

有色金属行业跟踪周报

实际利率下行趋势叠加海外财政与关税压力 推升避险情绪，贵金属续创新高

增持（维持）

2025 年 10 月 13 日

证券分析师 孟祥文

执业证书：S0600523120001

mengxw@dwzq.com.cn

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（10 月 3 日-10 月 10 日），有色板块本周上涨 4.44%，在全部一级行业中排名第一。二级行业方面，周内申万有色金属类二级行业中工业金属板块上涨 5.35%，小金属板块上涨 4.64%，金属新材料板块上涨 4.44%，贵金属板块上涨 4.00%，能源金属板块上涨 1.29%。工业金属方面，本周工业金属价格整体走势延续了国庆前的震荡上行走势，随着“关税战 2.0”风波再起，我们认为中美双方或处于 APEC 会谈前夕主动为自身增加筹码阶段，工业金属价格或于短期承压下行，留意后续双方进一步表态。贵金属方面，再通胀的持续性以及降息预期的延续成为了本轮中期宏观叙事的核心逻辑，实际利率下行通道内贵金属将持续受益；此外，“关税战 2.0”风波再起，假期内欧洲 30y 国债利率再度上行，期限利差扩大表达了对财政压力的担忧，海外避险情绪有所累积推升黄金价格。

■ 周观点：

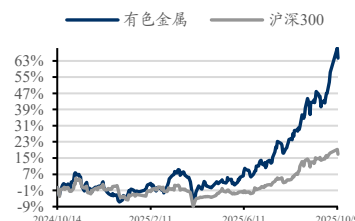
铜：铜矿供给端持续“脆弱”，“关税 2.0”预期再起铜价波动加大。截至 10 月 10 日，伦铜报收 10,374 美元/吨，周环比下跌 3.05%；沪铜报收 85,910 元/吨，周环比上涨 3.37%。供给端，截至 10 月 10 日，本周进口铜矿 TC 上行至-41 美元/吨，10 月国内仍有冶炼厂将进入检修状态，国产供应量进一步缩减；自由港表示 Grasberg 事故将导致今年四季度至明年减产约 47 万吨；泰克资源下调了其位于智利铜矿的产量预期至 17 万至 19 万吨，而此前的预期为 21 万至 23 万吨；ICSG 预计 2026 年全球铜供应短缺将扩大至 15 万吨；需求方面，节后需求平稳，并无显著变化。宏观层面，本周市场延续节前降息预期的乐观交易环境，铜价录得普涨，而本周五随着特朗普再度威胁对华征收 100%关税，预计短期铜价将承压下跌，留意后续双方进一步表态。

铝：社库小幅累库叠加“关税 2.0”预期，铝价预期短期承压。截至 10 月 10 日，本周 LME 铝报收 2,746 美元/吨，周环比上涨 1.63%；沪铝报收 20,980 元/吨，周环比上涨 1.45%。供应端，山西电解铝企业检修，本周中国电解铝行业理论开工产能达到 4413.50 万吨，较上周减少 3 万吨；需求端，本周铝板带箔企业产能利用率环比下降 0.12pct，铝棒产能利用率环比上升 2.69pct，本周电解铝的理论需求有所上升。本周电解铝社会库存环增 7.71%至 64.25 万吨，此外随着“关税 2.0”预期再起，短期铝价或有所承压；海外铝土矿及氧化铝价格本周再次出现松动，氧化铝价格持续承压，需进一步观察“金九银十”需求端的落地情况以及中美两国后续 APEC 会谈前后表态。

黄金：实际利率下行趋势叠加海外财政与关税压力推升避险情绪，贵金属叙事良好本周续创新高。截至 10 月 10 日，COMEX 黄金收盘价为 4035.50 美元/盎司，周环比上涨 3.15%；SHFE 黄金收盘价为 901.56 元/克，周环比上涨 5.48%。美国 9 月纽约联储 1 年通胀预期录得 3.4%，高于前值的 3.2%；美国 9 月纽约联储 3 年通胀预期录得 3%，环比持平。美国联邦政府因两党预算谈判破裂，于 2025 年 10 月 1 日零时起正式“停摆”，市场经济数据大多延期发布，10 月 8 日，美联储 9 月会议纪要显示“降息共识”已达成，10 月降息进一步提升，再通胀的持续性以及降息预期的延续成为了本轮中期宏观叙事的核心逻辑，实际利率下行通道内贵金属将持续受益。本周五，美国总统特朗普再次威胁自 11 月 1 日起，对所有中国进口商品加征额外 100%关税，同时对“关键美国制造软件”实施严格出口管制。“关税战 2.0”风波再起；此外，假期内法国总理上任 24 小时内辞职，欧洲 30y 国债利率再度上行，期限利差扩大表达了对财政压力的担忧，海外避险情绪有所累积推升黄金价格，留意后续双方进一步表态。

■ 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

《美国经济数据超预期不改实际利率中期下行预期，贵金属宏观叙事良好本周续创新高》

2025-09-28

《美联储预防式降息符合预期，部分投资者获利了结导致工业金属价格回调》

2025-09-22

内容目录

1. 行情回顾：上证综指上涨 0.37%，申万有色金属排名第一	5
2. 本周基本面回顾	6
2.1. 工业金属：本周美国经济数据好于预期，降息预期回落叠加长假节前兑现，工业金属整体震荡偏弱	6
2.1.1. 铜：铜矿供给端持续“脆弱”，“关税 2.0”预期再起铜价波动加大	8
2.1.2. 铝：社库小幅累库叠加“关税 2.0”预期，铝价预期短期承压	9
2.1.3. 锌：锌库存升降不一，价格涨跌不一	10
2.1.4. 锡：印尼进一步收紧矿端供应，锡价涨跌不一	11
2.2. 贵金属：实际利率下行趋势叠加海外财政与关税压力推升避险情绪，贵金属叙事良好本周续创新高	12
2.3. 稀土：基本面无明显变化，稀土价格维持震荡走势	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 2025 年 10 月 10 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:	烧结钕铁硼 50H (元/千克)	14
图 27:	氧化镧价格 (元/吨)	15
图 28:	氧化铈价格 (元/吨)	15
图 29:	氧化镨价格 (元/千克)	15
图 30:	氧化铽价格 (元/千克)	15
图 31:	国内钼精矿报价 (元/吨)	15
图 32:	国内钨精矿报价 (元/吨)	15
图 33:	长江现货市场电解镁报价 (元/吨)	16
图 34:	长江现货市场电解锰报价 (元/吨)	16
图 35:	长江现货市场镨钕报价 (元/吨)	16
图 36:	国产海绵钛报价 (元/千克)	16
图 37:	国产精铋 99.99% 报价 (元/吨)	16
图 38:	国内精铟 99.99% 报价 (元/千克)	16
图 39:	钽铁矿 30-35% 报价 (美元/磅)	17
图 40:	国产氧化锆 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

