

## 有色金属行业跟踪周报

# 美联储或不急于跟随欧央行于近期开启降息周期，工业金属表现不佳

增持（维持）

2024年06月08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（6月3日-6月7日），有色板块本周下跌2.60%，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贵金属板块下跌0.86%，工业金属板块下跌1.50%，小金属板块下跌3.49%，能源金属板块下跌5.46%，金属新材料板块下跌6.05%。工业金属方面，美联储或不急于跟随欧央行于近期开启降息周期，受到欧美经济下行的预期以及美国降息路径不清晰的共同作用，海内外工业金属价格走势不佳，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。贵金属方面，本周海内外黄金价格受到欧央行降息决定及美国大小非农数据的影响呈现先涨后跌的走势，预计短期维持震荡走势，长期上行逻辑不改。

### ■ 周观点：

**铜：**美铜逼仓结束叠加降息预期进一步推迟，期铜价格进一步回落。截至6月7日，伦铜报收9,749美元/吨，周环比下跌3.18%；沪铜报收81,530元/吨，周环比下跌1.18%。供给端，截至6月7日，本周进口铜矿TC均价维持2美元/吨，基本面维持稳定，供应端暂时未有新的干扰；需求方面，随着本周铜价大幅下跌，下游逢低采购情绪被点燃，交投氛围有所回暖。随着美联储降息预期的减弱以及COMEX铜逼仓结束后的多头获利了结，本周铜价持续回落，此外随着紫金矿业的卡莫阿-卡库拉III期选厂提前6个月提产，原料端稍有缓和，短期预计持续保持震荡走势，长期需进一步观察FOMC决议内容及全球需求的复苏情况。

**铝：**云南及内蒙地区电解铝复产、新投产产能持续释放，电解铝价格小幅下跌。截至6月7日，本周LME铝报收2,567美元/吨，较上周下跌2.98%；沪铝报收21,220元/吨，较上周下跌1.46%。供应端，本周云南、内蒙古地区电解铝企业继续复产、新投产，本周开工产能4308.60万吨，较上周增加12.5万吨；需求端，铝棒开工率环比减少0.15%、铝板带箔开工率环比减少0.05%，电解铝的理论需求有所回落。随着丰水期来临，企业预期云南6月电价将迎来下行，预计本月复产进度将进一步加快，供给有望持续上行；此外欧美上半周不及预期的经济数据催生出经济放缓的担忧，海内外铝价小幅下跌，预计后续维持震荡走势。

**黄金：**受欧央行降息决定及美国大非农数据影响，海内外黄金呈先涨后跌态势。截至6月7日，COMEX黄金收盘价为2311.10美元/盎司，周环比下跌1.56%；SHFE黄金收盘价为562.30元/克，周环比下跌0.13%。本周，欧元区5月SPGI制造业PMI终值录得47.3%，超出预期的47.4%；美国5月ISM制造业PMI录得48.7%，低于预期的49.6%；美国5月ADP就业人数变动录得15.2万人，低于预期的17.5万人；美国5月非农就业人口变动季调后录得27.2万人，大幅超出预期的18.5万人；美国5月失业率录得4%，超出预期的3.9%。本周欧央行率先将三大政策利率同步下调25BP，并重申从下半年开始逐步减少“紧急抗疫购债计划（PEPP）”工具持有规模，由于欧洲经济数据持续保持疲软，尽管欧央行并未给出明确的利率路径，我们预期年内仍有两次降息空间；美国近期经济数据好坏参半，制造业PMI出现多月下降的趋势，但非农就业人数变动却显示美国经济持续具备韧性，美联储或不急于跟随欧央行于近期开启降息周期，本周海内外黄金价格受到欧央行降息决定及美国大小非农数据的影响呈现先涨后跌的走势，预计短期维持震荡走势，长期上行逻辑不改。

■ **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

《美国通胀及经济数据双双走弱，海内外黄金价格震荡向上》

2024-06-02

《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

## 内容目录

<b>1. 本周行情回顾：上证综指下跌 1.15%，申万有色金属排名中等</b>	<b>5</b>
<b>2. 本周基本面回顾</b>	<b>6</b>
2.1. 工业金属：美联储或不急于跟随欧央行于近期开启降息周期，工业金属表现不佳	6
2.1.1. 铜：美铜逼仓结束叠加降息预期进一步推迟，期铜价格进一步回落	8
2.1.2. 铝：云南及内蒙地区电解铝复产、新投产产能持续释放，电解铝价格小幅下跌	9
2.1.3. 锌：锌库存升降不一，价格环比下跌	10
2.1.4. 锡：库存升降不一，锡价环比上涨	11
2.2. 贵金属：受欧央行降息决定及美国大非农数据影响，海内外黄金呈先涨后跌态势	11
2.3. 稀土：需求不足致本周小幅累库，本周稀土价格环比下跌	13
<b>3. 本周新闻</b>	<b>16</b>
3.1. 宏观新闻	17
3.2. 大宗交易新闻	17
3.2.1. 紫金矿业	17
3.2.2. 中金黄金	17
3.3. 公司新闻	17
<b>4. 风险提示</b>	<b>17</b>

