

有色金属行业跟踪周报

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

增持（维持）

2025 年 06 月 29 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 23 日-6 月 27 日），有色板块本周上涨 5.11%，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能源金属板块上涨 7.21%，工业金属板块上涨 6.53%，小金属板块上涨 4.46%，贵金属板块下跌 1.48%，金属新材料板块上涨 3.72%。工业金属方面，伊朗与以色列迅速达成停火协议，地缘避险需求大幅降温，市场全面转向 risk on，风偏的上行以及降息的预期于本周大幅推升工业金属价格。贵金属方面，地缘避险需求大幅降温，市场全面转向 risk on，风偏的上行短暂压制黄金价格，我们认为市场并未充分计价美国经济步入滞胀的风险，预计 7 月通胀上行速度将加快，黄金届时或迎来新一轮上升机会。

■ 周观点：

铜：长单 TC 持续回落，市场风偏上行叠加 LME 逼仓风险助推铜价上行。截至 6 月 27 日，伦铜报收 9,879 美元/吨，周环比上涨 2.26%；沪铜报收 79,920 元/吨，周环比上涨 2.47%。供给端，截至 6 月 27 日，本周进口铜矿 TC 下跌至-45 美元/吨，矿端持续紧张。Antofagasta 与中国冶炼厂 2025 年中谈判结果 TC/RC 敲定为 0.0 美元/干吨及 0.0 美分/磅，较 2025 年的 21.25 美元/干吨与 2.125 美分/磅大幅下跌，创下历史新低纪录；需求方面，国内终端订单季节性走弱，电缆、基建、漆包线等传统需求不佳。宏观层面，Comex-LME 铜价差交易于本周继续升级，LME 铜现货升水大幅走高，实物需求飙升，此外沪铜亦呈现明显 Back 结构，存在逼仓风险，随着中东战争快速结束，市场转向 risk on，风偏上行叠加逼仓预期共同助推铜价上行，我们认为短期铜价突破上行并未完全反应基本面，追多需严格带损，谨防 232 调查提前落地风险。

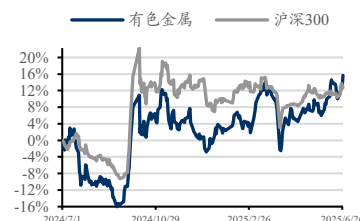
铝：市场风偏上行带动铝价上涨，需求风险仍存。截至 6 月 27 日，本周 LME 铝报收 2,595 美元/吨，较上周上涨 1.31%；沪铝报收 20,580 元/吨，较上周上涨 0.56%。供应端，贵州地区继续释放复产产能；云南地区电解铝企业释放新投产产能，中国电解铝行业理论开工产能达到 4394.00 万吨，较上周增加 5 万吨；需求端，本周铝板带箔企业产能利用率环比持平，铝棒产能利用率环比下降 0.17%，本周电解铝的理论需求环比下降。本周随着伊以冲突的快速停战，市场风偏上行带动铝价上涨；随着消费淡季的来临以及下游接货情绪转冷，社会库存结束下行趋势，录得 48.37 万吨，环比上升 0.6%，铝价上方空间料将遇到压制，关注需求下行情况。

黄金：地缘避险情绪降温压制金价，再通胀临近仍旧看好黄金后市表现。截至 6 月 27 日，COMEX 黄金收盘价为 3286.10 美元/盎司，周环比下跌 2.90%；SHFE 黄金收盘价为 766.40 元/克，周环比下跌 1.56%。本周特朗普再度抨击美联储主席鲍威尔“降息滞后”并计划提前公布任联储主席人选，“影子联储”将弱化鲍威尔言论的市场的影响力，符合特朗普政府寻求长端利率下行的诉求；此外，伊朗与以色列迅速达成停火协议，地缘避险需求大幅降温，市场全面转向 risk on，风偏的上行短暂压制黄金价格。

美国 5 月个人支出月率环比下降 0.1%，低于预期的+0.1%，扣除通胀因素后的个人消费支出下降了 0.3%。为自年初以来的最大降幅；美国 5 月核心 PCE 物价指数年率同比上涨 2.7%，高于预期的 2.6%。继 CPI 数据见底回升后，美国 PCE 数据同步上行。本周数据表明围绕特朗普政府经济政策的不确定性加剧，进一步强化美国经济逐步走向滞胀的预期，我们认为市场并未充分计价美国经济步入滞胀的风险，预计 7 月通胀上行速度将加快，黄金届时或迎来新一轮上升机会。

■ 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

《美国滞胀担忧或重回市场主线，工业金属本周表现不佳》

2025-06-23

《美元指数下行叠加地缘冲突加剧，黄金录得环比大幅上行》

2025-06-15

内容目录

1. 行情回顾：上证综指上涨 1.91%，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：中东局势大幅缓和和市场风偏上行，工业金属价格环比上行	6
2.1.1. 铜：长单 TC 持续回落，市场风偏上行叠加 LME 逼仓风险助推铜价上行	8
2.1.2. 铝：市场风偏上行带动铝价上涨，需求风险仍存	9
2.1.3. 锌：锌库存升降不一，价格环比上涨	10
2.1.4. 锡：基本面维持供需双弱，宏观情绪推动锡价环比上涨	10
2.2. 贵金属：地缘避险情绪降温压制金价，再通胀临近仍旧看好黄金后市表现	11
2.3. 稀土：本周基本面无明显变化，稀土价格维持震荡走势	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 6 月 27 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..... 7

