下载日志已记录，仅供内部参考

东吴证券 SOOCHOW SECURITIES

有色金属行业跟踪周报

地缘冲突缓和，加息交易边际回落，有色估值端有望触底

2026 年 06 月 16 日

证券分析师 徐毅达
执业证书：S0600524110001
xuyd@dwzq.com.cn

增持（维持）

投资要点

■ **回顾本周行情（6 月 8 日-6 月 12 日），有色板块本周上涨 1.61%，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小金属板块上涨 4.33%，工业金属板块上涨 0.08%，金属新材料板块上涨 0.60%，能源金属板块上涨 6.35%，贵金属板块下跌 2.44%。工业金属方面，本周周初美伊重回互相打击态势时，市场充分定价加息交易，随着周五美伊草案初现，市场有所反弹。贵金属方面，我们认为当下黄金的核心逆风因素包括：1、原油购买国选择抛售部分黄金以稳定本国货币；2、能源价格上行推升远端加息预期，若后续美伊局势逐步走向和平终局，贵金属价格料将大幅反弹。**

行业走势



相关研究

《AI 驱动高端电子铜箔量价齐升，锂电供需反转盈利拐点已现》

2026-06-10

《美国非农就业数据大超预期致贵金属价格再度承压》

2026-06-08

■ **周观点：**

铜：Comex 库存持续抬升叠加加息交易临近尾声，短期铜价震荡偏强。截至 6 月 12 日，伦铜报收 13,714 美元/吨，周环比上涨 1.45%；沪铜报收 104,660 元/吨，周环比下跌 0.47%。供给端，截至 6 月 12 日，进口铜矿 TC 维持-108 元/吨，再度刷新历史低位，冶炼端国内进入年度检修高峰期，海外赞比亚多家炼厂集中开展大修，湿法铜产能面临收缩风险，进一步加剧了全球供应压力；需求方面，周内铜价重心回落，吸引下游企业开展点价操作，但市场整体提货节奏偏慢。美国铜进口关税裁决临近，当地贸易商提前备货，短期采购意愿有所提升，Comex 加速虹吸全球铜可流通库存，海外铜价短期强于沪铜。展望后市，我们预计 6.30 美国铜关税落地前库存转移逻辑持续生效，叠加加息交易临近尾声以及冶炼厂检修，铜价预期震荡偏强，关注下周 6 月 FOMC 会议联储对降息的措辞以及美国关税政策及中东地缘局势变化。

铝：海内外同步去库，铝价维持震荡走势。截至 6 月 12 日，本周 LME 铝报收 3,543 美元/吨，周环比下跌 1.68%；沪铝报收 24,165 元/吨，周环比下跌 0.56%。供应端，本周内蒙古、新疆地区企业新产能释放进度较慢，行业整体理论开工产能维持 4496.9 万吨不变；需求端，本周铝板带箔企业产能利用率录得环比持平、铝棒企业产能利用率均录得环比提升 0.22pct，本周电解铝的理论需求环比上行。本周电解铝社会库存录得环降 4.83%至 127.61 万吨，随着铝价下行，本周国内铝锭去库节奏加快；出口方面，2026 年 1-5 月，中国未锻轧铝及铝材出口数量 268.54 万吨，同比增加 10.40%，5 月单月出口 63.2 万吨，同比增长 15.5%，此外本周伦铝库存已正式跌破 32 万吨，随着海外加息预期的缓和，我们认为后续铝价仍将维持震荡偏强走势。

黄金：加息交易边际回落，地缘冲突缓和，贵金属价格先跌后涨。截至 6 月 12 日，COMEX 黄金收盘价为 4239.90 美元/盎司，周环比下跌 2.62%，SHFE 黄金收盘价为 911.62 元/克，周环比下跌 6.41%。美国 5 月 CPI 同比上涨 4.2%，符合市场预期，创近三年最高水平，能源价格成为核心因素，此外核心 CPI 同比升至 2.9%，符合市场预期；美国 5 月 PPI 同比上涨 6.5%，创 2022 年 11 月以来最大涨幅，高于市场预期的 6.4%，剔除食品和能源的核心 PPI 同比上涨 4.9%，低于市场预期的 5.4%。综合来看，美国 5 月能源价格同比大幅上涨 10.7%，成为整体 PPI 超预期上行的核心驱动因素，在本周周初美伊重回互相打击态势时，市场充分定价加息交易，贵金属价格大幅下行创下年内新低。随着本周五美国和伊朗双双传出美伊备忘录草案签署在即，市场此前对美联储未来激进加息的预期有所回撤，贵金属价格回升，我们认为当下黄金的核心逆风因素包括：1、原油购买国选择抛售部分黄金以稳定本国货币；2、能源价格上行推升远端加息预期，若后续美伊局势逐步走向和平终局，贵金属价格料将大幅反弹。

■ 风险提示：美元持续走强；下游需求不及预期。

请务必阅读正文之后的免责声明部分

下载日志已记录，仅供内部参考

内容目录

1. 行情回顾：上证综指上涨 0.09%，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：通胀指标显著恶化，工业金属价格环比走弱 6
2.1.1. 铜：Comex 库存持续抬升叠加加息交易临近尾声，短期铜价震荡偏强 8
2.1.2. 铝：海内外同步去库，铝价维持震荡走势 9
2.1.3. 锌：锌库存升降不一，价格涨跌不一 10
2.1.4. 锡：美伊协议落地，锡价料将震荡偏强 11
2.2. 贵金属：加息交易边际回落，地缘冲突缓和，贵金属价格先跌后涨 12
2.3. 稀土：基本面无明显变化，稀土价格震荡走弱 14
3. 本周新闻 17
3.1. 宏观新闻 17
4. 风险提示 17

请务必阅读正文之后的免责声明部分

下载日志已记录，仅供内部参考

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 6 月 12 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.....13
图 18: 美联储资产负债表组成.....13
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.....14
图 24: Comex 黄金、白银期货收盘价.....14
图 25: 氧化镨钕价格（元/吨）.....15
图 26: 氧化镝价格（元/吨）.....15
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）.....16
图 32: 长江现货市场电解镁报价（元/吨）.....16
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）.....17
图 38: 国产二氧化锗 99.999%报价（元/千克）.....17

