

有色金属行业跟踪周报

美非农就业数据下修促降息概率提升，金价有望再次上涨

增持（维持）

2024年07月06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（7月1日-7月5日），有色板块本周上涨2.61%，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下跌2.69%，小金属板块上涨1.02%，工业金属板块上涨3.36%，贵金属板块上涨7.86%，能源金属板块下跌0.63%。工业金属方面，基本面供求并无明显变化，受到美债收益率及美元指数下行影响，大宗商品及风险资产的风险偏好提升，本周工业金属价格表现良好。贵金属方面，美国劳动力市场显著降温，伴随PMI数据连月下行，美联储9月降息概率升至75%以上，黄金有望开启新一轮上涨周期。

■ 周观点：

铜：基本面维持供需双弱态势，受美联储降息预期大增影响，铜价企稳反弹。截至7月5日，伦铜报收9,970美元/吨，周环比上涨4.01%；沪铜报收80,370元/吨，周环比上涨2.55%。供给端，本周进口铜矿TC均价0美元/千吨，Antofagasta本周已与中国铜冶炼厂均敲定TC为23.25美元/千吨；需求方面，本周铜价下游企业采购积极性较为低迷，市场观望情绪浓厚，叠加下游订单有限，原料需求不振。本周基本面维持供需双弱格局，并无明显改善，宏观方面，随着美国大小非农数据均环比下降，服务业及制造业PMI均不及预期，美联储降息预期大增，受宏观积极的情绪影响，本周铜价企稳反弹，预计短期铜价将受宏观利好震荡上行。

铝：云南复产几近尾声，本周海内外铝价维持震荡运行。截至7月5日，本周LME铝报收2,540美元/吨，较上周上涨0.87%；沪铝报收20,300元/吨，较上周下跌0.10%。库存方面，LME库存99.97万吨，周环比下降2.65%；上期所库存24.40万吨，周环比上升6.68%。供应端，云南地区继续释放复产产能，目前复产已经接近尾声，本周电解铝行业开工产能4337.60万吨，较上周增加4万吨；需求端，本周铝板企业开工持稳，部分铝棒企业减产停修，开工率环比减少1.30%，电解铝的理论需求有所回落。本周随着云南持续复产，国内电解铝供应已近达到最高点，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：美国劳动力市场显著降温，美联储9月降息概率升至75%以上，黄金有望开启新一轮上涨周期。截至7月5日，COMEX黄金收盘价为2399.80美元/盎司，周环比上涨2.61%；SHFE黄金收盘价为559.66元/克，周环比上涨1.48%。本周美国6月ISM制造业PMI录得48.5%，低于预期的49.1%；美国6月ISM非制造业PMI录得48.8%，低于预期的52.5%；美国6月ADP就业人数变动录得15万人，低于预期的16万人；美国6月非农就业人口变动季调后录得20.6万人，高于预期的19万人；美国6月失业率录得4.1%，高于预期的4%。本周尽管周五非农略超预期，但5月非农新增数据从初值的27.2万人下调至21.8万人，4月新增数据从下修后的16.5万人再度调整为10.8万人，合计下修11.1万人。此外，PMI的连月下行以及失业率的稳步上升同样表明美国经济热度正在有效降温，美债收益率及美元指数下行，推升大宗商品及风险资产的风险偏好，本周黄金价格表现良好，预计随着美联储9月降息概率的攀升，黄金价格有望开启新一轮上涨周期。

■ **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》

2024-06-30

《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

内容目录

1. 本周行情回顾：上证综指下跌 0.59%，申万有色金属排名第一	5
2. 本周基本面回顾	6
2.1. 工业金属：美国劳动力市场显著降温，9 月降息概率升至 75%以上，工业金属价格全面 上涨.....	6
2.1.1. 铜：基本面维持供需双弱态势，受美联储降息预期大增影响，铜价企稳反弹.....	8
2.1.2. 铝：云南复产几近尾声，本周海内外铝价维持震荡运行.....	9
2.1.3. 锌：锌库存环比下降，价格涨跌不一.....	10
2.1.4. 锡：库存环比下降，锡价环比上涨.....	10
2.2. 贵金属：美国劳动力市场显著降温，美联储 9 月降息概率升至 75%以上，黄金有望开 启新一轮上涨周期.....	11
2.3. 稀土：供给充足而需求进入淡季，本周稀土价格震荡下行.....	13
3. 本周新闻	17
3.1. 宏观新闻.....	17
4. 风险提示	17

图表目录

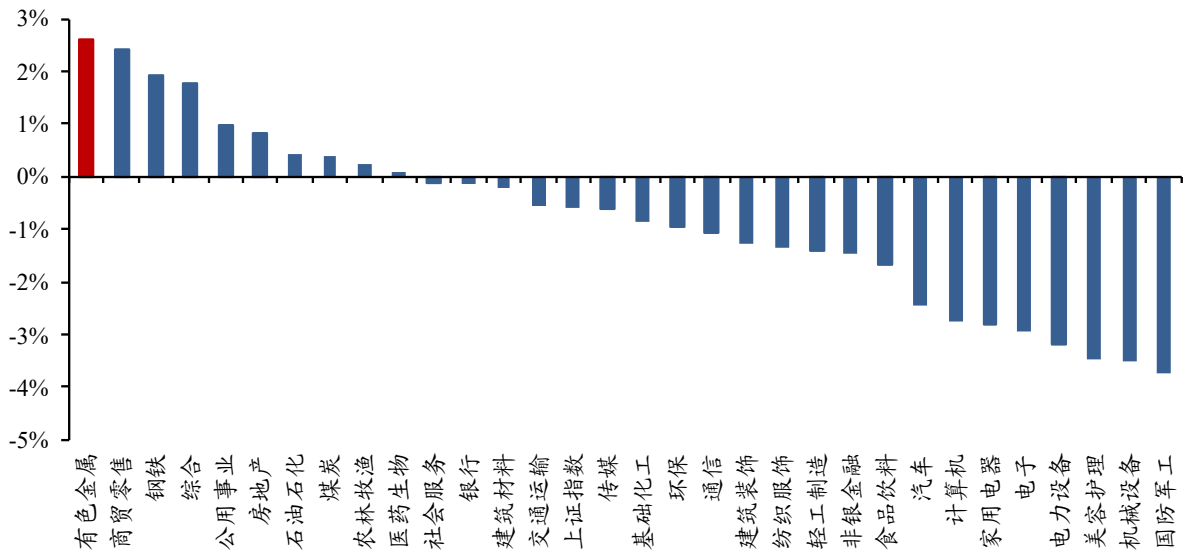
图 1: 申万一级行业周涨跌幅 (%)	5
图 2: 申万有色二级行业周涨跌幅 (%)	5
图 3: 有色子行业周涨跌幅 (%)	5
图 4: 本周涨幅前五公司 (%)	6
图 5: 本周跌幅前五公司 (%)	6
图 6: 本周主要标的涨跌幅统计 (截至 2024 年 7 月 5 日)	6
图 7: LME 铜价及库存	8
图 8: SHFE 铜价及库存	8
图 9: 铜粗炼加工费 (美元/干吨)	9
图 10: 铜精废价差 (元/吨)	9
图 11: LME 铝价及库存	10
图 12: SHFE 铝价及库存	10
图 13: LME 锌价及库存	10
图 14: SHFE 锌价及库存	10
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 (%)	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: 长江现货市场镉锭报价 (元/吨)	16
图 36: 国产海绵钛报价 (元/千克)	16
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 0.59%，申万有色金属排名第一

