

美联储继续维持鹰派，有色大宗商品受挫

有色金属行业

推荐 (维持评级)

核心观点:

- **市场行情回顾:** 本周上证指数下跌 2.30%，报 3197.90 点；沪深 300 指数下跌 2.19%，报 3864.03 点；SW 有色金属行业指数本周下跌 3.90%，报 4406.19 点。本周有色金属板块下跌 3.905%，涨跌幅排名第 23 名。分子行业来看，本周有色金属行业 5 个二级子行业中，工业金属、贵金属、小金属、能源金属、金属新材料较上周变动幅度分别为-4.03%、-4.48%、-3.73%、-4.57%、-0.38%。
- **重点金属价格数据:** 本周上期所铜、铝、锌、铅、镍、锡分别收于 68930 元/吨、18390 元/吨、20155 元/吨、15959 元/吨、167950 元/吨、218490 元/吨，较上周变动幅度分别为 0.75%、-0.86%、-1.63%、1.07%、-2.80%、-0.39%。本周上期所黄金、白银分别收于 452.34 元/克、5708.00 元/千克，较上周变动幅度分别为 +0.01%、+2.77%。本周 COMEX 黄金、白银分别收于 1975.70 美元/盎司、24.40 美元/盎司，较上周变动幅度分别为 +0.58%、+2.95%。本周氧化镨钕、氧化铽、氧化镝、烧结钕铁硼 N35 毛坯分别收于 48.75 万元/吨、835 万元/吨、218.5 万元/吨、175.5 元/公斤，较上周变动幅度分别为-2.40%、2.77%、1.63%、0.00%。本周电池级碳酸锂、工业级碳酸锂、电池级氢氧化锂、澳洲锂精矿价格分别收于 314500 元/吨、300000 元/吨、307400 元/吨、4050 美元/吨，较上周变动幅度分别为-0.47%、-0.33%、0.00%、0.00%。
- **投资建议:** 美联储主席鲍威尔出席国会听证会时再度表露鹰派立场，预计年内再度加息一到两次。此外，包括英国央行等多国央行超预期加息，使黄金价格再度承压。但美国经济仍处于下滑态势，美国 6 月 Markit 制造业 PMI 下滑至 46.3，低于预期并创 6 个月新低；而美国 6 月服务业 PMI 下滑至 54.1，创下两个月新低，美国经济衰退风险仍存。且周末俄罗斯瓦格纳事件或也将使市场对地缘政治风险的担忧提升，风险偏好下行，有利于黄金价格。美联储货币周期由加息紧缩向降息宽松的过度阶段，黄金板块中期仍具备上涨潜力，目前布局黄金板块的有利窗口再度打开，建议关注山东黄金（600547）、中金黄金（600489）、银泰黄金（000975）、紫金矿业（601899）。本周财政部、税务总局、工业和信息化部等三部委联合发布《关于延续和优化新能源汽车车辆购置税减免政策的公告》，将新能源汽车车辆购置税减免政策延长至 2027 年年底，以支持新能源汽车产业发展。购置税减免政策的延长，有利于市场增强对于新能源汽车未来销量维持高增长的预期，提升产业链终端对上游锂盐的需求。目前锂电池与正极材料开工率持续提升，锂盐价格站稳 30 万元/吨以上，建议关注天齐锂业（002466）、中矿资源（002738）、永兴材料（002756）、融捷股份（002192）。
- **风险提示:** 1) 国内经济复苏不及预期；2) 美联储加息超出预期；3) 有色金属价格大幅下跌。

分析师

华立

☎: 021-20252650

✉: huali@chinastock.com.cn

分析师登记编码: S0130516080004

阎予露

☎: 010-80927659

✉: yanyulu@chinastock.com.cn

分析师登记编码: S0130522040004

目录

一、有色金属板块行情回顾.....	3
二、有色金属价格行情回顾.....	4
（一）基本金属	4
（二）贵金属.....	9
（三）稀有金属与小金属.....	11
三、行业动态.....	15
四、投资建议.....	15
五、风险提示.....	18

一、有色金属板块行情回顾

截止到 6 月 23 日周五收市，本周上证指数下跌 2.30%，报 3197.90 点；沪深 300 指数下跌 2.19%，报 3864.03 点；SW 有色金属行业指数本周下跌 3.90%，报 4406.19 点。2023 年以来，SW 有色金属行业指数下跌 3.86%，同期上证指数上涨 3.52%，沪深 300 指下跌 0.20%。

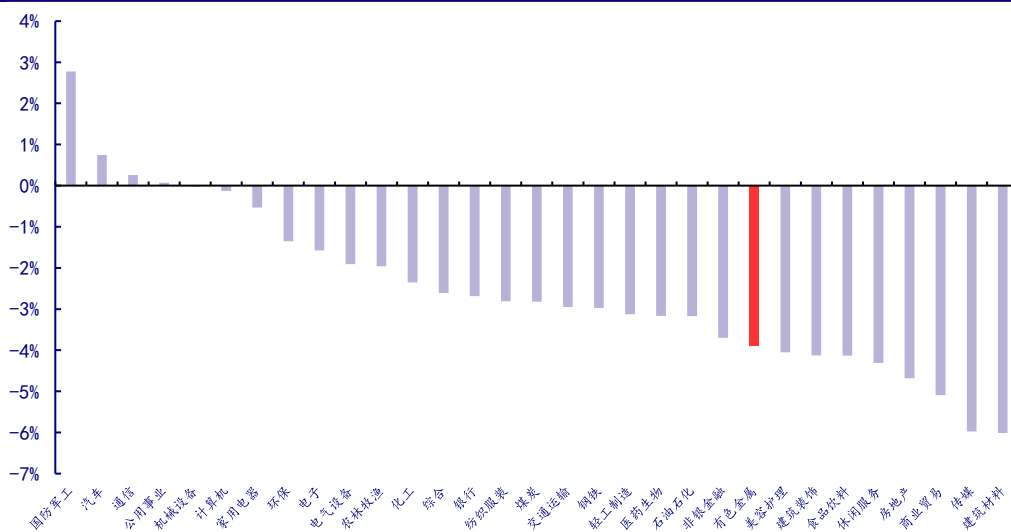
表 1：有色金属与 A 股综合指数行情回顾

证券代码	证券简称	最新股价	本周涨幅(%)	本月涨幅(%)	年初至今涨跌幅(%)
801050.SI	有色金属(申万)	4406.19	-3.90	0.07	-3.86
000300.SH	沪深 300	3864.03	-2.51	1.72	-0.20
000001.SH	上证综指	3197.90	-2.30	-0.21	3.52
399001.SZ	深证成指	11058.63	-2.19	2.45	0.39
399006.SZ	创业板指	2211.84	-2.57	0.84	-5.75

