

有色金属行业跟踪周报

海外降息预期提升叠加中东地缘政治风险再起，海内外黄金上涨

增持（维持）

2024年05月18日

证券分析师 孟祥文

执业证书：S0600523120001

mengxw@dwzq.com.cn

研究助理 徐毅达

执业证书：S0600123090025

xuyd@dwzq.com.cn

投资要点

■ 回顾本周行情（5月13日-5月17日），有色板块本周下跌0.91%，在全部一级行业中涨幅靠前。二级行业方面，周内申万有色金属类二级行业中工业金属板块上涨0.55%，贵金属板块下跌0.64%，能源金属板块下跌2.34%，金属新材料板块下跌2.51%，小金属板块下跌3.56%。工业金属方面，美国4月CPI环比下降叠加国内出台一系列楼市支持政策，工业金属表现良好。贵金属方面，受到海外降息预期上升影响，以及以色列打击拉法东部，停火谈判无果而终，导致中东地缘政治风险再起的影响，海内外黄金价格走势良好，预计黄金价格维持震荡向上走势。

■ 周观点：

铜：欧美央行降息预期提升叠加欧洲经济加速复苏提振需求，海内外铜价环比大涨。

截至5月17日，伦铜报收10,715美元/吨，周环比上涨6.72%；沪铜报收84,250元/吨，周环比上涨4.05%。供给端，本周进口铜矿TC均价2美元/吨，现货市场的活跃度有所提升，自由港下半年预计从Grasberg铜矿出口多达90万吨铜精矿；需求方面，铜价再创新高，下游对当前价格接受度较低，叠加订单表现低迷，原料需求有所缩减，下游维持刚需补库策略未改。我们认为目前矿端供应存在长期供应收紧预期，而本周积极的欧洲经济前景数据为铜的需求提供进一步利好支撑，此外，受到美国4月CPI环比下降影响，截至5月17日，本周美元下跌0.79%，多重因素推升铜价高涨，预计铜价维持震荡走势。

铝：美国提高对华铝制品关税推动伦铝上涨，沪铝受成本端氧化铝上涨推动跟涨。

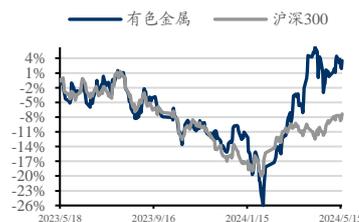
截至5月17日，本周LME铝报收2,621美元/吨，较上周上涨3.99%；沪铝报收20,995元/吨，较上周上涨1.30%。供应端，本周云南以及内蒙古地区电解铝企业释放复产产能，行业开工产能4285.10万吨，较上周增加6万吨。需求端，本周铝棒开工率环比增长0.03%、铝板带箔开工率环比增长0.09%，电解铝的理论需求有所提升。5月14日，美方进一步提高对自华进口部分商品关税，其中铝关税从0-7.5%提至25%，市场担忧海外铝产品产生供应缺口，推动伦铝上涨；国内市场，氧化铝进一步推动沪铝成本端上升，叠加一系列地产积极政策推升用铝预期，沪铝跟涨，预计后续铝价维持震荡走势。

黄金：海外降息预期提升叠加中东地缘政治风险再起，海内外黄金上涨。

截至5月17日，COMEX黄金收盘价为2419.80美元/盎司，周环比上涨2.23%；SHFE黄金收盘价为564.86元/克，周环比上涨0.62%。美国4月CPI年率未季调录得同比增长3.4%，符合预期，低于前值的3.5%，为去年12月以来最低值；美国4月核心CPI月率未季调录得同比增长0.3%，符合预期，低于前值的0.4%；美国4月零售销售月率录得0%，低于预期的0.4%。本周经济数据表明美国通胀数据环比回落，为美联储降息提供数据支撑，美联储主席鲍威尔声称加息暂且不在联储的选项内，大幅减弱了市场因年初以来CPI连续超预期所致的加息预期；此外，欧洲央行管委诺特认为6月可能是首次降息的好时机。受到海外降息预期上升影响，以及以色列打击拉法东部，停火谈判无果而终，导致中东地缘政治风险再起的影响，海内外黄金价格走势良好，预计后续黄金价格维持震荡向上走势。

■ **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

《工业金属需求呈现内强外弱格局，美元指数回落使得有色金属整体偏强运行》

2024-05-06

《中东局势缓和使得黄金避险属性得到弱化，黄金价格迎来回调》

2024-04-27

内容目录

1. 本周行情回顾：上证综指下跌 0.02%，申万有色金属排名中后	5
2. 本周基本面回顾	6
2.1. 工业金属：美国 4 月 CPI 环比下降叠加国内出台一系列楼市支持政策，工业金属表现良好.....	6
2.1.1. 铜：欧美央行降息预期提升叠加欧洲经济加速复苏提振需求，海内外铜价环比大涨.....	8
2.1.2. 铝：美国提高对华铝制品关税推动伦铝上涨，沪铝受成本端氧化铝上涨推动跟涨.....	9
2.1.3. 锌：锌库存环比上升，价格环比上涨.....	10
2.1.4. 锡：库存环比上升，锡价环比上涨.....	11
2.2. 贵金属：海外降息预期提升叠加中东地缘政治风险再起，海内外黄金上涨.....	11
2.3. 稀土：供给充足而需求未见明显增量，本周稀土价格弱势运行.....	13
3. 本周新闻	16
3.1. 宏观新闻.....	17
3.2. 大宗交易新闻.....	17
3.2.1. 中金黄金.....	17
3.3. 公司新闻.....	17
4. 风险提示	17

