

2023年06月25日  
有色金属

ESSENCE

行业周报

证券研究报告

# 新能源汽车利好政策频出，美联储鹰派信号施压金属价格

工业金属：美联储释放鹰派信号，国内下调 LPR 支持预期修复

国内来看，政策方面，央行公布一年期和五年期以上 LPR 均下降 10bp，支持国内宏观预期进一步修复。海外来看，美联储主席鲍威尔在国会听证会上继续释放鹰派信号，美国 6 月 Markit 制造业 PMI 下行至 46.3 且低于预期，美国最新周初请失业金人数 26.4 万人为 2021 年 10 月末以来新高。总的来说，国内 LPR 下调后市场预期有望继续修复，海外货币政策等宏观因素形成一定压力，工业金属价格表现震荡。建议关注：金诚信、云铝股份、中国铝业、洛阳钼业、天山铝业、神火股份、创新新材、南山铝业、西部矿业、索通发展、锡业股份等。

铜：现货市场供给较为紧俏，宏观因素施压铜价

本周 LME 铜收报 8420 美元/吨，较上周下跌 1.93%，沪铜收报 68930 元/吨，较上周上涨 0.44%，周内一度创 2 个月来新高。基本面上，据 SMM，供给端，华东现货市场供给较为紧俏，进口流入仍较少，现货升水仍维持较高水平。需求端，5 月精铜杆产量有所上升，端午假期前下游存在补库行为。库存端，LME 和上期所库存均进一步下滑为铜价提供支撑。

铝：云南电解铝复产进程启动，铝价震荡回调

周内铝价震荡偏弱，LME 铝收报 2174 美元/吨，较上周下跌 4.14%，沪铝收报 18390 元/吨，较上周下跌 1.47%。据 SMM，供应端，云南《关于全面放开符合管理的通知》出台，电解铝云南地区产能复产进程启动，铝锭持货商的出货意愿有所增强。需求端，铝行业进入消费淡季，铝锭和铝棒库存略有反弹，电解铝锭社会库存仍处于历史低位，华东铝锭现货流通量有限仍支撑现货升水。库存端，LME 铝库存较上周下滑 4.23%，目前库存在 54.10 万吨。

锡：现货采购情绪不足，锡价维持震荡

周内锡价上涨，LME 锡收报 26730 美元/吨，较上周下跌 0.63%，沪锡收报 218490 元/吨，较上周下跌 0.79%。据 SMM，供给端，5 月锡矿进口量和 4 月相比变化不大，进口 18339 吨环比降 1.78%，缅甸佤邦供给风险制约进口增量预期。需求端，现货市场采购情绪难言积极，或主要因下游焊料需求企业备货已基本完成。但若后续半导体消费企稳恢复，在白色家电和光伏焊带消费增长带动下，国内锡市长远需求仍相对乐观。

投资评级 **领先大市-A**  
维持评级

行业表现



资料来源：Wind 资讯

升幅%	1M	3M	12M
相对收益	-1.0	-5.6	-5.0
绝对收益	-3.1	-8.6	-15.7

覃晶晶

分析师

SAC 执业证书编号：S1450522080001

qinjj1@essence.com.cn

相关报告

宏观情绪修复，继续推荐铜	2023-06-18
铝黄金	
悲观情绪逐步释放，持续看好黄金与铜铝右侧机会	2023-06-12
美国经济动能收缩加息压力减轻，新能源车政策或继续支撑锂价反弹	2023-06-05
【安信金属周报】宏观情绪缓和支撑金属价格，供需博弈持续锂价趋稳	2023-05-29
资源为王：全球锂矿 23 年一季报更新	2023-05-26

### 锌：现货市场货源增加，下游弱开工锌价承压

本周 LME 锌收报 2358 美元/吨，较上周下跌 4.59%，沪锌收报 20155 元/吨，较上周下跌 1.97%。供给端，国内锌炼厂开工率维持高位，5 月精炼锌进口同比升约 452%，现货市场货源增加，贸易商出货意愿较强。需求端，锌在下游进入消费淡季后需求偏弱。黑色板块价格下跌，镀锌开工率 65.43%环比降 4.45%，因终端订单不足等原因，压铸锌合金开工率 43.6%环比降 1.89%。库存端，本周海外 LME 库存 7.88 万吨较 5 月下旬有较大幅度上升。

### 能源金属：新能源汽车利好政策频出，需求预期或持续转暖

6 月 21 日国务院政策例行吹风会提及，下一步工信部将深入实施《新能源汽车产业发展规划（2021-2035 年）》，会同相关部门加强宏观指导、加大工作力度，推动新能源汽车产业高质量发展。财政部、税务总局、工业和信息化部近日公告延续和优化新能源汽车车辆购置税减免政策，新能源汽车车辆购置税减免政策迎来第四次延期。另外，6 月中旬，工信部等五部委在多地启动 2023 年新能源汽车下乡。在 5 月新能源汽车市场回暖后，随着利好政策频出，预计能源金属需求或持续释放。

**建议关注：赣锋锂业、中矿资源、天齐锂业、永兴材料、盛新锂能、藏格矿业、盐湖股份、雅化集团、西藏矿业、川能动力、华友钴业、腾远钴业、盛屯矿业、寒锐钴业等。**

### 锂：新能源汽车需求预期向好，供需博弈持续锂价震荡

本周碳酸锂、氢氧化锂价格依次为 31.30 万/吨和 30.25 万元/吨，环比上周依次变动-0.3%、0%。据 SMM，供给端，盐厂开工率相比预期偏弱，海外主流矿山在定价方面态度仍较为强势，但锂辉石精矿进口价格变化不大。需求端，碳酸锂市场采购需求以散单为主，但下游排产较为积极，整体博弈情绪较重。氢氧化锂市场上游存在一定挺价意愿，市场成交较为清淡。磷酸铁锂需求增长持续，开工率仍在上升。

### 镍：供给预期较为宽松，镍价仍承压

本周电解镍、硫酸镍价格依次为 17.36、3.37 万元/吨，较上周依次变化-2.9%、+0.3%。据 SMM，供给端，5 月进口精炼镍同比升 53%至 10512 吨，清关量环比亦大幅上升，其中俄镍进口比例较大，纯镍现货市场供应宽松。需求端，镍下游合金及电镀消费步入淡季，需求整体偏弱。纯镍供应端增量较大，但需求仍然较差，镍价仍然承压。

### 钴：现货紧俏需求偏弱，钴价略有上涨

本周电解钴、硫酸钴价格依次为 27.45、4.0 万元/吨，较上周依次变动-0.2%、+1.3%。据 SMM，供给端，受到海外电解钴价格上涨及现货市场紧俏影响，钴矿端企业存在挺价情绪。需求端，前驱企业目前以观望为主，然而下游的高温合金需求及磁材需求不强，钴价后续或以震荡承压为主。

### 稀土：稀土进口环比偏弱，稀土维稳运行

本周国内稀土市场价格整体维稳运行。镨钕市场氧化物价格震荡偏弱。供给端，据海关总署，5月稀土金属矿进口量环比降39%至5343吨，主要受东南亚进入雨季影响。整体原料供应较为宽松，上游提价信心不足。需求端，据中钨在线，稀土下游消费意愿偏弱，需求提振有限。**建议关注：金力永磁、宁波韵升、正海磁材、中科三环、中国稀土、盛和资源、北方稀土等。**