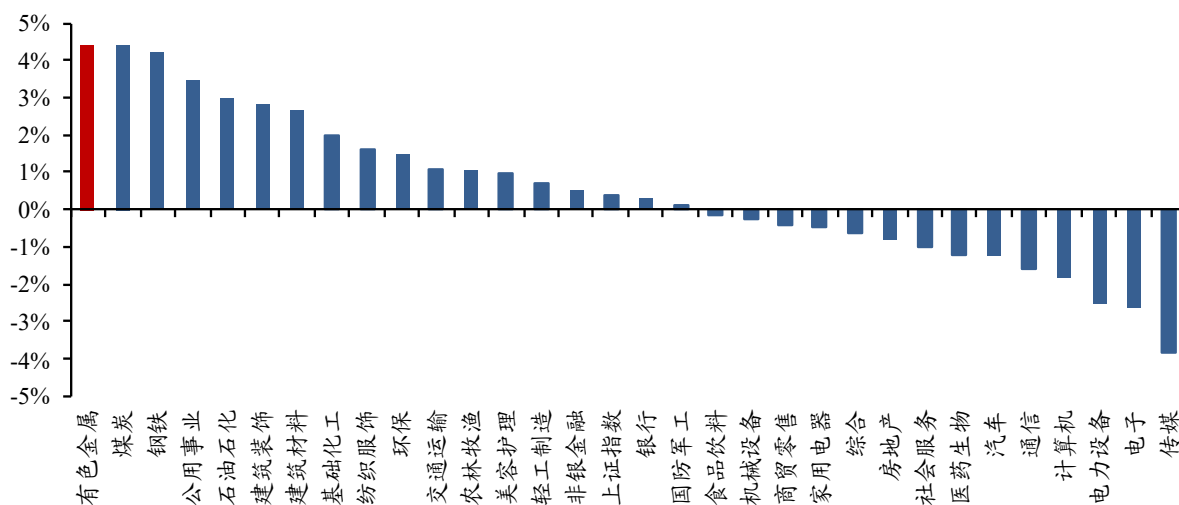
表 3: 贵金属价格周度变化表..... 12

表 4: 稀土价格周度变化表..... 14

1. 行情回顾：上证综指上涨 0.37%，申万有色金属排名第一

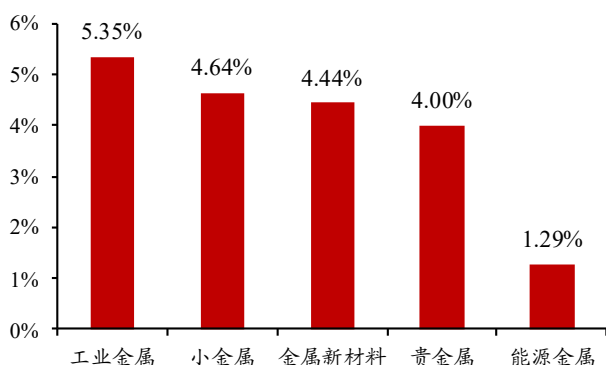
周内上证综指上涨 0.37%，31 个申万行业分类有 17 个行业上涨；其中有色金属上涨 4.44%，排名第 1 位（1/31），跑赢上证指数 4.08 个百分点。在全部申万一级行业中，有色金属（+4.44%），煤炭（+4.41%），钢铁（+4.18%）排名前三。周内申万有色金属类二级行业全线上涨。其中，工业金属板块上涨 5.35%，小金属板块上涨 4.64%，金属新材料板块上涨 4.44%，贵金属板块上涨 4.00%，能源金属板块上涨 1.29%。

图1：申万一级行业周涨跌幅（%）



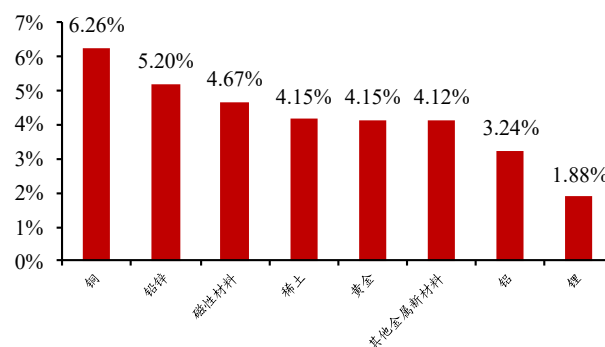
数据来源：Wind，东吴证券研究所

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（%）

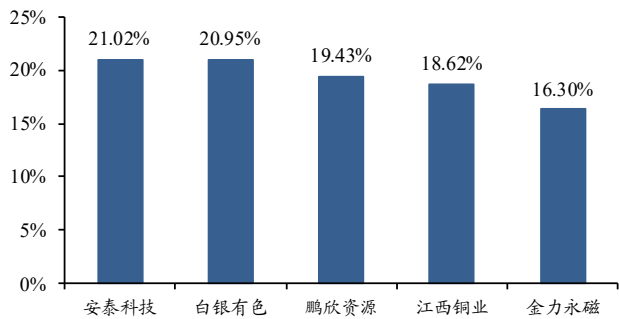


数据来源：Wind，东吴证券研究所

个股方面，本周涨幅前三的公司为安泰科技（+21.02%）、白银有色（+20.95%）、鹏欣资源（+19.43%），跌幅前三的公司为寒锐钴业（-6.95%）、宜安科技（-4.53%）、

