

有色金属行业跟踪周报

镓、锗实施出口管制，稀有金属有望受益 增持（维持）

2023 年 07 月 09 日

证券分析师 陈淑娴

执业证书：S0600523020004

chensx@dwzq.com.cn

证券分析师 郭晶晶

执业证书：S0600523020001

010-66573538

guojingjing@dwzq.com.cn

证券分析师 陈李

执业证书：S0600518120001

021-60197988

yjs_chenl@dwzq.com.cn

投资要点

■ **段落提要：**回顾本周行情，有色板块本周上涨 1.78%，在全部一级行业中涨幅居前。二级行业方面，小金属、工业金属、金属新材料、贵金属等板块上涨，能源金属板块下跌。**工业金属、贵金属方面**，本周海外经济数据出现分化，美国“小非农”就业数据远超市场预期，而 6 月非农就业数据却意外爆冷。整体来看，美国目前失业率仍处于历史低位水平，非农数据不及预期不改美联储加息预期，预计后续工业金属、贵金属价格将震荡运行。

■ 周观点：

稀有金属：镓、锗实施出口管制，稀有金属板块有望受益。本周商务部、海关总署公告自 8 月 1 日起将对镓、锗相关物项实施出口管制。金属镓、金属锗广泛应用于军工、半导体等领域，预计 7 月窗口期国际客户囤货订单将增加，刺激镓、锗相关物项价格上涨，未来稀有金属板块有望在此带动下受益。

铜：国内精铜需求略有提振，铜价小幅上涨。本周伦铜报收 8,367 美元/吨，周环比上涨 0.56%；沪铜报收 67,610 元/吨，周环比上涨 0.46%。**供应端**，海外铜矿供应稳定，国内电解铜供应微增，整体供应维持相对宽松状态。**需求端**，国内经济未见改善，建筑和房地产行业处于传统淡季，下游观望情绪浓厚，但近期下游汽车市场发展较好，对铜的需求有所提振，叠加低库存对铜价形成一定支撑，本周铜价小幅上涨。往后看，预计后市铜价维持震荡。

铝：电解铝企业继续复产，需求表现冷淡。本周伦铝报收 2,141 美元/吨，周环比下跌 0.70%；沪铝报收 17,845 元/吨，周环比下跌 0.92%。**供应端**，贵州、云南地区电解铝企业继续复工复产，据百川盈孚，8 月下旬或复产大部分产能，复产进度或较快，供应增加对铝价形成一定压力。**需求端**，目前下游终端消费进入淡季，本周广西、河南、青海、新疆及重庆等地区加工企业继续减产，主要是新增订单表现不佳导致，对电解铝的需求表现冷淡。整体而言，目前国内外利空因素较多，预计短期铝价维持震荡下行态势。

黄金：加息预期延续，黄金价格震荡运行。本周 COMEX 黄金收盘价为 1,930.50 美元/盎司，周环比上涨 0.75%；SHFE 黄金收盘价为 450.82 元/克，周环比上涨 0.49%。从经济数据来看，美国 ISM 制造业指数下滑至 46，创下 2020 年 5 月以来最低水平；欧元区 6 月制造业 PMI 终值录得 43.4，不及 43.6 的预期和初值，欧美经济继续承压，经济衰退的预期仍较强，但欧洲央行管委内格尔表示，货币政策信号明确指向进一步收紧。受经济衰退担忧影响，本周黄金价格略有反弹，但从当前市场运行逻辑来看，金价仍受美联储货币政策调整节奏预期与经济衰退担忧主导，在美联储持续释放鹰派信号下，短期内预计黄金承压运行。

