

有色金属行业跟踪周报

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

增持（维持）

2025 年 08 月 17 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 11 日-8 月 15 日），有色板块本周上涨 3.62%，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金属新材料板块上涨 7.67%，工业金属板块上涨 5.31%，能源金属板块上涨 2.79%，小金属板块上涨 1.73%，贵金属板块下跌 3.45%。工业金属方面，美国通胀数据超预期，降息预期减弱，淡季背景下工业金属价格迎来回调。贵金属方面，随着本月大非农数据的意外转冷，以及通胀数据的加速上行，二季度市场主要交易的“软着陆”叙事开始松动，本周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。

■ 周观点：

铜：智利铜矿供应端事故频发支撑铜价，非美地区铜累库持续压制上行空间。截至 8 月 15 日，伦铜报收 9,760 美元/吨，周环比下跌 0.08%；沪铜报收 79,060 元/吨，周环比上涨 0.73%。供给端，截至 8 月 15 日，本周进口铜矿 TC 上涨至-39 美元/吨，智利科达尔科旗下特尼恩特矿因地震停产（年产能 35 万吨）；智利 Codelco 旗下 El Teniente 矿因坍塌事故导致受损矿区未来数年无法贡献增量，供应扰动支撑铜价；需求方面，本周无明显变化，淡季效应下，终端订单仍旧疲软。宏观层面，随着美国通胀数据大幅走高，“滞胀”交易重回视野，铜价进一步上行驱动有所减弱；此外非美地区累库逻辑持续被验证，沪铜维持 Back 结构，留意期货合约换月后的现货价格走弱，预计短期海内外铜价仍将承压运行。

铝：铝锭社库持续累库，美国扩大对铝关税范围，预计短期窄幅震荡运行。截至 8 月 15 日，本周 LME 铝报收 2,603 美元/吨，较上周下跌 0.46%；沪铝报收 20,770 元/吨，较上周上涨 0.41%。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 4401.50 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上升 0.16pct，铝棒产能利用率环比下降 1.2pct，本周电解铝的理论需求有所下降。本周电解铝社会库存环增 3.91%至 58.75 万吨，“弱现实”逻辑持续演绎，8 月 16 日，美国政府宣布扩大对铝进口征收 50%关税的范围，将数百种含铝成分产品纳入加征关税清单，结合基于抢出口因素，我国上半年铝材及铝制品的出口数据未有明显回落，预计短期我国铝出口需求或有所承压，短期维持窄幅震荡走势。

黄金：美国通胀数据超预期，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。截至 8 月 15 日，COMEX 黄金收盘价为 3381.70 美元/盎司，周环比下跌 2.21%；SHFE 黄金收盘价为 775.80 元/克，周环比下跌 1.52%。美国 7 月 CPI 环比上涨 0.2%，较 6 月的 0.3%有所回落；剔除食品与能源后，美国 7 月核心 CPI 环比上涨 0.3%，较 6 月的 0.2%提速，表明潜在通胀压力依然坚挺。美国 7 月 PPI 环比+0.9%，大幅超出市场预期的 0.2%；扣除食品和能源后的核心 PPI 环比上涨 0.6%，高于预期的 0.2%，表明关税相关的进口成本正在上升，并且美国企业正在向下游传导关税带来的价格压力，降息预期的下行带来贵金属短期的价格压力。随着本月大非农数据的意外转冷，以及通胀数据的加速上行，二季度市场主要交易的“软着陆”叙事开始松动，“滞胀交易”初露头角。在特朗普插手美联储人事任命，以及美国通胀并无显著恶化的背景下，我们认为整体降息方针并不会改变，然而当下再通胀进程已得到进一步验证，4 月初的对等关税已完成大部分传导，但 8 月初落地的关税影响将在四季度逐步显现，可能带来新一轮的调价行为，黄金价格或结束二季度以来的盘整，重新蓄力走强。

■ 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

《中国央行连续 9 个月购金，Stephen-Miran 获联储理事提名，降息预期升温助推金价上行》

2025-08-11

《美国 7 月非农就业数据大幅遇冷，“避险交易”回归黄金新一轮涨势开启》

2025-08-04

内容目录

1. 行情回顾：上证综指上涨 1.70%，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：美国通胀数据超预期，“滞胀”叙事初露头角，工业金属价格走弱	6
2.1.1. 铜：智利铜矿供应端事故频发支撑铜价，非美地区铜累库持续压制上行空间	8
2.1.2. 铝：铝锭社库持续累库，美国扩大对铝关税范围，预计短期窄幅震荡运行	9
2.1.3. 锌：锌库存升降不一，价格环比下跌	10
2.1.4. 锡：缅甸复产顺利推进，降息预期减弱锡价环比下跌	11
2.2. 贵金属：美国通胀数据超预期，降息预期减弱压制金价，但“滞胀”叙事回购打开中期上涨空间	11
2.3. 稀土：供给仍旧偏紧，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	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 8 月 15 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	10
图 14: SHFE 锌价及库存	10
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: 氧化镝价格 (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

