

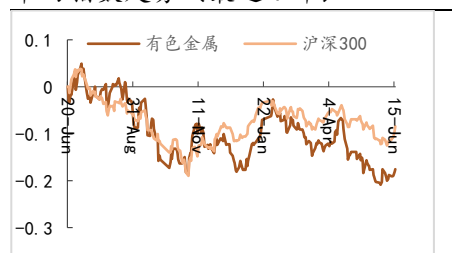
评级： 看好

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

- 22 年板块盈利再创新高 估值处于历史低位
- 有色行业周报：库存持续去化提振铜铝 金价震荡静待 FOMC 会议
- 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

#### ● 持续低库存&MLF 利率下调 铜价继续走高

美联储暂停加息但暗示年内仍有两次加息，美元料保持强势。不过我国央行下调 MLF 利率 10 个基点，释放加强逆周期调节信号，提振有色整体表现。1) **铝**：云南进入丰水期，电解铝产能复产预期强化，但考虑降水量存在不确定性及电解铝复产的特殊工艺，预计复产节奏相对缓慢，6 月电解铝供给仅有小幅增长。煤炭、预焙阳极等价格回落导致电解铝生产成本下移，不过在国内电解铝社会库存持续下降的支持下，铝价保持震荡偏强走势，吨铝利润回升。铝价趋势性走强需等待房地产等需求显著改善，预计短期价格震荡偏强。

2) **铜**：铜精矿加工费持续上升，表明铜矿供应充足。从主要矿企一季度实际铜产量及 2023 年目标来看，2-4 季度产量将加速释放。目前 LME+SHFE+COMEX 三大交易所总库存持续下降，且处于历史低位，表明电解铜供应偏紧，短期对铜价有强支撑。不过未来不排除矿端供应充足向下传导至电解铜端，预计铜价近强远弱。

#### ● 高价成交不佳 锂盐价格涨势放缓

本周锂盐价格微涨，电池级碳酸锂价格均价 31.4 万元/吨，持续近 2 个月上行后涨势放缓。锂精矿价格继续走高，成本端对锂盐价格有支撑。不过高锂盐价格向下游传导受阻，成交不佳，短期供需双方对价格博弈预计加大，碳酸锂价格预计转向震荡。

#### ● 供需双弱&高库存 镁价弱势走低

本周镁价延续跌势，逼近 2 万/吨水平。当前镁市场呈现供需双弱的局面，镁工厂总库存保持高位，镁价走低。不过在人民币贬值利多出口下，企业反应出口订单回升，短期镁价跌势料放缓，2 万附近震荡为主。

#### ● 美联储加息暂停而未结束 金价短期震荡中期看涨

美联储 6 月会议按兵不动暂停加息，但暗示年内仍有两次加息，较预期鹰派，短期金价预计承压。中长期来看，美联储处于加息尾声，维持看多金价观点。

#### ● 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.....	15
4 风险提示.....	16

## 插图目录

图 1 本周各板块涨幅（%，2023.6.12-2023.6.16） .....	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） .....	5
图 5 SHFE 铝价（元/吨）及库存（吨） .....	5
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） .....	6
图 11 SHFE 锡价（元/吨）及库存（吨） .....	6
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） .....	7
图 15 电解铝社会库存（万吨） .....	7
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） .....	8
图 19 铜精矿 TC 加工费（美元/吨） .....	8
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.....	11
图 27 氢氧化锂产量（吨）、开工率.....	11
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） .....	12
图 31 硫酸钴价格（万元/吨） .....	12
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） .....	13
图 35 镁锭生产成本及吨毛利（元/吨） .....	13

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） .....	14
图 39 氧化镨钕价格（万元/吨） .....	14
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

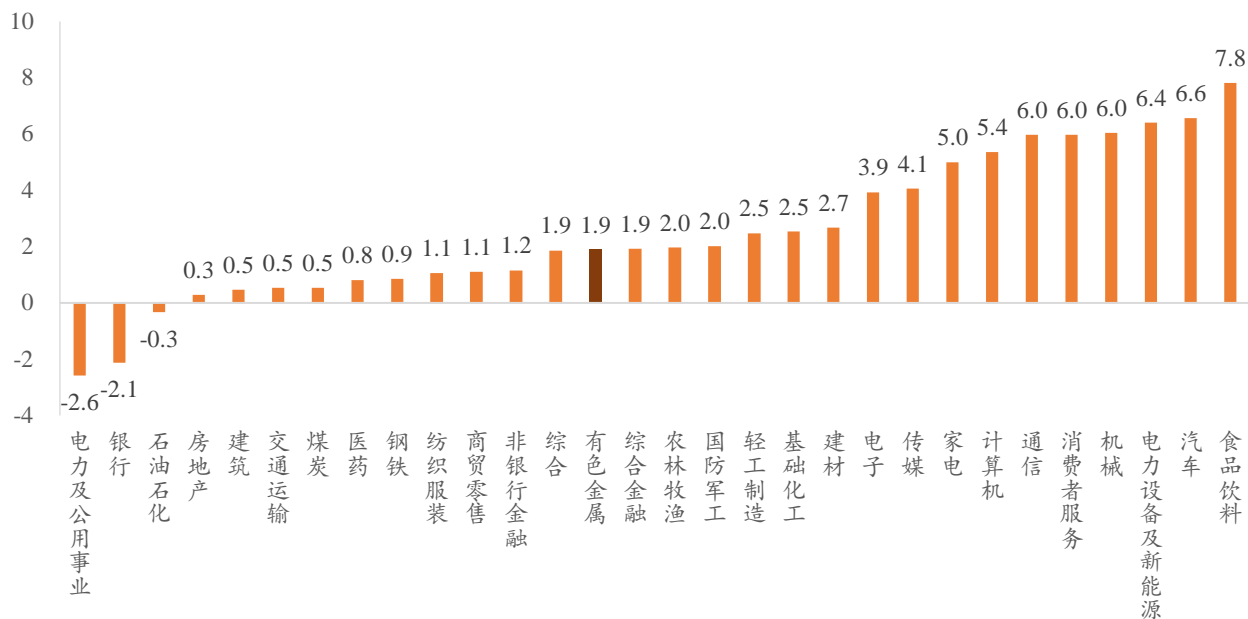
## 表格目录

表 1 子板块涨跌幅情况(2023.6.12-2023.6.16) .....	1
表 2 涨幅前五个股(2023.6.12-2023.6.16) .....	2
表 3 跌幅前五个股(2023.6.12-2023.6.16) .....	2
表 4 工业金属价格(2023.6.12-2023.6.16) .....	4
表 5 小金属价格(元/吨，2023.6.12-2023.6.16) .....	9

## 1 有色板块行情一览

本周（2023.6.12-2023.6.16）大盘涨幅为 1.3%，有色板块整体涨幅为 1.9%，相对大盘收益为 0.6%。钨(中信)、铝(中信)、铜(中信)、其他稀有金属(中信)、镍钴锡锑(中信)、锂(中信)、铅锌(中信)、贵金属(中信)、分别上涨 3.59%、2.99%、2.8%、2.8%、1.19%、1.11%、0.51%、0.31%。

图 1 本周各板块涨幅（%，2023.6.12-2023.6.16）



资料来源：Wind，首创证券

表 1 子板块涨跌幅情况(2023.6.12-2023.6.16)

代码	名称	周涨幅 (%)	年初至今涨幅 (%)	年涨幅 (%)
CI005106.WI	贵金属(中信)	0.31	16.87	20.08
CI005214.WI	铜(中信)	2.80	5.05	-5.43
CI005218.WI	铝(中信)	2.99	1.87	-6.88
CI005215.WI	铅锌(中信)	0.51	8.86	-4.40
CI005400.WI	镍钴锡锑(中信)	1.19	-13.05	-42.99
CI005401.WI	钨(中信)	3.59	-5.69	-14.29
CI005402.WI	锂(中信)	1.11	-7.67	-38.59
CI005403.WI	其他稀有金属(中信)	2.80	5.98	-13.77

资料来源：Wind，首创证券

相关个股标的中，天通股份、云南锗业、鹏欣资源、\*ST 园城、合金投资领涨；天通股份上涨 24.35%，收于 12 元/股；云南锗业上涨 16.1%，收于 11.9 元/股；鹏欣资源上涨 12.8%，收于 3.7 元/股；\*ST 园城上涨 11.3%，收于 11.33 元/股；合金投资上涨 10.34%，收于 7.15 元/股。相关个股标的中，赤峰黄金、中金黄金、华锋股份、山东黄金、浩通

科技领跌；赤峰黄金下跌-8.39%，收于 14.42 元/股；中金黄金下跌-6.34%，收于 10.49 元/股；华锋股份下跌-6.23%，收于 12.2 元/股；山东黄金下跌-5.83%，收于 23.92 元/股；浩通科技下跌-4.75%，收于 35.11 元/股。

