

有色金属行业跟踪周报

联储纪要放鹰但市场均已提前定价，美伊局势稍显缓和，工业金属价格触底回升

增持（维持）

2026 年 05 月 25 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 18 日-5 月 22 日），有色板块本周下跌 0.88%，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金属新材料板块上涨 3.39%，工业金属板块下跌 0.14%，小金属板块下跌 1.40%，能源金属板块下跌 1.83%，贵金属板块下跌 5.13%。工业金属方面，美联储 4 月 FOMC 会议纪要出台，纪要措辞整体偏鹰，部分官员释放通胀反弹或重启加息的信号，考虑到市场对鹰派预期有所提前定价，而纪要中就业下行风险被多数官员提及，US30 和 US10 均冲高回落，本周工业金属价格触底反弹。贵金属方面，美元宏观流动性紧缺仍作为海峡开放前对贵金属的核心压制因素，贵金属价格走势偏弱。

■ 周观点：

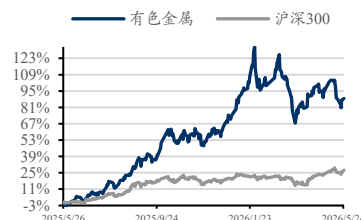
铜：铜精矿加工费下行至历史极端低位，铜价本周走势偏强。截至 5 月 22 日，伦铜报收 13,635 美元/吨，周环比上涨 0.67%；沪铜报收 104,870 元/吨，周环比上涨 0.15%。供给端，截至 5 月 22 日，进口铜矿 TC 进一步下跌至-102 元/吨，冶炼企业生产利润承压严重，叠加海外矿山生产扰动不断，原料补给难度加大，整体原生铜供给增量即为有限；需求方面，终端采购以刚需为主，整体补库意愿不足，市场活跃度一般。本周海外 Comex 小幅累库，LME 小幅去库，结构上纽约铜仍具虹吸效力，本周海内外铜价走势偏强。展望后市，受原料紧缺与利润倒挂双重影响，国内多家冶炼厂持续开展检修减产，市场电解铜产出量环比有所回落，我们预计短期铜价仍震荡偏强。

铝：我国电解铝本周供需双增，趋势去库已成，铝价走势偏强。截至 5 月 22 日，本周 LME 铝报收 3,656 美元/吨，周环比上涨 2.35%；沪铝报收 24,505 元/吨，周环比上涨 0.60%。供应端，本周我国辽宁某电解铝企业复产产能继续释放，行业整体理论开工产能 4482.4 万吨，较上周增加 9 万吨；需求端，本周铝板带箔企业产能利用率环比提升 0.26pct，铝棒企业产能利用率均录得环比提升 0.13pct，本周电解铝的理论需求环比提升。本周电解铝社会库存录得环比降 2.21%至 137.06 万吨，连续去库趋势稳定，本周铝价震荡偏强，伦铝于周中再创阶段新高。展望后续，我们已在 4 月的铝材出口数据中印证了逆转国内铝锭库存结构性过剩的传导机制，叠加 LME 铝库存降至 34 万吨下方，以及欧洲和美洲的铝锭升水持续提升，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：美联储 4 月 FOMC 会议纪要偏鹰，贵金属价格走势偏弱。截至 5 月 22 日，COMEX 黄金收盘价为 4510.50 美元/盎司，周环比下跌 0.73%，SHFE 黄金收盘价为 993.34 元/克，周环比下跌 1.10%。美联储 4 月 FOMC 会议纪要出台，纪要措辞整体偏鹰，部分官员释放通胀反弹或重启加息的信号，考虑到市场对鹰派预期有所提前定价，而纪要中就业下行风险被多数官员提及，US30 和 US10 均冲高回落。本周美伊冲突出现缓和，巴基斯坦陆军参谋长穆尼尔于 2026 年 5 月 22 日抵达德黑兰，旨在推动伊朗与美国的间接谈判，然而市场在经历多次“Taco”之后对消息的敏感度逐步降低，本周贵金属价格依旧维持弱势，我们强调当下贵金属的核心逆风在于美元的宏观流动性紧缺，海外原油的主要出售方与购买方均存在外汇与财政压力，贵金属在此期间存在不定期抛压，然而从 Q1 的全球央行净购金水平环比提升表明央行仍具备为金价托底的能力，我们认为当下贵金属行情仍处左侧，但底部具备韧性，预计短期价格维持震荡行情，海峡的开放将为后续涨势打开空间。

■ 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

《美国多期限国债收益率飙升，贵金属价格环比下跌》

2026-05-20

《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》

2026-05-12

内容目录

1. 行情回顾：上证综指下跌 0.54%，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：联储纪要放鹰但市场均已提前定价，美伊局势稍显缓和，工业金属价格触底回升.....	6
2.1.1. 铜：铜精矿加工费下行至历史极端低位，铜价本周走势偏强.....	8
2.1.2. 铝：我国电解铝本周供需双增，趋势去库已成，铝价走势偏强.....	9
2.1.3. 锌：锌库存环比上升，价格环比上涨.....	10
2.1.4. 锡：雨季影响锡矿产出，锡价环比上涨.....	11
2.2. 贵金属：美联储 4 月 FOMC 会议纪要偏鹰，贵金属价格走势偏弱	11
2.3. 稀土：供需暂无明显变化，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 22 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	11
图 14:	SHFE 锌价及库存	11
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

