

有色金属行业跟踪周报

联储 7 月降息预期被修正，工业金属价格维持震荡走势

增持（维持）

2025 年 07 月 06 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（6 月 30 日-7 月 4 日），有色板块本周上涨 1.02%，在全部一级行业中排名中等。二级行业方面，周内申万有色金属类二级行业中能源金属板块上涨 1.00%，工业金属板块上涨 1.46%，小金属板块下跌 0.18%，金属新材料板块上涨 0.41%，贵金属板块上涨 0.96%。工业金属方面，美联储 7 月降息预期被修正，美元及美债利率短期上行，此外铜铝等工业金属下游开工率进一步下滑，本周工业金属价格维持震荡走势。贵金属方面，本周随着美国国会两院通过了总统特朗普提出的大规模减税及支出法案，美国联邦财政赤字率水平有望进一步提升，叠加 7 月 9 日的贸易关税暂停最后期限越来越近，不确定性正在重回机构视野，黄金做多美国通胀的时间或已临近。

■ 周观点：

铜：需求下行风险加剧，铜价 Back 结构价差缩小预计短期冲高动能减弱降。截至 7 月 4 日，伦铜报收 9,852 美元/吨，周环比下跌 0.27%；沪铜报收 79,730 元/吨，周环比下跌 0.24%。供给端，截至 7 月 4 日，本周进口铜矿 TC 维持-45 美元/吨，矿端持续紧张。秘鲁非正规矿工设置路障抗议，导致拉斯邦巴斯和康斯坦西亚铜矿运输中断，可能影响短期精矿供应，进一步加剧供应压力；需求方面，基建、线缆等传统需求不佳，库存高企，根据百川盈孚，铜杆各企业开工负荷环比上月均有 10%-30%不同程度的下滑。宏观层面，随着关税暂停日的临近，市场避险情绪有所升温，部分资金选择获利了解，铜价 Back 结构价差缩小，短期冲高动能所有检索，预计短期铜价面临高位整理，谨防 232 调查提前落地风险。

铝：社库连续第二周累库，现货升水走弱关注需求下行风险。截至 7 月 4 日，本周 LME 铝报收 2,598 美元/吨，较上周上涨 0.10%；沪铝报收 20,635 元/吨，较上周上涨 0.27%。供应端，贵州地区继续释放复产产能，中国电解铝行业理论开工产能达到 4395.00 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下降 0.11%，铝棒产能利用率环比下降 0.10%，本周电解铝的理论需求环比下降。本周社会库存连续第二周环增 0.93%至 8.37 万吨，消费淡季叠加社库累库开启，现货升水走弱，铝价上方空间料将遇到压制，关注需求下行情况。

黄金：美国减税法案落地叠加关税截止日临近，黄金或重启涨势。截至 7 月 4 日，COMEX 黄金收盘价为 3346.5 美元/盎司，周环比上涨 1.84%；SHFE 黄金收盘价为 777.06 元/克，周环比上涨 1.39%。美国 6 月新增 ADP 就业人数-3.3 万，大幅低于预期值 9.5 万；美国 6 月新增非农就业 14.7 万，高于预期值 11 万，非农就业增长主要集中在州政府，私营部门就业人数则继续放缓(与 ADP 就业数据负增长相符合)。数据公布后，美元指数与美债利率短期反弹，利率市场显示 7 月降息大门已关闭，黄金价格于当日录得回调。

本周随着美国国会两院通过了总统特朗普提出的大规模减税及支出法案，美国联邦财政赤字率水平有望进一步提升，叠加 7 月 9 日的贸易关税暂停最后期限越来越近，不确定性正在重回机构视野，黄金做多美国通胀的时间或已临近。

■ 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

《美国滞胀担忧或重回市场主线，工业金属本周表现不佳》

2025-06-23

内容目录

1. 行情回顾：上证综指上涨 1.40%，申万有色金属排名中等	5
2. 本周基本面回顾	6
2.1. 工业金属：美联储 7 月降息预期被修正，工业金属价格维持震荡走势	6
2.1.1. 铜：需求下行风险加剧，铜价 Back 结构价差缩小预计短期冲高动能减弱	8
2.1.2. 铝：社库连续第二周累库，现货升水走弱关注需求下行风险	9
2.1.3. 锌：锌库存升降不一，价格环比下跌	10
2.1.4. 锡：基本面维持供需双弱，宏观情绪推动锡价涨跌不一	10
2.2. 贵金属：美国减税法案落地叠加关税截止日临近，黄金或重启涨势	11
2.3. 稀土：本周基本面无明显变化，稀土价格环比上涨	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 4 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..... 7

