

有色金属行业跟踪周报

美联储独立性遭最大挑战叠加实际利率下行驱动强劲，黄金上行空间广阔

增持（维持）

2025 年 09 月 01 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（8 月 25 日-8 月 29 日），有色板块本周上涨 7.16%，在全部一级行业中排名靠前。二级行业方面，周内申万有色金属类二级行业中小金属板块上涨 12.02%，金属新材料板块上涨 5.67%，能源金属板块上涨 2.89%，贵金属板块上涨 7.22%，工业金属板块上涨 6.95%。工业金属方面，市场延续美国降息预期临近的乐观预期，此外中国工业金属需求旺季将至，价格趋势走强。贵金属方面，特朗普于周内宣布对美联储理事库克任职罢免，此次行动被视为特朗普削弱美联储独立性的重要尝试，若成功，可能为未来总统干预货币政策开创先例；此外美国通胀数据自 4 月以来保持温和上行态势，但随着鲍威尔于全球央行年会释放对就业数据走弱的担忧，我们认为当下通胀幅度并不会减缓联储后续的降息步伐，实际利率的快速下行阶段到来，看好黄金新一轮上涨空间。

■ 周观点：

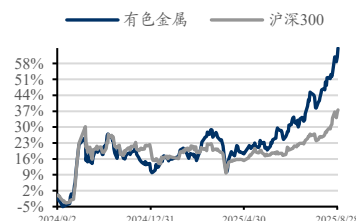
铜：9 月国内电解铜面临检修压力，关注“金九银十”落地情况。截至 8 月 29 日，伦铜报收 9,902 美元/吨，周环比上涨 1.08%；沪铜报收 79,410 元/吨，周环比上涨 0.91%。供给端，截至 8 月 29 日，本周进口铜矿 TC 下跌至 -41 美元/吨，Codelco 周一宣布，其正逐步重启安第斯北部和迪亚曼特区域，但雷科雷苏纳和安第斯伊塔部门仍处关闭状态，同时将今年铜产出目标下调至 134-137 万吨，随着 9 月国内铜冶炼厂大规模检修，供给面临紧缺；需求方面，本周铜杆、铜线缆消费仍无起色，但在“金九银十”旺季预期下，市场对消费边际改善持谨慎乐观态度。宏观层面，本周延续了鲍威尔在上周五在全球央行年会上释放“鸽派”信号后的乐观情绪，美国 PCE 数据温和上行并未改变整体降息预期，预计后续仍具备上行动力，需跟踪需求端“金九银十”的落地情况。

铝：中上游持续累库，留意需求旺季的验证情况。截至 8 月 29 日，本周 LME 铝报收 2,619 美元/吨，较上周下跌 0.11%；沪铝报收 20,740 元/吨，较上周上涨 0.53%。供应端，广西地区复产持续，本周中国电解铝行业理论开工产能达到 4403.50 万吨，较上周增加 1 万吨；需求端，本周铝板带箔企业产能利用率环比持平，铝棒产能利用率环比上升 0.21pct，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 4.09%至 62.28 万吨，铝棒社库环增 8.43%至 12.61 万吨，“弱现实”逻辑持续演绎，我们预计随着宏观层面乐观情绪的延续，海内外铝价短期震荡偏强，但进一步走高需观察“金九银十”需求端的落地情况。

黄金：美联储独立性遭最大挑战叠加实际利率下行驱动强劲，黄金上行空间广阔。截至 8 月 29 日，COMEX 黄金收盘价为 3516.10 美元/盎司，周环比上涨 2.89%；SHFE 黄金收盘价为 785.12 元/克，周环比上涨 1.52%。美国 7 月核心 PCE 物价指数年率录得 2.9%，符合预期，高于预期的 2.8%。美国通胀数据自 4 月以来保持温和上行态势，符合我们一直对“再通胀”的预期；此外，随着鲍威尔于全球央行年会释放对就业数据走弱的担忧，我们认为当下通胀幅度并不会减缓联储后续的降息步伐，实际利率的快速下行阶段到来。8 月 26 日，特朗普罢免援引《美国宪法》第二条以及经修订的《1913 年联邦储备法》，宣布对美联储理事库克任职罢免。此次行动被视为特朗普削弱美联储独立性的重要尝试，若成功，可能为未来总统干预货币政策开创先例；黄金在本轮行情中较高比重计价了主权货币的换锚运动，美元信用下行的叙事走的越久则黄金的溢价越高，中国香港特区政府统计处数据显示，2025 年 7 月中国大陆经香港的净黄金进口量达到 43.923 吨，环比增长 126.81%，看好黄金新一轮上涨空间。

■ 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

《鲍威尔释放“鸽派”信号，有色金属价格预期走强》

2025-08-24

《美国通胀超预期，降息预期减弱压制金价，但“滞胀”叙事回归打开中期上涨空间》

2025-08-17

内容目录

1. 行情回顾：上证综指上涨 0.84%，申万有色金属排名靠前	5
2. 本周基本面回顾	6
2.1. 工业金属：鲍威尔释放“鸽派”信号，工业金属预期走强	6
2.1.1. 铜：9月国内电解铜面临检修压力，关注“金九银十”落地情况	8
2.1.2. 铝：中上游持续累库，留意需求旺季的验证情况	9
2.1.3. 锌：锌库存升降不一，价格涨跌不一	10
2.1.4. 锡：缅甸复产推迟引发供给端紧张，锡价短期走强	11
2.2. 贵金属：美联储独立性遭最大挑战叠加实际利率下行驱动强劲，黄金上行空间广阔 ..	11
2.3. 稀土：供改压力持续加码，稀土价格于本周环比走强	14
3. 本周新闻	17
3.1. 宏观新闻	17
4. 风险提示	18

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 8 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	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: 烧结钕铁硼 50H (元/千克)	15
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)	16
图 32: 国内钨精矿报价 (元/吨)	16
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)	17
图 38: 国内精铟 99.99% 报价 (元/千克)	17
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