## 图表目录

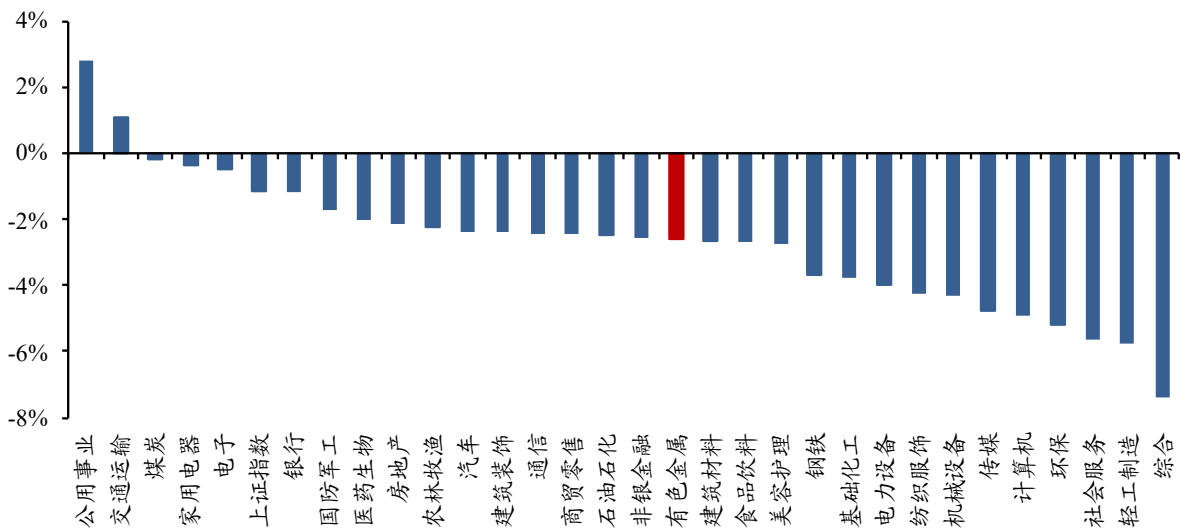
图 1:	申万一级行业周涨跌幅 (%)	5
图 2:	申万有色二级行业周涨跌幅 (%)	5
图 3:	有色子行业周涨跌幅 (%)	5
图 4:	本周涨幅前五公司 (%)	6
图 5:	本周跌幅前五公司 (%)	6
图 6:	本周主要标的涨跌幅统计 (截至 2024 年 6 月 7 日)	6
图 7:	LME 铜价及库存	9
图 8:	SHFE 铜价及库存	9
图 9:	铜粗炼加工费 (美元/干吨)	9
图 10:	铜精废价差 (元/吨)	9
图 11:	LME 铝价及库存	10
图 12:	SHFE 铝价及库存	10
图 13:	LME 锌价及库存	10
图 14:	SHFE 锌价及库存	10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

## 1. 本周行情回顾：上证综指下跌 1.15%，申万有色金属排名中等

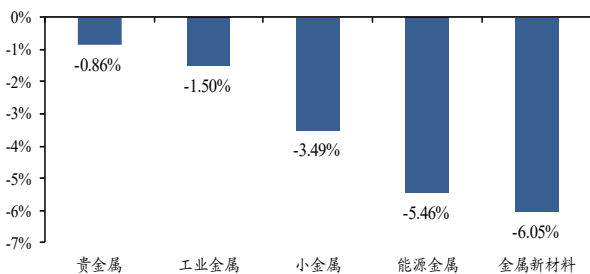
周内上证综指下跌 1.15%，31 个申万行业分类有 2 个行业上涨；其中有色金属下跌 2.60%，排名第 17 位（17/31），跑输上证指数 1.45 个百分点。在全部申万一级行业中，公用事业（+2.82%），交通运输（+1.09%），煤炭（-0.19%）排名前三。周内申万有色金属类二级行业全线下跌。其中，贵金属板块下跌 0.86%，工业金属板块下跌 1.50%，小金属板块下跌 3.49%，能源金属板块下跌 5.46%，金属新材料板块下跌 6.05%。

图1：申万一级行业周涨跌幅（%）



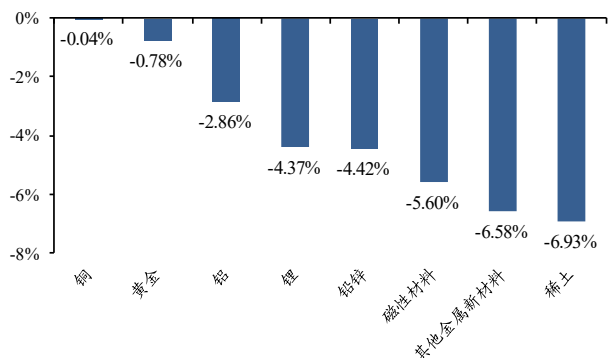
数据来源：Wind，东吴证券研究所

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（%）

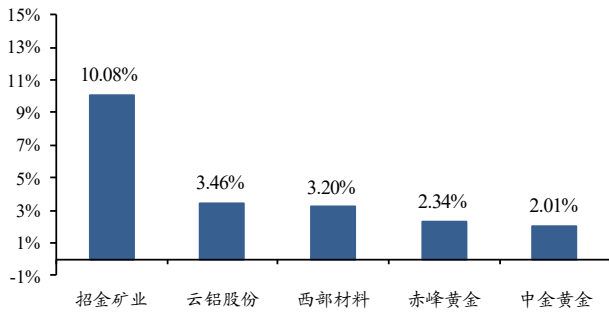


数据来源：Wind，东吴证券研究所

个股方面，本周涨幅前三的公司为招金矿业（+10.08%）、云铝股份（+3.46%）、

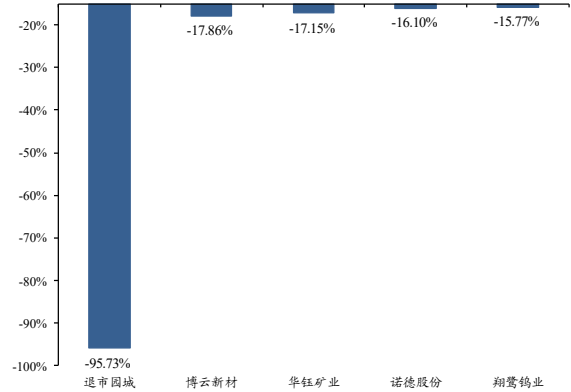
西部材料 (+3.20%)，跌幅前三的公司为退市园城 (-95.73%)、博云新材 (-17.86%)、华钰矿业 (-17.15%)。

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 6 月 7 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	15.26	-5.74%	-5.74%	-31.99%
002460.SZ	赣锋锂业	32.24	-4.13%	-4.13%	-24.67%
002466.SZ	天齐锂业	34.00	-2.07%	-2.07%	-36.67%
300224.SZ	正海磁材	9.70	-6.19%	-6.19%	-15.60%
603799.SH	华友钴业	26.43	-8.23%	-8.23%	-19.74%
300618.SZ	寒锐钴业	27.25	-8.53%	-8.53%	-3.68%
000933.SZ	神火股份	22.97	-0.69%	-0.69%	41.72%
601899.SH	紫金矿业	17.76	2.01%	2.01%	42.54%
600547.SH	山东黄金	28.85	0.14%	0.14%	26.15%
603993.SH	洛阳钼业	8.41	0.84%	0.84%	61.73%
000975.SZ	银泰黄金	18.55	-4.13%	-4.13%	25.52%
000807.SZ	云铝股份	14.95	3.46%	3.46%	22.34%

