

有色金属行业跟踪周报

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

增持（维持）

2025 年 07 月 20 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 14 日-7 月 18 日），有色板块本周上涨 1.82%，在全部一级行业中排名中上。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 4.45%，能源金属板块上涨 3.31%，贵金属板块上涨 1.61%，工业金属板块上涨 1.00%，金属新材料板块上涨 0.19%。工业金属方面，本周美国通胀率如期上行，美元指数连续第二周上行，录得环增 0.63%，工业金属受此压制表现偏弱；中国“反内卷”情绪升温，弱现实与强预期交织，工业金属价格于下半周企稳。贵金属方面，我们的模型显示进入 2025 年以来黄金与美元的相关性大幅上升，美元的强势对黄金的压制有显著效果，预计黄金将在短期维持窄幅震荡，留意贸易政策的不确定性变化。

■ 周观点：

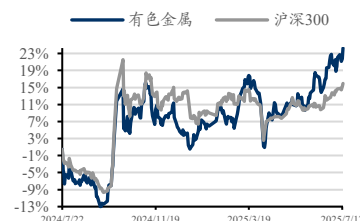
铜：伦铜库存连续三周录得较大级别回升，关注国内“反内卷”背景下铜冶炼端的减产动作。截至 7 月 18 日，伦铜报收 9,795 美元/吨，周环比上涨 1.36%；沪铜报收 78,410 元/吨，周环比下跌 0.03%。供给端，截至 7 月 18 日，本周进口铜矿 TC 小幅上调至-45.5 美元/吨，秘鲁抗议封锁解除，持续两周的铜运输通道恢复；需求方面，7 月淡季效应下，下游需求不佳。宏观层面，美国将于 8 月 1 日对铜征收 50%的关税情景维持，232 调查迅速落地的预期下全球铜贸易转向已经开始，本周伦铜库存环增 12.37%，为连续三周录得较大比例回升，我们预计在基准情形下铜价短期仍面临回调压力，短期需关注国内“反内卷”背景下铜冶炼端是否会出现减产动作。

铝：“弱现实与强预期”逻辑框架延续，铝价短期内震荡走势概率较大。截至 7 月 18 日，本周 LME 铝报收 2,638 美元/吨，较上周上涨 1.38%；沪铝报收 20,510 元/吨，较上周下跌 0.89%。供应端，贵州地区继续释放复产产能，青海与云南地区产能置换延续，中国电解铝行业理论开工产能达到 4396.50 万吨，较上周增加 0.5 万吨；需求端，本周铝板带箔企业产能利用率环比下降 0.05pct，铝棒产能利用率环比上升 0.08pct，本周电解铝的理论需求无明显变化。本周社会库存环增 3.84%至 49.27 万吨，“弱现实”逻辑持续演绎，然而本周“反内卷”情绪进一步升温，叠加工信部表示钢铁、有色金属、石化、建材等十大重点行业稳增长工作方案即将出台，将推动重点行业着力调结构、优供给、淘汰落后产能，在“强预期”的推动下铝价于下半周企稳。我们预计短期内“弱现实与强预期”的市场逻辑框架将延续，铝价维持震荡走势概率较大，关注需求下行以及政策落地情况。

黄金：降息预期下行叠加美元反弹上行压制黄金上涨动能。截至 7 月 18 日，COMEX 黄金收盘价为 3355.50 美元/盎司，周环比下跌 0.44%；SHFE 黄金收盘价为 777.02 元/克，周环比上涨 0.45%。美国 6 月 CPI 年率录得 2.7%，符合预期，核心 CPI 录得 2.9%，低于预期的 3%。通胀温和和上涨的背后商品价格和服务价格有所分化，其中以家电家具、服装以及玩具为代表的商品价格受关税影响上涨较为显著；此外美国 6 月零售销售月率录得环比增长 0.6%，大超预期的 0.1%，逆转了 5 月 0.9%的跌幅，降息预期的下行以及特朗普试图解雇鲍威尔并在最后时刻“TACO”的行为使得黄金于本周维持震荡走势。从联储的角度，眼下尚无法预测关税对通胀及经济的冲击是否具备持续性，我们保持对 H2 美国降息 1 次的预期，本周美元指数连续第二周上行，录得环增 0.63%，我们的模型显示进入 2025 年以来黄金与美元的相关性大幅上升，美元的强势对黄金的压制有显著效果，预计黄金将在短期维持窄幅震荡，留意贸易政策的不确定性变化。

■ 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

《联储 7 月降息预期被修正，工业金属价格维持震荡走势》

2025-07-06

《中东战争结束叠加特朗普拟提前公布下任联储主席人选，市场全面转向 Risk On》

2025-06-29

内容目录

1. 行情回顾：上证综指上涨 0.69%，申万有色金属排名中上	5
2. 本周基本面回顾	6
2.1. 工业金属：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.....	6
2.1.1. 铜：伦铜库存连续三周录得较大级别回升，关注国内“反内卷”背景下铜冶炼端的减产动作.....	8
2.1.2. 铝：“弱现实与强预期”逻辑框架延续，铝价短期内震荡走势概率较大.....	9
2.1.3. 锌：锌库存环比上升，价格涨跌不一.....	10
2.1.4. 锡：缅甸锡矿复产预期强化，本周价格维持震荡走势.....	10
2.2. 贵金属：降息预期下行叠加美元反弹上行压制黄金上涨动能.....	11
2.3. 稀土：基本面无明显变化，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 7 月 18 日)	6
图 7: LME 铜价及库存	8
图 8: SHFE 铜价及库存	8
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: 长江现货市场锑锭报价 (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..... 7