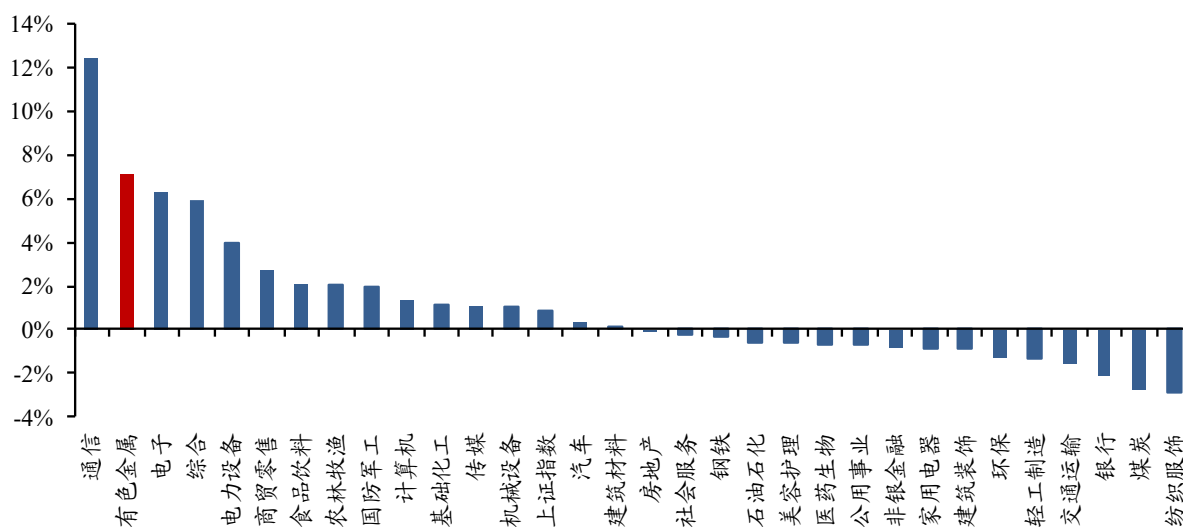
表 3: 贵金属价格周度变化表..... 12

表 4: 稀土价格周度变化表..... 14

1. 行情回顾：上证综指上涨 0.84%，申万有色金属排名靠前

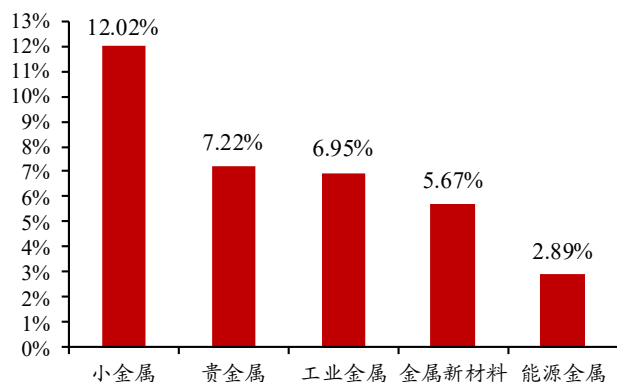
周内上证综指上涨 0.84%，31 个申万行业分类有 15 个行业上涨；其中有色金属上涨 7.16%，排名第 2 位（2/31），跑赢上证指数 6.32 个百分点。在全部申万一级行业中，通信（+12.38%），有色金属（+7.16%），电子（+6.28%）排名前三。周内申万有色金属类二级行业全线上涨。其中，小金属板块上涨 12.02%，金属新材料板块上涨 5.67%，能源金属板块上涨 2.89%，贵金属板块上涨 7.22%，工业金属板块上涨 6.95%。

图1：申万一级行业周涨跌幅（%）



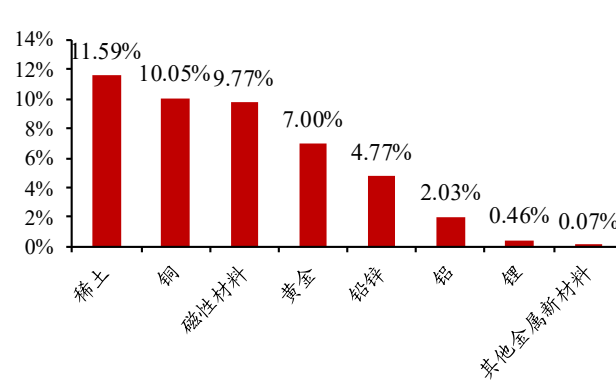
数据来源：Wind，东吴证券研究所

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（%）

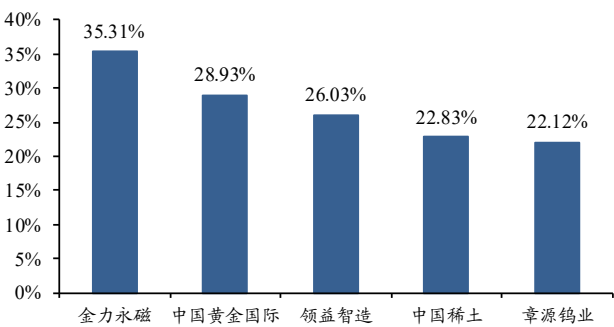


数据来源：Wind，东吴证券研究所

个股方面，本周涨幅前三的公司为金力永磁（+35.31%）、中国黄金国际（+28.93%）、

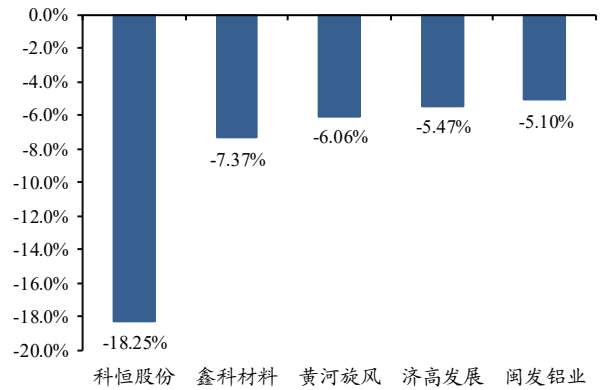
领益智造 (+26.03%)，跌幅前三的公司为科恒股份 (-18.25%)、鑫科材料 (-7.37%)、黄河旋风 (-6.06%)。

