

有色金属行业跟踪周报

美联储立场边际转鹰，贵金属价格环比下跌 增持（维持）

2026年05月06日

证券分析师 徐毅达

执业证书：S0600524110001

xuyd@dwzq.com.cn

投资要点

■ 回顾本周行情（4月27日-5月1日），有色板块本周上涨0.15%，在全部一级行业中排名靠后。二级行业方面，周内申万有色金属类二级行业中能源金属板块上涨5.86%，金属新材料板块上涨3.29%，小金属板块上涨1.98%，工业金属板块下跌2.14%，贵金属板块下跌2.24%。工业金属方面，我们认为当下市场核心交易逻辑仍是基于油价上行—远期利率端上移—工业金属估值受到压制，预计短期市场维持震荡走势。贵金属方面，我们认为当下对贵金属的核心担忧在于海湾国家原油收入下降—区域国家“美元荒”—黄金作为流动性对手盘被抛售，预计短期市场维持震荡走势，然而无论是沃什提倡的“截尾PCE”，或是美国政府退税带来的赤字压力，我们仍好看海峡尾部风险消除后的中期上行机会。

■ 周观点：

铜：海外累库叠加美伊局势反复致使铜价走弱，矿端紧缺加剧为价格提供底部支撑。

截至5月1日，伦铜报收12,950美元/吨，周环比下跌2.55%；沪铜报收101,030元/吨，周环比下跌1.70%。供给端，截至5月1日，进口铜矿TC进一步下跌至-81元/吨，国际原油与硫磺价格的持续上涨大幅抬升了矿端开采成本与湿法冶炼成本，国际铜矿供应紧缺情况加剧；需求方面，五一节前下游企业存在部分提前备货需求，整体来看市场仍需采购。本周国内社会库存、上期所库存及保税区库存继续同步下降，然而海外需求疲软，伦敦及纽约库存同步累积，叠加美伊局势反复，本周铜价环比走弱。展望后市，在亚洲去库显著、硫酸短缺引发湿法铜减产担忧背景下，铜价具备较强支撑，然而沪铜高位背景下，发票紧张问题阻碍了贸易量的正常流通，预计铜价短期维持震荡走势。

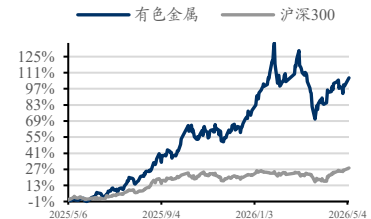
铝：沪铝社库录得首次环降，全球供给短缺有望支撑后续铝价走强。

截至5月1日，本周LME铝报收3,504美元/吨，周环比下跌2.42%；沪铝报收24,430元/吨，周环比下跌2.57%。供应端，本周我国供应端稳定，电解铝理论开工产能维持4443万吨；需求端，本周铝板带箔企业产能利用率环比提升0.55pct，铝棒企业产能利用率均录得环比提升0.01pct，本周电解铝的理论需求环比提升。受益于五一节前备货需求，本周电解铝社会库存录得首次环降2.28%至140.91万吨，但仍显著高于往年同期水平，本周铝价跟随工业金属价格回调。展望后续，根据爱择咨询及Industrial Info Resources报道，巴林铝业或已存在进一步减产行为，进一步强化了从全球层面的全年供给短缺的局面，我们认为铝锭在当下的海外结构性短缺与国内的结构性过剩需等待我国铝材出口的进一步传导，我们认为后续铝价仍将维持震荡偏强走势。

黄金：美联储立场边际转鹰，贵金属价格环比下跌。截至5月1日，COMEX黄金收盘价为4625.60美元/盎司，周环比下跌2.11%，SHFE黄金收盘价为1016.12元/克，周环比下跌2.30%。美国3月耐用品订单月率录得0.8%，高于预期的0.5%；美国3月PCE物价指数年率录得3.5%，符合预期。本周美联储4月FOMC如期维持利率在3.5%-3.75%不变，会议声明强调了能源冲击对通胀端的影响并未结束，会议结束后利率市场已完全定价26年内利率维持不变，27年利率上行概率有所上行。我们认为当下市场核心交易逻辑仍是基于油价上行—远期利率端上移—贵金属估值受到压制，以及海湾国家原油收入下降—区域国家“美元荒”—黄金作为流动性对手盘被抛售，预计短期市场维持震荡走势，后续核心观测点仍为霍尔木兹海峡的开放情况。4月29日，下一任美联储主席候选人凯文·沃什在参议院银行委员会获得支持，其在听证会上表示将更倾向于“截尾平均”PCE通胀率，旨在过滤掉暂时性噪音以还原更纯粹的通胀趋势，我们认为这将为后续美联储进一步实施降息打开空间，看好黄金的中长期上涨空间。

■ 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

《亚洲持续去库叠加湿法铜减产担忧，铜价维持震荡偏强走势》

2026-04-28

《印度新增产能进展受限，铝价供应缺口持续放大致价格走强》

2026-04-21

内容目录

1. 行情回顾：上证综指上涨 0.79%，申万有色金属排名靠后	5
2. 本周基本面回顾	6
2.1. 工业金属：美联储立场边际转鹰，美国“滞胀”前景关注度提升，工业金属价格承压	6
2.1.1. 铜：海外累库叠加美伊局势反复致使铜价走弱，矿端紧缺加剧为价格提供底部支撑	8
2.1.2. 铝：沪铝社库录得首次环降，全球供给短缺有望支撑后续铝价走强	9
2.1.3. 锌：锌库存环比下降，价格环比上涨	10
2.1.4. 锡：矿端维持紧张叠加下游集中备库，锡价虽有回调仍看好后市	11
2.2. 贵金属：美联储立场边际转鹰，贵金属价格环比下跌	12
2.3. 稀土：基本面无明显变化，稀土价格震荡偏强	14
3. 本周新闻	17
3.1. 宏观新闻	17
4. 风险提示	17