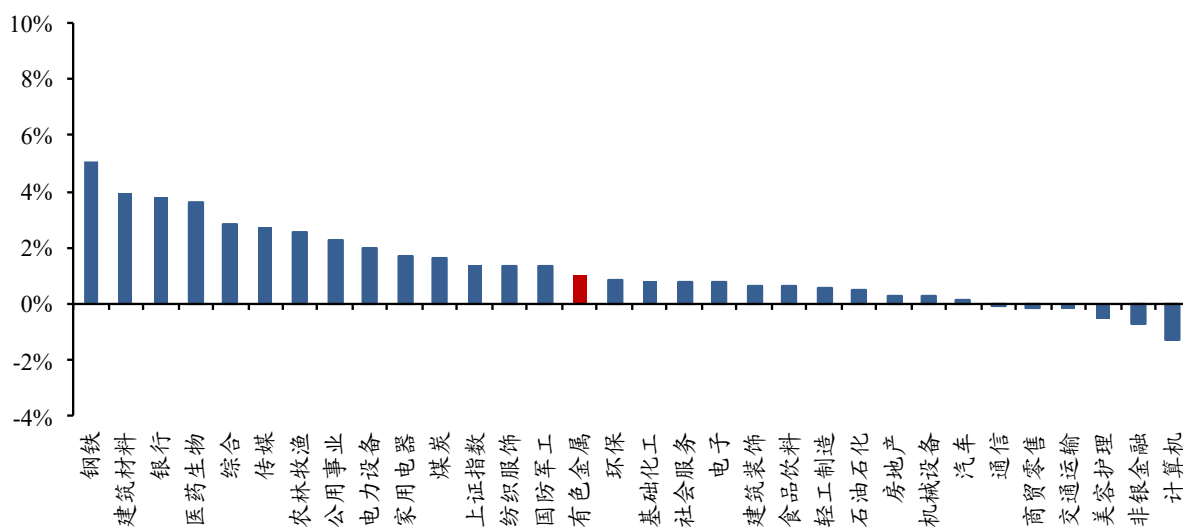
表 3: 贵金属价格周度变化表..... 12

表 4: 稀土价格周度变化表..... 14

1. 行情回顾：上证综指上涨 1.40%，申万有色金属排名中等

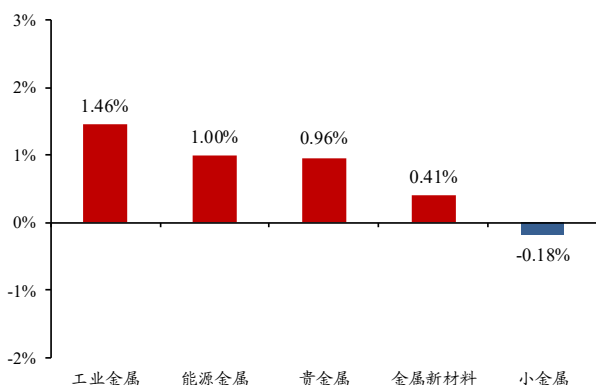
周内上证综指上涨 1.40%，31 个申万行业分类有 25 个行业上涨；其中有色金属上涨 1.03%，排名第 14 位（14/31），跑输上证指数 0.37 个百分点。在全部申万一级行业中，钢铁（+5.06%），建筑材料（+3.96%），银行（+3.77%）排名前三。周内申万有色金属类二级行业全线上涨。其中，能源金属板块上涨 1.00%，工业金属板块上涨 1.46%，小金属板块下跌 0.18%，金属新材料板块上涨 0.41%，贵金属板块上涨 0.96%。

图1：申万一级行业周涨跌幅（%）



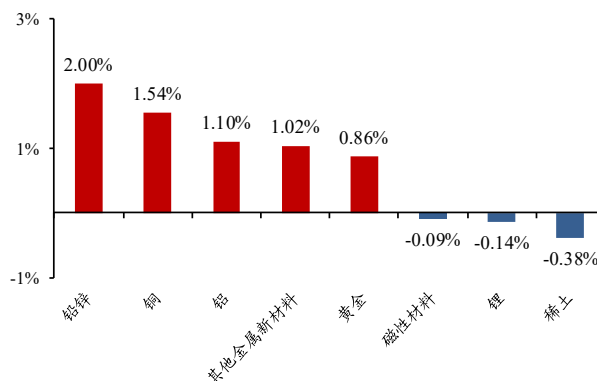
数据来源：Wind，东吴证券研究所

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（%）

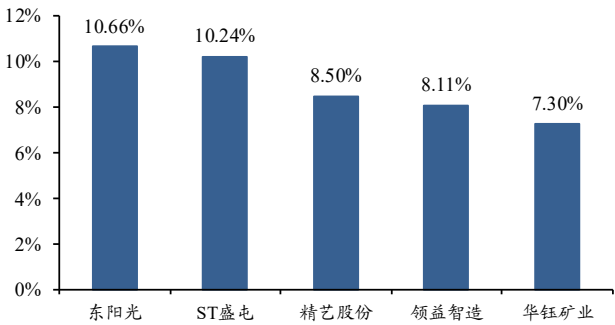


数据来源：Wind，东吴证券研究所

个股方面，本周涨幅前三的公司为东阳光（+10.66%）、ST 盛屯（+10.24%）、精

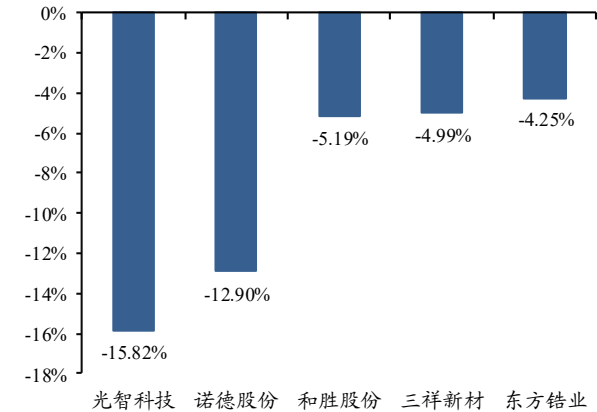
艺股份（+8.50%），跌幅前三的公司为光智科技（-15.82%）、诺德股份（-12.90%）、和胜股份（-5.19%）。

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 4 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	8.54	2.89%	1.43%	32.49%
601899.SH	紫金矿业	20.05	1.37%	2.82%	34.54%
000933.SZ	神火股份	17.12	1.30%	2.88%	4.31%
603799.SH	华友钴业	37.65	1.43%	1.70%	30.56%
000807.SZ	云铝股份	16.70	3.15%	4.51%	24.88%
002460.SZ	赣锋锂业	34.33	0.53%	1.66%	-1.94%
600547.SH	山东黄金	32.92	3.55%	3.10%	45.47%
000975.SZ	山金国际	18.92	0.26%	-0.11%	25.39%
300618.SZ	寒锐钴业	34.94	-1.44%	-2.18%	3.92%
002466.SZ	天齐锂业	32.37	0.31%	1.03%	-1.91%
300224.SZ	正海磁材	13.52	-0.81%	-4.45%	11.60%
002240.SZ	盛新锂能	12.68	-1.01%	-1.55%	-7.98%