■ **风险提示：**美元持续走强；美债违约风险上升；下游需求不及预期。

行业走势



相关研究

《美联储加息预期强化，商品价格承压下跌》

2023-07-01

《美联储加息预期抬升，工业金属价格承压》

2023-06-25

内容目录

| | |
|---|----|
| 1. 本周行情回顾：上证综指下跌 0.17%，申万有色金属行业排名居前 | 5 |
| 2. 本周基本面回顾 | 6 |
| 2.1. 工业金属：经济数据有所分化，工业金属价格涨跌互现 | 6 |
| 2.1.1. 铜：国内精铜需求略有提振，铜价小幅上涨 | 8 |
| 2.1.2. 铝：电解铝企业继续复产，需求表现冷淡 | 9 |
| 2.1.3. 锌：国内外库存环比下降，锌价低位震荡 | 10 |
| 2.1.4. 锡：供需维持偏紧状态，需求刺激下锡价大幅上涨 | 11 |
| 2.2. 贵金属：加息预期延续，黄金价格震荡运行 | 11 |
| 2.3. 稀土：下游需求一般，本周稀土价格下跌 | 13 |
| 2.4. 稀有金属 | 15 |
| 3. 本周新闻 | 17 |
| 3.1. 宏观新闻 | 17 |
| 3.2. 行业新闻 | 18 |
| 3.2.1. 铝行业 | 18 |
| 3.2.2. 铜行业 | 18 |
| 3.2.3. 镍行业 | 18 |
| 3.2.4. 锡行业 | 18 |
| 3.2.5. 能源金属 | 18 |
| 3.2.6. 贵金属 | 19 |
| 3.2.7. 稀有金属 | 19 |
| 3.3. 大宗交易新闻 | 19 |
| 3.3.1. 紫金矿业 | 19 |
| 3.3.2. 中金黄金 | 19 |
| 3.4. 公司新闻 | 19 |
| 3.4.1. 华友钴业 | 19 |
| 3.4.2. 紫金矿业 | 19 |
| 3.4.3. 盛新锂能 | 20 |
| 3.4.4. 正海磁材 | 20 |
| 3.4.5. 湖南黄金 | 20 |
| 3.4.6. 云海金属 | 20 |
| 3.4.7. 中金黄金 | 21 |
| 4. 风险提示 | 21 |

图表目录

| | |
|--------------------------------|----|
| 图 1: 申万一级行业周涨跌幅 (%) | 5 |
| 图 2: 申万有色二级行业周涨跌幅 (%) | 5 |
| 图 3: 有色子行业周涨跌幅 (%) | 5 |
| 图 4: 本周涨幅前五公司 (%) | 6 |
| 图 5: 本周跌幅前五公司 (%) | 6 |
| 图 6: LME 铜价及库存 | 8 |
| 图 7: SHFE 铜价及库存 | 8 |
| 图 8: 铜粗炼加工费 (美元/千吨) | 9 |
| 图 9: 铜精废价差 (元/吨) | 9 |
| 图 10: LME 铝价及库存 | 9 |
| 图 11: SHFE 铝价及库存 | 9 |
| 图 12: LME 锌价及库存 | 10 |
| 图 13: SHFE 锌价及库存 | 10 |
| 图 14: 国内四地锌锭库存 (万吨) | 10 |
| 图 15: LME 锡价及库存 | 11 |
| 图 16: SHFE 锡价及库存 | 11 |
| 图 17: 各国央行总资产 | 12 |
| 图 18: 美联储资产负债表组成 | 12 |
| 图 19: 美联储银行总资产与 Comex 黄金 | 12 |
| 图 20: 实际利率与 Comex 黄金 | 12 |
| 图 21: 美国国债长短期利差 (%) | 12 |
| 图 22: 金银比 (金价/银价) | 12 |
| 图 23: 黄金、白银 ETF 持仓量 | 13 |
| 图 24: Comex 黄金、白银期货收盘价 | 13 |
| 图 25: 氧化镨钕价格 (元/吨) | 14 |
| 图 26: 烧结钕铁硼 50H (元/千克) | 14 |
| 图 27: 氧化镧价格 (元/吨) | 14 |
| 图 28: 氧化铈价格 (元/吨) | 14 |
| 图 29: 氧化镨价格 (元/千克) | 15 |
| 图 30: 氧化铽价格 (元/千克) | 15 |
| 图 31: 国内钼精矿报价 (元/吨) | 16 |
| 图 32: 国内钨精矿报价 (元/吨) | 16 |
| 图 33: 长江现货市场电解镁报价 (元/吨) | 16 |
| 图 34: 长江现货市场电解锰报价 (元/吨) | 16 |
| 图 35: 长江现货市场镱锭报价 (元/吨) | 16 |
| 图 36: 国产海绵钛报价 (元/千克) | 16 |
| 图 37: 国产精铋 99.99% 报价 (元/吨) | 17 |
| 图 38: 国内精铟 99.99% 报价 (元/千克) | 17 |
| 图 39: 钽铁矿 30-35% 报价 (美元/磅) | 17 |
| 图 40: 国产二氧化锆 99.999% 报价 (元/千克) | 17 |
| 表 1: 本周主要标的涨跌幅统计 | 6 |
| 表 2: 工业金属价格周度变化表 | 7 |