资料来源：Wind，中国银河证券研究院

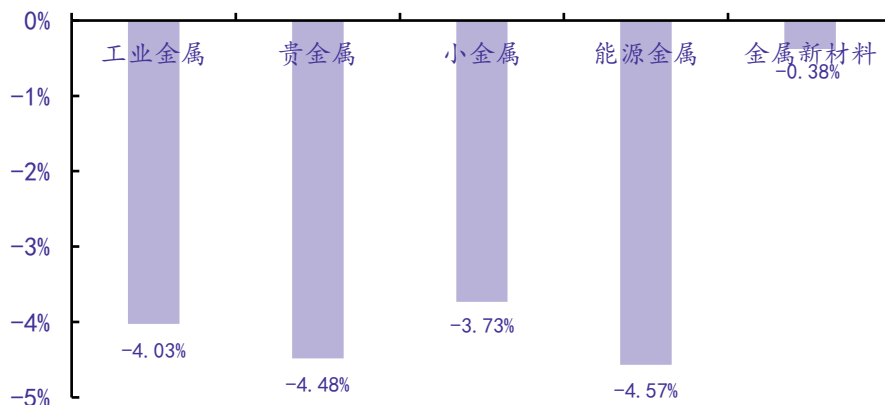
在 A 股 31 个一级行业中，本周有色金属板块下跌 3.905%，涨跌幅排名第 23 名。分子行业来看，本周有色金属行业 5 个二级子行业中，工业金属、贵金属、小金属、能源金属、金属新材料较上周变动幅度分别为-4.03%、-4.48%、-3.73%、-4.57%、-0.38%。

图 1：A 股一级行业周涨跌幅



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

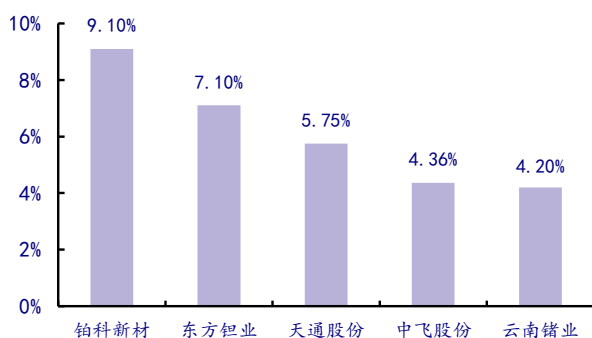
图 2：有色金属二级子行业涨跌幅



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

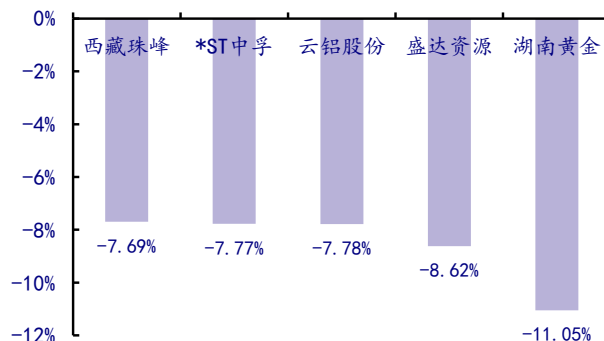
本周有色金属行业涨幅前五名的个股为铂科新材（+9.10%）、东方钨业（+7.10%）、天通股份（+5.75%）、中飞股份（+4.36%）、云南锗业（+4.20%），跌幅前五名的个股为西藏珠峰（-7.69%）、*ST中孚（-7.77%）、云铝股份（-7.78%）、盛达资源（-8.62%）、湖南黄金（-11.05%）。

图 3：有色金属行业本周涨幅前五名



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

图 4：有色金属本周跌幅前五名



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

二、有色金属价格行情回顾

(一) 基本金属

本周上期所铜、铝、锌、铅、镍、锡分别收于 68930 元/吨、18390 元/吨、20155 元/吨、15959 元/吨，167950 元/吨、218490 元/吨，较上周变动幅度分别为 0.75%、-0.86%、-1.63%、1.07%、-2.80%、-0.39%。本周伦敦 LME 铜、铝、锌、铅、镍、锡分别收于 8420 美元/吨、2174 美元/吨、2358 美元/吨、2128 美元/吨、21400 美元/吨、26730 美元/吨，较上周变动幅度分别为 -1.72%、-4.27%、-4.84%、-0.61%、-7.09%、-0.82%。

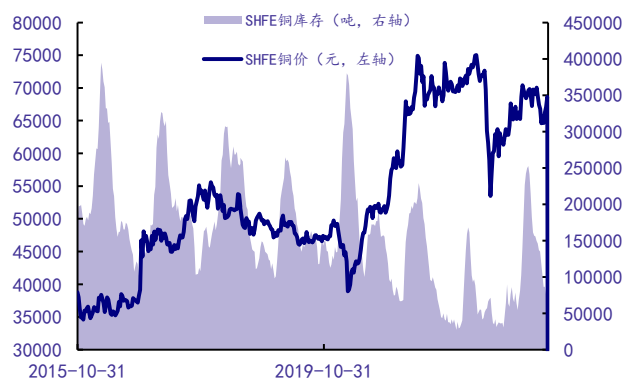
表 2：基本金属价格及涨跌幅（元/吨、美元/吨）

基本金属品种	价格	本周涨跌幅（%）	本月涨跌幅（%）	年初至今涨跌幅（%）
SHFE 铜	68,930	0.75	6.36	4.25
SHFE 铝	18,390	-0.86	2.54	-1.58
SHFE 锌	20,155	-1.63	5.22	-14.98
SHFE 铅	15,595	1.07	2.56	-2.10
SHFE 镍	167,950	-2.80	4.93	-26.72
SHFE 锡	218,490	-0.39	5.30	4.52
LME 铜	8,420	-1.72	4.09	0.57
LME 铝	2,174	-4.27	-3.21	-8.58
LME 锌	2,358	-4.84	4.87	-20.67
LME 铅	2,128	-0.61	5.74	-7.20
LME 镍	21,400	-7.09	3.94	-28.78
LME 锡	26,730	-0.82	5.01	7.75

资料来源：Wind，中国银河证券研究院

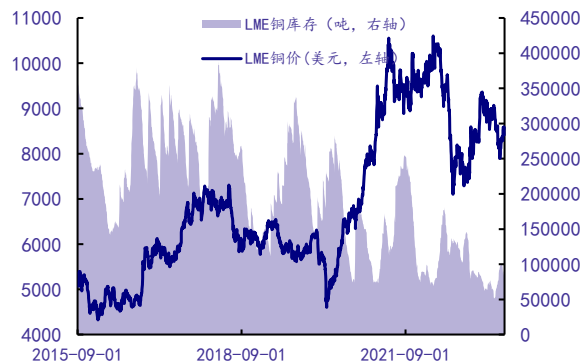
铜：本周 SHFE 铜价上涨 0.75%至 68930 元/吨，SHFE 铜库存减少 1.09%至 6.04 万吨，国内铜精矿价格上涨 1.17%至 57526 元/吨，铜冶炼厂现货 TC 上涨 1.11%至 91.00 美元/吨。本周 LME 铜价下跌 1.72%至 8420 美元/吨，LME 铜库存减少 12.50%至 7.93 万吨。宏观方面，美国 5 月新屋开工月率增长 21.7%，营建许可月率上涨 5.2%，远超预期数据，显示出了强韧的经济形势，但由此引起的美元加息预期也相应增加。美联储主席鲍威尔周四在参议院证词陈述时发表鹰派言论，暗示年内有可能再加息两次，受此影响美元指数走强，外盘有色大宗品普遍受挫。国内方面，5 月电解铜产量维持增长趋势，5 月产量为 85.96 万吨，环比上涨 4.43%，在供应充足的情况下国内延续快速去库态势，对铜价提供了短期支撑。需求方面，端午节前下游备货情况两级分化较为严重，根据 SMM 对国内主要大中型铜杆企业的生产及销售情况调研，上周企业综合开工率为 62.68%，较上周回落 7.71 个百分点。

