.1. 铜：下游需求趋弱沪铜开始累库，铜价受宏观驱动环比上涨	8
2.1.2. 铝：原铝社库续降但速度趋缓，需求下行抑制铝价上行空间	9
2.1.3. 锌：锌库存升降不一，价格环比上涨	10
2.1.4. 锡：供给增量预期中断，锡价环比上涨	10
2.2. 贵金属：美国非农数据“涉险过关”，黄金继续高位盘整	11
2.3. 稀土：稀土出口窗口期预期打开，本周稀土价格环比上涨	13
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 2025 年 6 月 6 日)	6
图 7: LME 铜价及库存	8
图 8: SHFE 铜价及库存	8
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	10
图 14: SHFE 锌价及库存	10
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	12
图 20: 实际利率与 Comex 黄金	12
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: 烧结钕铁硼 50H (元/千克)	14
图 27: 氧化镧价格 (元/吨)	14
图 28: 氧化铈价格 (元/吨)	14
图 29: 氧化镨价格 (元/千克)	15
图 30: 氧化铽价格 (元/千克)	15
图 31: 国内钼精矿报价 (元/吨)	15
图 32: 国内钨精矿报价 (元/吨)	15
图 33: 长江现货市场电解镁报价 (元/吨)	15
图 34: 长江现货市场电解锰报价 (元/吨)	15
图 35: 长江现货市场锑锭报价 (元/吨)	16
图 36: 国产海绵钛报价 (元/千克)	16
图 37: 国产精铋 99.99% 报价 (元/吨)	16
图 38: 国内精铟 99.99% 报价 (元/千克)	16
图 39: 钽铁矿 30-35% 报价 (美元/磅)	16
图 40: 国产氧化锆 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..... 7

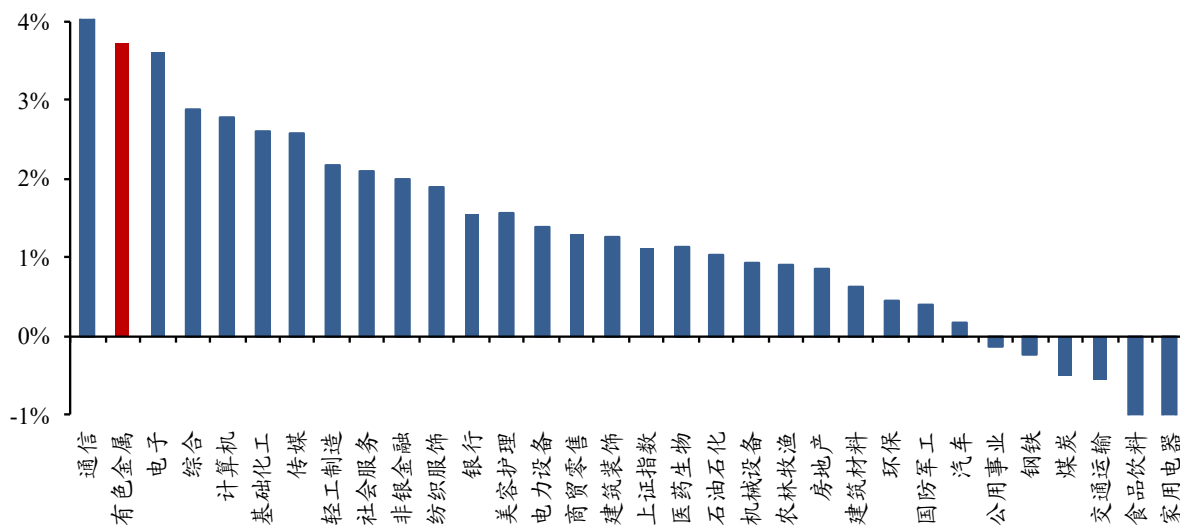
表 3: 贵金属价格周度变化表..... 12

表 4: 稀土价格周度变化表..... 14

1. 行情回顾：上证综指上涨 1.13%，申万有色金属排名靠前

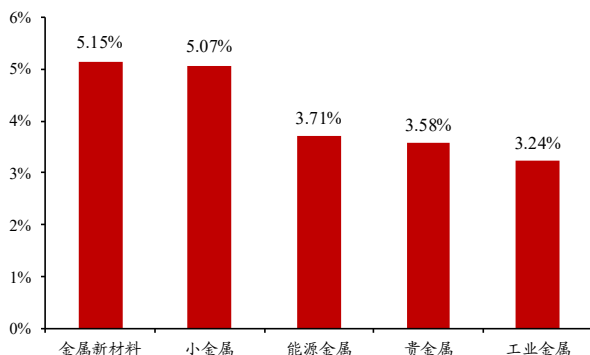
周内上证综指上涨 1.13%，31 个申万行业分类有 25 个行业上涨；其中有色金属上涨 3.74%，排名第 2 位（2/31），跑赢上证指数 2.61 个百分点。在全部申万一级行业中，通信（+5.27%），有色金属（+3.74%），电子（+3.60%）排名前三。周内申万有色金属类二级行业全线上涨。其中，小金属板块上涨 5.07%，金属新材料板块上涨 5.15%，工业金属板块上涨 3.24%，能源金属板块上涨 3.71%，贵金属板块上涨 3.58%。

