

有色金属行业跟踪周报

美国经济数据显示居民消费正受到高借贷成本的损害，黄金价格于下半周跌势企稳

增持（维持）

2024年06月30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24日-6月28日），有色板块本周下跌0.97%，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2.44%，工业金属板块下跌0.42%，金属新材料板块下跌0.27%，小金属板块下跌0.38%，能源金属板块下跌2.78%。工业金属方面，高企的借贷成本对实体经济产生了实际的影响，本周工业金属价格走出前低后高走势，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。贵金属方面，本周上半周，美联储官员鹰派言论打压降息预期，美元持续高位运行，下半周受到不及预期的消费者支出和3年来最低PCE增幅数据影响，黄金价格于下半周企稳反弹。

■ 周观点：

铜：基本面维持弱势，铜冶炼费有进一步下调预期，铜价跟随宏观降息预期窄幅波动。截至6月28日，伦铜报收9,586美元/吨，周环比下跌0.97%；沪铜报收78,370元/吨，周环比下跌1.19%。供给端，截至6月28日，本周进口铜矿TC均价0.15美元/吨，周环比下跌0.6元/吨，智利矿商安托法加斯塔公司和至少一家中国铜冶炼厂签订协议，并同意从今年下半年开始对精矿供应收取创纪录的低处理费；需求方面，本周铜价震荡下跌，但市场看空氛围浓厚，下游企业保守采购，交投持续冷清。本周基本面维持供需双弱格局，并无明显改善，宏观方面，周初美联储理事鲍曼再次放鹰，其表示不预计2024年会有任何降息行动，下半周受到美国公布的不及预期经济数据的影响，宏观氛围略有好转，本周铜价维持弱势震荡下跌，预计短期铜价难以出现趋势性方向。

铝：云南复产进度进一步加快，需求淡季背景下铝价略有下跌。截至6月28日，本周LME铝报收2,515美元/吨，较上周上涨0.18%；沪铝报收20,320元/吨，较上周下跌0.73%。供应端，本周电解铝增产主要集中在云南地区，全国电解铝行业开工产能达能4333.60万吨，较上周增加10万吨；需求端，本周铝板企业开工持稳，铝棒企业减产运行，开工率环比减少0.24%，电解铝的理论需求有所回落。本周加拿大表示将跟风欧美，对中国电动汽车加征关税，沪铝需求担忧进一步上升，随着供给进一步上升而下游需求进入淡季，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以及潜在的拉尼娜气候对云南水电的影响。

黄金：美国经济数据显示居民消费正受到高借贷成本的损害，黄金价格于下半周跌势企稳反弹。本周海内外黄金价格环比上涨。截至6月28日，COMEX黄金收盘价为2336.90美元/盎司，周环比上涨0.09%；SHFE黄金收盘价为551.52元/克，周环比下跌1.47%。美国2024年第一季度实际GDP年化季率终值录得1.4%，较去年四季度的3.4%有所放缓，为近两年最小增速；美国第一季度消费者支出年化季率终值录得1.5%，低于预期的2%；美国5月PCE物价指数年率录得2.6%，符合预期，为2021年3月以来最小增幅。本周上半周，美联储官员鹰派言论打压降息预期，美元持续高位运行，下半周受到美国经济数据陆续披露，以不及预期的消费者支出和3年来最低PCE增幅数据来看，高企的借贷成本对实体经济产生了实际的影响，本周黄金价格走出前低后高走势，此外WGC本周发布报告显示超八成的受访央行预计将在未来12个月内继续增持黄金，创下该项年度调查以来的最高纪录，预计长期黄金后续有望进一步走出震荡向上走势。

■ **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

《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》

2024-06-23

《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

内容目录

1. 本周行情回顾：上证综指下跌 1.03%，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：高借贷成本对实际经济及居民消费水平实质性影响显现，工业金属价格维持窄幅震荡	6
2.1.1. 铜：基本面维持弱势，铜冶炼费有进一步下调预期，铜价跟随宏观降息预期窄幅波动	8
2.1.2. 铝：云南复产进度进一步加快，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：美国经济数据显示居民消费正受到高借贷成本的损害，黄金价格于下半周跌势企稳反弹	11
2.3. 稀土：供给充足而需求即将进入淡季，本周稀土价格保持震荡走势	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. 寒锐钴业	17
3.2.2. 中金黄金	17
3.3. 公司新闻	18
4. 风险提示	18

图表目录

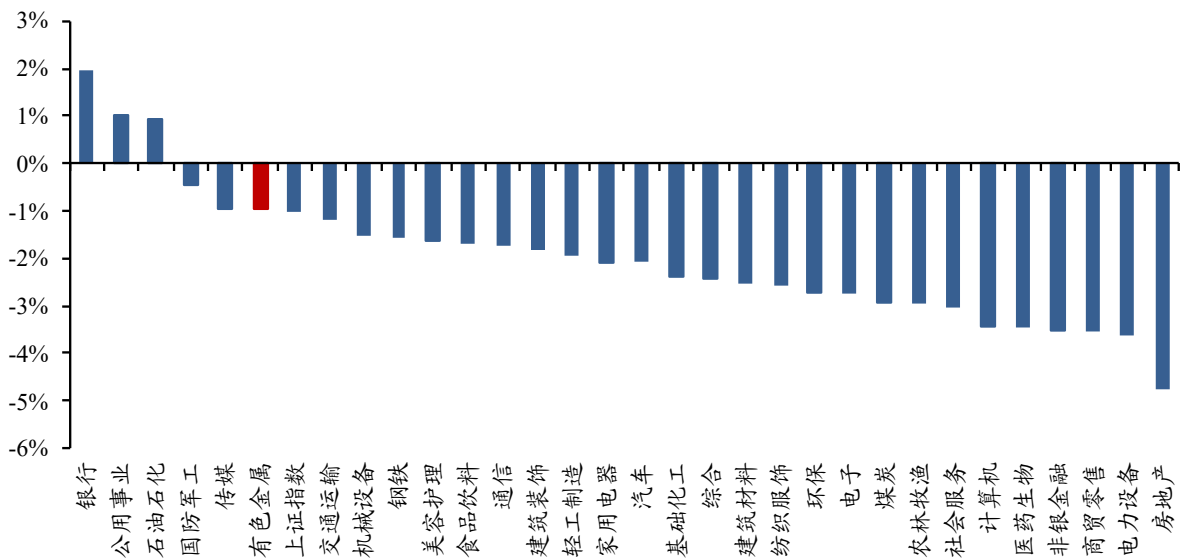
图 1:	申万一级行业周涨跌幅 (%)	5
图 2:	申万有色二级行业周涨跌幅 (%)	5
图 3:	有色子行业周涨跌幅 (%)	5
图 4:	本周涨幅前五公司 (%)	6
图 5:	本周跌幅前五公司 (%)	6
图 6:	本周主要标的涨跌幅统计 (截至 2024 年 6 月 28 日)	6
图 7:	LME 铜价及库存	9
图 8:	SHFE 铜价及库存	9
图 9:	铜粗炼加工费 (美元/干吨)	9
图 10:	铜精废价差 (元/吨)	9
图 11:	LME 铝价及库存	10
图 12:	SHFE 铝价及库存	10
图 13:	LME 锌价及库存	10
图 14:	SHFE 锌价及库存	10
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 1.03%，申万有色金属排名靠前

