

有色金属行业跟踪周报

美国非农就业数据大超预期致贵金属价格再度承压

增持（维持）

2026年06月08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（6月1日-6月5日），有色板块本周下跌1.65%，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新材料板块上涨6.26%，小金属板块上涨2.84%，贵金属板块下跌2.64%，工业金属板块下跌3.02%，能源金属板块下跌5.53%。工业金属方面，截至本周五市场已完全定价年内加息一次的预期，对通胀预期表达较为充分的US2Y本周环涨至4.162%，工业金属受加息预期上行而估值端承压，价格承压下行。贵金属方面，当下市场受到美伊冲突导致能源价格上行的冲击，以及“世界杯经济”带来的劳动力数据上行的共同作用，加息预期恐短期维持高位，贵金属价格将估值承压，然而随着金价回调至低位，中国央行5月增持黄金9.95吨，若后续上述因素有所消散，则价格有望重回上行轨道。

■ 周观点：

铜：美国电解铜关税预期与加息扰动共同作用，短期铜价维持震荡走势。截至6月5日，伦铜报收13,517美元/吨，周环比下跌0.69%；沪铜报收105,150元/吨，周环比上涨0.14%。供给端，本周进口铜矿TC进一步下跌至-108元/吨，再度刷新历史低位，冶炼企业生产利润承压严重，进口端受内外盘比价走高拖累，进口窗口持续关闭；需求方面，终端需求整体偏弱，地产、家电行业处于传统淡季，电网、新能源需求相对稳定。美国铜进口关税裁决临近，Comex加速虹吸全球铜可流通库存，LME与国内库存走低，本周铜价维持震荡走势。展望后市，受到能源成本上行以及5月劳动力数据超预期影响，美国年内加息预期大幅提升，我们预计短期铜价将受到估值端压力，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：需求进入淡季而海内外去库共振，铝价维持震荡走势。截至6月5日，本周LME铝报收3,604美元/吨，周环比下跌1.92%；沪铝报收24,300元/吨，周环比上涨0.12%。供应端，本周内蒙古、新疆地区个别企业新产能持续释放，行业整体理论开工产能4496.9万吨，较上周增加2.5万吨；需求端，本周铝板带箔企业产能利用率录得环比持平、铝棒企业产能利用率均录得环比下降0.44pct，本周电解铝的理论需求环比下行。本周电解铝社会库存录得环降1.51%至134.09万吨，维持去库节奏，本周海外美伊局势进一步恶化，美元上行压制铝价估值，海内外铝价维持震荡走势。展望后续，随着本周五美国发布大超预期的非农就业数据，短期市场充分定价加息预期，铝价料将短期承压；中期维度，随着海外升水持续走高，以及后续出口传导有望进一步加速，叠加国内象屿铝业完成复产后进一步增量有限，我们认为后续铝价仍将维持震荡偏强走势。

黄金：美国非农就业数据大超预期致贵金属价格再度承压，PBOC大举增持为金价提供底部支撑。截至6月5日，COMEX黄金收盘价为4353.90美元/盎司，周环比下跌4.73%，SHFE黄金收盘价为974.02元/克，周环比下跌1.55%。美国5月新增非农就业人数17.2万，超出市场预期的8.8万；此外美国5月失业率录得4.3%，持平预期值、5月时薪录得同比增长3.4%，持平预期值。本周数据均指向美国劳动力市场仍具韧性，截至本周五市场已完全定价年内加息一次的预期，对通胀预期表达较为充分的US2Y本周环涨3.69%至4.162%，为2025年2月以来高点，贵金属受加息预期上行而估值端承压，价格承压下行。当下市场受到美伊冲突导致能源价格上行的冲击，以及“世界杯经济”带来的劳动力数据上行的共同作用，加息预期恐短期维持高位，贵金属价格将估值承压，然而随着金价回调至低位，中国央行5月增持黄金9.95吨，为16个月以来新高，若后续上述因素有所消散，则价格有望重回上行轨道。

■ 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

《加息预期下行&衰退担忧初起，贵金属价格企稳》

2026-06-03

《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

内容目录

1. 行情回顾：上证综指下跌 1.00%，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：美国非农就业数据大超预期提升加息概率，工业金属价格环比走弱	6
2.1.1. 铜：美国电解铜关税预期与加息扰动共同作用，短期铜价维持震荡走势	8
2.1.2. 铝：需求进入淡季而海内外去库共振，铝价维持震荡走势	9
2.1.3. 锌：锌库存升降不一，价格环比下跌	10
2.1.4. 锡：仓单压力显现，锡价跟随 AI 板块回调	11
2.2. 贵金属：美国非农就业数据大超预期致贵金属价格再度承压，PBOC 大举增持为金价提供底部支撑	12
2.3. 稀土：市场成交氛围好转，稀土价格震荡走强	14
3. 本周新闻	17
3.1. 宏观新闻	17
4. 风险提示	17

图表目录

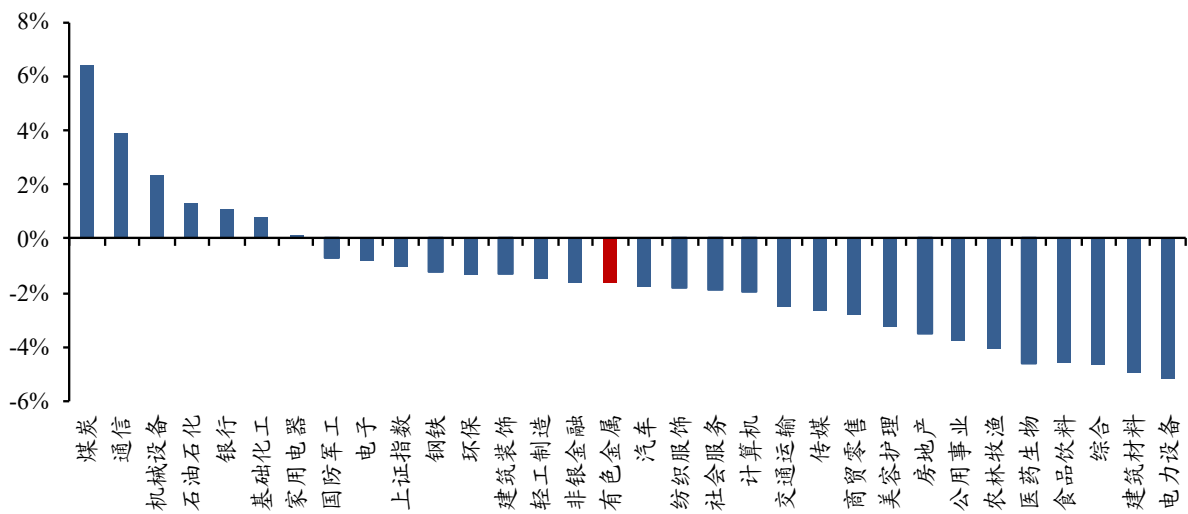
图 1:	申万一级行业周涨跌幅 (%)	5
图 2:	申万有色二级行业周涨跌幅 (%)	5
图 3:	有色子行业周涨跌幅 (%)	5
图 4:	本周涨幅前五公司 (%)	6
图 5:	本周跌幅前五公司 (%)	6
图 6:	本周主要标的涨跌幅统计 (截至 2026 年 6 月 5 日)	6
图 7:	LME 铜价及库存	9
图 8:	SHFE 铜价及库存	9
图 9:	铜粗炼加工费 (美元/干吨)	9
图 10:	铜精废价差 (元/吨)	9
图 11:	LME 铝价及库存	10
图 12:	SHFE 铝价及库存	10
图 13:	LME 锌价及库存	11
图 14:	SHFE 锌价及库存	11
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 1.00%，申万有色金属排名中等

