

# 市场延续上周非农交易，美联储鹰派发言压制工业金属上行空间

增持（维持）

## 投资要点

■ 回顾本周行情（5月5日-5月9日），有色板块本周上涨1.99%，在全部一级行业中排名中等。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1.31%，工业金属板块上涨0.88%，能源金属板块上涨2.42%，金属新材料板块上涨5.46%，小金属板块上涨4.74%。工业金属方面，周初市场依旧跟随上周五超预期的美国大非农数据运行，工业金属价格整体有所上涨；5月8日美联储FOMC会议，鲍威尔在宣布利率维持不变的同时再次重申了联储对于后续数据的依赖性，美元指数与美债利率短线走强，工业金属价格回落。贵金属方面，本周美国总统特朗普宣布美英达成贸易协定；此外中美宣布将于瑞士展开首次贸易谈话。随着关税局势的日益缓和，以及美国经济数据依旧维持韧性，黄金仍处于回调整固阶段，我们预计随着关税对经济的影响逐步显现，金价仍有进一步上行潜力。

## ■ 周观点：

**铜：**库存续降海内外铜价环比上涨，美元短线走强制约铜价上行空间。截至5月9日，伦铜报收9,446美元/吨，周环比上涨0.85%；沪铜报收77,450元/吨，周环比上涨0.30%。供给端，截至5月9日，本周进口铜矿TC进一步下跌至-42.5美元/吨，铜精矿供应持续紧张；根据百川盈孚，艾芬豪-紫金矿业旗下卡莫阿铜矿4月产量达5万吨，再创历史新高；需求方面，五一节后下游整体补库积极性有所下降，随着光伏抢装潮结束，线缆新增订单量有所减弱。本周市场延续上周超预期的美国非农数据进行交易，海内外铜价录得环比上涨，然而由于美国对铜232调查临近尾声，以及鹰派联储催化美元指数走强，我们预计铜价进一步上行空间有限，需进一步关注中美贸易会谈成果及后续经济情况。

**铝：**社会库存维持去化，然市场仍担忧抢装结束后需求坍缩，铝价震荡走弱。截至5月9日，本周LME铝报收2,418元/吨，较上周下跌0.58%；沪铝报收19,585元/吨，较上周下跌1.63%。供应端，本周电解铝行业理论运行产能4383.50万吨，较上周持稳；需求端，本周铝板带箔企业产能利用率环比增长0.33%，山东及内蒙铝棒企业本周增产铝锭并减产铝棒，铝棒产能利用率环比下降0.72%，电解铝的理论需求无明显变化。本周社会库存进一步续降至65.29万吨，环比下降3.13%；随着光伏抢装逐步结束，后续需求存在萎缩可能性，此外市场关注中美贸易谈判，下游接货趋于谨慎，预计电解铝价格震荡偏弱整理。

**黄金：**美英贸易协定落地叠加联储鹰派言论，黄金冲高后继续回调盘整。截至5月9日，COMEX黄金收盘价为3329.10美元/盎司，周环比上涨2.52%；SHFE黄金收盘价为788.42元/克，周环比上涨0.42%。本周经济数据并无显著驱动效应，周初随着俄乌冲突及中东冲突的激化，以及巴基斯坦和印度局势升级，避险情绪推升金价；5月8日美联储FOMC会议，鲍威尔在宣布利率维持不变的同时再次重申了联储对于后续数据的依赖性，美元指数与美债利率短线走强，黄金短线有所回调。本周贸易局势，美国总统特朗普宣布美英达成贸易协定；此外中美宣布将于5月9号至12号于瑞士展开首次贸易谈话。贸易局势的缓和短暂压低金价，然而市场尚未对此表现出乐观情绪，其一英国作为美国的贸易顺差国，在协定的敲定方面不具备极高的难度；其二中美此次会谈双边高层均未表现出较为迫切达成协定的对外意愿表达，市场对此仍处于观望阶段。随着关税局势的日益缓和，以及美国经济数据依旧维持韧性，黄金仍处于回调整固阶段，我们预计随着关税对经济的影响逐步显现，金价仍有进一步上行潜力。

■ 风险提示：美元持续走强；下游需求不及预期。

2025年05月11日

证券分析师 孟祥文

执业证书：S0600523120001

mengxw@dwzq.com.cn

证券分析师 徐毅达

执业证书：S0600524110001

xuyd@dwzq.com.cn

## 行业走势



## 相关研究

《货币失序与滞胀困局：黄金的终极信用密码》

2025-04-30

《关税政策缓和叠加海外经济超预期，滞胀交易出现短期回调，黄金冲高回落》

2025-04-28

## 内容目录

1. 行情回顾：上证综指上涨 1.92%，申万有色金属排名中等 .....	5
2. 本周基本面回顾 .....	6
2.1. 工业金属：市场延续上周非农交易，美联储鹰派发言压制工业金属上行空间 .....	6
2.1.1. 铜：库存续降海内外铜价环比上涨，美元短线走强制约铜价上行空间 .....	8
2.1.2. 铝：社会库存维持去化，然市场仍担忧抢装结束后需求坍缩，铝价震荡走弱 .....	9
2.1.3. 锌：锌库存环比下降，价格涨跌不一 .....	10
2.1.4. 锡：库存升降不一，锡价涨跌不一 .....	11
2.2. 贵金属：美英贸易协定落地叠加联储鹰派言论，黄金冲高后继续回调盘整 .....	11
2.3. 稀土：供需无明显变化，本周稀土价格环比上涨 .....	14
3. 本周新闻 .....	17
3.1. 宏观新闻 .....	17
4. 风险提示 .....	17