表 2 涨幅前五个股(2023.6.12-2023.6.16)

涨幅排名	代码	名称	股价	周涨幅 (%)	PE	EPS
1	600330.SH	天通股份	12.00	24.35	22.89	0.52
2	002428.SZ	云南锗业	11.90	16.10	-96.40	-0.12
3	600490.SH	鹏欣资源	3.70	12.80	-12.28	-0.30
4	600766.SH	*ST 园城	11.33	11.30	-4071.73	0.00
5	000633.SZ	合金投资	7.15	10.34	582.53	0.01

资料来源：Wind，首创证券

表 3 跌幅前五个股(2023.6.12-2023.6.16)

跌幅排名	代码	名称	股价	周跌幅 (%)	PE	EPS
1	600988.SH	赤峰黄金	14.42	-8.39	68.11	0.21
2	600489.SH	中金黄金	10.49	-6.34	22.93	0.46
3	002806.SZ	华锋股份	12.20	-6.23	-76.63	-0.16
4	600547.SH	山东黄金	23.92	-5.83	78.12	0.31
5	301026.SZ	浩通科技	35.11	-4.75	26.81	1.31

资料来源：Wind，首创证券

## 2 行业一周要闻及公告速递

### 2.1 本周行业重点新闻

- 【4月南非锰矿出口量降低】2023年4月南非锰矿出口量 117.88 万吨，环比减少 87.15 万吨，减幅 42.58%；同比减少 68.48 万吨，减幅 36.74%。其中对中国出口锰矿 61.81 万吨，环比减少 81.66 万吨，减幅 56.92%。来源：SMM
- 【力拓：拟扩建加拿大铝炼厂 原铝产能增约 16 万吨/年】据力拓官网的消息，力拓将投资 11 亿美元在加拿大 Jonquière 综合体扩建其先进的铝冶炼厂，采用 AP60 低碳电解槽技术。总投资包括魁北克政府高达 1.13 亿美元的财政支持。这项投资将增加 96 个新的 AP60 电解槽，每年增加约 16 万公吨原铝的产能。来源：SMM
- 【加纳再次成为非洲最大产金国】据 Mining.com 网站援引路透社报道，加纳矿业协会会长乔舒亚·莫托蒂在 6 月 9 日宣布，2022 年该国黄金产量较上年增长 32%，重回非洲第一大产金国地位。莫托蒂在加纳矿业协会年会上透露，2022 年大型黄金企业产量创历史新高。他说，扩产使得 2022 年在产矿山产量从 2021 年的 270 万盎司增至 310 万盎司，增幅 13%。来源：SMM
- 【瑞典珀盖杰稀土矿资源量增长 1/4】据 Mining.com 网站报道，瑞典国有矿业企业卢基矿业公司周一宣布，欧洲最大稀土矿——位于基律纳地区的珀盖杰稀土矿床规模增长 1/4。LKAB 公司称，珀盖杰稀土矿目前资源量从早前估计的 100 万吨增至 130 万吨。LKAB 首席执行官简·莫斯特罗姆称，“1 月份，珀盖杰已经成为欧洲最大稀土矿床。我们将资源量提升了 25%”。来源：SMM



- **【月中国锑矿进口增长 锑产品出口下降】**海关数据显示，2023 年 4 月中国未锻轧锑出口数据为约 340 吨，出口量继续呈现下降趋势，处于近几年来中国未锻轧锑出口量最低点附近。而 4 月中国锑的氧化物出口数据为约 2627 吨，出口量也继续呈现下降趋势，并且为近六个月来中国锑的氧化物出口量新低。但反观锑矿进口来看，4 月中国其他锑矿砂及其精矿进口量数据为约 3180 吨，较 3 月相比环比增长 27.7%。来源：SMM
- **【葡萄牙阿尔瓦拉德多金属矿见富矿】**沙火资源公司的加拿大合作伙伴阿鲁帕矿产公司宣布其在葡萄牙伊比利亚黄铁矿带的阿尔瓦拉德项目钻探见到高品位矿化。塞斯马利亚斯金刚钻孔在 392.80 米深处见矿 43.4 米，铜品位 1.51%、锌 4.78%、铅 2.15%和银 64.1 克/吨。其中在 393.8 米深处见矿 26.95 米，铜品位 2.18%、锌 5.6%、铅 2.58%和银 88.2 克/吨。来源：SMM
- **【加拿大麦克顿钨矿更新资源量】**据 Mining.com 网站报道，火绒金属公司宣布其在加拿大育空-西北地区的麦克顿钨矿资源量最新估算结果。推定矿石资源量（包括露采和地下开采）为 4150 万吨，钨（WO<sub>3</sub>）品位 0.73%，即三氧化钨含量为 30.16 万吨。推定矿石资源量为 1220 万吨，钨品位 0.59%，即三氧化钨含量为 7.21 万吨。该矿床还含有只能地下开采的伴生铜金矿产。其中，推定矿石资源量为 1220 万吨，WO<sub>3</sub> 品位 1.05%，铜 0.058%、金 0.078 克/吨；推定矿石资源量为 280 万吨，WO<sub>3</sub> 品位 0.73%，铜 0.020%，金 0.017 克/吨。来源：SMM

## 2.2 本周行业重点公告

- **电投能源:关于投资建设科尔沁 40MW 整区屋顶分布式光伏试点项目一期 10MW 项目的公告**  
公司全资子公司通辽电投盛能电力有限公司投资建设科尔沁 40MW 整区屋顶分布式光伏试点项目一期 10MW 项目,项目动态总投资为 5239.82 万元，单位千瓦动态投资 5051.45 元，项目静态总投资为 5217.41 万元，单位千瓦静态投资 5029.84 元。资本金比例为 20%，其余使用银行贷款，贷款利率按 4.3%计。
- **楚江新材:关于控股股东非公开发行可交换公司债券换股价格调整的公告**  
公司收到控股股东安徽楚江投资集团有限公司关于 2020 年非公开发行可交换公司债券换股价格调整的通知。“20 楚江 E1”换股价格自 2023 年 6 月 15 日起由 11.02 元/股调整为 10.87 元/股。
- **铜陵有色:铜陵有色金属集团股份有限公司发行股份、可转换公司债券及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易报告书(草案)(修订稿)**  
公司拟向有色集团发行股份、可转换公司债券及支付现金购买其持有的中铁建铜冠 70% 股权，并拟向不超过 35 名特定投资者发行可转换公司债券募集配套资金，交易价格：中铁建铜冠 70%股权的交易作价为 667,325.09 万元。
- **盛屯矿业:关于以集中竞价交易方式回购公司股份的回购报告书**  
公司本次拟回购部分公司已发行的 A 股股份，回购的股份将在未来适宜时机全部用于员工持股计划或者股权激励，并在股份回购实施结果暨股份变动公告后三年内予以转让，回购资金总额不低于人民币 10,000 万元，不超过 20,000 万元。
- **西部矿业:关于拟参与竞买控股股东所持青海泰丰先行锂能科技有限公司 6.29%股权的关联交易公告**  
公司拟以 79,061.57289 万元挂牌底价参与竞买控股股东西部矿业集团有限公司所持青海泰丰先行锂能科技有限公司 6.29%股权。
- **铜陵有色:关于深圳证券交易所并购重组审核委员会审核公司发行股份、可转换公司债券及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易事项会议安排的公告**

公司拟向铜陵有色金属集团控股有限公司发行股份、可转换公司债券及支付现金购买其持有的中铁建铜冠投资有限公司 70%股权，并向不超过 35 名特定投资者发行可转换公司债券募集配套资金。

● **豪美新材:关于回购公司股份比例达到 4%的进展公告**

截至 2023 年 6 月 14 日，公司累计通过回购专用证券账户以集中竞价方式回购公司股份数量为 9,516,399 股，占公司总股本的 4.09%，最高成交价为 18.78 元/股，最低成交价为 14.90 元/股，成交总金额 161,175,622.55 元。本次回购符合相关法律法规的要求，符合既定的回购股份方案。

● **亚太科技:关于向子公司增资的进展公告**

公司将使用募集资金向控股子公司江苏亚太菱铝科技发展有限公司增资 480,000,000 元；本次增资完成后，亚太菱铝注册资本由 10,000 万元增至 58,000 万元；本次增资资金全部用于年产 200 万套新能源汽车用高强度铝制系统部件项目。

● **云海金属:关于合肥信实新材料股权投资基金合伙企业(有限合伙)合伙人减少认缴出资的公告**

全体合伙人一致通过如下决议：1、同意合伙企业合肥信实新材料股权投资基金合伙企业认缴出资总额由人民币 15,100 万元减至人民币 10,100 万元，共计减少出资人民币 5,000 万元。其中有限合伙人云海金属减少出资人民币 2,500 万元，有限合伙人巢湖城建减少出资人民币 2,500 万元；2、同意延长全体合伙人出资期限至 2024 年 12 月 25 日。