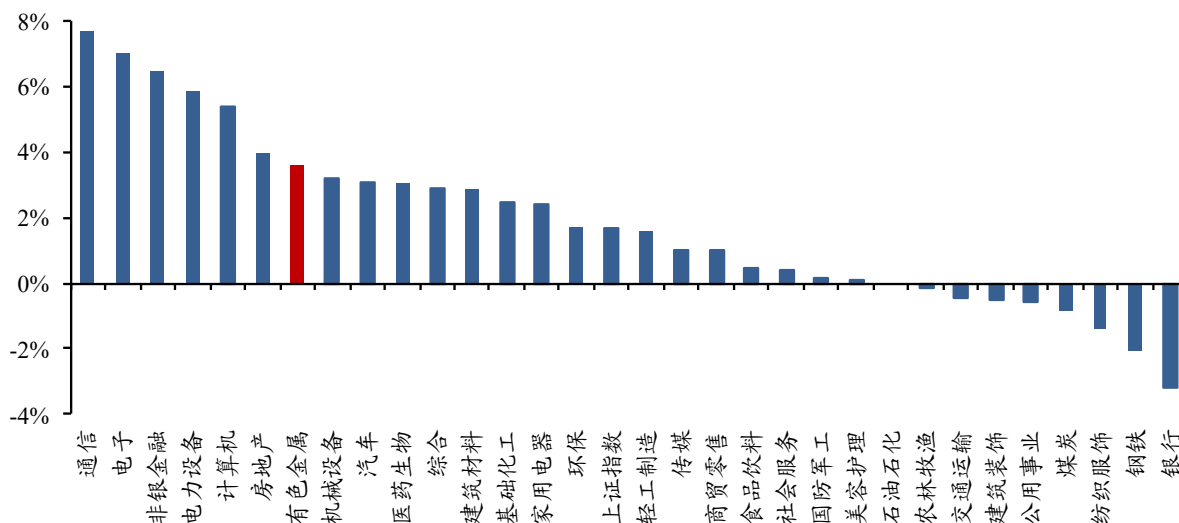
表 3: 贵金属价格周度变化表..... 12

表 4: 稀土价格周度变化表..... 14

1. 行情回顾：上证综指上涨 1.70%，申万有色金属排名靠前

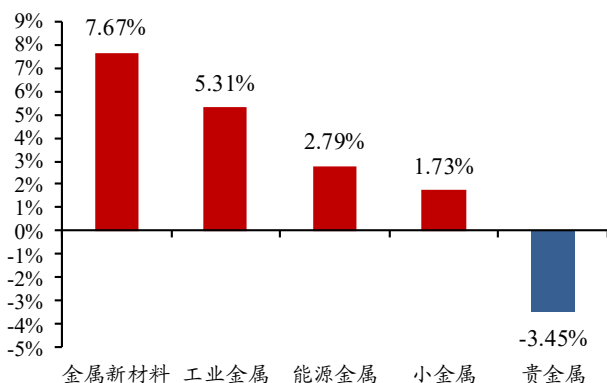
周内上证综指上涨 1.70%，31 个申万行业分类有 22 个行业上涨；其中有色金属上涨 3.62%，排名第 7 位（7/31），跑赢上证指数 1.92 个百分点。在全部申万一级行业中，通信（+7.66%），电子（+7.02%），非银金融（+6.48%）排名前三。周内申万有色金属类二级行业涨跌互现。其中，金属新材料板块上涨 7.67%，工业金属板块上涨 5.31%，能源金属板块上涨 2.79%，小金属板块上涨 1.73%，贵金属板块下跌 3.45%。

图1：申万一级行业周涨跌幅（%）



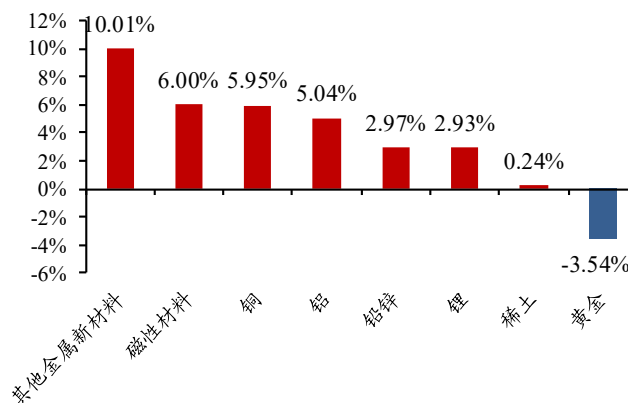
数据来源：Wind，东吴证券研究所

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（%）

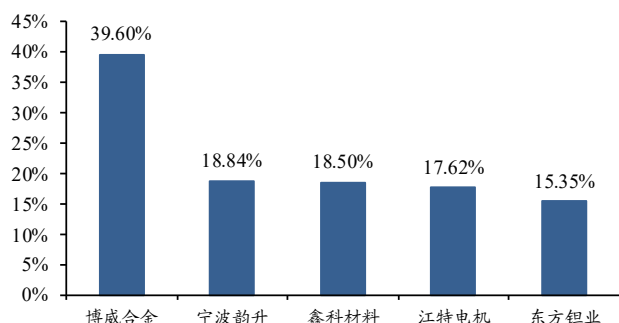


数据来源：Wind，东吴证券研究所

个股方面，本周涨幅前三的公司为博威合金（+39.60%）、宁波韵升（+18.84%）、

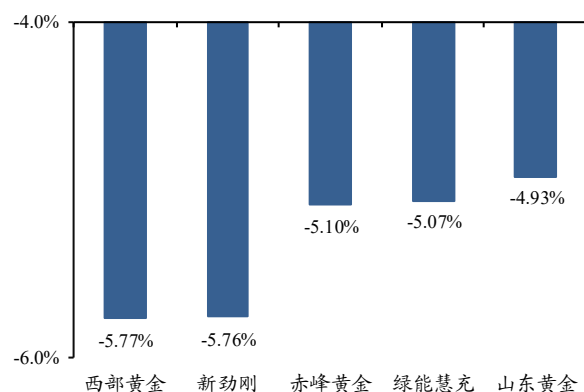
鑫科材料(+18.50%)，跌幅前三的公司为西部黄金(-5.77%)、新劲刚(-5.76%)、赤峰黄金(-5.10%)。