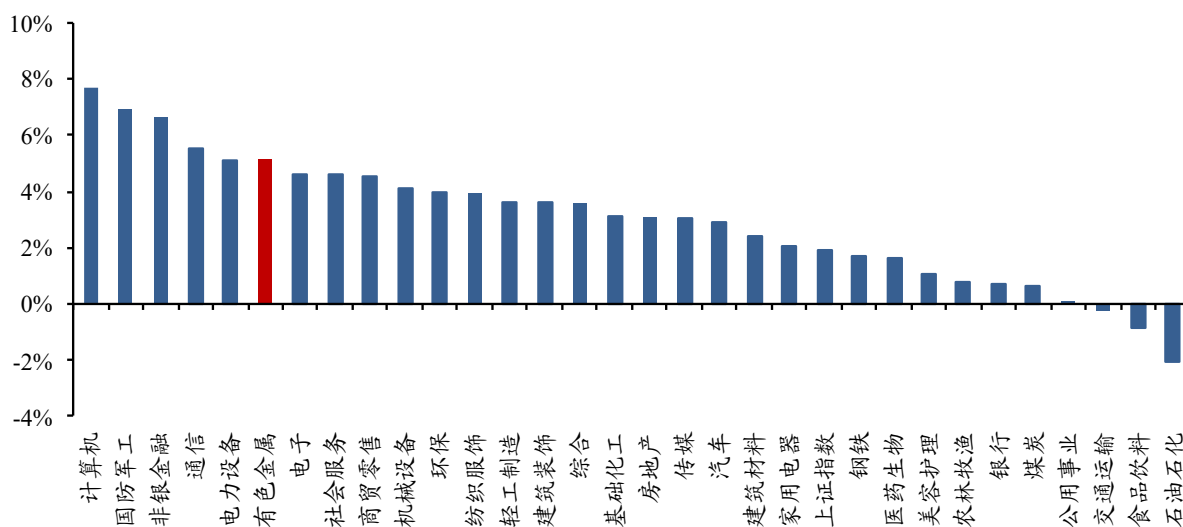
表 3: 贵金属价格周度变化表..... 12

表 4: 稀土价格周度变化表..... 14

1. 行情回顾：上证综指上涨 1.91%，申万有色金属排名靠前

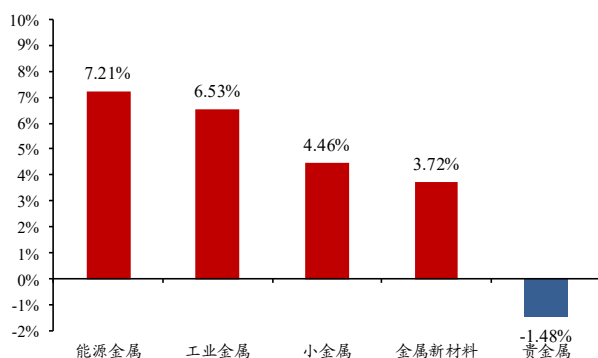
周内上证综指上涨 1.91%，31 个申万行业分类有 28 个行业上涨；其中有色金属上涨 5.11%，排名第 6 位（6/31），跑赢上证指数 3.20 个百分点。在全部申万一级行业中，计算机（+7.70%），国防军工（+6.90%），非银金融（+6.66%）排名前三。周内申万有色金属类二级行业全线上涨。其中，能源金属板块上涨 7.21%，工业金属板块上涨 6.53%，小金属板块上涨 4.46%，贵金属板块下跌 1.48%，金属新材料板块上涨 3.72%。

图1：申万一级行业周涨跌幅（%）



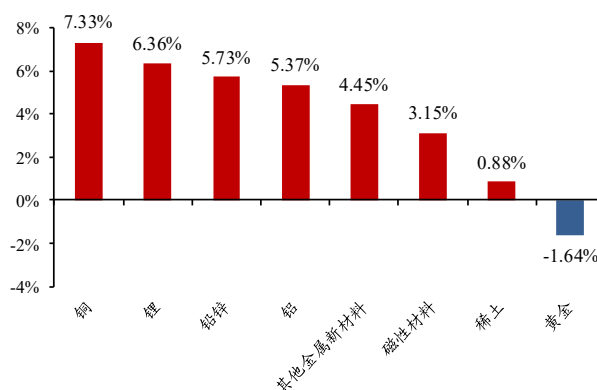
数据来源：Wind，东吴证券研究所

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（%）

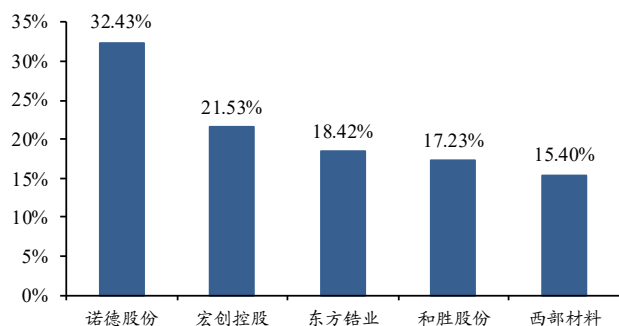


数据来源：Wind，东吴证券研究所

个股方面，本周涨幅前三的公司为诺德股份（+32.43%）、宏创控股（+21.53%）、

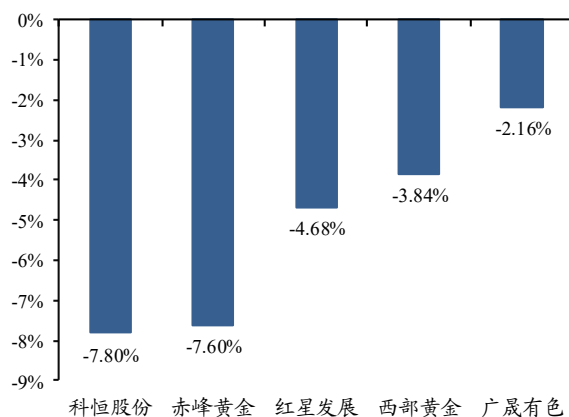
东方锆业 (+18.42%)，跌幅前三的公司为科恒股份 (-7.80%)、赤峰黄金 (-7.60%)、红星发展 (-4.68%)。