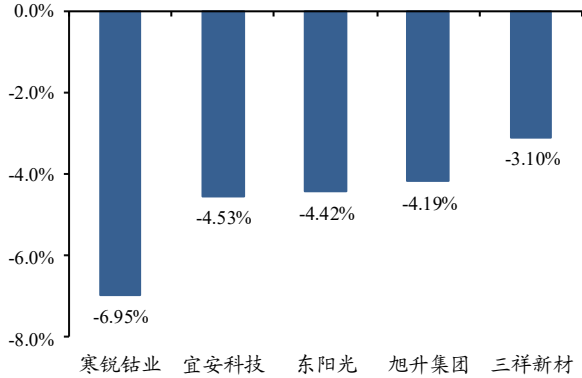
东阳光（-4.42%）。

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 2025 年 10 月 10 日）

代码	股票名称	最新价格（元）	周涨跌幅	本月以来	年初至今
603993.SH	洛阳钼业	16.72	6.50%	6.50%	159.39%
601899.SH	紫金矿业	30.87	4.86%	4.86%	108.74%
000933.SZ	神火股份	21.65	8.20%	8.20%	31.91%
603799.SH	华友钴业	64.85	-1.59%	-1.59%	124.89%
000807.SZ	云铝股份	20.99	1.89%	1.89%	56.96%
002460.SZ	赣锋锂业	63.93	5.01%	5.01%	83.42%
600547.SH	山东黄金	41.25	4.88%	4.88%	83.14%
000975.SZ	山金国际	23.52	3.02%	3.02%	55.87%
300618.SZ	寒锐钴业	52.18	-6.95%	-6.95%	55.20%
002466.SZ	天齐锂业	47.65	0.17%	0.17%	44.39%
300224.SZ	正海磁材	17.79	5.64%	5.64%	46.85%
002240.SZ	盛新锂能	18.61	-2.00%	-2.00%	35.05%

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：本周美国经济数据好于预期，降息预期回落叠加长假节前兑现，工业金属整体震荡偏弱

美国本周经济数据好于预期，降息预期有所回落。美国 9 月纽约联储 1 年通胀预期录得 3.4%，高于前值的 3.2%；美国 9 月纽约联储 3 年通胀预期录得 3%，环比持平。美国联邦政府因两党预算谈判破裂，于 2025 年 10 月 1 日零时起正式“停摆”，市场经济

数据大多延期发布，10月8日，美联储9月会议纪要显示“降息共识”已达成，10月降息进一步提升，本周工业金属价格整体走势延续了国庆前的震荡上行走势，市场仍围绕通胀预期上行叠加名义利率下行预期进行交易。

本周五，美国总统特朗普再次威胁自11月1日起，对所有中国进口商品加征额外100%关税，同时对“关键美国制造软件”实施严格出口管制。“关税战2.0”风波再起，周五夜盘工业金属期货价格均录得较大幅度下跌，我们认为当下美国对华新增关税尚且停留在口头威胁阶段，中美双方或处于APEC会谈前夕主动为自身增加筹码阶段，工业金属价格或于短期承压下行，留意后续双方进一步表态，若APEC会谈前后态势缓和，工业金属价格或迎来抄底良机。

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）	10,374	-326	-3.05%	3.04%	7.52%
	LME3 月期铝（美元/吨）	2,746	44	1.63%	1.67%	5.78%
	LME3 月期铅（美元/吨）	2,015	-2	-0.07%	-0.15%	-2.80%
	LME3 月期锌（美元/吨）	2,985	-46	-1.52%	0.96%	-3.55%
	LME3 月期镍（美元/吨）	15,215	-205	-1.33%	-1.14%	-13.77%
	LME3 月期锡（美元/吨）	35,350	-1800	-4.85%	1.13%	9.38%
国内价格	SHFE 当月期铜（元/吨）	85,910	2800	3.37%	7.67%	11.25%
	现货铜（元/吨）	86,830	3630	4.36%	8.76%	11.69%
	SHFE 当月期铝（元/吨）	20,980	300	1.45%	0.91%	0.74%
	现货铝（元/吨）	21,020	290	1.40%	1.35%	1.20%
	SHFE 当月期铅（元/吨）	17,140	200	1.18%	2.05%	2.48%
	现货铅（元/吨）	17,070	180	1.07%	1.13%	2.28%
	SHFE 当月期锌（元/吨）	22,270	445	2.04%	0.25%	-12.15%
	现货锌（元/吨）	22,340	420	1.92%	1.04%	-11.87%
	SHFE 当月期镍（元/吨）	122,180	1280	1.06%	1.10%	-9.13%
	现货镍（元/吨）	123,860	1400	1.14%	1.75%	-8.14%
	SHFE 当月期锡（元/吨）	286,350	11280	4.10%	5.89%	6.98%
	现货锡（元/吨）	288,830	10370	3.72%	6.96%	8.65%

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	13.94	-0.11	-0.77%	-10.09%	-53.43%
	COMEX 库存	33.82	1.32	4.07%	9.90%	-34.16%
	SHFE 库存	10.97	1.47	15.42%	16.62%	-32.74%
铝	LME 库存	50.86	-0.12	-0.24%	4.85%	-34.16%
	SHFE 库存	12.48	0.12	0.95%	-2.90%	-55.95%
铅	LME 库存	23.70	-0.05	-0.21%	0.00%	20.52%
	SHFE 库存	3.99	-0.20	-4.72%	-40.03%	-28.08%
锌	LME 库存	3.80	-0.19	-4.65%	-25.33%	-84.35%
	SHFE 库存	10.70	0.89	9.12%	13.00%	36.94%
镍	LME 库存	23.74	0.57	2.46%	7.37%	79.41%
	SHFE 库存	3.31	0.36	12.21%	20.43%	18.25%
锡	LME 库存	0.24	-0.02	-7.84%	0.00%	-46.50%
	SHFE 库存	0.59	-0.06	-8.55%	-25.55%	-31.93%

