

有色金属行业跟踪周报

美国通胀及经济数据双双走弱，海内外黄金价格震荡向上

增持（维持）

2024年06月02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27日-5月31日），有色板块本周下跌0.07%，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金属新材料板块上涨1.42%，小金属板块上涨1.07%，工业金属板块上涨0.51%，贵金属板块上涨0.40%，能源金属板块下跌1.53%。工业金属方面，受到美联储鹰派纪要，以及美国经济活动快速放缓的影响，本周海外大宗市场风险偏好快速下降，工业金属表现不佳。贵金属方面，在经历了一季度通胀数据反复后，本周数据为美联储官员在年内降息提供了初步的依据；此外，美国经济褐皮书表示当下美国经济活动继续温和扩张，但企业对经济前景愈发悲观，美国经济衰退概率正在增长，海内外黄金价格双双走强，预计后续维持震荡走高走势。

■ 周观点：

铜：供给出现增量叠加宏观层面风险偏好下降，海内外铜价集体回调。截至5月31日，伦铜报收10,069美元/吨，周环比下跌2.56%；沪铜报收82,500元/吨，周环比下跌1.84%。供给端，截至5月31日，本周进口铜矿TC均价维持在2美元/吨，卡莫阿-卡库拉III期选厂5月26日成功投产，比原计划提前6个月，铜产量将提升至60万吨/年以上，成为全球第四大铜矿；需求方面，下游消费和生产仍不乐观，原料需求缩减，下游刚需补库策略未改，采购量持续下滑。我们认为由于前期COMEX期铜带动海内外铜价涨势超出基本面态势，受到资金干预程度较大，本周受到美联储鹰派纪要及美国经济活动放缓影响，叠加铜的供给端出现增长的影响，海内外铜价集体回调，后续预计铜价将宽幅震荡。

铝：受地产及新能源支持政策影响沪铝维持上涨，铝价高位背景下累库现象初显。截至5月31日，本周LME铝报收2,655美元/吨，较上周下跌0.11%；沪铝报收21,535元/吨，较上周上涨3.26%。供应端，本周云南、内蒙古地区电解铝企业释放复产、新投产产能，全国开工产能达4296.10万吨，较上周增加4.50万吨；需求端，本周铝棒铝板开工均有回落，铝棒开工率环比减少-0.14%、铝板带箔开工率环比减少-0.14%，电解铝的理论需求有所回落。本周受到海外氧化铝价格继续上行，以及国内发布一系列地产、新能源方面的利好政策，沪铝持续攀升，然而铝价高位背景下，下游加工企业加工费被压缩，不少企业主动减少订单，导致电解铝企业被动提高铝锭的生产比例，铝的社会库存出现累库现象，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：美国经济数据开始走弱，海内外黄金维持震荡向上走势。截至5月31日，COMEX黄金收盘价为2347.70美元/盎司，周环比上涨0.73%；SHFE黄金收盘价为556.86元/克，周环比上涨0.43%。本周，美国通胀数据与经济数据双双走弱。美国第一季度实际GDP年化季率修正值录得1.3%，符合预期，低于前值的1.6%；美国4月PCE指数环比增速为0.3%，核心PCE指数环比增速为0.2%，市场预期均为0.3%；4月名义PCE同比增幅为2.7%，核心PCE增速为2.8%，均符合预期；美国4月实际个人消费支出月率录得-0.1%，低于预期的0.3%；美国5月芝加哥PMI录得35.4%，大幅不及预期的41.5%。本周主要经济数据表明美国经济正在明显放缓，在经历了一季度通胀数据反复后，本周数据为美联储官员在年内降息提供了初步的依据；此外，美国经济褐皮书表示当下美国经济活动继续温和扩张，但企业对经济前景愈发悲观，美国经济衰退概率正在增长，海内外黄金价格双双走强，预计后续维持震荡走高走势。

■ **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

《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》

2024-05-26

《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

内容目录

1. 本周行情回顾：上证综指下跌 0.07%，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：美国通胀数据与经济数据双双走弱，工业金属表现不佳	6
2.1.1. 铜：供给出现增量叠加宏观层面风险偏好下降，海内外铜价集体回调	8
2.1.2. 铝：受地产及新能源支持政策影响沪铝维持上涨，铝价高位背景下累库现象初显	9
2.1.3. 锌：锌库存环比下降，价格涨跌不一	10
2.1.4. 锡：库存环比上升，锡价涨跌不一	10
2.2. 贵金属：美国经济数据开始走弱，海内外黄金维持震荡向上走势	11
2.3. 稀土：供给稳定而需求处于淡季，本周稀土价格环比下跌	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. 紫金矿业	17
3.3. 公司新闻	17
4. 风险提示	17

图表目录

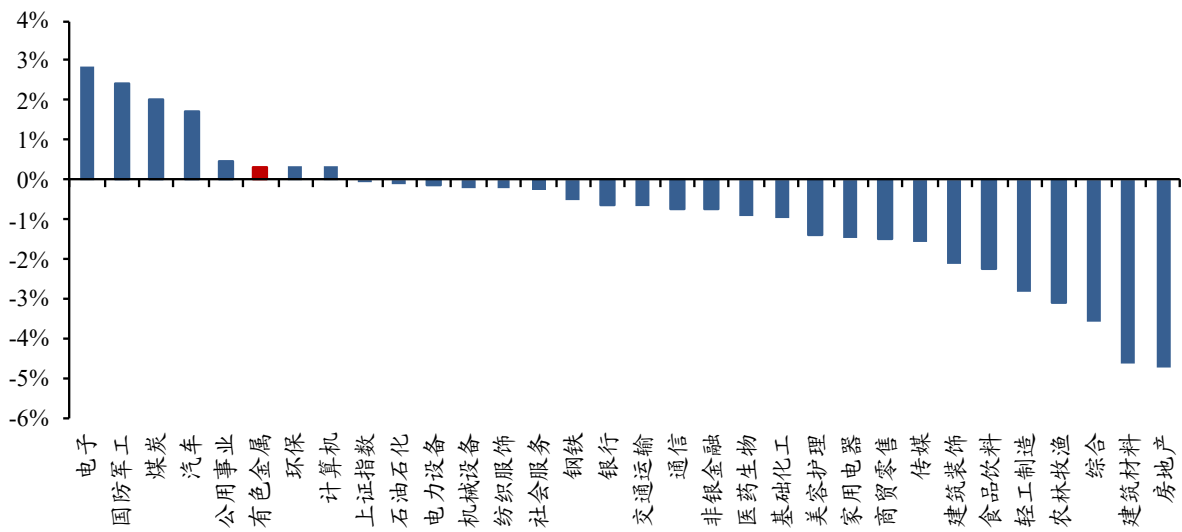
图 1: 申万一级行业周涨跌幅 (%)	5
图 2: 申万有色二级行业周涨跌幅 (%)	5
图 3: 有色子行业周涨跌幅 (%)	5
图 4: 本周涨幅前五公司 (%)	6
图 5: 本周跌幅前五公司 (%)	6
图 6: 本周主要标的涨跌幅统计 (截至 2024 年 5 月 31 日)	6
图 7: LME 铜价及库存	8
图 8: SHFE 铜价及库存	8
图 9: 铜粗炼加工费 (美元/干吨)	9
图 10: 铜精废价差 (元/吨)	9
图 11: LME 铝价及库存	10
图 12: SHFE 铝价及库存	10
图 13: LME 锌价及库存	10
图 14: SHFE 锌价及库存	10
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 (%)	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: 长江现货市场镱锭报价 (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 0.07%，申万有色金属排名靠前