图表目录

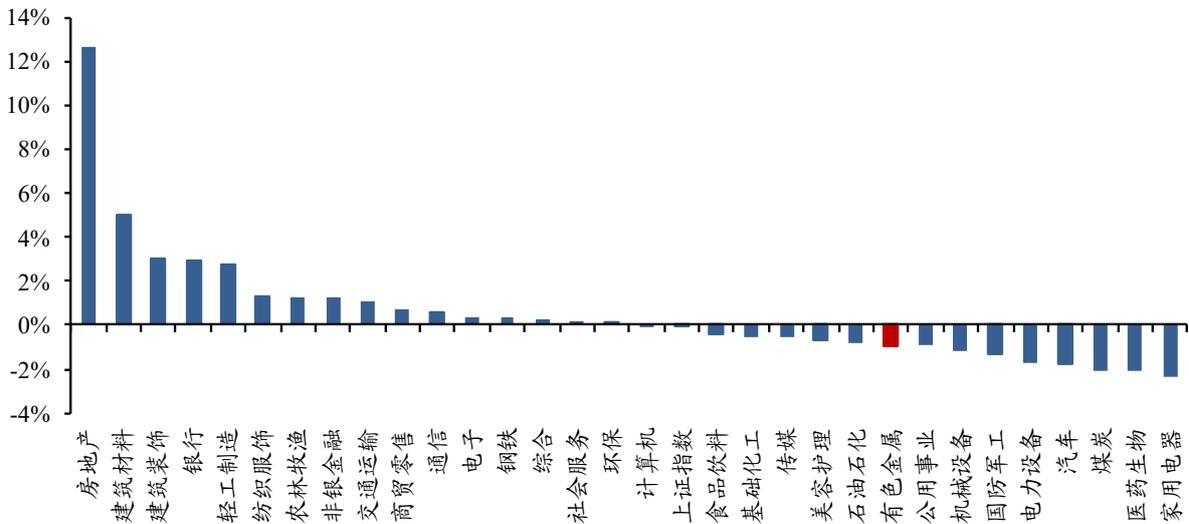
图 1:	申万一级行业周涨跌幅 (%)	5
图 2:	申万有色二级行业周涨跌幅 (%)	5
图 3:	有色子行业周涨跌幅 (%)	5
图 4:	本周涨幅前五公司 (%)	6
图 5:	本周跌幅前五公司 (%)	6
图 6:	本周主要标的涨跌幅统计 (截至 2024 年 5 月 17 日)	6
图 7:	LME 铜价及库存	9
图 8:	SHFE 铜价及库存	9
图 9:	铜粗炼加工费 (美元/干吨)	9
图 10:	铜精废价差 (元/吨)	9
图 11:	LME 铝价及库存	10
图 12:	SHFE 铝价及库存	10
图 13:	LME 锌价及库存	10
图 14:	SHFE 锌价及库存	10
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:	长江现货市场镱锭报价 (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.....	13

1. 本周行情回顾：上证综指下跌 0.02%，申万有色金属排名中后

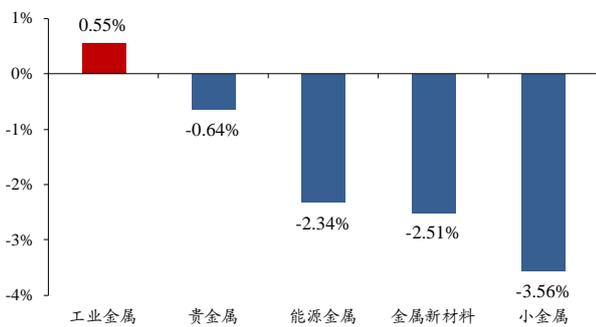
周内上证综指下跌 0.02%，31 个申万行业分类有 16 个行业上涨；其中有色金属下跌 0.91%，排名第 23 位（23/31），跑输上证指数 0.90 个百分点。在全部申万一级行业中，房地产（+12.65%），建筑材料（+5.03%），建筑装饰（+3.00%）排名前三。周内申万有色金属类二级行业涨跌互现。其中，工业金属板块上涨 0.55%，贵金属板块下跌 0.64%，能源金属板块下跌 2.34%，金属新材料板块下跌 2.51%，小金属板块下跌 3.56%。