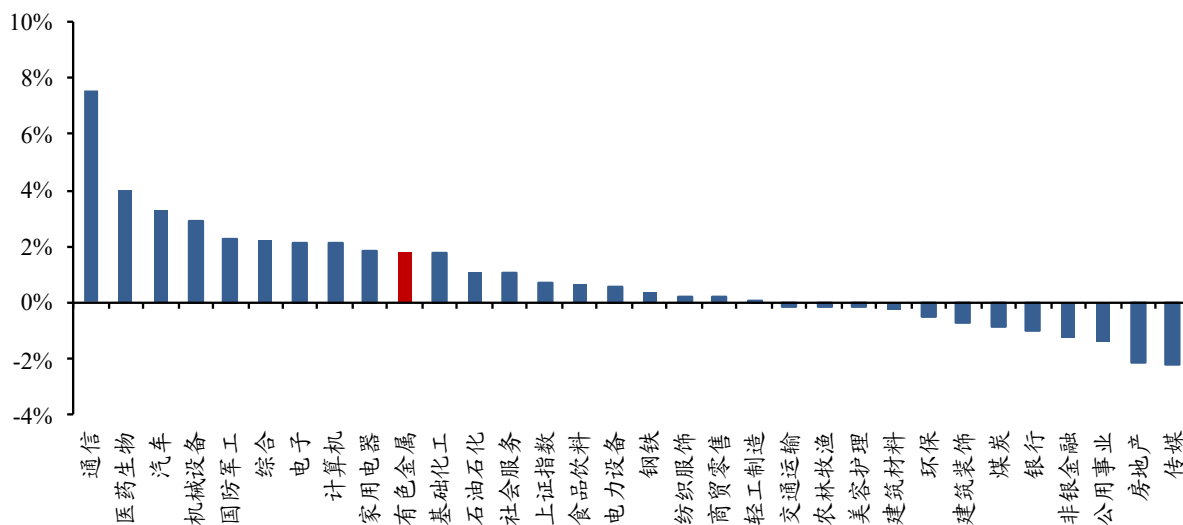
表 3: 贵金属价格周度变化表..... 12

表 4: 稀土价格周度变化表..... 14

1. 行情回顾：上证综指上涨 0.69%，申万有色金属排名中上

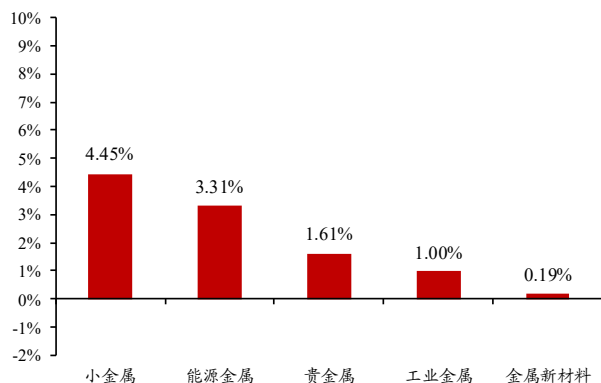
周内上证综指上涨 0.69%，31 个申万行业分类有 19 个行业上涨；其中有色金属上涨 1.82%，排名第 10 位（10/31），跑赢上证指数 1.13 个百分点。在全部申万一级行业中，通信（+7.56%），医药生物（+4.00%），汽车（+3.28%）排名前三。周内申万有色金属类二级行业全线上涨。其中，小金属板块上涨 4.45%，能源金属板块上涨 3.31%，贵金属板块上涨 1.61%，工业金属板块上涨 1.00%，金属新材料板块上涨 0.19%。

图1：申万一级行业周涨跌幅（%）



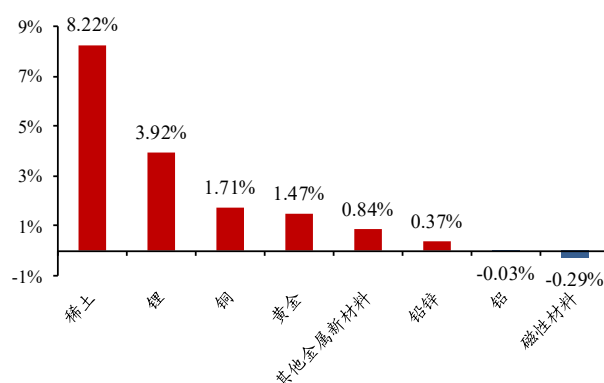
数据来源：Wind，东吴证券研究所

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（%）

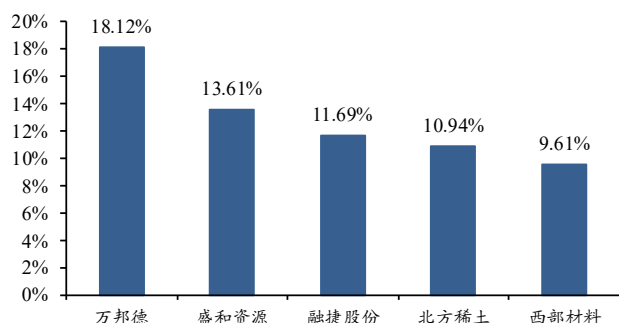


数据来源：Wind，东吴证券研究所

个股方面，本周涨幅前三的公司为万邦德（+18.12%）、盛和资源（+13.61%）、融

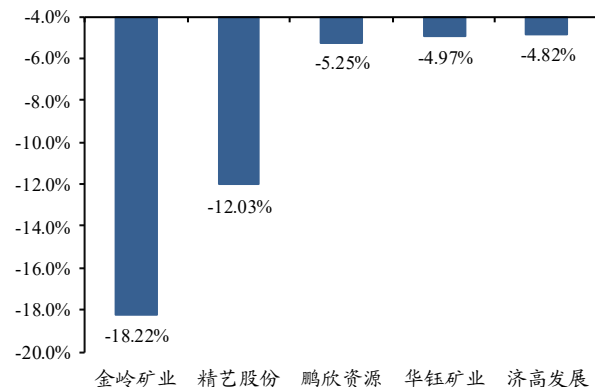
捷股份 (+11.69%)，跌幅前三的公司为金岭矿业 (-18.22%)、精艺股份 (-12.03%)、鹏欣资源 (-5.25%)。

