

有色金属行业跟踪周报

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 增持（维持）

2025 年 08 月 11 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 4 日-8 月 8 日），有色板块本周上涨 5.78%，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贵金属板块上涨 8.04%，金属新材料板块上涨 6.84%，工业金属板块上涨 5.79%，小金属板块上涨 5.35%，能源金属板块上涨 3.94%。工业金属方面，美国降息预期提升，工业金属迎来普涨，当下需求淡季特征明显，“弱现实，强预期”交易延续，关注后续需求变化。贵金属方面，海湖庄园框架缔造者 Stephen Miran 获联储理事提名，作为“弱美元”的长期拥护者，鸽派实力的强化或为后续降息进程的提速埋下伏笔，我们维持对黄金价格中长期的看涨判断，后续需跟踪美国再通胀的进程。

■ 周观点:

铜: 隐形库存显性化逻辑应验, 海内外铜累库加剧, 铜价短期料将承压运行。截至 8 月 8 日，伦铜报收 9,768 美元/吨，周环比上涨 1.40%；沪铜报收 78,490 元/吨，周环比上涨 0.11%。供给端，截至 8 月 8 日，本周进口铜矿 TC 维持-43 美元/吨，智利 Codelco 旗下 El Teniente 矿因坍塌事故从而暂停采矿，供应扰动支撑铜价。此外，随着国内冶炼厂铜矿长单执行临近末期，新的原材料高价铜矿占比较高，冶炼厂亏损比例有所增长，或增加一定检修比例；需求方面，本周无明显变化，淡季效应下，高温、高降雨量对 8 月上旬市场需求仍将有所抑制。宏观层面，随着美国对铜关税的落地，累库逻辑逐渐被验证，全球三大铜期货库存同步累库，符合前期对于隐性库存即将入仓的判断，预计短期海内外铜价仍将承压运行。

铝: 铝锭社库持续累库, 铝价受宏观情绪催动上行, 预计短期窄幅震荡运行。截至 8 月 8 日，本周 LME 铝报收 2,615 美元/吨，较上周上涨 1.69%；沪铝报收 20,680 元/吨，较上周上涨 0.85%。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 4400.50 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维持不变，铝棒产能利用率环比上升 0.78pct，本周电解铝的理论需求有所上升。氧化铝方面，随着新疆仓单的逐步入库，氧化铝价格迅速回落至合理区间，预计短期震荡为主；电解铝方面，本周电解铝社会库存环增 5.35%至 56.54 万吨，“弱现实”逻辑持续演绎，而美国降息预期的提升提振整体工业金属情绪，预计短期维持窄幅震荡走势。

黄金: 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。截至 8 月 8 日，COMEX 黄金收盘价为 3458.20 美元/盎司，周环比上涨 1.24%；SHFE 黄金收盘价为 787.80 元/克，周环比上涨 2.22%。美国 7 月 ISM 非制造业 PMI 录入 50.1%，低于预测值的 51.5%，前值为 50.8%；美国截至 8 月 2 日当周初请失业金人数录入 22.6 万人，高于预测值的 22.1 万人，前值为 21.8 万人。本周美国经济数据延续了上周大非农就业数据所展出的经济下行特征。此外，随着美联储理事库格勒于上周宣布辞职，海湖庄园框架缔造者 Stephen Miran 获联储理事提名，作为“弱美元”的长期拥护者，鸽派实力的强化或为后续降息进程的提速埋下伏笔，若能及时就任参与 9 月 FOMC 会议，我们预计年内降息次数升至 2 次。本周央行公布数据显示，7 月末黄金储备为 7396 万盎司，环比增加 6 万盎司，为连续第 9 个月增持黄金。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持续越久则黄金的溢价越高，特朗普对美联储的插手将加快非美央行对黄金的增配，我们维持对黄金价格中长期的看涨判断，后续需跟踪美国再通胀的进程。

■ 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 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

《国内“反内卷”正从情绪推动走向政策落地验证期，工业金属走势料将分化》

2025-07-28

内容目录

1. 行情回顾：上证综指上涨 2.11%，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：Stephen-Miran 获联储理事提名，降息预期升温，工业金属价格普涨.....	6
2.1.1. 铜：隐形库存显性化逻辑应验，海内外铜累库加剧，铜价短期料将承压运行.....	8
2.1.2. 铝：铝锭社库持续累库，铝价受宏观情绪催动上行，预计短期窄幅震荡运行.....	9
2.1.3. 锌：锌库存升降不一，价格环比上涨.....	10
2.1.4. 锡：供给偏紧叠加降息预期升温，锡价环比上涨.....	11
2.2. 贵金属：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.....	11
2.3. 稀土：供给仍旧偏紧，稀土价格于本周有所回调.....	13
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 8 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	12
图 20: 实际利率与 Comex 黄金	12
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)	14
图 28: 氧化铈价格 (元/吨)	14
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)	15
图 34: 长江现货市场电解锰报价 (元/吨)	15
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)	16
图 40: 国产氧化锆 99.999% 报价 (元/千克)	16

