



有色金属

优于大市（维持）

证券分析师

翟堃

资格编号：S0120523050002

邮箱：zhaikun@tebon.com.cn

张崇欣

资格编号：S0120522100003

邮箱：zhangcx@tebon.com.cn

研究助理

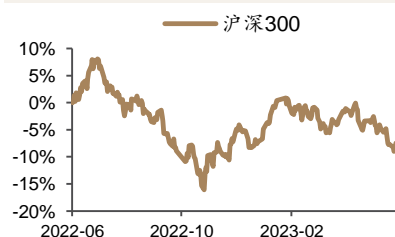
高嘉麒

邮箱：gaojq@tebon.com.cn

康宇豪

邮箱：kangyh@tebon.com.cn

市场表现



相关研究

- 1.《山东黄金（600547.SH）：黄金龙头新周期，越过千山始见金》，2023.5.29
- 2.《有色金属周报：美元走强见顶，看好黄金、铜修复》，2023.5.28
- 3.《电解铝：供需趋紧，行业利润回升》，2023.5.26
- 4.《厦门钨业（600549.SH）：钨丝龙头坚定扩产，带动钨丝行业稳步发展》，2023.5.19
- 5.《悦安新材（688786.SH）：羰基铁粉龙头，需求有望进一步打开》，2023.5.16

有色金属周报：看好黄金，关注顺周期铜、铝修复

投资要点：

- **本周核心关注美联储核心成员淡化加息预期。**美联储哈克认为至少应该跳过 6 月份的加息，在 6 月跳过加息是审慎的政策选择。
- **下周重要数据发布：**6 月 5 日（周一 9:45）中国 5 月非官方服务业 PMI；6 月 5 日（周一 22:00）美国 5 月非制造业 PMI；6 月 9 日（周五 9:30）中国 5 月 CPI、PPI 同比。
- **工业金属：价格多数上行，缅甸停产预期下锡价周内表现强势。**上周，工业金属整体呈上行趋势。其中，锡价周内涨幅明显，主因缅甸停产预期逐步加深。5 月 20 日，缅甸佤邦财政部出台针对矿业补充通知，对四月出台的矿业停产政策进行了补充，受其影响，近期锡金属表现相对强势。**展望后市，美联储 6 月加息或将暂停，有望带动工业金属价格整体稳中向好，同时叠加国内经济复苏预期，建议关注铜、铝等板块。**
- **能源金属：碳酸锂价格小幅上扬，锂矿企业估值仍处低位存在修复空间。**（1）锂方面：本周碳酸锂价格小幅上扬、氢氧化锂价格持平。钴方面：钴金属震荡波动，硫酸钴价格小幅上涨，四氧化三钴价格持平。镍方面：镍金属、镍板、镍豆、硫酸镍价格小幅下跌。（2）**碳酸锂价格小幅上扬，锂矿企业估值仍处于较低位置存在修复空间**，重点关注：中矿资源、华友钴业、赣锋锂业、天齐锂业、永兴材料、金圆股份。
- **贵金属：6 月美联储加息或暂停，贵金属价格周内逐步上行。**上周，COMEX 黄金、COMEX 白银活跃合约期货收盘价分别上涨 0.9%、1.1%，贵金属价格整体呈上行趋势。上周三美联储理事表态美联储或将在 6 月维持利率稳定以看到更多数据。受此影响，周内贵金属价格有所上行。展望后市，随着美国通胀数据回落，美联储加息进程或将逐步退出，贵金属整体或有进一步市场表现，建议关注黄金、白银相关标的，如：紫金矿业、中金黄金、盛达资源等。
- **稀土、钨等小金属：镨钕持续涨价，后市关注需求修复。**稀土方面：稀土价格上调，镨钕市场表现积极，氧化镨、氧化钕周涨超 5%。预计后市市场需求较为稳定，更多关注下游需求情况，重点关注处于历史估值底部区域的华宏科技。钨方面：钨精矿及仲钨酸铵价格小幅上行，废钨磨削料和废钨合金刀片价格持平，目前供应偏紧，需求无明显利好，持续关注后端消费表现。镁方面：镁价下跌 2.0%，短期内供大于需的格局恐难转变；成本方面，煤炭硅铁等原材料价格持续走低，成本的支撑力度在逐步削弱，成本形成支撑前，预计镁价偏弱运行。
- **投资建议。**目前，驱动金属价格的核心在于 6 月加息预期有所减弱，重点关注下周中美 PMI。看好黄金，关注铜、铝等顺周期的投资机会。
- **风险提示。**美国加息超预期；经济复苏进度不及预期；海外需求恢复不及预期。

内容目录

1. 行业数据回顾.....	6
1.1. 工业金属：多数价格上涨，内外库存分化.....	6
1.1.1. 铜：铜价上涨 2.5%，冶炼费小幅上升.....	6
1.1.2. 铝：铝价上涨，成本微降情况下电解铝利润放宽.....	8
1.1.3. 铅：铅价格下跌，原生铅和再生铅开工率下降.....	9
1.1.4. 锌：锌价分化，精炼锌企业生产利润下降.....	10
1.1.5. 锡：价格上涨，开工率下降明显.....	11
1.1.6. 镍：镍价格分化，开工率小幅下降.....	12
1.2. 能源金属：本周锂及其化合物维持涨势.....	13
1.3. 贵金属：黄金价格上涨，非商业净持仓有所增加.....	15
1.4. 稀土&钨：整体价格呈上涨趋势.....	17
1.5. 小金属：整体价格略微上升.....	19
2. 行情数据.....	21
3. 本周重要事件回顾.....	22
3.1. 行业新闻.....	23
3.2. 公司公告.....	23
4. 盈利预测.....	24
5. 风险提示.....	24

图表目录

图 1: 本周 SHFE 铜价上涨 2.5%,LME 铜价上涨 3.2%.....	6
图 2: 本周 SHFE 铜库存减少 5.6%,LME 铜库存增加 1.0%	6
图 3: 截至 2023 年 5 月 30 日, COMEX:1 号铜:非商业净持仓-35702 张.....	7
图 4: 截至 2023 年 6 月 2 日, CMOEX 铜价/IPE 布油价 0.0489.....	7
图 5: 截至 2023 年 6 月 2 日, 中国铜冶炼厂粗炼费 90.00 美元/干吨, 中国铜冶炼厂精 炼费 9.00 美分/磅.....	7
图 6: 截至 2023 年 6 月 2 日, 南方粗铜加工费 1050 元/吨, 北方粗铜加工费 1150 元/吨	7
图 7: 截至 2023 年 4 月, 房地产开发投资完成额累计同比-6.2%, 房屋新开工面积累计 同比-21.2%, 房屋竣工面积累计同比 18.8%, 商品房销售面积-0.4%.....	7
图 8: 本周 SHFE 铝价上涨 1.6%,LME 铝价上涨 1.0%.....	8
图 9: 本周 SHFE 铝库存减少 12.0%,LME 铝库存减少 0.1%	8
图 10: 截至 2023 年 6 月 2 日, 电解铝成本 16029 元/吨, 周变化-1.9%, 电解铝利润 2542 元/吨, 周变化 39.2%	8
图 11: 截至 2023 年 6 月 2 日, 氧化铝价格 2844 元/吨.....	9
图 12: 截至 2023 年 6 月 2 日, 阳极价格 5004 元/吨.....	9
图 13: 截至 2023 年 3 月, 中国电解铝总产能 4466 万吨, 电解铝在产产能 4041 万吨, 产能利用率 90.17%.....	9
图 14: 本周 SHFE 铅价下跌 1.4%,LME 铅价下跌 2.4%.....	9
图 15: 本周 SHFE 铅库存增加 26.1%,LME 铅库存增加 2.7%	9
图 16: 2023 年 6 月 2 日, 原生铅最新周度开工率为 59.15%,再生铅最新周度开工率为 44.83%.....	10
图 17: 2023 年 4 月, 再生铅月度产量 35 万吨, 同比增加 0.32%, 原生铅月度产量 32 万吨, 同比增加 16.17%.....	10
图 18: 2023 年 5 月 26 日, 铅精矿加工费 1000 元/吨, 铅冶炼利润-249 元/吨。2023 年 6 月 2 日, 再生铅利润-1006 元/吨。	10
图 19: 本周 SHFE 锌价上涨 0.1%,LME 锌价下跌 0.8%.....	10
图 20: 本周 SHFE 锌库存减少 19.6%,LME 锌库存增加 17.3%	10
图 21: 2023 年 4 月, 精炼锌月度开工率 82.84%	11
图 22: 2023 年 5 月, 锌锭月度产量 56 万吨.....	11
图 23: 截至 2023 年 6 月 1 日, 精炼锌企业生产利润 232 元/吨.....	11
图 24: 本周 SHFE 锡价上涨 4.6%,LME 锡价上涨 5.2%.....	12

图 25: 本周 SHFE 锡库存增加 2.1%,LME 锡库存增加 2.3%	12
图 26: 2023 年 6 月, 国内精炼锡企业平均开工率 58.26%.....	12
图 27: 2023 年 6 月, 精炼锡产量 13740 吨, 同比增加 32.69%, 再生锡产量 3730 吨, 同比增加 24.75%	12
图 28: 本周 SHFE 镍价下跌 3.0%,LME 镍价上涨 0.2%.....	12
图 29: 本周 SHFE 镍库存减少 20.5%,LME 镍库存减少 2.8%	12
图 30: 2023 年 5 月, 电解镍月度开工率 86.06%	13
图 31: 2023 年 5 月, 全国电解镍产量 17980 吨, 同比增加 25.73%	13
图 32: 截至 2023 年 6 月 2 日, 电池级硫酸镍较一级镍(豆)溢价-14914 元/镍吨, 电池级硫酸镍较一级镍(板)溢价-15864 元/镍吨	14
图 33: 本周碳酸锂:99.5%:电:国产价格上涨 1.9%	14
图 34: 本周硫酸钴:21%:国产 价格上涨 0.0%	14
图 35: 2023 年 5 月, 印尼氢氧化镍钴(MHP)产量 1.19 万镍吨, 印尼高冰镍产量 2.20 万镍吨	15
图 36: 截至 2023 年 5 月 26 日, 上海金交所黄金现货 Au9999 收盘价 451 元/克, 周变动 1.3%; 期货收盘价(活跃合约):COMEX 黄金 1964 美元/盎司, 周变动 0.9%	15
图 37: 截至 2023 年 6 月 2 日, COMEX 银价格 23.7 美元/盎司, 周变动 1.1%; NYMEX 铂价格 1008.7 美元/盎司, 周变动-2.0%; NYMEX 钯价格 1421.0 美元/盎司, 周变动 0.0%	15
图 38: 截至 2023 年 6 月 2 日, 美国十年期国债实际收益率 1.51%, 十年期国债收益率 3.7%	16
图 39: 截至 2023 年 6 月 1 日, 美元指数(1973 年 3 月=100)为 103.55	16
图 40: 截至 2023 年 6 月 1 日, 黄金 ETF 持有量 1587 吨	16
图 41: 2023 年 6 月 2 日, 金油比 25.71, 金银比 82.90, 金铜比 526.20	16
图 42: 2023 年 4 月, 美国:CPI:当月同比 4.90%, 中国:CPI:当月同比 0.10%	16
图 43: 2023 年 4 月, 美国:PCE:当月同比 4.36%, 美国:核心 PCE:当月同比 4.70%	16
图 44: 2023 年 5 月, 美国:失业率:季调 3.70%	17
图 45: 2023 年 5 月 30 日, COMEX:黄金:非商业净持仓 169316 张	17
图 46: 截至 2023 年 6 月 2 日, 仲钨酸铵 18.13 万元/吨, 上涨 0.4%	18
图 47: 截至 2023 年 6 月 2 日, 黑钨精矿(≥65%) 12.10 万元/吨, 上涨 0.4%; 白钨精矿(≥65%) 12.00 万元/吨, 上涨 0.4%	18
图 48: 截至 2023 年 6 月 2 日, 废钨钻头 204 元/千克, 下跌 0.0%; 废钨棒材 205.00 元/千克, 下跌 0.0%; 废钨合金刀片 172 元/千克, 下跌 0.0%	19

图 49: 截至 2023 年 6 月 2 日, 废钨磨削料 2.24 元/度, 下跌-0.0%	19
图 50: 2023 年 3 月, 仲钨酸铵月度产量 12663 吨	19
图 51: 2023 年 4 月, 镁锭产量 69868 吨, 同比减少-17.01%	20
图 52: 2023 年 4 月, 镁锭全国开工率 59.97%	20
图 53: 2023 年 5 月 12 日, 镁锭行业平均成本 19903 元/吨, 镁锭行业平均利润 5633 元/吨	21
图 54: 2023 年 3 月, 锑锭月度全国产量总计 7256 吨	21
图 55: 2023 年 4 月, 钛白粉产量 3383 吨, 同比减少-0.50%	21
图 56: 本周有色金属板块跑赢大盘	22
图 57: 周涨跌幅排名前十&后十	22
表 1: 基本金属价格及变动概览	6
表 2: 锂钴镍金属及化合物价格概览	13
表 3: 锂电池正极价格概览	14
表 4: 锂电池电解液价格概览	14
表 5: 稀土金属及其氧化物价格概览	17
表 6: 钹铁硼废料及毛坯价格概览	18
表 7: 钨价格概览	18
表 8: 小金属价格概览	20
表 9: 已覆盖公司盈利预测 (截至 2023.6.2)	24