● **山东黄金:向特定对象发行 A 股股票证券募集说明书（二次修订稿）**

本次向特定对象发行 A 股股票拟募集资金总额为不超过 738,286.69 万元，扣除发行费用后，全部用于山东黄金矿业（莱州）有限公司焦家矿区（整合）金矿资源开发工程。

## 3 有色金属数据库

### 3.1 工业金属数据库

本周 LME 铜上涨 2.55%，收于 8585 美元/吨；LME 铝持平上周，收于 2268 美元/吨；LME 铅上涨 3.84%，收于 2135 美元/吨；LME 锌上涨 2.79%，收于 2471.5 美元/吨；LME 锡上涨 1.5%，收于 26900 美元/吨；LME 镍上涨 8.55%，收于 22980 美元/吨。本周上海期货交易所铜上涨 2.62%，收于 68630 元/吨；铝上涨 1.72%，收于 18665 元/吨；铅上涨 1.95%，收于 15460 元/吨；锌上涨 3.39%，收于 20560 元/吨；锡上涨 4.23%，收于 220240 元/吨；镍上涨 8.36%，收于 173320 元/吨。

表 4 工业金属价格(LME 为美元/吨, SHFE 为元/吨, 2023.6.12-2023.6.16)

名称	现价	周涨幅	年初至今涨幅	年涨幅
LME 铜	8585	2.55%	2.52%	-6.77%
LME 铝	2268	0%	-5.05%	-13.27%
LME 铅	2135	3.84%	-6.85%	2.79%
LME 锌	2471.5	2.79%	-16.71%	-32.58%
LME 锡	26900	1.5%	8.03%	-16.80%
LME 镍	22980	8.55%	-26.66%	-9.10%
SHFE 铜	68630	2.62%	3.80%	0.93%
SHFE 铝	18665	1.72%	-0.11%	-4.33%
SHFE 铅	15460	1.95%	-2.95%	3.45%

SHFE 锌	20560	3.39%	-13.27%	-22.97%
SHFE 锡	220240	4.23%	5.35%	-14.96%
SHFE 镍	173320	8.36%	-24.37%	-20.58%

资料来源: Wind, 首创证券

图 2 LME 铜价 (美元/吨) 及库存 (万吨)

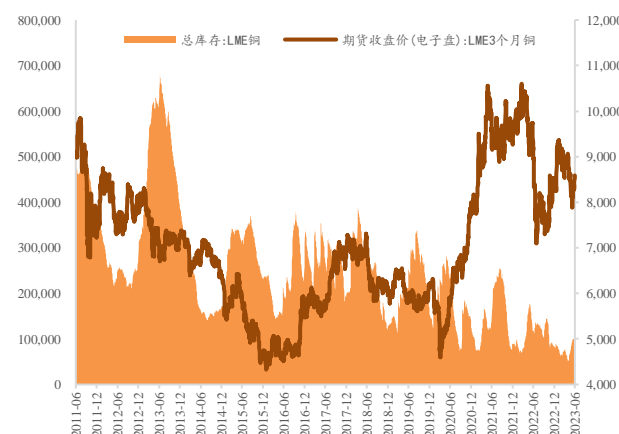
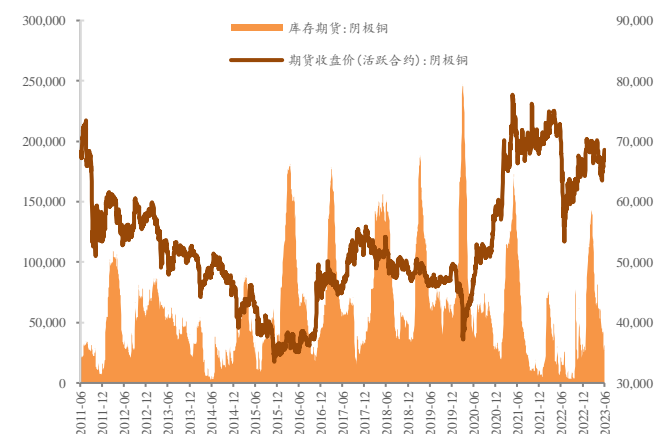


图 3 SHFE 铜价 (元/吨) 及库存 (吨)



资料来源: Wind, 首创证券

资料来源: Wind, 首创证券

图 4 LME 铝价 (美元/吨) 及库存 (万吨)

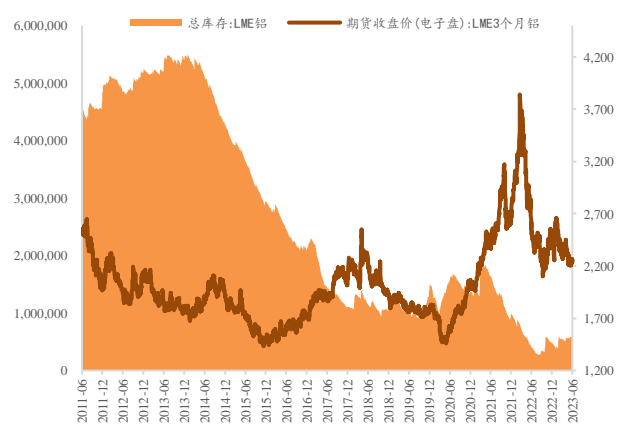
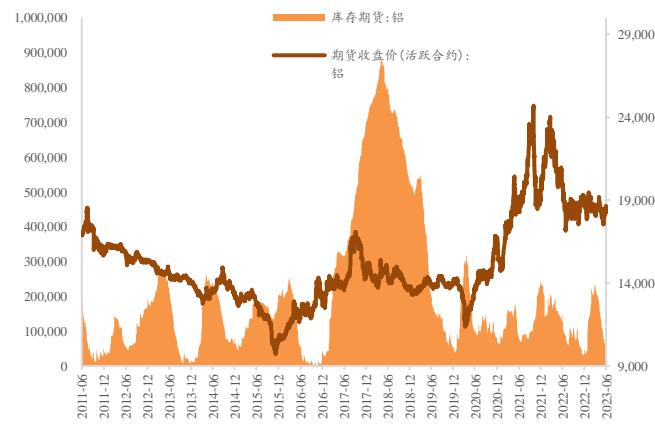


图 5 SHFE 铝价 (元/吨) 及库存 (吨)