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 8 月 29 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	12.36	11.25%	38.26%	91.75%
601899.SH	紫金矿业	23.08	11.71%	20.52%	54.87%
000933.SZ	神火股份	19.31	2.49%	9.10%	17.65%
603799.SH	华友钴业	48.05	0.23%	8.76%	66.63%
000807.SZ	云铝股份	19.39	11.24%	24.61%	44.99%
002460.SZ	赣锋锂业	39.92	4.23%	10.89%	14.53%
600547.SH	山东黄金	33.36	8.56%	13.59%	48.11%
000975.SZ	山金国际	19.63	7.62%	9.60%	30.09%
300618.SZ	寒锐钴业	41.53	3.67%	13.19%	23.52%
002466.SZ	天齐锂业	43.96	2.00%	14.99%	33.21%
300224.SZ	正海磁材	19.14	5.86%	20.68%	57.99%
002240.SZ	盛新锂能	17.12	-2.00%	10.31%	24.24%

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：鲍威尔释放“鸽派”信号，工业金属预期走强

美国通胀数据保持温和上行，“再通胀”持续验证。美国 7 月耐用品订单月率初值录得-2.8%，高于预期的-4%；美国 7 月核心 PCE 物价指数年率录得 2.9%，符合预期，高于预期的 2.8%。美国通胀数据自 4 月以来保持温和上行态势，符合我们一直对“再通

胀”的预期；此外，随着鲍威尔于全球央行年会释放对就业数据走弱的担忧，我们认为当下通胀幅度并不会减缓联储后续的降息步伐，实际利率的快速下行阶段到来，工业金属价格于本周环比走强，此外我国需求旺季即将到来，关注下游验证情况。

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）	9,902	106	1.08%	2.79%	7.43%
	LME3 月期铝（美元/吨）	2,619	-3	-0.11%	1.85%	8.04%
	LME3 月期铅（美元/吨）	1,991	-4	-0.20%	0.86%	-3.44%
	LME3 月期锌（美元/吨）	2,814	9	0.30%	3.10%	-0.69%
	LME3 月期镍（美元/吨）	15,421	321	2.13%	2.67%	-7.49%
	LME3 月期锡（美元/吨）	34,950	1105	3.26%	5.22%	11.75%
国内价格	SHFE 当月期铜（元/吨）	79,410	720	0.91%	0.61%	6.99%
	现货铜（元/吨）	79,470	460	0.58%	0.03%	7.96%
	SHFE 当月期铝（元/吨）	20,740	110	0.53%	0.56%	4.48%
	现货铝（元/吨）	20,720	-30	-0.14%	0.14%	6.53%
	SHFE 当月期铅（元/吨）	16,880	100	0.60%	-0.06%	-2.68%
	现货铅（元/吨）	16,910	70	0.42%	0.18%	-2.48%
	SHFE 当月期锌（元/吨）	22,140	-135	-0.61%	-2.34%	-7.94%
	现货锌（元/吨）	22,020	-190	-0.86%	-3.42%	-7.28%
	SHFE 当月期镍（元/吨）	121,700	2090	1.75%	-0.02%	-7.46%
	现货镍（元/吨）	122,560	1640	1.36%	-0.83%	-4.37%
	SHFE 当月期锡（元/吨）	278,650	12720	4.78%	4.02%	5.51%
	现货锡（元/吨）	273,580	7640	2.87%	2.06%	6.43%

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	15.89	0.29	1.88%	16.11%	-50.80%
	COMEX 库存	27.52	0.35	1.30%	8.60%	-43.85%
	SHFE 库存	7.97	-0.20	-2.39%	8.61%	-57.01%
铝	LME 库存	48.12	0.24	0.51%	4.50%	-43.85%
	SHFE 库存	12.56	0.10	0.80%	8.47%	-55.74%
铅	LME 库存	26.11	-1.20	-4.39%	-5.55%	42.85%
	SHFE 库存	6.47	0.10	1.54%	2.24%	25.62%
锌	LME 库存	5.65	-1.16	-17.00%	-48.19%	-77.06%
	SHFE 库存	8.60	0.81	10.46%	44.70%	5.25%
镍	LME 库存	20.95	-0.02	-0.10%	0.70%	78.28%
	SHFE 库存	2.64	-0.05	-1.87%	3.88%	10.10%
锡	LME 库存	0.20	0.02	12.61%	3.34%	-56.30%
	SHFE 库存	0.76	0.01	1.00%	2.01%	-20.35%

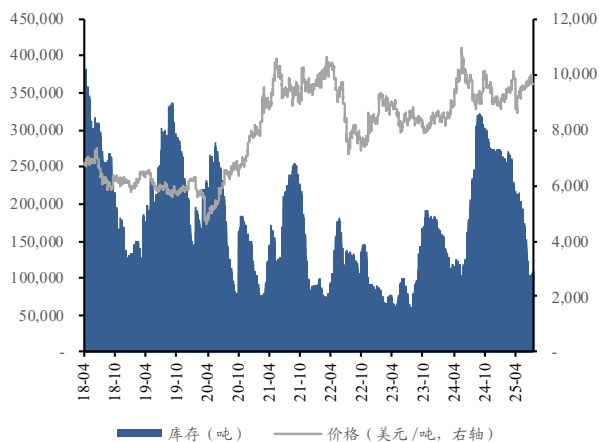
数据来源：Wind，东吴证券研究所

2.1.1. 铜：9月国内电解铜面临检修压力，关注“金九银十”落地情况

伦铜、沪铜价格涨跌不一。截至8月29日，伦铜报收9,902美元/吨，周环比上涨1.08%；沪铜报收79,410元/吨，周环比上涨0.91%。供给端，截至8月29日，本周进口铜矿TC下跌至-41美元/吨，Codelco周一宣布，其正逐步重启安第斯北部和迪亚曼特区域，但雷科雷苏纳和安第斯伊塔部门仍处关闭状态，同时将今年铜产出目标下调至134-137万吨，随着9月国内铜冶炼厂大规模检修，供给面临紧缺；需求方面，本周铜杆、铜线缆消费仍无起色，但在“金九银十”旺季预期下，市场对消费边际改善持谨慎乐观态度。宏观层面，本周延续了鲍威尔在上周五在全球央行年会上释放“鸽派”信号后的乐观情绪，美国PCE数据温和上行并未改变整体降息预期，预计后续仍具备上行动力，但需跟踪需求端“金九银十”的落地情况。