1. 行业数据回顾

1.1. 工业金属：多数价格上涨，内外库存分化

本周工业金属大部分价格上涨。其中 SHFE 锡价涨幅达 4.6%，LME 锡上涨 5.2%，铅金属处于下跌状态。

表 1：基本金属价格及变动概览

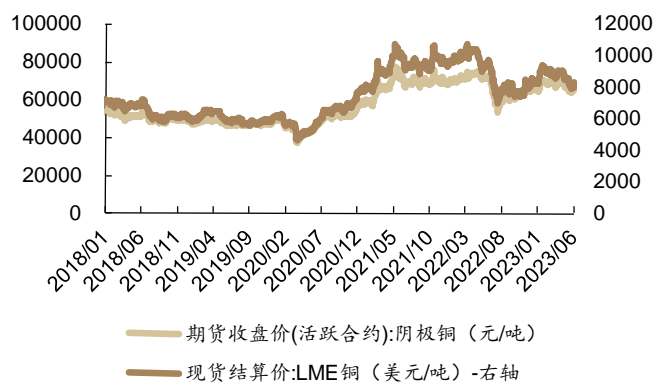
品种	SHFE (元/吨)				LME (美元/吨)			
	最新价	周变化	月变化	年变化	最新价	周变化	月变化	年变化
铜	66250	2.5%	-1.0%	-8.2%	8337	3.2%	-2.4%	-11.8%
铝	18480	1.6%	0.4%	-10.6%	2264	1.0%	-1.5%	-16.2%
铅	15050	-1.4%	-2.1%	0.1%	2010	-2.4%	-5.5%	-6.2%
锌	19300	0.1%	-8.5%	-26.8%	2302	-0.8%	-11.8%	-40.9%
锡	210520	4.6%	-0.2%	-21.7%	26295	5.2%	-2.6%	-25.4%
镍	163060	-3.0%	-12.9%	-24.3%	21490	0.2%	-14.4%	-22.4%

资料来源：Wind，上海期货交易所，LME，德邦研究所

1.1.1. 铜：铜价上涨 2.5%，冶炼费小幅上升

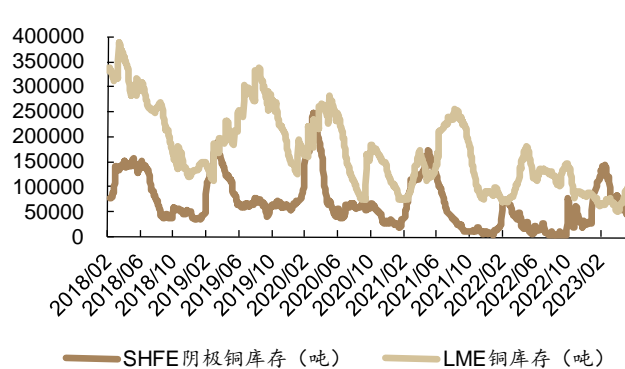
铜价有所上升。截至 2023 年 6 月 2 日,SHFE 铜最新价为 66250 元/吨,周变动 2.5%,月变化-1.0%,年变化-8.2%,LME 铜最新价为 8337 美元/吨,周变动 3.2%,月变化-2.4%,年变化-11.8%。

图 1：本周 SHFE 铜价上涨 2.5%,LME 铜价上涨 3.2%



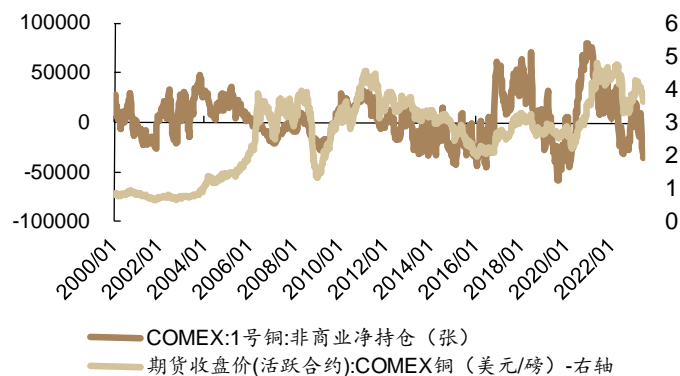
资料来源：Wind，上海期货交易所，LME，德邦研究所

图 2：本周 SHFE 铜库存减少 5.6%,LME 铜库存增加 1.0%



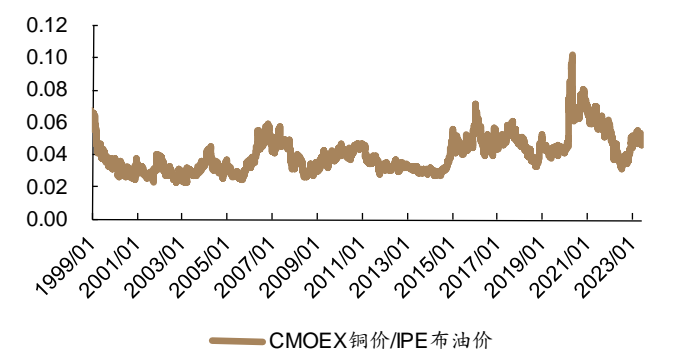
资料来源：Wind，上海期货交易所，LME，德邦研究所

图 3: 截至 2023 年 5 月 30 日, COMEX:1 号铜:非商业净持仓-35702 张



资料来源: Wind, COMEX, 德邦研究所

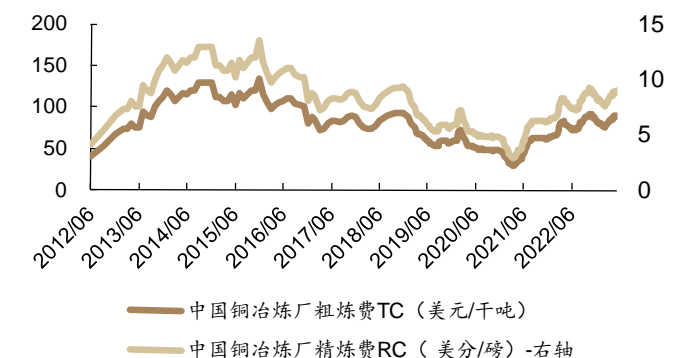
图 4: 截至 2023 年 6 月 2 日, CMOEX 铜价/IPE 布油价 0.0489



资料来源: Wind, COMEX, IPE, 德邦研究所

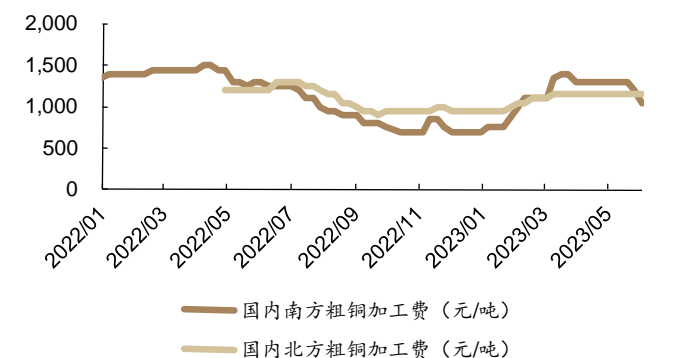
加工费方面。截至 2023 年 6 月 2 日, 中国铜冶炼厂粗炼费 90.00 美元/干吨, 中国铜冶炼厂精炼费 9 美分/磅; 南方粗铜加工费 1050 元/吨, 北方粗铜加工费 1150 元/吨。

图 5: 截至 2023 年 6 月 2 日, 中国铜冶炼厂粗炼费 90.00 美元/干吨, 中国铜冶炼厂精炼费 9.00 美分/磅



资料来源: Wind, 德邦研究所

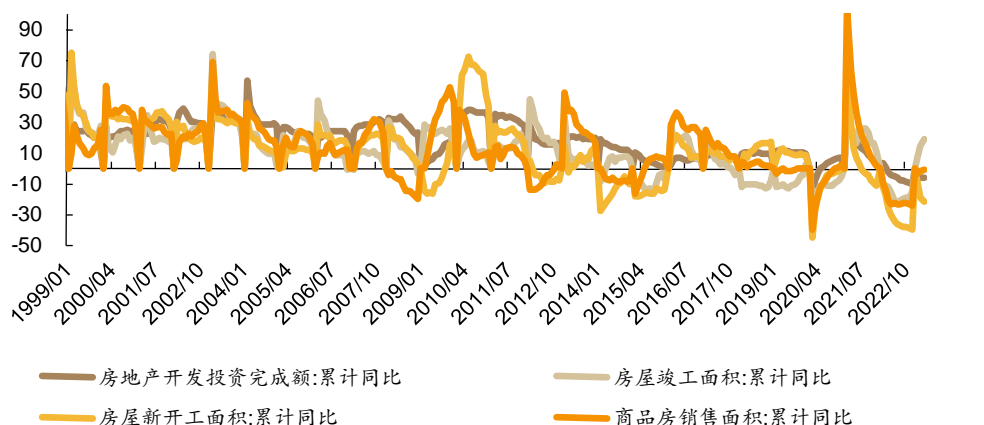
图 6: 截至 2023 年 6 月 2 日, 南方粗铜加工费 1050 元/吨, 北方粗铜加工费 1150 元/吨



资料来源: SMM, 德邦研究所

下游景气度缓慢恢复。截至 2023 年 4 月, 房地产开发投资完成额累计同比-6.2%, 房屋新开工面积累计同比-21.2%, 房屋竣工面积累计同比 18.8%, 商品房销售面积-0.4%。

图 7: 截至 2023 年 4 月, 房地产开发投资完成额累计同比-6.2%, 房屋新开工面积累计同比-21.2%, 房屋竣工面积累计同比 18.8%, 商品房销售面积-0.4%

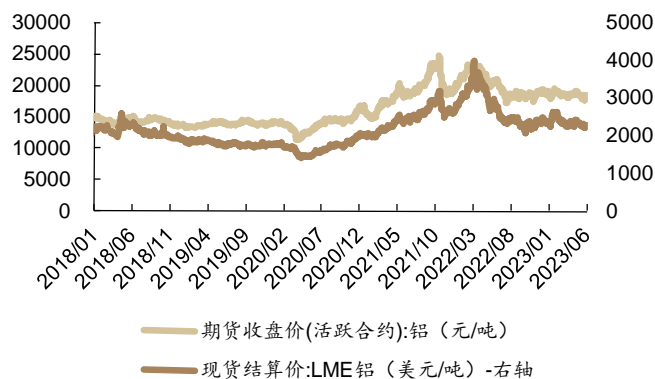


资料来源: Wind, 国家统计局, 德邦研究所

1.1.2. 铝：铝价上涨，成本微降情况下电解铝利润放宽

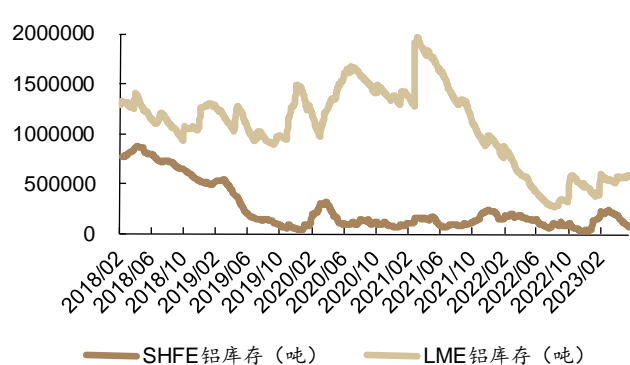
铝价上涨。截至 2023 年 6 月 2 日，SHFE 铝最新价为 18480 元/吨，周变动 1.6%，月变化 0.4%，年变化-10.6%；LME 铝最新价为 2263.5 美元/吨，周变动 1.0%，月变化-1.5%，年变化-16.2%。

图 8：本周 SHFE 铝价上涨 1.6%，LME 铝价上涨 1.0%



资料来源：Wind，上海期货交易所，LME，德邦研究所

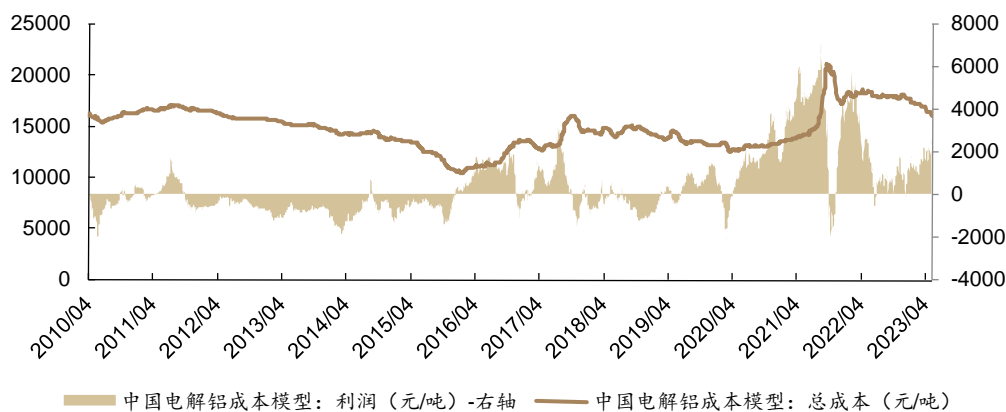
图 9：本周 SHFE 铝库存减少 12.0%，LME 铝库存减少 0.1%



资料来源：Wind，上海期货交易所，LME，德邦研究所

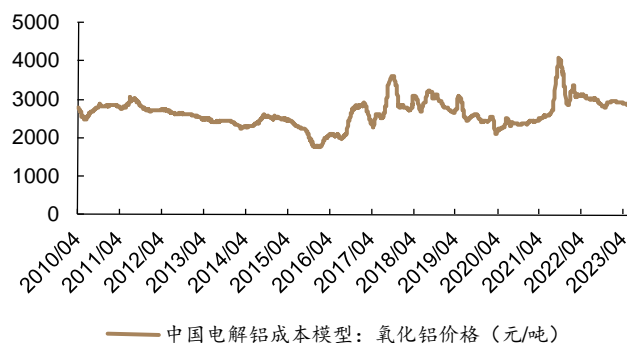
成本利润方面。截至 2023 年 6 月 2 日，电解铝成本 16029 元/吨，周变化-1.9%，电解铝利润 2542 元/吨，周变化 39.2%。其中，氧化铝价格 2844 元/吨，阳极价格 5004 元/吨。

