

有色金属行业跟踪周报

加息预期下行&衰退担忧初起，贵金属价格企稳

增持（维持）

2026年06月03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25日-5月29日），有色板块本周下跌2.88%，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金属板块下跌1.64%，工业金属板块下跌2.31%，金属新材料板块下跌3.45%，能源金属板块下跌4.72%，贵金属板块下跌4.84%。工业金属方面，本周数据极大缓解了市场对加息的担忧情绪，对衰退的担忧也正在重现，US10周环比下行2.30%，工业金属价格维持震荡走势。贵金属方面，我们认为周初的贵金属价格下杀大概率源于美元宏观流动性紧缺带来的集中抛售，而在基准情形下我们仍认为美伊具备达成协议的双边动力，预计短期价格维持震荡行情，海峡的开放将为后续涨势打开空间。

■ 周观点：

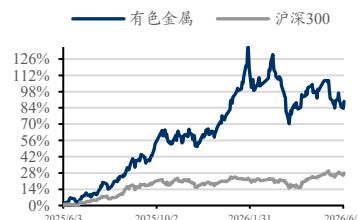
铜：Comex 加速虹吸非美库存，铜价本周走势偏强。截至5月29日，伦铜报收13,612美元/吨，周环比下跌0.17%；沪铜报收105,000元/吨，周环比上涨0.12%。供给端，截至5月29日，进口铜矿TC进一步下跌至-107元/吨，再度刷新历史低位，冶炼企业生产利润承压严重，叠加海外矿山生产扰动不断，原料补给难度加大，整体原生铜供给增量极为有限；需求方面，市场步入传统淡季，线缆、家电、五金等传统终端行业订单表现平淡，电网、新能源需求相对稳定。本周受6月底美国铜进口关税裁决临近影响，贸易商为规避潜在成本，提前将铜资源从LME库存运往美国，Comex加速虹吸全球铜可流通库存，铜价走势偏强。展望后市，非美市场的可流通库存紧张以及冶炼厂的利润承压将在短期维持，我们预计短期铜价仍震荡偏强，中期则需等待6月FOMC会议联储对降息的措辞以及美国关税政策及中东地缘局势变化。

铝：海外现货升水进一步加剧，LME 铝价走势强于沪铝。截至5月29日，本周LME铝报收3,674美元/吨，周环比上涨0.49%；沪铝报收24,270元/吨，周环比下跌0.96%。供应端，本周我国辽宁某电解铝企业复产产能继续释放，内蒙古、新疆地区个别企业新产能开始释放，行业整体理论开工产能4494.4万吨，较上周增加12万吨；需求端，本周铝板带箔企业、铝棒企业产能利用率均录得环比持平，本周电解铝的理论需求环比持平。本周电解铝社会库存录得环降0.67%至136.14万吨，去库速度较为缓慢，沪铝走势显著弱于伦铝。展望后续，力拓集团对日本第三季度铝锭升水报价为每吨460美元，较二季度环比提升110美元/吨，叠加LME铝库存降至34万吨下方，海外铝锭紧缺情况持续恶化，基于国内开工产能接近上限，以及后续出口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：加息预期下行&衰退担忧初起，贵金属价格企稳。截至5月29日，COMEX黄金收盘价为4569.90美元/盎司，周环比上涨0.57%，SHFE黄金收盘价为989.40元/克，周环比下跌0.40%。通胀端，美国4月PCE年率录得3.8%，符合市场预期，为2023年5月以来最高；美国4月核心PCE录得环比增长0.2%，低于预期的0.3%；此外新任美联储主席凯文沃什所青睐的美国4月截尾均值PCE仅为2.35%，低于3月的2.4%。收入与消费端，美国4月居民收入录得环比持平，实际可支配收入同比下降1.1%，本周数据极大缓解了市场对加息的担忧情绪，对衰退的担忧也正在重现，US10周环比下行2.30%，贵金属价格在经历周初快速下行后企稳。我们认为周初的贵金属价格下杀大概率源于美元宏观流动性紧缺带来的集中抛售，而在基准情形下我们仍认为美伊具备达成协议的双边动力，预计短期价格维持震荡行情，海峡的开放将为后续涨势打开空间。

■ 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

《联储纪要放鹰但市场均已提前定价，美伊局势稍显缓和，工业金属价格触底回升》

2026-05-25

《美国多期限国债收益率飙升，贵金属价格环比下跌》

2026-05-20

内容目录

1. 行情回顾：上证综指下跌 1.08%，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：加息预期下行&衰退担忧初起，工业金属价格维持震荡走势	6
2.1.1. 铜：Comex 加速虹吸非美库存，铜价本周走势偏强	8
2.1.2. 铝：海外现货升水进一步加剧，LME 铝价走势强于沪铝	9
2.1.3. 锌：锌库存环比上升，价格维持震荡走势	10
2.1.4. 锡：雨季影响锡矿产出，锡价环比上涨	11
2.2. 贵金属：加息预期下行&衰退担忧初起，贵金属价格企稳	11
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