## 图表目录

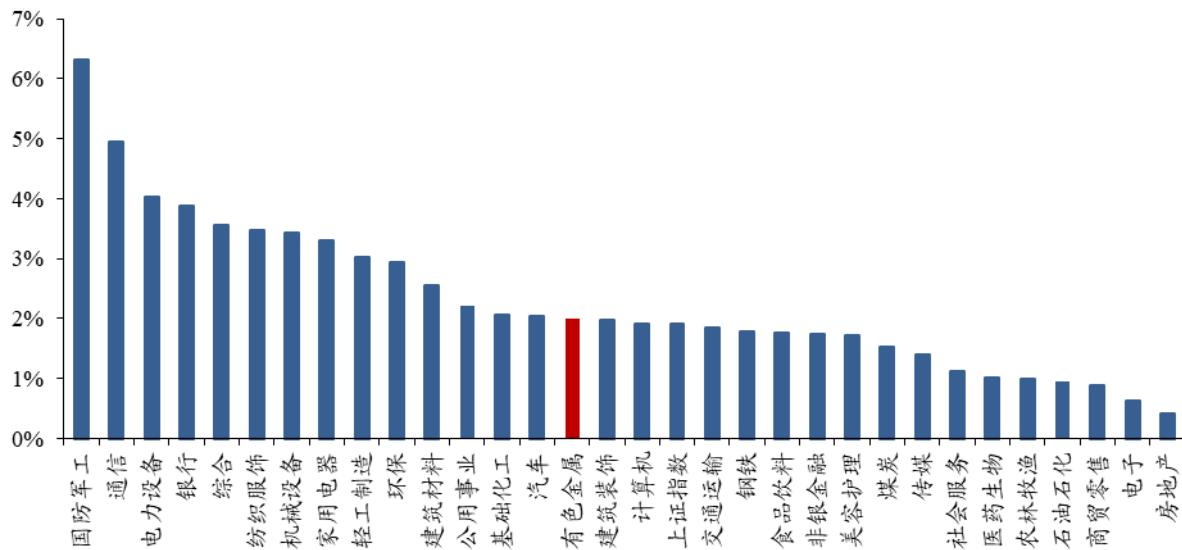
图 1: 申万一级行业周涨跌幅 (%) .....	5
图 2: 申万有色二级行业周涨跌幅 (%) .....	5
图 3: 有色子行业周涨跌幅 (%) .....	5
图 4: 本周涨幅前五公司 (%) .....	6
图 5: 本周跌幅前五公司 (%) .....	6
图 6: 本周主要标的涨跌幅统计 (截至 2025 年 5 月 9 日) .....	6
图 7: LME 铜价及库存 .....	9
图 8: SHFE 铜价及库存 .....	9
图 9: 铜粗炼加工费 (美元/千吨) .....	9
图 10: 铜精废价差 (元/吨) .....	9
图 11: LME 铝价及库存 .....	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 .....	13
图 20: 实际利率与 Comex 黄金 .....	13
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) .....	15
图 28: 氧化铈价格 (元/吨) .....	15
图 29: 氧化镝价格 (元/千克) .....	15
图 30: 氧化铽价格 (元/千克) .....	15
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) .....	16
图 34: 长江现货市场电解锰报价 (元/吨) .....	16
图 35: 长江现货市场锑锭报价 (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: 钨铁矿 30-35% 报价 (美元/磅) .....	17
图 40: 国产二氧化镨 99.999% 报价 (元/千克) .....	17

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.....	14

## 1. 行情回顾：上证综指上涨 1.92%，申万有色金属排名中等

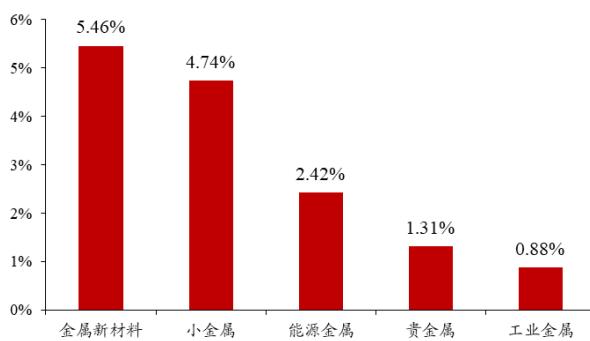
周内上证综指上涨 1.92%，31 个申万行业分类全部上涨；其中有色金属上涨 1.99%，排名第 15 位（15/31），跑赢上证指数 0.07 个百分点。在全部申万一级行业中，国防军工（+6.33%），通信（+4.96%），电力设备（+4.02%）排名前三。周内申万有色金属类二级行业全线上涨。其中，贵金属板块上涨 1.31%，工业金属板块上涨 0.88%，能源金属板块上涨 2.42%，金属新材料板块上涨 5.46%，小金属板块上涨 4.74%。

图1：申万一级行业周涨跌幅（%）



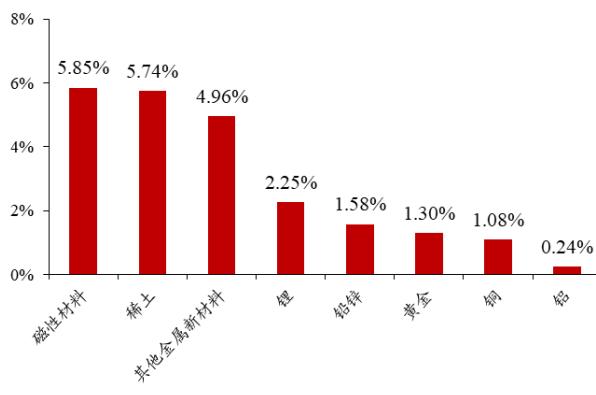
数据来源：Wind，东吴证券研究所

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

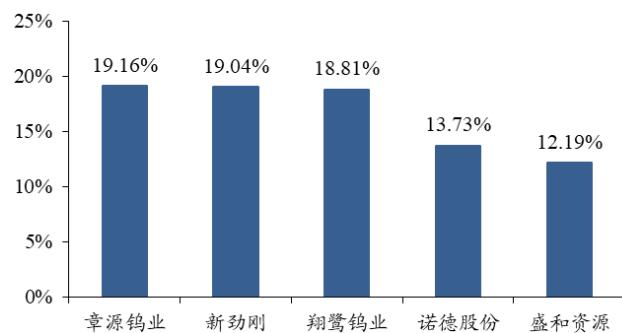
图3：有色子行业周涨跌幅（%）



数据来源：Wind，东吴证券研究所

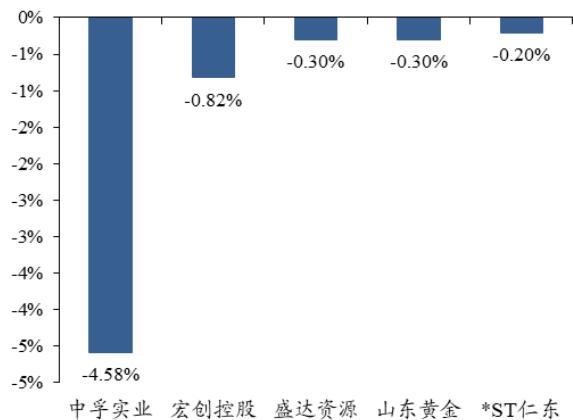
个股方面，本周涨幅前三的公司为章源钨业（+19.16%）、新劲刚（+19.04%）、翔鹭钨业（+18.81%），跌幅前三的公司为中孚实业（-4.58%）、宏创控股（-0.82%）、盛达资源（-0.30%）。