图表目录

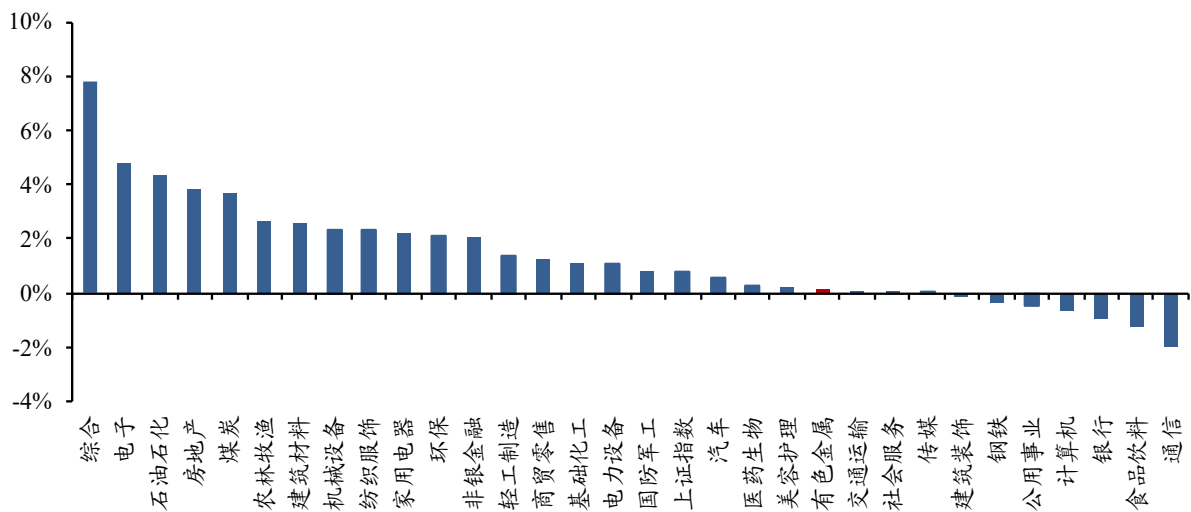
图 1: 申万一级行业周涨跌幅 (%)	5
图 2: 申万有色二级行业周涨跌幅 (%)	5
图 3: 有色子行业周涨跌幅 (%)	5
图 4: 本周涨幅前五公司 (%)	6
图 5: 本周跌幅前五公司 (%)	6
图 6: 本周主要标的涨跌幅统计 (截至 2026 年 4 月 30 日)	6
图 7: LME 铜价及库存	9
图 8: SHFE 铜价及库存	9
图 9: 铜粗炼加工费 (美元/干吨)	9
图 10: 铜精废价差 (元/吨)	9
图 11: LME 铝价及库存	10
图 12: SHFE 铝价及库存	10
图 13: LME 锌价及库存	11
图 14: SHFE 锌价及库存	11
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	13
图 18: 美联储资产负债表组成	13
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	14
图 24: Comex 黄金、白银期货收盘价	14
图 25: 氧化镨钕价格 (元/吨)	15
图 26: 氧化镧价格 (元/吨)	15
图 27: 氧化铈价格 (元/吨)	15
图 28: 氧化镝价格 (元/千克)	15
图 29: 氧化铽价格 (元/千克)	15
图 30: 国内钼精矿报价 (元/吨)	15
图 31: 国内钨精矿报价 (元/吨)	16
图 32: 长江现货市场电解镁报价 (元/吨)	16
图 33: 长江现货市场电解锰报价 (元/吨)	16
图 34: 长江现货市场锑锭报价 (元/吨)	16
图 35: 国产精铋 99.99% 报价 (元/吨)	16
图 36: 国内精铟 99.99% 报价 (元/千克)	16
图 37: 钽铁矿 30-35% 报价 (美元/磅)	17
图 38: 国产二氧化锗 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 0.79%，申万有色金属排名靠后

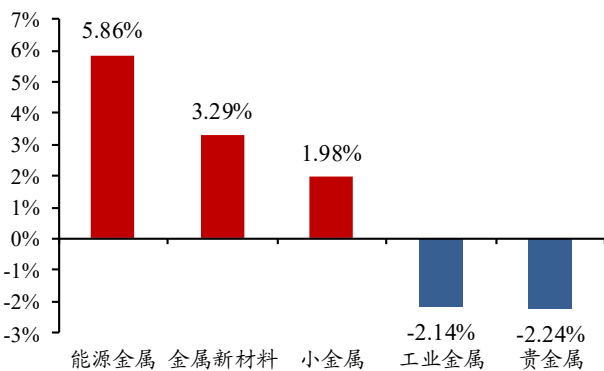
周内上证综指上涨 0.79%，31 个申万行业分类有 24 个行业上涨；其中有色金属上涨 0.15%，排名第 21 位（21/31），跑输上证指数 0.64 个百分点。在全部申万一级行业中，综合（+7.80%），电子（+4.78%），石油石化（+4.37%）排名前三。周内申万有色金属类二级行业涨跌互现。其中，能源金属板块上涨 5.86%，金属新材料板块上涨 3.29%，小金属板块上涨 1.98%，工业金属板块下跌 2.14%，贵金属板块下跌 2.24%。

图1：申万一级行业周涨跌幅（%）



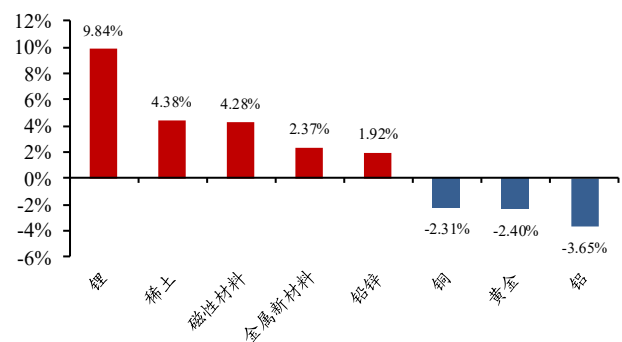
数据来源：Wind，东吴证券研究所

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（%）

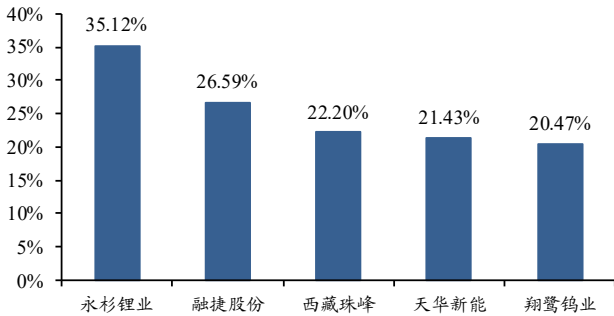


数据来源：Wind，东吴证券研究所

个股方面，本周涨幅前三的公司为永杉锂业（35.12%）、融捷股份（+26.59%）、

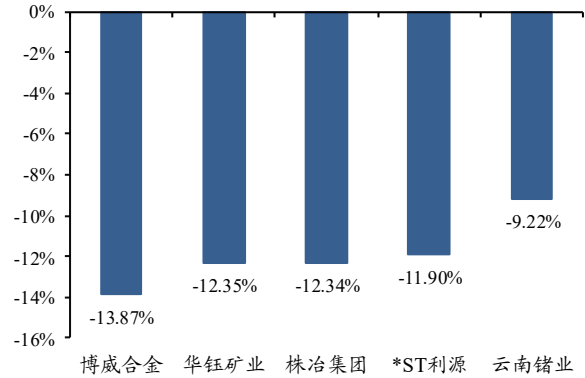
西藏珠峰 (+22.20%)，跌幅前三的公司为博威合金 (-13.87%)、华钰矿业 (-12.35%)、株冶集团 (-12.34%)。

