

有色金属行业跟踪周报

美国多期限国债收益率飙升，贵金属价格环比下跌

增持（维持）

2026 年 05 月 19 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（5 月 11 日-5 月 15 日），有色板块本周下跌 7.39%，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金属新材料板块下跌 0.95%，小金属板块下跌 5.33%，工业金属板块下跌 7.03%，能源金属板块下跌 9.06%，贵金属板块下跌 13.75%。工业金属方面，本周连续的超预期通胀数据使得市场对美联储货币政策的预期发生了根本性转变，目前市场对 2026 年内加息一次的概率估算已超 50%，本周工业金属价格走势偏弱。贵金属方面，本周利率市场正在定价通胀的长期化，本周贵金属价格走势偏弱。

■ 周观点：

铜：TC 深度走低反应矿端的极致紧缺，铜价本周走势偏强。截至 5 月 15 日，伦铜报收 13,545 美元/吨，周环比上涨 0.07%；沪铜报收 104,710 元/吨，周环比上涨 0.15%。供给端，截至 5 月 15 日，进口铜矿 TC 进一步下跌至 -93 元/吨，国内电解铜产出进一步受限，而受制于国际硫磺价格持续攀升，海外湿法炼铜产能同样受限；需求方面，终端采购以刚需为主，整体补库意愿不足，市场活跃度一般。本周国内社会库存环升 3.66%至 33.99 万吨，海外 Comex 小幅累库，LME 小幅去库，结构上纽约铜仍具虹吸效力，本周海内外铜价走势偏强。展望后市，矿端的极度紧缺以及冶炼厂的检修增加在供给端对价格提供了极强的支撑，然而本周下半周美国、日本等国各期限收益率大幅攀升，宏观逆风条件下我们预计铜价短期维持震荡走势。

铝：我国铝锭首现趋势性去库，叠加海外升水进一步走高，铝价走势偏强。截至 5 月 15 日，本周 LME 铝报收 3,572 美元/吨，周环比上涨 2.00%；沪铝报收 24,360 元/吨，周环比下跌 0.35%。供应端，本周我国辽宁某电解铝企业复产产能继续释放，行业整体理论开工产能 4473.4 万吨，较上周增加 6 万吨；需求端，本周铝板带箔企业产能利用率环比持平，铝棒企业产能利用率均录得环比提升 0.06pct，本周电解铝的理论需求环比提升。本周电解铝社会库存录得环降 2.73%至 140.16 万吨，终见连续去库趋势，本周铝价维持震荡走势，基于库存的结构性问题，LME 铝价依旧强于沪铝。展望后续，我们已在 4 月的铝材出口数据中印证了逆转国内铝锭库存结构性过剩的传导机制，叠加 LME 铝库存降至 35 万吨下方，以及欧洲和美洲的铝锭升水持续提升，后续传导有望进一步加速，我们认为后续铝价仍将维持震荡偏强走势。

黄金：美国多期限国债收益率飙升，贵金属价格环比下跌。截至 5 月 15 日，COMEX 黄金收盘价为 4543.60 美元/盎司，周环比下跌 3.81%，SHFE 黄金收盘价为 1004.38 元/克，周环比下跌 3.26%。美国 4 月核心 CPI 录得同比增长 3.8%，高于市场预期的 3.7%；美国 4 月 PPI 录得同比增长 6%，高于市场预期的 4.9%。本周连续的超预期通胀数据使得市场对美联储货币政策的预期发生了根本性转变，US10 上行至 4.595%、US30 上行至 5.128%，利率市场正在定价通胀的长期化，目前市场对 2026 年内加息一次的概率估算已超 50%，美元指数继续反弹至 99.268，本周贵金属价格大幅回调。回顾美伊冲突以来的几次贵金属价格剧烈波动时间点，例如 26 年的 3 月 23 日以及 5 月 4 日，当下市场面临着更高的美债收益率和 DXY，而贵金属历次剧烈下跌后的地点却在不断抬升，从 Q1 的全球央行净购金水平环比提升可以看到在美元宏观流动性紧缺的背景下，央行仍具备为金价托底的能力；从经济角度，美国广义失业率大幅上行可以看出当下美国劳动力市场仍然脆弱，我们仍预计新一任美联储领导班子具备进一步宽松的必要性条件，看好贵金属价格的整体韧性。

■ 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

《美国非农数据超预期，但就业质量恶化，贵金属价格走势偏强》

2026-05-12

《美联储立场边际转鹰，贵金属价格环比下跌》

2026-05-07

内容目录

1. 行情回顾：上证综指下跌 1.07%，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：美国通胀数据恶化，多期限国债收益率飙升，工业金属价格回调.....	6
2.1.1. 铜：TC 深度走低反应矿端的极致紧缺，铜价本周走势偏强	8
2.1.2. 铝：我国铝锭首现趋势性去库，叠加海外升水进一步走高，铝价走势偏强.....	9
2.1.3. 锌：锌库存环比上升，价格环比上涨.....	10
2.1.4. 锡：美债收益率大幅飙升压制金属估值，锡价环比下跌.....	11
2.2. 贵金属：美国多期限国债收益率飙升，贵金属价格环比下跌.....	12
2.3. 稀土：供需暂无明显变化，稀土价格震荡走低.....	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 5 月 15 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