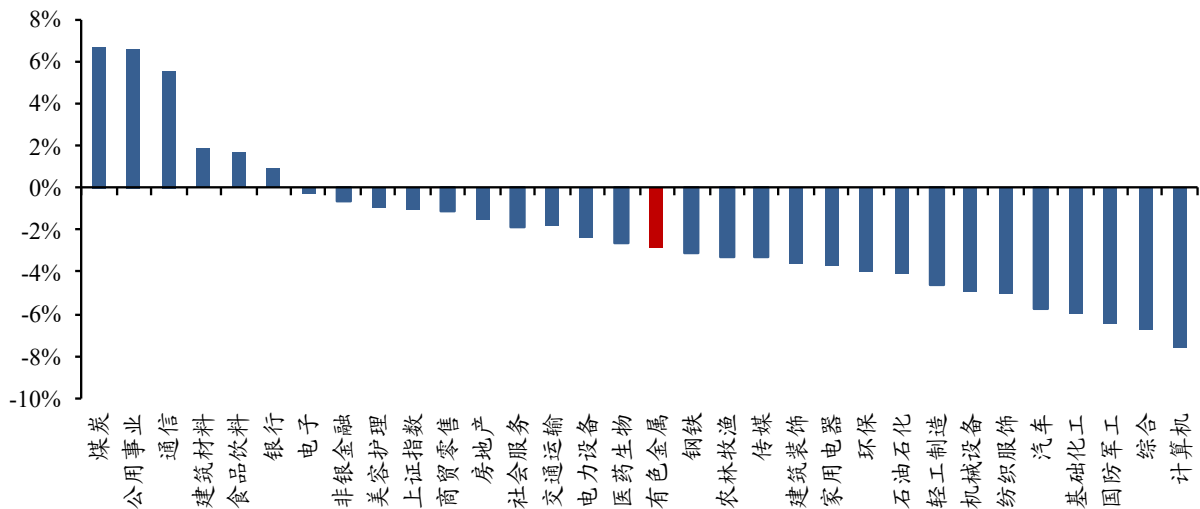
图 1:	申万一级行业周涨跌幅 (%)	5
图 2:	申万有色二级行业周涨跌幅 (%)	5
图 3:	有色子行业周涨跌幅 (%)	5
图 4:	本周涨幅前五公司 (%)	6
图 5:	本周跌幅前五公司 (%)	6
图 6:	本周主要标的涨跌幅统计 (截至 2026 年 5 月 29 日)	6
图 7:	LME 铜价及库存	9
图 8:	SHFE 铜价及库存	9
图 9:	铜粗炼加工费 (美元/干吨)	9
图 10:	铜精废价差 (元/吨)	9
图 11:	LME 铝价及库存	10
图 12:	SHFE 铝价及库存	10
图 13:	LME 锌价及库存	11
图 14:	SHFE 锌价及库存	11
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	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:	氧化镧价格 (元/吨)	14
图 27:	氧化铈价格 (元/吨)	15
图 28:	氧化镨价格 (元/千克)	15
图 29:	氧化铈价格 (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)	15
图 32:	长江现货市场电解镁报价 (元/吨)	15
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)	16
图 38:	国产二氧化锗 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	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 1.08%，申万有色金属排名中等

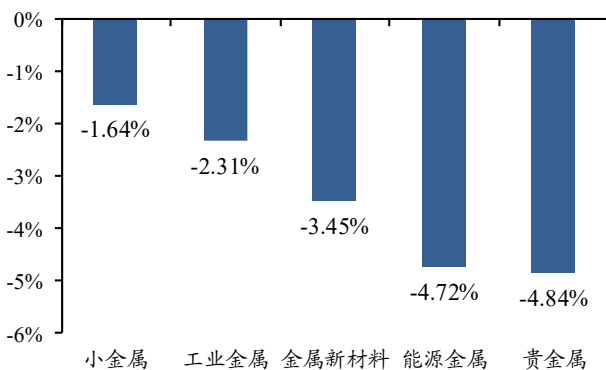
周内上证综指下跌 1.08%，31 个申万行业分类有 6 个行业上涨；其中有色金属下跌 2.88%，排名第 16 位（16/31），跑输上证指数 1.80 个百分点。在全部申万一级行业中，煤炭（+6.66%），公用事业（+6.58%），通信（+5.56%）排名前三。周内申万有色金属类二级行业全线下跌。其中，小金属板块下跌 1.64%，工业金属板块下跌 2.31%，金属新材料板块下跌 3.45%，能源金属板块下跌 4.72%，贵金属板块下跌 4.84%。

图1：申万一级行业周涨跌幅（%）



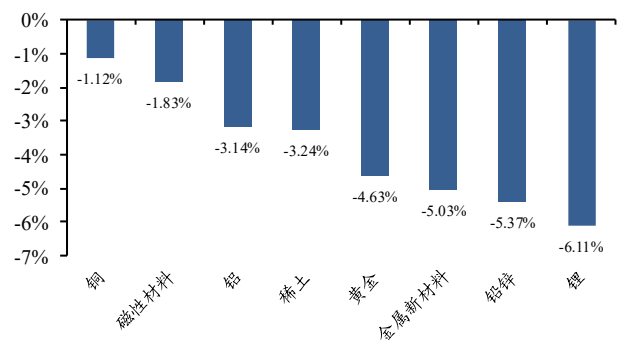
数据来源：Wind，东吴证券研究所

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（%）

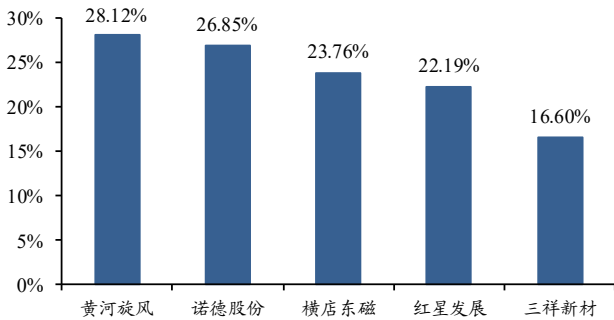


数据来源：Wind，东吴证券研究所

个股方面，本周涨幅前三的公司为黄河旋风（28.12%）、诺德股份（+26.85%）、

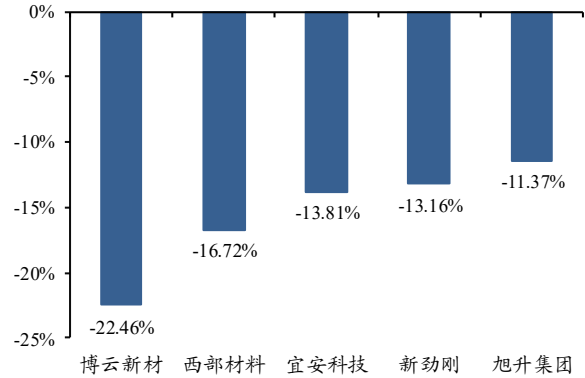
横店东磁 (+23.76%)，跌幅前三的公司为博云新材 (-22.46%)、西部材料 (-16.72%)、宜安科技 (-13.81%)。