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 6 月 27 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	8.30	10.06%	18.93%	28.76%
601899.SH	紫金矿业	19.78	7.44%	13.19%	32.73%
000933.SZ	神火股份	16.90	4.71%	2.36%	2.97%
603799.SH	华友钴业	37.12	4.36%	12.77%	28.72%
000807.SZ	云铝股份	16.19	7.62%	12.19%	21.06%
002460.SZ	赣锋锂业	34.15	11.60%	13.15%	-2.46%
600547.SH	山东黄金	31.79	-0.66%	5.97%	40.48%
000975.SZ	山金国际	18.87	-1.46%	-4.16%	25.06%
300618.SZ	寒锐钴业	35.45	8.18%	15.20%	5.44%
002466.SZ	天齐锂业	32.27	10.02%	11.51%	-2.21%
300224.SZ	正海磁材	13.63	1.56%	12.18%	12.51%
002240.SZ	盛新锂能	12.81	4.49%	14.38%	-7.04%

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: 中东局势大幅缓和和市场风偏上行, 工业金属价格环比上行

关税对美国经济影响逐步显现, 通胀的传导初步显性化。美国 5 月个人支出月率环比下降 0.1%, 低于预期的+0.1%, 扣除通胀因素后的个人消费支出下降了 0.3%。为自年

初以来的最大降幅;美国 5 月核心 PCE 物价指数年率同比上涨 2.7%, 高于预期的 2.6%。继 CPI 数据见底回升后, 美国 PCE 数据同步上行。本周数据表明围绕特朗普政府经济政策的不确定性加剧, 进一步强化美国经济逐步走向滞胀的预期。

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。本周特朗普再度抨击美联储主席鲍威尔“降息滞后”并计划提前公布任联储主席人选, “影子联储”将弱化鲍威尔言论的市场的的影响力, 符合特朗普政府寻求长端利率下行的诉求; 此外, 伊朗与以色列迅速达成停火协议, 地缘避险需求大幅降温, 市场全面转向 risk on, 风偏的上行以及降息的预期于本周大幅推升工业金属价格。

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)	9,879	219	2.26%	4.02%	2.52%
	LME3 月期铝 (美元/吨)	2,595	34	1.31%	5.98%	3.08%
	LME3 月期铅 (美元/吨)	2,042	47	2.33%	3.95%	-7.79%
	LME3 月期锌 (美元/吨)	2,779	130	4.89%	5.67%	-4.75%
	LME3 月期镍 (美元/吨)	15,190	130	0.86%	-0.75%	-12.95%
	LME3 月期锡 (美元/吨)	33,565	875	2.68%	11.03%	2.01%
国内价格	SHFE 当月期铜 (元/吨)	79,920	1930	2.47%	2.63%	1.98%
	现货铜 (元/吨)	80,340	1850	2.36%	2.24%	3.05%
	SHFE 当月期铝 (元/吨)	20,580	115	0.56%	2.41%	1.28%
	现货铝 (元/吨)	20,940	240	1.16%	2.80%	4.44%
	SHFE 当月期铅 (元/吨)	17,125	315	1.87%	2.51%	-11.91%
	现货铅 (元/吨)	17,260	260	1.53%	2.86%	-11.98%
	SHFE 当月期锌 (元/吨)	22,410	565	2.59%	0.90%	-9.14%
	现货锌 (元/吨)	22,690	560	2.53%	-1.05%	-6.55%
	SHFE 当月期镍 (元/吨)	120,480	2200	1.86%	0.44%	-11.07%
	现货镍 (元/吨)	122,480	1800	1.49%	-0.59%	-10.54%
	SHFE 当月期锡 (元/吨)	268,870	8310	3.19%	4.62%	-1.99%
	现货锡 (元/吨)	270,210	7140	2.71%	2.02%	-1.54%

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	9.13	-0.79	-7.99%	-40.85%	-48.65%
	COMEX 库存	20.79	0.79	3.97%	16.16%	-66.58%
	SHFE 库存	8.16	-1.93	-19.11%	-17.35%	-74.20%
铝	LME 库存	33.69	-0.59	-1.74%	-8.51%	-66.58%
	SHFE 库存	9.43	-1.02	-9.76%	-33.26%	-64.04%
铅	LME 库存	27.34	-1.07	-3.75%	-6.06%	22.34%

	SHFE 库存	5.19	0.06	1.24%	7.23%	-12.59%
锌	LME 库存	11.92	-0.70	-5.55%	-16.89%	-50.24%
	SHFE 库存	4.36	0.08	1.79%	-1.00%	-65.34%
镍	LME 库存	20.43	-0.08	-0.41%	1.71%	117.65%
	SHFE 库存	2.47	-0.06	-2.32%	-8.30%	18.42%
锡	LME 库存	0.22	0.00	0.00%	-18.84%	-54.50%
	SHFE 库存	0.70	0.00	-0.14%	-17.64%	-54.17%

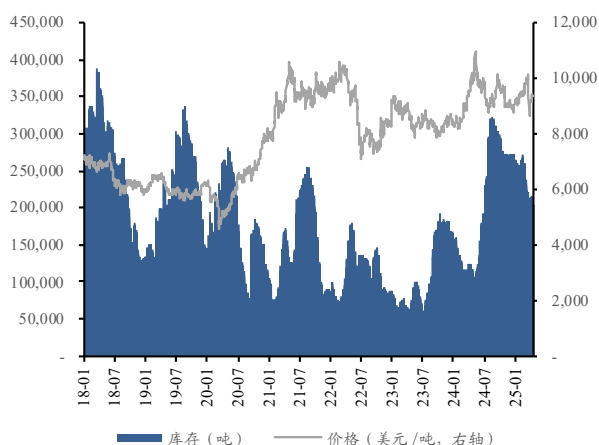
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

