

有色金属行业跟踪周报

美国非农数据超预期，但就业质量恶化，贵金属价格走势偏强

增持（维持）

2026 年 05 月 12 日

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（5 月 4 日-5 月 8 日），有色板块本周上涨 4.25%，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 9.65%，金属新材料板块上涨 6.49%，小金属板块上涨 5.48%，工业金属板块上涨 4.71%，能源金属板块下跌 2.49%。工业金属方面，周中传出关于和平协议备忘录的传闻，美元与油价同步下挫，工业金属价格走势偏强。贵金属方面，美国非农数据超预期，但就业质量恶化，数据发布后利率市场对年内加息概率进一步下调，我们预计新一任美联储领导班子仍具备进一步宽松的必要性条件，贵金属新一轮涨势或已开始。

■ 周观点：

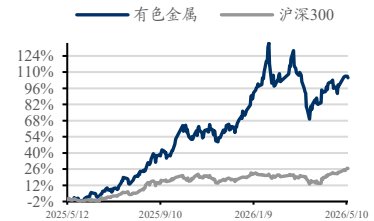
铜：国内显性库存大幅走低，全球冶炼产能收缩为价格提供底部支撑。截至 5 月 8 日，伦铜报收 13,536 美元/吨，周环比上涨 4.53%；沪铜报收 104,550 元/吨，周环比上涨 3.48%。供给端，截至 5 月 8 日，进口铜矿 TC 进一步下跌至 -83 元/吨，冶炼企业生产利润被严重压缩，叠加 5 月步入传统检修高峰期，国内电解铜产出进一步受限，而受制于国际硫磺价格持续攀升，海外湿法炼铜产能同样受限；需求方面，本周无明显变化，整体来看市场仍按需采购。本周国内社会库存进一步环降 3.45%至 32.79 万吨，上期所库存及保税区库存继续同步下降，国内显性库存已大幅走低，海外 Comex 和 LME 继续累库，幅度温和并未对价格形成压制，本周海内外铜价走势偏强。展望后市，当下国内持续去库凸显现货偏紧格局、海外硫酸短缺引发湿法铜减产担忧，铜价具备较强支撑，我们预计铜价短期维持震荡走势。

铝：我国铝材出口同比走强，全球供给短缺有望支撑后续铝价走强。截至 5 月 8 日，本周 LME 铝报收 3,502 美元/吨，周环比下跌 0.06%；沪铝报收 24,445 元/吨，周环比上涨 0.06%。供应端，本周我国辽宁电解铝企业有所复产，开工产能小幅增长；需求端，本周铝板带箔企业产能利用率环比提 0.06pct，铝棒企业产能利用率均录得环比降低 1.17pct，基于五一假期及部分检修原因，本周电解铝的理论需求环比下降。本周电解铝社会库存录得环增 2.26%至 144.41 万吨，本周铝价维持震荡走势。展望后续，我们数次强调铝锭在当下的海外结构性短缺与国内的结构性过剩需等待我国铝材出口的进一步传导，2026 年 1-4 月，中国未锻轧铝及铝材出口数量 205.3 万吨，同比增加 8.90%，后续传导有望进一步加速，我们认为后续铝价仍将维持震荡偏强走势。

黄金：美国非农数据超市场预期，但就业质量恶化，贵金属价格走势偏强。截至 5 月 8 日，COMEX 黄金收盘价为 4723.70 美元/盎司，周环比上涨 2.12%，SHFE 黄金收盘价为 1038.22 元/克，周环比上涨 1.58%。美国 4 月新增就业人数录得 11.5 万人，高于市场预期的 6.2 万人；此外美国 4 月劳动参与率录得低于市场预期的 61.8%，失业率维持 4.3%不变。我们认为当下美国劳动力市场仍然维持“低招聘、低裁员”的态势，劳动参与率的下降在短期内压低了失业率，掩盖了美国劳动力市场的脆弱性，此外家庭调查就业减少 22.6 万人也凸显出总量下降、兼职增长的态势，而广义失业率(U6)已升至 8.2%同样印证了当下美国劳动力市场正在快速降温，数据发布后利率市场对年内加息概率进一步下调，我们预计新一任美联储领导班子仍具备进一步宽松的必要性条件。本周美伊地缘局势依旧为影响市场的主要核心关注点，而周中传出关于和平协议备忘录的传闻，美元与油价同步下挫，贵金属价格走势偏强，我们认为即使后续局势仍有反复，但价格低点已现，整体逢低做多为主。

■ 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

《美联储立场边际转鹰，贵金属价格环比下跌》

2026-05-07

《亚洲持续去库叠加湿法铜减产担忧，铜价维持震荡偏强走势》

2026-04-28

内容目录

1. 行情回顾：上证综指上涨 1.65%，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：美国非农数据超市场预期，但就业质量恶化，工业金属价格走势偏强	6
2.1.1. 铜：国内显性库存大幅走低，全球冶炼产能收缩为价格提供底部支撑	8
2.1.2. 铝：我国铝材出口同比走强，全球供给短缺有望支撑后续铝价走强	9
2.1.3. 锌：锌库存环比上升，价格环比上涨	10
2.1.4. 锡：AI 做多热情蔓延至原材料端，锡价环比上涨	11
2.2. 贵金属：美国非农数据超市场预期，但就业质量恶化，贵金属价格走势偏强	11
2.3. 稀土：五一返市成交量下降，稀土价格震荡走低	14
3. 本周新闻	17
3.1. 宏观新闻	17
4. 风险提示	17

