

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

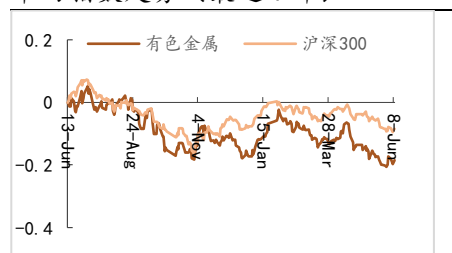
刘崇娜

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：美债务上限协议达成 市场风险偏好回升有色走高
- 有色行业周报：铜矿加工费持续回升 铜价存下行压力
- 有色行业周报：美元指数回升有色承压 铝持续去库料偏强运行

● 持续低库存支撑下 铜铝价格回升

美联储 6 月议息会议前夕，市场预计谨慎。目前市场预计美联储年内有望继续加息，美元料相对强势，利空有色。**1) 铝**：西南地区进入丰水期，云南地区电解铝厂复产预期强化，不过考虑丰水期来水量的不确定性，预计 6 月下旬启动复产，SMM 预计 6 月国内电解铝产量环比及同比仅微增。需求方面，6 月为消费淡季，终端房地产及汽车市场改善程度仍待观察。铝水比例提升及铝供需双弱下，国内电解铝社会库存持续回落。总体来看，铝市场供需矛盾不明显，铝价料维持震荡走势。**2) 铜**：进口铜精矿现货加工费持续提升，下半年铜矿供应维持宽松，铜价仍存下行压力。短期来看，SMM 预计 6 月国内电解铜产量下降 2.7 万吨。5 月不同行业铜材企业开工率表现不一，6 月为传统消费淡季，SMM 预计 6 月精铜制杆、铜棒、铜管等行业开工率环比均下滑。三大交易所总库存持续处于低位，短期对铜价仍有支撑。

● 供需结构持续向好 锂盐价格缓慢上行

锂盐价格继续上行，但涨幅放缓。青海地区盐湖产量季节性回升，不过锂辉石供给仍然偏紧，锂矿价格上涨，成本端对锂盐价格有支撑。碳酸锂及氢氧化锂工厂库存持续回落，供需结构持续向好。不过锂盐价格持续上涨后，供需双方博弈加大，价格料维持震荡偏强走势。

● 成本下移&需求持续疲弱 镁价跌破 2 万 1

本周镁价继续下行，跌破 2 万 1 水平。距离府谷地区兰炭行业整改最后期限越来越近，供给逐步收缩。但需求持续疲弱，镁工厂总库存下降并不明显。成本端，硅铁价格下跌带动原镁冶炼成本下移，利空镁价。

● 金价震荡反复 静待美联储 6 月会议

加拿大在两次会议按兵不动后意外再加息，市场对美联储 7 月加息预期强化。从近期表现来看，市场对美联储 6 月加息预期波动反复，造成金价缺乏趋势性行情。在美联储议息会议前夕，市场预计表现谨慎。维持短期震荡，长期看多金价观点。

● 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（%，2023.6.5-2023.6.9）	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

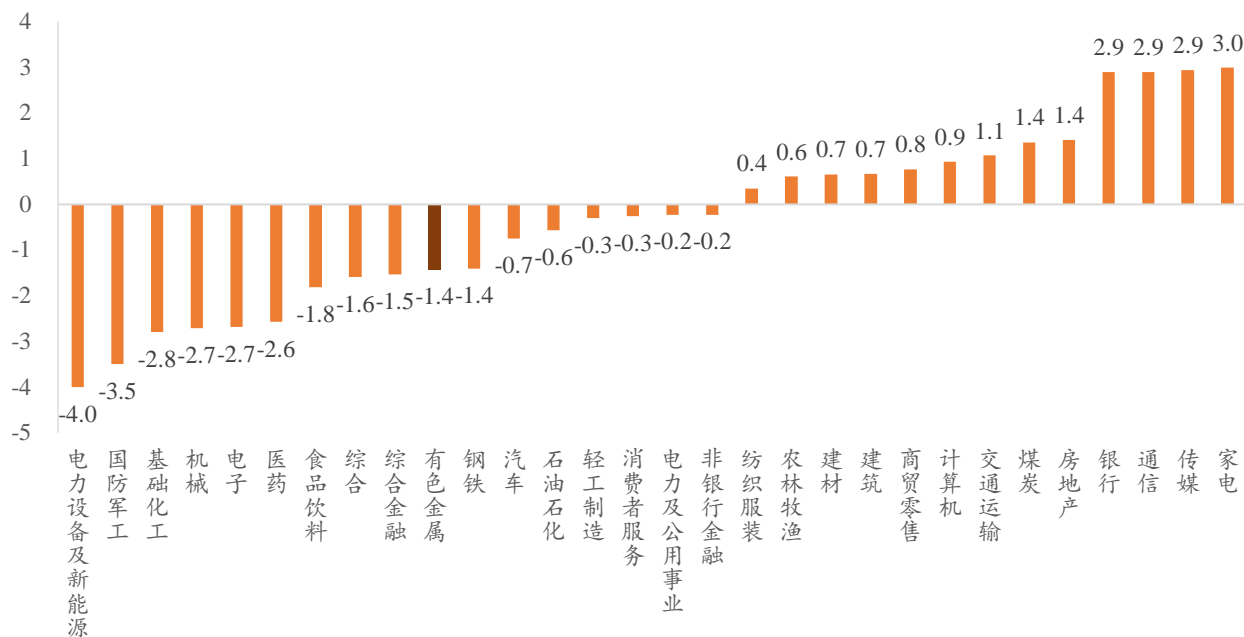
表格目录

表 1 子板块涨跌幅情况(2023.6.5-2023.6.9)	1
表 2 涨幅前五个股(2023.6.5-2023.6.9)	2
表 3 跌幅前五个股(2023.6.5-2023.6.9)	2
表 4 工业金属价格(2023.6.5-2023.6.9)	5
表 5 小金属价格(元/吨，2023.6.5-2023.6.9)	9

1 有色板块行情一览

本周（2023.6.5-2023.6.9）大盘涨幅为 0.04%，有色板块整体跌幅为-1.43%，相对大盘收益为-1.47%。锂(中信)、铅锌(中信)、贵金属(中信)、铝(中信)、铜(中信)、其他稀有金属(中信)、钨(中信)、镍钴锡锑(中信)分别下跌-0.35%、-0.61%、-0.7%、-1.22%、-1.69%、-1.89%、-2.1%、-4.08%。

图 1 本周各板块涨幅（%，2023.6.5-2023.6.9）



资料来源：Wind，首创证券

表 1 子板块涨跌幅情况(2023.6.5-2023.6.9)

代码	名称	周涨幅 (%)	年初至今涨幅 (%)	年涨幅 (%)
CI005106.WI	贵金属(中信)	-0.70	16.51	21.30
CI005214.WI	铜(中信)	-1.69	2.19	-6.43
CI005218.WI	铝(中信)	-1.22	-1.09	-6.62
CI005215.WI	铅锌(中信)	-0.61	8.31	0.13
CI005400.WI	镍钴锡锑(中信)	-4.08	-14.08	-35.84
CI005401.WI	钨(中信)	-2.10	-8.96	-10.44
CI005402.WI	锂(中信)	-0.35	-8.68	-34.54
CI005403.WI	其他稀有金属(中信)	-1.89	3.10	-7.85

资料来源：Wind，首创证券

相关个股标的中，华锋股份、宏达股份、悦安新材、吉翔股份、融捷股份领涨；华锋股份上涨 15.85%，收于 13.01 元/股；宏达股份上涨 10.49%，收于 4.74 元/股；悦安新材上涨 10.36%，收于 49.3 元/股；吉翔股份上涨 5.77%，收于 12.09 元/股；融捷股份上涨 5.47%，收于 73.5 元/股。相关个股标的中，合金投资、博迁新材、索通发展、浩通科

技、大地熊；合金投资下跌-25.17%，收于 6.48 元/股；博迁新材下跌-10.4%，收于 30.25 元/股；索通发展下跌-10.26%，收于 17.75 元/股；浩通科技下跌-10.1%，收于 36.86 元/股；大地熊下跌-8.89%，收于 24.49 元/股。

表 2 涨幅前五个股(2023.6.5-2023.6.9)

涨幅排名	代码	名称	股价	周涨幅 (%)	PE	EPS
1	002806.SZ	华锋股份	13.01	15.85	-81.72	-0.16
2	600331.SH	宏达股份	4.74	10.49	262.91	0.02
3	688786.SH	悦安新材	49.30	10.36	47.76	1.03
4	603399.SH	吉翔股份	12.09	5.77	11.95	1.01
5	002192.SZ	融捷股份	73.50	5.47	8.49	8.66

