

有色金属行业跟踪周报

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

增持（维持）

2025 年 08 月 04 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（7 月 28 日-8 月 1 日），有色板块本周下跌 4.62%，在全部一级行业中排名靠后。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下跌 3.81%，金属新材料板块下跌 3.93%，贵金属板块下跌 4.11%，能源金属板块下跌 5.41%，小金属板块下跌 7.11%。工业金属方面，随着“反内卷”市场情绪有所回落，基本面交易回归，淡季背景下多数商品价格回调。贵金属方面，美国 7 月非农就业数据大幅不及预期，美国 10 年期国债收益率大幅下行 16.6bp 至 4.22%，市场“避险交易”回归，黄金价格新一轮涨势料将开启。

■ 周观点：

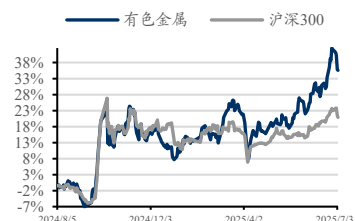
铜：铜关税落地，隐形库存料将逐步显性化，铜价短期料将走弱。截至 8 月 1 日，伦铜报收 9,633 美元/吨，周环比下跌 1.66%；沪铜报收 78,400 元/吨，周环比下跌 1.07%。供给端，本周进口铜矿 TC 小幅上调至 -43 美元/吨，随着 8 月冶炼厂检修的增多，TC 小幅获得支撑；需求方面，淡季效应下，高温、高降雨量对 8 月上旬市场需求仍将有所抑制。宏观层面，美国总统特朗普签署行政令，宣布自 8 月 1 日起对铜管、铜线等半成品及铜密集型制成品加征 50%关税，但明确排除铜矿石、精矿、阴极铜等原料产品，受此影响美铜当日下跌幅度超过 18%，我们认为随着“利差交易”的结束，贸易流向将正式逆转，前期的隐性库存将开始入仓，国内社会库存量有望开始累库，海内外铜价料将短期走弱。

铝：国内“反内卷”情绪降温，铝锭社库持续累库，铝价短期震荡偏弱。截至 8 月 1 日，本周 LME 铝报收 2,572 美元/吨，较上周下跌 2.26%；沪铝报收 20,510 元/吨，较上周下跌 1.20%。供应端，贵州地区产能复产于本周完毕，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 4399.50 万吨，较上周增加 2 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下架 0.29pct，本周电解铝的理论需求有所下降。氧化铝方面，随着新疆仓单逐步注册入库以及“反内卷”情绪的退坡，价格快速下行回归基本面；电解铝方面，本周社会库存环增 5.09%至 53.67 万吨，“弱现实”逻辑持续演绎，随着“反内卷”情绪的降温，铝价短期回归基本面交易，预计短期维持震荡偏弱走势。

黄金：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。截至 8 月 1 日，COMEX 黄金收盘价为 3416.00 美元/盎司，周环比上涨 2.32%；SHFE 黄金收盘价为 770.72 元/克，周环比下跌 0.85%。美国 7 月新增非农就业人数录得 7.3 万人，大幅低于预期的 10.4 万，前值由 14.7 万下修至 1.4 万，前两个月数据累计下修 25.8 万，为 2020 年 6 月以来最大；此外美国 7 月失业率录得 4.248%，高于预期的 4.2%，前值 4.117%，为 2021 年 11 月以来最高。美国 10 年期国债收益率大幅下行 16.6bp 至 4.22%，市场“避险交易”回归，黄金价格于本周五录得显著上行。美联储理事库格勒（Adriana Kugler）宣布将于 8 月 8 日辞职，比其任期结束时间提前数月，库格勒的离职或为特朗普按自身意愿塑造 FOMC 提供有力推动；此外，本周的 FOMC 会议上理事沃勒、鲍曼主张降息，为 30 多年来首次有两位理事投下反对票，联储内部分歧加大为或后续降息进程的提速买下伏笔，而美联储的独立性遭遇挑战的背景下，美元信用削弱成为黄金长期推动力。

■ 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

《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

《美国通胀率走高压制估值，国内弱现实强预期背景下，工业金属价格震荡偏弱》

2025-07-20

内容目录

1. 行情回顾：上证综指下跌 0.94%，申万有色金属排名靠后	5
2. 本周基本面回顾	6
2.1. 工业金属：“反内卷”情绪降温，基本面交易回归，工业金属价格回调.....	6
2.1.1. 铜：铜关税落地，隐形库存料将逐步显性化，铜价短期料将走弱.....	8
2.1.2. 铝：国内“反内卷”情绪降温，铝锭社库持续累库，铝价短期震荡偏弱.....	9
2.1.3. 锌：锌库存升降不一，价格环比下跌.....	10
2.1.4. 锡：反内卷情绪退坡，本周价格环比下跌.....	11
2.2. 贵金属：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... ..	11
2.3. 稀土：基本面向好，稀土价格震荡上行.....	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 1 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)	15
图 34: 长江现货市场电解锰报价 (元/吨)	15
图 35: 长江现货市场镨锭报价 (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