图1：申万一级行业周涨跌幅（%）



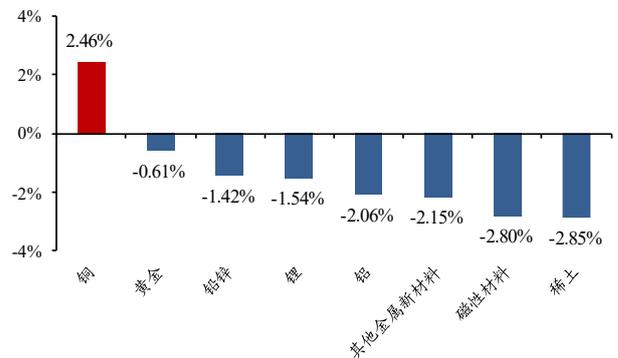
数据来源：Wind，东吴证券研究所

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

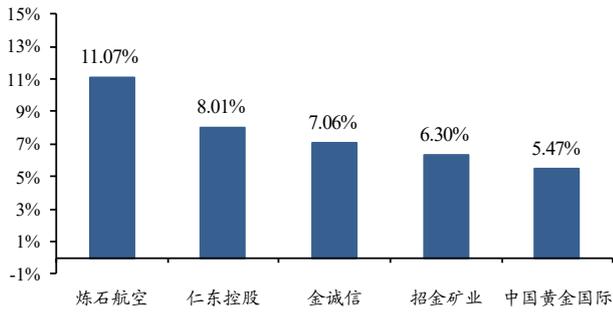
图3：有色子行业周涨跌幅（%）



数据来源：Wind，东吴证券研究所

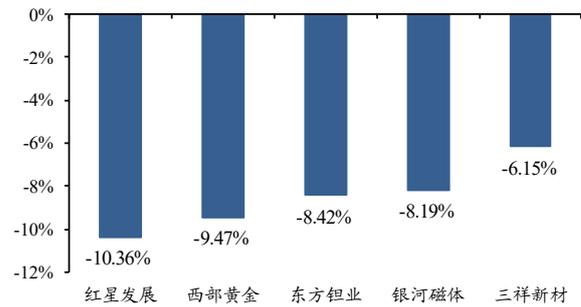
个股方面，本周涨幅前三的公司为炼石航空（+11.07%）、仁东控股（+8.01%）、金诚信（+7.06%），跌幅前三的公司为红星发展（-10.36%）、西部黄金（-9.47%）、东方钽业（-8.42%）。

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 2024 年 5 月 17 日)

代码	股票名称	最新价格 (元)	周涨跌幅	本月以来	年初至今
002240.SZ	盛新锂能	17.83	-4.24%	-0.67%	-20.53%
002460.SZ	赣锋锂业	35.16	-4.07%	-0.28%	-17.85%
002466.SZ	天齐锂业	38.25	-4.23%	-3.19%	-31.44%
300224.SZ	正海磁材	10.47	-4.47%	0.19%	-8.90%
603799.SH	华友钴业	29.50	-1.93%	3.55%	-10.42%
300618.SZ	寒锐钴业	31.02	-4.32%	8.61%	9.65%
000933.SZ	神火股份	22.52	-1.84%	7.52%	38.94%
601899.SH	紫金矿业	18.78	2.96%	6.64%	50.72%
600547.SH	山东黄金	30.31	-1.14%	4.99%	32.53%
603993.SH	洛阳钼业	8.69	-5.54%	-3.23%	67.12%
000975.SZ	银泰黄金	19.10	-0.83%	4.67%	29.24%
000807.SZ	云铝股份	14.89	-1.39%	3.47%	21.85%

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 4 月 CPI 环比下降叠加国内出台一系列楼市支持政策, 工业金属表现良好

海外方面, 美国 4 月 CPI 如期较前值下降, 市场对美联储加息的概率减退。本周, 美国 4 月 PPI 年率录得同比增长 2.2%, 符合预期; 美国 4 月 CPI 年率未季调录得同比增长 3.4%, 符合预期, 低于前值的 3.5%, 为去年 12 月以来最低值; 美国 4 月核心 CPI 月率未季调录得同比增长 0.3%, 符合预期, 低于前值的 0.4%; 美国 4 月零售销售月率录得 0%, 低于预期的 0.4%; 欧元区 5 月 ZEW 经济景气指数录得 47, 高于前值的 43.9。

本周经济数据表明美国通胀数据环比回落，为美联储降息提供数据支撑，美联储主席鲍威尔声称加息暂且不在联储的选项内，大幅减弱了市场因年初以来 CPI 连续超预期所致的加息预期；此外，欧洲 5 月经济景气度指数大幅高于前值，欧洲央行管委诺特认为下半年欧元区经济将加速复苏，6 月可能是首次降息的好时机。受到海外降息预期上升影响，海内外工业金属价格走势良好，预计短期金属价格受到利率环境的改善与衰退预期的影响将保持震荡走势。

国内方面，中国 4 月规模以上工业增加值年率录得同比增长 6.7%，超出预期的 5.5%；中国 4 月社会消费品零售总额年率录得同比增长 2.3%，低于预期的 3.8%。本周，中央政府出台一系列政策支持我国楼市复苏：1) 降低首付比例，取消商贷利率下限，降低公积金贷款利率；2) 央行设立 3000 亿元再贷款支持政府收购已建未售商品房；3) 城市政府推动符合“白名单”条件的项目“应进尽进”，商业银行对合规“白名单”项目“应贷尽贷”，满足在建项目合理融资需求；4) 支持地方回收存量闲置土地。我们认为本次地产支持政策将有效改善我国房地产市场现有格局，随着经济的进一步复苏以及地产政策对整体需求的拉动作用逐渐体现，工业金属消费有望逐步好转。

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)	10,715	675	6.72%	8.51%	31.59%
	LME3 月期铝 (美元/吨)	2,621	101	3.99%	-1.48%	15.79%
	LME3 月期铅 (美元/吨)	2,303	77	3.46%	4.00%	10.01%
	LME3 月期锌 (美元/吨)	3,043	98	3.33%	6.73%	25.46%
	LME3 月期镍 (美元/吨)	21,100	2040	10.70%	8.46%	-0.85%
	LME3 月期锡 (美元/吨)	34,300	2195	6.84%	-4.52%	37.23%
国内价格	SHFE 当月期铜 (元/吨)	84,250	3280	4.05%	9.53%	28.25%
	现货铜 (元/吨)	82,650	2730	3.42%	8.14%	26.13%
	SHFE 当月期铝 (元/吨)	20,995	270	1.30%	3.12%	13.79%
	现货铝 (元/吨)	20,760	160	0.78%	3.08%	13.32%
	SHFE 当月期铅 (元/吨)	18,695	625	3.46%	10.72%	21.55%
	现货铅 (元/吨)	18,660	1000	5.66%	11.34%	21.25%
	SHFE 当月期锌 (元/吨)	23,880	160	0.67%	5.73%	14.84%
	现货锌 (元/吨)	23,640	350	1.50%	5.87%	14.87%
	SHFE 当月期镍 (元/吨)	153,460	8700	6.01%	12.76%	-8.27%
	现货镍 (元/吨)	151,270	7600	5.29%	10.97%	-13.59%
	SHFE 当月期锡 (元/吨)	276,990	8940	3.34%	8.76%	38.10%
	现货锡 (元/吨)	274,320	12390	4.73%	8.78%	39.16%