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

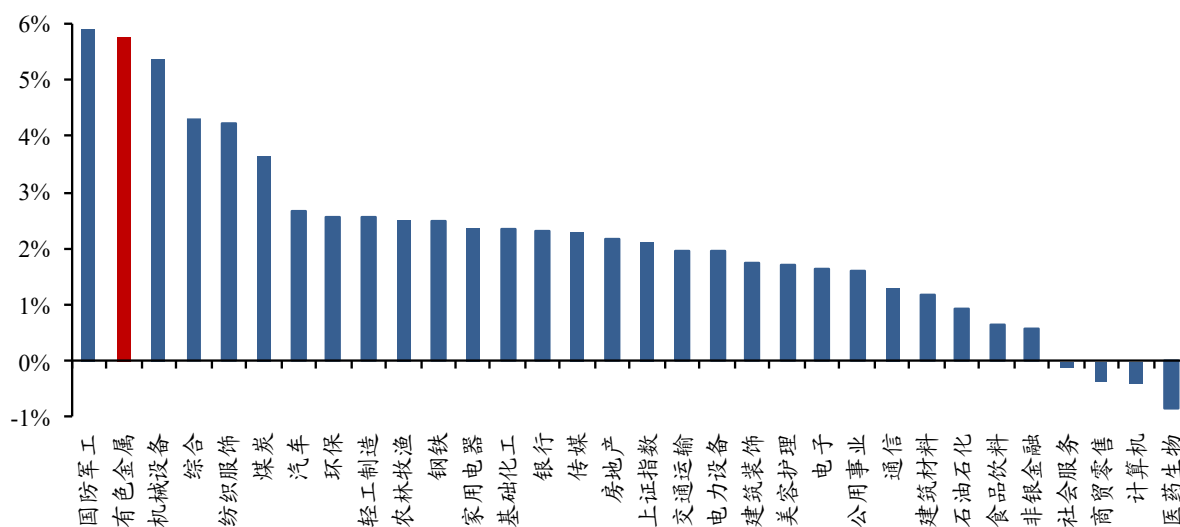
表 3: 贵金属价格周度变化表..... 12

表 4: 稀土价格周度变化表..... 14

1. 行情回顾：上证综指上涨 2.11%，申万有色金属排名靠前

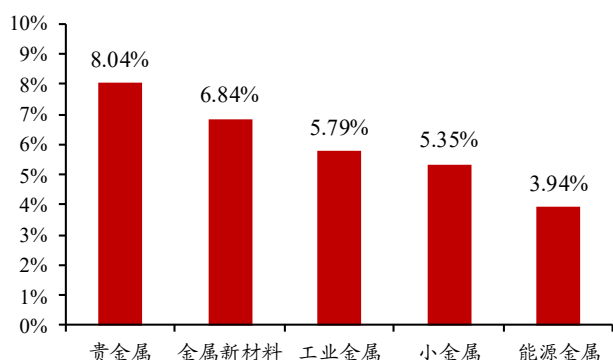
周内上证综指上涨 2.11%，31 个申万行业分类有 27 个行业上涨；其中有色金属上涨 5.78%，排名第 2 位（2/31），跑赢上证指数 3.67 个百分点。在全部申万一级行业中，国防军工（+5.93%），有色金属（+5.78%），机械设备（+5.37%）排名前三。周内申万有色金属类二级行业全线上涨。其中，贵金属板块上涨 8.04%，金属新材料板块上涨 6.84%，工业金属板块上涨 5.79%，小金属板块上涨 5.35%，能源金属板块上涨 3.94%。

图1：申万一级行业周涨跌幅（%）



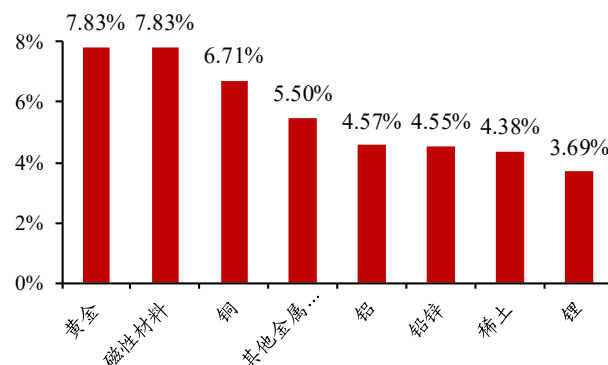
数据来源：Wind，东吴证券研究所

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（%）

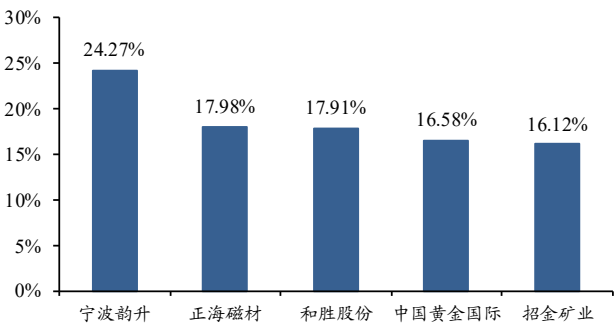


数据来源：Wind，东吴证券研究所

个股方面，本周涨幅前三的公司为宁波韵升（+24.27%）、正海磁材（+17.98%）、

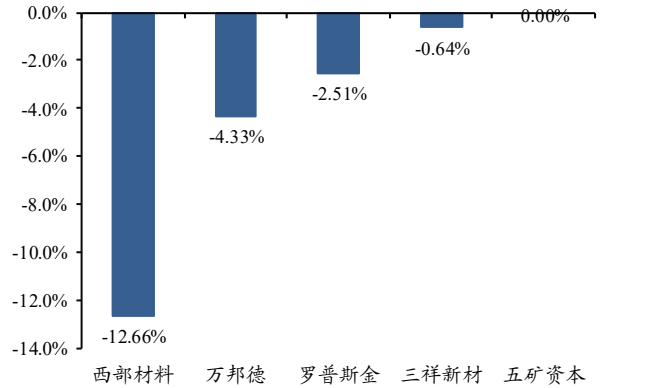
和胜股份（+17.91%），跌幅前三的公司为西部材料（-12.66%）、万邦德（-4.33%）、罗普斯金（-2.51%）。

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 8 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	9.76	8.69%	9.17%	51.41%
601899.SH	紫金矿业	20.54	6.65%	7.26%	37.83%
000933.SZ	神火股份	18.45	3.07%	4.24%	12.41%
603799.SH	华友钴业	43.81	1.91%	-0.84%	51.92%
000807.SZ	云铝股份	16.87	7.59%	8.42%	26.15%
002460.SZ	赣锋锂业	36.83	1.80%	2.31%	5.67%
600547.SH	山东黄金	32.88	11.50%	11.95%	45.98%
000975.SZ	山金国际	18.92	5.05%	5.64%	25.39%
300618.SZ	寒锐钴业	37.10	0.73%	1.12%	10.35%
002466.SZ	天齐锂业	40.83	6.75%	6.80%	23.73%
300224.SZ	正海磁材	18.31	17.98%	15.45%	51.14%
002240.SZ	盛新锂能	16.76	5.94%	7.99%	21.63%