#### 目 贵金属：美联储鹰派信号施压，金银震荡长期仍具配置价值

本周 COMEX 黄金周五收盘价 1930.3 美元/盎司，较上周下跌 2.05%，COMEX 白银周五收盘价 22.455 美元/盎司，较上周下跌 7.48%。美联储主席鲍威尔在国会众议院作证时释放鹰派信号，重申 6 月会议美联储按兵不动不代表已完成加息，未来几个月可能进一步加息，绝大多数 FOMC 成员均支持年内进一步加息。美国 6 月 Markit 制造业 PMI 下行至 46.3 且低于预期，美国新一周周初请失业金人数 26.4 万人为 2021 年 10 月末以来新高，凸显劳动力市场边际走弱迹象，衰退预期仍为贵金属价格提供支撑。随着美联储加息周期接近尾声、海外经济衰退担忧逐步落地、央行购金持续等因素下，黄金配置价值仍然凸显。**建议关注：山东黄金、银泰黄金、中金黄金、赤峰黄金、湖南黄金等。**

**风险提示：**金属价格大幅波动，新能源需求大幅下滑，宏观经济表现不及预期。

## 目 录

1. 行业及个股交易数据复盘.....	6
1.1. 成交及持仓情况.....	6
1.2. 个股涨跌排名.....	7
2. 行业基本面更新.....	7
2.1. 工业金属：美联储释放鹰派信号，国内下调 LPR 支持预期修复.....	7
2.1.1. 工业金属周度价格和库存表.....	7
2.1.2. 铜：现货市场供给较为紧俏，宏观施压铜价震荡.....	8
2.1.3. 铝：云南电解铝复产进程启动，库存反弹铝价震荡.....	8
2.2. 能源金属：新能源汽车利好政策频出，能源金属需求预期或持续转暖.....	9
2.2.1. 锂：新能源汽车需求预期向好，供需博弈持续锂价震荡.....	9
2.2.2. 镍：供给预期较为宽松，镍价仍承压.....	10
2.2.3. 钴：现货紧俏需求偏弱，钴价震荡.....	11
2.3. 稀土：稀土进口环比偏弱，稀土震荡运行.....	11
2.4. 贵金属：美联储鹰派信号施压，金银震荡长期仍具配置价值.....	13
2.5. 稀有金属.....	14
3. 行业新闻点评.....	15

## 目 录

图 1. 周内涨幅前十股票.....	7
图 2. 周内跌幅前十股票.....	7
图 3. LME 和 SHFE 铜期货收盘价.....	8
图 4. 全球铜库存（万吨）.....	8
图 5. 铜精矿加工费（美元/吨）.....	8
图 6. 铜精废价差（元/吨）.....	8
图 7. LME 和 SHFE 铝期货收盘价.....	9
图 8. 全球铝库存（万吨）.....	9
图 9. 国产和进口氧化铝价.....	9
图 10. 铝价和电解铝利润.....	9
图 11. 国内碳酸锂库存情况.....	10
图 12. 锂辉石价格.....	10
图 13. 锂盐价格利润.....	10
图 14. 国产和出口氢氧化锂价格.....	10
图 15. 全球镍库存（吨）.....	10
图 16. 镍铁价格.....	10
图 17. 电池级硫酸镍较一级镍（豆）溢价.....	11
图 18. 电池级硫酸镍较一级镍（板）溢价.....	11
图 19. 全球钴库存.....	11
图 20. 钴中间品价格.....	11
图 21. 钴盐价格利润图.....	11
图 22. 海外 MB 钴价与国内金属价差.....	11
图 23. 氧化镨钕价格.....	12
图 24. 钕铁硼 50H 价格.....	12
图 25. 氧化铜价格.....	12

图 26. 氧化铈价格 .....	12
图 27. 氧化镨价格 .....	12
图 28. 氧化钕价格 .....	12
图 29. 氧化镝价格 .....	13
图 30. 氧化铽价格 .....	13
图 31. 欧美央行总资产 .....	13
图 32. 美联储资产负债表组成 .....	13
图 33. COMEX 黄金和实际利率 .....	13
图 34. 美国国债长短期利差 .....	13
图 35. 金银比 .....	14
图 36. COMEX 白银期货收盘价 .....	14
图 37. 国内钨精矿报价 .....	14
图 38. 国内钨精矿报价 .....	14
图 39. 长江现货市场电解镁报价 .....	14
图 40. 长江现货市场电解锰报价 .....	14
图 41. 长江现货市场锑锭报价 .....	15
图 42. 国产海绵钛报价 .....	15
图 43. 国产精铋报价 .....	15
图 44. 精铟报价 .....	15
图 45. 钽铁矿报价 .....	15
图 46. 国产二氧化锆报价 .....	15
表 1: 主要指数持仓交易情况变动表 .....	6
表 2: 主要个股交易情况变动表 .....	6
表 3: 工业金属价格周度变化表 .....	7
表 4: 工业金属库存周度变化表 .....	7
表 5: 能源金属价格周度变化表 .....	9





## 1. 行业及个股交易数据复盘

本周指数普遍下跌。上周 A 股 3 个交易日内，上证综指下跌 2.30%，日均成交量 4315.68 亿元人民币，环比上升 4.43%；深证综指下跌 2.19%，日均成交量 6411.11 亿元人民币，环比上升 7.50%；有色金属指数下跌 4.30%。个股方面，涨幅前三的公司为铂科新材（9.10%）、云南锗业（4.20%）、英洛华（3.15%）；跌幅前三的公司为湖南黄金（-11.05%）、盛达资源（-8.62%）、云铝股份（-7.78%）。北上资金持股方面，本周北上资金合计净流出 13.41 亿元人民币，主要增持紫金矿业。

### 1.1. 成交及持仓情况

表1：主要指数持仓交易情况变动表

代码	指数	一周走势	收盘点位 06/21	涨跌幅 (%)			上周成交量(百万股)	本周成交量(百万股)	成交量变动 (%)
				5D	30D	YTD			
000001.SH	上证综指		3197.9	-2.30%	-2.99%	-2.12%	153,748.78	92,039.10	-40.14%
399001.SZ	深证综指		11058.6	-2.19%	-0.61%	-9.70%	208,169.05	126,602.70	-39.18%
399006.SZ	创业板指		2211.8	-2.57%	-3.00%	-17.39%	74,185.40	47,075.54	-36.54%
000300.SH	沪深300		3864.0	-2.51%	-2.65%	-9.52%	63,076.93	37,577.27	-40.43%
000819.SH	有色金属指数		5056.7	-4.30%	-4.44%	-19.87%	6,380.26	3,554.97	-44.28%
8841360.WI	工业金属指数		8358.9	-3.15%	-1.24%	-13.36%	2,444.06	1,495.96	-38.79%
884785.WI	锂矿指数		5259.0	-5.56%	-7.93%	-40.49%	1,472.37	774.02	-47.43%
8841082.WI	盐湖提锂指数		2856.7	-3.72%	-7.29%	-25.32%	586.20	301.73	-48.53%
8841089.WI	稀土指数		1579.1	-3.12%	-4.91%	-25.61%	800.49	556.01	-30.54%
8860111.WI	贵金属指数		62233.5	-4.20%	-0.03%	20.22%	1,885.12	967.40	-48.68%