图1：申万一级行业周涨跌幅（%）



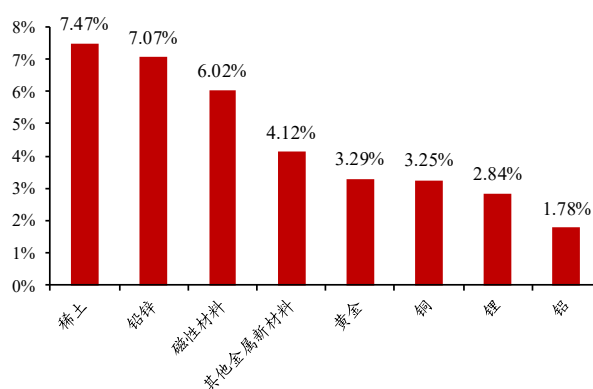
数据来源：Wind，东吴证券研究所

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

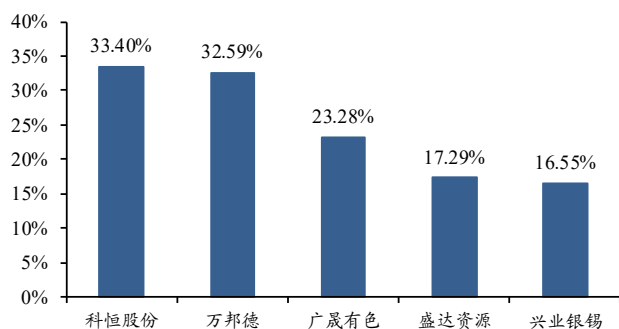
图3：有色子行业周涨跌幅（%）



数据来源：Wind，东吴证券研究所

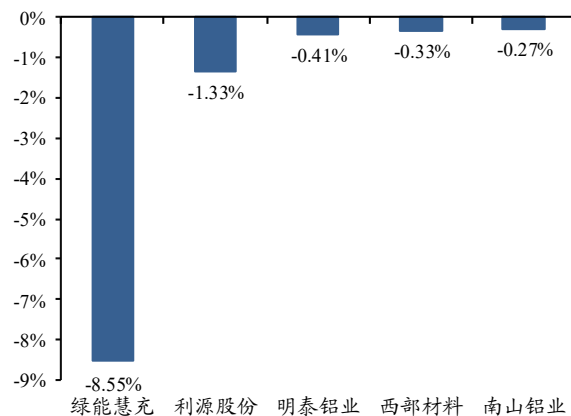
个股方面，本周涨幅前三的公司为科恒股份（+33.40%）、万邦德（+32.59%）、广晟有色（+23.28%），跌幅前三的公司为绿能慧充（-8.55%）、利源股份（-1.33%）、明泰铝业（-0.41%）。

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 2025 年 6 月 6 日）

代码	股票名称	最新价格（元）	周涨跌幅	本月以来	年初至今
603993.SH	洛阳钼业	7.59	5.42%	5.42%	14.14%
601899.SH	紫金矿业	18.14	2.31%	2.31%	19.97%
000933.SZ	神火股份	16.52	0.06%	0.06%	0.65%
603799.SH	华友钴业	34.36	2.87%	2.87%	17.43%
000807.SZ	云铝股份	14.71	0.75%	0.75%	8.72%
002460.SZ	赣锋锂业	31.19	3.35%	3.35%	-10.91%
600547.SH	山东黄金	30.35	1.17%	1.17%	34.11%
000975.SZ	山金国际	20.28	3.00%	3.00%	34.40%
300618.SZ	寒锐钴业	32.55	5.31%	5.31%	-3.61%
002466.SZ	天齐锂业	30.34	4.84%	4.84%	-8.06%
300224.SZ	正海磁材	12.89	6.09%	6.09%	6.40%
002240.SZ	盛新锂能	11.66	4.11%	4.11%	-15.38%

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：美国非农数据“涉险过关”，工业金属环比上涨

美国非农数据“涉险过关”，但经济下行风险仍存。美国 5 月 ADP 就业人数增加

3.7 万人，增幅创 2023 年 3 月以来新低，且远低于预期值 11.4 万人；美国非制造业 PMI 降至 49.9%，低于预期的 52%，创下自 2024 年 6 月以来的最低水平，其中新订单指数从 4 月份的 52.3 降至 46.4，服务投入支付价格指数从 4 月份的 65.1 飙升至 68.7，为 2022 年 11 月以来的最高水平，经济走弱而价格上行趋势愈发明显；本周五美国 5 月非农就业人口增加 13.9 万人，高于预期的 12.6 万人，5 月数据虽勉强过关，但前值由 17.7 万人修正为 14.7 万人，三月、四月非农就业人数共向下修正了 9.5 万人。本次大非农数据虽暂时缓解了市场对于经济快速下行的担忧，此外中美领导人通话并商定 6 月 9 日于英国伦敦展开中美第二轮贸易会谈，宏观的乐观情绪推动工业金属环比走强，但我们预计关税对通胀和就业的冲击可能会在未来数个月中陆续体现，需留意相关数据与会谈成果。

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）	9,671	174	1.83%	2.38%	-2.13%
	LME3 月期铝（美元/吨）	2,452	3	0.12%	1.41%	-5.05%
	LME3 月期铅（美元/吨）	1,974	10	0.51%	-0.38%	-10.64%
	LME3 月期锌（美元/吨）	2,663	33	1.25%	0.34%	-6.61%
	LME3 月期镍（美元/吨）	15,490	185	1.21%	-1.99%	-14.37%
	LME3 月期锡（美元/吨）	32,255	2025	6.70%	1.16%	0.48%
国内价格	SHFE 当月期铜（元/吨）	78,930	1330	1.71%	1.47%	-3.19%
	现货铜（元/吨）	79,010	680	0.87%	0.59%	-2.90%
	SHFE 当月期铝（元/吨）	20,070	0	0.00%	3.11%	-5.42%
	现货铝（元/吨）	20,180	-60	-0.30%	3.01%	-4.59%
	SHFE 当月期铅（元/吨）	16,780	160	0.96%	0.48%	-11.08%
	现货铅（元/吨）	16,650	20	0.12%	-0.72%	-12.23%
	SHFE 当月期锌（元/吨）	22,385	160	0.72%	0.79%	-7.37%
	现货锌（元/吨）	22,730	40	0.18%	0.22%	-6.27%
	SHFE 当月期镍（元/吨）	122,200	1100	0.91%	-1.81%	-14.41%
	现货镍（元/吨）	123,590	1010	0.82%	-1.63%	-14.10%
	SHFE 当月期锡（元/吨）	263,600	13300	5.31%	0.91%	-1.49%
	现货锡（元/吨）	264,390	13350	5.32%	1.27%	-0.84%