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 2025 年 5 月 9 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	7.09	0.42%	0.42%	6.62%
601899.SH	紫金矿业	17.65	1.09%	1.09%	16.73%
000933.SZ	神火股份	16.75	-1.59%	-1.59%	-0.89%
603799.SH	华友钴业	34.88	2.95%	2.95%	19.21%
000807.SZ	云铝股份	14.57	-4.14%	-4.14%	7.69%
002460.SZ	赣锋锂业	30.67	2.40%	2.40%	-12.40%
600547.SH	山东黄金	30.21	-0.30%	-0.30%	33.50%
000975.SZ	山金国际	20.11	-0.69%	-0.69%	30.84%
300618.SZ	寒锐钴业	33.09	4.45%	4.45%	-2.01%
002466.SZ	天齐锂业	29.15	1.18%	1.18%	-11.67%
300224.SZ	正海磁材	13.03	5.00%	5.00%	5.85%
002240.SZ	盛新锂能	11.55	3.03%	3.03%	-16.18%

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：市场延续上周非农交易，美联储鹰派发言压制工业金属上行空间

本周经济面，市场延续上周非农交易，美联储鹰派发言压制上行空间。美国 4 月 ISM 非制造业 PMI 录得 51.6%，高于预期的 50.2%；欧元区 3 月零售销售月率录得同比下降 0.1%，预期为维持不变。本周经济数据并无显著驱动效应，周初市场依旧跟随上周五超预期的美国大非农数据运行，工业金属价格整体有所上涨；5 月 8 日美联储 FOMC 会议，鲍威尔在宣布利率维持不变的同时再次重申了联储对于后续数据的依赖性，并增加了对失业率及通胀率攀升的滞胀经济预警，美元指数与美债利率短线走强，工业金属价格回落。

本周贸易局势进一步缓和，市场观望中美贸易会谈。本周美国总统特朗普宣布美英达成贸易协定，该协定为本届美国政府贸易战以来达成的首份协议；此外，中美宣布将于 5 月 9 号至 12 号于瑞士展开首次贸易谈话。贸易局势的缓和有助于工业金属需求端的恢复，然而市场尚未对此表现出乐观情绪，其一英国作为美国的贸易顺差国，在协定的敲定方面不具备极高的难度；其二中美此次会谈双边高层均未表现出较为迫切达成协定的对外意愿表达，市场对此次会谈的成果仍处于观望阶段。

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)	9,446	80	0.85%	2.85%	-7.45%
	LME3 月期铝 (美元/吨)	2,418	-14	-0.58%	0.88%	-5.10%
	LME3 月期铅 (美元/吨)	1,982	47	2.43%	3.53%	-11.91%
	LME3 月期锌 (美元/吨)	2,654	46	1.76%	0.08%	-11.48%
	LME3 月期镍 (美元/吨)	15,804	324	2.09%	4.88%	-17.41%
	LME3 月期锡 (美元/吨)	31,885	1187	3.87%	2.13%	-2.95%
国内价格	SHFE 当月期铜 (元/吨)	77,450	230	0.30%	7.38%	-4.35%
	现货铜 (元/吨)	78,380	350	0.45%	8.11%	-2.77%
	SHFE 当月期铝 (元/吨)	19,585	-325	-1.63%	1.35%	-5.50%
	现货铝 (元/吨)	19,550	-540	-2.69%	0.21%	-4.03%
	SHFE 当月期铅 (元/吨)	16,805	-35	-0.21%	2.41%	-7.00%
	现货铅 (元/吨)	16,810	-70	-0.41%	0.84%	-6.04%
	SHFE 当月期锌 (元/吨)	22,190	-250	-1.11%	1.19%	-6.45%
	现货锌 (元/吨)	22,740	-130	-0.57%	2.71%	-2.78%
	SHFE 当月期镍 (元/吨)	123,450	-270	-0.22%	3.78%	-14.72%
	现货镍 (元/吨)	124,670	-300	-0.24%	3.13%	-13.49%
	SHFE 当月期锡 (元/吨)	259,540	-760	-0.29%	2.14%	-3.17%
	现货锡 (元/吨)	259,200	-1910	-0.73%	0.84%	0.63%

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	19.18	-0.55	-2.80%	-9.51%	83.74%
	COMEX 库存	15.87	1.22	8.30%	48.12%	-15.90%
	SHFE 库存	8.07	-0.86	-9.63%	-55.88%	-73.18%
铝	LME 库存	40.36	-0.80	-1.95%	-10.22%	-15.90%
	SHFE 库存	16.97	-0.62	-3.52%	-17.49%	-21.07%
铅	LME 库存	25.34	-1.07	-4.05%	7.57%	5.21%
	SHFE 库存	4.95	0.27	5.81%	-20.98%	-10.34%
锌	LME 库存	17.03	-0.35	-2.00%	38.31%	-32.44%
	SHFE 库存	4.71	-0.14	-2.84%	-26.24%	-63.51%
镍	LME 库存	19.77	-0.27	-1.37%	-2.57%	147.08%
	SHFE 库存	2.78	-0.09	-3.02%	-9.11%	8.21%
锡	LME 库存	0.27	0.01	1.88%	-15.99%	-43.41%
	SHFE 库存	0.87	-0.02	-2.13%	-15.98%	-51.07%

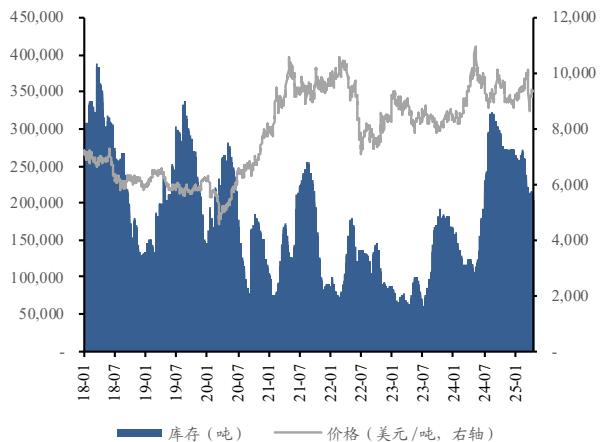
数据来源：Wind，东吴证券研究所

### 2.1.1. 铜：库存续降海内外铜价环比上涨，美元短线走强制约铜价上行空间

**伦铜沪铜价格环比上涨。**截至5月9日，伦铜报收9,446美元/吨，周环比上涨0.85%；沪铜报收77,450元/吨，周环比上涨0.30%。供给端，截至5月9日，本周进口铜矿TC进一步下跌至-42.5美元/吨，铜精矿供应持续紧张；根据百川盈孚，艾芬豪-紫金矿业旗下卡莫阿铜矿4月产量达5万吨，再创历史新高；需求方面，五一节后下游整体补库积极性有所下降，随着光伏抢装潮结束，线缆新增订单量有所减弱。本周市场延续上周超预期的美国非农数据进行交易，海内外铜价录得环比上涨，然而由于美国对铜232调查临近尾声，以及鹰派联储催化美元指数走强，我们预计铜价进一步上行空间有限，需进一步关注中美贸易会谈成果及后续经济情况。