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：美联储 7 月降息预期被修正，工业金属价格维持震荡走势

美国就业数据维持强劲，7月降息预期被修正。美国 6 月新增 ADP 就业人数-3.3 万，大幅低于预期值 9.5 万；美国 6 月新增非农就业 14.7 万，高于预期值 11 万，非农就业

增长主要集中在州政府，私营部门就业人数则继续放缓(与 ADP 就业数据负增长相符合)。数据公布后，美元指数与美债利率短期反弹，利率市场显示 7 月降息大门已关闭，工业金属有所回调。

美国减税法案落地，关注 Q3 通胀反弹力度。本周随着美国国会两院通过了总统特朗普提出的大规模减税及支出法案，美国联邦财政赤字率水平有望进一步提升，叠加 7 月 9 日的贸易关税暂停最后期限越来越近，不确定性正在重回机构视野，需关注美国通胀在 Q3 的反弹力度，预计工业金属短期维持震荡走势，若乐观情绪退散则面临回调风险。

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）	9,852	-27	-0.27%	1.88%	-0.45%
	LME3 月期铝（美元/吨）	2,598	3	0.10%	5.96%	2.71%
	LME3 月期铅（美元/吨）	2,057	16	0.76%	4.20%	-8.07%
	LME3 月期锌（美元/吨）	2,736	-43	-1.55%	2.74%	-7.11%
	LME3 月期镍（美元/吨）	15,260	70	0.46%	-1.48%	-12.32%
	LME3 月期锡（美元/吨）	33,770	205	0.61%	4.70%	-1.47%
国内价格	SHFE 当月期铜（元/吨）	79,730	-190	-0.24%	1.96%	-0.80%
	现货铜（元/吨）	80,520	180	0.22%	2.38%	0.64%
	SHFE 当月期铝（元/吨）	20,635	55	0.27%	2.79%	1.65%
	现货铝（元/吨）	20,750	-190	-0.91%	2.02%	2.62%
	SHFE 当月期铅（元/吨）	17,295	170	0.99%	3.75%	-12.03%
	现货铅（元/吨）	17,260	0	0.00%	3.48%	-12.07%
	SHFE 当月期锌（元/吨）	22,410	0	0.00%	-0.04%	-9.11%
	现货锌（元/吨）	22,490	-200	-0.88%	-2.22%	-7.75%
	SHFE 当月期镍（元/吨）	122,270	1790	1.49%	-0.26%	-11.46%
	现货镍（元/吨）	123,980	1500	1.22%	0.18%	-10.21%
	SHFE 当月期锡（元/吨）	267,250	-1620	-0.60%	3.61%	-2.94%
	现货锡（元/吨）	267,820	-2390	-0.88%	4.84%	-3.02%

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	9.53	0.40	4.38%	-32.60%	-48.85%
	COMEX 库存	22.10	1.31	6.28%	19.96%	-63.78%
	SHFE 库存	8.46	0.30	3.73%	-20.04%	-72.64%
铝	LME 库存	35.70	1.18	3.41%	-1.07%	-63.78%
	SHFE 库存	9.46	0.03	0.36%	-23.95%	-64.40%
铅	LME 库存	26.33	-1.02	-3.71%	-6.49%	17.56%

	SHFE 库存	5.33	0.14	2.65%	14.63%	31.58%
锌	LME 库存	11.23	-0.69	-5.79%	-17.57%	-56.58%
	SHFE 库存	4.54	0.17	3.97%	7.22%	-62.21%
镍	LME 库存	20.25	-0.18	-0.89%	0.42%	108.62%
	SHFE 库存	2.49	0.02	0.83%	-7.95%	22.04%
锡	LME 库存	0.21	-0.01	-2.99%	-19.00%	-53.78%
	SHFE 库存	0.72	0.02	3.49%	-11.21%	-50.53%

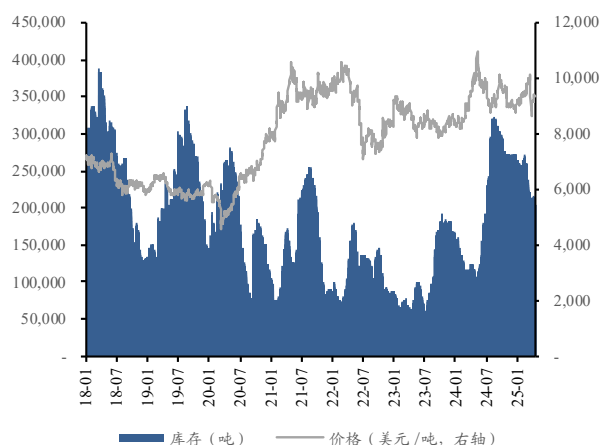
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