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	13.24	-1.75	-11.66%	-31.74%	8.35%
	COMEX 库存	18.69	0.64	3.54%	20.86%	-96.71%
	SHFE 库存	10.74	0.16	1.52%	20.26%	-66.74%
铝	LME 库存	36.59	-33.61	-1.79%	-91.07%	-96.71%
	SHFE 库存	11.82	-0.63	-5.04%	-32.81%	-48.34%

铅	LME 库存	28.13	-0.49	-1.71%	9.57%	54.08%
	SHFE 库存	4.79	0.14	3.09%	2.46%	-11.37%
锌	LME 库存	13.70	-0.22	-1.56%	-20.08%	-47.47%
	SHFE 库存	4.70	0.47	11.11%	-3.02%	-63.30%
镍	LME 库存	20.01	0.07	0.36%	0.16%	136.10%
	SHFE 库存	2.56	-0.15	-5.39%	-10.67%	13.19%
锡	LME 库存	0.24	-0.02	-8.96%	-11.43%	-49.33%
	SHFE 库存	0.74	-0.07	-9.07%	-17.25%	-52.53%

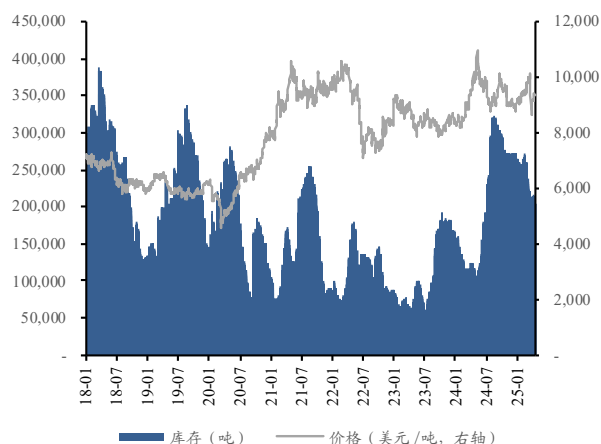
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

2.1.1. 铜: 下游需求趋弱沪铜开始累库, 铜价受宏观驱动环比上涨

伦铜沪铜价格环比上涨。截至6月6日, 伦铜报收9,671 美元/吨, 周环比上涨1.83%; 沪铜报收78,930 元/吨, 周环比上涨1.71%。供给端, 截至6月6日, 本周进口铜矿TC小幅上升至-43.5 美元/吨; 紫金矿业旗下刚果(金)卡莫阿-卡库拉铜矿因地震出现洪水, 地下营运暂停时间进一步推迟。长协谈判方面, Antofagasta 与中国冶炼厂第一轮TC/RC的报价为-15 美元/吨, 再创历史新低; 需求方面, 受高温天气的影响, 需求淡季已经到来, 6月空调排产环比下降15%, 此外受到雨季对施工的影响, 基建与线缆的需求环比减弱。宏观层面, 随着美国进一步提高钢铁与铝的关税, 以及美国商务部加速232条款审查, Comex 铜维持高溢价, COMEX 显性库存于近三年首次超过LME, 我们预计在当下供需双弱的背景下, 宏观层面对铜价的影响将加大, 短期预计维持区间震荡。

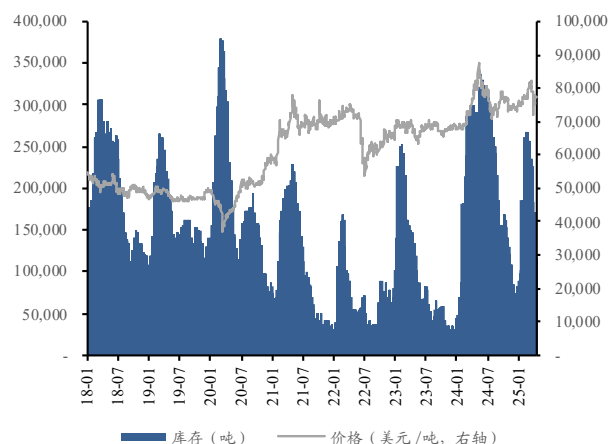
伦铜、沪铜库存升降不一。截至6月6日, LME 库存13.24 万吨, 周环比下降11.66%; 上期所库存10.74 万吨, 周环比上升1.52%。

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

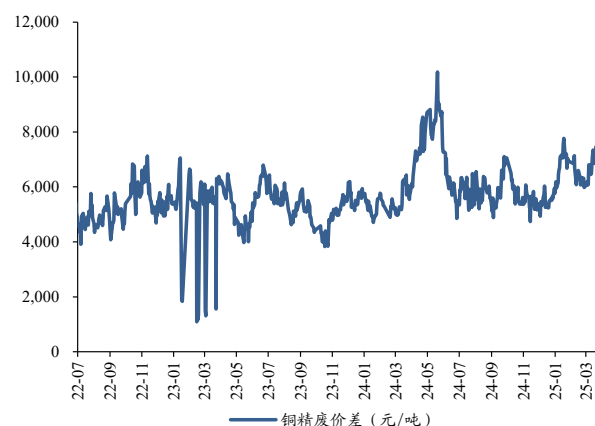
本周铜价精废价差上涨，粗铜冶炼费环比下跌。国内铜价精废价差为 6300 元/吨，周环比上涨 275 元/吨；中国粗铜冶炼费用为-42.90 美元/干吨，环比下跌 1.27 美元/干吨。