图 5: SHFE 期货铜价及库存



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图 6: LME 期货铜价及库存



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图 7: 国内铜精矿价格 (元/吨)



资料来源: 百川盈孚, 中国银河证券研究院

图 8: 国内铜冶炼厂现货 TC(美元/吨)

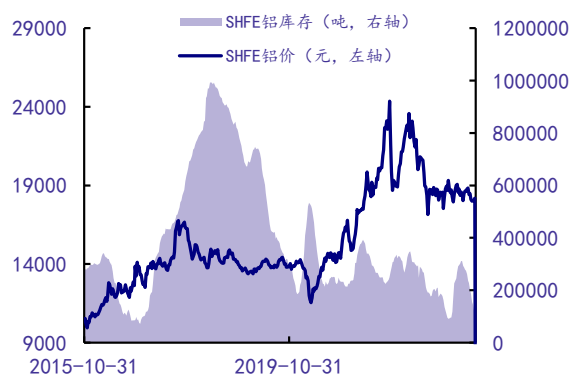


资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

铝: 本周 SHFE 铝价下跌 0.86% 至 18390 元/吨, SHFE 铝库存减少 3.76% 至 13.11 万吨, 国内氧化铝现货价格下跌 0.70% 至 2820 元/吨, 国内电解铝行业平均毛利上涨 8.02% 至 2327.86 元/吨。本周 LME 铝价下跌 4.27% 至 2174 美元/吨, LME 铝库存减少 4.23% 至 54.10 万吨。宏观方面, 美联储主席鲍威尔周四在参议院证词陈述时发表鹰派言论, 暗示年内有可能再加息两次, 受此影响美元指数走强, 外盘有色大宗品普遍受挫。国内方面, 继上周央行开展中期借贷便利 (MLF) 操作利率也下 10 个基点后, 本周 LPR 迎来年内首次调降, 1 年期 LPR 降至 3.55%, 5 年期以上 LPR 降至 4.2%, 均下调了 10 个基点。供给方面, 随着云南省进入雨季及两江上游来水量增加, 云南从 17 日起全面放开管控的 419.4 万千瓦符合管理规模, 省内电解铝企业推进复产, 后续原铝供应有望继续增加。终端需求方面, 当前地产需求仍较为疲软, 汽车、光伏

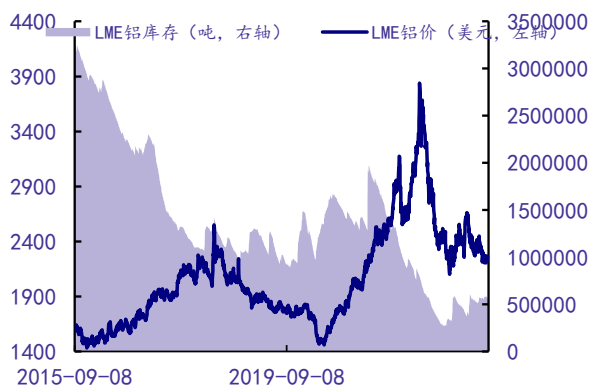
表现活跃。上周国常会研究推动经济持续回升向好的一批政策措施，强调必须采取更加有力的措施，增强发展动能，具备条件的政策措施要及时出台、抓紧实施，国内新一轮稳经济政策的出台有望拉动铝下游需求逐渐回暖。

图 9：SHFE 期货铝价及库存



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

图 10：LME 期货铝价及库存



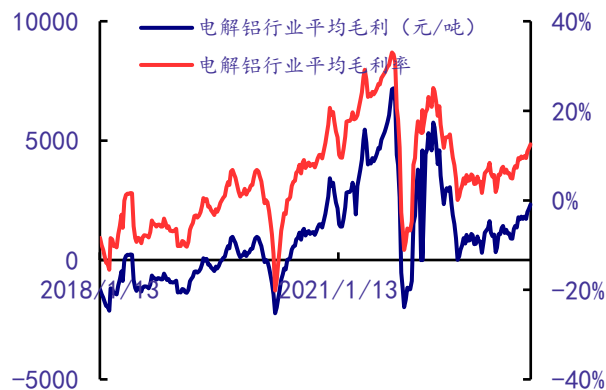
资料来源：Wind，中国银河证券研究院

图 11：国内氧化铝现货价格（元/吨）



资料来源：百川盈孚，中国银河证券研究院

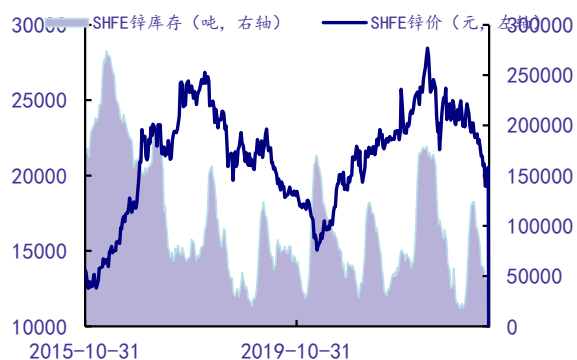
图 12：国内电解铝行业平均毛利水平与毛利率



资料来源：百川盈孚，中国银河证券研究院

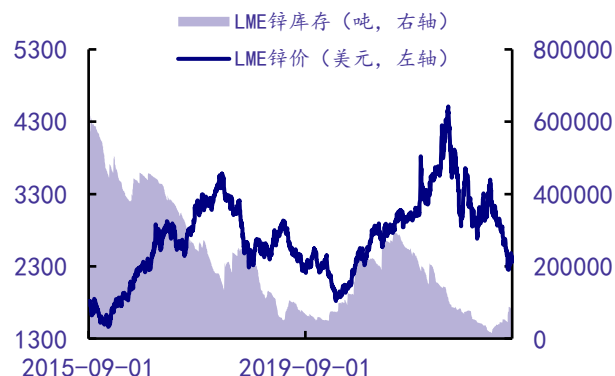
锌：本周 SHFE 锌价下跌 1.63%至 20155 元/吨，SHFE 锌库存减少 2.69%至 5.44 万吨。本周 LME 锌价下跌 4.84%至 2358 美元/吨，LME 锌库存减少 2.72%至 7.88 万吨。