图表目录

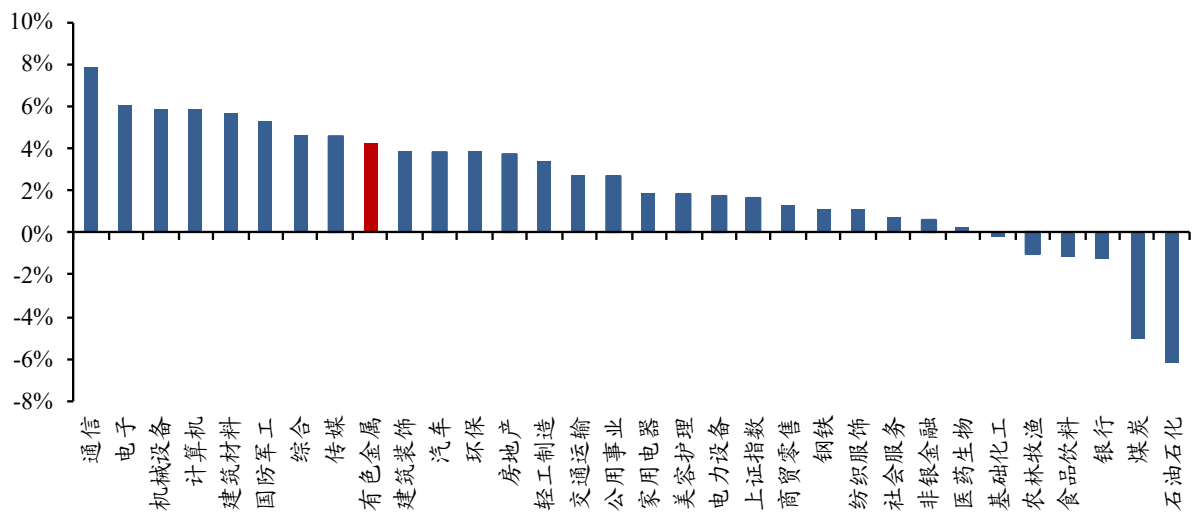
图 1:	申万一级行业周涨跌幅 (%)	5
图 2:	申万有色二级行业周涨跌幅 (%)	5
图 3:	有色子行业周涨跌幅 (%)	5
图 4:	本周涨幅前五公司 (%)	6
图 5:	本周跌幅前五公司 (%)	6
图 6:	本周主要标的涨跌幅统计 (截至 2026 年 5 月 8 日)	6
图 7:	LME 铜价及库存	9
图 8:	SHFE 铜价及库存	9
图 9:	铜粗炼加工费 (美元/干吨)	9
图 10:	铜精废价差 (元/吨)	9
图 11:	LME 铝价及库存	10
图 12:	SHFE 铝价及库存	10
图 13:	LME 锌价及库存	10
图 14:	SHFE 锌价及库存	10
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	13
图 20:	实际利率与 Comex 黄金	13
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:	氧化镧价格 (元/吨)	14
图 27:	氧化铈价格 (元/吨)	15
图 28:	氧化镝价格 (元/千克)	15
图 29:	氧化铽价格 (元/千克)	15
图 30:	国内钼精矿报价 (元/吨)	15
图 31:	国内钨精矿报价 (元/吨)	15
图 32:	长江现货市场电解镁报价 (元/吨)	15
图 33:	长江现货市场电解锰报价 (元/吨)	16
图 34:	长江现货市场锑锭报价 (元/吨)	16
图 35:	国产精铋 99.99% 报价 (元/吨)	16
图 36:	国内精铟 99.99% 报价 (元/千克)	16
图 37:	钽铁矿 30-35% 报价 (美元/磅)	16
图 38:	国产二氧化锗 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 1.65%，申万有色金属排名靠前

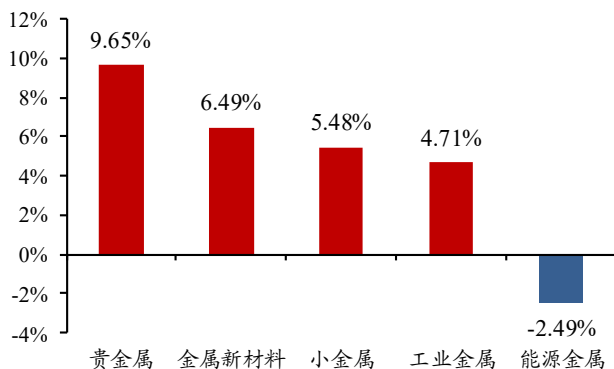
周内上证综指上涨 1.65%，31 个申万行业分类有 25 个行业上涨；其中有色金属上涨 4.25%，排名第 9 位（9/31），跑赢上证指数 2.60 个百分点。在全部申万一级行业中，通信（+7.86%），电子（+6.03%），机械设备（+5.87%）排名前三。周内申万有色金属类二级行业涨跌互现。其中，贵金属板块上涨 9.65%，金属新材料板块上涨 6.49%，小金属板块上涨 5.48%，工业金属板块上涨 4.71%，能源金属板块下跌 2.49%。

图1：申万一级行业周涨跌幅（%）



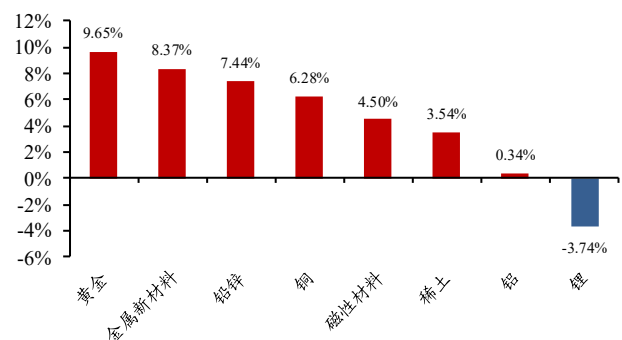
数据来源：Wind，东吴证券研究所

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（%）

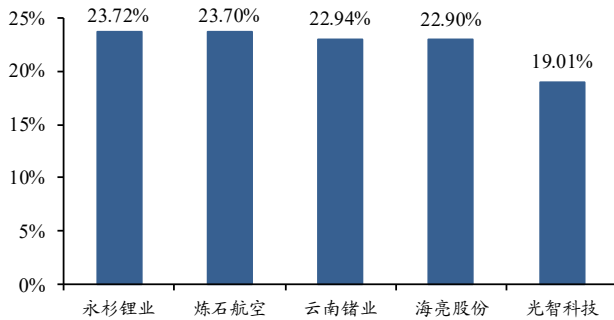


数据来源：Wind，东吴证券研究所

个股方面，本周涨幅前三的公司为永杉锂业（23.72%）、炼石航空（+23.70%）、

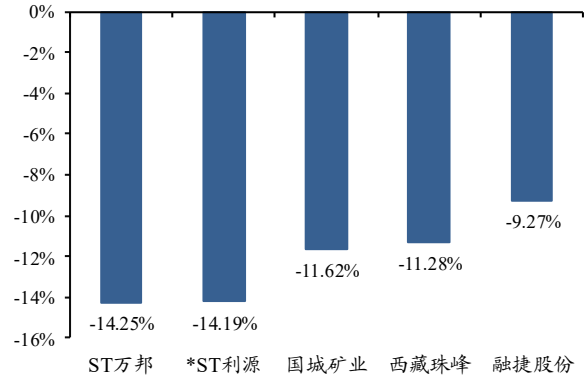
云南锗业 (+22.94%)，跌幅前三的公司为 ST 万邦 (-14.25%)、*ST 利源 (-14.19%)、国城矿业 (-11.62%)。