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 7 月 18 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	8.21	1.11%	-2.49%	27.37%
601899.SH	紫金矿业	19.47	3.07%	-0.15%	30.65%
000933.SZ	神火股份	17.02	-1.79%	2.28%	3.70%
603799.SH	华友钴业	38.20	0.13%	3.19%	32.47%
000807.SZ	云铝股份	16.01	-1.66%	0.19%	19.72%
002460.SZ	赣锋锂业	35.95	4.76%	6.93%	3.14%
600547.SH	山东黄金	30.95	-0.61%	-3.07%	36.77%
000975.SZ	山金国际	19.14	1.97%	1.06%	26.85%
300618.SZ	寒锐钴业	35.80	-0.42%	0.22%	6.48%
002466.SZ	天齐锂业	36.00	8.24%	12.36%	9.09%
300224.SZ	正海磁材	15.17	-1.69%	7.21%	25.22%
002240.SZ	盛新锂能	14.41	8.18%	11.88%	4.57%

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

美国经济势头强盛, 6月通胀水平如期反弹, 但增速不及预期。美国6月CPI年率录得2.7%, 符合预期, 核心CPI录得2.9%, 低于预期的3%。通胀温和上涨的背后商品

价格和服务价格有所分化，其中以家电家具、服装以及玩具为代表的商品价格受关税影响上涨较为显著，而以机票、酒店等为主的服务业价格涨幅则相对温和；此外美国6月零售销售月率录得环比增长0.6%，大超预期的0.1%，逆转了5月0.9%的跌幅，这受到关税背景下商品价格的上行与消费者实际购买力增长的共同推动，从联储的角度，眼下尚无法预测关税对通胀及经济的冲击是否具备持续性，我们保持对H2美国降息1次的预期，本周美元指数连续第二周上行，录得环增0.63%，工业金属受此压制表现偏弱。

中国“反内卷”情绪升温，弱现实与强预期交织，工业金属价格于下半周企稳。本周国内“反内卷”与供给侧改革的预期日渐升温，在供给侧减产的预期下工业金属价格于下半周企稳小幅反弹，我们认为对于产能利用率较低，行业利润较低的行业具备困境反转的条件，但消费淡季背景下工业金属库存普遍升高，预计下周行情的走势将分化，留意政策的落地情况。

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）	9,795	132	1.36%	1.39%	6.04%
	LME3 月期铝（美元/吨）	2,638	36	1.38%	2.99%	13.98%
	LME3 月期铅（美元/吨）	2,012	-6	-0.27%	0.83%	-3.64%
	LME3 月期锌（美元/吨）	2,824	86	3.14%	6.61%	3.27%
	LME3 月期镍（美元/吨）	15,245	10	0.07%	1.23%	-5.78%
	LME3 月期锡（美元/吨）	33,355	-210	-0.63%	2.03%	11.29%
国内价格	SHFE 当月期铜（元/吨）	78,410	-20	-0.03%	-0.57%	2.39%
	现货铜（元/吨）	78,750	-80	-0.10%	-0.27%	3.35%
	SHFE 当月期铝（元/吨）	20,510	-185	-0.89%	-0.82%	4.56%
	现货铝（元/吨）	20,760	0	0.00%	-0.76%	6.96%
	SHFE 当月期铅（元/吨）	16,820	-255	-1.49%	0.06%	-15.18%
	现货铅（元/吨）	16,820	-250	-1.46%	-0.24%	-14.58%
	SHFE 当月期锌（元/吨）	22,295	-85	-0.38%	1.07%	-4.93%
	现货锌（元/吨）	22,370	-140	-0.62%	0.49%	-4.65%
	SHFE 当月期镍（元/吨）	120,500	-890	-0.73%	1.70%	-7.43%
	现货镍（元/吨）	121,940	-690	-0.56%	1.82%	-5.90%
	SHFE 当月期锡（元/吨）	264,540	600	0.23%	-0.18%	2.26%
	现货锡（元/吨）	265,900	-920	-0.34%	0.54%	2.24%

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	12.22	1.35	12.37%	13.81%	-46.28%
	COMEX 库存	24.18	1.07	4.62%	21.88%	-55.31%

	SHFE 库存	8.46	0.31	3.80%	-17.06%	-71.35%
铝	LME 库存	42.72	2.69	6.73%	24.12%	-55.31%
	SHFE 库存	10.88	0.56	5.45%	-1.07%	-60.31%
铅	LME 库存	26.84	1.90	7.63%	-7.28%	28.78%
	SHFE 库存	6.23	0.72	13.03%	25.14%	80.50%
锌	LME 库存	11.91	1.39	13.16%	-7.13%	-50.91%
	SHFE 库存	5.46	0.46	9.30%	20.16%	-48.18%
镍	LME 库存	20.76	0.14	0.68%	1.69%	103.87%
	SHFE 库存	2.53	0.02	0.92%	-1.62%	28.49%
锡	LME 库存	0.19	0.00	-1.78%	-11.03%	-57.05%
	SHFE 库存	0.71	0.01	0.72%	0.58%	-38.53%

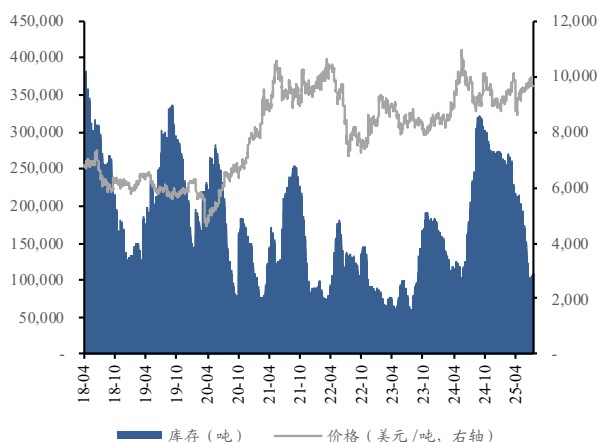
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

