

评级： 看好

核心观点

吴轩

有色行业首席分析师

SAC 执证编号：S0110521120001

wuxuan123@sczq.com.cn

电话：021-58820297

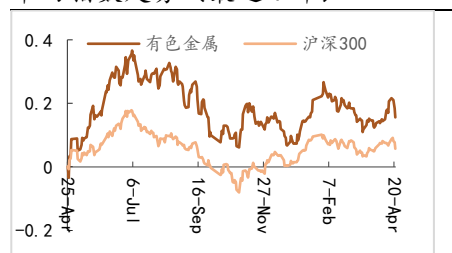
刘崇娜

有色行业研究助理

liuchongna@sczq.com.cn

电话：010-81152687

市场指数走势（最近 1 年）



资料来源：聚源数据

#### 相关研究

- 有色行业周报：美联储年内降息预期强化金价大幅走高
- 有色行业周报：供需结构改善铝价料震荡走高
- 有色行业周报：需求旺季来临铜铝有望偏强运行

#### ● 美元指数回升有色承压 铝持续去库料偏强运行

美联储官员释放支持暂停加息但启动降息仍需等待观察的信号，美元指数短期料回升，令有色承压。1) 铝：云南地区即将进入丰水期，不过电解铝厂尚未收到复产通知，考虑复产费用、周期及未来水电的不确定性，短期电解铝供应不存在大幅提升的可能性。国内电解铝社会库存持续去化，逼近 70 万吨低位，铝价料偏强运行。2) 铜：智利自 4 月 21 日以来的抗议示威活动对矿山短期有影响，但周度进口铜精矿现货 TC 维持上升趋势，表明短期生产干扰因素难改供应充足预期。精废价差处于高位，支持精铜制杆消费。需求端走势分化，整体表现一般。短期铜价受低库存支撑，但在供给持续向好下，铜价料逐步走弱。

#### ● 碳酸锂开工率处于低位 锂盐价格延续涨势

4 月底以来碳酸锂价格快速拉升，电池级碳酸锂逼近 30 万元/吨水平。据百川盈孚数据，3 月底以来碳酸锂周度产量降至不足 6 千吨水平，碳酸锂开工率连续 6 周低于 50%。市场看涨情绪浓厚，采购积极，碳酸锂行业库存仍处于高位，但连续三周回落。基本面改善，及市场预期向好，锂盐价格有望延续涨势。

#### ● 4 月镁产品出口疲弱 镁价料震荡走势

据中国海关统计，4 月中国金属镁产品出口量为 2.93 万吨，环比下降 31.4%，同比下降 30.9%。4 月份出口金额 1 亿美元，环比下降 33.8%，同比下降 65.2%。府谷地区兰炭行业整改带动原镁产量收缩提振镁价，但出口疲软及国内需求不佳是抑制镁价上方高度的主要因素，预计短期镁价在 2.5-3 万区间震荡。

#### ● 美联储 6 月加息预期降温 金价止跌反弹

鲍威尔表示倾向于支持 6 月暂不加息，银行业危机导致的信贷条件收紧，可能意味着美联储峰值利率将低于预期。美联储 6 月继续加息预期降温，金价反弹。美国通胀高位粘性强，启动降息预计仍需一定时间，市场预期或跟随经济数据波动，进而带动金价高波动。

#### ● 风险提示：国内需求不及预期、美联储持续加息。

## 目录

1 有色板块行情一览.....	1
2 行业一周要闻及公告速递.....	2
2.1 本周行业重点新闻.....	2
2.2 本周行业重点公告.....	2
3 有色金属数据库.....	4
3.1 工业金属数据库.....	4
3.2 小金属数据库.....	9
3.3 贵金属数据库.....	16
4 风险提示.....	16

## 插图目录

图 1 本周各板块涨幅（%，2023.5.15-2023.5.19） .....	1
图 2 LME 铜价（美元/吨）及库存（万吨） .....	5
图 3 SHFE 铜价（元/吨）及库存（吨） .....	5
图 4 LME 铝价（美元/吨）及库存（万吨） .....	6
图 5 SHFE 铝价（元/吨）及库存（吨） .....	6
图 6 LME 铅价（美元/吨）及库存（万吨） .....	6
图 7 SHFE 铅价（元/吨）及库存（吨） .....	6
图 8 LME 锌价（美元/吨）及库存（万吨） .....	6
图 9 SHFE 锌价（元/吨）及库存（吨） .....	6
图 10 LME 锡价（美元/吨）及库存（万吨） .....	7
图 11 SHFE 锡价（元/吨）及库存（吨） .....	7
图 12 LME 镍价（美元/吨）及库存（万吨） .....	7
图 13 SHFE 镍价（元/吨）及库存（吨） .....	7
图 14 电解铝三大交易所库存（吨） .....	8
图 15 电解铝社会库存（万吨） .....	8
图 16 电解铝开工率（%） .....	8
图 17 电解铝产量（万吨） .....	8
图 18 电解铜三大交易所库存（吨） .....	9
图 19 铜精矿 TC 加工费（美元/吨） .....	9
图 20 铜冶炼开工率（%） .....	9
图 21 电解铜产量（万吨） .....	9
图 22 电池级碳酸锂价格（元/吨） .....	11
图 23 电池级氢氧化锂价格（元/吨） .....	11
图 24 碳酸锂工厂库存（吨） .....	11
图 25 氢氧化锂工厂库存（吨） .....	11
图 26 碳酸锂产量（吨）、开工率.....	12
图 27 氢氧化锂产量（吨）、开工率.....	12
图 28 国内电解钴价格（万元/吨） .....	12
图 29 MB 钴价格（美元/磅） .....	12
图 30 钴中间品价格（万元/吨） .....	13
图 31 硫酸钴价格（万元/吨） .....	13
图 32 硫酸镍价格（元/吨） .....	13
图 33 硫酸镍产量（吨）、开工率.....	13
图 34 镁锭价格（元/吨） .....	14
图 35 镁锭生产成本及吨毛利（元/吨） .....	14

图 36 镁锭月度产量（万吨） .....	14
图 37 镁合金月度产量（吨） .....	14
图 38 金属镨钕价格（万元/吨） .....	15
图 39 氧化镨钕价格（万元/吨） .....	15
图 40 氧化镱价格（元/千克） .....	15
图 41 氧化铽价格（元/千克） .....	15
图 42 氧化镧价格（万元/吨） .....	15
图 43 氧化铈价格（万元/吨） .....	15
图 44 伦敦现货黄金（美元/盎司）与美元指数 .....	16
图 45 COMEX 黄金（美元/盎司）及库存（盎司） .....	16
图 46 COMEX 银（美元/盎司）及库存（盎司） .....	16

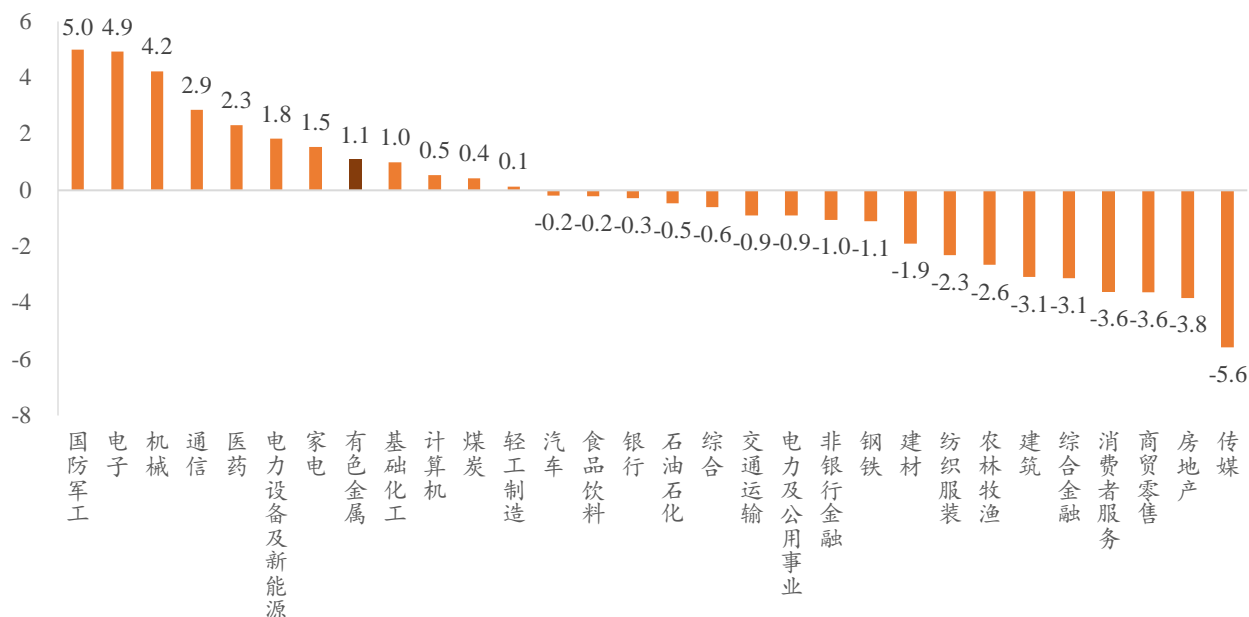
## 表格目录

表 1 子板块涨跌幅情况(2023.5.15-2023.5.19) .....	1
表 2 涨幅前五个股(2023.5.15-2023.5.19) .....	2
表 3 跌幅前五个股(2023.5.15-2023.5.19) .....	2
表 4 工业金属价格(2023.5.15-2023.5.19) .....	5
表 5 小金属价格(元/吨，2023.5.15-2023.5.19) .....	9

## 1 有色板块行情一览

本周大盘涨幅为 0.34%，有色板块整体涨幅为 1.09%，相对大盘收益为 0.75%。锂(中信)、铅锌(中信)、其他稀有金属(中信)、分别上涨 5.97%、2.87%、2.67%。铜(中信)、贵金属(中信)、镍钴锡锑(中信)、铝(中信)、钨(中信)、分别下跌-0.37%、-0.44%、-0.52%、-1.39%、-1.64%。