资料来源：Wind，首創證券

表 3 跌幅前五个股(2023.6.5-2023.6.9)

跌幅排名	代码	名称	股价	周跌幅 (%)	PE	EPS
1	000633.SZ	合金投资	6.48	-25.17	527.94	0.01
2	605376.SH	博迁新材	30.25	-10.40	70.46	0.43
3	603612.SH	索通发展	17.75	-10.26	20.25	0.88
4	301026.SZ	浩通科技	36.86	-10.10	28.15	1.31
5	688077.SH	大地熊	24.49	-8.89	49.54	0.49

资料来源：Wind，首創證券

2 行业一周要闻及公告速递

2.1 本周行业重点新闻

- 【秘鲁 4 月铜产量跳增 30%】秘鲁能源及矿业部在声明稿中称，秘鲁 4 月铜产量较去年同期飙升 30.5%，受助于包括 Las Bambas 和 Cerro Verde 在内的矿场的良好表现。声明称，4 月纯铜产量升至 221,999 吨，2022 年 4 月为 170,168 吨。4 月份的强劲表现推动秘鲁今年前四个月的铜产量达到 837,514 吨，较去年同期增长 15.7%，当时产量为 723,931 吨。来源：SMM
- 【4 月份印尼出口锡锭 7268.9 吨】据印尼贸易部信息：2023 年 4 月份印尼出口锡锭量 7268.9 吨，环比 3 月份 52%，同比-21%，其中出口至中国 2478.2 吨，环比 52%，出口至中国锡锭量占全部出口量约为 34%，出口至新加坡 1198.3 吨，环比 134%，出口至新加坡锡锭量占全部出口量约为 34%。来源：SMM
- 【印尼政府开始讨论低品位镍矿冶炼厂暂停计划】印尼政府将禁止建造加工低品位镍产品的冶炼厂。投资部矿产和煤炭下游主管 Hasyim Daeng Barang 透露，该局一直在与其他部委讨论该计划。显然，该行业的高品位镍资源正在枯竭。来源：SMM
- 【铝土矿生产商敦促印尼重新考虑出口禁令】外电 6 月 6 日消息，在印尼未加工铝土矿出口禁令正式执行之前的几天，矿商们再次恳请政府重新考虑这一政策，因为印尼国内设施不足以加工所有铝土矿。根据 2020 年制定的一项禁止所有金属矿石出口的政策，印尼将从 6 月 10 日开始暂停铝土矿发货，此举旨在刺激对精炼厂的投资。来源：SMM

- **【一季度北美铝需求下滑 3.5% 2022 年需求强劲】**外电 6 月 5 日消息，美国铝业协会在其月度铝业形势统计报告中公布了初步预测，2023 年一季度，北美铝行业需求下滑 3.5%。2022 年底需求增长预计为 4.8%，这一时期美国铝生产商、制造商和回收商大举投资。来源：SMM
- **【智利 5 月铜出口额达到 34.6 亿美元 同比增长 6.9%】**外电 6 月 7 日消息，智利央行周三称，智利 5 月份铜出口达到 34.6 亿美元，同比增长 6.9%。智利是全球最大的铜生产国，央行称该国本月的贸易顺差为 9.5 亿美元。来源：SMM
- **【5 月中国铜矿砂及精矿进口同比增加 16.8%】**海关总署：2023 年 5 月中国铜矿砂及精矿进口量为 255.7 万吨，同比增加 16.8%，环比增加 21.6%。2023 年 1-5 月中国铜精矿累计进口量为 1131.4 万吨，累计同比增加 8.8%。来源：SMM
- **【智利法院延长 Lundin 铜矿关闭期限】**外电 6 月 8 日消息，智利一家环境法庭周四发出停工令，将阻止加拿大矿业公司 Lundin 重新开放其 Alcaparrosa 铜矿。近一年前附近一个村庄出现一个巨大的天坑，Lundin 关闭该铜矿。环境法院表示，临时停工是应政府机构 CDE 的要求，CDE 已向法院提起诉讼。停工可能会持续到审判结束。来源：SMM
- **【纳米比亚宣布禁止出口锂等关键矿物原矿】**2023 年 6 月 8 日，纳米比亚政府宣布禁止出口未加工的碎锂、钴、锰、石墨和稀土矿物，以寻求最大限度地发挥其矿产资源的价值。只有在获得矿业部长批准后，才可以将有限数量的上述未加工矿物运往国外用于研究目的。其矿业和能源部发言人没有透露上述出口禁令何时生效。来源：SMM
- **【2023 年 5 月 SMM 电解铜生产概述】**5 月 SMM 中国电解铜产量为 95.88 万吨，环比减少 1.12 万吨，降幅为 1.2%，同比增加 17%；且较预期的 95.35 万吨多 0.53 万吨。1-5 月累计产量为 464.13 万吨，同比增加 49.25 万吨，增幅为 11.87%。据 SMM 了解 5 月有 5 家冶炼厂进行检修，合计影响量在 2.91 万吨，这是导致 5 月产量下降的最主要原因。不过这些都是计划内的检修，并没有出现超预期的检修；虽然目前不少地区的硫酸价格低迷，部分冶炼厂出现 0 元送硫酸的情况，但据我们了解并没有一家冶炼厂因为硫酸胀库问题而减产和停产；部分硫酸库存紧张的冶炼厂会减少矿产铜，选择外购粗铜和阳极板保证产量。来源：SMM
- **【2023 年 5 月 SMM 电解铝生产概述】**据 SMM 统计数据显示，2023 年 5 月份（31 天）国内电解铝产量 347.2 万吨，同比增长 1.08%。5 月份国内电解铝运行产能增幅放缓，仅贵州地区少量复产，其他地区整体持稳运行。国内电解铝日产量环比增长 404 吨至 11.20 万吨左右。1-5 月份国内电解铝累计产量达 1674.2 万吨，同比增长 3.36%。5 月国内铝厂仍维持较高铝水比例，且西北及西南地区有新增铝加工项目投产，国内铝水比例再创新高，5 月铝水比例环比增长月西南地区铝中间制品产量攀升，国内铝水比例环比增长 2.3 个百分点至 75.5%。来源：SMM
- **【2023 年 5 月 SMM 硫酸镍生产概述】**2023 年 5 月份全国硫酸镍产量 3.27 万金属吨，全国实物吨产量 14.88 万实物吨，环比上涨 8.54%，同比增长 36.11%。进入 5 月份，硫酸镍企业终遇曙光，需求开始平稳向上。需求端下游三元前驱体订单明显转好，采购意愿增强。其中小动力及数码厂家订单增长较多，5，6 系前驱体增速明显。供应端镍盐企业按需恢复生产，开工率显著提升。来源：SMM
- **【2023 年 5 月 SMM 镁锭生产概述】**SMM 数据显示，2023 年 5 月中国镁锭产量为 5.8 万吨，环比减少-17.3%，同比下降 32.7%，累计产量 32.7 万吨，累计同比下降 22.6%。随着镁锭主产区兰炭整改政策的落地，主产区减供效应明显，加之下游需求低迷，镁价持续下行调整，工厂主动减产的情况也有出现，供应端产量呈现整体下调的状况。来源：SMM
- **【2023 年 5 月 SMM 碳酸锂生产概述】**5 月，中国碳酸锂产量为 33,382 吨，环比增加 14%，同比增加 14%。本月，辉石冶炼企业虽有部分检修，但伴随矿石供应增加，整体辉石冶炼电碳产量增加。与此同时，部分云母冶炼企业止亏为盈，云母矿石采购增量下，

整体云母冶炼碳酸锂增量显著。此外，盐湖季节性增产明显，且回收企业原料端承压采购下产量微增。综合来看，5月整体碳酸锂产量增加。来源：SMM

2.2 本周行业重点公告

- 明泰铝业:2023年5月经营快报

公司2023年5月铝板带箔产品产量10.37万吨，销售10.65；铝型材产品产量0.15万吨，销售0.11万吨。铝型材销量中不包含自用铝型材部分。本年度公司加大轨交型材、新能源材料等高附加值产品生产，自用材料量增加，不再同期对比。

- 博威合金:关于公司2019年发行股份购买资产之部分限售股上市流通的公告

公司本次限售股上市流通数量为49,395,805股，本次限售股上市流通日期为2023年6月9日，其中博威集团有限公司持有限售股数量19,626,012股，持有限售股占公司总股本比例为2.48%，宁波博威金石投资有限公司持有限售股数量29,769,793股，持有限售股占公司总股本比例为3.77%。