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：Stephen-Miran 获联储理事提名，降息预期升温，工业金属价格普涨

美国经济数据继续走弱，Stephen-Miran 获联储理事提名，降息预期升温。美国 6 月工厂订单月率录入-4.8%，符合预期，低于前值的 8.2%；美国 7 月 ISM 非制造业 PMI

录入 50.1%，低于预测值的 51.5%，前值为 50.8%；美国截至 8 月 2 日当周初请失业金人数录入 22.6 万人，高于预测值的 22.1 万人，前值为 21.8 万人。本周美国经济数据延续了上周大非农就业数据所展出的经济下行特征。此外，随着美联储理事库格勒于上周宣布辞职，海湖庄园框架缔造者 Stephen Miran 获联储理事提名，作为“弱美元”的长期拥护者，鸽派实力的强化或为后续降息进程的提速埋下伏笔，若能及时就任参与 9 月 FOMC 会议，我们预计年内降息次数升至 2 次，2026 年降息次数为 4 次，在此背景下，工业金属价格迎来普涨。

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）	9,768	135	1.40%	1.09%	8.20%
	LME3 月期铝（美元/吨）	2,615	44	1.69%	0.50%	13.25%
	LME3 月期铅（美元/吨）	2,004	30	1.49%	-0.67%	-1.43%
	LME3 月期锌（美元/吨）	2,834	105	3.83%	3.51%	3.09%
	LME3 月期镍（美元/吨）	15,115	95	0.63%	-0.79%	-7.30%
	LME3 月期锡（美元/吨）	33,605	390	1.17%	0.12%	6.55%
国内价格	SHFE 当月期铜（元/吨）	78,490	90	0.11%	0.11%	9.52%
	现货铜（元/吨）	78,700	260	0.33%	-0.78%	10.33%
	SHFE 当月期铝（元/吨）	20,685	175	0.85%	0.83%	8.16%
	现货铝（元/吨）	20,630	140	0.68%	-0.39%	8.81%
	SHFE 当月期铅（元/吨）	16,845	110	0.66%	-1.92%	-5.92%
	现货铅（元/吨）	16,960	270	1.62%	-1.40%	-8.37%
	SHFE 当月期锌（元/吨）	22,515	195	0.87%	1.79%	-0.40%
	现货锌（元/吨）	22,470	80	0.36%	1.13%	-1.96%
	SHFE 当月期镍（元/吨）	121,180	1410	1.18%	1.71%	-7.43%
	现货镍（元/吨）	122,340	1270	1.05%	1.43%	-4.73%
	SHFE 当月期锡（元/吨）	267,780	2830	1.07%	1.86%	4.07%
	现货锡（元/吨）	268,310	4240	1.61%	1.09%	4.78%

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	15.59	1.41	9.95%	45.48%	-47.07%
	COMEX 库存	26.33	0.54	2.09%	18.72%	-48.34%
	SHFE 库存	8.19	0.94	12.94%	-3.14%	-67.37%
铝	LME 库存	46.95	0.67	1.45%	20.41%	-48.34%
	SHFE 库存	11.36	-0.39	-3.33%	20.06%	-61.01%
铅	LME 库存	26.84	-0.70	-2.52%	5.20%	25.51%
	SHFE 库存	6.23	-0.09	-1.50%	16.94%	163.25%
锌	LME 库存	8.15	-1.93	-19.17%	-23.62%	-66.33%
	SHFE 库存	6.59	0.42	6.79%	45.31%	-22.85%
镍	LME 库存	21.22	0.31	1.51%	4.26%	90.15%
	SHFE 库存	2.62	0.04	1.72%	5.10%	22.86%
锡	LME 库存	0.17	-0.02	-12.31%	-16.99%	-62.29%
	SHFE 库存	0.78	0.01	1.75%	8.43%	-25.73%

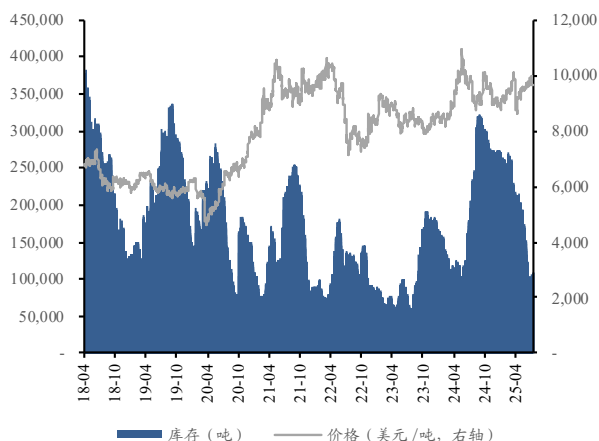
数据来源：Wind，东吴证券研究所

2.1.1. 铜：隐形库存显性化逻辑应验，海内外铜累库加剧，铜价短期料将承压运行

伦铜、沪铜价格环比下跌。截至 8 月 8 日，伦铜报收 9,768 美元/吨，周环比上涨 1.40%；沪铜报收 78,490 元/吨，周环比上涨 0.11%。供给端，截至 8 月 8 日，本周进口铜矿 TC 维持-43 美元/吨，智利 Codelco 旗下 El Teniente 矿因坍塌事故从而暂停采矿，供应扰动支撑铜价。此外，随着国内冶炼厂铜矿长单执行临近末期，新的原材料高价铜矿占比较高，冶炼厂亏损比例有所增长，或增加一定检修比例；需求方面，本周无明显变化，淡季效应下，高温、高降雨量对 8 月上旬市场需求仍将有所抑制。宏观层面，随着美国对铜关税的落地，累库逻辑逐渐被验证，全球三大铜期货库存同步累库，符合前期对于隐性库存即将入仓的判断，预计短期海内外铜价仍将承压运行。