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 29 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	18.51	1.33%	0.84%	0.12%
601899.SH	紫金矿业	30.44	-1.68%	-8.59%	-8.38%
000933.SZ	神火股份	29.05	-3.20%	-7.12%	15.48%
603799.SH	华友钴业	54.80	-6.93%	-16.99%	-20.83%
000807.SZ	云铝股份	28.49	-7.38%	-10.41%	-7.76%
002460.SZ	赣锋锂业	71.48	-5.82%	-19.40%	9.68%
600547.SH	山东黄金	28.87	-3.93%	-16.03%	-22.68%
000975.SZ	山金国际	22.46	-5.99%	-13.78%	-3.66%
300618.SZ	寒锐钴业	38.15	-10.95%	-20.82%	-14.31%
002466.SZ	天齐锂业	62.88	-5.47%	-21.43%	10.67%
300224.SZ	正海磁材	12.31	-6.25%	-5.54%	-20.28%
002240.SZ	盛新锂能	45.45	-7.45%	-24.36%	25.36%

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: 加息预期下行&衰退担忧初起, 工业金属价格维持震荡走势

本周美国经济数据有效缓解了市场对加息的担忧。通胀端, 美国 4 月 PCE 年率录得 3.8%, 符合市场预期, 为 2023 年 5 月以来最高; 美国 4 月核心 PCE 录得环比增长 0.2%, 低于预期的 0.3%; 此外新任美联储主席凯文沃什所青睐的美国 4 月截尾均值 PCE

仅为 2.35%，低于 3 月的 2.4%。收入与消费端，美国 4 月居民收入录得环比持平，实际可支配收入同比下降 1.1%，美国 K 型经济分化背景下占人口绝大多数人的中下层居民收入正在萎缩，本周数据极大缓解了市场对加息的担忧情绪，对衰退的担忧也正在重现，US10 周环比下行 2.30%，工业金属价格维持震荡走势。

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)	13,612	-24	-0.17%	4.43%	42.28%
	LME3 月期铝 (美元/吨)	3,674	18	0.49%	3.81%	49.93%
	LME3 月期铅 (美元/吨)	2,012	-2	-0.07%	3.07%	2.60%
	LME3 月期锌 (美元/吨)	3,544	-1	-0.03%	5.48%	32.72%
	LME3 月期镍 (美元/吨)	18,955	75	0.40%	-2.44%	23.12%
	LME3 月期锡 (美元/吨)	55,350	930	1.71%	12.72%	79.42%
国内价格	SHFE 当月期铜 (元/吨)	105,000	130	0.12%	2.68%	34.39%
	现货铜 (元/吨)	104,990	350	0.33%	2.79%	33.64%
	SHFE 当月期铝 (元/吨)	24,270	-235	-0.96%	-1.38%	20.15%
	现货铝 (元/吨)	24,250	-90	-0.37%	-0.78%	18.93%
	SHFE 当月期铅 (元/吨)	16,560	-175	-1.05%	-0.81%	-1.13%
	现货铅 (元/吨)	16,560	-130	-0.78%	-1.37%	-1.78%
	SHFE 当月期锌 (元/吨)	24,965	170	0.69%	4.72%	10.98%
	现货锌 (元/吨)	24,900	120	0.48%	4.84%	9.07%
	SHFE 当月期镍 (元/吨)	143,670	340	0.24%	-3.80%	19.25%
	现货镍 (元/吨)	144,240	-450	-0.31%	-2.79%	18.40%
	SHFE 当月期锡 (元/吨)	424,650	3330	0.79%	10.41%	64.68%
	现货锡 (元/吨)	423,930	2710	0.64%	10.76%	63.76%

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	38.94	-0.25	-0.63%	-1.79%	155.57%
	COMEX 库存	64.02	0.62	0.98%	5.41%	254.67%
	SHFE 库存	17.64	-0.70	-3.83%	-8.13%	63.13%
铝	LME 库存	33.80	-0.15	-0.43%	-8.72%	-9.88%
	SHFE 库存	51.64	0.05	0.10%	6.85%	230.83%
铅	LME 库存	31.40	2.75	9.61%	16.64%	8.82%
	SHFE 库存	6.08	-0.54	-8.15%	-0.40%	9.61%
锌	LME 库存	11.38	0.28	2.50%	15.86%	-19.50%
	SHFE 库存	15.43	0.10	0.66%	8.43%	232.89%
镍	LME 库存	27.69	-0.22	-0.79%	-0.24%	38.33%
	SHFE 库存	8.46	0.38	4.66%	18.88%	205.03%
锡	LME 库存	0.88	0.07	7.95%	2.08%	229.48%
	SHFE 库存	0.83	-0.04	-4.59%	16.39%	-1.46%

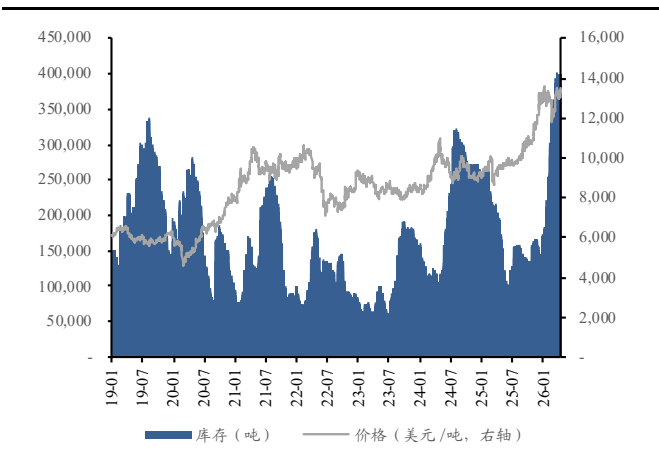
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

2.1.1. 铜: Comex 加速虹吸非美库存, 铜价本周走势偏强

伦铜、沪铜价格环比上涨。截至 5 月 29 日, 伦铜报收 13,612 美元/吨, 周环比下跌 0.17%; 沪铜报收 105,000 元/吨, 周环比上涨 0.12%。供给端, 截至 5 月 29 日, 进口铜矿 TC 进一步下跌至-107 元/吨, 再度刷新历史低位, 冶炼企业生产利润承压严重, 叠加海外矿山生产扰动不断, 原料补给难度加大, 整体原生铜供给增量极为有限; 需求方面, 市场步入传统淡季, 线缆、家电、五金等传统终端行业订单表现平淡, 电网、新能源需求相对稳定。本周受 6 月底美国铜进口关税裁决临近影响, 贸易商为规避潜在成本, 提前将铜资源从 LME 库存运往美国, Comex 加速虹吸全球铜可流通库存, 铜价走势偏强。展望后市, 非美市场的可流通库存紧张以及冶炼厂的利润承压将在短期维持, 我们预计短期铜价仍震荡偏强, 中期则需等待 6 月 FOMC 会议联储对降息的措辞以及美国关税政策及中东地缘局势变化。