资料来源：Wind，安信证券研究中心

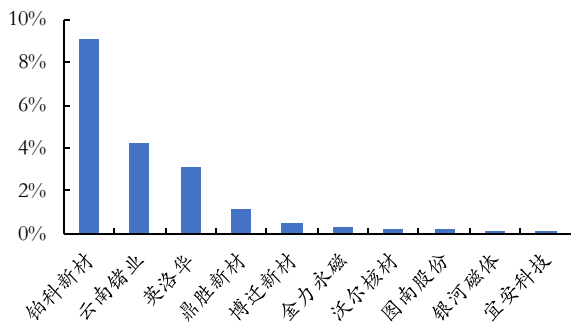
表2：主要个股交易情况变动表

上周排名	本周排名	代码	公司名	周成交额 (百万元)	月成交额 (百万元)	年初至今成交 额 (百万元)	沪深股通持股市 值 (百万元)	沪深股通持股占 流通市值比 (%)
72	1	688122.SH	西部超导	1,034.99	4,808.70	40,695.69	2,564.81	5.71%
20	2	002428.SZ	云南锗业	2,396.65	4,893.84	22,595.30	138.84	2.16%
97	3	600490.SH	鹏欣资源	560.24	2,291.49	16,929.24	71.92	1.11%
93	4	600330.SH	天通股份	7,050.48	14,166.76	47,908.41	85.18	0.76%
90	5	600547.SH	山东黄金	1,356.72	10,337.71	79,678.21	2,697.70	3.61%
43	6	601677.SH	明泰铝业	695.39	4,313.22	34,890.33	319.16	2.00%
8	7	000603.SZ	盛达资源	297.27	2,260.74	19,843.38	163.50	2.09%
88	8	000060.SZ	中金岭南	330.99	1,483.75	17,940.13	204.37	1.27%
13	9	000969.SZ	安泰科技	333.75	1,325.66	15,309.36	104.97	1.24%
102	10	601899.SH	紫金矿业	3,820.71	26,329.07	220,266.02	20,527.31	9.67%
10	11	002056.SZ	横店东磁	625.78	3,791.68	42,359.13	1,140.24	3.74%
99	12	000933.SZ	神火股份	1,152.24	8,918.22	64,391.93	947.77	2.47%
17	13	000878.SZ	云南铜业	486.20	2,615.51	34,675.87	954.79	4.53%
87	14	000831.SZ	五矿稀土	1,441.43	5,398.97	102,488.83	825.44	2.41%
54	15	002501.SZ	*ST利源	72.74	297.34	3,104.80	2.76	0.04%
2	16	002130.SZ	沃尔核材	2,098.30	6,083.68	18,533.76	155.73	1.85%
62	17	300811.SZ	铂科新材	1,487.79	3,038.79	16,143.69	94.48	1.89%
92	18	600595.SH	ST中孚	116.86	429.84	4,150.40	6.51	0.05%
21	19	600988.SH	赤峰黄金	945.44	4,972.86	62,837.81	239.26	0.75%
30	20	600111.SH	北方稀土	1,338.39	6,686.00	114,422.26	1,907.42	1.98%

资料来源：Wind，安信证券研究中心

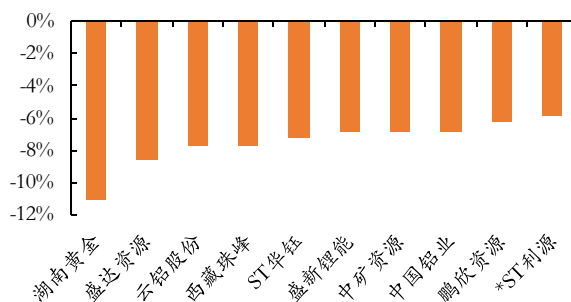
## 1.2. 个股涨跌排名

图1. 周内涨幅前十股票



资料来源: Wind, 安信证券研究中心

图2. 周内跌幅前十股票



资料来源: Wind, 安信证券研究中心

## 2. 行业基本面更新

### 2.1. 工业金属：美联储释放鹰派信号，国内下调 LPR 支持预期修复

国内来看，政策方面，央行公布一年期和五年期以上 LPR 均下降 10bp，支持国内宏观预期进一步修复。海外来看，美联储主席鲍威尔在国会听证会上继续释放鹰派信号，美国 6 月 Markit 制造业 PMI 下行至 46.3 且低于预期，美国最新周初请失业金人数 26.4 万人为 2021 年 10 月末以来新高。总的来说，国内 LPR 下调后市场预期有望继续修复，海外货币政策等宏观因素形成一定压力，工业金属价格表现震荡。

#### 2.1.1. 工业金属周度价格和库存表

表3：工业金属价格周度变化表

项目	单位	数值	一周来	一月来	一年来	
LME 价格	铝(3m)	美元/吨	2,174	-4.14%	-3.95%	-11.91%
	铜(3m)	美元/吨	8,420	-1.93%	3.40%	0.99%
	锌(3m)	美元/吨	2,358	-4.59%	-2.78%	-32.49%
	铅(3m)	美元/吨	2,128	-0.33%	1.67%	9.58%
	镍(3m)	美元/吨	21,400	-6.88%	0.56%	-10.83%
	锡(3m)	美元/吨	26,730	-0.63%	6.94%	0.49%
国内价格	铝(当月)	元/吨	18,390	-1.47%	2.14%	-5.62%
	铜(当月)	元/吨	68,930	0.44%	6.28%	3.84%
	锌(当月)	元/吨	20,155	-1.97%	-0.76%	-20.00%
	铅(当月)	元/吨	15,595	0.87%	1.43%	3.42%
	镍(当月)	元/吨	167,950	-3.10%	0.99%	-10.25%
	锡(当月)	元/吨	218,490	-0.79%	10.66%	-4.59%

资料来源: Wind, 安信证券研究中心

表4：工业金属库存周度变化表

项 目		单 位	数 值	一周来	一月来	一年来
铝	LME 库存	万吨	54.10	-4.23%	-2.53%	37.91%
	上海期交所库存	万吨	13.11	-3.76%	-29.59%	-45.33%
铜	LME 库存	万吨	7.93	-12.50%	-14.04%	-30.12%
	COMEX 库存	万吨	2.93	3.08%	5.94%	-63.58%
锌	上海期交所库存	万吨	6.04	-1.09%	-41.06%	5.72%
	LME 库存	万吨	7.88	-2.72%	70.23%	-1.41%
铅	上海期交所库存	万吨	5.44	-2.69%	-0.56%	-60.62%
	LME 库存	万吨	3.98	3.58%	16.39%	0.44%
锡	上海期交所库存	万吨	3.86	-2.20%	50.81%	-49.44%
	LME 库存	万吨	3.86	-2.20%	50.81%	-49.44%

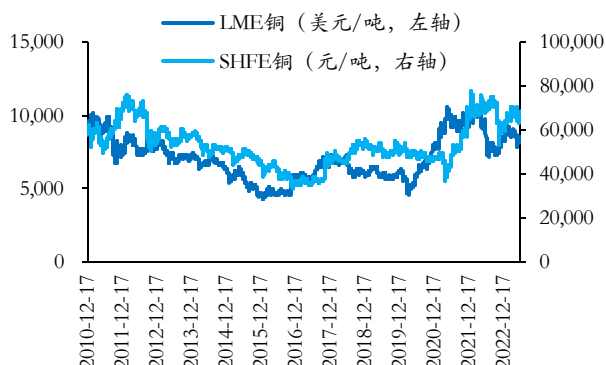
镍	LME 库存	万吨	3.89	4.97%	-0.54%	-42.67%
	上海期交所库存	万吨	0.35	-18.22%	280.18%	70.81%
锡	LME 库存	万吨	0.27	32.52%	49.18%	-16.13%
	上海期交所库存	万吨	0.89	-0.99%	-5.82%	138.19%

