

## 有色金属行业跟踪周报

# 美国通胀预期反复扰动，CBO 上调美国本财年赤字预期，黄金价格阶段性反复但不改长期上行趋势

增持（维持）

2024 年 06 月 23 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 17 日-6 月 21 日），有色板块本周下跌 1.40%，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上涨 2.15%，工业金属板块下跌 0.58%，金属新材料板块下跌 1.67%，小金属板块下跌 2.41%，能源金属板块下跌 5.82%。工业金属方面，短期工业金属价格受到美国降息预期的反复扰动以及国内传统需求淡季来临的影响维持窄幅震荡，后续需进一步观察经济前景及需求的边际变化。贵金属方面，当下美国通胀预期反复扰动，黄金价格受此影响将出现阶段性震荡；美国国会预算办公室上调本财年美国赤字 27%，我们认为美国财政赤字的扩张对于中期黄金价格的稳步上涨具有主导作用。

### ■ 周观点：

**铜：**宏观预期反复扰动叠加供需双弱背景并未改善，铜价难以出现趋势性方向。截至 6 月 21 日，伦铜报收 9,680 美元/吨，周环比下跌 0.95%；沪铜报收 79,310 元/吨，周环比下跌 0.30%。供给端，本周进口铜矿 TC 均价 0.75 美元/吨，较上周均价转正，但整体仍处极低位置。英美资源本周声称，由于检修需求，该公司位于智利的 Los Bronces 铜矿明年的产量预计将比历史平均水平下降近三分之一；需求方面，本周铜价有所下降，下游小幅按需补库，沪铜库存小幅去库，下游需求承接乏力低价补库意愿并不强烈。本周整体宏观情绪稍有转暖，随着美国 CPI、PPI，以及零售数据均低于预期，利率交易员对年内降息预期转为乐观，然而周五公布的超预期美国制造业 PMI 又扭转了市场情绪，预计短期铜价难以出现趋势性方向，短期维持震荡走势。

**铝：**云南与内蒙持续贡献新增产能，需求淡季背景下铝价略有下跌。截至 6 月 21 日，本周 LME 铝报收 2,513 美元/吨，较上周下跌 0.40%；沪铝报收 20,470 元/吨，较上周下跌 0.46%。供应端，本周云南及内蒙古持续有增产行为，全国电解铝行业开工产能达 4323.60 万吨，较上周增加 7 万吨；需求端，铝加工逐步进入需求淡季，本周铝棒开工率环比减少 0.53%、铝板带箔开工率环比减少 0.52%，电解铝的理论需求有所回落。本周国内公布了不及预期的 1 至 5 月城镇固定资产投资以及 1 至 5 月全国房地产开发投资数据，市场对下游需求的担忧情绪较浓，叠加氧化铝价格支撑力度也有减弱，现货铝价下跌，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：**美国通胀预期反复扰动，CBO 上调美国本财年赤字预期，黄金价格阶段性反复但不改长期上行趋势。截至 6 月 21 日，COMEX 黄金收盘价为 2373.60 美元/盎司，周环比上涨 1.41%；SHFE 黄金收盘价为 559.43 元/克，周环比上涨 2.05%。美国 5 月新屋开工年化月率录得-5.5%，低于预期的 1.1%；美国 5 月核心零售销售月率录得-0.1%，低于预期的 0.2%；欧元区 6 月 SPGI 制造业 PMI 初值录得 45.6%，低于预期的 47.9%；美国 6 月 SPGI 制造业 PMI 初值录得 51.7%，高于预期的 51%。本周上半周受到美国 CPI、PPI 以及零售数据下降的利好刺激，黄金金属价格有所回暖，周五由于美国公布了超预期的 6 月制造业 PMI，国内外黄金价格有所回落。我们认为当下美国通胀预期反复扰动，黄金价格受此影响将出现阶段性震荡，但不改长期上行趋势，此外本周美国国会预算办公室（CBO）表示，本财年联邦预算赤字预计将上调 27%，达到约 1.9 万亿美元，我们认为美国财政赤字的扩张对于中期黄金价格的稳步上涨具有主导作用。

■ 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

《海外通胀数据回落但美联储对利率路径保持谨慎，黄金价格维持震荡》

2024-06-16

《美联储或不急于跟随央行于近期开启降息周期，工业金属表现不佳》

2024-06-09

## 内容目录

1. 本周行情回顾：上证综指下跌 1.14%，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：美国通胀预期反复扰动，工业金属价格维持窄幅震荡 .....	6
2.1.1. 铜：宏观预期反复扰动叠加供需双弱背景并未改善，铜价难以出现趋势性方向， .....	8
2.1.2. 铝：云南与内蒙持续贡献新增产能，需求淡季背景下铝价略有下跌 .....	9
2.1.3. 锌：锌库存升降不一，价格环比上涨 .....	10
2.1.4. 锡：库存升降不一，锡价环比上涨 .....	11
2.2. 贵金属：美国通胀预期反复扰动，CBO 上调美国本财年赤字预期，黄金价格阶段性反 .....	11
复但不改长期上行趋势 .....	11
2.3. 稀土：供给充足而需求即将进入淡季，本周稀土价格震荡下行 .....	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. 紫金矿业 .....	17
3.2.2. 中国铝业 .....	17
3.2.3. 西部黄金 .....	17
3.3. 公司新闻 .....	17
4. 风险提示 .....	18