- 悦安新材:关于募集资金投资项目延期的公告

公司结合目前募投项目的实施进度情况，在项目投资内容、投资总额、实施主体不发生变化的情况下，拟将募投项目“年产6,000吨羰基铁粉等系列产品项目（一期）”、“高性能超细金属及合金粉末扩建项目”达到预定可使用状态的日期从2023年2月延长至2023年9月。

- 腾远钴业:赣州腾远钴业新材料股份有限公司关于调整回购股份价格上限的公告

回购股份价格上限调整后，按照回购金额下限人民币1亿元测算，回购股份价格上限72.15元/股，预计可回购股份数量为138.60万股，约占公司截至2023年6月7日总股本的0.47%；按照回购金额上限人民币2亿元测算，回购股份价格上限人民币72.15元/股，预计可回购股份数量为277.20万股，约占公司截至2023年6月7日总股本的0.94%。

- 盛屯矿业:关于以集中竞价交易方式回购公司股份方案的公告

公司拟回购部分已发行的A股股份，回购资金总额不低于人民币10,000万元，不超过20,000万元。回购价格不超过人民币7.87元/股，该价格不高于董事会通过回购决议前30个交易日公司股票交易均价的150%。

- 山东黄金:关于收购银泰黄金控制权的第三次进展公告

公司拟通过协议转让方式收购中国银泰投资有限公司所持银泰黄金股份有限公司401,060,950股股份、沈国军先生所持银泰黄金180,120,118股股份，合计581,181,068股股份，占银泰黄金总股本的20.93%。本次交易完成后，公司将成为银泰黄金控股股东。2023年6月8日，公司收到香港联合交易所有限公司发出的无意见函，表示其对本次交易的股东大会通函无进一步意见。

- 金田股份:关于回购注销部分限制性股票通知债权人的公告

本次回购实施完毕后，公司将向中国证券登记结算有限责任公司上海分公司申请该部分股票的注销。注销完成后，公司总股本将减少1,023,012股，公司股份总数将由1,479,908,273股变更为1,478,885,261股，公司的注册资本也相应减少。

3 有色金属数据库

3.1 工业金属数据库

本周LME铜上涨1.24%，收于8339美元/吨；LME铝下跌-0.07%，收于2262美元/吨；LME铅上涨1.35%，收于2059美元/吨；LME锌上涨2.86%，收于2372.5美元/吨；LME锡上涨2.1%，收于26190美元/吨；LME镍下跌-0.29%，收于21150美元/吨。本周

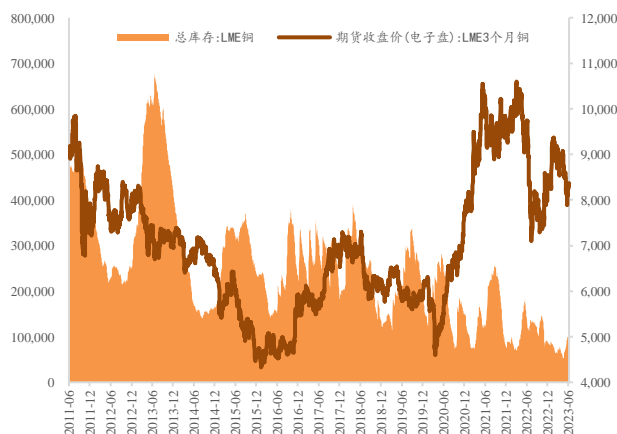
上海期货交易所铜上涨 1.78%，收于 67080 元/吨；铝上涨 0.16%，收于 18425 元/吨；铅上涨 0.86%，收于 15180 元/吨；锌上涨 3.8%，收于 19965 元/吨；锡上涨 2.53%，收于 214860 元/吨；镍上涨 1.02%，收于 162640 元/吨。

表 4 工业金属价格(LME 为美元/吨, SHFE 为元/吨, 2023.6.5-2023.6.9)

名称	现价	周涨幅	年初至今涨幅	年涨幅
LME 铜	8339	1.24%	-0.42%	-14.34%
LME 铝	2262	-0.07%	-5.30%	-20.24%
LME 铅	2059	1.35%	-10.17%	-6.45%
LME 锌	2372.5	2.86%	-20.05%	-37.66%
LME 锡	26190	2.1%	5.18%	-29.41%
LME 镍	21150	-0.29%	-32.50%	-24.27%
SHFE 铜	67080	1.78%	1.45%	-6.47%
SHFE 铝	18425	0.16%	-1.39%	-7.85%
SHFE 铅	15180	0.86%	-4.71%	0.90%
SHFE 锌	19965	3.8%	-15.78%	-22.80%
SHFE 锡	214860	2.53%	2.78%	-17.59%
SHFE 镍	162640	1.02%	-29.03%	-22.95%