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	10.37	0.02	0.19%	-16.26%	14.50%
	COMEX 库存	2.04	-0.16	-7.22%	-27.42%	96.44%
	SHFE 库存	29.10	0.27	0.93%	-3.01%	280.55%
铝	LME 库存	109.33	18.94	20.96%	112.76%	96.44%
	SHFE 库存	21.56	-0.70	-3.12%	-5.65%	74.36%
铅	LME 库存	21.29	-2.17	-9.24%	-22.21%	527.56%
	SHFE 库存	7.29	2.34	47.23%	40.82%	99.81%
锌	LME 库存	25.94	0.74	2.95%	0.54%	445.77%
	SHFE 库存	13.06	0.19	1.50%	-0.90%	173.98%
镍	LME 库存	8.18	0.15	1.89%	11.19%	108.82%
	SHFE 库存	2.45	0.10	4.09%	5.56%	643.47%
锡	LME 库存	0.49	0.01	2.81%	22.00%	188.60%
	SHFE 库存	1.74	0.16	10.19%	19.93%	93.55%

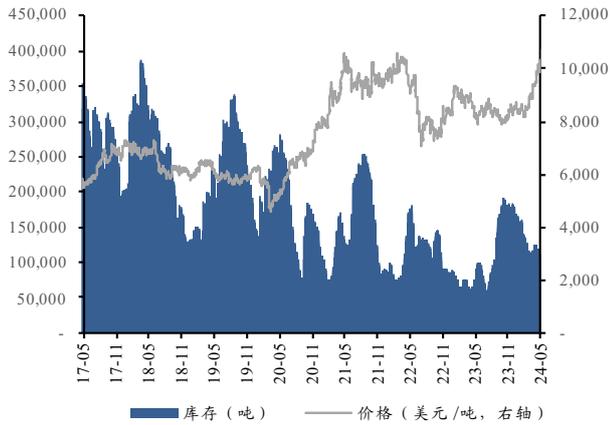
数据来源：Wind，东吴证券研究所

2.1.1. 铜：欧美央行降息预期提升叠加欧洲经济加速复苏提振需求，海内外铜价环比大涨

伦铜沪铜价格环比上涨。截至 5 月 17 日，伦铜报收 10,715 美元/吨，周环比上涨 6.72%；沪铜报收 84,250 元/吨，周环比上涨 4.05%。供给端，本周进口铜矿 TC 均价 2 美元/吨，现货市场的活跃度有所提升，自由港下半年预计从 Grasberg 铜矿出口多达 90 万吨铜精矿；需求方面，铜价再创新高，下游对当前价格接受度较低，叠加订单表现低迷，原料需求有所缩减，下游维持刚需补库策略未改。我们认为目前矿端供应存在长期供应收紧预期，而本周积极的欧洲经济前景数据为铜的需求提供进一步利好支撑，此外，受到美国 4 月 CPI 环比下降影响，截至 5 月 17 日，本周美元下跌 0.79%，多重因素推升铜价高涨，预计铜价维持震荡走势。

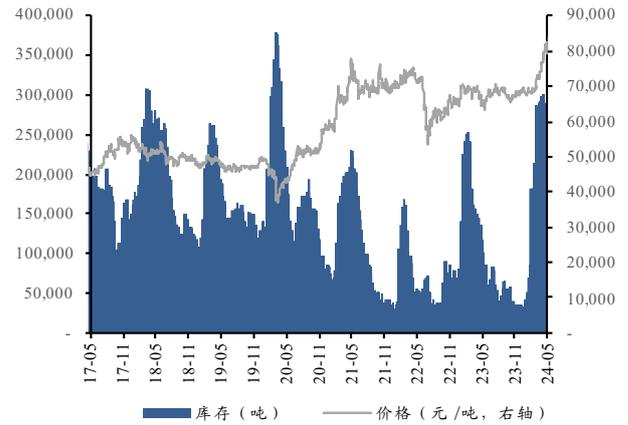
伦铜、沪铜库存环比上升。截至 5 月 17 日，LME 库存 10.37 万吨，周环比上升 0.19%；上期所库存 29.10 万吨，周环比上升 0.93%。

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

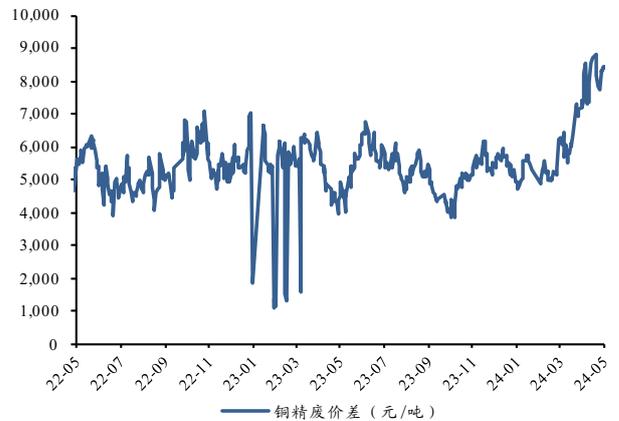
本周铜价精废价差环比上涨、粗铜冶炼加工费环比下跌。本期粗铜冶炼加工费为2美元/千吨, 环比下跌41.18%。国内铜价精废价差为8480元/吨, 环比上涨9.70%。

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)