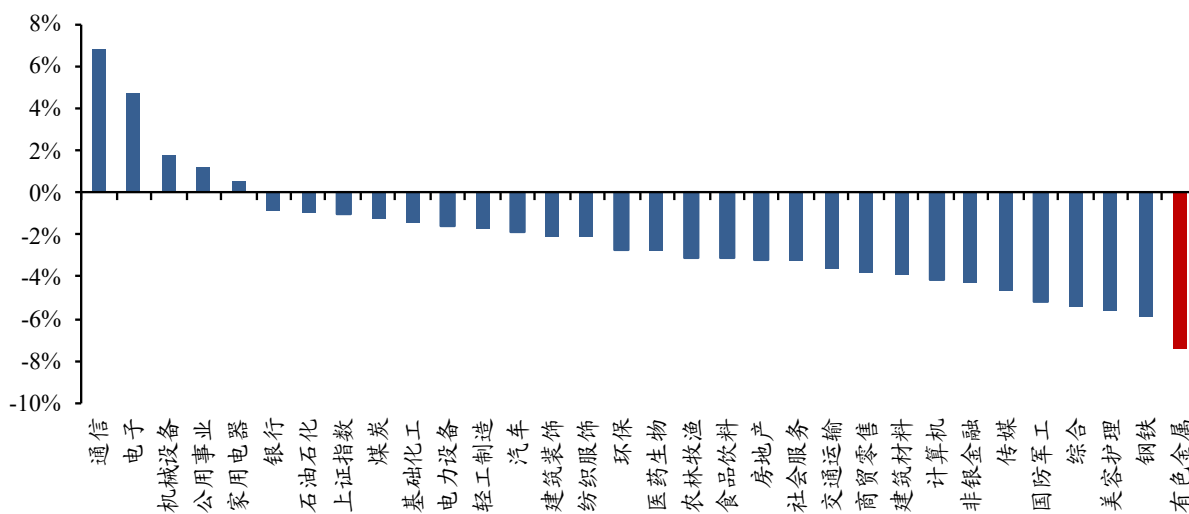
表 3: 贵金属价格周度变化表..... 12

表 4: 稀土价格周度变化表..... 14

1. 行情回顾：上证综指下跌 1.07%，申万有色金属排名靠后

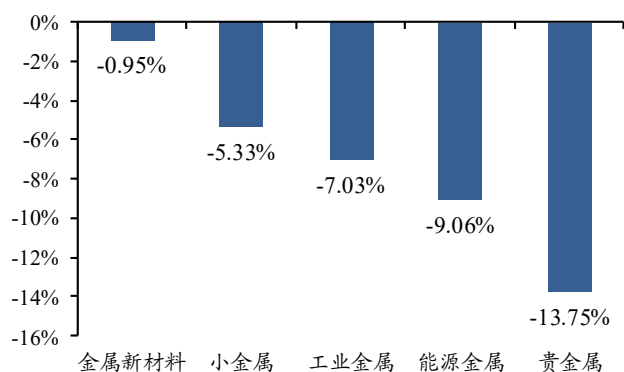
周内上证综指下跌 1.07%，31 个申万行业分类有 5 个行业上涨；其中有色金属下跌 7.39%，排名第 31 位（31/31），跑输上证指数 6.32 个百分点。在全部申万一级行业中，通信（+6.77%），电子（+4.70%），机械设备（+1.81%）排名前三。周内申万有色金属类二级行业全线下跌。其中，金属新材料板块下跌 0.95%，小金属板块下跌 5.33%，工业金属板块下跌 7.03%，能源金属板块下跌 9.06%，贵金属板块下跌 13.75%。

图1：申万一级行业周涨跌幅（%）



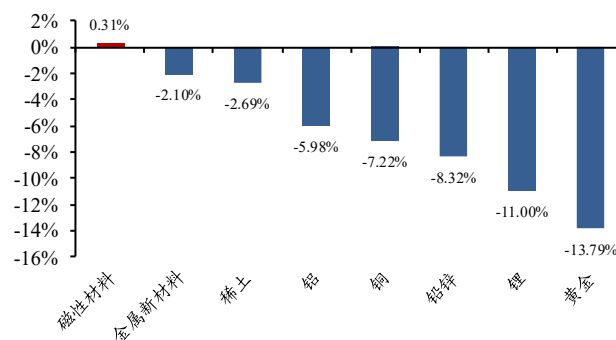
数据来源：Wind，东吴证券研究所

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（%）

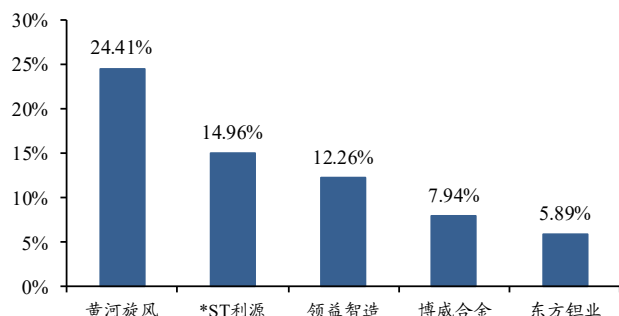


数据来源：Wind，东吴证券研究所

个股方面，本周涨幅前三的公司为黄河旋风（24.41%）、*ST 利源（+14.96%）、

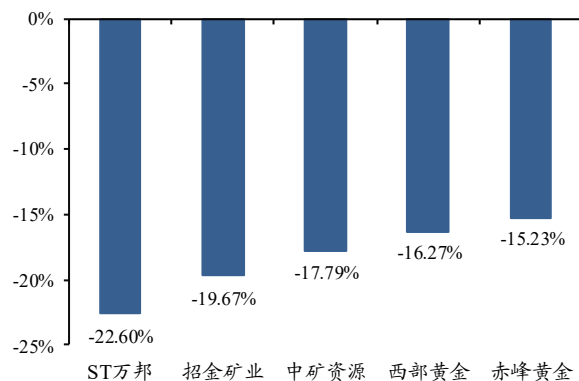
领益智造 (+12.26%)，跌幅前三的公司为 ST 万邦 (-22.60%)、招金矿业 (-19.67%)、中矿资源 (-17.79%)。