2.1.1. 铜: 伦铜库存连续三周录得较大级别回升, 关注国内“反内卷”背景下铜冶炼端的减产动作

伦铜、沪铜价格涨跌不一。截至 7 月 18 日, 伦铜报收 9,795 美元/吨, 周环比上涨 1.36%; 沪铜报收 78,410 元/吨, 周环比下跌 0.03%。供给端, 截至 7 月 18 日, 本周进口铜矿 TC 小幅上调至-45.5 美元/吨, 秘鲁抗议封锁解除, 持续两周的铜运输通道恢复; 需求方面, 7 月淡季效应下, 下游需求不佳。宏观层面, 美国将于 8 月 1 日对铜征收 50% 的关税情景维持, 232 调查迅速落地的预期下全球铜贸易转向已经开始, 本周伦铜库存环增 12.37%, 为连续三周录得较大比例回升, 我们预计在基准情形下铜价短期仍面临回调压力, 短期需关注国内“反内卷”背景下铜冶炼端是否会出现减产动作。

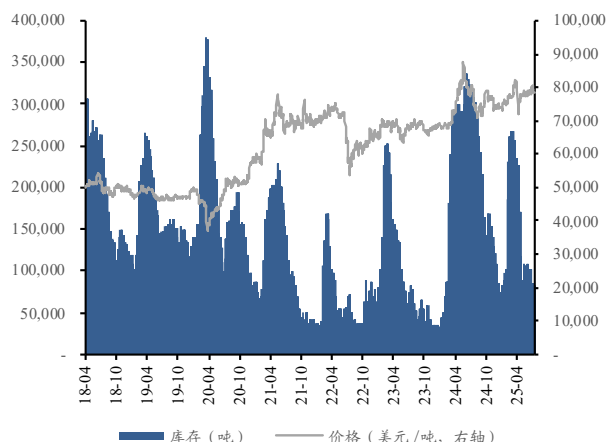
伦铜库存、沪铜库存环比上升。截至 7 月 18 日, LME 库存 12.22 万吨, 周环比上升 12.37%; 上期所库存 8.46 万吨, 周环比上升 3.80%。

图7: LME 铜价及库存



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

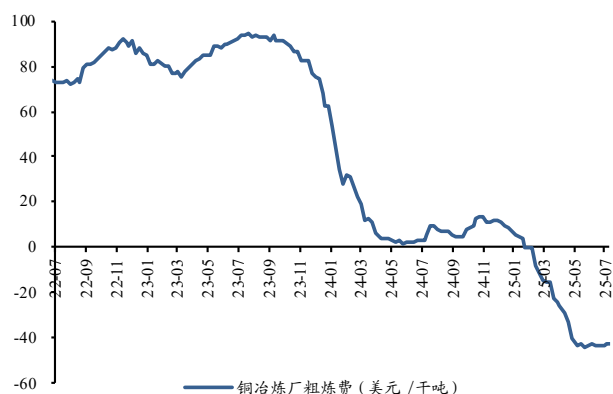
图8: SHFE 铜价及库存



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

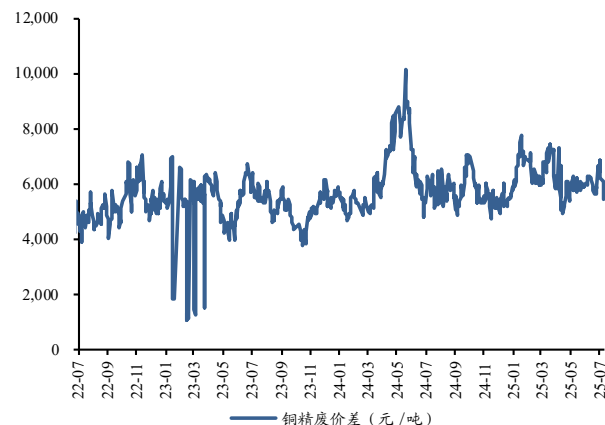
本周铜价精废价差、粗铜冶炼费环比上涨。国内铜价精废价差为 5555 元/吨，周环比上涨 95 元/吨；中国粗铜冶炼费用为 -43.16 美元/干吨，环比上涨 0.07 美元/干吨。