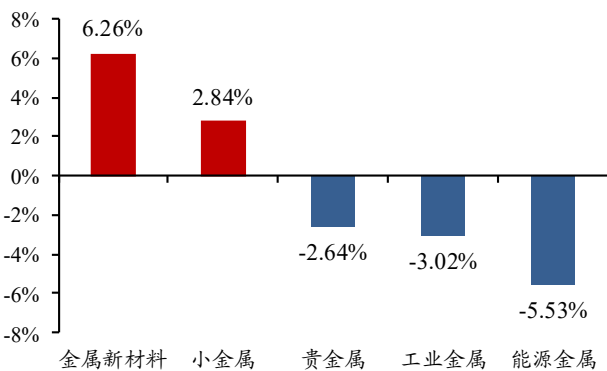
周内上证综指下跌 1.00%，31 个申万行业分类有 7 个行业上涨；其中有色金属下跌 1.65%，排名第 15 位（15/31），跑输上证指数 0.64 个百分点。在全部申万一级行业中，煤炭（+6.36%），通信（+3.87%），机械设备（+2.33%）排名前三。周内申万有色金属类二级行业涨跌互现。其中，金属新材料板块上涨 6.26%，小金属板块上涨 2.84%，贵金属板块下跌 2.64%，工业金属板块下跌 3.02%，能源金属板块下跌 5.53%。

图1：申万一级行业周涨跌幅（%）



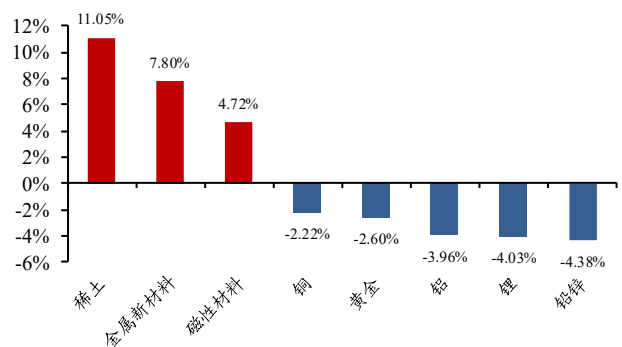
数据来源：Wind，东吴证券研究所

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（%）

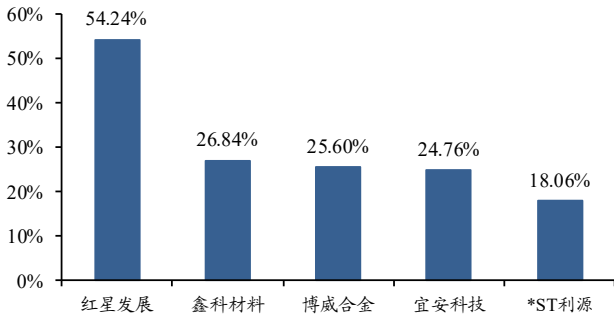


数据来源：Wind，东吴证券研究所

个股方面，本周涨幅前三的公司为红星发展（54.24%）、鑫科材料（+26.84%）、

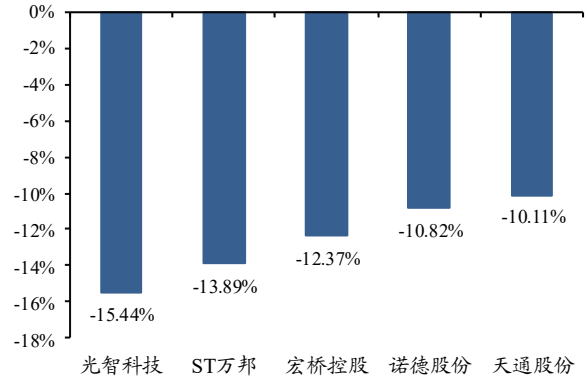
博威合金 (+25.60%)，跌幅前三的公司为光智科技 (-15.44%)、ST 万邦 (-13.89%)、宏桥控股 (-12.37%)。

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 6 月 5 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	18.19	-1.73%	-1.73%	-7.74%
601899.SH	紫金矿业	29.63	-2.66%	-2.66%	-14.04%
000933.SZ	神火股份	27.80	-4.30%	-4.30%	3.96%
603799.SH	华友钴业	49.96	-8.83%	-8.83%	-26.18%
000807.SZ	云铝股份	27.64	-2.98%	-2.98%	-15.83%
002460.SZ	赣锋锂业	65.65	-8.16%	-8.16%	4.39%
600547.SH	山东黄金	28.05	-2.84%	-2.84%	-27.54%
000975.SZ	山金国际	21.84	-2.76%	-2.76%	-8.68%
300618.SZ	寒锐钴业	36.12	-4.90%	-4.90%	-19.75%
002466.SZ	天齐锂业	59.06	-6.08%	-6.08%	6.64%
300224.SZ	正海磁材	12.53	1.79%	1.79%	-17.78%
002240.SZ	盛新锂能	43.55	-4.18%	-4.18%	26.49%