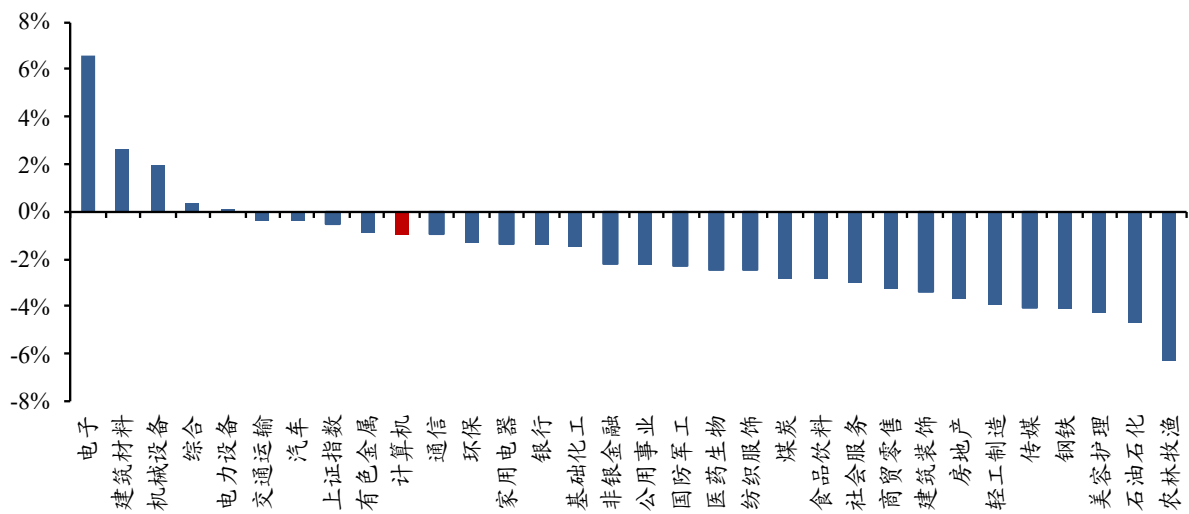
表 4: 稀土价格周度变化表..... 14



1. 行情回顾：上证综指下跌 0.54%，申万有色金属排名靠前

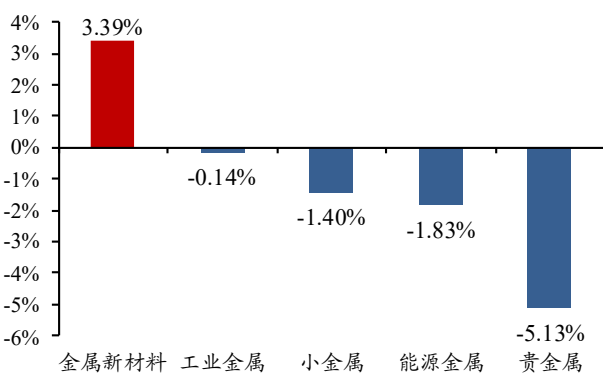
周内上证综指下跌 0.54%，31 个申万行业分类有 5 个行业上涨；其中有色金属下跌 0.88%，排名第 8 位（8/31），跑输上证指数 0.34 个百分点。在全部申万一级行业中，电子（+6.56%），建筑材料（+2.61%），机械设备（+1.92%）排名前三。周内申万有色金属类二级行业涨跌互现。其中，金属新材料板块上涨 3.39%，工业金属板块下跌 0.14%，小金属板块下跌 1.40%，能源金属板块下跌 1.83%，贵金属板块下跌 5.13%。

图1：申万一级行业周涨跌幅（%）



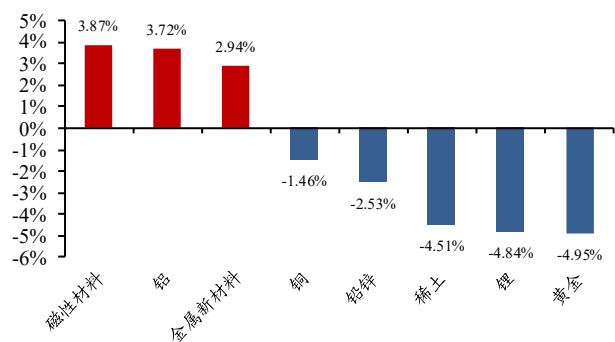
数据来源：Wind，东吴证券研究所

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（%）

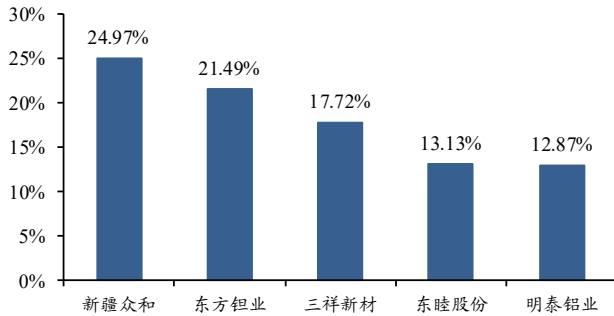


数据来源：Wind，东吴证券研究所

个股方面，本周涨幅前三的公司为新疆众和（24.97%）、东方钽业（+21.49%）、

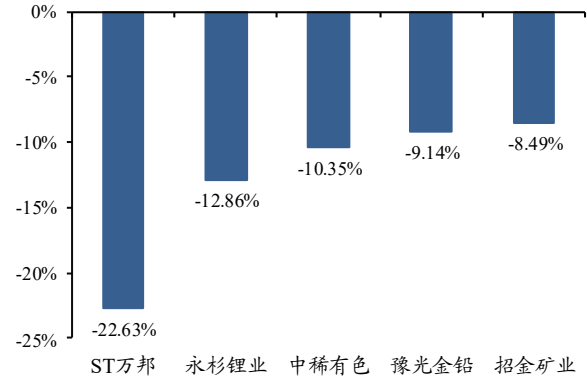
三祥新材(+17.72%)，跌幅前三的公司为 ST 万邦(-22.63%)、永杉锂业(-12.63%)、中稀有有色(-10.35%)。