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）

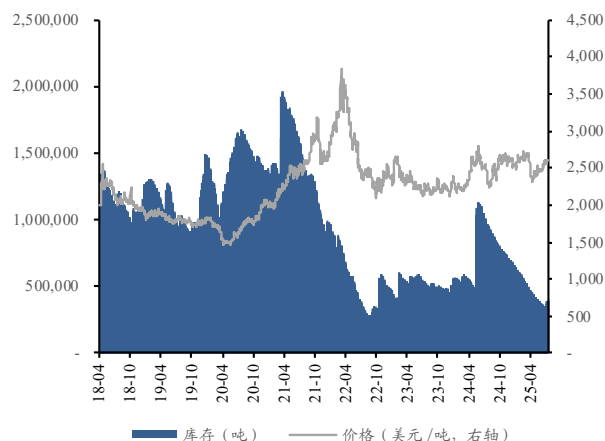


数据来源：Wind，东吴证券研究所

2.1.2. 铝：“弱现实与强预期”逻辑框架延续，铝价短期内震荡走势概率较大

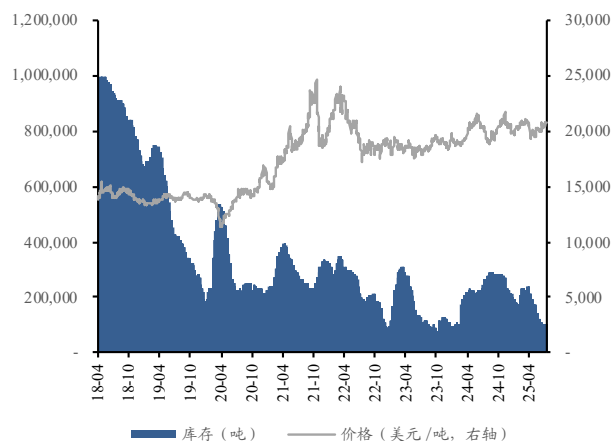
伦铝、沪铝价格环比上涨。截至 7 月 18 日，本周 LME 铝报收 2,638 美元/吨，较上周上涨 1.38%；沪铝报收 20,510 元/吨，较上周下跌 0.89%。库存方面，LME 库存 42.72 万吨，周环比上升 6.73%；上期所库存 10.88 万吨，周环比上升 5.45%。供应端，贵州地区继续释放复产产能，青海与云南地区产能置换延续，中国电解铝行业理论开工产能达到 4396.50 万吨，较上周增加 0.5 万吨；需求端，本周铝板带箔企业产能利用率环比下降 0.05pct，铝棒产能利用率环比上升 0.08pct，本周电解铝的理论需求无明显变化。本周社会库存环增 3.84%至 49.27 万吨，“弱现实”逻辑持续演绎，然而本周“反内卷”情绪进一步升温，叠加工信部表示钢铁、有色金属、石化、建材等十大重点行业稳增长工作方案即将出台，将推动重点行业着力调结构、优供给、淘汰落后产能，在“强预期”的推动下铝价于下半周企稳。我们预计短期内“弱现实与强预期”的市场逻辑框架将延续，铝价维持震荡走势概率较大，关注需求下行以及政策落地情况。

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



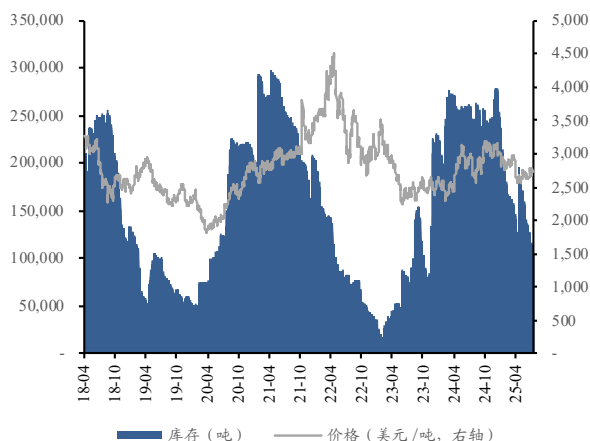
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

2.1.3. 锌: 锌库存环比上升, 价格涨跌不一

本周伦锌、沪锌价格涨跌不一。截至7月18日, 伦锌收盘价为2,824美元/吨, 周环比上涨3.14%; 沪锌收盘价为22,295元/吨, 周环比下跌0.38%。

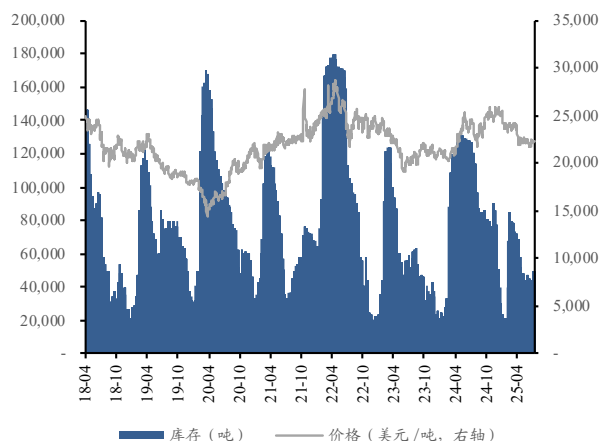
本周伦锌、沪锌库存环比上升。截至7月18日, LME库存11.91万吨, 较上周环比上升13.16%; SHFE库存为5.46万吨, 较上周环比上升9.30%。

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

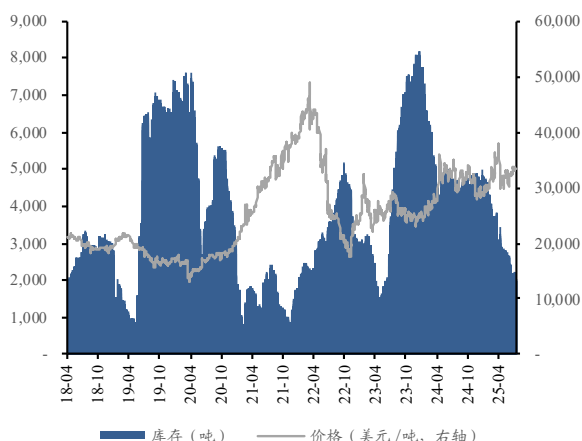
2.1.4. 锡: 缅甸锡矿复产预期强化, 本周价格维持震荡走势

本周伦锡沪锡价格涨跌不一。截至7月18日, LME锡收盘价为33,355美元/吨,

较上周环比下跌 0.63%；沪锡收盘价为 264,540 元/吨，较上周环比上涨 0.23%。供给端，7 月 15 日，缅甸佤邦政府再次召开复产会议，数家企业的矿产开采许可证申请通过（有效期三年），预计四季度产出将有所增加；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。

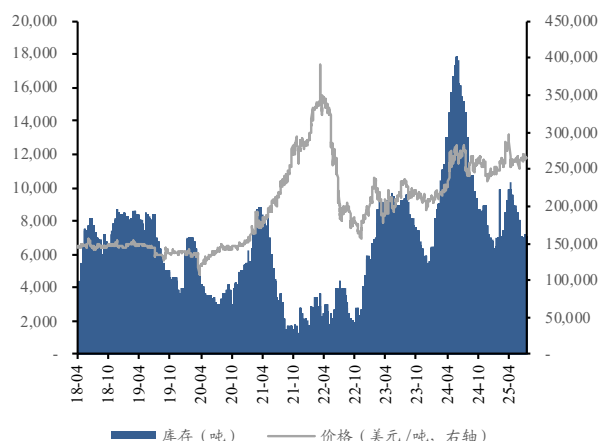
本周 LME、上期所库存升降不一。截至 7 月 18 日，LME 库存 0.19 万吨，周环比下降 1.78%；上期所库存为 0.71 万吨，周环比上升 0.72%。