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 2026 年 5 月 8 日)

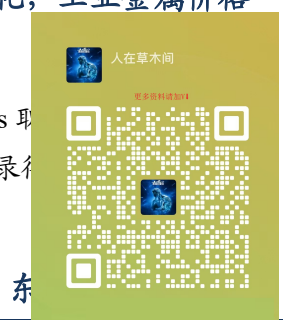
代码	股票名称	最新价格 (元)	周涨跌幅	本月以来	2026 全年
603993.SH	洛阳钼业	20.20	8.49%	8.49%	1.00%
601899.SH	紫金矿业	34.80	4.50%	4.50%	0.96%
000933.SZ	神火股份	31.00	-3.52%	-3.52%	12.85%
603799.SH	华友钴业	66.00	-0.89%	-0.89%	-3.31%
000807.SZ	云铝股份	31.52	-0.88%	-0.88%	-4.02%
002460.SZ	赣锋锂业	84.77	-4.41%	-4.41%	34.79%
600547.SH	山东黄金	36.50	6.17%	6.17%	-5.71%
000975.SZ	山金国际	29.23	12.21%	12.21%	22.22%
300618.SZ	寒锐钴业	47.43	-1.56%	-1.56%	4.91%
002466.SZ	天齐锂业	76.05	-4.97%	-4.97%	37.32%
300224.SZ	正海磁材	13.71	3.71%	3.71%	-11.32%
002240.SZ	盛新锂能	57.52	-4.28%	-4.28%	67.06%

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: 美国非农数据超市场预期, 但就业质量恶化, 工业金属价格走势偏强

美国非农数据超市场预期, 但就业质量恶化。美国 3 月 JOLTs 新增就业 68.5 万人, 高于市场预期的 68.5 万人; 美国 4 月 ADP 就业人数变动录得 68.5 万人, 高于市场预期的 68.5 万人。



东

市场预期的 9.9 万人；美国 4 月新增就业人数录得 11.5 万人，高于市场预期的 6.2 万人；此外美国 4 月劳动参与率录得低于预期的 61.8%，失业率维持 4.3% 不变。我们认为当下美国劳动力市场仍然维持“低招聘、低裁员”的态势，劳动参与率的下降在短期内压低了失业率，掩盖了美国劳动力市场的脆弱性，此外家庭调查就业减少 22.6 万人也突显出总量下降、兼职增长的态势，而广义失业率(U6)已升至 8.2% 同样印证了当下美国劳动力市场正在快速降温，数据发布后利率市场对年内加息概率进一步下调，我们预计新一任美联储领导班子仍具备进一步宽松的必要性条件。

和平协议备忘录传闻打压美元指数，工业金属价格整体走势偏强。本周美伊地缘局势依旧为影响市场的主要核心关注点，而周中传出关于和平协议备忘录的传闻，内容可能包括伊朗暂停核浓缩、美国解除制裁并释放被冻结资金，以及双方结束霍尔木兹海峡封锁，美元与油价同步下挫，工业金属价格走势偏强。

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）	13,536	586	4.53%	9.79%	43.51%
	LME3 月期铝（美元/吨）	3,502	-2	-0.06%	0.91%	45.16%
	LME3 月期铅（美元/吨）	1,978	27	1.38%	1.99%	1.70%
	LME3 月期锌（美元/吨）	3,441	103	3.07%	4.15%	31.39%
	LME3 月期镍（美元/吨）	18,945	-465	-2.40%	11.28%	21.95%
	LME3 月期锡（美元/吨）	54,000	4320	8.70%	16.00%	69.40%
国内价格	SHFE 当月期铜（元/吨）	104,550	3520	3.48%	8.27%	35.20%
	现货铜（元/吨）	103,070	1370	1.35%	6.42%	31.22%
	SHFE 当月期铝（元/吨）	24,445	15	0.06%	-0.75%	25.29%
	现货铝（元/吨）	24,240	-110	-0.45%	-0.94%	23.42%
	SHFE 当月期铅（元/吨）	16,710	80	0.48%	-0.12%	-0.39%
	现货铅（元/吨）	16,720	90	0.54%	-0.59%	-0.89%
	SHFE 当月期锌（元/吨）	24,275	630	2.66%	2.30%	9.47%
	现货锌（元/吨）	24,300	710	3.01%	2.88%	5.88%
	SHFE 当月期镍（元/吨）	146,450	-2420	-1.63%	9.92%	18.46%
	现货镍（元/吨）	146,920	-3960	-2.62%	8.64%	17.53%
	SHFE 当月期锡（元/吨）	425,960	38590	9.96%	17.18%	62.90%
	现货锡（元/吨）	424,600	38260	9.90%	17.24%	61.96%

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	39.94	0.07	0.18%	5.45%	105.58%
	COMEX 库存	62.10	0.59	0.95%	5.77%	291.28%
	SHFE 库存	18.13	-1.07	-5.57%	-31.95%	103.04%
铝	LME 库存	35.58	-0.89	-2.45%	-13.20%	-12.28%
	SHFE 库存	49.27	0.95	1.96%	3.88%	180.19%
铅	LME 库存	26.58	-0.27	-1.01%	-5.56%	4.16%
	SHFE 库存	6.47	0.36	5.94%	14.45%	38.24%
锌	LME 库存	11.06	1.44	14.91%	-2.92%	-35.19%
	SHFE 库存	14.68	0.45	3.14%	1.27%	202.75%
镍	LME 库存	27.78	0.14	0.50%	-1.32%	40.08%
	SHFE 库存	7.17	0.05	0.71%	8.55%	149.99%
锡	LME 库存	0.85	0.00	-0.29%	-4.14%	206.72%
	SHFE 库存	0.94	0.23	32.11%	10.56%	5.67%