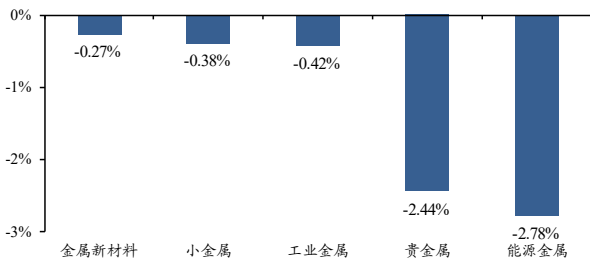
周内上证综指下跌 1.03%，31 个申万行业分类有 3 个行业上涨；其中有色金属下跌 0.97%，排名第 6 位（6/31），跑赢上证指数 0.06 个百分点。在全部申万一级行业中，银行（+1.98%），公用事业（+1.00%），石油石化（+0.93%）排名前三。周内申万有色金属类二级行业全线下跌。其中，贵金属板块下跌 2.44%，工业金属板块下跌 0.42%，金属新材料板块下跌 0.27%，小金属板块下跌 0.38%，能源金属板块下跌 2.78%。

图1：申万一级行业周涨跌幅（%）



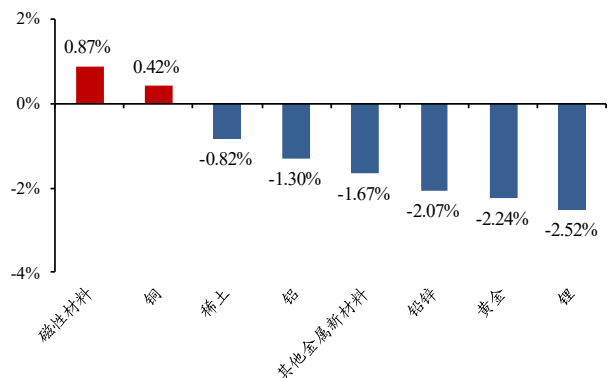
数据来源：Wind，东吴证券研究所

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

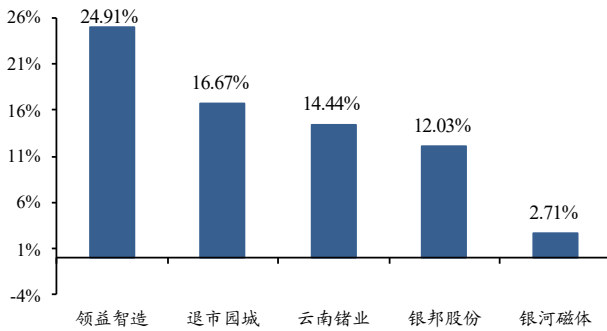
图3：有色子行业周涨跌幅（%）



数据来源：Wind，东吴证券研究所

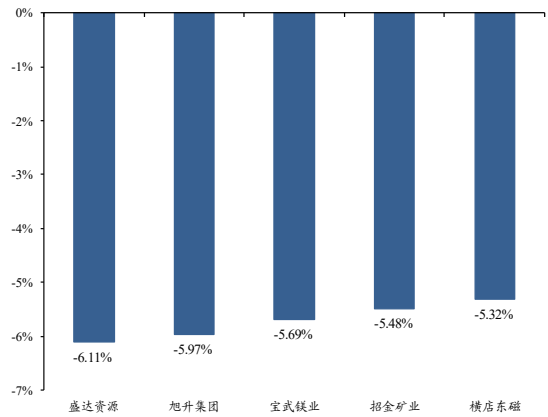
个股方面，本周涨幅前三的公司为领益智造(+24.91%)、退市园城(+16.67%)、云南锗业(+14.44%)，跌幅前三的公司为盛达资源(-6.11%)、旭升集团(-5.97%)、宝武镁业(-5.69%)。

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 28 日)

代码	股票名称	最新价格 (元)	周涨跌幅	本月以来	年初至今
603993.SH	洛阳钼业	8.50	2.04%	1.92%	63.46%
601899.SH	紫金矿业	17.57	1.44%	2.07%	42.62%
000807.SZ	云铝股份	13.51	0.22%	-4.92%	12.43%
300618.SZ	寒锐钴业	26.45	-0.68%	-10.89%	-6.16%
002240.SZ	盛新锂能	13.42	-1.25%	-17.11%	-40.19%
300224.SZ	正海磁材	9.26	-1.70%	-10.44%	-19.43%
002466.SZ	天齐锂业	29.91	-1.90%	-13.85%	-44.29%
002460.SZ	赣锋锂业	28.65	-2.05%	-14.81%	-33.06%
600547.SH	山东黄金	27.38	-2.11%	-4.96%	19.72%
603799.SH	华友钴业	22.13	-2.34%	-20.06%	-30.09%
000975.SZ	银泰黄金	16.29	-3.50%	-15.81%	10.22%
000933.SZ	神火股份	20.23	-6.73%	-12.54%	24.81%

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: 高借贷成本对实际经济及居民消费水平实质性影响显现, 工业金属价格维持窄幅震荡