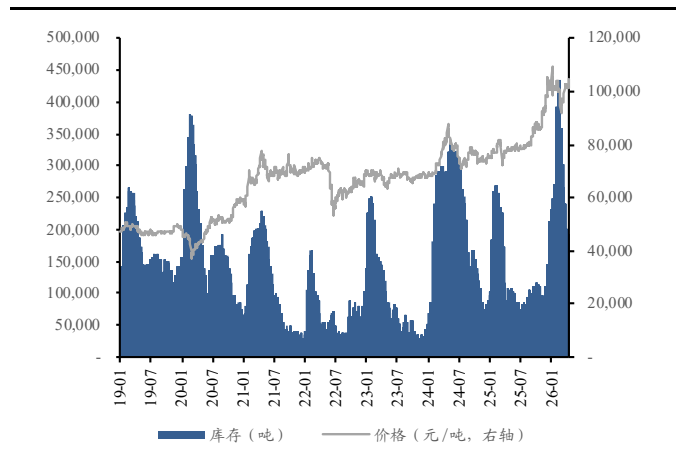
伦铜、沪铜库存环比下降, 纽约铜库存环比上升。截至 5 月 29 日, LME 库存 38.94 万吨, 周环比下降 0.63%; 上期所库存 17.64 万吨, 周环比下降 3.83%; Comex 库存 64.02 万吨, 周环比上升 0.98%。

图7: LME 铜价及库存



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

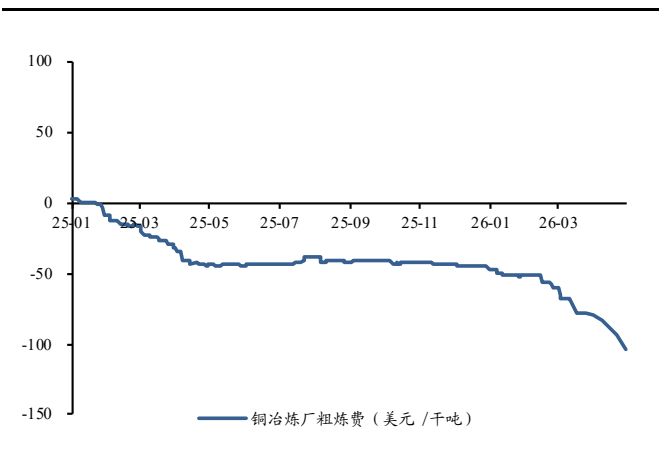
图8: SHFE 铜价及库存



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

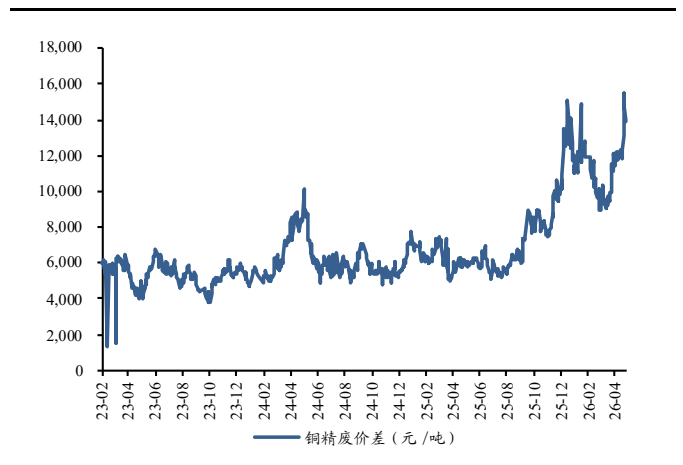
本周铜价精废价差、粗铜冶炼费环比下跌。国内铜价精废价差为 12820 元/吨, 周环比下跌 615 元/千吨; 中国粗铜冶炼费用为-107.30 美元/千吨, 环比下跌 1 美元/千吨。

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)



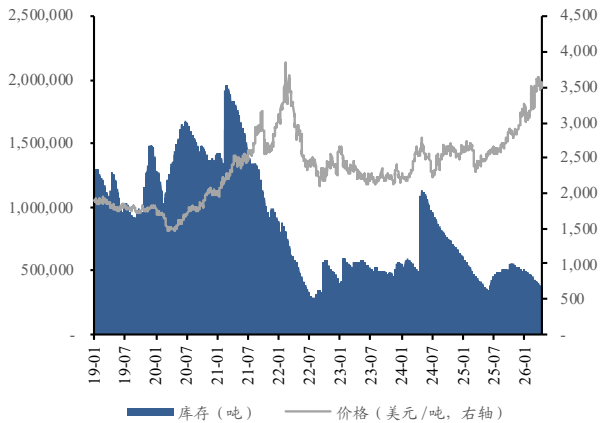
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

2.1.2. 铝: 海外现货升水进一步加剧, LME 铝价走势强于沪铝

伦铝、沪铝价格维持震荡走势。截至 5 月 29 日, 本周 LME 铝报收 3,674 美元/吨, 周环比上涨 0.49%; 沪铝报收 24,270 元/吨, 周环比下跌 0.96%。库存方面, LME 库存 33.80 万吨, 周环比下降 0.43%; 上期所库存 51.64 万吨, 周环比上升 0.10%。供应端, 本周我国辽宁某电解铝企业复产产能继续释放, 内蒙古、新疆地区个别企业新产能开始释放, 行业整体理论开工产能 4494.4 万吨, 较上周增加 12 万吨; 需求端, 本周铝板带箔企业、铝棒企业产能利用率均录得环比持平, 本周电解铝的理论需求环比持平。本周