表 3: 工业金属库存周度变化表..... 7

表 4: 贵金属价格周度变化表..... 12

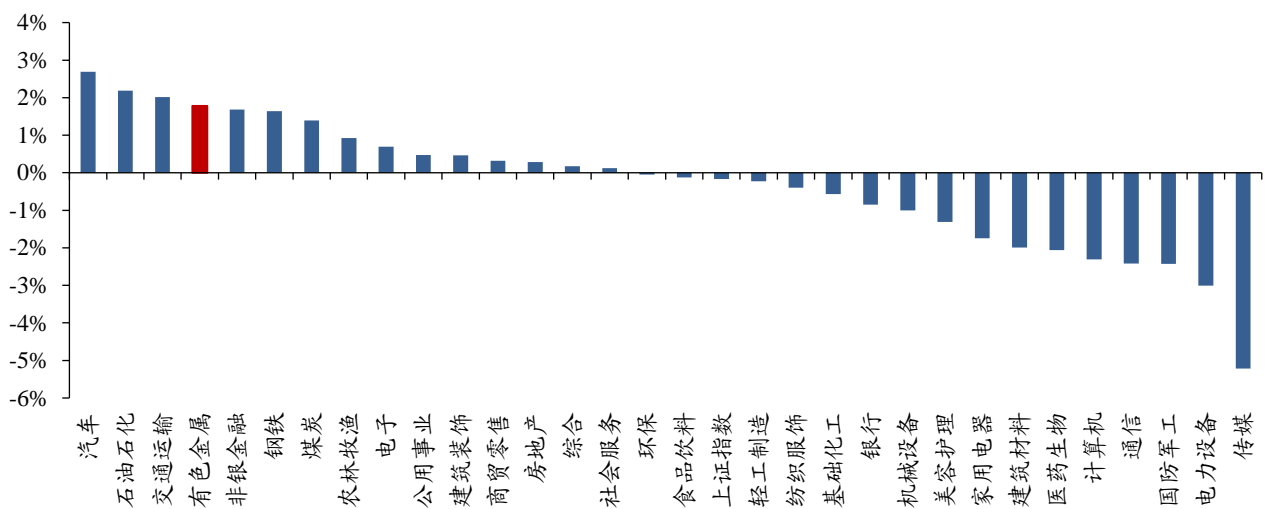
表 5: 稀土价格周度变化表..... 13

表 6: 锗、镓价格周度变化表..... 15

1. 本周行情回顾：上证综指下跌 0.17%，申万有色金属行业排名居前

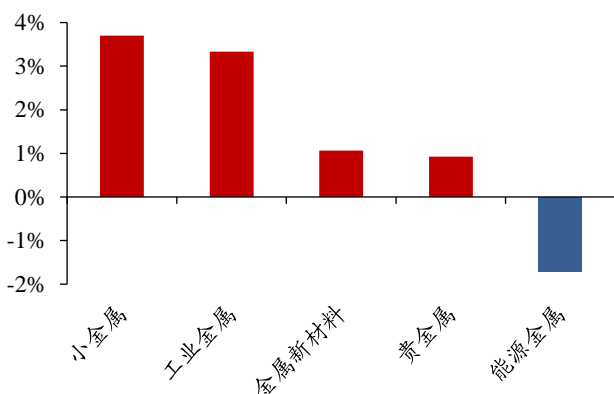
周内上证综指下跌 0.17%，31 个申万行业分类有 15 个行业上涨；其中有色金属上涨 1.78%，排名第 4 位（4/31），跑赢上证指数 1.95 个百分点。在全部申万一级行业中，汽车（+2.69%），石油石化（+2.18%），交通运输（+2.02%）排名前三。周内申万有色金属类二级行业普遍上涨。其中，小金属板块上涨 3.70%，工业金属板块上涨 3.33%，金属新材料板块上涨 1.06%，贵金属板块上涨 0.92%，能源金属板块下跌 1.72%。