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 22 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	18.53	-1.85%	-0.48%	-7.35%
601899.SH	紫金矿业	30.96	-2.76%	-7.03%	-10.18%
000933.SZ	神火股份	30.83	2.53%	-4.05%	12.23%
603799.SH	华友钴业	58.88	1.26%	-10.81%	-13.00%
000807.SZ	云铝股份	30.76	3.39%	-3.27%	-6.33%
002460.SZ	赣锋锂业	75.90	-2.77%	-14.41%	20.69%
600547.SH	山东黄金	30.05	-5.80%	-12.59%	-22.37%
000975.SZ	山金国际	23.89	-4.78%	-8.29%	-0.11%
300618.SZ	寒锐钴业	42.84	2.00%	-11.08%	-5.24%
002466.SZ	天齐锂业	66.52	-3.75%	-16.88%	20.12%
300224.SZ	正海磁材	13.13	-1.50%	0.75%	-13.85%
002240.SZ	盛新锂能	49.11	-3.82%	-18.27%	42.64%

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: 联储纪要放鹰但市场均已提前定价, 美伊局势稍显缓和, 工业金属价格触底回升

继上周美国 CPI 与 PPI 纷纷录得超预期上行后, 本周美国 5 月 SPGI 制造业 PMI 初值录得 55.3%, 高于市场预期的 53.8%。经济数据仍具备韧性, 此外联储 4 月 FOMC 会

议纪要出台，纪要措辞整体偏鹰，部分官员释放通胀反弹或重启加息的信号，考虑到市场对鹰派预期有所提前定价，而纪要中就业下行风险被多数官员提及，US30 和 US10 均冲高回落；此外，本周美伊冲突出现缓和，巴基斯坦陆军参谋长穆尼尔于 2026 年 5 月 22 日抵达德黑兰，旨在推动伊朗与美国的间接谈判，本周工业金属价格走势探底回升。

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）	13,635	91	0.67%	3.65%	43.23%
	LME3 月期铝（美元/吨）	3,656	84	2.35%	3.54%	48.83%
	LME3 月期铅（美元/吨）	2,013	29	1.46%	2.84%	2.49%
	LME3 月期锌（美元/吨）	3,545	6	0.17%	3.13%	31.06%
	LME3 月期镍（美元/吨）	18,880	300	1.61%	4.02%	21.89%
	LME3 月期锡（美元/吨）	54,420	2095	4.00%	9.71%	67.81%
国内价格	SHFE 当月期铜（元/吨）	104,870	160	0.15%	2.67%	34.59%
	现货铜（元/吨）	104,640	-1090	-1.03%	2.36%	33.84%
	SHFE 当月期铝（元/吨）	24,505	145	0.60%	-1.59%	21.25%
	现货铝（元/吨）	24,340	10	0.04%	-1.22%	19.37%
	SHFE 当月期铅（元/吨）	16,735	225	1.36%	-0.65%	0.30%
	现货铅（元/吨）	16,690	200	1.21%	-1.01%	-0.60%
	SHFE 当月期锌（元/吨）	24,795	105	0.43%	3.10%	10.42%
	现货锌（元/吨）	24,780	60	0.24%	3.51%	9.55%
	SHFE 当月期镍（元/吨）	143,330	0	0.00%	2.37%	16.15%
	现货镍（元/吨）	144,690	460	0.32%	2.31%	16.16%
	SHFE 当月期锡（元/吨）	421,320	12260	3.00%	7.40%	59.12%
	现货锡（元/吨）	421,220	-2160	-0.51%	6.48%	58.91%

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	39.19	-0.38	-0.97%	-1.67%	135.34%
	COMEX 库存	63.40	0.68	1.08%	5.55%	263.09%
	SHFE 库存	18.34	0.28	1.55%	-8.90%	127.31%
铝	LME 库存	33.95	-0.45	-1.32%	-11.43%	-12.26%
	SHFE 库存	51.58	0.70	1.37%	7.33%	204.03%
铅	LME 库存	28.65	2.15	8.10%	4.94%	-3.16%
	SHFE 库存	6.62	-0.44	-6.27%	10.80%	33.72%
锌	LME 库存	11.10	0.03	0.25%	3.26%	-28.93%
	SHFE 库存	15.33	0.22	1.45%	6.82%	225.42%
镍	LME 库存	27.91	0.33	1.19%	0.33%	38.90%
	SHFE 库存	8.09	0.10	1.20%	17.39%	190.74%
锡	LME 库存	0.82	0.01	1.80%	-0.97%	206.94%
	SHFE 库存	0.87	-0.07	-6.99%	10.97%	-0.30%