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: 美国非农就业数据大超预期提升加息概率, 工业金属价格环比走弱

美国非农就业数据大超预期提升加息概率。美国 4 月 JOLTs 职位空缺录得 761.8 万人, 超出市场预期 686.6 万人; 美国 5 月新增非农就业人数 17.2 万, 超出市场预期的 8.8

万，前值由+11.5万上修至+17.9万；此外美国5月失业率录得4.3%，持平预期值、5月时薪录得同比增长3.4%，持平预期值。本周数据均指向美国劳动力市场仍具韧性，市场对年内美联储的加息定价陡增，截至本周五市场已完全定价年内加息一次的预期，对通胀预期表达较为充分的US2Y本周环涨3.69%至4.162%，为2025年2月以来高点，工业金属受加息预期上行而估值端受压，价格端承压下行。

美国5月新增的17.2万非农就业岗位中，休闲餐旅行业贡献7万，为2023年3月以来新高，我们认为餐饮和住宿分项的显著增长或是对今年6-7月美加墨世界杯的“预热”。当下市场受到美伊冲突导致能源价格上行的冲击，以及“世界杯经济”带来的劳动力数据上行的共同作用，加息预期恐短期维持高位，我们预计工业金属价格将估值承压，若后续上述因素有所消散，则价格有望重回上行轨道。

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)	13,517	-95	-0.69%	3.18%	39.24%
	LME3 月期铝 (美元/吨)	3,604	-71	-1.92%	0.83%	45.60%
	LME3 月期铅 (美元/吨)	2,003	-9	-0.45%	1.52%	1.09%
	LME3 月期锌 (美元/吨)	3,541	-3	-0.08%	5.42%	31.72%
	LME3 月期镍 (美元/吨)	18,575	-380	-2.00%	-5.40%	20.27%
	LME3 月期锡 (美元/吨)	53,200	-2150	-3.88%	6.74%	64.40%
国内价格	SHFE 当月期铜 (元/吨)	105,150	150	0.14%	4.08%	34.51%
	现货铜 (元/吨)	105,560	570	0.54%	3.80%	34.64%
	SHFE 当月期铝 (元/吨)	24,300	30	0.12%	-0.53%	21.44%
	现货铝 (元/吨)	24,240	-10	-0.04%	-0.45%	20.06%
	SHFE 当月期铅 (元/吨)	16,405	-155	-0.94%	-1.35%	-1.74%
	现货铅 (元/吨)	16,370	-190	-1.15%	-1.56%	-2.27%
	SHFE 当月期锌 (元/吨)	24,780	-185	-0.74%	4.80%	10.92%
	现货锌 (元/吨)	24,740	-160	-0.64%	4.87%	7.94%
	SHFE 当月期镍 (元/吨)	138,490	-5180	-3.61%	-6.97%	13.92%
	现货镍 (元/吨)	139,320	-4920	-3.41%	-7.66%	13.07%
	SHFE 当月期锡 (元/吨)	417,850	-6800	-1.60%	7.87%	61.39%
	现货锡 (元/吨)	422,390	-1540	-0.36%	9.33%	62.70%

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	37.92	-1.02	-2.62%	-4.88%	174.80%
	COMEX 库存	64.45	0.44	0.68%	4.49%	244.89%
	SHFE 库存	16.95	-0.69	-3.91%	-11.72%	71.80%
铝	LME 库存	33.32	-0.48	-1.42%	-8.14%	-8.92%
	SHFE 库存	52.45	0.81	1.58%	8.53%	271.22%
铅	LME 库存	31.04	-0.36	-1.16%	15.59%	9.80%
	SHFE 库存	6.22	0.14	2.24%	1.82%	28.36%
锌	LME 库存	11.10	-0.29	-2.50%	15.27%	-19.10%
	SHFE 库存	15.58	0.15	0.95%	9.46%	253.42%
镍	LME 库存	27.42	-0.26	-0.95%	-0.96%	36.62%
	SHFE 库存	8.77	0.31	3.60%	23.16%	225.25%
锡	LME 库存	0.90	0.02	2.15%	6.43%	268.92%
	SHFE 库存	1.24	0.41	49.00%	73.42%	46.34%

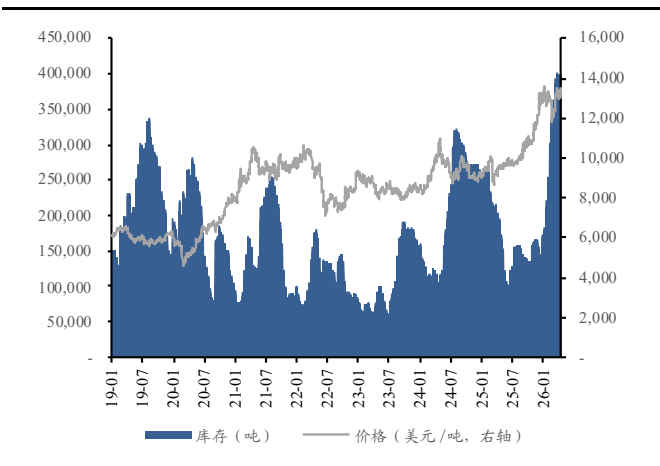
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

2.1.1. 铜: 美国电解铜关税预期与加息扰动共同作用, 短期铜价维持震荡走势

伦铜、沪铜价格涨跌不一。截至6月5日, 伦铜报收13,517美元/吨, 周环比下跌0.69%; 沪铜报收105,150元/吨, 周环比上涨0.14%。供给端, 截至6月5日, 进口铜矿TC进一步下跌至-108元/吨, 再度刷新历史低位, 冶炼企业生产利润承压严重, 进口端受内外盘比价走高拖累, 进口窗口持续关闭; 需求方面, 终端需求整体偏弱, 地产、家电行业处于传统淡季, 电网、新能源需求相对稳定。美国铜进口关税裁决临近, Comex加速虹吸全球铜可流通库存, LME与国内库存走低, 本周铜价维持震荡走势。展望后市, 受到能源成本上行以及5月劳动力数据超预期影响, 美国年内加息预期大幅提升, 我们预计短期铜价将受到估值端压力, 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。