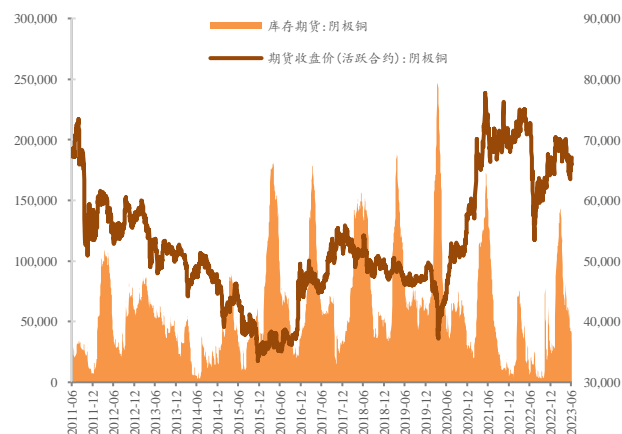
资料来源: Wind, 首创证券

图 2 LME 铜价（美元/吨）及库存（万吨）



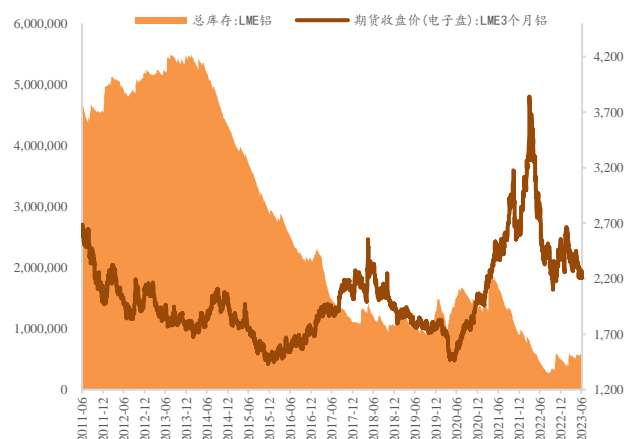
资料来源: Wind, 首创证券

图 3 SHFE 铜价（元/吨）及库存（吨）



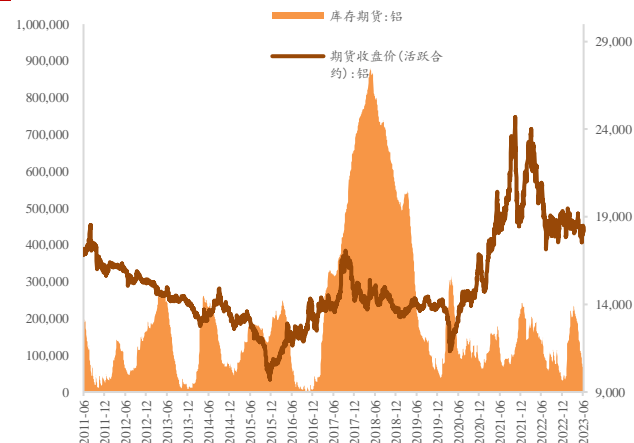
资料来源: Wind, 首创证券

图 4 LME 铝价（美元/吨）及库存（万吨）



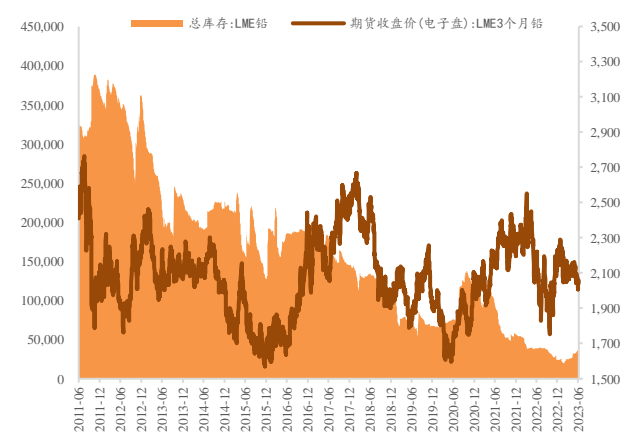
资料来源：Wind，首创证券

图 5 SHFE 铝价（元/吨）及库存（吨）



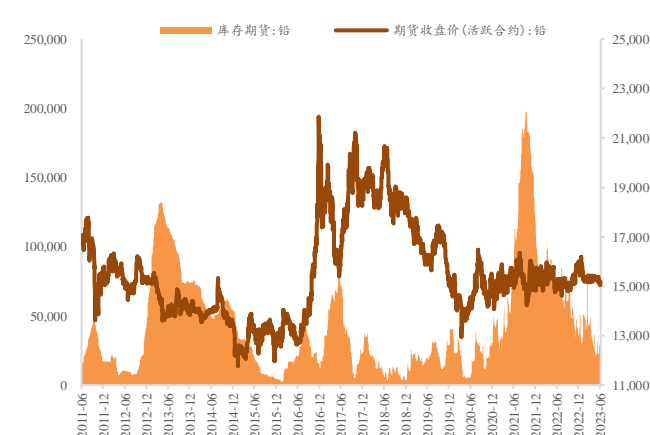
资料来源：Wind，首创证券

图 6 LME 铅价（美元/吨）及库存（万吨）



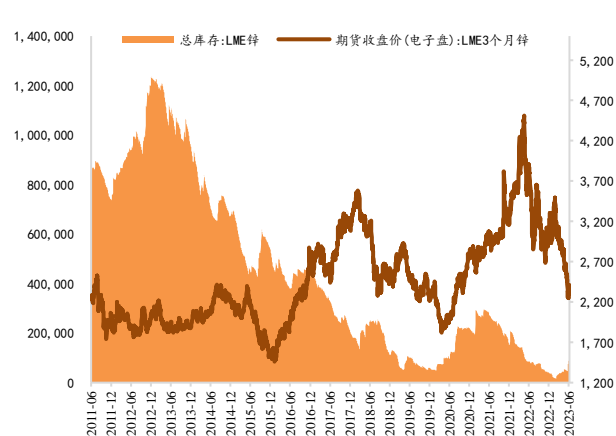
资料来源：Wind，首创证券

图 7 SHFE 铅价（元/吨）及库存（吨）



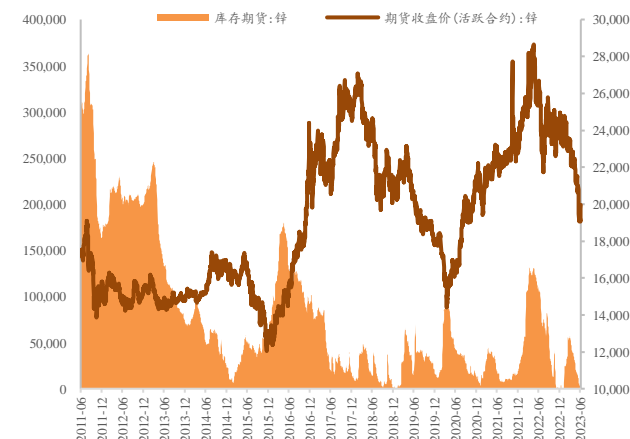
资料来源：Wind，首创证券

图 8 LME 锌价（美元/吨）及库存（万吨）



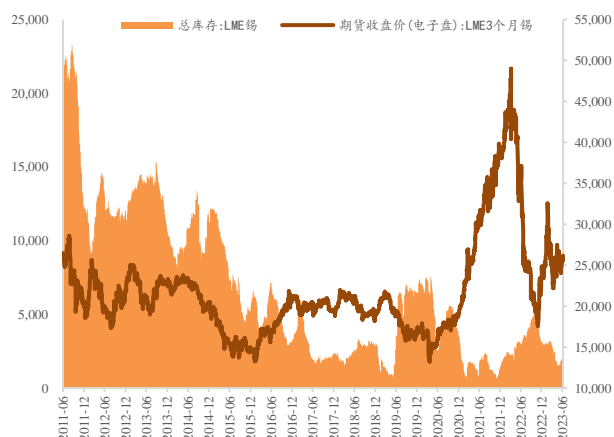
资料来源：Wind，首创证券

图 9 SHFE 锌价（元/吨）及库存（吨）



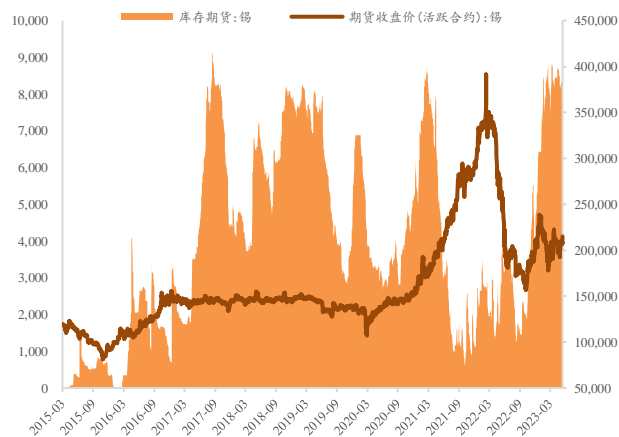
资料来源：Wind，首创证券

图 10 LME 锡价（美元/吨）及库存（万吨）



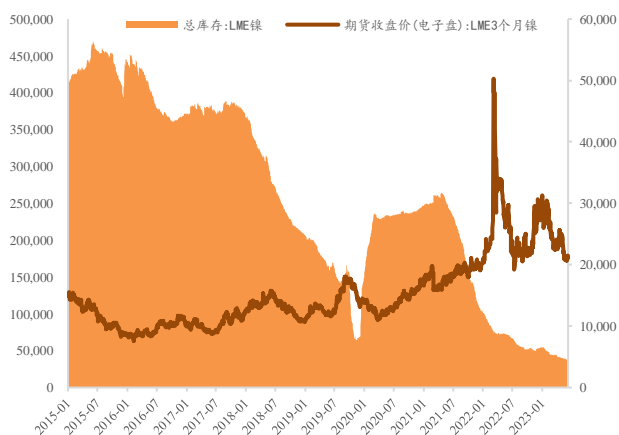
资料来源：Wind，首创证券

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）

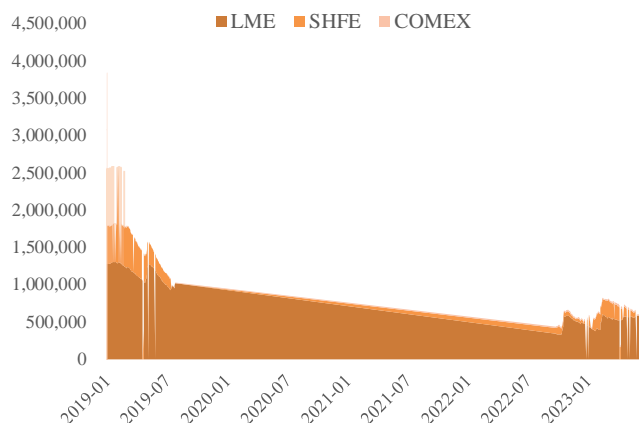


资料来源：Wind，首创证券

3.1.1 铝相关

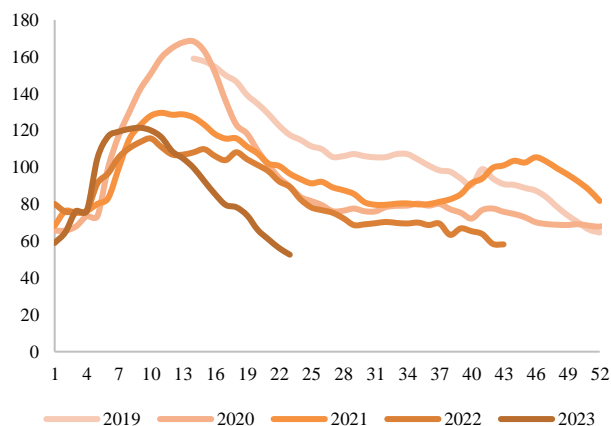
价格：SHFE 铝上涨 0.16%，收于 18425 元/吨；LME 铝下跌-0.07%，收于 2262 美元/吨。
库存：本周三大交易所库存减少 7093 吨至 65.91 万吨，其中 LME 库存减少 725 吨至 57.83 万吨，COMEX 库存减少 419 吨至 1.84 万吨。根据百川盈孚统计，本周国内社会库存减少 3.61 万吨至 52.63 万吨。
供给方面：本周电解铝企业减产复产不一。减产方面主要体现在山西地区的常规检修。复产方面主要体现在贵州地区。整体来看，电解铝供应继续增加。
需求方面：本周下游加工企业有所减产，对电解铝的需求继续回落。出口方面，铝材出口继续大幅回落。