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 2026 年 4 月 30 日)

代码	股票名称	最新价格 (元)	周涨跌幅	本月以来	2026 全年
603993.SH	洛阳钼业	18.62	-3.87%	8.57%	-6.90%
601899.SH	紫金矿业	33.30	-2.94%	1.77%	-3.39%
000933.SZ	神火股份	32.13	-2.16%	4.32%	16.96%
603799.SH	华友钴业	66.59	2.79%	13.38%	-2.45%
000807.SZ	云铝股份	31.80	-6.94%	2.58%	-3.17%
002460.SZ	赣锋锂业	88.68	4.34%	13.14%	41.01%
600547.SH	山东黄金	34.38	-4.07%	-14.58%	-11.19%
000975.SZ	山金国际	26.05	-5.62%	-10.71%	8.92%
300618.SZ	寒锐钴业	48.18	2.55%	16.43%	6.57%
002466.SZ	天齐锂业	80.03	8.59%	44.25%	44.51%
300224.SZ	正海磁材	13.22	1.23%	-6.17%	-14.49%
002240.SZ	盛新锂能	60.09	17.99%	49.85%	74.53%

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: 美联储立场边际转鹰, 美国“滞胀”前景关注度提升, 工业金属价格承压

美国通胀上行预期强化, 联储立场边际转鹰。美国 3 月耐用品订单月率录得 0.8%, 高于预期的 0.5%; 美国 3 月 PCE 物价指数年率录得 3.5%, 符合预期; 美国 4 月芝加哥

PMI 录得 49.2%，低于预期的 53%。欧元区 4 月 SPGI 制造业 PMI 初值录得 52.2%，高于预期的 50.9%。本周美联储 4 月 FOMC 如期维持利率在 3.5%- 3.75% 不变，但在 4 个反对票中除米兰外理事均表达了降息的反对意见，会议声明强调了能源冲击对通胀端的影响并未结束，美国经济“滞胀”的前景关注度提升，会议结束后利率市场已完全定价 26 年内利率维持不变，27 年利率上行概率有所上行。我们认为当下市场核心交易逻辑仍是基于油价上行—远期利率端上移—工业金属估值受到压制，预计短期市场维持震荡走势，后续核心观测点仍为霍尔木兹海峡的开放情况。

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)	12,950	-340	-2.55%	4.98%	40.66%
	LME3 月期铝 (美元/吨)	3,504	-87	-2.42%	1.07%	45.03%
	LME3 月期铅 (美元/吨)	1,951	-10	-0.51%	2.50%	-0.05%
	LME3 月期锌 (美元/吨)	3,339	-124	-3.58%	3.47%	29.52%
	LME3 月期镍 (美元/吨)	19,410	285	1.49%	13.44%	27.26%
	LME3 月期锡 (美元/吨)	49,680	-665	-1.32%	6.27%	66.78%
国内价格	SHFE 当月期铜 (元/吨)	101,030	-1750	-1.70%	5.50%	30.83%
	现货铜 (元/吨)	101,700	-1500	-1.45%	6.73%	30.33%
	SHFE 当月期铝 (元/吨)	24,430	-540	-2.16%	-1.19%	22.70%
	现货铝 (元/吨)	24,350	-470	-1.89%	-0.81%	21.20%
	SHFE 当月期铅 (元/吨)	16,630	-30	-0.18%	0.82%	-1.25%
	现货铅 (元/吨)	16,630	20	0.12%	0.85%	-1.48%
	SHFE 当月期锌 (元/吨)	23,645	-695	-2.86%	0.45%	5.37%
	现货锌 (元/吨)	23,590	-690	-2.84%	0.47%	3.15%
	SHFE 当月期镍 (元/吨)	148,870	6750	4.75%	8.57%	20.33%
	现货镍 (元/吨)	150,880	8970	6.32%	9.42%	20.73%
	SHFE 当月期锡 (元/吨)	387,370	-3360	-0.86%	4.49%	48.82%
	现货锡 (元/吨)	386,340	-2750	-0.71%	6.59%	47.96%

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	39.87	0.61	1.55%	10.00%	101.66%
	COMEX 库存	61.52	0.88	1.46%	4.77%	319.76%
	SHFE 库存	19.20	-0.93	-4.64%	-46.53%	11.90%
铝	LME 库存	36.47	-1.16	-3.07%	-12.49%	-11.81%
	SHFE 库存	48.33	0.26	0.55%	6.31%	153.72%
铅	LME 库存	26.85	-0.15	-0.56%	-4.69%	1.62%
	SHFE 库存	6.10	0.13	2.19%	6.03%	6.99%
锌	LME 库存	9.63	-0.66	-6.39%	-15.94%	-44.65%
	SHFE 库存	14.23	-0.12	-0.84%	-4.39%	142.89%
镍	LME 库存	27.64	-0.12	-0.42%	-1.82%	36.88%
	SHFE 库存	7.12	0.23	3.36%	10.40%	134.68%
锡	LME 库存	0.85	-0.02	-2.70%	-2.59%	219.21%
	SHFE 库存	0.71	-0.07	-9.04%	-15.17%	-25.55%

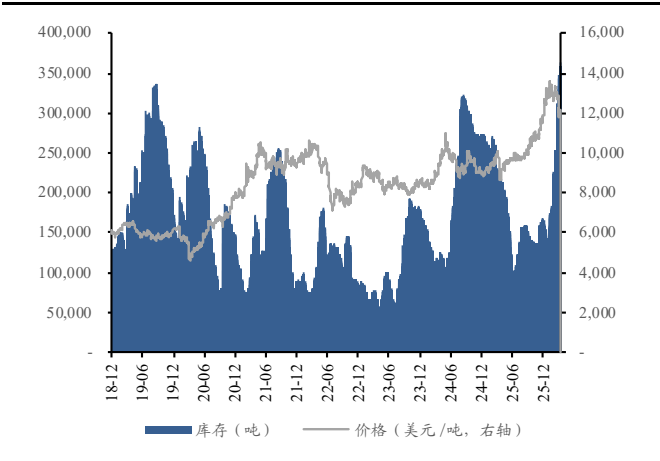
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

