

2023年06月12日

有色金属

行业周报

云南6月降雨量提升，关注下周美联储议息会议

投资要点

◆ 行情回顾

本周申万（一级）有色金属指数下跌 1.56%，板块整体跑输沪深 300 指数 0.91pct；跑赢创业板综指数 1.08pct。在申万 31 个子行业中，有色金属排名第 22 位。本周申万（二级）有色金属指板块均呈现下跌，跌幅较小的板块分别为工业金属、普钢、能源金属，涨跌幅分别为-0.68%、-1.04%、-1.41%；涨幅后三的板块分别为非金属新材料 II、金属新材料、贵金属，涨跌幅分别为-4.92%、-4.08%、-2.63%。本周申万（三级）有色金属指板块内，涨幅前三的板块分别为铜、稀土、钨，分别上涨 0.04%、0.00%、0.00%；涨幅后三的板块分别为其他金属新材料、非金属材料 III、磁性材料，涨跌幅分别为-5.36%、-4.92%、-3.51%。

◆ 核心观点

铝：近日受云南给予电解铝行业 200 万千瓦电力用于复产消息影响，云南电解铝复产预期提升，铝价周三后有所反弹。供给端来看，云南丰水期一般在 6-10 月，6 月云南降水量有所提升，根据 SMM 预计，6 月下旬云南地区或将有复产动作，国内整体电解铝产能也将小幅提升。成本端来看，氧化铝受产能过剩影响价格承压；预焙阳极价格受成本端石油焦和煤沥青影响持续下跌；动力煤价格受下游需求影响震荡下跌。需求端来看，下游消费进入传统淡季。本周铝库存呈社会性去库，但铝棒库存仍处于高位。我们认为，短期铝价以震荡为主。

黄金：下周美联储将举行议息会议，市场预期对维持此前利率概率较大。根据 CME Fedwatch 统计，预计 6 月美联储维持利率不变概率为 70.1%，加息 25bp 概率为 29.9%。美国 5 月 ISM 非制造业指数 50.3，低于预期值 52.4，前值为 51.9。截至 6 月 4 日，美国初请失业金人数上升到 26.1 万人，为 2021 年 10 月 30 日以来新高，超过市场预期值 23.5 万人。经济在衰退风险不断加大背景下失业率持续上升，美联储连续十次加息的影响也逐步体现，市场对 6 月美联储维持利率不变呈乐观态度。美联储加息周期已步入尾声，对金价上移提供有力支撑，但金价短期或仍以震荡为主。

◆ 投资建议

建议关注：云铝股份、天山铝业、神火股份、中金黄金、湖南黄金、锡业股份。

◆ 风险提示

1) 下游需求不及预期；2) 项目进度不及预期；3) 宏观经济大幅波动。

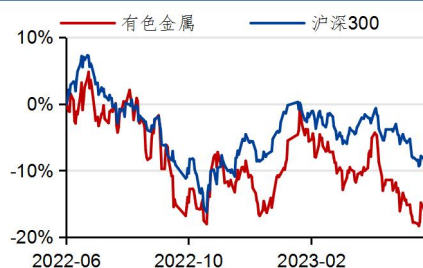
投资评级

领先大市-B维持

首选股票

评级

一年行业表现



资料来源：聚源

升幅%	1M	3M	12M
相对收益	0.78	-3.03	-4.95
绝对收益	-3.08	-6.32	-14.44

分析师

席钊耀

 SAC 执业证书编号：S0910523030002
 xiqian Yao@huajinsec.cn

相关报告

有色金属：厄邦坚定暂停矿产资源开采，电解铝成本端持续下移 2023.5.29

有色金属：碳酸锂价格止跌回升，美国 CPI 超预期回落 2023.5.15

有色金属：美联储加息符合预期，金价创历史新高 2023.5.7

有色金属：有色金属板块 2022 年报、2023Q1 季报综述-有色金属板块 2022 年报、2023Q1 季报综述 2023.5.4

有色金属：缅甸厄邦出台红头文件，锡矿供应紧张趋势加剧 2023.4.24

有色金属：美国 CPI 超预期修复，持续看好长期金价上涨-美国 CPI 超预期修复，持续看好长期金价上涨 2023.4.17

有色金属：金价创年内新高，看好中长期金价持续向上-金价创年内新高，看好中长期金价持续向上 2023.4.10



内容目录

一、核心观点	4
二、行情回顾	5
三、行业数据跟踪	7
(一) 工业金属	7
(二) 能源金属	9
(三) 贵金属	10
(四) 小金属	11
四、行业新闻&公司新闻	12
五、公司公告	13
六、风险提示	13

图表目录

图 1: 申万（一级）行业本周涨跌幅排名（06.05-06.11）	5
图 2: 申万（二级）有色金属板块本周涨跌幅排名（06.05-06.11）	5
图 3: 申万（三级）有色金属板块本周涨跌幅排名（06.05-06.11）	5
图 4: 本周有色金属板块（申万）个股涨跌幅前 10 名（06.05-06.11）	6
图 5: 期货官方价 LME 3 个月铜（美元/吨）	7
图 6: LME 铜总库存（吨）	7
图 7: 期货官方价 LME 3 个月铝（美元/吨）	7
图 8: LME 铝总库存（吨）	7
图 9: 期货官方价 LME 3 个月铅（美元/吨）	8
图 10: LME 铅总库存（吨）	8
图 11: 期货官方价 LME 3 个月锌（美元/吨）	8
图 12: LME 锌总库存（吨）	8
图 13: 期货官方价 LME 3 个月锡（美元/吨）	8
图 14: LME 锡总库存（吨）	8
图 15: 国内碳酸锂价格（元/吨）	9
图 16: 国内磷酸铁锂价格（元/吨）	9
图 17: 全球锂矿储量（吨）	9
图 18: 国内锂矿储量（吨）	9
图 19: 期货结算价 LME 3 个月钴（美元/吨）	9
图 20: LME 钴总库存（吨）	9
图 21: 期货结算价 LME 3 个月镍（美元/吨）	10
图 22: LME 镍总库存（吨）	10
图 23: 伦敦现货黄金（美元/盎司）	10
图 24: 上期所黄金期货收盘价（元/克）	10
图 25: 伦敦现货白银（美元/盎司）	10
图 26: 上期所白银期货收盘价（元/克）	10
图 27: 长江有色市场镁锭价格（元/吨）	11
图 28: 长江有色市场金属硅价格（元/吨）	11
图 29: 长江有色市场钨价格（元/吨）	11