资料来源: Wind, 安信证券研究中心

### 2.1.2. 铜: 现货市场供给较为紧俏, 宏观施压铜价震荡

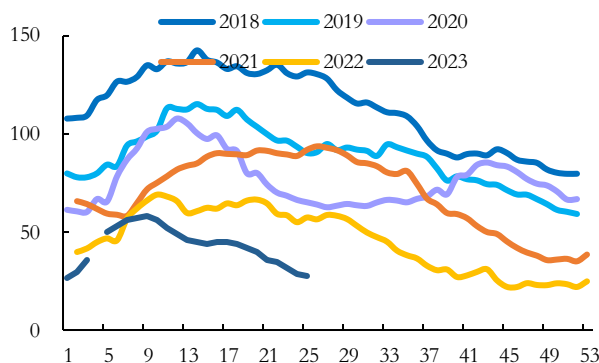
本周 LME 铜收报 8420 美元/吨, 较上周下跌 1.93%, 沪铜收报 68930 元/吨, 较上周上涨 0.44%, 周内一度创 2 个月来新高。基本面上, 据 SMM, 供给端, 华东现货市场供给较为紧俏, 进口流入仍较少, 现货升水仍维持较高水平。需求端, 端午假期前下游存在补库现象, 5 月精铜杆产量有所上升。库存端, LME 和上期所库存均进一步下滑, 为铜价提供支撑。

图3. LME 和 SHFE 铜期货收盘价



资料来源: Wind, 安信证券研究中心

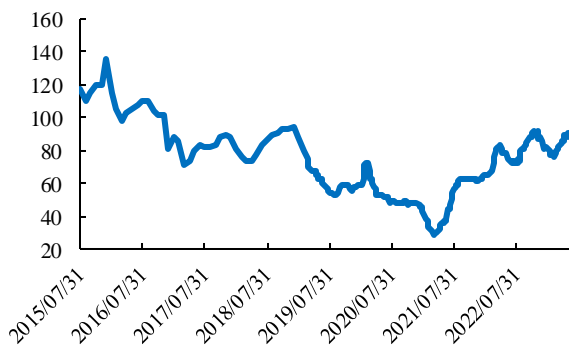
图4. 全球铜库存 (万吨)



资料来源: Wind, 安信证券研究中心

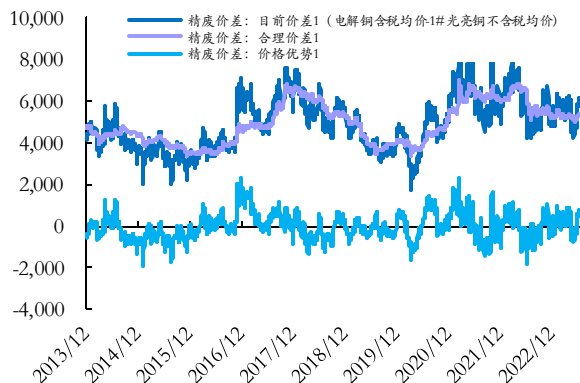
注: 全球铜库存包括 SHFE、LME、COMEX 三大交易所库存, 上海、广东两个保税区库存, 广东社会库存

图5. 铜精矿加工费 (美元/吨)



资料来源: SMM, 安信证券研究中心

图6. 铜精废价差 (元/吨)



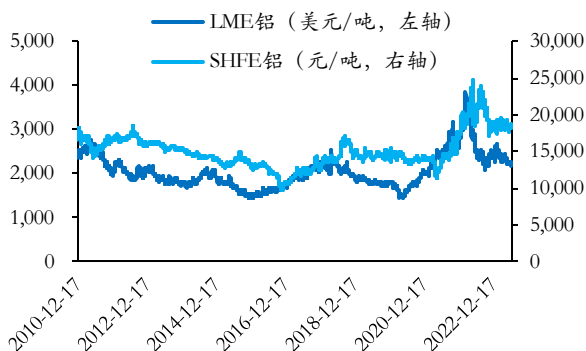
资料来源: SMM, 安信证券研究中心

### 2.1.3. 铝: 云南电解铝复产进程启动, 库存反弹铝价震荡

周内铝价震荡偏弱, LME 铝收报 2174 美元/吨, 较上周下跌 4.14%, 沪铝收报 18390 元/吨, 较上周下跌 1.47%。据 SMM, 供应端, 云南《关于全面放开符合管理的通知》出台, 电解铝云南地区产能复产进程启动, 铝锭持货商的出货意愿有所增强。需求端, 铝行业进入消费淡季铝锭和铝棒库存略有反弹, 但电解铝锭社会库存仍处于历史低位, 华东铝锭现货流通量有限仍支撑现货升水。库存端, LME 铝库存较上周下滑 4.23%, 目前库存在 54.10 万吨。

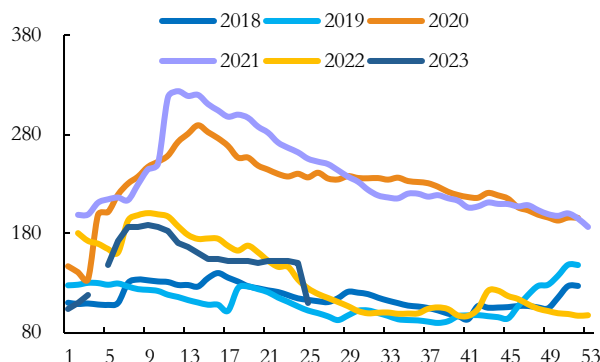


图7. LME 和 SHFE 铝期货收盘价



资料来源：SMM，安信证券研究中心

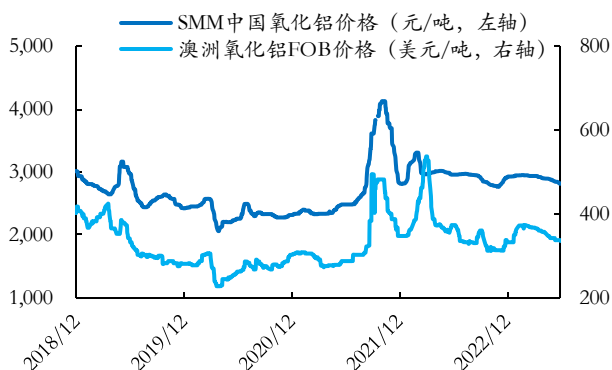
图8. 全球铝库存（万吨）



资料来源：SMM，安信证券研究中心

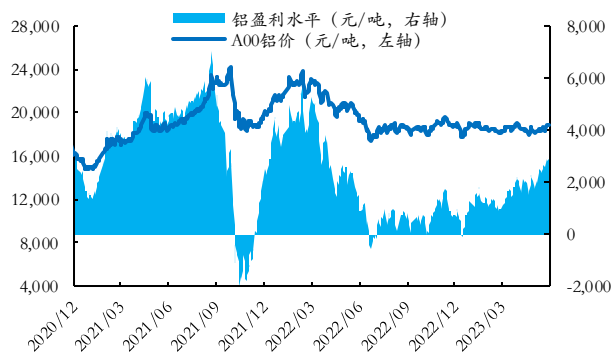
注：全球铝库存包括LME库存，上海保税区库存，中国分地区社会库存

图9. 国产和进口氧化铝价



资料来源：SMM，安信证券研究中心

图10. 铝价和电解铝利润



资料来源：SMM，安信证券研究中心

## 2.2. 能源金属：新能源汽车利好政策频出，能源金属需求预期或持续转暖

6月21日国务院政策例行吹风会提及，下一步工信部将深入实施《新能源汽车产业发展规划（2021-2035年）》，会同相关部门加强宏观指导、加大工作力度，推动新能源汽车产业高质量发展。财政部、税务总局、工业和信息化部近日公告延续和优化新能源汽车车辆购置税减免政策，新能源汽车车辆购置税减免政策迎来第四次延期。另外，6月中旬，工信部等五部委在多地启动2023年新能源汽车下乡。在5月新能源汽车市场回暖后，随着利好政策频出，预计能源金属需求或持续释放。