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：降息预期下行叠加美元反弹上行压制黄金上涨动能

本周海外黄金涨跌不一。截至 7 月 18 日，COMEX 黄金收盘价为 3355.50 美元/盎司，周环比下跌 0.44%；SHFE 黄金收盘价为 777.02 元/克，周环比上涨 0.45%。

美国经济势头强盛，6 月通胀水平如期反弹，但增速不及预期。美国 6 月 CPI 年率录得 2.7%，符合预期，核心 CPI 录得 2.9%，低于预期的 3%。通胀温和上涨的背后商品价格和服务价格有所分化，其中以家电家具、服装以及玩具为代表的商品价格受关税影响上涨较为显著，而以机票、酒店等为主的服务业价格涨幅则相对温和；此外美国 6 月零售销售月率录得环比增长 0.6%，大超预期的 0.1%，逆转了 5 月 0.9% 的跌幅，降息预期的下行以及特朗普试图解雇鲍威尔并在最后时刻“TACO”的行为使得黄金于本周维持震荡走势。

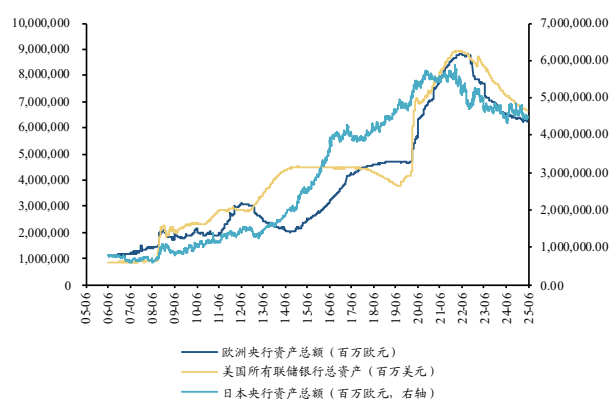
从联储的角度，眼下尚无法预测关税对通胀及经济的冲击是否具备持续性，我们保持对 H2 美国降息 1 次的预期，本周美元指数连续第二周上行，录得环增 0.63%，我们的模型显示进入 2025 年以来黄金与美元的相关性大幅上升，美元的强势对黄金的压制有显著效果，预计黄金将在短期维持窄幅震荡，留意贸易政策的不确定性变化。

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	3,355.50	-14.80	-0.44%	-1.50%	39.92%
Comex 白银	美元/盎司	38.43	-0.66	-1.69%	4.70%	31.14%
SHFE 金	元/克	777.02	3.46	0.45%	-0.54%	33.61%
SHFE 银	元/吨	9,273.00	233.00	2.58%	5.15%	14.74%

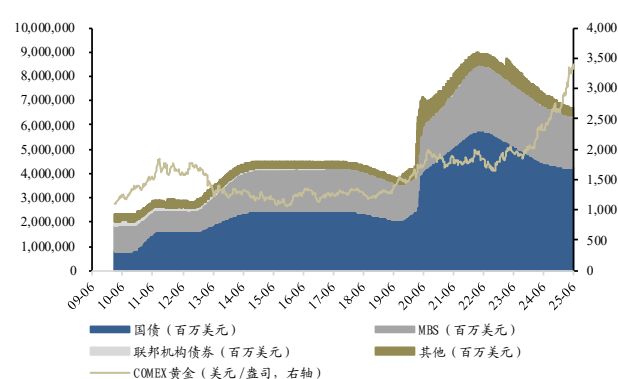
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图17: 各国央行总资产



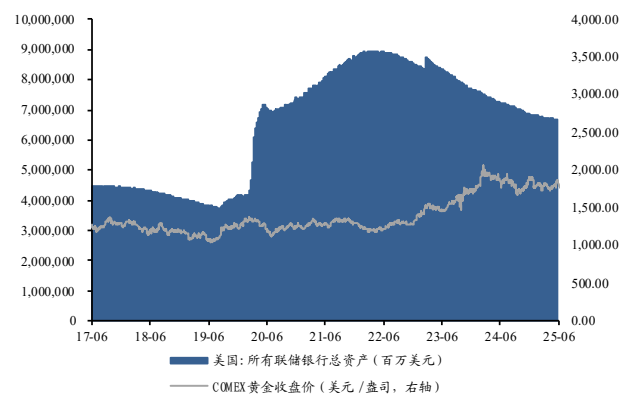
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图18: 美联储资产负债表组成



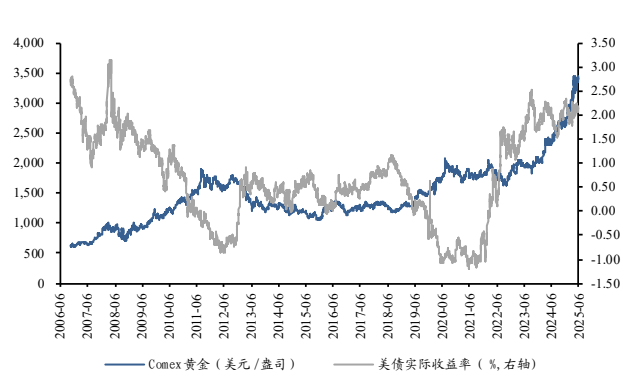
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图19: 美联储银行总资产与 Comex 黄金



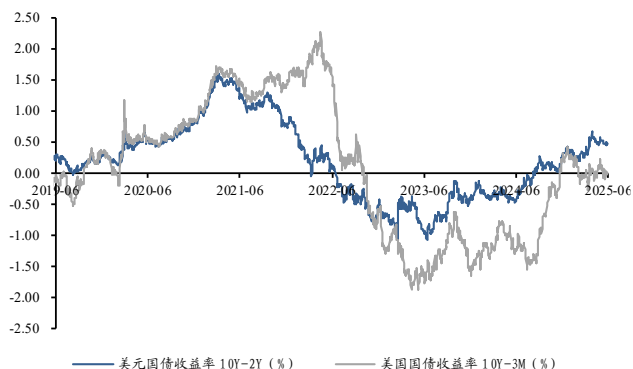
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图20: 实际利率与 Comex 黄金