2.1.1. 铜: 海外累库叠加美伊局势反复致使铜价走弱, 矿端紧缺加剧为价格提供底部支撑

伦铜、沪铜价格环比上涨。截至5月1日, 伦铜报收12,950美元/吨, 周环比下跌2.55%; 沪铜报收101,030元/吨, 周环比下跌1.70%。供给端, 截至5月1日, 进口铜矿TC进一步下跌至-81元/吨, 国际原油与硫磺价格的持续上涨大幅抬升了矿端开采成本与湿法冶炼成本, 国际铜矿供应紧缺情况加剧; 需求方面, 五一节前下游企业存在部分提前备货需求, 整体来看市场仍按需采购。本周国内社会库存、上期所库存及保税区库存继续同步下降, 然而海外需求疲软, 伦敦及纽约库存同步累积, 叠加美伊局势反复, 本周铜价环比走弱。展望后市, 在亚洲去库显著、硫酸短缺引发湿法铜减产担忧背景下, 铜价具备较强支撑, 然而沪铜高位背景下, 发票紧张问题阻碍了贸易量的正常流通, 预计铜价短期维持震荡走势。

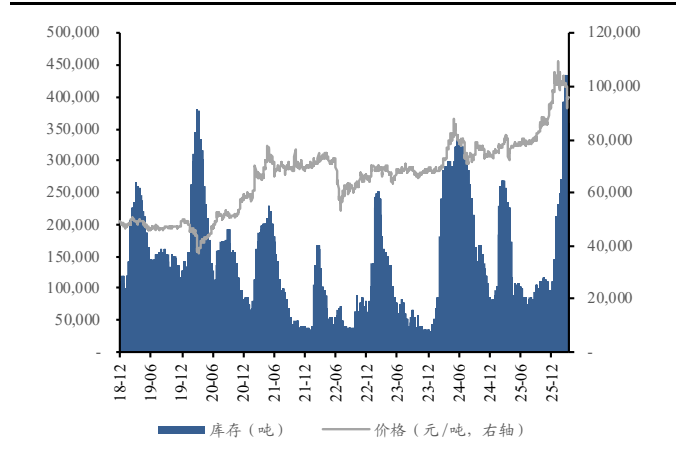
沪铜库存环比下降, 伦铜、纽约铜库存环比上升。截至5月1日, LME库存39.87万吨, 周环比上升1.55%; 上期所库存19.20万吨, 周环比下降4.64%; Comex库存61.52万吨, 周环比上升1.46%。

图7: LME 铜价及库存



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

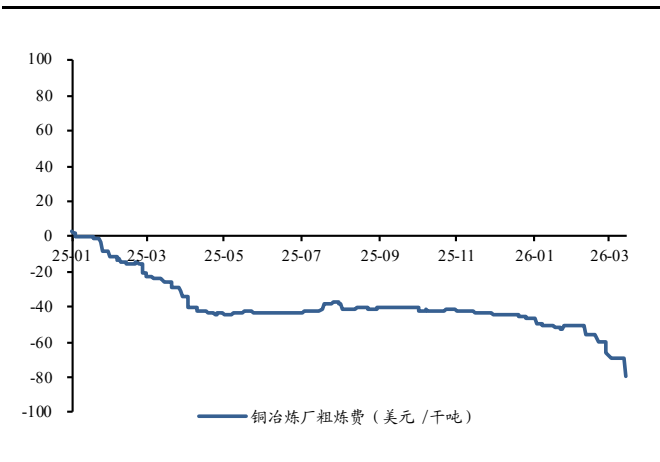
图8: SHFE 铜价及库存



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

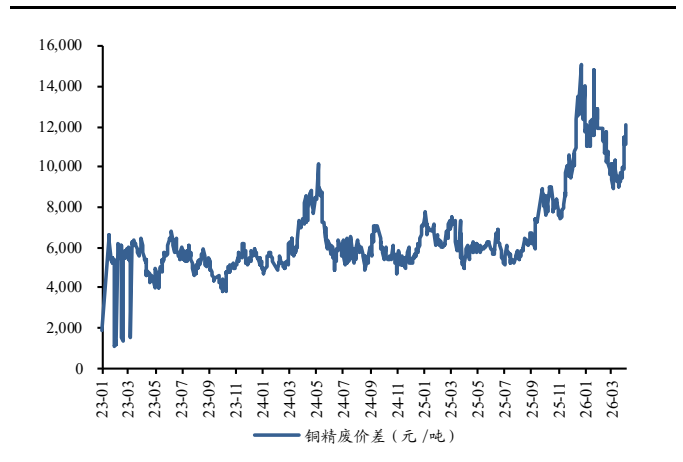
本周铜价精废价差上涨,粗铜冶炼费环比下跌。国内铜价精废价差为 11940 元/吨,周环比上涨 280 元/千吨;中国粗铜冶炼费用为-86.53 美元/千吨,环比下跌 19.03 美元/千吨。

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)



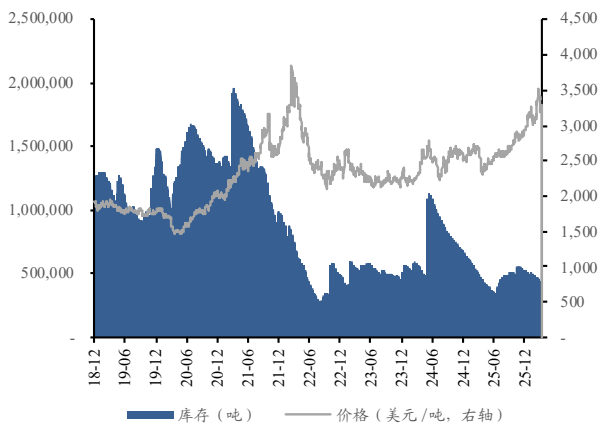
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

2.1.2. 铝: 沪铝社库录得首次环降, 全球供给短缺有望支撑后续铝价走强

伦铝、沪铝价格环比走高。截至 5 月 1 日,本周 LME 铝报收 3,504 美元/吨,周环比下跌 2.42%;沪铝报收 24,430 元/吨,周环比下跌 2.57%。库存方面,LME 库存 36.47 万吨,周环比下降 3.07%;上期所库存 48.33 万吨,周环比上升 0.55%。供应端,本周我国供应端稳定,电解铝理论开工产能维持 4443 万吨;需求端,本周铝板带箔企业产能利用率环比提升 0.55pct,铝棒企业产能利用率均录得环比提升 0.01pct,本周电解铝的