图 10：截至 2023 年 6 月 2 日，电解铝成本 16029 元/吨，周变化-1.9%，电解铝利润 2542 元/吨，周变化 39.2%



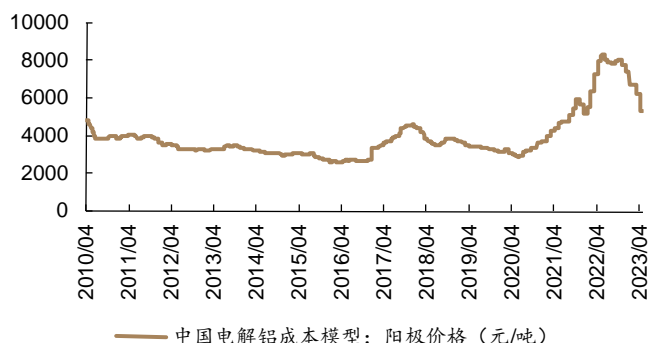
资料来源：SMM，德邦研究所

图 11: 截至 2023 年 6 月 2 日, 氧化铝价格 2844 元/吨



资料来源: SMM, 德邦研究所

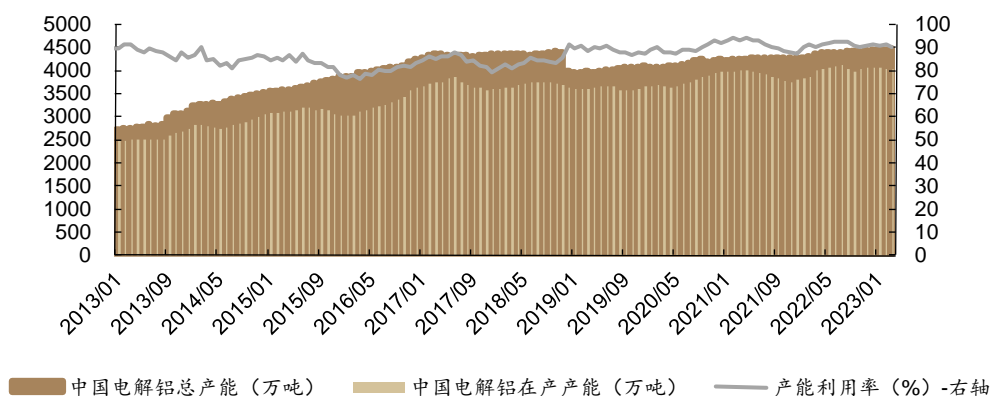
图 12: 截至 2023 年 6 月 2 日, 阳极价格 5004 元/吨



资料来源: SMM, 德邦研究所

总产能和在产产能。截至 2023 年 3 月, 中国电解铝总产能 4466 万吨, 电解铝在产产能 4041 万吨, 产能利用率 90.17%。

图 13: 截至 2023 年 3 月, 中国电解铝总产能 4466 万吨, 电解铝在产产能 4041 万吨, 产能利用率 90.17%

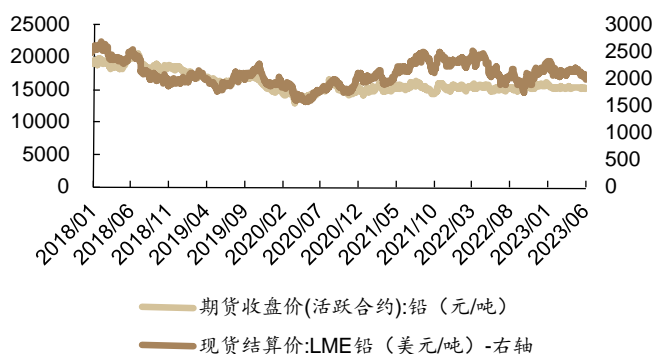


资料来源: Wind, 阿拉丁, 德邦研究所

1.1.3. 铅: 铅价格下跌, 原生铅和再生铅开工率下降

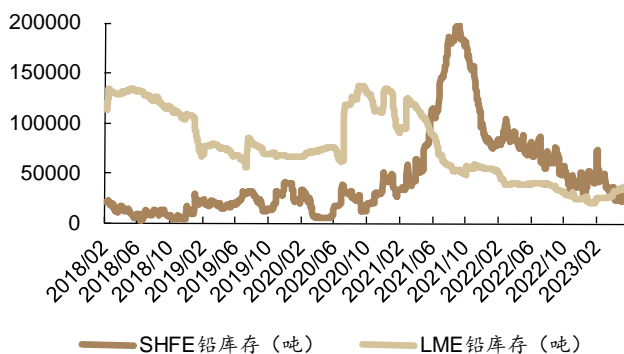
铅价格下跌。截至 2023 年 6 月 2 日, SHFE 铅最新价为 15050 元/吨, 周变动 -1.4%, 月变化 -2.1%, 年变化 0.1%, LME 铅最新价为 2010 美元/吨, 周变动 -2.4%, 月变化 -5.5%, 年变化 -6.2%。

图 14: 本周 SHFE 铅价下跌 1.4%, LME 铅价下跌 2.4%



资料来源: Wind, 上海期货交易所, LME, 德邦研究所

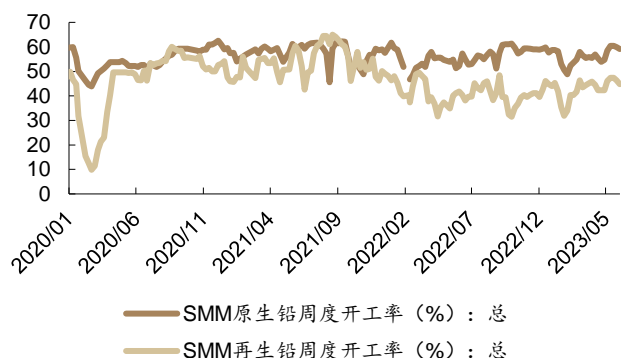
图 15: 本周 SHFE 铅库存增加 26.1%, LME 铅库存增加 2.7%



资料来源: Wind, 上海期货交易所, LME, 德邦研究所

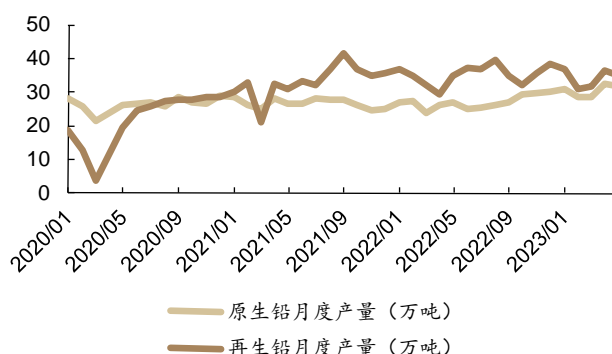
开工率和产量。2023 年 6 月 2 日，原生铅最新周度开工率为 59.15%，再生铅最新周度开工率为 44.83%。2023 年 4 月，再生铅月度产量 35 万吨，同比增加 0.32%，原生铅月度产量 32 万吨，同比增加 16.17%。

图 16：2023 年 6 月 2 日，原生铅最新周度开工率为 59.15%，再生铅最新周度开工率为 44.83%



资料来源：SMM，德邦研究所

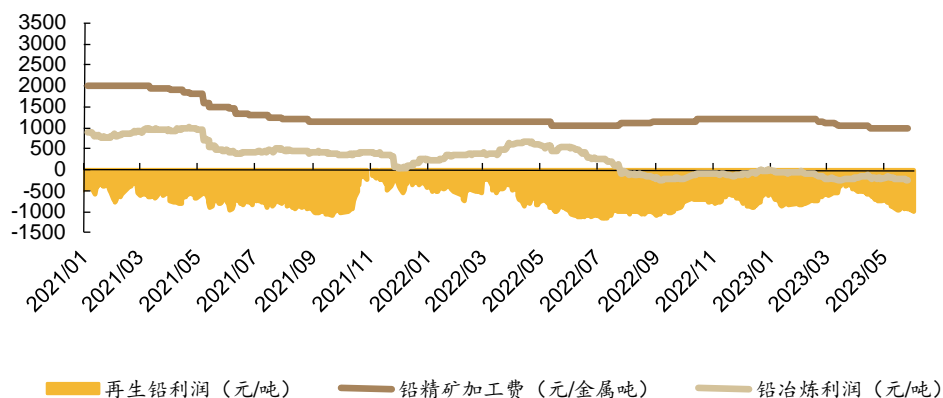
图 17：2023 年 4 月，再生铅月度产量 35 万吨，同比增加 0.32%，原生铅月度产量 32 万吨，同比增加 16.17%



资料来源：SMM，德邦研究所

加工费和利润。2023 年 5 月 26 日，铅精矿加工费 1000 元/吨，铅冶炼利润 -249 元/吨。2023 年 6 月 2 日，再生铅利润-1006 元/吨。

图 18：2023 年 5 月 26 日，铅精矿加工费 1000 元/吨，铅冶炼利润-249 元/吨。2023 年 6 月 2 日，再生铅利润-1006 元/吨。



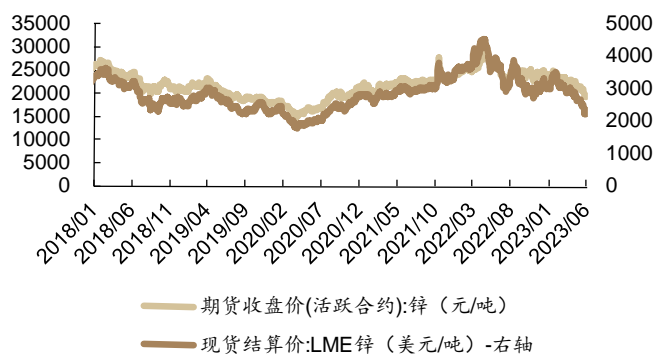
资料来源：SMM，德邦研究所

1.1.4. 锌：锌价分化，精炼锌企业生产利润下降

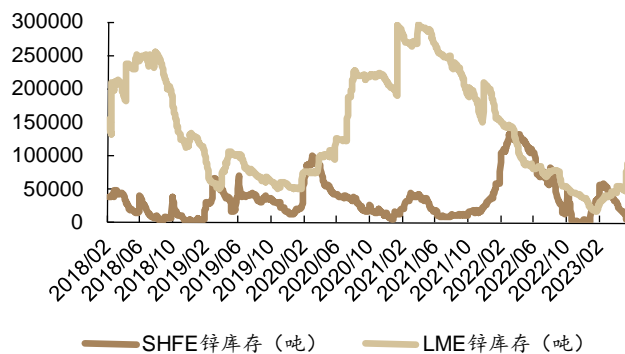
锌价格分化。截至 2023 年 6 月 2 日，SHFE 锌最新价为 19300 元/吨，周变动 0.1%，月变化-8.5%，年变化-26.8%，LME 锌最新价为 2302 美元/吨，周变动-0.8%，月变化-11.8%，年变化-40.9%。

图 19：本周 SHFE 锌价上涨 0.1%，LME 锌价下跌 0.8%

图 20：本周 SHFE 锌库存减少 19.6%，LME 锌库存增加 17.3%



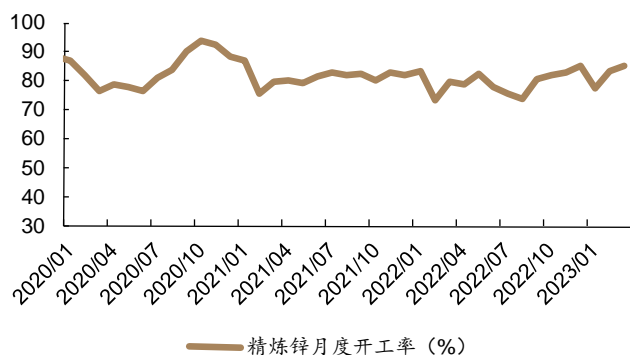
资料来源: Wind, 上海期货交易所, LME, 德邦研究所



资料来源: Wind, 上海期货交易所, LME, 德邦研究所

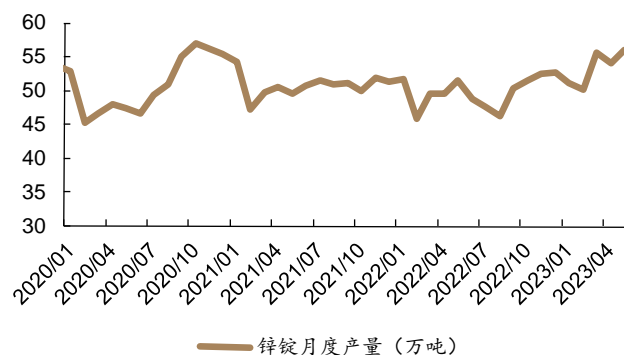
开工率和产量。2023 年 4 月, 精炼锌月度开工率 82.84%。2023 年 5 月, 锌锭月度产量 56 万吨。