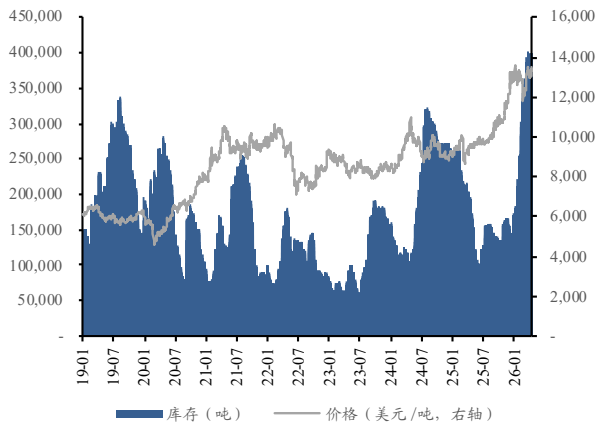
数据来源：Wind，东吴证券研究所

2.1.1. 铜：国内显性库存大幅走低，全球冶炼产能收缩为价格提供底部支撑

伦铜、沪铜价格环比上涨。截至 5 月 8 日，伦铜报收 13,536 美元/吨，周环比上涨 4.53%；沪铜报收 104,550 元/吨，周环比上涨 3.48%。供给端，截至 5 月 8 日，进口铜矿 TC 进一步下跌至-83 元/吨，冶炼企业生产利润被严重压缩，叠加 5 月步入传统检修高峰期，国内电解铜产出进一步受限，而受制于国际硫磺价格持续攀升，海外湿法炼铜产能同样受限；需求方面，本周无明显变化，整体来看市场仍按需采购。本周国内社会库存进一步环降 3.45%至 32.79 万吨，上期所库存及保税区库存继续同步下降，国内显性库存已大幅走低，海外 Comex 和 LME 继续累库，幅度温和并未对价格形成压制，本周海内外铜价走势偏强。展望后市，当下国内持续去库凸显现货偏紧格局、海外硫酸短缺引发湿法铜减产担忧，铜价具备较强支撑，我们预计铜价短期维持震荡走势。

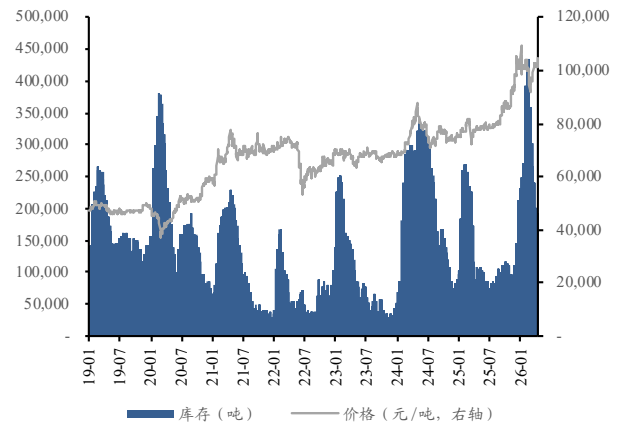
沪铜库存环比下降，伦铜、纽约铜库存环比上升。截至 5 月 8 日，LME 库存 39.94 万吨，周环比上升 0.18%；上期所库存 18.13 万吨，周环比下降 5.57%；Comex 库存 62.10 万吨，周环比上升 0.95%。

图7: LME 铜价及库存



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

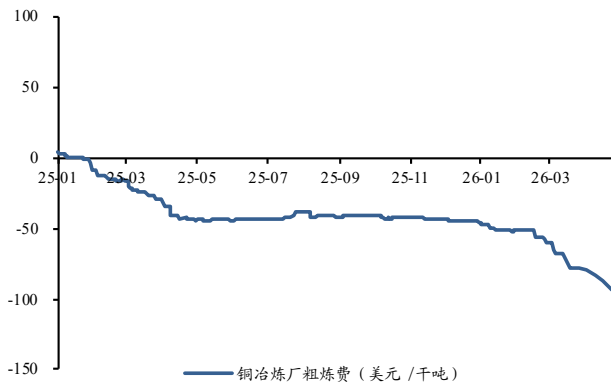
图8: SHFE 铜价及库存



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

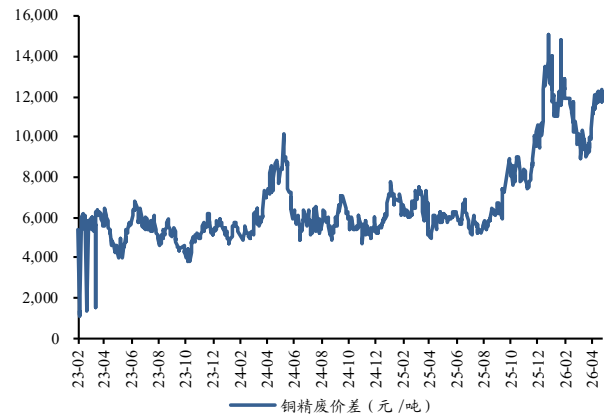
本周铜价精废价差上涨，粗铜冶炼费环比下跌。国内铜价精废价差为 12295 元/吨，周环比上涨 585 元/千吨；中国粗铜冶炼费用为-93.90 美元/千吨，环比下跌 15.83 美元/千吨。

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）



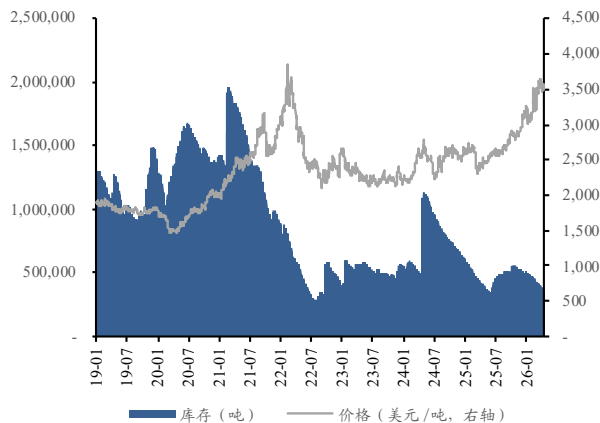
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

2.1.2. 铝：我国铝材出口同比走强，全球供给短缺有望支撑后续铝价走强

伦铝、沪铝价格环比走高。截至 5 月 8 日，本周 LME 铝报收 3,502 美元/吨，周环比下跌 0.06%；沪铝报收 24,445 元/吨，周环比上涨 0.06%。库存方面，LME 库存 35.58 万吨，周环比下降 2.45%；上期所库存 49.27 万吨，周环比上升 1.96%。供应端，本周我国辽宁电解铝企业有所复产，开工产能小幅增长；需求端，本周铝板带箔企业产能利用率环比提 0.06pct，铝棒企业产能利用率均录得环比降低 1.17pct，基于五一假期及部分