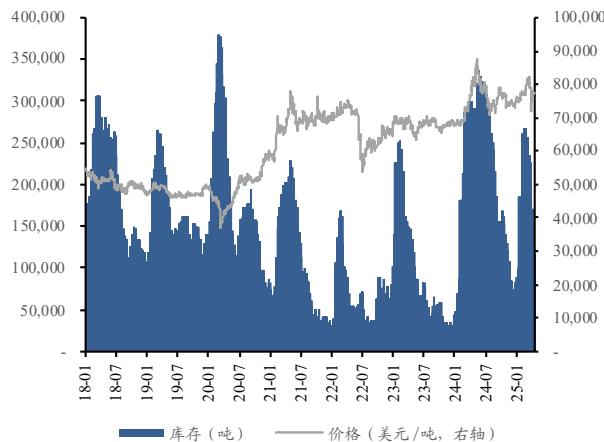
**伦铜、沪铜库存环比下降。**截至5月9日，LME库存19.18万吨，周环比下降2.80%；上期所库存8.07万吨，周环比下降9.63%。

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

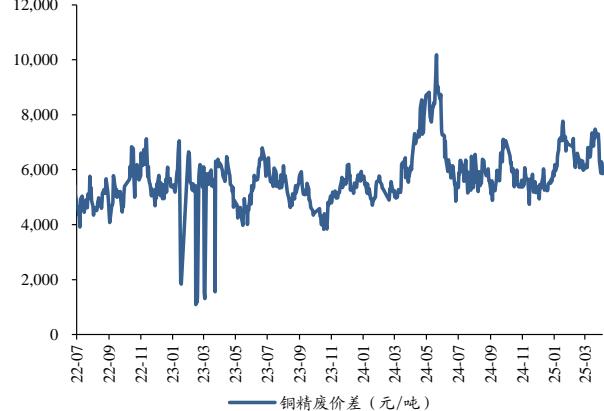
本周铜价精废价差环比上涨、粗铜冶炼费环比下跌。国内铜价精废价差为 5865 元/吨，周环比上涨 5 元/千吨；中国粗铜冶炼费用为 -43.60 美元/千吨，环比下跌 3.30 美元/千吨。

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)



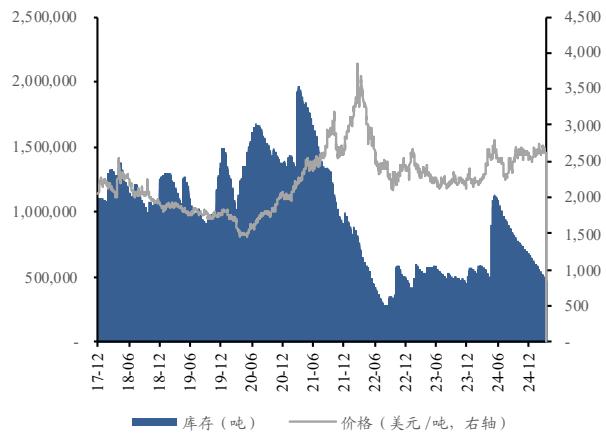
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

### 2.1.2. 铝: 社会库存维持去化，然市场仍担忧抢装结束后需求坍缩，铝价震荡走弱

伦铝、沪铝价格环比下跌。截至 5 月 9 日，本周 LME 铝报收 2,418 元/吨，较上周下跌 0.58%；沪铝报收 19,585 元/吨，较上周下跌 1.63%。库存方面，LME 库存 40.36 万吨，周环比下降 1.95%；上期所库存 16.97 万吨，周环比下降 3.52%。供应端，本周电解铝行业理论运行产能 4383.50 万吨，较上周持稳；需求端，本周铝板带箔企业产能利用率环比增长 0.33%，山东及内蒙铝棒企业本周增产铝锭并减产铝棒，铝棒产能利用率环

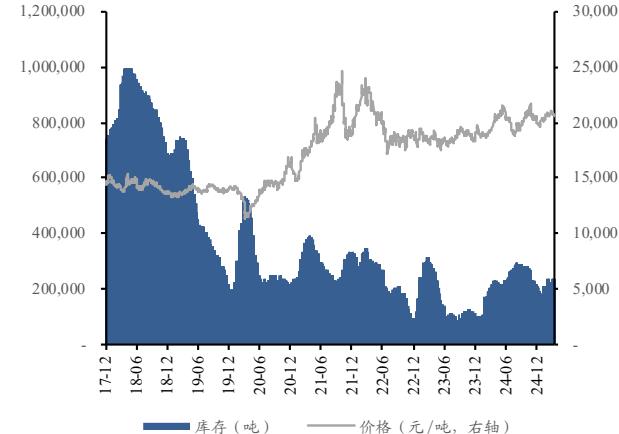
比下降 0.72%，电解铝的理论需求无明显变化。本周社会库存进一步续降至 65.29 万吨，环比下降 3.13%；随着光伏抢装逐步结束，后续需求存在萎缩可能性，此外市场关注中美贸易谈判，下游接货趋于谨慎，预计电解铝价格震荡偏弱整理。

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 9 日，伦锌收盘价为 2,654 美元/吨，周环比上涨 1.76%；沪锌收盘价为 22,190 元/吨，周环比下跌 1.11%。

本周伦锌、沪锌库存环比下降。截至 5 月 9 日，LME 库存 17.03 万吨，较上周环比下降 2.00%；SHFE 库存为 4.71 万吨，较上周环比下降 2.84%。