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 5 月 15 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	18.88	-6.53%	1.40%	-5.60%
601899.SH	紫金矿业	31.84	-8.51%	-4.38%	-7.63%
000933.SZ	神火股份	30.07	-3.00%	-6.41%	9.46%
603799.SH	华友钴业	58.65	-11.14%	-11.92%	-14.08%
000807.SZ	云铝股份	29.75	-5.62%	-6.45%	-9.41%
002460.SZ	赣锋锂业	78.06	-7.92%	-11.98%	24.12%
600547.SH	山东黄金	31.90	-12.60%	-7.21%	-17.59%
000975.SZ	山金国际	25.09	-14.16%	-3.69%	4.91%
300618.SZ	寒锐钴业	42.00	-11.45%	-12.83%	-7.10%
002466.SZ	天齐锂业	69.11	-9.13%	-13.64%	24.79%
300224.SZ	正海磁材	13.33	-1.37%	2.29%	-12.53%
002240.SZ	盛新锂能	51.06	-11.23%	-15.03%	48.30%

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: 美国通胀数据恶化, 多期限国债收益率飙升, 工业金属价格回调

美国通胀数据恶化, 多期限国债收益率飙升。美国 4 月核心 CPI 录得同比增长 3.8%, 高于市场预期的 3.7%, 其中能源分项同比上涨 17.9%, 环比上涨 3.8%, 成为推动整体

通胀的核心力量；美国 4 月 PPI 录得同比增长 6%，高于市场预期的 4.9%；其中未加工中间品分项录得同比上涨 20.9%，创 2022 年 9 月以来最大同比涨幅，核心驱动因素为原油价格的大幅上行，且未加工中间品分项的大幅上行表明后续 CPI 仍有大幅上行的空间。本周连续的超预期通胀数据使得市场对美联储货币政策的预期发生了根本性转变，美国各期限国债收益率均录得大幅上涨，其中 US10 上行至 4.595%、US30 上行至 5.128%，利率市场正在定价通胀的长期化，目前市场对 2026 年内加息一次的概率估算已超 50%，本周工业金属价格走势偏弱。

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）	13,545	9	0.07%	1.87%	41.43%
	LME3 月期铝（美元/吨）	3,572	70	2.00%	-0.33%	43.51%
	LME3 月期铅（美元/吨）	1,984	7	0.33%	2.56%	-1.02%
	LME3 月期锌（美元/吨）	3,539	98	2.83%	5.94%	29.88%
	LME3 月期镍（美元/吨）	18,580	-365	-1.93%	2.03%	17.60%
	LME3 月期锡（美元/吨）	52,325	-1675	-3.10%	3.65%	58.69%
国内价格	SHFE 当月期铜（元/吨）	104,710	160	0.15%	3.48%	34.47%
	现货铜（元/吨）	105,730	2660	2.58%	4.46%	34.09%
	SHFE 当月期铝（元/吨）	24,360	-85	-0.35%	-2.05%	20.68%
	现货铝（元/吨）	24,330	90	0.37%	-1.93%	19.38%
	SHFE 当月期铅（元/吨）	16,510	-200	-1.20%	-0.87%	-2.74%
	现货铅（元/吨）	16,490	-230	-1.38%	-0.78%	-3.34%
	SHFE 当月期锌（元/吨）	24,690	415	1.71%	3.78%	9.30%
	现货锌（元/吨）	24,720	420	1.73%	4.66%	7.76%
	SHFE 当月期镍（元/吨）	143,330	-3120	-2.13%	2.76%	15.96%
	现货镍（元/吨）	144,230	-2690	-1.83%	3.74%	13.83%
	SHFE 当月期锡（元/吨）	409,060	-16900	-3.97%	6.82%	54.24%
	现货锡（元/吨）	423,380	-1220	-0.29%	10.95%	59.06%

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	39.57	-0.37	-0.92%	-1.22%	114.31%
	COMEX 库存	62.72	0.62	0.99%	6.93%	272.08%
	SHFE 库存	18.06	-0.07	-0.38%	-24.87%	102.27%
铝	LME 库存	34.40	-1.18	-3.31%	-13.13%	-13.41%
	SHFE 库存	50.89	1.61	3.28%	6.38%	189.37%
铅	LME 库存	26.50	-0.08	-0.29%	-4.28%	5.71%
	SHFE 库存	7.06	0.59	9.19%	15.86%	50.94%
锌	LME 库存	11.08	0.01	0.14%	-4.46%	-32.95%
	SHFE 库存	15.11	0.43	2.94%	3.43%	211.66%
镍	LME 库存	27.58	-0.20	-0.72%	-1.36%	38.48%
	SHFE 库存	7.99	0.82	11.44%	17.76%	178.60%
锡	LME 库存	0.80	-0.04	-4.91%	-5.75%	192.71%
	SHFE 库存	0.93	-0.01	-0.72%	13.45%	4.91%