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15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	11.11	13.83%	24.27%	72.35%
601899.SH	紫金矿业	21.29	3.65%	11.17%	42.86%
000933.SZ	神火股份	19.60	6.23%	10.73%	19.42%
603799.SH	华友钴业	44.25	1.00%	0.16%	53.45%
000807.SZ	云铝股份	17.68	4.80%	13.62%	32.20%
002460.SZ	赣锋锂业	38.76	5.24%	7.67%	11.20%
600547.SH	山东黄金	31.26	-4.93%	6.44%	38.79%
000975.SZ	山金国际	18.15	-4.07%	1.34%	20.29%
300618.SZ	寒锐钴业	37.59	1.32%	2.45%	11.80%
002466.SZ	天齐锂业	43.77	7.20%	14.49%	32.64%
300224.SZ	正海磁材	18.37	0.33%	15.83%	51.64%
002240.SZ	盛新锂能	17.91	6.86%	15.40%	29.97%

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: 美国通胀数据超预期, “滞胀”叙事初露头角, 工业金属价格走弱

美国通胀数据超预期, “滞胀”叙事初露头角。美国7月CPI环比上涨0.2%, 较6月的0.3%有所回落, 整体CPI同比增速为2.7%, 与6月持平; 剔除食品与能源后, 美

国 7 月核心 CPI 环比上涨 0.3%，较 6 月的 0.2%提速；同比增速升至 3.1%，高于前值的 2.9%，表明潜在通胀压力依然坚挺。美国 7 月 PPI 环比+0.9%，大幅超出市场预期的 0.2%；同比上涨 3.7%，也高于预期的 3.0%；扣除食品和能源后的核心 PPI 环比上涨 0.6%，高于预期的 0.2%，同比上涨 3.2%，表明关税相关的进口成本正在上升，并且美国企业正在向下游传导关税带来的价格压力。

随着本月大非农数据的意外转冷，以及通胀数据的加速上行，二季度市场主要交易的“软着陆”叙事开始松动，“滞胀交易”初露头角。在特朗普插手美联储人事任命，以及美国通胀并无显著恶化的背景下，我们认为整体降息方针并不会改变，然而当下再通胀进程已得到进一步验证，4 月初的对等关税已完成大部分传导，但 8 月初落地的关税影响将在四季度逐步显现，可能带来新一轮的调价行为，叙事方式的改变将影响资产价格的波动方向，本周工业金属价格走弱，后续需进一步关注数据的反馈。

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）	9,760	-8	-0.08%	-0.35%	5.40%
	LME3 月期铝（美元/吨）	2,603	-12	-0.46%	-1.33%	7.12%
	LME3 月期铅（美元/吨）	1,981	-23	-1.12%	-1.52%	-2.77%
	LME3 月期锌（美元/吨）	2,797	-38	-1.32%	-0.97%	0.22%
	LME3 月期镍（美元/吨）	15,195	80	0.53%	-0.33%	-9.53%
	LME3 月期锡（美元/吨）	33,610	5	0.01%	0.76%	3.29%
国内价格	SHFE 当月期铜（元/吨）	79,060	570	0.73%	1.38%	6.94%
	现货铜（元/吨）	79,240	540	0.69%	1.37%	6.89%
	SHFE 当月期铝（元/吨）	20,770	85	0.41%	1.44%	7.23%
	现货铝（元/吨）	20,680	50	0.24%	0.63%	6.11%
	SHFE 当月期铅（元/吨）	16,850	5	0.03%	-0.27%	-5.31%
	现货铅（元/吨）	16,840	-120	-0.71%	-0.53%	-6.55%
	SHFE 当月期锌（元/吨）	22,505	-10	-0.04%	2.09%	-3.52%
	现货锌（元/吨）	22,460	-10	-0.04%	2.00%	-3.89%
	SHFE 当月期镍（元/吨）	120,600	-580	-0.48%	0.04%	-5.72%
	现货镍（元/吨）	121,820	-520	-0.43%	-0.34%	-6.37%
	SHFE 当月期锡（元/吨）	266,820	-960	-0.36%	1.08%	1.66%
	现货锡（元/吨）	266,010	-2300	-0.86%	0.93%	0.80%

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	15.58	-0.01	-0.03%	28.76%	-49.33%
	COMEX 库存	26.68	0.35	1.33%	11.98%	-46.27%
	SHFE 库存	8.64	0.44	5.40%	6.01%	-64.28%
铝	LME 库存	47.97	0.91	1.93%	13.23%	-46.27%
	SHFE 库存	12.07	0.70	6.20%	16.92%	-58.38%
铅	LME 库存	26.11	-0.73	-2.71%	-3.02%	31.40%
	SHFE 库存	6.48	0.25	4.03%	17.58%	150.84%
锌	LME 库存	7.63	-0.52	-6.35%	-37.10%	-70.71%
	SHFE 库存	7.68	1.09	16.51%	53.66%	-9.18%
镍	LME 库存	21.17	-0.06	-0.27%	2.11%	85.57%
	SHFE 库存	2.70	0.08	2.93%	7.65%	19.24%
锡	LME 库存	0.17	-0.01	-3.22%	-18.67%	-59.88%
	SHFE 库存	0.78	0.00	-0.17%	9.79%	-27.93%