海外方面，美国经济数据表现不佳。本周，美国 2024 年第一季度实际 GDP 年化季率终值录得 1.4%，较去年四季度的 3.4% 有所放缓，为近两年最小增速；美国第一季度消费者支出年化季率终值录得 1.5%，低于预期的 2%；美国 5 月 PCE 物价指数年率录得 2.6%，符合预期，为 2021 年 3 月以来最小增幅。本周上半周，美联储官员鹰派言论打压降息预期，美元持续高位运行，下半周受到美国经济数据陆续披露，以不及预期的消费者支出和 3 年来最低 PCE 增幅数据来看，高企的借贷成本对实体经济产生了实际的影响，本周工业金属价格走出前低后高走势，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，6 月 27 日，国家统计局发布最新数据，1~5 月份，全国规模以上工业企业实现利润总额 27543.8 亿元，同比增长 3.4%，较 1~4 月份放缓了 0.9 个百分点。我们认为利润增速的放缓源于内生需求的不足。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)	9,586	-94	-0.97%	-4.80%	14.39%
	LME3 月期铝 (美元/吨)	2,518	5	0.18%	-5.18%	16.50%
	LME3 月期铅 (美元/吨)	2,222	36	1.62%	-2.29%	6.04%
	LME3 月期锌 (美元/吨)	2,941	83	2.90%	-1.47%	24.33%
	LME3 月期镍 (美元/吨)	17,190	20	0.12%	-12.45%	-16.80%
	LME3 月期锡 (美元/吨)	32,820	20	0.06%	0.64%	20.22%
国内价格	SHFE 当月期铜 (元/吨)	78,370	-940	-1.19%	-8.31%	16.45%
	现货铜 (元/吨)	77,860	-1750	-2.20%	-7.78%	12.22%
	SHFE 当月期铝 (元/吨)	20,320	-150	-0.73%	-5.58%	12.83%
	现货铝 (元/吨)	20,170	-190	-0.93%	-4.41%	8.50%
	SHFE 当月期铅 (元/吨)	19,440	705	3.76%	2.10%	25.91%
	现货铅 (元/吨)	19,330	510	2.71%	2.49%	23.79%
	SHFE 当月期锌 (元/吨)	24,665	885	3.72%	-2.70%	23.05%
	现货锌 (元/吨)	24,280	480	2.02%	-2.49%	17.86%
	SHFE 当月期镍 (元/吨)	135,480	1970	1.48%	-13.38%	-13.98%
	现货镍 (元/吨)	135,790	-480	-0.35%	-12.55%	-19.10%
	SHFE 当月期锡 (元/吨)	274,340	3310	1.22%	-2.74%	24.87%
	现货锡 (元/吨)	269,460	-4600	-1.68%	-3.49%	18.94%

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	18.01	1.50	9.05%	53.56%	138.81%
	COMEX 库存	0.90	-0.01	-1.30%	-51.15%	93.31%
	SHFE 库存	31.95	-1.12	-3.40%	6.17%	286.41%
铝	LME 库存	102.69	-2.85	-2.70%	-8.31%	93.31%
	SHFE 库存	23.49	1.06	4.71%	9.27%	117.95%
铅	LME 库存	22.44	-0.09	-0.40%	17.94%	444.27%
	SHFE 库存	5.38	-1.17	-17.90%	-2.48%	53.20%
锌	LME 库存	26.21	1.96	8.06%	3.29%	223.85%
	SHFE 库存	12.64	0.10	0.80%	-2.07%	143.22%
镍	LME 库存	9.50	0.46	5.07%	13.63%	144.28%
	SHFE 库存	2.24	-0.23	-9.19%	-12.70%	705.89%
锡	LME 库存	0.48	0.00	0.74%	-3.44%	36.68%
	SHFE 库存	1.51	-0.10	-6.36%	-15.10%	63.13%

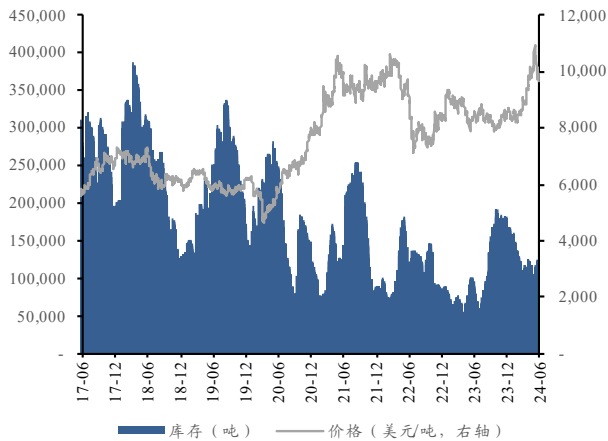
数据来源：Wind，东吴证券研究所

2.1.1. 铜：基本面维持弱势，铜冶炼费有进一步下调预期，铜价跟随宏观降息预期窄幅波动

伦铜沪铜价格环比下跌。截至 6 月 28 日，伦铜报收 9,586 美元/吨，周环比下跌 0.97%；沪铜报收 78,370 元/吨，周环比下跌 1.19%。供给端，截至 6 月 28 日，本周进口铜矿 TC 均价 0.15 美元/吨，周环比下跌 0.6 元/吨，智利矿商安托法加斯塔公司和至少一家中国铜冶炼厂签订协议，并同意从今年下半年开始对精矿供应收取创纪录的低处理费；需求方面，本周铜价震荡下跌，但市场看空氛围浓厚，下游企业保守采购，交投持续冷清。本周基本面维持供需双弱格局，并无明显改善，宏观方面，周初美联储理事鲍曼再次放鹰，其表示不预计 2024 年会有任何降息行动，下半周受到美国公布的不及预期经济数据的影响，宏观氛围略有好转，本周铜价维持弱势震荡下跌，预计短期铜价难以出现趋势性方向。

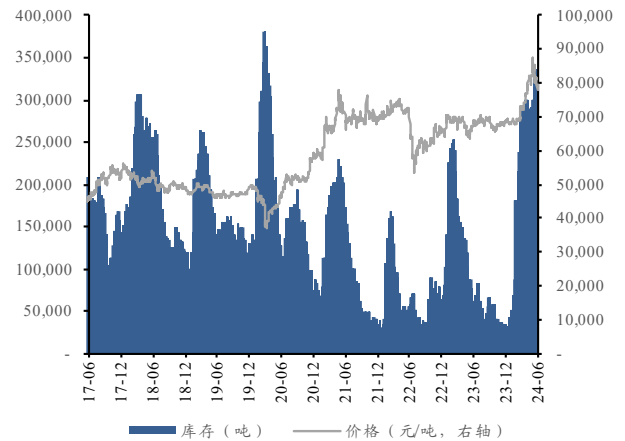
伦铜、沪铜库存升降不一。截至 6 月 28 日，LME 库存 18.01 万吨，周环比上升 9.05%；上期所库存 31.95 万吨，周环比下降 3.40%。