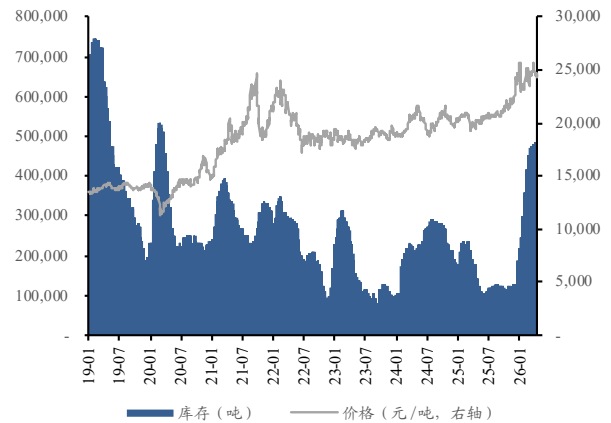
电解铝社会库存录得环降 0.67%至 136.14 万吨，去库速度较为缓慢，沪铝走势显著弱于伦铝。展望后续，力拓集团对日本第三季度铝锭升水报价为每吨 460 美元，较二季度环比提升 110 美元/吨，叠加 LME 铝库存降至 34 万吨下方，海外铝锭紧缺情况持续恶化，我们预计 LME 铝价有望于 26H2 触及 4000 美元/吨，基于国内开工产能接近上限，以及后续出口传导有望进一步加速，我们认为后续铝价仍将维持震荡偏强走势。

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



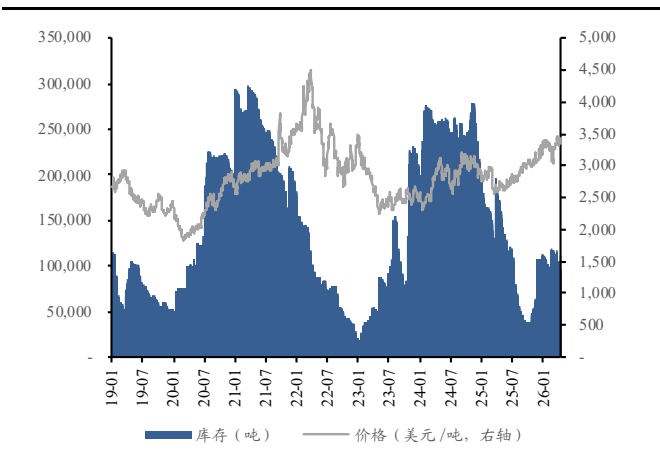
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

2.1.3. 锌: 锌库存环比上升, 价格维持震荡走势

本周伦锌、沪锌价格维持震荡走势。截至 5 月 29 日，伦锌收盘价为 3,544 美元/吨，周环比下跌 0.03%；沪锌收盘价为 24,965 元/吨，周环比上涨 0.69%。

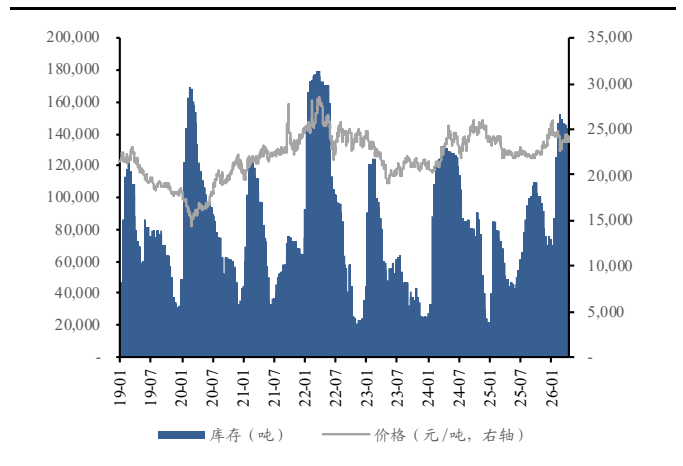
本周伦锌库存、沪锌库存环比上升。截至 5 月 29 日，LME 库存 11.38 万吨，周环比上升 2.50%；SHFE 库存为 15.43 万吨，周环比上升 0.66%。

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



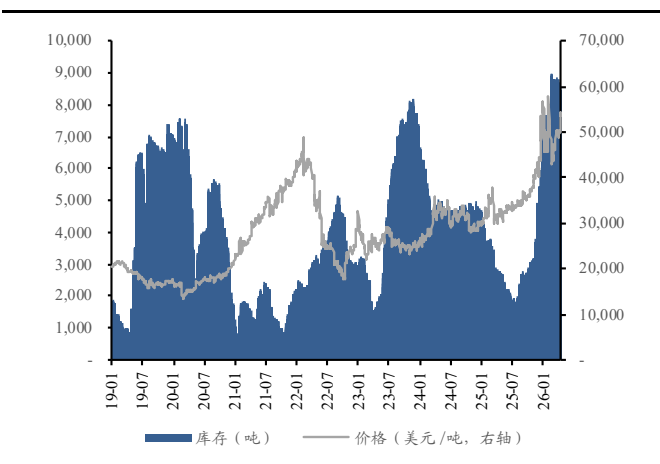
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

2.1.4. 锡: 雨季影响锡矿产出, 锡价环比上涨

本周伦锡、沪锡价格环比上涨。截至5月29日, LME 锡收盘价为 55,350 美元/吨, 周环比上涨 1.71%; 沪锡收盘价为 424,650 元/吨, 周环比上涨 0.79%。供给端, 刚果(金)疫情对矿山生产及运输潜在风险较大; 缅甸炸药以及雨季天气仍扰乱复产节奏; 需求端, 传统需求保持稳定, AI 板块带动半导体需求增长。锡供需维持紧平衡态势, 风险偏好回升叠加 AI 投资热情火热, 锡价跟随有色板块反弹。