图 21: 2023 年 4 月, 精炼锌月度开工率 82.84%



资料来源: SMM, 德邦研究所

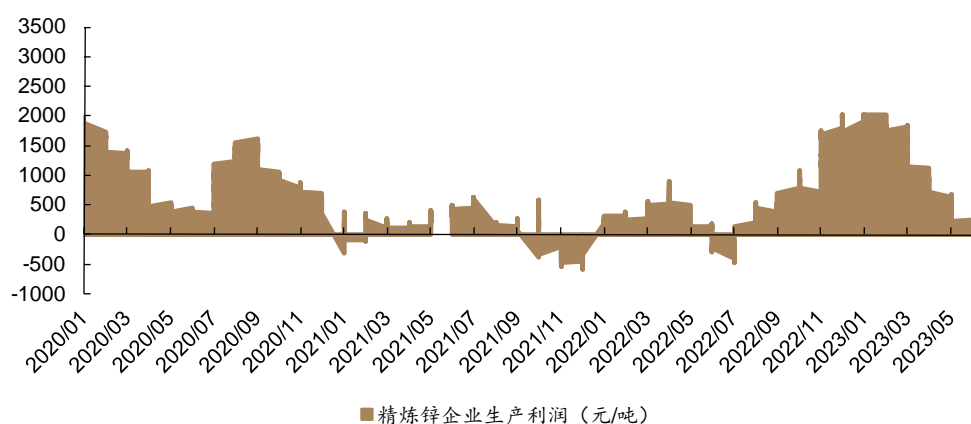
图 22: 2023 年 5 月, 锌锭月度产量 56 万吨



资料来源: SMM, 德邦研究所

生产利润。截至 2023 年 6 月 1 日, 精炼锌企业生产利润 232 元/吨。

图 23: 截至 2023 年 6 月 1 日, 精炼锌企业生产利润 232 元/吨

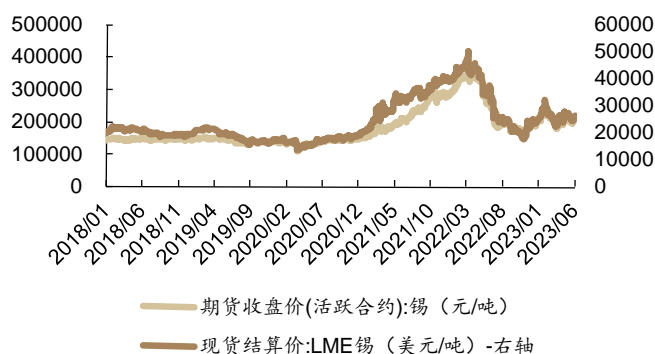


资料来源: SMM, 德邦研究所

1.1.5. 锡: 价格上涨, 开工率下降明显

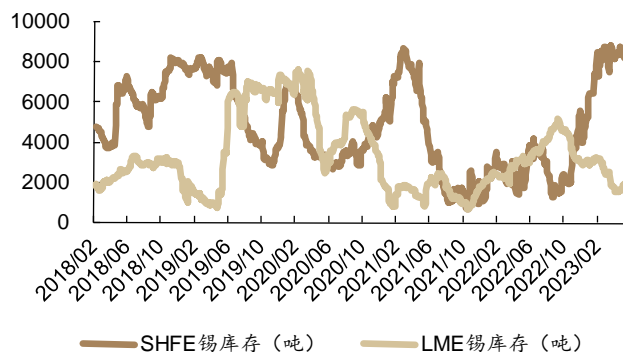
锡价格上涨。截至 2023 年 6 月 2 日, SHFE 锡最新价为 210520 元/吨, 周变动 4.6%, 月变化-0.2%, 年变化-21.7%, LME 锡最新价为 26295 美元/吨, 周变动 5.2%, 月变化-2.6%, 年变化-25.4%。

图 24：本周 SHFE 锡价上涨 4.6%,LME 锡价上涨 5.2%



资料来源：Wind，上海期货交易所，LME，德邦研究所

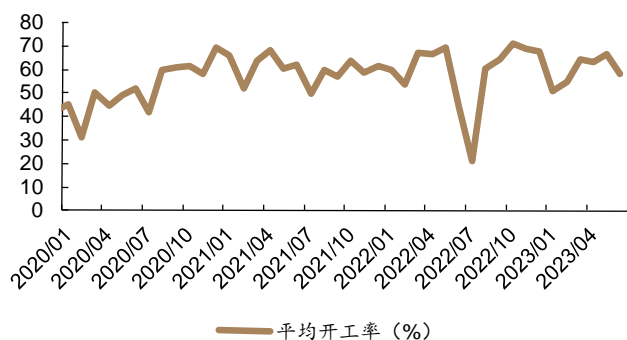
图 25：本周 SHFE 锡库存增加 2.1%,LME 锡库存增加 2.3%



资料来源：Wind，上海期货交易所，LME，德邦研究所

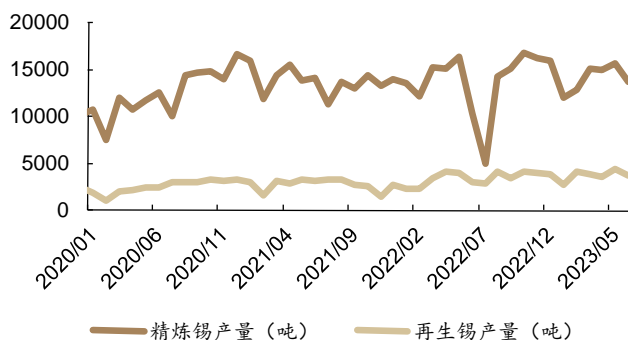
开工率和产量。2023 年 6 月，精炼锡产量 13740 吨，同比增加 32.69%，再生锡产量 3730 吨，同比增加 24.75%。国内精炼锡企业平均开工率 58.26%。

图 26：2023 年 6 月，国内精炼锡企业平均开工率 58.26%



资料来源：SMM，德邦研究所

图 27：2023 年 6 月，精炼锡产量 13740 吨，同比增加 32.69%，再生锡产量 3730 吨，同比增加 24.75%

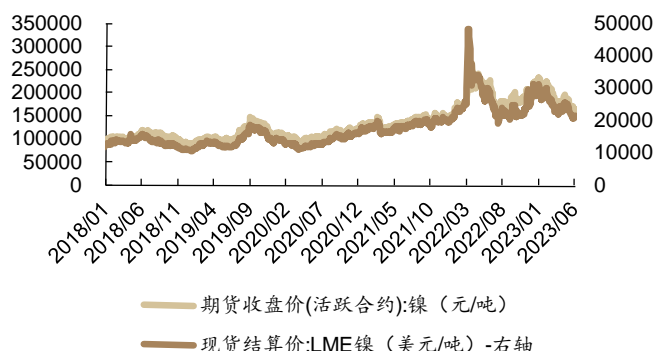


资料来源：SMM，德邦研究所

1.1.6. 镍：镍价格分化，开工率小幅下降

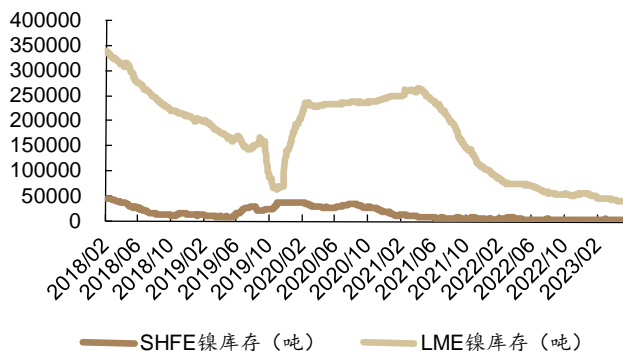
镍价格分化。截至 2023 年 6 月 2 日，SHFE 镍最新价为 163060 元/吨，周变动-3.0%，月变化-12.9%，年变化-24.3%，LME 镍最新价为 21490 美元/吨，周变动 0.2%，月变化-14.4%，年变化-22.4%。

图 28：本周 SHFE 镍价下跌 3.0%,LME 镍价上涨 0.2%



资料来源：Wind，上海期货交易所，LME，德邦研究所

图 29：本周 SHFE 镍库存减少 20.5%,LME 镍库存减少 2.8%

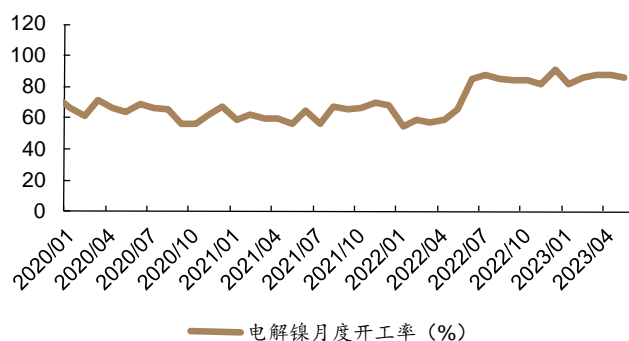


资料来源：Wind，上海期货交易所，LME，德邦研究所

开工率和产量。2023 年 5 月，全国电解镍产量 17980 吨，同比增加 25.73%，

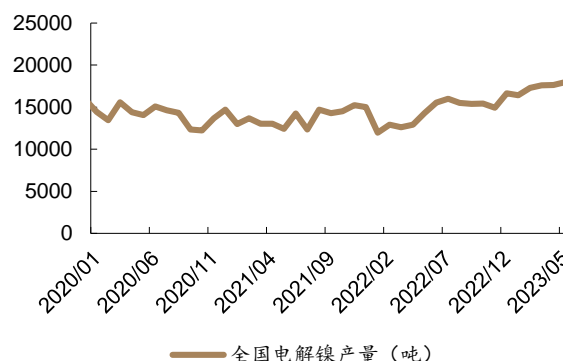
电解镍月度开工率 86.06%。

图 30：2023 年 5 月，电解镍月度开工率 86.06%



资料来源：SMM，德邦研究所

图 31：2023 年 5 月，全国电解镍产量 17980 吨，同比增加 25.73%



资料来源：SMM，德邦研究所

1.2. 能源金属：本周锂及其化合物维持涨势

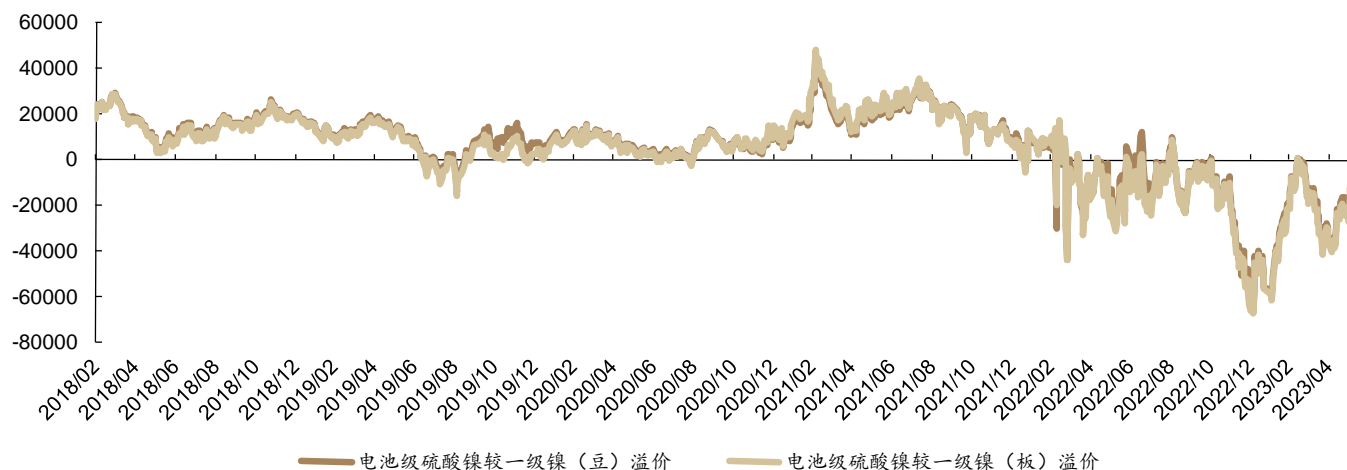
本周锂及其化合物维持涨势，金属锂价格上涨 5.1%来到 165 万元/吨；电池级碳酸锂价格上涨 0.8%来到 30.5 万元/吨，氯化钴、硫酸钴价格小幅上行。镍、镍板、镍豆、硫酸镍价格下降。