图9：铜粗炼加工费（美元/干吨）



数据来源：Wind，东吴证券研究所

图10：铜精废价差（元/吨）

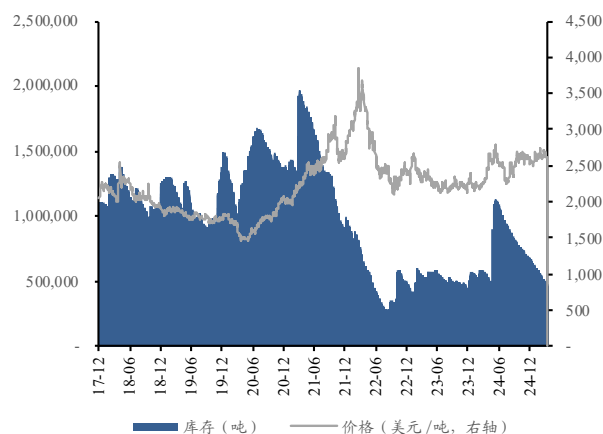


数据来源：Wind，东吴证券研究所

2.1.2. 铝：原铝社库续降但速度趋缓，需求下行抑制铝价上行空间

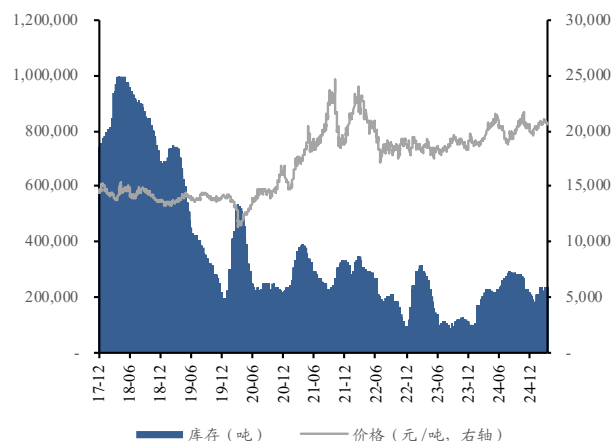
伦铝、沪铝价格环比上涨。截至 6 月 6 日，本周 LME 铝报收 2,452 元/吨，较上周上涨 0.12%；沪铝报收 20,070 元/吨，较上周维持不变。库存方面，LME 库存 36.59 万吨，周环比下降 1.79%；上期所库存 11.82 万吨，周环比下降 5.04%。供应端，重庆部分电解铝企业检修完成提供部分新增产能，本周电解铝行业理论开工产能 4387.00 万吨，较上周增加 0.5 万吨；需求端，本周铝板带箔企业产能利用率环比下降 0.12%，铝棒产能利用率环比提升 0.06%，电解铝的理论需求无明显变化。本周社会库存进一步续降至 53.76 万吨，环比下降 2.18%，社库降库速度趋缓，随着消费淡季的来临以及下游接货情绪转冷，铝价预期震荡偏弱。

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



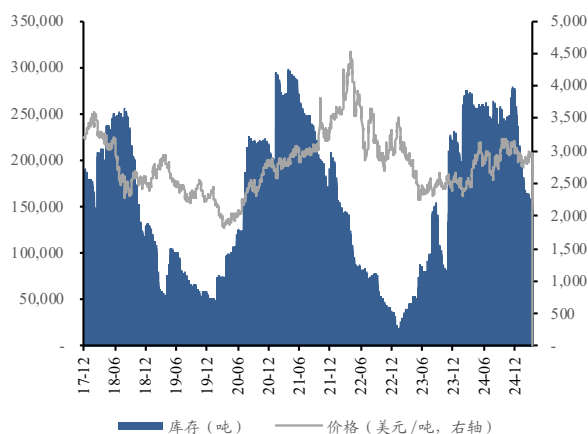
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

2.1.3. 锌: 锌库存升降不一, 价格环比上涨

本周伦锌、沪锌价格环比上涨。截至6月6日, 伦锌收盘价为2,663美元/吨, 周环比上涨1.25%; 沪锌收盘价为22,385元/吨, 周环比上涨0.72%。

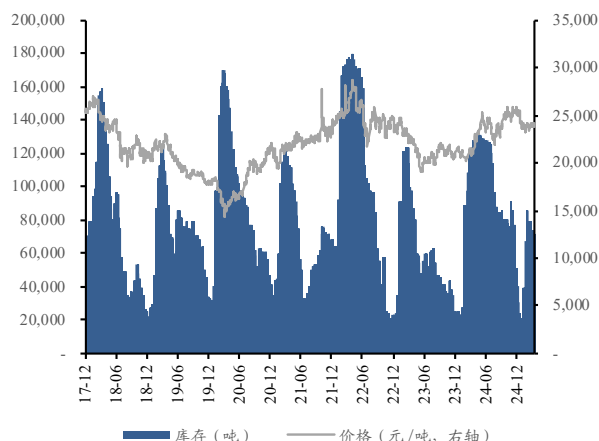
本周伦锌、沪锌库存升降不一。截至6月6日, LME库存13.70万吨, 较上周环比下降1.56%; SHFE库存为4.70万吨, 较上周环比上升11.11%。