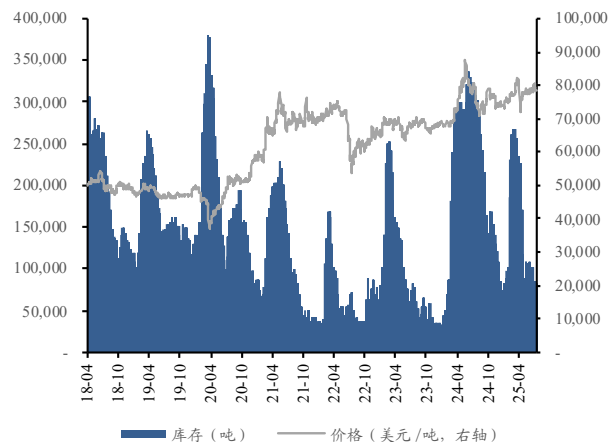
伦铜库存、沪铜库存升降不一。截至8月29日，LME库存15.89万吨，周环比上升1.88%；上期所库存7.97万吨，周环比下降2.39%。

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

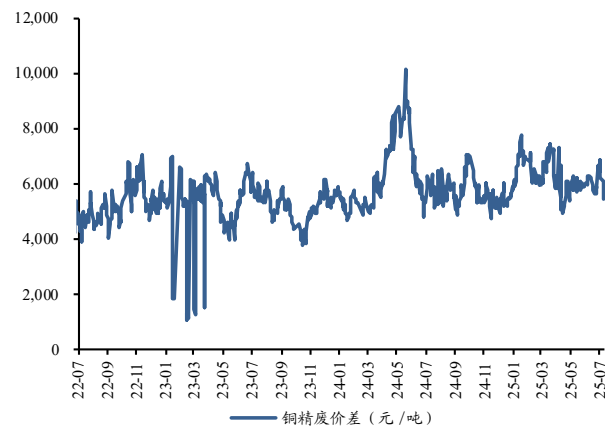
本周铜价精废价差、粗铜冶炼费环比上涨。国内铜价精废价差为 5970 元/吨，周环比上涨 425 元/千吨；中国粗铜冶炼费用为 -41.25 美元/千吨，环比上涨 0.07 美元/千吨。

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)



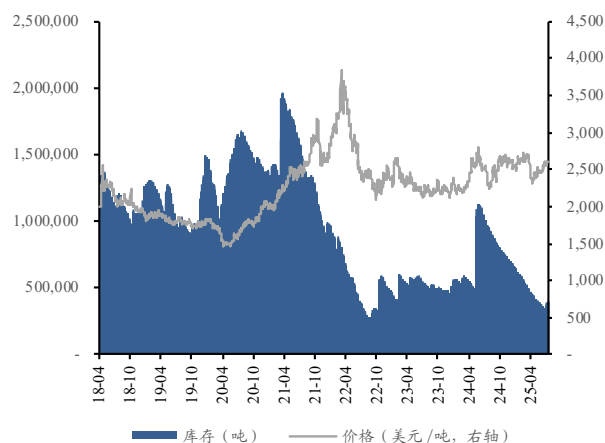
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

2.1.2. 铝: 中上游持续累库, 留意需求旺季的验证情况

伦铝、沪铝价格涨跌不一。截至 8 月 29 日, 本周 LME 铝报收 2,619 美元/吨, 较上周下跌 0.11%; 沪铝报收 20,740 元/吨, 较上周上涨 0.53%。库存方面, LME 库存 48.12 万吨, 周环比上升 0.51%; 上期所库存 12.56 万吨, 周环比上升 0.8%。供应端, 广西地区复产持续, 本周中国电解铝行业理论开工产能达到 4403.50 万吨, 较上周增加 1 万吨;

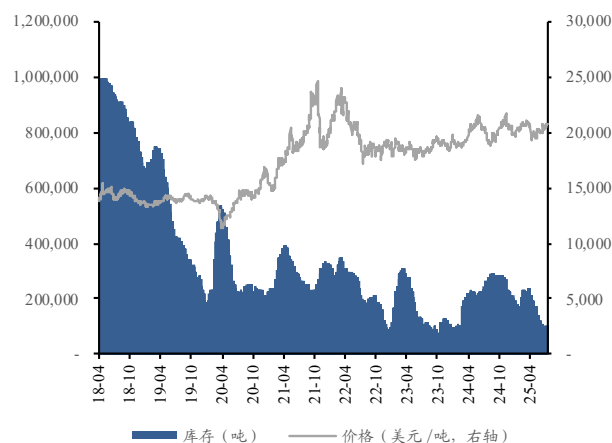
需求端，本周铝板带箔企业产能利用率环比持平，铝棒产能利用率环比上升 0.21pct，本周电解铝的理论需求有所上升。本周电解铝社会库存环增 4.09%至 62.28 万吨，铝棒社库环增 8.43%至 12.61 万吨，“弱现实”逻辑持续演绎，我们预计随着宏观层面乐观情绪的延续，海内外铝价短期震荡偏强，但进一步走高需观察“金九银十”需求端的落地情况。