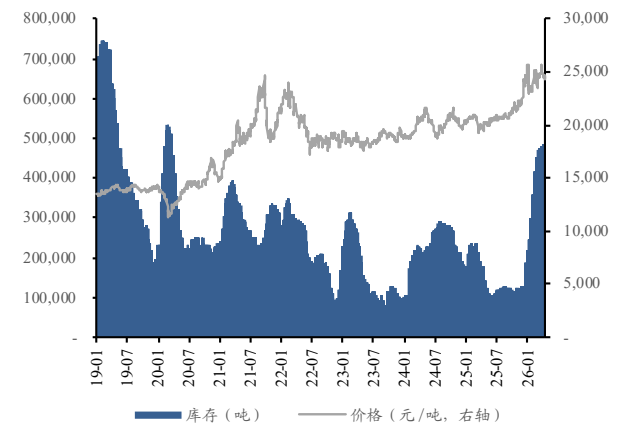
检修原因，本周电解铝的理论需求环比下降。五一假期期间部分下游停工而冶炼厂产量持续放量，本周电解铝社会库存录得环增2.26%至144.41万吨，本周铝价维持震荡走势。展望后续，我们数次强调铝锭在当下的海外结构性短缺与国内的结构性过剩需等待我国铝材出口的进一步传导，2026年1-4月，中国未锻轧铝及铝材出口数量205.3万吨，同比增加8.90%，后续传导有望进一步加速，我们认为后续铝价仍将维持震荡偏强走势。

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



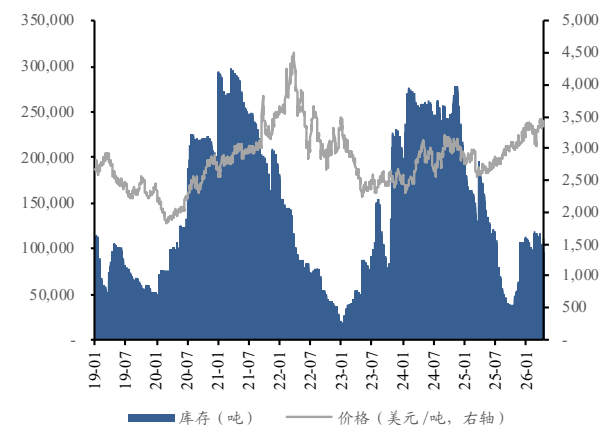
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

2.1.3. 锌: 锌库存环比上升，价格环比上涨

本周伦锌、沪锌价格环比上涨。截至5月8日，伦锌收盘价为3,441美元/吨，周环比上涨3.07%；沪锌收盘价为24,275元/吨，周环比上涨2.66%。

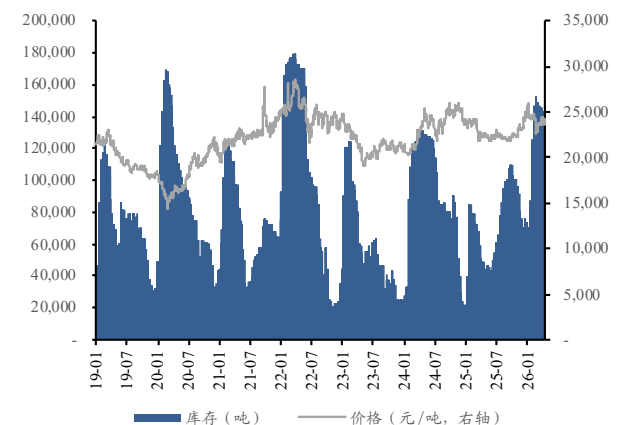
本周伦锌库存、沪锌库存环比上升。截至5月8日，LME库存11.06万吨，周环比上升14.91%；SHFE库存为14.68万吨，周环比上升3.14%。

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



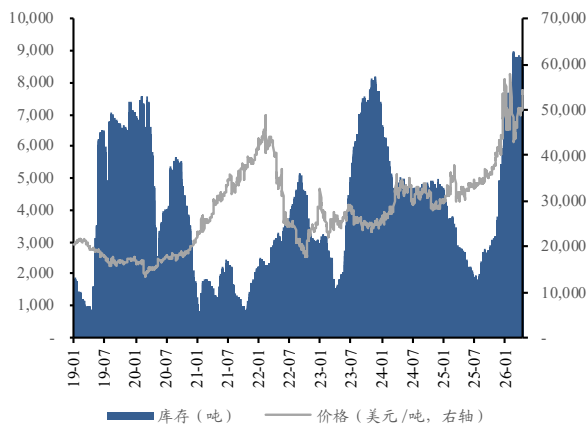
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

2.1.4. 锡：AI 做多热情蔓延至原材料端，锡价环比上涨

本周伦锡、沪锡价格环比上涨。截至 5 月 8 日，LME 锡收盘价为 54,000 美元/吨，周环比上涨 8.70%；沪锡收盘价为 425,960 元/吨，周环比上涨 9.96%。供给端，精炼锡现货相对充足但锡矿依旧紧张，缅甸佤邦矿区复产进度缓慢，同时工业炸药审批仍存问题；需求端，价格上涨背景下，下游维持按需采购。本周美伊局缓和，叠加 AI 板块走强，催生出 AI 及半导体乐观需求预期，我们预计后续锡价表现降息 AI 板块相关度较高。

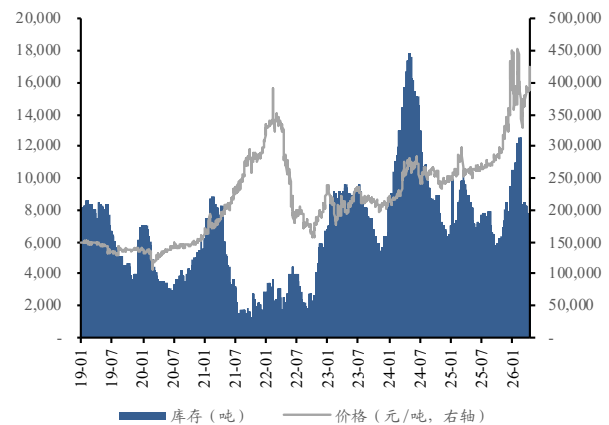
本周 LME 库存环比下降、上期所库存环比上升。截至 5 月 8 日，LME 库存 0.85 万吨，周环比下降 0.29%；上期所库存为 0.94 万吨，周环比上升 32.11%。