图 30：长江有色市场电解锰价格（元/吨）	11
表 1：A 股有色金属标的核心公告一览（06.05-06.11）	13

一、核心观点

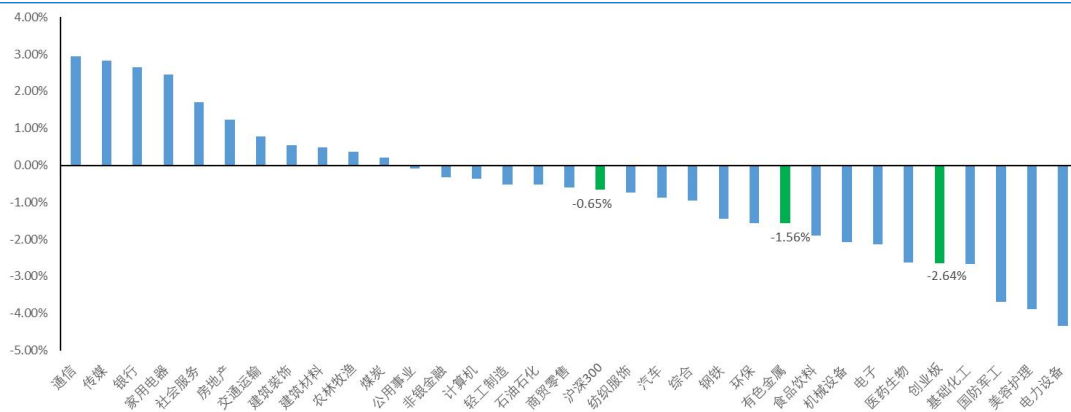
铝：近日受云南给予电解铝行业 200 万千瓦电力用于复产消息影响，云南电解铝复产预期提升，铝价周三后有所反弹。供给端来看，云南丰水期一般在 6-10 月，6 月云南降水量有所提升，根据 SMM 预计，6 月下旬云南地区或将有复产动作，国内整体电解铝产能也将小幅提升。成本端来看，氧化铝受产能过剩影响价格承压；预焙阳极价格受成本端石油焦和煤沥青影响持续下跌；动力煤价格受下游需求影响震荡下跌。需求端来看，下游消费进入传统淡季。本周铝库存呈社会性去库，但铝棒库存仍处于高位。我们认为，短期铝价以震荡为主。

黄金：下周美联储将举行议息会议，市场预期对维持此前利率概率较大。根据 CME Fedwatch 统计，预计 6 月美联储维持利率不变概率为 70.1%，加息 25bp 概率为 29.9%。美国 5 月 ISM 非制造业指数 50.3，低于预期值 52.4，前值为 51.9。截至 6 月 4 日，美国初请失业金人数上升到 26.1 万人，为 2021 年 10 月 30 日以来新高，超过市场预期值 23.5 万人。经济在衰退风险不断加大背景下失业率持续上升，美联储连续十次加息的影响也逐步体现，市场对 6 月美联储维持利率不变呈乐观态度。美联储加息周期已步入尾声，对金价上移提供有力支撑，但金价短期或仍以震荡为主。

二、行情回顾

本周申万（一级）有色金属指数下跌 1.56%，板块整体跑输沪深 300 指数 0.91pct；跑赢创业板综指数 1.08pct。在申万 31 个子行业中，有色金属排名第 22 位。

图 1：申万（一级）行业本周涨跌幅排名（06.05-06.11）

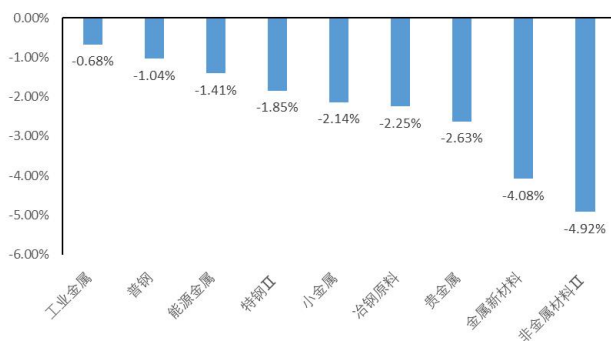


资料来源：Wind，华金证券研究所

本周申万（二级）有色金属指板均呈现下跌，跌幅较小的板块分别为工业金属、普钢、能源金属，涨跌幅分别为-0.68%、-1.04%、-1.41%；涨幅后三的板块分别为非金属新材料II、金属新材料、贵金属，涨跌幅分别为-4.92%、-4.08%、-2.63%。

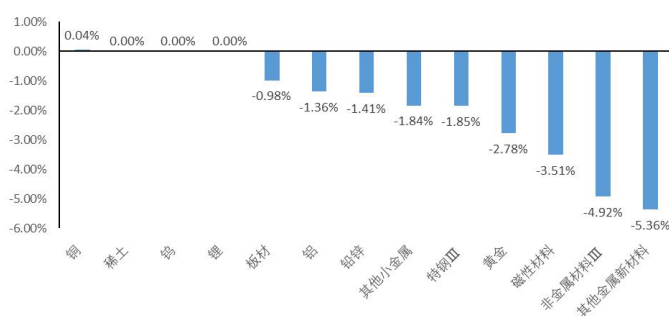
本周申万（三级）有色金属指板块内，涨幅前三的板块分别为铜、稀土、钨，分别上涨 0.04%、0.00%、0.00%；涨幅后三的板块分别为其他金属新材料、非金属材料III、磁性材料，涨跌幅分别为-5.36%、-4.92%、-3.51%。