图 14 电解铝三大交易所库存（吨）



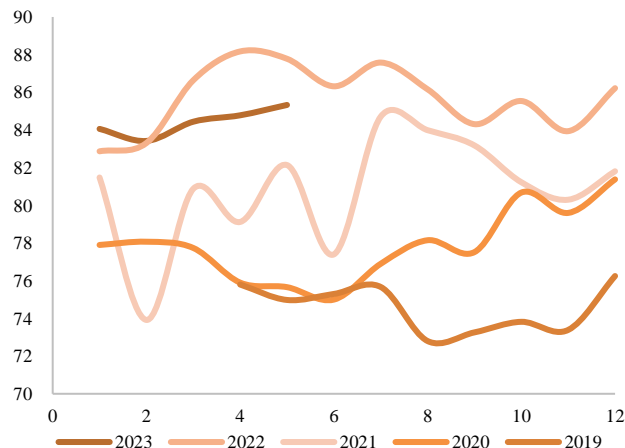
资料来源：百川盈孚，首创证券

图 15 电解铝社会库存（万吨）



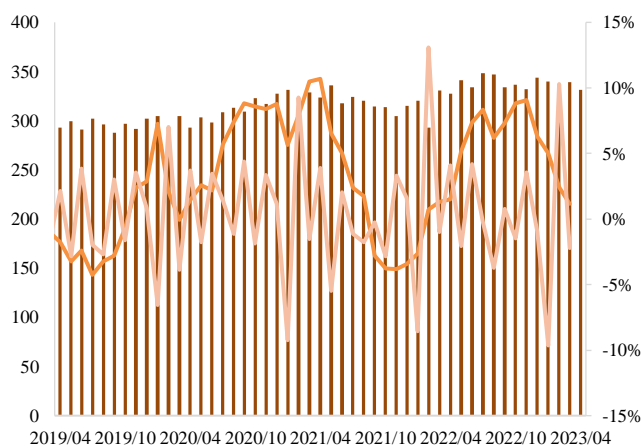
资料来源：百川盈孚，首创证券

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）

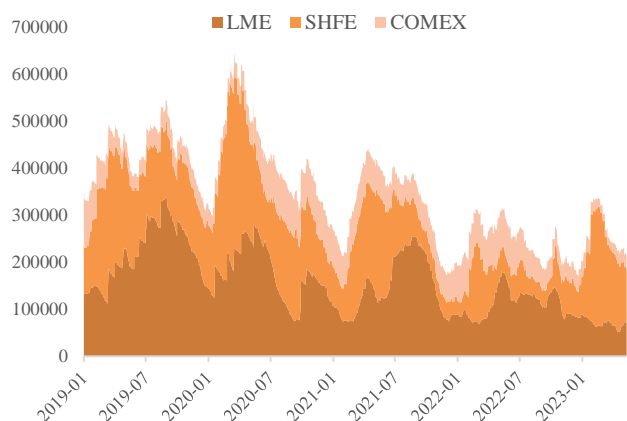


资料来源：百川盈孚，首创证券

3.1.2 铜相关

价格：本周，SHFE 铜上涨 1.78%，收于 67080 元/吨；LME 铜上涨 1.24%，收于 8339 美元/吨。**库存：**LME 库存减少 1025 吨至 9.77 万吨，COMEX 库存增加 365 吨至 2.81 万吨，SHFE 库存减少 1.02 万吨至 7.65 万吨。**供给&需求：**供给方面本周铜精矿现货 TC 继续上行至 90 美元/吨，市场报盘虽有增多，但是冶炼厂现货采购不积极，现货需求偏弱。市场主流讨论三季度船期货物，三季度初的船期需求表现弱，后期船期货物看价格弹性采购。海外小幅干扰，目前影响较弱。市场仍然对 TC 上涨存在乐观预期。但由于 TC 价格已经运行至 90 美元/吨附近水平，并且 6 月间炼厂检修密集期已过，故此 TC 持续走高的可能性实则相对有限。需求方面，本周铜价继续走高，精铜杆方面，各地企业均表示消费受到影响，新单跟进有限，开工方面大多企业均表示未受影响，少部分企业开工率小幅下降，还有部分企业和铜箔厂签订订单，开工和出货较为稳定；再生铜杆方面，精废铜差继续回升至 1840 元/吨左右，精废杆差回升至 1300 元/吨左右，再生铜杆对比精铜杆成本优势上升，但消费旺季即将结束，终端需求疲软，新增订单不如预期乐观。

图 18 电解铜三大交易所库存（吨）



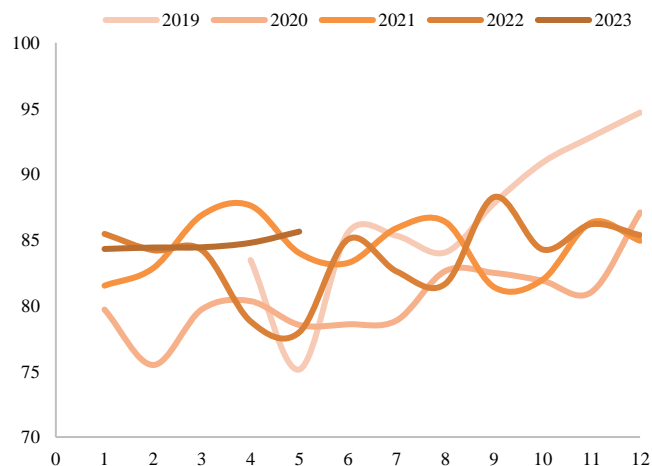
资料来源：百川盈孚，首创证券

图 19 铜精矿 TC 加工费（美元/吨）



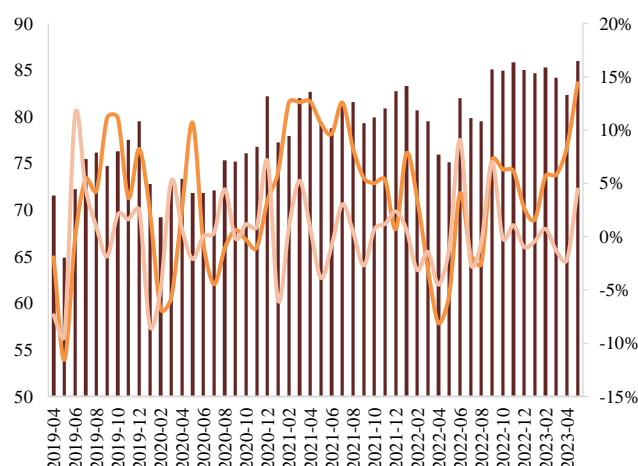
资料来源：Wind，首创证券

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 MB 钴（高级）、工业级碳酸锂、电解钴领涨小金属，MB 钴（高级）上涨 4.73%，收于 15.5 元/吨；工业级碳酸锂上涨 4.51%，收于 301000 元/吨；电解钴上涨 3.88%，收于 267500 元/吨。金属锂、镁锭、海绵钛领跌小金属，金属锂下跌-12.82%，收于 1700000 元/吨；镁锭下跌-6.82%，收于 20500 元/吨；海绵钛下跌-2.78%，收于 70000 元/吨。

表 5 小金属价格(元/吨，MB 钴为美元/磅，2023.6.5-2023.6.9)

名称	现价	周涨幅	年初至今涨幅	年涨幅
MB 钴（高级）	15.5	4.73%	-28.74%	-4.91%
工业级碳酸锂	301000	4.51%	-43.42%	-34.21%
电解钴	267500	3.88%	-17.57%	-38.51%
电池级碳酸锂	316000	2.60%	-42.65%	-34.29%

五氧化二钒	105500	2.43%	-16.60%	-18.22%
氢氧化锂	305400	1.66%	-45.11%	-37.79%
氧化镨钕	500500	1.01%	-29.75%	-48.00%
钒铁	114000	0.44%	-19.15%	-16.48%
钨精矿	121500	0.41%	4.74%	10.96%
MB 钴（低级）	13.9	0.14%	-27.34%	-11.32%
进口锆英砂	2303	0.00%	2.58%	9.67%
钨粉	274000	0.00%	3.79%	7.03%
铈锭	82000	0.00%	9.33%	4.46%
钨铁	181000	0.00%	1.12%	2.26%
钛铁	13250	0.00%	-15.87%	-15.87%
金红石	8800	0.00%	4.14%	1.73%
氧化铈	72000	0.00%	9.92%	5.11%
钛精矿	2350	0.00%	-2.08%	-4.08%
电解锰	14600	-0.34%	-7.30%	-5.50%
氧化钼	3880	-0.51%	-10.80%	46.42%
钼精矿	3785	-0.53%	-11.77%	46.14%
金属铬	70500	-0.70%	-6.00%	-7.24%
金属硅 553	13600	-0.73%	-25.89%	-17.07%
钼铁	248000	-0.80%	-17.33%	41.71%
氧化钽	1800000	-1.10%	7.78%	15.38%
铬铁	8950	-1.10%	-1.10%	-4.28%
氧化铌	283500	-1.39%	3.28%	-5.34%
中钨富钨矿	205000	-2.38%	-29.31%	-46.05%
硅酸锆	17750	-2.74%	0.00%	-20.22%
海绵钛	70000	-2.78%	-18.60%	-18.60%
镁锭	20500	-6.82%	-4.65%	-19.77%
金属锂	1700000	-12.82%	-42.37%	-46.03%