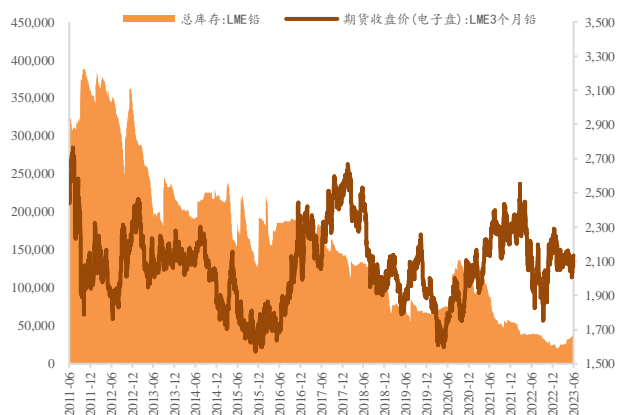


资料来源: Wind, 首创证券

资料来源: Wind, 首创证券

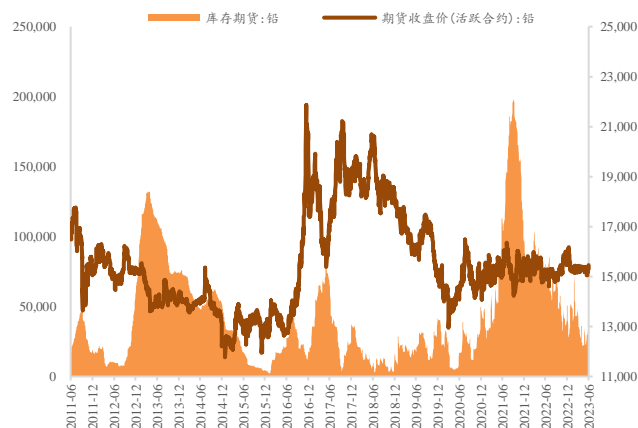


图 6 LME 铅价（美元/吨）及库存（万吨）



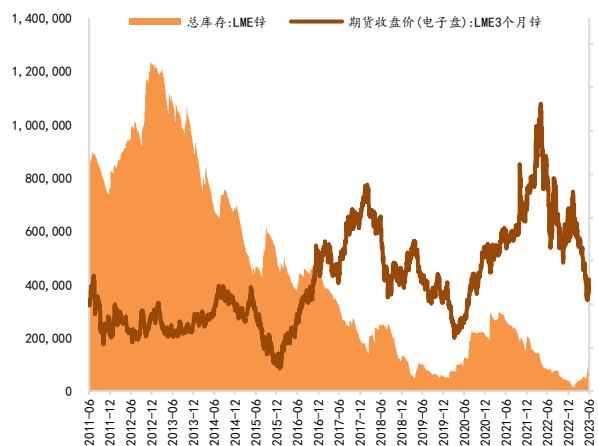
资料来源：Wind，首创证券

图 7 SHFE 铅价（元/吨）及库存（吨）



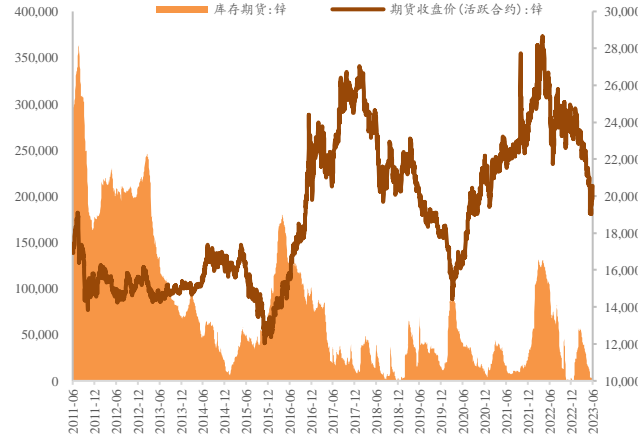
资料来源：Wind，首创证券

图 8 LME 锌价（美元/吨）及库存（万吨）



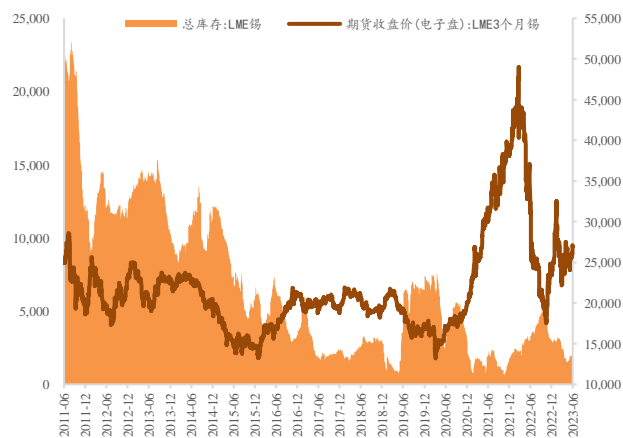
资料来源：Wind，首创证券

图 9 SHFE 锌价（元/吨）及库存（吨）



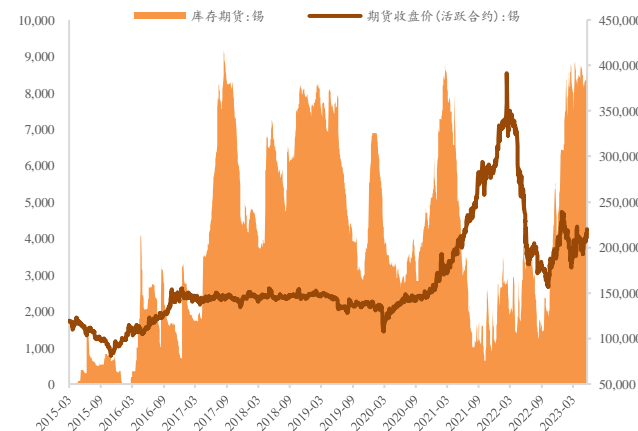
资料来源：Wind，首创证券

图 10 LME 锡价（美元/吨）及库存（万吨）



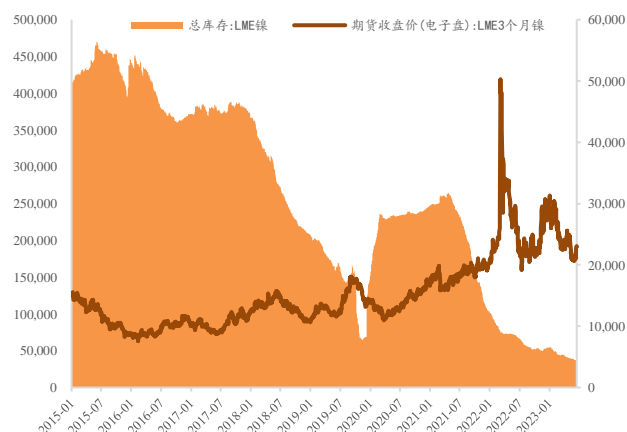
资料来源：Wind，首创证券

图 11 SHFE 锡价（元/吨）及库存（吨）



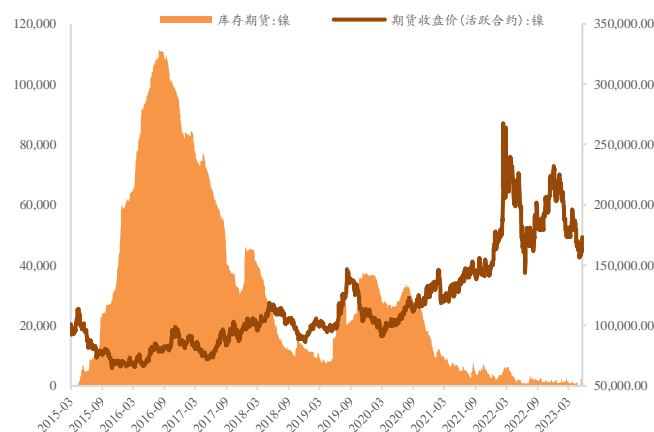
资料来源：Wind，首创证券

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）

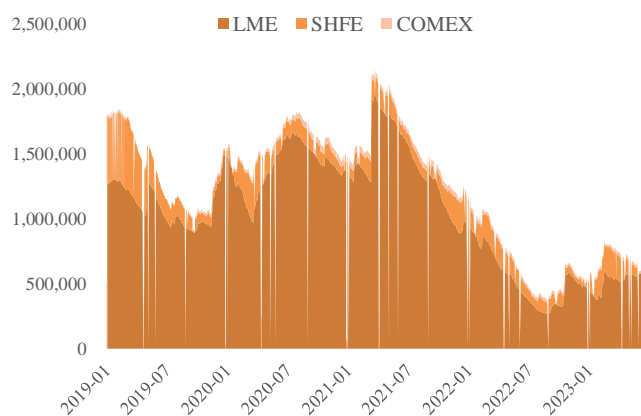


资料来源：Wind，首创证券

### 3.1.1 铝相关

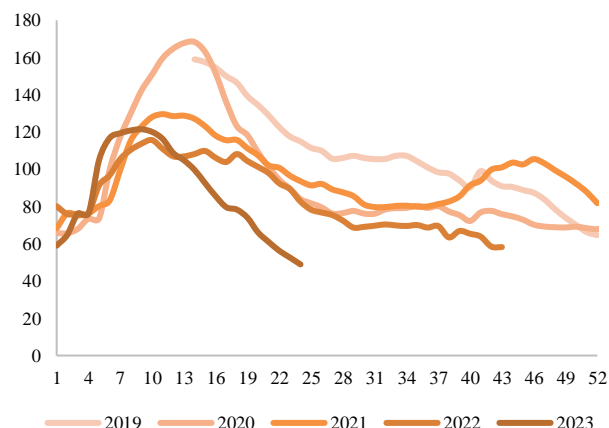
**价格：**SHFE 铝上涨 1.72%，收于 18665 元/吨；LME 铝持平不变，收于 2268 美元/吨。**库存：**本周三大交易所库存减少 3111 吨至 65.6 万吨，其中 LME 库存减少 1.35 万吨至 56.49 万吨，COMEX 库存减少 147 吨至 1.83 万吨。根据百川盈孚统计，本周国内社会库存减少 3.61 万吨至 52.63 万吨。**供给方面：**本周电解铝企业继续复产，主要集中在贵州地区，云南地区也有少量产能释放。整体来看，电解铝供应继续增加。**需求方面：**本周广西、内蒙古、新疆、重庆的下游加工企业均有所减产，对电解铝的需求有所回落。终端方面，汽车依旧表现较好，但地产方面持续表现疲软。

