

有色金属行业跟踪周报

美联储会议纪要释放鹰派言论，降息预期大幅回落，有色金属价格迎来回调

增持（维持）

2024年05月26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21日-5月24日），有色板块本周下跌3.70%，在全部一级行业中涨幅中等。二级行业方面，周内申万有色金属类二级行业中金属新材料板块下跌1.95%，贵金属板块下跌2.15%，工业金属板块下跌3.66%，小金属板块下跌4.56%，能源金属板块下跌4.64%。工业金属方面，海外降息预期被大幅推迟，目前24年第一次降息被推迟至11月，有色金属价格环比回落。贵金属方面，受降息预期大幅推迟影响，本周黄金价格整体回落，预计短期黄金价格将于2285-2350区间盘整，在美国降息虽迟但到的大背景下，我们认为黄金价格整体上涨趋势仍未改变，短期调整后仍有上行动力。

■ 周观点：

铜：秘鲁铜矿将在24年底贡献新增产能，美联储鹰派纪要打击降息预期，海内外铜价大幅回落。截至5月24日，伦铜报收10,334美元/吨，周环比下跌3.56%；沪铜报收84,050元/吨，周环比下跌0.24%。供给端，截至5月24日，本周进口铜矿TC均价1.5美元/吨；秘鲁Las Bambas大型铜矿项目的新矿并今年年底前料能开始采掘作业，这将给日益紧张的铜市带来一些额外的供应，此外，秘鲁总统博卢阿尔特表示，2024年目标是生产超过300万吨铜；需求方面，铜价在周一创下历史新高，目前下游对价格接受程度较低，叠加订单表现低迷，原料需求有所缩减，市场交投十分冷清，多数企业被迫选择减产。本周初由于受到资金逼空影响，铜价创下历史新高，周三美联储鹰派纪要大幅推迟降息预期，叠加多头获利了结因素，铜价在本周下半段大幅回落，预计铜价维持震荡走势。

铝：氧化铝价格高位盘整，海内外铝价冲高回落。截至5月24日，本周LME铝报收2,658美元/吨，较上周上涨1.41%；沪铝报收20,855元/吨，较上周下跌0.67%。供应端，本周云南地区电解铝企业继续释放复产产能，开工产能4291.60万吨，较上周增加6.50万吨，本周电解铝供应增加。需求端，本周铝棒开工率环比增长0.74%、铝板带箔开工率环比持平，电解铝的理论需求有所增长。本周周初受到国产铝土矿复工缓慢、力拓在澳洲氧化铝厂发货受阻的消息面影响，氧化铝价格大幅攀升，海内外铝价跟随上涨，下半周受到美联储鹰派纪要的影响，铝价高位回落，预计铝价短期维持震荡走势，长期需进一步观察经济的复苏状况。

黄金：美联储会议纪要释放鹰派信号，海内外黄金大幅回落。本周海内外黄金价格环比下跌。截至5月24日，COMEX黄金收盘价为2330.60美元/盎司，周环比下跌2.11%；SHFE黄金收盘价为554.48元/克，周环比下跌1.84%。本周，欧元区5月SPGI制造业PMI初值47.4%，高于预期的46.2%；美国5月SPGI制造业PMI初值录得5.09%，高于预期的50%；美国5月SPGI服务业PMI初值录得54.8%，高于预期的51.3%，创12个月以来新高；美国4月耐用品订单月率初值录得同比增长0.7%，高于预期的-0.8%。本周经济数据表明美国经济数据并未走弱，降息预期大幅推迟。本周美联储公布会议纪要显示鹰派观点，官员认为联邦基金利率需维持在当前水平更长时间以实现通胀下降目标，部分官员表明一旦通胀重燃就进一步加息的意愿，根据芝交所利率观察工具，目前24年第一次降息被推迟至11月，受降息预期大幅推迟影响，本周黄金价格整体回落，预计短期黄金价格将于2285-2350区间盘整，在美国降息虽迟但到的大背景下，我们认为黄金价格整体上涨趋势仍未改变，短期调整后仍有上行动力。

■ **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

《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》

2024-05-19

《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

内容目录

1. 本周行情回顾：上证综指下跌 2.07%，申万有色金属排名中等	5
2. 本周基本面回顾	6
2.1. 工业金属：海外降息预期被大幅推迟，有色金属价格环比回落	6
2.1.1. 铜：秘鲁铜矿将在 24 年底贡献新增产能，美联储鹰派纪要打击降息预期，海内外铜价大幅回落	8
2.1.2. 铝：氧化铝价格高位盘整，海内外铝价冲高回落	9
2.1.3. 锌：锌库存环比下降，价格环比上涨	10
2.1.4. 锡：库存环比上升，锡价环比下跌	10
2.2. 贵金属：美联储会议纪要释放鹰派信号，海内外黄金大幅回落	11
2.3. 稀土：春节期间交投冷清，本周稀土价格与上周持平	13
3. 本周新闻	16
3.1. 宏观新闻	16
3.2. 大宗交易新闻	17
3.2.1. 中金黄金	17
3.2.2. 紫金矿业	17
4. 风险提示	17