图 1 本周各板块涨幅（%，2023.5.15-2023.5.19）



资料来源：Wind，首创证券

表 1 子板块涨跌幅情况(2023.5.15-2023.5.19)

代码	名称	周涨幅 (%)	年初至今涨幅 (%)	年涨幅 (%)
CI005106.WI	贵金属(中信)	-0.44	11.30	19.75
CI005214.WI	铜(中信)	-0.37	4.66	1.64
CI005218.WI	铝(中信)	-1.39	-0.10	-3.63
CI005215.WI	铅锌(中信)	2.87	9.44	8.60
CI005400.WI	镍钴锡锑(中信)	-0.52	-8.74	-26.66
CI005401.WI	钨(中信)	-1.64	-7.29	-0.62
CI005402.WI	锂(中信)	5.97	-4.86	-21.71
CI005403.WI	其他稀有金属(中信)	2.67	4.21	2.41

资料来源：Wind，首创证券

相关个股标的中，宏达股份、融捷股份、兴业矿业、盛新锂能、龙磁科技领涨；宏达股份上涨 37.5%，收于 4.4 元/股；融捷股份上涨 11.03%，收于 73.1 元/股；兴业矿业上涨 10.56%，收于 8.69 元/股；盛新锂能上涨 8.57%，收于 33.95 元/股；龙磁科技上涨 7.34%，收于 30.07 元/股。相关个股标的中，中孚实业、西部矿业、盛达资源、神火股

份、中国铝业领跌；中孚实业下跌-6.56%，收于 2.85 元/股；西部矿业下跌-4.38%，收于 10.91 元/股；盛达资源下跌-4.28%，收于 13.19 元/股；神火股份下跌-4.11%，收于 13.66 元/股；中国铝业下跌-3.45%，收于 5.59 元/股。

表 2 涨幅前五个股(2023.5.15-2023.5.19)

涨幅排名	代码	名称	股价	周涨幅 (%)	PE	EPS
1	600331.SH	宏达股份	4.40	37.50	244.05	0.02
2	002192.SZ	融捷股份	73.10	11.03	8.44	8.66
3	000426.SZ	兴业矿业	8.69	10.56	125.54	0.07
4	002240.SZ	盛新锂能	33.95	8.57	6.26	5.42
5	300835.SZ	龙磁科技	30.07	7.34	39.04	0.77

资料来源：Wind，首创证券

表 3 跌幅前五个股(2023.5.15-2023.5.19)

跌幅排名	代码	名称	股价	周跌幅 (%)	PE	EPS
1	600595.SH	中孚实业	2.85	-6.56	13.87	0.21
2	601168.SH	西部矿业	10.91	-4.38	7.70	1.42
3	000603.SZ	盛达资源	13.19	-4.28	26.32	0.50
4	000933.SZ	神火股份	13.66	-4.11	4.29	3.18
5	601600.SH	中国铝业	5.59	-3.45	21.66	0.26

资料来源：Wind，首创证券

## 2 行业一周要闻及公告速递

### 2.1 本周行业重点新闻

- **【乌多坎名列全球十大在建铜矿之首】**由于在线圈和管路系统的广泛应用，铜需求情况成为经济风向标。世界各国为应对气候变化而实施的清洁能源转型带动铜需求大幅上升。矿企都在争先恐后地开发项目。行业贸易组织国际铜业协会 4 月份发布报告预测，2035 年全球铜供应量将增长 26%至 3850 万吨，但缺口仍达到需求量的 1.7%。俄罗斯外贝加尔地区的乌多坎铜矿项目位居第一。乌多坎铜矿公司是俄罗斯亿万富翁阿利舍尔·乌斯马诺夫旗下的多元化企业 USM 集团的一部分，是俄罗斯最大的未生产铜矿。来源：SMM
- **【SMM 分析：终端需求不旺 4 月份全国精铜杆产量环比下降 3.5%】**SMM 数据显示，4 月全国精铜杆产量合计 82.8 万吨，较 3 月份下降 3.04 万吨，环比下降 3.5%。其中华东地区铜杆产量为 54.17 万吨，较三月份下滑 3.1%；华南地区 4 月份产量环比下滑 5.6%。来源：SMM
- **【全球铅供应将逐步过剩 锌供应缺口将逐步扩大 中国铅消费达到峰值 锌消费峰值已过】**中国地质科学院全球矿产资源战略研究中心基础矿产战略研究室主任柳群义表示，全球铅、锌矿供应能力将持续增长；澳大利亚、秘鲁、墨西哥、印度供应增长；中国、俄罗斯、美国等维持稳定。2035 年铅供应量 580 万吨，比 2020 年增加 145 万吨，与前 15 年基本相当；2035 年锌矿供应量 1590 万吨，比 2020 年增加 370 万吨。来源：SMM



- **【加拿大强化铜、稀土、镁等 31 种关键矿产产业链 未来将从勘查开发等多个环节给予支持】**3 月上旬，加拿大政府在 2023 年加拿大国际矿业大会期间宣布，将投资近 3.6 亿加元用于推进关键矿产领域的相关研究、开发及拓展等工作。加拿大自然资源部长乔纳森·威尔金森在会议期间表示，该国正在努力简化采矿公司申请许可流程。此外，3 月下旬，加拿大总理特鲁多与美国总统拜登发表联合声明，宣布两国将共同打造关键矿产供应链。这两件事反映出加拿大近年来从内部、外部同时发力，以推进本国矿产行业发展，提高在全球关键矿产供应链中的地位。来源：SMM
- **【智利为矿业税改革开绿灯】**智利是全球最大的铜生产国，也是第二大锂生产国。铜和锂都被视作未来电动汽车制造业的关键原材料。以 101 票赞成、24 票反对的结果，议员们批准了对参议院上周批准的税收和矿区资源使用费法案的修改。来源：SMM
- **【澳洲最大未开发稀土矿床更新资源量】**近日莱尔克斯公司宣布，西澳州的库敏斯岭 Cummins Range 项目稀土及磷酸盐项目矿产资源量上涨 31%，现已成为澳大利亚目前尚未开发的最大的稀土矿床。来源：SMM
- **【4 月份中国金属镁产品出口量为 2.93 万吨】**据中国海关统计，4 月份中国金属镁产品出口量为 2.93 万吨，比 3 月份环比下降 31.4%，与去年 4 月份出口量 4.24 万吨同比下降了 30.9%。4 月份出口金额 1 亿美元，环比下降了 33.8%，同比下降 65.2%。4 月份分品种出口情况，镁锭出口量 13104 吨，镁合金出口量 9463 吨，镁废料及碎料出口量 684 吨，镁粉/粒出口量 5440 吨，镁材出口量 224 吨，镁制品出口量 331 吨。各品种月度出口量同比和环比都出现不同程度的下降。来源：尚镁网
- **【4 月末锻造铜及铜材进口量 4 连降】**根据海关总署最新数据显示，2023 年 4 月份国内未锻造铜及铜材进口量为 407293 吨，同比减少 12.5%；1-4 月份国内未锻造铜及铜材进口总量为 1694812 吨，累计同比减少 12.6%。4 月末锻造铜及铜材进口量下降的原因主要是由于下游铜加工开工率的弱势运行以及国内电解铜产量的增加对进口依赖度下降。据 SMM 数据，4 月份铜材整体开工率为 75.15%，环比下降 1.5 个百分点，同比增加 14.76 个百分点。4 月份铜材开工率回落的主要原因是下游订单减少，其中电解铜杆行业由于下游电缆的疲软、房地产行业的低迷下降幅度最大。来源：SMM

## 2.2 本周行业重点公告

- **翔鹭钨业:广东翔鹭钨业股份有限公司关于持股 5%以上股东股份减持计划的预披露公告**  
广东翔鹭钨业股份有限公司于近日收到公司股东潮州启龙贸易有限公司出具的《股份减持计划的告知函》。启龙贸易持有公司股份 49,106,400 股，占公司总股本比例为 17.69%，计划通过大宗交易减持公司股份合计不超过 5,552,851 股，合计不超过公司总股本比例的 2%。
- **云海金属:南京云海特种金属股份有限公司向特定对象发行股票并在主板上市募集说明书**  
本次发行拟募集资金总额为 111,042.00 万元，扣除发行费用后拟全部用于补充流动资金和偿还有息负债。本次发行拟募集资金总额为 111,042.00 万元，扣除发行费用后拟全部用于补充流动资金和偿还有息负债。
- **恒邦股份:中国国际金融股份有限公司关于江西省国有资本运营控股集团有限公司豁免要约收购山东恒邦冶炼股份有限公司 2023 年一季度的持续督导意见**  
本次收购完成后，江西国控通过国有股权无偿划转方式取得江铜集团 90%股权。本次收购完成后，恒邦股份的直接控股股东仍为江西铜业，间接控股股东仍为江铜集团，实际控制人仍为江西省国资委，江西国控通过江铜集团及江西铜业能够间接控制恒邦股份 510,643,360 股股份，占恒邦股份总股本的 44.48%。本次收购行为未导致恒邦股份直接控股股东及实际控制人的变化。

- 宏创控股:华泰联合证券关于山东宏创铝业控股股份有限公司向特定对象发行股票的会后事项承诺函

本次向特定对象发行股票拟募集资金总额为不超过 80,000 万元,用于“利用回收铝年产 10 万吨高精铝深加工项目”和“补充流动资金及偿还银行借款”,拟投入募集资金金额分别为 56,000.00 万元和 24,000.00 万元。

- 鼎胜新材:2022 年度向特定对象发行 A 股股票证券募集说明书(申报稿)

本次向特定对象发行股票数量不超过 80,000,000 股,未超过发行前公司总股本的 30%。本次发行募集资金总额为不超过 270,000.00 万元,扣除发行费用后的募集资金净额将用于以下项目年产 80 万吨电池箔及配套坯料项目,拟使用募集资金 190,000 万元;补充流动资金项目,拟使用募集资金 80,000 万元。