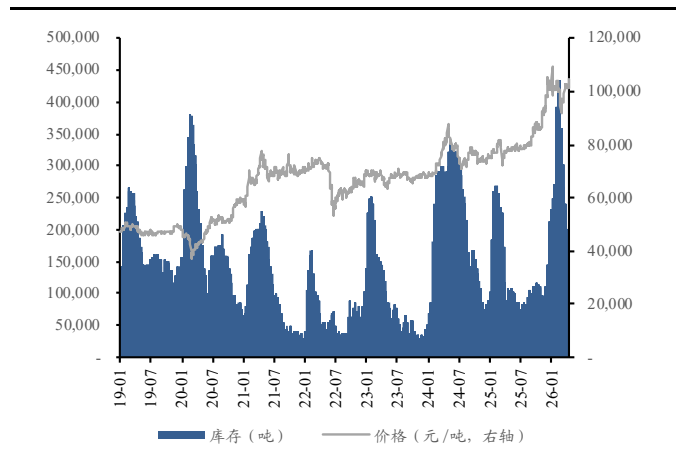
伦铜、沪铜库存环比下降, 纽约铜库存环比上升。截至6月5日, LME库存37.92万吨, 周环比下降2.62%; 上期所库存16.95万吨, 周环比下降3.91%; Comex库存64.45万吨, 周环比上升0.6%。

图7: LME 铜价及库存



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

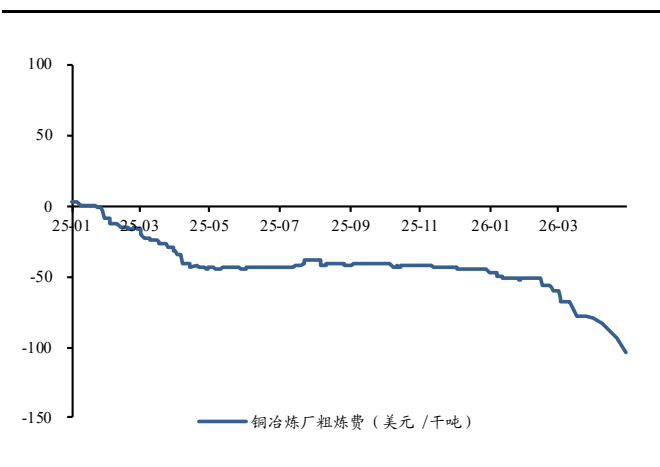
图8: SHFE 铜价及库存



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

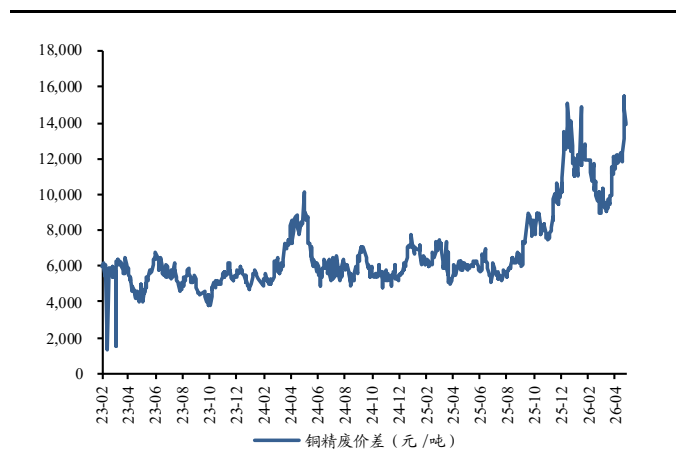
本周铜价精废价差环比上涨、粗铜冶炼费环比下跌。国内铜价精废价差为 13255 元/吨，周环比上涨 435 元/千吨；中国粗铜冶炼费用为-115.40 美元/千吨，环比下跌 8.1 美元/千吨。

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)



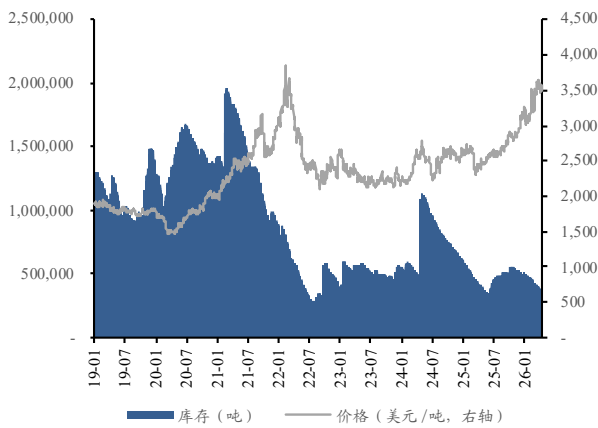
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

2.1.2. 铝: 需求进入淡季而海内外去库共振, 铝价维持震荡走势

伦铝、沪铝价格维持震荡走势。截至 6 月 5 日, 本周 LME 铝报收 3,604 美元/吨, 周环比下跌 1.92%; 沪铝报收 24,300 元/吨, 周环比上涨 0.12%。库存方面, LME 库存 33.32 万吨, 周环比下降 1.42%; 上期所库存 52.45 万吨, 周环比上升 1.58%。供应端, 本周内蒙古、新疆地区个别企业新产能持续释放, 行业整体理论开工产能 4496.9 万吨, 较上周增加 2.5 万吨; 需求端, 本周铝板带箔企业产能利用率录得环比持平、铝棒企业

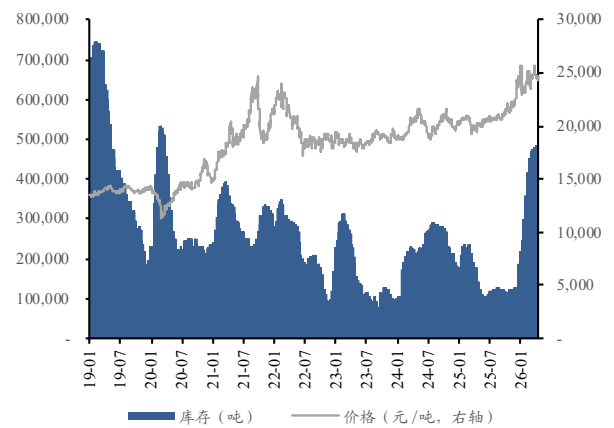
产能利用率均录得环比下降 0.44pct，本周电解铝的理论需求环比下行。本周电解铝社会库存录得环降 1.51%至 134.09 万吨，维持去库节奏，本周海外美伊局势进一步恶化，美元上行压制铝价估值，海内外铝价维持震荡走势。展望后续，随着本周五美国发布大超预期的非农就业数据，短期市场充分定价加息预期，铝价料将短期承压；中期维度，随着海外升水持续走高，以及后续出口传导有望进一步加速，叠加国内象屿铝业完成复产后进一步增量有限，我们认为后续铝价仍将维持震荡偏强走势。