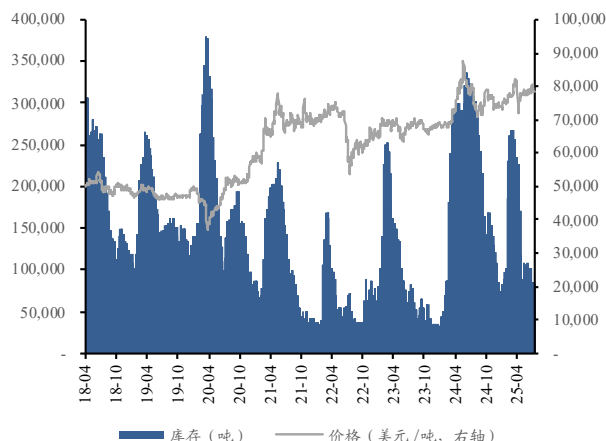
伦铜库存、沪铜库存环比上涨。截至 8 月 8 日，LME 库存 15.59 万吨，周环比上升 9.95%；上期所库存 8.19 万吨，周环比上升 12.94%。

图7: LME 铜价及库存



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

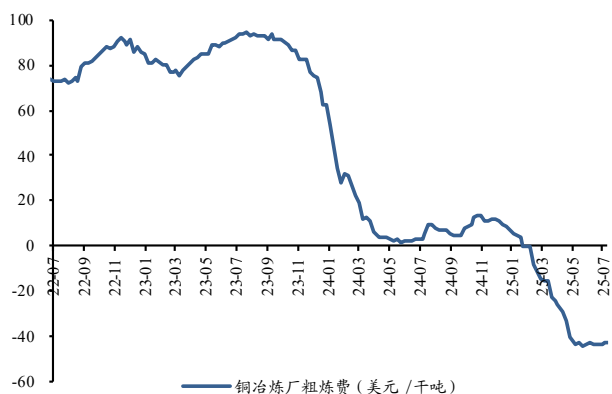
图8: SHFE 铜价及库存



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

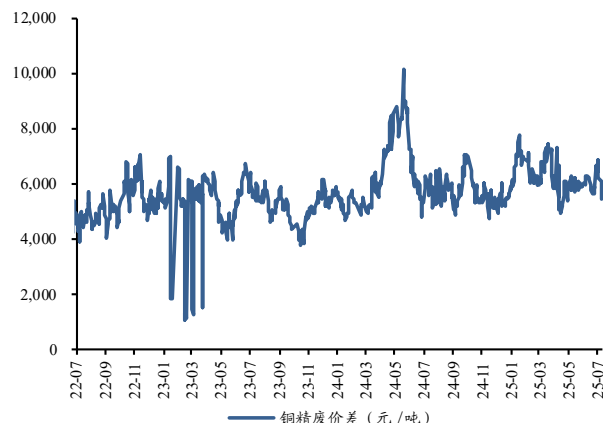
本周铜价精废价差下跌，粗铜冶炼费环比上涨。国内铜价精废价差为 5210 元/吨，周环比下跌 225 元/吨；中国粗铜冶炼费用为-37.98 美元/吨，环比上涨 4.01 美元/吨。

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)



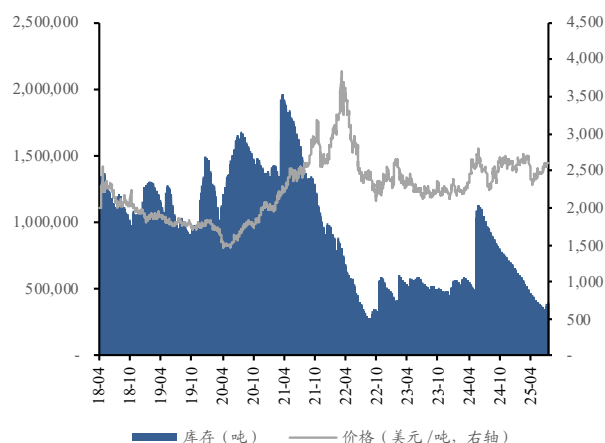
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

2.1.2. 铝: 铝锭社库持续累库, 铝价受宏观情绪催动上行, 预计短期窄幅震荡运行

伦铝、沪铝价格环比上涨。截至 8 月 8 日, 本周 LME 铝报收 2,615 美元/吨, 较上周上涨 1.69%; 沪铝报收 20,680 元/吨, 较上周上涨 0.85%。库存方面, LME 库存 46.95 万吨, 周环比上升 1.45%; 上期所库存 11.36 万吨, 周环比下降 3.33%。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 4400.50 万吨, 较上周增加 1 万吨;

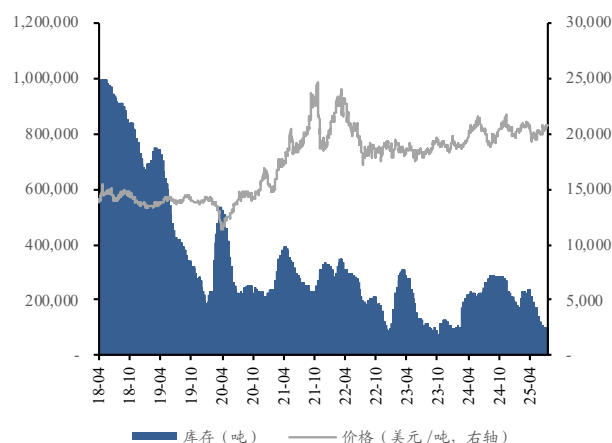
需求端，本周铝板带箔企业产能利用率维持不变，铝棒产能利用率环比上升 0.78pct，本周电解铝的理论需求有所上升。氧化铝方面，随着新疆仓单的逐步入库，氧化铝价格迅速回落至合理区间，预计短期震荡为主；电解铝方面，本周电解铝社会库存环增 5.35% 至 56.54 万吨，“弱现实”逻辑持续演绎，而美国降息预期的提升提振整体工业金属情绪，预计短期维持窄幅震荡走势。