## 图表目录

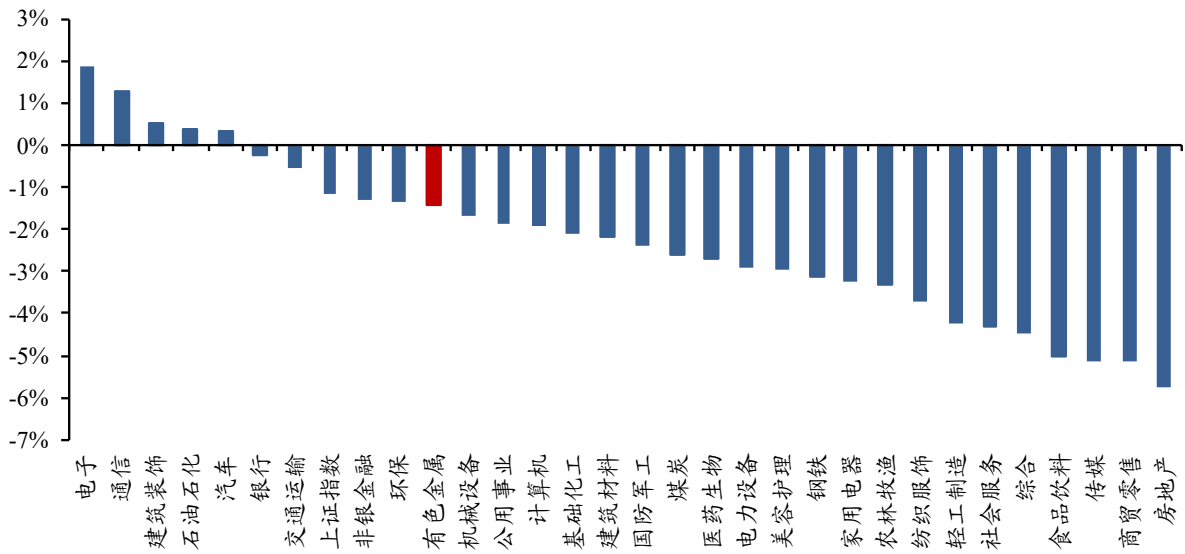
图 1:	申万一级行业周涨跌幅 (%)	5
图 2:	申万有色二级行业周涨跌幅 (%)	5
图 3:	有色子行业周涨跌幅 (%)	5
图 4:	本周涨幅前五公司 (%)	6
图 5:	本周跌幅前五公司 (%)	6
图 6:	本周主要标的涨跌幅统计 (截至 2024 年 6 月 21 日)	6
图 7:	LME 铜价及库存	9
图 8:	SHFE 铜价及库存	9
图 9:	铜粗炼加工费 (美元/干吨)	9
图 10:	铜精废价差 (元/吨)	9
图 11:	LME 铝价及库存	10
图 12:	SHFE 铝价及库存	10
图 13:	LME 锌价及库存	10
图 14:	SHFE 锌价及库存	10
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.....	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 1.14%，申万有色金属排名靠前

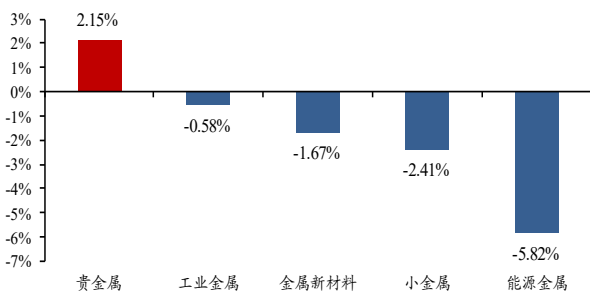
周内上证综指下跌 1.14%，31 个申万行业分类有 5 个行业上涨；其中有色金属下跌 1.40%，排名第 10 位（10/31），跑输上证指数 0.26 个百分点。在全部申万一级行业中，电子（+1.86%），通信（+1.28%），建筑装饰（+0.52%）排名前三。周内申万有色金属类二级行业涨跌互现。其中，贵金属板块上涨 2.15%，工业金属板块下跌 0.58%，金属新材料板块下跌 1.67%，小金属板块下跌 2.41%，能源金属板块下跌 5.82%。

图1：申万一级行业周涨跌幅（%）



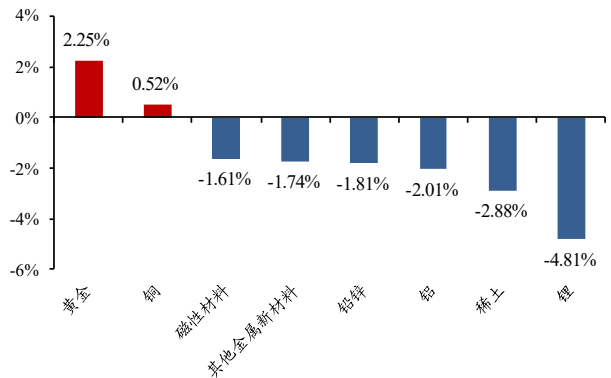
数据来源：Wind，东吴证券研究所

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（%）

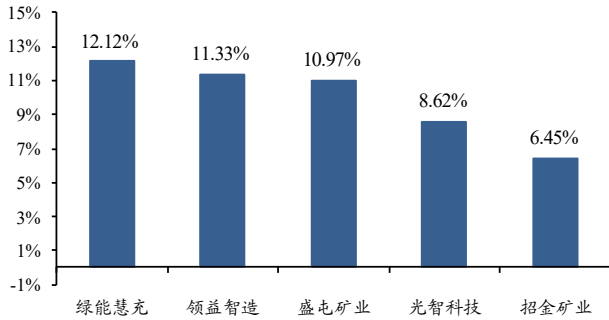


数据来源：Wind，东吴证券研究所

个股方面，本周涨幅前三的公司为绿能慧充（+12.12%）、领益智造（+11.33%）、

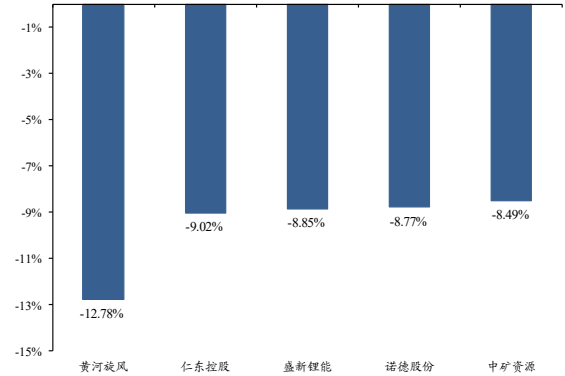
盛屯矿业 (+10.97%)，跌幅前三的公司为黄河旋风 (-12.78%)、仁东控股 (-9.02%)、盛新锂能 (-8.85%)。

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 21 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	13.59	-8.85%	-16.06%	-39.43%
002460.SZ	赣锋锂业	29.25	-7.29%	-13.02%	-31.66%
002466.SZ	天齐锂业	30.49	-6.36%	-12.18%	-43.21%
300224.SZ	正海磁材	9.42	-3.98%	-8.90%	-18.03%
603799.SH	华友钴业	22.66	-7.74%	-18.15%	-28.41%
300618.SZ	寒锐钴业	26.63	-1.88%	-10.28%	-5.52%
000933.SZ	神火股份	21.69	-4.53%	-6.23%	33.82%
601899.SH	紫金矿业	17.32	1.35%	0.62%	40.59%
600547.SH	山东黄金	27.97	1.41%	-2.92%	22.30%
603993.SH	洛阳钼业	8.33	0.60%	-0.12%	60.19%
000975.SZ	银泰黄金	16.88	0.54%	-12.76%	14.22%
000807.SZ	云铝股份	13.48	-4.41%	-5.13%	12.18%