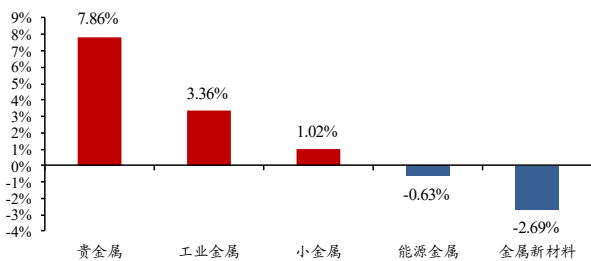
周内上证综指下跌 0.59%，31 个申万行业分类有 10 个行业上涨；其中有色金属上涨 2.61%，排名第 1 位（1/31），跑赢上证指数 3.20 个百分点。在全部申万一级行业中，有色金属（+2.61%），商贸零售（+2.43%），钢铁（+1.92%）排名前三。周内申万有色金属类二级行业全线下跌。其中，金属新材料板块下跌 2.69%，小金属板块上涨 1.02%，工业金属板块上涨 3.36%，贵金属板块上涨 7.86%，能源金属板块下跌 0.63%。

图1：申万一级行业周涨跌幅（%）



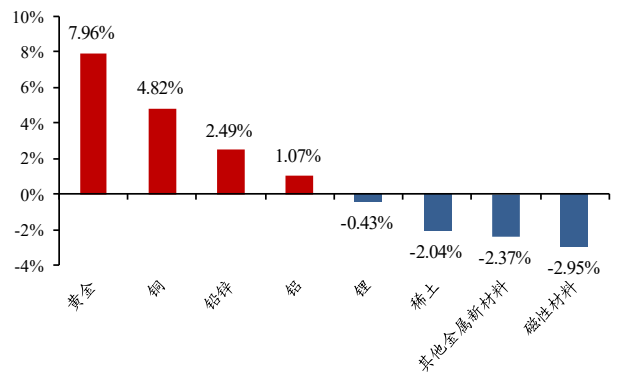
数据来源：Wind，东吴证券研究所

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（%）

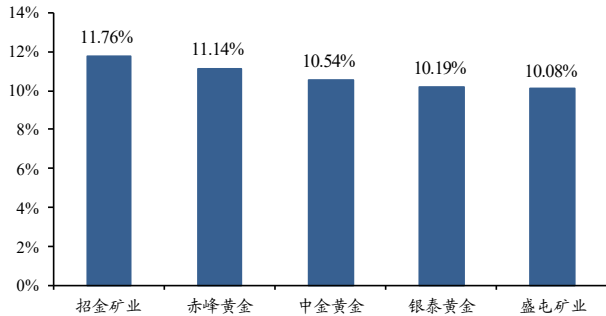


数据来源：Wind，东吴证券研究所

个股方面，本周涨幅前三的公司为招金矿业（+11.76%）、赤峰黄金（+11.14%）、

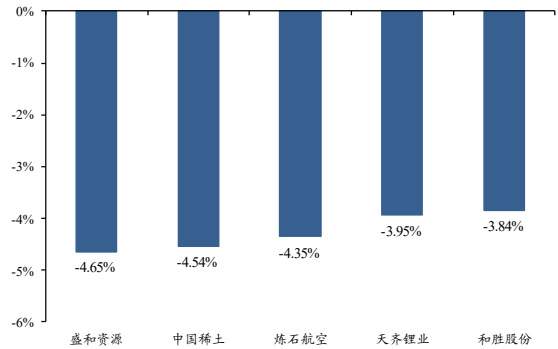
中金黄金 (+10.54%)，跌幅前三的公司为盛和资源 (-4.65%)、中国稀土 (-4.54%)、炼石航空 (-4.35%)。

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 7 月 5 日)

代码	股票名称	最新价格 (元)	周涨跌幅	本月以来	年初至今
000975.SZ	银泰黄金	17.95	10.19%	10.19%	21.46%
603993.SH	洛阳钼业	9.09	6.94%	6.94%	74.81%
600547.SH	山东黄金	29.21	6.68%	6.68%	27.72%
601899.SH	紫金矿业	18.64	6.09%	6.09%	51.30%
000933.SZ	神火股份	21.03	3.95%	3.95%	29.75%
000807.SZ	云铝股份	13.65	1.04%	1.04%	13.59%
002460.SZ	赣锋锂业	28.91	0.91%	0.91%	-32.45%
002240.SZ	盛新锂能	13.26	-1.19%	-1.19%	-40.90%
603799.SH	华友钴业	21.81	-1.45%	-1.45%	-31.10%
300618.SZ	寒锐钴业	26.00	-1.70%	-1.70%	-7.76%
300224.SZ	正海磁材	9.00	-2.81%	-2.81%	-21.69%
002466.SZ	天齐锂业	28.73	-3.95%	-3.95%	-46.49%