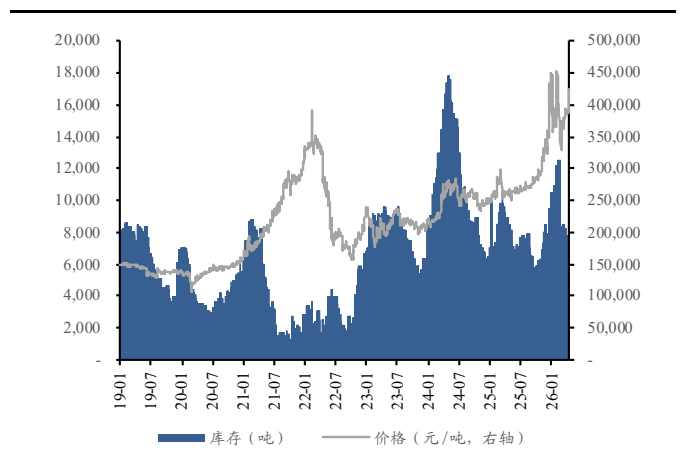
本周 LME 库存环比上升、上期所库存环比下降。截至5月29日, LME 库存 0.88 万吨, 周环比上升 7.95%; 上期所库存为 0.83 万吨, 周环比下降 4.59%。

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: 加息预期下行&衰退担忧初起, 贵金属价格企稳

本周海内外黄金价格涨跌不一。截至5月29日，COMEX 黄金收盘价为4569.90美元/盎司，周环比上涨0.57%，SHFE 黄金收盘价为989.40元/克，周环比下跌0.40%。

本周美国经济数据有效缓解了市场对加息的担忧。通胀端，美国4月PCE年率录得3.8%，符合市场预期，为2023年5月以来最高；美国4月核心PCE录得环比增长0.2%，低于预期的0.3%；此外新任美联储主席凯文沃什所青睐的美国4月截尾均值PCE仅为2.35%，低于3月的2.4%。收入与消费端，美国4月居民收入录得环比持平，实际可支配收入同比下降1.1%，美国K型经济分化背景下占人口绝大多数人的中下层居民收入正在萎缩，本周数据极大缓解了市场对加息的担忧情绪，对衰退的担忧也正在重现，US10周环比下行2.30%，贵金属价格在经历周初快速下行后企稳。

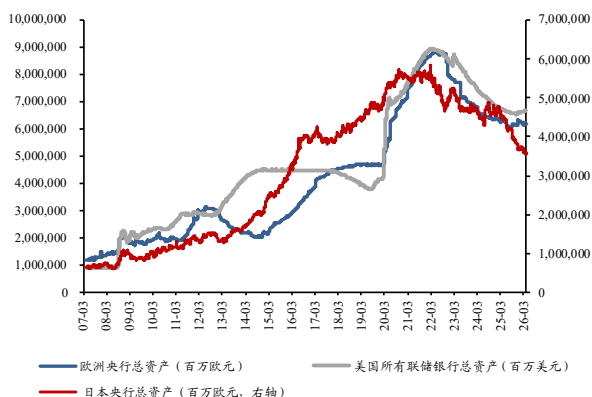
美伊和平草案进入关键周期，市场情绪左右摇摆。本周特朗普一方面释放协议即将达成的积极信号，另一方面又坚称伊朗条件无法被满足，“边打边谈”的策略在压制油价方面起到极佳效果，而卢比奥及周边海外国家证实协议的进展则提升了后续美伊达成一致的整体预期。我们认为周初的贵金属价格下杀大概率源于美元宏观流动性紧缺带来的集中抛售，而在基准情形下我们仍认为美伊具备达成协议的双边动力，预计短期价格维持震荡行情，海峡的开放将为后续涨势打开空间。

表3: 贵金属价格周度变化表

贵金属	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	4,569.90	25.70	0.57%	-0.86%	34.16%
Comex 白银	美元/盎司	75.63	-1.33	-1.72%	5.29%	116.46%
SHFE 金	元/克	989.40	-3.94	-0.40%	-4.81%	28.11%
SHFE 银	元/吨	18,358.00	-323.00	-1.73%	-2.45%	123.20%

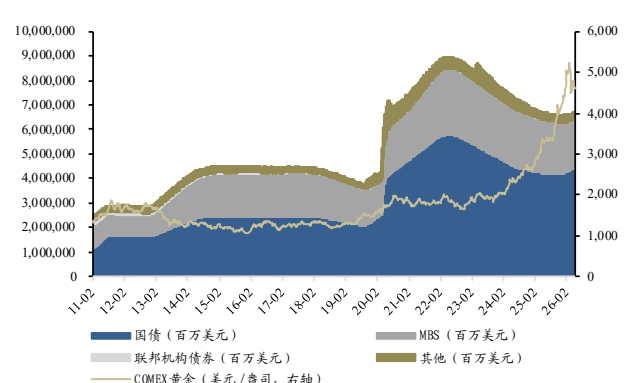
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图17: 各国央行总资产



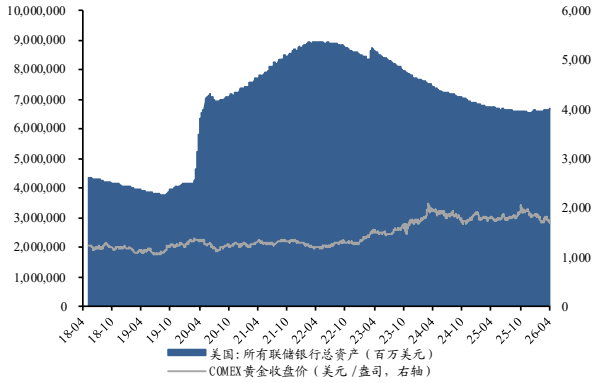
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图18: 美联储资产负债表组成



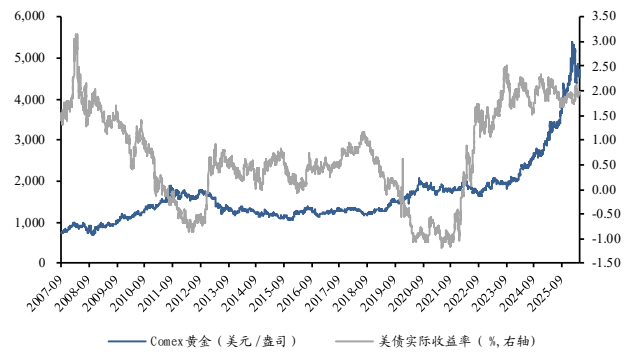
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图19: 美联储银行总资产与 Comex 黄金