图1：申万一级行业周涨跌幅（%）



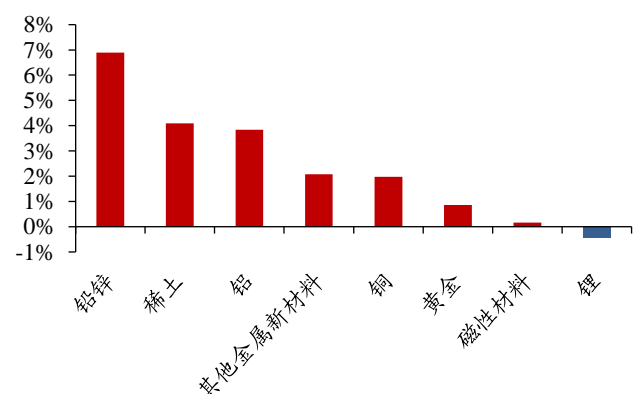
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图2：申万有色二级行业周涨跌幅（%）



数据来源：Wind，东吴证券研究所

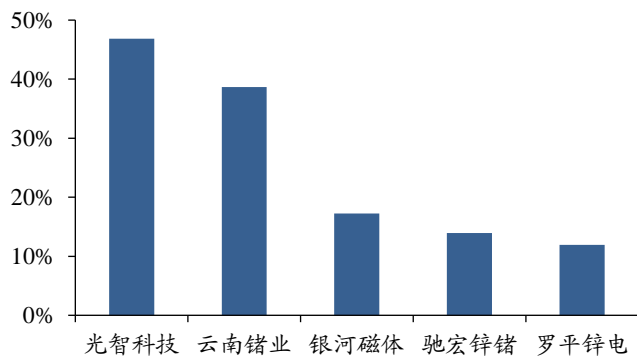
图3：有色子行业周涨跌幅（%）



数据来源：Wind，东吴证券研究所

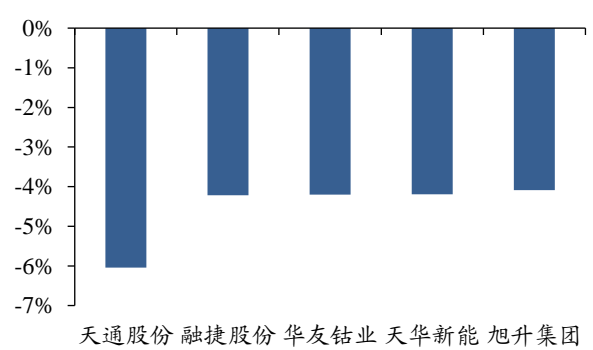
个股方面，本周涨幅前三的公司为光智科技（+46.83%）、云南锗业（+38.65%）、银河磁体（+17.26%），跌幅前三的公司为天通股份（-6.04%）、融捷股份（-4.22%）、华友钴业（-4.20%）。

图4: 本周涨幅前五公司 (%)



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图5: 本周跌幅前五公司 (%)



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

表1: 本周主要标的涨跌幅统计

| 代码 | 股票名称 | 最新价格 (元) | 周涨跌幅 | 本月以来 | 年初至今 |
|-----------|------|----------|--------|--------|---------|
| 000933.SZ | 神火股份 | 13.57 | 4.38% | 4.38% | 3.83% |
| 300224.SZ | 正海磁材 | 13.37 | 3.97% | 3.97% | 8.46% |
| 000975.SZ | 银泰黄金 | 12.05 | 2.99% | 2.99% | 11.59% |
| 603993.SH | 洛阳钼业 | 5.40 | 2.81% | 2.81% | 20.43% |
| 000807.SZ | 云铝股份 | 13.01 | 2.20% | 2.20% | 18.50% |
| 601899.SH | 紫金矿业 | 11.55 | 1.58% | 1.58% | 17.48% |
| 300618.SZ | 寒锐钴业 | 32.90 | 1.51% | 1.51% | -17.47% |
| 600547.SH | 山东黄金 | 23.47 | -0.04% | -0.04% | 22.49% |
| 002460.SZ | 赣锋锂业 | 60.90 | -0.10% | -0.10% | -12.39% |
| 002466.SZ | 天齐锂业 | 68.51 | -2.00% | -2.00% | -9.46% |
| 002240.SZ | 盛新锂能 | 30.71 | -3.64% | -3.64% | -16.52% |
| 603799.SH | 华友钴业 | 43.98 | -4.20% | -4.20% | -20.60% |