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: 美联储或不急于跟随欧央行于近期开启降息周期, 工业金属表现不佳

海外方面, 美国大非农就业人口大超预期, 失业率继续攀升。本周, 欧元区 5 月

SPGI 制造业 PMI 终值录得 47.3%，超出预期的 47.4%；美国 5 月 ISM 制造业 PMI 录得 48.7%，低于预期的 49.6%；美国 5 月 ADP 就业人数变动录得 15.2 万人，低于预期的 17.5 万人；美国 5 月非农就业人口变动季调后录得 27.2 万人，大幅超出预期的 18.5 万人；美国 5 月失业率录得 4%，超出预期的 3.9%。本周欧央行率先将三大政策利率同步下调 25BP，并重申从下半年开始逐月减少“紧急抗疫购债计划（PEPP）”工具持有规模，由于欧洲经济数据持续保持疲软，尽管欧央行并未给出明确的利率路径，我们预期年内仍有两次降息空间；美国近期经济数据好坏参半，制造业 PMI 出现多月下降的趋势，但非农就业人数变动却显示美国经济持续具备韧性，美联储或不急于跟随欧央行于近期开启降息周期，受到欧美经济下行的预期以及美国降息路径不清晰的共同作用，海内外工业金属价格走势不佳，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 5 月财新制造业 PMI 录得 51.7%，超出预期的 51.5%；中国 5 月财新服务业 PMI 录得 54%，超出预期的 52.6%。我们维持对中国经济弱复苏的观点，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）	9,749	-321	-3.18%	-2.90%	17.62%
	LME3 月期铝（美元/吨）	2,576	-79	-2.98%	2.20%	15.96%
	LME3 月期铅（美元/吨）	2,192	-82	-3.58%	-1.51%	6.10%
	LME3 月期锌（美元/吨）	2,772	-213	-7.14%	-5.87%	18.82%
	LME3 月期镍（美元/吨）	18,190	-1445	-7.36%	-4.56%	-13.55%
	LME3 月期锡（美元/吨）	31,205	-1405	-4.31%	-2.80%	20.04%
国内价格	SHFE 当月期铜（元/吨）	81,530	-970	-1.18%	2.50%	21.54%
	现货铜（元/吨）	81,370	-630	-0.77%	2.13%	20.57%
	SHFE 当月期铝（元/吨）	21,220	-315	-1.46%	3.94%	15.17%
	现货铝（元/吨）	21,150	-50	-0.24%	4.19%	14.08%
	SHFE 当月期铅（元/吨）	18,870	30	0.16%	5.60%	24.31%
	现货铅（元/吨）	18,970	260	1.39%	7.66%	24.11%
	SHFE 当月期锌（元/吨）	24,165	-725	-2.91%	4.52%	21.04%
	现货锌（元/吨）	24,250	-420	-1.70%	5.07%	21.31%
	SHFE 当月期镍（元/吨）	142,770	-8880	-5.86%	1.12%	-12.22%
	现货镍（元/吨）	143,870	-6990	-4.63%	1.03%	-16.10%
	SHFE 当月期锡（元/吨）	267,580	-7370	-2.68%	4.01%	24.54%
	现货锡（元/吨）	266,640	-7400	-2.70%	2.74%	26.78%

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	12.38	0.73	6.29%	16.79%	24.48%
	COMEX 库存	1.45	-0.30	-17.19%	-37.62%	89.56%
	SHFE 库存	33.70	3.60	11.96%	16.86%	457.67%
铝	LME 库存	110.35	-1.32	-1.18%	128.66%	89.56%
	SHFE 库存	22.66	1.16	5.41%	1.80%	72.87%
铅	LME 库存	18.53	-0.01	-0.04%	-24.92%	398.86%
	SHFE 库存	6.40	0.87	15.84%	29.23%	65.56%
锌	LME 库存	26.08	0.38	1.48%	3.19%	201.44%
	SHFE 库存	12.72	-0.19	-1.50%	-1.16%	133.77%
镍	LME 库存	8.56	0.19	2.24%	7.17%	128.97%
	SHFE 库存	2.56	-0.01	-0.30%	8.90%	642.24%
锡	LME 库存	0.48	-0.02	-3.70%	0.63%	141.10%
	SHFE 库存	1.63	-0.15	-8.54%	3.37%	83.63%

数据来源: Wind, 东吴证券研究所

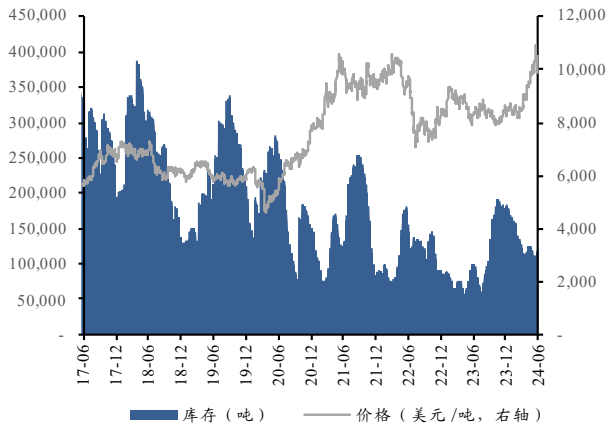
### 2.1.1. 铜: 美铜逼仓结束叠加降息预期进一步推迟, 期铜价格进一步回落

**伦铜、沪铜价格环比下跌。**截至 6 月 7 日, 伦铜报收 9,749 美元/吨, 周环比下跌 3.18%; 沪铜报收 81,530 元/吨, 周环比下跌 1.18%。供给端, 截至 6 月 7 日, 本周进口铜矿 TC 均价维持 2 美元/吨, 基本面维持稳定, 供应端暂时未有新的干扰; 需求方面, 随着本周铜价大幅下跌, 下游逢低采购情绪被点燃, 交投氛围有所回暖。随着美联储降息预期的减弱以及 COMEX 铜逼仓结束后的多头获利了结, 本周铜价格持续回落, 此外随着紫金矿业的卡莫阿-卡库拉 III 期选厂提前 6 个月提产, 原料端稍有缓和, 短期预计持续保持震荡走势, 长期需进一步观察 FOMC 决议内容及全球需求的复苏情况。