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



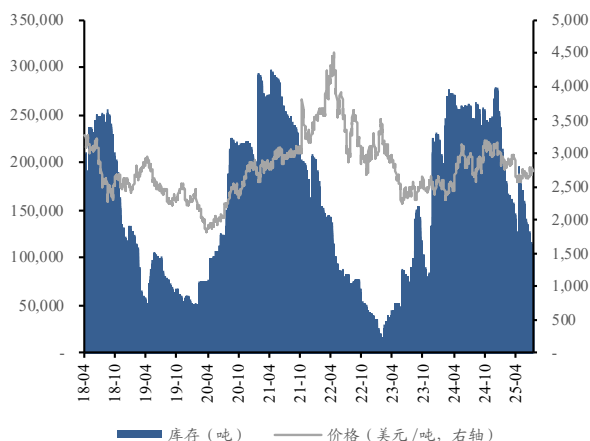
数据来源：Wind，东吴证券研究所

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 8 月 29 日，伦锌收盘价为 2,814 美元/吨，周环比上涨 0.30%；沪锌收盘价为 22,140 元/吨，周环比下跌 0.61%。

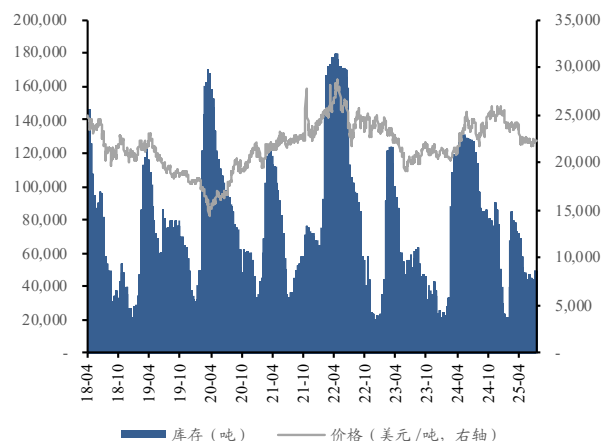
本周伦锌、沪锌库存升降不一。截至 8 月 29 日，LME 库存 5.65 万吨，周环比下降 17.00%；SHFE 库存为 8.60 万吨，周环比上升 10.46%。

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



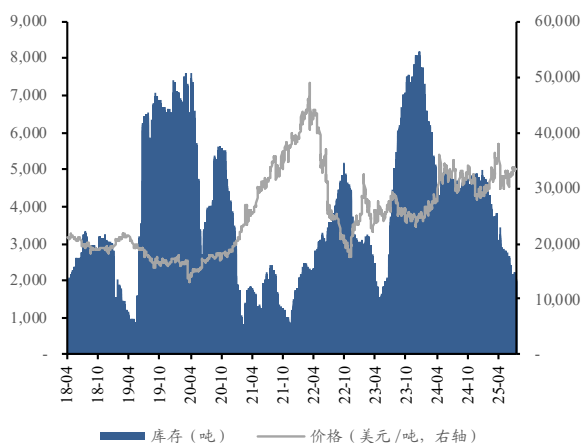
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

2.1.4. 锡: 缅甸复产推迟引发供给端紧张, 锡价短期走强

本周伦锡沪、锡价格环比上涨。截至8月29日, LME 锡收盘价为 34,950 美元/吨, 周环比上涨 3.26%; 沪锡收盘价为 278,650 元/吨, 周环比上涨 4.78%。本周基本面无明显变化, 供给端, 基本面无明显变化, 缅甸佤邦因证照办理及巷道维修, 复产进度再次滞后推迟至 9 月; 需求端, 当前下游多保持逢低刚需少采, 关注即将到来的需求旺季。

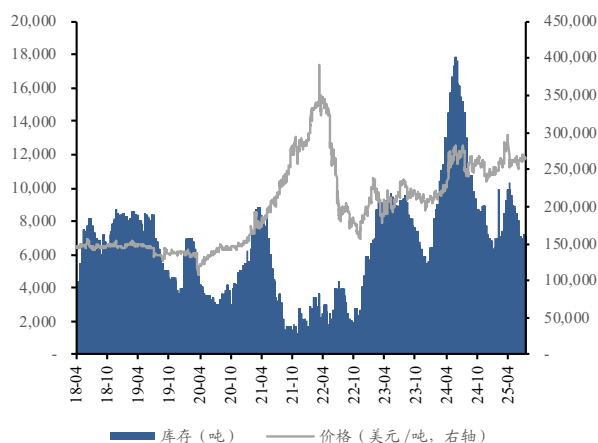
本周 LME、上期所库存环比上升。截至 8 月 29 日, LME 库存 0.2 万吨, 周环比上升 12.61%; 上期所库存为 0.76 万吨, 周环比上升 1.00%。

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: 美联储独立性遭最大挑战叠加实际利率下行驱动强劲, 黄金上行

空间广阔

本周海外黄金涨跌不一。截至 8 月 29 日，COMEX 黄金收盘价为 3516.10 美元/盎司，周环比上涨 2.89%；SHFE 黄金收盘价为 785.12 元/克，周环比上涨 1.52%。

美国通胀数据保持温和上行，“再通胀”持续验证。美国 7 月耐用品订单月率初值录得-2.8%，高于预期的-4%；美国 7 月核心 PCE 物价指数年率录得 2.9%，符合预期，高于预期的 2.8%。美国通胀数据自 4 月以来保持温和上行态势，符合我们一直对“再通胀”的预期；此外，随着鲍威尔于全球央行年会释放对就业数据走弱的担忧，我们认为当下通胀幅度并不会减缓联储后续的降息步伐，实际利率的快速下行阶段到来。

特朗普罢免美联储理事库克，美联储独立性遭受史上最大挑战。8 月 26 日，特朗普罢免援引《美国宪法》第二条以及经修订的《1913 年联邦储备法》，以美联储理事库克在一份或多份抵押贷款协议中作出了虚假陈述为由，宣布对其任职罢免。此次行动被视为特朗普削弱美联储独立性的重要尝试，若成功，可能为未来总统干预货币政策开创先例。