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: 美国劳动力市场显著降温, 9月降息概率升至75%以上, 工业金属价格全面上涨

海外方面, 美国经济数据表现不佳。本周, 美国6月ISM制造业PMI录得48.5%, 低于预期的49.1%; 美国6月ISM非制造业PMI录得48.8%, 低于预期的52.5%; 美国

6月ADP就业人数变动录得15万人，低于预期的16万人；美国6月非农就业人口变动季调后录得20.6万人，高于预期的19万人；美国6月失业率录得4.1%，高于预期的4%。本周尽管周五非农略超预期，但5月非农新增数据从初值的27.2万人下调至21.8万人，4月新增数据从下修后的16.5万人再度调整为10.8万人，合计下修11.1万人。此外，PMI的连月下行以及失业率的稳步上升同样表明美国经济热度正在有效降温，美债收益率及美元指数下行，推升大宗商品及风险资产的风险偏好，本周工业金属价格表现良好，预计随着美联储9月降息概率的攀升，工业金属将逐步震荡上行，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6月财新制造业PMI录得51.8%，高于预期的51.2%，前值为51.7%；中国6月财新服务业PMI录得51.2%，低于预期的53.4%，前值为54%。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作用逐步显现，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)	9,970	384	4.01%	2.27%	18.93%
	LME3 月期铝 (美元/吨)	2,540	22	0.87%	-1.42%	17.90%
	LME3 月期铅 (美元/吨)	2,242	20	0.90%	2.26%	8.65%
	LME3 月期锌 (美元/吨)	3,000	59	2.01%	8.23%	27.39%
	LME3 月期镍 (美元/吨)	17,330	140	0.81%	-4.73%	-17.55%
	LME3 月期锡 (美元/吨)	33,950	1130	3.44%	8.80%	22.12%
国内价格	SHFE 当月期铜 (元/吨)	80,370	2000	2.55%	0.39%	18.87%
	现货铜 (元/吨)	79,950	2090	2.68%	-0.29%	16.80%
	SHFE 当月期铝 (元/吨)	20,300	-20	-0.10%	-3.95%	13.76%
	现货铝 (元/吨)	20,240	70	0.35%	-3.80%	10.60%
	SHFE 当月期铅 (元/吨)	19,660	220	1.13%	5.19%	26.80%
	现货铅 (元/吨)	19,770	440	2.28%	4.71%	28.29%
	SHFE 当月期锌 (元/吨)	24,655	-10	-0.04%	2.56%	23.49%
	现货锌 (元/吨)	24,700	420	1.73%	2.53%	22.64%
	SHFE 当月期镍 (元/吨)	138,090	2610	1.93%	-2.75%	-15.51%
	现货镍 (元/吨)	136,690	900	0.66%	-5.03%	-18.74%
	SHFE 当月期锡 (元/吨)	275,340	1000	0.36%	6.54%	18.30%
	现货锡 (元/吨)	276,160	6700	2.49%	5.46%	20.36%

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	1.15	6.38%	59.69%	194.02%
	COMEX 库存	0.90	-0.01	-1.09%	-42.92%	85.87%
	SHFE 库存	31.95	-0.13	-0.39%	-0.02%	312.90%
铝	LME 库存	102.69	-2.72	-2.65%	-10.04%	85.87%
	SHFE 库存	23.49	1.53	6.68%	12.05%	115.86%
铅	LME 库存	22.44	-0.22	-0.99%	23.11%	417.53%
	SHFE 库存	5.38	0.21	3.84%	-6.08%	41.99%
锌	LME 库存	26.21	-0.34	-1.30%	0.40%	245.94%
	SHFE 库存	12.64	-0.14	-1.10%	-1.89%	122.50%
镍	LME 库存	9.50	0.22	2.34%	14.79%	154.14%
	SHFE 库存	2.24	-0.11	-5.04%	-15.54%	763.05%
锡	LME 库存	0.48	-0.02	-4.19%	-8.60%	17.78%
	SHFE 库存	1.51	-0.05	-3.53%	-14.98%	62.46%

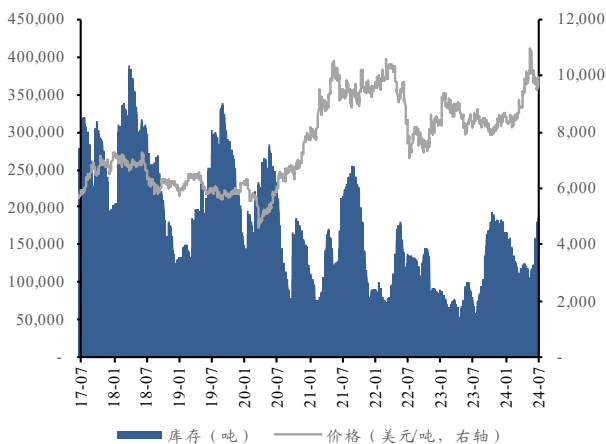
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

2.1.1. 铜: 基本面维持供需双弱态势, 受美联储降息预期大增影响, 铜价企稳反弹

伦铜沪铜价格环比上涨。截至7月5日, 伦铜报收9,970美元/吨, 周环比上涨4.01%; 沪铜报收80,370元/吨, 周环比上涨2.55%。供给端, 本周进口铜矿TC均价0美元/千吨, Antofagasta本周已与中国铜冶炼厂均敲定TC为23.25美元/千吨; 需求方面, 本周铜价下游企业采购积极性较为低迷, 市场观望情绪浓厚, 叠加下游订单有限, 原料需求不振。本周基本面维持供需双弱格局, 并无明显改善, 宏观方面, 随着美国大小非农数据均环比下降, 服务业及制造业PMI均不及预期, 美联储降息预期大增, 受宏观积极的情绪影响, 本周铜价企稳反弹, 预计短期铜价将受宏观利好震荡上行。