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



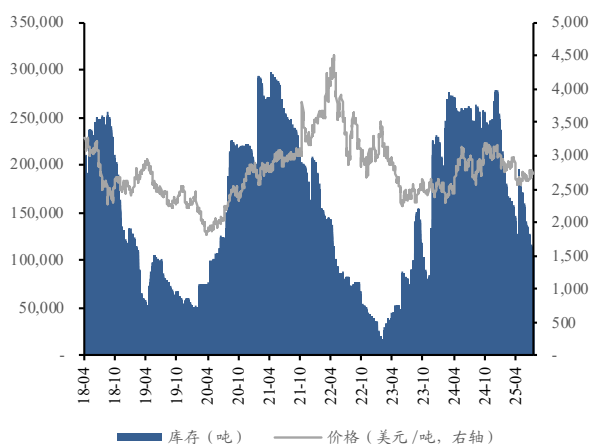
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

2.1.3. 锌: 锌库存升降不一, 价格环比上涨

本周伦锌、沪锌价格环比上涨。截至8月8日，伦锌收盘价为 2,834 美元/吨，周环比上涨 3.83%；沪锌收盘价为 22,515 元/吨，周环比上涨 0.87%。

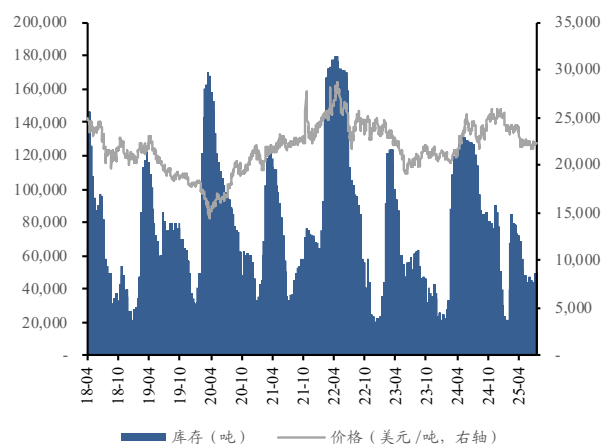
本周伦锌、沪锌库存升降不一。截至8月8日，LME 库存 8.15 万吨，较上周环比下降 19.17%；SHFE 库存为 6.59 万吨，较上周环比上升 6.79%。

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



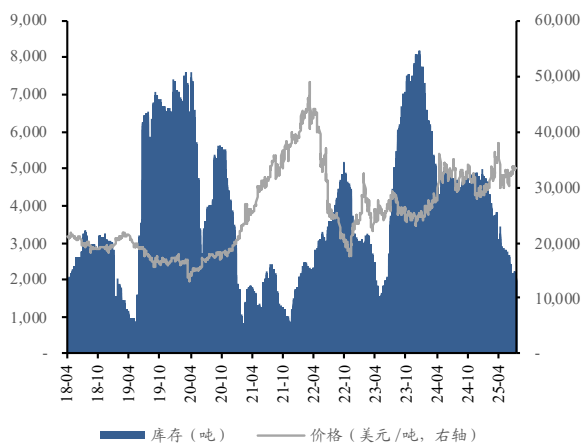
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

2.1.4. 锡：供给偏紧叠加降息预期升温，锡价环比上涨

本周伦锡沪锡价格环比上涨。截至8月8日，LME 锡收盘价为 33,605 美元/吨，较上周环比上涨 1.17%；沪锡收盘价为 267,780 元/吨，较上周环比上涨 1.07%。本周基本面无明显变化，供给端，雨季影响缅甸及印尼地区挖矿与运输进度，云南地区原材料供应仍旧紧张；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。本周随着美国降息预期上升，锡价跟随工业金属上涨，预计后续震荡处理。

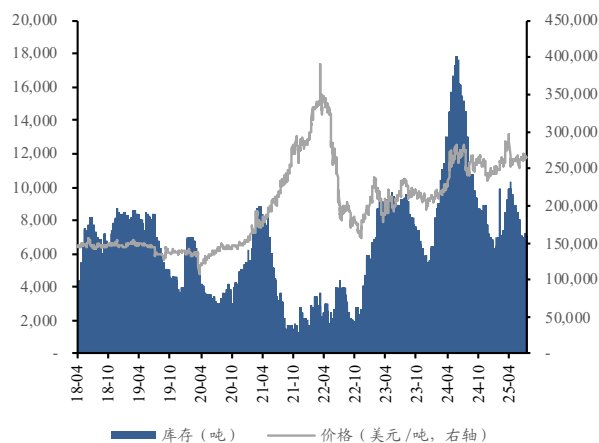
本周 LME、上期所库存升降不一。截至8月8日，LME 库存 0.17 万吨，周环比下降 12.31%；上期所库存为 0.78 万吨，周环比上升 1.75%。

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：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

本周海外黄金涨跌不一。截至8月8日，COMEX 黄金收盘价为 3458.20 美元/盎司，周环比上涨 1.24%；SHFE 黄金收盘价为 787.80 元/克，周环比上涨 2.22%。

美国经济数据继续走弱，Stephen-Miran 获联储理事提名，降息预期升温。美国7月ISM非制造业PMI录入50.1%，低于预测值的51.5%，前值为50.8%；美国截至8月2日当周初请失业金人数录入22.6万人，高于预测值的22.1万人，前值为21.8万人。本周美国经济数据延续了上周大非农就业数据所展出的经济下行特征。此外，随着美联储理事库格勒于上周宣布辞职，海湖庄园框架缔造者 Stephen Miran 获联储理事提名，作为“弱美元”的长期拥护者，鸽派实力的强化或为后续降息进程的提速埋下伏笔，若能及时就任参与9月FOMC会议，我们预计年内降息次数升至2次，2026年降息次数