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

请务必阅读正文之后的免责声明部分

下载日志已记录，仅供内部参考

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

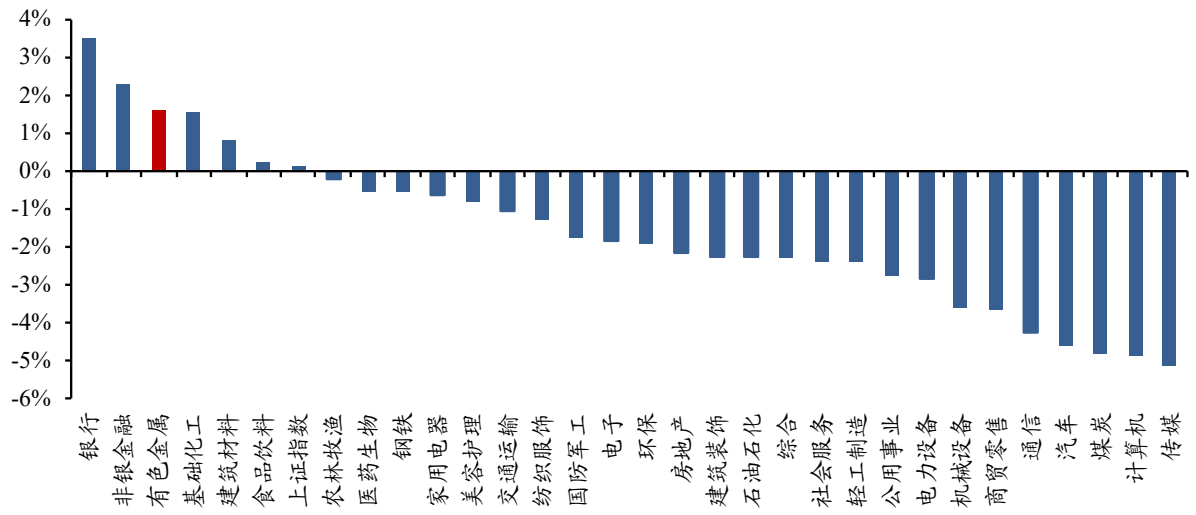
请务必阅读正文之后的免责声明部分

下载日志已记录，仅供内部参考

1. 行情回顾：上证综指上涨 0.09%，申万有色金属排名靠前

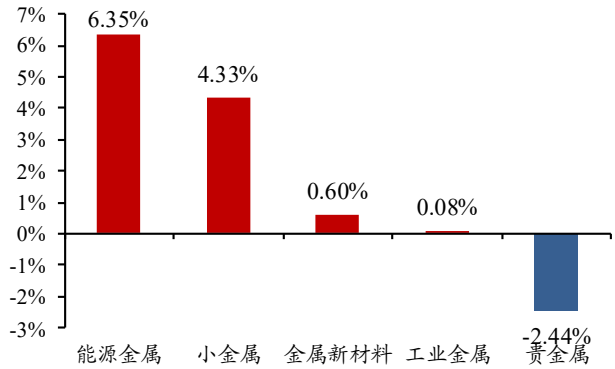
周内上证综指上涨 0.09%，31 个申万行业分类有 6 个行业上涨；其中有色金属上涨 1.61%，排名第 3 位（3/31），跑赢上证指数 1.51 个百分点。在全部申万一级行业中，银行（+3.46%），非银金融（+2.30%），有色金属（+1.61%）排名前三。周内申万有色金属类二级行业涨跌互现。其中，小金属板块上涨 4.33%，工业金属板块上涨 0.08%，金属新材料板块上涨 0.60%，能源金属板块上涨 6.35%，贵金属板块下跌 2.44%。

图1：申万一级行业周涨跌幅（%）



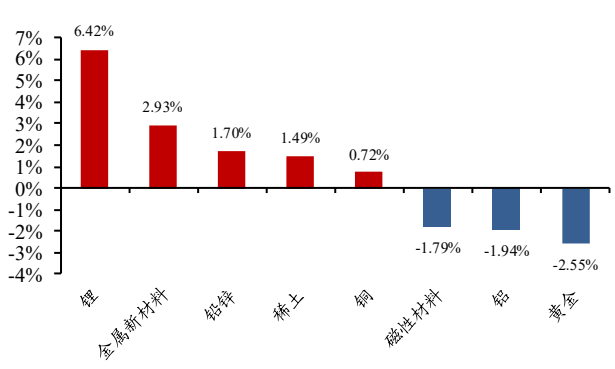
数据来源：Wind，东吴证券研究所

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

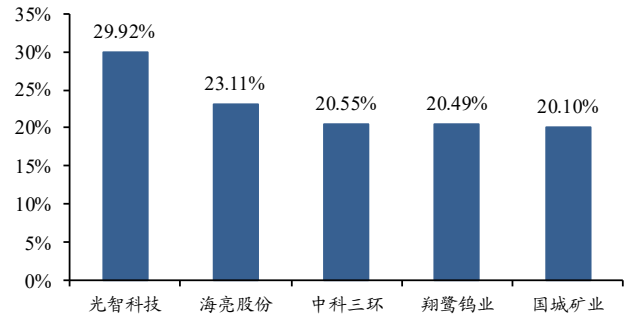
个股方面，本周涨幅前三的公司为光智科技（+29.92%）、海亮股份（+23.11%）、

请务必阅读正文之后的免责声明部分

下载日志已记录，仅供内部参考

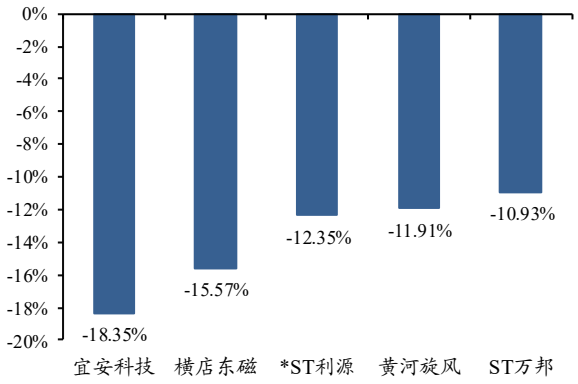
中科三环（+20.55%），跌幅前三的公司为宜安科技（-18.35%）、横店东磁（-15.57%）、*ST 利源（-12.35%）。