数据来源: Wind, 东吴证券研究所

2. 本周基本面回顾

2.1. 工业金属: 经济数据有所分化, 工业金属价格涨跌互现

海外方面, 美国经济数据呈现分化, 本周工业金属震荡运行。一方面, 6月ISM制造业指数连续八个月陷入萎缩, 当地时间7月3日, 美国供应管理学会 (ISM) 公布的制造业活动指数从5月的46.9下滑至6月的46, 创下2020年5月以来最低水平。另一方面, 6月ISM非制造业指数53.9, 创四个月最快扩张速度。此外, 本周公布的美国就业数据同样出现了分化。一方面, 7月6日周四, 据美国ADP就业报告, 美国6月ADP

就业人数 49.7 万人，预期 22.8 万人，前值 27.8 万人修正为 26.7 万人，小非农数据远超市场预期。而继 6 月 ADP 数据超预期后，非农数据意外爆冷，新增就业显著低于预期。7 月 7 日，据美国劳工统计局，美国 6 月季调后非农就业人口 20.9 万人，预期 22.5 万人，前值 33.9 万人。美国 6 月失业率为 3.6%，预期 3.6%，前值 3.7%。整体来看，非农就业数据表明劳动力市场尽管出现松动，但失业率仍处于历史低位水平，因此非农数据不及预期不改美联储加息预期，本周海外工业金属期货价格涨跌互现，预计后续工业金属价格将震荡运行。

国内方面，国内经济恢复不及预期，弱现实打击市场信心。中国 6 月制造业 PMI 指数 49，环比小涨 0.2，服务业景气指数 53.2，环比下降 1.3，其中建筑业分项指数下降 2.5 个百分点，季节性影响体现。财新制造业 PMI 指数 50.5，较上月下降 0.4，与官方制造业指数的趋势一致，说明制造业继续走弱。预计 7 月淡季影响加重，经济复苏继续边际放缓。不过由于 5 月以来金融市场一直交易中国经济边际下行逻辑，最近对利空不敏感，市场认为弱现实有望倒逼更强的政策刺激。

表2：工业金属价格周度变化表

| 工业金属 | | 本周价格 | 周变化 | 周环比 | 月环比 | 年同比 |
|--------|----------------|---------|-------|--------|--------|---------|
| LME 价格 | LME3 月期铜（美元/吨） | 8,367 | 47 | 0.56% | 0.89% | 6.44% |
| | LME3 月期铝（美元/吨） | 2,141 | -15 | -0.70% | -3.25% | -12.52% |
| | LME3 月期铅（美元/吨） | 2,059 | -30 | -1.41% | 0.71% | 4.39% |
| | LME3 月期锌（美元/吨） | 2,361 | -34 | -1.40% | -1.01% | -24.25% |
| | LME3 月期镍（美元/吨） | 20,780 | 380 | 1.86% | -3.37% | -2.90% |
| | LME3 月期锡（美元/吨） | 28,470 | 1790 | 6.71% | 10.99% | 10.78% |
| 国内价格 | SHFE 当月期铜（元/吨） | 67,610 | 310 | 0.46% | 1.61% | 15.30% |
| | 现货铜（元/吨） | 68,260 | 70 | 0.10% | 1.34% | 17.29% |
| | SHFE 当月期铝（元/吨） | 17,845 | -165 | -0.92% | -1.44% | -2.81% |
| | 现货铝（元/吨） | 18,210 | -330 | -1.78% | -0.92% | -0.16% |
| | SHFE 当月期铅（元/吨） | 15,505 | 65 | 0.42% | 2.24% | 2.58% |
| | 现货铅（元/吨） | 15,475 | 100 | 0.65% | 2.15% | 2.65% |
| | SHFE 当月期锌（元/吨） | 19,965 | -80 | -0.40% | 2.07% | -14.17% |
| | 现货锌（元/吨） | 20,400 | 120 | 0.59% | 3.03% | -12.33% |
| | SHFE 当月期镍（元/吨） | 163,440 | 5940 | 3.77% | 2.73% | -0.48% |
| | 现货镍（元/吨） | 172,300 | 6300 | 3.80% | 1.09% | -2.49% |
| | SHFE 当月期锡（元/吨） | 232,740 | 13040 | 5.94% | 11.63% | 23.07% |
| | 现货锡（元/吨） | 234,000 | 17250 | 7.96% | 11.30% | 24.47% |