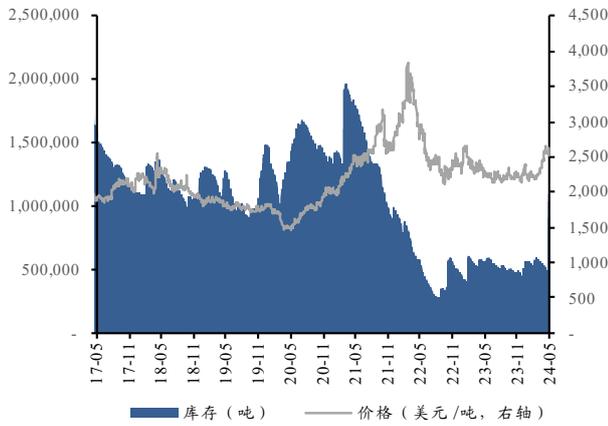
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

2.1.2. 铝: 美国提高对华铝制品关税推动伦铝上涨, 沪铝受成本端氧化铝上涨推动跟涨

伦铝、沪铝价格环比上涨。截至5月17日, 本周LME铝报收2,621美元/吨, 较上周上涨3.99%; 沪铝报收20,995元/吨, 较上周上涨1.30%。库存方面, 截至5月17日, LME库存109.33万吨, 周环比上升20.96%; 上期所库存21.56万吨, 周环比下降3.12%。供应端, 本周云南以及内蒙古地区电解铝企业释放复产产能, 行业开工产能4285.10万吨, 较上周增加6万吨。需求端, 本周铝棒开工率环比增长0.03%、铝板带箔开工率环比增长0.09%, 电解铝的理论需求有所提升。5月14日, 美方进一步提高对自华进口部分商品关税, 其中铝关税从0-7.5%提至25%, 市场担忧海外铝产品产生供应缺口, 推

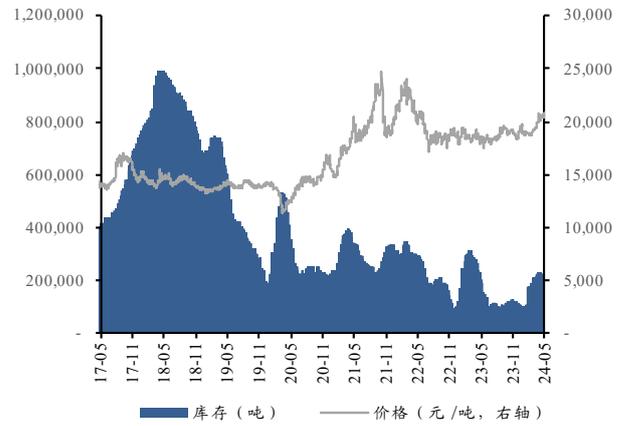
动伦铝上涨；国内市场，氧化铝进一步推动沪铝成本端上升，叠加一系列地产积极政策推升用铝预期，沪铝上涨。

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



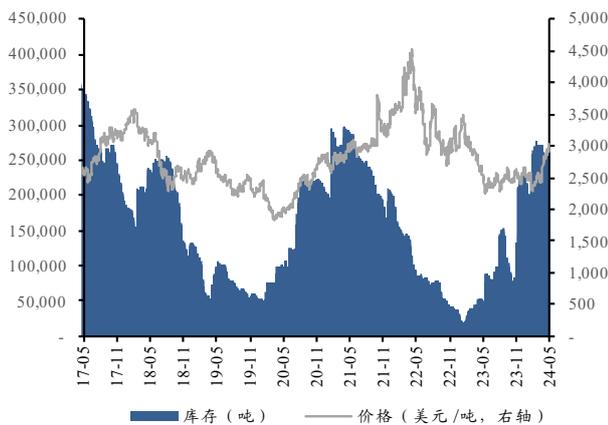
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

2.1.3. 锌: 锌库存环比上升, 价格环比上涨

本周伦锌、沪锌价格环比上涨。截至5月17日, 伦锌收盘价为 3,043 美元/吨, 周环比上涨 3.33%; 沪锌收盘价为 23,880 元/吨, 周环比上涨 0.67%。

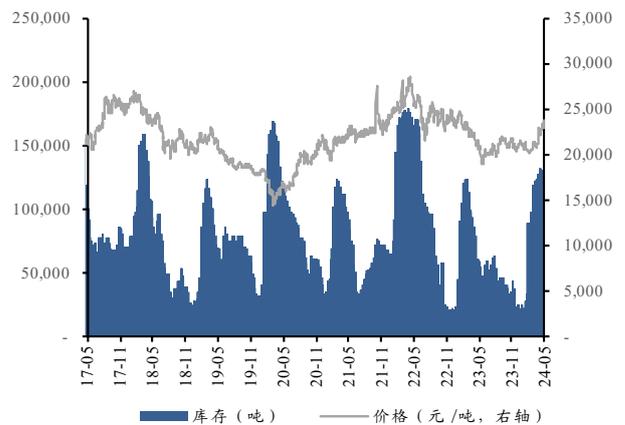
本周伦锌、沪锌库存环比上升。截至5月17日, LME 库存 25.94 万吨, 较上周环比上升 2.95%; SHFE 库存为 13.06 万吨, 较上周环比上升 1.50%。

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



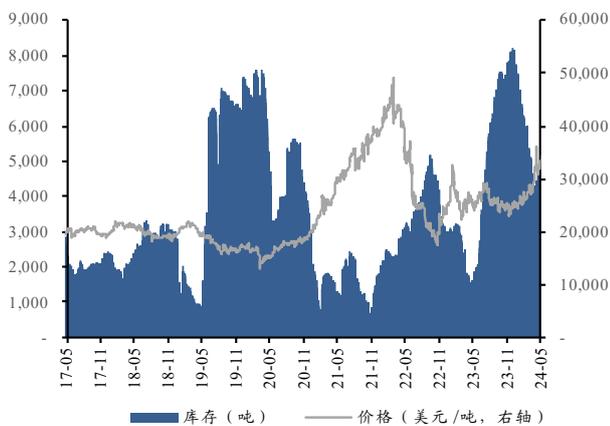
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