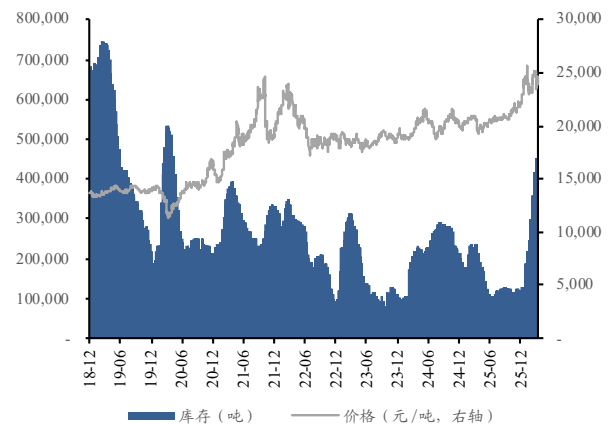
理论需求环比提升。受益于五一节前备货需求，本周电解铝社会库存录得首次环降 2.28% 至 140.91 万吨，但仍显著高于往年同期水平，本周铝价跟随工业金属价格回调。展望后续，根据爱择咨询及 Industrial Info Resources 报道，巴林铝业或已存在进一步减产行为，进一步强化了从全球层面的全年供给短缺的局面，我们认为铝锭在当下的海外结构性短缺与国内的结构性过剩需等待我国铝材出口的进一步传导，我们认为后续铝价仍将维持震荡偏强走势。

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



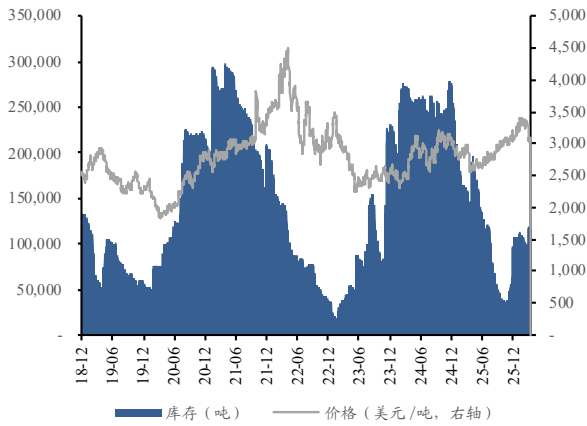
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

2.1.3. 锌: 锌库存环比下降, 价格环比上涨

本周伦锌、沪锌价格环比下跌。截至5月1日, 伦锌收盘价为 3,339 美元/吨, 周环比下跌 3.58%; 沪锌收盘价为 23,645 元/吨, 周环比下跌 2.86%。

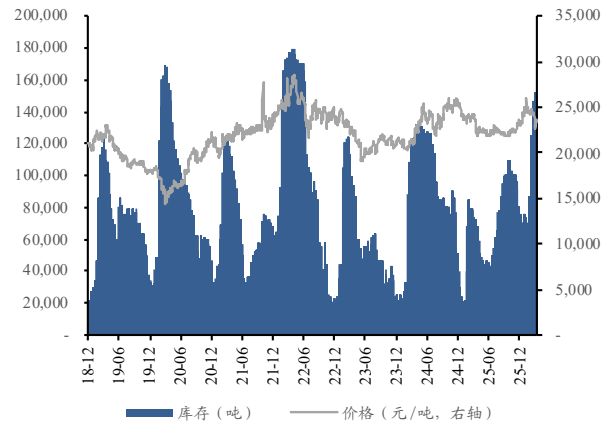
本周伦锌库存、沪锌库存环比下降。截至5月1日, LME 库存 9.63 万吨, 周环比下降 6.39%; SHFE 库存为 14.23 万吨, 周环比下降 0.84%。

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



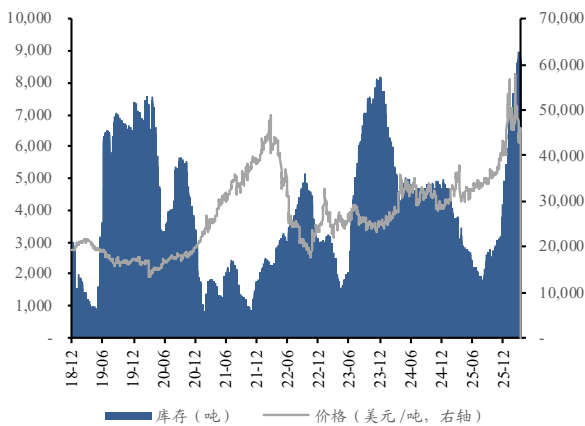
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

2.1.4. 锡: 矿端维持紧张叠加下游集中备库, 锡价虽有回调仍看好后市

本周伦锡、沪锡价格有所回调。截至5月1日, LME 锡收盘价为 49,680 美元/吨, 周环比下跌 1.32%; 沪锡收盘价为 387,370 元/吨, 周环比下跌 0.86%。供给端, 精炼锡现货相对充足但锡矿依旧紧张, 印尼出口配额提升但审批问题仍存, 矿端具备产增预期的同时冶炼厂目前库存偏低; 需求端, 市场在节前存在补库需求, 下游集中采购意愿较强。本周美伊局势略有反复, 锡价有所回调, 远期来看 AI 及半导体催生乐观需求预期。

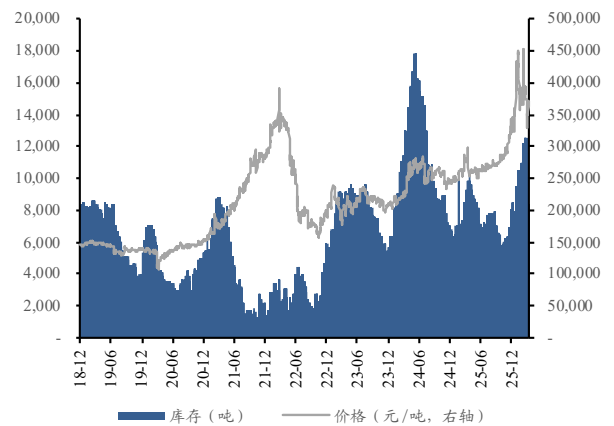
本周 LME 库存、上期所库存环比下降。截至5月1日, LME 库存 0.85 万吨, 周环比下降 2.70%; 上期所库存为 0.71 万吨, 周环比下降 9.04%。

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：美联储立场边际转鹰，贵金属价格环比下跌

本周海内外黄金价格环比下跌。截至5月1日，COMEX黄金收盘价为4625.60美元/盎司，周环比下跌2.11%，SHFE黄金收盘价为1016.12元/克，周环比下跌2.30%。