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 6 月 12 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	19.11	5.06%	13.02%	6.11%
601899.SH	紫金矿业	29.09	-1.82%	2.86%	-9.17%
000933.SZ	神火股份	27.31	-1.76%	-8.98%	-1.12%
603799.SH	华友钴业	50.22	0.52%	-4.29%	-22.50%
000807.SZ	云铝股份	28.10	3.13%	-4.22%	-16.91%
002460.SZ	赣锋锂业	71.16	8.39%	-0.22%	13.40%
600547.SH	山东黄金	27.79	-0.93%	-0.73%	-25.96%
000975.SZ	山金国际	21.11	-3.34%	-1.38%	-7.38%
300618.SZ	寒锐钴业	37.10	2.71%	1.89%	-14.02%
002466.SZ	天齐锂业	62.50	5.82%	1.34%	15.06%
300224.SZ	正海磁材	12.52	-0.08%	4.31%	-15.75%
002240.SZ	盛新锂能	51.08	17.29%	13.60%	49.96%

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：通胀指标显著恶化，工业金属价格环比走弱

美国 5 月能源价格大幅上行推动通胀指标显著恶化。美国 5 月 CPI 同比上涨 4.2%，符合市场预期，创近三年最高水平，能源价格成为核心因素，此外核心 CPI 同比升至 2.9%，符合市场预期；美国 5 月 PPI 同比上涨 6.5%，创 2022 年 11 月以来最大涨幅，高

请务必阅读正文之后的免责声明部分

下载日志已记录，仅供内部参考

于市场预期的 6.4%，剔除食品和能源的核心 PPI 同比上涨 4.9%，低于市场预期的 5.4%。综合来看，美国 5 月能源价格同比大幅上涨 10.7%，成为整体 PPI 超预期上行的核心驱动因素，在本周周初美伊重回互相打击态势时，市场充分定价加息交易，工业价格大幅下行。

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）	13,714	197	1.45%	-2.60%	41.51%
	LME3 月期铝（美元/吨）	3,543	-61	-1.68%	-0.88%	40.62%
	LME3 月期铅（美元/吨）	1,967	-36	-1.77%	-1.53%	-1.26%
	LME3 月期锌（美元/吨）	3,583	43	1.20%	1.43%	35.51%
	LME3 月期镍（美元/吨）	17,790	-785	-4.23%	-6.00%	17.78%
	LME3 月期锡（美元/吨）	53,980	780	1.47%	-1.09%	65.08%
国内价格	SHFE 当月期铜（元/吨）	104,660	-490	-0.47%	-1.74%	33.14%
	现货铜（元/吨）	104,780	-780	-0.74%	-1.94%	32.42%
	SHFE 当月期铝（元/吨）	24,165	-135	-0.56%	-1.61%	18.48%
	现货铝（元/吨）	24,160	-80	-0.33%	-0.78%	16.66%
	SHFE 当月期铅（元/吨）	16,055	-350	-2.13%	-3.17%	-4.94%
	现货铅（元/吨）	16,130	-240	-1.47%	-2.66%	-4.61%
	SHFE 当月期锌（元/吨）	24,360	-420	-1.69%	-0.08%	10.30%
	现货锌（元/吨）	24,400	-340	-1.37%	0.00%	9.03%
	SHFE 当月期镍（元/吨）	134,540	-3950	-2.85%	-7.39%	12.12%
	现货镍（元/吨）	136,560	-2760	-1.98%	-6.51%	11.83%
	SHFE 当月期锡（元/吨）	407,990	-9860	-2.36%	-4.02%	53.87%
	现货锡（元/吨）	412,800	-9590	-2.27%	-4.41%	55.67%

数据来源：Wind，东吴证券研究所

请务必阅读正文之后的免责声明部分

下载日志已记录，仅供内部参考

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	36.41	-1.51	-3.99%	-8.98%	211.60%
	COMEX 库存	65.04	0.59	0.91%	4.40%	235.34%
	SHFE 库存	18.82	1.87	11.05%	3.81%	77.94%
铝	LME 库存	31.99	-1.33	-3.98%	-8.85%	-10.03%
	SHFE 库存	52.89	0.44	0.84%	7.34%	325.04%
铅	LME 库存	30.59	-0.45	-1.44%	15.19%	13.81%
	SHFE 库存	6.52	0.30	4.86%	0.79%	40.18%
锌	LME 库存	10.78	-0.32	-2.88%	-3.30%	-18.39%
	SHFE 库存	15.68	0.10	0.66%	6.83%	270.59%
镍	LME 库存	27.49	0.07	0.26%	-0.66%	39.11%
	SHFE 库存	9.44	0.67	7.65%	31.65%	248.57%
锡	LME 库存	0.89	-0.02	-1.88%	6.43%	274.21%
	SHFE 库存	1.01	-0.23	-18.51%	6.98%	24.23%

数据来源：Wind，东吴证券研究所

2.1.1. 铜：Comex 库存持续抬升叠加加息交易临近尾声，短期铜价震荡偏强

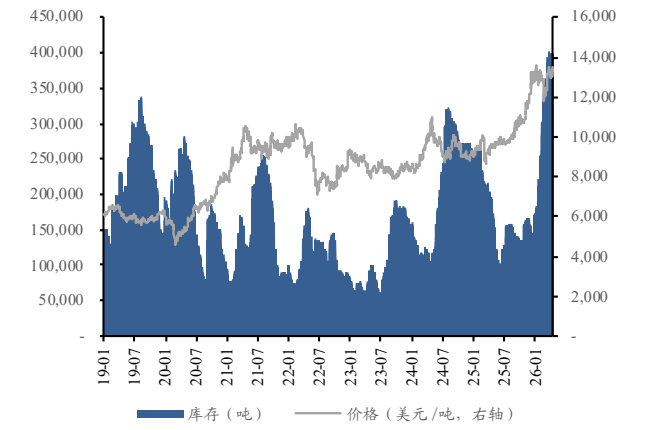
伦铜、沪铜价格涨跌不一。截至 6 月 12 日，伦铜报收 13,714 美元/吨，周环比上涨 1.45%；沪铜报收 104,660 元/吨，周环比下跌 0.47%。供给端，截至 6 月 12 日，进口铜矿 TC 维持-108 元/吨，再度刷新历史低位，冶炼端国内进入年度检修高峰期，海外赞比亚多家炼厂集中开展大修，湿法铜产能面临收缩风险，进一步加剧了全球供应压力；需求方面，周内铜价重心回落，吸引下游企业开展点价操作，但市场整体提货节奏偏慢。美国铜进口关税裁决临近，当地贸易商提前备货，短期采购意愿有所提升，Comex 加速虹吸全球铜可流通库存，海外铜价短期强于沪铜。展望后市，我们预计 6.30 美国铜关税落地前库存转移逻辑持续生效，叠加加息交易临近尾声以及冶炼厂检修，铜价预期震荡偏强，关注下周 6 月 FOMC 会议联储对降息的措辞以及美国关税政策及中东地缘局势变化。