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

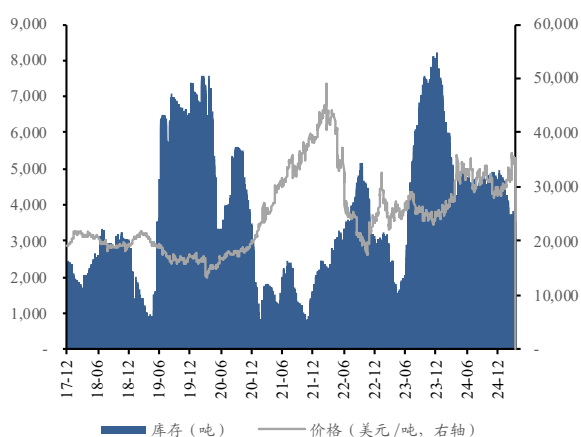
2.1.4. 锡: 供给增量预期中断, 锡价环比上涨

本周伦锡沪锡价格环比上涨。截至6月6日, LME锡收盘价为32,255美元/吨, 较

上周环比上涨 6.70%%; 沪锡收盘价为 263,600 元/吨, 较上周环比上涨 5.31%。供给端, 周中传出低邦出矿进度不及之前预期, 此外印尼及刚果金发运国内的锡矿尚在途中, 还未对国内供需产生实质性影响。此外, 泰国相关部门已决定于 6 月 4 日起暂停缅甸地区向泰国本地的锡矿石运输, 据 SMM 了解, 每月约有 500-1000 金属吨的锡矿自缅甸南部进入泰国地区周转进入中国境内; 需求端, 随着锡价上行, 下游采买积极性下降。

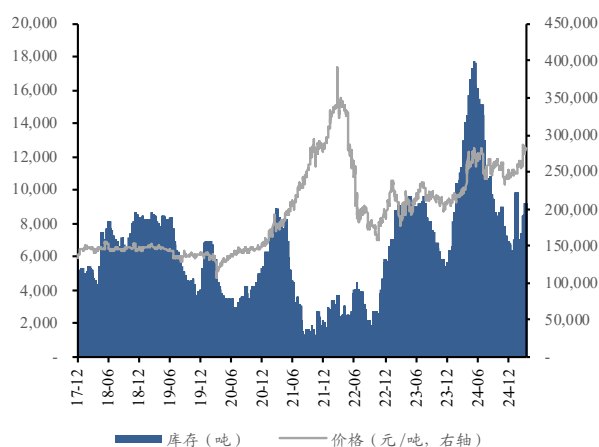
本周 LME、上期所库存环比下降。截至 6 月 6 日, LME 库存 0.24 万吨, 周环比下降 8.96%; 上期所库存为 0.74 万吨, 周环比下降 9.07%。

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: 美国非农数据“涉险过关”，黄金继续高位盘整

本周海外黄金环比上涨。截至 6 月 6 日, COMEX 黄金收盘价为 3331.10 美元/盎司, 周环比上涨 0.54%; SHFE 黄金收盘价为 783.24 元/克, 周环比上涨 2.48%。

美国非农数据“涉险过关”，但经济下行风险仍存。美国 5 月 ADP 就业人数增加 3.7 万人, 增幅创 2023 年 3 月以来新低, 且远低于预期值 11.4 万人; 美国非制造业 PMI 降至 49.9%, 低于预期的 52%, 创下自 2024 年 6 月以来的最低水平, 其中新订单指数从 4 月份的 52.3 降至 46.4, 服务投入支付价格指数从 4 月份的 65.1 飙升至 68.7, 为 2022 年 11 月以来的最高水平, 经济走弱而价格上行趋势愈发明显, 黄金价格于周初录得显著上涨;

本周五, 美国 5 月非农就业人口增加 13.9 万人, 高于预期的 12.6 万人, 5 月数据虽勉强过关, 但前值由 17.7 万人修正为 14.7 万人, 三月、四月非农就业人数共向下修正了 9.5 万人。本次大非农数据暂时缓解了市场对于经济快速下行的担忧, 此外中美领导人通话并商定 6 月 9 日于英国伦敦展开中美第二轮贸易会谈, 宏观情绪的转暖使得黄金价格于下半周走弱, 我们仍预计关税对通胀和就业的冲击可能会在未来数个月中陆续体

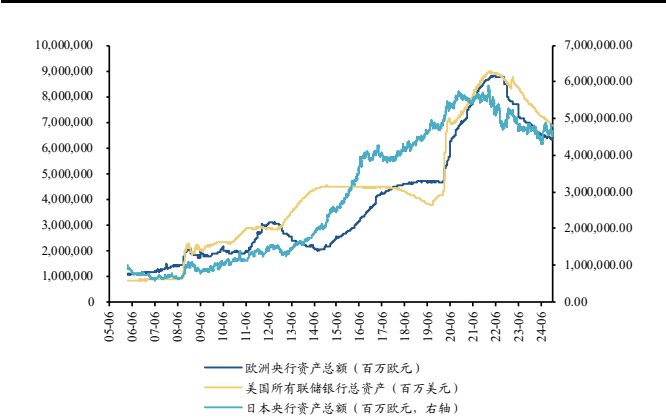
现，需留意相关数据与会谈成果。

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	3,331.00	17.90	0.54%	-3.22%	44.13%
Comex 白银	美元/盎司	36.11	3.04	9.18%	10.90%	23.41%
SHFE 金	元/克	783.24	18.92	2.48%	-2.52%	40.81%
SHFE 银	元/吨	8,850.00	626.00	7.61%	7.25%	9.45%

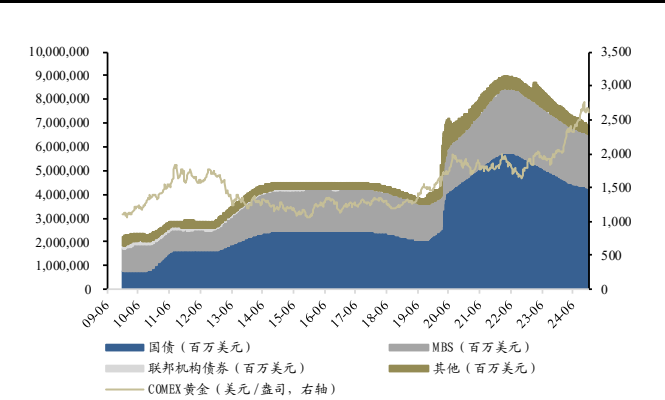
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图17：各国央行总资产