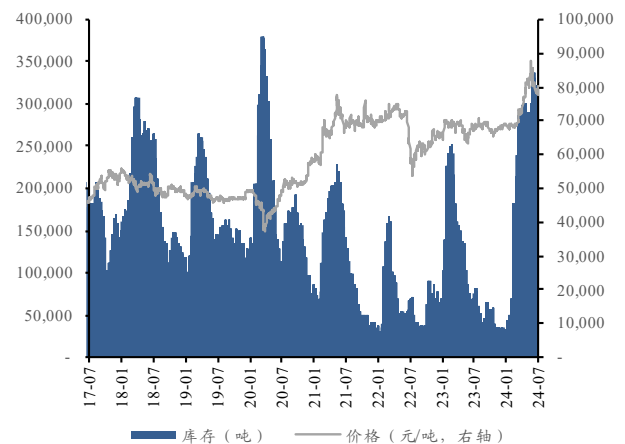
伦铜、沪铜库存升降不一。截至7月5日, LME库存19.16万吨, 周环比上升6.38%; 上期所库存32.16万吨, 周环比下降0.39%。

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

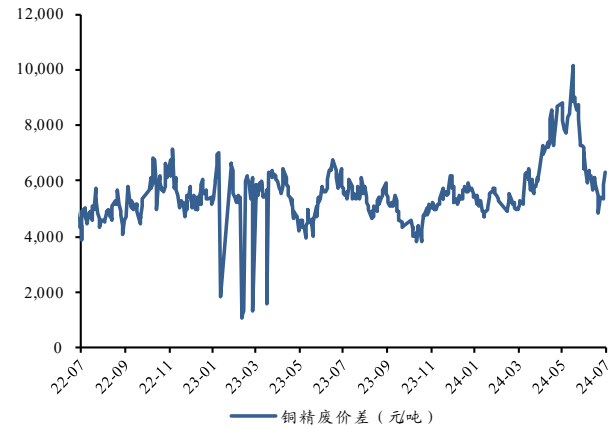
本周铜价精废价差、粗铜冶炼加工费环比上涨。本期粗铜冶炼加工费为 2.7 美元/千吨，周环比上涨 3.85%。国内铜价精废价差为 6340 元/吨，周环比上涨 16.33%。

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）

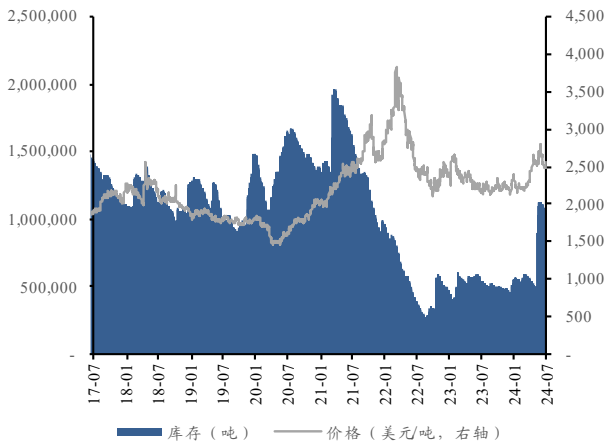


数据来源：Wind，东吴证券研究所

2.1.2. 铝：云南复产几近尾声，本周海内外铝价维持震荡运行

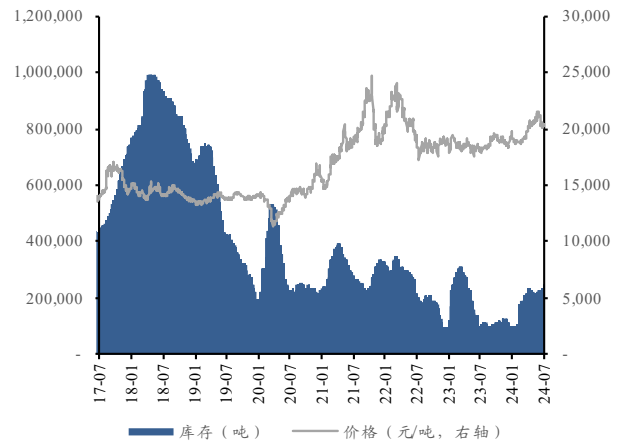
伦铝、沪铝价格涨跌不一。截至 7 月 5 日，本周 LME 铝报收 2,540 美元/吨，较上周上涨 0.87%；沪铝报收 20,300 元/吨，较上周下跌 0.10%。库存方面，LME 库存 99.97 万吨，周环比下降 2.65%；上期所库存 24.40 万吨，周环比上升 6.68%。供应端，云南地区继续释放复产产能，目前复产已经接近尾声，本周电解铝行业开工产能 4337.60 万吨，较上周增加 4 万吨；需求端，本周铝板企业开工持稳，部分铝棒企业减产停修，开工率环比减少 1.30%，电解铝的理论需求有所回落。本周随着云南持续复产，国内电解铝供应已近达到最高点，预计铝价短期维持震荡走势，长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



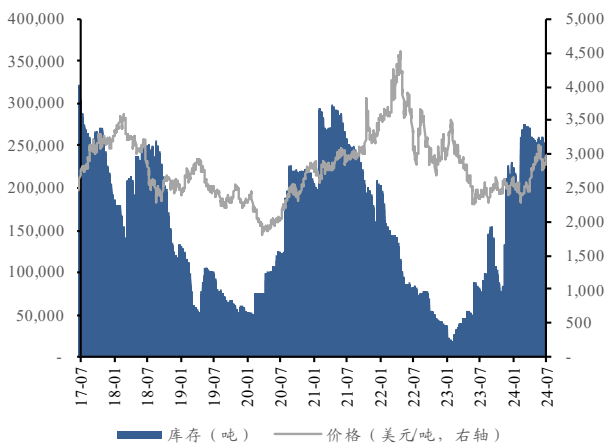
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