数据来源：Wind，东吴证券研究所

表3：工业金属库存周度变化表

| 工业金属 | 库存类别 | 库存 | 周变化 | 周环比 | 月环比 | 年同比 |
|------|------|----|-----|-----|-----|-----|
|------|------|----|-----|-----|-----|-----|

| | | | | | | |
|---|---------------|-------|-------|---------|---------|---------|
| 铜 | LME 库存 (万吨) | 6.30 | -1.00 | -13.70% | -37.09% | -53.47% |
| | COMEX 库存 (万吨) | 3.57 | 0.38 | 11.85% | 29.04% | 51.50% |
| | SHFE 库存 (万吨) | 7.46 | 0.63 | 9.26% | -2.40% | 7.62% |
| 铝 | LME 库存 (万吨) | 53.51 | -0.81 | -1.49% | -9.22% | 51.50% |
| | SHFE 库存 (万吨) | 10.20 | 0.39 | 4.02% | -17.51% | -49.05% |
| 铅 | LME 库存 (万吨) | 4.41 | 0.29 | 6.97% | 18.71% | 12.07% |
| | SHFE 库存 (万吨) | 2.91 | 0.22 | 8.02% | -20.19% | -67.32% |
| 锌 | LME 库存 (万吨) | 7.40 | -0.69 | -8.48% | -14.60% | -10.90% |
| | SHFE 库存 (万吨) | 5.19 | -0.75 | -12.69% | 8.97% | -48.83% |
| 镍 | LME 库存 (万吨) | 3.82 | -0.06 | -1.65% | 2.20% | -41.86% |
| | SHFE 库存 (万吨) | 0.26 | -0.06 | -17.56% | -21.58% | 36.31% |
| 锡 | LME 库存 (万吨) | 0.41 | 0.06 | 17.62% | 109.44% | 13.87% |
| | SHFE 库存 (万吨) | 0.92 | 0.02 | 2.57% | 2.53% | 129.27% |

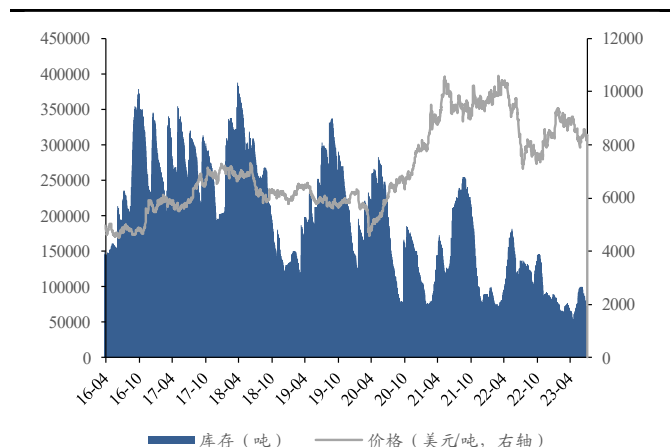
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

2.1.1. 铜: 国内精铜需求略有提振, 铜价小幅上涨

本周海内外期铜价格均上涨。本周伦铜报收 8,367 美元/吨, 周环比上涨 0.56%; 沪铜报收 67,610 元/吨, 周环比上涨 0.46%。供应端, 海外铜矿供应稳定, 国内电解铜供应微增, 本周电解铜产量 20 万吨, 环比增长 1.34%, 整体供应维持相对宽松状态。需求端, 国内经济未见改善, 建筑和房地产行业处于传统淡季, 下游观望情绪浓厚, 精铜消费保持谨慎, 精铜杆方面, 各地企业均表示消费受到影响, 新单跟进有限, 开工维持低负荷运行, 甚至有部分企业已然停工, 预计七月初恢复生产。国内经济复苏动能偏弱, 但近期下游汽车市场发展较好, 对铜的需求有所提振, 叠加低库存对铜价形成一定支撑, 本周铜价小幅上涨。往后看, 预计后市铜价维持震荡。