伦铜、沪铜库存环比下降，纽约铜库存环比上升。截至 6 月 12 日，LME 库存 36.41 万吨，周环比下降 3.99%；上期所库存 18.82 万吨，周环比上升 11.05%；Comex 库存 65.04 万吨，周环比上升 0.91%。

请务必阅读正文之后的免责声明部分

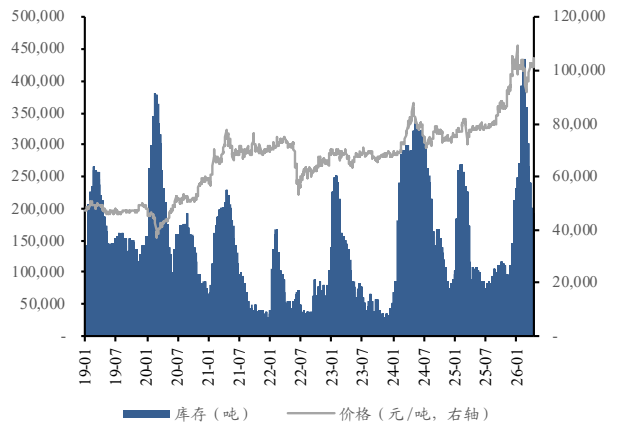
下载日志已记录，仅供内部参考

图7：LME 铜价及库存



数据来源：Wind，东吴证券研究所

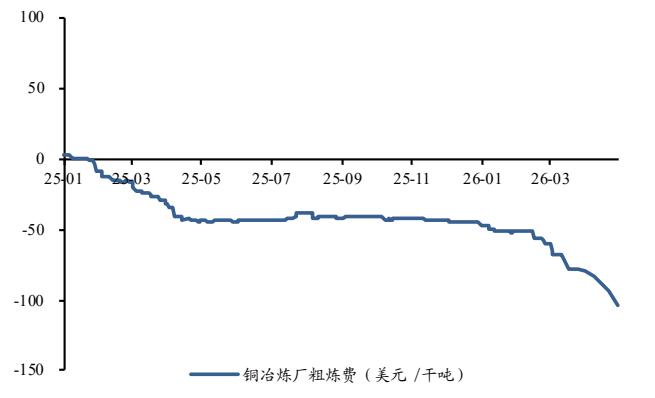
图8：SHFE 铜价及库存



数据来源：Wind，东吴证券研究所

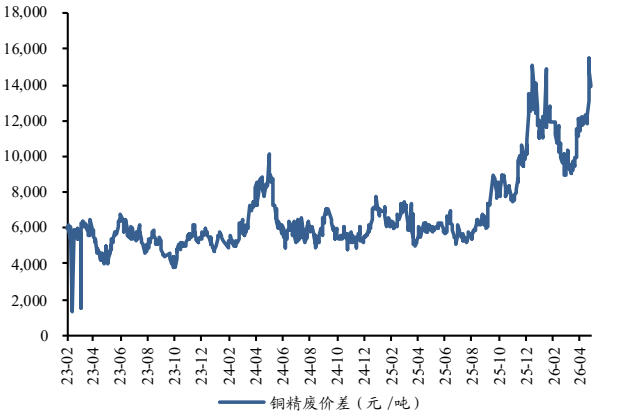
本周铜价精废价差、粗铜冶炼费环比下跌。国内铜价精废价差为 13010 元/吨，周环比下跌 245 元/千吨；中国粗铜冶炼费用为-119.53 美元/千吨，环比下跌 4.13 美元/千吨。

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：海内外同步去库，铝价维持震荡走势

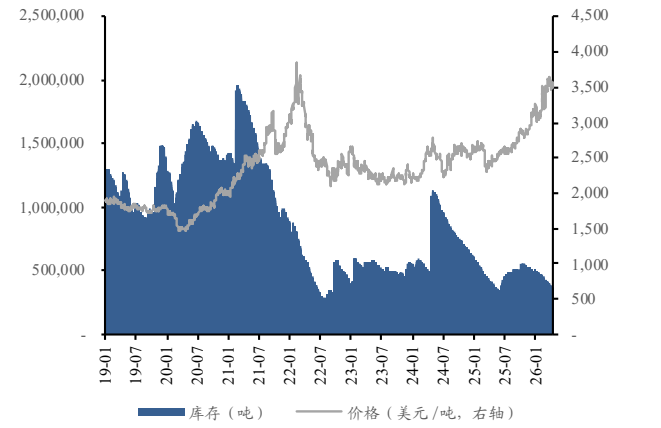
伦铝、沪铝价格维持震荡走势。截至 6 月 12 日，本周 LME 铝报收 3,543 美元/吨，周环比下跌 1.68%；沪铝报收 24,165 元/吨，周环比下跌 0.56%。库存方面，LME 库存 31.99 万吨，周环比下降 3.98%；上期所库存 52.89 万吨，周环比上升 0.84%。供应端，本周内蒙古、新疆地区企业新产能释放进度较慢，行业整体理论开工产能维持 4496.9 万吨不变；需求端，本周铝板带箔企业产能利用率录得环比持平、铝棒企业产能利用率均录得环比提升 0.22pct，本周电解铝的理论需求环比上行。本周电解铝社会库存录得环降