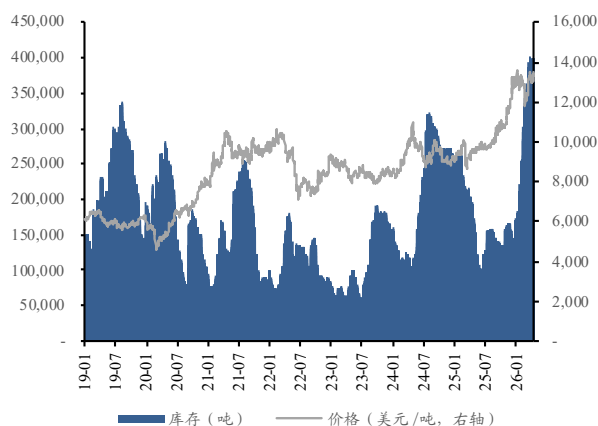
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

2.1.1. 铜: TC 深度走低反应矿端的极致紧缺, 铜价本周走势偏强

伦铜、沪铜价格环比上涨。截至 5 月 15 日, 伦铜报收 13,545 美元/吨, 周环比上涨 0.07%; 沪铜报收 104,710 元/吨, 周环比上涨 0.15%。供给端, 截至 5 月 15 日, 进口铜矿 TC 进一步下跌至-93 元/吨, 冶炼企业生产利润被严重压缩, 叠加 5 月步入传统检修高峰期, 国内电解铜产出进一步受限, 而受制于国际硫磺价格持续攀升, 海外湿法炼铜产能同样受限; 需求方面, 终端采购以刚需为主, 整体补库意愿不足, 市场活跃度一般。本周国内社会库存环升 3.66%至 33.99 万吨, 海外 Comex 小幅累库、LME 小幅去库, 结构上纽约铜仍具虹吸效力, 本周海内外铜价走势偏强。展望后市, 在 TC 大幅下行至-93 元/吨背景下, 矿端的极度紧缺以及冶炼厂的检修增加在供给端对价格提供了极强的支撑, 然而本周下半周美国、日本等国各期限收益率大幅攀升, 宏观逆风条件下我们预计铜价短期维持震荡走势。

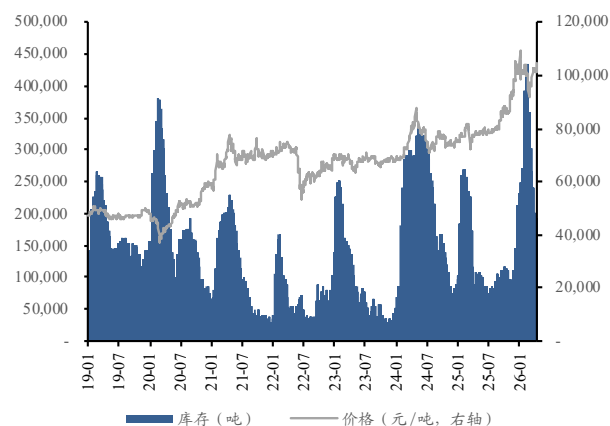
沪铜、伦铜库存环比下降, 纽约铜库存环比上升。截至 5 月 15 日, LME 库存 39.57 万吨, 周环比下降 0.92%; 上期所库存 18.06 万吨, 周环比下降 0.38%; Comex 库存 62.72 万吨, 周环比上升 0.99%。

图7: LME 铜价及库存



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

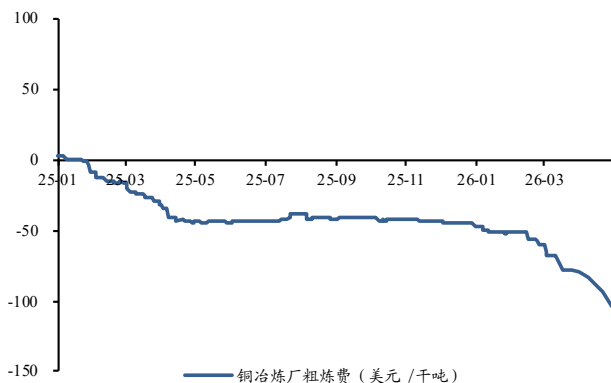
图8: SHFE 铜价及库存



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

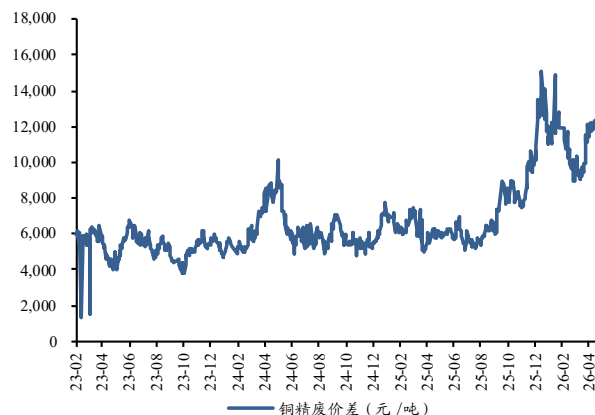
本周铜价精废价差上涨, 粗铜冶炼费环比下跌。国内铜价精废价差为 14055 元/吨, 周环比上涨 1760 元/千吨; 中国粗铜冶炼费用为-93.90 美元/千吨, 环比下跌 15.83 美元/千吨。

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)



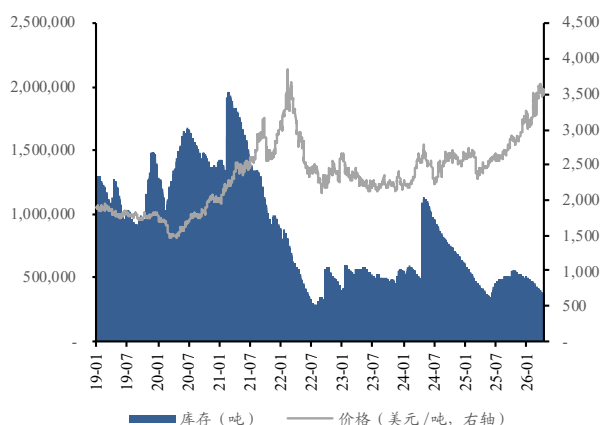
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