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: 美国通胀预期反复扰动, 工业金属价格维持窄幅震荡

海外方面, 美国消费数据开始下滑, 高通胀对需求抑制显现。本周, 美国 5 月新屋开工年化月率录得-5.5%, 低于预期的 1.1%; 美国截至 6 月 15 日当周初请失业金人数录得 23.8 万人, 高于预期的 23.5 万人; 美国 5 月核心零售销售月率录得-0.1%, 低于预期

的 0.2%；欧元区 6 月 SPGI 制造业 PMI 初值录得 45.6%，低于预期的 47.9%；美国 6 月 SPGI 制造业 PMI 初值录得 51.7%，高于预期的 51%。本周上半周受到美国 CPI、PPI 双双下降的利好刺激，工业金属价格有所回暖，不过美联储官员近期表态谨慎，而商品需求前景尚不明朗，工业金属于下半周有所回落。预计短期工业金属价格受到美国降息预期的反复扰动以及国内传统需求淡季来临的影响维持窄幅震荡，后续需进一步观察经济前景及需求的边际变化。

国内方面，中国 1-5 月城镇固定资产投资年率录得 4%，低于预期的 4.2%，分项看房地产、制造业、基建投资同比增速都保持回落；中国 5 月规模以上工业增加值年率录得 5.6%，低于预期的 6%；中国 5 月社会消费品零售总额年率录得 3.7%，高于预期的 3%。整体来看，我们维持中国经济弱复苏的判断，当下内生动力依旧略显不足，需求放缓，我们认为随着超长期国债对基建投资等的拉动左右逐步显现，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)	9,680	-93	-0.95%	-6.33%	15.40%
	LME3 月期铝 (美元/吨)	2,513	-10	-0.40%	-5.46%	17.10%
	LME3 月期铅 (美元/吨)	2,186	34	1.56%	-5.16%	5.32%
	LME3 月期锌 (美元/吨)	2,858	68	2.44%	-6.56%	22.45%
	LME3 月期镍 (美元/吨)	17,170	-480	-2.72%	-15.46%	-15.73%
	LME3 月期锡 (美元/吨)	32,800	430	1.33%	-1.20%	27.65%
国内价格	SHFE 当月期铜 (元/吨)	79,310	-240	-0.30%	-8.01%	15.06%
	现货铜 (元/吨)	79,610	220	0.28%	-7.30%	15.34%
	SHFE 当月期铝 (元/吨)	20,470	-95	-0.46%	-4.23%	11.31%
	现货铝 (元/吨)	20,360	-160	-0.78%	-3.51%	10.47%
	SHFE 当月期铅 (元/吨)	18,735	105	0.56%	0.13%	20.13%
	现货铅 (元/吨)	18,820	180	0.97%	2.23%	20.80%
	SHFE 当月期锌 (元/吨)	23,780	260	1.11%	-4.57%	17.99%
	现货锌 (元/吨)	23,800	250	1.06%	-3.29%	17.59%
	SHFE 当月期镍 (元/吨)	133,510	-3500	-2.55%	-15.18%	-20.51%
	现货镍 (元/吨)	136,270	-2140	-1.55%	-13.86%	-19.63%
	SHFE 当月期锡 (元/吨)	271,030	-270	-0.10%	-2.34%	24.05%
	现货锡 (元/吨)	274,060	3700	1.37%	-1.66%	27.95%

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	16.52	3.13	23.33%	49.82%	105.44%
	COMEX 库存	0.92	-0.13	-12.79%	-53.17%	93.17%
	SHFE 库存	32.29	-1.41	-4.17%	10.96%	332.63%
铝	LME 库存	105.54	-2.36	-2.19%	-6.20%	93.17%
	SHFE 库存	22.87	0.22	0.95%	6.08%	124.21%
铅	LME 库存	22.53	2.86	14.51%	11.22%	466.37%
	SHFE 库存	5.41	-0.99	-15.43%	-25.78%	85.81%
锌	LME 库存	24.25	-1.17	-4.59%	-5.86%	207.68%
	SHFE 库存	12.81	0.10	0.75%	-1.88%	146.70%
镍	LME 库存	9.05	0.30	3.40%	7.56%	131.42%
	SHFE 库存	2.26	-0.30	-11.67%	-7.59%	776.15%
锡	LME 库存	0.47	0.01	2.71%	-4.25%	84.60%
	SHFE 库存	1.55	-0.08	-4.71%	-10.61%	68.75%

数据来源: Wind, 东吴证券研究所

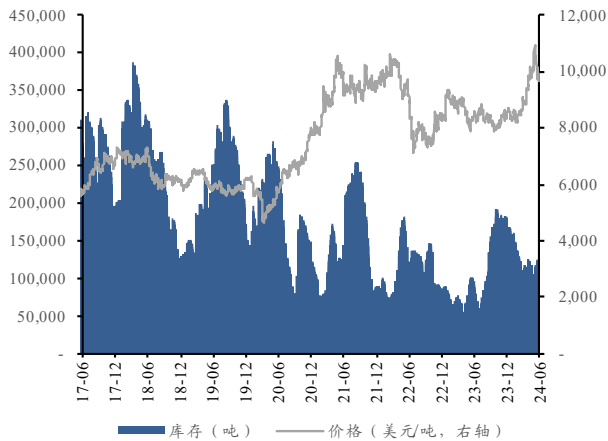
### 2.1.1. 铜: 宏观预期反复扰动叠加供需双弱背景并未改善, 铜价难以出现趋势性方向,

**伦铜沪铜价格环比下跌。**截至 6 月 21 日, 伦铜报收 9,680 美元/吨, 周环比下跌 0.95%; 沪铜报收 79,310 元/吨, 周环比下跌 0.30%。供给端, 截至 6 月 21 日, 本周进口铜矿 TC 均价 0.75 美元/吨, 较上周均价转正, 但整体仍处极低位置。英美资源本周声称, 由于检修需求, 该公司位于智利的 LosBronces 铜矿明年的产量预计将比历史平均水平下降近三分之一; 需求方面, 本周铜价有所下降, 下游小幅按需补库, 沪铜库存小幅去库, 下游需求承接乏力低价补库意愿并不强烈。本周整体宏观情绪稍有转暖, 随着美国 CPI、PPI, 以及零售数据均低于预期, 利率交易员对年内降息预期转为乐观, 然而周五公布的超预期美国制造业 PMI 又扭转了市场情绪, 预计短期铜价难以出现趋势性方向, 短期维持震荡走势。