图表目录

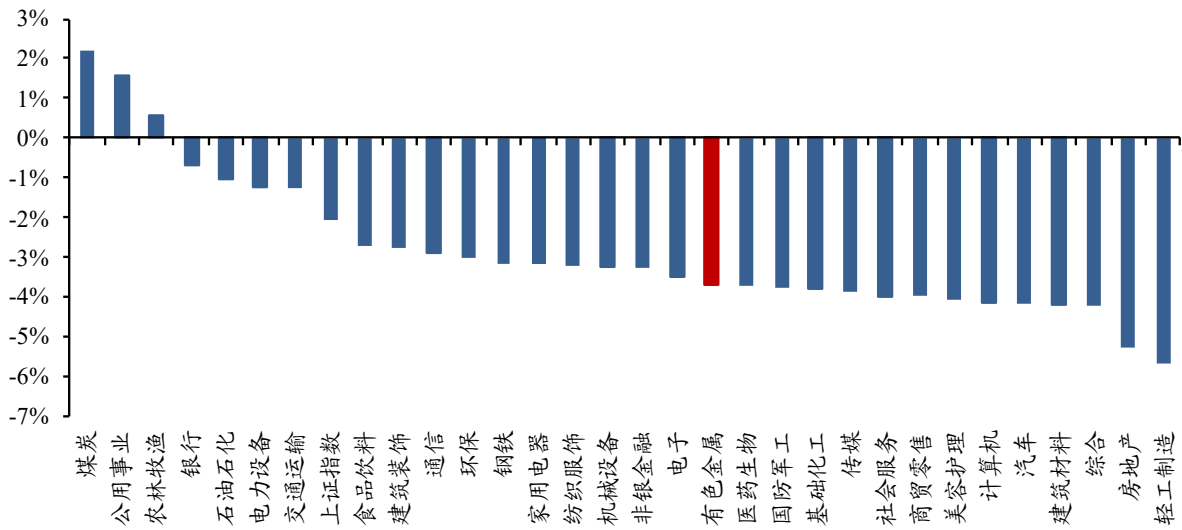
图 1:	申万一级行业周涨跌幅 (%)	5
图 2:	申万有色二级行业周涨跌幅 (%)	5
图 3:	有色子行业周涨跌幅 (%)	5
图 4:	本周涨幅前五公司 (%)	6
图 5:	本周跌幅前五公司 (%)	6
图 6:	本周主要标的涨跌幅统计 (截至 2024 年 5 月 24 日)	6
图 7:	LME 铜价及库存	8
图 8:	SHFE 铜价及库存	8
图 9:	铜粗炼加工费 (美元/干吨)	9
图 10:	铜精废价差 (元/吨)	9
图 11:	LME 铝价及库存	9
图 12:	SHFE 铝价及库存	9
图 13:	LME 锌价及库存	10
图 14:	SHFE 锌价及库存	10
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 (%)	12
图 22:	金银比 (金价/银价)	12
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)	14
图 30:	氧化铽价格 (元/千克)	14
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:	长江现货市场镨锭报价 (元/吨)	15
图 36:	国产海绵钛报价 (元/千克)	15
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.....	11
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 2.07%，申万有色金属排名中等

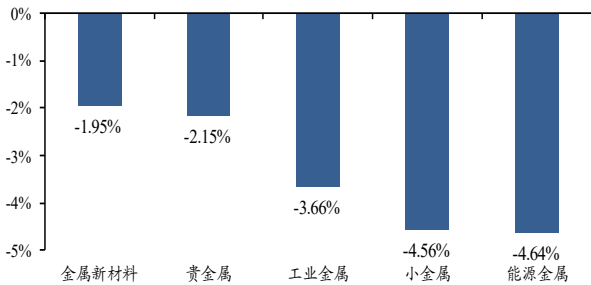
周内上证综指下跌 2.07%，31 个申万行业分类有 3 个行业上涨；其中有色金属下跌 3.70%，排名第 18 位（18/31），跑输上证指数 1.64 个百分点。在全部申万一级行业中，煤炭（+2.19%），公用事业（+1.59%），农林牧渔（+0.57%）排名前三。周内申万有色金属类二级行业全线下跌。其中，金属新材料板块下跌 1.95%，贵金属板块下跌 2.15%，工业金属板块下跌 3.66%，小金属板块下跌 4.56%，能源金属板块下跌 4.64%。

图1：申万一级行业周涨跌幅（%）



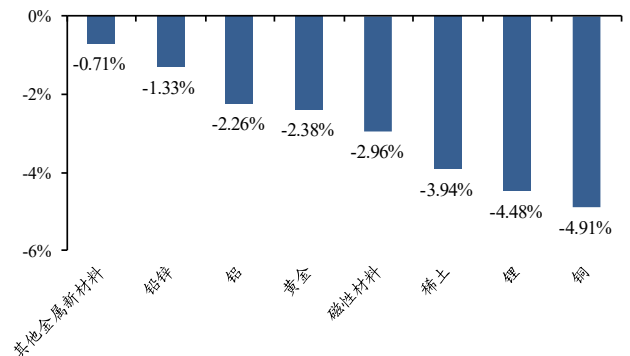
数据来源：Wind，东吴证券研究所

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（%）

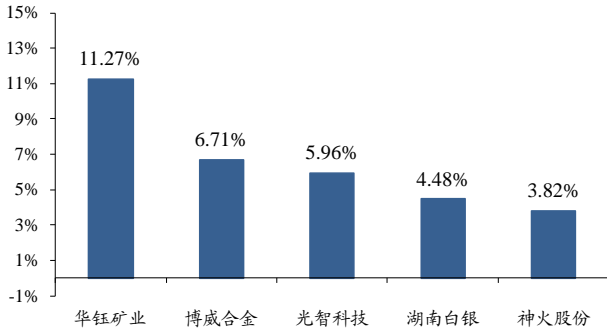


数据来源：Wind，东吴证券研究所

个股方面，本周涨幅前三的公司为华钰矿业（+11.27%）、博威合金（+6.71%）、光智科技（+5.96%），跌幅前三的公司为盛屯矿业（-18.73%）、三祥新材（-11.65%）、

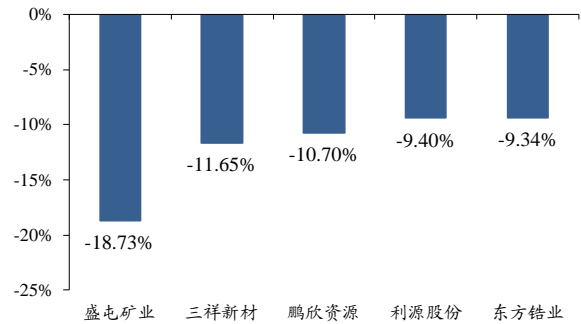
鹏欣资源 (-10.70%)。

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 24 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	16.40	-8.02%	-8.64%	-26.90%
002460.SZ	赣锋锂业	33.80	-3.87%	-4.14%	-21.03%
002466.SZ	天齐锂业	36.59	-4.34%	-7.39%	-34.41%
300224.SZ	正海磁材	10.08	-3.72%	-3.54%	-12.29%
603799.SH	华友钴业	28.91	-2.00%	1.47%	-12.21%
300618.SZ	寒锐钴业	30.68	-1.10%	7.42%	8.45%
000933.SZ	神火股份	23.38	3.82%	11.62%	44.25%
601899.SH	紫金矿业	17.82	-5.11%	1.19%	43.02%
600547.SH	山东黄金	28.88	-4.72%	0.03%	26.28%
603993.SH	洛阳钼业	8.18	-5.87%	-8.91%	57.31%
000975.SZ	银泰黄金	18.79	-1.62%	2.98%	27.14%
000807.SZ	云铝股份	14.09	-5.37%	-2.08%	15.30%