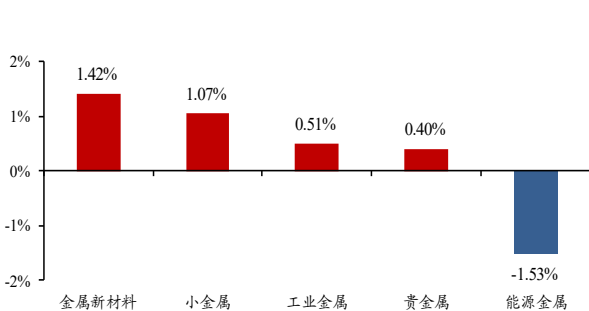
周内上证综指下跌 0.07%，31 个申万行业分类有 8 个行业上涨；其中有色金属上涨 0.33%，排名第 6 位（6/31），跑赢上证指数 0.40 个百分点。在全部申万一级行业中，电子（+2.84%），国防军工（+2.43%），煤炭（+2.03%）排名前三。周内申万有色金属类二级行业涨跌互现。其中，金属新材料板块上涨 1.42%，小金属板块上涨 1.07%，工业金属板块上涨 0.51%，贵金属板块上涨 0.40%，能源金属板块下跌 1.53%。

图1：申万一级行业周涨跌幅（%）



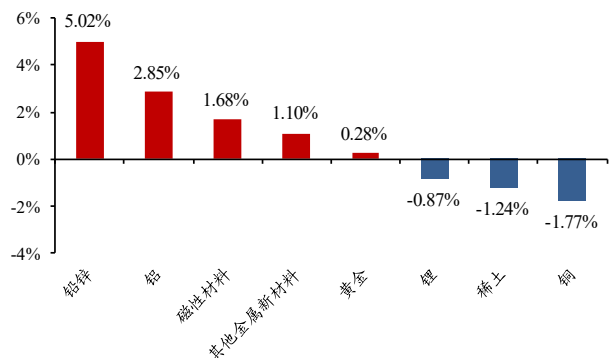
数据来源：Wind，东吴证券研究所

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（%）

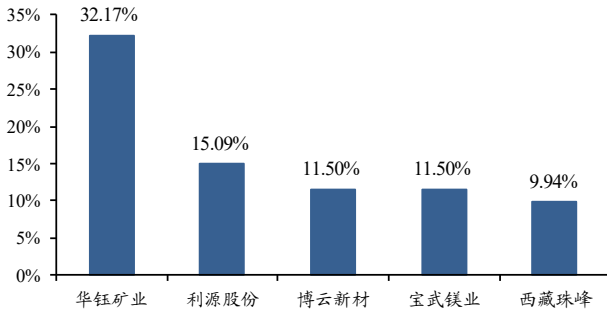


数据来源：Wind，东吴证券研究所

个股方面，本周涨幅前三的公司为华钰矿业（+32.17%）、利源股份（+15.09%）、博云新材（+11.50%），跌幅前三的公司为博威合金（-7.10%）、炼石航空（-6.35%）、

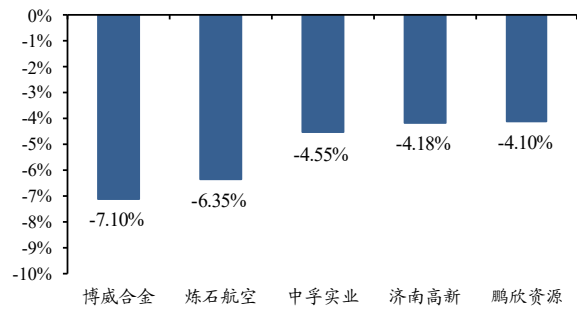
中孚实业 (-4.55%)。

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 31 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	16.19	-1.28%	-9.81%	-27.84%
002460.SZ	赣锋锂业	33.63	-0.50%	-4.62%	-21.43%
002466.SZ	天齐锂业	36.08	-1.39%	-8.68%	-35.33%
300224.SZ	正海磁材	10.34	2.58%	-1.05%	-10.03%
603799.SH	华友钴业	28.80	-0.38%	1.09%	-12.54%
300618.SZ	寒锐钴业	29.79	-2.90%	4.31%	5.30%
000933.SZ	神火股份	23.13	-1.07%	10.43%	42.70%
601899.SH	紫金矿业	17.41	-2.30%	-1.14%	39.73%
600547.SH	山东黄金	28.81	-0.24%	-0.21%	25.97%
603993.SH	洛阳钼业	8.34	1.96%	-7.13%	60.38%
000975.SZ	银泰黄金	19.35	2.98%	6.04%	30.93%
000807.SZ	云铝股份	14.45	2.56%	0.42%	18.25%