图13：LME 锌价及库存

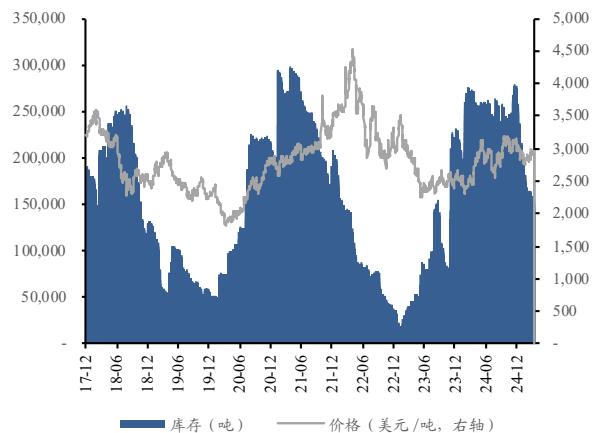
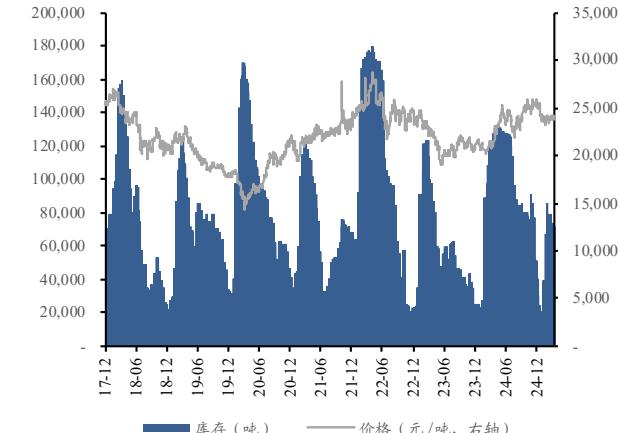


图14：SHFE 锌价及库存



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

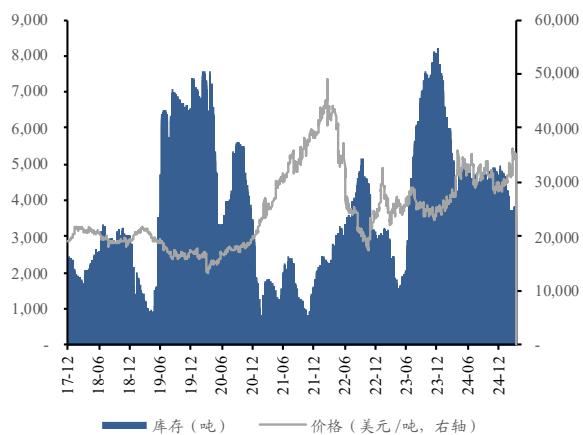
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

#### 2.1.4. 锡: 库存升降不一, 锡价涨跌不一

本周伦锡沪锡价格涨跌不一。截至 5 月 9 日, LME 锡收盘价为 31,885 美元/吨, 较上周环比上涨 3.87%; 沪锡收盘价为 259,540 元/吨, 较上周环比下跌 0.29%。供应方面, 短期矿端维持紧缺态势, Bisie 锡矿已经复产提供增量, 产量存在增长预期; 需求方面, 五一假期后下游企业采购以刚需为主, 下游反馈订单量疲软, 对原料采购积极性并不高。

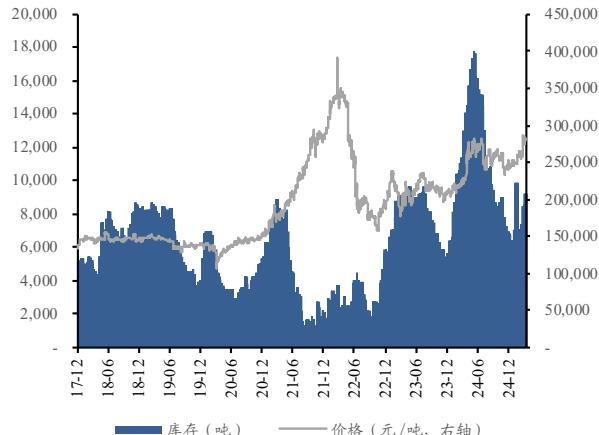
本周 LME、上期所库存升降不一。截至 5 月 9 日, LME 库存 0.27 万吨, 周环比上升 1.88%。上期所库存为 0.87 万吨, 周环比下降 2.13%。

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: 美英贸易协定落地叠加联储鹰派言论, 黄金冲高后继续回调盘整

本周海外黄金环比上涨。截至 5 月 9 日, COMEX 黄金收盘价为 3329.10 美元/盎司, 周环比上涨 2.52%; SHFE 黄金收盘价为 788.42 元/克, 周环比上涨 0.42%。

本周经济面, 美联储鹰派发言压制上行空间。美国 4 月 ISM 非制造业 PMI 录得 51.6%, 高于预期的 50.2%; 欧元区 3 月零售销售月率录得同比下降 0.1%, 预期为维持不变。本周经济数据并无显著驱动效应, 周初随着俄乌冲突及中东冲突的激化, 以及巴基斯坦和印度局势升级, 避险情绪推升金价; 5 月 8 日美联储 FOMC 会议, 鲍威尔在宣布利率维持不变的同时再次重申了联储对于后续数据的依赖性, 美元指数与美债利率短线走强, 黄金短线有所回调。

本周贸易局势进一步缓和, 市场观望中美贸易会谈。本周美国总统特朗普宣布美英

达成贸易协定，该协定为本届美国政府贸易战以来达成的首份协议；此外，中美宣布将于5月9号至12号于瑞士展开首次贸易谈话。贸易局势的缓和短暂压低金价，然而市场尚未对此表现出乐观情绪，其一英国作为美国的贸易顺差国，在协定的敲定方面不具备极高的难度；其二中美此次会谈双边高层均未表现出较为迫切达成协定的对外意愿表达，市场对此次会谈的成果仍处于观望阶段。

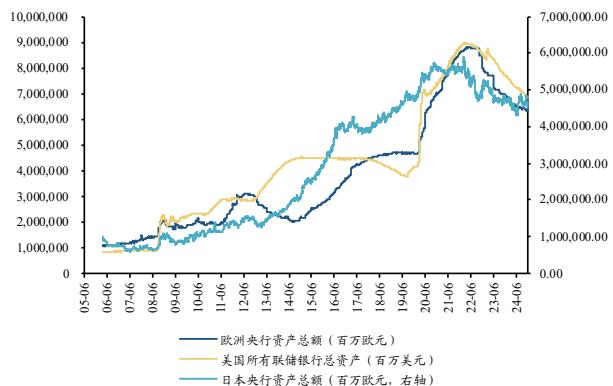
我们强调本次关税事件使得市场对美国经济走向“滞胀”的预期进一步强化，显著提升黄金的避险属性，然而随着关税局势的日益缓和，以及美国经济数据依旧维持韧性，黄金仍处于回调整固阶段，我们预计随着关税对经济的影响逐步显现，金价仍有进一步上行潜力。