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: 海外降息预期被大幅推迟, 有色金属价格环比回落

美联储会议纪要释放鹰派信号, 有色金属价格大幅回落。本周, 欧元区 5 月 SPGI 制造业 PMI 初值 47.4%, 高于预期的 46.2%; 美国 5 月 SPGI 制造业 PMI 初值录得 5.09%, 高于预期的 50%; 美国 5 月 SPGI 服务业 PMI 初值录得 54.8%, 高于预期的 51.3%, 创 12 个月以来新高; 美国 4 月耐用品订单月率初值录得同比增长 0.7%, 高于预期的 -0.8%。本周经济数据表明美国经济数据并未走弱, 降息预期大幅推迟。本周美联储公布会议纪要

要显示鹰派观点, 官员认为联邦基金利率需维持在当前水平更长时间以实现通胀下降目标, 部分官员表明一旦通胀重燃就进一步加息的意愿, 根据芝交所利率观察工具, 目前 24 年第一次降息被推迟至 11 月, 受降息预期大幅推迟影响, 本周有色金属价格整体回落。

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)	10,334	-381	-3.56%	3.76%	26.97%
	LME3 月期铝 (美元/吨)	2,658	37	1.41%	3.81%	18.50%
	LME3 月期铅 (美元/吨)	2,305	3	0.11%	4.58%	11.06%
	LME3 月期锌 (美元/吨)	3,059	16	0.51%	7.18%	30.82%
	LME3 月期镍 (美元/吨)	20,310	-790	-3.74%	5.51%	-3.45%
	LME3 月期锡 (美元/吨)	33,200	-1100	-3.21%	3.27%	33.60%
国内价格	SHFE 当月期铜 (元/吨)	84,050	-200	-0.24%	5.88%	30.05%
	现货铜 (元/吨)	83,420	770	0.93%	6.74%	26.51%
	SHFE 当月期铝 (元/吨)	20,855	-140	-0.67%	2.99%	14.68%
	现货铝 (元/吨)	20,800	40	0.19%	3.64%	13.04%
	SHFE 当月期铅 (元/吨)	18,490	-205	-1.10%	8.57%	21.13%
	现货铅 (元/吨)	18,380	-280	-1.50%	8.89%	20.05%
	SHFE 当月期锌 (元/吨)	24,725	845	3.54%	9.62%	28.21%
	现货锌 (元/吨)	24,490	850	3.60%	9.23%	23.87%
	SHFE 当月期镍 (元/吨)	152,780	-680	-0.44%	6.85%	-9.12%
	现货镍 (元/吨)	152,430	1160	0.77%	7.25%	-12.93%
	SHFE 当月期锡 (元/吨)	273,100	-3890	-1.40%	6.29%	35.71%
	现货锡 (元/吨)	273,180	-1140	-0.42%	8.24%	34.64%

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	11.27	0.90	8.71%	-6.28%	16.22%
	COMEX 库存	1.89	-0.16	-7.70%	-28.92%	95.44%
	SHFE 库存	30.10	1.06	3.65%	4.68%	392.66%
铝	LME 库存	112.47	3.14	2.87%	126.50%	95.44%
	SHFE 库存	21.49	0.32	1.53%	-3.98%	57.82%
铅	LME 库存	19.88	-1.42	-6.65%	-25.06%	460.25%
	SHFE 库存	5.52	-0.70	-11.25%	14.26%	39.78%
锌	LME 库存	25.72	-0.22	-0.83%	0.83%	305.40%
	SHFE 库存	12.91	-0.21	-1.60%	1.01%	130.94%
镍	LME 库存	8.40	0.22	2.67%	9.25%	115.82%

	SHFE 库存	2.57	0.20	8.58%	9.23%	508.84%
锡	LME 库存	0.49	0.00	0.20%	11.12%	161.64%
	SHFE 库存	1.78	0.11	6.76%	13.44%	98.77%

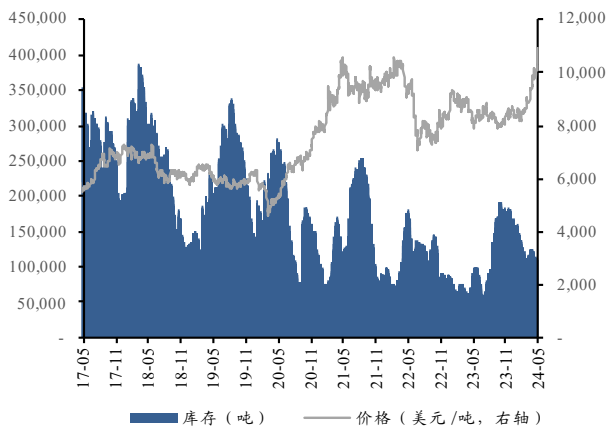
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

2.1.1. 铜: 秘鲁铜矿将在 24 年底贡献新增产能, 美联储鹰派纪要打击降息预期, 海内外铜价大幅回落

伦铜沪铜价格环比下跌。截至 5 月 24 日, 伦铜报收 10,334 美元/吨, 周环比下跌 3.56%; 沪铜报收 84,050 元/吨, 周环比下跌 0.24%。供给端, 截至 5 月 24 日, 本周进口铜矿 TC 均价 1.5 美元/吨; 秘鲁 Las Bambas 大型铜矿项目的新矿井今年年底前料能开始采掘作业, 这将给日益紧张的铜市带来一些额外的供应, 此外, 秘鲁总统博卢阿尔特表示, 2024 年目标是生产超过 300 万吨铜; 需求方面, 铜价在周一创下历史新高, 目前下游对价格接受程度较低, 叠加订单表现低迷, 原料需求有所缩减, 市场交投十分冷清, 多数企业被迫选择减停产。本周初由于受到资金逼空影响, 铜价创下历史新高, 周三美联储鹰派纪要大幅推迟降息预期, 叠加多头获利了结因素, 铜价在本周下半段大幅回落, 预计铜价维持震荡走势。