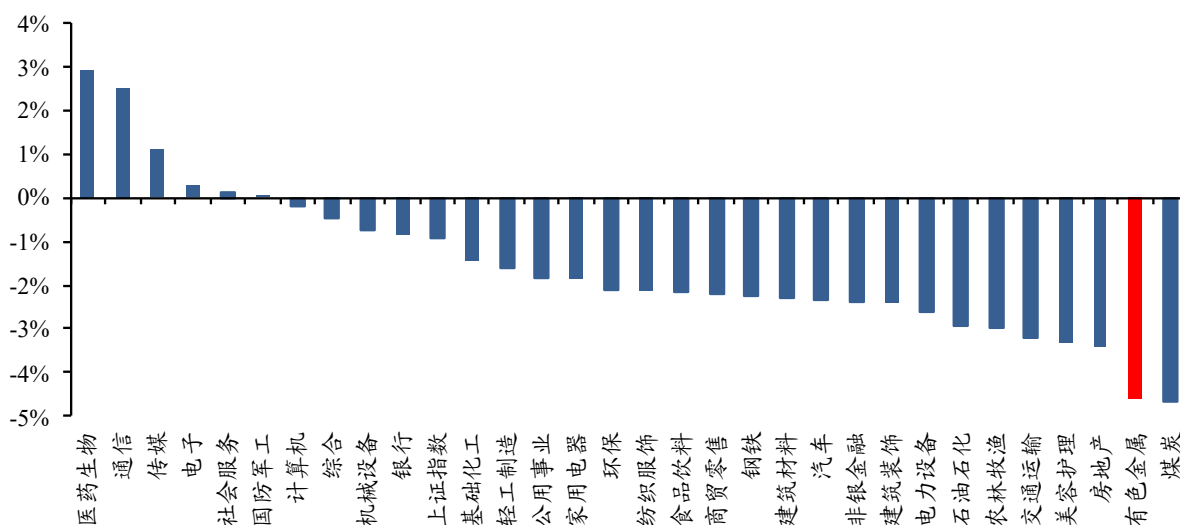
表 3: 贵金属价格周度变化表..... 12

表 4: 稀土价格周度变化表..... 14

1. 行情回顾：上证综指下跌 0.94%，申万有色金属排名靠后

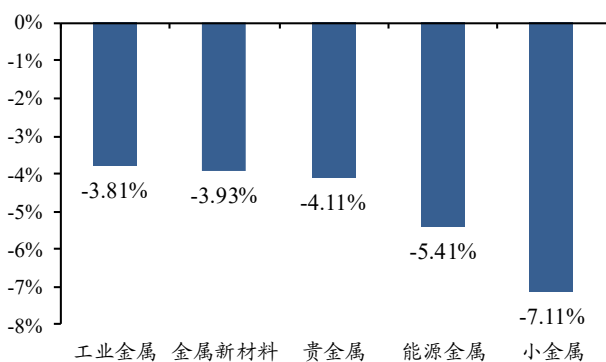
周内上证综指下跌 0.94%，31 个申万行业分类有 6 个行业上涨；其中有色金属下跌 4.62%，排名第 30 位（30/31），跑输上证指数 3.68 个百分点。在全部申万一级行业中，医药生物（+2.95%），通信（+2.54%），传媒（+1.13%）排名前三。周内申万有色金属类二级行业全线下跌。其中，工业金属板块下跌 3.81%，金属新材料板块下跌 3.93%，贵金属板块下跌 4.11%，能源金属板块下跌 5.41%，小金属板块下跌 7.11%。

图1：申万一级行业周涨跌幅（%）



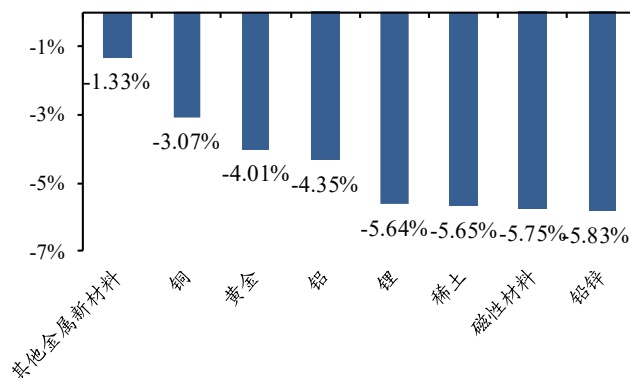
数据来源：Wind，东吴证券研究所

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（%）

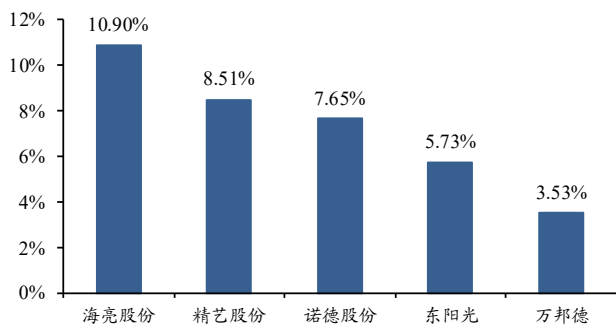


数据来源：Wind，东吴证券研究所

个股方面，本周涨幅前三的公司为海亮股份（+10.90%）、精艺股份（+8.51%）、

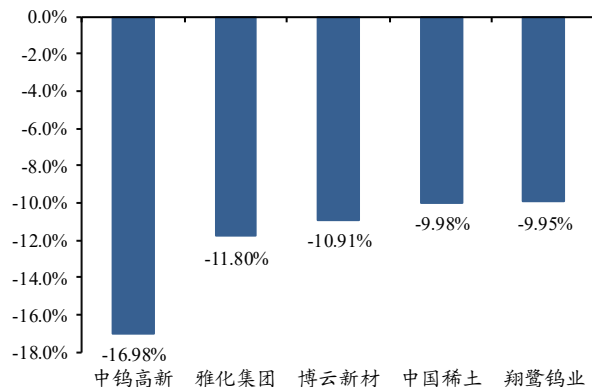
诺德股份 (+7.65%)，跌幅前三的公司为中钨高新 (-16.98%)、雅化集团 (-11.80%)、博云新材 (-10.91%)。