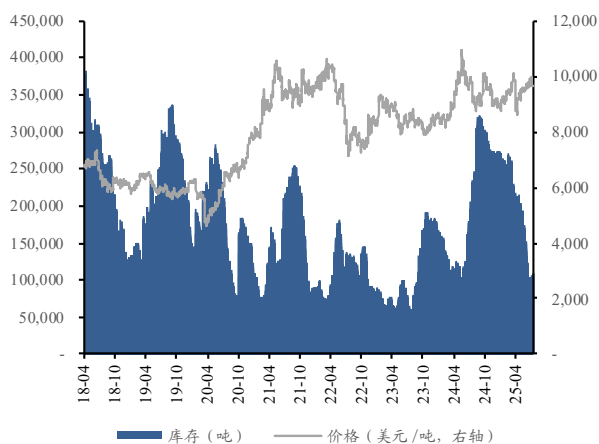
数据来源：Wind，东吴证券研究所

2.1.1. 铜：铜矿供给端持续“脆弱”，“关税 2.0”预期再起铜价波动加大

伦铜、沪铜价格涨跌不一。截至 10 月 10 日，伦铜报收 10,374 美元/吨，周环比下跌 3.05%；沪铜报收 85,910 元/吨，周环比上涨 3.37%。供给端，截至 10 月 10 日，本周进口铜矿 TC 上行至-41 美元/吨，10 月国内仍有冶炼厂将进入检修状态，国产供应量进一步缩减；自由港表示 Grasberg 事故将导致今年四季度至明年减产约 47 万吨；泰克资源下调了其位于智利铜矿的产量预期至 17 万至 19 万吨，而此前的预期为 21 万至 23 万吨；ICSG 预计 2026 年全球铜供应短缺将扩大至 15 万吨；需求方面，节后需求平稳，并无显著变化。宏观层面，本周市场延续节前降息预期的乐观交易环境，铜价录得普涨，而本周五随着特朗普再度威胁对华征收 100%关税，预计短期铜价将承压下跌，留意后续双方进一步表态。

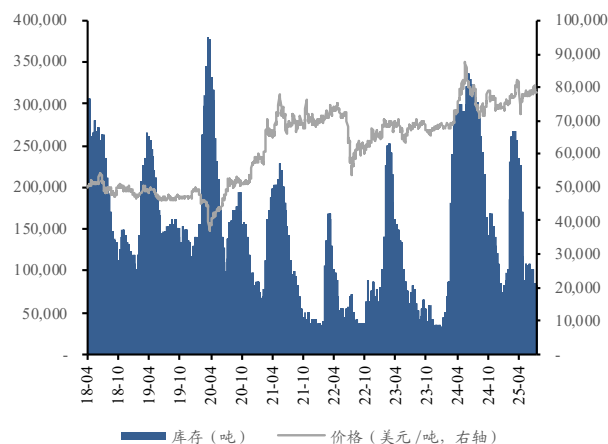
伦铜库存、沪铜库存升降不一。截至 10 月 10 日，LME 库存 13.94 万吨，周环比下降 0.77%；上期所库存 10.97 万吨，周环比上升 15.42%。

图7: LME 铜价及库存



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

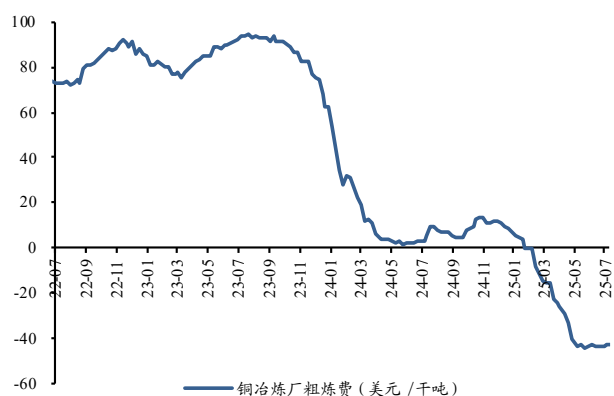
图8: SHFE 铜价及库存



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

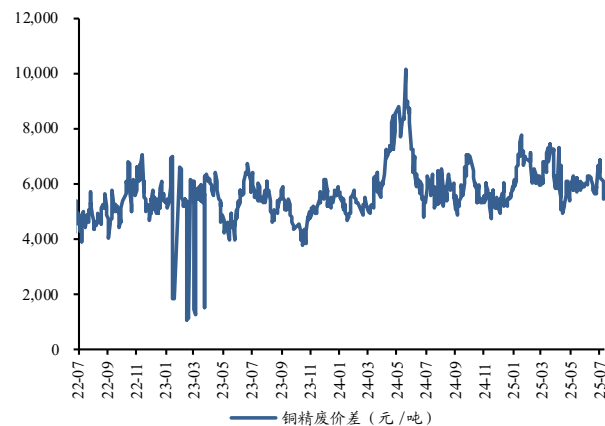
本周铜价精废价差环比上涨，粗铜冶炼费环比持平。国内铜价精废价差为 8775 元/吨，周环比上涨 1385 元/吨；中国粗铜冶炼费用为-40.80 美元/干吨，环比持平。

图9: 铜粗炼加工费（美元/干吨）



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图10: 铜精废价差（元/吨）



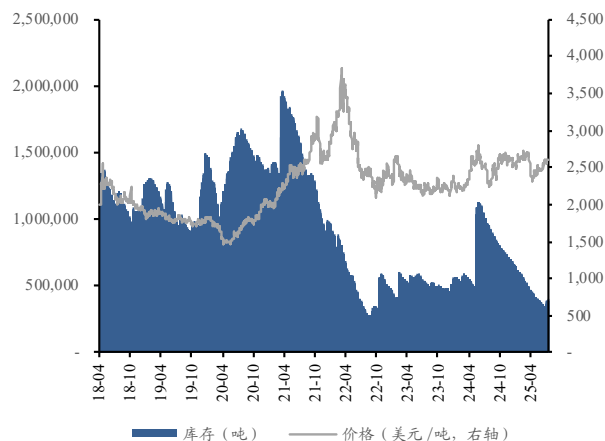
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

2.1.2. 铝: 社库小幅累库叠加“关税 2.0”预期, 铝价预期短期承压

伦铝、沪铝价格环比上涨。截至 10 月 10 日, 本周 LME 铝报收 2,746 美元/吨, 周环比上涨 1.63%; 沪铝报收 20,980 元/吨, 周环比上涨 1.45%。库存方面, LME 库存 50.86 万吨, 周环比下降 0.24%; 上期所库存 12.48 万吨, 周环比上行 0.95%。供应端, 山西电解铝企业检修, 本周中国电解铝行业理论开工产能达到 4413.50 万吨, 较上周减少 3 万