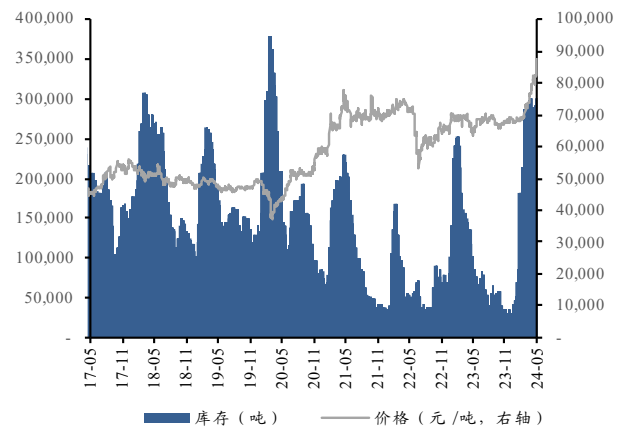
伦铜、沪铜库存环比上升。截至 5 月 24 日, LME 库存 11.27 万吨, 周环比上升 8.71%; 上期所库存 30.10 万吨, 周环比上升 3.65%。

图7: LME 铜价及库存



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

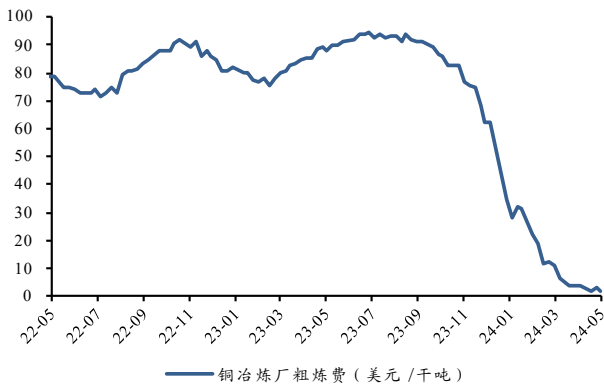
图8: SHFE 铜价及库存



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

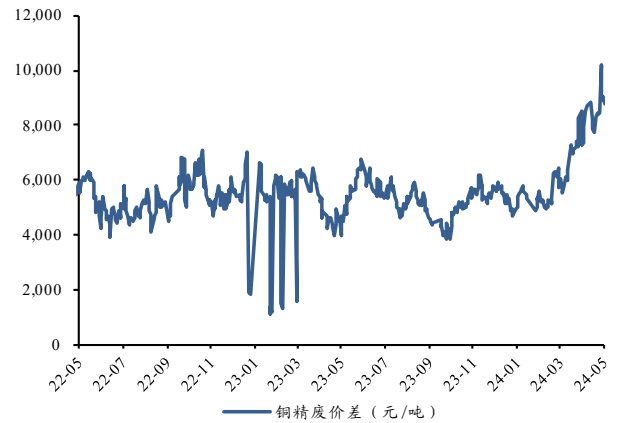
本周铜价精废价差环比上涨、粗铜冶炼加工费环比下跌。本期粗铜冶炼加工费为 1.7 美元/干吨, 环比下跌 45.16%。国内铜价精废价差为 8810 元/吨, 环比上涨 3.89%。

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)

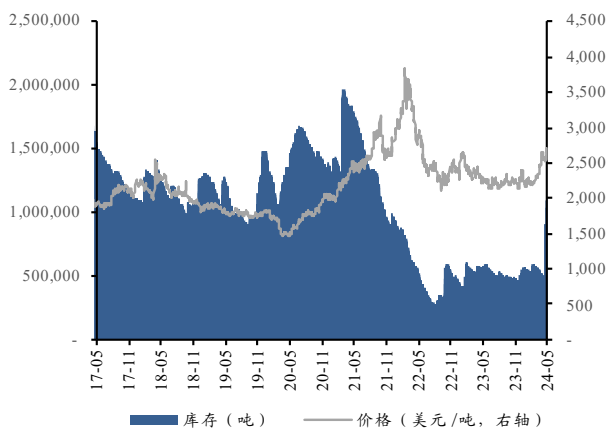


数据来源: Wind, 东吴证券研究所

2.1.2. 铝: 氧化铝价格高位盘整, 海内外铝价冲高回落

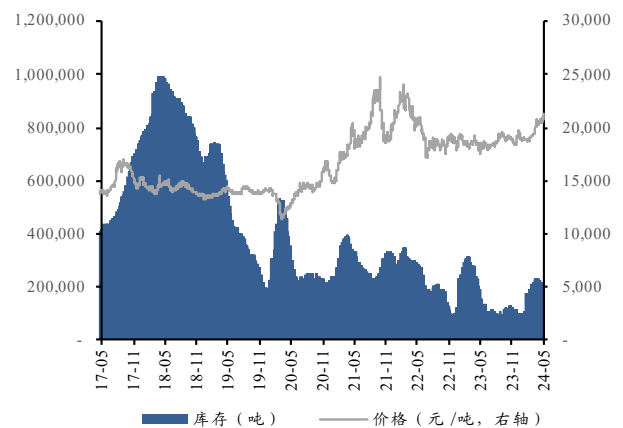
伦铝、沪铝价格涨跌不一。截至5月24日, 本周LME铝报收2,658美元/吨, 较上周上涨1.41%; 沪铝报收20,855元/吨, 较上周下跌0.67%。库存方面, 截至5月24日, LME库存112.47万吨, 周环比上升2.87%; 上期所库存21.49万吨, 周环比上升1.53%。供应端, 本周云南地区电解铝企业继续释放复产产能, 开工产能4291.60万吨, 较上周增加6.50万吨, 本周电解铝供应增加。需求端, 本周铝棒开工率环比增长0.74%、铝板带箔开工率环比持平, 电解铝的理论需求有所增长。本周周初受到国产铝土矿复工缓慢、力拓在澳洲氧化铝厂发货受阻的消息面影响, 氧化铝价格大幅攀升, 海内外铝价跟随上涨, 下半周受到美联储鹰派纪要的影响, 铝价高位回落, 预计铝价短期维持震荡走势, 长期需进一步观察经济的复苏状况。