表 2：锂钴镍金属及化合物价格概览

产品	单位	价格	周涨幅	月涨幅	年涨幅
锂精矿(Li ₂ O:5.5%-6%)	美元/吨	3055	0.0%	19.8%	-36.7%
金属锂≥99%	元/吨	1650000	5.1%	4.8%	-44.4%
碳酸锂(工业级)(Li ₂ CO ₃ ≥99%)	元/吨	290000	0.0%	75.8%	-34.5%
碳酸锂(电池级)(Li ₂ CO ₃ ≥99.5%)	元/吨	305000	0.8%	57.2%	-35.1%
氢氧化锂(工业级)(LiOH≥56.5%)	元/吨	280000	0.0%	77.8%	-38.5%
氢氧化锂(电池级)(LiOH≥56.5%)	元/吨	309000	0.0%	64.8%	-34.3%
氢氧化锂(电池级 56.5%微粉)	元/吨	317000	0.0%	62.1%	-33.7%
金属钴(Co:≥99.8%)	元/吨	259500	-0.2%	-2.1%	-46.2%
氯化钴(Co:≥24%)	元/吨	44500	1.1%	2.3%	-59.5%
硫酸钴(Co:≥21%)	元/吨	38750	1.3%	7.6%	-56.0%
碳酸钴(Co:≥45%)	元/吨	97500	0.0%	-7.1%	-62.1%
四氧化三钴(Co:≥73.5%)	元/吨	155000	0.0%	1.3%	-57.2%
红土镍矿 1.8%(CIF)	美元/湿吨	82	-1.2%	0.6%	-36.8%
红土镍矿 1.8%(FOB)	美元/湿吨	63	0.0%	0.0%	-34.4%
镍:Ni9990	元/吨	171167	-2.5%	-13.0%	-23.8%
镍板	元/吨	172300	-2.1%	-12.6%	-24.6%
镍豆	元/吨	166050	-1.7%	-14.7%	-23.8%
硫酸镍	元/吨	37100	-3.9%	-14.9%	-23.0%
电池级硫酸镍(镍 22.2%,钴 0.4%)	元/吨	33250	0.8%	-2.6%	-23.8%
电镀级硫酸镍(镍 22.2%,钴≤0.05%)	元/吨	41250	0.0%	-1.8%	-18.3%
电池级硫酸镍折合纯镍均价	元/镍吨	151136	0.8%	-2.6%	-23.8%
指标	单位	当日溢价	周初溢价	月初溢价 (TTM)	年初溢价 (TTM)
电池级硫酸镍较一级镍(豆)溢价	元/镍吨	-14914	-18850	-39423	-19591
电池级硫酸镍较一级镍(板)溢价	元/镍吨	-21164	-26000	-41823	-29991

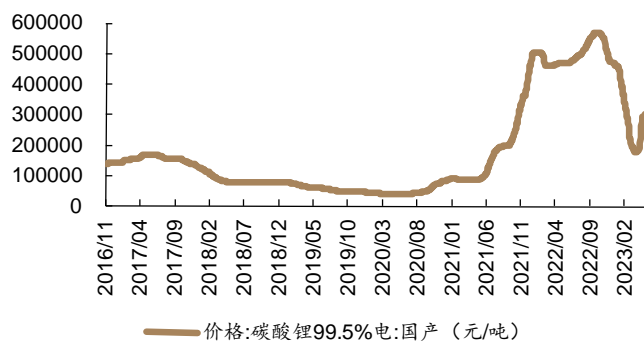
资料来源：Wind，SMM，安泰科，隆众化工，CBC 锂电新能源微信公众号，德邦研究所

图 32：截至 2023 年 6 月 2 日，电池级硫酸镍较一级镍（豆）溢价-14914 元/镍吨,电池级硫酸镍较一级镍（板）溢价-15864 元/镍吨



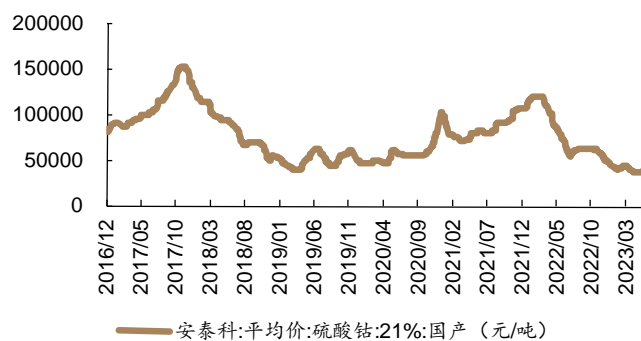
资料来源：SMM，德邦研究所

图 33：本周碳酸锂:99.5%:电:国产价格上涨 1.9%



资料来源：Wind，德邦研究所

图 34：本周硫酸钴:21%:国产 价格上涨 0.0%



资料来源：Wind，安泰科，德邦研究所

表 3：锂电池正极价格概览

产品 (万元/吨)	价格	周涨幅	月涨幅	年涨幅	产品 (万元/吨)	价格	周涨幅	月涨幅	年涨幅
三元材料 111 型	23.90	0.0%	37.0%	-32.0%	三元前驱体 111	8.30	0.0%	0.0%	-40.1%
三元材料 5 系（动力型）	23.60	0.0%	36.8%	-30.6%	三元前驱体 523	8.60	0.0%	0.0%	-37.5%
三元材料 6 系（单晶型）	24.10	0.0%	34.3%	-31.4%	三元前驱体 622	9.65	0.0%	-0.5%	-33.2%
三元材料 7 系（数码型）	24.60	0.8%	51.9%	-28.1%	三元前驱体 811	10.80	0.0%	-3.1%	-31.0%
三元材料 6 系（动力型）	24.90	0.0%	17.5%	-32.2%	锰酸锂（小动力）	9.65	0.0%	63.6%	-22.5%
三元材料 8 系（811 型）	28.75	0.0%	11.4%	-27.3%	锰酸锂（高压实）	9.40	0.0%	66.4%	-22.3%
磷酸铁锂（动力型）	9.60	2.7%	33.3%	-38.1%	锰酸锂（低容量型）	9.15	0.0%	69.4%	-22.5%
钴酸锂（4.35V）	29.00	0.9%	34.9%	-42.6%					

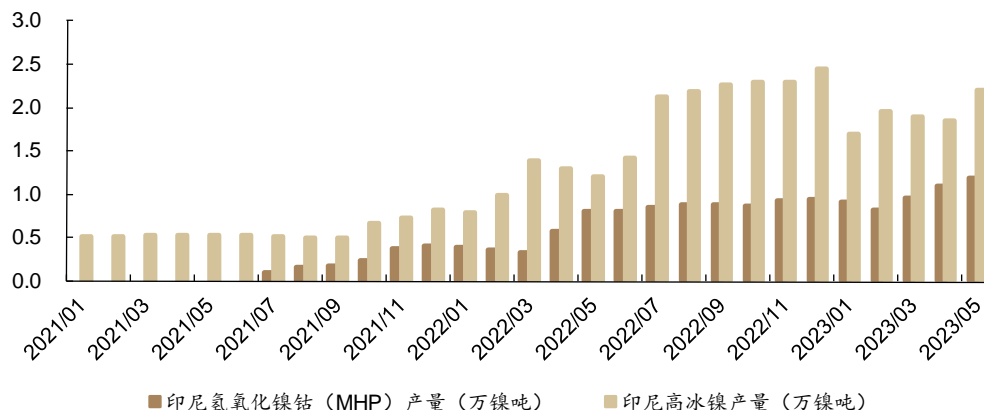
资料来源：Wind，隆众化工，德邦研究所

表 4：锂电池电解液价格概览

产品 (万元/吨)	价格	周涨幅	月涨幅	年涨幅	产品 (万元/吨)	价格	周涨幅	月涨幅	年涨幅
电解液（三元圆柱 2.6Ah）	4.05	1.5%	3.3%	-62.3%	电解液（锰酸锂）	2.60	4.0%	13.0%	-61.5%
六氟磷酸锂	15.25	5.2%	66.7%	-46.5%	电解液（磷酸铁锂）	3.20	3.2%	12.3%	-61.4%

资料来源: Wind, 德邦研究所

图 35: 2023 年 5 月, 印尼氢氧化镍钴 (MHP) 产量 1.19 万镍吨, 印尼高冰镍产量 2.20 万镍吨

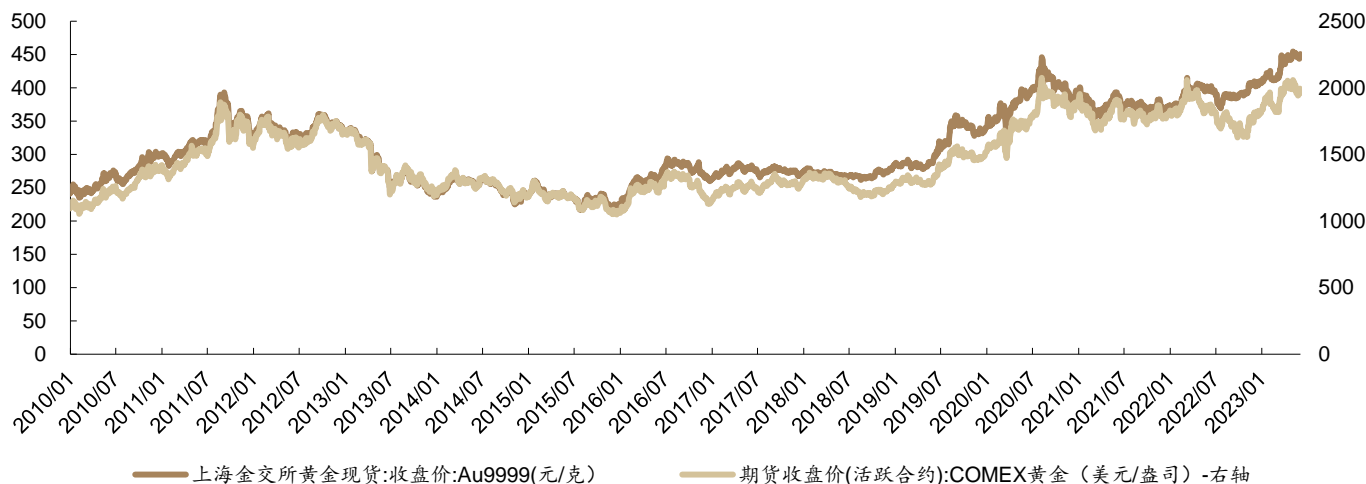


资料来源: SMM, 德邦研究所

1.3. 贵金属: 黄金价格上涨, 非商业净持仓有所增加

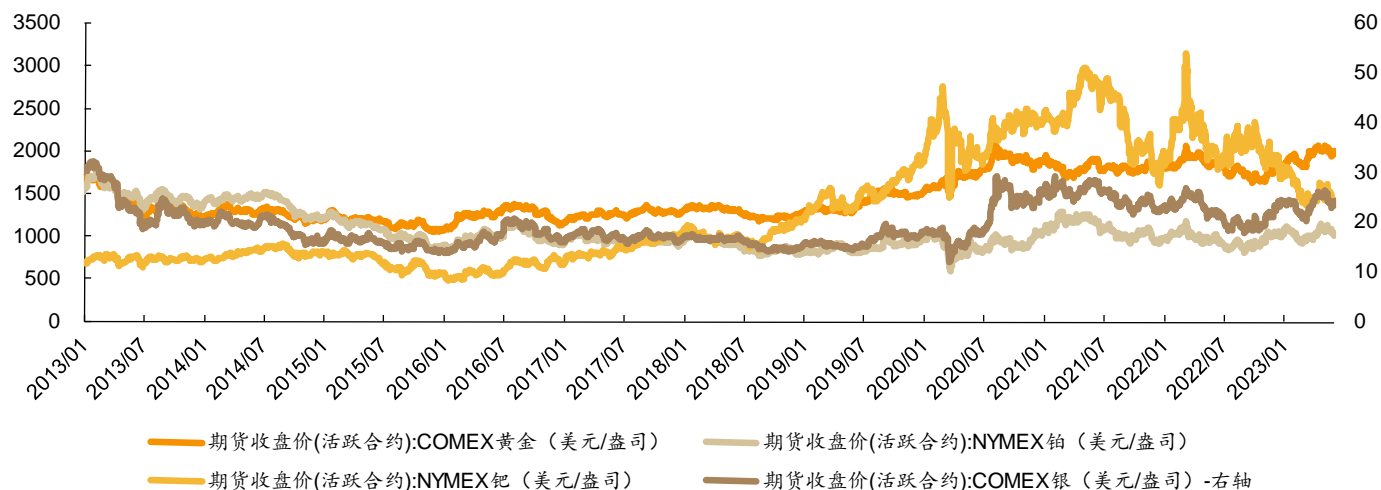
黄金价格有所上升。截至 2023 年 6 月 2 日, 上海金交所黄金现货 Au9999 收盘价 451 元/克, 周变动 1.3%, 月变动-1.7%, 年变动 13.7%。期货收盘价(活跃合约):COMEX 黄金 1964 美元/盎司, 周变动 0.9%, 月变动-5.5%, 年变动 10.0%。

图 36: 截至 2023 年 5 月 26 日, 上海金交所黄金现货 Au9999 收盘价 451 元/克, 周变动 1.3%; 期货收盘价(活跃合约):COMEX 黄金 1964 美元/盎司, 周变动 0.9%