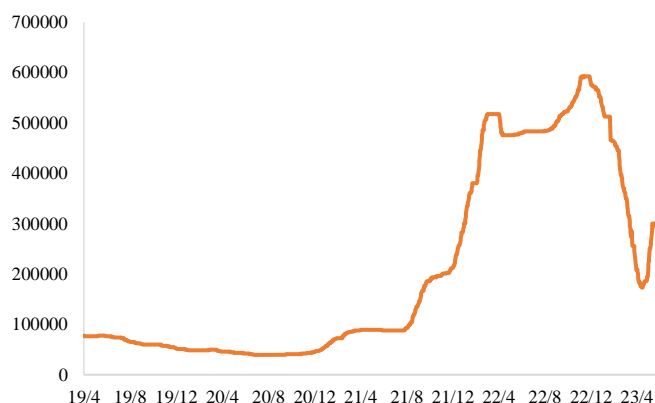
资料来源：百川盈孚，首创证券

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 31.60 万元/吨，电池级氢氧化锂全国均价 30.54 万元/吨。**库存：**碳酸锂工厂库存减少 2367 吨至 42808 吨，氢氧化锂工厂库存减少 1710 吨至 19382 吨。**供给&需求：**供给方面：预计本周碳酸锂开工有所恢复，周内碳酸锂产量预计 6092 吨左右，较上周产量增加 6.88%。市场缺矿问题依旧存在，特别是锂云母，拍卖价格接连上涨，整体涨幅较大，受环保等因素影响，开工恢复有限，碳酸锂缺原料问题仍存。另外，锂辉石价格居高不下，外购矿石企业受困于成本

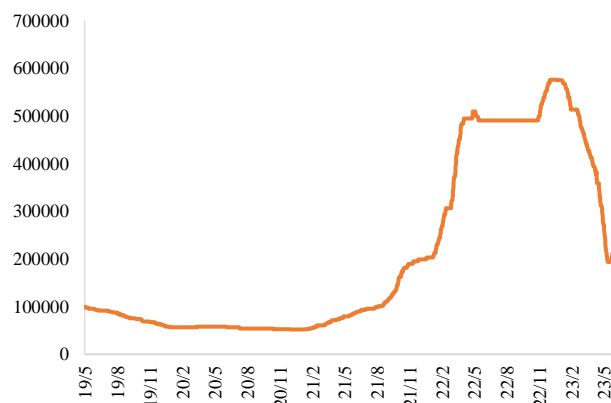
压力，对高位锂辉石采购谨慎，市场合适货源难寻，影响开工。盐湖端，随着夏季的临近，天气变暖，青海地区锂盐厂逐步进入生产黄金期，碳酸锂产量增量明显。生产企业来看，自有矿石企业随着订单的恢复，产能利用率提高。综合统计各地区、各工艺开工，本周碳酸锂整体产量较上周上涨。需求方面本周碳酸锂市场需求保持刚需补仓。终端来看，动力市场仍未有明显恢复迹象，下游储能市场需求量较好，终端汽车需求量仍较为有限。铁锂厂商生产积极性较高，部分头部企业产线拉满。正极材料企业根据自身情况向上调整装置负荷。正极材料端开工向好，前期多有原料备货，近期碳酸锂价格波动，采购较为谨慎。