请务必阅读正文之后的免责声明部分

下载日志已记录，仅供内部参考

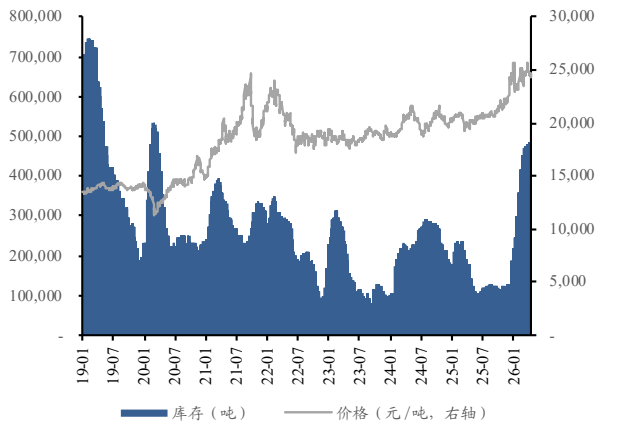
4.83%至 127.61 万吨，随着铝价下行，本周国内铝锭去库节奏加快；出口方面， 2026 年 1-5 月，中国未锻轧铝及铝材出口数量 268.54 万吨，同比增加 10.40%，5 月单月出口 63.2 万吨，同比增长 15.5%，符合我们基于海外升水不断提升从而印证供需错配的判断，此外本周伦铝库存已正式跌破 32 万吨，随着海外加息预期的缓和，我们认为后续铝价仍将维持震荡偏强走势。

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：锌库存升降不一，价格涨跌不一

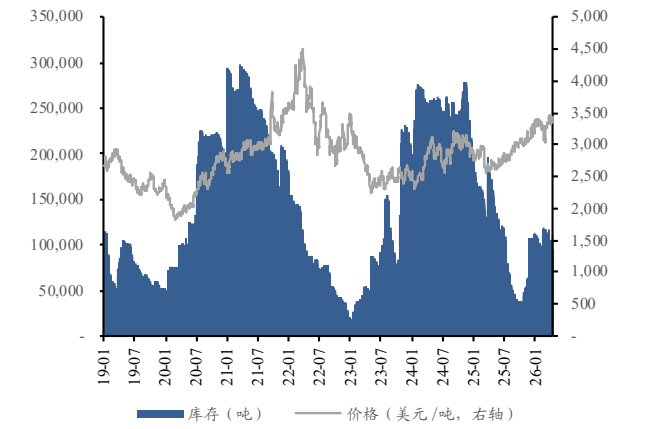
本周伦锌、沪锌价格涨跌不一。截至 6 月 12 日，伦锌收盘价为 3,583 美元/吨，周环比上涨 1.20%；沪锌收盘价为 24,360 元/吨，周环比下跌 1.69%。基本面角度，锌维持海外紧缺、国内过剩的错配局面，目前市场在高价基础上成交水平萎缩，预计后续锌价震荡走弱。

本周伦锌库存、沪锌库存升降不一。截至 6 月 12 日，LME 库存 10.78 万吨，周环比下降 2.88%；SHFE 库存为 15.68 万吨，周环比上升 0.66%。

请务必阅读正文之后的免责声明部分

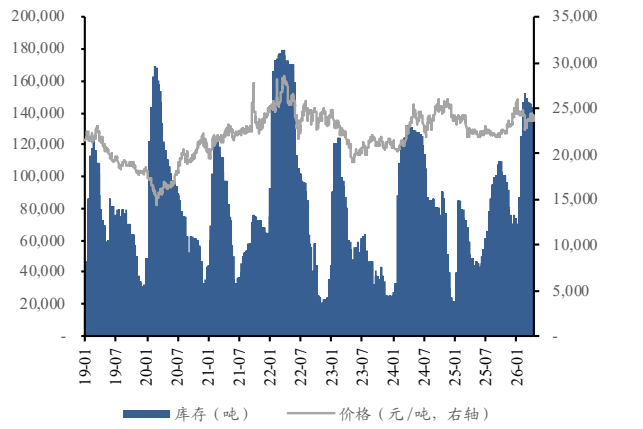
下载日志已记录，仅供内部参考

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



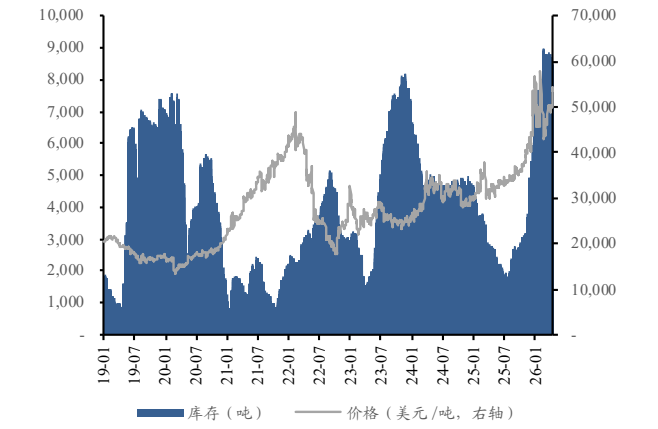
数据来源：Wind，东吴证券研究所

2.1.4. 锡：美伊协议落地，锡价料将震荡偏强

本周伦锡价格环比上涨、沪锡价格环比下跌。截至 6 月 12 日，LME 锡收盘价为 53,980 美元/吨，周环比上涨 1.47%；沪锡收盘价为 407,990 元/吨，周环比下跌 2.36%。供给端，刚果（金）疫情对矿山生产及运输潜在风险仍存；佤邦地区进入雨季，露天采矿及运输受限；需求端，传统需求保持稳定，AI 板块带动半导体需求增长。本周美伊局势反复影响宏观预期，锡价跟随波动，我们预计后市随着美伊阶段性协议的落地，锡价有望跟随“硬科技”维持震荡偏强 走势。