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	3,329.10	81.70	2.52%	11.03%	40.65%
Comex 白银	美元/盎司	32.93	0.69	2.13%	6.34%	15.22%
SHFE 金	元/克	788.42	3.28	0.42%	9.78%	43.61%
SHFE 银	元/吨	8,168.00	-47.00	-0.57%	7.23%	14.91%

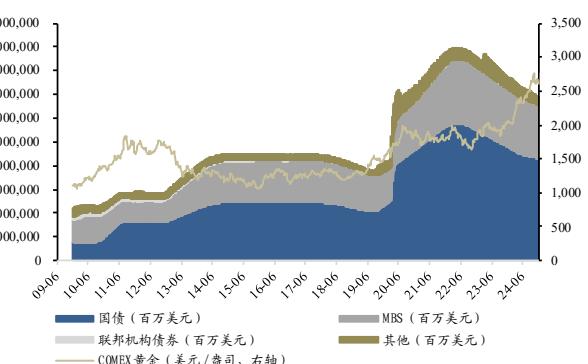
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图17：各国央行总资产



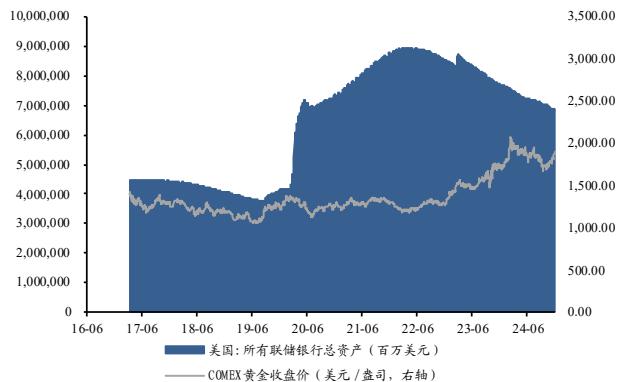
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图18：美联储资产负债表组成



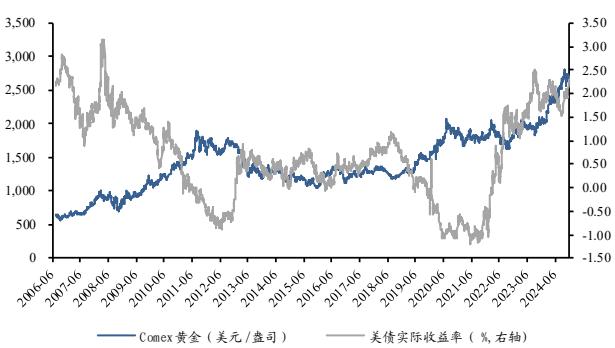
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图19：美联储银行总资产与 Comex 黄金



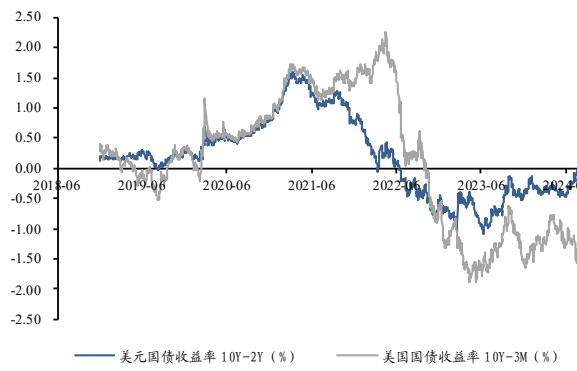
数据来源：Wind, 东吴证券研究所

图20：实际利率与 Comex 黄金



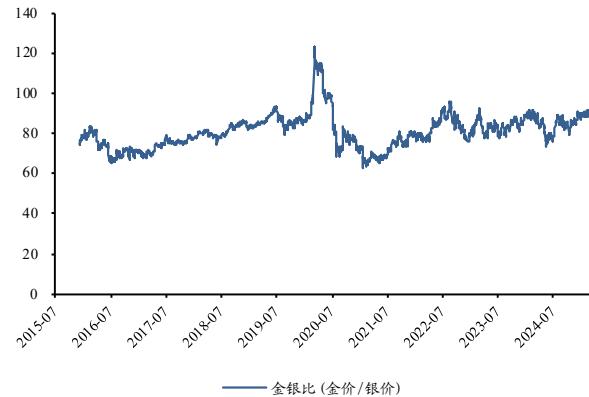
数据来源：Wind, 东吴证券研究所

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）



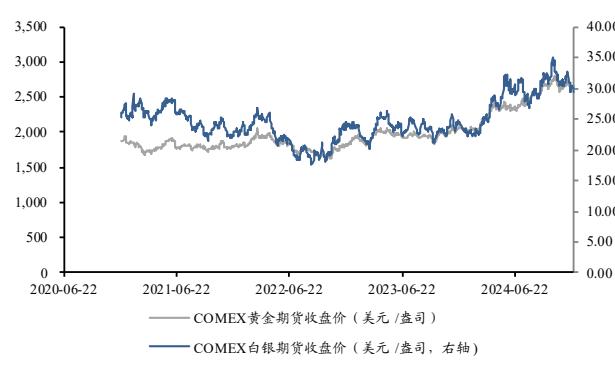
数据来源：Wind, 东吴证券研究所

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：供需无明显变化，本周稀土价格环比上涨

本周稀土价格环比上涨。氧化镨钕收报 40.8 万元/吨，周环比上涨 1.62%；氧化镨收报 44.30 万元/吨，周环比上涨 0.23%；氧化镝报收 1,670 元/千克，周环比上涨 10.60%；氧化铽收报 7,100 元/千克，周环比上涨 5.50%。

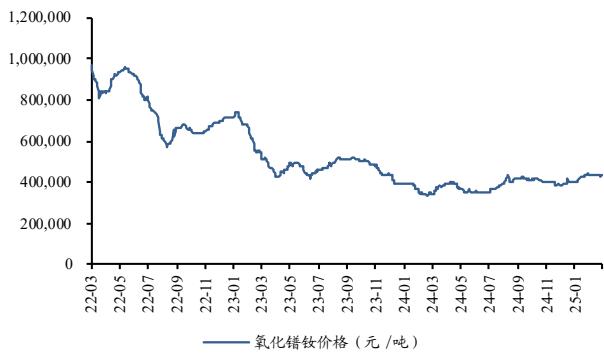
供应端，缅甸矿进口恢复，上游生产企业开工稳定，暂无停减产计划，且原料充足；需求端，金属厂预计 5 月份有减产计划，短期无明显变化。长期来看，人形机器人等新兴领域有望长期提振稀土需求。