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 1 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	8.98	-2.50%	0.45%	39.31%
601899.SH	紫金矿业	19.26	-2.97%	0.57%	29.24%
000933.SZ	神火股份	17.90	-6.09%	1.13%	9.06%
603799.SH	华友钴业	42.99	-4.30%	-2.69%	49.08%
000807.SZ	云铝股份	15.68	-4.45%	0.77%	17.25%
002460.SZ	赣锋锂业	36.18	-8.24%	0.50%	3.80%
600547.SH	山东黄金	29.49	-3.78%	0.41%	30.93%
000975.SZ	山金国际	18.01	-4.25%	0.56%	19.36%
300618.SZ	寒锐钴业	36.83	-4.56%	0.38%	9.54%
002466.SZ	天齐锂业	38.25	-8.69%	0.05%	15.91%
300224.SZ	正海磁材	15.52	-9.19%	-2.14%	28.11%
002240.SZ	盛新锂能	15.82	-4.41%	1.93%	14.80%

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: “反内卷”情绪降温, 基本面交易回归, 工业金属价格回调

国内“反内卷”情绪降温, 基本面交易回归。7月底政治局会议关于“反内卷”表述发生微妙变化, 删除“低价、落后产能”措辞, 一定程度纠偏了“反内卷”过度聚焦于价格的现象, 并将落后改为重点行业, 更符合当下产业实际, 即行业过剩并非产能落

后单一原因所造成。随着市场情绪有所回落，基本面交易回归，淡季背景下多数商品价格回调，我们认为后续“反内卷”将逐步从情绪推动走向实质政策落地阶段，工业金属走势料将进一步分化，关注具体细则的落地情况。

美国非农就业数据大于不及预期，“衰退交易”恐回归。美国7月新增非农就业人数录得7.3万人，大幅低于预期的10.4万，前值由14.7万下修至1.4万，前两个月数据累计下修25.8万，为2020年6月以来最大；此外美国7月失业率录得4.248%，高于预期的4.2%，前值4.117%，为2021年11月以来最高。美国10年期国债收益率大幅下行16.6bp至4.22%，美元指数快速下行，黄金价格于本周五录得显著上行，“衰退交易”恐将回归，预计工业金属价格短期承压。

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）	9,633	-163	-1.66%	-2.22%	8.79%
	LME3 月期铝（美元/吨）	2,572	-60	-2.26%	-1.00%	13.68%
	LME3 月期铅（美元/吨）	1,974	-47	-2.30%	-4.04%	0.84%
	LME3 月期锌（美元/吨）	2,730	-100	-3.52%	-0.22%	3.31%
	LME3 月期镍（美元/吨）	15,020	-245	-1.60%	-1.57%	-7.31%
	LME3 月期锡（美元/吨）	33,215	-925	-2.71%	-1.64%	12.59%
国内价格	SHFE 当月期铜（元/吨）	78,400	-850	-1.07%	-2.66%	6.38%
	现货铜（元/吨）	78,440	-1140	-1.43%	-3.29%	7.69%
	SHFE 当月期铝（元/吨）	20,510	-250	-1.20%	-0.61%	6.71%
	现货铝（元/吨）	20,490	-310	-1.49%	-1.73%	9.11%
	SHFE 当月期铅（元/吨）	16,735	-220	-1.30%	-2.56%	-7.87%
	现货铅（元/吨）	16,690	-220	-1.30%	-2.63%	-10.46%
	SHFE 当月期锌（元/吨）	22,320	-565	-2.47%	0.40%	-2.62%
	现货锌（元/吨）	22,390	-390	-1.71%	0.18%	-0.04%
	SHFE 当月期镍（元/吨）	119,770	-4590	-3.69%	-1.20%	-8.57%
	现货镍（元/吨）	121,070	-3850	-3.08%	-1.18%	-7.20%
	SHFE 当月期锡（元/吨）	264,950	-6680	-2.46%	-1.33%	5.99%
	现货锡（元/吨）	264,070	-7290	-2.69%	-1.79%	6.08%

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	14.18	1.33	10.33%	52.01%	-42.18%
	COMEX 库存	25.79	1.01	4.06%	21.58%	-50.20%
	SHFE 库存	7.25	-0.09	-1.20%	-11.04%	-72.33%
铝	LME 库存	46.10	1.02	2.26%	29.77%	-50.20%
	SHFE 库存	11.75	0.17	1.50%	24.64%	-59.09%
铅	LME 库存	27.53	0.90	3.40%	2.68%	17.50%
	SHFE 库存	6.33	0.00	0.05%	21.86%	4.40%
锌	LME 库存	10.08	-1.50	-12.91%	-11.11%	-57.04%
	SHFE 库存	6.17	0.23	3.88%	41.46%	-29.43%
镍	LME 库存	20.91	0.52	2.53%	2.44%	90.16%
	SHFE 库存	2.58	0.03	1.17%	4.18%	23.77%
锡	LME 库存	0.20	0.02	12.07%	-11.96%	-58.51%
	SHFE 库存	0.77	0.03	3.42%	10.29%	-28.88%