表5：能源金属价格周度变化表

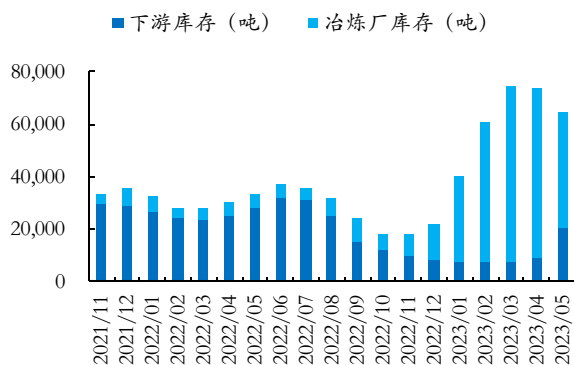
能源金属价格			价格	周度变化	月度变化	年度变化
锂	锂辉石	美元/吨	4,050	0.0%	-1.7%	-17.0%
	电池级碳酸锂	元/吨	313,000	-0.3%	7.2%	-33.1%
	电池级氢氧化锂	元/吨	302,500	0.0%	9.4%	-35.3%
镍	电解镍	元/吨	173,550	-2.9%	-0.2%	-17.9%
	高镍生铁	元/镍点	1,080	-0.9%	-2.5%	-24.6%
	菲律宾镍矿	美元/吨	44	0.0%	-2.2%	-31.0%
钴	硫酸镍	元/吨	33,650	0.3%	2.0%	-19.2%
	四氧化三钴	元/吨	161,500	1.3%	9.5%	-44.8%
	电解钴	元/吨	274,500	-0.2%	6.6%	-33.0%
正极	钴中间品	美元/磅	7.80	0.0%	0.0%	0.0%
	硫酸钴	元/吨	40,250	1.3%	10.3%	-50.0%
	四氧化三钴	元/吨	161,500	1.3%	9.5%	-44.8%
正极	镍钴锰酸锂811	元/吨	281,500	0.0%	0.0%	-30.0%
	磷酸铁锂	元/吨	97,500	0.0%	14.7%	-37.3%
	钴酸锂	元/吨	300,000	0.0%	8.1%	-38.5%
正极	锰酸锂	元/吨	91,000	-1.1%	-8.5%	-27.2%

资料来源：Wind，安信证券研究中心

### 2.2.1. 锂：新能源汽车需求预期向好，供需博弈持续锂价震荡

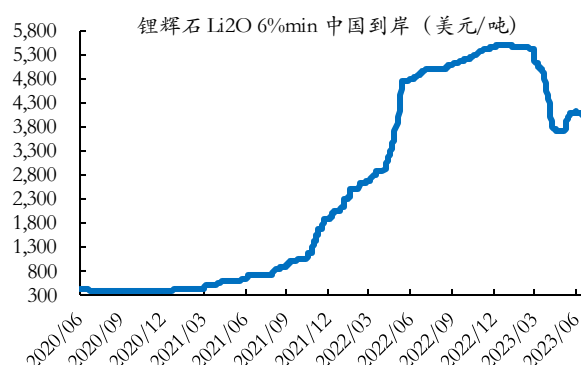
本周碳酸锂、氢氧化锂价格依次为 31.30 万/吨和 30.25 万元/吨，环比上周依次变动-0.3%、0%。据 SMM，供给端，盐厂开工率相比预期偏弱，海外主流矿山在定价方面态度仍较为强势，但锂辉石精矿进口价格变化不大。需求端，碳酸锂市场采购需求以散单为主，但下游排产较为积极，整体博弈情绪较重。氢氧化锂市场上游存在一定挺价意愿，市场成交较为清淡。磷酸铁锂需求增长持续，开工率仍在上升。