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：美国非农数据超市场预期，但就业质量恶化，贵金属价格走势偏强

本周海内外黄金价格环比上涨。截至 5 月 8 日，COMEX 黄金收盘价为 4723.70 美元/盎司，周环比上涨 2.12%，SHFE 黄金收盘价为 1038.22 元/克，周环比上涨 1.58%。

美国非农数据超市场预期，但就业质量恶化。美国 3 月 JOLTs 职位空缺录得 686.6 万人，高于市场预期的 683.5 万人；美国 4 月 ADP 就业人数变动录得 10.9 万人，高于市场预期的 9.9 万人；美国 4 月新增就业人数录得 11.5 万人，高于市场预期的 6.2 万人；此外美国 4 月劳动参与率录得低于市场预期的 61.8%，失业率维持 4.3% 不变。我们认为当下美国劳动力市场仍然维持“低招聘、低裁员”的态势，劳动参与率的下降在短期内压低了失业率，掩盖了美国劳动力市场的脆弱性，此外家庭调查就业减少 22.6 万人也突显出总量下降、兼职增长的态势，而广义失业率(U6)已升至 8.2% 同样印证了当下美

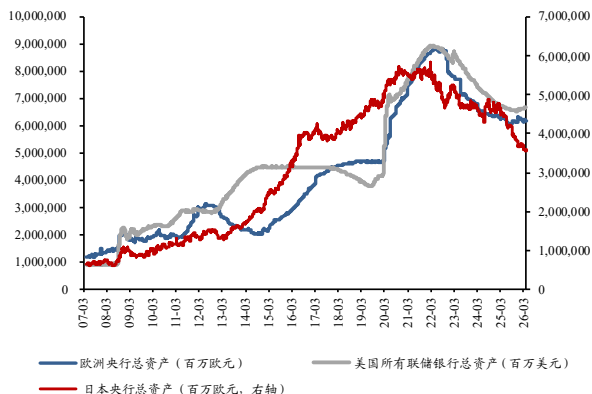
国劳动力市场正在快速降温，数据发布后利率市场对年内加息概率进一步下调，我们预计新一任美联储领导班子仍具备进一步宽松的必要性条件。

和平协议备忘录传闻打压美元指数，贵金属价格整体走势偏强。本周美伊地缘局势依旧为影响市场的主要核心关注点，而周中传出关于和平协议备忘录的传闻，内容可能包括伊朗暂停核浓缩、美国解除制裁并释放被冻结资金，以及双方结束霍尔木兹海峡封锁，美元与油价同步下挫，贵金属价格走势偏强，我们认为即使后续局势仍有反复，但价格低点已现，整体逢低做多为主。

表3：贵金属价格周度变化表

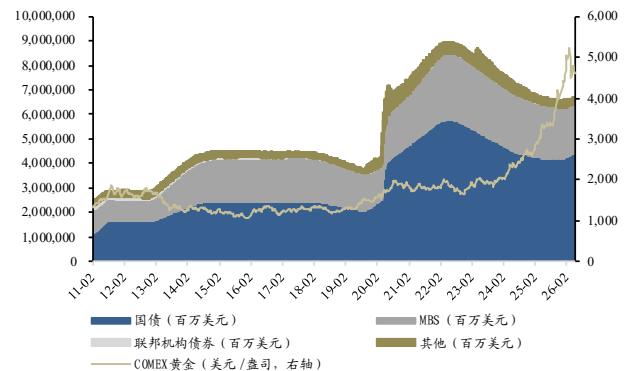
工业金属	单位	最新价格	周变化	周环比	月环比	年同比
Comex 黄金	美元/盎司	4,723.70	98.10	2.12%	-0.45%	45.71%
Comex 白银	美元/盎司	80.80	4.80	6.32%	7.29%	146.62%
SHFE 金	元/克	1,038.22	16.12	1.58%	0.51%	29.21%
SHFE 银	元/吨	19,840.00	1772.00	9.81%	11.19%	140.43%

图17：各国央行总资产



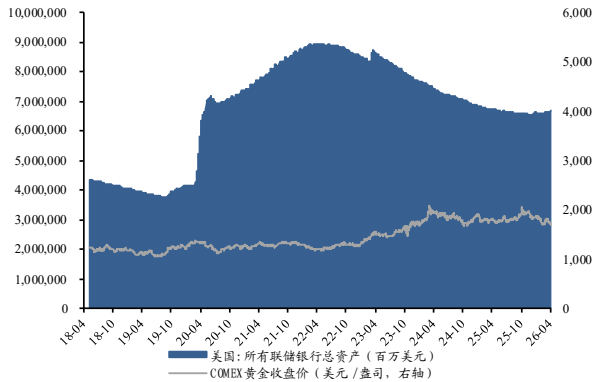
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图18：美联储资产负债表组成



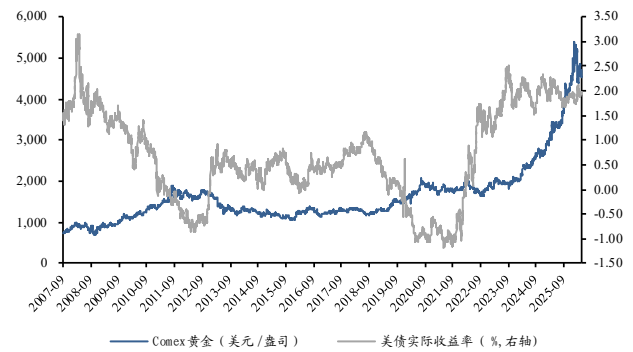
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图19: 美联储银行总资产与 Comex 黄金



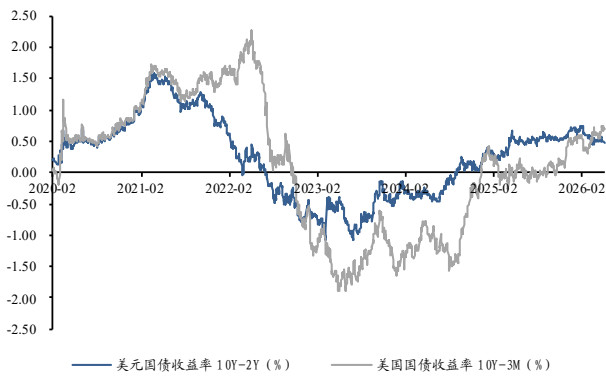
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图20: 实际利率与 Comex 黄金