为4次。

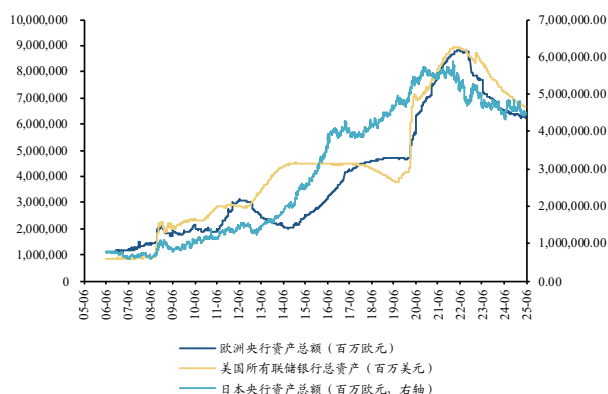
本周央行公布数据显示，7月末黄金储备为7396万盎司，环比增加6万盎司，为连续第9个月增持黄金。黄金在本轮行情中较高比重计价了主权货币的换锚运动，美元信用下行的叙事持续越久则黄金的溢价越高，特朗普对美联储的插手将加快非美央行对黄金的增配，我们维持对黄金价格中长期的看涨判断，后续需跟踪美国再通胀的进程。

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	3,458.20	42.20	1.24%	4.08%	37.59%
Comex 白银	美元/盎司	38.50	1.39	3.74%	2.36%	37.38%
SHFE 金	元/克	787.80	17.08	2.22%	1.88%	41.68%
SHFE 银	元/吨	9,278.00	360.00	4.04%	4.03%	33.42%

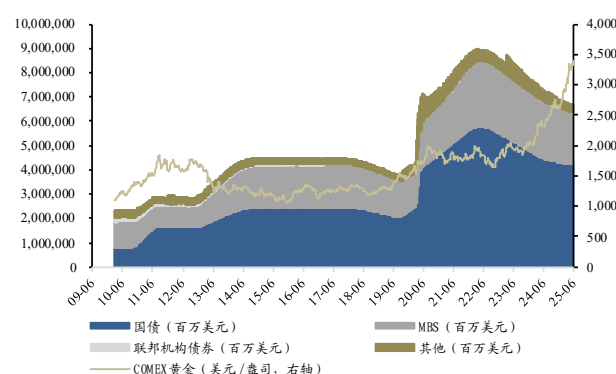
数据来源：Wind，东吴证券研究所

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

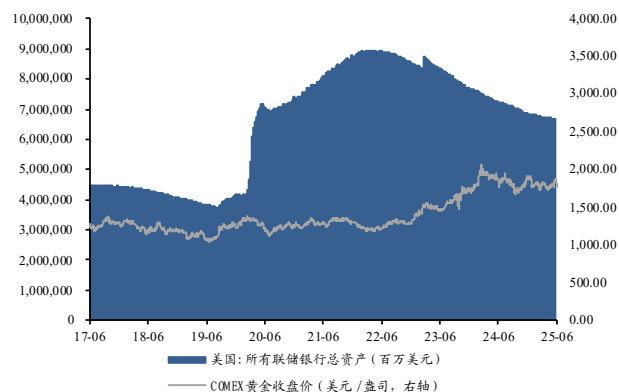
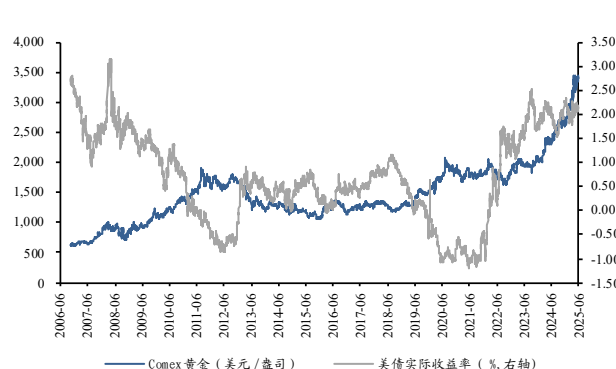
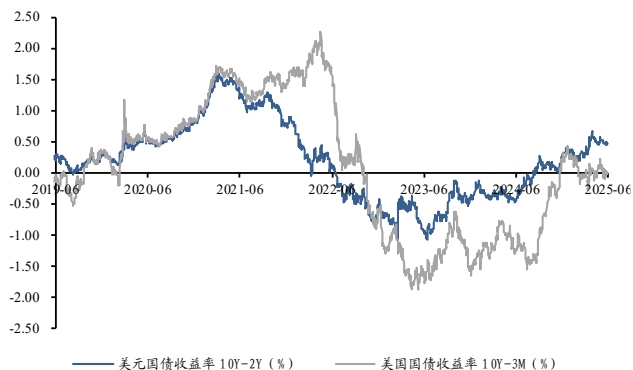