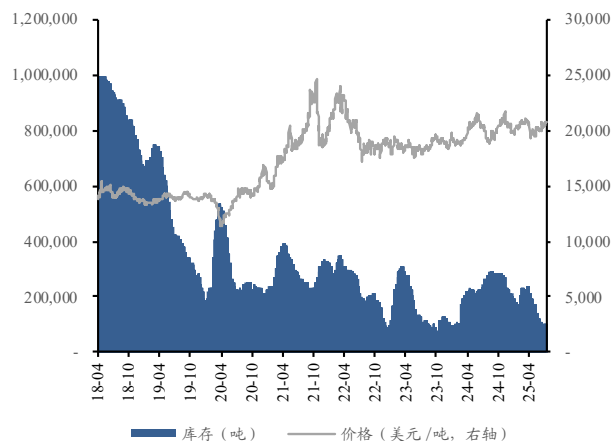
吨；需求端，本周铝板带箔企业产能利用率环比下降 0.12pct，铝棒产能利用率环比上升 2.69pct，本周电解铝的理论需求有所上升。本周电解铝社会库存环增 7.71%至 64.25 万吨，此外随着“关税 2.0”预期再起，短期铝价或有所承压；海外铝土矿及氧化铝价格本周再次出现松动，氧化铝价格持续承压，需进一步观察“金九银十”需求端的落地情况以及中美两国后续 APEC 会谈前后表态。

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



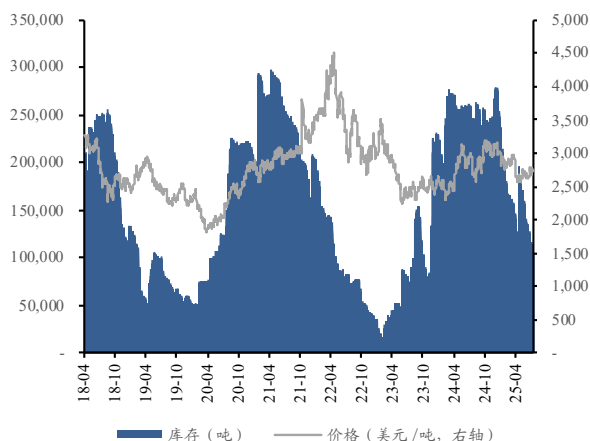
数据来源：Wind，东吴证券研究所

2.1.3. 锌：锌库存升降不一，价格涨跌不一

本周伦锌、沪锌价格涨跌不一。截至10月10日，伦锌收盘价为 2,985 美元/吨，周环比下跌 1.52%；沪锌收盘价为 22,270 元/吨，周环比上涨 2.04%。

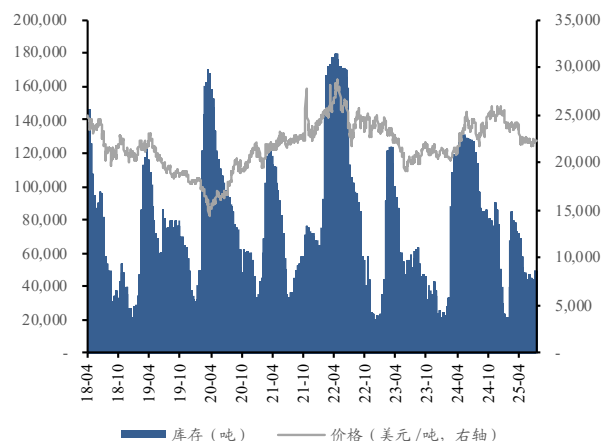
本周伦锌、沪锌库存升降不一。截至10月10日，LME 库存 3.80 万吨，周环比下降 4.65%；SHFE 库存为 10.70 万吨，周环比上升 9.12%。

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



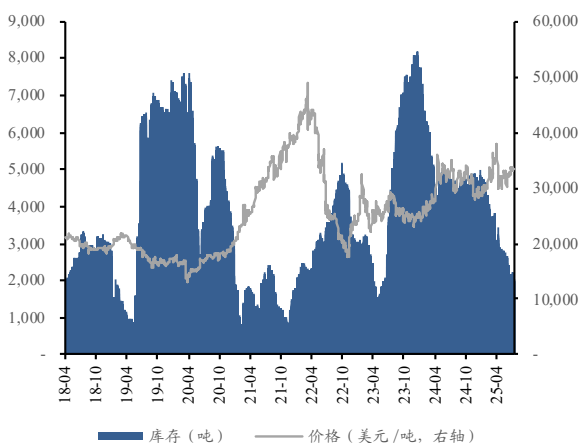
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

2.1.4. 锡: 印尼进一步收紧矿端供应, 锡价涨跌不一

本周伦锡、沪锡价格涨跌不一。截至10月10日, LME 锡收盘价为 35,350 美元/吨, 周环比下跌 4.85%; 沪锡收盘价为 286,350 元/吨, 周环比上涨 4.10%。供给端, 9月29日, 印尼总统下令关闭邦加-勿里洞省 1000 座非法锡矿, 供给端进一步紧缩; 需求端, 沪锡节后开盘拉涨抑制下游采购情绪, 需求一般。

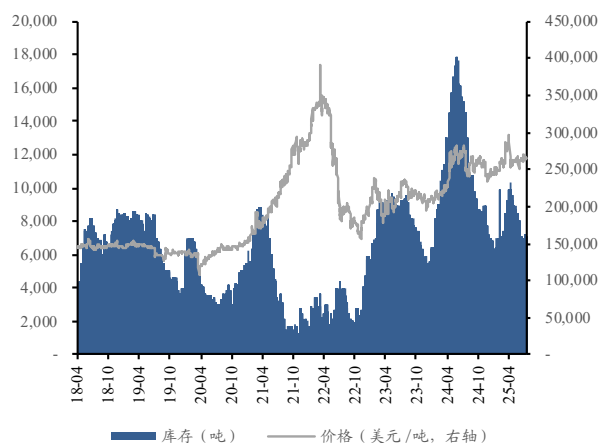
本周 LME、上期所库存环比下降。截至10月10日, LME 库存 0.24 万吨, 周环比下降 7.84%; 上期所库存为 0.59 万吨, 周环比下降 8.55%。

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：实际利率下行趋势叠加海外财政与关税压力推升避险情绪，贵金属叙事良好本周续创新高

本周海外黄金环比上涨。截至 10 月 10 日，COMEX 黄金收盘价为 4035.50 美元/盎司，周环比上涨 3.15%；SHFE 黄金收盘价为 901.56 元/克，周环比上涨 5.48%。

美国 9 月纽约联储 1 年通胀预期录得 3.4%，高于前值的 3.2%；美国 9 月纽约联储 3 年通胀预期录得 3%，环比持平。美国联邦政府因两党预算谈判破裂，于 2025 年 10 月 1 日零时起正式“停摆”，市场经济数据大多延期发布，10 月 8 日，美联储 9 月会议纪要显示“降息共识”已达成，10 月降息进一步提升，再通胀的持续性以及降息预期的延续成为了本轮中期宏观叙事的核心逻辑，实际利率下行通道内贵金属将持续受益。