图 22 电池级碳酸锂价格（元/吨）



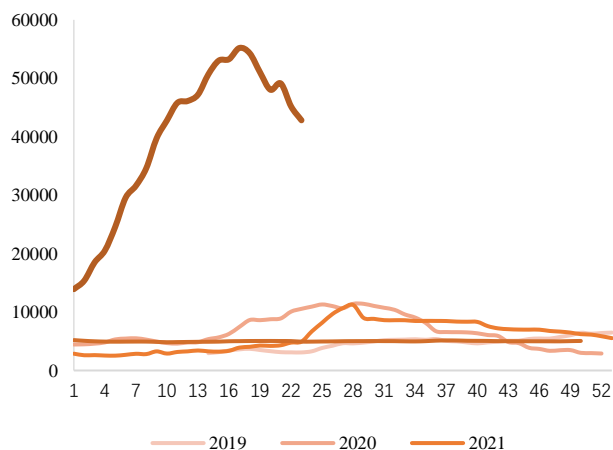
资料来源：百川盈孚，首创证券

图 23 电池级氢氧化锂价格（元/吨）



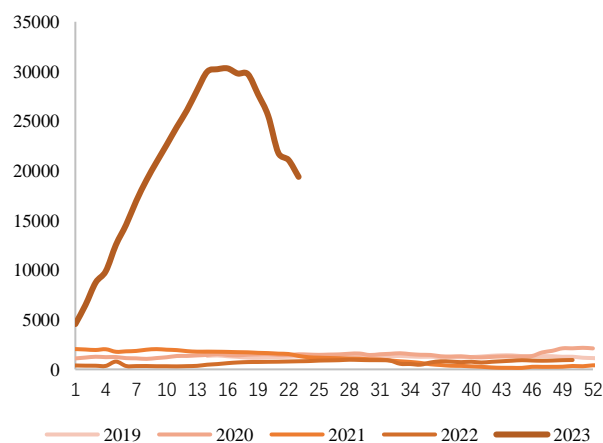
资料来源：百川盈孚，首创证券

图 24 碳酸锂工厂库存（吨）



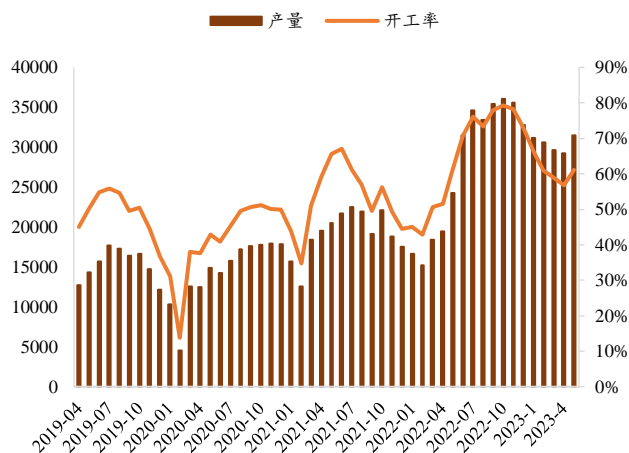
资料来源：百川盈孚，首创证券

图 25 氢氧化锂工厂库存（吨）



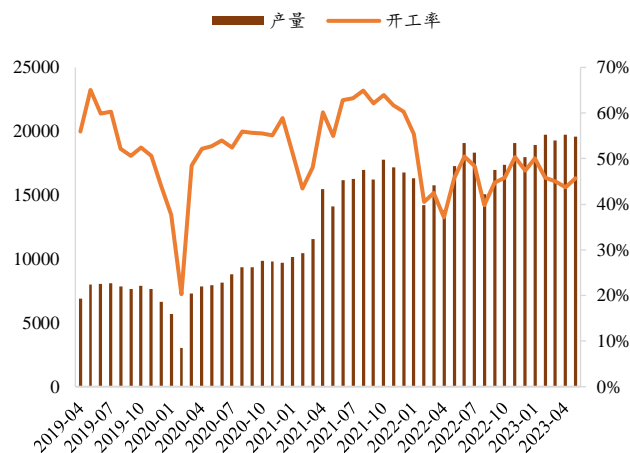
资料来源：百川盈孚，首创证券

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

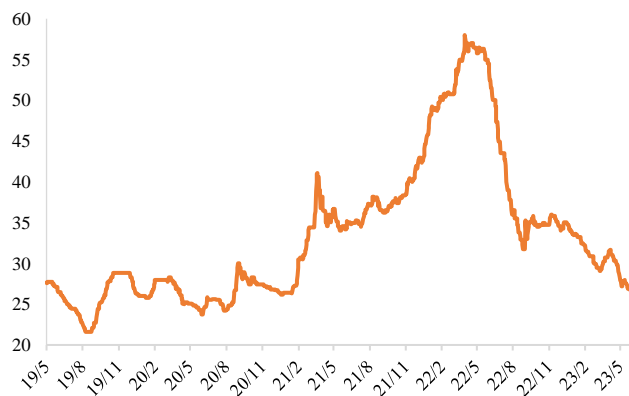


资料来源：百川盈孚，首创证券

3.2.2 钴板块

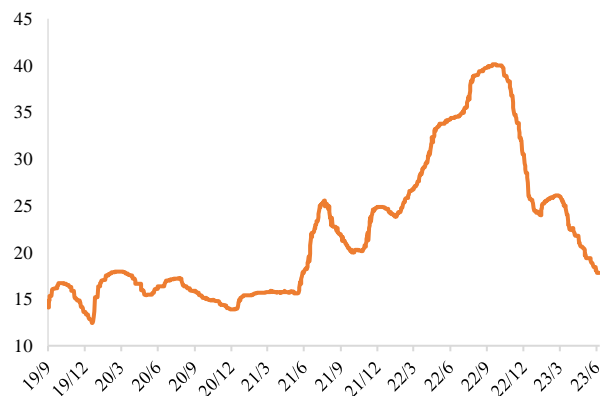
价格：本周国内电解钴较上周上涨 3.88%，为 26.75 万元/吨。硫酸钴较上周上涨 3.47%，为 3.88 万元/吨。MB 钴价较上周上涨 0.51%，为 13.90 美元/磅。钴中间品价格较上周上涨 2.60%，为 7.9 美元/磅。**供应&需求：**供给方面，据百川盈孚数据，2023 年 5 月份中国电解钴产量 1480 吨，较 4 月持平，同比上涨 85.00%。5 月国内电解钴冶炼厂大多数维持正常生产，虽然前期因江苏某钴冶炼厂产线被烧，产量下降，场内货源偏少，但品牌钴亦能采买到现货，市场整体供应充足，国内钴原料过剩局面 2023 年或将持续。需求方面，近期钴市下游需求仍处低迷状态，以厂商刚需补货为主，场内业者兴趣不高，下游客户观望为主，实单成交量较少。

图 28 国内电解钴价格（万元/吨）



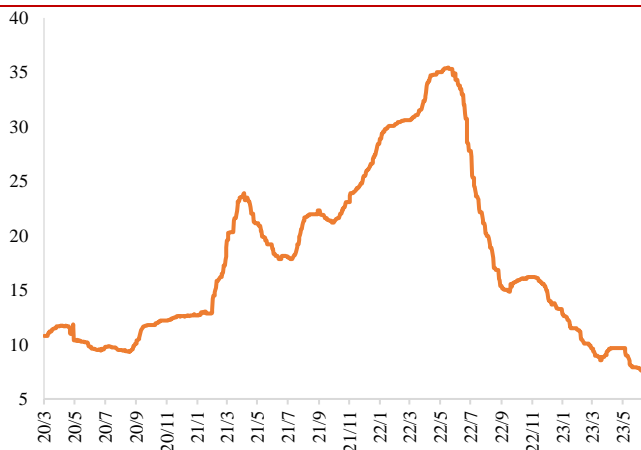
资料来源：百川盈孚，首创证券

图 29 MB 钴价格（美元/磅）



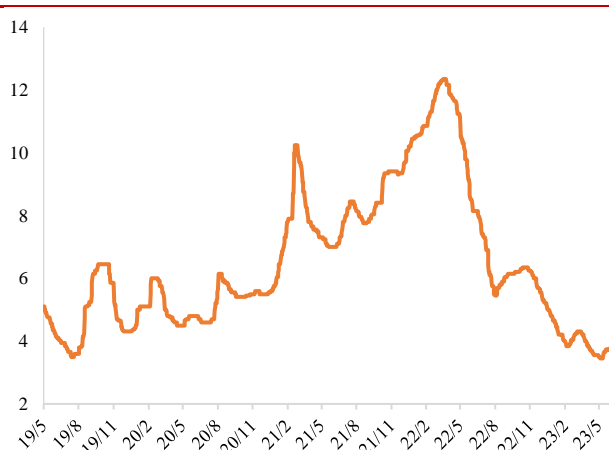
资料来源：百川盈孚，首创证券

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

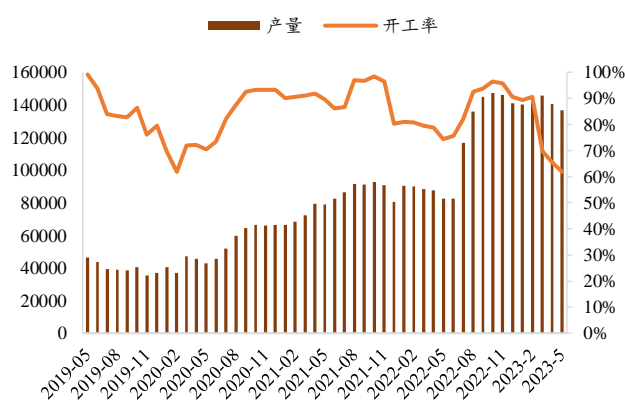
价格：本周 LME 镍下跌-0.29%，收于 21150 美元/吨。SHFE 镍上涨 1.02%，收于 162640 元/吨，硫酸镍价格上涨 0.27%，收于 37000 元/吨。**供给&需求：**供应方面本周硫酸镍市场供应量持续减少，业内对硫酸镍预期市场价格看空情绪不减，多数炼厂减产幅度增大，前驱体一体化企业自产硫酸镍比例不断提高，硫酸镍市场散单成交量减小。需求方面近期终端新能源车产销量环比走高，5 月前 4 周新能源车批发销量达 55 万辆，全国新能源车市场零售 48.3 万辆，同比增长 82%，环比增长 0%；2023 年以来累计零售 232.6 万辆，同比增长 43%，下游电池厂备货，短期内带动前驱体出货量上涨，产业链传导至硫酸镍市场需求小幅回暖。

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

本周镁锭行情弱势整理，价格继续下调。2023 年 5 月中国镁锭产量为 5.8 万吨，环比减少-17.3%，同比下降 32.7%，累计产量 32.7 万吨，累计同比下降 22.6%。随着镁锭主产区兰炭整改政策的落地，主产区减供效应明显，加之下游需求低迷，镁价持续下行调整，工厂主动减产的情况也有出现，供应端产量呈现整体下调的状况。从目前工厂的

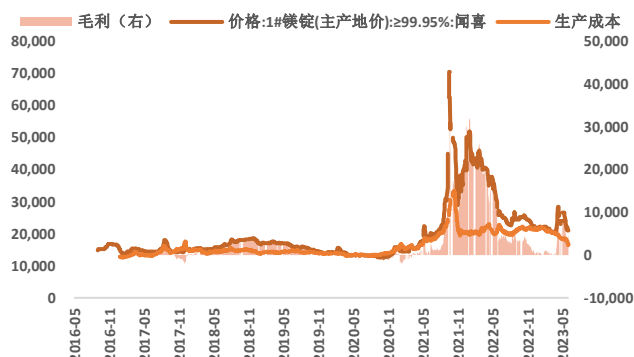
排产计划了解，受下游需求持续低迷影响，供应端主动减产的情况或进一步扩大，预计6月产量约为5.3万吨。