2.1.1. 铜: 需求下行风险加剧, 铜价 Back 结构价差缩小预计短期冲高动能减弱

伦铜沪铜价格和环比下降。截至 7 月 4 日, 伦铜报收 9,852 美元/吨, 周环比下跌 0.27%; 沪铜报收 79,730 元/吨, 周环比下跌 0.24%。供给端, 截至 7 月 4 日, 本周进口铜矿 TC 维持-45 美元/吨, 矿端持续紧张。秘鲁非正规矿工设置路障抗议, 导致拉斯邦巴斯和康斯坦西亚铜矿运输中断, 可能影响短期精矿供应, 进一步加剧供应压力; 需求方面, 基建、线缆等传统需求不佳, 库存高企, 根据百川盈孚, 铜杆各企业开工负荷环比上月均有 10%-30%不同程度的下滑。宏观层面, 随着关税暂停日的临近, 市场避险情绪有所升温, 部分资金选择获利了解, 铜价 Back 结构价差缩小, 短期冲高动能所有检索, 预计短期铜价面临高位整理, 谨防 232 调查提前落地风险。

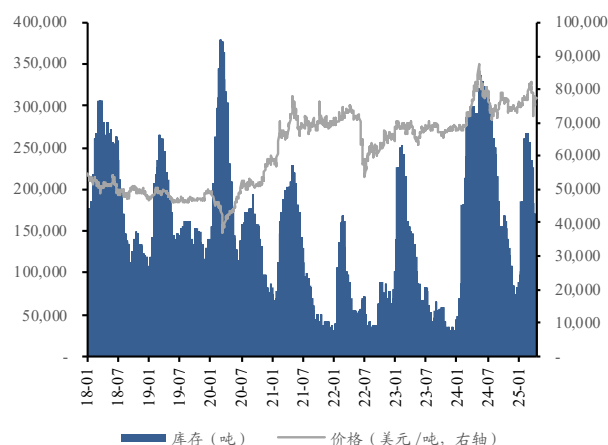
伦铜、沪铜库存环比上升。截至 7 月 4 日, LME 库存 9.53 万吨, 周环比上升 4.38%; 上期所库存 8.46 万吨, 周环比上升 3.73%。

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

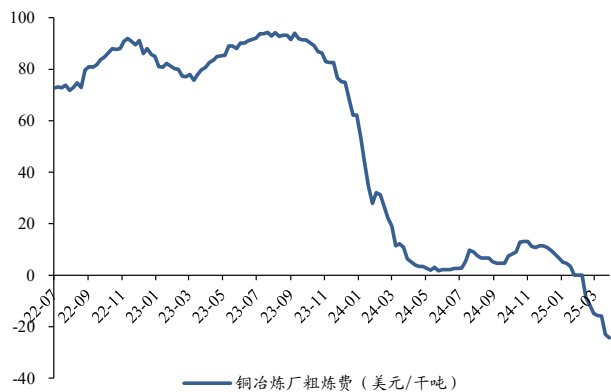


数据来源: Wind, 东吴证券研究所

本周铜价精废价差环比下跌、粗铜冶炼费环比上涨。国内铜价精废价差为 6270 元/

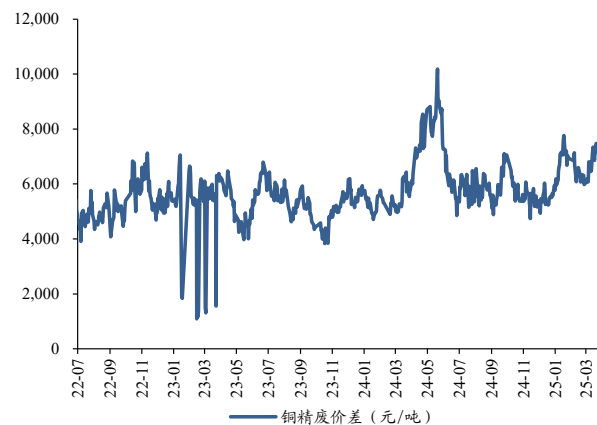
吨，周环比下跌 415 元/干吨；中国粗铜冶炼费用为-43.31 美元/干吨，环比上涨 0.25 美元/干吨。

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）

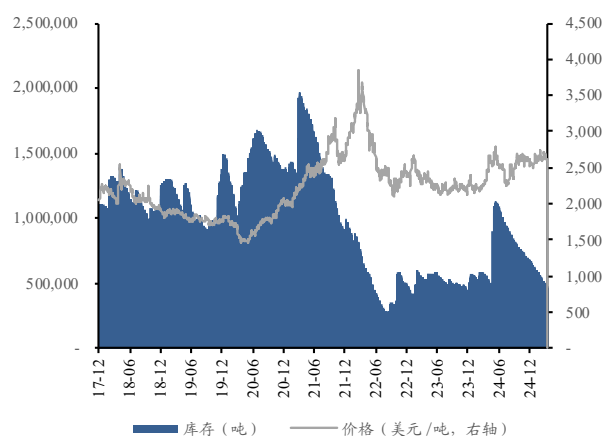


数据来源：Wind，东吴证券研究所

2.1.2. 铝：社库连续第二周累库，现货升水走弱关注需求下行风险

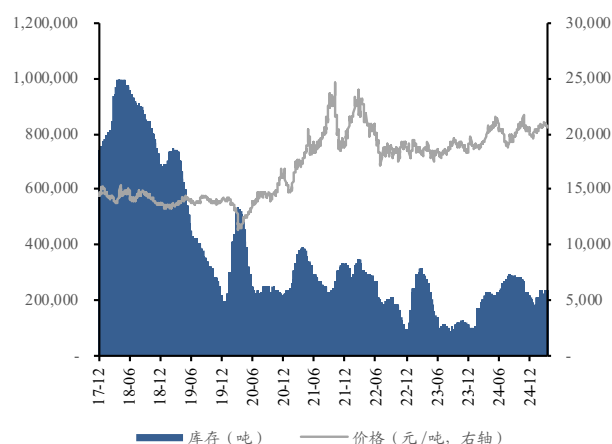
伦铝、沪铝价格环比上涨。截至 7 月 4 日，本周 LME 铝报收 2,598 美元/吨，较上周上涨 0.10%；沪铝报收 20,635 元/吨，较上周上涨 0.27%。库存方面，LME 库存 35.70 万吨，周环比上升 3.41%；上期所库存 9.46 万吨，周环比上升 0.36%。供应端，贵州地区继续释放复产产能，中国电解铝行业理论开工产能达到 4395.00 万吨，较上周增加 1 万吨；需求端，本周铝板带箔企业产能利用率环比下降 0.11%，铝棒产能利用率环比下降 0.10%，本周电解铝的理论需求环比下降。本周社会库存连续第二周环增 0.93%至 8.37 万吨，消费淡季叠加社库累库开启，现货升水走弱，铝价上方空间料将遇到压制，关注需求下行情况。