**伦铜、沪铜库存升降不一。**截至 6 月 21 日, LME 库存 16.52 万吨, 周环比上升 23.33%; 上期所库存 32.29 万吨, 周环比下降 4.17%。

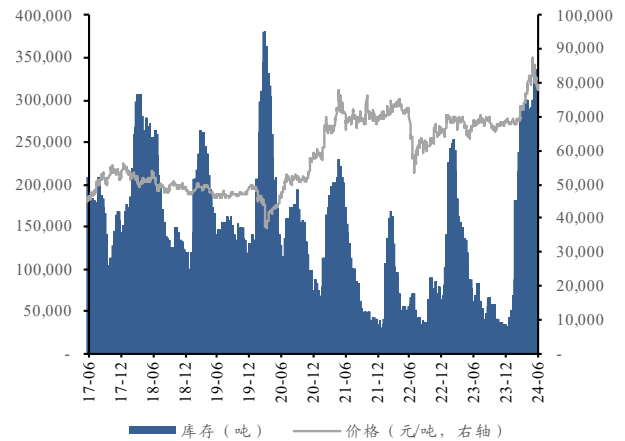


图7: LME 铜价及库存



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

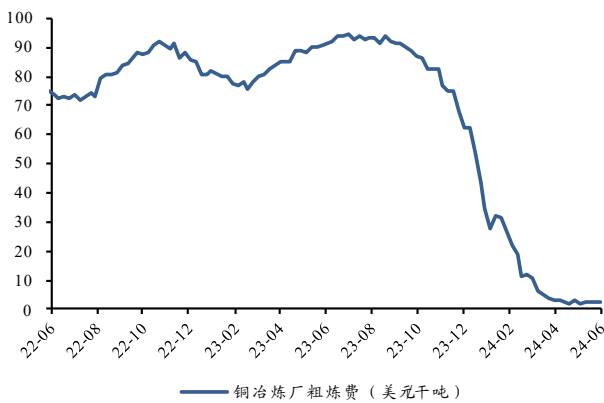
图8: SHFE 铜价及库存



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

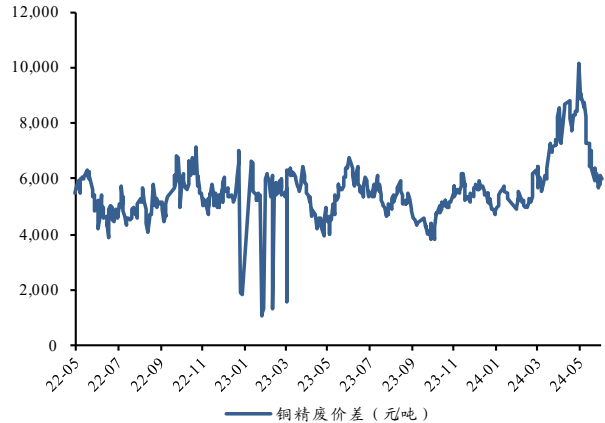
本周铜价精废价差环比下跌、粗铜冶炼加工费环比上涨。本期粗铜冶炼加工费为 2.60 美元/干吨,周环比上涨 18.18%。国内铜价精废价差为 6000 元/吨,周环比下跌 2.91%。

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)



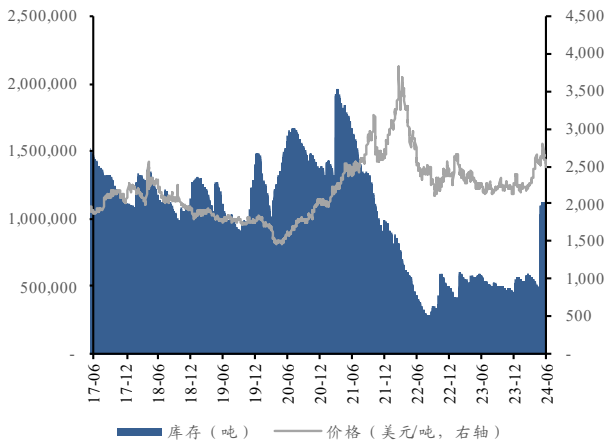
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

### 2.1.2. 铝: 云南与内蒙持续贡献新增产能, 需求淡季背景下铝价格略有下跌

伦铝、沪铝价格环比下跌。截至 6 月 21 日,本周 LME 铝报收 2,513 美元/吨,较上周下跌 0.40%;沪铝报收 20,470 元/吨,较上周下跌 0.46%。库存方面,LME 库存 105.54 万吨,周环比下降 2.19%;上期所库存 22.87 万吨,周环比上升 0.95%。供应端,本周云南及内蒙古持续有增产行为,全国电解铝行业开工产能达 4323.60 万吨,较上周增加 7 万吨;需求端,铝加工逐步进入需求淡季,本周铝棒开工率环比减少 0.53%、铝板带箔开工率环比减少 0.52%,电解铝的理论需求有所回落。本周国内公布了不及预期的 1 至 5 月城镇固定资产投资以及 1 至 5 月全国房地产开发投资数据,市场对下游需求的担忧

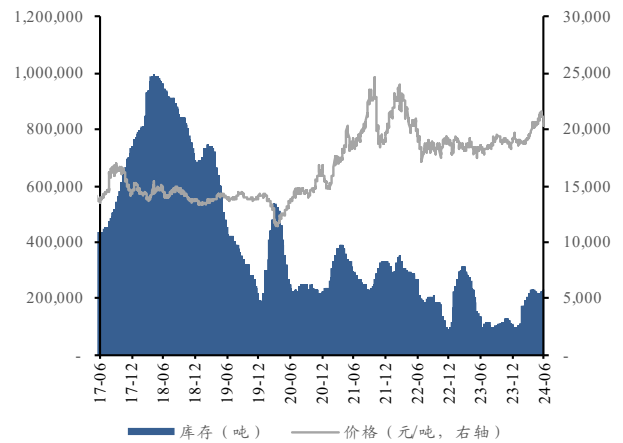
情绪较浓，叠加氧化铝价格支撑力度也有减弱，现货铝价下跌，预计铝价短期维持震荡走势，长期需进一步观察经济的复苏状况。