图11. 国内碳酸锂库存情况



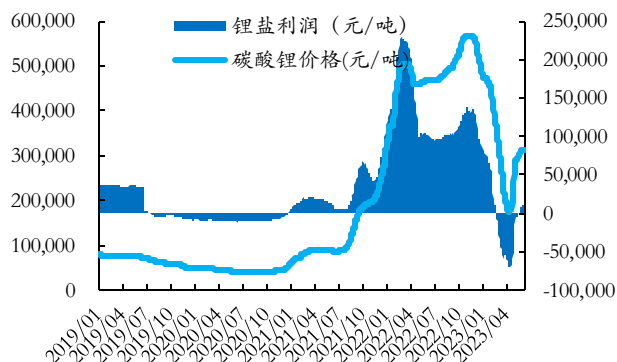
资料来源：Wind，安信证券研究中心

图12. 锂辉石价格



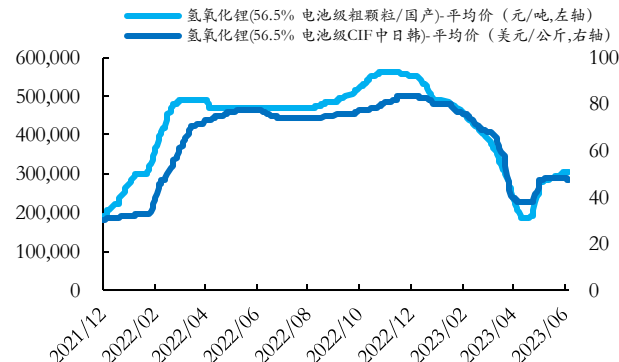
资料来源：Wind，安信证券研究中心

图13. 锂盐价格利润



资料来源：Wind，安信证券研究中心

图14. 国产和出口氢氧化锂价格

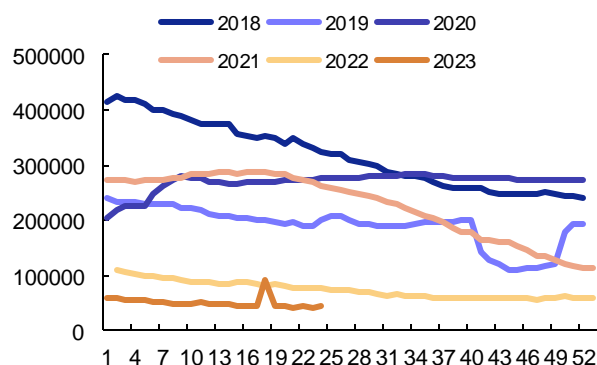


资料来源：Wind，安信证券研究中心

### 2.2.2. 镍：供给预期较为宽松，镍价仍承压

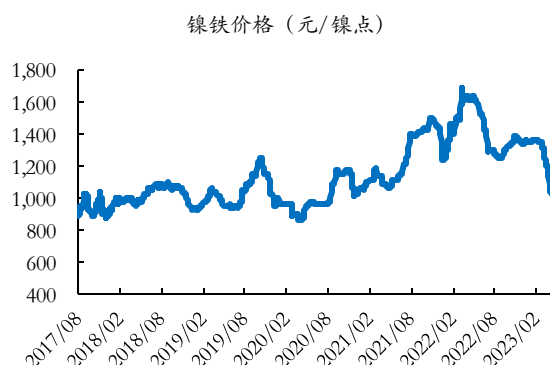
本周电解镍、硫酸镍价格依次为 17.36、3.37 万元/吨，较上周依次变化-2.9%、+0.3%。据 SMM，供给端，5 月进口精炼镍同比升 53%至 10512 吨，清关量环比亦大幅上升，其中俄镍进口比例较大，纯镍现货市场供应宽松。需求端，镍下游合金及电镀消费步入淡季，需求整体偏弱。纯镍供应端增量较大，但需求仍然较差，镍价仍然承压。

图15. 全球镍库存（吨）



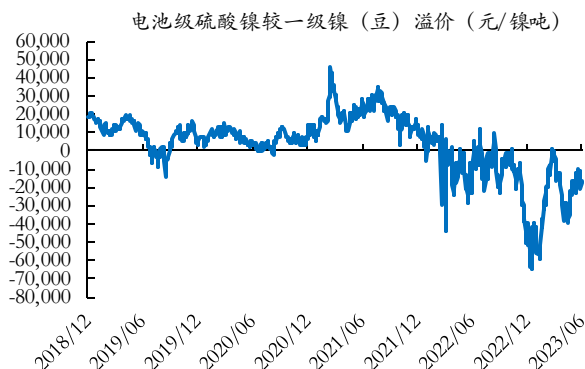
资料来源：Wind，安信证券研究中心

图16. 镍铁价格



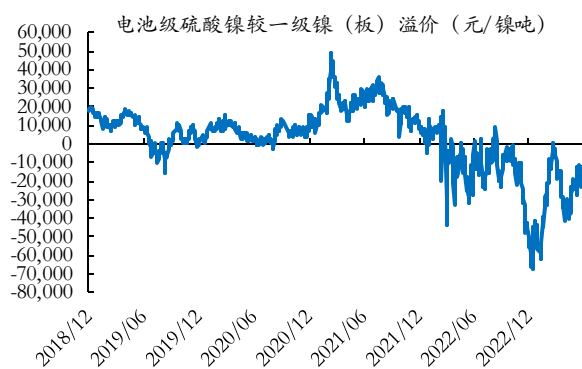
资料来源：Wind，安信证券研究中心

图17. 电池级硫酸镍较一级镍（豆）溢价



资料来源: Wind, 安信证券研究中心

图18. 电池级硫酸镍较一级镍（板）溢价

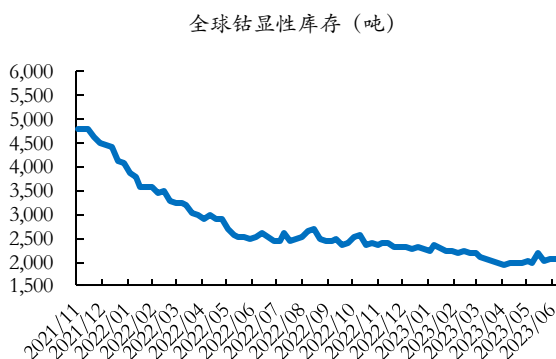


资料来源: Wind, 安信证券研究中心

### 2.2.3. 钴：现货紧俏需求偏弱，钴价震荡

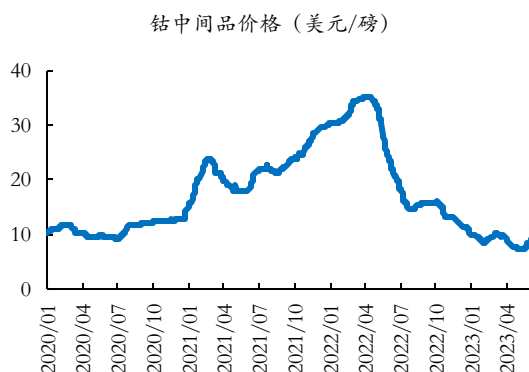
本周电解钴、硫酸钴价格依次为 27.45、4.0 万元/吨，较上周依次变动-0.2%、+1.3%。据 SMM，供给端，受到海外电解钴价格上涨及现货市场紧俏影响，钴矿端企业存在挺价情绪。需求端，前驱企业目前以观望为主，然而下游的高温合金需求及磁材需求不强，钴价后续或以震荡承压为主。

图19. 全球钴库存



资料来源: Wind, 安信证券研究中心

图20. 钴中间品价格



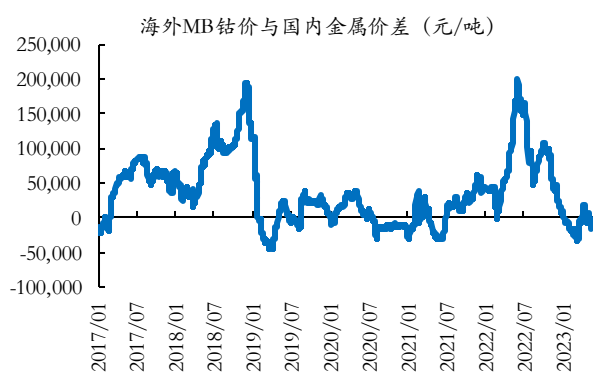
资料来源: Wind, 安信证券研究中心

图21. 钴盐价格利润图



资料来源: Wind, 安信证券研究中心

图22. 海外 MB 钴价与国内金属价差



资料来源: Wind, 安信证券研究中心

### 2.3. 稀土：稀土进口环比偏弱，稀土震荡运行

本周国内稀土市场价格整体震荡偏弱运行。镨钕市场氧化物价格震荡偏弱。供给端，据海关总署，5 月稀土金属矿进口量环比降 39%至 5343 吨，主要受东南亚进入雨季影响，整体原

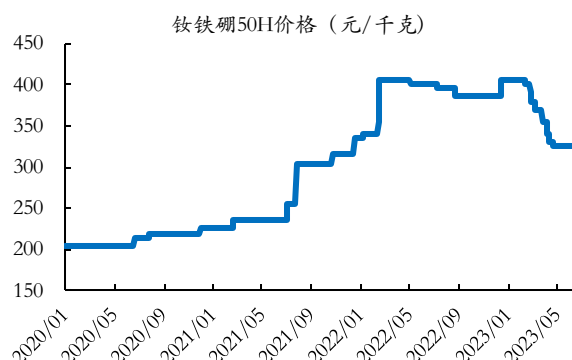
料供应较为宽松，上游提价信心不足。需求端，据中钨在线，下游消费意愿偏弱，需求提振有限。