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



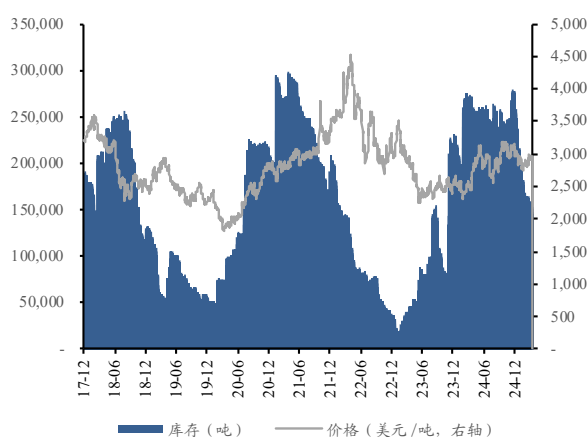
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

2.1.3. 锌: 锌库存升降不一, 价格环比下跌

本周伦锌、沪锌价格环比下跌。截至7月4日, 伦锌收盘价为 2,736 美元/吨, 周环比下跌 1.55%; 沪锌收盘价为 22,410 元/吨, 周环比持平。

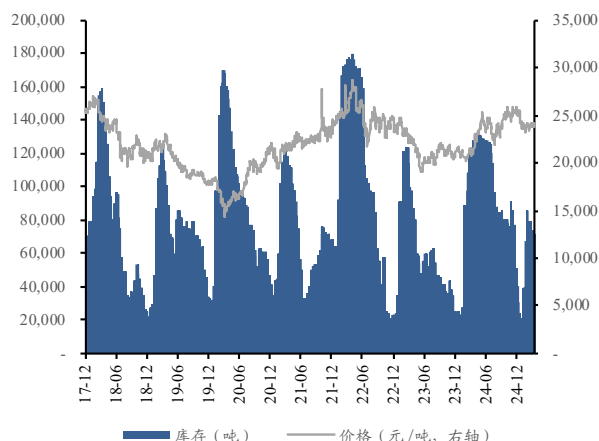
本周伦锌、沪锌库存升降不一。截至7月4日, LME 库存 11.23 万吨, 较上周环比下降 5.79%; SHFE 库存为 4.54 万吨, 较上周环比上升 3.97%。

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

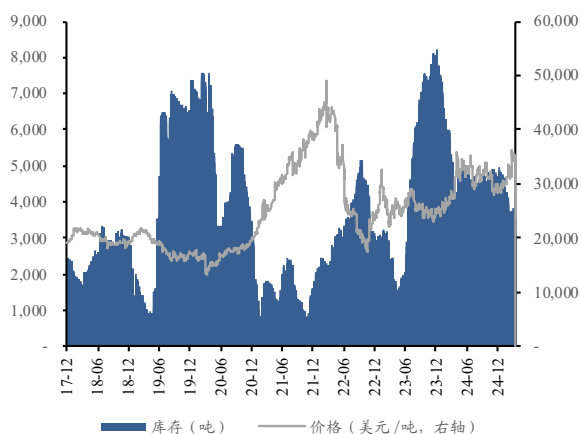
2.1.4. 锡: 基本面维持供需双弱, 宏观情绪推动锡价涨跌不一

本周伦锡沪锡价格涨跌不一。截至7月4日, LME 锡收盘价为 33,770 美元/吨, 较

上周环比上涨 0.61%；沪锡收盘价为 267,250 元/吨，较上周环比下跌 0.60%。供给端，本周无明显变化，进口锡矿持续偏低，国内矿山增产幅度相对有限，锡矿整体供应量持续紧张，中长期来看低邦选矿厂复工持续推进，刚果（金）锡矿也在运输路途中，长期来看原料矿扰动情绪缓和；需求端，随着淡季持续深入，下游采买积极性下降。

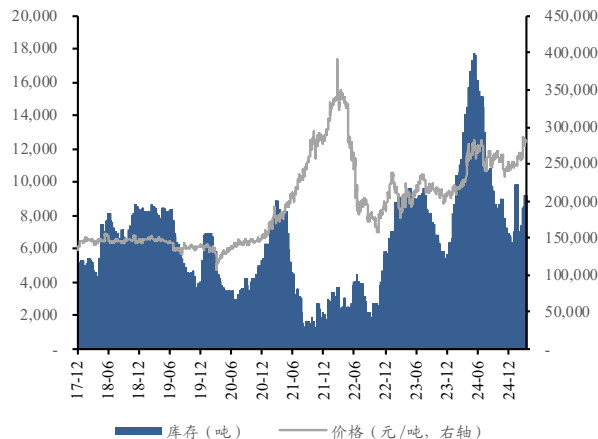
本周 LME、上期所库存升降不一。截至 7 月 4 日，LME 库存 0.21 万吨，周环比下降 2.99%；上期所库存为 0.72 万吨，周环比上升 3.49%。