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）	408,000	6500	1.62%	-4.23%	3.03%
氧化镨（元/吨）	443,000	1000	0.23%	-5.74%	4.73%
氧化镝（元/千克）	1,670	160	10.60%	0.00%	-19.32%
氧化铽（元/千克）	7,100	370	5.50%	3.50%	7.41%

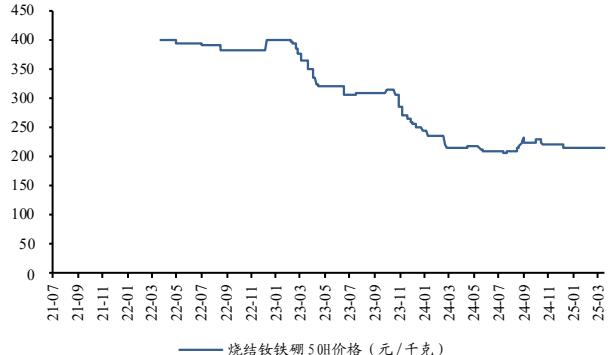
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图25：氧化镨钕价格（元/吨）



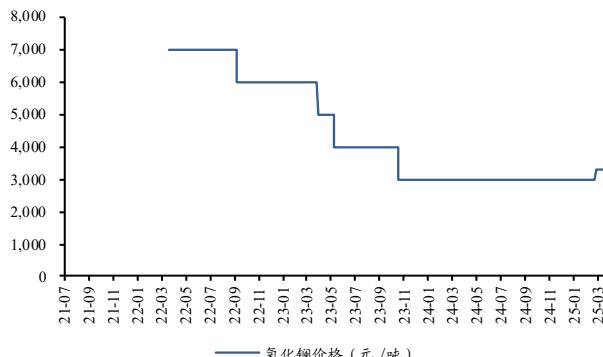
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图26：烧结钕铁硼 50H (元/千克)



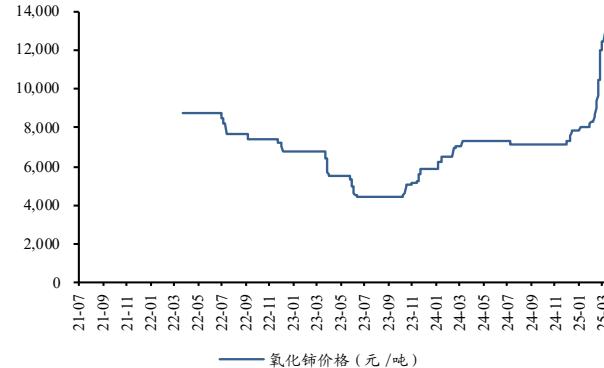
数据来源：Wind，东吴证券研究所

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)



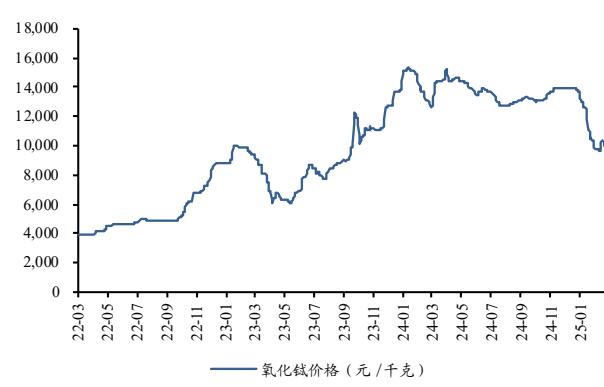
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图29: 氧化镝价格 (元/千克)



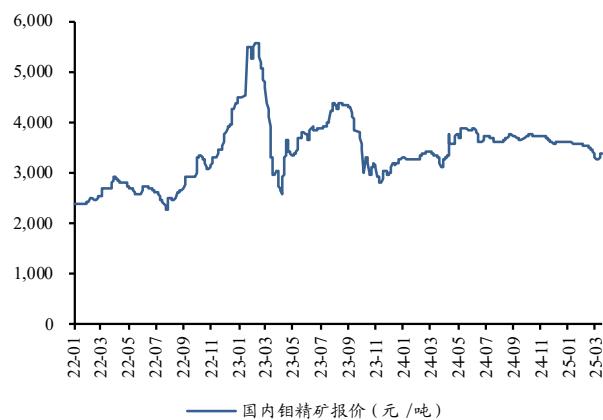
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图30: 氧化铽价格 (元/千克)



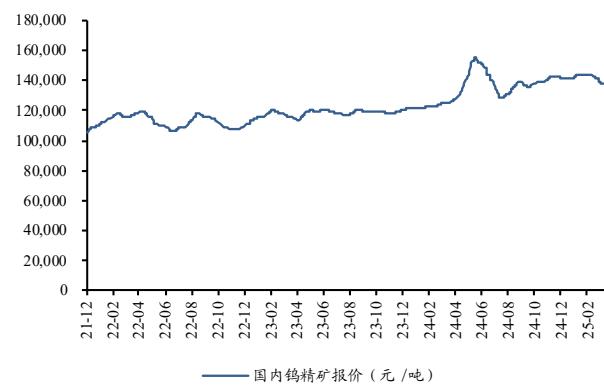
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图31: 国内钼精矿报价 (元/吨)



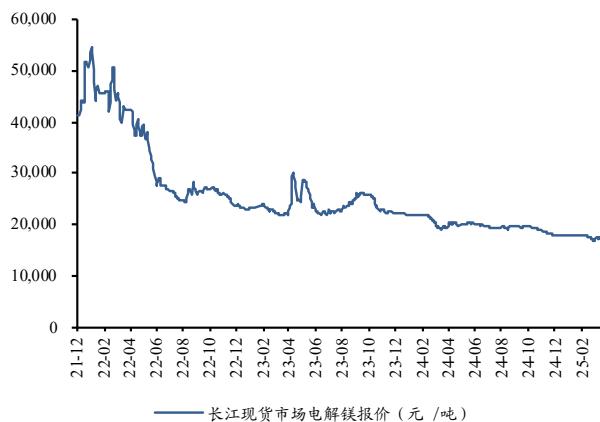
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图32: 国内钨精矿报价 (元/吨)