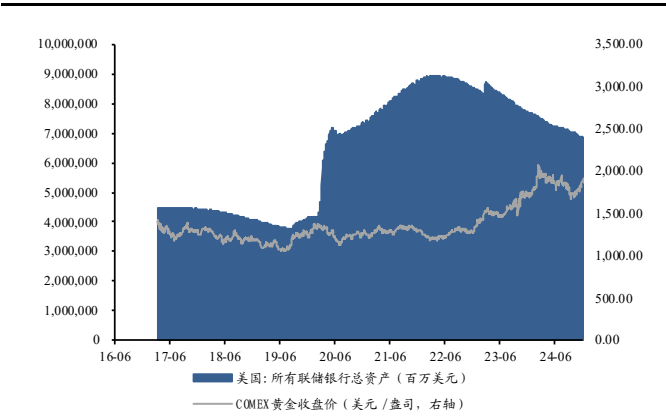
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图18：美联储资产负债表组成



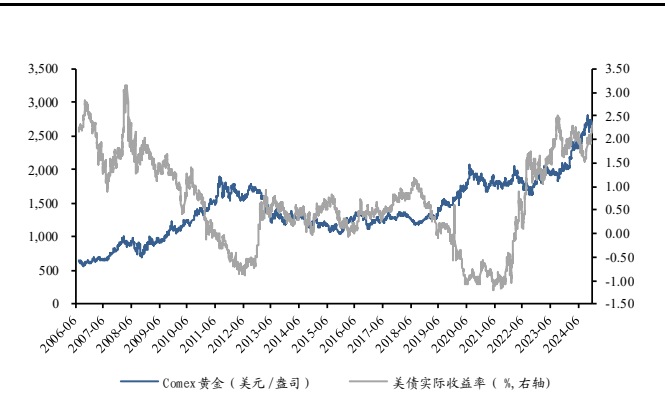
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图19：美联储银行总资产与 Comex 黄金



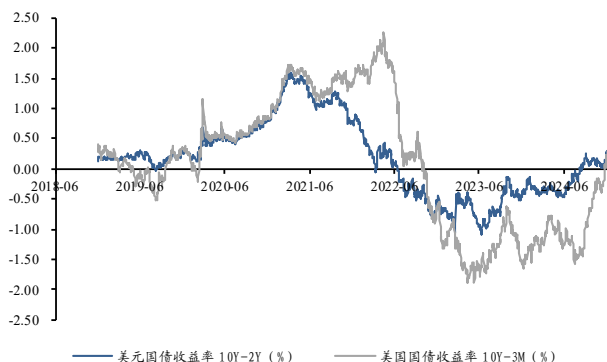
数据来源：Wind，东吴证券研究所

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 (%)



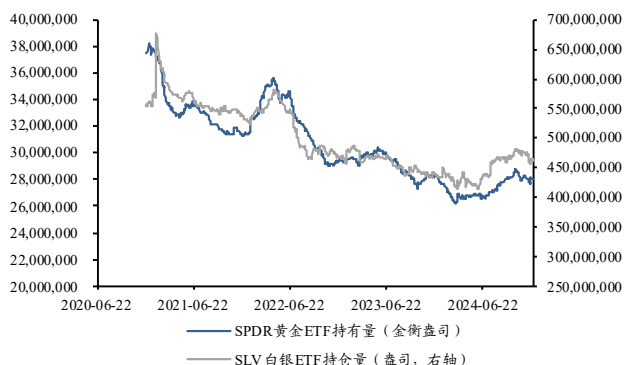
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图22: 金银比 (金价/银价)



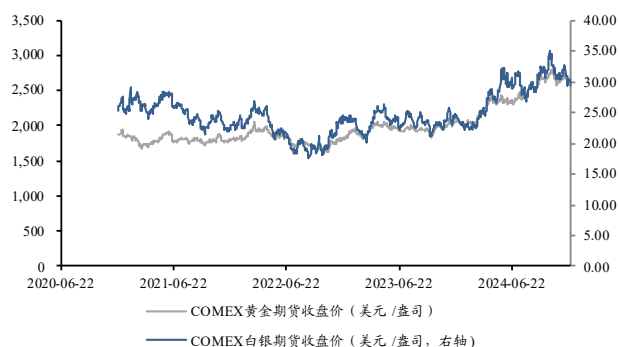
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

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: 稀土出口窗口期预期打开, 本周稀土价格环比上涨

本周稀土价格环比上涨。氧化镨钕收报 43.90 万元/吨, 周环比上涨 2.45%; 氧化镨收报 47.00 万元/吨, 周环比上涨 2.17%; 氧化镱收报 1,690 元/千克, 周环比上涨 3.05%; 氧化铽收报 7,260 元/千克, 周环比上涨 0.83%。

供应端, 预计 6 月份生产企业白名单发布, 不合规产能退出市场, 分离企业产量下降; 需求端, 国内需求保持稳定, 出口批复窗口打开, 预期钕铁硼产品出口量增多。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）	439,000	10500	2.45%	8.93%	24.01%
氧化镨（元/吨）	470,000	10000	2.17%	6.33%	22.72%
氧化镱（元/千克）	1,690	50	3.05%	3.68%	-8.65%
氧化铽（元/千克）	7,260	60	0.83%	5.83%	27.59%