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：美国减税法案落地叠加关税截止日临近，黄金或重启涨势

本周海外黄金环比上涨。截至 7 月 4 日，COMEX 黄金收盘价为 3346.5 美元/盎司，周环比上涨 1.84%；SHFE 黄金收盘价为 777.06 元/克，周环比上涨 1.39%。

美国就业数据维持强劲，7 月降息预期被修正。美国 6 月新增 ADP 就业人数-3.3 万，大幅低于预期值 9.5 万；美国 6 月新增非农就业 14.7 万，高于预期值 11 万，非农就业增长主要集中在州政府，私营部门就业人数则继续放缓(与 ADP 就业数据负增长相符合)。数据公布后，美元指数与美债利率短期反弹，利率市场显示 7 月降息大门已关闭，黄金价格于当日录得回调。

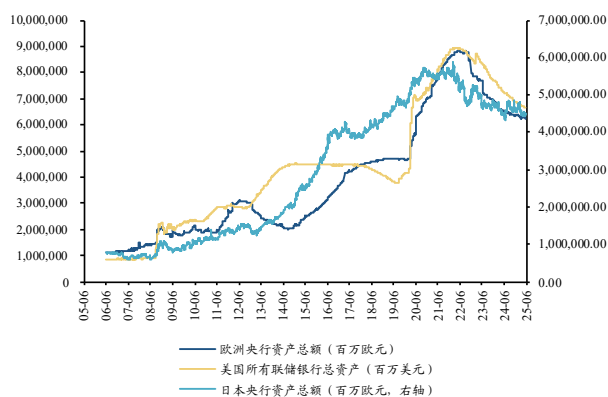
美国减税法案落地叠加关税截止日临近，黄金或重启涨势。本周随着美国国会两院通过了总统特朗普提出的大规模减税及支出法案，美国联邦财政赤字率水平有望进一步提升，叠加 7 月 9 日的贸易关税暂停最后期限越来越近，不确定性正在重回机构视野，黄金做多美国通胀的时间或已临近。

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	3,346.50	60.40	1.84%	-0.90%	41.42%
Comex 白银	美元/盎司	37.15	0.98	2.70%	7.18%	19.69%
SHFE 金	元/克	777.06	10.66	1.39%	-0.85%	39.83%
SHFE 银	元/吨	8,919.00	127.00	1.44%	5.26%	11.96%

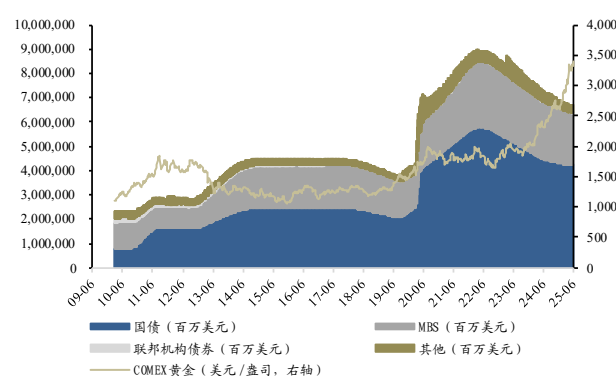
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图17: 各国央行总资产



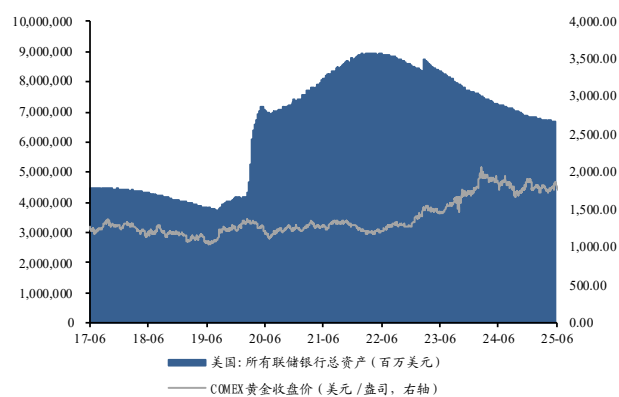
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图18: 美联储资产负债表组成



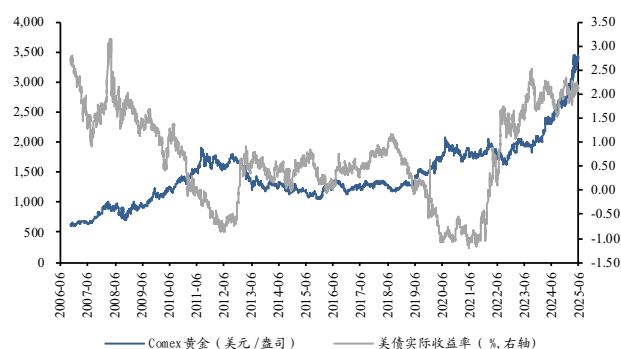
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图19: 美联储银行总资产与 Comex 黄金



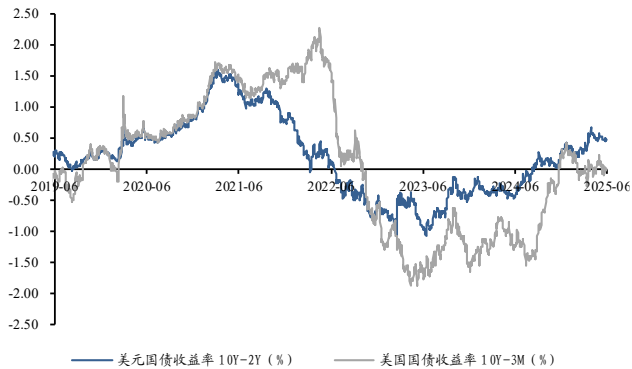
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图20: 实际利率与 Comex 黄金