图23. 氧化镨钕价格



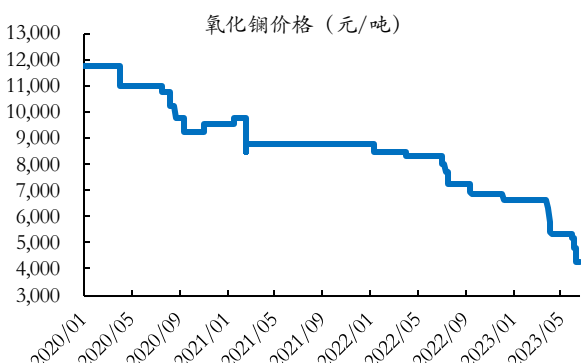
资料来源: Wind, 安信证券研究中心

图24. 钕铁硼 50H 价格



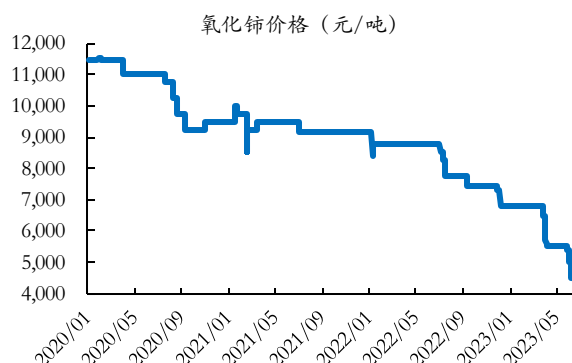
资料来源: Wind, 安信证券研究中心

图25. 氧化铜价格



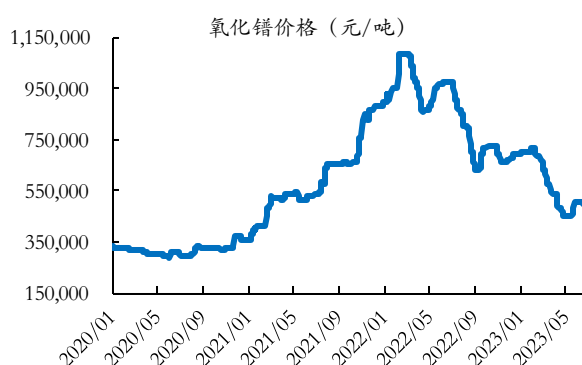
资料来源: Wind, 安信证券研究中心

图26. 氧化铈价格



资料来源: Wind, 安信证券研究中心

图27. 氧化镨价格



资料来源: Wind, 安信证券研究中心

图28. 氧化钕价格



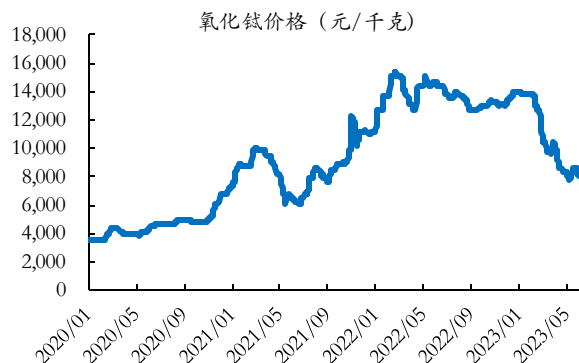
资料来源: Wind, 安信证券研究中心

图29. 氧化镉价格



资料来源: Wind, 安信证券研究中心

图30. 氧化铟价格

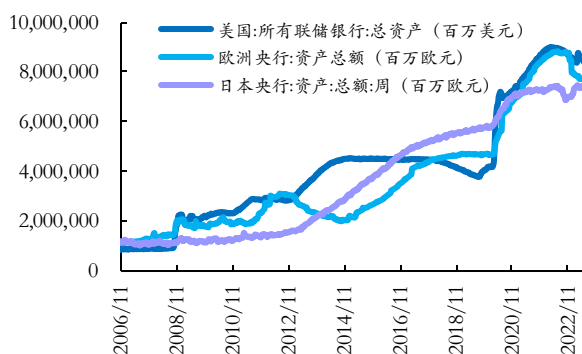


资料来源: Wind, 安信证券研究中心

## 2.4. 贵金属：美联储鹰派信号施压，金银震荡长期仍具配置价值

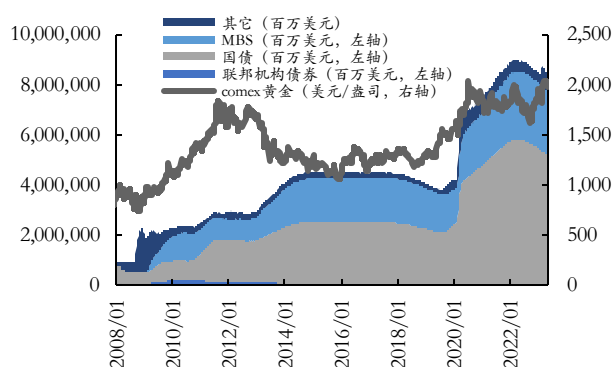
本周 COMEX 黄金周五收盘价 1930.3 美元/盎司，较上周下跌 2.05%，COMEX 白银周五收盘价 22.455 美元/盎司，较上周下跌 7.48%。美联储主席鲍威尔在国会众议院作证时释放鹰派信号，重申 6 月会议美联储按兵不动不代表已完成加息，未来几个月可能进一步加息，绝大多数 FOMC 成员均支持年内进一步加息。美国 6 月 Markit 制造业 PMI 下行至 46.3 且低于预期，美国新一周周初请失业金人数 26.4 万人为 2021 年 10 月末以来新高，凸显劳动力市场边际走弱迹象，衰退预期仍为贵金属价格提供支撑。随着美联储加息周期接近尾声、海外经济衰退担忧逐步落地、央行购金持续等因素下，黄金配置价值仍然凸显。