- 安宁股份:关于向下属子公司增资暨关联交易的公告

公司拟与攀枝花驰宇企业管理合伙企业以货币资金的方式向安宁新能源进行增资,本次增资价格为 1 元/注册资本的价格,增资总额为 10,000 万元。其中,公司向安宁新能源增资 8,500 万元,驰宇合伙向安宁新能源增资 1,500 万元。本次增资完成后,安宁新能源的注册资本由 10,000 万元人民币增加到 20,000 万元人民币。

- 华阳新材:向特定对象发行股票募集说明书(申报稿)(2022 年财务数据更新)

本次向特定对象发行股票募集资金总额不超过 55,000.00 万元,本次募集现金总额在扣除发行费用后的净额将用于以下方向:新材料 6 万吨/年 PBAT 项目、2 万吨/年生物降解改性材料及塑料制品项目和 2 万吨/年全系列生物降解新材料项目。

- 索通发展:中国国际金融股份有限公司关于索通发展股份有限公司使用募集资金置换预先投入募投项目的自筹资金的核查意见

截至 2023 年 5 月 18 日,公司以自筹资金预先投入募集资金投资项目的实际投资金额为 22,000.00 万元,监事会一致同意公司使用通过向特定对象发行股份方式募集到的配套资金中的 2.2 亿元置换先期已投入的自筹资金。

- 兴业矿业:关于收购西藏博盛矿业开发有限公司 70%股权的进展公告

内蒙古兴业矿业股份有限公司召开会议审议通过议案,公司以 28,000 万元收购甘肃乾金达矿业开发集团有限公司持有的博盛矿业 70%股权。近日,博盛矿业的其他股东已放弃优先购买权,且标的股权已办理完成股权解除冻结手续。2023 年 5 月 19 日,甘肃乾金达已将博盛矿业 70%股权转让给公司,并办理完成相关工商变更登记手续。

- 万顺新材:关于出售汕头市光彩新材料科技有限公司股权的公告

汕头万顺新材集团股份有限公司与杭华油墨股份有限公司、惠州市集祥管理合伙企业签订股权转让协议书,拟将持有的汕头市光彩新材料科技有限公司 51%股权作价人民币 4,080 万元转让给杭华股份,将持有的光彩新材 49%股权作价人民币 3,920 万元转让给惠州集祥,股权转让后,公司不再持有光彩新材股权。

## 3 有色金属数据库

### 3.1 工业金属数据库

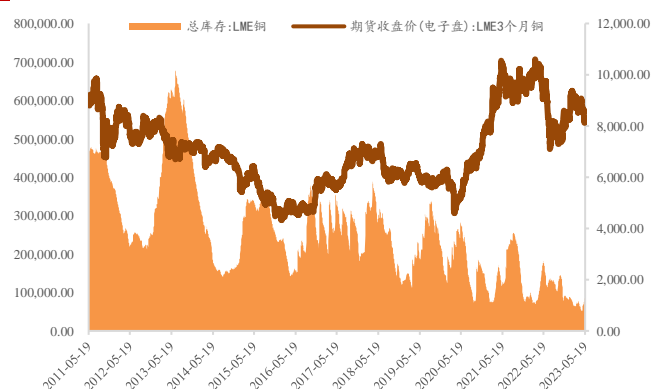
本周 LME 铜下跌-0.13%,收于 8242 美元/吨;LME 铝上涨 2.35%,收于 2284 美元/吨;LME 铅上涨 0.72%,收于 2091 美元/吨;LME 锌下跌-2.84%,收于 2476.5 美元/吨;LME 锡上涨 2.29%,收于 25405 美元/吨;LME 镍下跌-3.36%,收于 21470 美元/吨。本周上海期货交易所铜上涨 2.03%,收于 65690 元/吨;铝上涨 3.13%,收于 18450 元/吨;铅上涨 0.85%,收于 15380 元/吨;锌下跌-0.1%,收于 20795 元/吨;锡下跌-0.35%,收于 200570 元/吨;镍下跌-0.67%,收于 167300 元/吨。

表 4 工业金属价格(LME 为美元/吨, SHFE 为元/吨, 2023.5.15-2023.5.19)

名称	现价	周涨幅	年初至今涨幅	年涨幅
LME 铜	8242	-0.13%	-1.58%	-11.72%
LME 铝	2284	2.35%	-4.38%	-20.75%
LME 铅	2091	0.72%	-8.77%	-0.21%
LME 锌	2476.5	-2.84%	-16.55%	-32.19%
LME 锡	25405	2.29%	2.03%	-25.61%
LME 镍	21470	-3.36%	-31.48%	-17.82%
SHFE 铜	65690	2.03%	-0.65%	-8.64%
SHFE 铝	18450	3.13%	-1.26%	-11.38%
SHFE 铅	15380	0.85%	-3.45%	-2.50%
SHFE 锌	20795	-0.1%	-12.28%	-22.58%
SHFE 锡	200570	-0.35%	-4.06%	-38.08%
SHFE 镍	167300	-0.67%	-27.00%	-21.86%

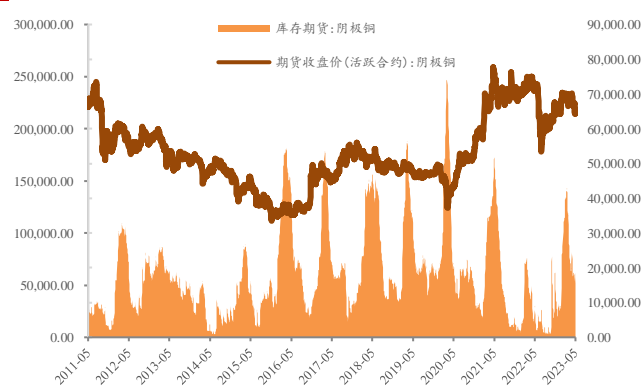
资料来源: Wind, 首创证券

图 2 LME 铜价(美元/吨)及库存(万吨)



资料来源: Wind, 首创证券

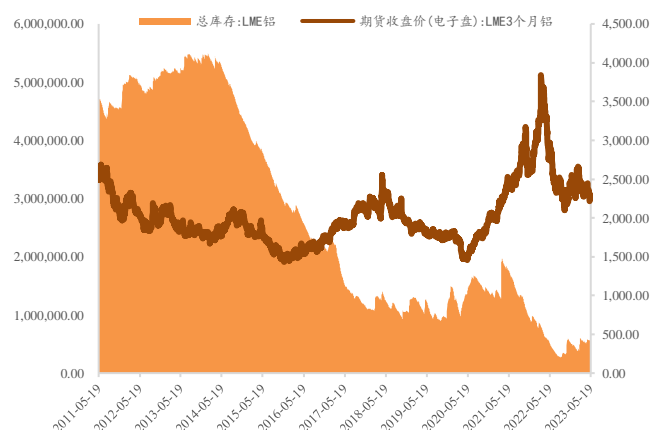
图 3 SHFE 铜价(元/吨)及库存(吨)