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



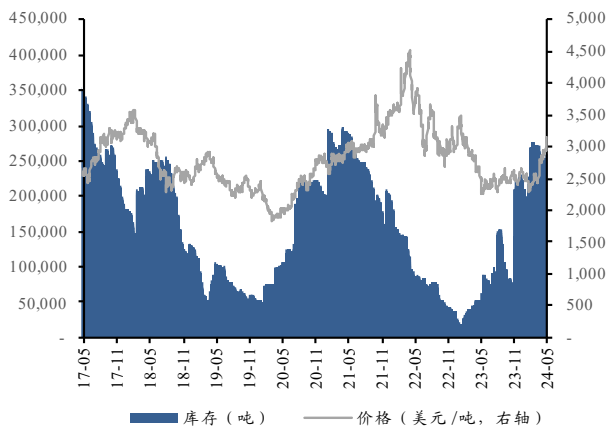
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

2.1.3. 锌：锌库存环比下降，价格环比上涨

本周伦锌、沪锌价格环比上涨。截至5月24日，伦锌收盘价为3,059美元/吨，周环比上涨0.51%；沪锌收盘价为24,725元/吨，周环比上涨3.54%。

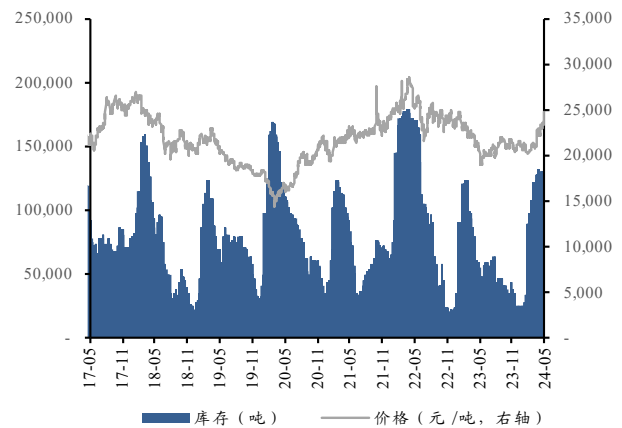
本周伦锌、沪锌库存环比下降。截至5月24日，LME库存25.72万吨，较上周环比下降0.83%；SHFE库存为12.91万吨，较上周环比下降1.60%。

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，锡价环比下跌

本周伦锡沪锡价格环比下跌。截至5月24日，LME锡收盘价为33,200美元/吨，较上周环比下跌3.21%；沪锡收盘价为273,100元/吨，较上周环比下跌1.40%。供应方面，缅甸佤邦锡矿复产时间尚不确定，锡矿供给预期仍偏紧，4月锡矿进口量大幅减少，但并不影响冶炼需求；需求方面，下游多逢低接货物，需求并未大幅好转，锡锭国内库存居高不下。

本周LME、上期所库存环比上升。截至5月24日，LME库存0.49万吨，周环比上升0.20%。上期所库存为1.78万吨，周环比上升6.76%。

图15: LME 锡价及库存

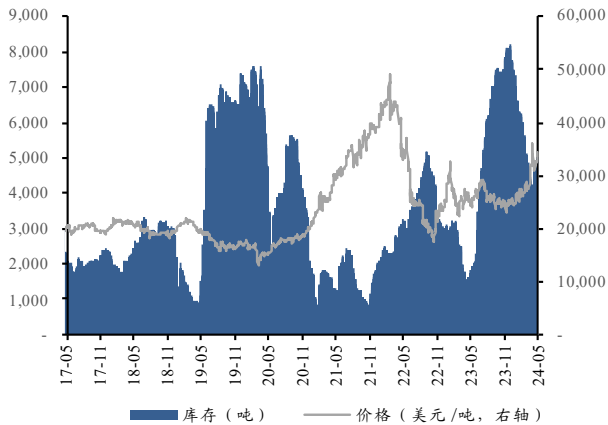
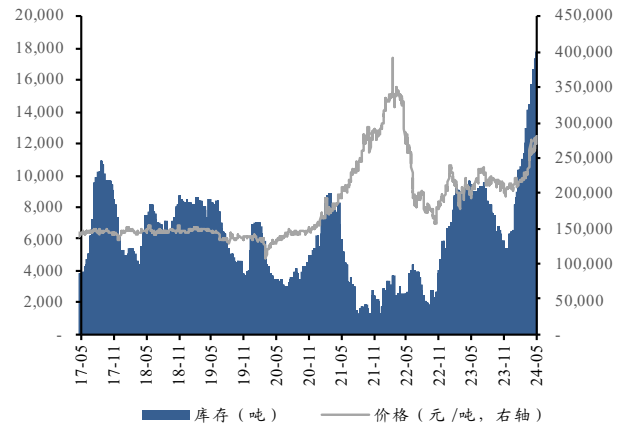


图16: SHFE 锡价及库存



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

数据来源: Wind, 东吴证券研究所

2.2. 贵金属: 美联储会议纪要释放鹰派信号, 海内外黄金大幅回落

本周海内外黄金价格环比下跌。截至5月24日, COMEX 黄金收盘价为 2330.60 美元/盎司, 周环比下跌 2.11%; SHFE 黄金收盘价为 554.48 元/克, 周环比下跌 1.84%。

