

金属行业周度市场观察 (6.26-7.2)

超配

◆ 行业研究 · 行业快评

证券分析师:	刘孟峦	010-88005312	liumengluan@guosen.com.cn	执证编码: S0980520040001
证券分析师:	杨耀洪	021-60933161	yangyaozhong@guosen.com.cn	执证编码: S0980520040005
证券分析师:	冯思宇	010-88005314	fengsiyu@guosen.com.cn	执证编码: S0980519070001
证券分析师:	焦方冉	021-60933177	jiaofangran@guosen.com.cn	执证编码: S0980522080003
联系人:	马可远	0755-81982439	makeyuan@guosen.com.cn	

◆ 金属行业周度市场观察:

表1: 金属行业周度市场变化

品种	市场变化
黄金	COMEX 黄金价格 1927.8 美元/盎司, 下跌 0.26%, 沪金 2308 价格 448.6 元/克, 下跌 0.12%。Markit PMI 制造业初值进一步降至 46.3, 但服务业数据强劲, 为 54.1, 预期 54。美国一季度实际 GDP 年化季环比终值调整为 2%, 预期 1.4%, 前值 1.3%, 并且美联储官员连续发布鹰派讲话。经济数据变化下, 市场对通胀的担忧抬升, 加息预期升温, 美元走强, 对黄金价格形成压制。
铜	沪铜主力合约收盘 67300 元/吨, 周跌幅-1.88%; 周内美国新屋销售、耐用品订单等数据都强于预期, 美联储主席鲍威尔鹰派加息言论打压铜价。铜现货依旧紧张, 高月差+高升水, 价格弹性较大。
铝	沪铝主力合约收盘 18010 元/吨, 周跌幅-0.94%; 云南电解铝已复产 50 万吨左右, 预计 8 月上旬主要项目完成复产。铝锭库存极低, 比上周仅小幅增加 0.4 万吨, 现货市场供应十分紧张, 华南升水一度超过 500 元/吨, 随着淡季来临铸锭增加, 升水可能回落。
锌	沪锌主力合约收盘 20045 元/吨, 周涨幅 0.23%; 本周锌锭库存 10.21 万吨 (+0.66), 基本面矛盾不大, 跟随其他品种涨跌。
锡	LME 锡最新收盘价 2.67 万美元/吨, 本周涨幅 3.83%; SHFE 锡最新收盘价 21.97 万元/吨, 本周涨幅 2.99%。6 月 30 日沪锡主力合约日盘一度涨超 3.9%, 主要由于云南地区冶炼厂或于 7 月下旬开始检修, 检修时间与佤邦地区停产时间配合, 近期供给侧突出的矛盾使得锡价由需求主导暂时转变为供给主导, 锡价在目前需求尚未出现明显反弹的情况下表现强势。库存方面, 截至 6 月 30 日, 交易所显性库存 (LME+SHFE) 合计 12,462 吨, 达到了近两年来的最高水平, 近 2 月库存和价格走势背离, 高价+高库存已成常态。
镍	LME 镍最新报价 2.04 万美金/吨, 周内跌幅 3.95%; 沪镍最新报价 15.75 万元/吨, 周内跌幅 6.22%。镍基本面偏弱格局下主要由宏观情绪主导价格走势, 本周宏观利多情绪消退镍价下行。另外于近期华友钴业镍板注册获批, 交割资源扩容。我们认为镍价中长期价格重心将逐步下移, 但镍价下移将有利于提升三元材料的性价比。
锂	本周国产电池级碳酸锂最新报价 30.75 万元/吨, 跌幅 0.97%; 国产电池级氢氧化锂最新报价 30.75 万元/吨, 环比持平。5 月份经历过下游材料企业和贸易商集中补库使得锂价超预期上涨之后, 6 月份锂价表现相对平稳。供给端, 随着气温转暖, 国内青海地区盐湖提锂产量逐步提升, 另外江西地区锂云母矿开工逐步恢复; 需求端, 锂电产业链受成本压力影响, 下游正极材料企业对于 30 万元/吨以上的锂价接受起来有一定的困难, 采购较为谨慎, 观望市场走势, 三元材料需求表现平淡, 但磷酸铁锂需求好转, 总体下游需求还未达到旺盛的需求状态。预计短期锂价或有小幅回落。
钴	MB 标准级钴最新报价 17.75 美元/磅, 周内涨幅 3.92%; 国产电钴最新报价 26.50 万元/吨, 周内涨幅 3.92%; 原料主流计价系数维持在 60%-65%左右。钴价在成本支撑下小幅上涨, 但下游需求仍略显平淡, 以刚需采购为主, 预计钴价上行空间较为有限。另外于近期华友钴业发布公告, 印尼华飞公司年产 12 万吨镍金属和 1.5 万吨钴金属量氢氧化镍钴湿法项目部分产线基本建成, 已具备投料试车的条件, 并于近日投产试产, 成功产出合格产品。
稀土	氧化镨钕价格 45.5 万元/吨, 下跌 6.19%; 氧化铽价格 865 万元/吨, 上涨 1.17%。稀土市场平稳运行, 上游生产成本支撑较为坚挺, 但需求跟进不足, 轻重稀土价格走势分化。但随着北京、上海、深圳等城市陆续发布机器人相关政策, 板块情绪大幅改善。考虑到机器人关节执行器大扭矩、小尺寸的潜在要求, 高性能钕铁硼作为伺服电机的核心材料, 需求或随着产业发展迎来新的爆发点。
钢材	螺纹钢价格 3770 元/吨, 上涨 2.17%; 热卷价格 3870 元/吨, 上涨 1.31%。行业淡季临近, 需求偏弱运行, 五大钢材表观消费量为 904.5 万吨, 环比下降 61.1 万吨, 库存转增, 但其中有端午节放假因素影响。近几个月, 钢铁行业内需平淡, 出口亮眼, 5 月单月钢材出口达 836 万吨, 创 2017 年来新高。而行业盈利背景下, 钢厂开工意愿提升, 市场博弈加剧。
铁矿石	62%普氏指数 111.6 美元/吨, 上涨 1.96%。钢厂盈利持续好转刺激铁水产量上涨, 本周日均铁水产量增至 246.9 万吨, 为 2021 年来周度新高。铁矿石疏港量提升, 港口库存下降至 12742 万吨, 对铁矿石价格形成支撑。但一旦钢厂实施减产, 价格回调空间较大。
钨	江西 65%钨精矿最新报价 12.05 万元/吨, 与上周持平; 江西 88.5%APT 最新报价 18.05 万元/吨, 与上周持平。从下游来看, 目前市场仍维持淡季行情, 硬质合金需求还在萎缩, 对钨价上涨形成一定阻力, 不过钨矿强势, 钨价走弱空间有限。
钼	安泰科 45%-50%钼精矿平均价最新报价 3865 元/吨度, 本周跌幅 2.03%; 钼金属报价 527.50 元/kg, 本周涨幅 0.96%。近期钼市偏弱运行, 中下游生产企业刚需采购, 钼精矿价格重心走弱。
锑	0#锑现货均价 8.1 万元/吨, 下跌 2.41%。目前下游需求仍然偏弱运行, 氧化锑厂家以消化库存为主, 英国锑锭价格也出现回落, 市场情绪悲观运行。光伏玻璃行业新建项目与部分在建项目均需要获得听证会通过, 增速放缓, 对澄清剂用量形成负面影响。但锑精矿整体仍保持供应偏紧运行, 对价格形成支撑。
镁	闻喜镁价 20750 元/吨, 与上周持平; 原料端煤炭、硅铁价格继续下跌; 下游采购谨慎, 周内成交量不大, 价格一直在 21000 元/吨的