资料来源: Wind, 首创证券

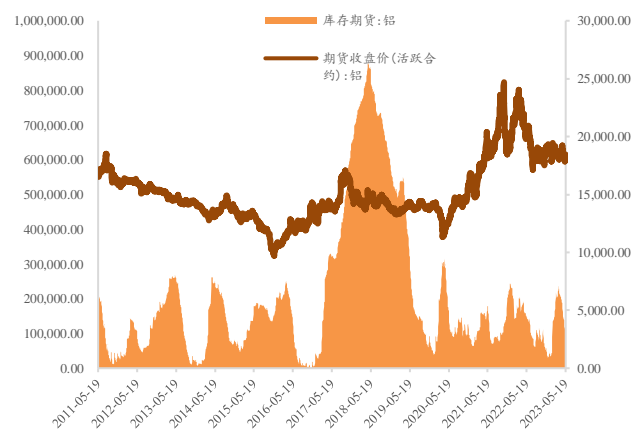


图 4 LME 铝价（美元/吨）及库存（万吨）



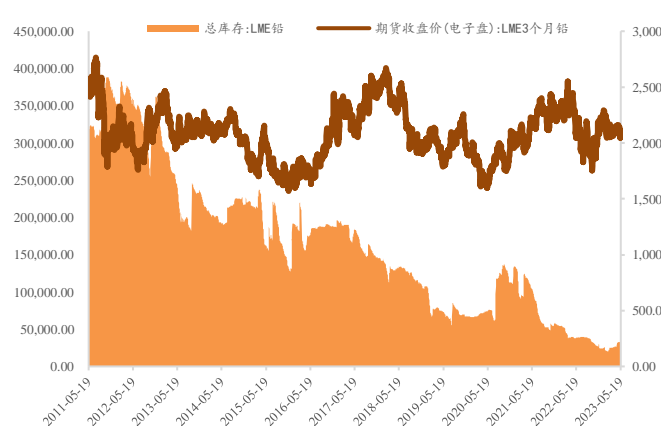
资料来源：Wind，首创证券

图 5 SHFE 铝价（元/吨）及库存（吨）



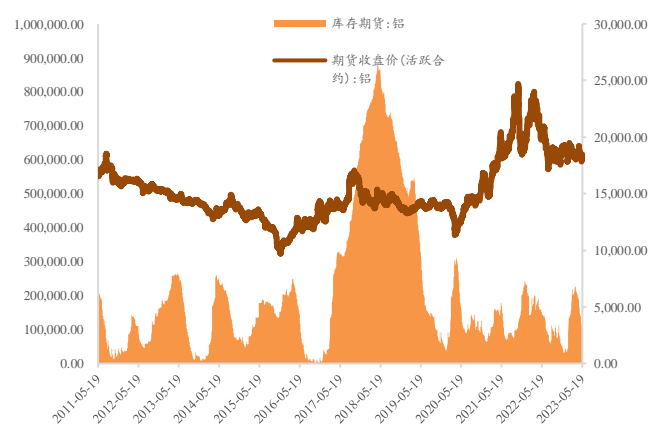
资料来源：Wind，首创证券

图 6 LME 铅价（美元/吨）及库存（万吨）



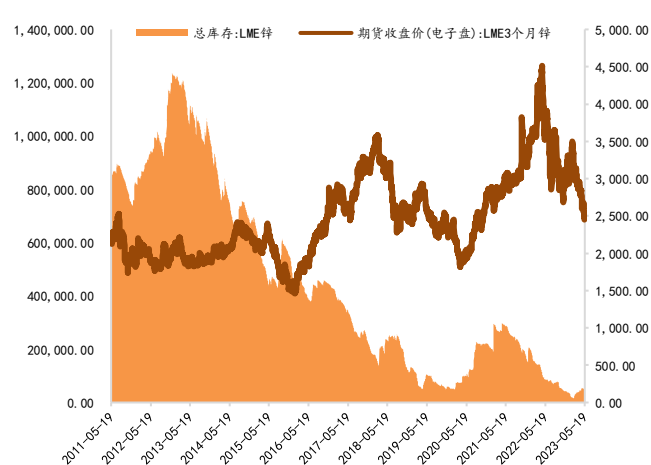
资料来源：Wind，首创证券

图 7 SHFE 铅价（元/吨）及库存（吨）



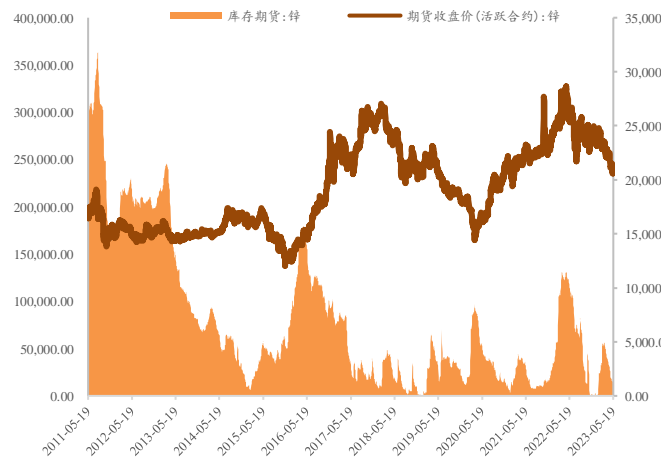
资料来源：Wind，首创证券

图 8 LME 锌价（美元/吨）及库存（万吨）



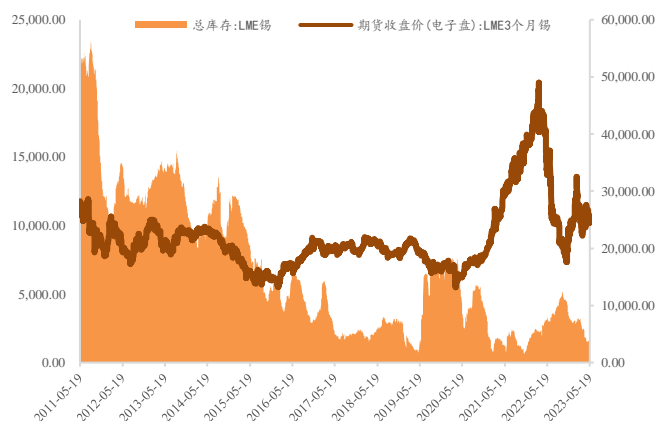
资料来源：Wind，首创证券

图 9 SHFE 锌价（元/吨）及库存（吨）



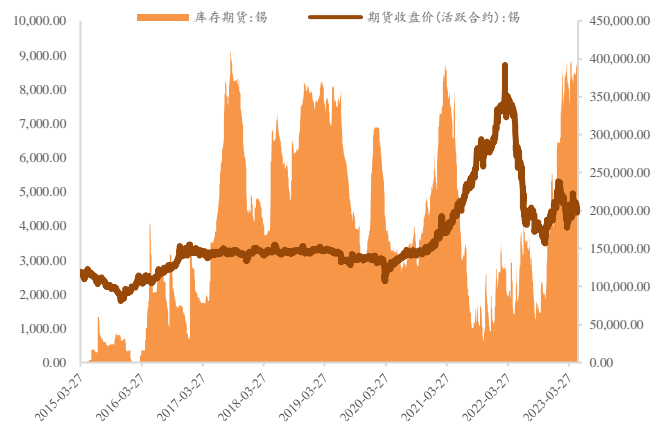
资料来源：Wind，首创证券

图 10 LME 锡价（美元/吨）及库存（万吨）



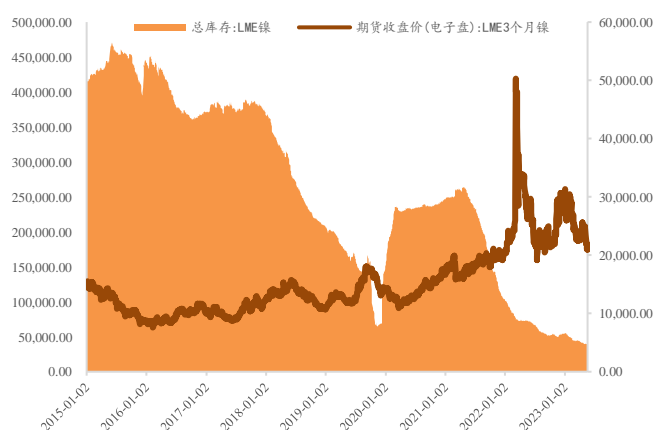
资料来源：Wind，首创证券

图 11 SHFE 锡价（元/吨）及库存（吨）



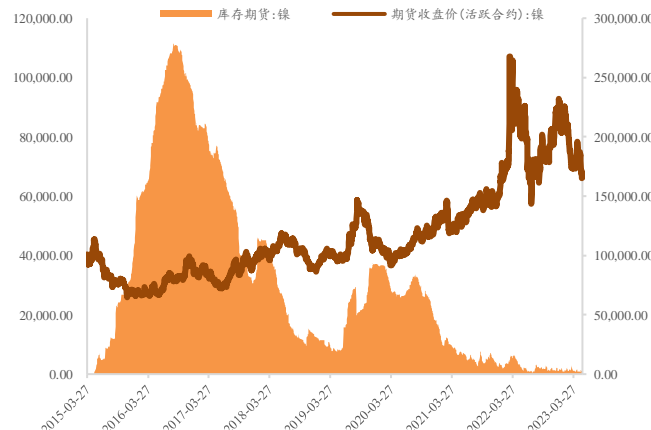
资料来源：Wind，首创证券

图 12 LME 镍价（美元/吨）及库存（万吨）



资料来源：Wind，首创证券

图 13 SHFE 镍价（元/吨）及库存（吨）

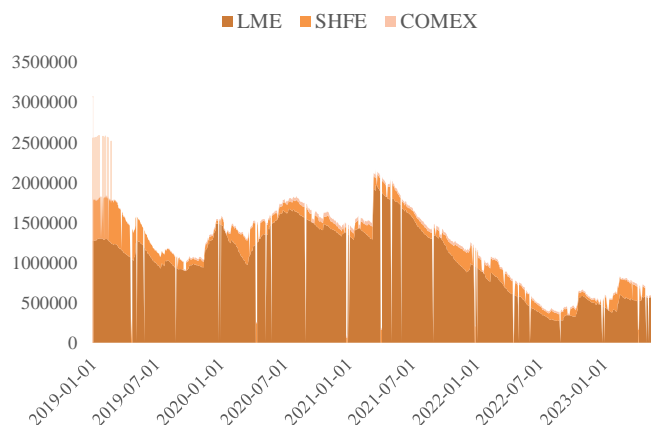


资料来源：Wind，首创证券

### 3.1.1 铝相关

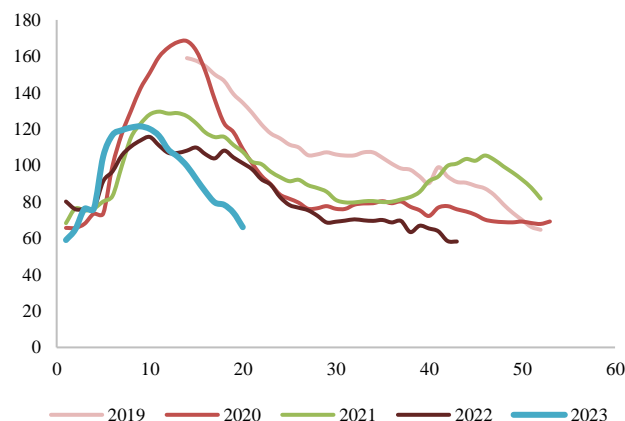
**价格：**SHFE 铝上涨 3.13%，收于 18450 元/吨；LME 铝上涨 2.35%，收于 2284 美元/吨。**库存：**本周三大交易所库存减少 2.07 万吨至 68.55 万吨，其中 LME 库存减少 1.12 万吨至 55.9 万吨，COMEX 库存减少 1331 吨至 2.12 万吨。根据百川盈孚统计，本周国内社会库存减少 7.92 万吨至 66.08 万吨。**供给方面：**本周电解铝企业继续复产，主要集中在贵州地区。整体来说电解铝供应继续增加。**需求方面：**本周下游加工企业开工增减不一，对铝水的需求依旧保持高位，对铝锭的需求前期稍有回升，后期较为冷淡。终端需求方面，汽车出口数据继续向好，国家继续制定宏观政策支持地产消费。