图 2：申万（二级）有色金属板块本周涨跌幅排名（06.05-06.11）



资料来源：Wind，华金证券研究所

图 3：申万（三级）有色金属板块本周涨跌幅排名（06.05-06.11）

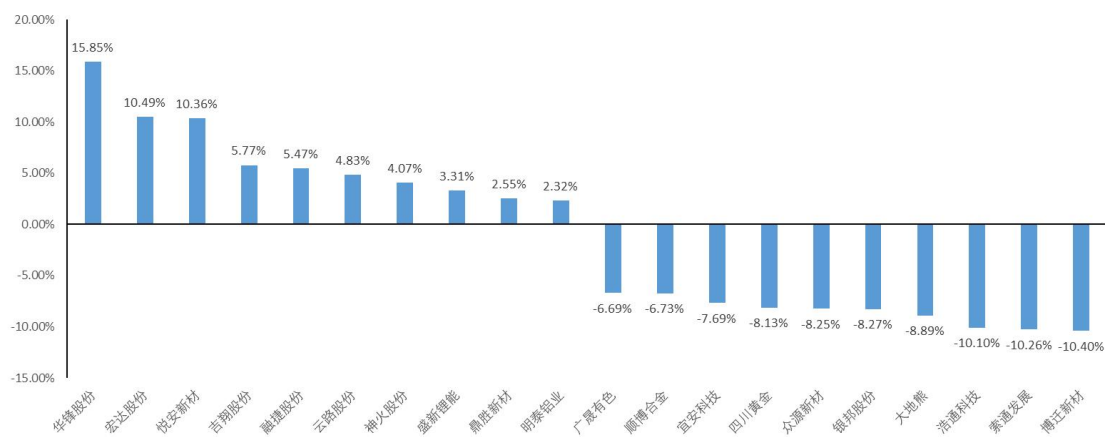


资料来源：Wind，华金证券研究所

本周（申万）有色金属板块中涨幅前十的标的分别为华锋股份（15.85%）、宏达股份（10.49%）、悦安新材（10.36%）、吉翔股份（5.77%）、融捷股份（5.47%）、云路股份（4.83%）、神火股份（4.07%）、盛新锂能（3.31%）、鼎胜新材（2.55%）、明泰铝业（2.32%）。

本周（申万）有色金属板块中涨幅后十的标的分别为博迁新材（-10.40%）、索通发展（-10.26%）、浩通科技（-10.10%）、大地熊（-8.89%）、银邦股份（-8.27%）、众源新材（-8.25%）、四川黄金（-8.13%）、宜安科技（-7.69%）、顺博合金（-6.73%）、广晟有色（-6.69%）。

图 4：本周有色金属板块（申万）个股涨跌幅前 10 名（06.05-06.11）



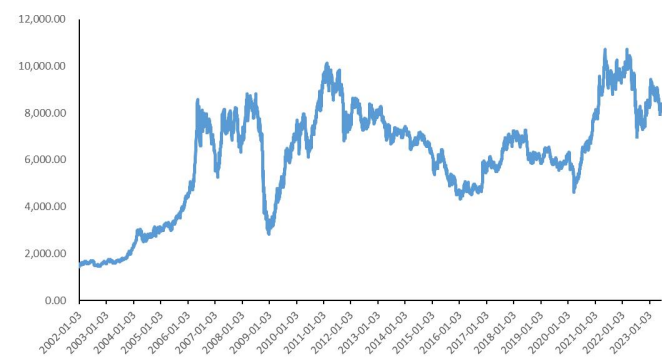
资料来源：Wind，华金证券研究所

三、行业数据跟踪

（一）工业金属

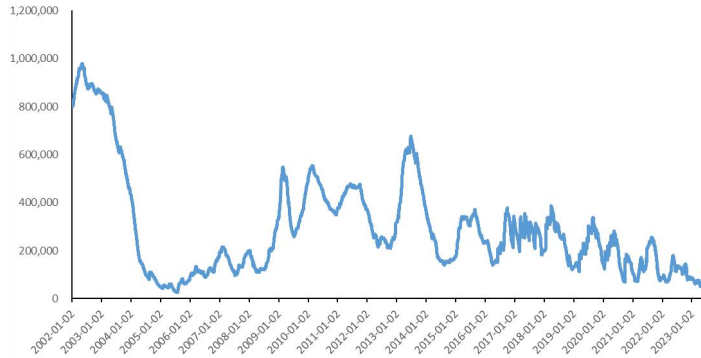
本周 LME 铜价报收 8,390.00 美元/吨，相较于上周（06.02）下跌 0.60%；LME 铜总库存 97,650.00 吨，相较于上周（06.02）下跌 1.04%。