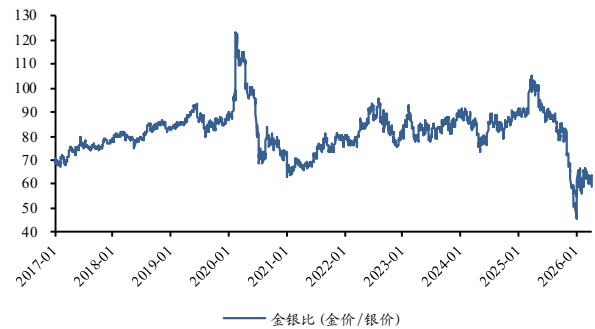
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图21: 美国国债长短期利差 (%)



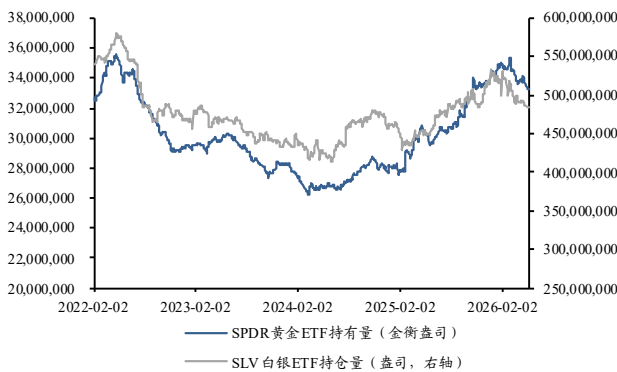
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图22: 金银比 (金价/银价)



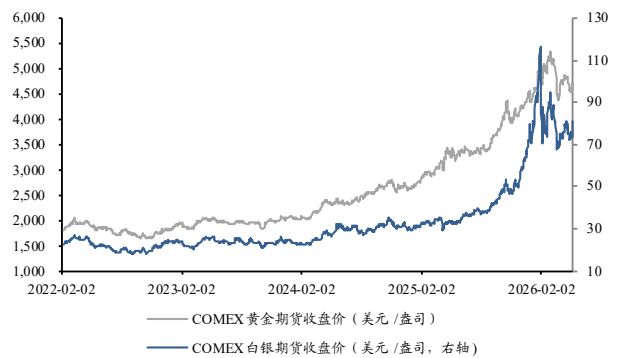
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

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：五一返市成交量下降，稀土价格震荡走低

本周稀土价格环比下跌。截至5月8日，氧化镨钕收报74.69万元/吨，周环比下跌1.96%；氧化镨收报85.70万元/吨，周环比下跌0.23%；氧化镱收报1,330元/千克，周环比下跌0.75%；氧化铽收报6,050元/千克，周环比下跌1.94%。

供给端，供应端持续紧张，分离企业开工产能难有提高；需求端，多数磁材企业开工稳定，长协订单尚可，短期新增订单少量。五一假期返市后市场成交量下降，市场仍受有色金属“循环开票”影响，贸易商出货减少，稀土价格短期维持震荡走势。我们预计《〈稀土管理条例〉设定的行政处罚事项裁量权基准表（征求意见稿）》的出台将中期提振市场情绪，后续价格整体震荡偏强。

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）	746,900	-14,900	-1.96%	-2.20%	19.89%
氧化镨（元/吨）	857,000	-2,000	-0.23%	2.18%	29.46%
氧化镱（元/千克）	1,330	-10	-0.75%	-5.67%	-18.40%
氧化铽（元/千克）	6,050	-120	-1.94%	-0.17%	-13.94%

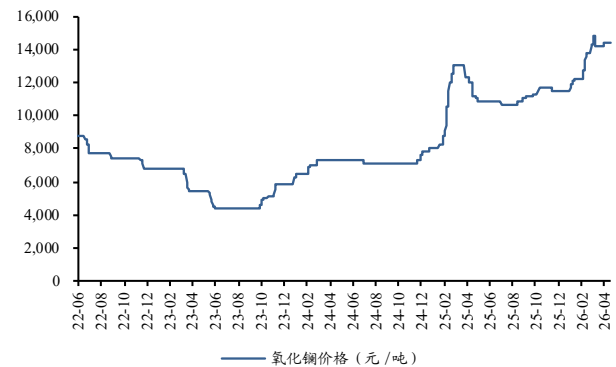
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图25：氧化镨钕价格（元/吨）



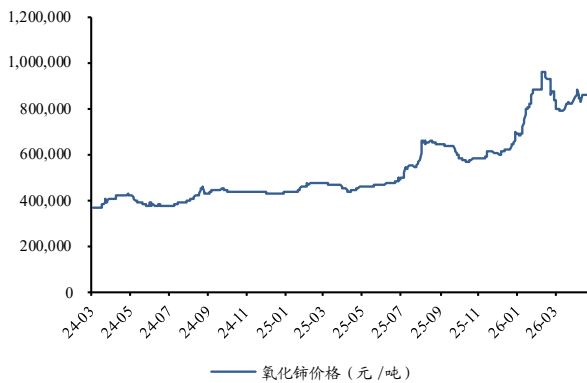
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图26：氧化镱价格（元/吨）



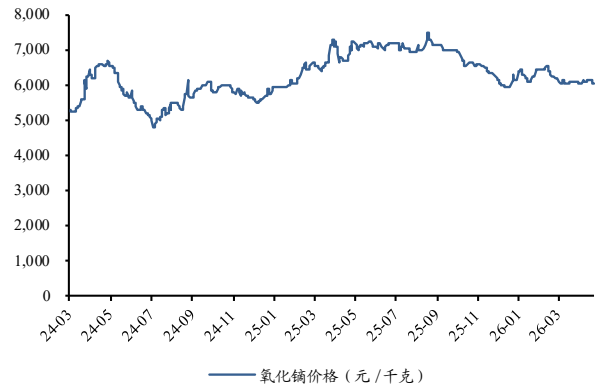
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图27: 氧化铈价格 (元/吨)