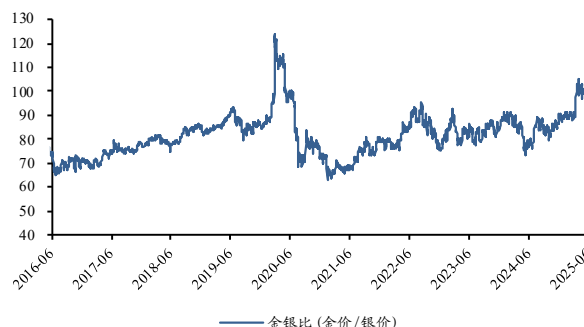
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

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)



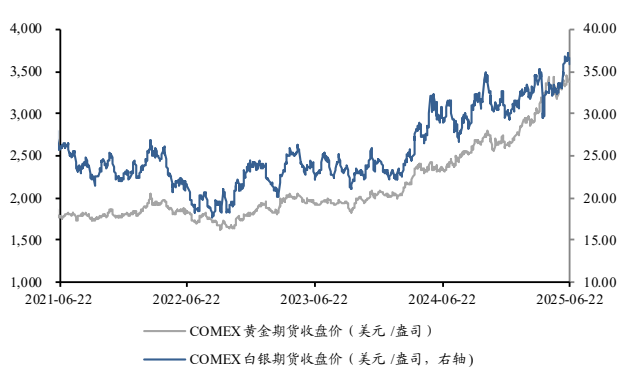
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

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, 稀土价格震荡上行

本周稀土价格环比上涨。氧化镨钕收报 46.80 万元/吨, 周环比上涨 4.93%; 氧化镨收报 49.60 万元/吨, 周环比上涨 3.12%; 氧化镱收报 1,670 元/千克, 周环比下跌 4.57%; 氧化铽收报 7,220 元/千克, 周环比维持不变。

本周基本面无明显变化, 前期受出口管制影响的企业, 需求逐步恢复, 国内订单稳定。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）	468,000	22000	4.93%	9.09%	33.71%
氧化镨（元/吨）	496,000	15000	3.12%	6.10%	31.22%
氧化镱（元/千克）	1,670	-80	-4.57%	5.70%	4.38%
氧化铽（元/千克）	7,220	0	0.00%	1.69%	49.48%

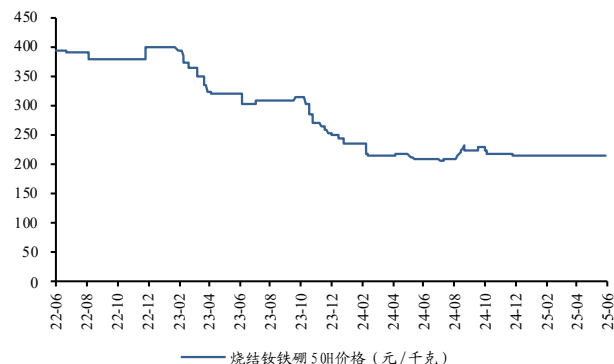
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图25：氧化镨钕价格（元/吨）



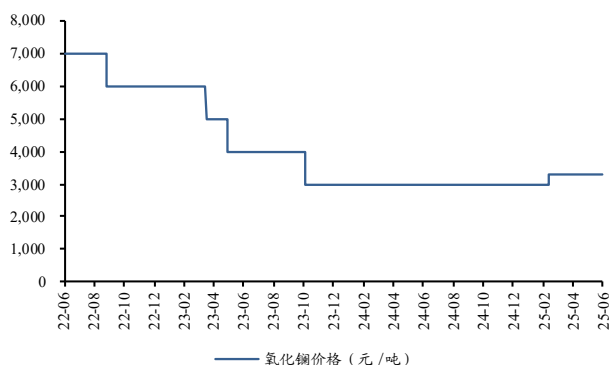
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图26：烧结钕铁硼 50H（元/千克）



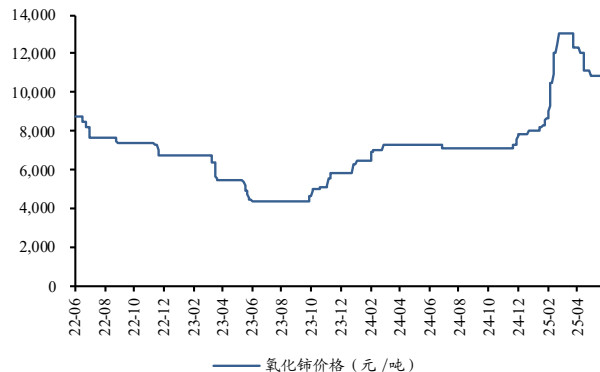
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图27：氧化镱价格（元/吨）



数据来源：Wind，东吴证券研究所

图28：氧化铽价格（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)



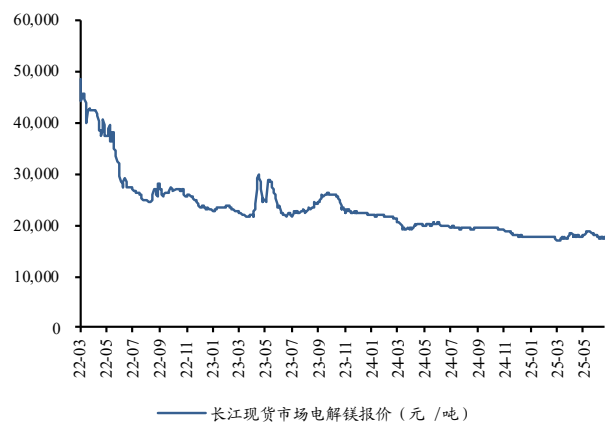
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图32: 国内钨精矿报价 (元/吨)