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: 美国通胀数据与经济数据双双走弱, 工业金属表现不佳

海外方面, 美国通胀数据与经济数据双双走弱。本周, 美国第一季度实际 GDP 年化季率修正值录得 1.3%, 符合预期, 低于前值的 1.6%; 美国 4 月 PCE 指数环比增速为 0.3%, 核心 PCE 指数环比增速为 0.2%, 市场预期均为 0.3%; 4 月名义 PCE 同比增幅为 2.7%, 核心 PCE 增速为 2.8%, 均符合预期; 美国 4 月实际个人消费支出月率录得 -0.1%, 低于预期的 0.3%; 美国 5 月芝加哥 PMI 录得 35.4%, 大幅不及预期的 41.5%。本周主要

经济数据表明美国经济正在明显放缓，在经历了一季度通胀数据反复后，本周数据为美联储官员在年内降息提供了初步的依据；此外，美国经济褐皮书表示当下美国经济活动继续温和扩张，但企业对经济前景愈发悲观。受到美联储鹰派纪要，以及美国经济活动快速放缓的影响，本周海外大宗市场风险偏好快速下降，工业金属表现不佳。

国内方面，中国5月官方制造业PMI录得49.5%，低于预期的50.4%。国务院发文节能降碳行动方案，方案表明将严格控制铜，氧化铝等新增冶炼产能，逐步取消各地新能源汽车购买限制，同时加快建设以沙漠、戈壁、荒漠为重点的大型风电光伏基地，加快电网改造等一系列措施提振了国内工业金属供需改善预期，本周国内工业金属走势由于海外，我们认为随着经济的进一步复苏以及中央国债对整体需求的拉动作用逐渐体现，工业金属消费有望进一步好转。

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)	10,069	-265	-2.56%	1.56%	20.90%
	LME3 月期铝 (美元/吨)	2,655	-3	-0.11%	4.08%	18.53%
	LME3 月期铅 (美元/吨)	2,274	-32	-1.37%	2.48%	11.83%
	LME3 月期锌 (美元/吨)	2,985	-74	-2.40%	2.65%	30.07%
	LME3 月期镍 (美元/吨)	19,635	-675	-3.32%	2.05%	-5.67%
	LME3 月期锡 (美元/吨)	32,610	-590	-1.78%	1.91%	27.56%
国内价格	SHFE 当月期铜 (元/吨)	82,500	-1550	-1.84%	0.39%	24.53%
	现货铜 (元/吨)	82,000	-1420	-1.70%	0.49%	23.18%
	SHFE 当月期铝 (元/吨)	21,535	680	3.26%	4.67%	16.53%
	现货铝 (元/吨)	21,200	400	1.92%	3.57%	15.41%
	SHFE 当月期铅 (元/吨)	18,840	350	1.89%	8.59%	25.18%
	现货铅 (元/吨)	18,710	330	1.80%	9.61%	24.20%
	SHFE 当月期锌 (元/吨)	24,890	165	0.67%	5.85%	28.96%
	现货锌 (元/吨)	24,670	180	0.73%	5.25%	27.16%
	SHFE 当月期镍 (元/吨)	151,650	-1130	-0.74%	5.95%	-7.00%
	现货镍 (元/吨)	150,860	-1570	-1.03%	4.61%	-10.02%
	SHFE 当月期锡 (元/吨)	274,950	1850	0.68%	5.75%	30.61%
	现货锡 (元/吨)	274,040	860	0.31%	4.44%	32.42%

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	11.65	0.38	3.37%	-0.77%	17.03%
	COMEX 库存	1.75	-0.14	-7.39%	-28.38%	92.92%
	SHFE 库存	32.17	3.07	10.54%	11.57%	432.40%

铝	LME 库存	111.67	-0.80	-0.72%	128.24%	92.92%
	SHFE 库存	21.78	0.22	1.00%	-2.16%	66.16%
铅	LME 库存	18.54	-1.34	-6.72%	-31.39%	408.64%
	SHFE 库存	5.98	-1.31	-17.93%	20.83%	54.80%
锌	LME 库存	25.70	-0.02	-0.08%	0.84%	193.91%
	SHFE 库存	12.91	-0.14	-1.09%	0.39%	137.42%
镍	LME 库存	8.37	-0.03	-0.31%	6.63%	122.18%
	SHFE 库存	2.54	0.10	3.90%	8.14%	637.08%
锡	LME 库存	0.50	0.01	1.01%	3.52%	153.55%
	SHFE 库存	1.76	0.02	1.43%	11.77%	98.55%

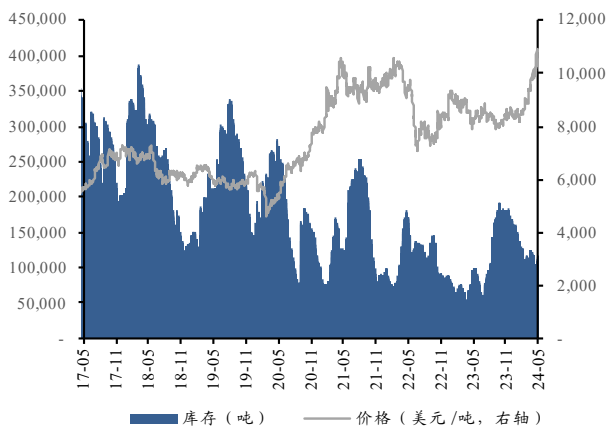
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

2.1.1. 铜: 供给出现增量叠加宏观层面风险偏好下降, 海内外铜价集体回调

伦铜沪铜价格环比下跌。截至 5 月 31 日, 伦铜报收 10,069 美元/吨, 周环比下跌 2.56%; 沪铜报收 82,500 元/吨, 周环比下跌 1.84%。供给端, 截至 5 月 31 日, 本周进口铜矿 TC 均价维持在 2 美元/吨, 卡莫阿-卡库拉 III 期选厂 5 月 26 日成功投产, 比原计划提前 6 个月, 铜产量将提升至 60 万吨/年以上, 成为全球第四大铜矿; 需求方面, 下游消费和生产仍不乐观, 原料需求缩减, 下游刚需补库策略未改, 采购量持续下滑。我们认为由于前期 COMEX 期铜带动海内外铜价涨势超出基本面态势, 受到资金干预程度较大, 本周受到美联储鹰派纪要及美国经济活动放缓影响, 叠加铜的供给端出现增长的影响, 海内外铜价集体回调, 后续预计铜价将宽幅震荡。