图 5：期货官方价 LME 3 个月铜（美元/吨）



资料来源：Wind，华金证券研究所

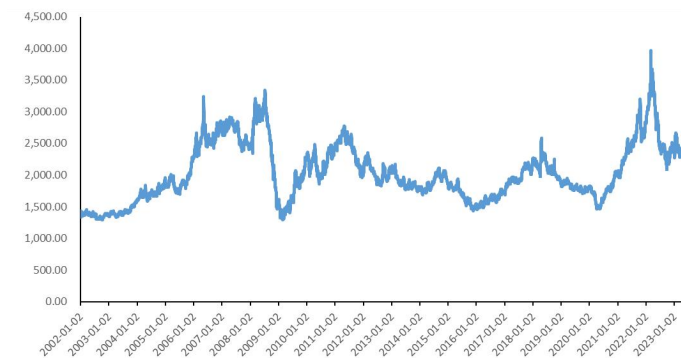
图 6：LME 铜总库存（吨）



资料来源：Wind，华金证券研究所

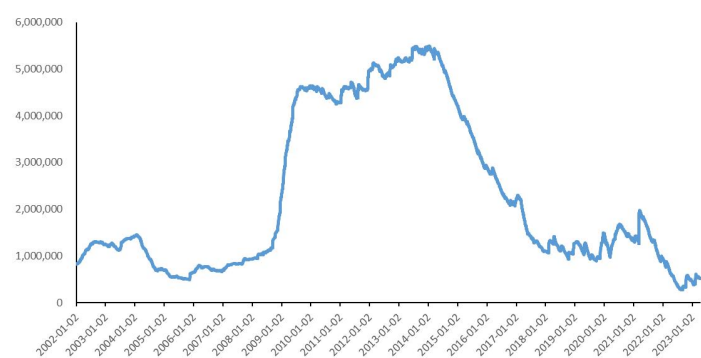
本周 LME 铝价报收 2,265.50 美元/吨，相较于上周（06.02）下跌 1.03%；LME 铝总库存 578,300.00，相较于上周（06.02）下跌 1.03%。

图 7：期货官方价 LME 3 个月铝（美元/吨）



资料来源：Wind，华金证券研究所

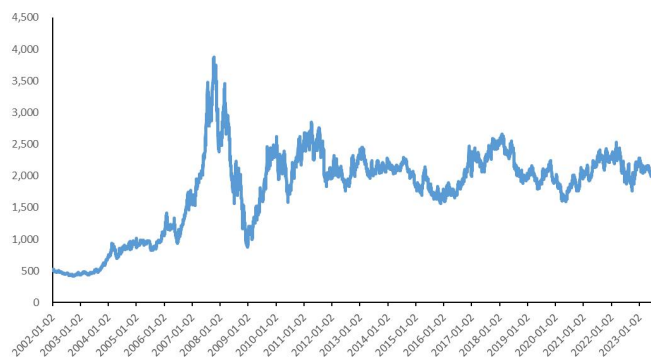
图 8：LME 铝总库存（吨）



资料来源：Wind，华金证券研究所

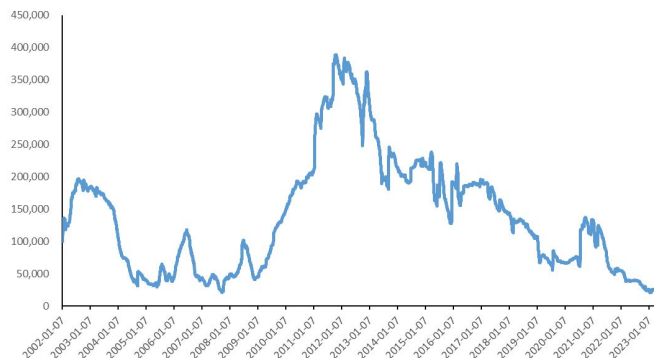
本周 LME 铅价报收 2,047.00 美元/吨，相较于上周（06.02）下跌 2.15%；LME 铅总库存 37,150.00 吨，相较于上周（06.02）上涨 1.92%。

图 9：期货官方价 LME 3 个月铅（美元/吨）



资料来源：Wind，华金证券研究所

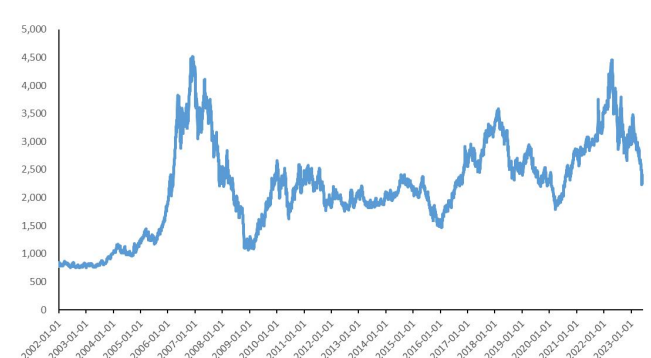
图 10：LME 铅总库存（吨）



资料来源：Wind，华金证券研究所

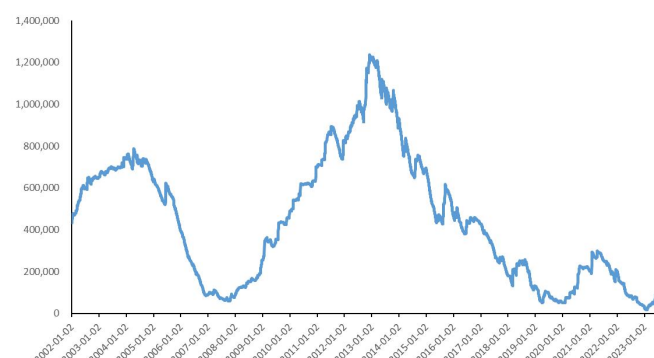
本周 LME 铅价报收 2,402.50 美元/吨，相较于上周（06.02）上升 3.51%；LME 铅总库存 85,800.00 吨，相较于上周（06.02）下跌 1.89%。