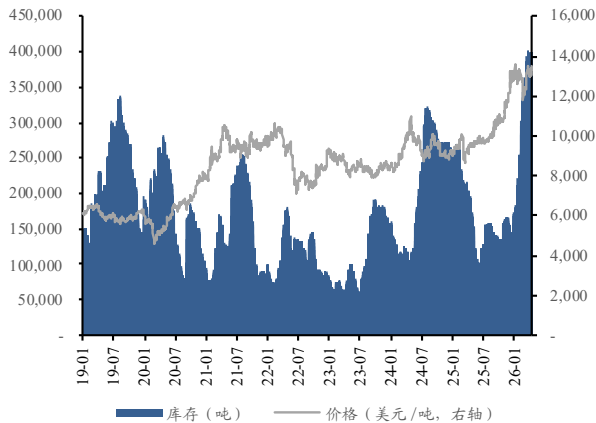
数据来源：Wind，东吴证券研究所

2.1.1. 铜：铜精矿加工费下行至历史极端低位，铜价本周走势偏强

伦铜、沪铜价格环比上涨。截至5月22日，伦铜报收13,635美元/吨，周环比上涨0.67%；沪铜报收104,870元/吨，周环比上涨0.15%。供给端，截至5月22日，进口铜矿TC进一步下跌至-102元/吨，冶炼企业生产利润承压严重，叠加海外矿山生产扰动不断，原料补给难度加大，整体原生铜供给增量即为有限；需求方面，终端采购以刚需为主，整体补库意愿不足，市场活跃度一般。本周海外Comex小幅累库、LME小幅去库，结构上纽约铜仍具虹吸效力，本周海内外铜价走势偏强。展望后市，受原料紧缺与利润倒挂双重影响，国内多家冶炼厂持续开展检修减产，市场电解铜产出量环比有所回落，我们预计短期铜价仍震荡偏强。

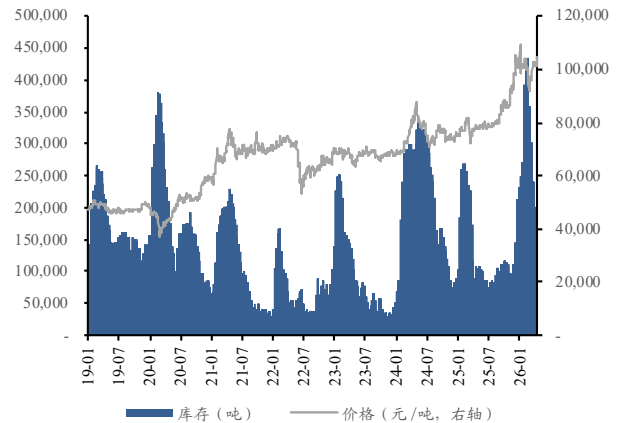
伦铜库存环比下降，沪铜、纽约铜库存环比上升。截至5月22日，LME库存39.19万吨，周环比下降0.97%；上期所库存18.34万吨，周环比上升1.55%；Comex库存63.40万吨，周环比上升1.08%。

图7: LME 铜价及库存



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

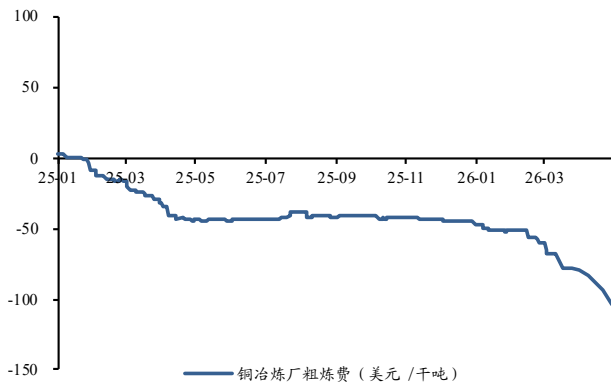
图8: SHFE 铜价及库存



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

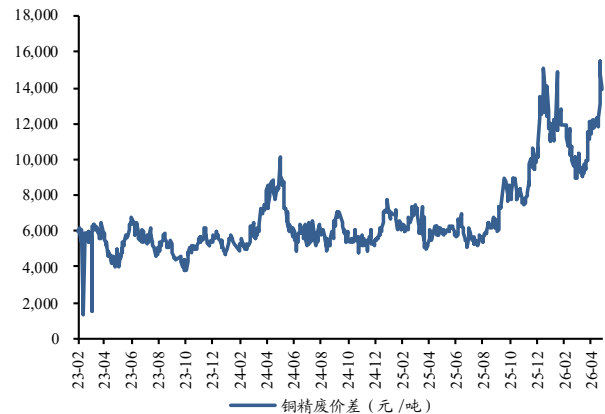
本周铜价精废价差、粗铜冶炼费环比下跌。国内铜价精废价差为 13180 元/吨，周环比下跌 875 元/吨；中国粗铜冶炼费用为-106.30 美元/千吨，环比下跌 2.58 美元/千吨。

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）



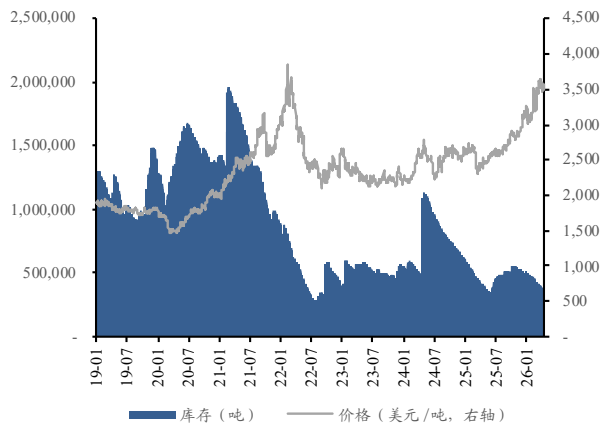
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

2.1.2. 铝: 我国电解铝本周供需双增, 趋势去库已成, 铝价走势偏强

伦铝、沪铝价格维持震荡走势。截至 5 月 22 日, 本周 LME 铝报收 3,656 美元/吨, 周环比上涨 2.35%; 沪铝报收 24,505 元/吨, 周环比上涨 0.60%。库存方面, LME 库存 33.95 万吨, 周环比下降 1.32%; 上期所库存 51.58 万吨, 周环比上升 1.37%。供应端, 本周我国辽宁某电解铝企业复产产能继续释放, 行业整体理论开工产能 4482.4 万吨, 较上周增加 9 万吨; 需求端, 本周铝板带箔企业产能利用率环比提升 0.26pct, 铝棒企业产