图 14 电解铝三大交易所库存（吨）



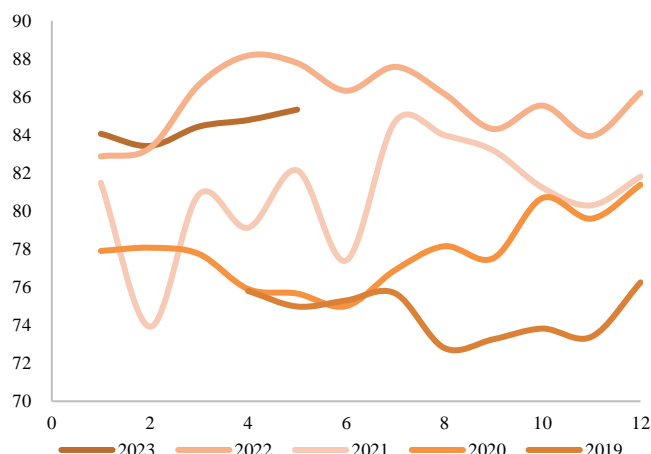
资料来源：百川盈孚，首创证券

图 15 电解铝社会库存（万吨）



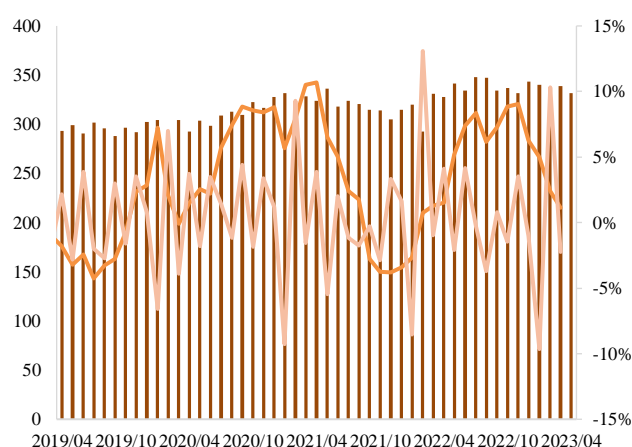
资料来源：百川盈孚，首创证券

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)

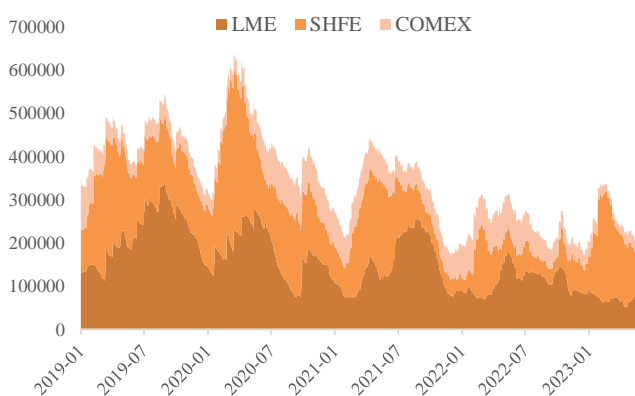


资料来源：百川盈孚，首创证券

### 3.1.2 铜相关

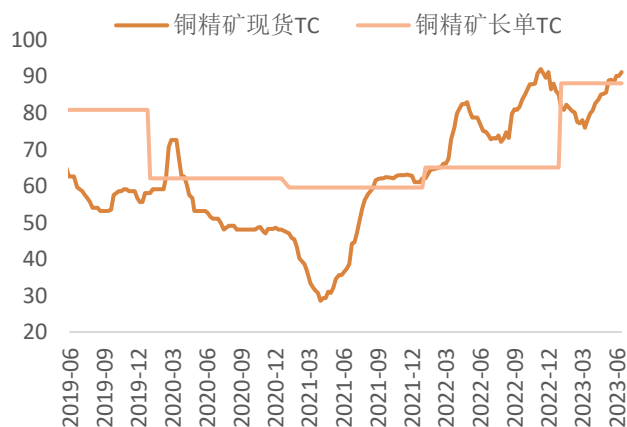
**价格：**本周，SHFE铜上涨2.62%，收于68630元/吨；LME铜上涨2.55%，收于8585美元/吨。**库存：**LME库存减少7025吨至9.06万吨，COMEX库存增加349吨至2.84万吨，SHFE库存减少1.54万吨至6.11万吨。**供给&需求：**本周铜精矿现货TC维持在90.55美元/吨，铜精矿现货市场维持稳定，但成交活跃度低。市场仍然对TC上涨存在乐观预期。需求方面，因换月前期受挤仓行为干扰，沪铜盘面价格持续走高，现货升水虽成“V”字走势，但持续处于高位，下游畏高，刚需采购，整体拿货情绪低迷。

图 18 电解铜三大交易所库存 (吨)



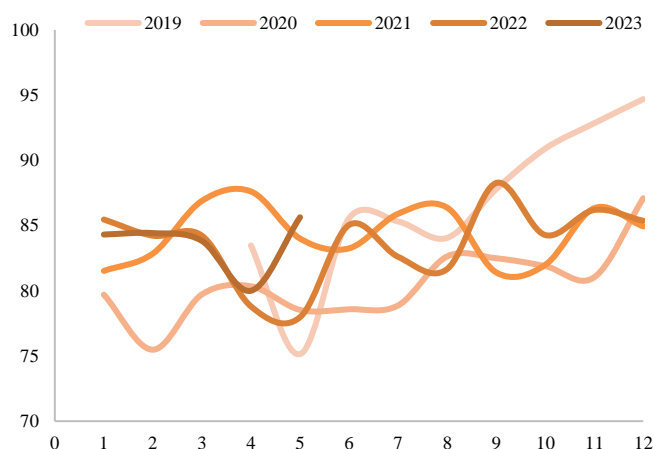
资料来源：百川盈孚，首创证券

图 19 铜精矿 TC 加工费 (美元/吨)



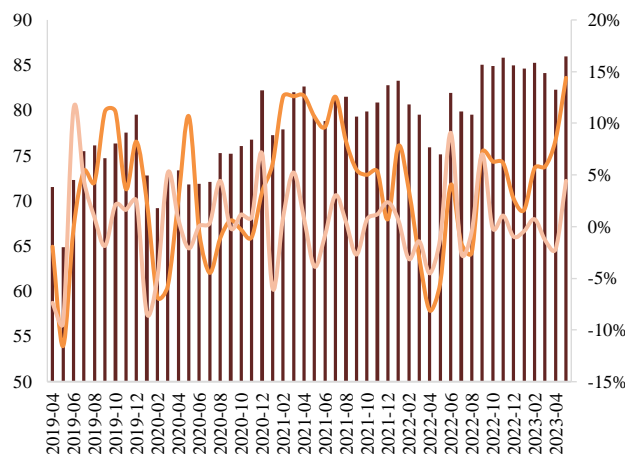
资料来源：Wind，首创证券

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）、电解钴、MB 钴（低级）领涨小金属，MB 钴（高级）上涨 6.65%，收于 16.53 美元/磅；电解钴上涨 2.43%，收于 274000 元/吨；MB 钴（低级）上涨 1.8%，收于 14.15 美元/磅。金属锂、金属硅 553、钼铁领跌小金属，金属锂下跌-12.82%，收于 1850000 元/吨；金属硅 553 下跌-3.31%，收于 13150 元/吨；钼铁下跌-2.82%，收于 241000 元/吨。

表 5 小金属价格(元/吨, MB 钴为美元/磅, 2023.6.12-2023.6.16)

名称	现价	周涨幅	年初至今涨幅	年涨幅
MB 钴（高级）	16.53	6.65%	-24.00%	1.41%
电解钴	274000	2.43%	-15.56%	-37.01%
MB 钴（低级）	14.15	1.80%	-26.03%	-9.73%
五氧化二钒	106500	0.95%	-15.81%	-13.41%
钒铁	115000	0.88%	-18.44%	-13.53%
氢氧化锂	307400	0.65%	-44.75%	-37.38%
进口锆英砂	2303	0.00%	2.58%	9.67%
硅酸锆	17750	0.00%	0.00%	-20.22%
钨精矿	121500	0.00%	4.74%	11.98%
中钨富钨矿	205000	0.00%	-29.31%	-45.33%
钨粉	274000	0.00%	3.79%	7.87%
氧化钨	1800000	0.00%	7.78%	15.38%
钨铁	181000	0.00%	1.12%	2.84%
氧化钨	283500	0.00%	3.28%	-5.34%
金属铬	70500	0.00%	-6.00%	-7.24%
钛铁	13250	0.00%	-15.87%	-15.87%