图 14 电解铝三大交易所库存（吨）



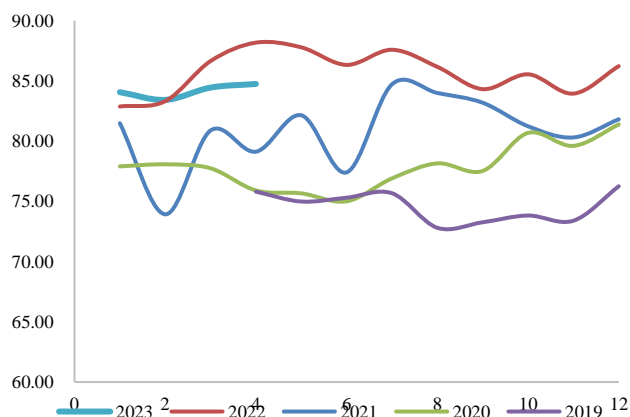
资料来源：百川盈孚，首创证券

图 15 电解铝社会库存（万吨）



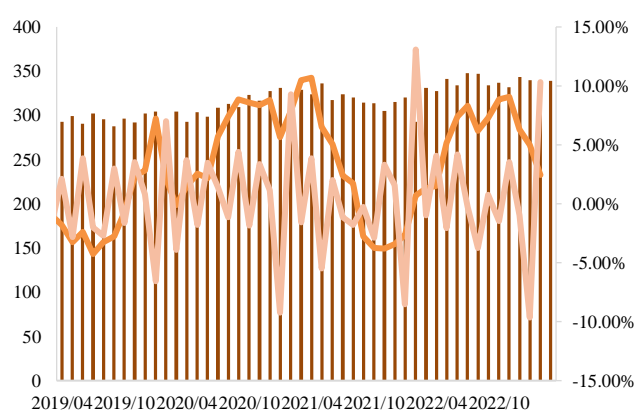
资料来源：百川盈孚，首创证券

图 16 电解铝开工率（%）



资料来源：百川盈孚，首创证券

图 17 电解铝产量（万吨）

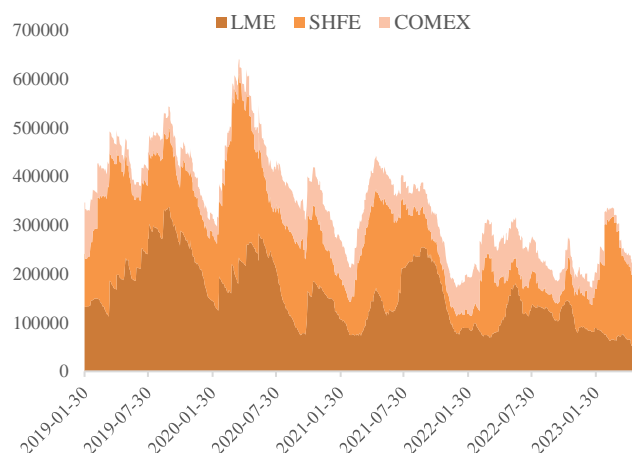


资料来源：百川盈孚，首创证券

### 3.1.2 铜相关

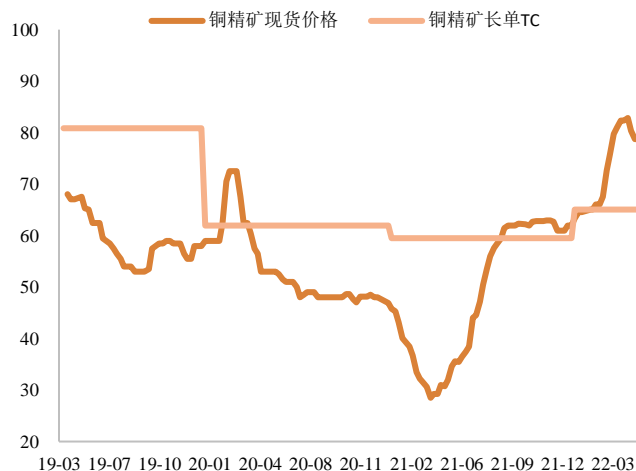
**价格：**本周，SHFE 铜上涨 2.03%，收于 65690 元/吨；LME 铜下跌 0.13%，收于 8242 美元/吨。**库存：**LME 库存增加 1.54 吨至 9.2 万吨，COMEX 库存未增加保持 2.76 万吨，SHFE 库存减少 1.59 万吨至 10.25 万吨。**供给&需求：**供给方面本周铜精矿现货 TC 均价上涨至在 85.5 美元/吨，国内炼厂除检修外其他正常生产。智利采矿税法案在财政委员会通过，将提交参议院全体投票。该委员会批准铜矿税率上限为 46.5%。阿根廷目标是到 2030 年成为全球十大铜生产国，其对投资者友好的姿态吸引了嘉能可和伦丁矿业等全球企业到其北部山区。政府预测显示，这一南美国家拥有一系列铜项目，到本十年结束，年产量可能达到 79.3 万吨，远低于邻国第一大产铜国智利，但接近澳大利亚和赞比亚等产铜大国。需求方面精废铜差前半周缩小至 880 元/吨左右，再生铜杆对比精铜杆无成本优势，精铜杆市场强势运行，周四铜价强势运行，精废铜差拉大，或将利好再生铜杆消费，但仍需后市验证。近期铜价回落之后，不排除下游企业采购积极性逐步回升。实则在上周四铜价开始出现下跌迹象之时，部分铜杆企业便已经加大采购力度，同时企业订单也呈现明显增长。

图 18 电解铜三大交易所库存（吨）



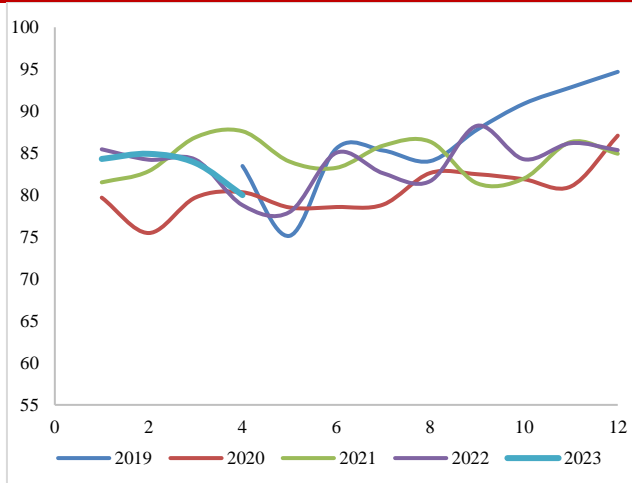
资料来源：百川盈孚，首创证券

图 19 铜精矿 TC 加工费（美元/吨）



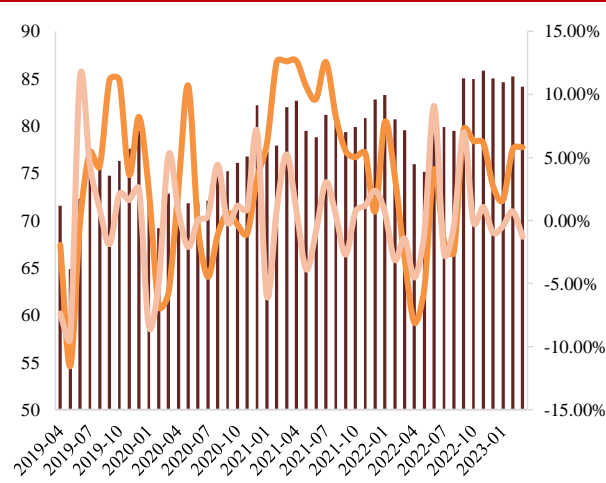
资料来源：Wind，首创证券

图 20 铜冶炼开工率（%）



资料来源：百川盈孚，首创证券

图 21 电解铜产量（万吨）



资料来源：百川盈孚，首创证券

### 3.2 小金属数据库

本周氢氧化锂、电池级碳酸锂、工业级碳酸锂领涨小金属，氢氧化锂上涨 29.72%，收于 292400 元/吨；电池级碳酸锂上涨 20%，收于 300000 元/吨；工业级碳酸锂上涨 16.67%，收于 280000 元/吨。金属锂、镁锭、金属硅 553 领跌小金属，金属锂下跌-12.82%，收于 1700000 元/吨；镁锭下跌-8.93%，收于 25500 元/吨；金属硅 553 下跌-3.7%，收于 14300 元/吨。

表 5 小金属价格(元/吨, MB 钴为美元/磅, 2023.5.8-2023.5.12)

名称	现价	周涨幅	年初至今涨幅	年涨幅
进口锆英砂	2303	0.00%	2.58%	15.15%
MB 钴（高级）	15.2	-3.07%	-30.34%	-7.06%
MB 钴（低级）	14.38	-1.17%	-24.83%	-8.26%
硅酸锆	18500	0.00%	4.23%	-16.85%

钨精矿	120500	-0.41%	3.88%	8.56%
氧化镨钕	466500	1.97%	-34.53%	-49.84%
五氧化二钒	106500	3.90%	-15.81%	-13.06%
中钨富钨矿	195000	8.33%	-32.76%	-46.58%
电解钴	258500	0.78%	-20.34%	-48.30%
钨粉	274000	0.00%	3.79%	3.40%
电解锰	15000	2.04%	-4.76%	-2.28%
铈锭	82000	0.61%	9.33%	3.80%
氧化钽	1820000	0.00%	8.98%	18.84%
铬铁	9050	1.12%	0.00%	-5.24%
氢氧化锂	292400	29.72%	-47.45%	-40.44%
钒铁	116000	3.57%	-17.73%	-14.07%
钨铁	181000	0.00%	1.12%	1.12%
氧化铈	289500	0.00%	5.46%	-2.69%
金属铬	71000	0.00%	-5.33%	-6.58%
钛铁	13250	0.00%	-15.87%	-15.87%
金红石	8850	0.00%	4.73%	9.26%
海绵钛	73000	0.00%	-15.12%	-15.12%
氧化铈	72000	0.00%	9.92%	4.35%
金属锂	1700000	-12.82%	-42.37%	-46.03%
工业级碳酸锂	280000	16.67%	-47.37%	-38.12%
电池级碳酸锂	300000	20.00%	-45.55%	-37.03%
金属硅 553	14300	-3.70%	-22.07%	-21.86%
钛精矿	2375	0.00%	-1.04%	-5.00%
镁锭	25500	-8.93%	18.60%	-22.84%
钼精矿	3435	2.08%	-19.93%	26.29%
氧化钼	3530	2.02%	-18.85%	26.98%
钼铁	234000	0.86%	-22.00%	31.46%