美联储立场边际转鹰，贵金属价格环比下跌。美国3月耐用品订单月率录得0.8%，高于预期的0.5%；美国3月PCE物价指数年率录得3.5%，符合预期；美国4月芝加哥PMI录得49.2%，低于预期的53%。欧元区4月SPGI制造业PMI初值录得52.2%，高于预期的50.9%。本周美联储4月FOMC如期维持利率在3.5%-3.75%不变，但在4个反对票中除米兰外理事均表达了降息的反对意见，会议声明强调了能源冲击对通胀端的影响并未结束，美国经济“滞胀”的前景关注度提升，会议结束后利率市场已完全定价26年内利率维持不变，27年利率上行概率有所上行。我们认为当下市场核心交易逻辑仍是基于油价上行—远期利率端上移—贵金属估值受到压制，以及海湾国家原油收入下降—区域国家“美元荒”—黄金作为流动性对手盘被抛售，预计短期市场维持震荡走势，后续核心观测点仍为霍尔木兹海峡的开放情况。

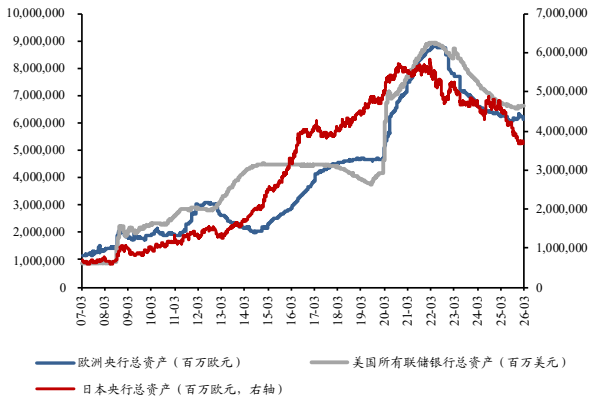
沃什提名获参议院小组投票通过，美联储通胀标尺的变化将强化远端降息概率。4月29日，下一任美联储主席候选人凯文·沃什在参议院银行委员会以13比11的投票结果获得支持，其在听证会上表示相比当下美联储关注的通胀指标，将更倾向于“截尾平均”PCE通胀率，旨在过滤掉暂时性噪音以还原更纯粹的通胀趋势，我们认为这将为后续美联储进一步实施降息打开空间。归根结底，美国政府的债务困境以及后续的关税退回使得赤字进一步提升的压力是贵金属的核心底层驱动因素，看好黄金的中长期上涨空间。

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	4,625.60	-99.80	-2.11%	-1.57%	38.35%
Comex 白银	美元/盎司	76.00	0.30	0.40%	1.06%	132.68%
SHFE 金	元/克	1,016.12	-23.94	-2.30%	-0.39%	29.42%
SHFE 银	元/吨	18,135.00	-832.00	-4.39%	0.05%	120.75%

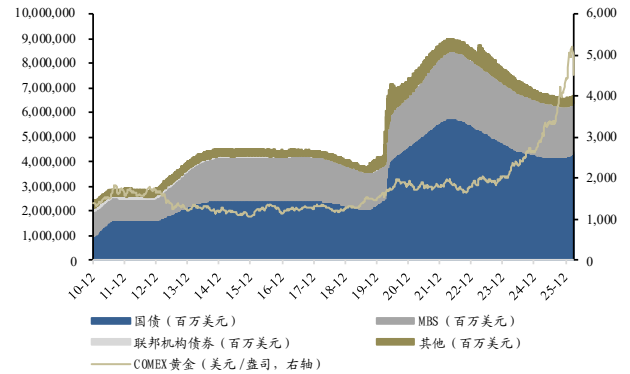
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图17: 各国央行总资产



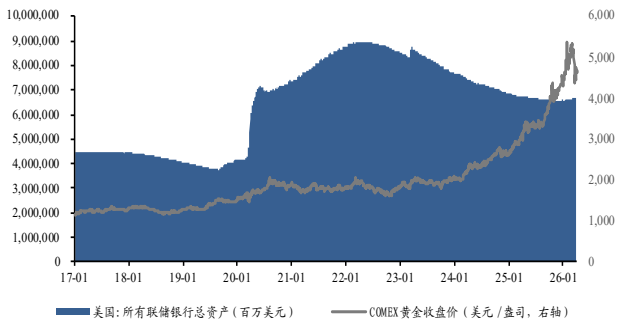
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图18: 美联储资产负债表组成



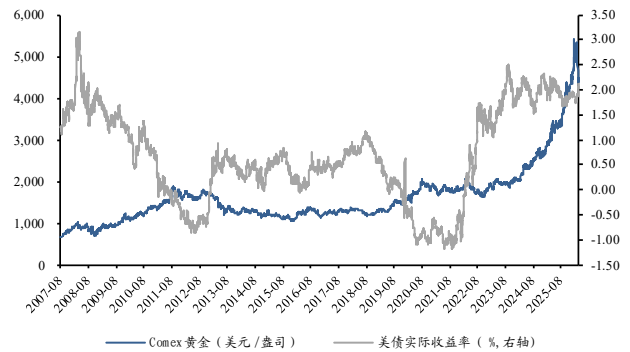
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图19: 美联储银行总资产与 Comex 黄金



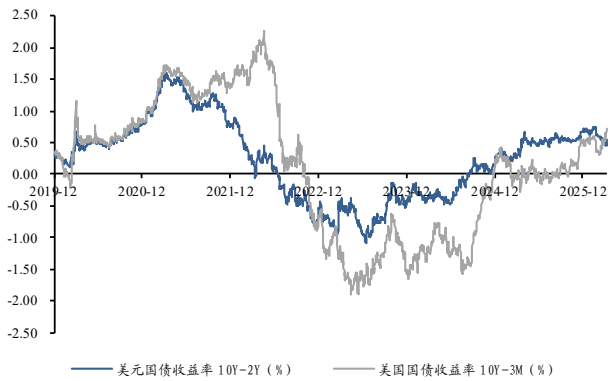
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

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 (%)



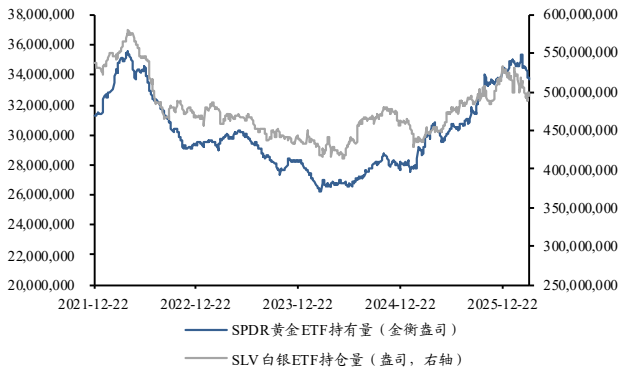
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图22: 金银比 (金价/银价)