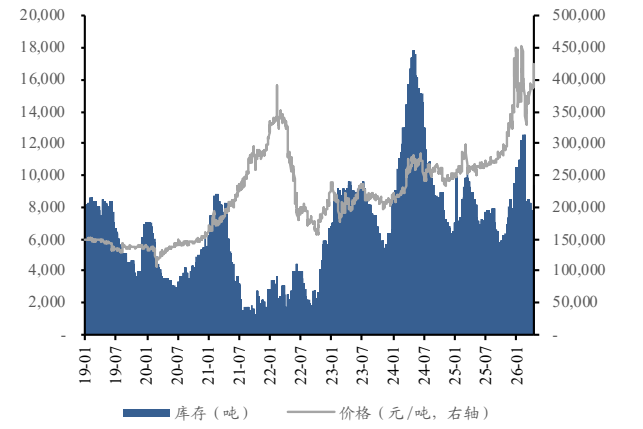
本周 LME 库存、上期所库存环比下降。截至 6 月 12 日，LME 库存 0.89 万吨，周环比下降 1.88%；上期所库存为 1.01 万吨，周环比下降 18.51%。

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

请务必阅读正文之后的免责声明部分

下载日志已记录，仅供内部参考

2.2. 贵金属：加息交易边际回落，地缘冲突缓和，贵金属价格先跌后涨

本周海内外黄金价格环比下跌。截至 6 月 12 日，COMEX 黄金收盘价为 4239.90 美元/盎司，周环比下跌 2.62%，SHFE 黄金收盘价为 911.62 元/克，周环比下跌 6.41%。

美国 5 月能源价格大幅上行推动通胀指标显著恶化。美国 5 月 CPI 同比上涨 4.2%，符合市场预期，创近三年最高水平，能源价格成为核心因素，此外核心 CPI 同比升至 2.9%，符合市场预期；美国 5 月 PPI 同比上涨 6.5%，创 2022 年 11 月以来最大涨幅，高于市场预期的 6.4%，剔除食品和能源的核心 PPI 同比上涨 4.9%，低于市场预期的 5.4%。综合来看，美国 5 月能源价格同比大幅上涨 10.7%，成为整体 PPI 超预期上行的核心驱动因素，在本周周初美伊重回互相打击态势时，市场充分定价加息交易，贵金属价格大幅下行创下年内新低。

美伊备忘录草案签署在即，加息交易小幅退化，贵金属价格回升。随着本周五美国和伊朗双双传出美伊备忘录草案签署在即，市场此前对美联储未来激进加息的预期有所回撤，贵金属价格回升，我们认为当下黄金的核心逆风因素包括：1、原油购买国选择抛售部分黄金以稳定本国货币；2、能源价格上行推升远端加息预期，若后续美伊局势逐步走向和平终局，贵金属价格料将大幅反弹。

表3：贵金属价格周度变化表

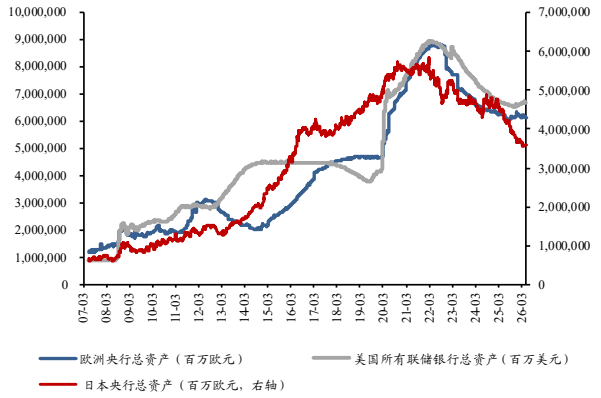
贵金属	单位	最新价格	周变化	周环比	月环比	年同比
Comex 黄金	美元/盎司	4,239.90	-114.00	-2.62%	-10.22%	24.55%
Comex 白银	美元/盎司	68.19	0.22	0.33%	-22.57%	87.39%
SHFE 金	元/克	911.62	-62.40	-6.41%	-11.46%	16.11%
SHFE 银	元/吨	15,972.00	-1556.00	-8.88%	-25.32%	81.11%

数据来源：Wind，东吴证券研究所

请务必阅读正文之后的免责声明部分

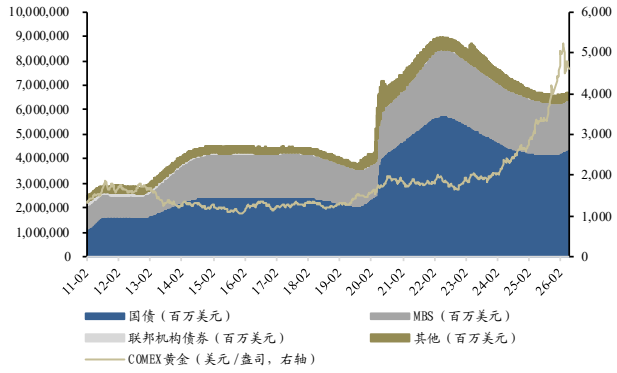
下载日志已记录，仅供内部参考

图17：各国央行总资产



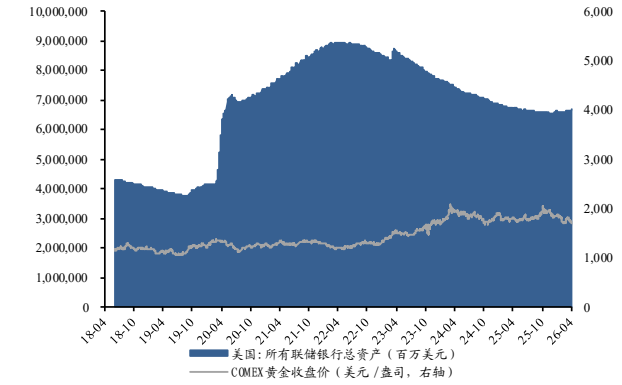
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图18：美联储资产负债表组成



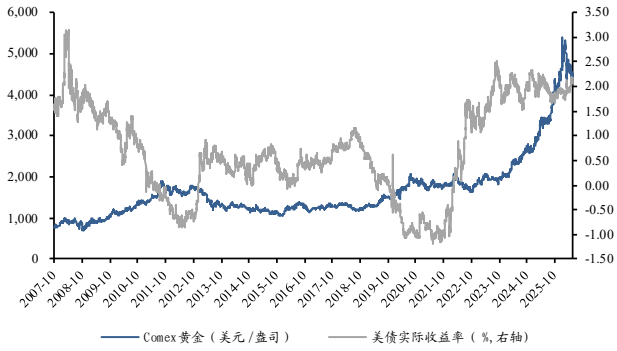
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图19：美联储银行总资产与 Comex 黄金