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



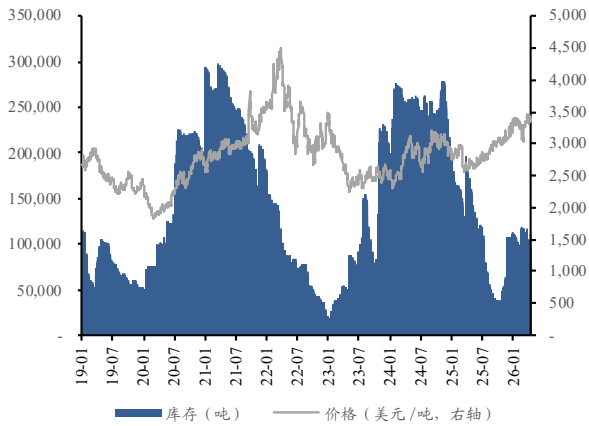
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

2.1.3. 锌: 锌库存升降不一, 价格环比下跌

本周伦锌、沪锌价格环比下跌。截至6月5日，伦锌收盘价为 3,541 美元/吨，周环比下跌 0.08%；沪锌收盘价为 24,780 元/吨，周环比下跌 0.74%。

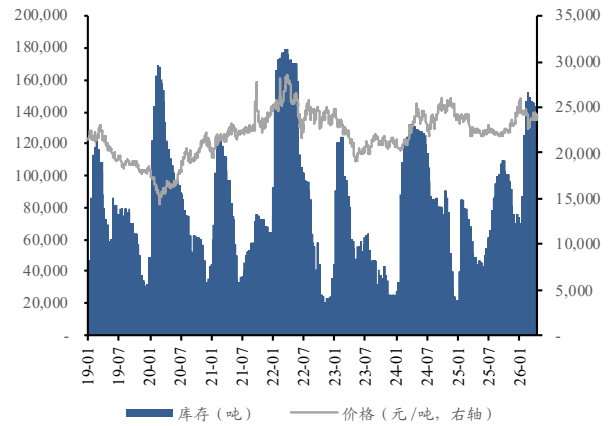
本周伦锌库存、沪锌库存升降不一。截至6月5日，LME 库存 11.10 万吨，周环比下降 2.50%；SHFE 库存为 15.58 万吨，周环比上升 0.95%。

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



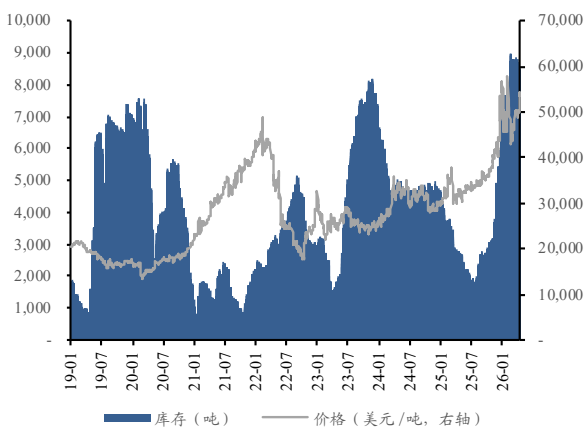
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

2.1.4. 锡: 仓单压力显现, 锡价跟随 AI 板块回调

本周伦锡、沪锡价格环比下跌。截至6月5日, LME 锡收盘价为 53,200 美元/吨, 周环比下跌 3.88%; 沪锡收盘价为 417,850 元/吨, 周环比下跌 1.60%。供给端, 刚果(金)疫情对矿山生产及运输潜在风险仍存; 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。当下市场情绪围绕锡作为“AI 金属”需求逻辑运行, 随着本周海外 AI 板块回调, 锡价跟随调整; 此外随着沪锡价格运行至高位, 仓单压力骤显对价格形成压制。

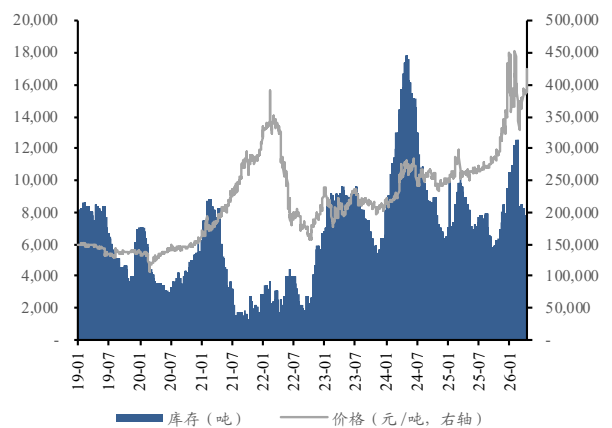
本周 LME 库存、上期所库存环比上升。截至6月5日, LME 库存 0.90 万吨, 周环比上升 2.15%; 上期所库存为 1.24 万吨, 周环比上升 49.00%。

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：美国非农就业数据大超预期致贵金属价格再度承压，PBOC 大举增持为金价提供底部支撑

本周海内外黄金价格环比下跌。截至 6 月 5 日，COMEX 黄金收盘价为 4353.90 美元/盎司，周环比下跌 4.73%，SHFE 黄金收盘价为 974.02 元/克，周环比下跌 1.55%。

本周美国经济大幅提升市场对年内联储加息的预期。美国 4 月 JOLTs 职位空缺录得 761.8 万人，超出市场预期 686.6 万人；美国 5 月新增非农就业人数 17.2 万，超出市场预期的 8.8 万，前值由+11.5 万上修至+17.9 万；此外美国 5 月失业率录得 4.3%，持平预期值、5 月时薪录得同比增长 3.4%，持平预期值。本周数据均指向美国劳动力市场仍具韧性，市场对年内美联储的加息定价陡增，截至本周五市场已完全定价年内加息一次的预期，对通胀预期表达较为充分的 US2Y 本周环涨 3.69%至 4.162%，为 2025 年 2 月以来高点，贵金属受加息预期上行而估值端受压，价格端承压下行。