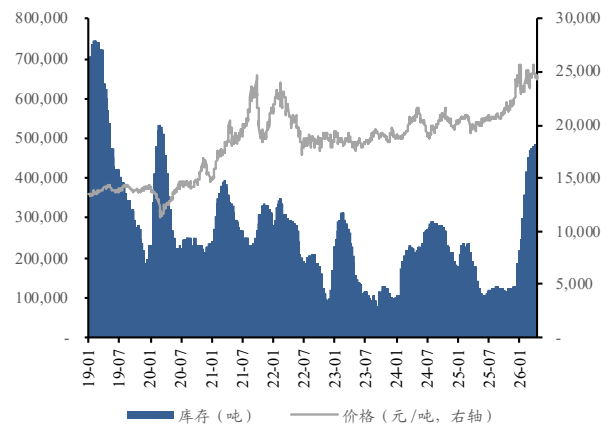
能利用率均录得环比提升 0.13pct，本周电解铝的理论需求环比提升。本周电解铝社会库存录得环降 2.21%至 137.06 万吨，连续去库趋势稳定，本周铝价震荡偏强，伦铝于周中再创阶段新高。展望后续，我们已在 4 月的铝材出口数据中印证了逆转国内铝锭库存结构性过剩的传导机制，叠加 LME 铝库存降至 34 万吨下方，以及欧洲和美洲的铝锭升水持续提升，后续传导有望进一步加速，我们认为后续铝价仍将维持震荡偏强走势。

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



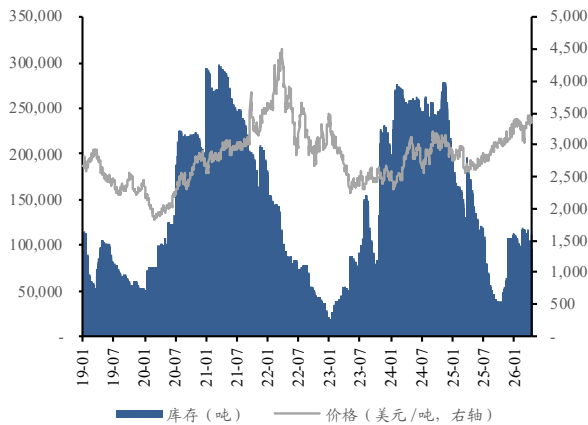
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

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 22 日，伦锌收盘价为 3,545 美元/吨，周环比上涨 0.17%；沪锌收盘价为 24,795 元/吨，周环比上涨 0.43%。

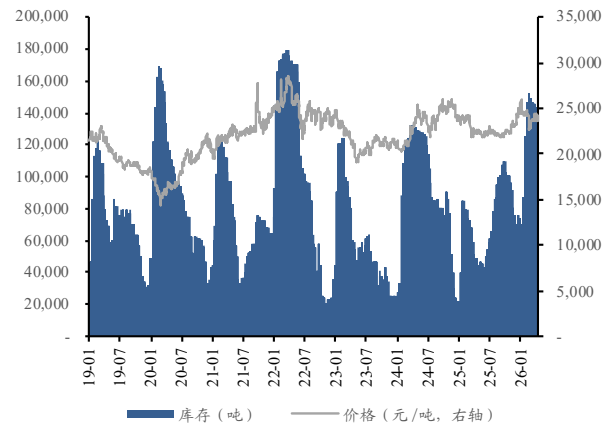
本周伦锌库存、沪锌库存环比上升。截至 5 月 22 日，LME 库存 11.10 万吨，周环比上升 0.25%；SHFE 库存为 15.33 万吨，周环比上升 1.45%。

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



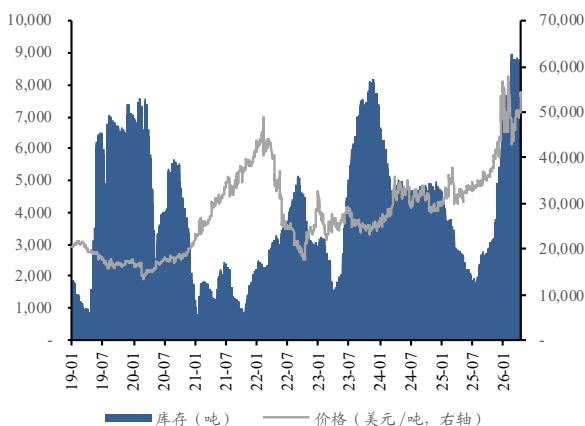
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

2.1.4. 锡: 雨季影响锡矿产出, 锡价环比上涨

本周伦锡、沪锡价格环比上涨。截至5月22日, LME 锡收盘价为 54,420 美元/吨, 周环比上涨 4.00%; 沪锡收盘价为 421,320 元/吨, 周环比上涨 3.00%。供给端, 低邦地区出矿节奏不及预期, 叠加传统雨季影响, 露天开采及运输受阻; 需求端, 传统需求保持稳定, AI 板块带动半导体需求增长。本周美伊传出和谈意愿, 风险偏好回升叠加 AI 投资热情火热, 锡价跟随有色板块反弹。