2.1.4. 锡：库存环比上升，锡价环比上涨

本周伦锡、沪锡价格环比上涨。截至5月17日，LME锡收盘价为34,300美元/吨，较上周环比上涨6.84%。沪锡收盘价为276,990元/吨，较上周环比上涨3.34%。供应方面，锡矿供应面存收缩预期，缅甸佤邦锡矿迟迟未有复产消息传出，国内冶炼企业或将面临原料紧缺风险；需求方面，锡价高位，近期云南及广东地区部分冶炼厂减产锡锭，下游刚需接货。

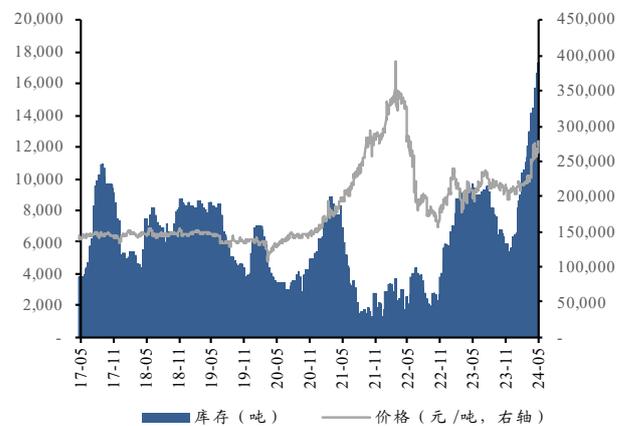
本周LME、上期所库存环比上升。截至5月17日，LME库存0.49万吨，周环比上升2.81%。上期所库存为1.74万吨，周环比上升10.19%。

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：海外降息预期提升叠加中东地缘政治风险再起，海内外黄金上涨

本周海内外黄金价格涨跌不一。截至5月17日，COMEX黄金收盘价为2419.80美元/盎司，周环比上涨2.23%；SHFE黄金收盘价为564.86元/克，周环比上涨0.62%。

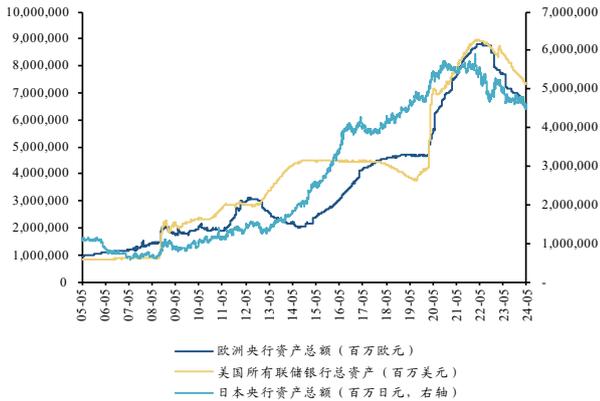
美国4月CPI年率末季调录得同比增长3.4%，符合预期，低于前值的3.5%，为去年12月以来最低值；美国4月核心CPI月率末季调录得同比增长0.3%，符合预期，低于前值的0.4%；美国4月零售销售月率录得0%，低于预期的0.4%。本周经济数据表明美国通胀数据环比回落，为美联储降息提供数据支撑，美联储主席鲍威尔声称加息暂且不在联储的选项内，大幅减弱了市场因年初以来CPI连续超预期所致的加息预期；此外，欧洲央行管委诺特认为6月可能是首次降息的好时机。受到海外降息预期上升影响，以及以色列打击拉法东部，停火谈判无果而终，导致中东地缘政治风险再起的影响，海内外黄金价格走势良好。

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	2,419.80	52.90	2.23%	1.82%	22.37%
Comex 白银	美元/盎司	32.09	3.51	12.29%	13.38%	34.82%
SHFE 金	元/克	564.86	3.46	0.62%	0.17%	24.90%
SHFE 银	元/吨	7,649.00	235.00	3.17%	2.86%	41.96%

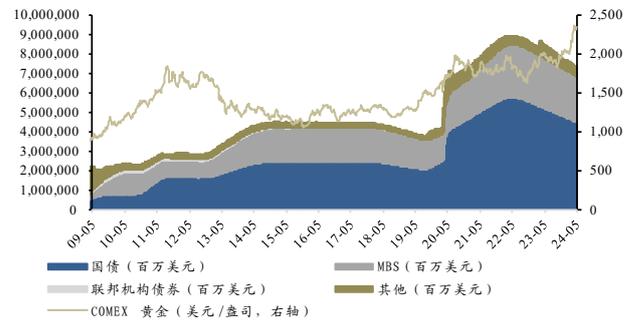
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图17: 各国央行总资产



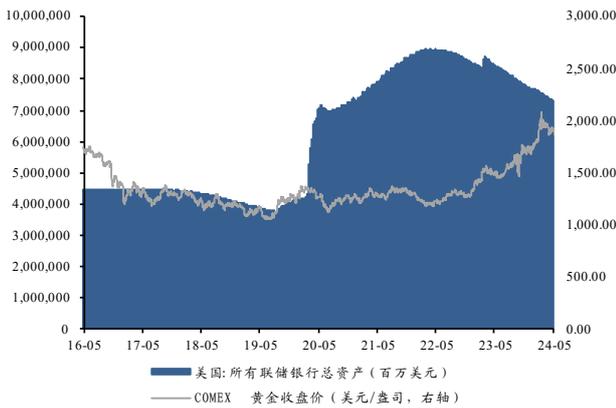
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图18: 美联储资产负债表组成