图7: LME 铜价及库存



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

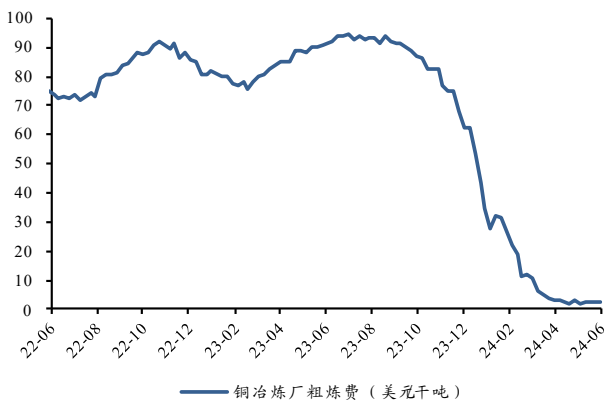
图8: SHFE 铜价及库存



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

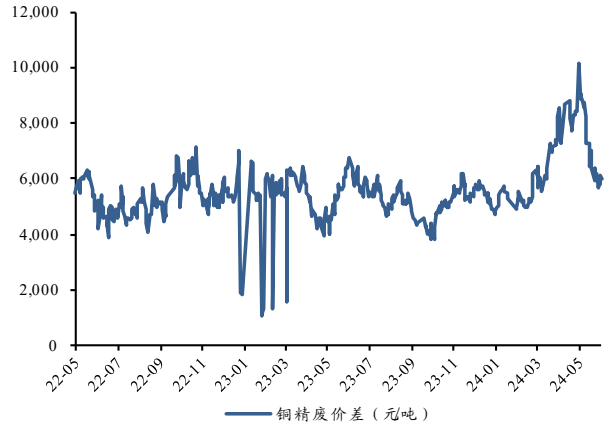
本周铜价精废价差环比下跌、粗铜冶炼加工费环比上涨。本期粗铜冶炼加工费为 2.60 美元/干吨, 周环比持平。国内铜价精废价差为 5450 元/吨, 周环比下跌 9.17%。

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)



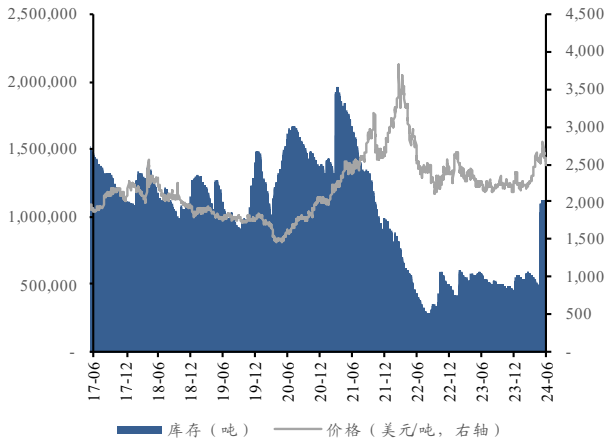
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

2.1.2. 铝: 云南复产进度进一步加快, 需求淡季背景下铝价略有下跌

伦铝、沪铝价格涨跌不一。截至 6 月 28 日, 本周 LME 铝报收 2,515 美元/吨, 较上周上涨 0.18%; 沪铝报收 20,320 元/吨, 较上周下跌 0.73%。库存方面, LME 库存 102.69 万吨, 周环比下降 2.70%; 上期所库存 24.49 万吨, 周环比上升 4.71%。供应端, 本周电解铝增产主要集中在云南地区, 全国电解铝行业开工产能达能 4333.60 万吨, 较上周增加 10 万吨; 需求端, 本周铝板企业开工持稳, 铝棒企业减产运行, 开工率环比减少 0.24%, 电解铝的理论需求有所回落。本周加拿大表示将跟风欧美, 对中国电动汽车加征关税, 沪铝需求担忧进一步上升, 随着供给进一步上升而下游需求进入淡季, 预计铝价短期维

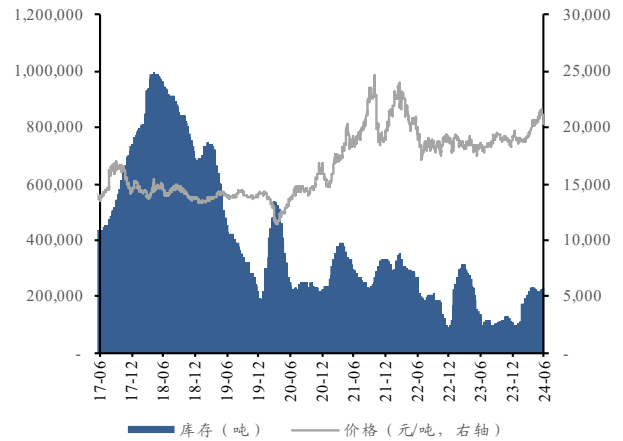
持震荡走势，长期需进一步观察经济的复苏状况以及潜在的拉尼娜气候对云南水电的影响。

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



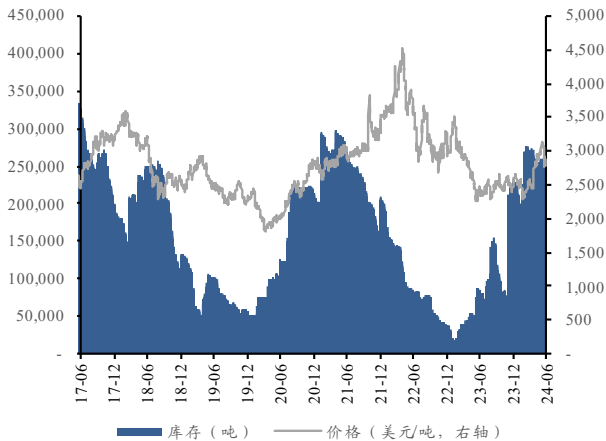
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