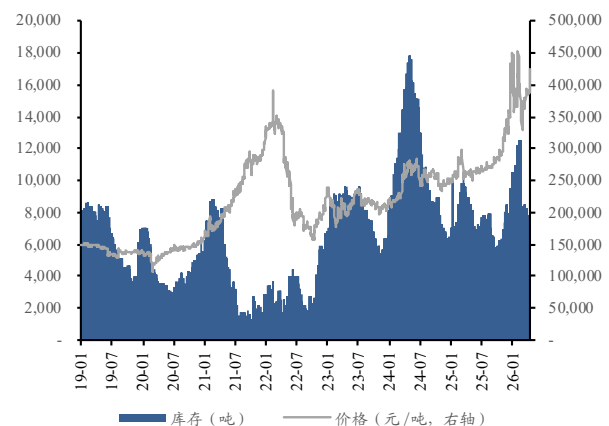
本周 LME 库存环比上升、上期所库存环比下降。截至5月22日, LME 库存 0.82 万吨, 周环比上升 1.80%; 上期所库存为 0.87 万吨, 周环比下降 6.99%。

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: 美联储4月FOMC会议纪要偏鹰, 贵金属价格走势偏弱

本周海内外黄金价格环比下跌。截至5月22日，COMEX 黄金收盘价为 4510.50 美元/盎司，周环比下跌 0.73%，SHFE 黄金收盘价为 993.34 元/克，周环比下跌 1.10%。

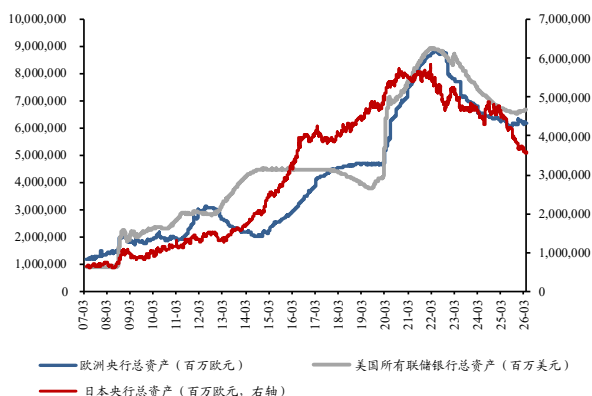
美联储4月FOMC会议纪要偏鹰，但市场均已提前定价。继上周美国CPI与PPI纷纷录得超预期上行后，本周美国5月SPGI制造业PMI初值录得55.3%，高于市场预期的53.8%。经济数据仍具备韧性，此外联储4月FOMC会议纪要出台，纪要措辞整体偏鹰，部分官员释放通胀反弹或重启加息的信号，考虑到市场对鹰派预期有所提前定价，而纪要中就业下行风险被多数官员提及，US30和US10均冲高回落。

美伊局势初现缓和，贵金属价格依旧维持弱势。本周美伊冲突出现缓和，巴基斯坦陆军参谋长穆尼尔于2026年5月22日抵达德黑兰，旨在推动伊朗与美国的间接谈判，然而市场在经历多次“Taco”之后对消息的敏感度逐步降低，本周贵金属价格依旧维持弱势，我们强调当下贵金属的核心逆风在于美元的宏观流动性紧缺，海外原油的主要出售方与购买方均存在外汇与财政压力，贵金属在此期间存在不定期抛压，然而从Q1的全球央行净购金水平环比提升表明央行仍具备为金价托底的能力，我们认为当下贵金属行情仍处左侧，但底部具备韧性，预计短期价格维持震荡行情，海峡的开放将为后续涨势打开空间。

表3：贵金属价格周度变化表

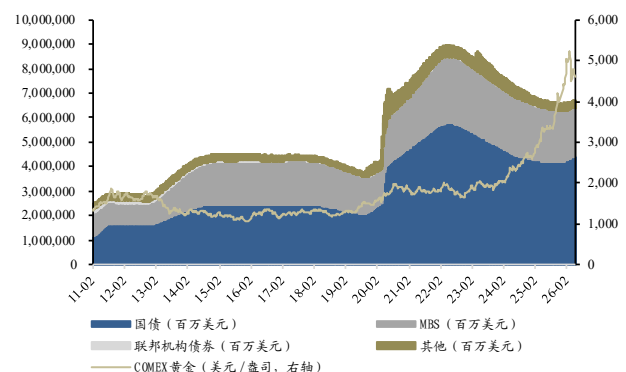
工业金属	单位	最新价格	周变化	周环比	月环比	年同比
Comex 黄金	美元/盎司	4,510.50	-33.10	-0.73%	-5.21%	36.69%
Comex 白银	美元/盎司	75.89	-0.45	-0.59%	0.66%	127.21%
SHFE 金	元/克	993.34	-11.04	-1.10%	-5.84%	27.55%
SHFE 银	元/吨	18,681.00	-518.00	-2.70%	-5.90%	125.83%

图17：各国央行总资产



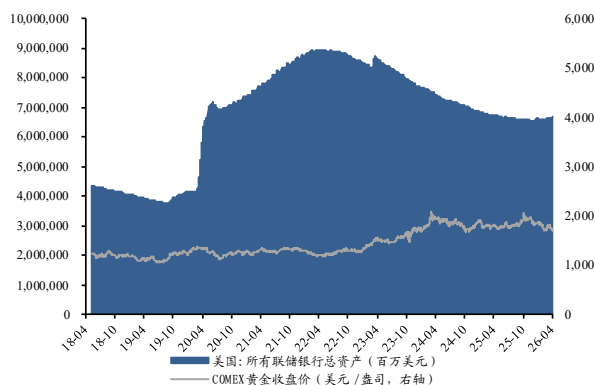
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图18：美联储资产负债表组成



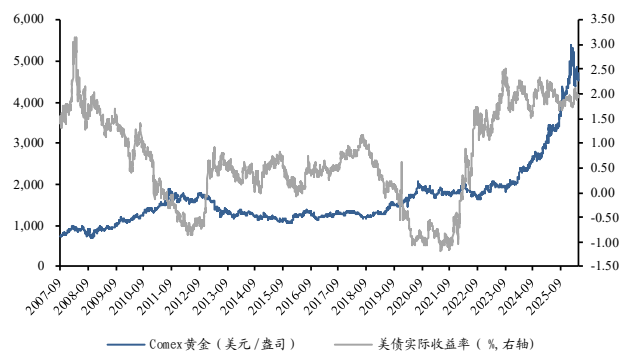
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图19: 美联储银行总资产与 Comex 黄金