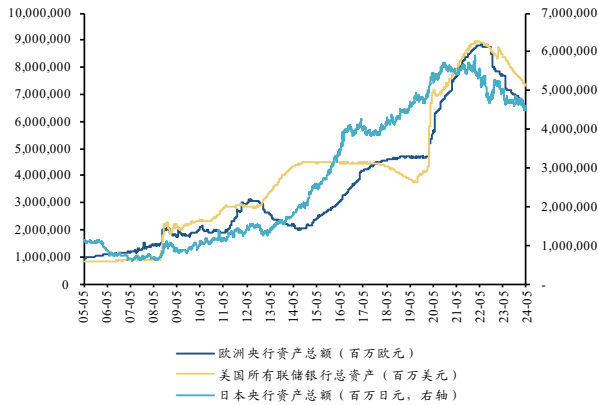
美联储会议纪要释放鹰派信号, 贵金属价格大幅回落。本周, 欧元区 5 月 SPGI 制造业 PMI 初值 47.4%, 高于预期的 46.2%; 美国 5 月 SPGI 制造业 PMI 初值录得 5.09%, 高于预期的 5.0%; 美国 5 月 SPGI 服务业 PMI 初值录得 54.8%, 高于预期的 51.3%, 创 12 个月以来新高; 美国 4 月耐用品订单月率初值录得同比增长 0.7%, 高于预期的 -0.8%。本周经济数据表明美国经济数据并未走弱, 降息预期大幅推迟。本周美联储公布会议纪要显示鹰派观点, 官员认为联邦基金利率需维持在当前水平更长时间以实现通胀下降目标, 部分官员表明一旦通胀重燃就进一步加息的意愿, 根据芝交所利率观察工具, 目前 24 年第一次降息被推迟至 11 月, 受降息预期大幅推迟影响, 本周黄金价格整体回落, 预计短期黄金价格将于 2285-2350 区间盘整, 在美国降息虽迟但到的大背景下, 我们认为黄金价格整体上涨趋势仍未改变, 短期调整后仍有上行动力。

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	2,330.60	-50.20	-2.11%	-0.22%	18.97%
Comex 白银	美元/盎司	30.31	0.39	1.29%	10.88%	29.20%
SHFE 金	元/克	554.48	-10.38	-1.84%	-0.71%	23.87%
SHFE 银	元/吨	7,994.00	345.00	4.51%	11.37%	47.90%

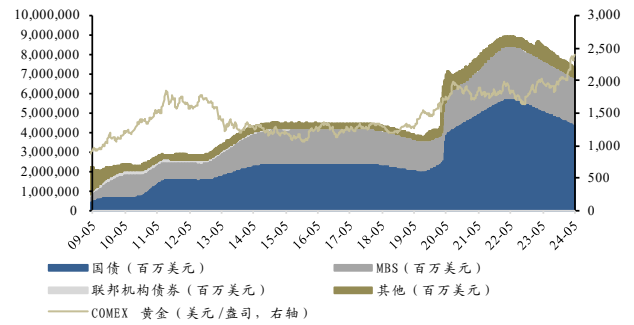
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图17: 各国央行总资产



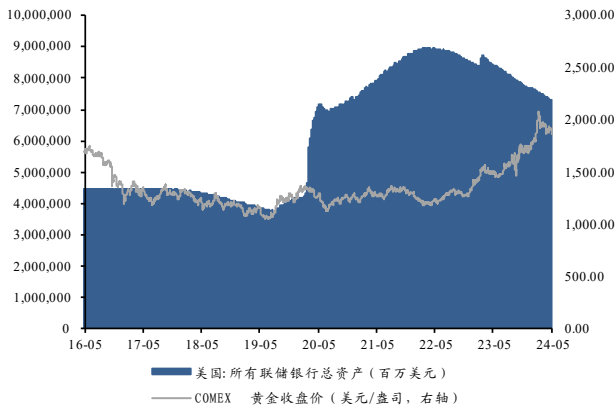
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图18: 美联储资产负债表组成



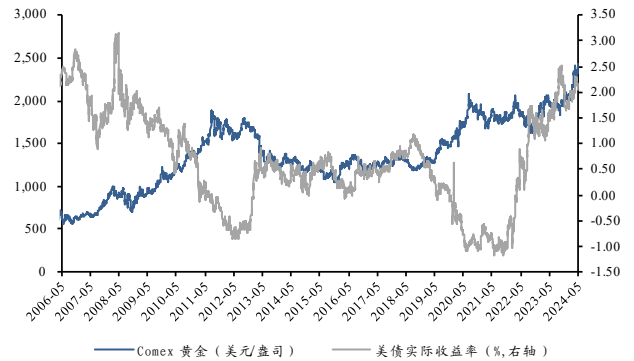
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图19: 美联储银行总资产与 Comex 黄金



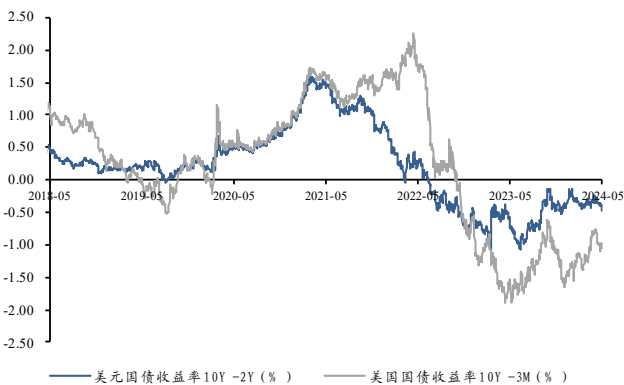
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

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 (%)



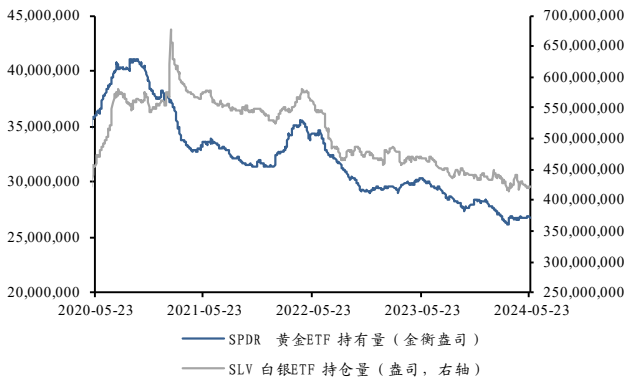
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