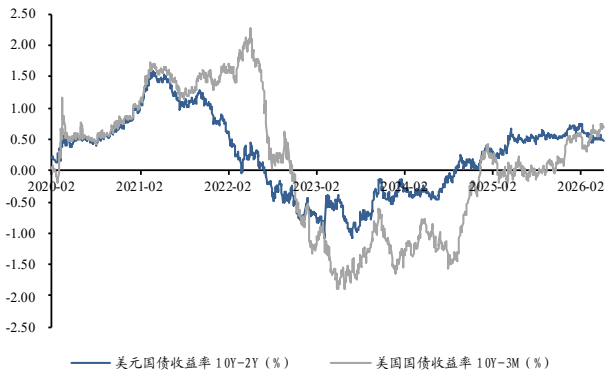
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图20: 实际利率与 Comex 黄金



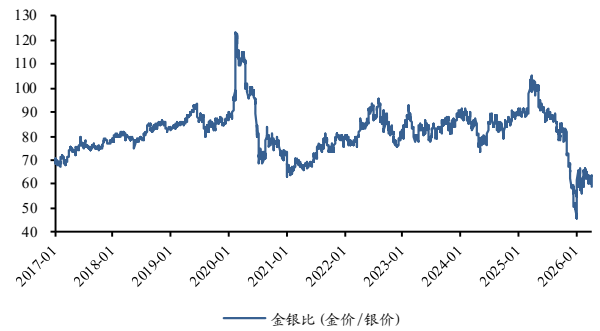
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图21: 美国国债长短期利差 (%)



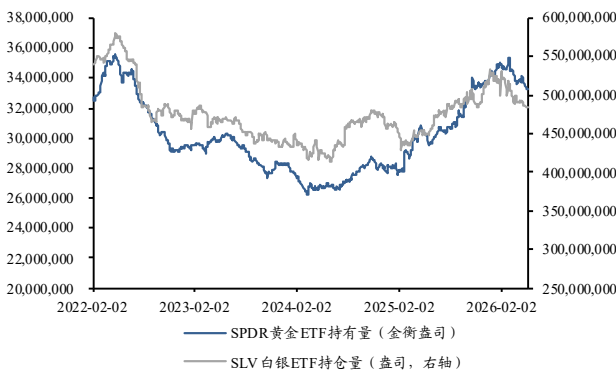
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图22: 金银比 (金价/银价)



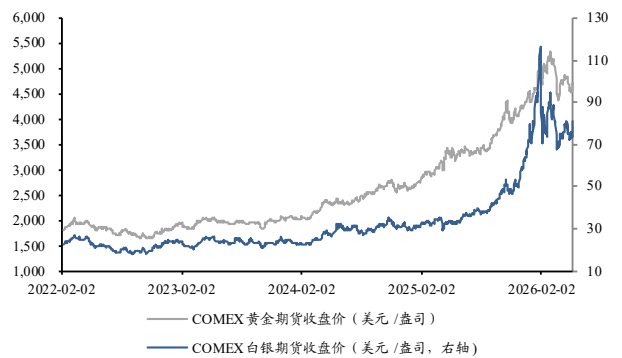
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

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29日，氧化镨钕收报67.50万元/吨，周环比下跌1.90%；氧化镨收报78.50万元/吨，周环比下跌0.19%；氧化镱收报1,200元/千克，周环比下跌7.69%；氧化铽收报5,950元/千克，周环比下跌0.67%。

本周供需层面并无明显变化：供给端，上游分离企业近期开工变化不大，原矿供应稳定；需求端，下游磁材大厂开工稳定，部分企业5月份生产有所减量。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）	675,500	-13100	-1.90%	-10.24%	24.63%
氧化镨（元/吨）	785,000	-1500	-0.19%	-8.93%	21.14%
氧化镱（元/千克）	1,200	-100	-7.69%	-9.77%	-23.57%
氧化铽（元/千克）	5,950	-40	-0.67%	-1.65%	-16.78%

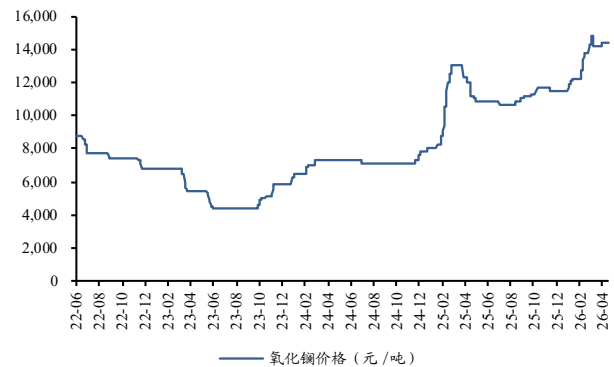
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图25：氧化镨钕价格（元/吨）



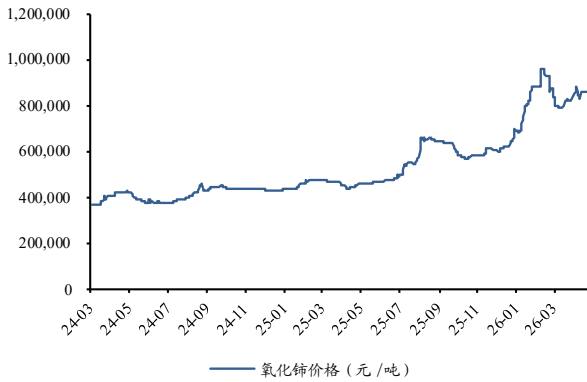
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图26：氧化镧价格（元/吨）



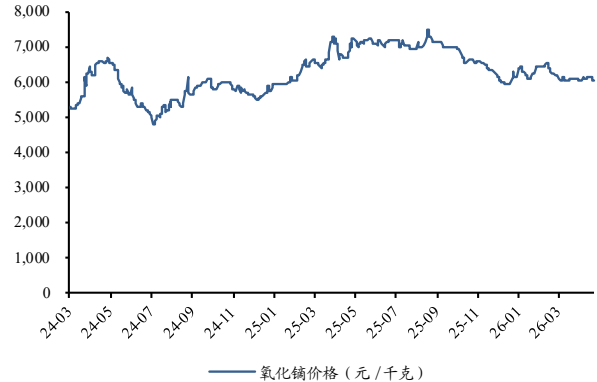
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图27: 氧化铈价格 (元/吨)