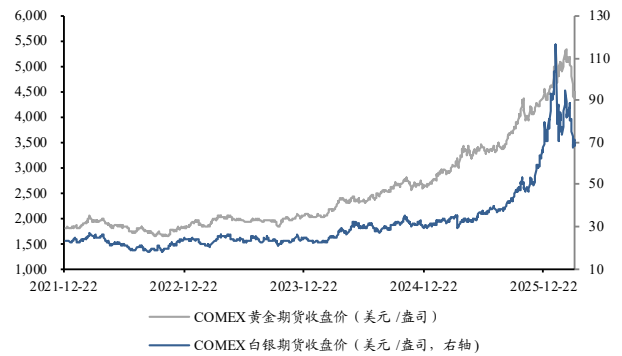
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

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: 基本面无明显变化, 稀土价格震荡偏强

本周稀土价格涨跌不一。截至5月1日, 氧化镨钕收报 76.18 万元/吨, 周环比下跌 0.29%; 氧化镨收报 85.90 万元/吨, 周环比上涨 1.90%; 氧化镱收报 1,340 元/千克, 周环比持平; 氧化铽收报 6,170 元/千克, 周环比上涨 1.55%。

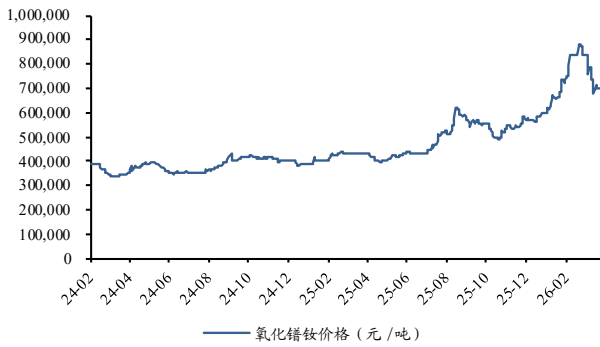
供给端, 上游分离企业开工不稳, 部分企业停减产, 镨钕氧化物产出下降; 需求端, 磁材企业按需锁单补货, 下游按需采购。本周市场受有色金属“循环开票”影响, 贸易商出货减少, 此外《〈稀土管理条例〉设定的行政处罚事项裁量权基准表(征求意见稿)》发出, 提振市场情绪, 价格整体震荡偏强。展望后市我们认为镨钕供应端持续紧张, 需求端预期逐步增加, 价格走势预期偏强。长期来看, 人形机器人等新兴领域有望长期提振稀土需求。

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)	761,800	-2200	-0.29%	1.57%	45.66%
氧化镨 (元/吨)	859,000	16000	1.90%	3.81%	52.71%
氧化镱 (元/千克)	1,340	0	0.00%	-4.96%	-14.65%
氧化铽 (元/千克)	6,170	70	1.15%	0.98%	-11.22%

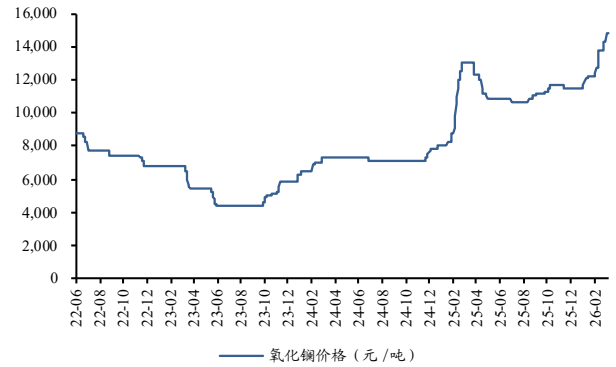
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图25: 氧化镨钕价格 (元/吨)



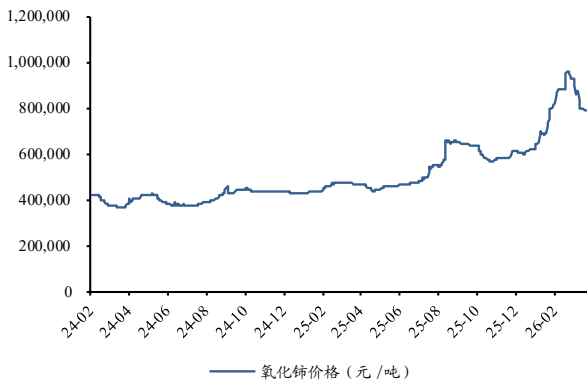
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图26: 氧化镧价格 (元/吨)



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图27: 氧化铈价格 (元/吨)



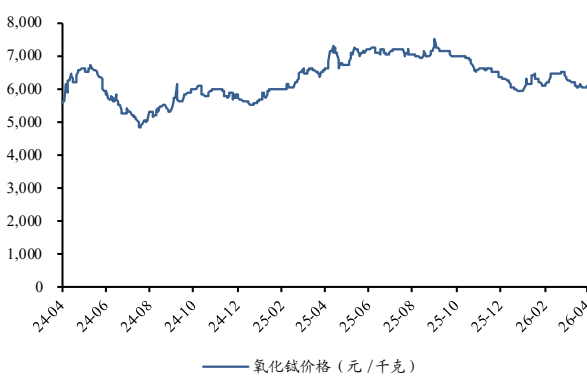
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图28: 氧化镉价格 (元/千克)



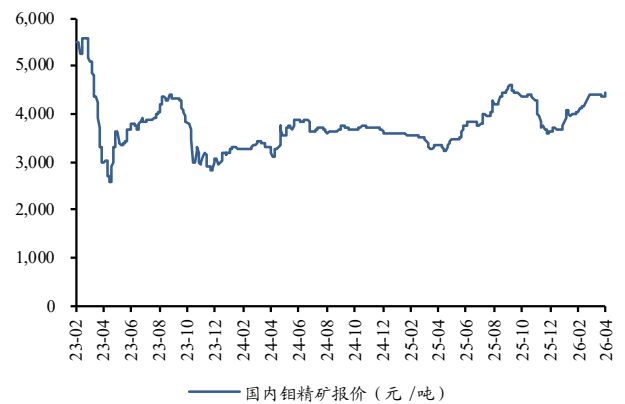
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图29: 氧化铟价格 (元/千克)