资料来源：百川盈孚，首创证券

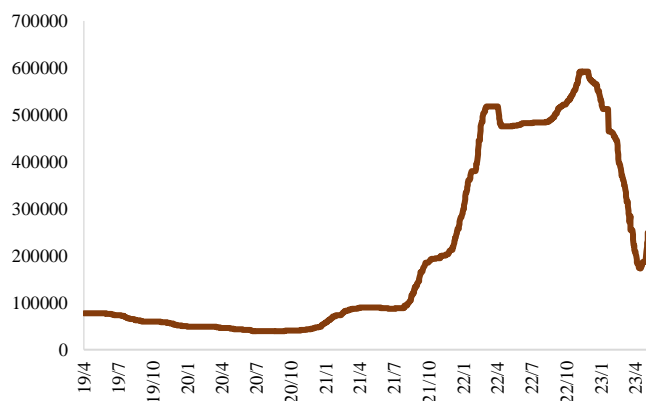
### 3.2.1 锂板块

**价格：**本周电池级碳酸锂价格较上周上涨，全国均价为 30 万元/吨，电池级氢氧化锂全国均价 29.24 万元/吨。**库存：**碳酸锂工厂库存减少 2967 吨至 48035 吨，氢氧化锂工厂库存减少 2160 吨至 25534 吨。**供给&需求：**供给方面预计本周碳酸锂开工保持低位水平，周内碳酸锂产量预计 5655 吨左右，较上周产量减少 0.94%。青海地区，随着夏季的临近，天气回暖，碳酸锂供应量逐步增加。但目前矿石端，上游原料锂云母开工较低，供应量有限，整体负荷偏低，海外进口锂辉石供应同步紧张，一定程度限制江西及



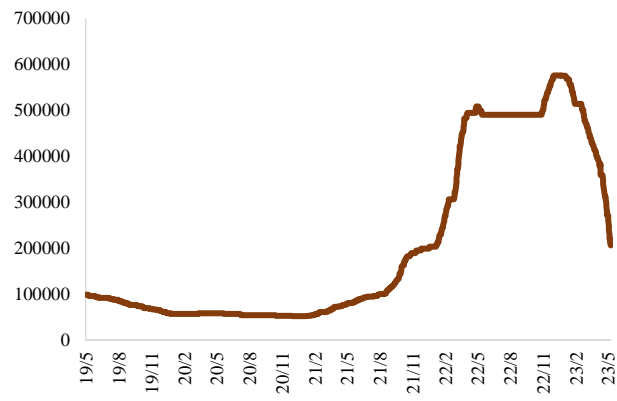
四川等地区碳酸锂装置开工。叠加原料价格随着碳酸锂价格上涨，部分矿石端锂盐厂仍存成本倒挂问题。综合来看，碳酸锂整体产量较上周略有下滑。需求方面本周碳酸锂市场需求略有恢复。一方面，经销商多对后市较为乐观，入市寻货采购较为积极，整体成单向好。一方面，近期市场情绪拉动下游询单量，电池厂库存水平降低，下游排产节奏加快，需求逐步回升，正极材料厂虽亦受成本压力影响，对高价货源较为抵触，但受买涨不买跌心态影响，询货询价积极，陆续增加原料采购量，锰酸锂及磷酸铁锂市场需求向好。

图 22 电池级碳酸锂价格（元/吨）



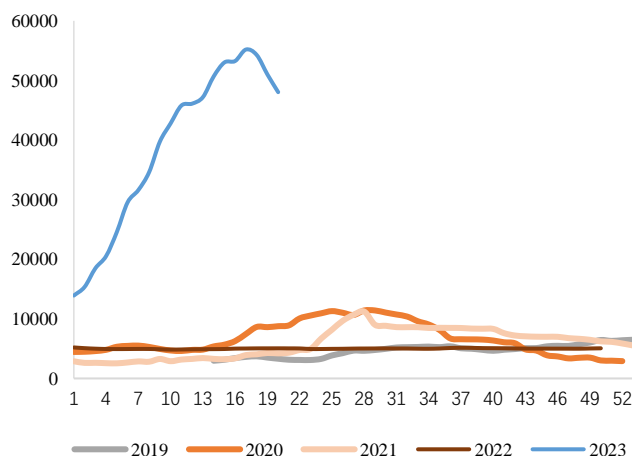
资料来源：百川盈孚，首创证券

图 23 电池级氢氧化锂价格（元/吨）



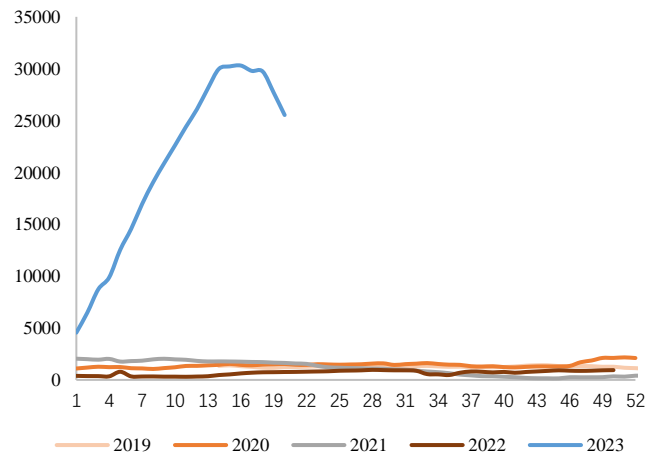
资料来源：百川盈孚，首创证券

图 24 碳酸锂工厂库存（吨）



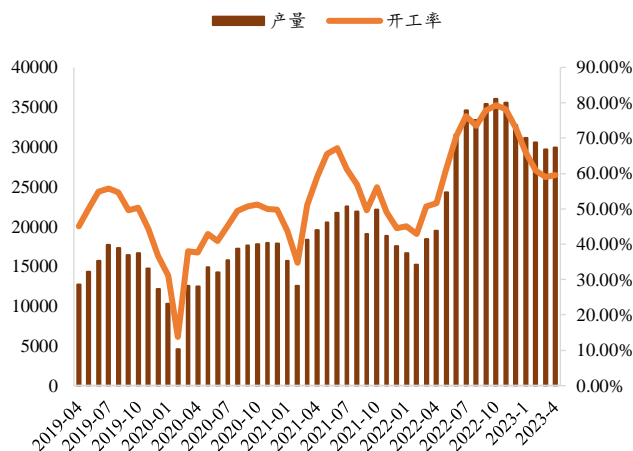
资料来源：百川盈孚，首创证券

图 25 氢氧化锂工厂库存（吨）



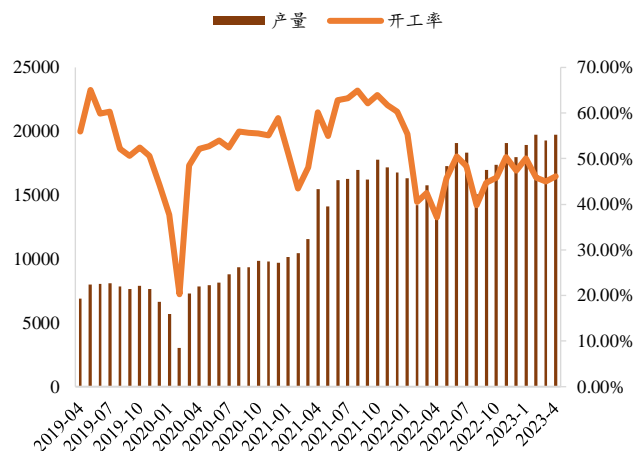
资料来源：百川盈孚，首创证券

图 26 碳酸锂产量（吨）、开工率



资料来源：百川盈孚，首创证券

图 27 氢氧化锂产量（吨）、开工率

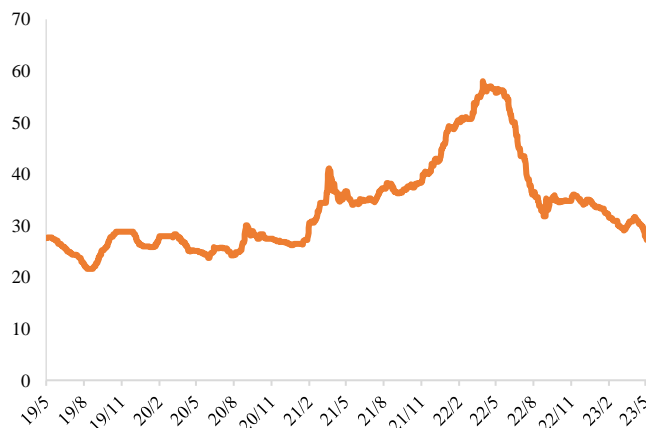


资料来源：百川盈孚，首创证券

### 3.2.2 钴板块

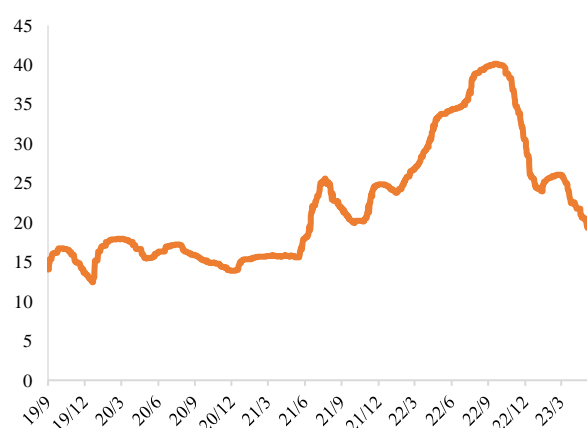
**价格：**本周国内电解钴较上周上涨 0.78%，为 25.85 万元/吨。硫酸钴较上周上涨 5.8%，为 3.65 万元/吨。MB 钴价较上周下跌-2.18%，为 14.38 美元/磅。钴中间品较上周价格不变，为 7.6 美元/磅。**供应&需求：**国内钴原料过剩局面 2023 年或将持续。据海关数据显示：2023 年 3 月份中国钴矿砂及其精矿进口量 1236.027 吨，同比下跌 19.04%；2023 年 3 月份中国钴矿砂及其精矿出口量 0.056 吨。2023 年 1-3 月我国钴矿砂及其精矿进口量共计 5501.615 吨，同比下降 26.06%；出口量共计 0.505 吨。2023 年 3 月份中国钴湿法冶炼中间品进口量 34329.204 吨，环比上涨 43.48%，同比下跌 1.49%；2023 年 1-3 月我国钴湿法冶炼中间品进口量共计 86453.869 吨，同比上涨 2.76%。近日，由中铁重工钢构公司承建的世界级特大型铜钴矿—刚果（金）SICOMINES 铜钴矿二期钢结构工程顺利通过竣工验收，标志着工程建设完成。刚果（金）钴资源储量全球第一，占比 50%，铜资源品质高，储量潜力巨大。2009 年，中国企业以总投资 60 亿美元获得 SICOMINES 铜钴矿超过 1000 万吨铜和 60 万吨钴的 25 年开采权。需求方面当前钴市场内询价行为有所增加，然而并未改变需求疲软的颓势，下游终端用户大多保持观望心态。