2.1.3. 锌: 锌库存环比下降, 价格涨跌不一

本周伦锌、沪锌价格涨跌不一。截至7月5日, 伦锌收盘价为3,000美元/吨, 周环比上涨2.01%; 沪锌收盘价为24,655元/吨, 周环比下跌0.04%。

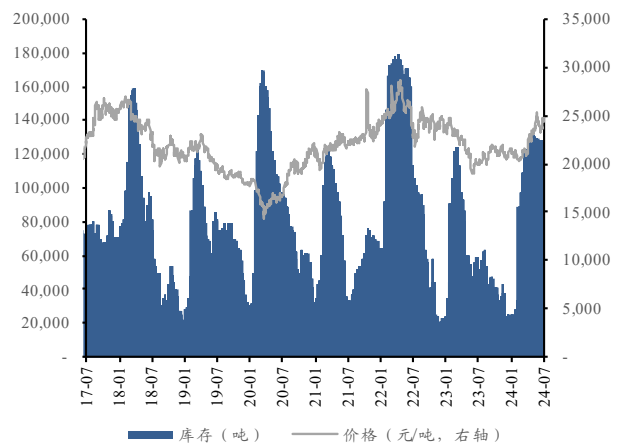
本周伦锌、沪锌库存环比下降。截至7月5日, LME库存25.87万吨, 较上周环比下降1.30%; SHFE库存为12.67万吨, 较上周环比下降1.10%。

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

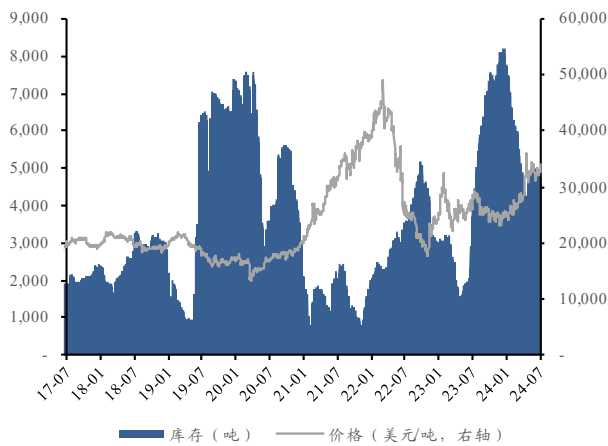
2.1.4. 锡: 库存环比下降, 锡价环比上涨

本周伦锡沪锡价格环比上涨。截至7月5日, LME锡收盘价为33,950美元/吨, 较

上周环比上涨 3.44%。沪锡收盘价为 275,340 元/吨，较上周环比上涨 0.36%。供应方面，本周国内锡精矿供应稳中收紧，加工费持稳运行，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，下游逢低刚需采买为主。

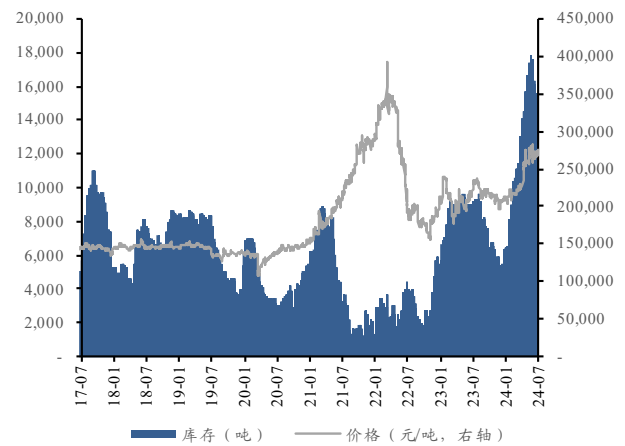
本周 LME、上期所库存环比下降。截至 7 月 5 日，LME 库存 0.46 万吨，周环比下降 4.19%。上期所库存为 1.50 万吨，周环比下降 3.53%。

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: 美国劳动力市场显著降温, 美联储 9 月降息概率升至 75% 以上, 黄金有望开启新一轮上涨周期

本周海内外黄金价格环比上涨。截至 7 月 5 日，COMEX 黄金收盘价为 2399.80 美元/盎司，周环比上涨 2.61%；SHFE 黄金收盘价为 559.66 元/克，周环比上涨 1.48%。

本周美国 6 月 ISM 制造业 PMI 录得 48.5%，低于预期的 49.1%；美国 6 月 ISM 非制造业 PMI 录得 48.8%，低于预期的 52.5%；美国 6 月 ADP 就业人数变动录得 15 万人，低于预期的 16 万人；美国 6 月非农就业人口变动季调后录得 20.6 万人，高于预期的 19 万人；美国 6 月失业率录得 4.1%，高于预期的 4%。本周尽管周五大非农略超预期，但 5 月非农新增数据从初值的 27.2 万人下调至 21.8 万人，4 月新增数据从下修后的 16.5 万人再度调整为 10.8 万人，合计下修 11.1 万人。此外，PMI 的连月下行以及失业率的稳步上升同样表明美国经济热度正在有效降温，美债收益率及美元指数下行，推升大宗商品及风险资产的风险偏好，本周黄金价格表现良好，预计随着美联储 9 月降息概率的攀升，黄金价格有望开启新一轮上涨周期。

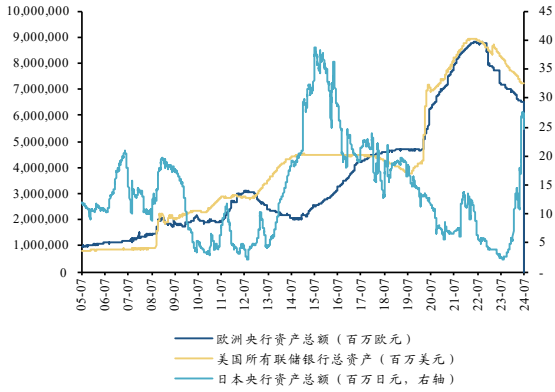
表3: 贵金属价格周度变化表

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	2,399.80	61.10	2.61%	1.20%	23.85%
Comex 白银	美元/盎司	31.54	2.25	7.68%	6.46%	35.14%
SHFE 金	元/克	559.66	8.14	1.48%	1.09%	24.18%
SHFE 银	元/吨	8,086.00	325.00	4.19%	3.99%	47.31%