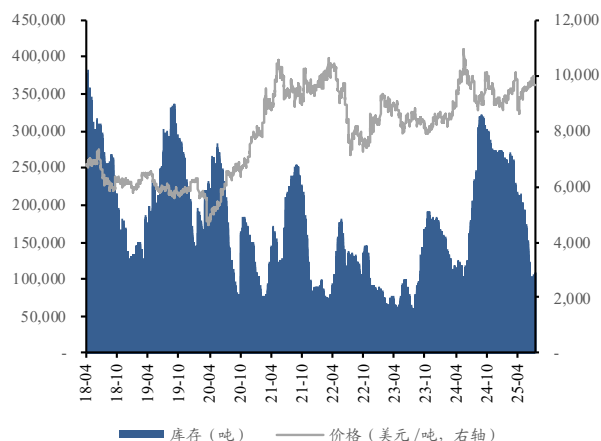
数据来源：Wind，东吴证券研究所

2.1.1. 铜：智利铜矿供应端事故频发支撑铜价，非美地区铜累库持续压制上行空间

伦铜、沪铜价格涨跌不一。截至 8 月 15 日，伦铜报收 9,760 美元/吨，周环比下跌 0.08%；沪铜报收 79,060 元/吨，周环比上涨 0.73%。供给端，截至 8 月 15 日，本周进口铜矿 TC 上涨至-39 美元/吨，智利科达尔科旗下特尼恩特矿因地震停产（年产能 35 万吨）；智利 Codelco 旗下 El Teniente 矿因坍塌事故导致受损矿区未来数年无法贡献增量，供应扰动支撑铜价；需求方面，本周无明显变化，淡季效应下，终端订单仍旧疲软。宏观层面，随着美国通胀数据大幅走高，“滞胀”交易重回视野，铜价进一步上行驱动有所减弱；此外非美地区累库逻辑持续被验证，沪铜维持 Back 结构，留意期货合约换月后的现货价格走弱，预计短期海内外铜价仍将承压运行。

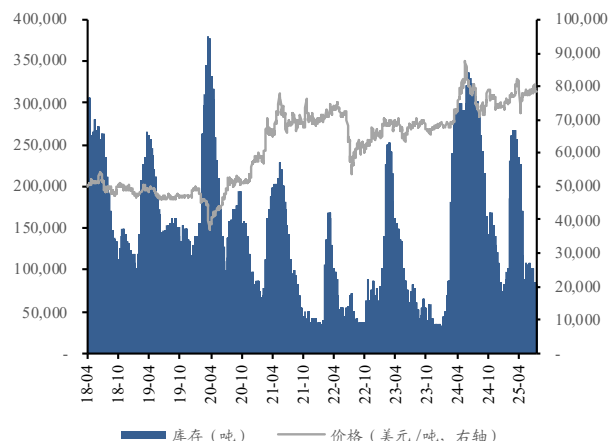
伦铜库存、沪铜库存升降不一。截至 8 月 15 日，LME 库存 15.58 万吨，周环比下降 0.03%；上期所库存 8.64 万吨，周环比上升 5.40%。

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

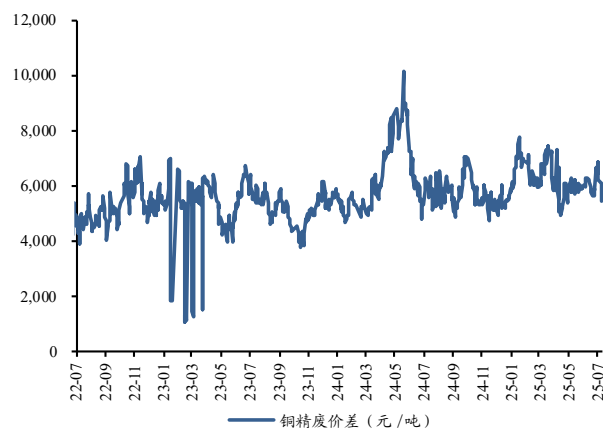
本周铜价精废价差上涨，粗铜冶炼费维持不变。国内铜价精废价差为 5580 元/吨，周环比上涨 370 元/吨；中国粗铜冶炼费用为-37.98 美元/吨，维持不变。

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）



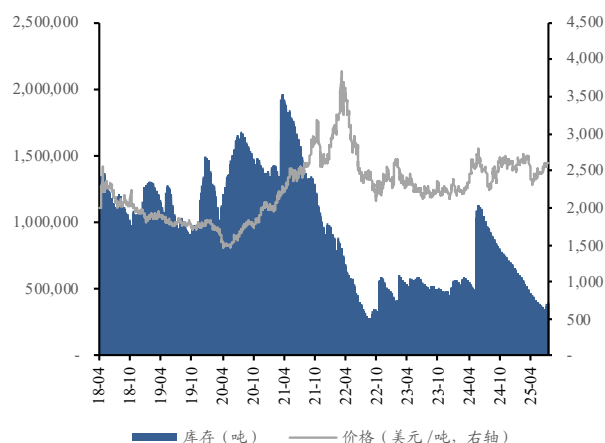
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

2.1.2. 铝: 铝锭社库持续累库, 美国扩大对铝关税范围, 预计短期窄幅震荡运行

伦铝、沪铝价格涨跌不一。截至8月15日, 本周LME铝报收2,603美元/吨, 较上周下跌0.46%; 沪铝报收20,770元/吨, 较上周上涨0.41%。库存方面, LME库存47.97万吨, 周环比上升1.93%; 上期所库存12.07万吨, 周环比上升6.20%。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4401.50万吨, 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上升0.16pct, 铝棒产能利用率环比下降1.2pct,

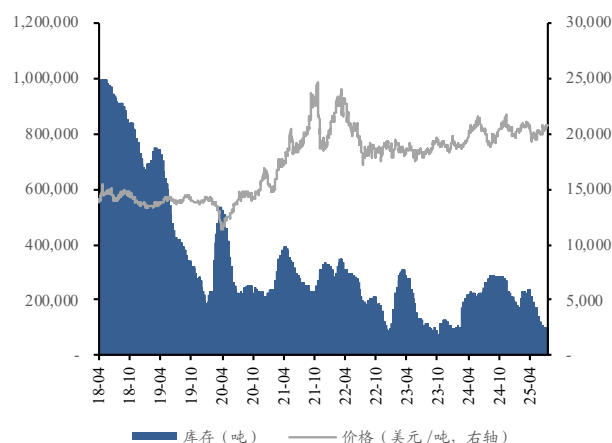
本周电解铝的理论需求有所下降。本周电解铝社会库存环增 3.91%至 58.75 万吨，“弱现实”逻辑持续演绎，8 月 16 日，美国政府宣布扩大对铝进口征收 50%关税的范围，将数百种含铝成分产品纳入加征关税清单，结合基于抢出口因素，我国上半年铝材及铝制品的出口数据未有明显回落，预计短期我国铝出口需求或有所承压，短期维持窄幅震荡走势。