**伦铜、沪铜库存环比上升。**截至 6 月 7 日, LME 库存 12.38 万吨, 周环比上升 6.29%; 上期所库存 33.70 万吨, 周环比上升 11.96%。

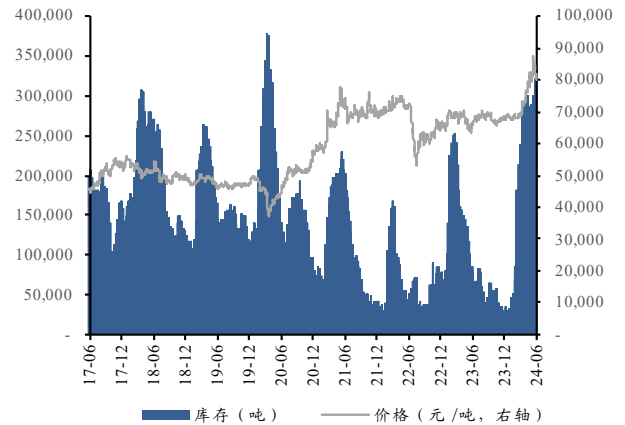


图7: LME 铜价及库存



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

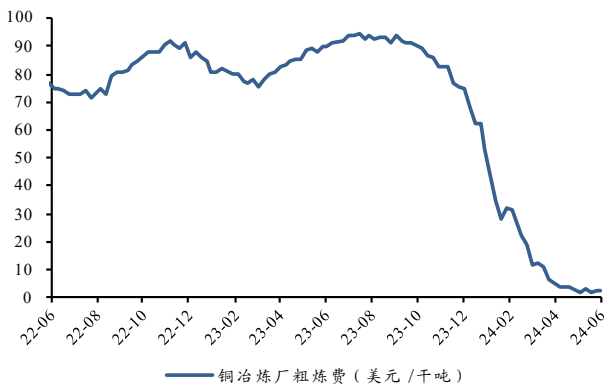
图8: SHFE 铜价及库存



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

本周铜价精废价差环比下降、粗铜冶炼加工费环比持平。本期粗铜冶炼加工费为 2.2 美元/千吨, 环比持平。国内铜价精废价差为 6400 元/吨, 环比下降 11.97%。

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)



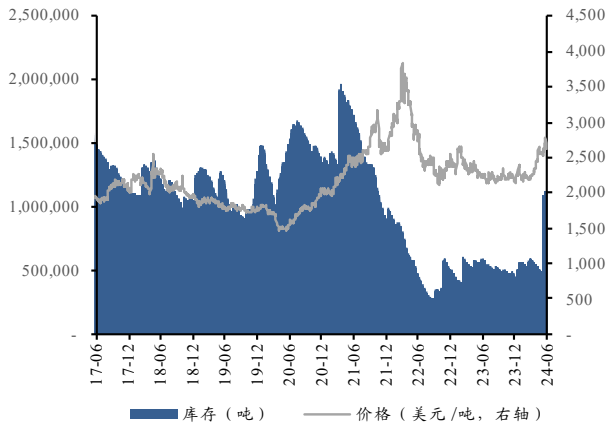
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

2.1.2. 铝: 云南及内蒙地区电解铝复产、新投产产能持续释放, 电解铝价格小幅下跌

伦铝、沪铝价格环比下跌。截至 6 月 7 日, 本周 LME 铝报收 2,567 美元/吨, 较上周下跌 2.98%; 沪铝报收 21,220 元/吨, 较上周下跌 1.46%。库存方面, 截至 6 月 7 日, LME 库存 110.35 万吨, 周环比下降 1.18%; 上期所库存 22.66 万吨, 周环比上升 5.41%。供应端, 本周云南、内蒙古地区电解铝企业继续复产、新投产, 本周开工产能 4308.60 万吨, 较上周增加 12.5 万吨; 需求端, 铝棒开工率环比减少 0.15%、铝板带箔开工率环比减少 0.05%, 电解铝的理论需求有所回落。随着丰水期来临, 企业预期云南 6 月电价将迎来下行, 预计本月复产进度将进一步加快, 供给有望持续上行; 此外欧美上半周不

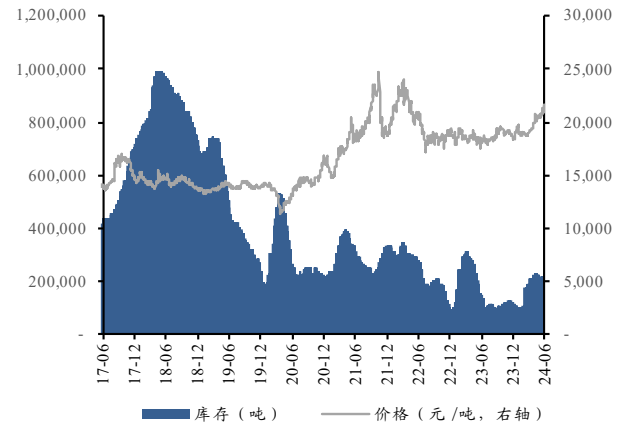
及预期的经济数据催生出经济放缓的担忧，海内外铝价小幅下跌，预计后续维持震荡走势。

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



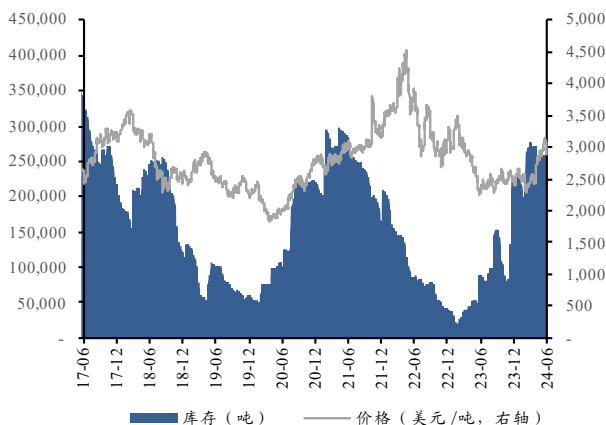
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