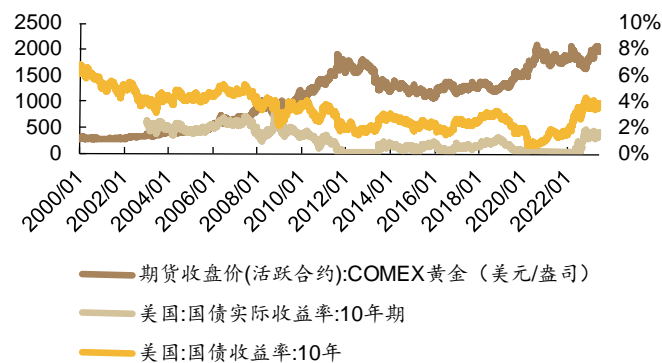
资料来源: Wind, SHFE, COMEX, 德邦研究所

图 37: 截至 2023 年 6 月 2 日, COMEX 银价格 23.7 美元/盎司, 周变动 1.1%; NYMEX 铂价格 1008.7 美元/盎司, 周变动-2.0%; NYMEX 钯价格 1421.0 美元/盎司, 周变动 0.0%



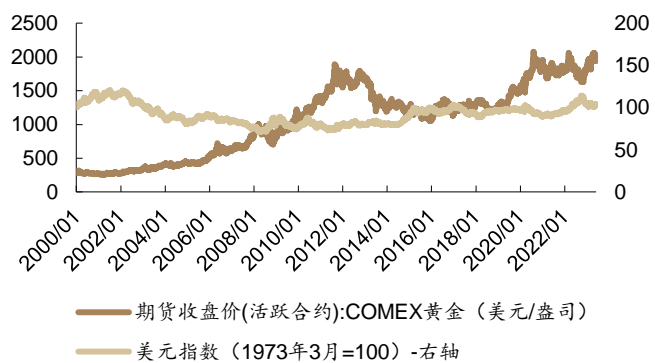
资料来源: Wind, COMEX, NYMEX, 德邦研究所

图 38:截至 2023 年 6 月 2 日,美国十年期国债实际收益率 1.51%, 十年期国债收益率 3.7%



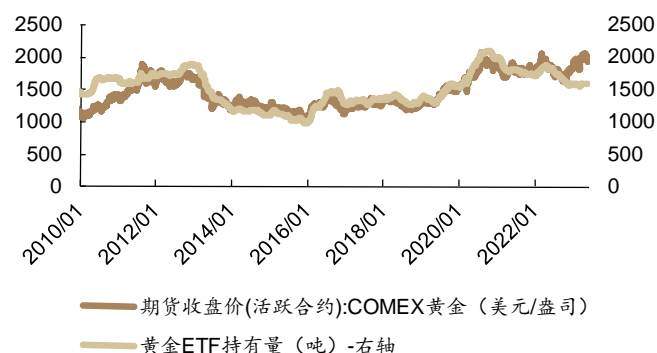
资料来源: Wind, COMEX, 美国财政部, 美联储, 德邦研究所

图 39: 截至 2023 年 6 月 1 日, 美元指数 (1973 年 3 月=100) 为 103.55



资料来源: Wind, 德邦研究所

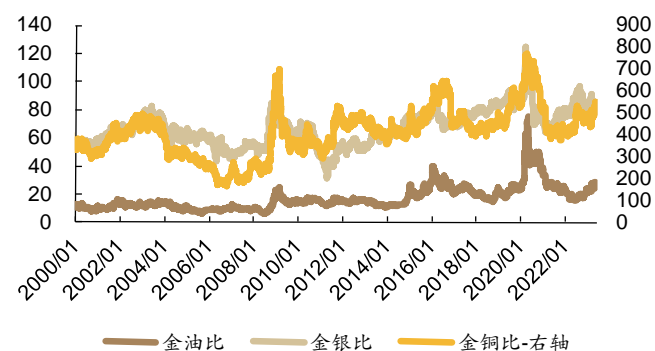
图 40: 截至 2023 年 6 月 1 日, 黄金 ETF 持有量 1587 吨



资料来源: Wind, SPDR, 德邦研究所

注: 黄金 ETF 持有量为六家之和, 包括 SPDR, GOLD, SGBS, PHAU, GBS, iShares

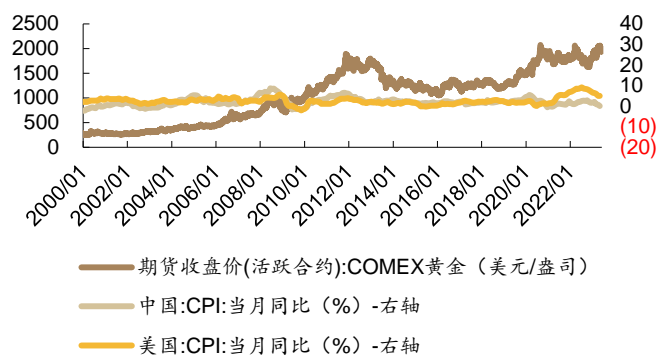
图 41: 2023 年 6 月 2 日, 金油比 25.71, 金银比 82.90, 金铜比 526.20



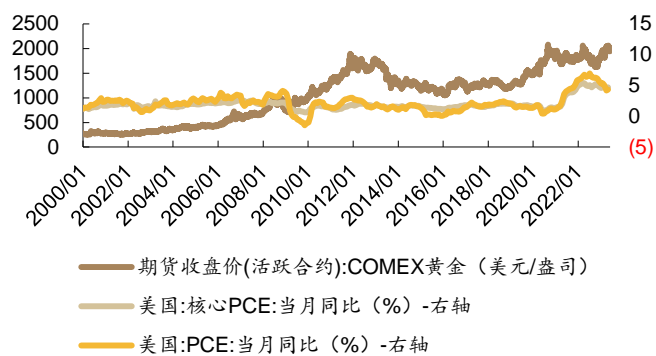
资料来源: Wind, COMEX, IPE, 德邦研究所

图 42: 2023 年 4 月, 美国:CPI:当月同比 4.90%, 中国:CPI:当月同比 0.10%

图 43: 2023 年 4 月, 美国:PCE:当月同比 4.36%, 美国:核心 PCE:当月同比 4.70%

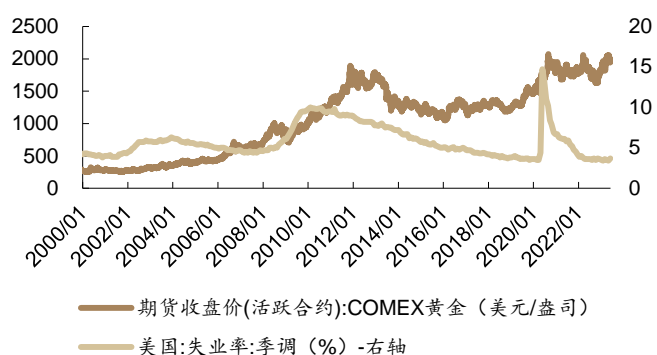


资料来源: Wind, COMEX, 国家统计局, 美国劳工部, 德邦研究所



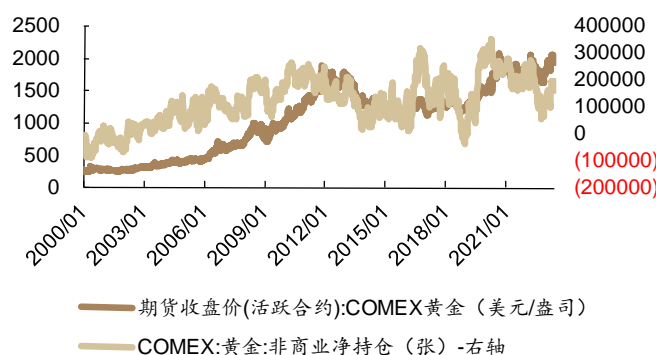
资料来源: Wind, 美国经济分析局, 德邦研究所

图 44: 2023 年 5 月，美国:失业率:季调 3.70%



资料来源: Wind, 美国劳工部, 德邦研究所

图 45: 2023 年 5 月 30 日，COMEX:黄金:非商业净持仓 169316 张



资料来源: Wind, COMEX, 美国商品期货交易委员会, 德邦研究所

1.4. 稀土&钨: 整体价格呈上涨趋势

稀土价格有所上涨。截至 2023 年 6 月 2 日，镨钕氧化物 49 万元/吨，周变动 0.8%，月变动 12.6%，年变动-48.6%。

表 5: 稀土金属及其氧化物价格概览

名称 (万元/吨)	价格	周涨幅	月涨幅	年涨幅	名称 (万元/吨)	价格	周涨幅	月涨幅	年涨幅
金属镨	267.5	0.0%	0.0%	-20.7%	镨钕氧化物	49.0	0.8%	12.6%	-48.6%
金属铈	2.5	0.0%	0.0%	-9.9%	氧化镨	209.0	-2.1%	10.0%	-18.8%
金属钕	59.5	1.7%	6.3%	-50.2%	氧化铈	26.0	0.4%	0.4%	-29.3%
金属镨	64.5	3.2%	4.9%	-49.4%	氧化钕	28.8	0.0%	11.7%	-48.0%
金属铈	2.6	0.0%	0.0%	-9.6%	氧化钐	63.5	-2.3%	6.7%	-53.1%
金属铈	1040.0	1.5%	-3.7%	-43.9%	氧化铈	0.5	0.0%	0.0%	-36.5%
金属钕	23.5	0.0%	0.0%	-21.7%	氧化镨	550.0	-2.7%	-2.7%	5.8%
金属钐	2700.0	0.0%	0.0%	-15.6%	氧化钕	51.5	5.1%	12.0%	-47.6%
金属钐	8.6	0.0%	0.0%	-9.0%	氧化钐	5.0	0.0%	0.0%	-40.4%
镨钕金属	59.5	3.0%	9.2%	-48.6%	氧化铈	19.5	0.0%	0.0%	0.0%
镨铁合金	204.0	1.0%	9.4%	-20.8%	氧化铈	0.6	0.0%	0.0%	-37.1%
镨钕金属(电池级)	2.4	0.0%	0.0%	-17.5%	氧化镨	51.0	5.2%	13.3%	-47.4%
镨钕金属(合金级)	2.0	0.0%	0.0%	-22.0%	氧化钐	1.5	0.0%	0.0%	-37.5%
电池级混合稀土金属	17.6	12.8%	51.1%	-24.0%	氧化铈	815.0	-5.2%	-3.0%	-44.4%
钕铁	27.5	0.9%	10.0%	-48.1%	氧化铈	9.5	0.0%	0.0%	-29.6%
钕铁	65.0	0.0%	7.4%	-52.4%	氧化钐	632.5	0.0%	0.0%	-6.3%
碳酸稀土	4.0	0.9%	12.6%	-48.1%	高纯氧化钕	31.0	0.0%	10.7%	-47.0%

碳酸铜矿	0.2	0.0%	0.0%	-45.5%
中钨富钨矿	21.9	-1.1%	8.4%	-42.0%

资料来源：SMM，德邦研究所

表 6：钨铁硼废料及毛坏价格概览

名称（元/千克）	价格	周涨幅	月涨幅	年涨幅	名称（元/千克）	价格	周涨幅	月涨幅	年涨幅
钨铁硼毛坏 N35	145	0.0%	3.6%	-61.8%	钨铁硼废料钨	7655	0.0%	-1.9%	-29.1%
钨铁硼废料钨	525	1.9%	20.7%	-46.4%	钨铁硼废料钨	160	0.0%	3.2%	-34.7%
钨铁硼废料钨	1825	0.0%	4.0%	-25.5%	钨铁硼废料钨	325	0.0%	1.6%	-66.8%

资料来源：SMM，德邦研究所

钨价格方面有所上涨。截至 2023 年 6 月 2 日，国产仲钨酸铵 181250 元/吨，周变动 0.4%，月变动 0.1%，年变动 6.0%。

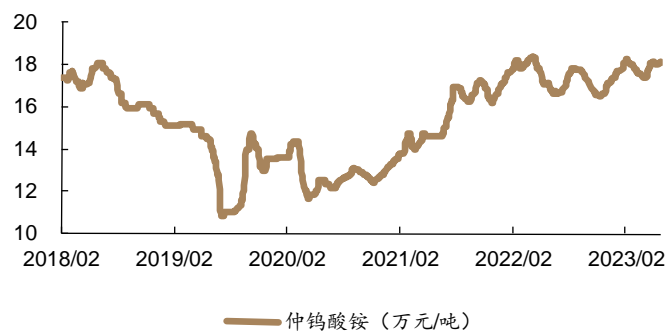
表 7：钨价格概览

名称	价格	周涨幅	月涨幅	年涨幅
黑钨精矿≥55%（元/吨）	119000	0.4%	0.4%	8.7%
黑钨精矿≥65%（元/吨）	121000	0.4%	0.4%	8.5%
白钨精矿 30-40%（元/标吨）	113000	0.4%	0.4%	7.6%
白钨精矿≥55%（元/标吨）	118000	0.4%	0.4%	8.8%
白钨精矿≥65%（元/标吨）	120000	0.4%	0.4%	8.6%
1#钨条（元/千克）	325	0.0%	0.0%	0.0%
仲钨酸铵(出口)（美元/吨）	327.5	0.0%	-1.5%	-2.2%
仲钨酸铵(国产)（元/吨）	181250	0.4%	0.1%	6.0%
钨铁 75-85%（元/吨）	181000	0.0%	0.6%	1.4%
钨铁≥70%（元/吨）	174000	0.0%	0.6%	0.6%
钨酸钠（元/吨）	140500	0.0%	0.4%	4.1%
氧化钨（元/吨）	204000	0.0%	-0.5%	2.0%
废钨钻头（元/千克）	204	0.0%	0.7%	-1.4%
废钨棒材（元/千克）	205	0.0%	0.7%	-1.0%
废钨磨削料（元/度）	2.24	0.0%	0.0%	2.8%
废钨合金刀片(国产)（元/千克）	172	0.0%	-1.4%	-0.3%
金刚线母线用钨丝 35-45μm（元/千米）	37	0.0%	0.0%	0.0%