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



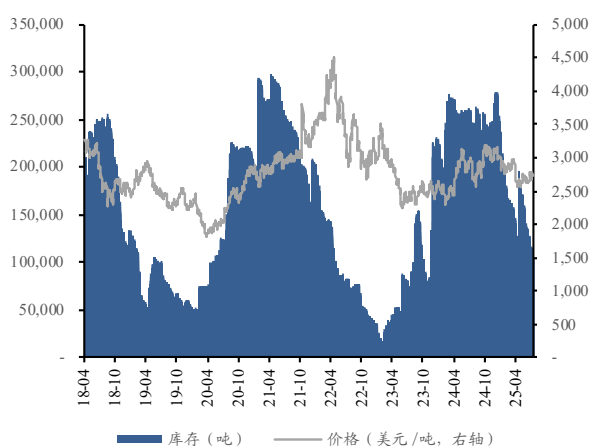
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

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 8 月 15 日，伦锌收盘价为 2,797 美元/吨，周环比下跌 1.32%；沪锌收盘价为 22,505 元/吨，周环比下跌 0.04%。

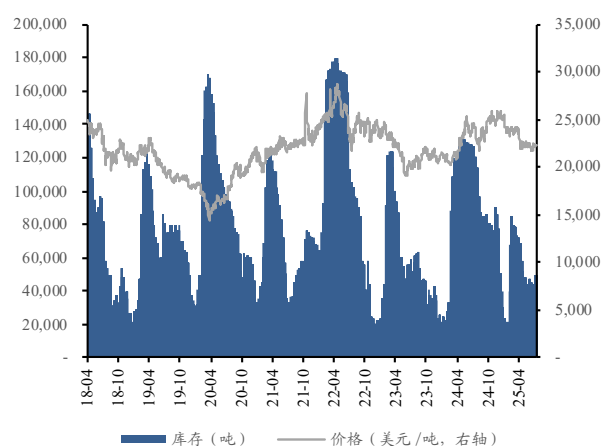
本周伦锌、沪锌库存升降不一。截至 8 月 15 日，LME 库存 7.63 万吨，周环比下降 6.35%；SHFE 库存为 7.68 万吨，周环比上升 16.51%。

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



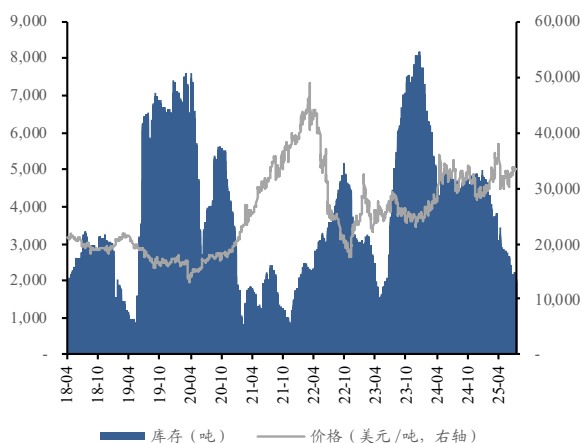
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

2.1.4. 锡：缅甸复产顺利推进，降息预期减弱锡价环比下跌

本周伦锡沪、锡价格涨跌不一。截至8月15日，LME锡收盘价为33,610美元/吨，周环比上涨0.01%；沪锡收盘价为266,010元/吨，周环比下跌0.36%。本周基本面无明显变化，供给端，缅甸锡矿复产进度持续推进，开采许可证都已经审批完毕，前期偏早拿到许可证的开采部门，已有部分出量计划运往国内；需求端，本周无明显变化，随着淡季持续深入，下游采买积极性下降。随着美国通胀超预期，降息预期减弱，锡价跟随工业金属价格回落，预计短期仍震荡处理。

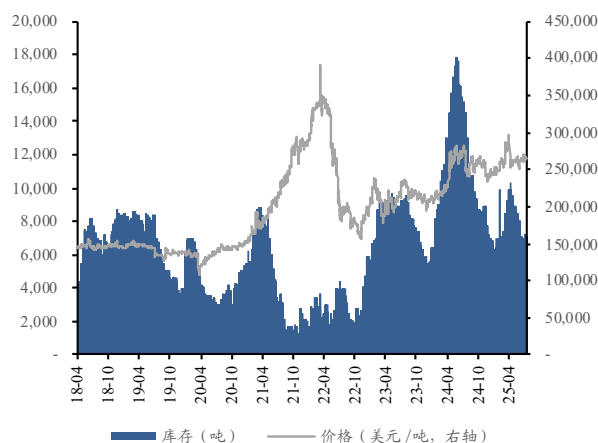
本周LME、上期所库存环比下降。截至8月15日，LME库存0.17万吨，周环比下降3.22%；上期所库存为0.78万吨，周环比下降0.17%。

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：美国通胀数据超预期，降息预期减弱压制金价，但“滞胀”叙事回购打开中期上涨空间

本周海外黄金环比下跌。截至8月15日，COMEX黄金收盘价为3381.70美元/盎司，周环比下跌2.21%；SHFE黄金收盘价为775.80元/克，周环比下跌1.52%。

美国通胀数据超预期，“滞胀”叙事初露头角。美国7月CPI环比上涨0.2%，较6月的0.3%有所回落，整体CPI同比增速为2.7%，与6月持平；剔除食品与能源后，美国7月核心CPI环比上涨0.3%，较6月的0.2%提速；同比增速升至3.1%，高于前值的2.9%，表明潜在通胀压力依然坚挺。美国7月PPI环比+0.9%，大幅超出市场预期的0.2%；同比上涨3.7%，也高于预期的3.0%；扣除食品和能源后的核心PPI环比上涨0.6%，高于预期的0.2%，同比上涨3.2%，表明关税相关的进口成本正在上升，并且美国企业正