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



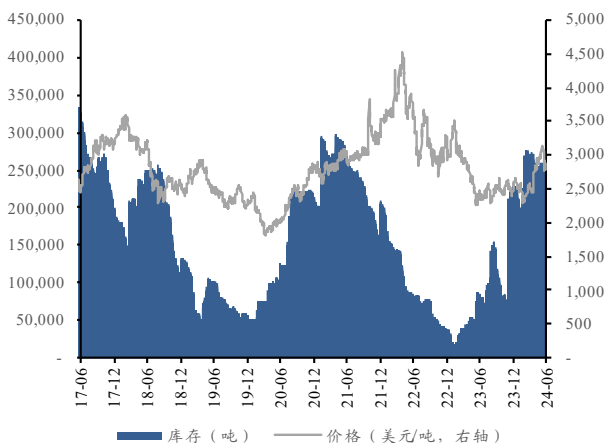
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

### 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21日, 伦锌收盘价为2,858美元/吨, 周环比上涨2.44%; 沪锌收盘价为23,780元/吨, 周环比上涨1.11%。

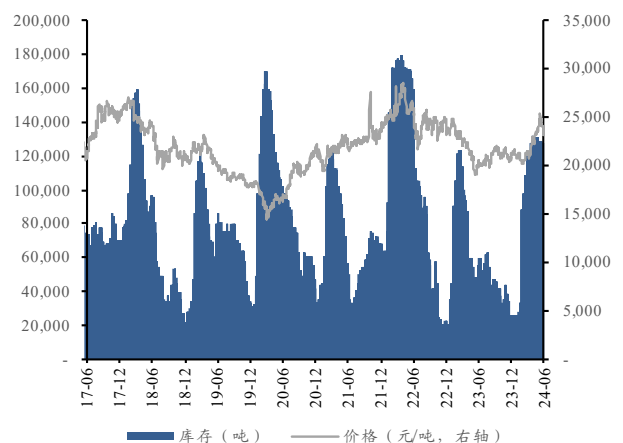
本周伦锌、沪锌库存升降不一。截至6月21日, LME库存24.25万吨, 较上周环比下降4.59%; SHFE库存为12.81万吨, 较上周环比上升0.75%。

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



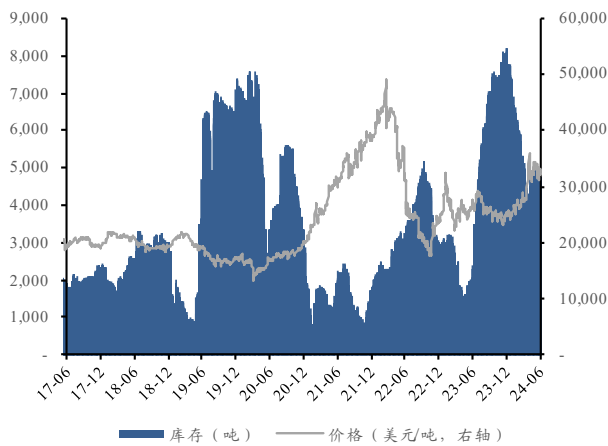
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

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21日，LME锡收盘价为32,800美元/吨，较上周环比上涨1.33%。沪锡收盘价为217,030元/吨，较上周环比下跌0.10%。供应方面，矿端，缅甸佤邦曼相矿区生产停滞，但已准许11852吨锡精粉库存运出，国内6月锡矿进口量或将环比增加，冶炼端，广西炼厂夏季检修停产，供应存紧缩预期；需求方面，春节阶段，下游刚需少量采购，并无明显变化。

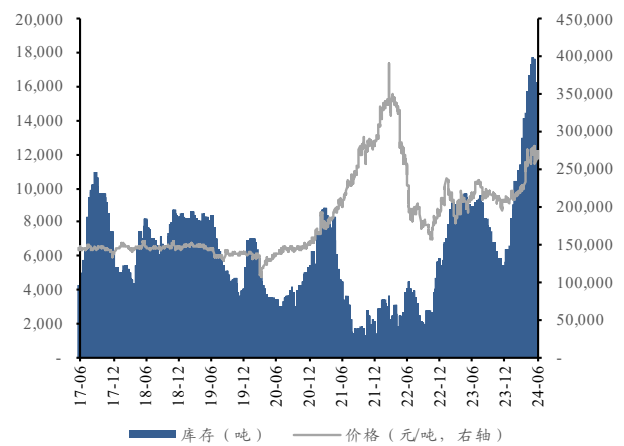
本周LME、上期所库存升降不一。截至6月21日，LME库存0.47万吨，周环比上升2.71%。上期所库存为1.55万吨，周环比下降4.71%。

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：美国通胀预期反复扰动，CBO上调美国本财年赤字预期，黄金价格阶段性反复但不改长期上行趋势

本周海内外黄金价格环比上涨。截至6月21日，COMEX黄金收盘价为2373.60美元/盎司，周环比上涨1.41%；SHFE黄金收盘价为559.43元/克，周环比上涨2.05%。

本周美国5月新屋开工年化月率录得-5.5%，低于预期的1.1%；美国截至6月15日当周初请失业金人数录得23.8万人，高于预期的23.5万人；美国5月核心零售销售月率录得-0.1%，低于预期的0.2%；欧元区6月SPGI制造业PMI初值录得45.6%，低于预期的47.9%；美国6月SPGI制造业PMI初值录得51.7%，高于预期的51%。本周上半周受到美国CPI、PPI以及零售数据下降的利好刺激，黄金金属价格有所回暖，周五由于美国公布了超预期的6月制造业PMI，国内外黄金价格有所回落。我们认为当下美国通胀预期反复扰动，黄金价格受此影响将出现阶段性震荡，但不改长期上行趋势，此外本周美国国会预算办公室（CBO）表示，本财年联邦预算赤字预计将上调27%，达到约1.9万亿美元，我们认为美国财政赤字的扩张对于中期黄金价格的稳步上涨具有主导

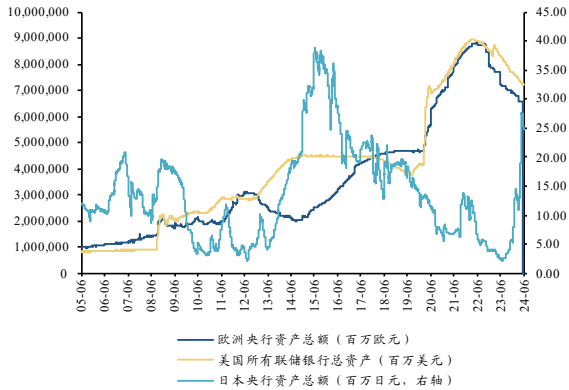
作用。

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	2,373.60	32.90	1.41%	-1.91%	22.80%
Comex 白银	美元/盎司	30.78	0.95	3.19%	-4.02%	37.16%
SHFE 金	元/克	559.74	11.26	2.05%	-2.37%	24.04%
SHFE 银	元/吨	8,036.00	361.00	4.70%	-3.68%	42.53%