图 11：期货官方价 LME 3 个月锌（美元/吨）



资料来源：Wind，华金证券研究所

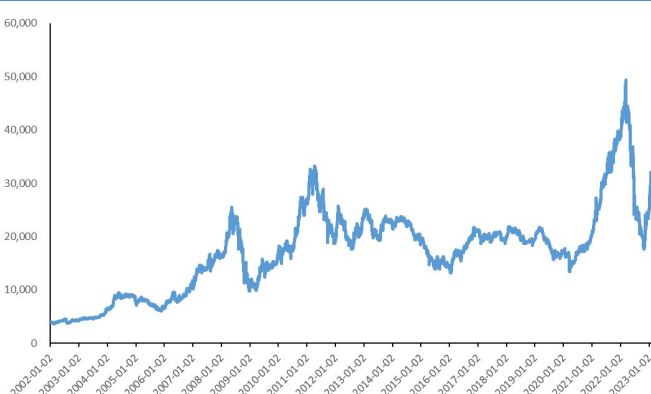
图 12：LME 锌总库存（吨）



资料来源：Wind，华金证券研究所

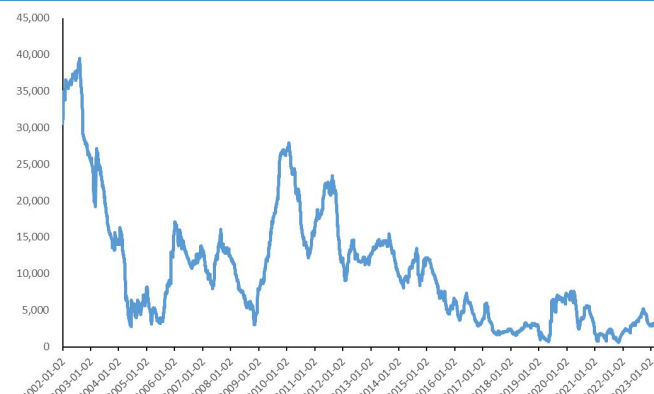
本周 LME 锡价报收 26,350.00 美元/吨，相较于上周（06.02）上涨 1.74%；LME 锡总库存 2,025.00 吨，相较于上周（06.02）上涨 2.79%。

图 13：期货官方价 LME 3 个月锡（美元/吨）



资料来源：Wind，华金证券研究所

图 14：LME 锡总库存（吨）

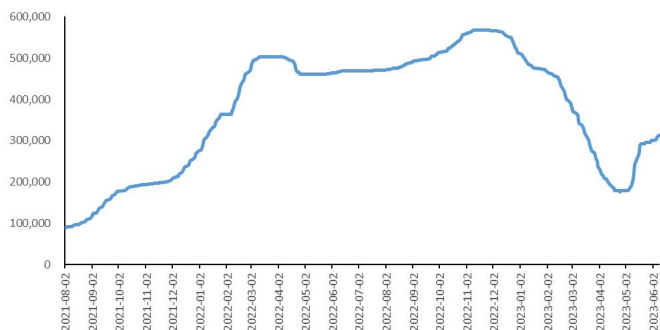


资料来源：Wind，华金证券研究所

（二）能源金属

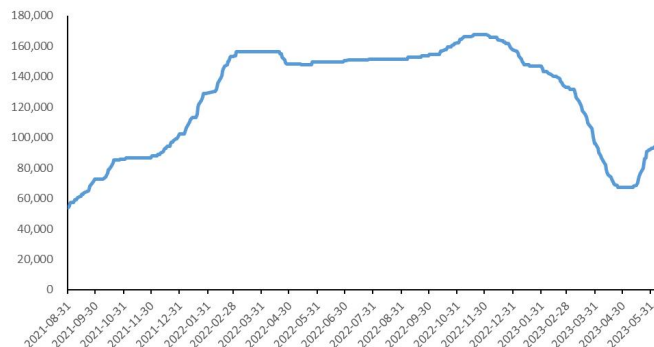
本周国内碳酸锂价报收 313,000.00 元/吨，相较于上周（06.02）上涨 4.16%；磷酸铁锂价报收 95,000.00 元/吨，相较于上周（06.02）上涨 2.15%。

图 15：国内碳酸锂价格（元/吨）



资料来源：Wind，华金证券研究所

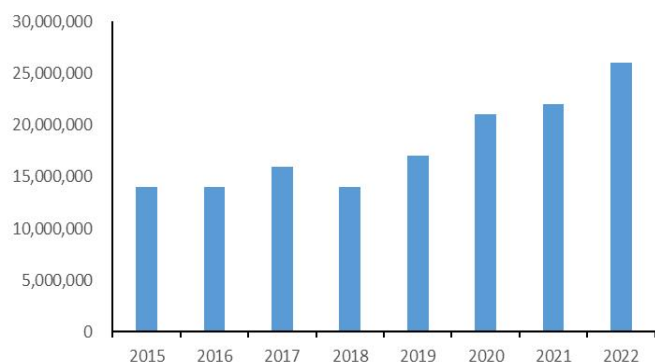
图 16：国内磷酸铁锂价格（元/吨）



资料来源：Wind，华金证券研究所

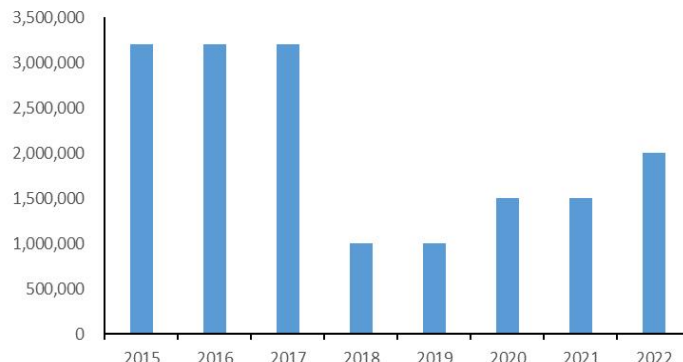
2022 年全球锂矿储量为 260 万吨，同比提升 18.18%；国内锂矿储量为 200 万吨，同比提升 33.33%。