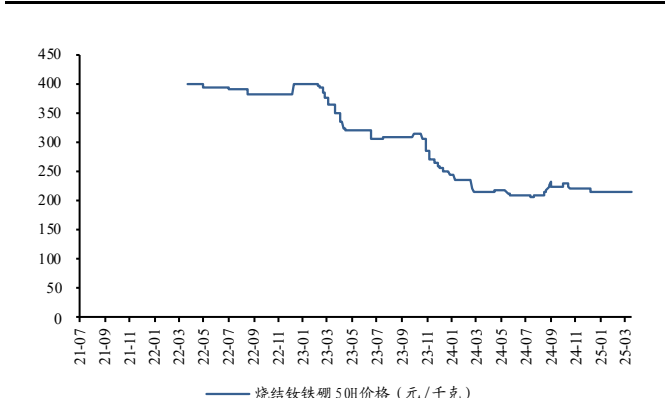
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图25：氧化镨钕价格（元/吨）



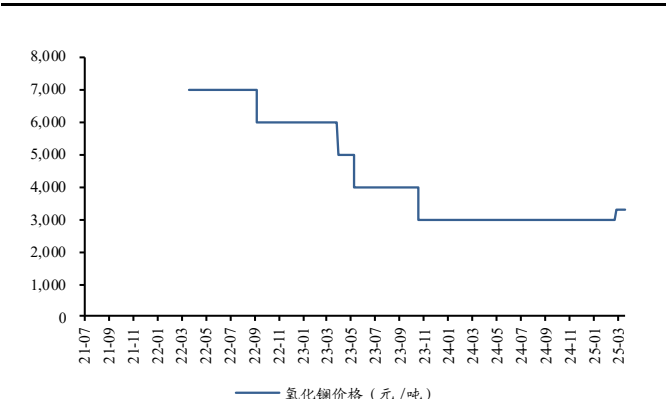
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图26：烧结钕铁硼 50H（元/千克）



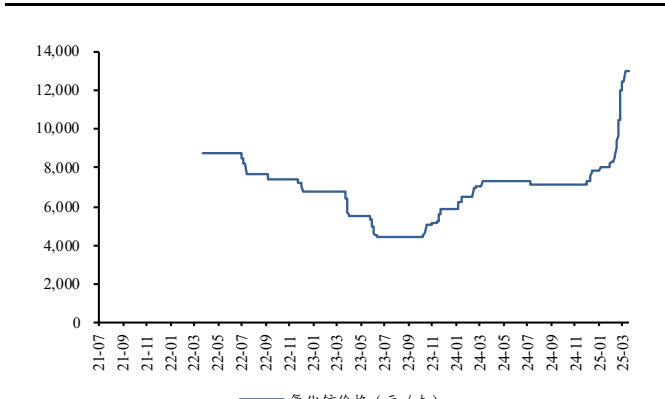
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图27：氧化镧价格（元/吨）



数据来源：Wind，东吴证券研究所

图28：氧化铈价格（元/吨）



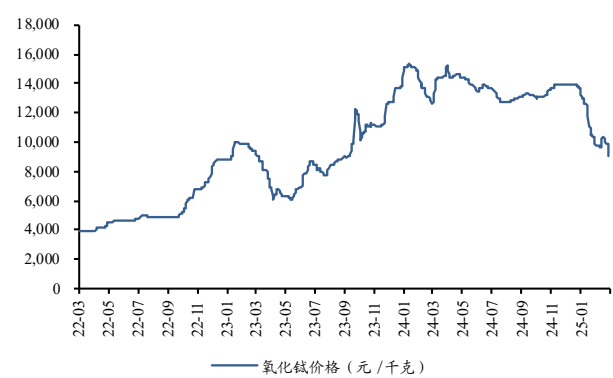
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图29: 氧化镭价格 (元/千克)



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图30: 氧化铯价格 (元/千克)



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图31: 国内钼精矿报价 (元/吨)



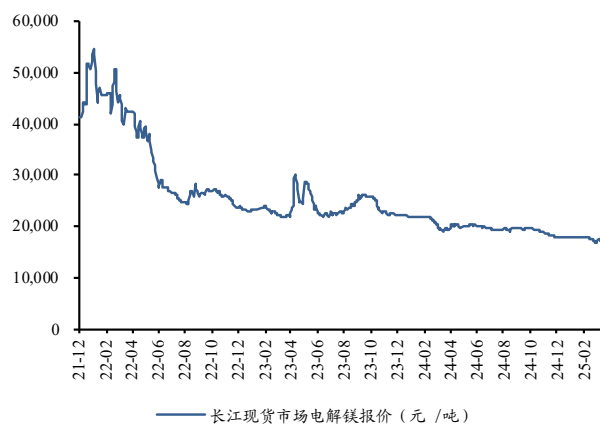
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图32: 国内钨精矿报价 (元/吨)



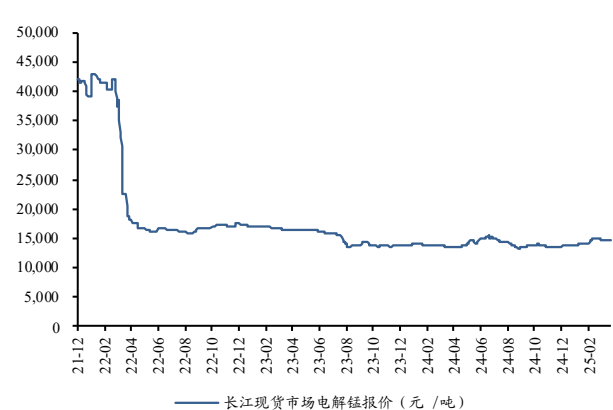
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图33: 长江现货市场电解镁报价 (元/吨)