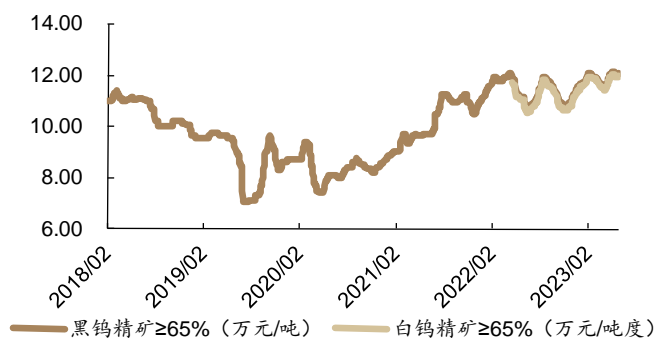
资料来源：SMM，德邦研究所

图 46：截至 2023 年 6 月 2 日，仲钨酸铵 18.13 万元/吨，上涨 0.4%

图 47：截至 2023 年 6 月 2 日，黑钨精矿（≥65%）12.10 万元/吨，上涨 0.4%；白钨精矿（≥65%）12.00 万元/吨，上涨 0.4%



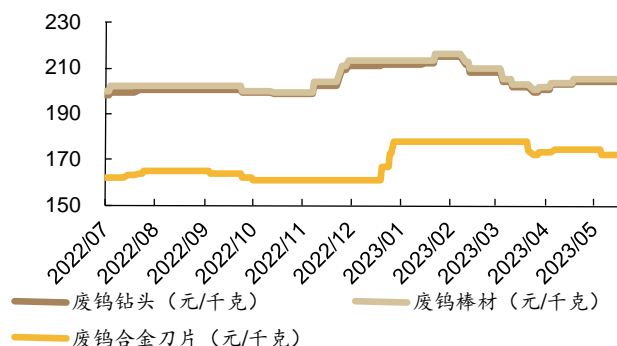
资料来源: SMM, 德邦研究所



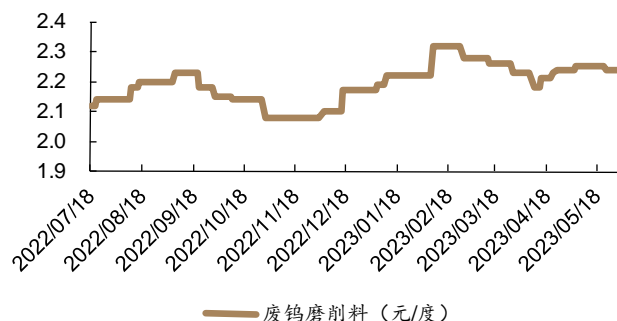
资料来源: SMM, 德邦研究所

图 48: 截至 2023 年 6 月 2 日, 废钨钻头 204 元/千克, 下跌 0.0%; 废钨棒材 205.00 元/千克, 下跌 0.0%; 废钨合金刀片 172 元/千克, 下跌 0.0%

图 49: 截至 2023 年 6 月 2 日, 废钨磨削料 2.24 元/度, 下跌 0.0%



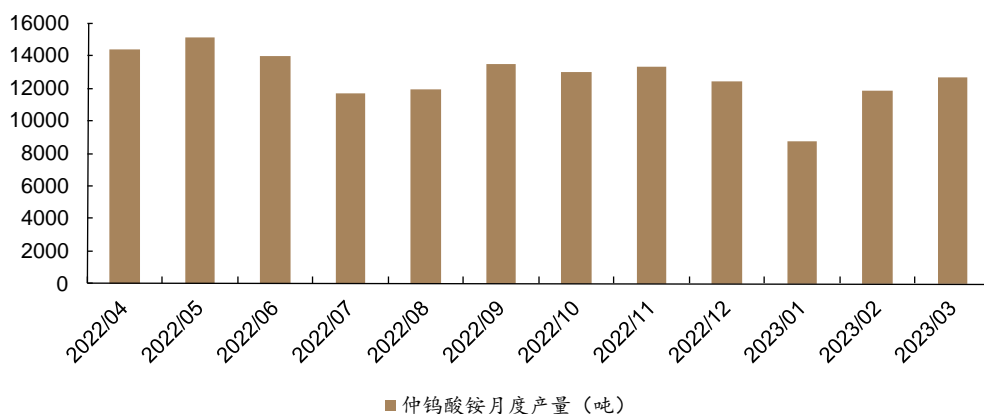
资料来源: SMM, 德邦研究所



资料来源: SMM, 德邦研究所

产量方面。2023 年 3 月, 仲钨酸铵月度产量 12663 吨。

图 50: 2023 年 3 月, 仲钨酸铵月度产量 12663 吨



资料来源: SMM, 德邦研究所

1.5. 小金属: 整体价格略微上升

本周钼精粉(一级)上涨 2.7%, 硒锭≥99.9%上涨 1.2%, 锗锭上涨 0.3%; 长江 1#镁下跌 2.0%, 精铋下跌 1.8%, 长江 1#电解锰下跌 0.6%, 其他小金属价格维持稳定。

表 8：小金属价格概览

			SMM			
品种	产品	单位	最新价	周变化	月变化	年变化
锰	长江 1#电解锰	元/吨	15350	-0.6%	0.0%	-8.4%
镁	长江 1#镁	元/吨	24300	-2.0%	-5.8%	-18.3%
锑	0#锑锭	元/吨	83000	0.0%	0.6%	2.5%
铋	精铋	元/吨	56000	-1.8%	-4.3%	24.4%
镉	0#镉锭	元/吨	28500	0.0%	-11.5%	48.4%
铬	1#铬	元/吨	69500	0.0%	-4.1%	-12.6%
砷	金属砷	元/吨	7750	0.0%	-6.1%	-3.1%
硒	硒锭≥99.9%	元/千克	210	1.2%	5.0%	29.2%
镓	镓	元/千克	1675	0.0%	-5.6%	-49.6%
锗	锗锭	元/千克	9375	0.3%	0.8%	6.5%
铟	精铟	元/千克	1495	0.0%	0.0%	3.5%
锆	海绵锆	元/千克	203	0.0%	-4.7%	-3.6%
钒	钒	元/千克	1550	0.0%	-6.1%	-20.5%
钼	钼精粉(一级)	元/千克	472.5	2.7%	6.8%	40.0%
钛	海绵钛	元/千克	68	0.0%	-1.4%	-15.0%
钽	钽锭 (Ta≥99.95%)	元/千克	2900	0.0%	-1.7%	9.4%

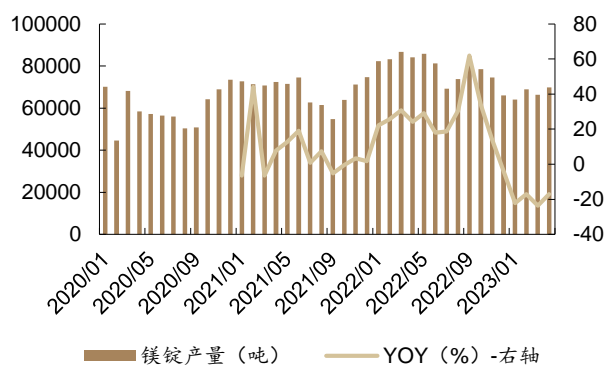
伦敦战略金属市场						
品种	产品	单位	最新价	周变化	月变化	年变化
锰	金属锰 99.7%	美元/吨	2350	0.0%	0.0%	-62.7%
镁	镁 99.9%	美元/吨	3613	7.9%	7.9%	-52.5%
锑	锑 99.65%	美元/吨	12099	0.2%	1.0%	-10.2%
铋	铋 99.99%	美元/磅	4	1.9%	1.9%	12.9%
镉	镉(0.95)99.95%	美元/磅	2	0.0%	0.0%	40.9%
铬	铬铁	美元/磅	3	0.0%	0.0%	-30.2%
砷	砷 99.0%	美元/磅	2	0.0%	0.0%	9.1%
硒	硒 99.5%	美元/磅	9	15.0%	26.7%	-3.9%
镓	镓锭 99.99%	美元/千克	425	0.0%	-7.6%	-15.3%
锗	金属锗 50 欧姆	美元/千克	1275	-2.5%	-2.8%	-12.5%
铟	铟锭 99.99%	美元/千克	219	-2.7%	-9.3%	-17.0%
钛	海绵钛 99.6%	美元/千克	10	4.6%	4.6%	-8.3%

资料来源：商务部，SMM，德邦研究所

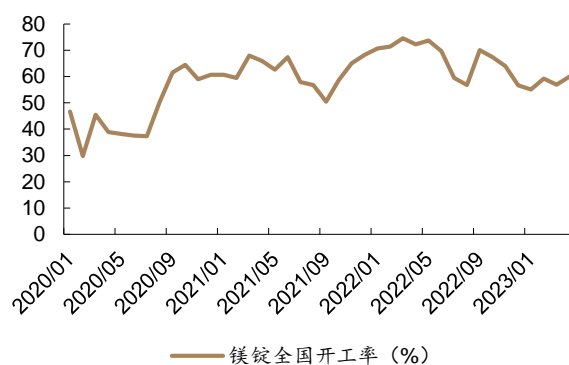
镁产量和开工率方面。2023 年 4 月，镁锭产量 69868 吨，同比减少-17.01%，镁锭全国开工率 59.97%。

图 51：2023 年 4 月，镁锭产量 69868 吨，同比减少-17.01%

图 52：2023 年 4 月，镁锭全国开工率 59.97%



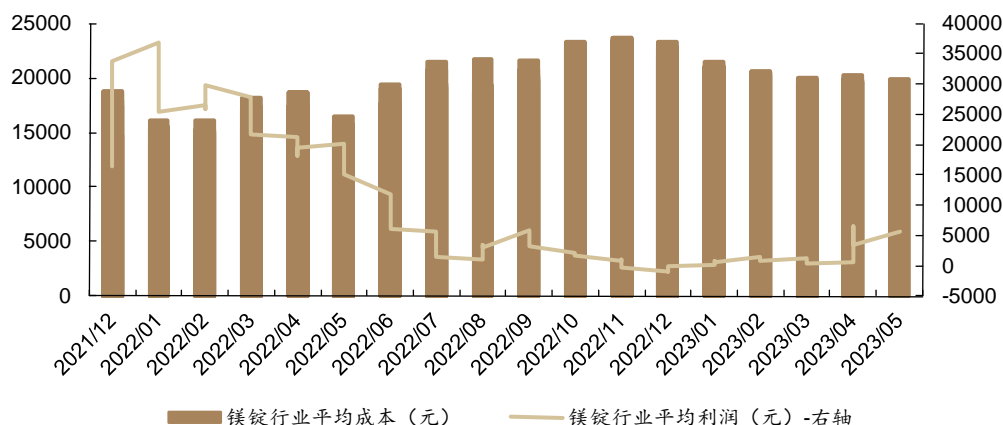
资料来源：SMM，德邦研究所



资料来源：SMM，德邦研究所

成本及利润方面。据 SMM 数据，2023 年 5 月 12 日，镁锭行业平均成本 19903 元/吨，镁锭行业平均利润 5633 元/吨。

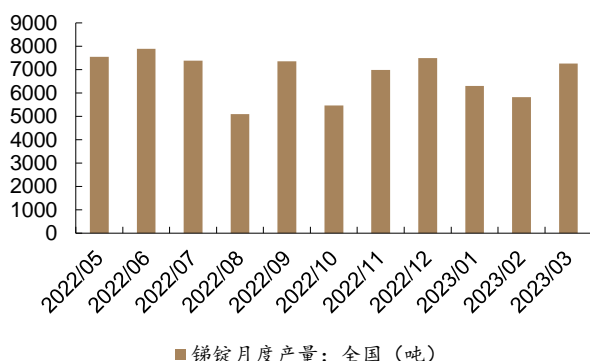
图 53：2023 年 5 月 12 日，镁锭行业平均成本 19903 元/吨，镁锭行业平均利润 5633 元/吨



资料来源：SMM，德邦研究所

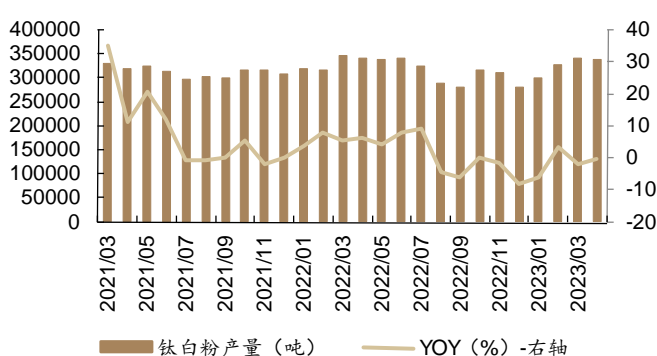
锑、钛产量方面。2023 年 3 月，锑锭月度全国产量总计 7256 吨。2023 年 4 月，钛白粉产量 3383 吨，同比减少-0.50%。