2.1.2. 铝: 我国铝锭首现趋势性去库, 叠加海外升水进一步走高, 铝价走势偏强

伦铝、沪铝价格维持震荡走势。截至5月15日, 本周 LME 铝报收 3,572 美元/吨, 周环比上涨 2.00%; 沪铝报收 24,360 元/吨, 周环比下跌 0.35%。库存方面, LME 库存 34.40 万吨, 周环比下降 3.31%; 上期所库存 50.89 万吨, 周环比上升 3.28%。供应端, 本周我国辽宁某电解铝企业复产产能继续释放, 行业整体理论开工产能 4473.4 万吨, 较上周增加 6 万吨; 需求端, 本周铝板带箔企业产能利用率环比持平, 铝棒企业产能利用

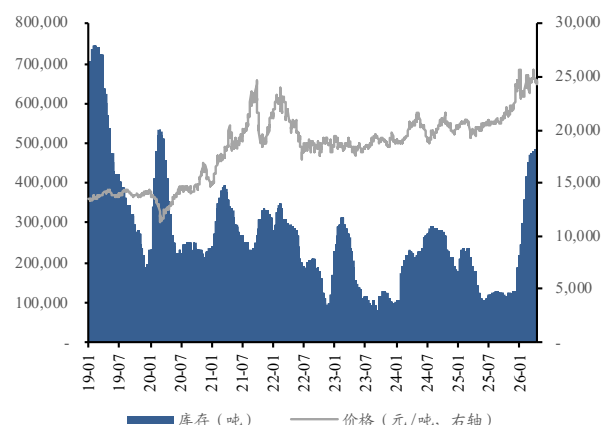
率均录得环比提升 0.06pct，本周电解铝的理论需求环比提升。本周电解铝社会库存录得环降 2.73% 至 140.16 万吨，终见连续去库趋势，本周铝价维持震荡走势，基于库存的结构性问题，LME 铝价依旧强于沪铝。展望后续，我们已在 4 月的铝材出口数据中印证了逆转国内铝锭库存结构性过剩的传导机制，叠加 LME 铝库存降至 35 万吨下方，以及欧洲和美洲的铝锭升水持续提升，后续传导有望进一步加速，我们认为后续铝价仍将维持震荡偏强走势。

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



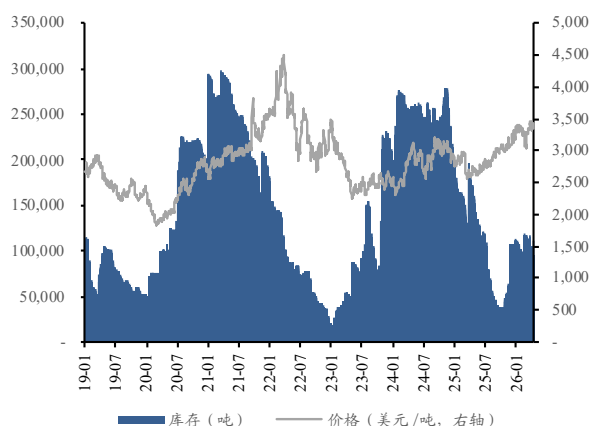
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

2.1.3. 锌: 锌库存环比上升, 价格环比上涨

本周伦锌、沪锌价格环比上涨。截至 5 月 15 日，伦锌收盘价为 3,539 美元/吨，周环比上涨 2.83%；沪锌收盘价为 24,690 元/吨，周环比上涨 1.71%。

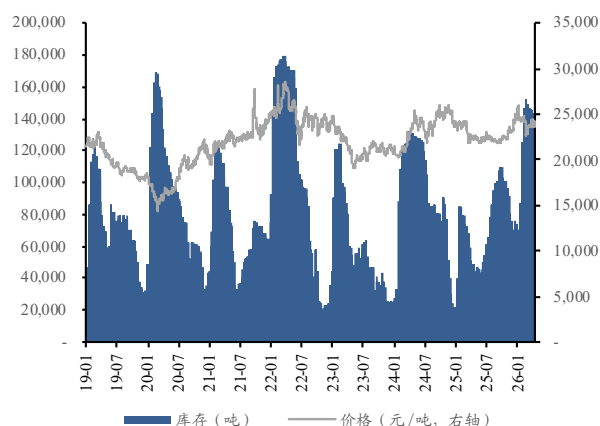
本周伦锌库存、沪锌库存环比上升。截至 5 月 15 日，LME 库存 11.08 万吨，周环比上升 0.14%；SHFE 库存为 15.11 万吨，周环比上升 2.94%。

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



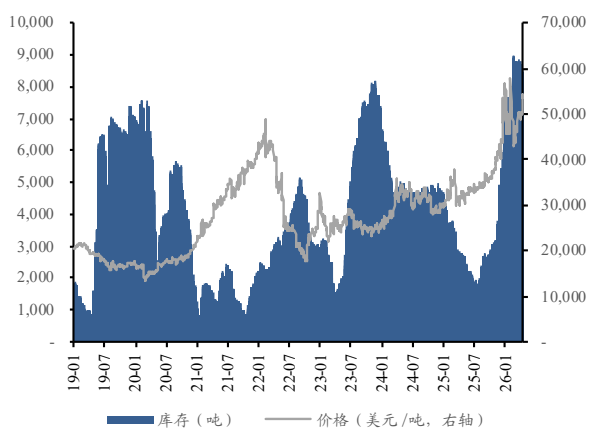
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