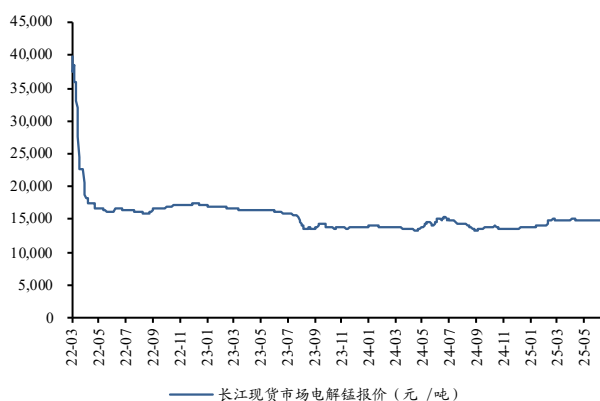
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图33: 长江现货市场电解镁报价 (元/吨)



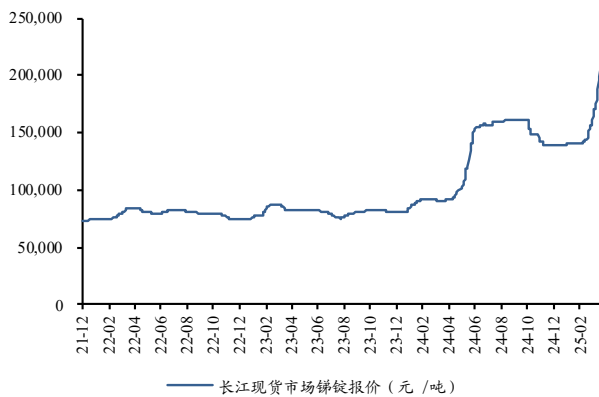
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图34: 长江现货市场电解锰报价 (元/吨)



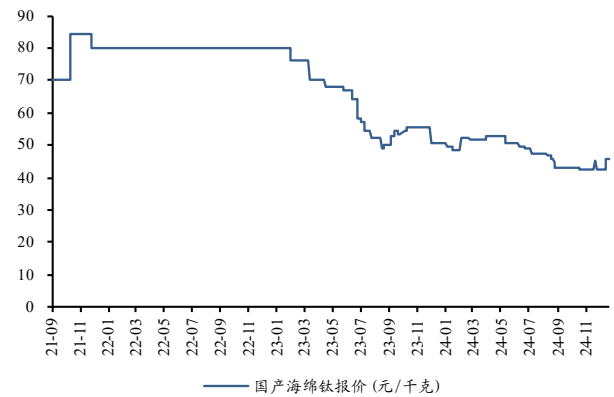
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图35: 长江现货市场镭锭报价 (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)



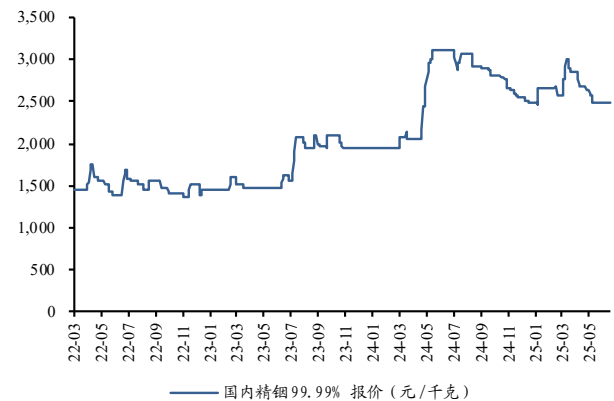
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图37: 国产精铋 99.99%报价 (元/吨)



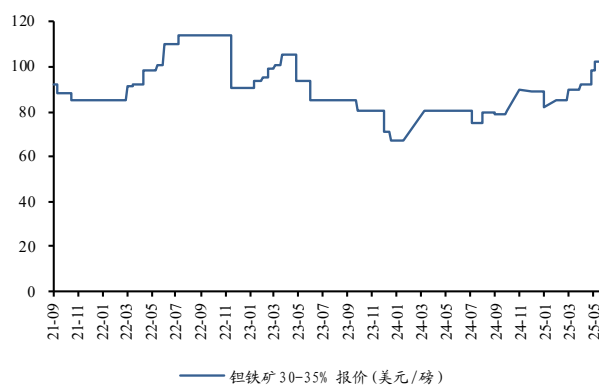
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图38: 国内精铜 99.99%报价 (元/千克)



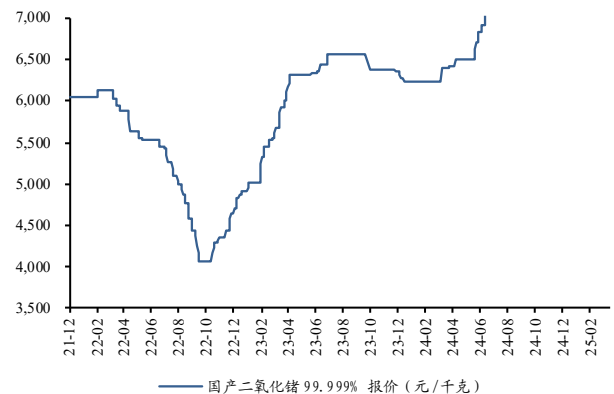
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

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

7月15日,中国6月社会消费品零售总额年率录入4.8%,前值6.4%,预测值5.4%。

7月15日,中国第二季度GDP年率-单季度录入5.2%,前值5.4%,预测值5.1%。

7月15日,美国6月CPI年率未季调录入2.7%,前值2.4%,预测值2.7%。

7月15日,美国6月核心CPI年率未季调录入2.9%,前值2.8%,预测值3%。

7月16日,美国6月PPI年率录入2.3%,前值2.6%,预测值2.5%。

7月16日,美国6月核心PPI年率录入2.6%,前值3%,预测值2.7%。

7月17日,美国6月零售销售月率录入0.6%,前值-0.9%,预测值0.1%。

7月17日,美国6月核心零售销售月率录入0.5%,前值-0.3%,预测值0.3%。

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>