在向下游传导关税带来的价格压力，降息预期的下行带来贵金属短期的价格压力，但叙事方式的改变将为黄金价格带来中期上涨空间。

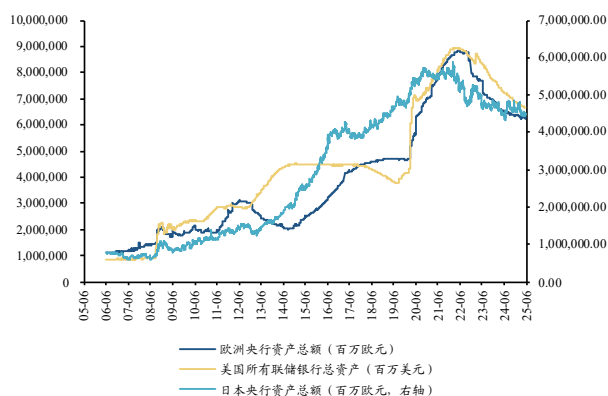
随着本月大非农数据的意外转冷，以及通胀数据的加速上行，二季度市场主要交易的“软着陆”叙事开始松动，“滞胀交易”初露头角。在特朗普插手美联储人事任命，以及美国通胀并无显著恶化的背景下，我们认为整体降息方针并不会改变，然而当下再通胀进程已得到进一步验证，4月初的对等关税已完成大部分传导，但8月初落地的关税影响将在四季度逐步显现，可能带来新一轮的调价行为，黄金价格或结束二季度以来的盘整，重新蓄力走强。

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	3,381.70	-76.50	-2.21%	0.82%	33.00%
Comex 白银	美元/盎司	38.01	-0.49	-1.27%	-1.07%	28.91%
SHFE 金	元/克	775.80	-12.00	-1.52%	-0.06%	36.53%
SHFE 银	元/吨	9,204.00	-74.00	-0.80%	0.41%	28.57%

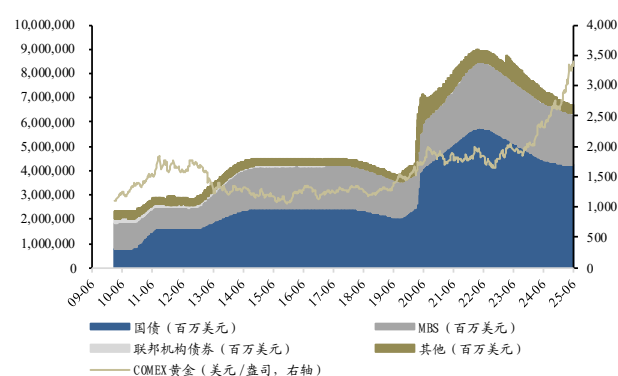
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图17：各国央行总资产



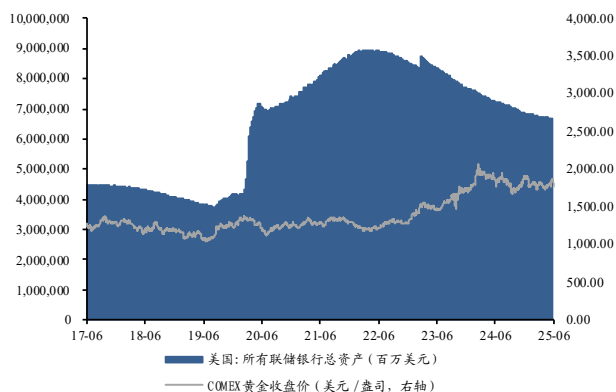
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图18：美联储资产负债表组成



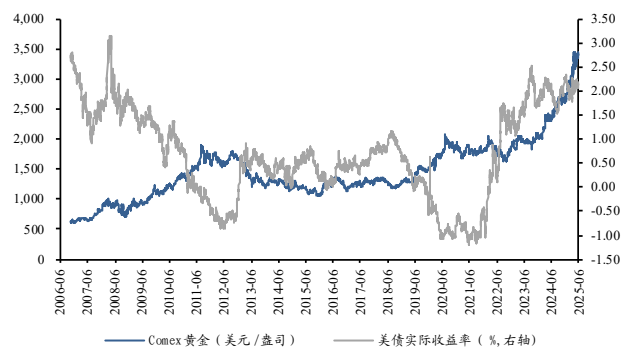
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图19: 美联储银行总资产与 Comex 黄金



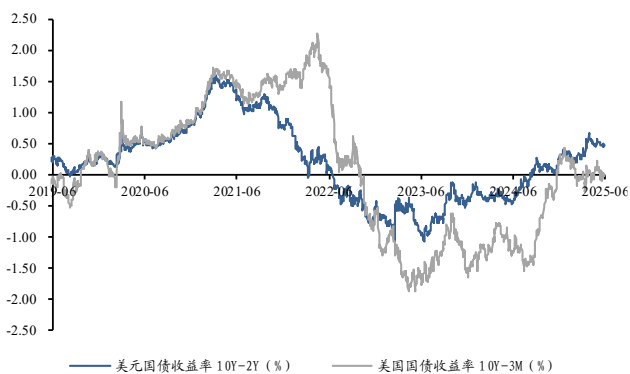
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图20: 实际利率与 Comex 黄金