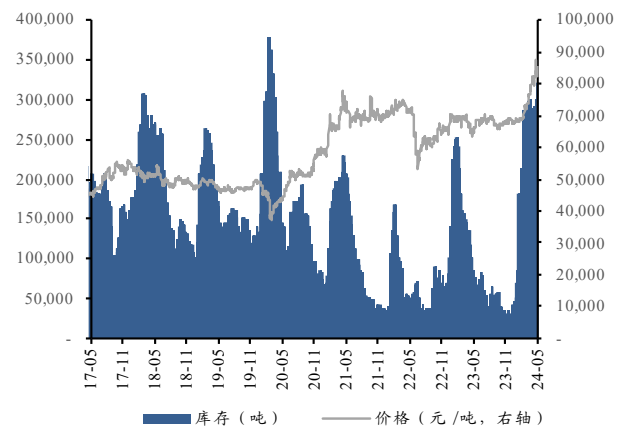
伦铜、沪铜库存升降不一。截至 5 月 31 日, LME 库存 11.65 万吨, 周环比上升 3.37%; 上期所库存 32.17 万吨, 周环比上升 10.54%。

图7: LME 铜价及库存



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

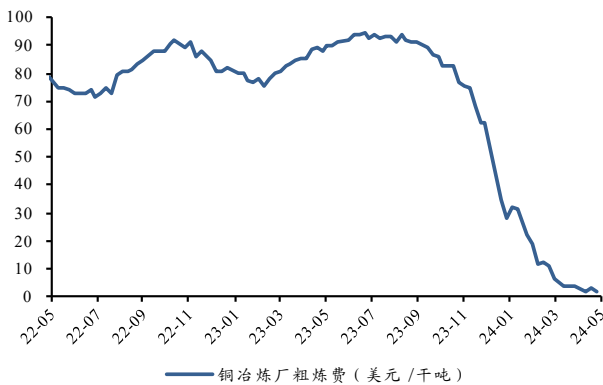
图8: SHFE 铜价及库存



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

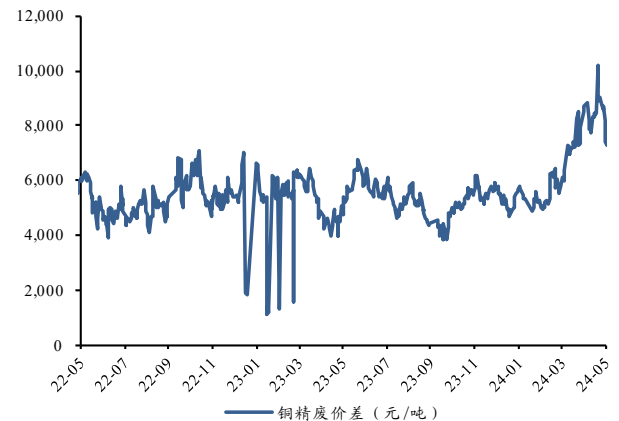
本周铜价精废价差环比下跌、粗铜冶炼加工费环比下跌。本期粗铜冶炼加工费为 1.7 美元/干吨，环比下跌 45.16%。国内铜价精废价差为 7270 元/吨，环比下跌 17.48%。

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）

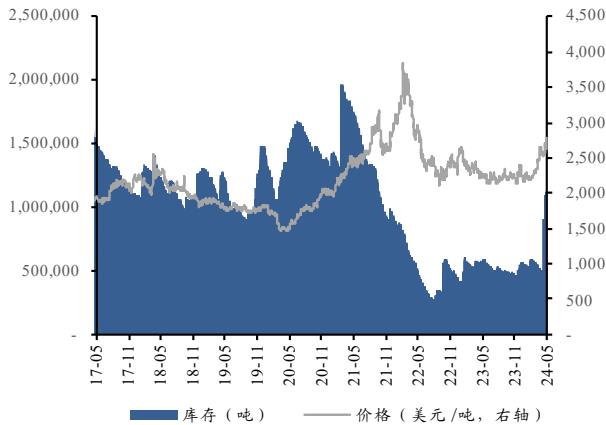


数据来源：Wind，东吴证券研究所

2.1.2. 铝：受地产及新能源支持政策影响沪铝维持上涨，铝价高位背景下累库现象初显

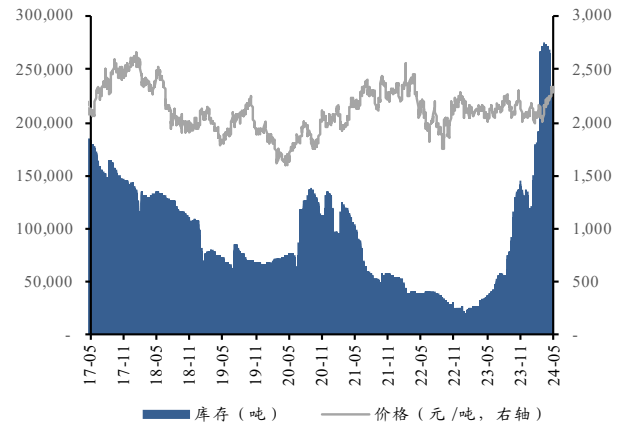
伦铝、沪铝价格涨跌不一。截至 5 月 31 日，本周 LME 铝报收 2,655 美元/吨，较上周下跌 0.11%；沪铝报收 21,535 元/吨，较上周上涨 3.26%。库存方面，截至 5 月 31 日，LME 库存 111.67 万吨，周环比下降 0.72%；上期所库存 21.78 万吨，周环比上升 1.00%。供应端，本周云南、内蒙古地区电解铝企业释放复产、新投产产能，全国开工产能达 4296.10 万吨，较上周增加 4.50 万吨；需求端，本周铝棒铝板开工均有回落，铝棒开工率环比减少-0.14%、铝板带箔开工率环比减少-0.14%，电解铝的理论需求有所回落。本周受到海外氧化铝价格继续上行，以及国内发布一系列地产、新能源方面的利好政策，沪铝持续攀升，然而铝价高位背景下，下游加工企业加工费被压缩，不少企业主动减少订单，导致电解铝企业被动提高铝锭的生产比例，铝的社会库存出现累库现象，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