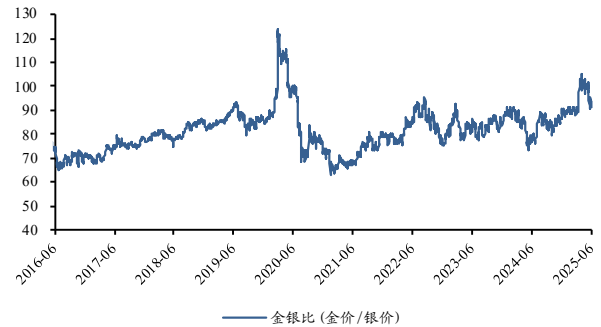
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

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)



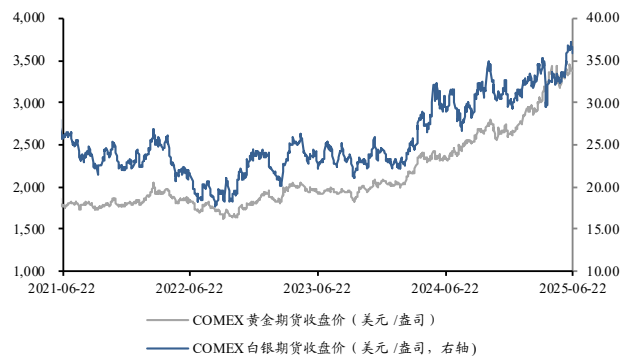
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

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: 本周基本面无明显变化, 稀土价格环比上涨

本周稀土价格环比上涨。氧化镨钕收报 43.55 万元/吨, 周环比上涨 0.23%; 氧化镨收报 47.25 万元/吨, 周环比上涨 0.11%; 氧化镱收报 1,700 元/千克, 周环比上涨 7.59%; 氧化铽收报 7,170 元/千克, 周环比上涨 1.41%。

供应端, 本周无明显变化, 开工较为稳定; 需求端, 国内需求保持稳定, 出口管制放松, 海外需求有所上升。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）	435,500	1000	0.23%	1.63%	24.43%
氧化镨（元/吨）	472,500	500	0.11%	2.72%	25.00%
氧化镱（元/千克）	1,700	120	7.59%	0.59%	-3.41%
氧化铽（元/千克）	7,170	100	1.41%	-0.42%	35.28%

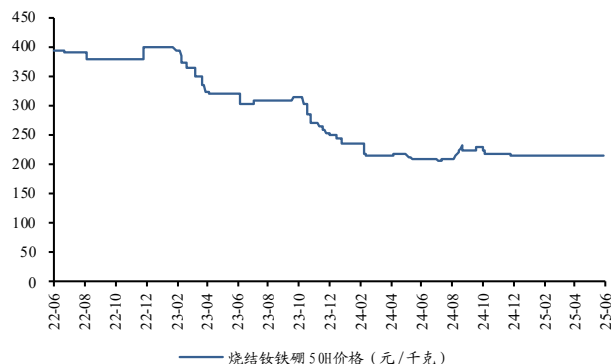
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图25：氧化镨钕价格（元/吨）



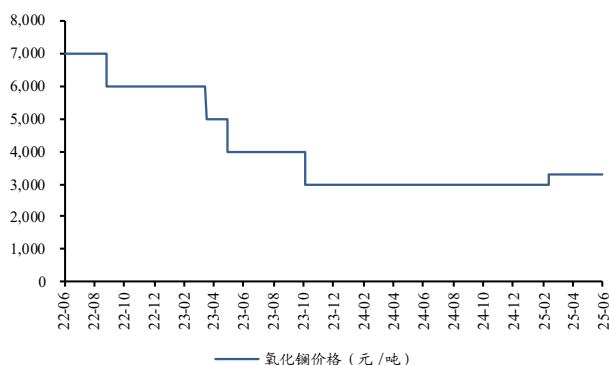
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图26：烧结钕铁硼 50H（元/千克）



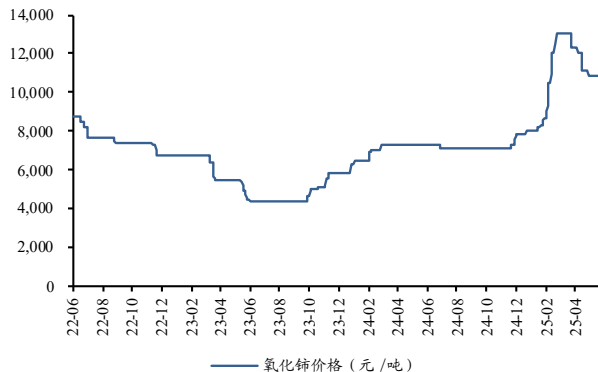
数据来源：Wind，东吴证券研究所

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)



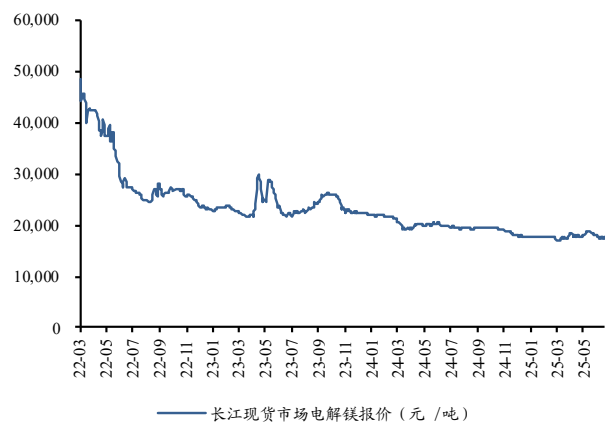
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图32: 国内钨精矿报价 (元/吨)