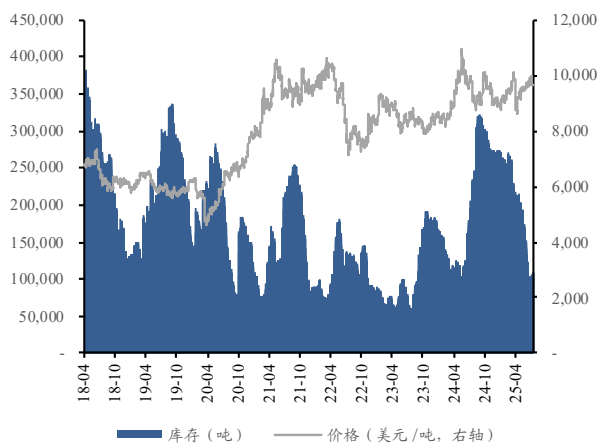
数据来源：Wind，东吴证券研究所

2.1.1. 铜：铜关税落地，隐形库存料将逐步显性化，铜价短期料将走弱

伦铜、沪铜价格环比下跌。截至 8 月 1 日，伦铜报收 9,633 美元/吨，周环比下跌 1.66%；沪铜报收 78,400 元/吨，周环比下跌 1.07%。供给端，截至 8 月 1 日，本周进口铜矿 TC 小幅上调至-43 美元/吨，随着 8 月冶炼厂检修的增多，TC 小幅获得支撑；需求方面，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，美国总统特朗普签署行政令，宣布自 8 月 1 日起对铜管、铜线等半成品及铜密集型制成品加征 50%关税，但明确排除铜矿石、精矿、阴极铜等原料产品，受此影响美铜当日下跌幅度超过 18%，我们认为随着“利差交易”的结束，贸易流向将正式逆转，前期的隐性库存将开始入仓，国内社会库存量有望开始累库，海内外铜价料将短期走弱。

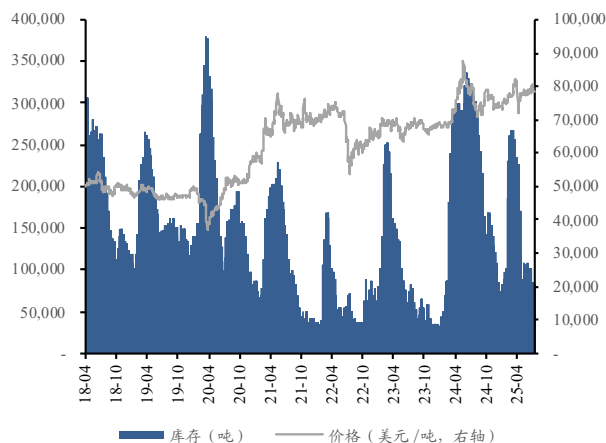
伦铜库存、沪铜库存涨跌不一。截至 8 月 1 日，LME 库存 14.18 万吨，周环比上升 10.33%；上期所库存 7.25 万吨，周环比下降 1.20%。

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

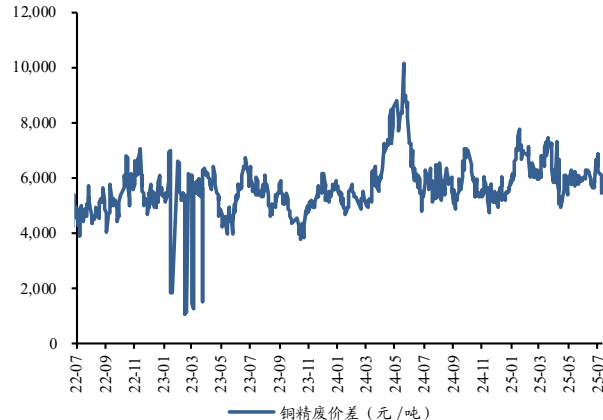
本周铜价精废价差、粗铜冶炼费环比上涨。国内铜价精废价差为 5435 元/吨，周环比下跌 360 元/千吨；中国粗铜冶炼费用为 -41.99 美元/千吨，环比上涨 0.74 美元/千吨。

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)



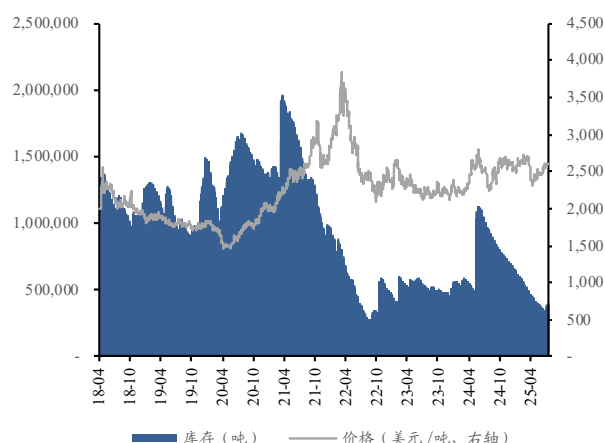
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

2.1.2. 铝: 国内“反内卷”情绪降温, 铝锭社库持续累库, 铝价短期震荡偏弱

伦铝、沪铝价格涨跌不一。截至 8 月 1 日，本周 LME 铝报收 2,572 美元/吨，较上周下跌 2.26%；沪铝报收 20,510 元/吨，较上周下跌 1.20%。库存方面，LME 库存 46.10 万吨，周环比上升 2.26%；上期所库存 11.75 万吨，周环比上升 1.50%。供应端，贵州地区产能复产于本周完毕，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 4399.50 万吨，较上周增加 2 万吨；需求端，本周铝板带箔企业产能利用率维持不变，