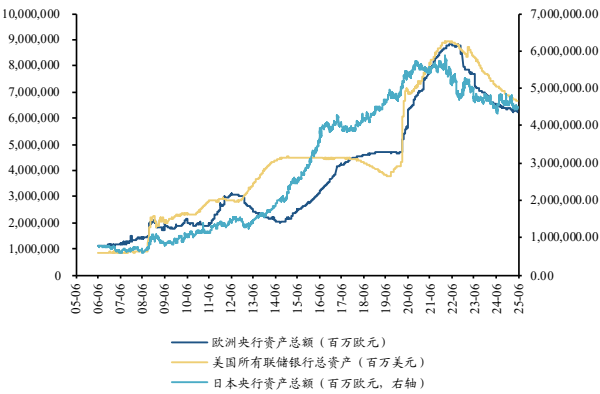
本周五，美国总统特朗普再次威胁自 11 月 1 日起，对所有中国进口商品加征额外 100%关税，同时对“关键美国制造软件”实施严格出口管制。“关税战 2.0”风波再起；此外，假期内法国总理上任 24 小时内辞职，欧洲 30y 国债利率再度上行，期限利差扩大表达了对财政压力的担忧，海外避险情绪有所累积推升黄金价格，留意后续双方进一步表态。

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	4,035.50	123.40	3.15%	9.65%	51.38%
Comex 白银	美元/盎司	47.48	-0.50	-1.04%	12.87%	51.25%
SHFE 金	元/克	901.56	46.84	5.48%	10.64%	52.63%
SHFE 银	元/吨	11,082.00	671.00	6.45%	12.85%	47.23%

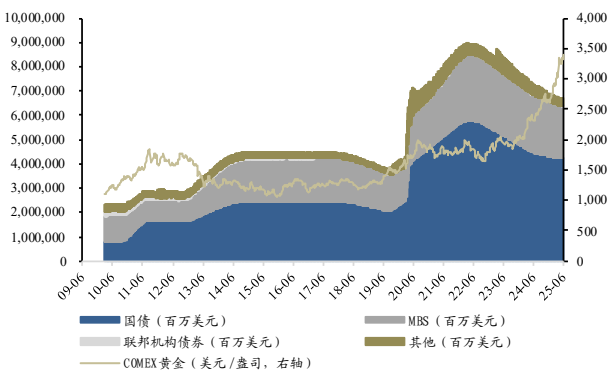
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图17：各国央行总资产



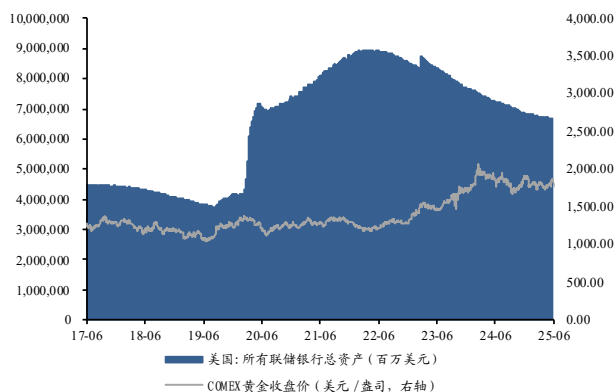
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图18：美联储资产负债表组成



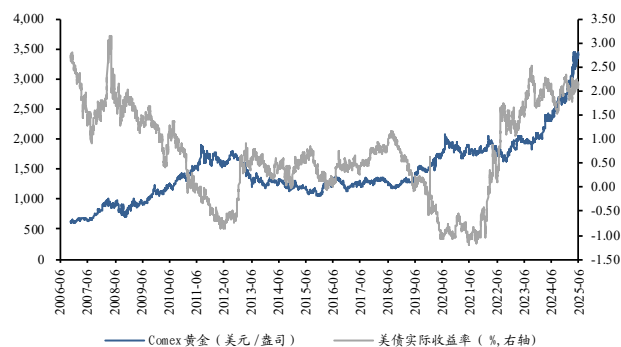
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图19: 美联储银行总资产与 Comex 黄金



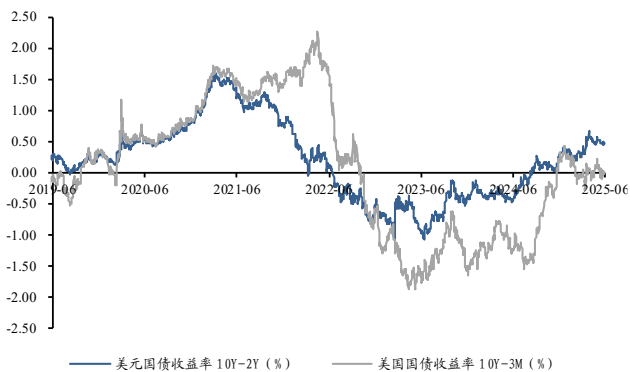
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图20: 实际利率与 Comex 黄金



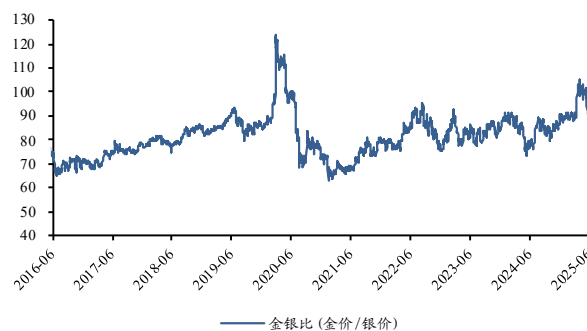
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

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)



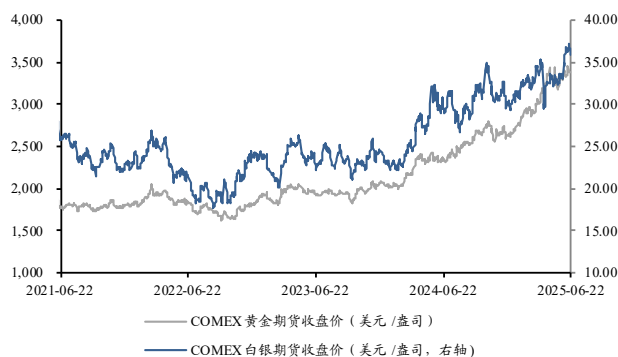
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