2.1.4. 锡: 美债收益率大幅飙升压制金属估值, 锡价环比下跌

本周伦锡、沪锡价格环比上涨。截至5月15日, LME 锡收盘价为 52,325 美元/吨, 周环比下跌 3.10%; 沪锡收盘价为 409,060 元/吨, 周环比下跌 3.97%。供给端, 原料矿端维持紧张, 此外印尼推迟了对矿业商品征收特许权使用费及出口税费的计划; 需求端, 价格上涨背景下, 下游维持按需采购。本周美国通胀数据大幅超出市场预期, 美债收益率大幅攀升压制整体有色金属估值, 叠加锡价前期涨幅较多, 本周锡价回调。

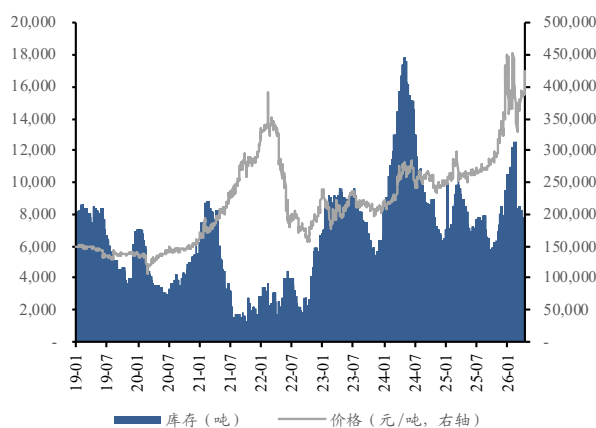
本周 LME 库存、上期所库存环比下降。截至5月15日, LME 库存 0.80 万吨, 周环比下降 4.91%; 上期所库存为 0.93 万吨, 周环比下降 0.72%。

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：美国多期限国债收益率飙升，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 15 日，COMEX 黄金收盘价为 4543.60 美元/盎司，周环比下跌 3.81%，SHFE 黄金收盘价为 1004.38 元/克，周环比下跌 3.26%。

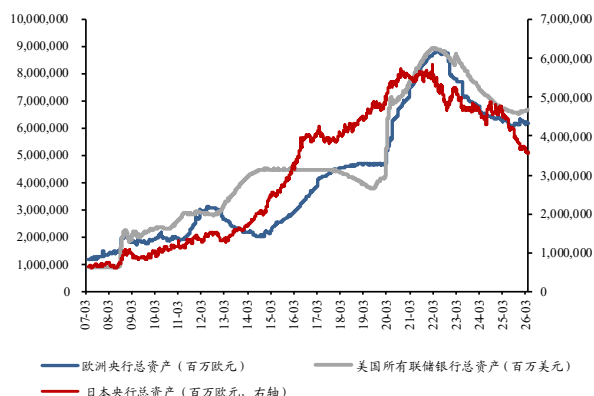
美国通胀数据恶化，多期限国债收益率飙升。美国 4 月核心 CPI 录得同比增长 3.8%，高于市场预期的 3.7%，其中能源分项同比上涨 17.9%，环比上涨 3.8%，成为推动整体通胀的核心力量；美国 4 月 PPI 录得同比增长 6%，高于市场预期的 4.9%；其中未加工中间品分项录得同比上涨 20.9%，创 2022 年 9 月以来最大同比涨幅，核心驱动因素为原油价格的大幅上行，且未加工中间品分项的大幅上行表明后续 CPI 仍有大幅上行的空间。本周连续的超预期通胀数据使得市场对美联储货币政策的预期发生了根本性转变，美国各期限国债收益率均录得大幅上涨，其中 US10 上行至 4.595%、US30 上行至 5.128%，利率市场正在定价通胀的长期化，目前市场对 2026 年内加息一次的概率估算已超 50%，美元指数继续反弹至 99.268，本周贵金属价格大幅回调。

短期回撤剧烈，但贵金属具备更强支撑。回顾美伊冲突以来的几次贵金属价格剧烈波动时间点，例如 26 年的 3 月 23 日以及 5 月 4 日，当下市场面临着更高的美债收益率和 DXY，而贵金属历次剧烈下跌后的地点却在不断抬升，从 Q1 的全球央行净购金水平环比提升可以看到在美元宏观流动性紧缺的背景下，央行仍具备为金价托底的能力；从经济角度，美国广义失业率大幅上行可以看出当下美国劳动力市场仍然脆弱，即使利率市场较为悲观，我们仍预计新一任美联储领导班子具备进一步宽松的必要性条件，看好贵金属价格的整体韧性。

表3：贵金属价格周度变化表

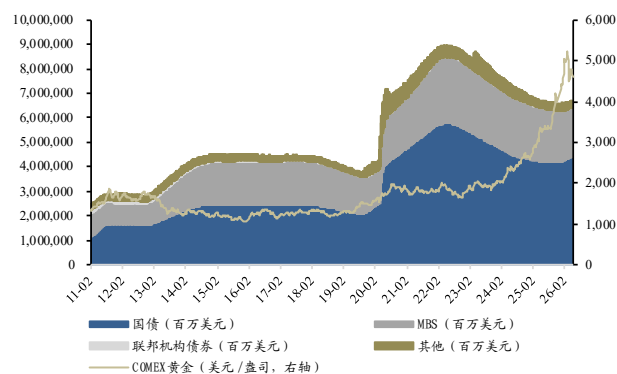
工业金属	单位	最新价格	周变化	周环比	月环比	年同比
Comex 黄金	美元/盎司	4,543.60	-180.10	-3.81%	-5.61%	40.57%
Comex 白银	美元/盎司	76.34	-4.46	-5.52%	-2.66%	134.79%
SHFE 金	元/克	1,004.38	-33.84	-3.26%	-3.74%	31.86%
SHFE 银	元/吨	19,199.00	-641.00	-3.23%	4.18%	134.28%