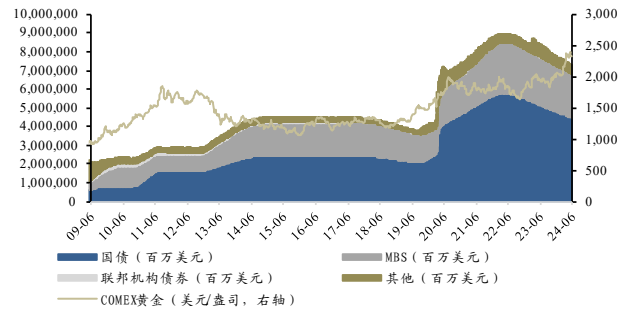
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图17: 各国央行总资产



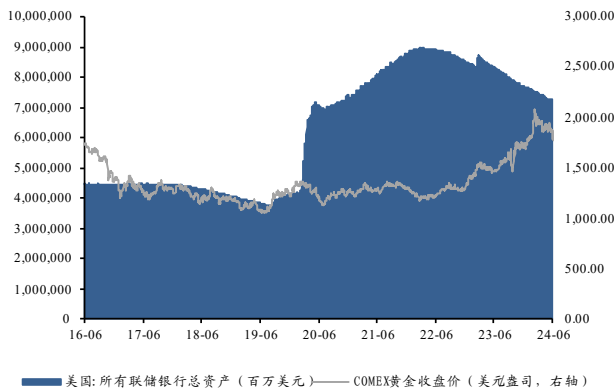
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图18: 美联储资产负债表组成



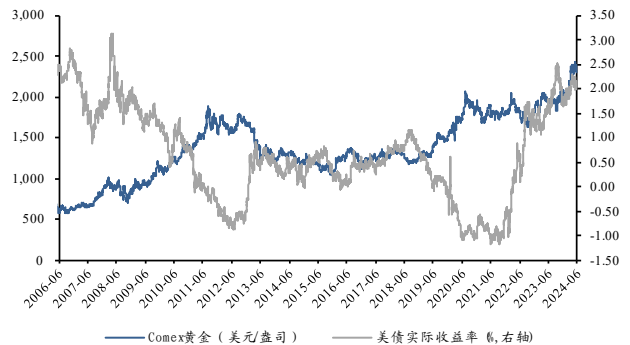
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图19: 美联储银行总资产与 Comex 黄金



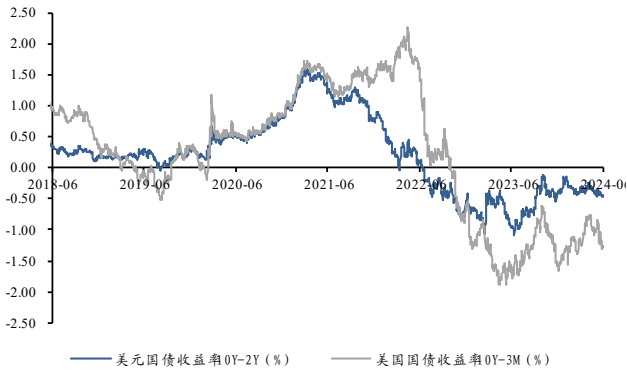
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

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 (%)



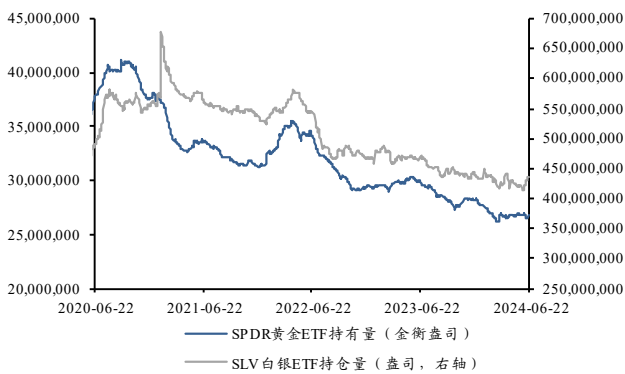
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图22: 金银比 (金价/银价)



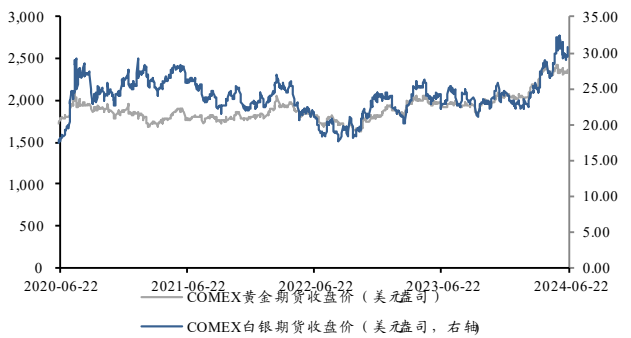
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

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: 供给充足而需求即将进入淡季, 本周稀土价格震荡下行

本周稀土价格表现稳定。氧化镨钕收报 35.20 万元/吨, 较上周持平; 氧化镨收报 38.10 万元/吨, 较上周环比上涨 0.79%; 氧化镝收报 1,760 元/千克, 较上周下跌 3.83%; 氧化铽收报 5,530 元/千克, 较上周下跌 2.30%。

供应端, 上游氧化物现货供应稳定, 厂家生产稳定, 供应充足。需求端, 钕铁硼企业刚需采购数量不多, 后续需求即将进入淡季, 新增订单有限。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)	352,000	0	0.00%	-7.12%	-26.36%
氧化镨 (元/吨)	381,000	3000	0.79%	-6.39%	-25.88%
氧化镝 (元/千克)	1,760	-70	-3.83%	-12.44%	-19.82%
氧化铽 (元/千克)	5,530	-130	-2.30%	-14.92%	-33.93%

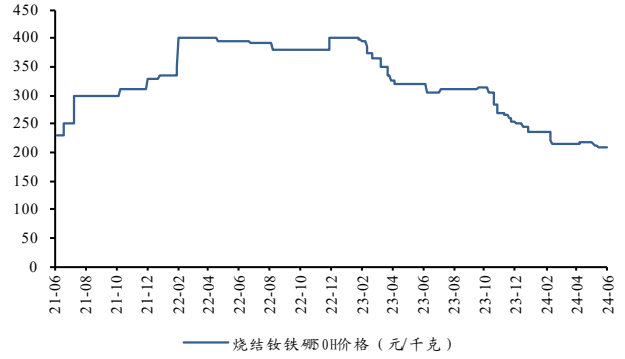
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图25: 氧化镨钕价格 (元/吨)