2.1.3. 锌: 锌库存升降不一, 价格环比上涨

周伦锌、沪锌价格环比上涨。截至6月28日, 伦锌收盘价为2,941美元/吨, 周环比上涨2.90%; 沪锌收盘价为24,665元/吨, 周环比上涨3.72%。

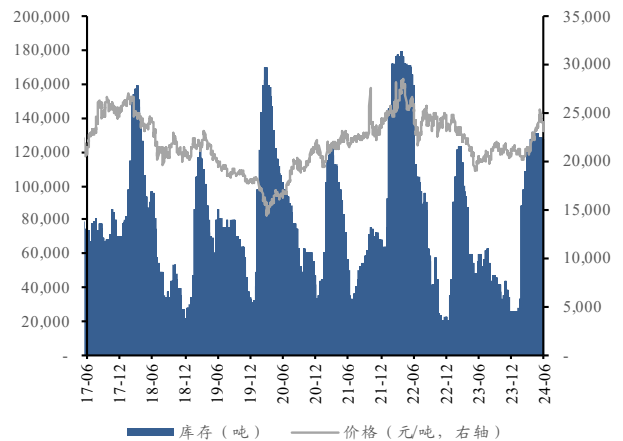
本周伦锌、沪锌库存环比上升。截至6月28日, LME库存26.21万吨, 较上周环比上升8.06%; SHFE库存为12.64万吨, 较上周环比上升0.80%。

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



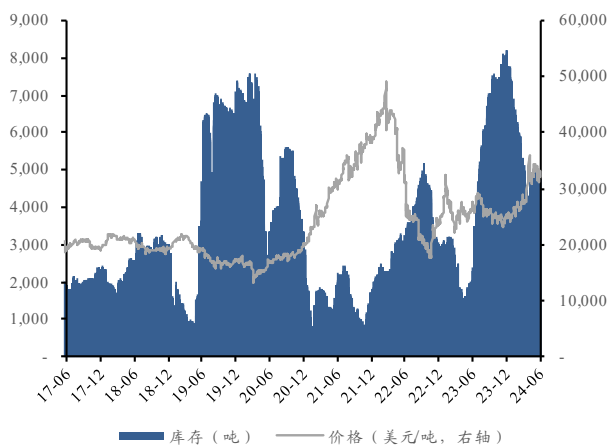
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

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28日，LME锡收盘价为32,820美元/吨，较上周环比上涨0.06%。沪锡收盘价为274,340元/吨，较上周环比上涨1.22%。供应方面，本周国内锡精矿供应稳定，但加工费下调500元/吨，海外矿区复产无进一步消息；需求方面，消费端淡季难有好转，下游逢低刚需采购为主。

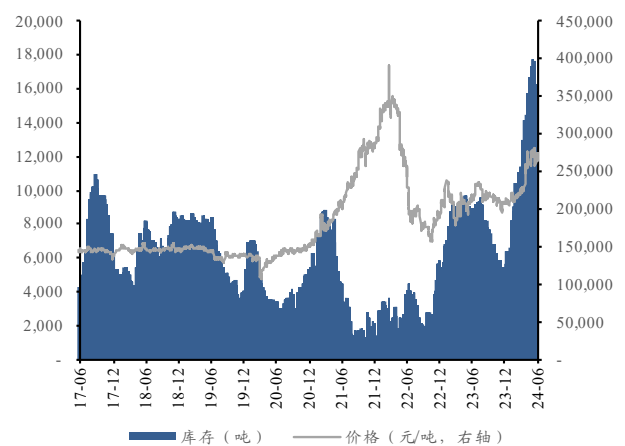
本周LME、上期所库存升降不一。截至6月28日，LME库存0.48万吨，周环比上升0.74%。上期所库存为1.51万吨，周环比下降6.36%。

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：美国经济数据显示居民消费正受到高借贷成本的损害，黄金价格于下半周跌势企稳反弹

本周海内外黄金价格环比上涨。截至6月28日，COMEX黄金收盘价为2336.90美元/盎司，周环比上涨0.09%；SHFE黄金收盘价为551.52元/克，周环比下跌1.47%。

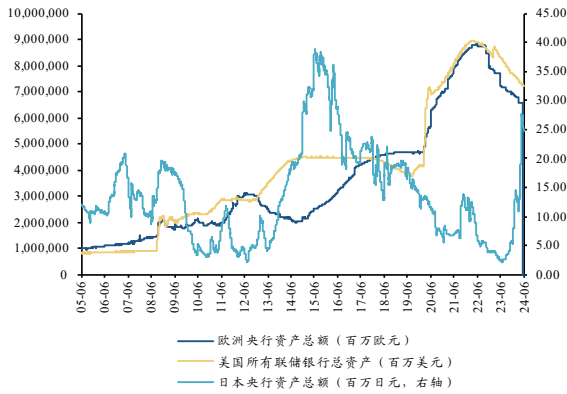
美国2024年第一季度实际GDP年化季率终值录得1.4%，较去年四季度的3.4%有所放缓，为近两年最小增速；美国第一季度消费者支出年化季率终值录得1.5%，低于预期的2%；美国5月PCE物价指数年率录得2.6%，符合预期，为2021年3月以来最小增幅。本周上半周，美联储官员鹰派言论打压降息预期，美元持续高位运行，下半周受到美国经济数据陆续披露，以不及预期的消费者支出和3年来最低PCE增幅数据来看，高企的借贷成本对实体经济产生了实际的影响，本周黄金价格走出前低后高走势，此外WGC本周发布报告显示超八成的受访央行预计将在未来12个月内继续增持黄金，创下该项年度调查以来的最高纪录，预计长期黄金后续有望进一步走出震荡向上走势。

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	2,336.90	2.20	0.09%	-1.08%	21.54%
Comex 白银	美元/盎司	29.44	-0.15	-0.51%	-8.51%	27.57%
SHFE 金	元/克	551.52	-8.22	-1.47%	-1.46%	23.35%
SHFE 银	元/吨	7,761.00	-275.00	-3.42%	-9.11%	42.51%

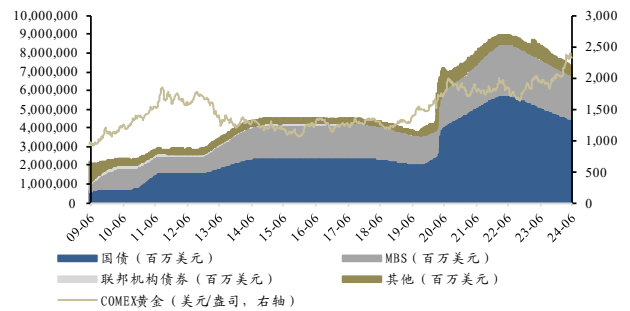
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图17: 各国央行总资产