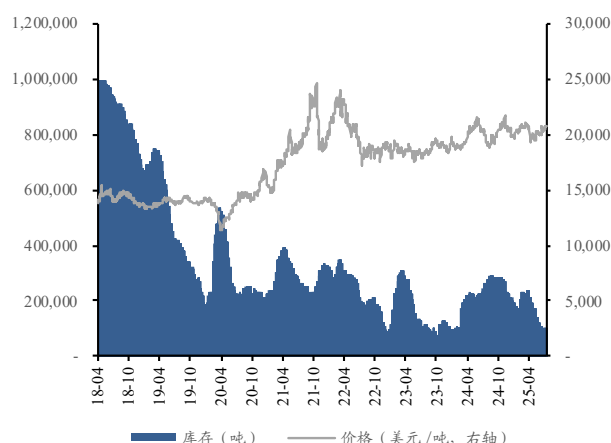
铝棒产能利用率环比下架 0.29pct，本周电解铝的理论需求有所下降。氧化铝方面，随着新疆仓单逐步注册入库以及“反内卷”情绪的退坡，价格快速下行回归基本面；电解铝方面，本周社会库存环增 5.09%至 53.67 万吨，“弱现实”逻辑持续演绎，随着“反内卷”情绪的降温，铝价短期回归基本面交易，预计短期维持震荡偏弱走势。

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



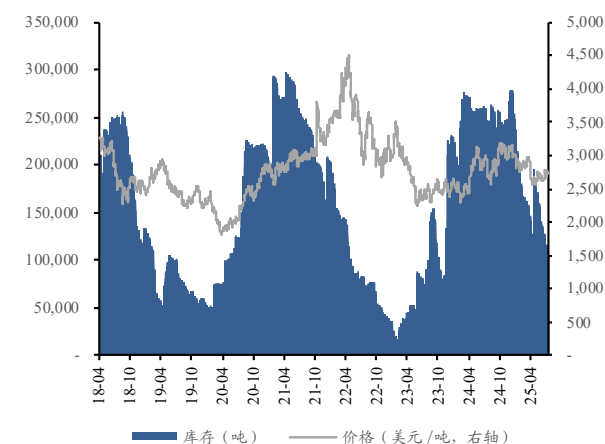
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

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1日，伦锌收盘价为 2,730 美元/吨，周环比下跌 3.52%；沪锌收盘价为 22,320 元/吨，周环比下跌 2.47%。

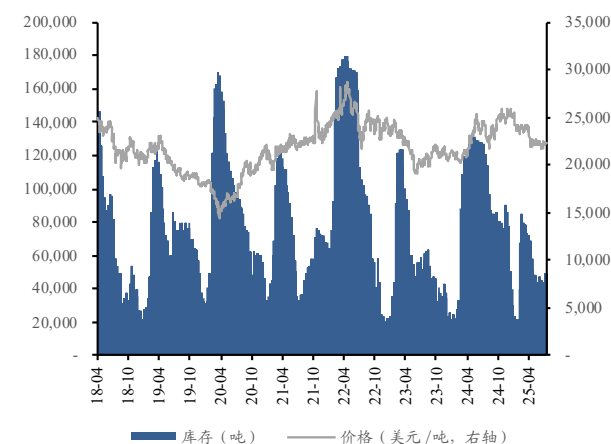
本周伦锌、沪锌库存升降不一。截至8月1日，LME 库存 10.08 万吨，较上周环比下降 12.91%；SHFE 库存为 6.17 万吨，较上周环比上升 3.88%。

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



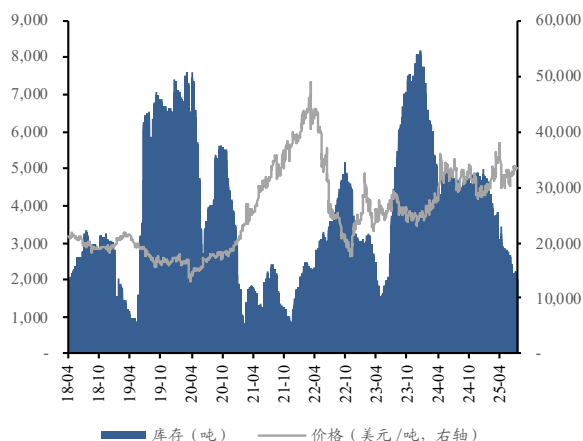
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

2.1.4. 锡：反内卷情绪退坡，本周价格环比下跌

本周伦锡沪锡价格环比上涨。截至8月1日，LME 锡收盘价为 33,215 美元/吨，较上周环比下降 2.71%；沪锡收盘价为 264,950 元/吨，较上周环比下降 2.46%。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。随着国内反内卷情绪退坡，本周锡价环比下跌，预计后续震荡整理。

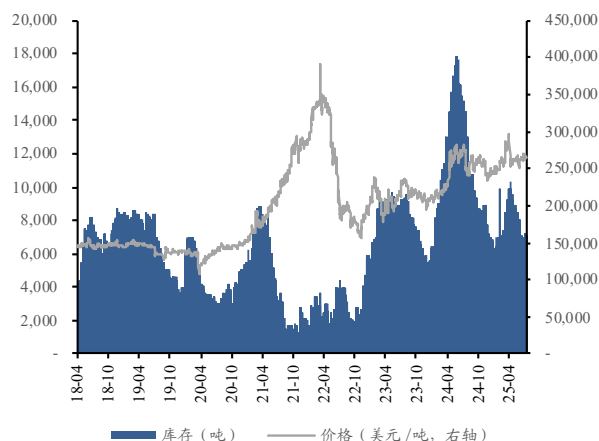
本周 LME、上期所库存升降不一。截至8月1日，LME 库存 0.20 万吨，周环比上升 12.07%；上期所库存为 0.77 万吨，周环比上升 3.42%。

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

本周海外黄金涨跌不一。截至8月1日，COMEX 黄金收盘价为 3416.00 美元/盎司，周环比上涨 2.32%；SHFE 黄金收盘价为 770.72 元/克，周环比下跌 0.85%。