图 13: SHFE 期货锌价及库存



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

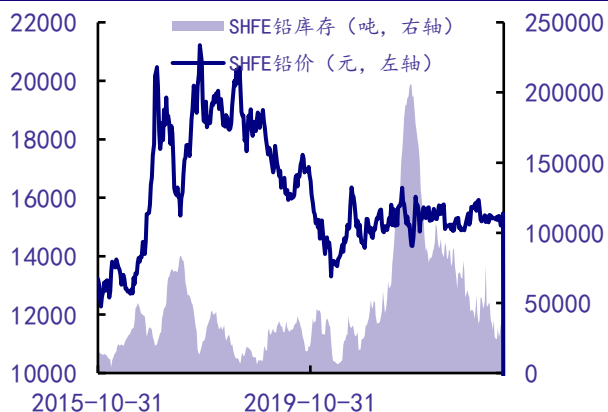
图 14: LME 期货锌价及库存



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

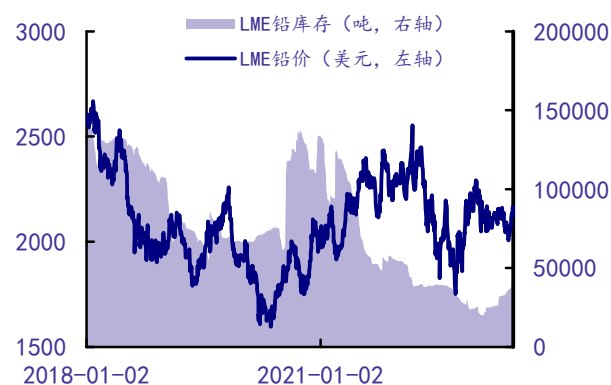
铅: 本周 SHFE 铅价上涨 1.07% 至 15595 元/吨, SHFE 铅库存减少 2.20% 至 3.86 万吨。本周 LME 铅价下跌 0.61% 至 2128 美元/吨, LME 铅库存增加 3.58% 至 3.98 万吨。

图 15: SHFE 期货铅价及库存



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

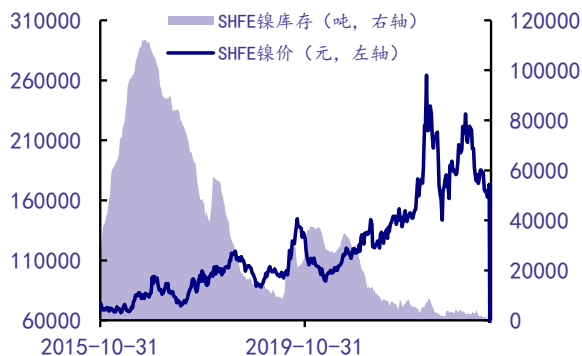
图 16: LME 期货铅价及库存



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

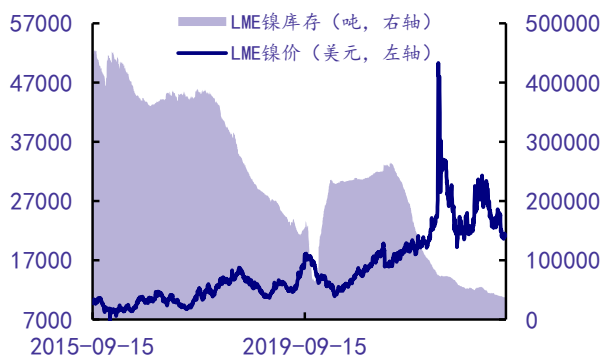
镍: 本周 SHFE 镍价下跌 2.80% 至 167950 元/吨, SHFE 镍库存减少 18.22% 至 0.35 万吨。本周 LME 镍价下跌 7.09% 至 21400 美元/吨, LME 镍库存增加 4.97% 至 3.89 万吨。

图 17: SHFE 期货镍价及库存



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

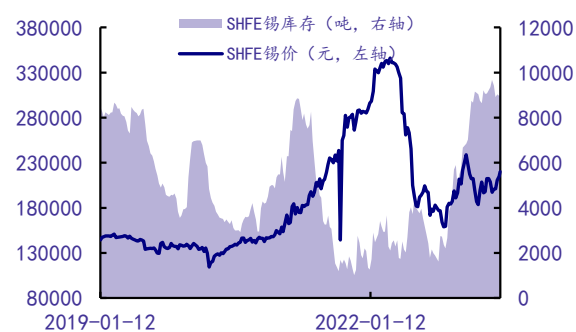
图 18: LME 期货镍价及库存



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

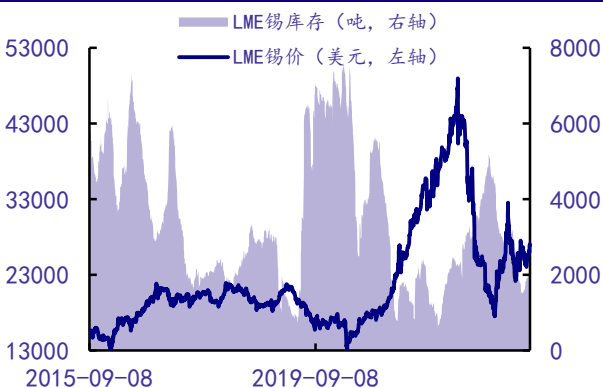
锡: 本周 SHFE 锡价下跌 0.39% 至 218490 元/吨, SHFE 锡库存减少 0.99% 至 0.88 万吨。本周 LME 锡价下跌 0.82% 至 26730 美元/吨, LME 锡库存增加 35.52% 至 0.27 万吨。

图 19: SHFE 期货锡价及库存



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图 20: LME 期货锡价及库存



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

(二) 贵金属

本周上期所黄金、白银分别收于 452.34 元/克、5708.00 元/千克, 较上周变动幅度分别为 +0.01%、+2.77%。本周 COMEX 黄金、白银分别收于 1975.70 美元/盎司、24.40 美元/盎司, 较上周变动幅度分别为 +0.58%、+2.95%。本周美元指数收于 103.56, 较上周同比变化 -0.47%。

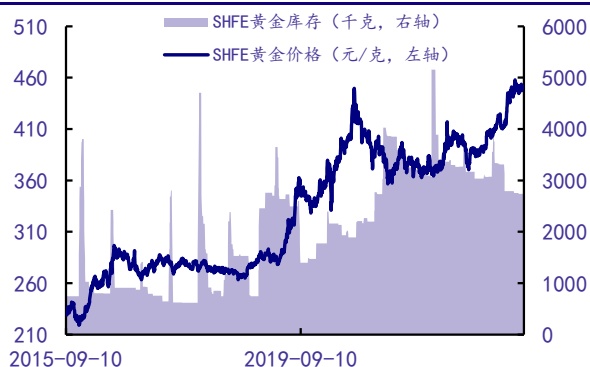
本周美国 10 年期国债实际收益率下降 2bp 至 1.53%。

表 3：贵金属价格及涨跌幅（元/克、元/千克、美元/盎司）

贵金属品种	价格	本周涨跌幅（%）	本月涨跌幅（%）	年初至今涨跌幅（%）
SHFE 黄金	452.34	0.01	0.33	10.13
SHFE 白银	5,708.00	2.77	4.70	6.43
COMEX 黄金	1,975.70	0.58	-0.27	7.96
COMEX 白银	24.40	2.95	3.28	0.89
美元指数	103.56	-0.47	-0.64	0.06