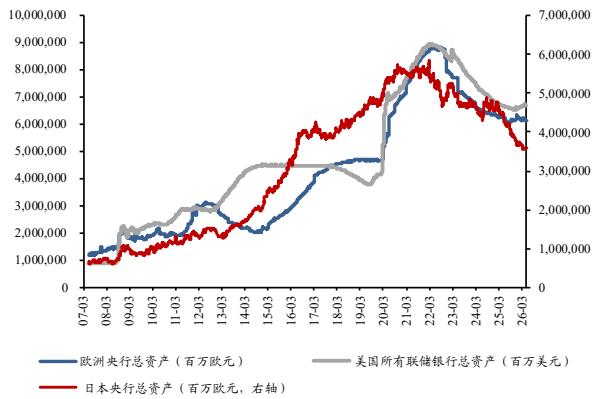
美国 5 月新增的 17.2 万非农就业岗位中，休闲餐旅行业贡献 7 万，为 2023 年 3 月以来新高，我们认为餐饮和住宿分项的显著增长或是对今年 6-7 月美加墨世界杯的“预热”。当下市场受到美伊冲突导致能源价格上行的冲击，以及“世界杯经济”带来的劳动力数据上行的共同作用，加息预期恐短期维持高位，贵金属价格将估值承压，然而随着金价回调至低位，中国央行 5 月增持黄金 9.95 吨，为 16 个月以来新高，若后续上述因素有所消散，则价格有望重回上行轨道。

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	4,353.90	-216.00	-4.73%	-4.68%	30.10%
Comex 白银	美元/盎司	67.96	-7.66	-10.13%	-12.66%	84.12%
SHFE 金	元/克	974.02	-15.38	-1.55%	-6.43%	24.28%
SHFE 银	元/吨	17,528.00	-830.00	-4.52%	-10.08%	106.87%

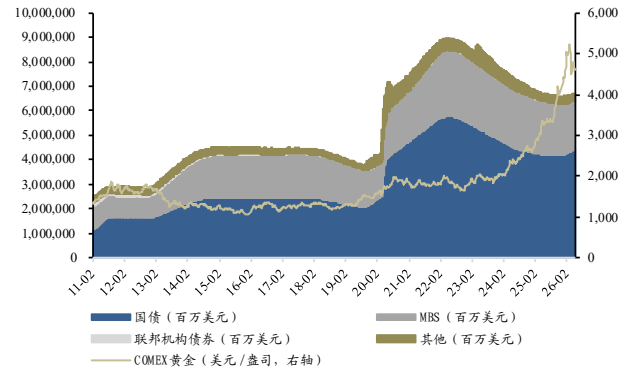
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图17: 各国央行总资产



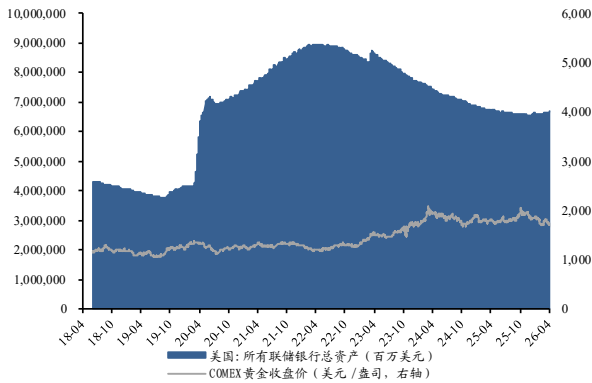
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图18: 美联储资产负债表组成



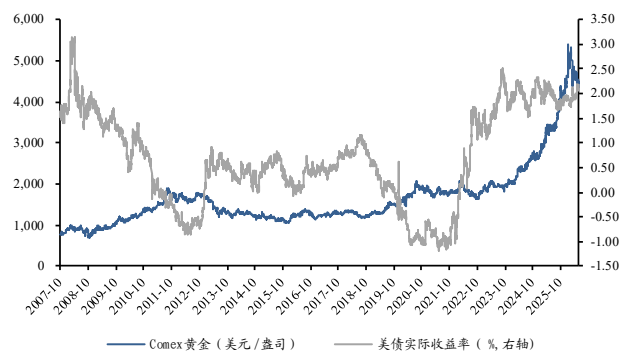
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图19: 美联储银行总资产与 Comex 黄金



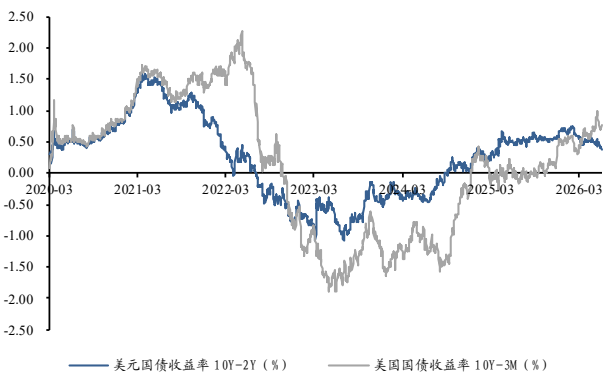
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图20: 实际利率与 Comex 黄金



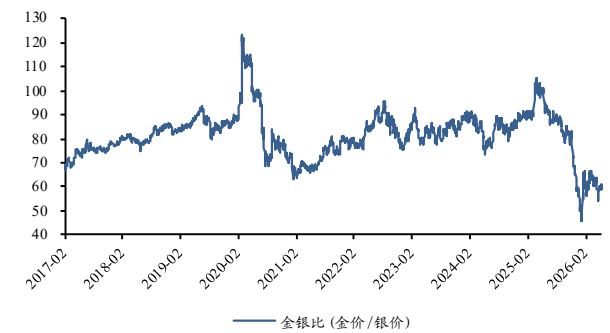
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图21: 美国国债长短期利差 (%)



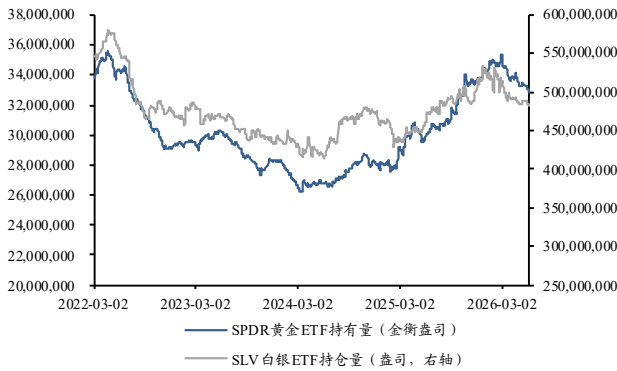
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图22: 金银比 (金价/银价)