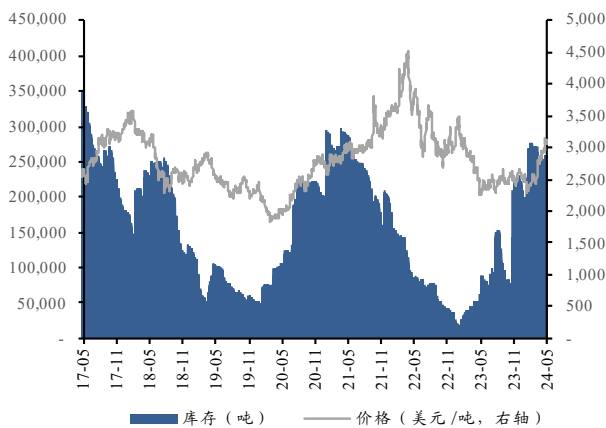
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

2.1.3. 锌: 锌库存环比下降, 价格涨跌不一

本周伦锌、沪锌价格涨跌不一。截至5月31日, 伦锌收盘价为 2,985 美元/吨, 周环比下跌 2.40%; 沪锌收盘价为 24,890 元/吨, 周环比上涨 0.67%。

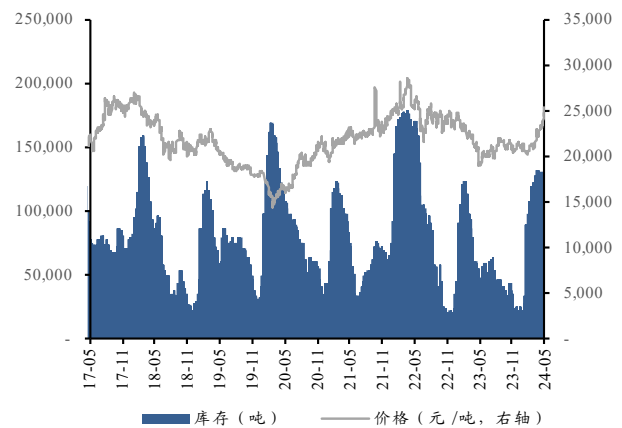
本周伦锌、沪锌库存环比下降。截至5月31日, LME 库存 25.70 万吨, 较上周环比下降 0.08%; SHFE 库存为 12.91 万吨, 较上周环比下降 1.09%。

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

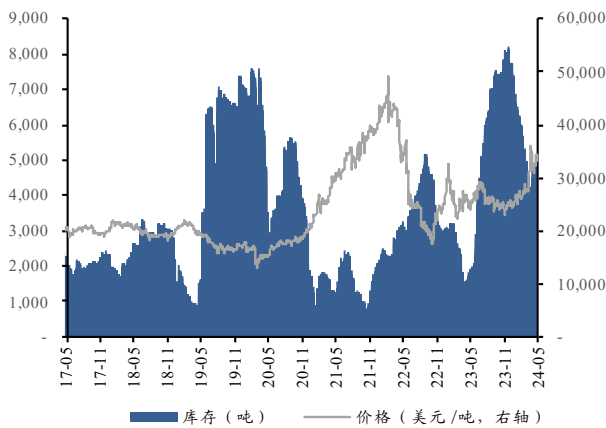
2.1.4. 锡: 库存环比上升, 锡价涨跌不一

本周伦锡沪锡价格涨跌不一。截至5月31日, LME 锡收盘价为 32,610 美元/吨, 较上周环比下跌 1.78%。沪锡收盘价为 21,950 元/吨, 较上周环比上涨 0.68%。供应方

面，缅甸锡矿持续停产，且缅甸更改出口征税方式，后续锡矿出口数量亦将受到影响，锡矿供应预期趋紧；需求方面，随着锡价高位盘整，市场交投情绪谨慎，且随着淡季终端消费边际走弱，下游板块订单难有改善。

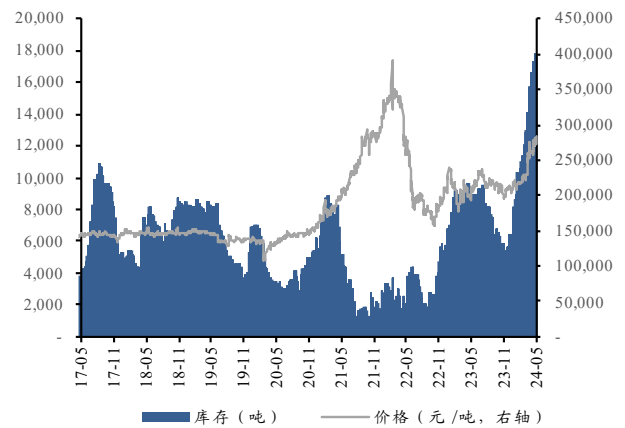
本周 LME、上期所库存环比上升。截至 5 月 31 日，LME 库存 0.50 万吨，周环比上升 1.01%。上期所库存为 1.76 万吨，周环比上升 1.43%。

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：美国经济数据开始走弱，海内外黄金维持震荡向上走势

本周海内外黄金价格环比上涨。截至 5 月 31 日，COMEX 黄金收盘价为 2347.70 美元/盎司，周环比上涨 0.73%；SHFE 黄金收盘价为 556.86 元/克，周环比上涨 0.43%。

本周，美国通胀数据与经济数据双双走弱。美国第一季度实际 GDP 年化季率修正值录得 1.3%，符合预期，低于前值的 1.6%；美国 4 月 PCE 指数环比增速为 0.3%，核心 PCE 指数环比增速为 0.2%，市场预期均为 0.3%；4 月名义 PCE 同比增幅为 2.7%，核心 PCE 增速为 2.8%，均符合预期；美国 4 月实际个人消费支出月率录得 -0.1%，低于预期的 0.3%；美国 5 月芝加哥 PMI 录得 35.4%，大幅不及预期的 41.5%。本周主要经济数据表明美国经济正在明显放缓，在经历了一季度通胀数据反复后，本周数据为美联储官员在年内降息提供了初步的依据；此外，美国经济褐皮书表示当下美国经济活动继续温和扩张，但企业对经济前景愈发悲观，美国经济衰退概率正在增长，海内外黄金价格双双走强，预计后续维持震荡走高走势。