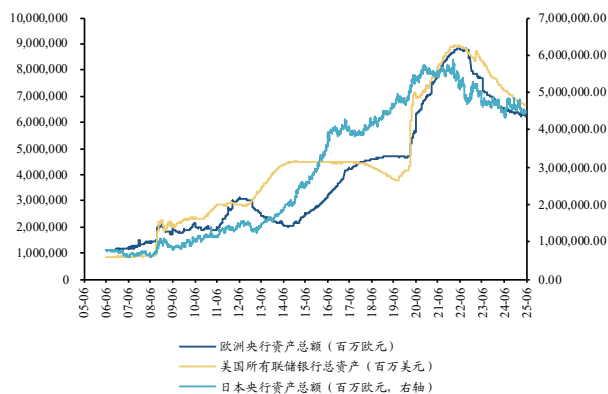
黄金在本轮行情中较高比重计价了主权货币的换锚运动，美元信用下行的叙事走的越久则黄金的溢价越高，央行对黄金的买盘具备极强的延续性，中国香港特区政府统计处数据显示，2025 年 7 月中国大陆经香港的净黄金进口量达到 43.923 吨，环比增长 126.81%，反映出中国对黄金的需求强劲，看好黄金新一轮上涨空间。

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	3,516.10	98.90	2.89%	5.66%	39.26%
Comex 白银	美元/盎司	40.76	1.89	4.86%	10.77%	43.53%
SHFE 金	元/克	785.12	11.72	1.52%	1.93%	36.50%
SHFE 银	元/吨	9,386.00	194.00	2.11%	4.20%	24.70%

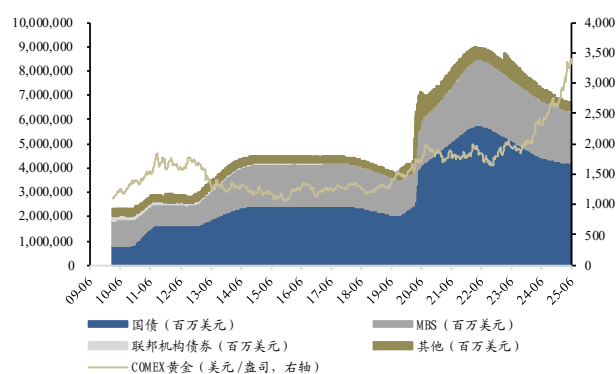
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图17: 各国央行总资产



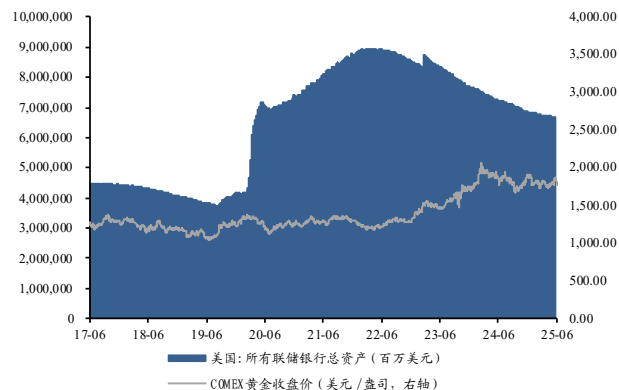
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图18: 美联储资产负债表组成



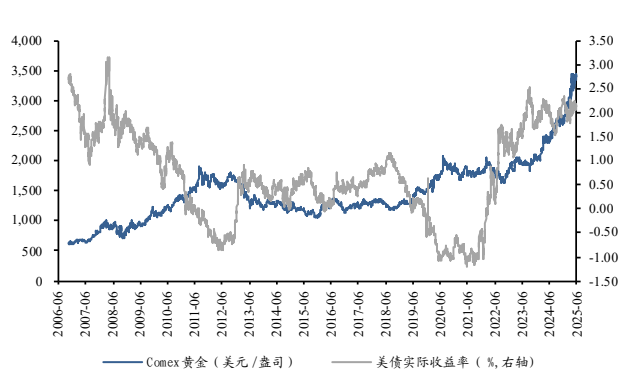
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图19: 美联储银行总资产与 Comex 黄金



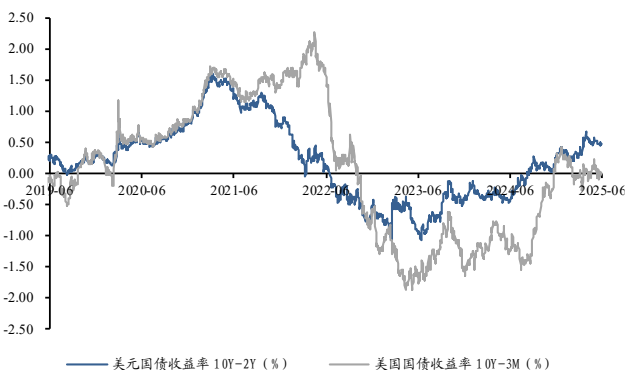
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图20: 实际利率与 Comex 黄金



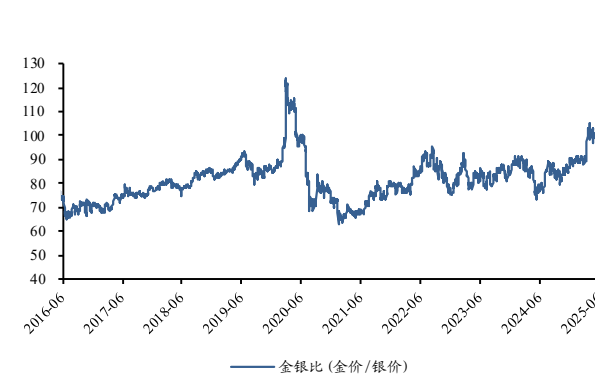
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图21: 美国国债长短期利差 (%)



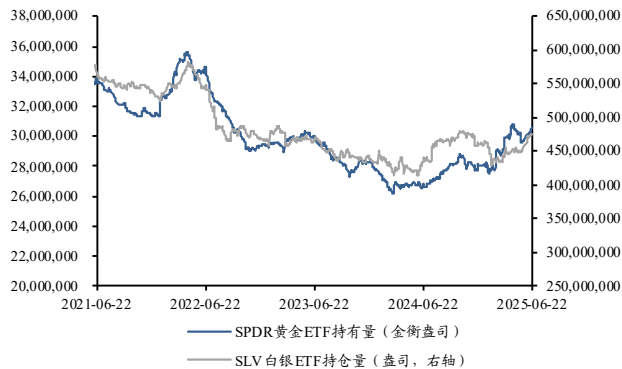
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图22: 金银比 (金价/银价)