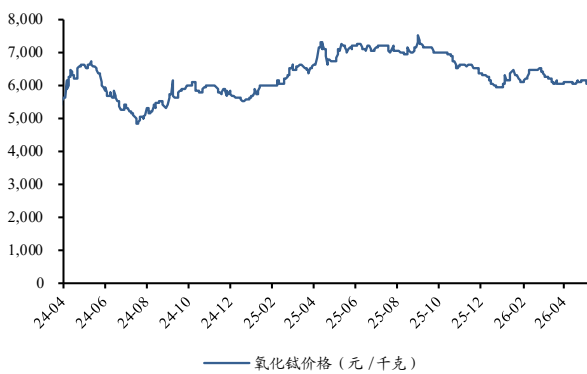
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图28: 氧化镨价格 (元/千克)



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图29: 氧化铈价格 (元/千克)



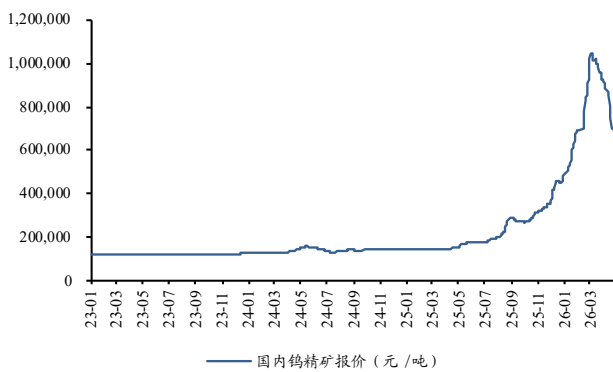
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图30: 国内钼精矿报价 (元/吨)



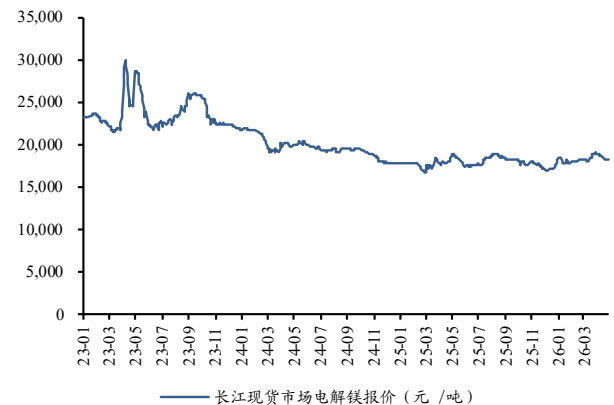
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图31: 国内钨精矿报价 (元/吨)



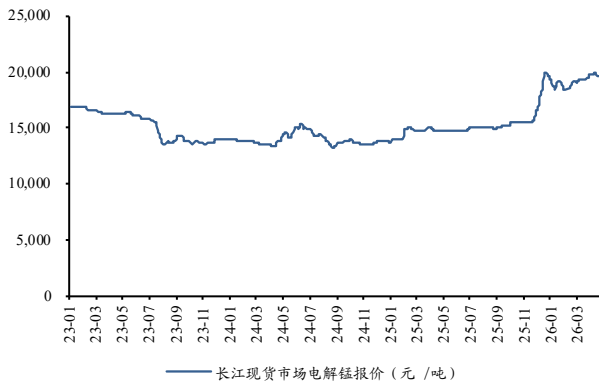
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图32: 长江现货市场电解镁报价 (元/吨)



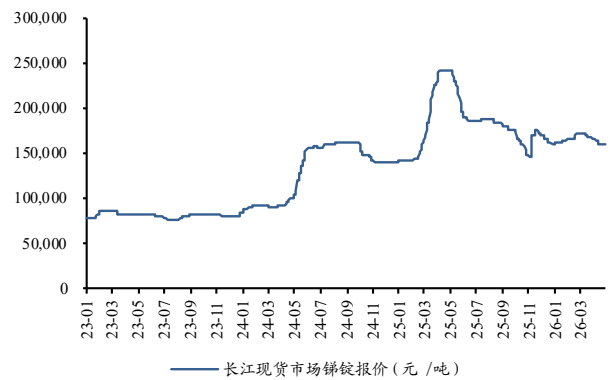
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图33: 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34: 长江现货市场锡锭报价 (元/吨)



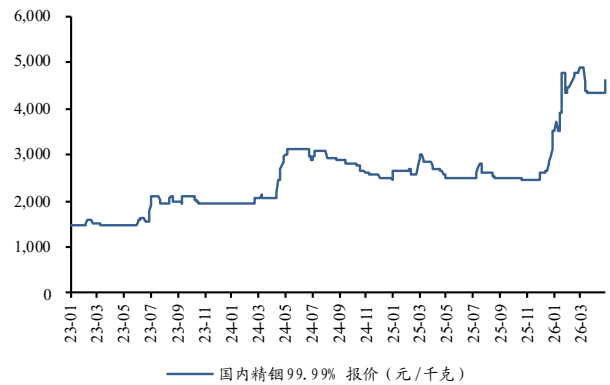
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图35: 国产精铋 99.99%报价 (元/吨)



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图36: 国内精铜 99.99%报价 (元/千克)



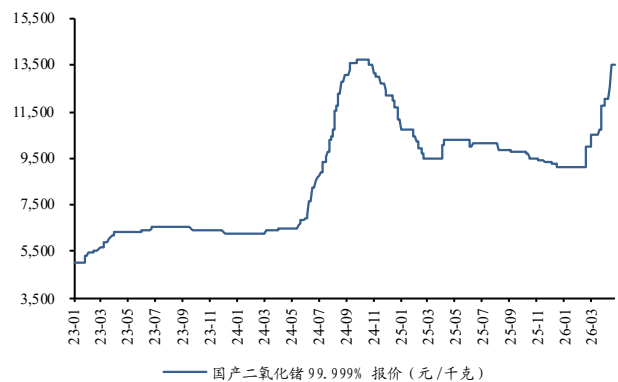
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图37: 钽铁矿 30-35%报价 (美元/磅)



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图38: 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

5月6日，美国4月ADP就业人数变动录得10.9万人，前值6.2万人，预期值9.9万人。

5月8日，美国4月非农就业人口变动季调后录得11.5万人，前值17.8万人，预期值6.2万人。

5月8日，美国4月失业率录得4.3%，前值4.3%，预期值4.3%。

5月8日，美国4月劳动参与率录得61.8%，前值61.9%，预期值62%。

5月8日，美国5月密歇根大学消费者信心指数初值录得48.2，前值49.8，预期值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。

免责及评级说明部分



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>