美国非农就业数据大于不及预期，“避险交易”恐回归。美国7月新增非农就业人数录得7.3万人，大幅低于预期的10.4万，前值由14.7万下修至1.4万，前两个月数据累计下修25.8万，为2020年6月以来最大；此外美国7月失业率录得4.248%，高于预期的4.2%，前值4.117%，为2021年11月以来最高。美国10年期国债收益率大幅下行16.6bp至4.22%，市场“避险交易”回归，黄金价格于本周五录得显著上行。

美联储理事辞职，内部分歧进一步加大，独立性挑战背景下的美元信用削弱成为黄金长期推动力。美联储理事库格勒（Adriana Kugler）宣布将于8月8日辞职，比其任期

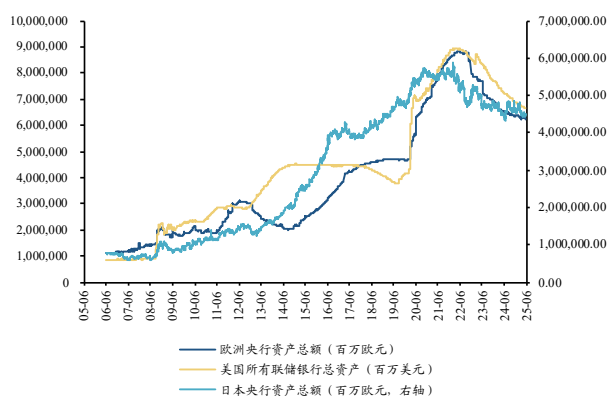
结束时间提前数月，库格勒的离职或为特朗普按自身意愿塑造 FOMC 提供有力推动；此外，本周的 FOMC 会议上理事沃勒、鲍曼主张降息，为 30 多年来首次有两位理事投下反对票，联储内部分歧加大为或后续降息进程的提速买下伏笔，而美联储的独立性遭遇挑战的背景下，美元信用削弱成为黄金长期推动力。

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	3,416.00	77.50	2.32%	1.40%	39.31%
Comex 白银	美元/盎司	37.11	-1.21	-3.16%	0.17%	35.63%
SHFE 金	元/克	770.72	-6.60	-0.85%	-1.35%	36.10%
SHFE 银	元/吨	8,918.00	-474.00	-5.05%	-0.29%	19.43%

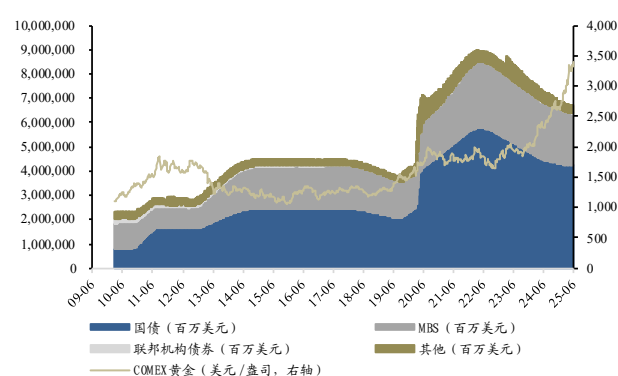
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图17：各国央行总资产



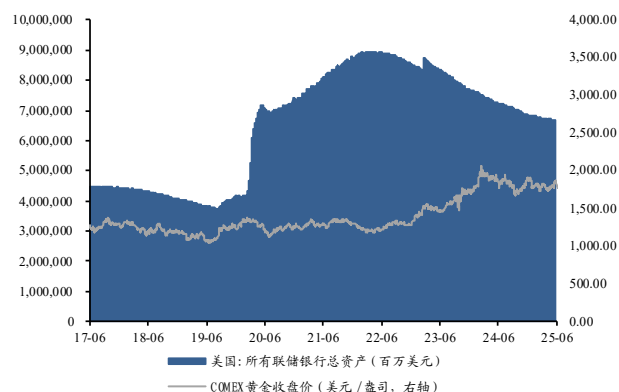
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图18：美联储资产负债表组成



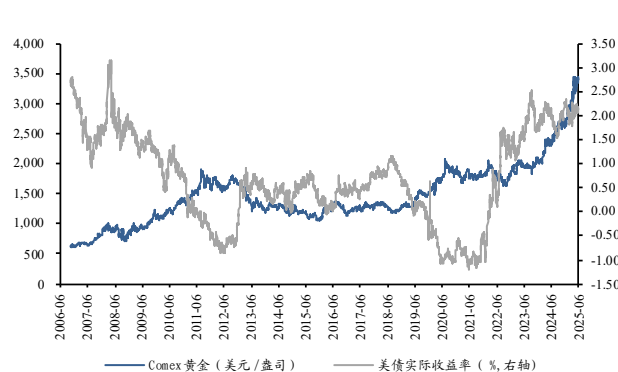
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图19：美联储银行总资产与 Comex 黄金



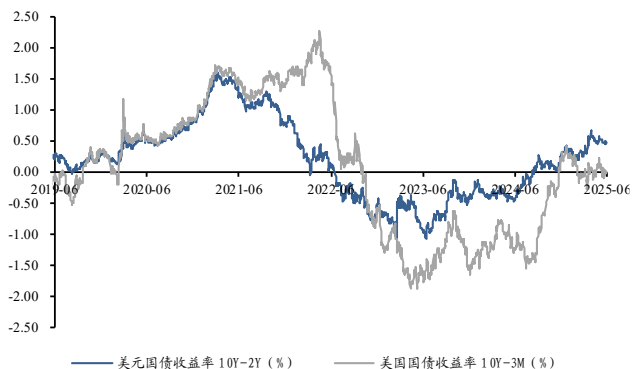
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图20：实际利率与 Comex 黄金