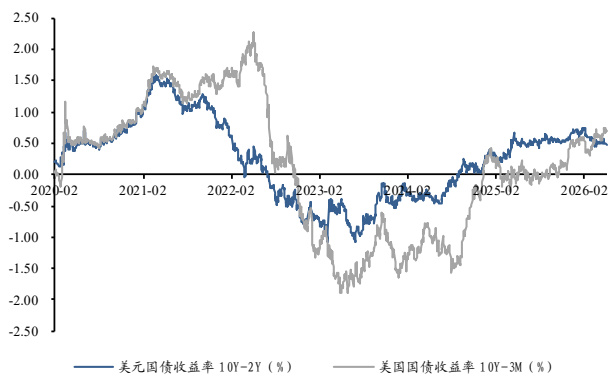
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图20: 实际利率与 Comex 黄金



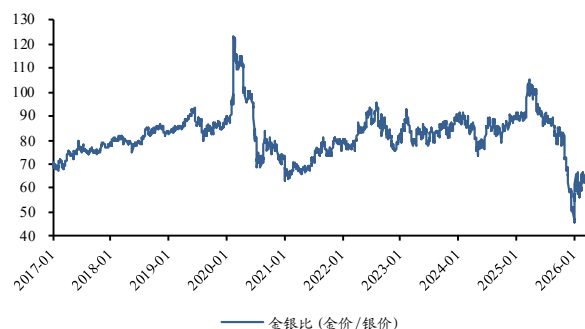
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图21: 美国国债长短期利差 (%)



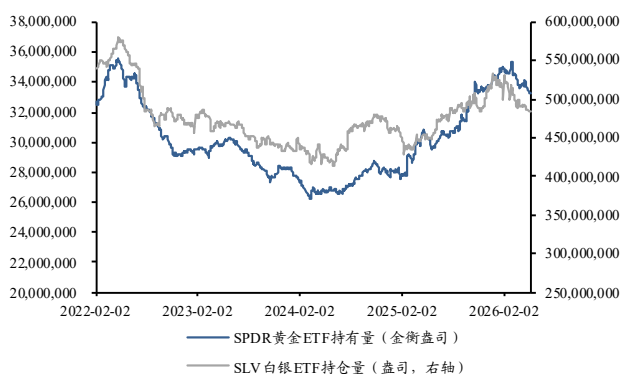
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图22: 金银比 (金价/银价)



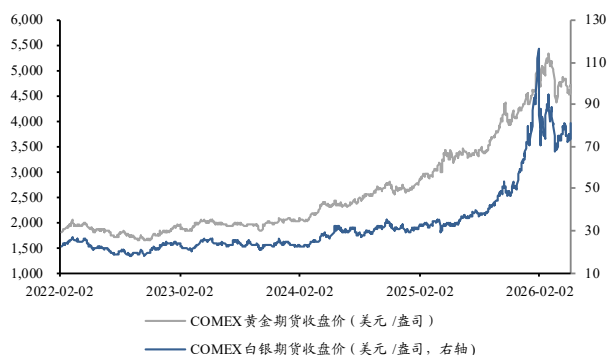
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

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：供需暂无明显变化，稀土价格震荡走低

本周稀土价格环比下跌。截至5月22日，氧化镨钕收报69.42万元/吨，周环比下跌4.67%；氧化镨收报79.00万元/吨，周环比下跌5.99%；氧化镱收报1,300元/千克，周环比下跌0.76%；氧化铽收报5,990元/千克，周环比下跌0.83%。

本周供需层面并无明显变化：供给端，上游分离企业开工不足，前期停减产企业暂未恢复，短期市场难有增量；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。本周供需层面暂无明显变化，市场成交有限，价格环比下跌。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）	694,200	-34000	-4.67%	-8.87%	18.26%
氧化镨（元/吨）	790,000	-50300	-5.99%	-8.03%	20.06%
氧化镱（元/千克）	1,300	-10	-0.76%	-2.99%	-23.53%
氧化铽（元/千克）	5,990	-50	-0.83%	-2.92%	-18.72%

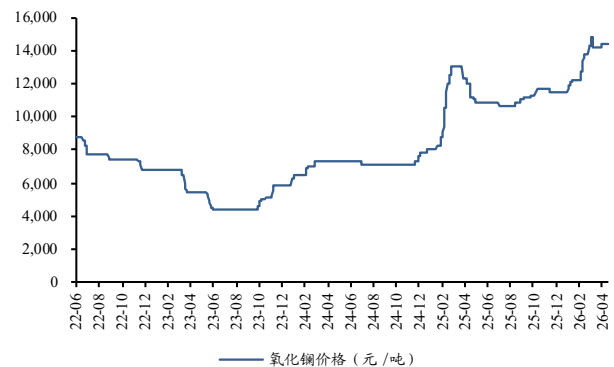
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图25：氧化镨钕价格（元/吨）



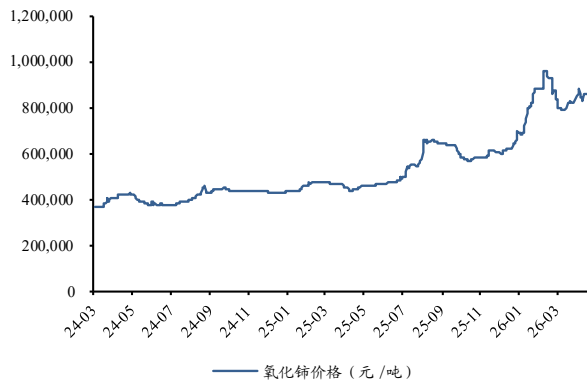
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图26：氧化镱价格（元/吨）