图17: 各国央行总资产



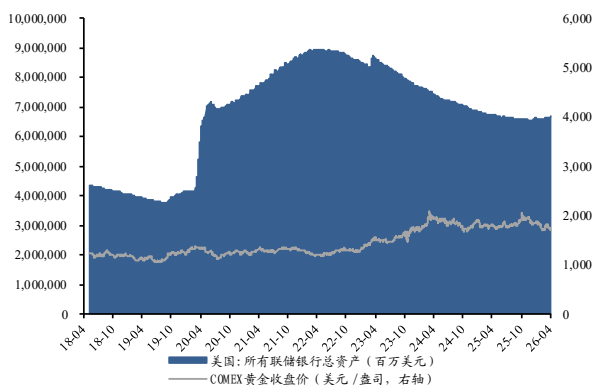
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图18: 美联储资产负债表组成



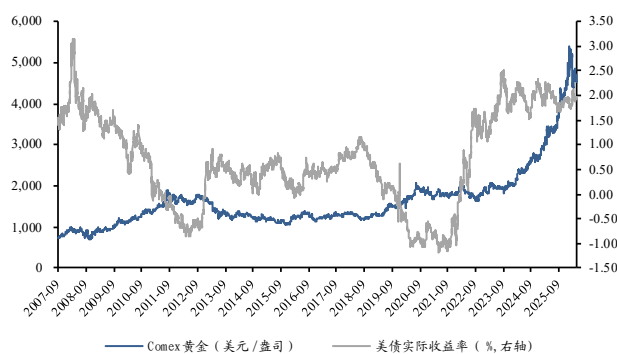
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图19: 美联储银行总资产与 Comex 黄金



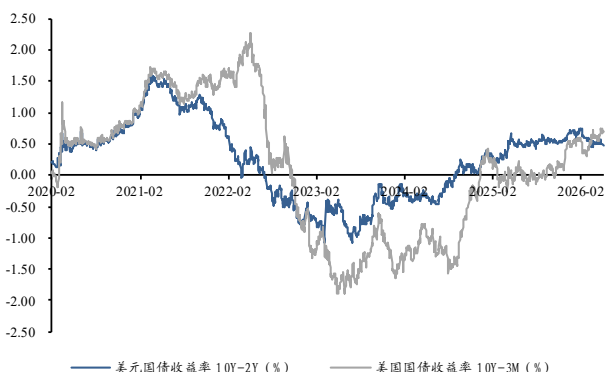
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图20: 实际利率与 Comex 黄金



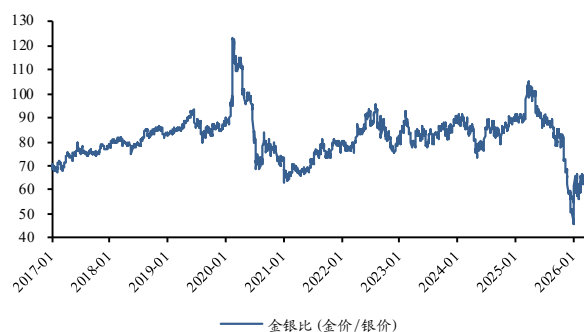
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图21: 美国国债长短期利差 (%)



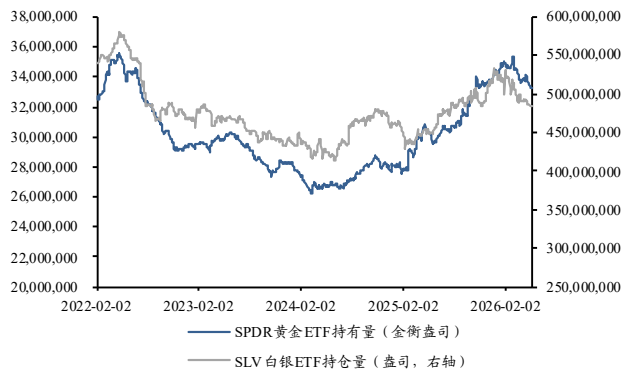
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图22: 金银比 (金价/银价)



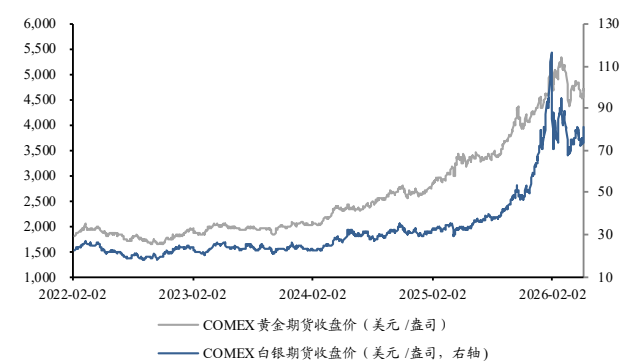
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

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：供需暂无明显变化，稀土价格震荡走低

本周稀土价格环比下跌。截至 5 月 15 日，氧化镨钕收报 72.82 万元/吨，周环比下跌 2.08%；氧化镨收报 84.03 万元/吨，周环比下跌 1.95%；氧化镱收报 1,310 元/千克，周环比下跌 1.50%；氧化铽收报 6,040 元/千克，周环比下跌 0.17%。