2.1.1. 铜: 长单 TC 持续回落, 市场风偏上行叠加 LME 逼仓风险助推铜价上行

伦铜沪铜价格涨跌不一。截至 6 月 27 日, 伦铜报收 9,879 美元/吨, 周环比上涨 2.26%; 沪铜报收 79,920 元/吨, 周环比上涨 2.47%。供给端, 截至 6 月 27 日, 本周进口铜矿 TC 下跌至-45 美元/吨, 矿端持续紧张。Antofagasta 与中国冶炼厂 2025 年中谈判结果 TC/RC 敲定为 0.0 美元/干吨及 0.0 美分/磅, 较 2025 年的 21.25 美元/干吨与 2.125 美分/磅大幅下跌, 创下历史新低纪录; 需求方面, 国内终端订单季节性走弱, 电缆、基建、漆包线等传统需求不佳。宏观层面, Comex-LME 铜价差交易于本周继续升级, LME 铜现货升水大幅走高, 实物需求飙升, 此外沪铜亦呈现明显 Back 结构, 存在逼仓风险, 随着中东战争快速结束, 市场转向 risk on, 风偏上行叠加逼仓预期共同助推铜价上行, 我们认为短期铜价突破上行并未完全反应基本面, 追多需严格带损, 谨防 232 调查提前落地风险。

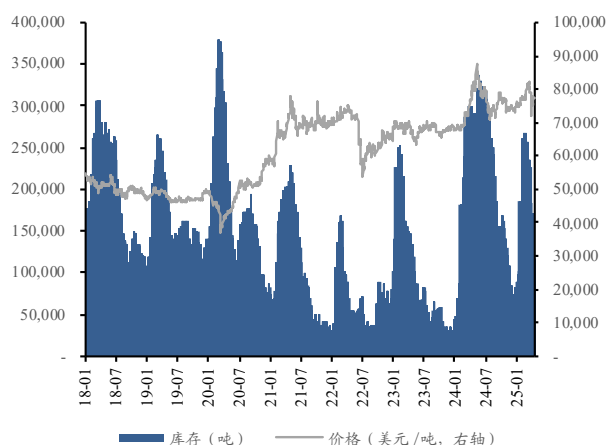
伦铜、沪铜库存环比下降。截至 6 月 27 日, LME 库存 9.13 万吨, 周环比下降 7.99%; 上期所库存 8.16 万吨, 周环比下降 19.11%。

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

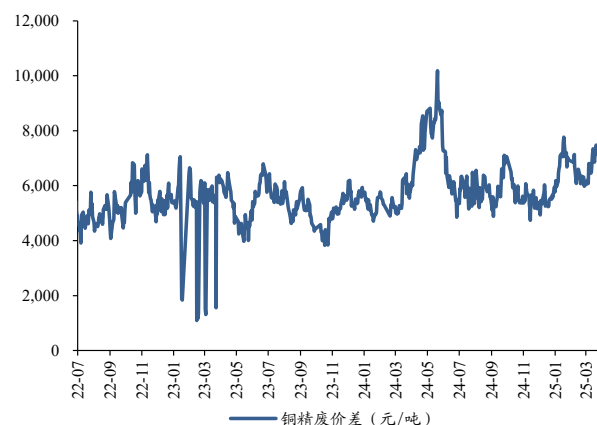
本周铜价精废价差环比上涨、粗铜冶炼费环比上涨。国内铜价精废价差为 6685 元/吨，周环比上涨 1000 元/吨；中国粗铜冶炼费用为-43.56 美元/千吨，环比上涨 0.14 美元/千吨。

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）

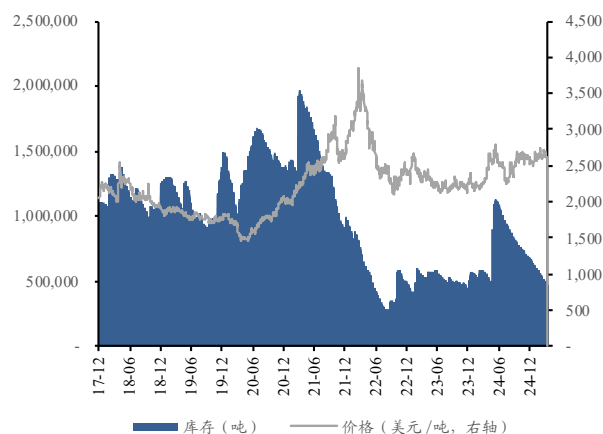


数据来源：Wind，东吴证券研究所

2.1.2. 铝：市场风偏上行带动铝价上涨，需求风险仍存

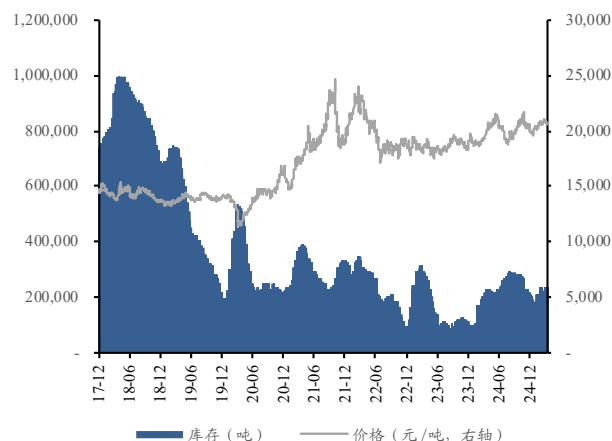
伦铝、沪铝价格环比上涨。截至 6 月 27 日，本周 LME 铝报收 2,595 美元/吨，较上周上涨 1.31%；沪铝报收 20,580 元/吨，较上周上涨 0.56%。库存方面，LME 库存 33.69 万吨，周环比下降 1.74%；上期所库存 9.43 万吨，周环比下降 9.76%。供应端，贵州地区继续释放复产产能；云南地区电解铝企业释放新投产产能，中国电解铝行业理论开工产能达到 4394.00 万吨，较上周增加 5 万吨；需求端，本周铝板带箔企业产能利用率环比持平，铝棒产能利用率环比下降 0.17%，本周电解铝的理论需求环比下降。本周随着伊以冲突的快速停战，市场风偏上行带动铝价上涨；随着消费淡季的来临以及下游接货情绪转冷，社会库存结束下行趋势，录得 48.37 万吨，环比上升 0.6%，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