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，稀土价格维持震荡走势

本周稀土价格维持震荡走势。氧化镨钕收报 54.90 万元/吨，周环比下跌 0.45%；氧化镨收报 62.30 万元/吨，周环比下跌 2.20%；氧化镱收报 1,700 元/千克，周环比上涨 1.19%；氧化铽收报 6,990 元/千克，周环比持平。

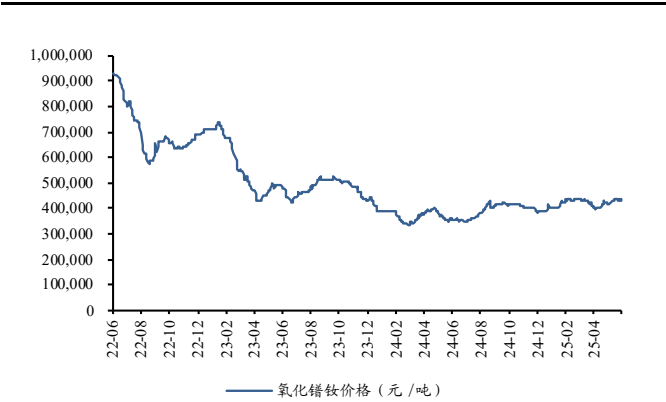
供给端，本周无明显变化，金属供应相对稳定，上游分离企业多数开工稳定，产量变化不大；需求端，下游磁材大厂订单较好，开工充足，原料需求稳定。长期来看，人形机器人等新兴领域有望长期提振稀土需求。

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）	549,000	-2500	-0.45%	-0.18%	30.40%
氧化镨（元/吨）	623,000	-14000	-2.20%	-4.15%	39.37%
氧化镱（元/千克）	1,700	20	1.19%	8.28%	-5.03%
氧化铽（元/千克）	6,990	0	0.00%	-2.37%	14.78%

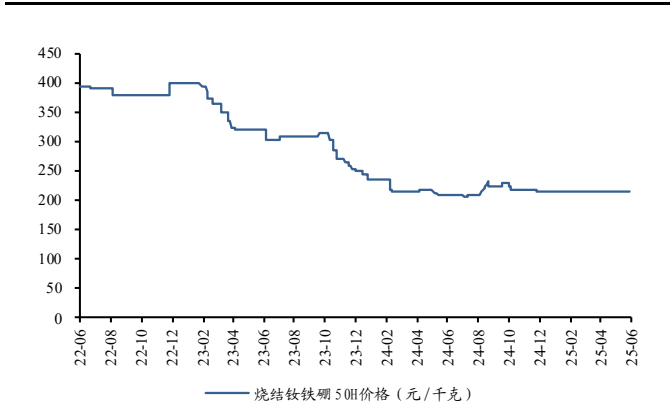
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图25：氧化镨钕价格（元/吨）



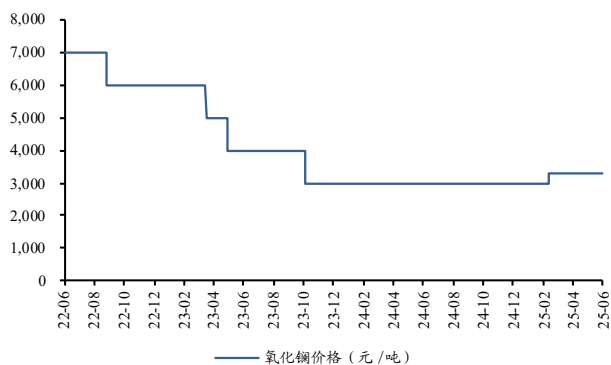
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图26：烧结钕铁硼 50H（元/千克）



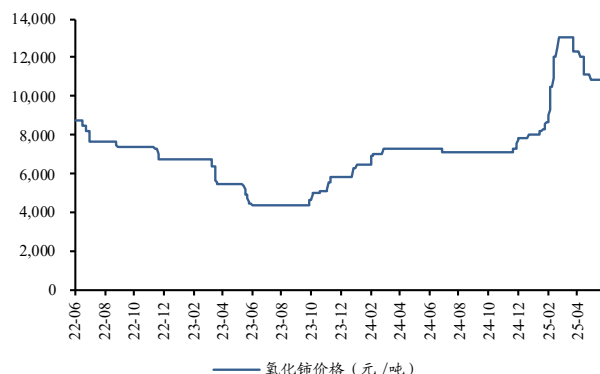
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图27: 氧化镧价格 (元/吨)



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图28: 氧化铈价格 (元/吨)



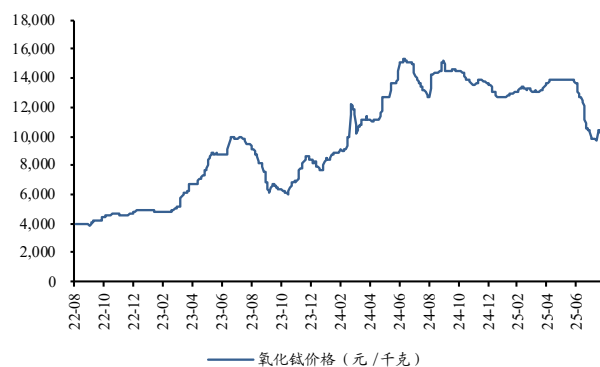
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图29: 氧化镨价格 (元/千克)



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图30: 氧化铽价格 (元/千克)



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图31: 国内钨精矿报价 (元/吨)



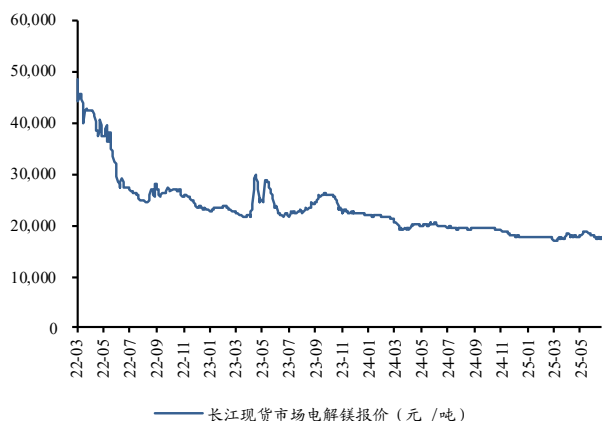
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图32: 国内钨精矿报价 (元/吨)