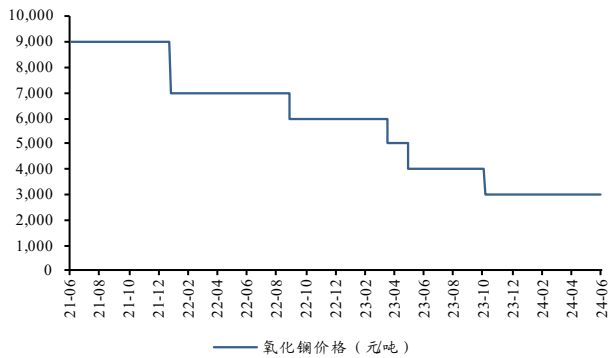
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图26: 烧结钕铁硼 50H (元/千克)



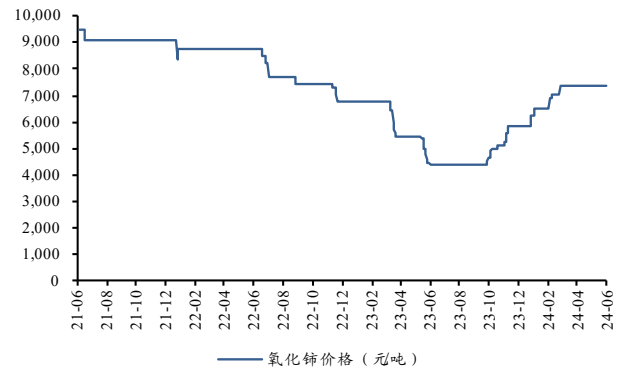
数据来源：Wind，东吴证券研究所

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: 氧化镉价格 (元/千克)

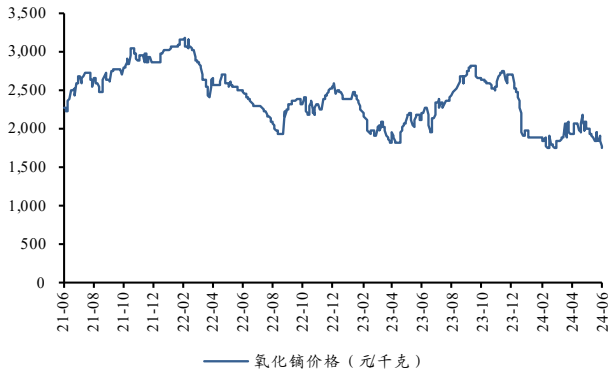


图30: 氧化铈价格 (元/千克)



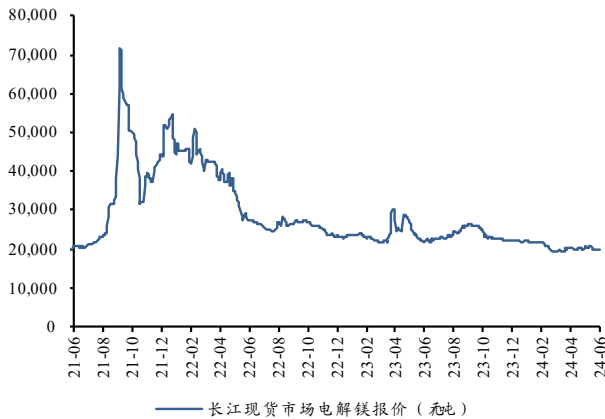
数据来源：Wind，东吴证券研究所

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

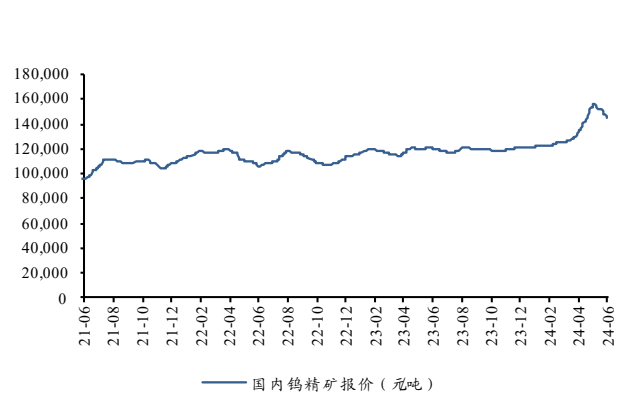
图35：长江现货市场铈锭报价（元/吨）



数据来源：Wind，东吴证券研究所

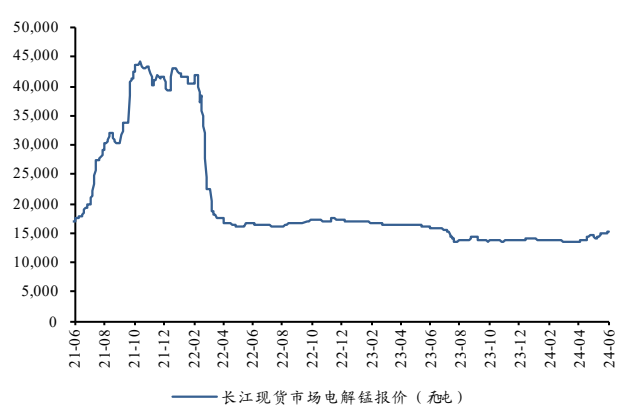
数据来源：Wind，东吴证券研究所

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）

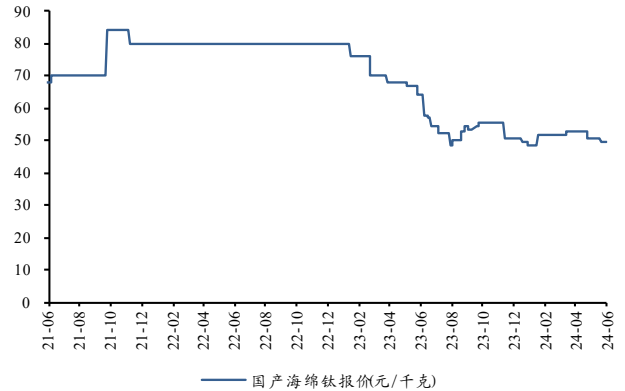
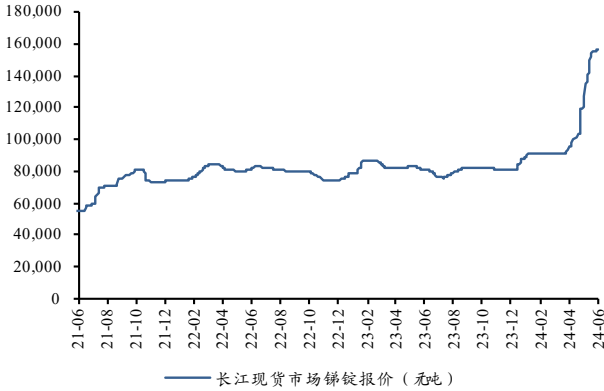