资料来源：Wind，中国银河证券研究院

图 21：SHFE 黄金价格及库存



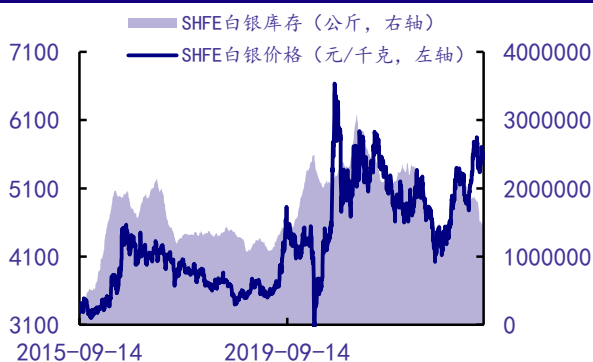
资料来源：Wind，中国银河证券研究院

图 22：COMEX 黄金价格及库存



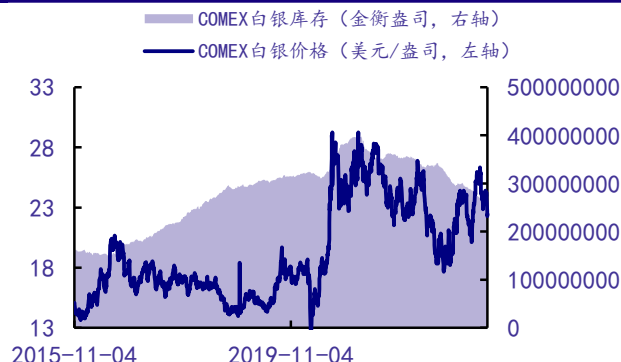
资料来源：Wind，中国银河证券研究院

图 23：SHEF 白银价格及库存



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

图 24：COMEX 白银价格及库存



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

图 25: 美元指数



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图 26: 美国实际利率



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

(三) 稀有金属与小金属

本周氧化镨钕、氧化铽、氧化镱、烧结钕铁硼 N35 毛坯分别收于 48.75 万元/吨、835 万元/吨、218.5 万元/吨、175.5 元/公斤，较上周变动幅度分别为-2.40%、2.77%、1.63%、0.00%。本周电池级碳酸锂、工业级碳酸锂、电池级氢氧化锂、澳洲锂精矿价格分别收于 314500 元/吨、300000 元/吨、307400 元/吨、4050 美元/吨，较上周变动幅度分别为-0.47%、-0.33%、0.00%、0.00%。本周国内电解钴、MB 电解钴、四氧化三钴、硫酸钴分别收于 27.55 万元/吨、16.63 美元/磅、16.15 万元/吨、4.025 万元/吨，较上周分别变动 0.55%、0.60%、0.94%、1.26%。本周钨精矿、镁锭、海绵钛、钼精矿分别收于 121000 元/吨、20300 元/吨、7.0 万元/吨、3845 元/吨度，较上周分别变动-0.41%、-0.49%、0.00%、4.34%。

表 4: 稀有金属与小金属价格及涨跌幅

稀有金属与小金属品种	价格	本周涨跌幅 (%)	本月涨跌幅 (%)	年初至今涨跌幅(%)
氧化镨钕 (万元/吨)	48.75	-2.40%	-2.60%	-31.58%
氧化铽 (万元/吨)	835	2.77%	-1.18%	-40.57%
氧化镱 (万元/吨)	218.5	1.63%	2.58%	-12.77%
烧结钕铁硼 N35 毛坯 (元/公斤)	175.5	0.00%	0.00%	-11.14%
电池级碳酸锂 (元/吨)	314500	-0.47%	3.80%	-42.92%
工业级碳酸锂 (元/吨)	300000	-0.33%	6.38%	-43.61%
电池级氢氧化锂 (元/吨)	307400	0.00%	2.33%	-44.75%
澳洲锂精矿 (美元/吨)	4050	0.00%	-4.71%	-38.17%
国内电解钴 (万元/吨)	27.55	0.55%	7.83%	-15.10%
MB 电解钴 (美元/磅)	16.63	0.60%	12.36%	-23.54%
四氧化三钴 (万元/吨)	16.15	0.94%	8.03%	-18.23%
硫酸钴 (万元/吨)	4.025	1.26%	8.05%	-16.15%

钨精矿（元/吨）	121000	-0.41%	0.00%	4.31%
镁锭（元/吨）	20300	-0.49%	-7.09%	-13.43%
海绵钛（万元/吨）	7	0.00%	-2.78%	-18.60%
钼精矿（元/吨度）	3845	4.34%	4.34%	-10.37%

资料来源：Wind，百川资讯，中国银河证券研究院

稀土： 本周氧化镨钕、氧化铈、氧化镝、烧结钕铁硼 N35 毛坯分别收于 48.75 万元/吨、835 万元/吨、218.5 万元/吨，175.5 元/公斤，较上周变动幅度分别为-2.40%、2.77%、1.63%、0.00%。