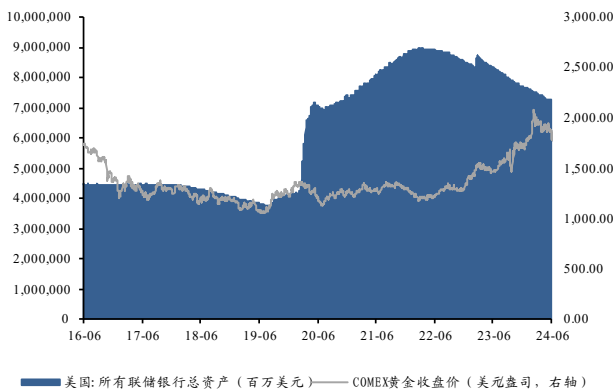
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图18: 美联储资产负债表组成



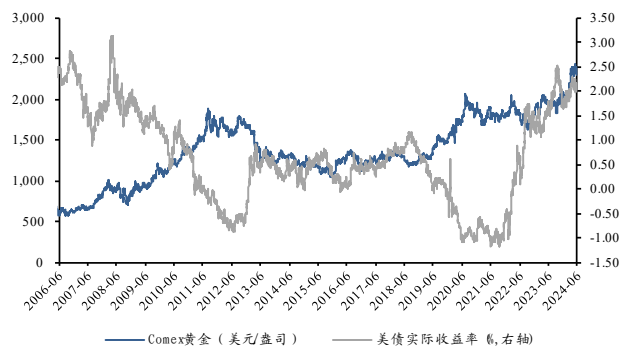
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图19: 美联储银行总资产与 Comex 黄金



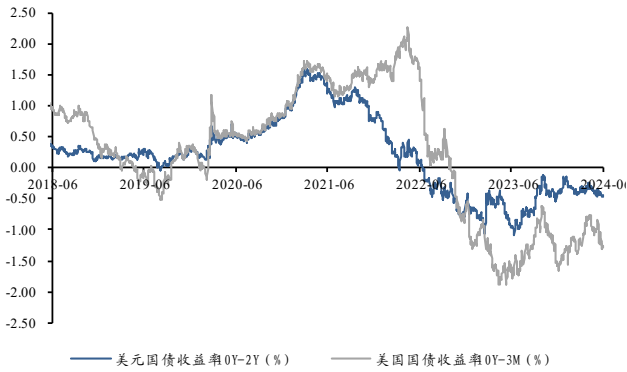
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图20: 实际利率与 Comex 黄金



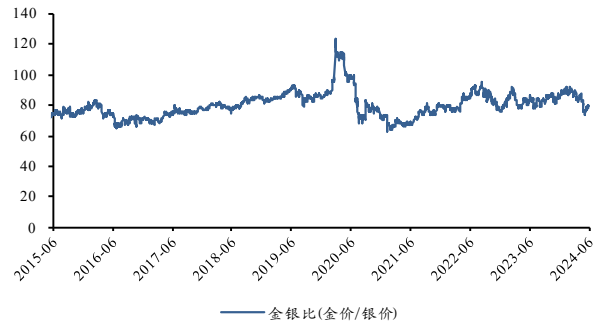
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图21: 美国国债长短期利差 (%)



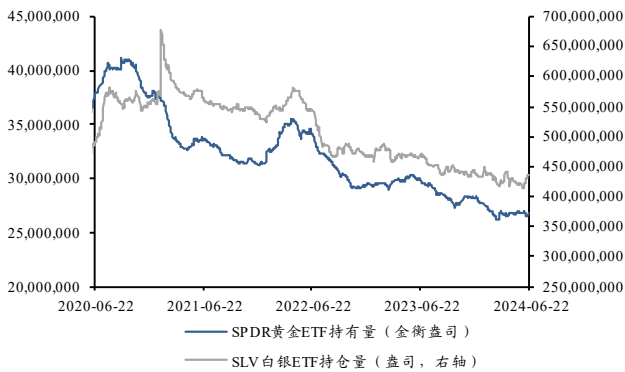
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图22: 金银比 (金价/银价)



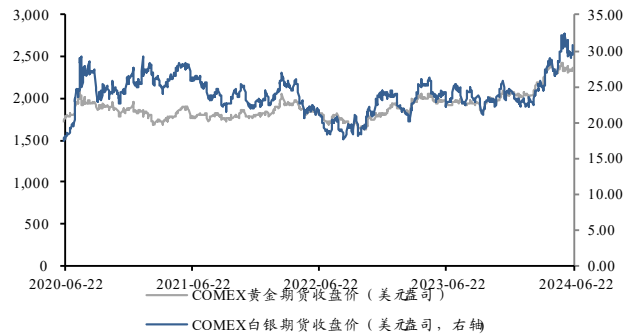
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

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, 本周稀土价格保持震荡走势

本周稀土价格表现稳定。氧化镨钕收报 35.30 万元/吨, 较上周环比上涨 0.28%; 氧化镨收报 37.80 万元/吨, 较上周环比下跌 0.79%; 氧化镝收报 1,830 元/千克, 较上周上涨 3.98%; 氧化铽收报 5,290 元/千克, 较上周下跌 4.34%。

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, 钕铁硼企业以刚需补货为主, 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)	353,000	1000	0.28%	-3.81%	-20.32%
氧化镨 (元/吨)	378,000	-3000	-0.79%	-3.82%	-22.70%
氧化镝 (元/千克)	1,830	70	3.98%	-5.67%	-19.56%
氧化铽 (元/千克)	5,290	-240	-4.34%	-13.56%	-39.27%

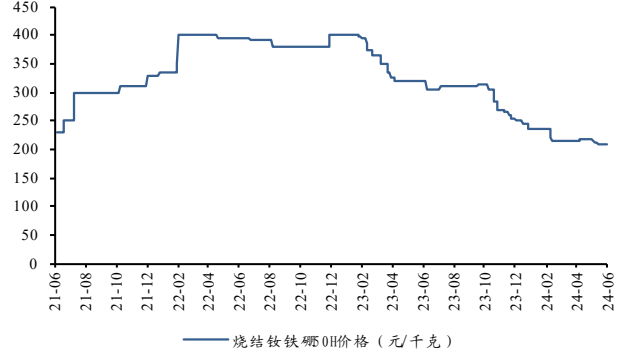
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图25: 氧化镨钕价格 (元/吨)