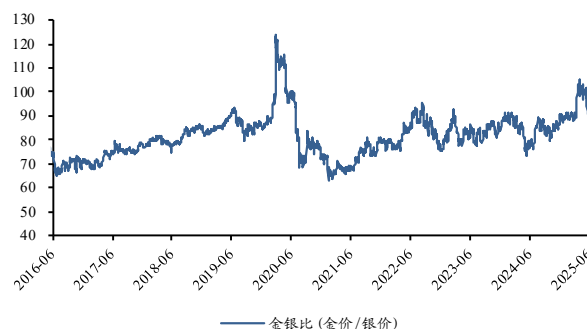
数据来源：Wind，东吴证券研究所

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）



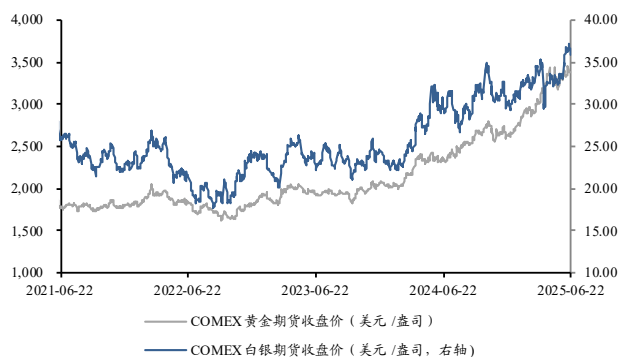
数据来源：Wind，东吴证券研究所

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：供给仍旧偏紧，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 54.75 万元/吨，周环比上涨 7.14%；氧化镨收报 57.80 万元/吨，周环比上涨 5.47%；氧化镱收报 1,570 元/千克，周环比上涨 0.64%；氧化铽收报 6,950 元/千克，周环比下跌 0.43%。

本周基本面无明显变化，供给端，镨钕产品市场现货数量减少，部分分离企业开工下降；需求端，钕铁硼大厂开工较满，八月份接单情况较好，后市订单陆续下达，钕铁硼企业备货不足，刚需仍有采购意向。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）	547,500	36500	7.14%	20.07%	45.23%
氧化镨（元/吨）	578,000	30000	5.47%	18.69%	44.14%
氧化镱（元/千克）	1,570	10	0.64%	-10.29%	-11.80%
氧化铽（元/千克）	6,950	-30	-0.43%	-3.74%	26.59%

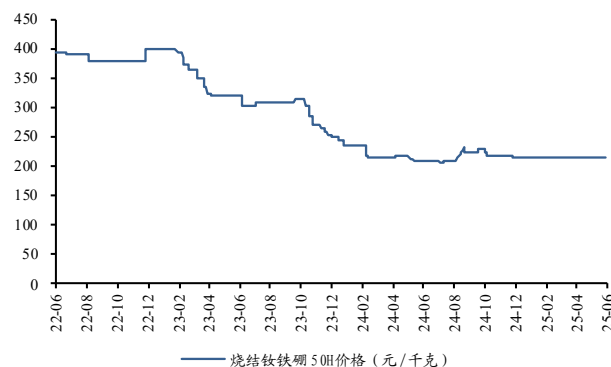
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图25：氧化镨钕价格（元/吨）



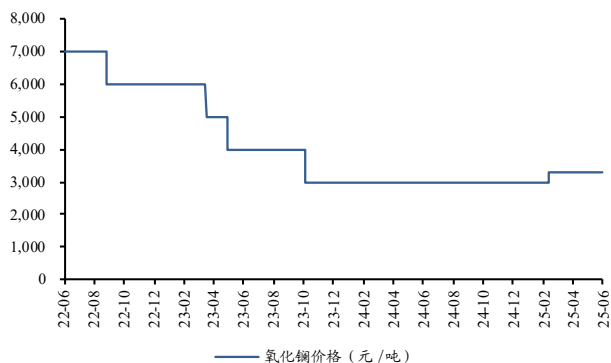
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图26：烧结钕铁硼 50H（元/千克）



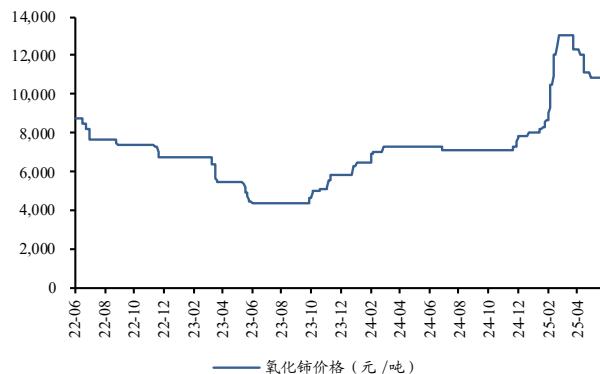
数据来源：Wind，东吴证券研究所

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)



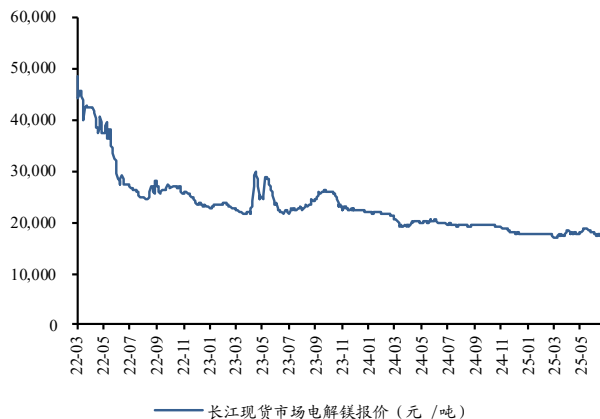
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图32: 国内钨精矿报价 (元/吨)



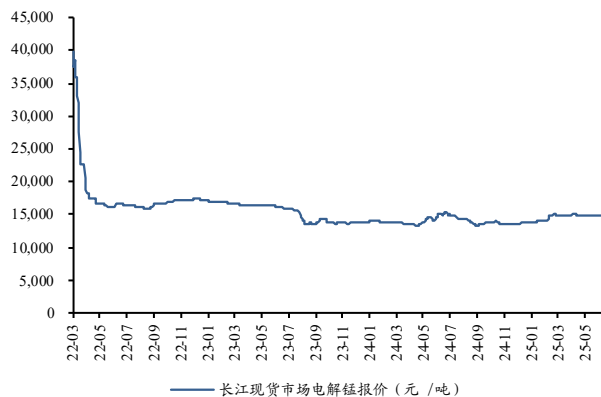
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图33: 长江现货市场电解锰报价(元/吨)