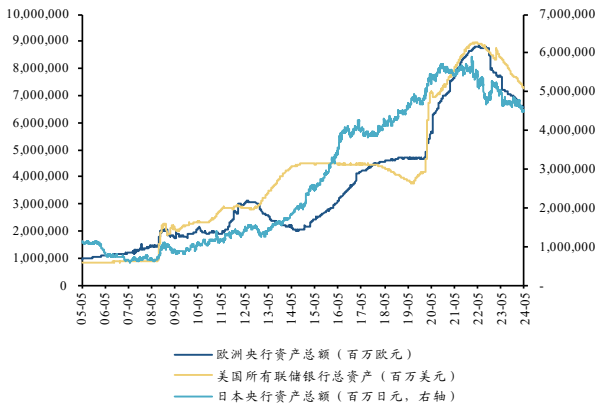
表3: 贵金属价格周度变化表

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	2,347.70	17.10	0.73%	2.19%	18.58%

Comex 白银	美元/盎司	30.56	0.25	0.82%	15.00%	29.16%
SHFE 金	元/克	556.86	2.38	0.43%	0.98%	25.24%
SHFE 银	元/吨	8,232.00	238.00	2.98%	16.12%	53.75%

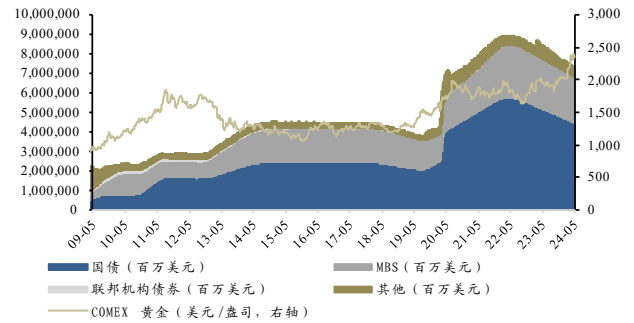
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图17: 各国央行总资产



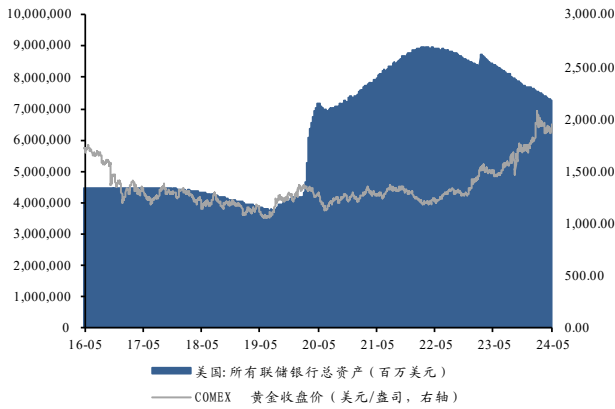
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图18: 美联储资产负债表组成



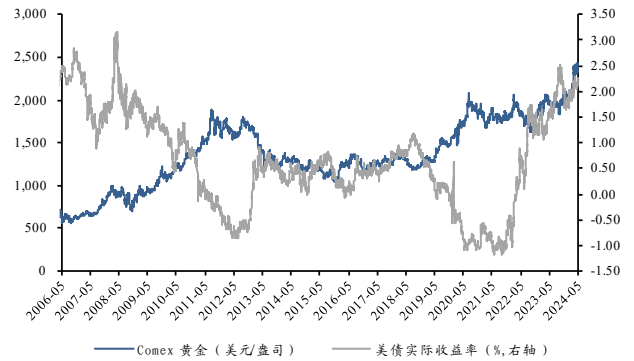
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

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

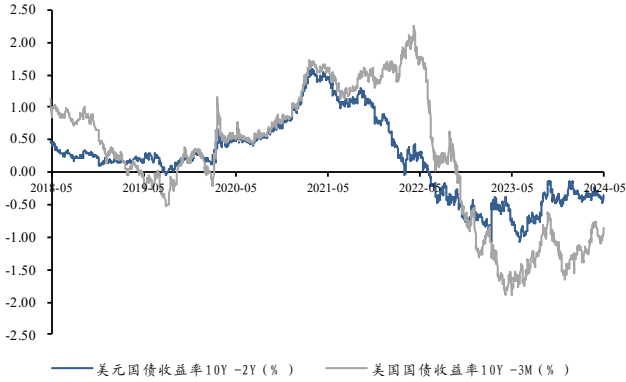
图20: 实际利率与 Comex 黄金



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图21: 美国国债长短期利差 (%)

图22: 金银比 (金价/银价)

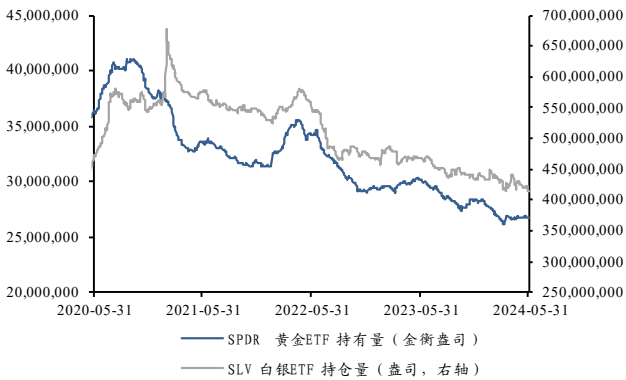


数据来源：Wind，东吴证券研究所



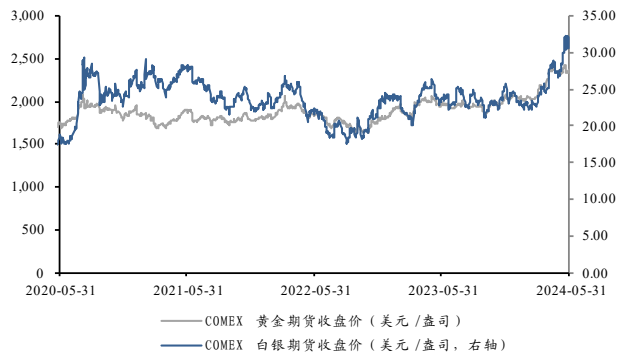
数据来源：Wind，东吴证券研究所

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：供给稳定而需求处于淡季，本周稀土价格环比下跌

本周稀土价格表现不佳。氧化镨钕收报 36.30 万元/吨，较上周环比下跌 2.16%；氧化镨收报 38.90 万元/吨，较上周环比下跌 2.26%；氧化镱收报 1,910 元/千克，较上周环比下跌 4.50%；氧化铽收报 5,960 元/千克，较上周环比下跌 6.44%。