图 27：氧化镨钕价格走势



资料来源：百川盈孚，中国银河证券研究院

图 28：氧化铈价格走势



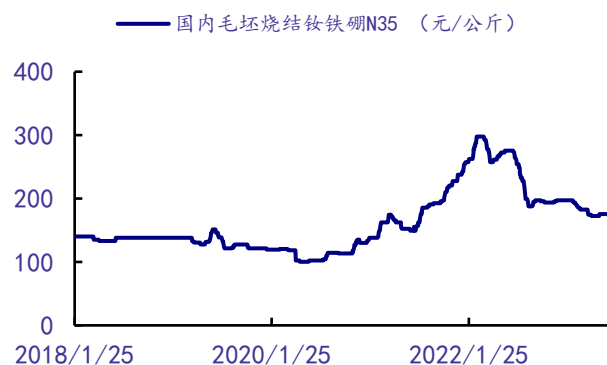
资料来源：百川盈孚，中国银河证券研究院

图 29：氧化镝价格走势



资料来源：百川盈孚，中国银河证券研究院

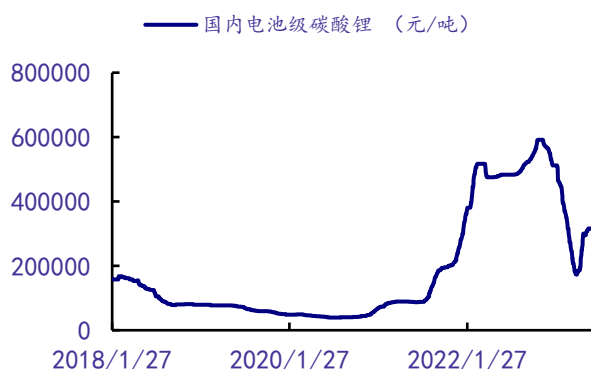
图 30：毛坯烧结钕铁硼 N35 价格走势



资料来源：百川盈孚，中国银河证券研究院

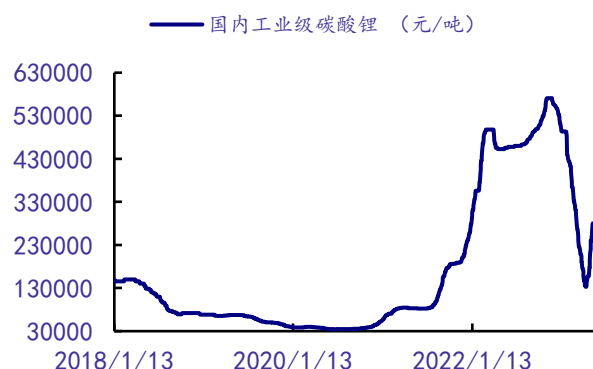
锂：本周电池级碳酸锂、工业级碳酸锂、电池级氢氧化锂、澳洲锂精矿价格分别收于 314500 元/吨、300000 元/吨、307400 元/吨、4050 美元/吨，较上周变动幅度分别为-0.47%、-0.33%、0.00%、0.00%。本周碳酸锂价格小幅下跌，供给方面，随着天气转暖，青海地区供应量逐步提升，碳酸锂货源供应充足；锂辉石及锂云母价格偏高，碳酸锂成本面支撑有力。需求方面，储能市场近期向好，电芯厂订单充足，磷酸铁锂市场需求跟进较好。锂盐厂近期库存压力缓解，叠加锂辉石及锂云母价格高位，下游以刚需采购为主。由于碳酸锂整体供需格局尚未完全转变，价格仍在博弈状态。

图 31：电池级碳酸锂价格走势



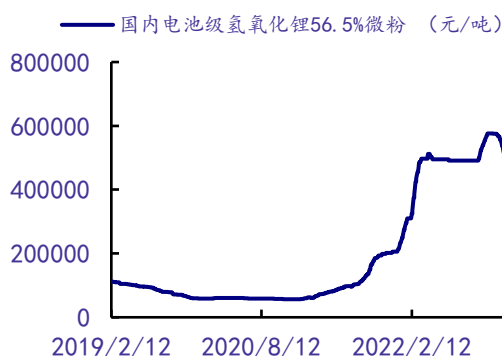
资料来源：百川盈孚，中国银河证券研究院

图 32：工业级碳酸锂价格走势



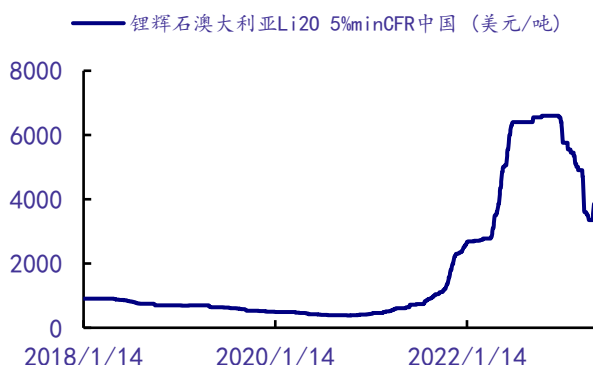
资料来源：百川盈孚，中国银河证券研究院

图 33：电池级氢氧化锂价格走势



资料来源：百川盈孚，中国银河证券研究院

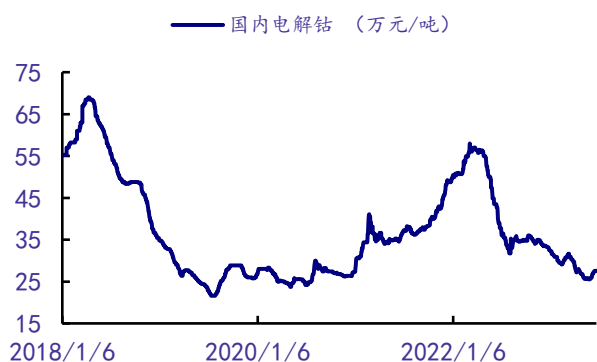
图 34：澳洲锂辉石价格走势



资料来源：百川盈孚，中国银河证券研究院

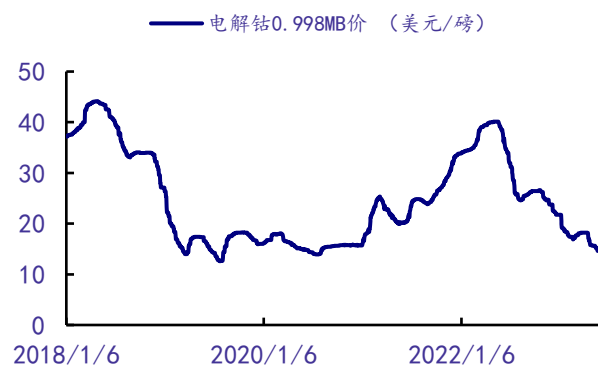
钴：本周国内电解钴、MB 电解钴、四氧化三钴、硫酸钴分别收于 27.55 万元/吨、16.63 美元/磅、16.15 万元/吨、4.025 万元/吨，较上周分别变动 0.55%、0.60%、0.94%、1.26%。

图 35：国内电解钴价格走势



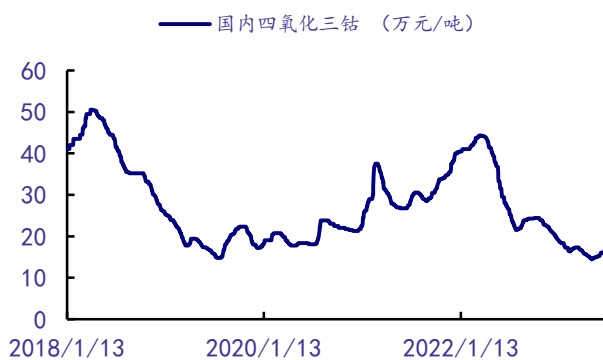
资料来源：百川盈孚，中国银河证券研究院

图 36：电解钴 MB 价格走势



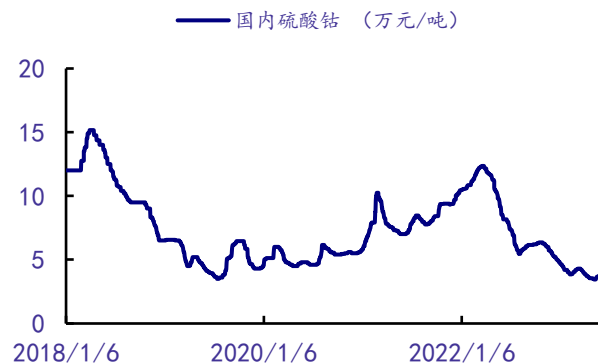
资料来源：百川盈孚，中国银河证券研究院

图 37：四氧化三钴价格走势



资料来源：百川盈孚，中国银河证券研究院

图 38：硫酸钴价格走势



资料来源：百川盈孚，中国银河证券研究院

其他小金属：本周钨精矿、镁锭、海绵钛、钼精矿分别收于 121000 元/吨、20300 元/吨、7.0 万元/吨、3845 元/吨度，较上周分别变动-0.41%、-0.49%、0.00%、4.34%。