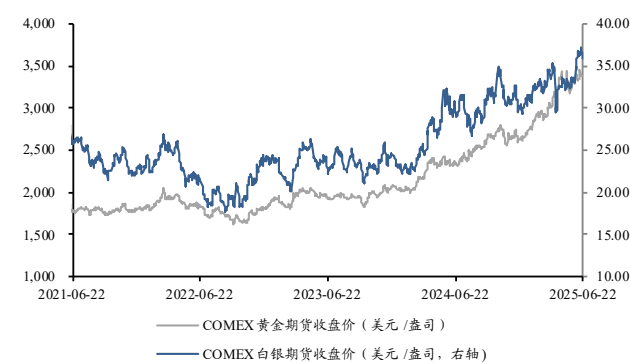
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

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：供改压力持续加码，稀土价格于本周环比走强

本周稀土价格环比走强。氧化镨钕收报 58.70 万元/吨，周环比下跌 4.08%；氧化镨收报 65.60 万元/吨，周环比上涨 0.31%；氧化镱收报 1,680 元/千克，周环比上涨 5.00%；氧化铽收报 7,140 元/千克，周环比上涨 1.85%。

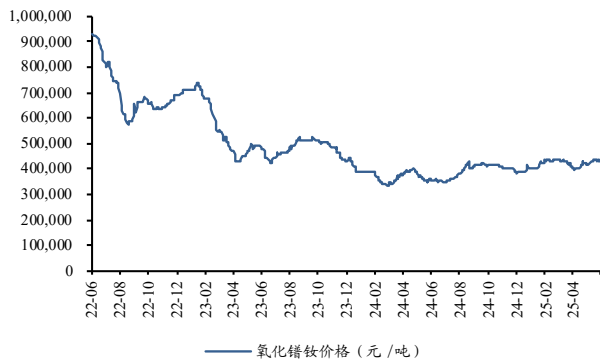
供给端，《稀土开采和冶炼分离总量调控管理暂行办法》发布，加强全产业链管控，进口矿纳入配额，打击非法开采，配额增速放缓，镨钕短期供应持续紧张，缺口增大，库存处于低位；需求端，近期磁材企业接单较好。长期来看，人形机器人等新兴领域有望长期提振稀土需求。

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）	587,500	-25000	-4.08%	12.66%	47.24%
氧化镨（元/吨）	656,000	2000	0.31%	18.73%	54.72%
氧化镱（元/千克）	1,680	80	5.00%	4.35%	3.07%
氧化铽（元/千克）	7,140	130	1.85%	0.85%	34.46%

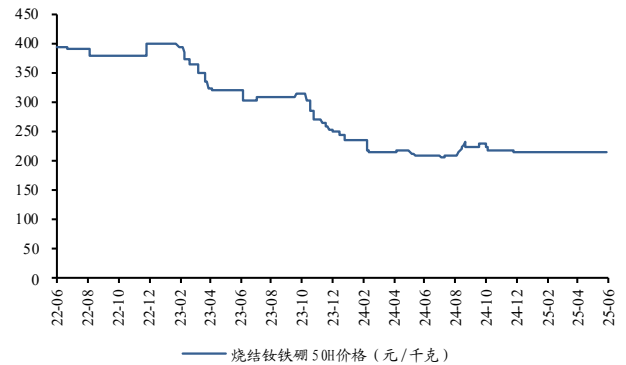
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图25: 氧化镨钕价格 (元/吨)



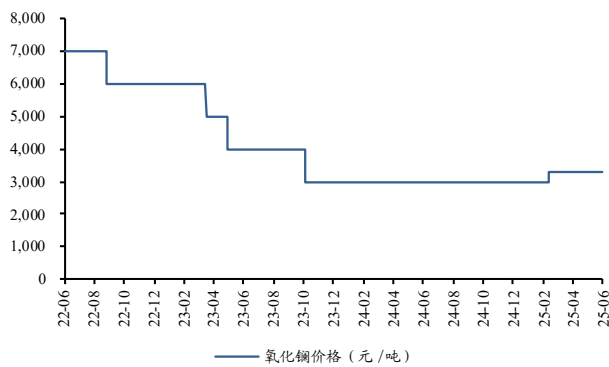
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图26: 烧结钕铁硼 50H (元/千克)



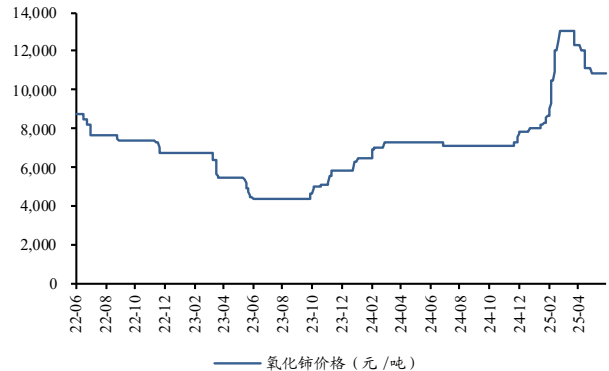
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

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: 氧化镧价格 (元/千克)



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图30: 氧化铈价格 (元/千克)



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图31: 国内钼精矿报价 (元/吨)