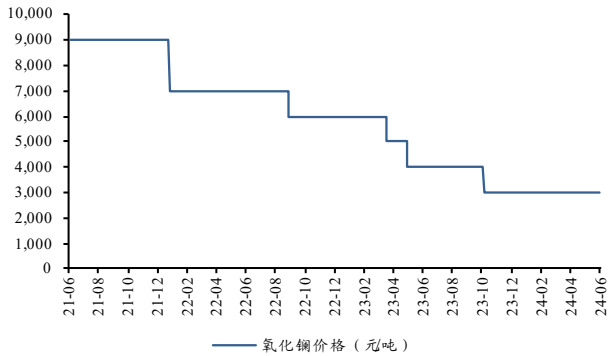
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图26: 烧结钕铁硼 50H (元/千克)



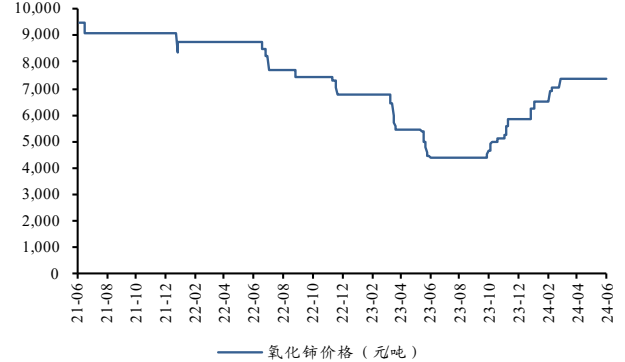
数据来源：Wind，东吴证券研究所

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)

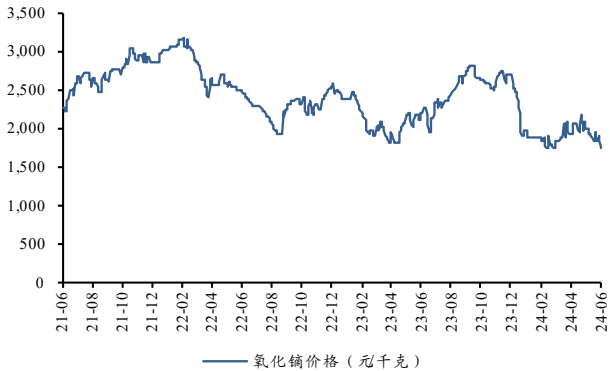


图30: 氧化铟价格 (元/千克)



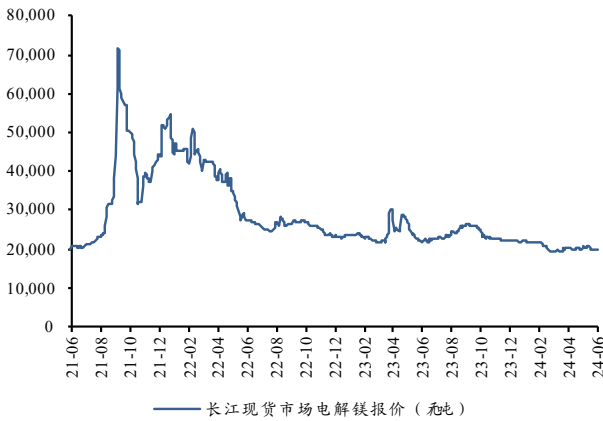
数据来源：Wind，东吴证券研究所

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）

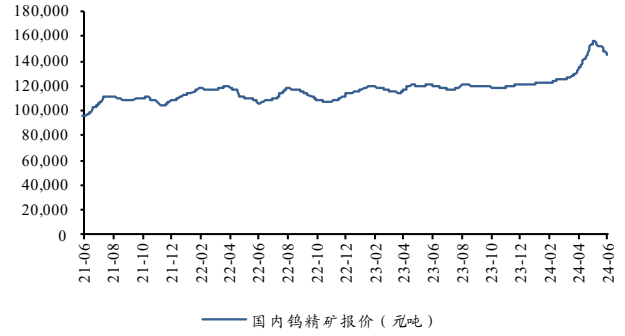


数据来源：Wind，东吴证券研究所

图35：长江现货市场镒锭报价（元/吨）

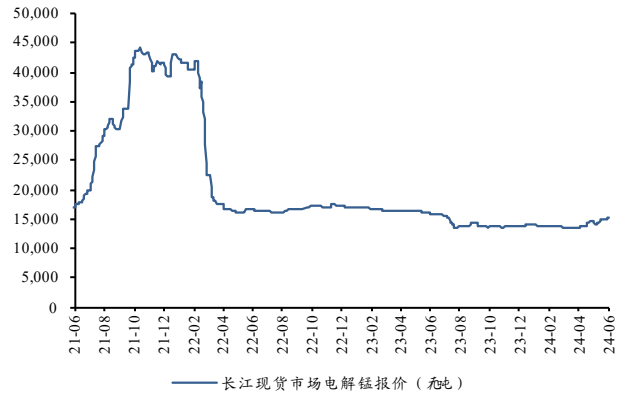
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图32：国内钨精矿报价（元/吨）



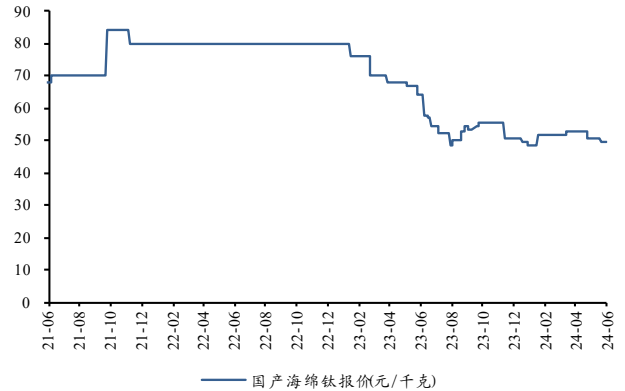
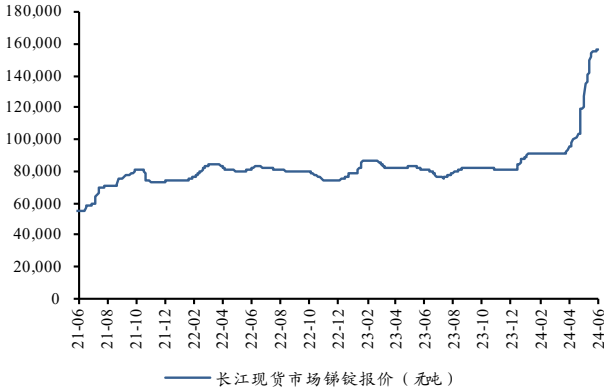
数据来源：Wind，东吴证券研究所