图 17：全球锂矿储量（吨）



资料来源：Wind，华金证券研究所

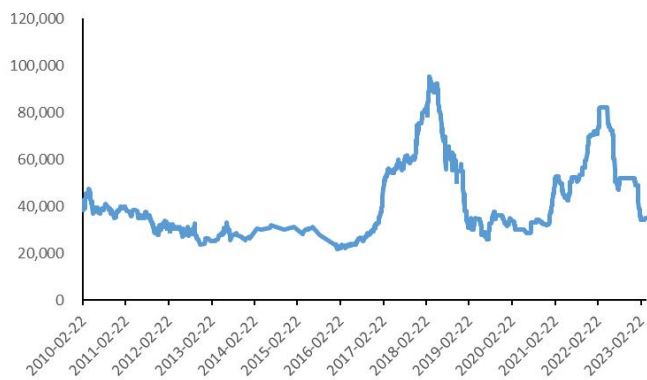
图 18：国内锂矿储量（吨）



资料来源：Wind，华金证券研究所

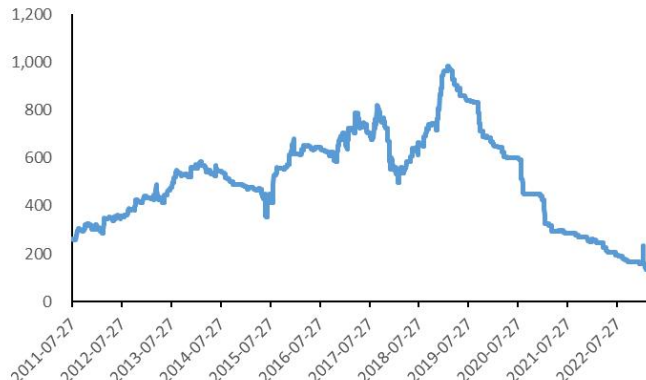
本周 LME 钴价报收 29,525.00 美元/吨，相较于上周（06.02）持平；LME 钴总库存 93.00 吨，相较于上周（06.02）下跌 3.13%。

图 19：期货结算价 LME 3 个月钴（美元/吨）



资料来源：Wind，华金证券研究所

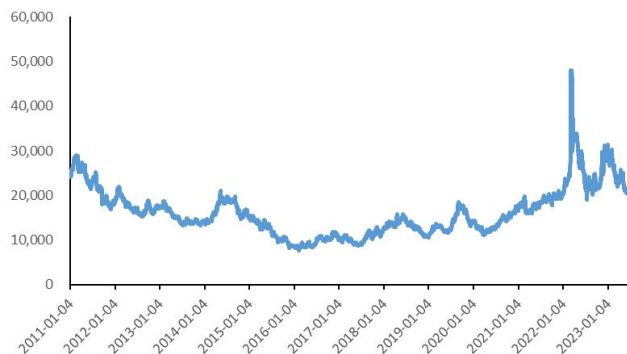
图 20：LME 钴总库存（吨）



资料来源：Wind，华金证券研究所

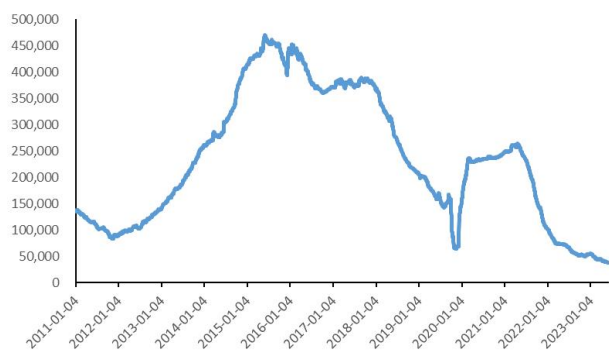
本周 LME 镍价报收 21,540.00 美元/吨, 相较于上周 (06.02) 下跌 0.12%; LME 镍总库存 37,230.00 吨, 相较于上周 (06.02) 下跌 0.99%。

图 21: 期货结算价 LME 3 个月镍 (美元/吨)



资料来源: Wind, 华金证券研究所

图 22: LME 镍总库存 (吨)

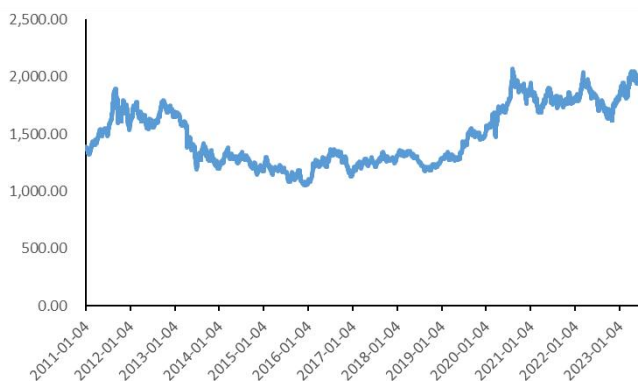


资料来源: Wind, 华金证券研究所

(三) 贵金属

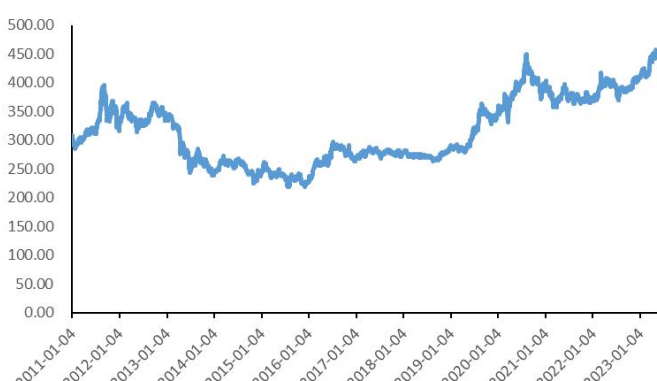
本周伦敦金价格报收 1,960.30 美元/盎司, 相较于上周 (06.02) 下跌 0.15%; 沪金价格报收 452.34 元/克, 相比上周 (06.02) 上涨 0.01%。

图 23: 伦敦现货黄金 (美元/盎司)