图20：实际利率与 Comex 黄金



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

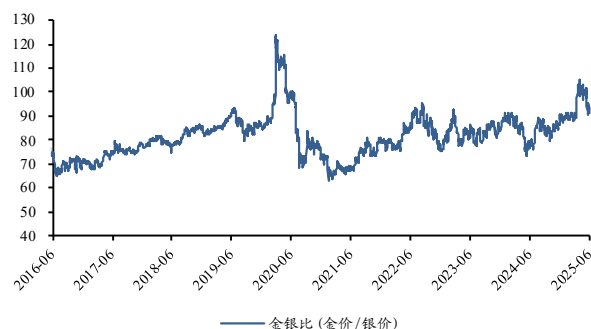
图23：黄金、白银 ETF 持仓量



数据来源：Wind，东吴证券研究所

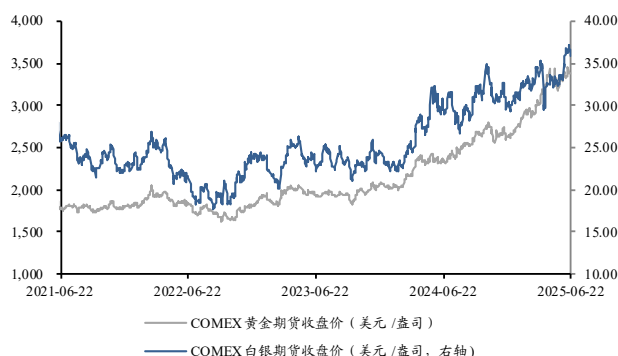
数据来源：Wind，东吴证券研究所

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，稀土价格于本周有所回调

本周稀土价格涨跌不一。氧化镨钕收报 51.10 万元/吨，周环比下跌 1.92；氧化镨收报 54.80 万元/吨，周环比下跌 0.72%；氧化镱收报 1,560 元/千克，周环比下跌 3.11%；氧化铽收报 6,980 元/千克，周环比下跌 1.41%。

本周基本面无明显变化，由于前期价格上涨过快，下游接受度不高，本周价格有所回落。本周基本面无明显变化，供给端，镨钕现货紧张，原料供应缩减，进口矿数量下降，缅甸雨季来临，重稀土矿产出数量减少，美国矿暂停进口；需求端，下游新增订单陆续下达，市场整体需求仍有增量。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)	511,000	-10000	-1.92%	15.09%	40.38%
氧化镨 (元/吨)	548,000	-4000	-0.72%	13.93%	41.24%
氧化镱 (元/千克)	1,560	-50	-3.11%	-10.34%	-11.36%
氧化铽 (元/千克)	6,980	-100	-1.41%	-3.32%	33.72%

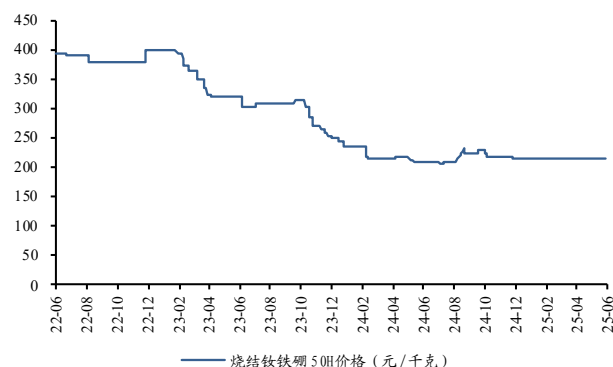
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图25: 氧化镨钕价格 (元/吨)



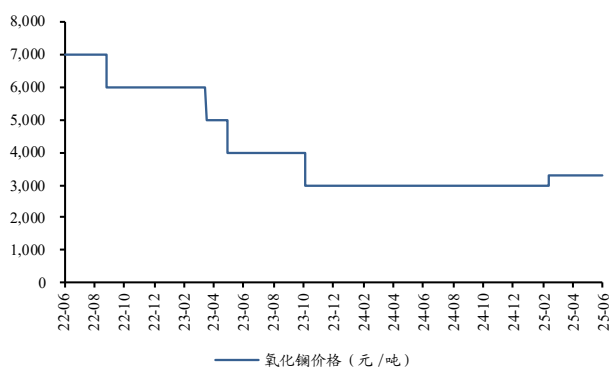
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图26: 烧结钕铁硼 50H (元/千克)



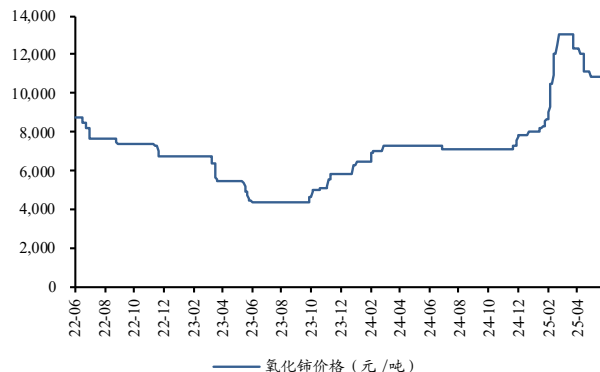
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

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: 氧化镉价格 (元/千克)



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图30: 氧化铟价格 (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)



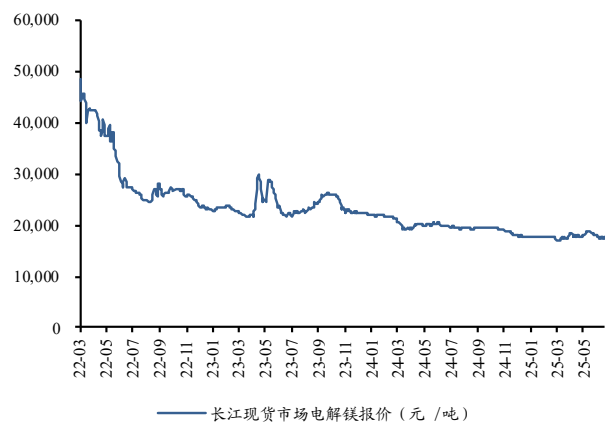
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图32: 国内钨精矿报价 (元/吨)



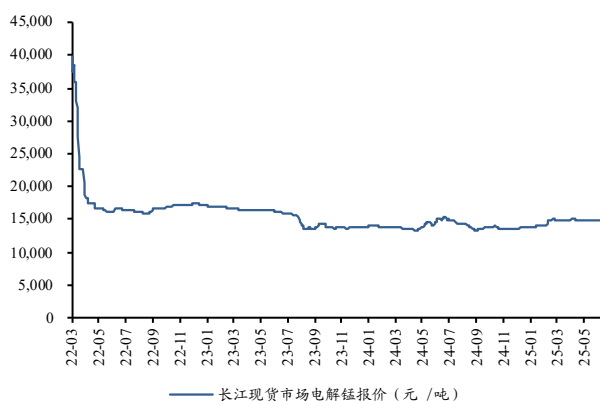
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图33: 长江现货市场电解镁报价 (元/吨)