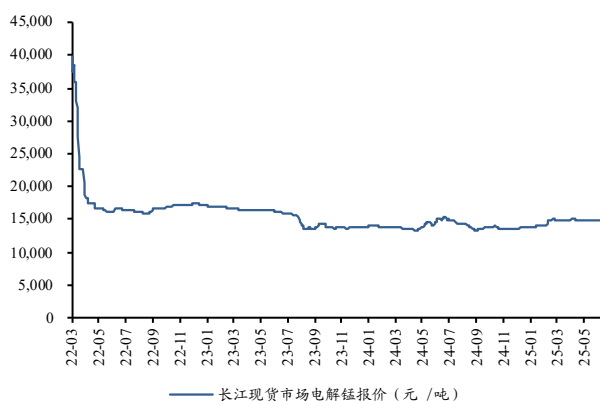
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图33: 长江现货市场电解镁报价 (元/吨)



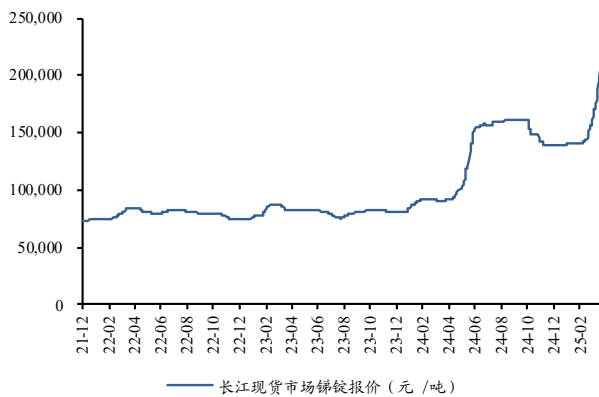
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图34: 长江现货市场电解锰报价 (元/吨)



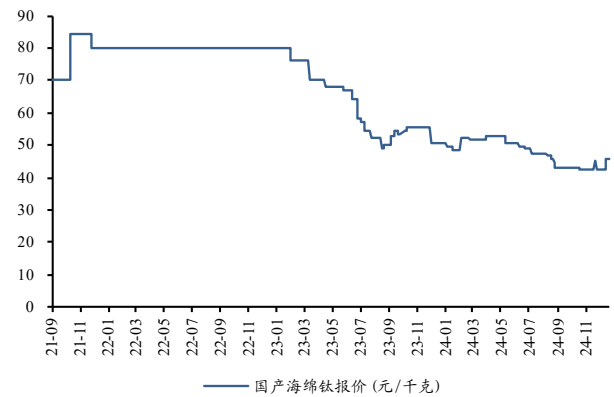
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

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)



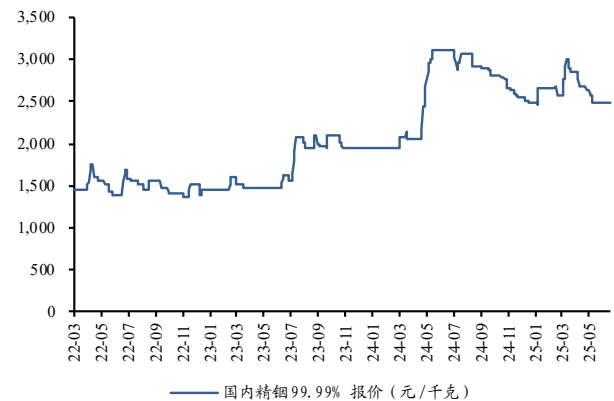
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图37: 国产精铋 99.99%报价 (元/吨)



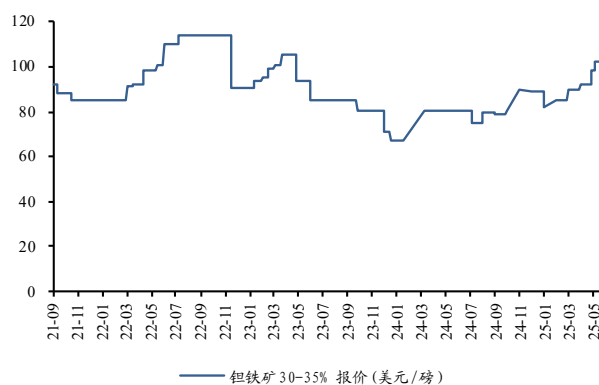
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图38: 国内精铜 99.99%报价 (元/千克)



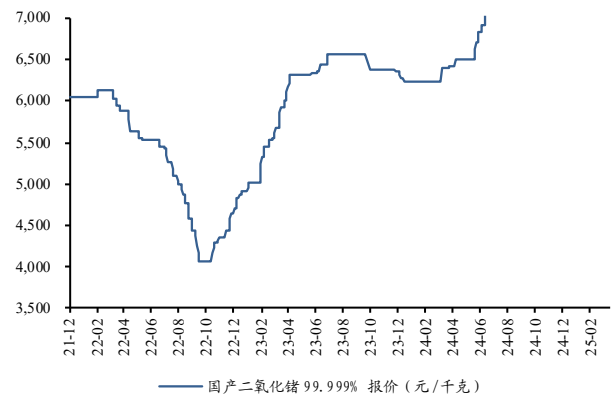
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

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

7月2日，美国6月ADP就业人数录入-3.3万人，前值3.7万人，预测值9.5万人。

7月3日，中国6月财新服务业PMI录入50.6%，前值51.1%，预测值，50.9%。

7月3日，美国6月非农就业人口变动季调后录入14.7万人，前值14.4万人，预测值11万人。

7月3日，美国6月平均每小时工资年率(%)录入3.7%，前值3.8%，预测值3.9%。

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>