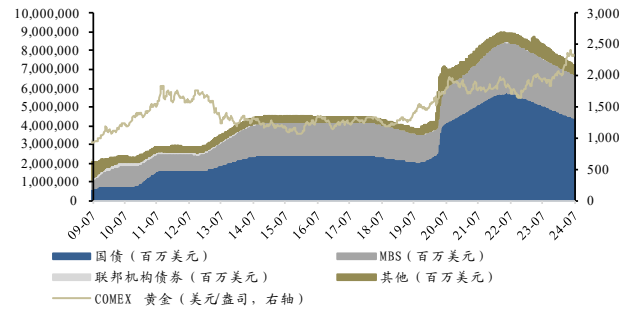
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图17: 各国央行总资产



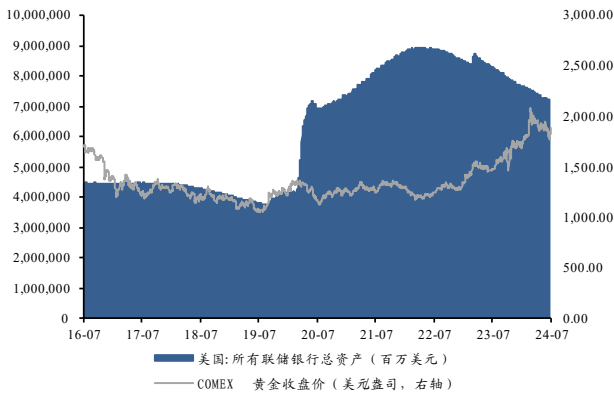
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图18: 美联储资产负债表组成



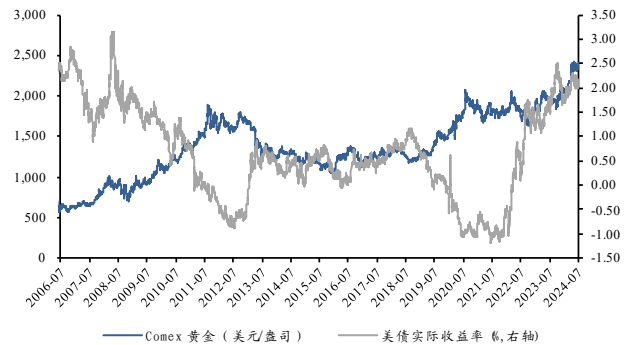
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图19: 美联储银行总资产与 Comex 黄金



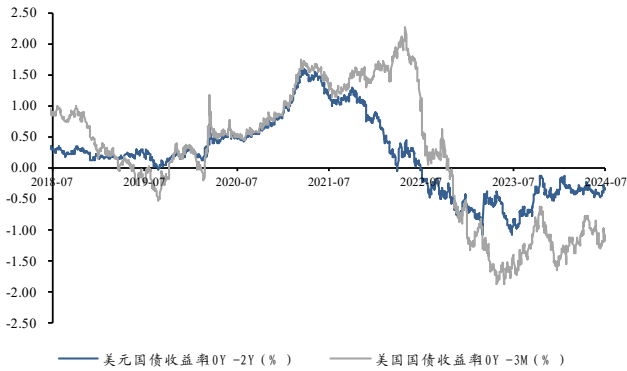
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

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 (%)



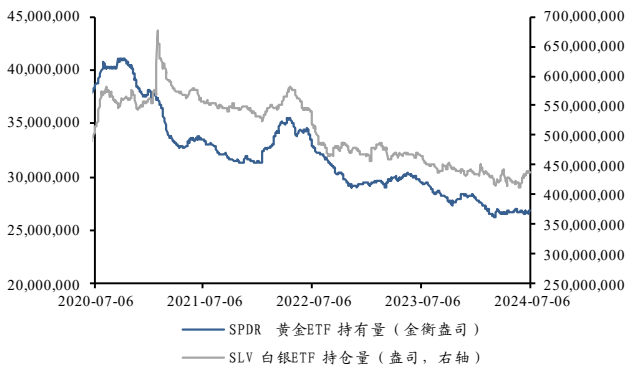
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图22: 金银比 (金价/银价)



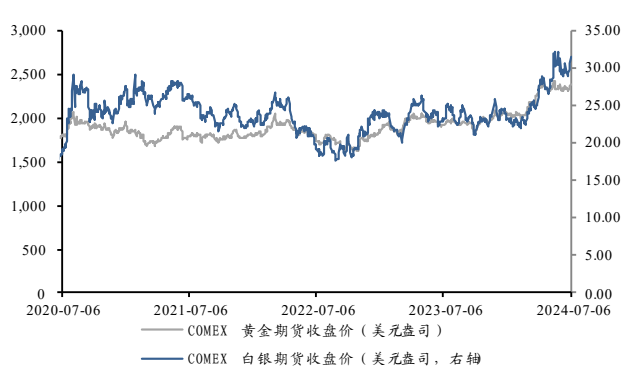
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

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 35.00 万元/吨, 较上周环比下跌 0.85%; 氧化镨收报 37.80 万元/吨, 较上周持平; 氧化镝收报 1,760 元/千克, 较上周下跌 3.83%; 氧化铽收报 5,300 元/千克, 较上周上涨 0.19%。

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, 消费淡季, 下游订单新增数量不多, 多数以短期订单为主。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)	350,000	-3000	-0.85%	-1.13%	-20.09%
氧化镨 (元/吨)	378,000	0	0.00%	-1.31%	-21.25%
氧化镝 (元/千克)	1,760	-70	-3.83%	-6.38%	-10.20%

氧化钽 (元/千克)	5,300	10	0.19%	-8.30%	-28.18%
------------	-------	----	-------	--------	---------