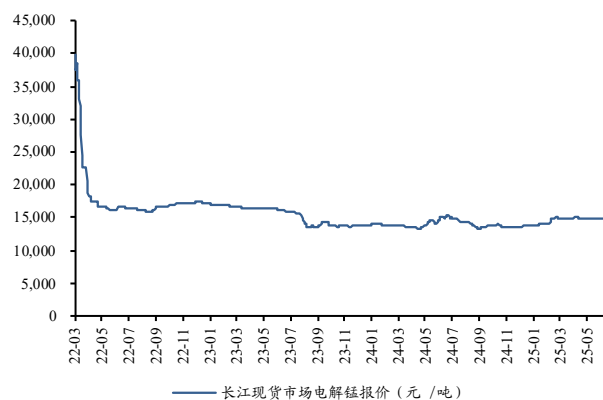
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图33: 长江现货市场电解镁报价(元/吨)



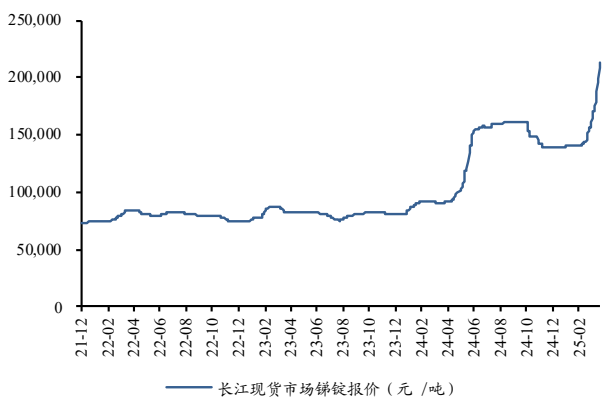
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图34: 长江现货市场电解锰报价(元/吨)



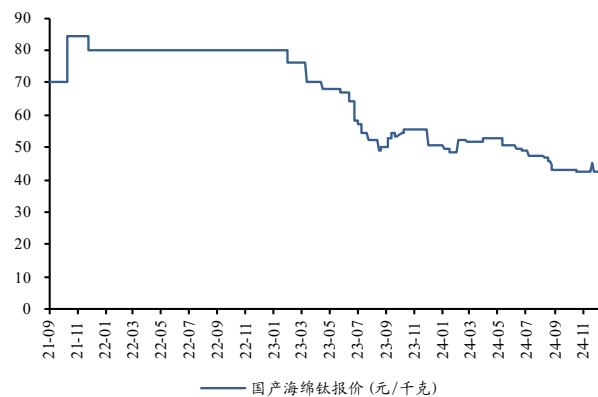
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图35: 长江现货市场铈铤报价(元/吨)



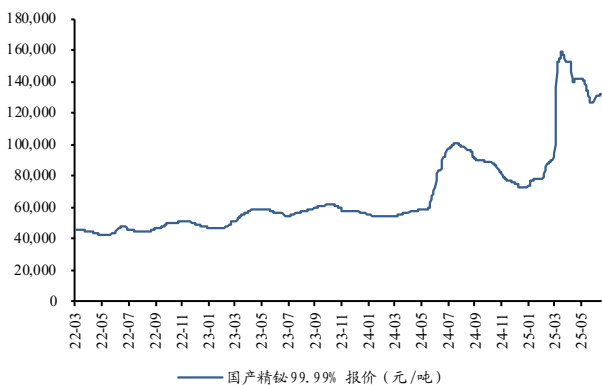
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图36: 国产海绵钛报价(元/千克)



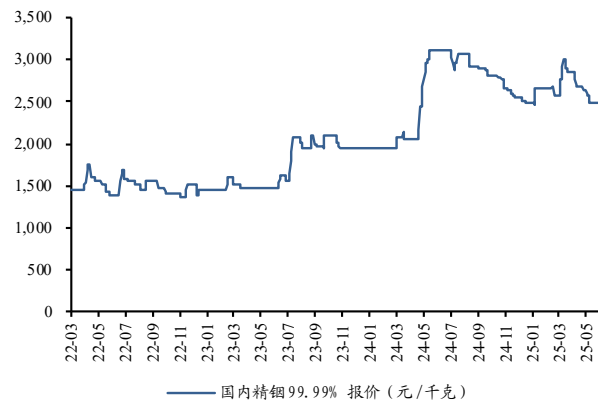
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图37: 国产精铋 99.99%报价(元/吨)



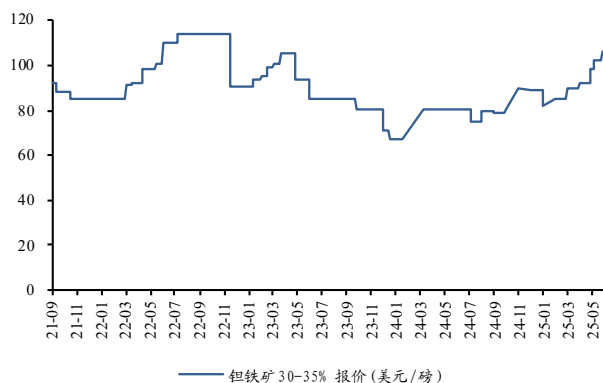
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图38: 国内精锑 99.99%报价(元/千克)



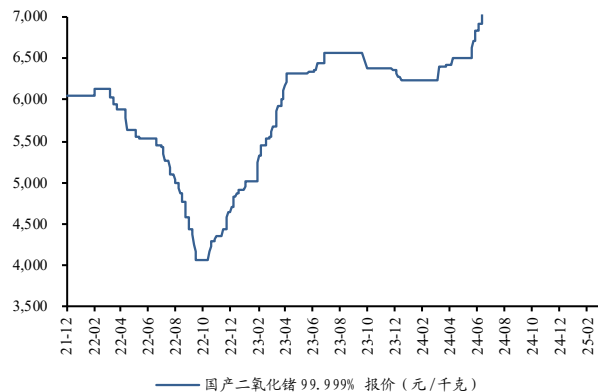
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图39: 钽铁矿 30-35%报价 (美元/磅)



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图40: 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

10月7日, 美国9月纽约联储1年通胀预期录入3.4%, 前值3.2%。

10月7日, 美国纽约联储3年通胀预期录入3%, 前值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>