图 28 国内电解钴价格（万元/吨）



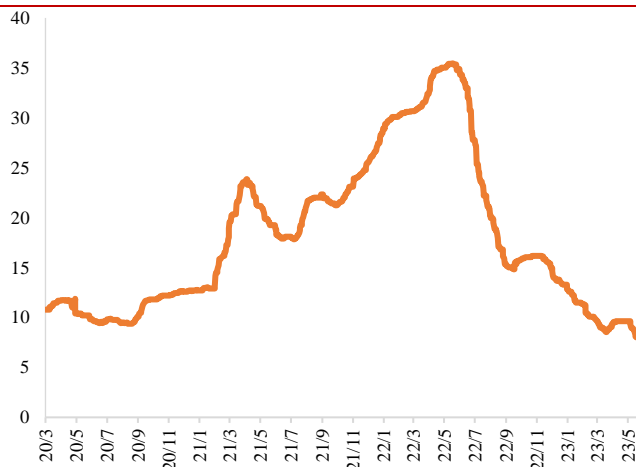
资料来源：百川盈孚，首创证券

图 29 MB 钴价格（美元/磅）



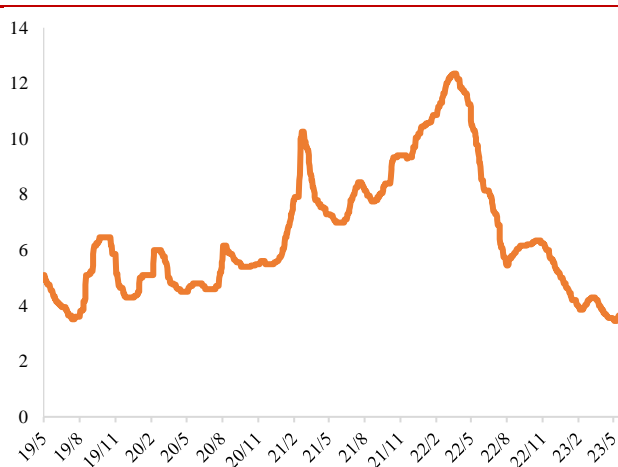
资料来源：百川盈孚，首创证券

图 30 钴中间品价格（万元/吨）



资料来源：百川盈孚，首创证券

图 31 硫酸钴价格（万元/吨）

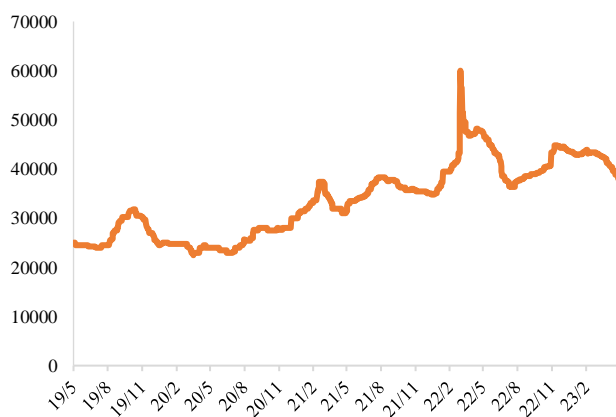


资料来源：百川盈孚，首创证券

### 3.2.3 镍板块

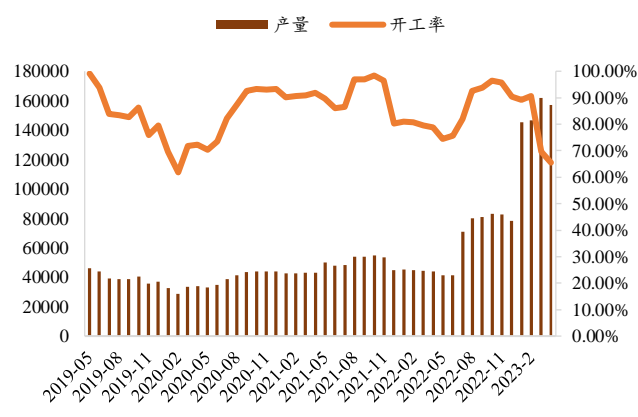
**价格：**本周 LME 镍下跌-3.36%，收于 21470 美元/吨。SHFE 镍下跌-0.67%，收于 167300 元/吨，硫酸镍价格下跌-1.07%，收于 37000 元/吨。**供给&需求：**供应方面本周炼厂开工率走低，周内炼厂检修结束恢复正常生产，也有企业考虑目前市场情况开始减产，整体市场供应量走低。需求方面目前下游市场行情表现仍较为低迷，前驱体企业库存高企以去库为主，整体市场供大于求，带动硫酸镍市场需求难涨。

图 32 硫酸镍价格（元/吨）



资料来源：百川盈孚，首创证券

图 33 硫酸镍产量（吨）、开工率



资料来源：百川盈孚，首创证券

### 3.2.4 镁板块

据中国海关统计，4 月中国金属镁产品出口量为 2.93 万吨，环比下降 31.4%，同比下降 30.9%。4 月份出口金额 1 亿美元，环比下降 33.8%，同比下降 65.2%。府谷地区兰炭行业整改带动原镁产量收缩提振镁价，但出口疲软及国内需求不佳是抑制镁价上方高度的主要因素，预计短期镁价在 2.5-3 万区间震荡。

图 34 镁锭价格（元/吨）



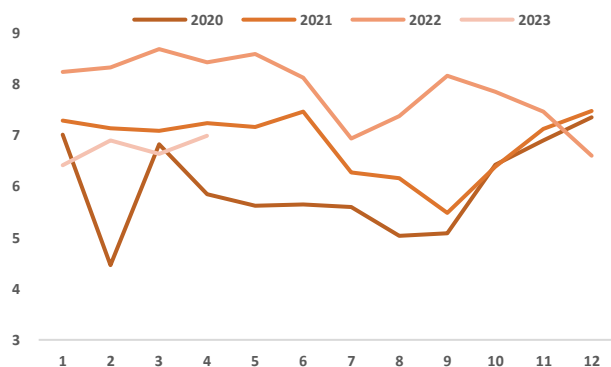
资料来源: Wind, 首创证券

图 35 镁锭生产成本及吨毛利（元/吨）



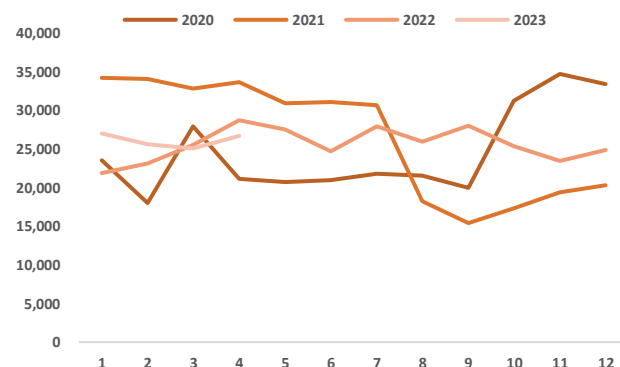
资料来源: 百川盈孚, 首创证券

图 36 镁锭月度产量（万吨）



资料来源: SMM, 首创证券

图 37 镁合金月度产量（吨）

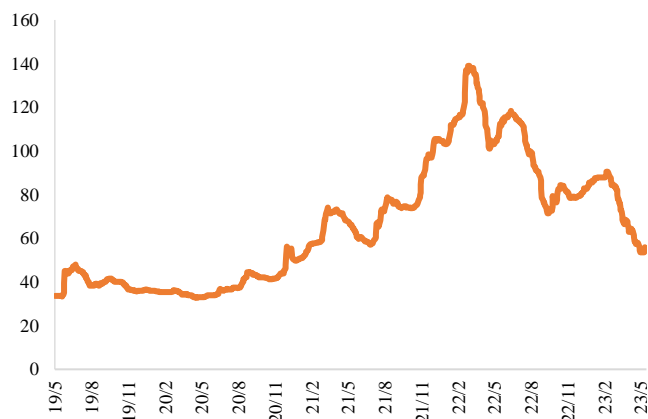


资料来源: SMM, 首创证券

### 3.2.5 稀土板块

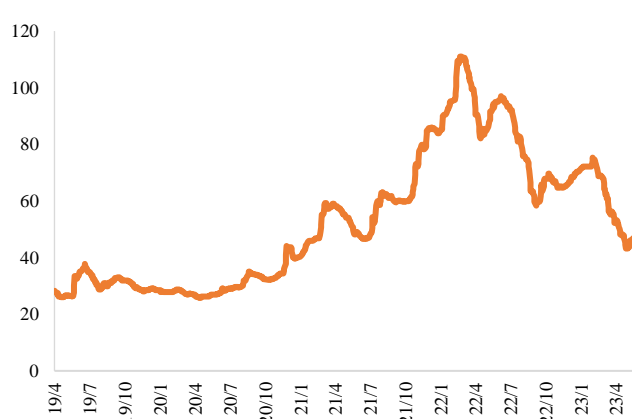
本周稀土价格坚挺上行，镨钕价格先涨后稳，镱钕价格大涨。镨钕方面，市场询单尚可，贸易商积极参与，对应订单采购，氧化物现货数量不多，厂家报价上调出货，镨钕氧化物价格持续上行，周三下午，市场活跃度稍减，商家谨慎采购，攀高情绪减弱，多数观望市场价格变化，询单成交少量，厂家报价显坚挺，镨钕价格暂稳；金属镨钕价格对应调整，磁材订单一般，询单增多，实际采购刚需为主，金属镨钕现货紧张，厂家报价上调，加上成本支撑，现货价格上涨。镱钕价格大涨，场内现货数量不多，大厂报价居高不下，询单氛围尚可，贸易商积极参与，市场现货收紧，低价现货难寻，市场成交增加，成交价格稳步攀升，商家心态有支撑，多看好镱钕后市。预计短期内稀土价格高位盘整。