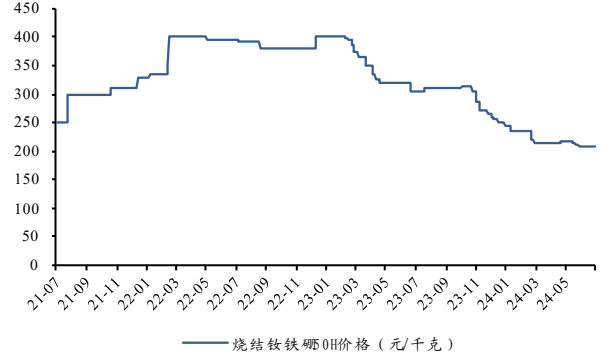
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图25: 氧化镨钕价格 (元/吨)



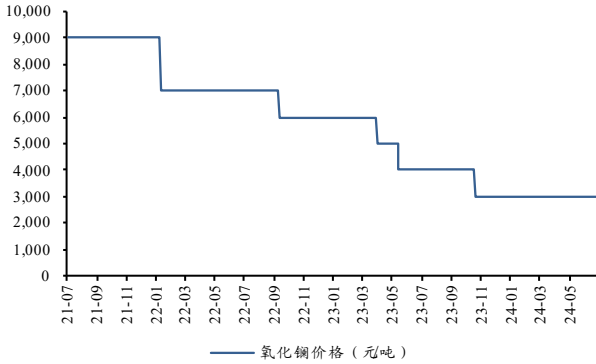
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图26: 烧结钕铁硼 50H (元/千克)



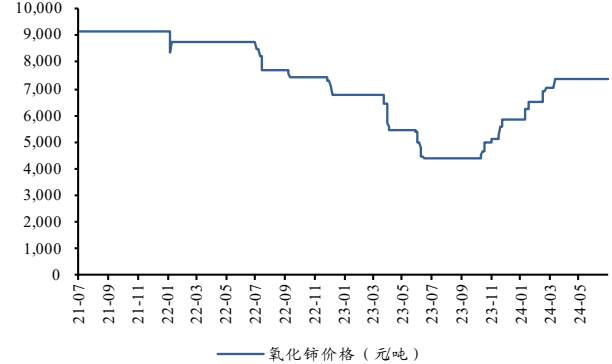
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图27: 氧化镧价格 (元/吨)



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

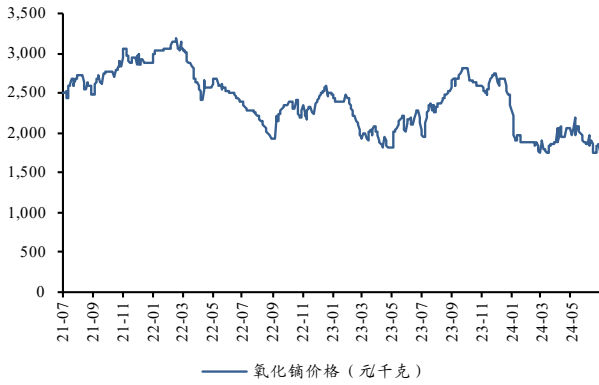
图28: 氧化铈价格 (元/吨)



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图29: 氧化镉价格 (元/千克)

图30: 氧化铽价格 (元/千克)



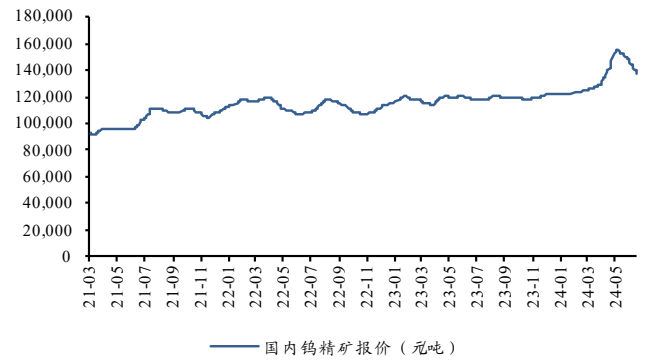
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图31: 国内钼精矿报价 (元/吨)



图32: 国内钨精矿报价 (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33: 长江现货市场电解镁报价 (元/吨)

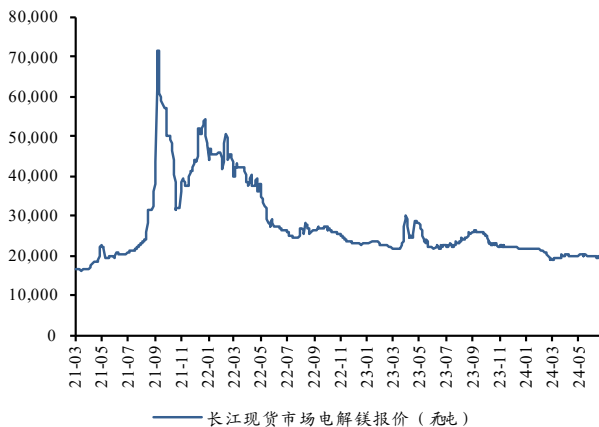
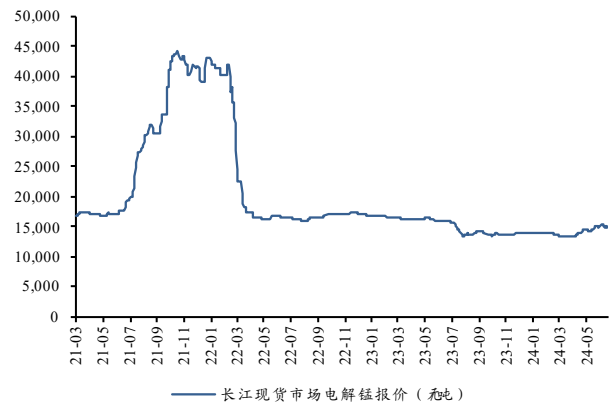


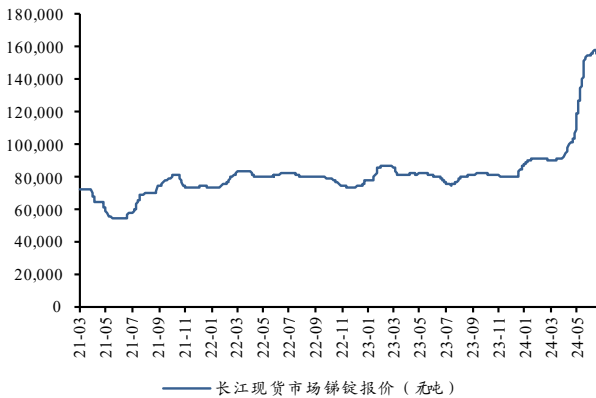
图34: 长江现货市场电解锰报价 (元/吨)