图 54：2023 年 3 月，锑锭月度全国产量总计 7256 吨



资料来源：SMM，德邦研究所

图 55：2023 年 4 月，钛白粉产量 3383 吨，同比减少-0.50%



资料来源：SMM，德邦研究所

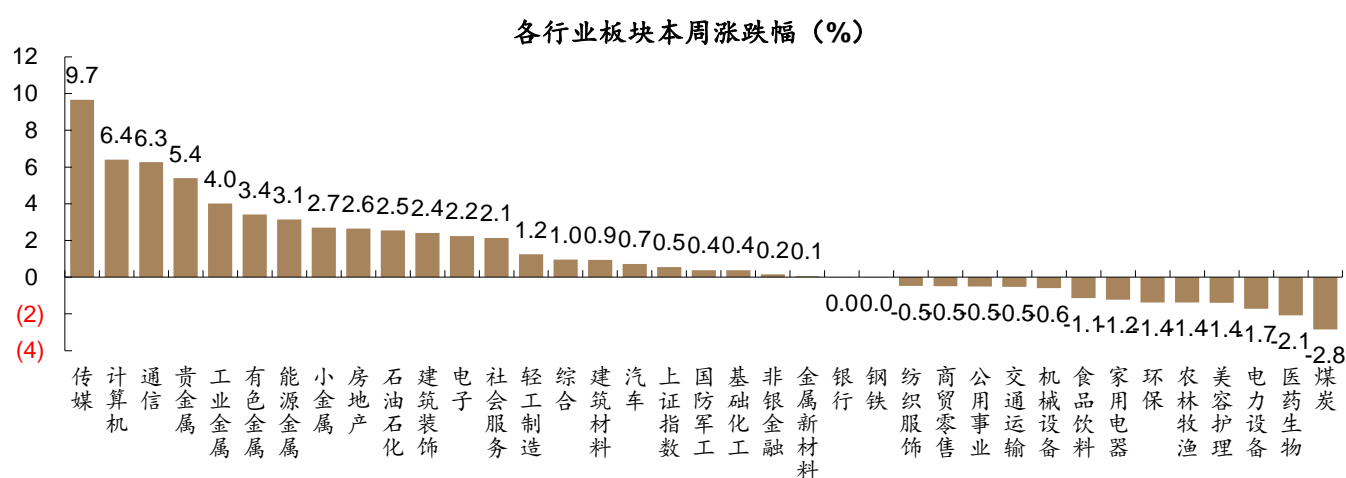
2. 行情数据

➤ 上证综指上涨 0.55%、有色金属板块上涨 3.42%，金属新材料、贵金属、

小金属、工业金属、能源金属分别上涨 0.06%、上涨 5.39%、上涨 2.70%、
上涨 4.02%、上涨 3.14%。

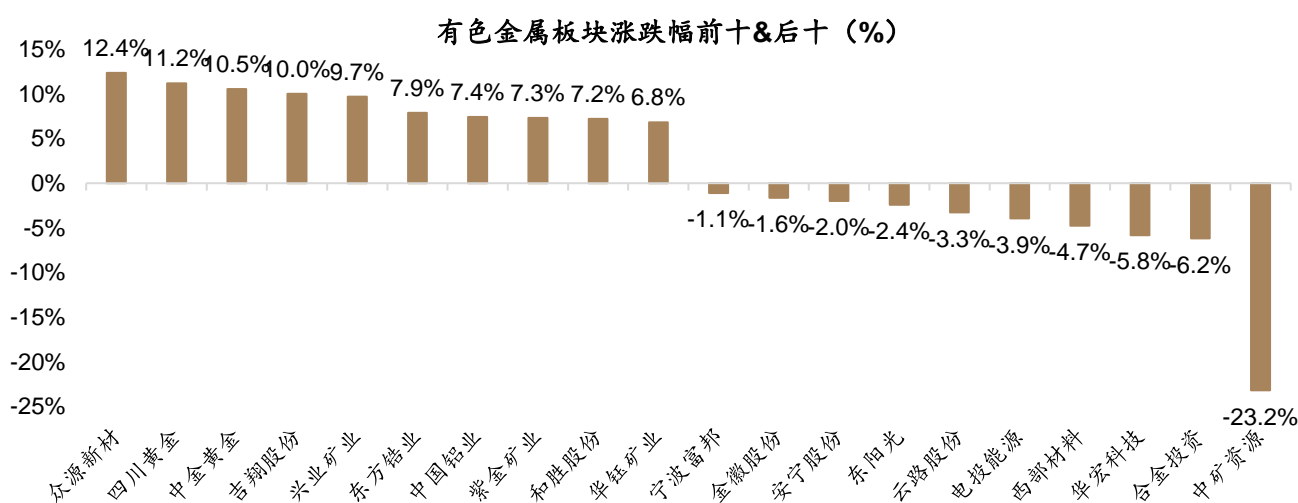
- 涨幅前十名：众源新材（12.36%）、四川黄金（11.20%）、中金黄金（10.55%）、吉翔股份（10.01%）、兴业矿业（9.70%）、东方锆业（7.89%）、中国铝业（7.41%）、紫金矿业（7.31%）、和胜股份（7.21%）、华钰矿业（6.83%）
- 跌幅前十名：宁波富邦（-1.09%）、金徽股份（-1.63%）、安宁股份（-1.98%）、东阳光（-2.41%）、云路股份（-3.27%）、电投能源（-3.94%）、西部材料（-4.74%）、华宏科技（-5.82%）、合金投资（-6.18%）、中矿资源（-23.18%）

图 56：本周有色金属板块跑赢大盘



资料来源：Wind，德邦研究所

图 57：周涨跌幅排名前十&后十



资料来源：Wind，德邦研究所

3. 本周重要事件回顾

3.1. 行业新闻

【国产大飞机 C919 商业首航】近日，国产大飞机 C919 成功完成首次商业载客飞行。该机型正式开启市场化运营和产业化发展，产业链有望充分受益，各部件、装置的订单量均有望迎来大幅增长，分布于产业链各环节上的上市公司或将迎来新的发展机遇。

【广东：支持新能源汽车消费】5月29日，广东省委、广东省人民政府发布关于新时代广东高质量发展的若干意见，支持新能源汽车消费，加强停车场、充电桩、换电站、加氢站等配套设施建设。同时推动20个战略性产业集群发展，瞄准人工智能、量子技术等领域，重点加快发展集成电路、新能源汽车、新型储能、海洋牧场等产业。

http://www.gd.gov.cn/gdywdt/zwzt/jfgyhl/zcydt/content/post_4188147.html

【重庆大学与宝钢金属、云海金属新科研项目启动】5月26日，重庆大学与宝钢金属、云海金属《中温高密度低成本镁基固态储氢材料产品研发及中试》项目正式启动。项目旨在开发中温高密度低成本的镁基固态储氢材料，促进氢能的应用，为镁产业的规模化发展提供支撑。

<https://news.smm.cn/news/102233582>

【印尼拟推出镍价格指数，并暂缓征收镍产品出口关税】5月30日，2023 SMM 印尼国际镍钴产业链大会召开。会上印尼政府表示或将在今年推出镍价格指数，还提出将暂缓征收镍产品出口关税。此前印尼政府曾计划征收的 NPI 及高冰镍的出口关税，此次会议上明确表示将暂缓征收。

<https://news.smm.cn/news/102233661>

3.2. 公司公告

1、【赣锋锂业】认购澳企定增股份。

赣锋锂业5月29日发布公告称同意公司或子公司以每股0.81澳元价格认购澳大利亚 Leo Lithium Limited 公司所增发不超过总股本9.9%股权，合计交易金额1.0611亿澳元。所得资金用于 Goulamina 项目第一阶段的开发和运营。双方规划将 Goulamina 二期产能提高至每年约50万吨锂辉石精矿，并基于此使赣锋锂业拥有每年35万吨锂辉石精矿的包销权。同时双方将研究三期扩建以及在欧洲或其它地方建设合资锂盐生产基地的可行性。

2、【中金黄金】收购莱州中金黄金矿业有限公司100%股权暨关联交易的公告。

中金黄金5月30日发布公告称，拟收购控股股东中国黄金集团有限公司持有的莱州中金黄金矿业有限公司100%股权和黄金集团对莱州中金的债权，交易总价款486032.06万元。其中，莱州中金100%股权交易价格为614.42万元，黄金集团对莱州中金的债权交易价格为485417.64万元。

3、【金田股份】向不特定对象发行可转换公司债券申请获得上交所上市审核委员会审议通过。

向不特定对象发行可转换公司债券申请获得上海证券交易所上市审核委员会审议通过。金田股份 5 月 31 日发布公告称，上交所对宁波金田铜业（集团）股份有限公司向不特定对象发行可转换公司债券的申请进行了审议，认为申请符合发行条件、上市条件和信息披露要求。

4、【云海金属】公司合资公司安徽宝镁取得采矿许可证。

云海金属 6 月 1 日发布公告称，公司的合资公司安徽宝镁轻合金有限公司参加了池州市自然资源和规划局进行的关于“青阳县花园吴家冶镁用白云岩矿采矿权”的竞拍，并于 2021 年 12 月 24 日竞得了青阳县花园吴家冶镁用白云岩矿采矿权，于近日收到池州市自然资源和规划局颁发的《采矿许可证》。

4. 盈利预测

表 9：已覆盖公司盈利预测（截至 2023.6.2）

公司简称	代码	EPS			PE			投资评级	收盘价（元）
		2022A	2023E	2024E	2022A	2023E	2024E		
玉龙股份	601028.SH	0.37	0.69	0.75	28.82	15.54	14.29	买入	10.72
大中矿业	001203.SZ	0.65	1.2	1.45	18.28	9.90	8.19	买入	11.88
翔鹭钨业	002842.SZ	(0.15)	0.12	0.17	(56.33)	70.42	49.71	买入	8.45
华宏科技	002645.SZ	0.71	1.42	1.92	16.65	8.32	6.16	买入	11.82
厦门钨业	600549.SH	1.03	1.48	1.93	18.42	12.80	9.81	买入	18.94
驰宏锌锗	600497.SH	0.13	0.37	0.42	40.23	14.30	12.60	买入	5.29
明泰铝业	601677.SH	1.50	1.83	2.08	8.86	7.26	6.39	买入	13.29
金圆股份	000546.SZ	(0.27)	2.43	2.65	(30.96)	3.44	3.15	买入	8.36
中矿资源	002738.SZ	6.99	8.93	14.11	8.13	6.36	4.03	买入	56.80
金力永磁	300748.SZ	0.84	1.23	1.69	32.62	22.28	16.21	买入	27.40
赤峰黄金	600988.SH	0.27	0.49	0.82	60.30	33.22	19.85	买入	16.28
金田股份	601609.SH	0.28	0.80	0.88	23.32	8.16	7.42	买入	6.53
铂科新材	300811.SZ	1.85	2.64	4.02	54.80	38.40	25.22	买入	101.38
甬金股份	603995.SH	1.34	1.75	3.08	18.24	13.97	7.94	买入	24.44
中钨高新	000657.SZ	0.50	0.71	0.82	24.94	17.56	15.21	买入	12.47
章源钨业	002378.SZ	0.22	0.35	0.48	35.32	22.20	16.19	买入	7.77
云海金属	002182.SZ	0.95	1.23	2.03	22.72	17.47	10.59	买入	21.49
悦安新材	688786.SH	1.16	1.48	1.96	38.51	30.21	22.79	买入	44.67
山东黄金	600547.SH	0.20	0.52	0.73	130.70	50.27	35.81	买入	26.14

资料来源：Wind，均为德邦研究所预测

5. 风险提示

美国加息超预期；经济复苏进度不及预期；海外需求恢复不及预期。

信息披露

分析师与研究助理简介

翟堃，所长助理，能源开采&有色金属行业首席分析师，中国人民大学金融硕士，天津大学工学学士，8年证券研究经验，2022年上海证券报能源行业第二名，2021年新财富能源开采行业入围，2020年机构投资者（II）钢铁、煤炭和铁行业第二名，2019年机构投资者（II）金属与采矿行业第三名。研究基础扎实，产业、政府资源丰富，擅长从库存周期角度把握周期节奏，深挖优质弹性标的。

分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人不保证该等信息的准确性或完整性。分析逻辑基于作者的职业理解，清晰准确地反映了作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

投资评级说明

1. 投资评级的比较和评级标准： 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6个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期市场基准指数的涨跌幅； 2. 市场基准指数的比较标准： A股市场以上证综指或深证成指为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普500或纳斯达克综合指数为基准。	类 别	评 级	说 明
	股票投资评级	买入	相对强于市场表现 20%以上；
		增持	相对强于市场表现 5%~20%；
		中性	相对市场表现在-5%~+5%之间波动；
		减持	相对弱于市场表现 5%以下。
	行业投资评级	优于大市	预期行业整体回报高于基准指数整体水平 10%以上；
		中性	预期行业整体回报介于基准指数整体水平-10%与 10%之间；
		弱于大市	预期行业整体回报低于基准指数整体水平 10%以下。

法律声明

。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。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。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。

市场有风险，投资需谨慎。本报告所载的信息、材料及结论只提供特定客户作参考，不构成投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。在法律许可的情况下，德邦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。

本报告仅向特定客户传送，未经德邦证券研究所书面授权，本研究报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。如欲引用或转载本文内容，务必联络德邦证券研究所并获得许可，并需注明出处为德邦证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。

根据中国证监会核发的经营证券业务许可，德邦证券股份有限公司的经营范围包括证券投资咨询业务。