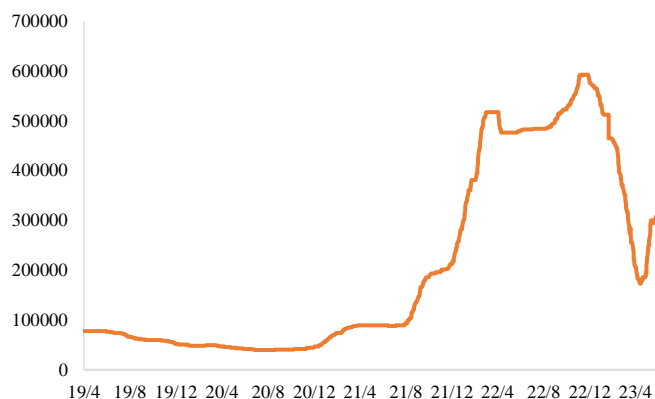
海绵钛	70000	0.00%	-18.60%	-18.60%
工业级碳酸锂	301000	0.00%	-43.42%	-34.21%
电池级碳酸锂	316000	0.00%	-42.65%	-34.56%
钛精矿	2350	0.00%	-2.08%	-4.08%
氧化镨钕	499500	-0.20%	-29.89%	-47.45%
电解锰	14500	-0.68%	-7.94%	-5.54%
铬铁	8850	-1.12%	-2.21%	-5.35%
金红石	8700	-1.14%	2.96%	0.58%
锑锭	81000	-1.22%	8.00%	2.53%
氧化锑	71000	-1.39%	8.40%	2.90%
镁锭	20150	-1.71%	-6.28%	-22.65%
氧化钼	3780	-2.58%	-13.10%	35.00%
钼精矿	3685	-2.64%	-14.10%	34.49%
钼铁	241000	-2.82%	-19.67%	31.69%
金属硅 553	13150	-3.31%	-28.34%	-24.43%
金属锂	1850000	-12.82%	-42.37%	-46.03%

资料来源：百川盈孚，首创证券

### 3.2.1 锂板块

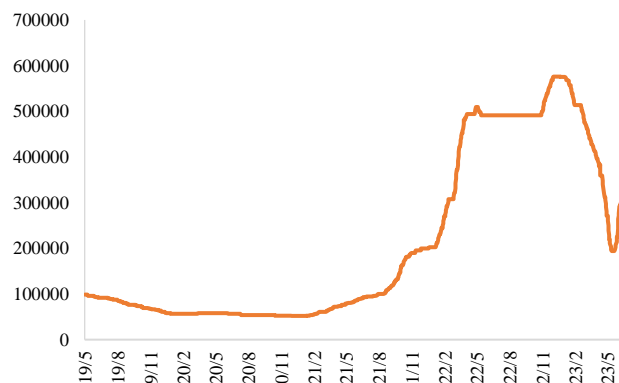
**价格：**本周电池级碳酸锂价格较上周上涨，全国均价为 31.60 万元/吨，电池级氢氧化锂全国均价 30.74 万元/吨。**库存：**碳酸锂工厂库存减少 2318 吨至 40490 吨，氢氧化锂工厂库存减少 1242 吨至 18140 吨。**供给&需求：**供给方面预计本周碳酸锂开工有所恢复，周内碳酸锂产量预计 6715 吨左右，较上周产量增加 4.95%。青海地区，随着天气逐步进入夏季，盐湖端正步入生产黄金期，产量增量较为显著。由于碳酸锂价格暂难续涨，锂盐厂对高价原料接受度降低，采购较为谨慎，一定程度影响开工。其中锂云母市场缺矿问题依旧存在，受环保等因素影响，开工恢复有限，碳酸锂缺原料问题仍存。锂辉石价格高位，澳洲进口锂辉石降价意愿较低，市场合适货源难寻，影响开工。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。储能市场近期向好，电芯厂订单充足，头部电芯厂依旧保持高负生产，囤货补仓意愿浓厚，磷酸铁锂市场需求跟进较好。但动力市场还未完全恢复，终端汽车需求量仍较为有限，前期多有原料备货，近期碳酸锂价格偏高，采购较为谨慎。

图 22 电池级碳酸锂价格（元/吨）



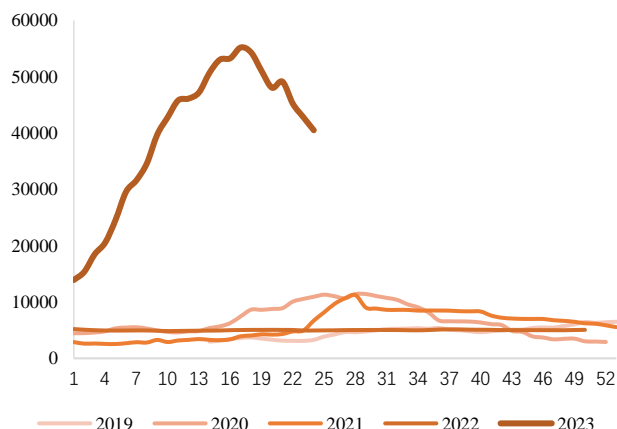
资料来源：百川盈孚，首创证券

图 23 电池级氢氧化锂价格（元/吨）



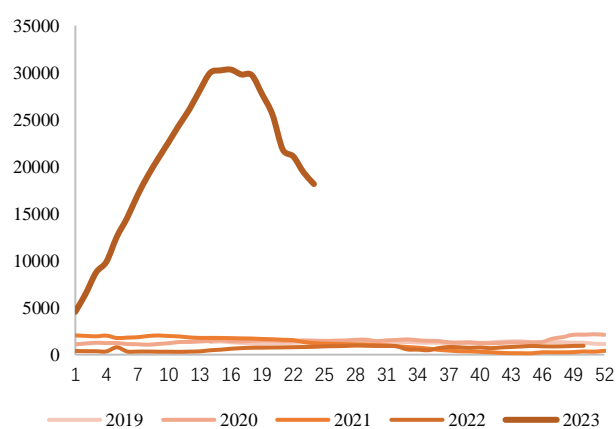
资料来源：百川盈孚，首创证券

图 24 碳酸锂工厂库存（吨）



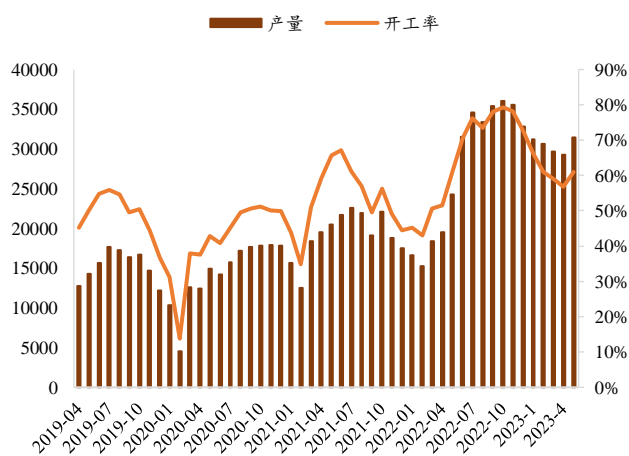
资料来源：百川盈孚，首创证券

图 25 氢氧化锂工厂库存（吨）



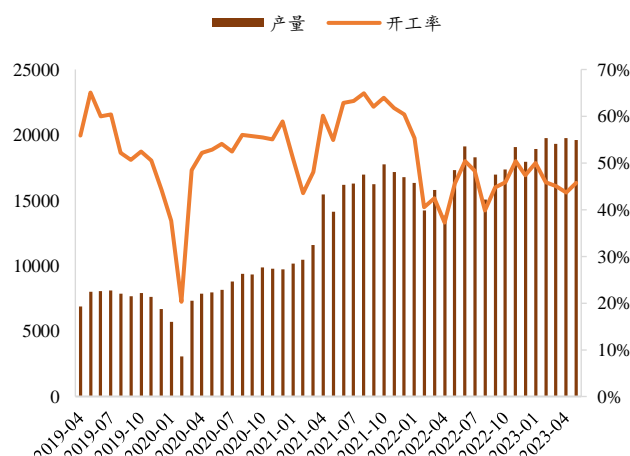
资料来源：百川盈孚，首创证券

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 2.43%，为 27.4 万元/吨。硫酸钴较上周上涨 2.58%，为 3.98 万元/吨。MB 钴价较上周上涨 1.95%，为 14.15 美元/磅。钴中间品价格较上周上涨 1.27%，为 8 美元/磅。**供应&需求：**供给方面，据海关数据显示：2023 年 4 月份中国钴矿砂及其精矿进口量 6904.163 吨，同比上涨 661.27%；2023 年 4 月份中国钴矿砂及其精矿出口量 0.062 吨。2023 年 1-4 月我国钴矿砂及其精矿进口量共计 12405.778 吨，同比上涨 48.61%；出口量共计 0.567 吨。2023 年 4 月份中国钴湿法冶炼中间品进口量 28000.194 吨，环比上涨 5.72%，同比下跌 18.44%；2023 年 1-4 月我国钴湿法冶炼中间品进口量共计 114454.063 吨，同比上涨 3.47%。国内钴原料过剩局面 2023 年或将持续。国际能源署（IEA）料将于 2023 年年底之前推出电动汽车原材料进口基准/指导意见。IEA 希望限制其成员国对可再生能源关键原材料单一供应商的依赖程度。锂、镍、钴都将是 IEA 的（行动）目标，IEA 将限定成员国的总体采购水平。需求方面，周内钴市场观望气氛浓厚，高价跟进意愿谨慎，但冶炼厂整体库存压力不大，加上部分刚需存在，挺价情绪偏强，场内低价寻货不易。矿企积极挺价，加上部分添加剂需求增加，刺激下游客户入市备货，对此冶炼厂未有调整意向，钴盐市场暂未听闻成交信息。