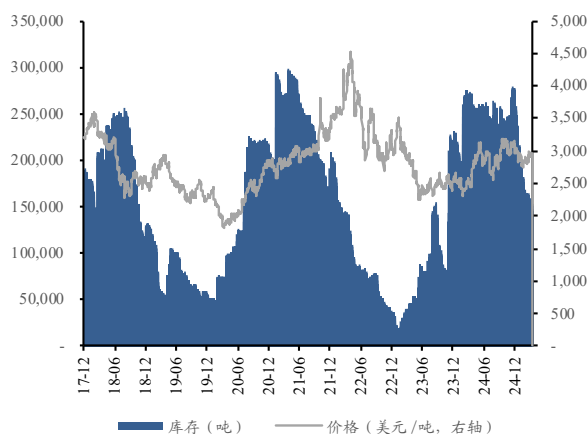
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

2.1.3. 锌: 锌库存升降不一, 价格环比上涨

本周伦锌、沪锌价格环比上涨。截至6月27日, 伦锌收盘价为2,779美元/吨, 周环比上涨4.89%; 沪锌收盘价为22,410元/吨, 周环比上涨2.59%。

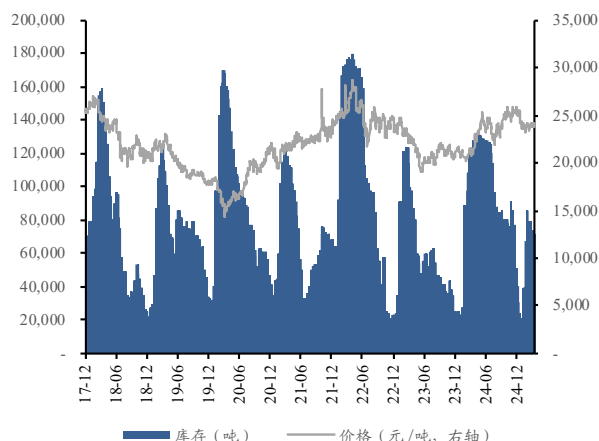
本周伦锌、沪锌库存环比下降。截至6月27日, LME库存11.92万吨, 较上周环比下降5.55%; SHFE库存为4.36万吨, 较上周环比上升1.79%。

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

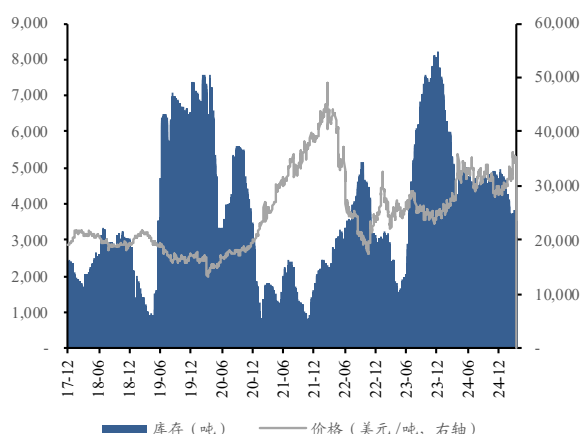
2.1.4. 锡: 基本面维持供需双弱, 宏观情绪推动锡价环比上涨

本周伦锡沪锡价格环比上涨。截至6月27日, LME锡收盘价为33,565美元/吨,

较上周环比上涨 2.68%；沪锡收盘价为 268,870 元/吨，较上周环比上涨 3.19%。供给端，本周无明显变化，海外锡矿供应边际改善，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，下游采购积极性下降。

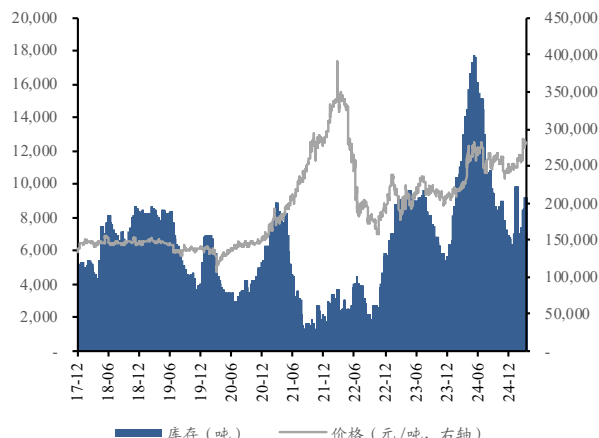
本周 LME、上期所库存环比下降。截至 6 月 27 日，LME 库存 0.22 万吨，周环比持平；上期所库存为 0.70 万吨，周环比下降 0.14%。

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：地缘避险情绪降温压制金价，再通胀临近仍旧看好黄金后市表现

本周海外黄金环比下跌。截至 6 月 27 日，COMEX 黄金收盘价为 3286.10 美元/盎司，周环比下跌 2.90%；SHFE 黄金收盘价为 766.40 元/克，周环比下跌 1.56%。

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。本周特朗普再度抨击美联储主席鲍威尔“降息滞后”并计划提前公布任联储主席人选，“影子联储”将弱化鲍威尔言论的市场的影响力，符合特朗普政府寻求长端利率下行的诉求；此外，伊朗与以色列迅速达成停火协议，地缘避险需求大幅降温，市场全面转向 risk on，风偏的上行短暂压制黄金价格。