供应端，上游生产企业开工正常，供给端较为稳定。需求端，上一轮采购周期结束，目前新增订单不多，暂无明显集中采购需求。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)	363,000	-8000	-2.16%	-7.40%	-24.38%
氧化镨 (元/吨)	389,000	-9000	-2.26%	-7.60%	-24.61%
氧化镱 (元/千克)	1,910	-90	-4.50%	-7.73%	-6.37%
氧化铽 (元/千克)	5,960	-410	-6.44%	-10.11%	-26.69%

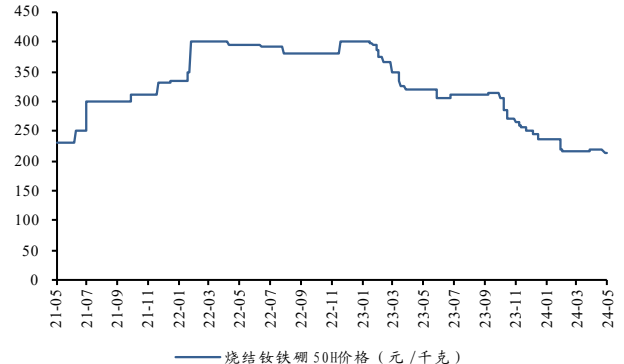
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图25: 氧化镨钕价格 (元/吨)



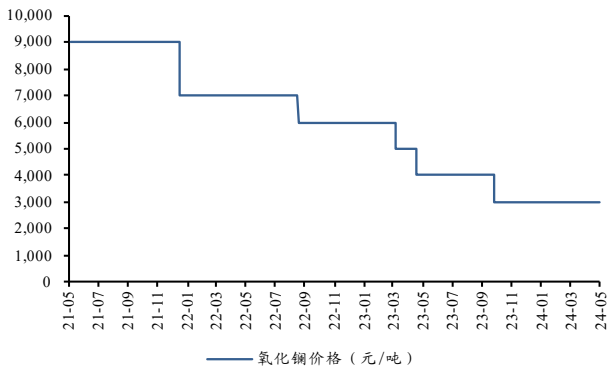
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图26: 烧结钕铁硼 50H (元/千克)



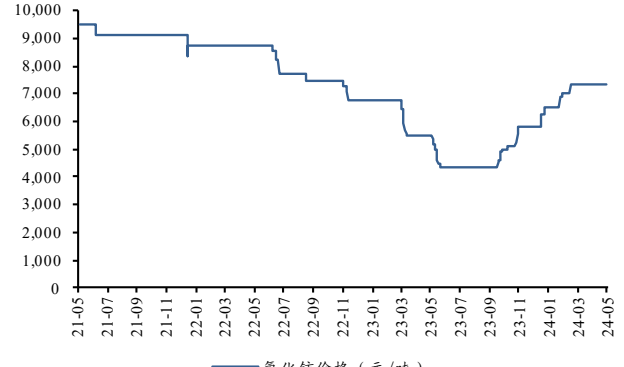
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

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)



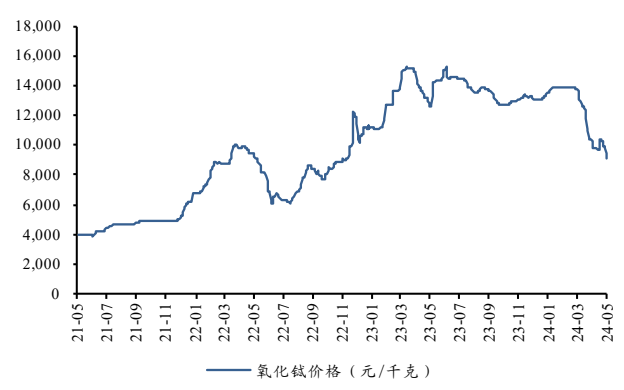
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

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)



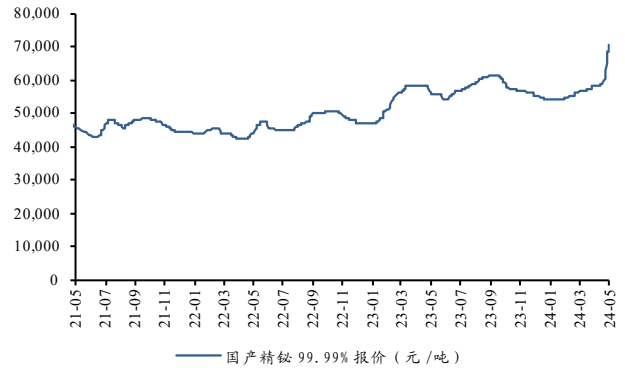
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图31: 国内钼精矿报价 (元/吨)



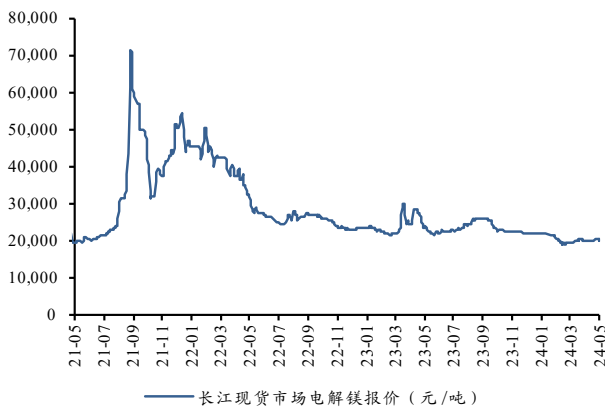
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图32: 国内钨精矿报价 (元/吨)



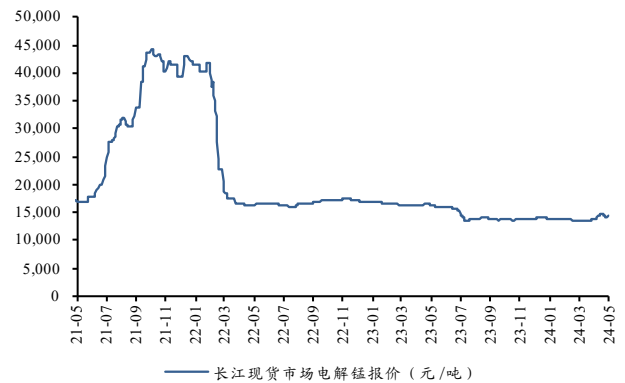
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