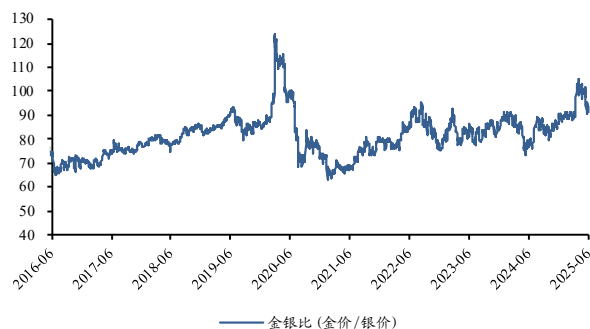
数据来源：Wind，东吴证券研究所

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)



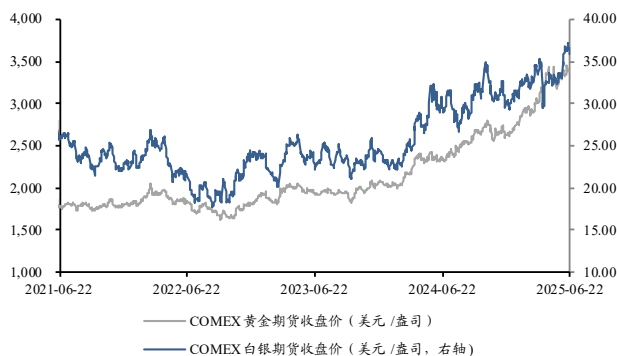
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

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: 基本面向好, 稀土价格震荡上行

本周稀土价格涨跌不一。氧化镨钕收报 52.10 万元/吨, 周环比上涨 3.37%; 氧化镨收报 55.20 万元/吨, 周环比上涨 2.22%; 氧化镱收报 1,610 元/千克, 周环比下跌 1.23%; 氧化铽收报 7,080 元/千克, 周环比下跌 0.28%。

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)	521,000	17000	3.37%	19.77%	43.53%
氧化镨 (元/吨)	552,000	12000	2.22%	16.95%	42.27%
氧化镱 (元/千克)	1,610	-20	-1.23%	1.90%	-11.05%
氧化铽 (元/千克)	7,080	-20	-0.28%	-0.28%	33.58%

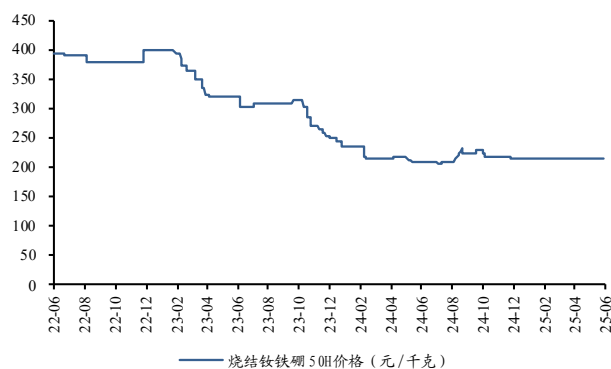
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图25: 氧化镨钕价格 (元/吨)



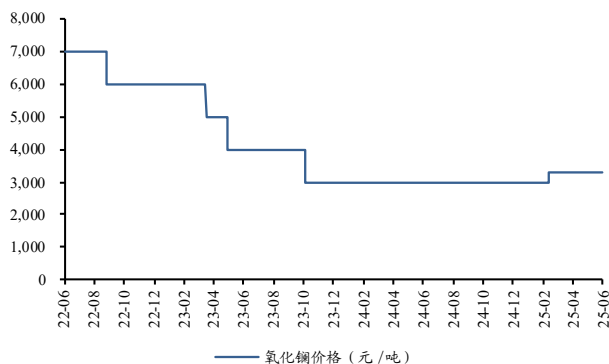
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图26: 烧结钕铁硼 50H (元/千克)



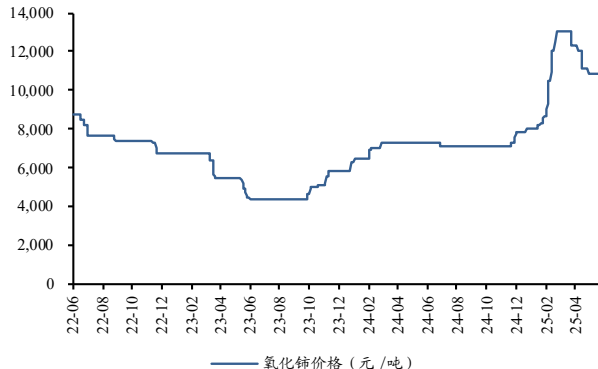
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

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)



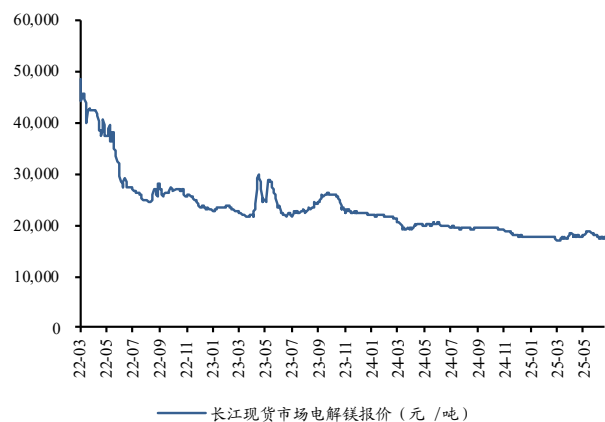
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图32: 国内钨精矿报价 (元/吨)