图 28 国内电解钴价格（万元/吨）

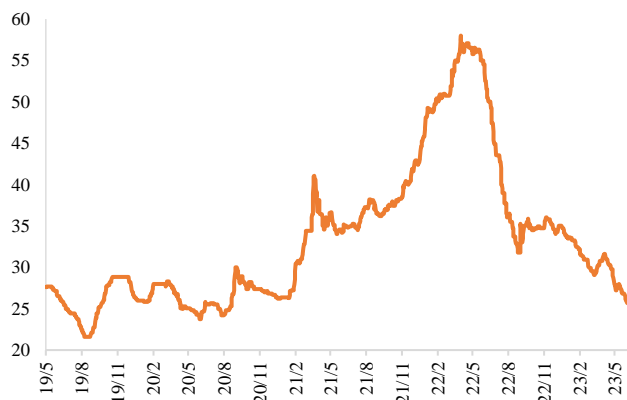
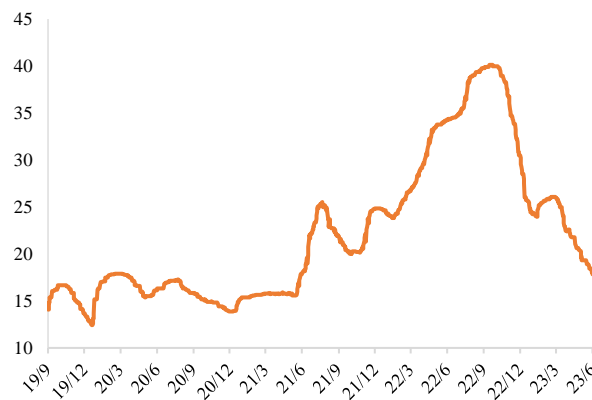


图 29 MB 钴价格（美元/磅）



资料来源：百川盈孚，首创证券

资料来源：百川盈孚，首创证券

图 30 钴中间品价格（万元/吨）

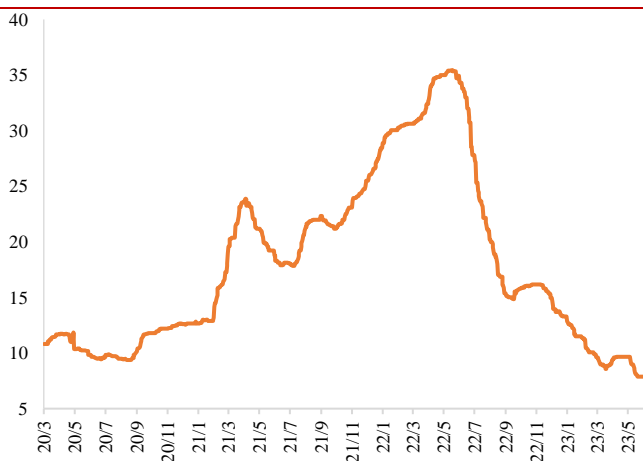
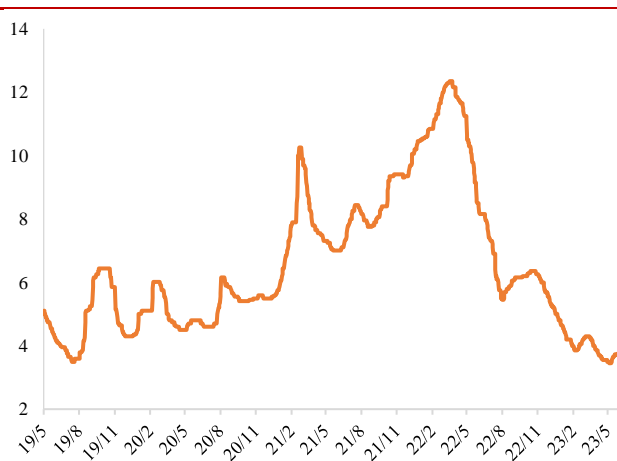


图 31 硫酸钴价格（万元/吨）



资料来源：百川盈孚，首创证券

资料来源：百川盈孚，首创证券

### 3.2.3 镍板块

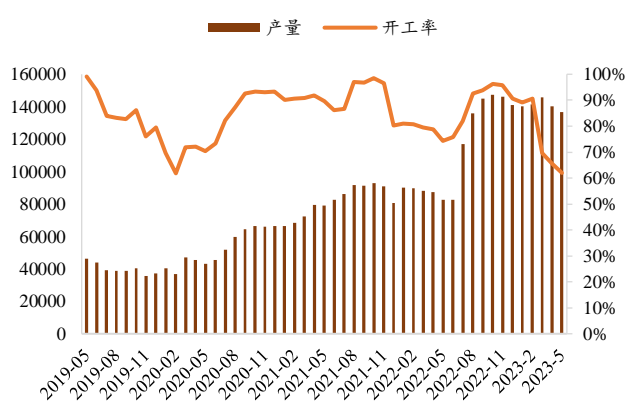
**价格：**本周 LME 镍上涨 8.55%，收于 22980 美元/吨。SHFE 镍上涨 8.36%，收于 173320 元/吨，硫酸镍价格下跌-2.50%，收于 36075 元/吨。**供给&需求：**供应方面本周电池级硫酸镍价格企稳，硫酸镍市场行情预期修复，叠加目前硫酸镍现货偏紧，短期内炼厂挺价心态走强，本周市场产量环比增加。印尼方面新增湿法冶炼中间品大量回流国内，近期镍中间品市场流通资源走高。需求方面近期终端新能源车产销量环比走高，新能源汽车 5 月销量 71.7 万辆，增长 60.2%，市占率达 30.1%，下游电池厂备货，短期内带动前驱体出货量上涨，产业链传导至硫酸镍市场需求小幅回暖。

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

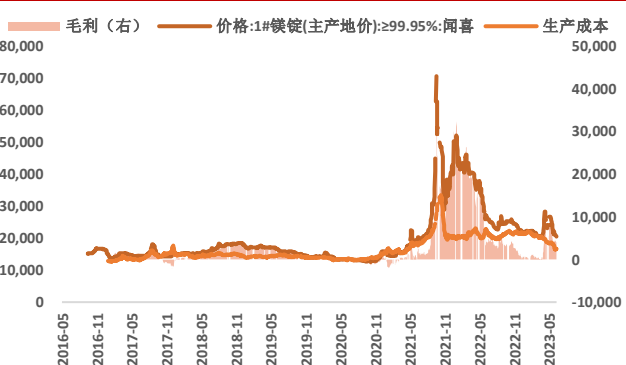
本周镁价延续跌势，逼近 2 万/吨水平。当前镁市场呈现供需双弱的局面，镁工厂总库存保持高位，镁价走低。不过在人民币贬值利多出口下，企业反应出口订单回升，短期镁价跌势料放缓，2 万附近震荡为主。