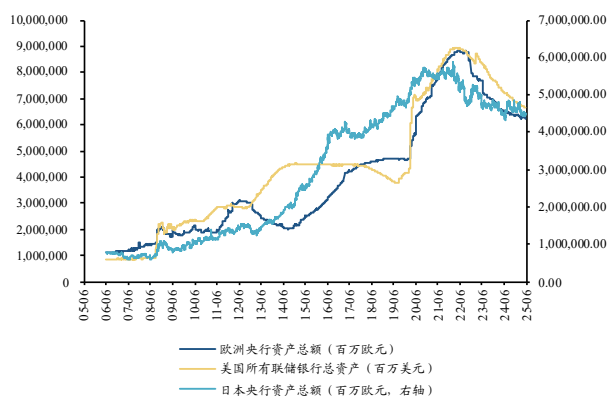
关税对美国经济影响逐步显现，通胀的传导初步显性化。美国 5 月个人支出月率环比下降 0.1%，低于预期的+0.1%，扣除通胀因素后的个人消费支出下降了 0.3%。为自年初以来的最大降幅；美国 5 月核心 PCE 物价指数年率同比上涨 2.7%，高于预期的 2.6%。继 CPI 数据见底回升后，美国 PCE 数据同步上行。本周数据表明围绕特朗普政府经济政策的不确定性加剧，进一步强化美国经济逐步走向滞胀的预期，我们认为市场并未充分计价美国经济步入滞胀的风险，预计 7 月通胀上行速度将加快，黄金届时或迎来新一轮上升机会。

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	3,286.10	-98.30	-2.90%	-0.41%	40.62%
Comex 白银	美元/盎司	36.18	0.21	0.59%	9.37%	22.89%
SHFE 金	元/克	766.40	-12.18	-1.56%	-0.76%	39.68%
SHFE 银	元/吨	8,792.00	128.00	1.48%	6.89%	14.60%

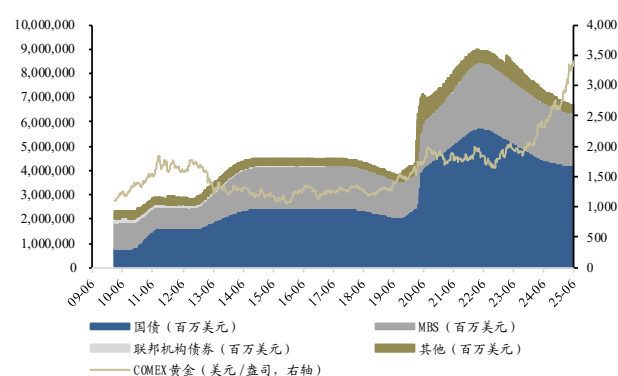
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图17: 各国央行总资产



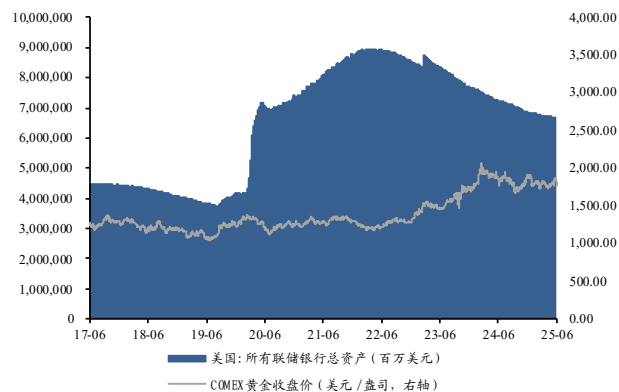
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图18: 美联储资产负债表组成



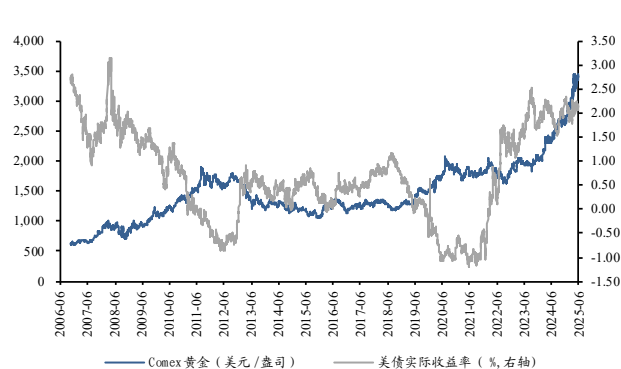
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图19: 美联储银行总资产与 Comex 黄金



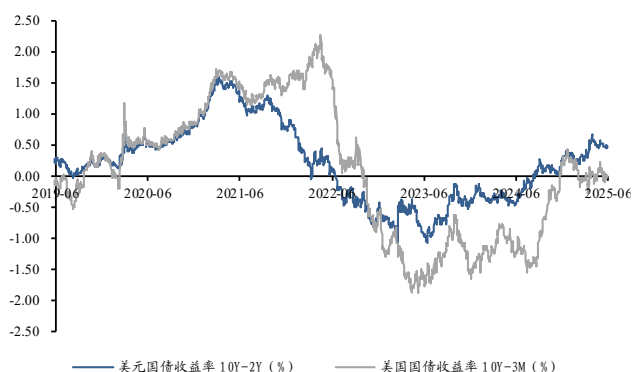
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图20: 实际利率与 Comex 黄金



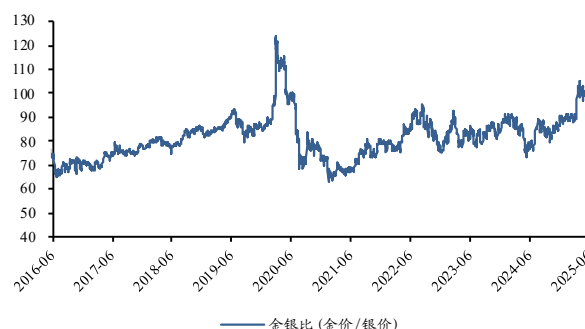
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