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）

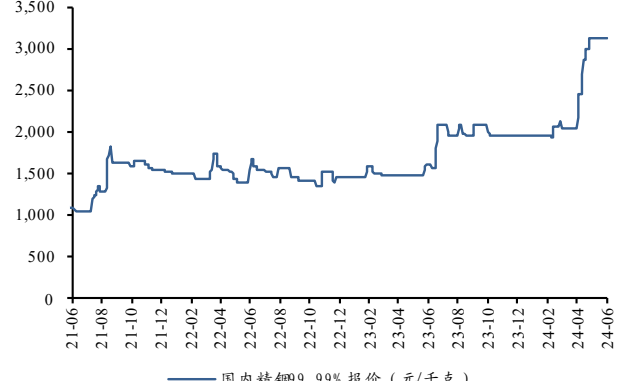
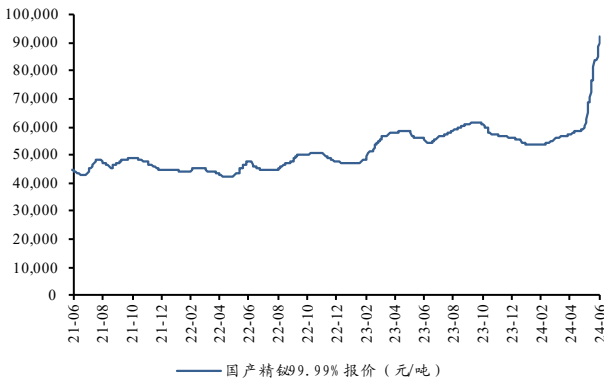


数据来源：Wind，东吴证券研究所

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)

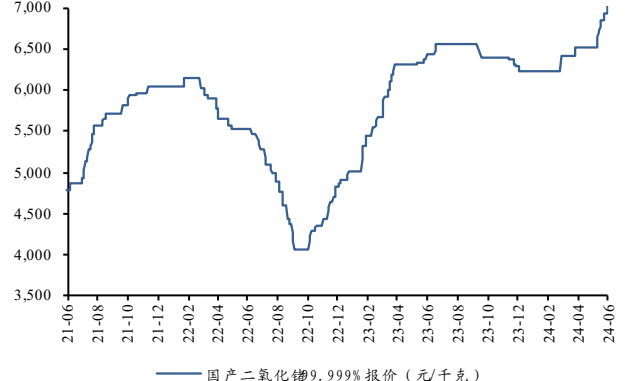
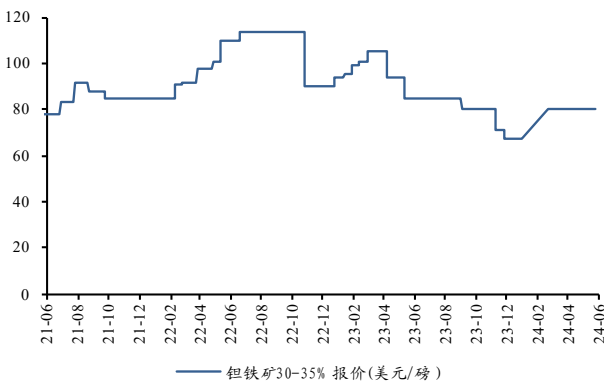


数据来源：Wind，东吴证券研究所

数据来源：Wind，东吴证券研究所

图39: 钼铁矿 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25日，加拿大5月CPI月率录得0.6%，前值为0.5%，高于预期0.3%。

6月26日，澳大利亚5月CPI年率(季调后)录得4.1%，前值为3.8%。

6月26日，德国7月Gfk消费者信心指数录得-21.8，前值为-20.9，预测值为-18.9。

6月26日，瑞士6月瑞信/CFA经济预期指数录得17.5，前值为18.2。

6月27日，欧元区6月工业景气指数录得-10.1，前值为-9.9，预测值为-9.6。

6月27日，欧元区5月季调后货币供应M3年率录得1.6%，前值为1.3%，预测值为1.5%。

6月27日，美国截至6月22日当周初请失业金人数录得23.3万人，前值为23.8万人，预测值为23.6万人。

6月27日，美国第一季度消费者支出年化季率终值(%)录得1.5%，前值为2%，预测值为2%。

6月27日，美国第一季度核心PCE物价指数年化季率终值(%)录得3.7%，前值为3.6%，预测值为3.6%。

6月27日，美国第一季度实际GDP年化季率终值(%)录得1.4%，前值为1.3%，预测值为1.3%。

6月28日，美国5月PCE物价指数年率(%)录得2.6%，前值为2.7%，预测值为2.6%。

6月28日，英国第一季度GDP年率终值录得0.3%，前值为0.2%，预测值为0.2%。

6月28日，德国6月季调后失业率录得6%，前值为5.9%，预测值为5.9%。

3.2. 大宗交易新闻

3.2.1. 寒锐钴业

6月24日，【寒锐钴业】成交价25.73元，成交量57万股，相对于当日收盘价平价。

6月25日，【寒锐钴业】成交价25.82元，成交量65万股，相对于当日收盘价平价。

3.2.2. 中金黄金

6月24日，【中金黄金】成交价14.78元，成交量265万股，相对于当日收盘价平

价。

6月25日，【中金黄金】成交价14.51元，成交量51万股，相对于当日收盘价平价。

3.3. 公司新闻

6月26日，【中国铝业】董事会决议选举史志荣先生为公司第八届董事会董事长。

6月27日，【中金岭南】董事会决议以总投资12.97亿元(含项目已投资金额)实施广西中金岭南矿业有限责任公司盘龙铅锌矿6000吨/日采选扩产改造工程优化方案。

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>