图 34 镁锭价格（元/吨）



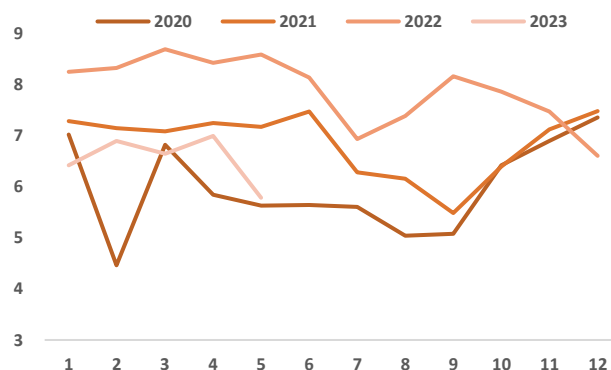
资料来源：Wind，首创证券

图 35 镁锭生产成本及吨毛利（元/吨）



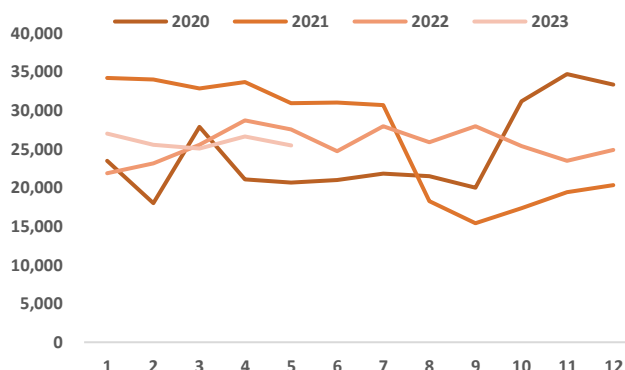
资料来源：百川盈孚，首创证券

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）

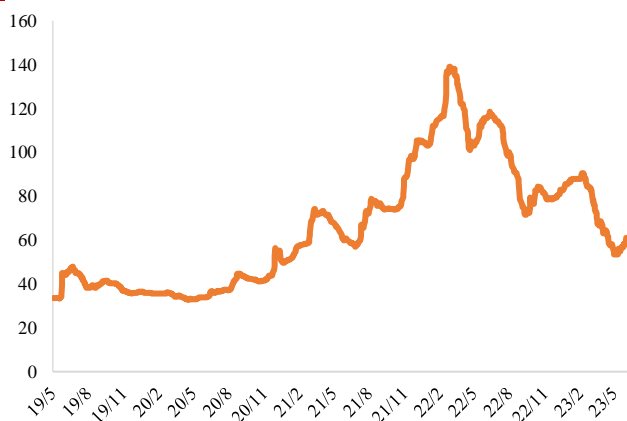


资料来源：SMM，首创证券

### 3.2.5 稀土板块

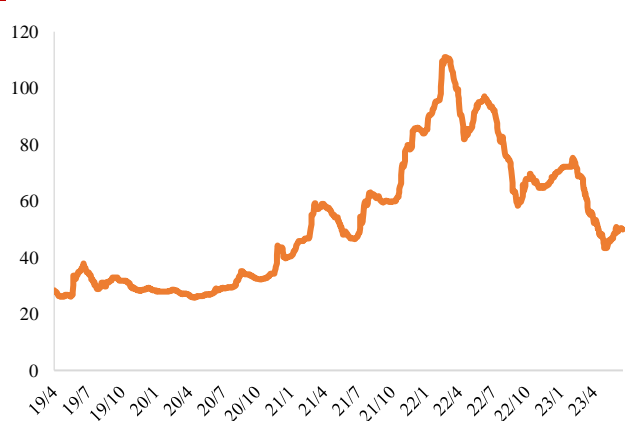
本周（2023.6.9-6.15）稀土价格高位震荡，镨钕价格小幅波动，镱钕价格涨后平稳运行。镨钕方面，周初市场情绪高涨，报价基本延续周五价格，场内低价现货收紧，下游询盘增加，贸易商积极补货，场内成交增加，成交价格上调，周二开始市场询盘较弱，价格松动，低价现货试探报出，下游采购犹豫，场内交投气氛转弱，厂家报货较少，多数持货观望，月中金属厂、长协交单临近，陆续询盘补货，当前场内气氛好转，氧化镨钕价格波动回暖，报价上调；金属镨钕价格整体持稳，磁材订单少量释放，周内下游询盘补货增加，金属厂报价上调，金属镨钕出货增加，但磁材采购多压价，原料端成本居高，金属价格仍倒挂。镱钕价格高位坚挺，场内散货数量不多，厂家报价坚挺为主，低价出货意愿不强，贸易商积极跟进，成交少量增加，价格高位运行，多数商家看好镱钕产品后市。预计短期内稀土价格高位震荡。

图 38 金属镨钕价格（万元/吨）



资料来源：百川盈孚，首创证券

图 39 氧化镨钕价格（万元/吨）



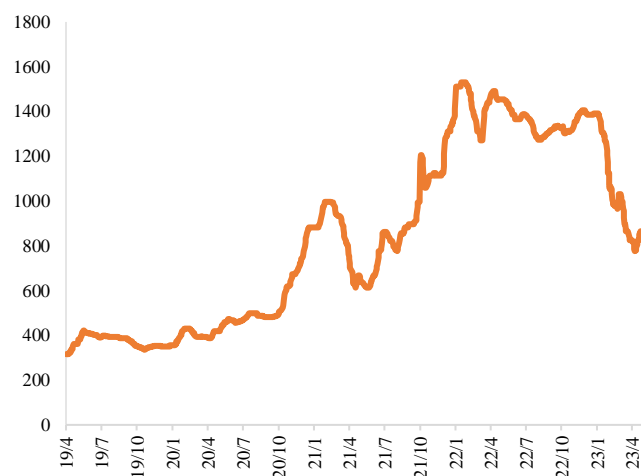
资料来源：百川盈孚，首创证券

图 40 氧化镓价格（元/千克）



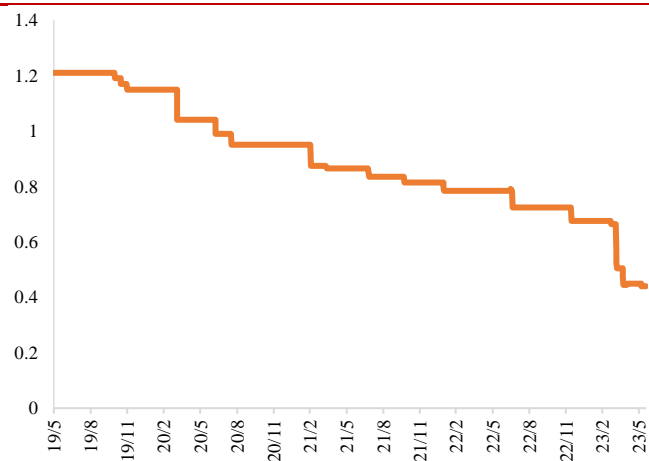
资料来源：百川盈孚，首创证券

图 41 氧化铯价格（元/千克）



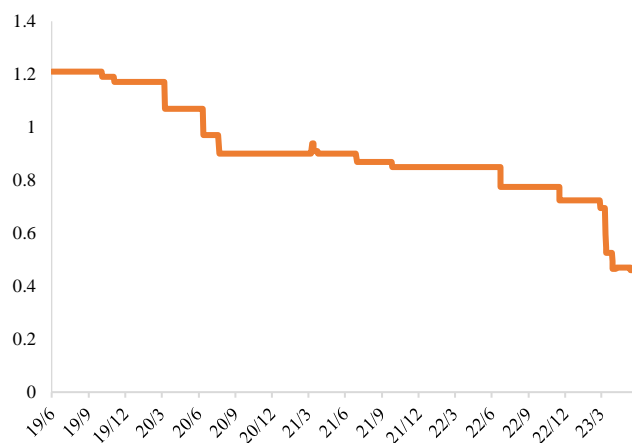
资料来源：百川盈孚，首创证券

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

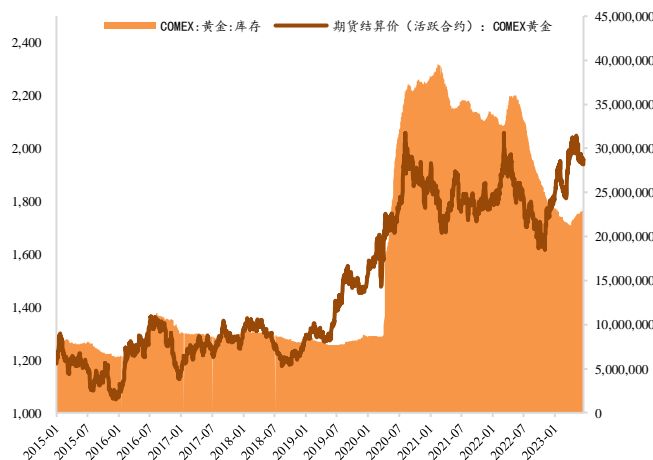
本周伦敦现货黄金下跌-0.17%，收于 1957.45 美元/盎司，美元指数下跌-1.13%，收于 102.28；本周 COMEX 黄金下跌-0.33%，收于 1957.10 美元/盎司，COMEX 银下跌-0.57%，收于 23.89 美元/盎司。

图 44 伦敦现货黄金（美元/盎司）与美元指数



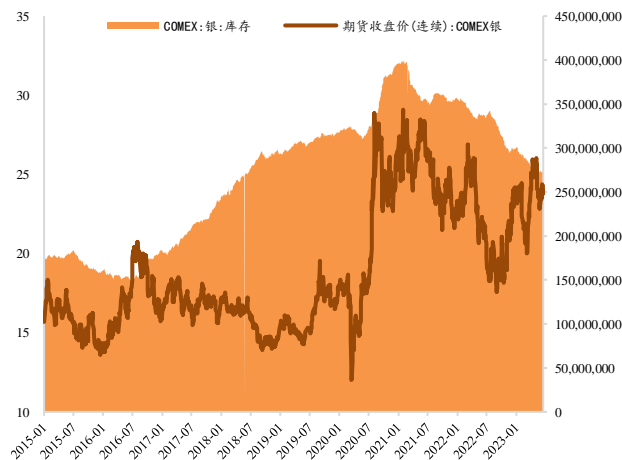
资料来源: Wind, 首创证券

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