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)



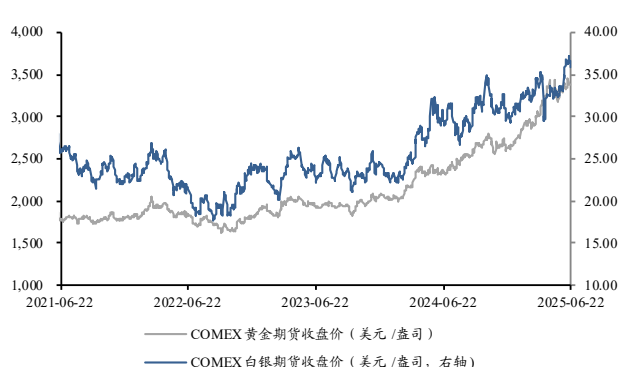
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

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, 稀土价格维持震荡走势

本周稀土价格维持震荡走势。氧化镨钕收报 43.45 万元/吨, 周环比上涨 0.12%; 氧化镨收报 47.20 万元/吨, 周环比上涨 0.43%; 氧化镱收报 1,580 元/千克, 周环比下跌 3.66%; 氧化铽收报 7,070 元/千克, 周环比下跌 1.94%。

供应端, 本周无明显变化; 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）	434,500	500	0.12%	2.36%	23.09%
氧化镨（元/吨）	472,000	2000	0.43%	3.40%	24.87%
氧化镱（元/千克）	1,580	-60	-3.66%	-1.25%	-13.66%
氧化铽（元/千克）	7,070	-140	-1.94%	-1.39%	33.65%

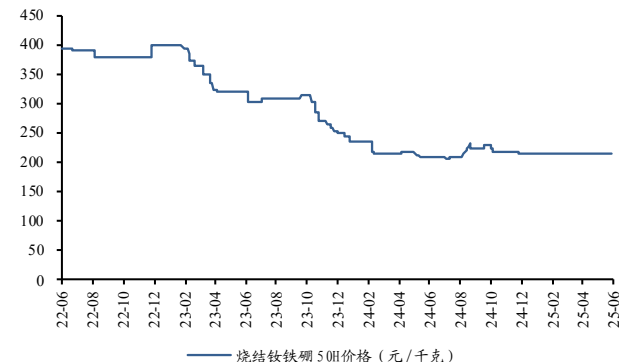
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图25：氧化镨钕价格（元/吨）



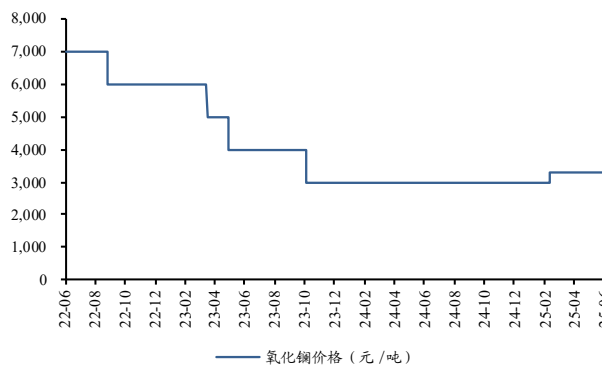
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图26：烧结钕铁硼 50H（元/千克）



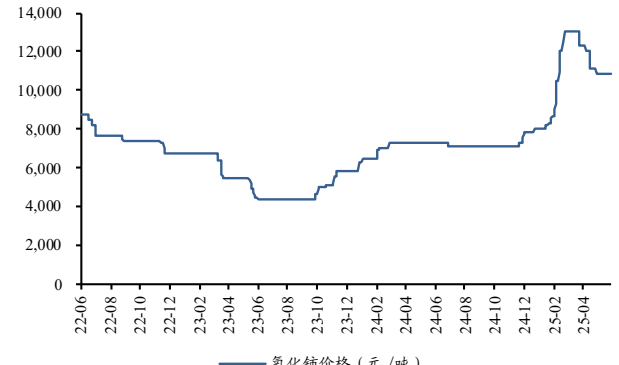
数据来源：Wind，东吴证券研究所

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)



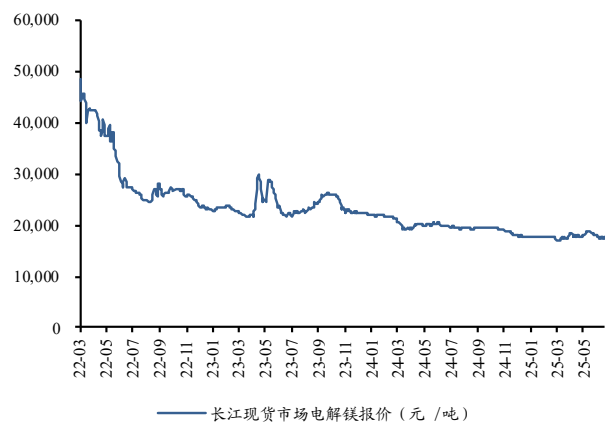
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图32: 国内钨精矿报价 (元/吨)



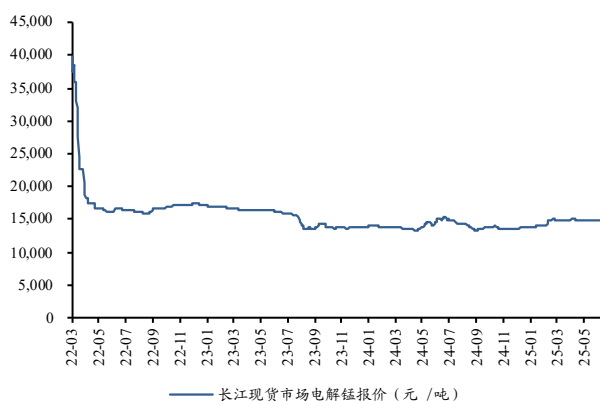
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图33: 长江现货市场电解镁报价 (元/吨)