图 39：钨精矿价格走势



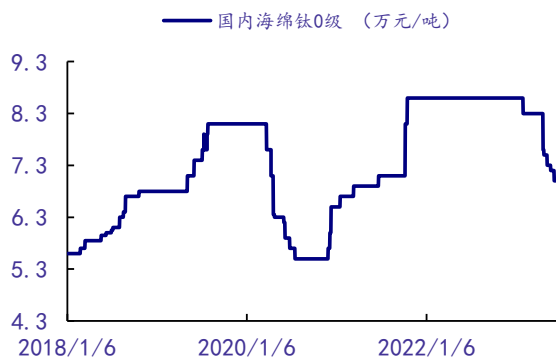
资料来源：百川盈孚，中国银河证券研究院

图 40：镁锭价格走势



资料来源：百川盈孚，中国银河证券研究院

图 41：海绵钛价格走势



资料来源：百川盈孚，中国银河证券研究院

图 42：钼精矿价格走势



资料来源：百川盈孚，中国银河证券研究院

三、行业动态

【锂】纳米比亚宣布禁止出口未加工的锂和其他用于清洁能源技术的关键矿物

综合多家媒体报道，纳米比亚正在推进计划，目标是从其金属等资源中寻求更多价值。据了解，纳米比亚位于非洲南部，经济以矿产出口为主，采矿业几乎占了 GDP 的 20%。纳米比亚主要矿产有钻石、铅、铜、锌、银、镉、钒、锆、铀、天然气，是非洲第四大非燃料矿物出口国、世界第五大铀生产国和南半球第二大铅生产国。上周，纳米比亚宣布禁止出口未加工的锂和其他用于清洁能源技术的关键矿物，受到了外界的一些批评，一些观点认为此举会阻止外国投资者。对此，纳米比亚矿业和能源部长 Tom Alweendo 为政策辩护称，该国更强大的工业基础将增强对投资者的吸引力，同时创造就业机会。纳米比亚信息部在声明中称，“内

阁批准限制某些未加工关键矿产，比如未处理锂矿石、钴、锰、石墨和稀土矿产”，只有少量特别矿种经批准后方可出口。Alweendo 告诉媒体，如果不在非洲和纳米比亚加工这些矿物，“我们就没有办法实现工业化，我们需要从我们的资源中获得更多的价值。”近期这种趋势在全球范围都有增强，因为发展中国家希望从飙升的商品价格中获得更多份额的利润。

(资料来源: <https://news.smm.cn/news/102259150>)

【铜】Boliden 旗下 Ronnskar 冶炼厂发生火灾 铜交付遭遇“不可抗力”

Boliden 旗下的 Ronnskar 铜冶炼厂此前因夜间发生火灾，厂房受损，已暂停生产，何时恢复生产将另行通知。该集团日前表示，Ronnskar 冶炼厂在发生火灾后交付铜遭遇“不可抗力”。援引路透消息，欧洲主要铜生产商 Ronnskar 冶炼厂的所有者 Boliden 上周五表示，该冶炼厂在发生火灾后宣布向客户交付铜遭遇不可抗力，并称该集团的其他铜交付未受影响。对于受不可抗力影响的交货数量，Boliden 未作回应。不可抗力是指不能预见、不能避免并不能克服的客观情况，在此是指企业无法履行合同义务的意外情况。Boliden 在一份电子邮件声明中表示：“目前我们无法确定何时恢复生产，我们的目标是在未来几周内恢复生产。”6月13日，Boliden 最大的生产单位 Ronnskar 在瑞典的厂房被大火烧毁后，出于安全原因停止了生产。Ronnskar 冶炼厂在 2022 年生产了 21.8 万公吨铜。截至 6 月 20 日，LME 铜库存为 86325 吨，而在 LME 注册仓库的欧洲铜库存为 30550 吨，Ronnskar 铜冶炼厂的长期停产可能会收紧铜供应。

(资料来源: <https://news.smm.cn/news/102261599>)

【铜】印度尼西亚总统佐科·维多多表示，该国很快将不再出口原铜

当地时间周二（6月20日），印度尼西亚总统佐科·维多多表示，该国很快将不再出口原铜，因为这一金属将在国内加工成阴极铜。据了解，印尼自由港公司（Freeport Indonesia）和安曼矿业（Amman Mineral Internasional）将于明年完成冶炼厂的建设，届时印尼将停止出口铜精矿。佐科预计这两个设施将在 2024 年 5 月开始生产，他在讲话中说道，“如果这两家大企业完成了他们的冶炼厂，这意味着我们将不再出口原铜，因为它将在国内被加工成阴极铜。”继镍之后，铜是印尼的下一个重点部署金属，该国正在推动外国企业在地建造更多的精炼厂，目标是从其资源中寻求更多价值。本月早些时候，印尼政府还决定实施铝土矿出口禁令，并鼓励在国内加工和提炼铝土矿。佐科去年 9 月表示，印尼可能会在与欧盟的镍矿贸易争端中败诉，但为了鼓励外国投资，印尼仍将停止出口原铜、铝土矿和锡，以助力该国在资源加工价值链上跃升。不过当时，他没有提供这一政策的时间表。

(资料来源: <https://news.smm.cn/news/102260888>)

【行业】工信部：将加快提升城市公交等车型电动化比例 持续开展新能源汽车下乡活动

6月21日，工业和信息化部副部长辛国斌在国务院政策例行吹风会上表示，工信部今后将加大新能源汽车在重点领域的推广应用，组织开展公共领域车辆全面电动化先行区试点，编制

实施重卡电动化工作方案，加快提升城市公交、物流、出租、环卫、重卡等车型电动化比例。此外，工信部也将持续开展新能源汽车下乡活动，支持企业开发更多先进适用车型，完善充电基础设施体系，进一步释放农村地区消费潜力。他指出，我国新能源汽车全面市场化发展仍然存在不均衡不充分的问题。主要表现在以下几个方面：从地域看，受动力电池低温适应性、充换电设施不足等因素影响，东北、西北等地区新能源汽车推广应用相对滞后，东北三省和西北五省新能源汽车保有量不到全国总量的5%，地域上呈现了不均衡的特点。从车型看，新能源商用车销售增长较乘用车明显迟缓。2022年新能源商用车仅占商用车总销量的10.2%，也就是说，所有商用车当中新能源的商用车只有十分之一，其中，中重型货车销量占比仅有2.7%。从城乡市场看，农村市场尚未充分挖掘，2022年农村地区新能源汽车销量仅占农村地区汽车总销量的4%，远远低于行业总体25.6%的水平。因而针对上述问题，工信部将会同相关部门从供需两侧入手解决，进一步强化政策支持。除了上述提及的将加大新能源汽车在重点领域的推广应用外，工信部还将提升产品供给质量，支持开展高安全全气候动力电池、热泵空调、整车热管理等技术攻关，提升动力电池热失控技术标准，以进一步增强新能源汽车低温适用性和安全性，满足高寒地区消费者需求。三是强化支撑保障条件，制定促进锂资源产业发展实施方案，加快重点矿产项目开发，研究制定《新能源汽车动力蓄电池回收利用管理办法》，健全回收利用体系，拓展梯次利用场景，加快构建绿色、循环生态体系。四是打造世界一流品牌。持续开展“中国汽车品牌向上发展”专项行动，支持优势企业加强质量管理，优化产能布局，以市场化、法治化方式推动落后整车企业和产能退出，推动集团化、规模化发展，加快培育具有国际竞争力的中国品牌。