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

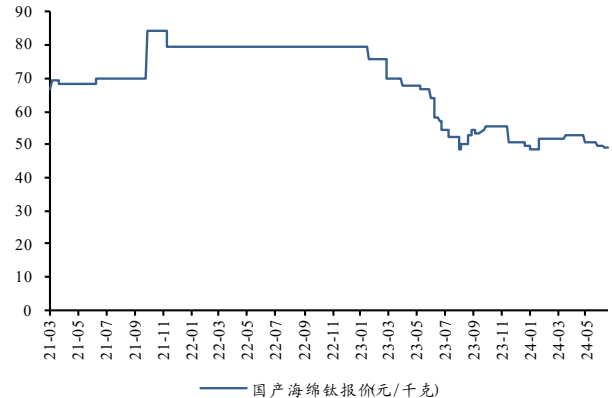
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图35: 长江现货市场镓锭报价 (元/吨)



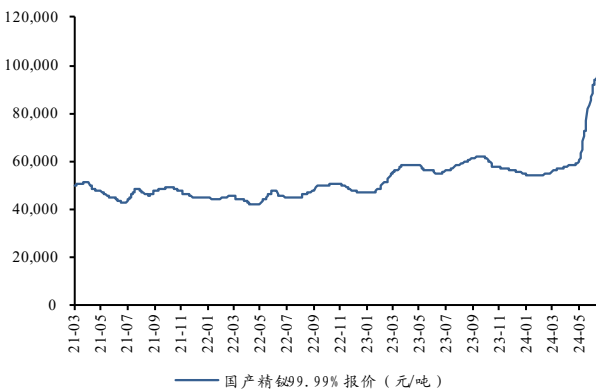
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图36: 国产海绵钛报价 (元/千克)



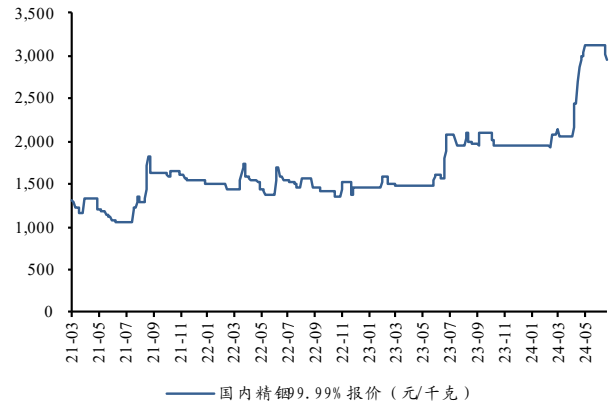
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图37: 国产精镓 99.99%报价 (元/吨)



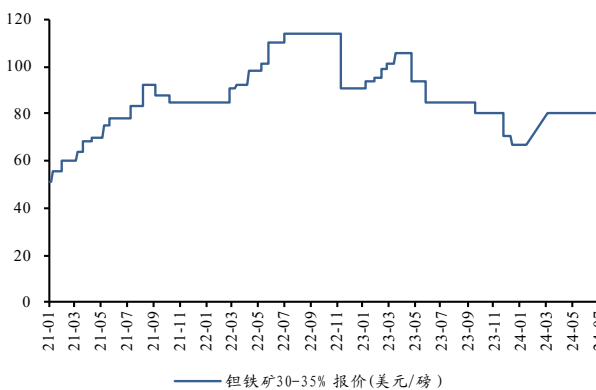
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图38: 国内精锆 99.99%报价 (元/千克)



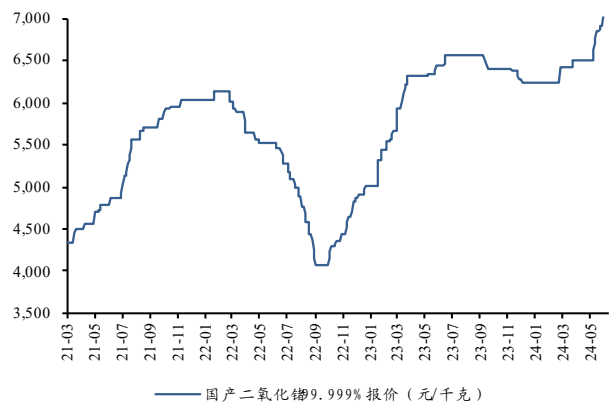
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图39: 钽铁矿 30-35%报价 (美元/磅)



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

7月1日,欧元区6月制造业PMI终值录得45.8%,前值为45.6%,预期值为45.6%。

7月1日,英国6月制造业PMI终值录得50.9%,前值为51.4%,预期值为51.4%。

7月1日,瑞士5月实际零售销售年率录得0.4%,前值为2.2%。

7月1日,中国6月财新制造业PMI终值录得51.8%,前值为51.7%,预期值为51.2%。

7月1日,德国6月CPI年率初值录得,前值为2.4%,预测值为2.3%。

7月2日,欧元区6月CPI年率初值录得2.5%,前值为2.6%,预测值为2.5%。

7月2日,欧元区6月CPI月率录得0.2%,前值为0.2%,预测值为0.2%。

7月2日,欧元区6月失业率录得6.4%,前值为6.4%,预测值为6.4%。

7月3日,欧元区5月PPI月率录得-0.2%,前值为-1%,预测值为-0.1%。

7月3日,美国6月ADP就业人数(万人)录得15,前值为15.7,预测值为16。

7月3日,美国至6月29日当周初请失业金人数(万人)录得23.8,前值为23.4,预测值为23.5。

7月4日,美国6月季调后非农就业人数(万人)录得20.6,前值为21.8,预测值为19。

7月4日,美国6月失业率录得4.1%,前值为4%,预测值为4%。

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>