供给端，上游分离企业开工不足，前期停减产企业暂未恢复，短期市场难有增量；需求端，多数磁材企业开工稳定，长协订单尚可，短期新增订单少量。本周供需层面暂无明显变化，市场成交有限，价格环比下跌。我们预计《〈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）》的出台将中期提振市场情绪，后续价格整体震荡偏强。

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）	728,200	-15500	-2.08%	-5.75%	23.42%
氧化镨（元/吨）	840,300	-16700	-1.95%	-2.46%	28.09%
氧化镱（元/千克）	1,310	-20	-1.50%	-8.39%	-22.02%
氧化铽（元/千克）	6,040	-10	-0.17%	-2.11%	-14.69%

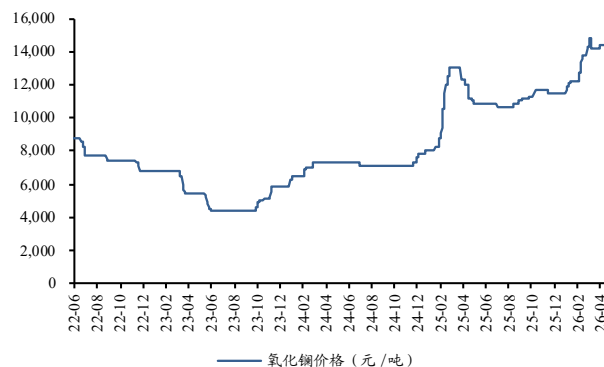
数据来源：Wind，东吴证券研究所

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: 氧化镨价格 (元/千克)



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图29: 氧化铈价格 (元/千克)



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图30: 国内钕精矿报价 (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)



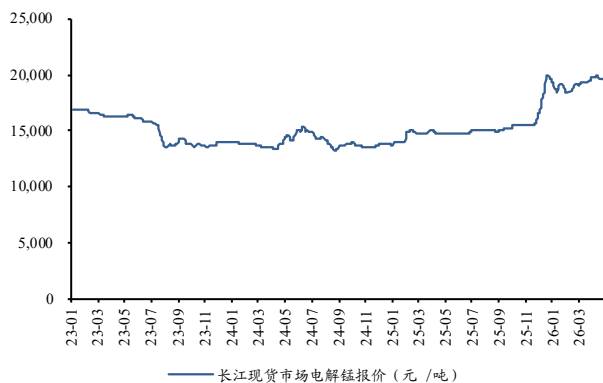
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

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: 长江现货市场镨钕报价 (元/吨)



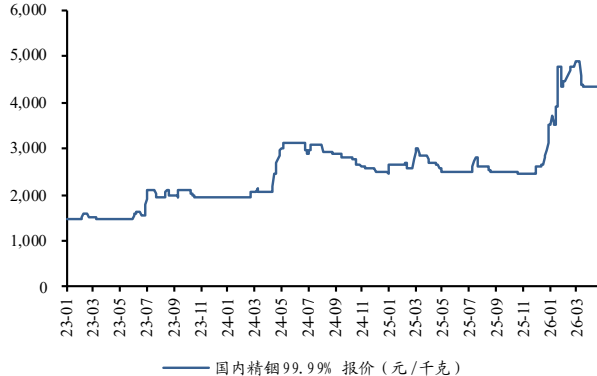
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图35: 国产精铋 99.99%报价 (元/吨)



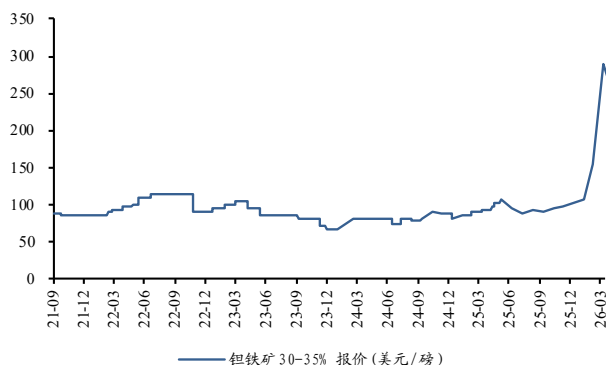
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图36: 国内精铟 99.99%报价 (元/千克)



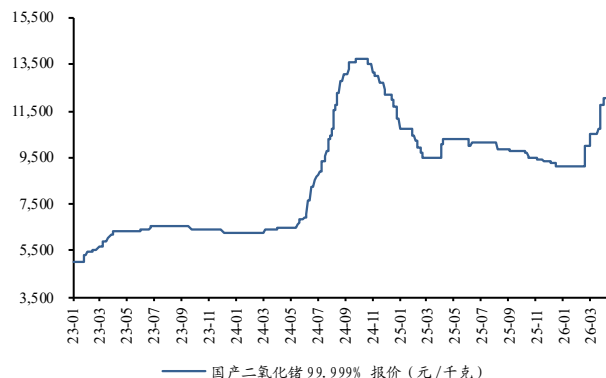
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

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

5月12日, 美国4月CPI年率末季调录得3.8%, 前值3.3%, 预期值3.7%。

5月12日, 美国4月核心CPI年率末季调录得2.8%, 前值2.6%, 预期值2.7%。

5月13日, 美国4月PPI年率录得6%, 前值4%, 预期值4.9%。

5月13日, 美国4月核心PPI年率录得5.2%, 前值3.8%, 预期值4.3%。

5月14日, 美国4月零售销售月率录得0.5%, 前值1.7%, 预期值0.5%。

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>