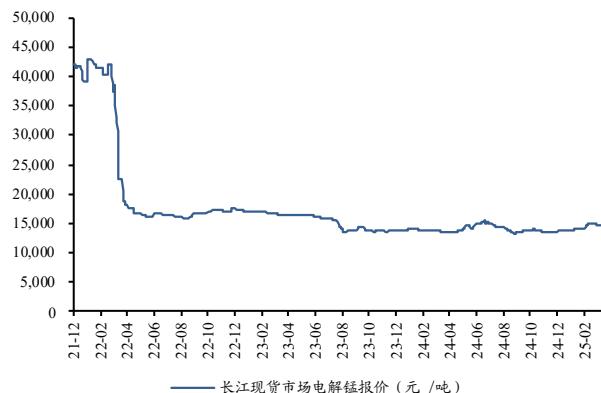
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图33：长江现货市场电解镁报价（元/吨）



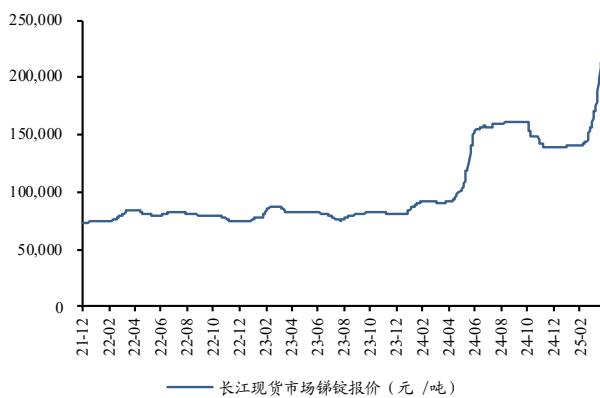
数据来源：Wind, 东吴证券研究所

图34：长江现货市场电解锰报价（元/吨）



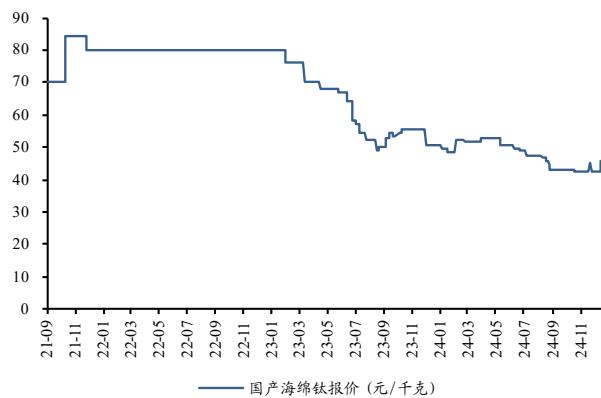
数据来源：Wind, 东吴证券研究所

图35：长江现货市场锑锭报价（元/吨）



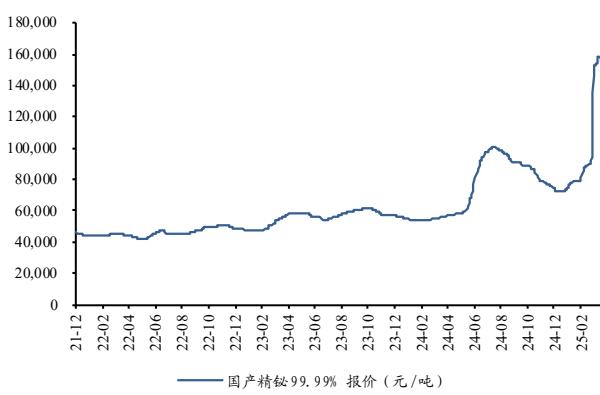
数据来源：Wind, 东吴证券研究所

图36：国产海绵钛报价（元/千克）



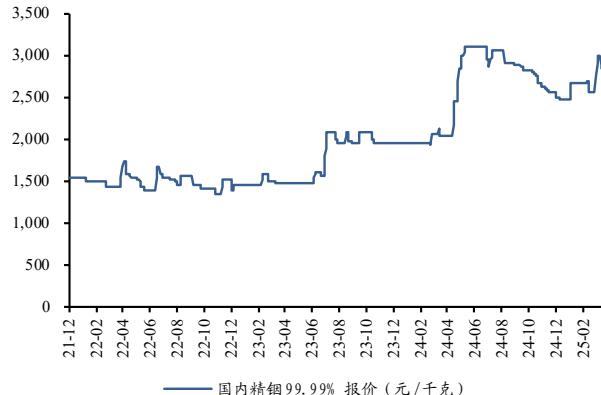
数据来源：Wind, 东吴证券研究所

图37：国产精铋 99.99% 报价（元/吨）



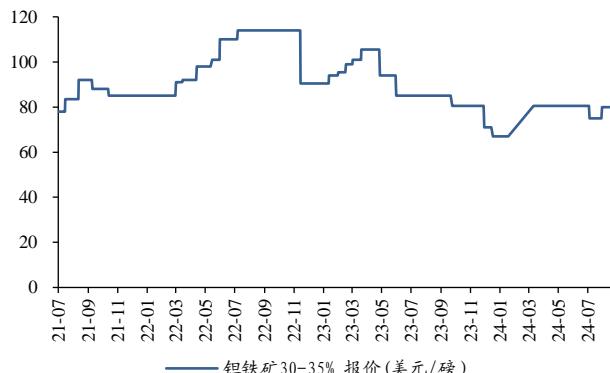
数据来源：Wind, 东吴证券研究所

图38：国内精铟 99.99% 报价（元/千克）



数据来源：Wind, 东吴证券研究所

图39: 钨铁矿 30-35% 报价 (美元/磅)



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图40: 国产二氧化镨 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5日, 美国4月ISM非制造业PMI录入51.6%, 前值50.8%, 预测值50.2%。

5月6日, 中国4月财新服务业PMI录入50.7%, 前值51.9%, 预测值51.8%。

5月6日, 美国3月贸易帐录入-1,405亿美元, 前值-1,227亿美元, 预测值-1,370亿美元。

5月7日, 欧元区3月零售销售月率录得同比增长-0.1%, 前值0.3%, 预测值0%。

5月8日, 美国截至5月3日当周初请失业金人数录入22.8万人, 前值24.1万人, 预测值23万人。

5月8日, 美国4月纽约联储3年通胀预期录入3.2%, 前值3%。

5月9日, 中国4月出口年率-美元计价录入8.1%, 前值12.4%, 预测值1.9%。

### 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提供。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>