数据来源：Wind，东吴证券研究所

图36：国产海绵钛报价（元/千克）



数据来源：Wind，东吴证券研究所

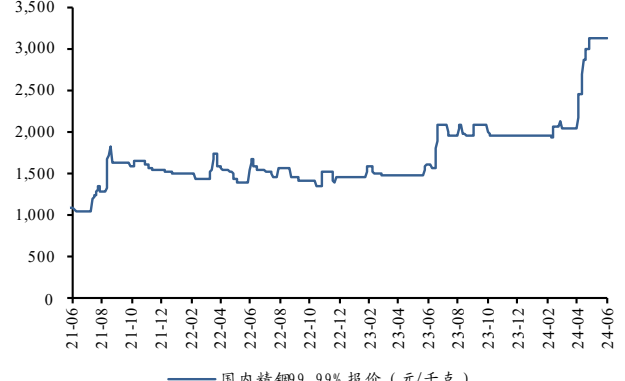
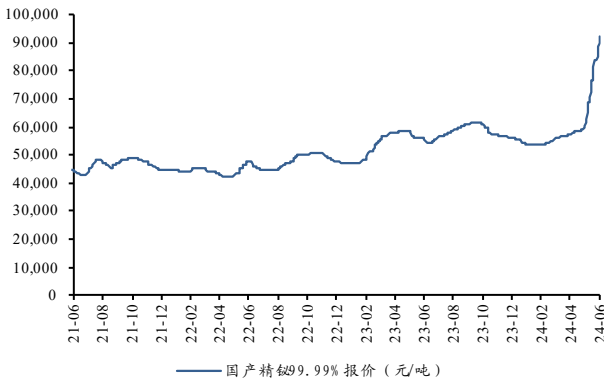


数据来源：Wind，东吴证券研究所

数据来源：Wind，东吴证券研究所

图37: 国产精铋 99.99%报价 (元/吨)

图38: 国内精锑 99.99%报价 (元/千克)

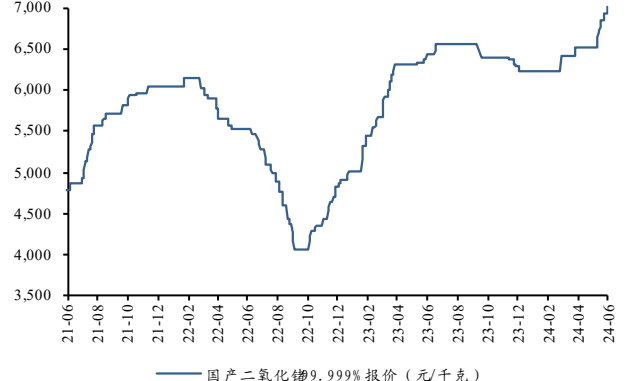
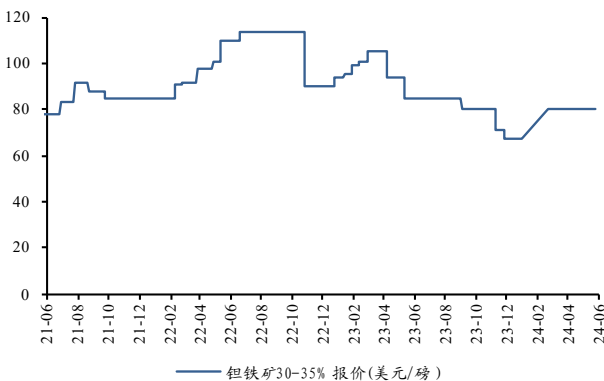


数据来源：Wind，东吴证券研究所

数据来源：Wind，东吴证券研究所

图39: 钽铁矿 30-35%报价 (美元/磅)

图40: 国产二氧化锑 99.999%报价 (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

### 3. 本周新闻



### 3.1. 宏观新闻

6月18日,美国5月核心零售销售月率录得-0.1%,低于预期的0.2%,前值为0.2%。

6月18日,欧元区5月CPI同比录得2.6%,符合预期。

6月21日,欧元区6月Markit制造业PMI录得45.6%,低于预期的47.9%,前值为47.3%。

6月21日,美国6月SPGI制造业PMI初值录得51.7%,高于预期的51%,前值为51.3%。

### 3.2. 大宗交易新闻

#### 3.2.1. 紫金矿业

6月20日,【紫金矿业】成交价17.59元,成交量82.39万股,相对于当日收盘价高0.03元。

#### 3.2.2. 中国铝业

6月20日,【中国铝业】成交价7.61元,成交量68.97万股,相对于当日收盘价低0.03元。

#### 3.2.3. 西部黄金

6月20日,【西部黄金】成交价12.36元,成交量29.56万股,相对于当日收盘价高0.22元。

### 3.3. 公司新闻

6月18日,【紫金矿业】拟发行20亿美元可转换公司债券以及配售39亿港元新H股。

6月19日,【厦门钨业】董事会决议对福泉鼎盛新材料有限责任公司年产20,000吨氧化钼生产线项目进行调整,项目总投资调整为15,909万元(其中固定资产投资14,266万元),项目产能规模调整为22,000吨氧化钼(含2,000吨钼铁)。本项目预计于2025年第二季度建成并投产(具体建设周期以实际建设情况为准);会议同意公司全资子公司洛阳金鹭硬质合金工具有限公司投资16,284.50万元(其中固定资产投资11,727.24万元)建设硬面材料产线扩产项目,包括年产500吨钛基热喷涂粉产线及年产1,000吨镍基喷涂粉产线,预计于2026年建成并投产(具体建设周期以实际建设情况为准)。

6月20日,【山东黄金】董事会决议与国家开发银行香港分行签订《贷款协议》,根据协议约定,国家开发银行将向山东黄金香港公司提供3亿美元一年期单次使用贷款。

6月21日，【北方稀土】董事会决议选举公司党委书记、董事刘培勋先生为公司第八届董事会董事长，自本次董事会后履行董事长职责，任期与第八届董事会一致。

#### 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>