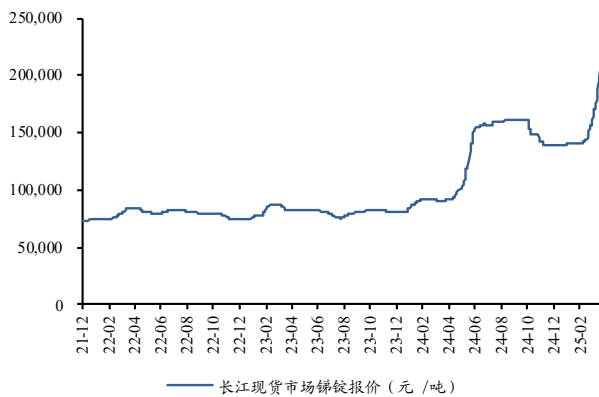
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图34: 长江现货市场电解锰报价 (元/吨)



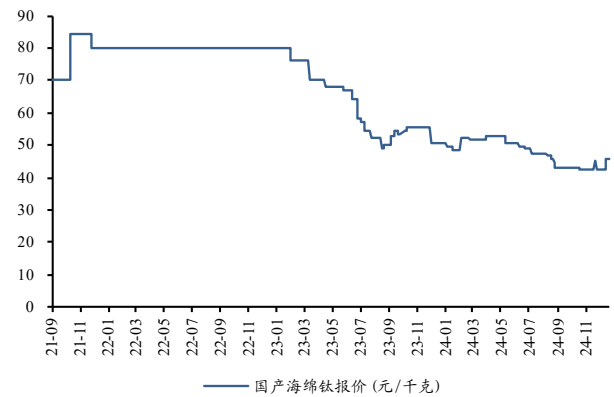
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图35: 长江现货市场镉锭报价 (元/吨)



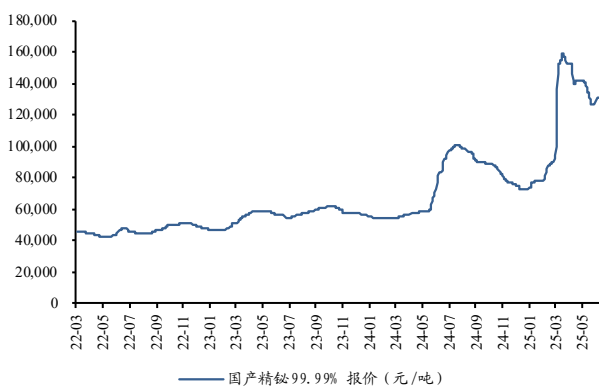
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图36: 国产海绵钛报价 (元/千克)



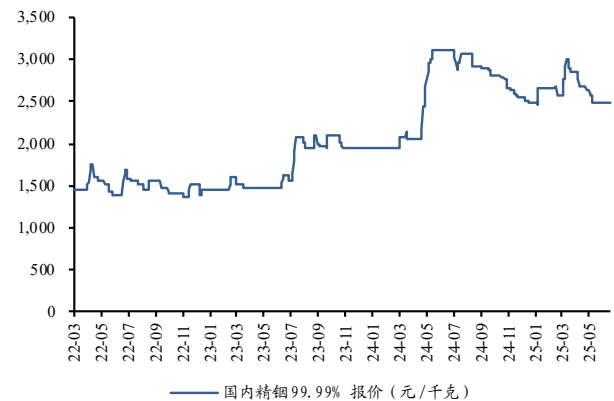
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图37: 国产精铋 99.99%报价 (元/吨)



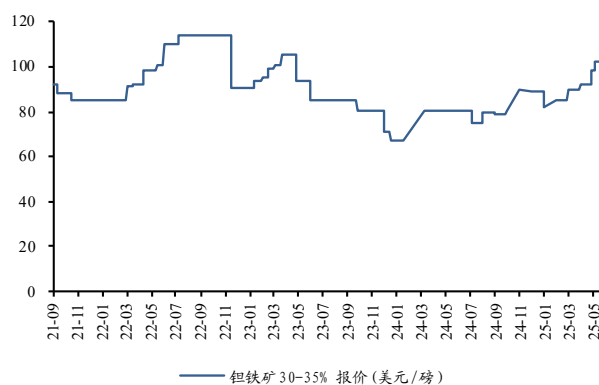
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图38: 国内精铜 99.99%报价 (元/千克)



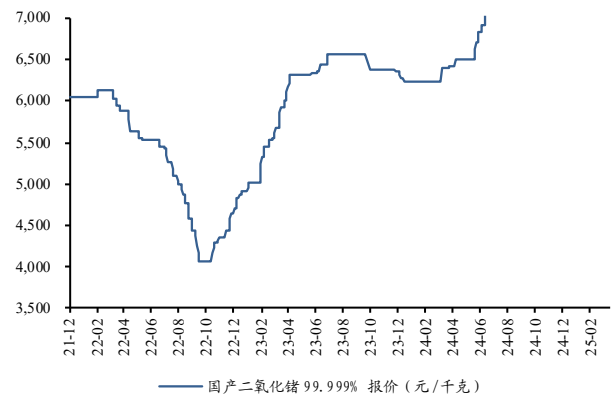
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

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

6月26日，美国5月耐用品订单月率初值录入16.4%，前值-6.3%，预测值8.5%。

6月27日，美国5月个人支出月率录入-0.1%，前值0.2%，预测值0.1%。

6月27日，美国5月PCE物价指数年率录入2.3%，前值2.1%，预测值2.3%。

6月27日，美国5月核心PCE物价指数年率录入2.7%，前值2.5%，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>