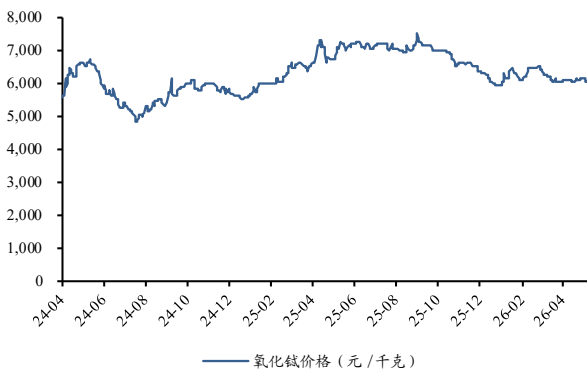
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

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)



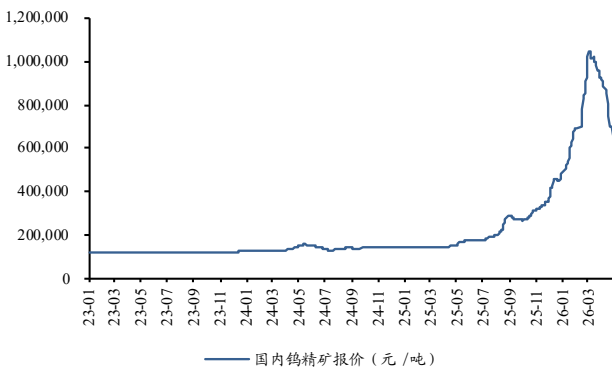
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图30: 国内钼精矿报价 (元/吨)



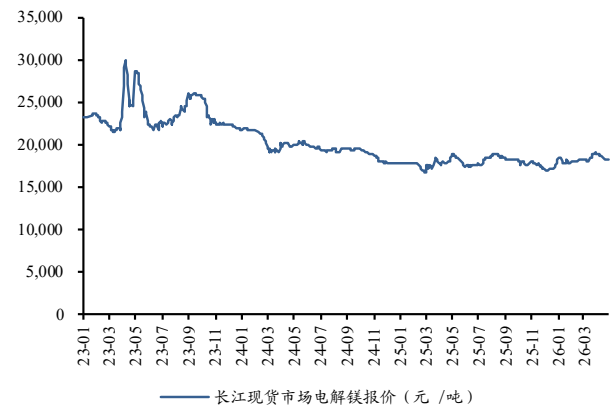
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

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)



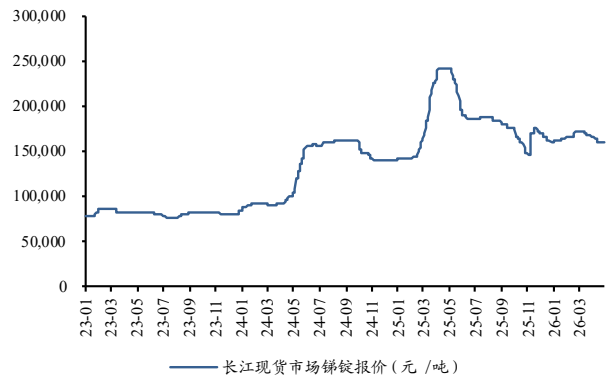
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

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: 长江现货市场镱钕报价(元/吨)



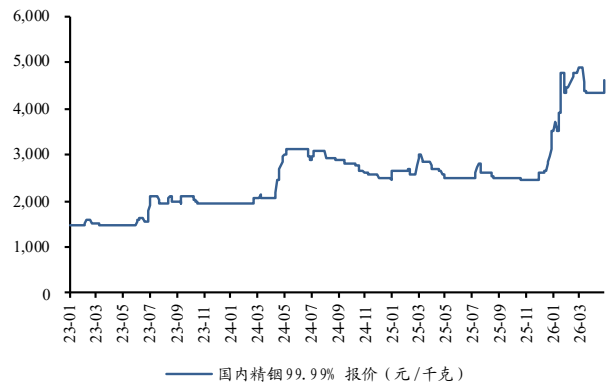
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图35: 国产精铋 99.99%报价(元/吨)



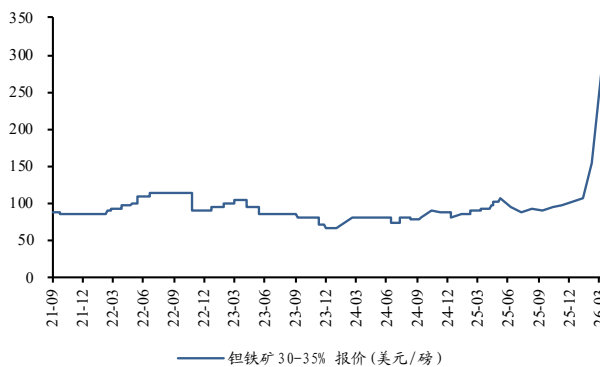
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图36: 国内精铜 99.99%报价(元/千克)



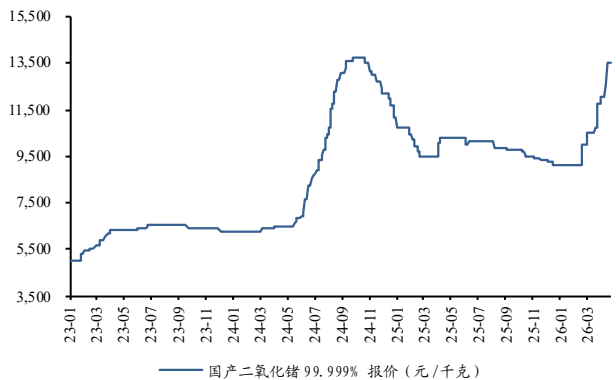
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图37: 钼铁矿 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28日，美国4月PCE物价指数年率录得3.8%，前值3.5%，预期值3.8%。

5月28日，美国4月核心PCE物价指数年率录得3.3%，前值3.2%，预期值3.3%。

5月28日，美国第一季度实际GDP年化季率修正值录得1.6%，前值2%，预期值2%。

5月28日，美国4月耐用品订单月率初值录得7.9%，前值0.8%，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>