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: 春节期间交投冷清, 本周稀土价格与上周持平

本周稀土价格环比下跌。氧化镨钕收报 37.10 万元/吨, 较上周环比下跌 5.12%; 氧化镨收报 39.80 万元/吨, 较上周环比下跌 4.78%; 氧化镝收报 2,000 元/千克, 较上周环比下跌 3.85%; 氧化铽收报 6,370 元/千克, 较上周环比下跌 3.04%。

供应端, 上游原料供应充足, 分离企业生产稳定, 产量较多。需求端, 本周新增订单有限, 前期下游钕铁硼企业少量锁定原料补货, 目前原料供应对应至 6 月份, 短期内新单持续增加可能性较小。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)	371,000	-20000	-5.12%	-2.62%	-22.22%
氧化镨 (元/吨)	398,000	-20000	-4.78%	-2.45%	-19.60%
氧化镝 (元/千克)	2,000	-80	-3.85%	3.09%	-8.88%
氧化铽 (元/千克)	6,370	-200	-3.04%	-0.62%	-26.27%

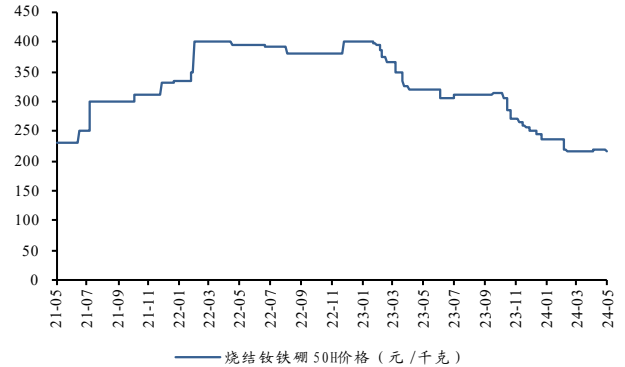
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图25: 氧化锆价格 (元/吨)



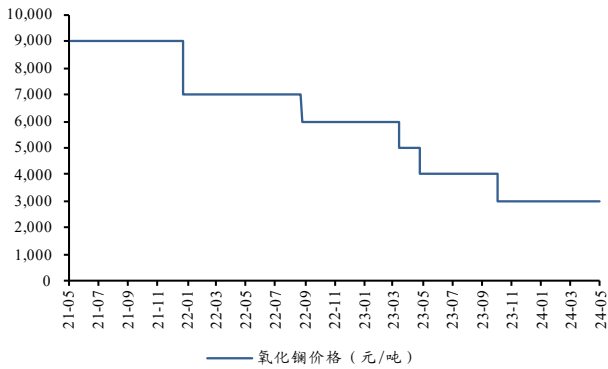
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图26: 烧结钕铁硼 50H (元/千克)



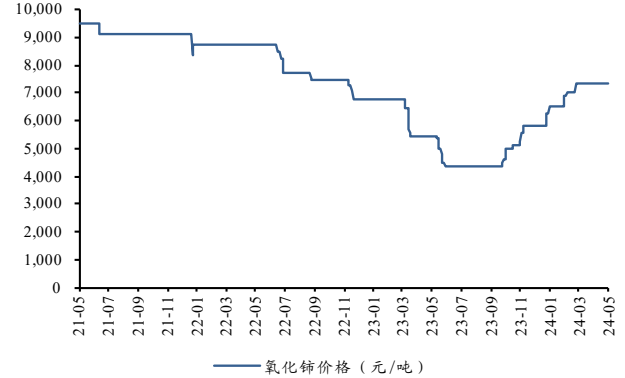
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

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: 氧化镨价格 (元/千克)



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图30: 氧化铽价格 (元/千克)



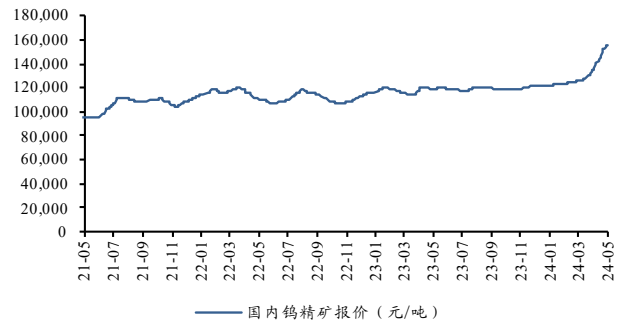
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

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)



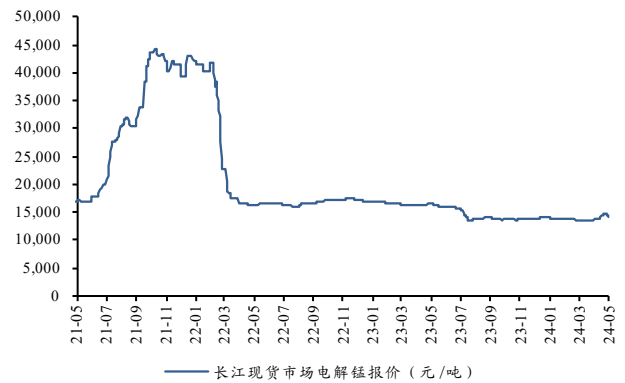
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图33: 长江现货市场电解镁报价 (元/吨)



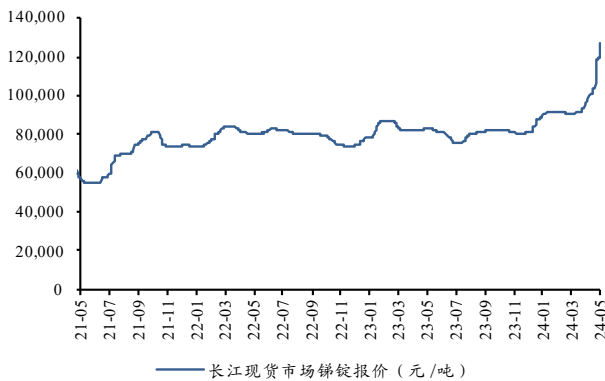
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图34: 长江现货市场电解锰报价 (元/吨)