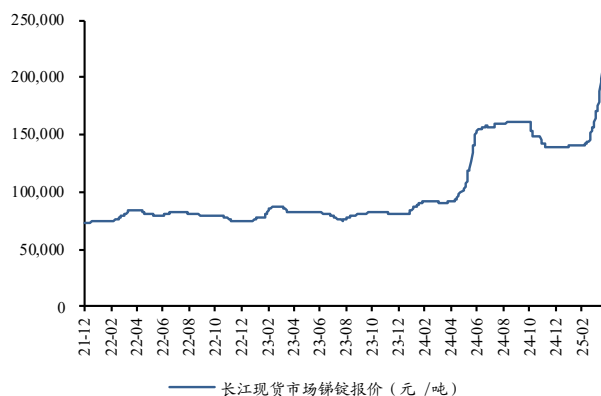
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图34: 长江现货市场电解锰报价 (元/吨)



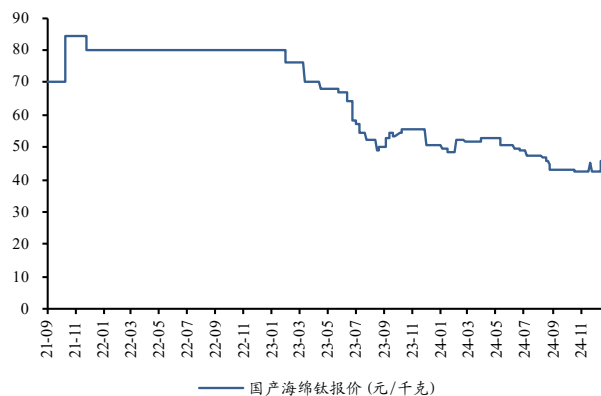
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图35: 长江现货市场镉锭报价 (元/吨)



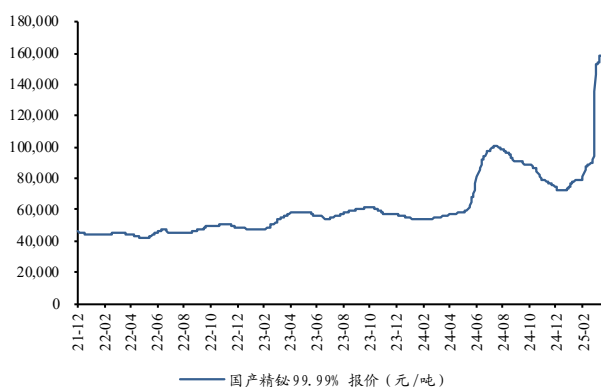
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图36: 国产海绵钛报价 (元/千克)



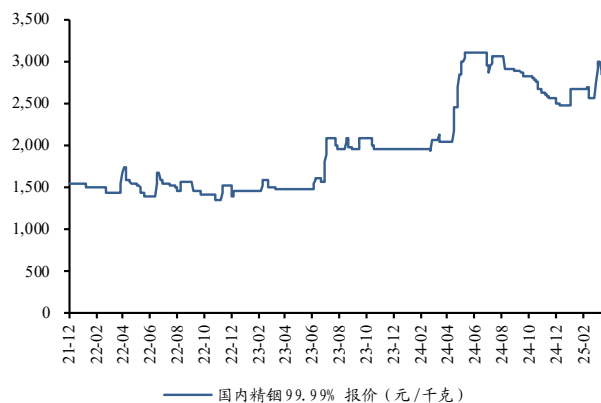
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图37: 国产精铋 99.99%报价 (元/吨)



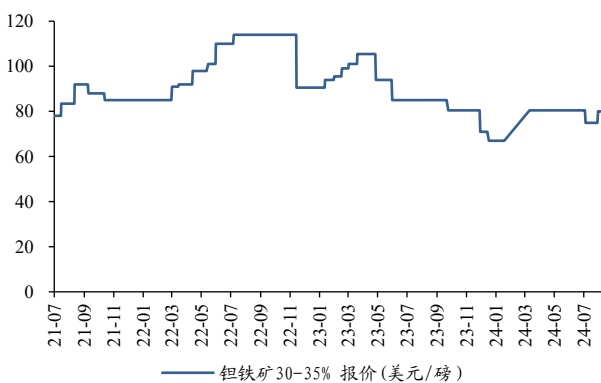
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图38: 国内精铜 99.99%报价 (元/千克)



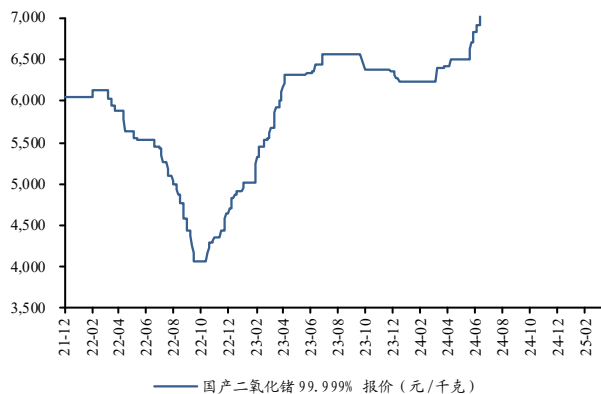
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图39: 钼铁矿 30-35%报价 (美元/磅)



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图40: 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

6月4日，美国5月ISM非制造业PMI录入49.9%，前值51.6%，预测值52%。

6月4日，美国5月ADP就业人数变动录入3.9万人，前值6.2万人，预测值11万人。

6月6日，美国5月非农就业人口变动季调后录入13.9万人，前值14.7万人，预测值13万人。

6月6日，美国5月平均每小时工资年率录入3.9%，前值3.9%，预测值3.7%。

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>