中枢震荡。

资料来源：Wind，iFinD，亚洲金属网，百川资讯，上海有色网，国信证券经济研究所整理

风险提示：国内经济复苏不及预期；国外货币政策边际放缓幅度不及预期；全球资源端供给增加超预期。

◆ 本周推荐标的

推荐标的：紫金矿业、金诚信、锡业股份、华锡有色、金力永磁。

◆ 风险提示

风险提示：国内经济复苏不及预期；国外货币政策边际放缓幅度不及预期；全球资源端供给增加超预期。

免责声明

分析师声明

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道；分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求独立、客观、公正，结论不受任何第三方的授意或影响；作者在过去、现在或未来未就其研究报告所提供的具体建议或所表述的意见直接或间接收取任何报酬，特此声明。

国信证券投资评级

类别	级别	说明
股票 投资评级	买入	股价表现优于市场指数 20%以上
	增持	股价表现优于市场指数 10%-20%之间
	中性	股价表现介于市场指数 $\pm 10\%$ 之间
	卖出	股价表现弱于市场指数 10%以上
行业 投资评级	超配	行业指数表现优于市场指数 10%以上
	中性	行业指数表现介于市场指数 $\pm 10\%$ 之间
	低配	行业指数表现弱于市场指数 10%以上

重要声明

本报告由国信证券股份有限公司（已具备中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）制作；报告版权归国信证券股份有限公司（以下简称“我公司”）所有。本报告仅供我公司客户使用，本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式使用、复制或传播。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以我公司向客户发布的本报告完整版本为准。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但我公司不保证该资料及信息的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映我公司于本报告公开发布当日的判断，在不同时期，我公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。我公司不保证本报告所含信息及资料处于最新状态；我公司可能随时补充、更新和修订有关信息及资料，投资者应当自行关注相关更新和修订内容。我公司或关联机构可能会持有本报告中所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或争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中意见或建议不一致的投资决策。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。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。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

证券投资咨询业务的说明

本公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询，是指从事证券投资咨询业务的机构及其投资咨询人员以下列形式为证券投资人或者客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或者间接有偿咨询服务的活动：接受投资人或者客户委托，提供证券投资咨询服务；举办有关证券投资咨询的讲座、报告会、分析会等；在报刊上发表证券投资咨询的文章、评论、报告，以及通过电台、电视台等公众传播媒体提供证券投资咨询服务；通过电话、传真、电脑网络等电信设备系统，提供证券投资咨询服务；中国证监会认定的其他形式。

发布证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。

国信证券经济研究所

深圳

深圳市福田区福华一路 125 号国信金融大厦 36 层

邮编：518046 总机：0755-82130833

上海

上海浦东民生路 1199 弄证大五道口广场 1 号楼 12 层

邮编：200135

北京

北京西城区金融大街兴盛街 6 号国信证券 9 层

邮编：100032