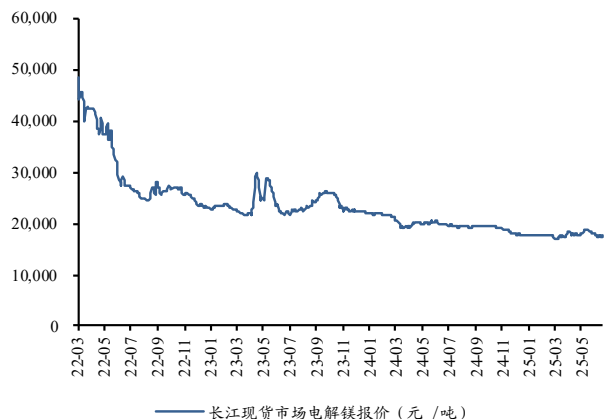
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图32: 国内钨精矿报价 (元/吨)



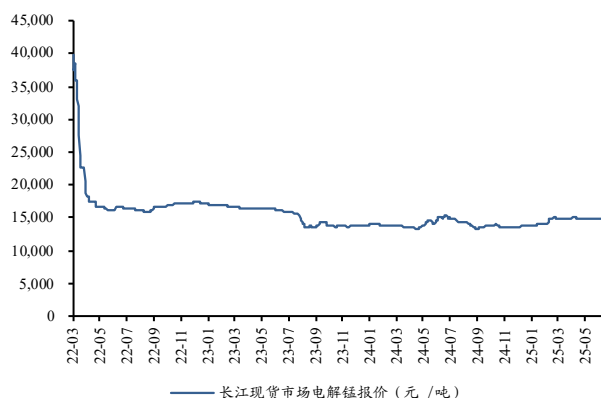
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图33: 长江现货市场电解镁报价 (元/吨)



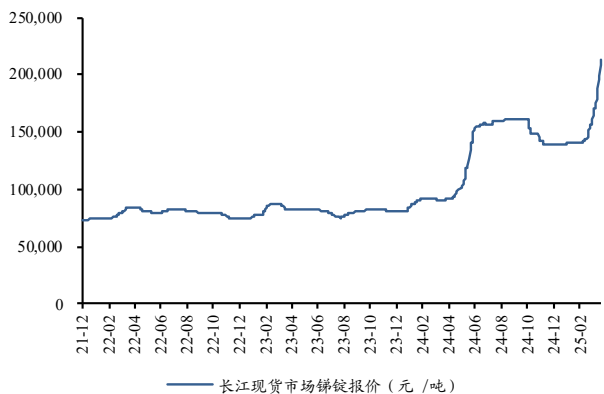
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图34: 长江现货市场电解锰报价 (元/吨)



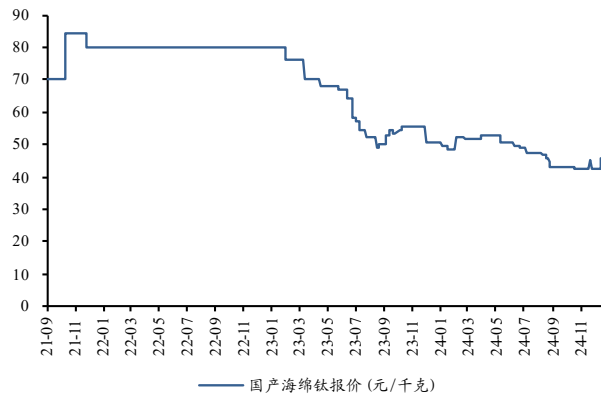
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图35: 长江现货市场镓锭报价 (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)



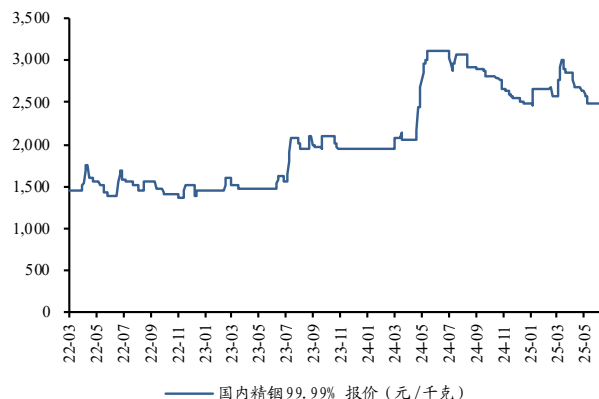
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图37: 国产精铋 99.99%报价 (元/吨)



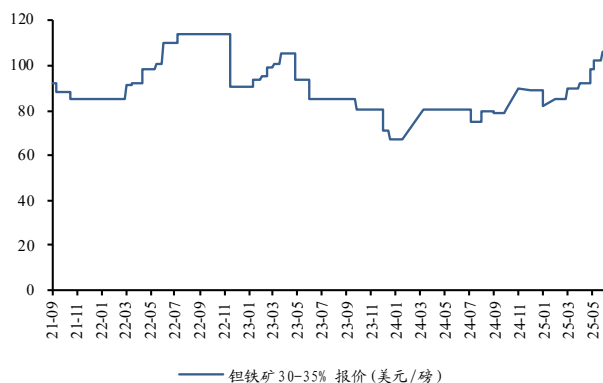
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图38: 国内精铜 99.99%报价 (元/千克)



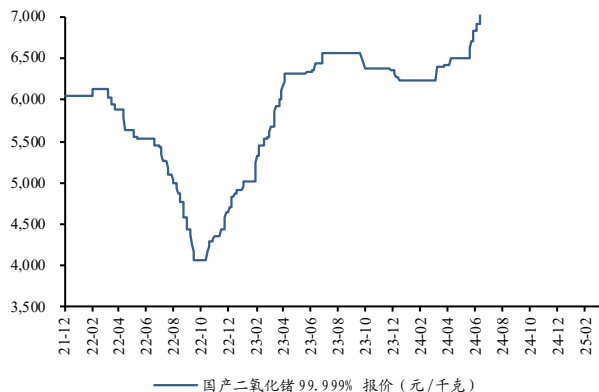
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

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

8月29日, 美国7月PCE物价指数年率录入2.6%, 前值2.6%, 预测值2.6%。

8月29日, 美国7月核心PCE物价指数年率录入2.9%, 前值2.8%, 预测值2.9%。

8月29日, 美国8月芝加哥PMI录入41.5%, 前值47.1%, 预测值46.0%。

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>