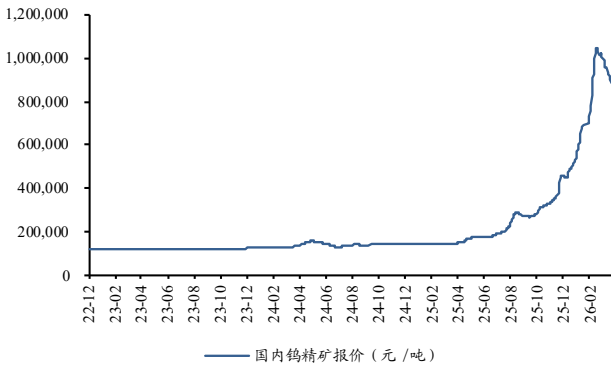
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图30: 国内钼精矿报价 (元/吨)



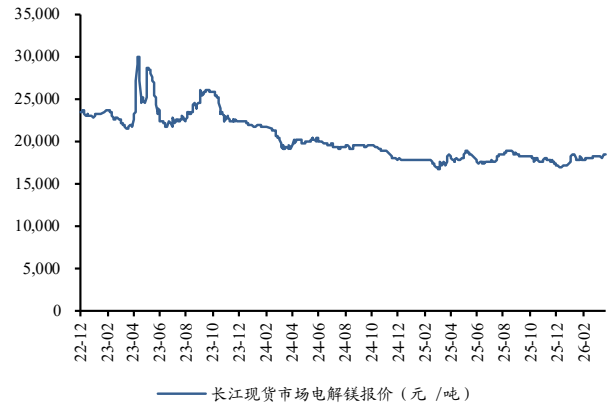
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图31: 国内钨精矿报价 (元/吨)



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图32: 长江现货市场电解镁报价 (元/吨)



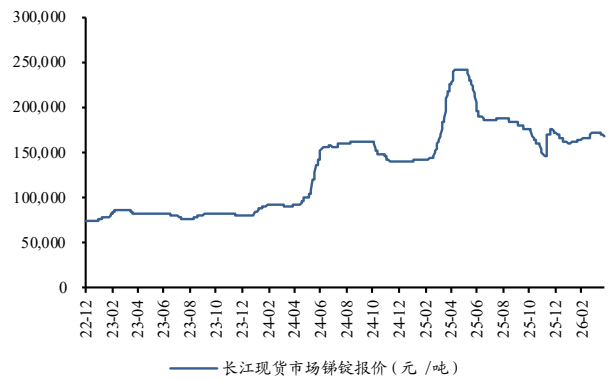
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图33: 长江现货市场电解锰报价 (元/吨)



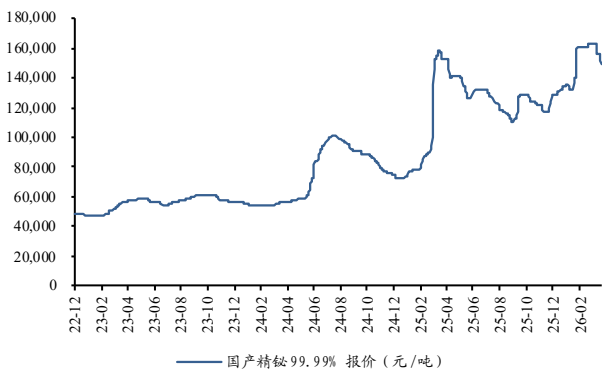
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图34: 长江现货市场铋锭报价 (元/吨)



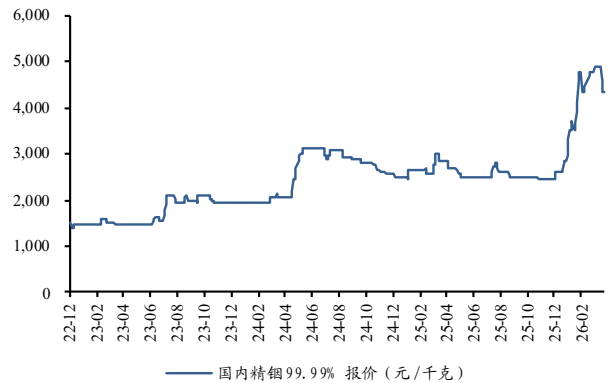
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图35: 国产精铋 99.99%报价 (元/吨)



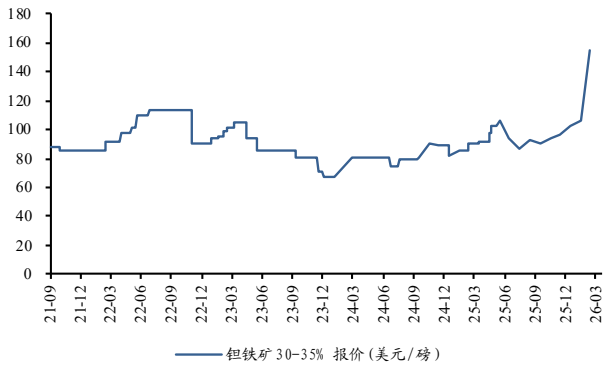
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图36: 国内精铜 99.99%报价 (元/千克)



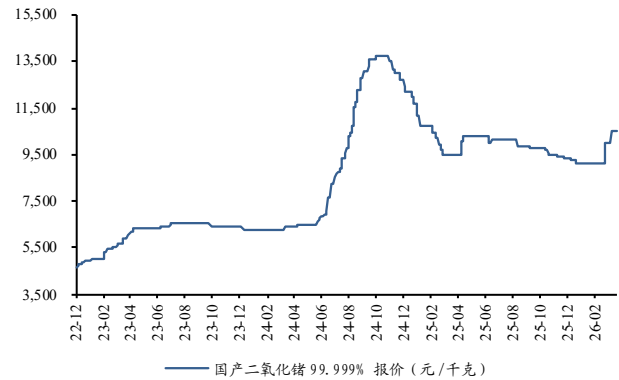
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图37: 钽铁矿 30-35%报价 (美元/磅)



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图38: 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

4月29日, 美国3月耐用品订单月率录得0.8%, 前值-1.3%, 预期值0.5%。

4月30日, 美国4月联邦基金利率目标上限录得3.75%, 前值3.75%, 预期值3.75%。

4月30日, 美国4月联邦基金利率目标下限录得3.5%, 前值3.5%, 预期值3.5%。

4月30日, 中国4月官方制造业PMI录得50.3%, 前值50.4%, 预期值50.1%。

4月30日, 美国3月PCE物价指数年率录得3.5%, 前值2.8%, 预期值3.5%。

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>