(资料来源: <https://news.smm.cn/news/102262709>)

【行业】贵州有色金属行业碳达峰实施方案：防范铜、氧化铝等冶炼产能盲目扩张 强化镁等行业政策引导

6月20日，贵州省工信厅、贵州省发展改革委以及贵州省生态环境厅三部门发布了关于印发贵州省有色金属行业碳达峰实施方案的通知，通知指出，本实施方案所指的有色行业主要包括铝及铝加工、钛及钛加工、黄金以及铅、锌、镁、锑、钾、铜等其他有色金属产业。到2025年，电解铝企业能效标杆水平以上产能比例达到50%，产业结构、用能结构明显优化，低碳工艺研发应用取得重要进展，重点产品单位能耗、碳排放强度进一步降低。到2030年，电解铝企业能效标杆水平以上的产能比例进一步提升，绿色低碳、循环发展的产业体系基本建立。严格管控新增产能。防范铜、铅、锌、氧化铝等冶炼产能盲目扩张，持续强化镁等行业政策引导。调整优化产业结构。

(资料来源: <https://news.smm.cn/news/102262253>)

【行业】工信部将制定电池回收利用管理办法 锂价企稳下回收企业迎经营拐点

今日，工业和信息化部副部长辛国斌在新闻发布会上表示，将制定促进锂资源产业发展实施方案，加快重点矿产项目开发，研究制定《新能源汽车动力蓄电池回收利用管理办法》，健全回收利用体系，拓展梯次利用场景，加快构建绿色、循环生态体系。就动力电池回收方面，辛国斌还指出要加强三方面工作：一是加快动力电池回收利用通用要求等标准研制，加快制定

《新能源汽车动力蓄电池回收利用管理办法》；二是提升综合利用能力，培育综合利用骨干企业；三是强化技术创新支持，着力突破退役电池无损检测、资源高值化利用等关键技术。锂资源的稀缺程度与锂价高度挂钩。在 2022 年，由于电池级碳酸锂供需失衡，报价曾一度涨近 60 万元/吨。但今年以来，受终端需求放缓、新能源汽车产业链去库存、上下游博弈等多重因素影响，2023 年 1 月至 4 月，锂价迅速下挫，而后受锂盐厂持货惜售挺价、部分地区减产、下游材料厂补库需求等因素影响，锂价于 5 月开始企稳回升。

(资料来源: <https://news.smm.cn/news/102262373>)

四、投资建议

美联储主席鲍威尔出席国会听证会时再度表露鹰派立场，预计年内再度加息一到两次。此外，包括英国央行等多国央行超预期加息，使黄金价格再度承压。但美国经济仍处于下滑态势，美国 6 月 Markit 制造业 PMI 下滑至 46.3，低于预期并创 6 个月新低；而美国 6 月服务业 PMI 下滑至 54.1，创下两个月新低，美国经济衰退风险仍存。且周末俄罗斯瓦格纳事件或也将使市场对地缘政治风险的担忧提升，风险偏好下行，有利于黄金价格。美联储货币周期由加息紧缩向降息宽松的过度阶段，黄金板块中期仍具备上涨潜力，目前布局黄金板块的有利窗口再度打开，建议关注山东黄金（600547）、中金黄金（600489）、银泰黄金（000975）、紫金矿业（601899）。

本周财政部、税务总局、工业和信息化部等三部委联合发布《关于延续和优化新能源汽车车辆购置税减免政策的公告》，将新能源汽车车辆购置税减免政策延长至 2027 年年底，以支持新能源汽车产业发展。购置税减免政策的延长，有利于市场增强对于新能源汽车未来销量维持高增长的预期，提升产业链终端对上游锂盐的需求。目前锂电池与正极材料开工率持续提升，锂盐价格站稳 30 万元/吨以上，建议关注天齐锂业（002466）、中矿资源（002738）、永兴材料（002756）、融捷股份（002192）。

五、风险提示

- 1) 国内经济复苏不及预期；
- 2) 美联储加息超出预期；
- 3) 有色金属价格大幅下跌。

分析师简介及承诺

分析师：华立，金融学硕士，2014 年加入银河证券研究院投资研究部，从事有色金属行业研究。

阎予露，2021 年加入银河证券研究院，从事有色金属行业研究。

本人承诺，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告，本报告清晰准确地反映本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告的具体推荐或观点直接或间接相关。

评级标准

行业评级体系

未来 6-12 个月，行业指数相对于基准指数（沪深 300 指数）

推荐：预计超越基准指数平均回报 20% 及以上。

谨慎推荐：预计超越基准指数平均回报。

中性：预计与基准指数平均回报相当。

回避：预计低于基准指数。

公司评级体系

未来 6-12 个月，公司股价相对于基准指数（沪深 300 指数）

推荐：预计超越基准指数平均回报 20% 及以上。

谨慎推荐：预计超越基准指数平均回报。

中性：预计与基准指数平均回报相当。

回避：预计低于基准指数。

免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券）向其客户提供。银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。若您并非银河证券客户中的专业投资者，为保证服务质量、控制投资风险，应首先联系银河证券机构销售部门或客户经理，完成投资者适当性匹配，并充分了解该项服务的性质、特点、使用的注意事项以及若不当使用可能带来的风险或损失。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资咨询建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告而取代自我独立判断。银河证券认为本报告资料来源是可靠的，所载内容及观点客观公正，但不担保其准确性或完整性。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。银河证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券书面授权许可，任何机构或个人不得以任何形式转发、转载、翻版或传播本报告。特提醒公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告。

本报告版权归银河证券所有并保留最终解释权。

联系

中国银河证券股份有限公司 研究院

深圳市福田区金田路 3088 号中洲大厦 20 层

上海浦东新区富城路 99 号震旦大厦 31 层

北京市丰台区西营街 8 号院 1 号楼青海金融大厦

公司网址：www.chinastock.com.cn

机构请致电：

深广地区：苏一耘 0755-83479312 suyiyun_yi@chinastock.com.cn

程曦 0755-83471683 chengxi_yi@chinastock.com.cn

上海地区：李洋洋 021-20252671 liyongyang_yi@chinastock.com.cn

陆韵如 021-60387901 luyunru_yi@chinastock.com.cn

北京地区：田薇 010-80927721 tianwei@chinastock.com.cn

唐嫚玲 010-80927722 tangmanling_bj@chinastock.com.cn