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)

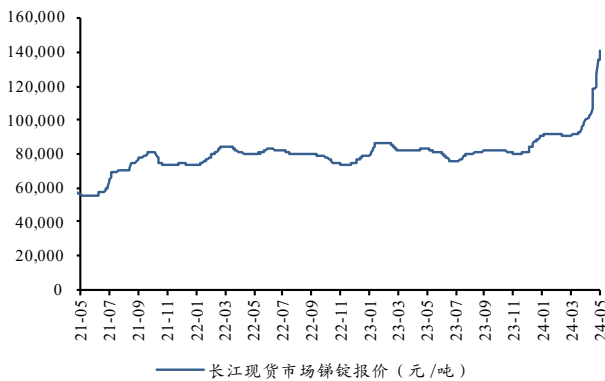
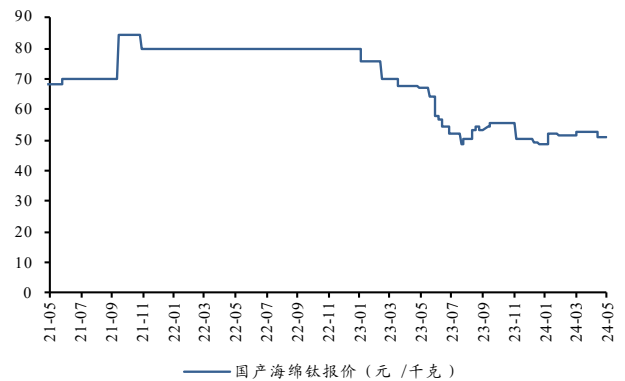
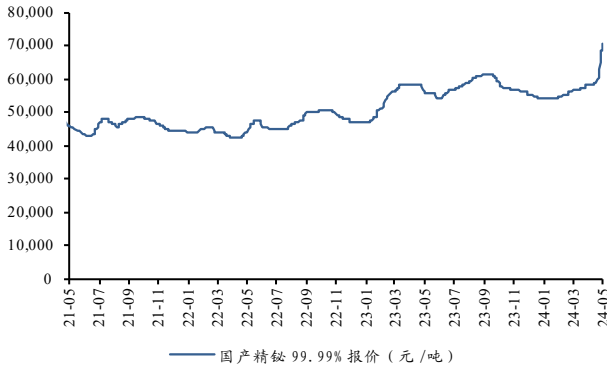


图36: 国产海绵钛报价 (元/千克)



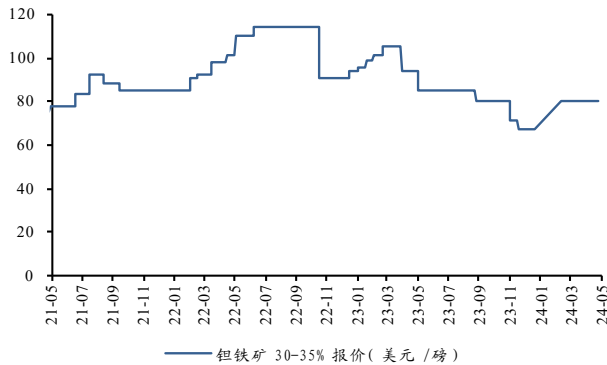
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图37: 国产精铋 99.99%报价 (元/吨)



数据来源：Wind，东吴证券研究所

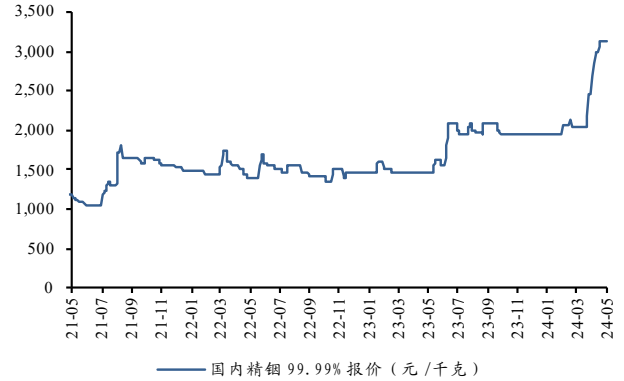
图39: 钽铁矿 30-35%报价 (美元/磅)



数据来源：Wind，东吴证券研究所

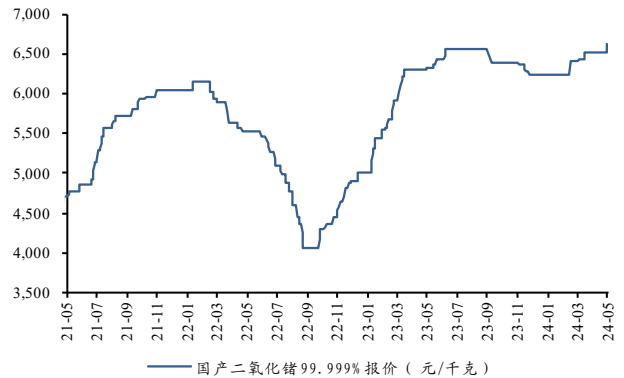
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图38: 国内精钢 99.99%报价 (元/千克)



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

5月28日，欧元区4月欧洲央行1年期CPI预期录得2.9%，与预期持平，前值为3.0%。

5月28日，欧元区4月欧洲央行3年期CPI预期录得2.4%，低于预期的2.5%，前值为2.5%。

5月29日，中国5月官方制造业PMI录得50.4%，与预期持平，前值为49.5%。

5月29日，日本5月东京CPI年率录得2.2%，与预期持平，前值为1.8%。

3.2. 大宗交易新闻

3.2.1. 紫金矿业

5月27日，【紫金矿业】成交价18.20元，成交量21.15万股，相对于当日收盘价平价。

5月30日，【紫金矿业】成交价18.45元，成交量403万股，相对于当日收盘价平价。

5月29日，【紫金矿业】成交价17.75元，成交量394.6万股，相对于当日收盘价平价。

5月31日，【紫金矿业】成交价17.31元，成交量617万股，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>