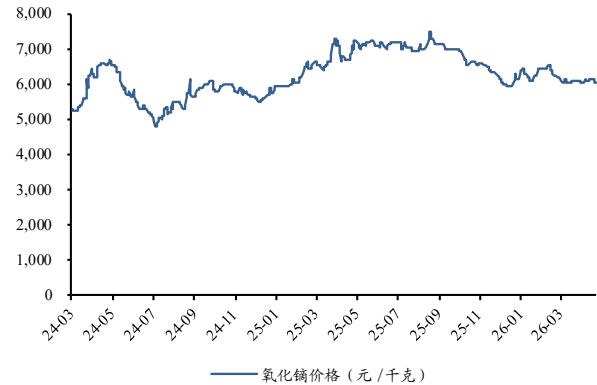
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图27: 氧化铈价格 (元/吨)



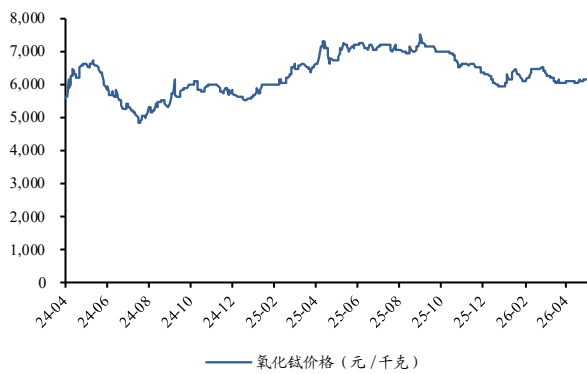
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

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)



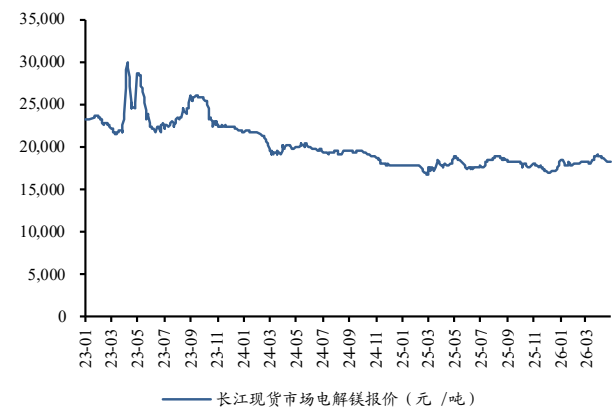
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图31: 国内钨精矿报价 (元/吨)



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

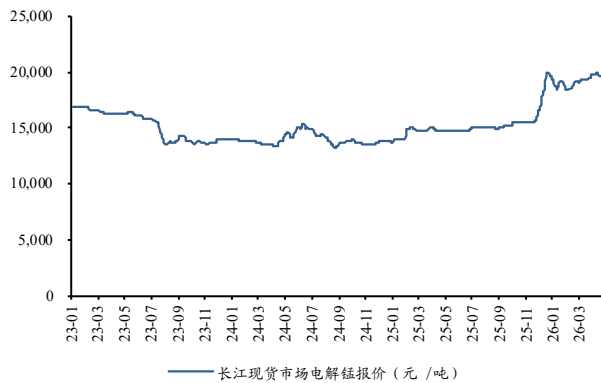
图32: 长江现货市场电解镁报价 (元/吨)



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

行业跟踪周报

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)



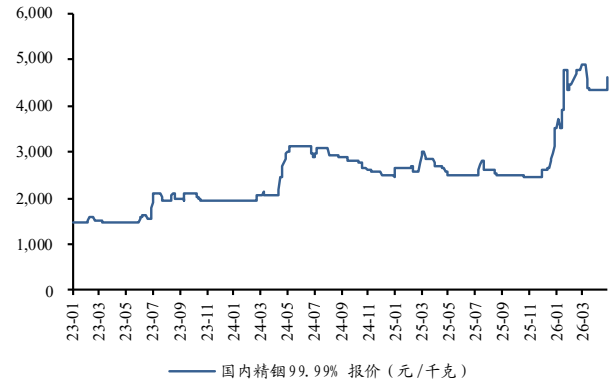
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

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: 国内精锑 99.99%报价 (元/千克)



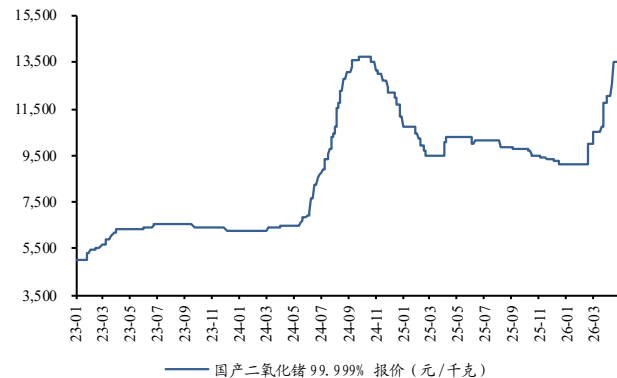
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

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: 国产二氧化锗 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21日，美国截至5月16日当周初请失业金人数录得20.9万人，前值21.1万人，预期值21万人。

5月21日，欧元区5月SPGI制造业PMI初值录得51.4%，前值52.2%，预期值51.8%。

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>