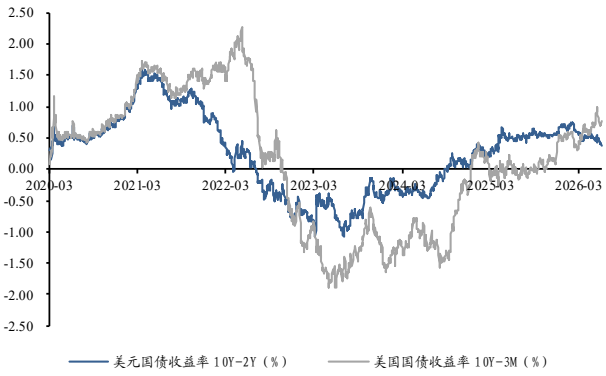
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图20：实际利率与 Comex 黄金



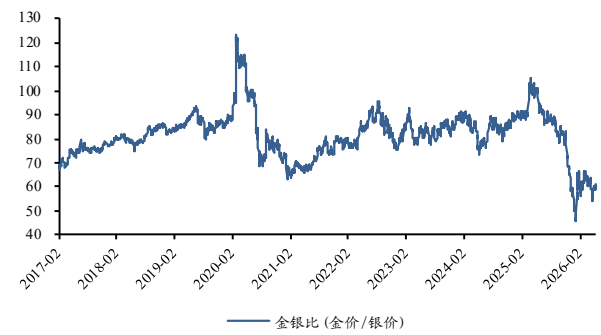
数据来源：Wind，东吴证券研究所

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

请务必阅读正文之后的免责声明部分

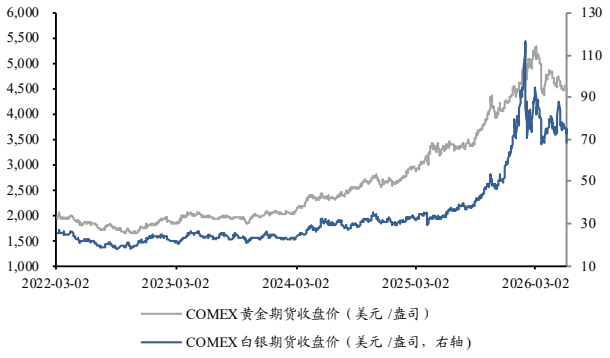
下载日志已记录，仅供内部参考

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，稀土价格震荡走弱

本周稀土价格震荡走弱。截至 6 月 12 日，氧化镨钕收报 68.06 万元/吨，周环比下跌 1.20%；氧化镨收报 78.33 万元/吨，周环比下跌 1.74%；氧化镝报收 1,330 元/千克，周环比下跌 5.00%；氧化铽收报 6,220 元/千克，周环比上涨 0.65%。

本周供需层面并无明显变化：供给端，上游分离企业近期开工变化不大，原矿供应稳定；需求端，需求缓慢释放，下游接货力度较为平缓，本周价格环比下跌后市场交投活跃度提升。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

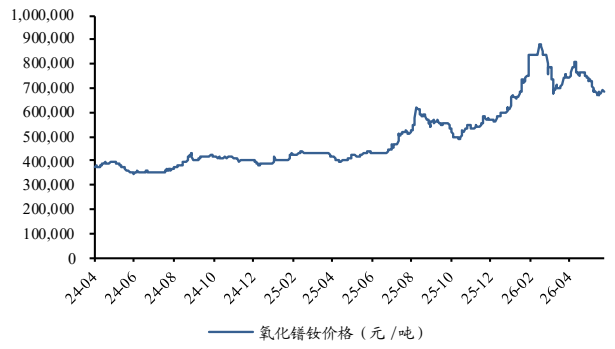
稀土	本周价格	周变化	周环比	月环比	年同比
氧化镨钕（元/吨）	680,600	-8300	-1.20%	-1.96%	23.19%
氧化镨（元/吨）	783,300	-13900	-1.74%	-0.85%	22.39%
氧化镝（元/千克）	1,330	-70	-5.00%	2.31%	-14.19%
氧化铽（元/千克）	6,220	40	0.65%	3.84%	-11.40%

数据来源：Wind，东吴证券研究所

请务必阅读正文之后的免责声明部分

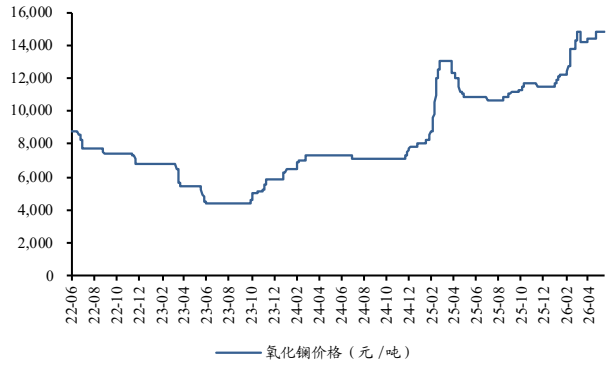
下载日志已记录，仅供内部参考

图25：氧化镨钕价格（元/吨）



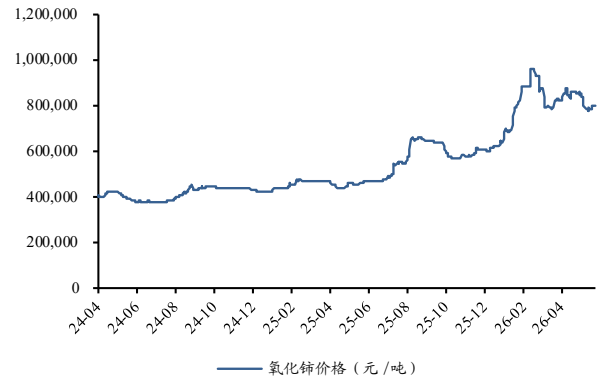
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图26：氧化镧价格（元/吨）