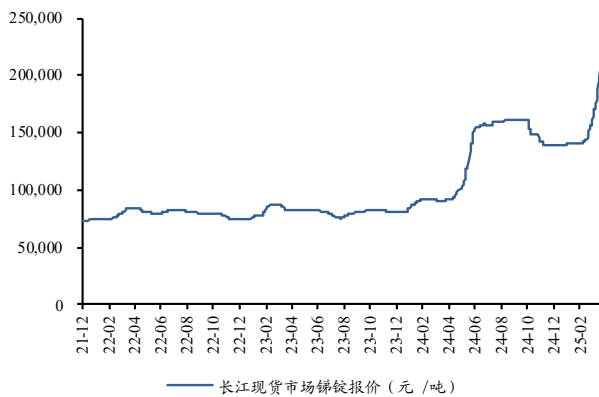
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图34: 长江现货市场电解锰报价 (元/吨)



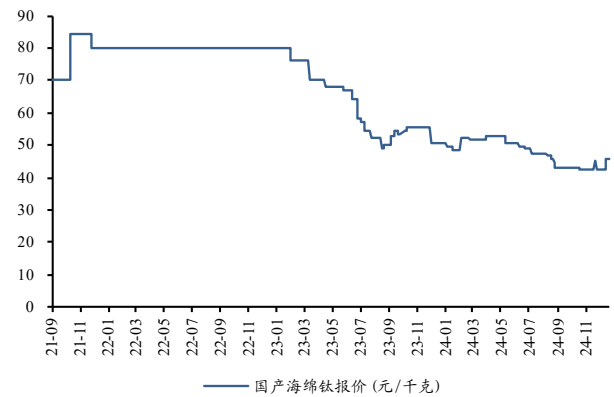
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图35: 长江现货市场镉锭报价 (元/吨)



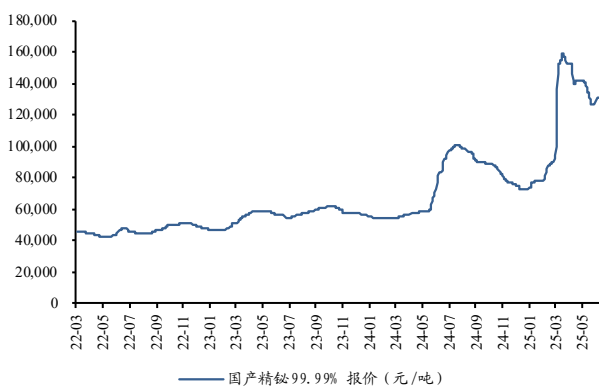
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图36: 国产海绵钛报价 (元/千克)



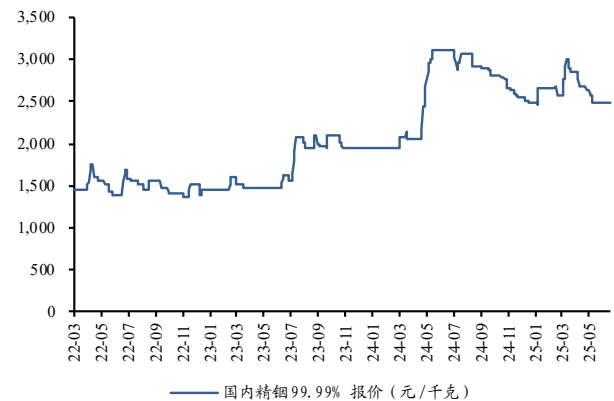
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图37: 国产精铋 99.99%报价 (元/吨)



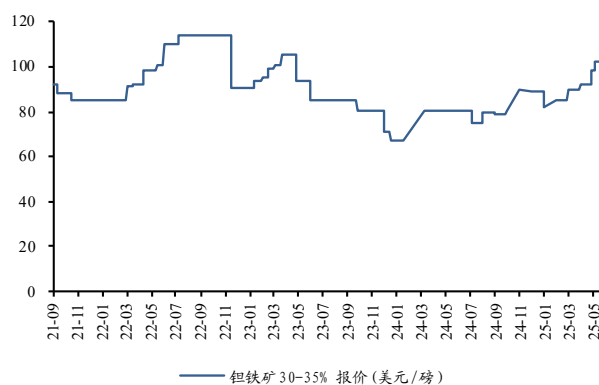
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图38: 国内精铜 99.99%报价 (元/千克)



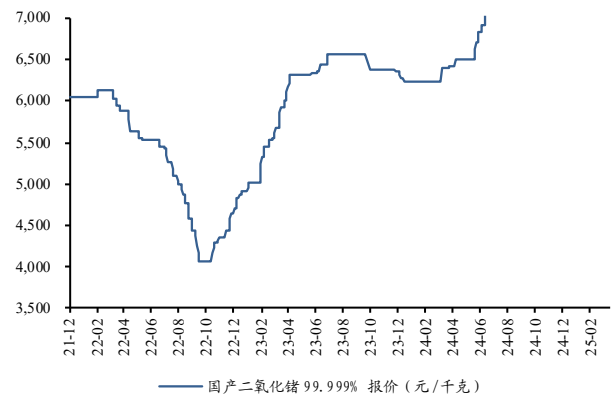
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图39: 钼铁矿 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4日，美国6月工厂订单月率录入-4.8%，前值8.2%，预测值-4.8%。

8月5日，美国7月ISM非制造业PMI录入50.1%，前值50.8%，预测值51.5%。

8月6日，欧元区6月零售销售月率录入0.3%，前值-0.7%，预测值0.4%。

8月6日，美国截至8月2日当周初请失业金人数录入22.6万人，前值21.8万人，预测值22.1万人。

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>