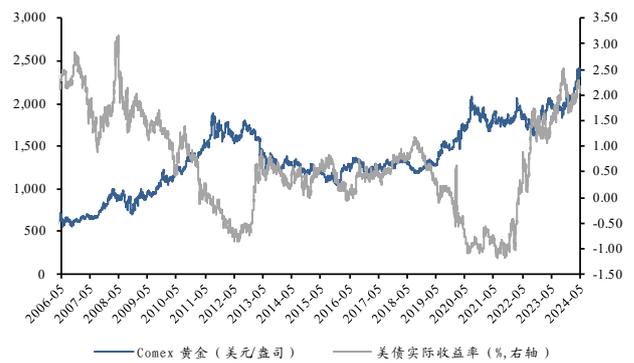
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图19: 美联储银行总资产与 Comex 黄金



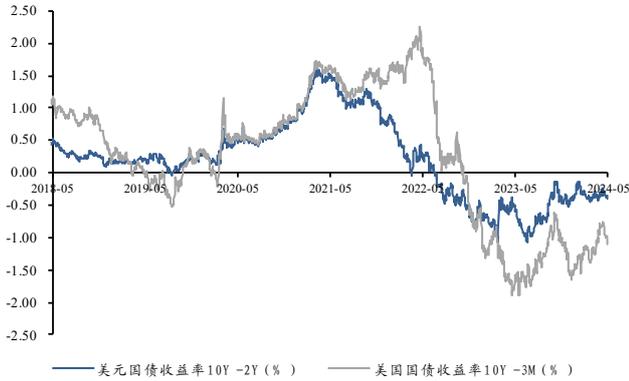
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

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: 供给充足而需求未见明显增量, 本周稀土价格弱势运行

本周稀土价格表现稳定。氧化镨钕收报 39.10 万元/吨, 较上周环比下跌 1.26%; 氧化镨收报 41.80 万元/吨, 较上周环比下跌 1.18%; 氧化镝收报 2,080 元/千克, 较上周环比上涨 0.48%; 氧化铽收报 6,570 元/千克, 较上周环比下跌 0.61%。

供应端, 目前分离企业及金属厂开工稳定, 产量充足。需求端, 需求少量新增订单, 对市场影响不大, 市场依旧以长协为主。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)	391,000	-5000	-1.26%	4.55%	-14.63%
氧化镨 (元/吨)	418,000	-5000	-1.18%	3.72%	-11.06%
氧化镝 (元/千克)	2,080	10	0.48%	7.22%	-0.95%

氧化钽 (元/千克)	6,570	-40	-0.61%	3.96%	-20.56%
------------	-------	-----	--------	-------	---------

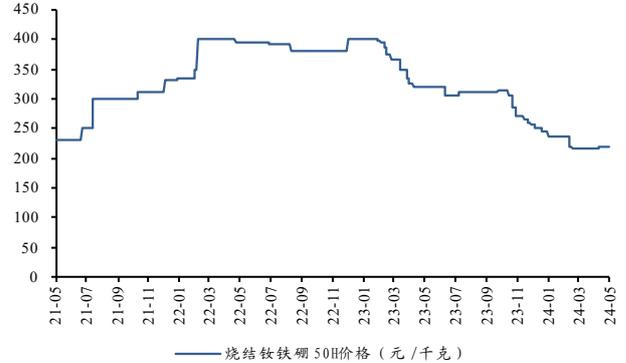
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图25: 氧化镨钕价格 (元/吨)



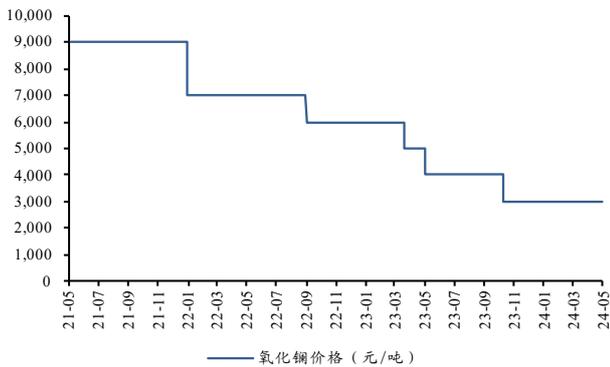
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图26: 烧结钕铁硼 50H (元/千克)



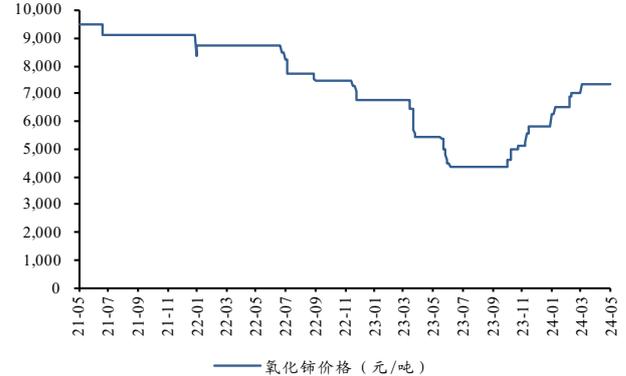
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图27: 氧化镧价格 (元/吨)



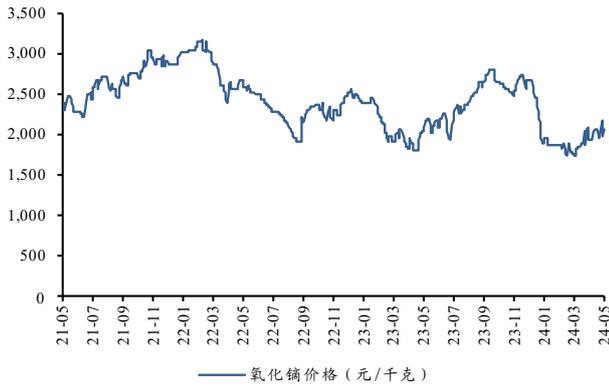
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