资料来源: Wind, 华金证券研究所

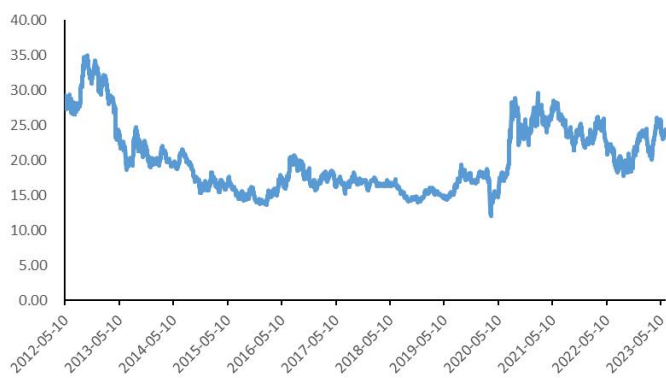
图 24: 上期所黄金期货收盘价 (元/克)



资料来源: Wind, 华金证券研究所

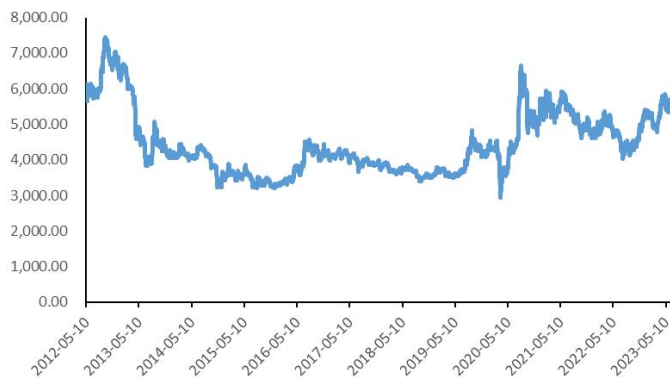
本周伦敦白银价格报收 24.32 美元/盎司, 相较于上周 (06.02) 上涨 1.80%; 上期所白银价格报收 5,708.00 元/克, 相较于上周 (06.02) 上涨 2.77%。

图 25: 伦敦现货白银 (美元/盎司)



资料来源: Wind, 华金证券研究所

图 26: 上期所白银期货收盘价 (元/克)

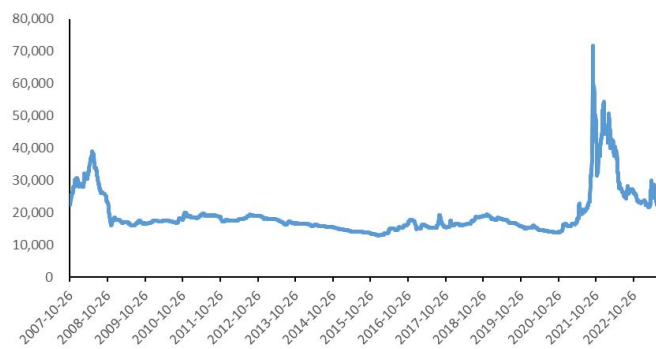


资料来源: Wind, 华金证券研究所

（四）小金属

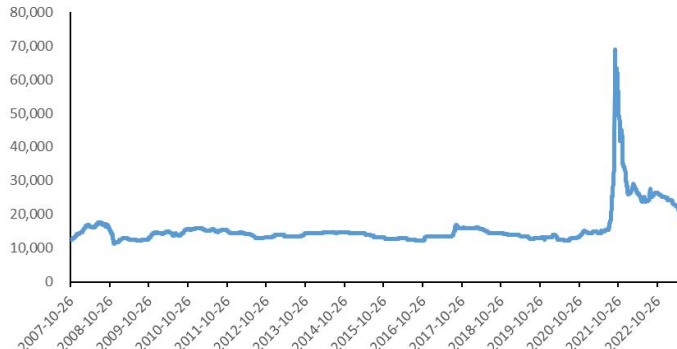
本周镁锭价格报收 22,500.00 元/吨，相较于上周（06.02）下跌 6.25%；金属硅价格报收 18,300.00 元/吨，相较于上周（06.02）下跌 1.61%。

图 27：长江有色市场镁锭价格（元/吨）



资料来源：Wind，华金证券研究所

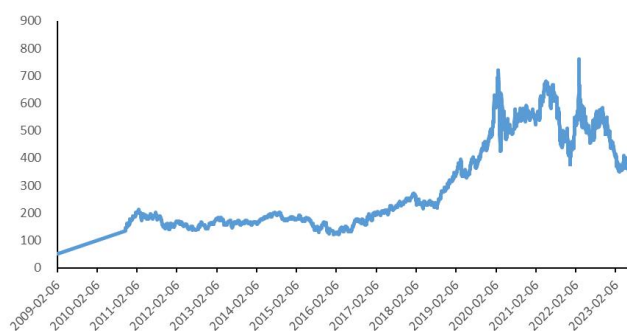
图 28：长江有色市场金属硅价格（元/吨）



资料来源：Wind，华金证券研究所

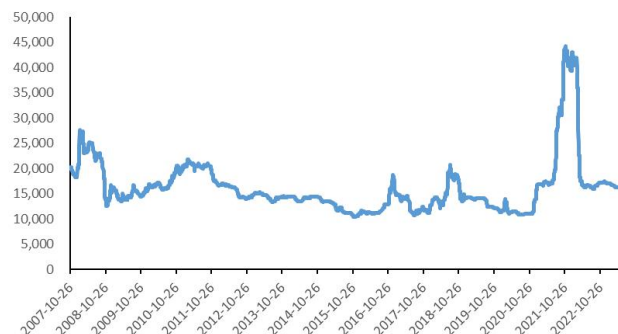
本周钼价格报收 359.00 元/吨，相较于上周（06.02）下跌 1.10%；电解锰价格报收 16,100.00 元/吨，相比上周（06.02）下跌 0.62%。

