

有色金属

报告日期：2026年06月09日

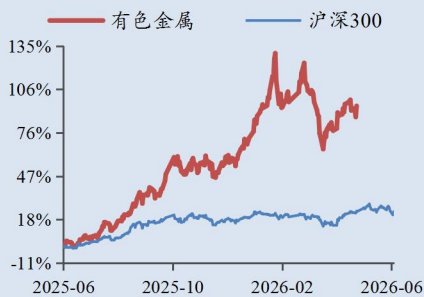
## 美国5月非农超预期，金属价格承压

——有色金属行业点评报告

### 华龙证券研究所

投资评级：推荐（维持）

最近一年走势



分析师：景丹阳

执业证书编号：S0230523080001

邮箱：jingdy@hlzq.com

### 相关阅读

《地缘冲突下美联储转鹰，有色金属承压——有色金属行业事件点评报告》2026.03.23

《美以联合袭击伊朗，地缘冲突升级助推黄金冲高——有色金属行业事件点评报告》2026.03.05

《资金做多意愿强烈，沪铜续创历史新高——有色金属行业点评报告》2025.12.29

### 事件：

当地时间2026年6月5日，美国5月份劳动力数据出炉。数据显示，美国5月非农就业人口大幅增加17.2万人，远超市场此前预期的8.8万人，同时，5月失业率持平于4.3%。

### 观点：

➤ **美国5月份非农就业数据超预期，有色金属价格受挫。**美东时间2026年6月5日，美国劳工统计局公布了5月份的非农就业及失业率数据。在3月和4月非农就业合计上修9.3万人情况下，5月非农就业人口新增17.2万人，远超市场预期的8.8万人，创下两年多最大增幅。同时，5月失业率持平于4.3%。数据公布后，华尔街对美联储的降息预期继续大幅调整，加息预期显著提升，紧缩交易概率上升，资本市场大幅波动。当地时间6月5日，美国三大股指全线收跌：道指跌1.35%；标普500指数跌2.64%；纳指暴跌4.18%，创2025年4月以来最大单日跌幅。美债收益率、美元指数则强势上行：10年期美债收益率一度升至4.55%，美元指数上冲至100以上。贵金属遭遇重挫。当地时间6月5日，COMEX黄金期货跌3.35%报4353.90美元/盎司，COMEX白银期货跌8.08%报68.00美元/盎司。

➤ **短期加息预期集中计入，贵金属或仍承压。**具体看就业数据，新增就业主要集中在休闲、餐饮、政府等方向：休闲酒店业领跑5月用工增量，新增7万人，远高于过去12个月1.4万人的月均增幅；其中餐饮酒吧用工新增4.8万人，地方政府岗位结束下降，新增5.5万人。考虑到美加墨世界杯开幕在即，以上行业就业景气度较高或为短期因素，但就业数据带来的市场紧缩交易预期无疑将对金属价格形成持续压制。面对表现超预期的经济和就业数据，通胀可能成为美联储考虑的头号问题，加息预期摆上台面，高风险资产及金属价格承压。目前来看，市场正持续消化这一次数据冲击，但同时地缘博弈背景下黄金的长期防御性需求逻辑仍在，在美联储政策利率真正见顶并转向之前，金属市场预计将持续波动。

➤ **评级与投资建议：**美国经济维持韧性，同时中东冲突抬高物价水平和通胀预期，叠加本次非农数据超预期，市场计价美联储降息空间被压缩、或将开启加息周期。紧缩交易预期下，有色金属市场持续承压。但是，从地缘动荡、央行购金等长期逻辑来看，黄

金等贵金属长周期拐点仍未到来，建议对价格波动保持关注。维持行业“推荐”评级，建议关注优质龙头紫金矿业（601899.SH）、山东黄金（600547.SH）等。

- **风险提示：**地缘冲突持续；美国通胀高企；美联储开启加息周期；海外主要经济体衰退风险；数据引用风险。

表：重点关注公司及盈利预测

股票代码	股票简称	2026/06/08	EPS（元）				PE				投资评级
		股价（元）	2025A	2026E	2027E	2028E	2025A	2026E	2027E	2028E	
600547.SH	山东黄金	26.46	1.03	1.93	2.58	2.89	60.5	13.71	10.26	9.16	买入
601899.SH	紫金矿业	28.05	1.95	2.84	3.25	3.67	28.6	9.88	8.63	7.64	增持

数据来源：Wind，华龙证券研究所

## 免责及评级说明部分

### 分析师声明：

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观、公正地出具本报告。不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人在预测证券品种的走势或对投资证券的可行性提出建议时，已按要求进行相应的信息披露，在自己所知情的范围内本公司、本人以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的证券不存在利害关系。本人不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。据此入市，风险自担。

### 投资评级说明：

投资建议的评级标准	类别	评级	说明
报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后的6-12个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅。其中：A股市场以沪深300指数为基准。	股票评级	买入	股票价格变动相对沪深300指数涨幅在10%以上
		增持	股票价格变动相对沪深300指数涨幅在5%至10%之间
		中性	股票价格变动相对沪深300指数涨跌幅在-5%至5%之间
		减持	股票价格变动相对沪深300指数跌幅在-10%至-5%之间
	行业评级	卖出	股票价格变动相对沪深300指数跌幅在-10%以上
		推荐	基本面向好，行业指数领先沪深300指数
		中性	基本面稳定，行业指数跟随沪深300指数
		回避	基本面向淡，行业指数落后沪深300指数

### 免责声明：

华龙证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到报告而视其为当然客户。本报告信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。同时，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。以往表现并不能指引未来，未来回报并不能得到保证，并存在损失本金的可能。本报告仅为参考之用，并不构成对具体证券或金融工具在具体价位、具体时点、具体市场表现的投资建议，也不构成对所述金融产品、产品发行或管理人作出任何形式的保证。在任何情况下，本公司仅承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告以供投资者参考，但不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的承诺或担保。据此投资所造成的任何一切后果或损失，本公司及相关研究人员均不承担任何形式的法律责任。在法律许可的情况下，本公司及所属关联机构可能会持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行证券交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。本公司的资产管理部、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。本公司的员工可能担任本报告所提及的公司的董事。客户应充分考虑可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一参考依据。

### 版权声明：

本报告版权归华龙证券股份有限公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。

### 华龙证券研究所

北京	兰州	上海	深圳
地址：北京市东城区安定门外大街189号天鸿宝景大厦西配楼F4层 邮编：100033	地址：兰州市城关区东岗西路638号文化大厦21楼 邮编：730030 电话：0931-4635761	地址：上海市浦东新区浦东大道720号11楼 邮编：200000	地址：深圳市福田区民田路178号华融大厦辅楼2层 邮编：518046