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)



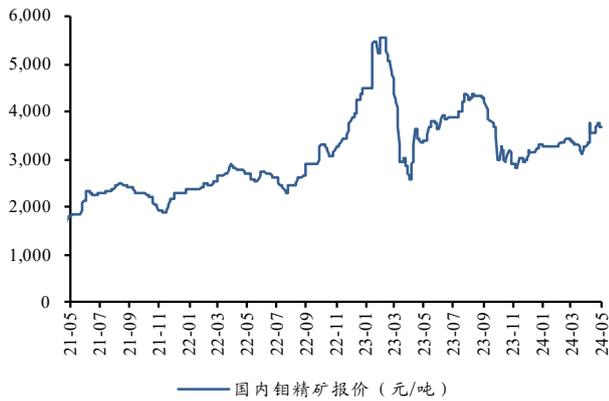
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

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)



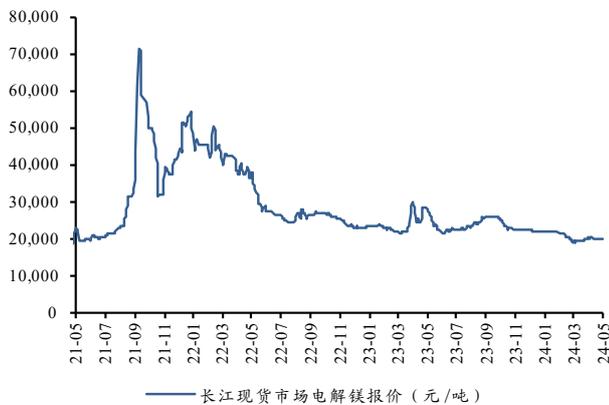
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图32: 国内钨精矿报价 (元/吨)



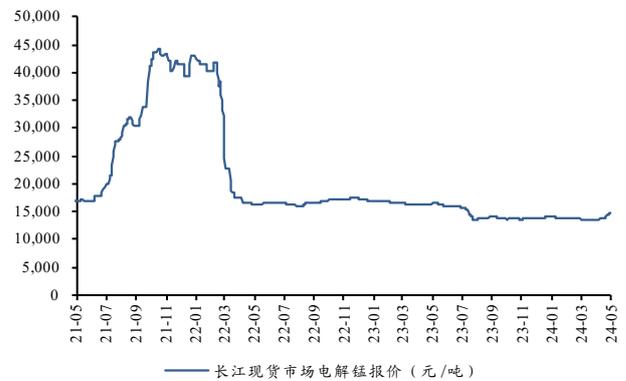
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

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)



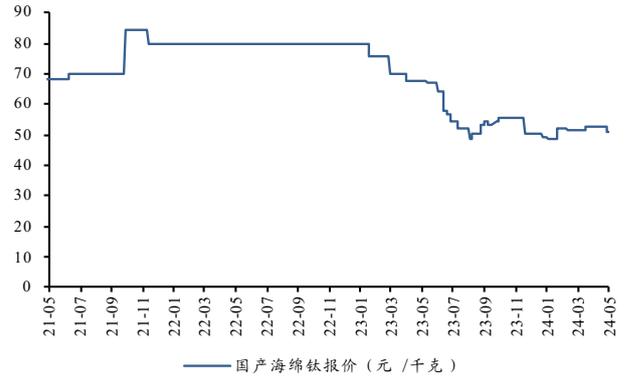
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图35: 长江现货市场镓锭报价 (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: 国内精锑 99.99%报价 (元/千克)



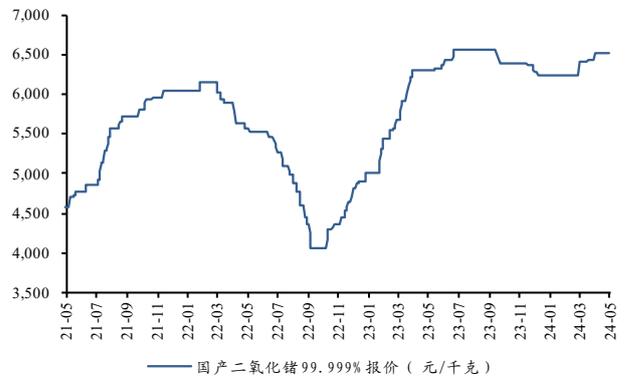
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图39: 钽铁矿 30-35%报价 (美元/磅)



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图40: 国产二氧化锗 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

5月14日，德国4月CPI年率终值录得2.2%，与预期一致，前值为2.2%。

5月15日，欧元区第一季度季调后GDP年率修正值录得0.4%，与预期一致，前值为0.4%。

5月15日，欧元区第一季度季调后GDP季率修正值录得0.3%，与预期一致，前值为0.3%。

5月16日，日本第一季度季调后名义GDP季率初值录得0.1%，低于预期的0.2%，前值为0.5%。

5月16日，日本第一季度季调后实际GDP年化季率初值录得-2%，低于预期的-1.5%，前值为0.4%。

5月17日，欧元区4月调和CPI年率-未季调终值录得2.4%，与预期一致，前值为2.4%。

5月17日，欧元区4月核心调和CPI年率-未季调终值录得2.8%，与预期一致，前值为2.8%。

3.2. 大宗交易新闻

3.2.1. 中金黄金

5月14日，【中金黄金】成交价14.37元，成交量80.00万股，相对于当日收盘价平价。

3.3. 公司新闻

无

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>