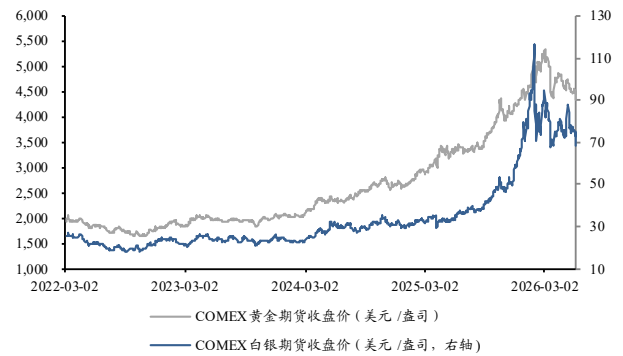
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

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: 市场成交氛围好转, 稀土价格震荡走强

本周稀土价格环比上涨。截至6月5日, 氧化镨钕收报 68.89 万元/吨, 周环比上涨 1.98%; 氧化镨收报 79.72 万元/吨, 周环比上涨 1.55%; 氧化镱收报 1,400 元/千克, 周环比上涨 16.67%; 氧化铽收报 6,180 元/千克, 周环比上涨 3.87%。

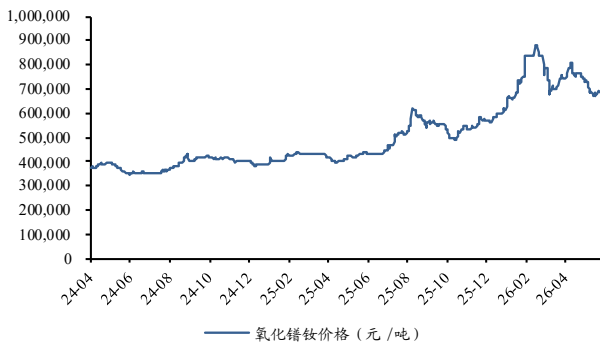
本周供需层面并无明显变化: 供给端, 上游分离企业近期开工变化不大, 原矿供应稳定; 需求端, 需求逐步释放, 磁材企业开工稳定, 大厂订单尚可。本周市场成交氛围好转, 带动商家心态好转, 价格环比上涨。我们预计《〈稀土管理条例〉设定的行政处罚事项裁量权基准表(征求意见稿)》的出台将中期提振市场情绪, 后续价格整体震荡偏强。

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)	688,900	13400	1.98%	-6.26%	22.80%
氧化镨 (元/吨)	797,200	12200	1.55%	-6.54%	23.02%
氧化镱 (元/千克)	1,400	200	16.67%	6.87%	-10.83%
氧化铽 (元/千克)	6,180	230	3.87%	2.32%	-13.57%

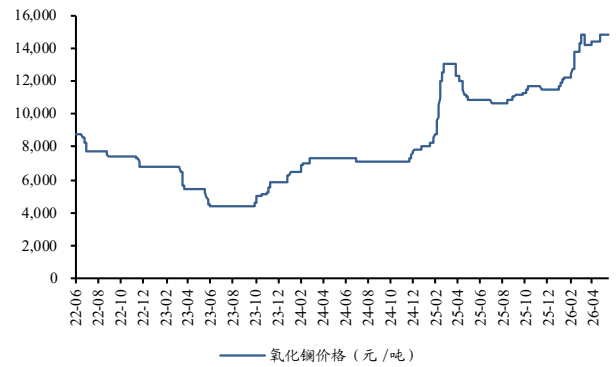
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图25: 氧化镨钕价格 (元/吨)



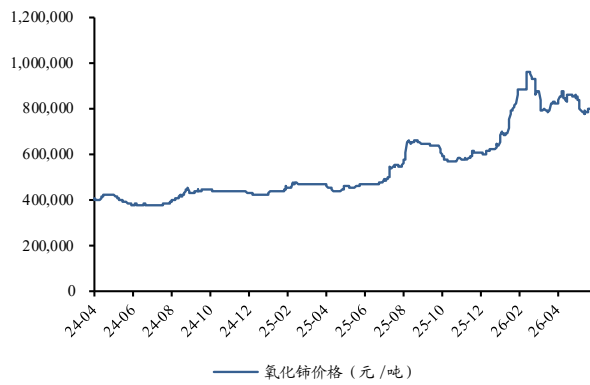
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图26: 氧化镧价格 (元/吨)



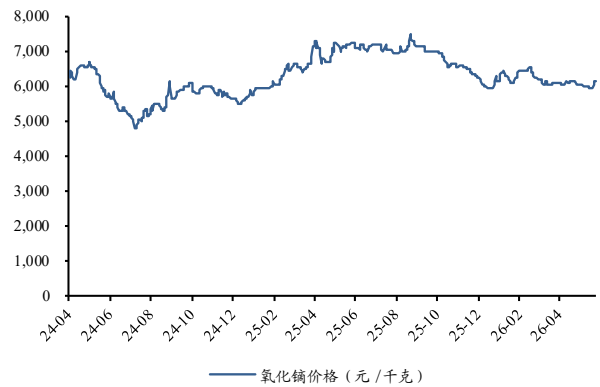
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图27: 氧化铈价格 (元/吨)



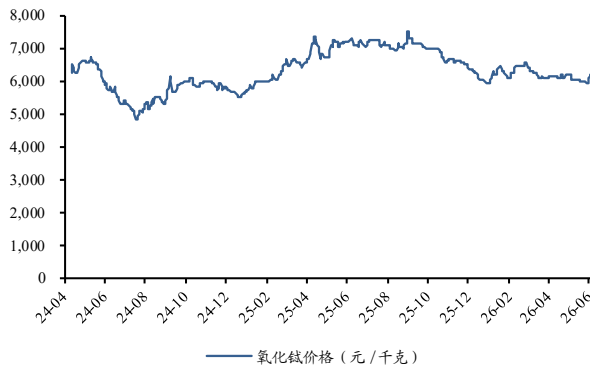
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