### 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6月7日，伦锌收盘价为2,772美元/吨，周环比下跌7.14%；沪锌收盘价为24,165元/吨，周环比下跌2.91%。

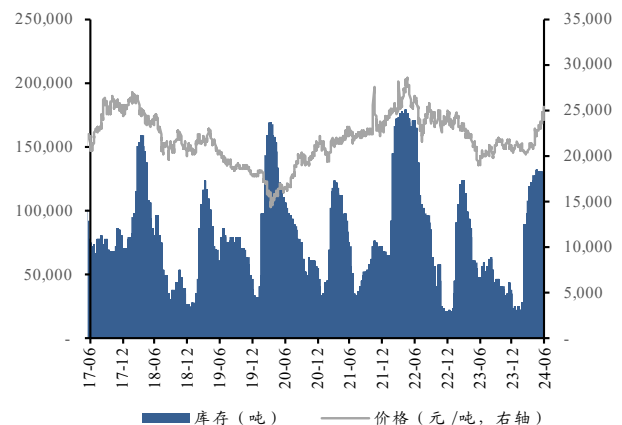
本周伦锌、沪锌库存升降不一。截至6月7日，LME库存26.08万吨，较上周环比上升1.48%；SHFE库存为12.72万吨，较上周环比下降1.5%。

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



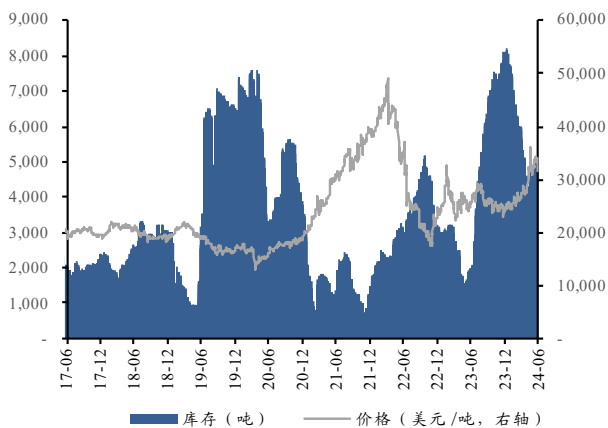
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

2.1.4. 锡：库存升降不一，锡价环比上涨

本周伦锡沪锡价格环比上涨。截至6月7日，LME锡收盘价为31,205美元/吨，较上周环比下跌4.31%。沪锡收盘价为267,580元/吨，较上周环比下跌2.68%。供应方面，近期缅甸矿复产暂无新消息，国内矿端供应暂时充裕；需求方面，随着环保检查结束，云南地区精炼锡开工率稳中回升，需求有所回升。

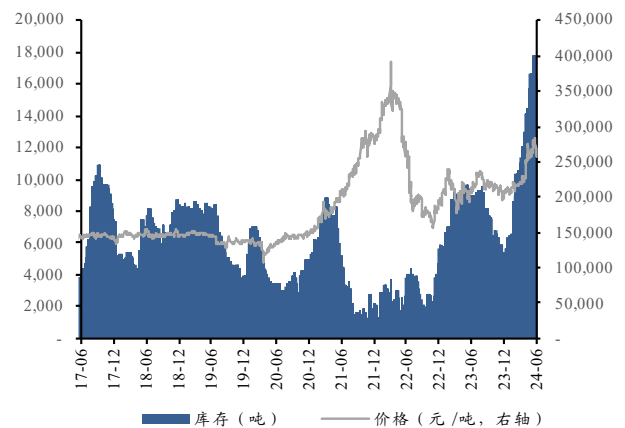
本周LME、上期所库存升降不一。截至6月7日，LME库存0.48万吨，周环比下降3.70%；上期所库存为1.63万吨，周环比下降8.54%。

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：受欧央行降息决定及美国大非农数据影响，海内外黄金呈先涨后跌态势

本周海内外黄金价格环比下跌。截至6月7日，COMEX黄金收盘价为2311.10美元/盎司，周环比下跌1.56%；SHFE黄金收盘价为562.30元/克，周环比下跌0.13%。

美国大非农就业人口大超预期，失业率继续攀升。本周，欧元区5月SPGI制造业PMI终值录得47.3%，超出预期的47.4%；美国5月ISM制造业PMI录得48.7%，低于预期的49.6%；美国5月ADP就业人数变动录得15.2万人，低于预期的17.5万人；美国5月非农就业人口变动季调后录得27.2万人，大幅超出预期的18.5万人；美国5月失业率录得4%，超出预期的3.9%。本周欧央行率先将三大政策利率同步下调25BP，并重申从下半年开始逐月减少“紧急抗疫购债计划（PEPP）”工具持有规模，由于欧洲经济数据持续保持疲软，尽管欧央行并未给出明确的利率路径，我们预期年内仍有两次降息空间；美国近期经济数据好坏参半，制造业PMI出现多月下降的趋势，但非农就业人数变动却显示美国经济持续具备韧性，美联储或不急于跟随欧央行于近期开启降息周期，本周海内外黄金价格受到欧央行降息决定及美国大小非农数据的影响呈现先涨后跌的

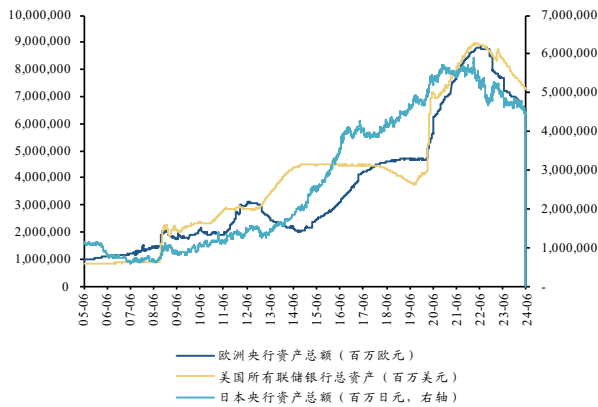
走势，预计短期维持震荡走势，长期上行逻辑不改。

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	2,311.10	-36.60	-1.56%	-0.49%	18.10%
Comex 白银	美元/盎司	29.26	-1.30	-4.25%	6.36%	21.17%
SHFE 金	元/克	562.30	5.44	0.98%	2.59%	24.88%
SHFE 银	元/吨	8,221.00	-11.00	-0.13%	14.83%	49.77%