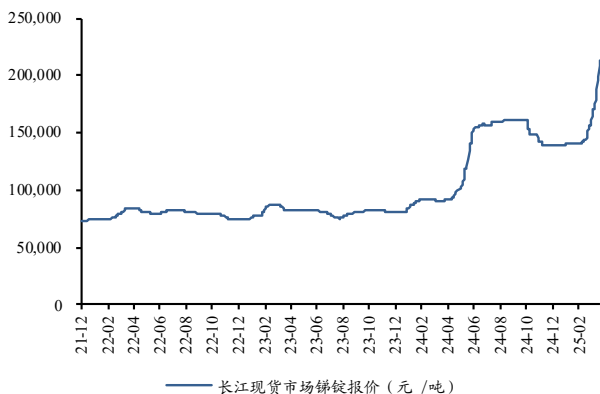
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图34: 长江现货市场电解锰报价(元/吨)



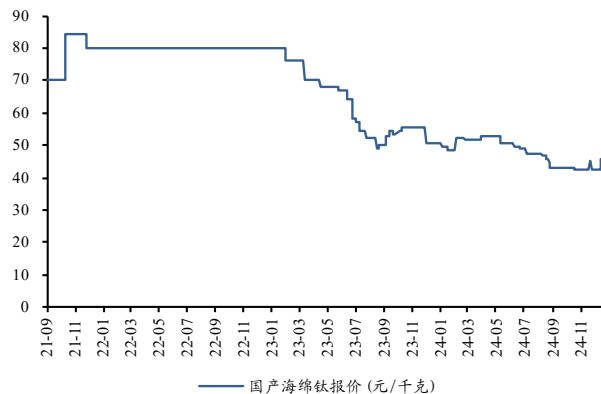
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图35: 长江现货市场镉锭报价(元/吨)



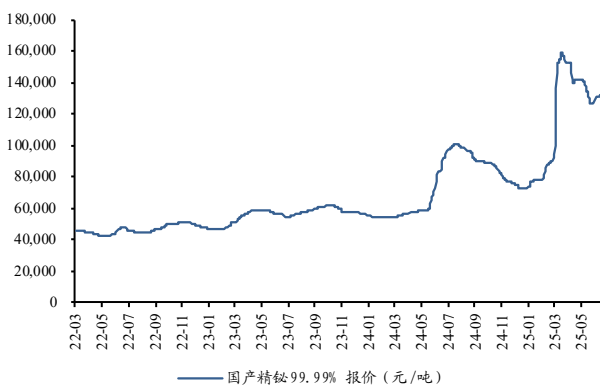
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图36: 国产海绵钛报价(元/千克)



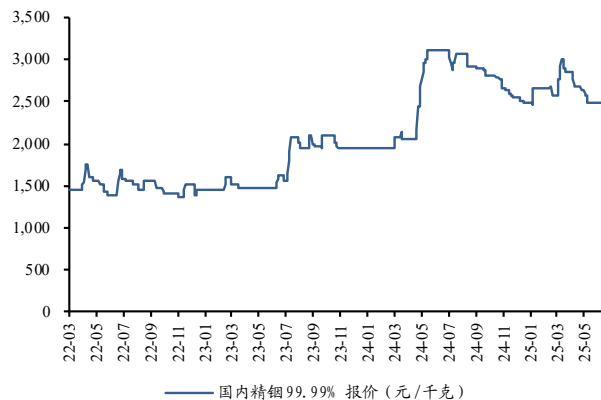
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图37: 国产精铋 99.99%报价(元/吨)



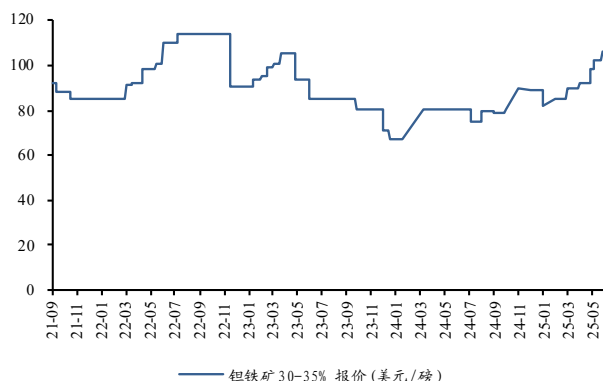
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图38: 国内精铜 99.99%报价(元/千克)



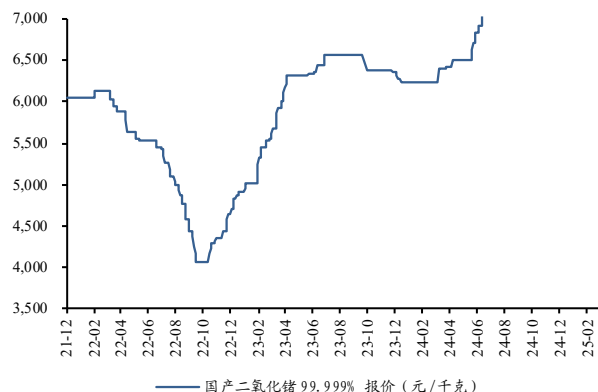
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

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

8月12日, 美国7月CPI年率末季调录入2.7%, 前值2.7%, 预测值2.8%。

8月12日, 美国7月核心CPI年率末季调录入3.1%, 前值2.9%, 预测值3%。

8月14日, 美国7月PPI年率录入3.3%, 前值2.3%, 预测值2.5%。

8月14日, 美国7月核心PPI年率录入3.7%, 前值2.9%, 预测值2.6%。

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>