数据来源：Wind，东吴证券研究所

图27：氧化铈价格（元/吨）



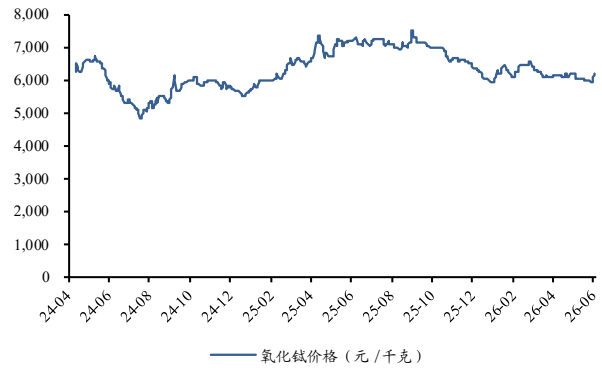
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图28：氧化镝价格（元/千克）



数据来源：Wind，东吴证券研究所

图29：氧化铽价格（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）

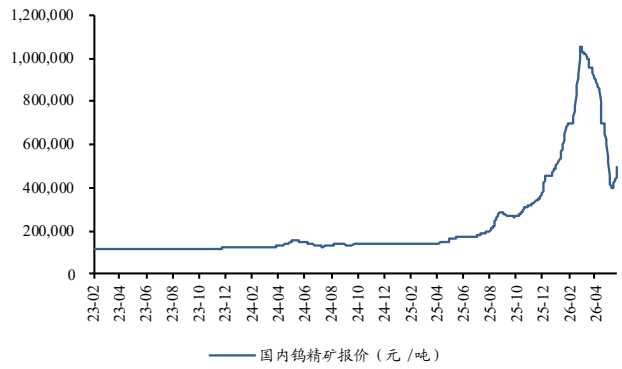


数据来源：Wind，东吴证券研究所

请务必阅读正文之后的免责声明部分

下载日志已记录，仅供内部参考

图31：国内钨精矿报价（元/吨）



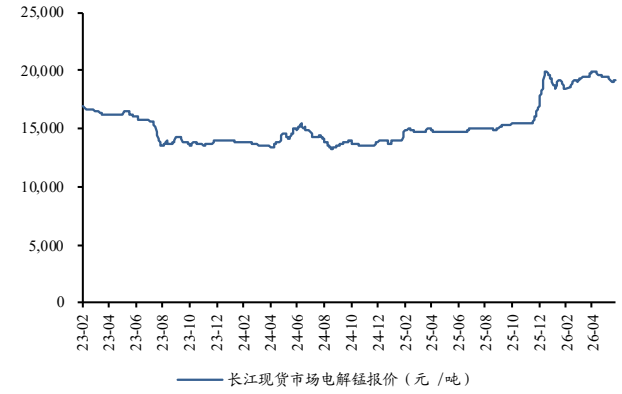
数据来源：Wind，东吴证券研究所

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：长江现货市场锑锭报价（元/吨）



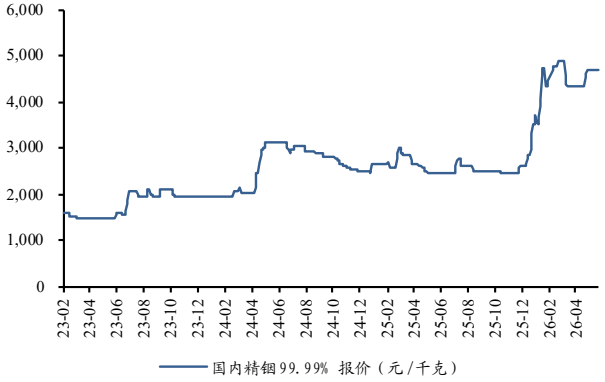
数据来源：Wind，东吴证券研究所

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：国内精铟 99.99%报价（元/千克）

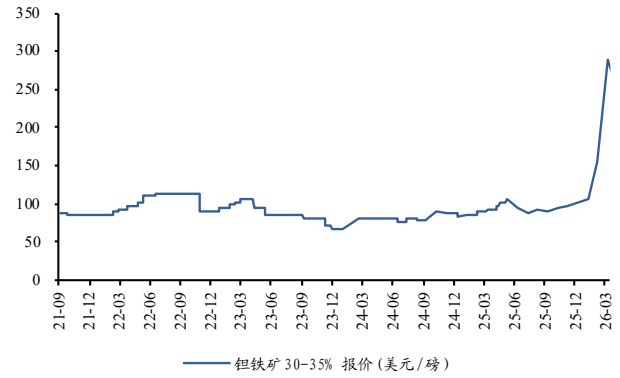


数据来源：Wind，东吴证券研究所

请务必阅读正文之后的免责声明部分

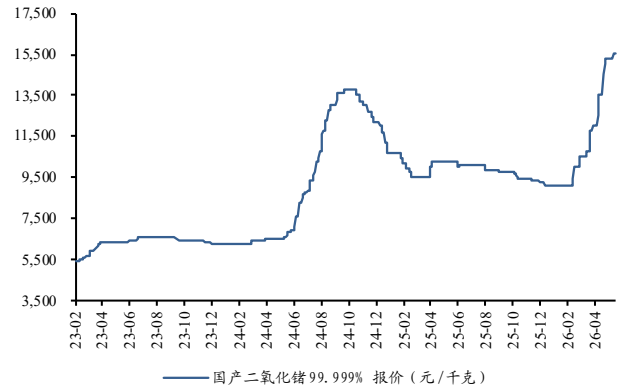
下载日志已记录，仅供内部参考

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

6 月 10 日，美国 5 月 CPI 年率未季调录得 4.2%，前值 3.8%，预期值 4.2%。

6 月 10 日，美国 5 月核心 CPI 年率未季调录得 2.9%，前值 2.8%，预期值 2.9%。

6 月 11 日，美国 5 月 PPI 年率录得 6.5%，前值 6%，预期值 6.4%。

6 月 11 日，美国 5 月核心 PPI 年率录得 4.9%，前值 5.2%，预期值 5.4%。

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。

请务必阅读正文之后的免责声明部分

下载日志已记录，仅供内部参考

东吴证券 SOOCHOW SECURITIES

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