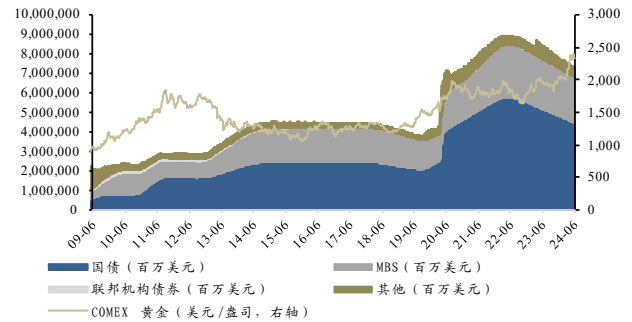
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图17: 各国央行总资产



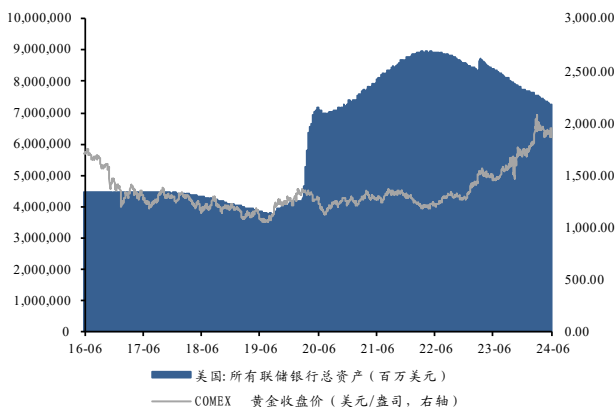
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图18: 美联储资产负债表组成



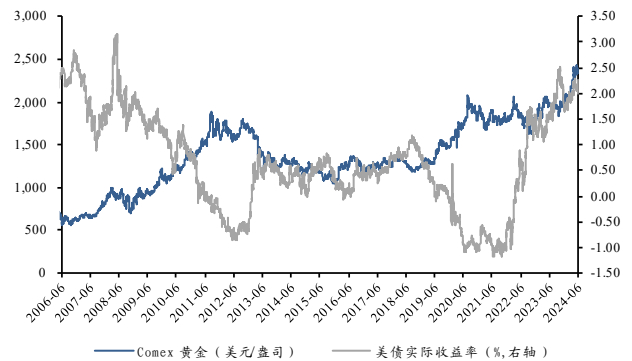
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图19: 美联储银行总资产与 Comex 黄金



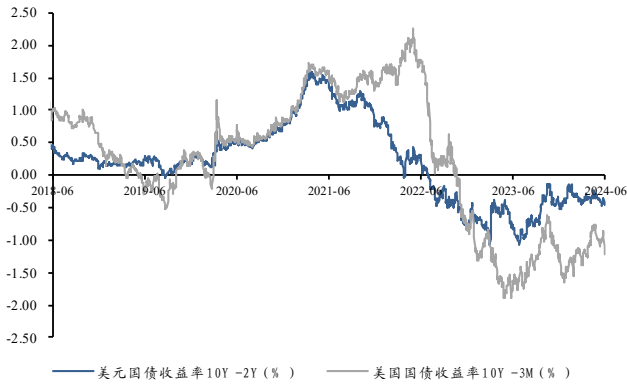
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

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 (%)



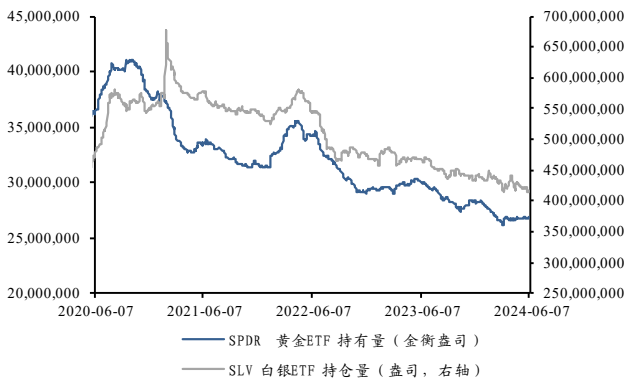
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图22: 金银比 (金价/银价)



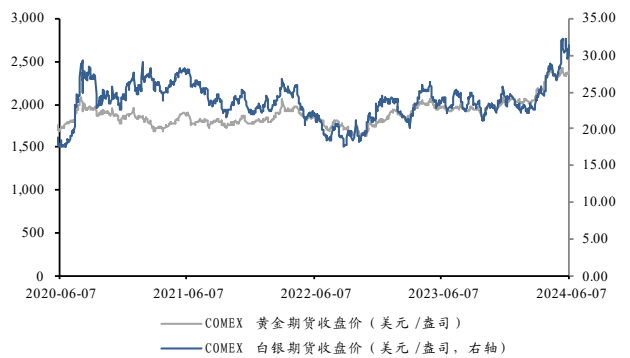
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

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: 需求不足致本周小幅累库, 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 35.40 万元/吨, 较上周下跌 2.48%; 氧化镨收报 38.30 万元/吨, 较上周下跌 1.54%; 氧化镝收报 1,850 元/千克, 较上周下跌 3.14%; 氧化铽收报 5,690 元/千克, 较上周下跌 4.53%。

供应端, 上游生产企业开工稳定, 氧化物及金属产量较多, 市场库存略有累积, 现货供应数量充足。需求端, 下游钕铁硼企业新增订单不足, 新订单暂未释放。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)	354,000	-9000	-2.48%	-10.83%	-27.90%
氧化镨 (元/吨)	383,000	-6000	-1.54%	-9.46%	-25.78%
氧化镝 (元/千克)	1,850	-60	-3.14%	-6.57%	-14.75%
氧化铽 (元/千克)	5,690	-270	-4.53%	-13.13%	-30.78%