图 29：长江有色市场钼价格（元/吨）



资料来源：Wind，华金证券研究所

图 30：长江有色市场电解锰价格（元/吨）



资料来源：Wind，华金证券研究所

四、行业新闻&公司新闻

印尼于 6 月 10 日实施铝土矿出口禁令

据印尼当地媒体报道，印尼政府决定从 6 月 10 日开始实施铝土矿出口禁令，并鼓励在印尼国内加工和提炼铝土矿。印尼总统佐科曾表示，实施铝土矿出口禁令是出于多方面的考虑。该政策可以增加该国自然资源的附加值，增加新增就业岗位，增加外汇收入，促进经济增长等。（期货日报）

上期所：氧化铝期货自 6 月 19 日起上市交易

上期所 6 月 6 日发布关于氧化铝期货上市交易有关事项的通知。中国证监会已同意上海期货交易所氧化铝期货注册。氧化铝期货自 2023 年 6 月 19 日（周一）起上市交易。（数据来源：界面新闻）

江西发改委：5 月稀土精矿价格下跌

6 月 8 日，江西省发改委发布 2023 年 5 月份江西市场价格形势分析报告。

5 月稀土价格下跌。5 月份赣州高钇氧化物（稀土）、中钇钕化物（稀土）每吨销售均价分别为 25.5 万元和 20 万元，环比分别下跌 5.56%、6.98%，同比分别下跌 43.33%、48.72%。（数据来源：中国金属网）

锡业股份：新设锌合金子公司，经营范围含有色金属合金制造

2023 年 6 月 1 日讯：近日，云锡文山锌合金有限公司成立，注册资本 2000 万元人民币，经营范围包含：有色金属合金制造；有色金属合金销售；模具销售；新材料技术推广服务等。企查查股权穿透显示，该公司由锡业股份 100%控股。（数据来源：中国金属网）

章源钨业上调 2023 年 6 月上半月长单报价

章源钨业 2023 年 6 月上半月长单报价出炉，黑钨精矿(WO₃≥55%)为 11.90 万元/标吨，相比 5 月下半月上调 500 元/标吨；白钨精矿(WO₃≥55%)为 11.75 万元/标吨，相比 5 月下半月上调 500 元/标吨；仲钨酸铵(国标零级)为 18.15 万元/吨，相比 5 月下半月上调 1000 元/吨。（数据来源：每日经济新闻）

五、公司公告

表 1: A 股有色金属标的核心公告一览 (06.05-06.11)

日期	公司	公告类型	要闻
2023-06-05	鹏欣资源	员工持股	发布关于终止实施公司第二期员工持股计划的公告。
2023-06-05	明泰铝业	政府补助	公司及子公司累计收到与收益相关的政府补助 21,389.11 万元，与资产相关的政府补助 1,000.00 万元，合计 22,389.11 万元。
2023-06-06	赣锋锂业	资金投向	公司或子公司为某公司提供总额不超过 2.5 亿元人民币的财务资助，财务资助期限为 3 年，年利率为 5.8%，某公司以其持有的某矿业公司 5% 的股权作为向公司借款本息、违约金及实现债权费用的质押担保，主要用于某公司的经营周转。
2023-06-07	湖南黄金	利润分配	以 2022 年末总股本 1,202,039,474.00 股为基数，向全体股东每 10 股派发现金红利 1.00 元（含税），合计派发现金红利 120,203,947.40 元，剩余未分配利润结转下一年度；不送红股，不以公积金转增股本。
2023-06-07	立中集团	利润分配	以截止 2022 年 12 月 31 日公司总股本 616,956,965 股为基数，每 10 股派发现金股利人民币 0.80 元人民币。
2023-06-08	悦安新材	股东减持	瑞智投资、瑞岚投资出具《赣州瑞和股权投资合伙企业（有限合伙）、赣州瑞智股权投资合伙企业（有限合伙）、萍乡瑞岚股权投资合伙企业（有限合伙）累计减持超过 1% 的告知函》。
2023-06-09	贵研铂业	政府补助	2023 年 1 月 1 日至 2023 年 6 月 8 日，公司及下属控股子公司累计收到各类政府补助共计人民币 116,272,559.62 元。
2023-06-10	鼎胜新材	增发发行	本次发行募集资金总额 27 亿元，募集资金净额将用于年产 80 万吨电池箔及配套坯料项目（30 亿元），补充流动资金项目（8 亿元）。
2023-06-10	兴业矿业	股东增持	公司董事、总经理张树成先生于 2023 年 6 月 9 日通过集中竞价交易方式买入公司股份 108,700 股，占公司总股本的 0.0059%。
2023-06-11	贵研铂业	利润分配调整	A 股每股派发现金红利由 0.1650 元调整为 0.16502 元。
2023-06-11	南山绿叶	利润分配	A 股每股现金红利 0.040 元。

资料来源: Wind, 华金证券研究所

六、风险提示

- 1) 下游需求不及预期;
- 2) 项目进度不及预期;
- 3) 宏观经济大幅波动。

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%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%以上；

风险评级：

A —正常风险，未来 6 个月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 个月投资收益率的波动大于沪深 300 指数波动；

分析师声明

席钊耀声明，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。

本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

华金证券股份有限公司（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：

本报告仅供华金证券股份有限公司（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。

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、篡改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“华金证券股份有限公司研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

华金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。

风险提示：

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。投资者对其投资行为负完全责任，我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

华金证券股份有限公司

办公地址：

上海市浦东新区杨高南路 759 号陆家嘴世纪金融广场 30 层

北京市朝阳区建国路 108 号横琴人寿大厦 17 层

深圳市福田区益田路 6001 号太平金融大厦 10 楼 05 单元

电话：021-20655588

网址： www.huajinsec.cn