图 34 镁锭价格（元/吨）



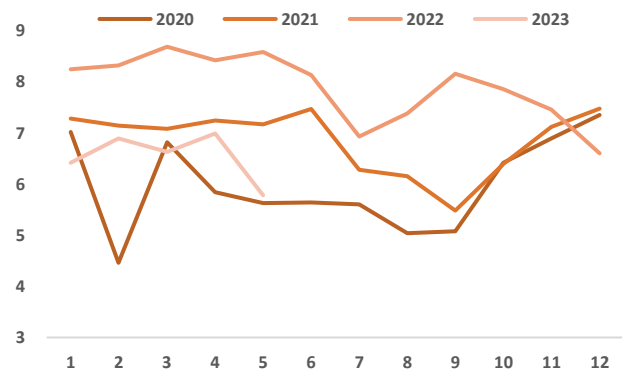
资料来源: Wind, 首创证券

图 35 镁锭生产成本及吨毛利（元/吨）



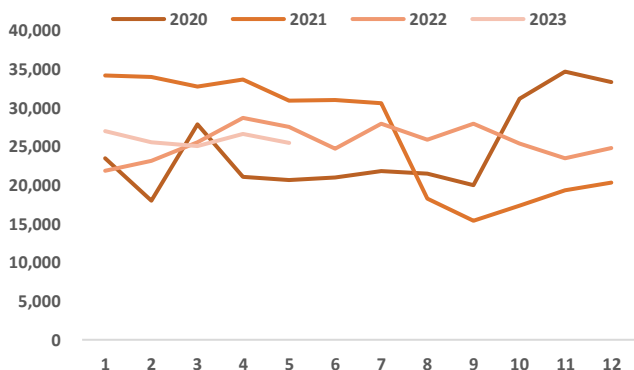
资料来源: 百川盈孚, 首创证券

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）

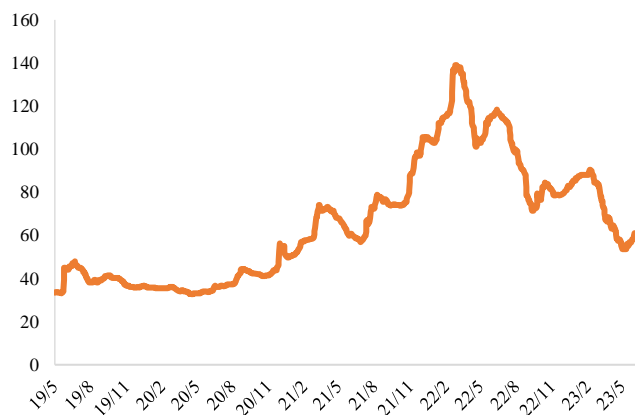


资料来源: SMM, 首创证券

3.2.5 稀土板块

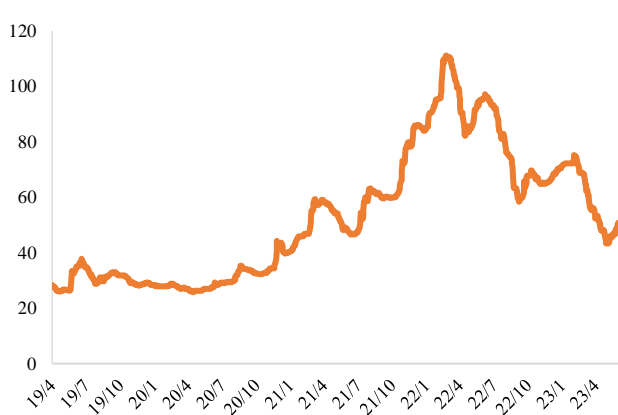
本周（2023.6.2-6.8）稀土价格高位盘整，镨钕价格涨后震荡运行，镱钽价格稳步上涨。镨钕方面，周初市场情绪较好，延续周五热度，现货询单增加，下游询盘积极，贸易商补货跟进，场内低价现货收紧，厂家库存不多，报价坚挺上调，成交价格高位上移。周三开始市场热度减淡，下游采购放缓，场内询盘减少，厂家报价不多，有低价试探报出，少量成交，氧化镨钕价格震荡调整，当前市场询单稍有恢复，低价现货难寻，成交刚需；金属镨钕价格同步调整，磁材订单一般，询单采购刚需为主，金属厂出货不多，金属镨钕价格仍倒挂，原料端价格较高，厂家低价出货意愿不强，实际成交少量增加。镱钽价格稳步上涨，场内现货数量不多，下游询盘尚可，厂家报价坚挺为主，低价散货不多，贸易商积极采购，成交有增加，成交价格高位，多数商家看好镱钽产品后市。预计短期内稀土价格高位盘整。

图 38 金属锆铈价格（万元/吨）



资料来源：百川盈孚，首创证券

图 39 氧化锆铈价格（万元/吨）



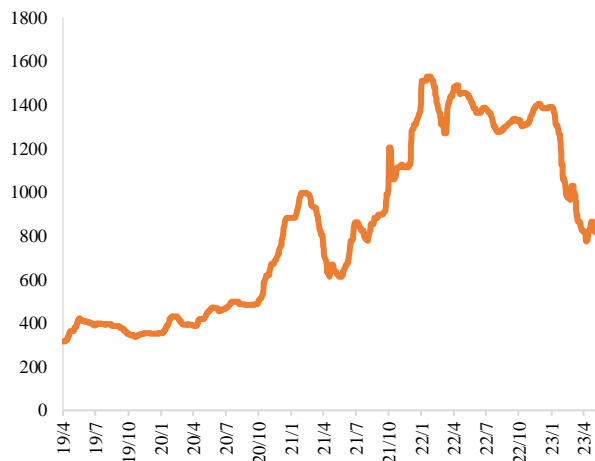
资料来源：百川盈孚，首创证券

图 40 氧化镨价格（元/千克）



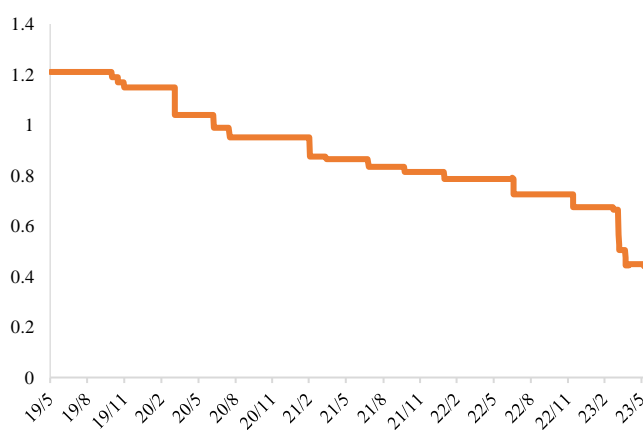
资料来源：百川盈孚，首创证券

图 41 氧化铽价格（元/千克）



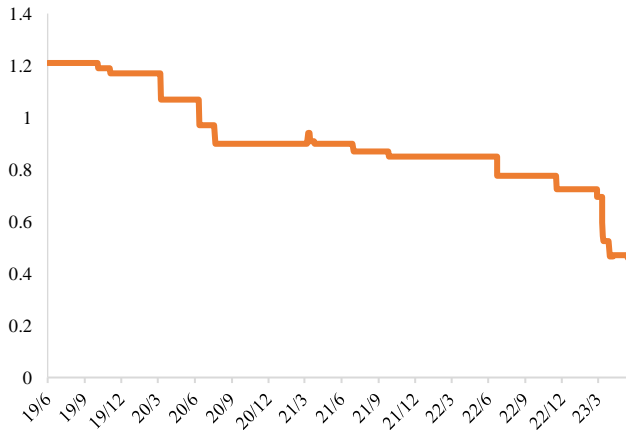
资料来源：百川盈孚，首创证券

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

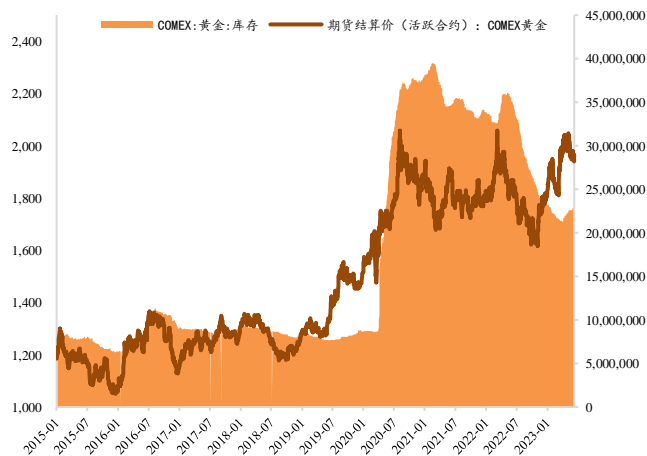
本周伦敦现货黄金上涨 0.66%，收于 1960.78 美元/盎司，美元指数下跌-0.47%，收于 103.56；本周 COMEX 黄金上涨 0.31%，收于 1960.30 美元/盎司，COMEX 银上涨 2.73%，收于 24.38 美元/盎司。

图 44 伦敦现货黄金（美元/盎司）与美元指数



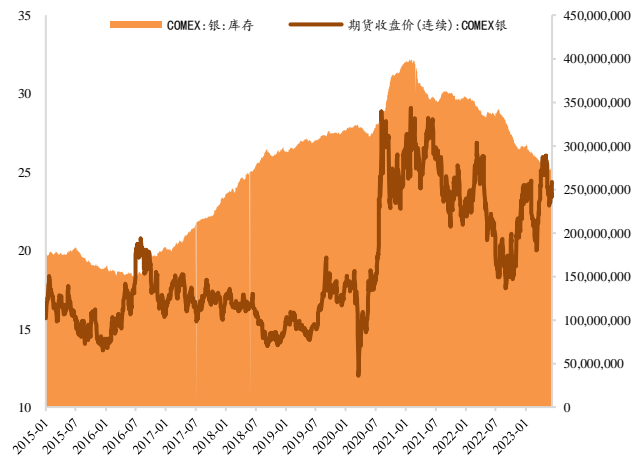
资料来源：Wind，首创证券

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。

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