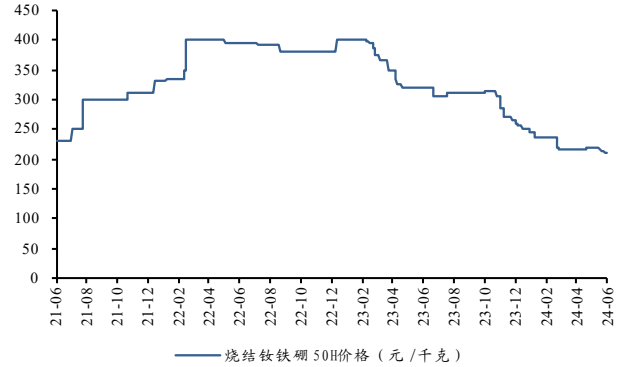
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图25: 氧化镨钕价格 (元/吨)



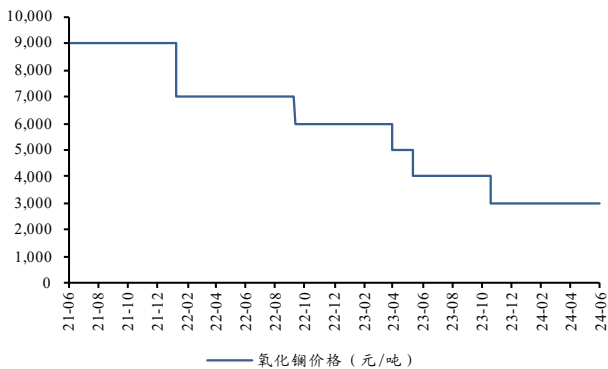
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图26: 烧结钕铁硼 50H (元/千克)



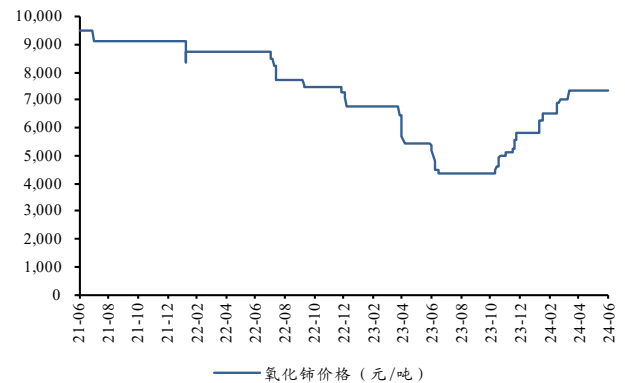
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图27: 氧化镧价格 (元/吨)



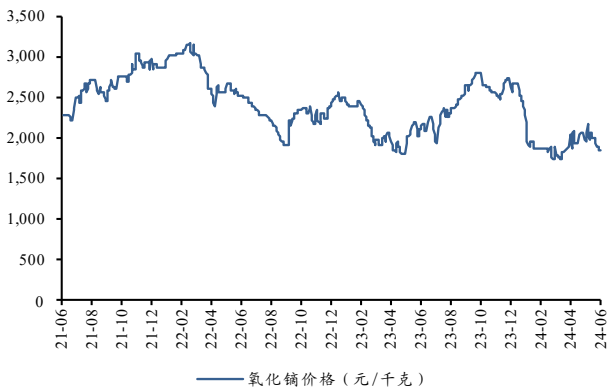
数据来源：Wind，东吴证券研究所

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

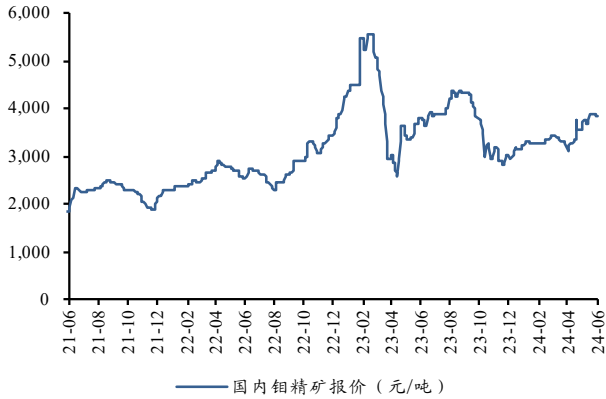
图30: 氧化铈价格 (元/千克)



数据来源：Wind，东吴证券研究所

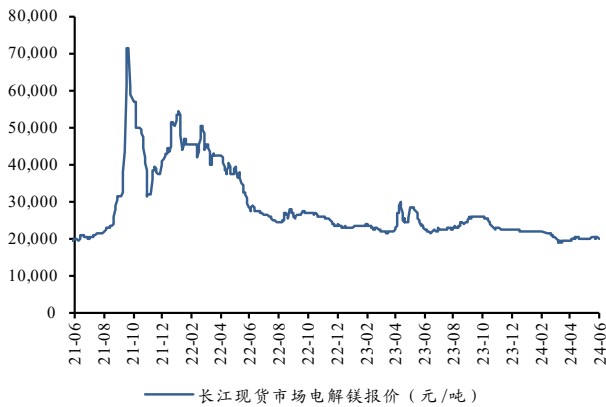
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图31：国内钼精矿报价（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）

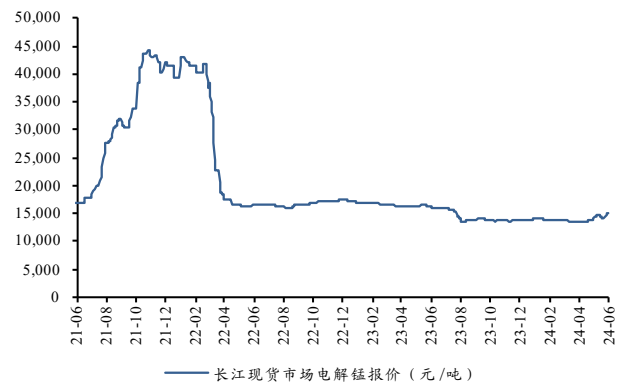
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图32：国内钨精矿报价（元/吨）