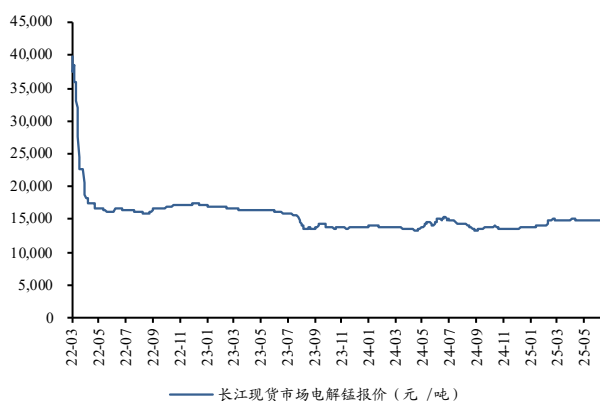
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图33: 长江现货市场电解镁报价 (元/吨)



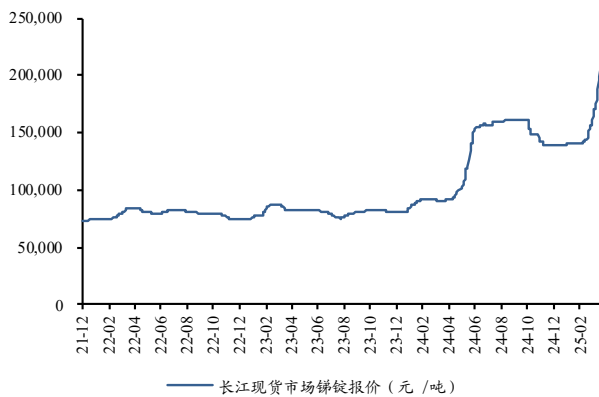
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图34: 长江现货市场电解锰报价 (元/吨)



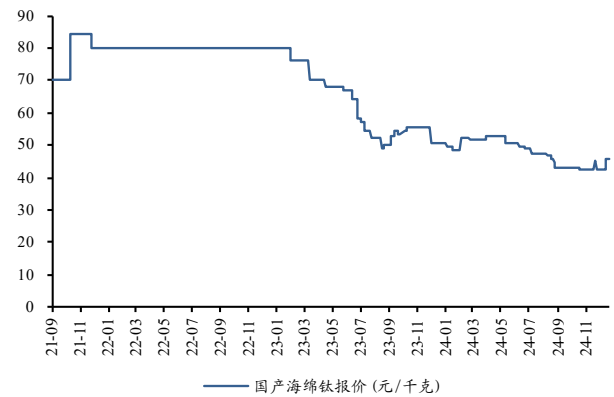
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

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)



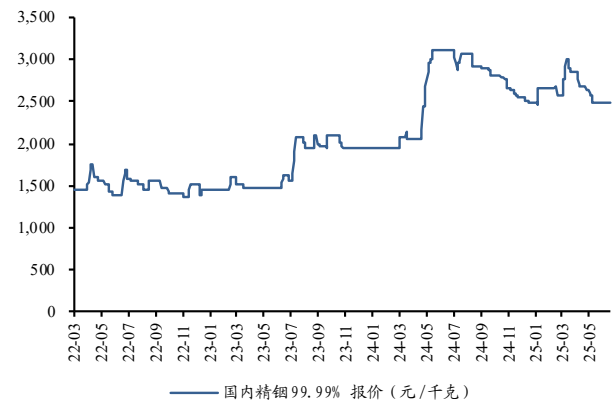
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图37: 国产精铋 99.99%报价 (元/吨)



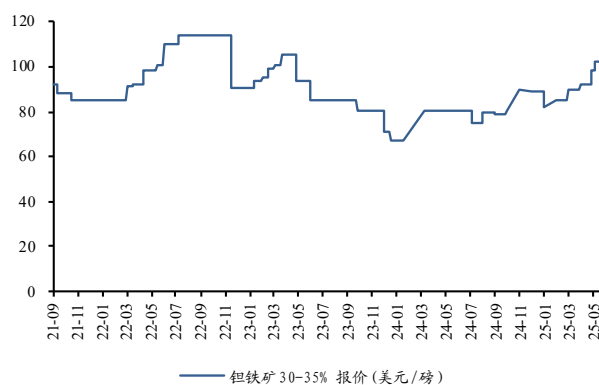
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图38: 国内精铜 99.99%报价 (元/千克)



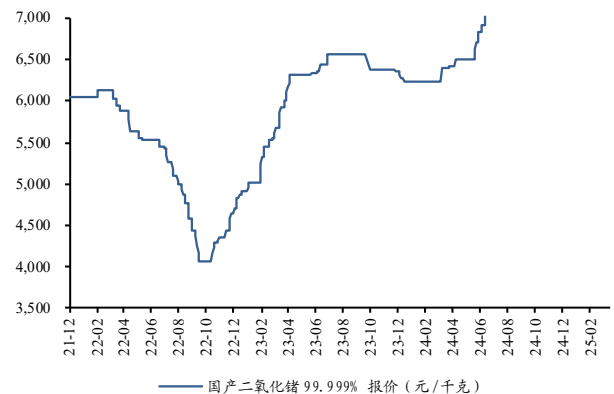
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

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

7月30日，美国7月ADP就业人数变动录入10.4万人，前值-3.3万人，预测值7.5万人。

8月1日，美国7月非农就业人口变动季调后录入7.3万人，前值14.7万人，预测值10.4万人。

8月1日，美国7月失业率录入4.2%，前值4.1%，预测值4.2%。

8月1日，美国7月ISM制造业PMI录入48%，前值49%，预测值49.5%。

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>