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)



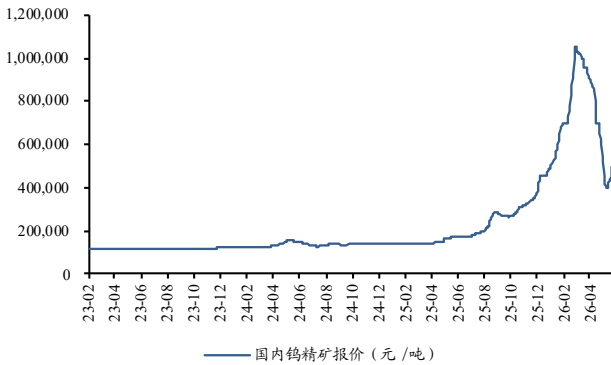
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图30: 国内钨精矿报价 (元/吨)



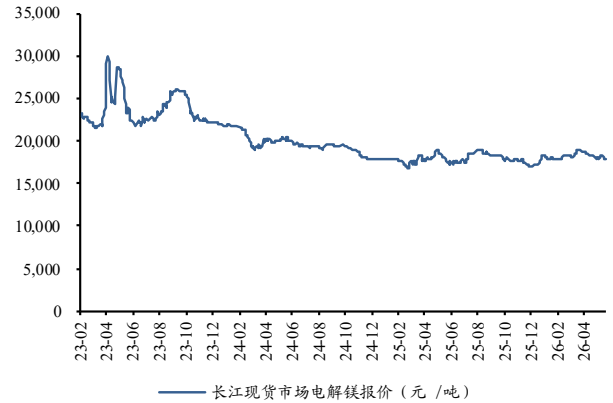
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图31: 国内钨精矿报价 (元/吨)



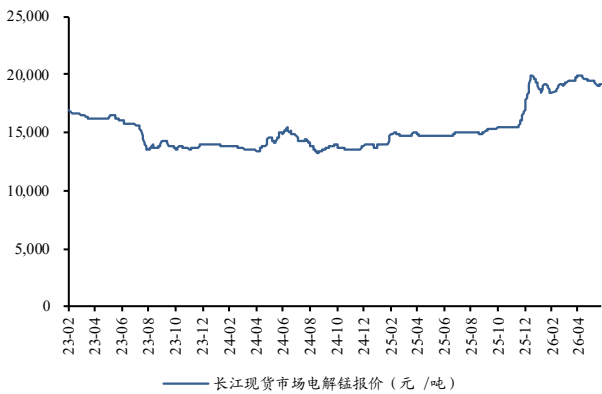
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

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)



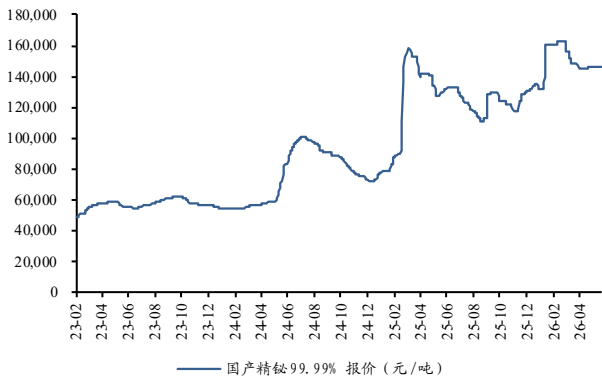
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图34: 长江现货市场铋锭报价 (元/吨)



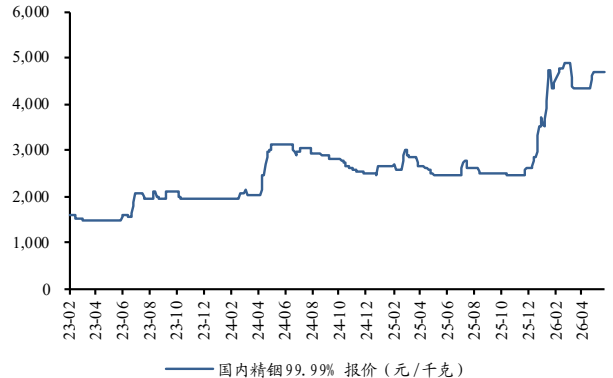
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图35: 国产精铋 99.99%报价 (元/吨)



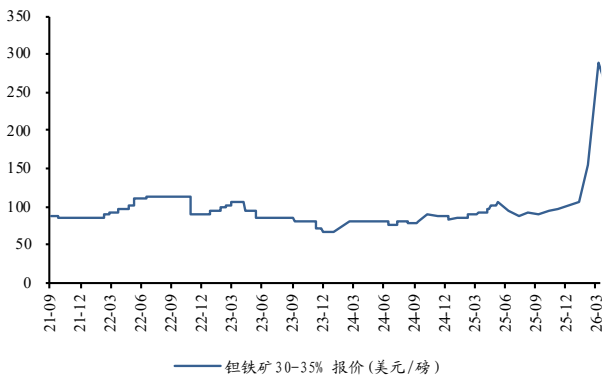
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图36: 国内精铜 99.99%报价 (元/千克)



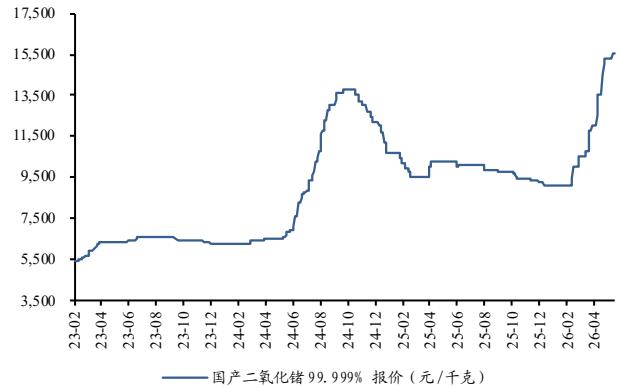
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图37: 钼铁矿 30-35%报价 (美元/磅)



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图38: 国产二氧化锗 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

6月5日, 美国5月非农就业人口变动季调后录得17.2万人, 前值11.5万人, 预期值8.5万人。

6月5日, 美国5月平均每小时工资年率录得3.4%, 前值3.6%, 预期值3.4%。

6月5日, 美国5月失业率录得4.3%, 前值4.3%, 预期值4.3%。

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>