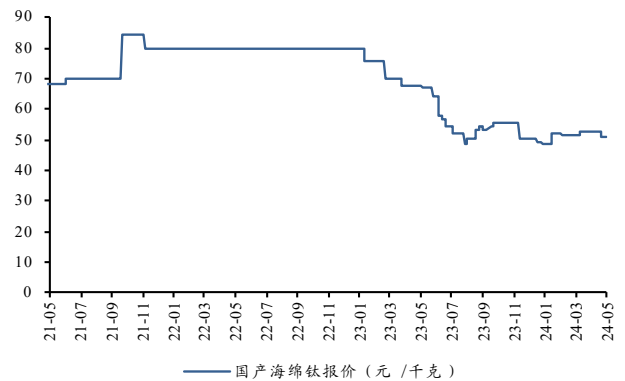
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图35: 长江现货市场镓锭报价 (元/吨)



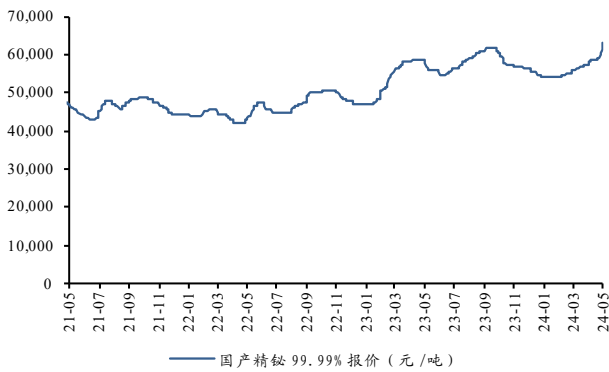
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图36: 国产海绵钛报价 (元/千克)



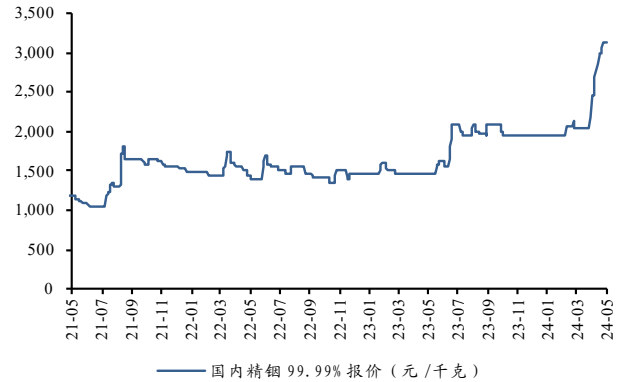
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图37: 国产精铋 99.99%报价 (元/吨)



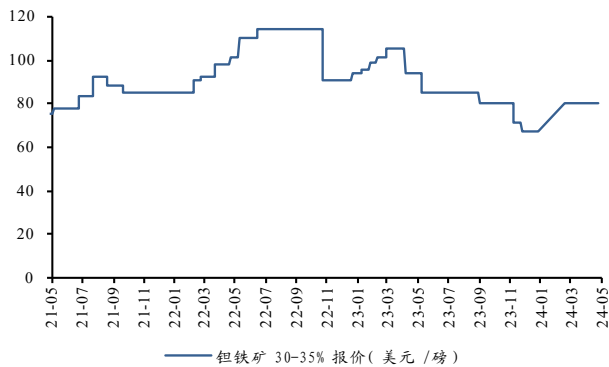
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图38: 国内精铜 99.99%报价 (元/千克)



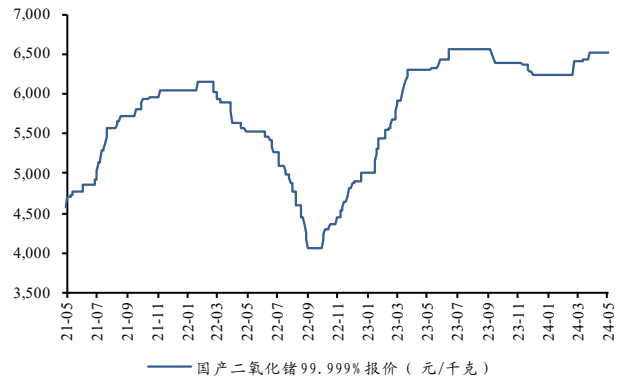
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

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21日, 加拿大4月末季调CPI年率录得2.7%, 与预期一致, 前值为2.9%。

5月21日, 加拿大4月末季调CPI月率录得0.5%, 低于预期的0.6%, 前值为0.6%。

5月22日, 英国4月末季调输入PPI年率录得-1.6%, 低于预期的-1.5%, 前值为-2.5%。

5月22日, 英国4月核心CPI年率录得3.9%, 高于预期的3.6%, 前值为4.2%。

5月22日, 英国4月CPI年率录得2.3%, 高于预期的2.1%, 前值为3.2%。

5月23日, 法国5月SPGI制造业PMI初值录得46.7%, 高于预期的45.8%, 前值

为 45.3%。

5月23日，英国5月SPGI服务业PMI初值录得52.9%，低于预期的54.7%，前值为55%。

5月23日，英国5月SPGI制造业PMI初值录得51.3%，高于预期的49.4%，前值为49.1%。

5月23日，德国5月SPGI制造业PMI初值录得45.4%，高于预期的43.1%，前值为42.5%。

5月23日，欧元区5月SPGI制造业PMI初值录得47.4%，高于预期的46.2%，前值为45.7%。

5月24日，日本4月全国核心CPI年率录得2.2%，与预期持平，前值为2.6%。

5月24日，日本4月全国CPI年率录得2.5%，高于预期的2.4%，前值为2.7%。

3.2. 大宗交易新闻

3.2.1. 中金黄金

5月21日，【中金黄金】成交价14.99元，成交量111.36万股，相对于当日收盘价平价。

3.2.2. 紫金矿业

5月22日，【紫金矿业】成交价18.43元，成交量100万股，相对于当日收盘价平价。

5月23日，【紫金矿业】成交价17.84元，成交量100万股，相对于当日收盘价平价。

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>