图31. 欧美央行总资产



资料来源: Wind, 安信证券研究中心

图32. 美联储资产负债表组成



资料来源: Wind, 安信证券研究中心

图33. COMEX 黄金和实际利率



资料来源: Wind, 安信证券研究中心

图34. 美国国债长短期利差



资料来源: Wind, 安信证券研究中心



图35. 金银比



资料来源: Wind, 安信证券研究中心

图36. COMEX 白银期货收盘价



资料来源: Wind, 安信证券研究中心

## 2.5. 稀有金属

图37. 国内钼精矿报价



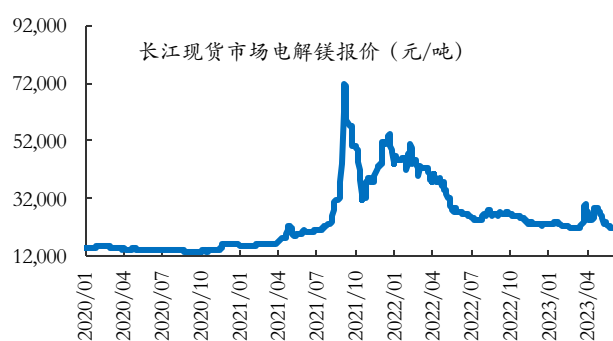
资料来源: Wind, 安信证券研究中心

图38. 国内钨精矿报价



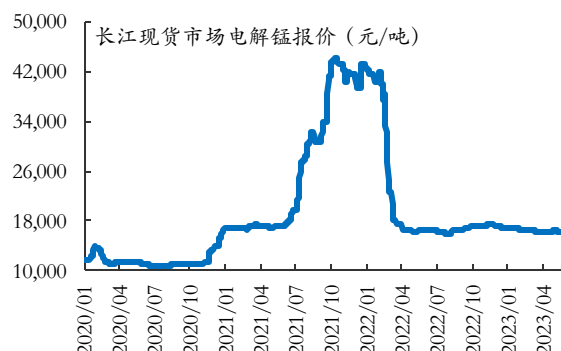
资料来源: Wind, 安信证券研究中心

图39. 长江现货市场电解镁报价



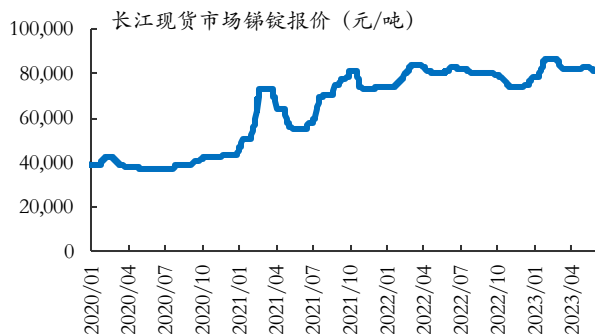
资料来源: Wind, 安信证券研究中心

图40. 长江现货市场电解锰报价



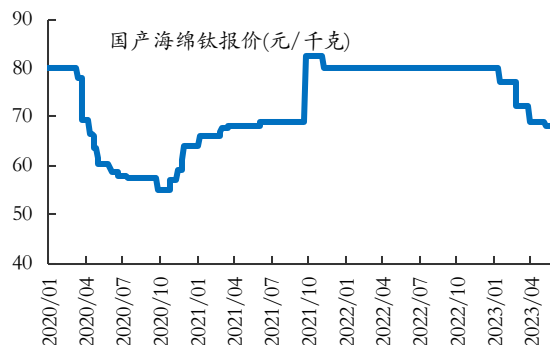
资料来源: Wind, 安信证券研究中心

图41. 长江现货市场镭锭报价



资料来源: Wind, 安信证券研究中心

图42. 国产海绵钛报价



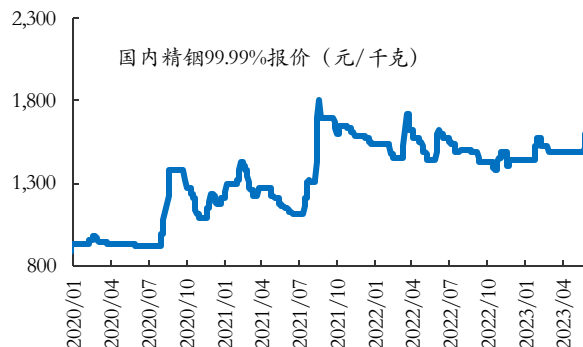
资料来源: Wind, 安信证券研究中心

图43. 国产精钛报价



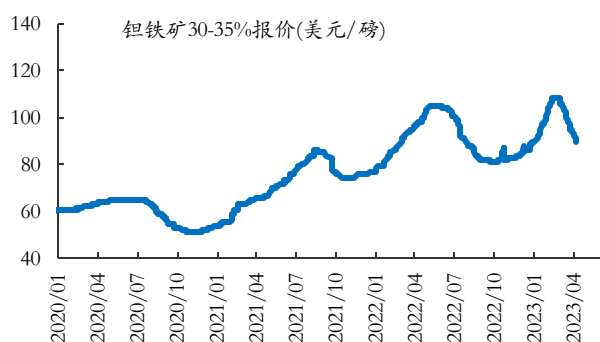
资料来源: Wind, 安信证券研究中心

图44. 精钢报价



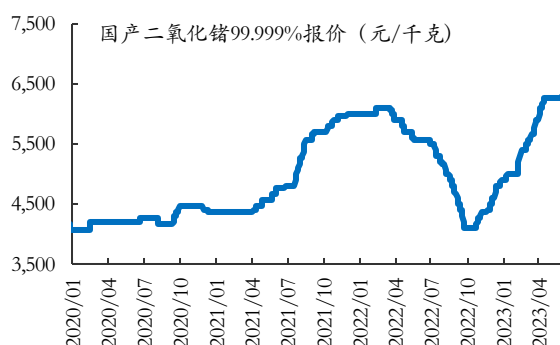
资料来源: Wind, 安信证券研究中心

图45. 钽铁矿报价



资料来源: Wind, 安信证券研究中心

图46. 国产二氧化锆报价



资料来源: Wind, 安信证券研究中心

### 3. 行业新闻点评

#### 新闻一：工信部：将加大工作力度，推动新能源汽车产业高质量发展

**事件：**国务院新闻办公室 6 月 21 日举行国务院政策例行吹风会，介绍促进新能源汽车产业高质量发展有关情况。工业和信息化部副部长辛国斌在会上表示，当前，全球主要汽车生产国纷纷加大政策支持力度，跨国车企也加大研发投入，这为全球新能源汽车产业发展注入了强大动力。当然，产业竞争也日趋激烈。虽然我国新能源汽车产业发展取得了一定成效，但产业仍存在关键核心技术供给不足、全面市场化发展不均衡不充分、支撑保障能力有待提升等问题，需要有关各方共同应对解决。

**点评：**

6月21日国务院政策例行吹风会提及，下一步工信部将深入实施《新能源汽车产业发展规划（2021-2035年）》，会同相关部门加强宏观指导、加大工作力度，推动新能源汽车产业高质量发展。

在新能源汽车车辆购置税方面，今年6月2日，国务院常务会议提出，要延续和优化新能源汽车车辆购置税减免政策。6月21日，财政部、税务总局、工信部联合发布《关于延续和优化新能源汽车车辆购置税减免政策的公告》，新能源汽车车辆购置税减免政策迎来第四次延期。

此外，6月中旬工信部等五部委在多地启动2023年新能源汽车下乡。在5月新能源汽车市场回暖后，随着利好政策频出，预计能源金属需求或持续释放。

## 目 行业评级体系 ■■■

收益评级：

领先大市 —— 未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 10%及以上；

同步大市 —— 未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-10%至 10%；

落后大市 —— 未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 10%及以上；

风险评级：

A —— 正常风险，未来 6 个月的投资收益率的波动小于等于沪深 300 指数波动；

B —— 较高风险，未来 6 个月的投资收益率的波动大于沪深 300 指数波动；

## 目 分析师声明 ■■■

本报告署名分析师声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据，特此声明。

## 目 本公司具备证券投资咨询业务资格的说明 ■■■

安信证券股份有限公司（以下简称“本公司”）经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告，是证券投资咨询业务的一种基本形式，本公司可以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，并向本公司的客户发布。

## ■ 免责声明 ■ ■ ■

本报告仅供安信证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期，本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。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。同时，本公司有权对本报告所含信息在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。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，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准，如有需要，客户可以向本公司投资顾问进一步咨询。

在法律许可的情况下，本公司及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或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务，提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，无论是否已经明示或暗示，本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下，本公司亦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。

本报告版权仅为本公司所有，未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“安信证券股份有限公司研究中心”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

本报告的估值结果和分析结论是基于所预定的假设，并采用适当的估值方法和模型得出的，由于假设、估值方法和模型均存在一定的局限性，估值结果和分析结论也存在局限性，请谨慎使用。

安信证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

## 安信证券研究中心

深圳市

地址：深圳市福田区福田街道福华一路 19 号安信金融大厦 33 楼

邮编：518026

上海市

地址：上海市虹口区东大名路 638 号国投大厦 3 层

邮编：200080

北京市

地址：北京市西城区阜成门北大街 2 号楼国投金融大厦 15 层

邮编：100034