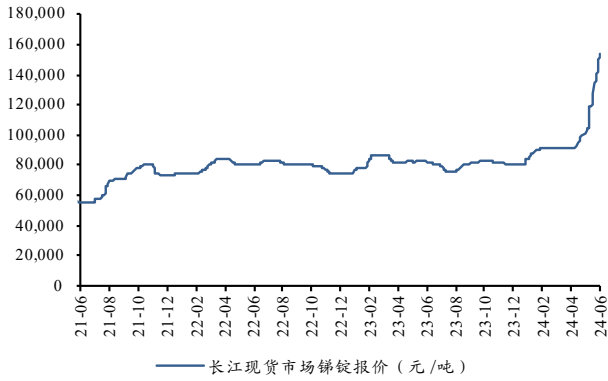
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图34：长江现货市场电解锰报价（元/吨）



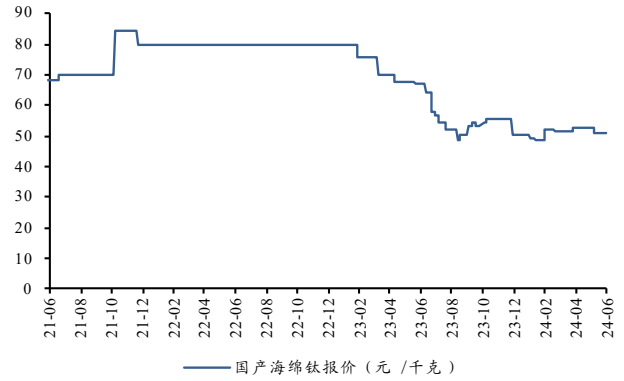
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图36：国产海绵钛报价（元/千克）



长江现货市场镭锭报价(元/吨)

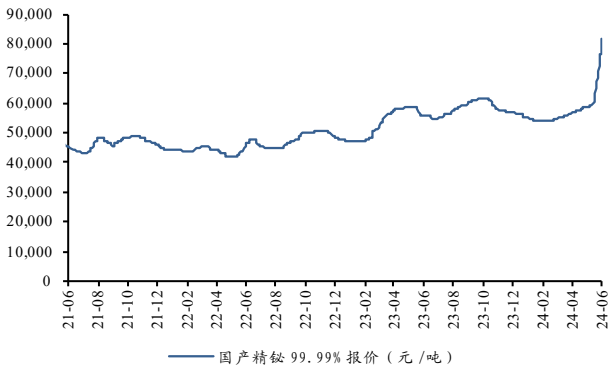
数据来源: Wind, 东吴证券研究所



国产海绵铅报价(元/千克)

数据来源: Wind, 东吴证券研究所

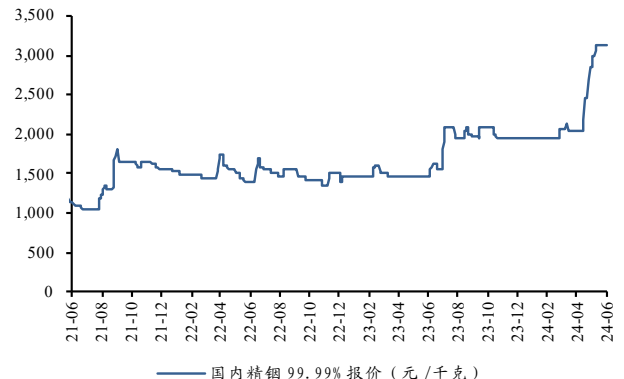
图37: 国产精铋 99.99%报价(元/吨)



国产精铋 99.99%报价(元/吨)

数据来源: Wind, 东吴证券研究所

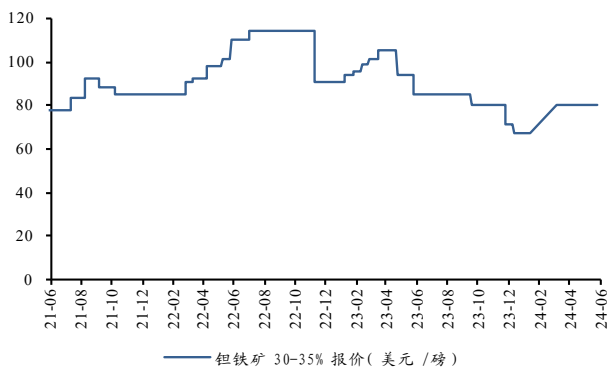
图38: 国内精铜 99.99%报价(元/千克)



国内精铜 99.99%报价(元/千克)

数据来源: Wind, 东吴证券研究所

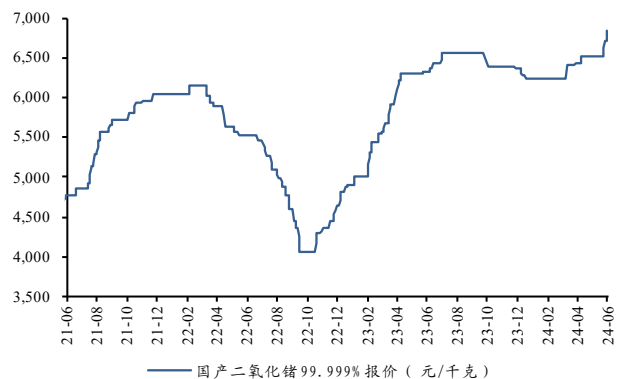
图39: 钽铁矿 30-35%报价(美元/磅)



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)



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

6月3日,中国5月财新制造业PMI录得54%,高于预期的52.6%,前值为52.5%。

6月3日,英国5月SPGI制造业PMI终值录得51.2%,低于预期的51.3%,前值为51.3%。

6月3日,德国5月SPGI制造业PMI终值录得51.4%,与预期一致,前值为51.4%。

6月3日,法国5月SPGI制造业PMI终值录得46.4%,低于预期的46.7%,前值为56.7%。

6月3日,美国5月SPGI制造业PMI终值录得51.3%,高于预期的50.95,前值为50.9%。

6月5日,中国5月财新服务业PMI录得54%,高于预期的52.6%,前值为52.5%。

6月5日,英国5月SPGI服务业PMI终值录得52.9%,与预期一致,前值为52.9%。

6月7日,欧元区第一季度季调后GDP季率终值录得0.3%,与预期持平,前值为0.3%。

6月7日,欧元区第一季度季调后GDP年率终值录得0.4%,与预期持平,前值为0.4%。

### 3.2. 大宗交易新闻

#### 3.2.1. 紫金矿业

6月3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。

#### 3.2.2. 中金黄金

6月7日,【中金黄金】成交价14.47元,成交量70.42万股,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>