图 38 金属镨钕价格（万元/吨）



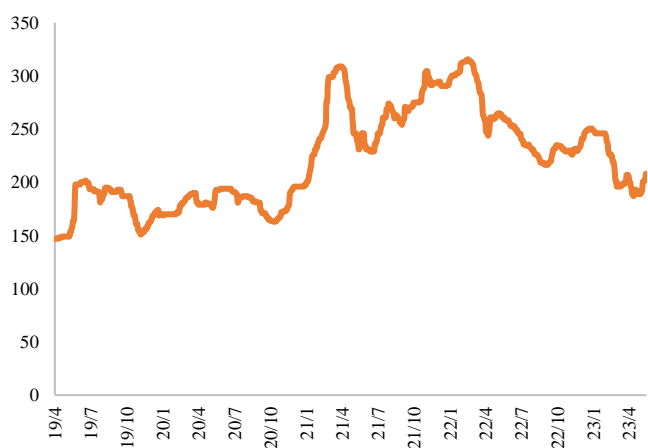
资料来源：百川盈孚，首创证券

图 39 氧化镨钕价格（万元/吨）



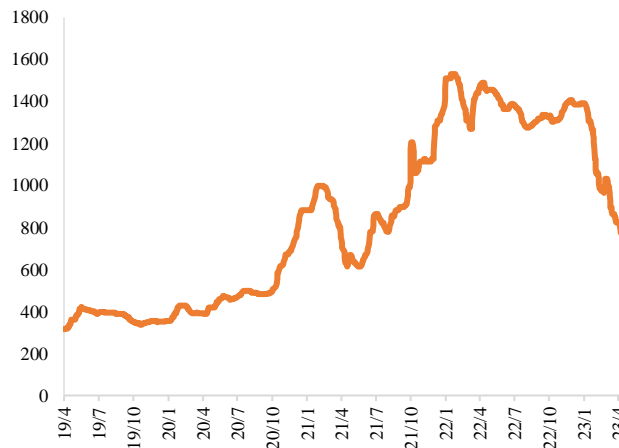
资料来源：百川盈孚，首创证券

图 40 氧化镨价格（元/千克）



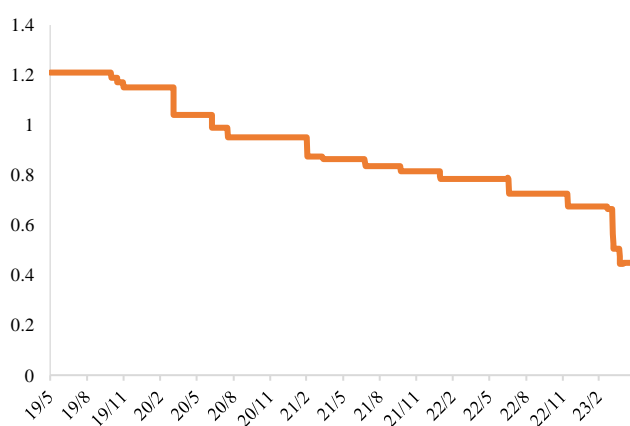
资料来源：百川盈孚，首创证券

图 41 氧化铽价格（元/千克）



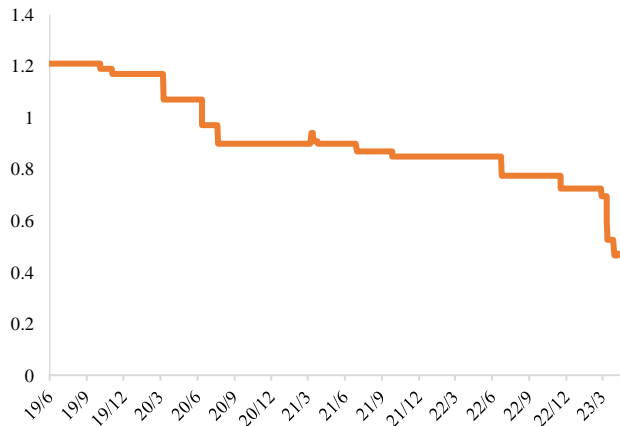
资料来源：百川盈孚，首创证券

图 42 氧化镧价格（万元/吨）



资料来源：百川盈孚，首创证券

图 43 氧化铈价格（万元/吨）



资料来源：百川盈孚，首创证券



### 3.3 贵金属数据库

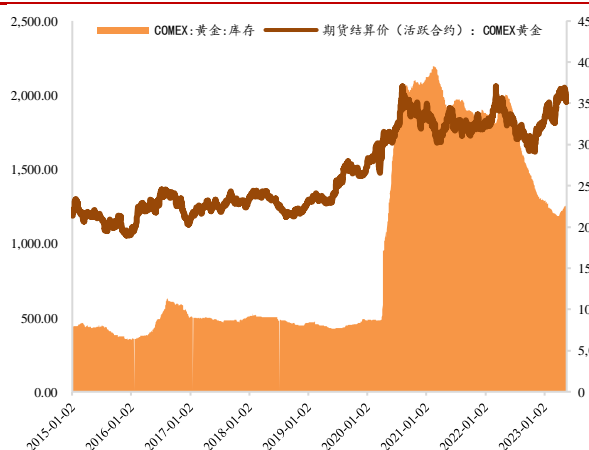
本周伦敦现货黄金下跌-1.45%，收于 1981.36 美元/盎司，美元指数上涨 0.48%，收于 103.19；本周 COMEX 黄金下跌-1.98%，收于 1976.7 美元/盎司，COMEX 银下跌-0.55%，收于 23.95 美元/盎司。

图 44 伦敦现货黄金（美元/盎司）与美元指数



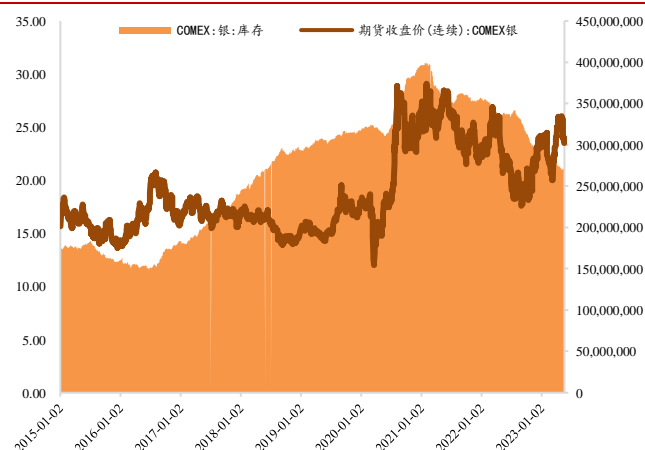
资料来源：Wind，首创证券

图 45 COMEX 黄金（美元/盎司）及库存（盎司）



资料来源：Wind，首创证券

图 46 COMEX 银（美元/盎司）及库存（盎司）



资料来源：Wind，首创证券

## 4 风险提示

国内需求不及预期、美联储持续加息。

请务必仔细阅读本报告最后部分的重要法律声明

## 分析师简介

吴轩，金融硕士，曾就职于长城证券。2021年12月加入首创证券，负责有色金属板块研究。

刘崇娜，有色行业研究助理，FRM，2022年5月加入首创证券。

## 分析师声明

本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，作者将对报告的内容和观点负责。

## 免责声明

本报告由首创证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告所在资料的来源及观点的出处皆被首创证券认为可靠，但首创证券不保证其准确性或完整性。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业财务顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，首创证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。投资者需自主做出投资决策并自行承担投资风险，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。

本报告所载的信息、材料或分析工具仅提供给阁下作参考用，不是也不应被视为出售、购买或认购证券或其他金融工具的要约或要约邀请。该等信息、材料及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，首创证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

首创证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。首创证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。首创证券的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的意见或建议不一致的投资决策。

在法律许可的情况下，首创证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。因此，投资者应当考虑到首创证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一信赖依据。

本报告的版权仅为首创证券所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式转发、翻版、复制、刊登、发表或引用。

## 评级说明

### 1. 投资建议的比较标准

投资评级分为股票评级和行业评级

以报告发布后的6个月内的市场表现为比较标准，报告发布日后的6个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期的沪深300指数的涨跌幅为基准

### 2. 投资建议的评级标准

报告发布日后的6个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期的沪深300指数的涨跌幅为基准

	评级	说明
股票投资评级	买入	相对沪深300指数涨幅15%以上
	增持	相对沪深300指数涨幅5%-15%之间
	中性	相对沪深300指数涨幅-5%-5%之间
	减持	相对沪深300指数跌幅5%以上
行业投资评级	看好	行业超越整体市场表现
	中性	行业与整体市场表现基本持平
	看淡	行业弱于整体市场表现