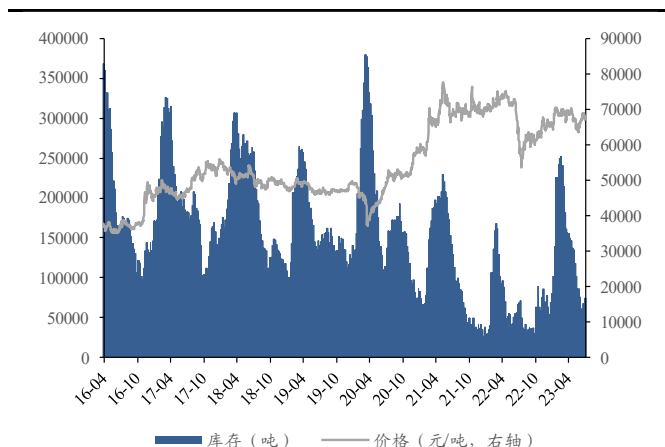
本周伦铜库存下降, 沪铜库存上升。LME 库存 6.30 万吨, 环比减少 1.00 万吨, 周环比下降 13.70%。上期所库存 7.46 万吨, 环比增加 0.63 万吨, 周环比上升 9.26%。

图6: LME 铜价及库存



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图7: SHFE 铜价及库存



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

本周铜冶炼加工费、精废价差较上周均上涨。本期粗铜冶炼加工费为 93.70 美元/千吨, 周环比上涨 1.85%。国内铜价精废价差较上周上涨 60.00 元/吨, 周环比上涨

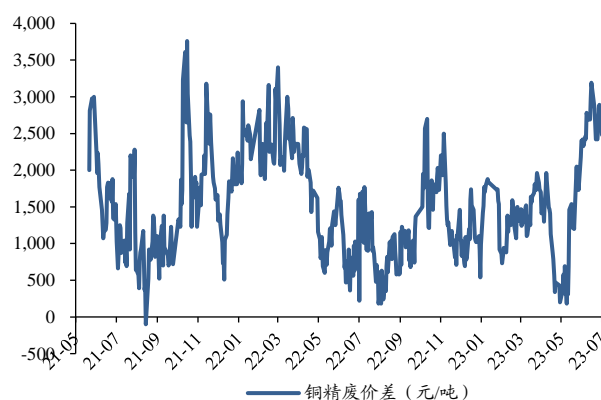
2.48%。我们认为，铜加工费在高位略有上涨，加工费持续上涨不改供给宽松局面；此外精废价差扩大一定程度上抑制废铜企业生产积极性，废铜供应受限。

图8：铜粗炼加工费（美元/千吨）



数据来源：Wind，东吴证券研究所

图9：铜精废价差（元/吨）



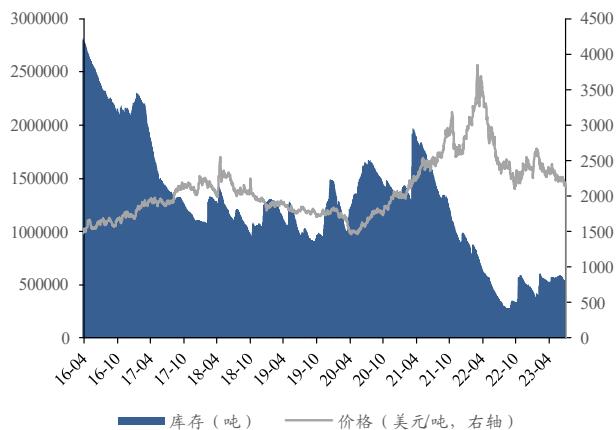
数据来源：Wind，东吴证券研究所

2.1.2. 铝：电解铝企业继续复产，需求表现冷淡

本周伦铝、沪铝价格均下跌。价格方面，本周 LME 铝报收 2,141 美元/吨，较上周下跌 0.70%；沪铝报收 17,845 元/吨，较上周下跌 0.92%。库存方面，本周 LME 库存 53.51 万吨，周环比下降 1.49%；上期所库存 10.20 万吨，周环比上升 4.02%。

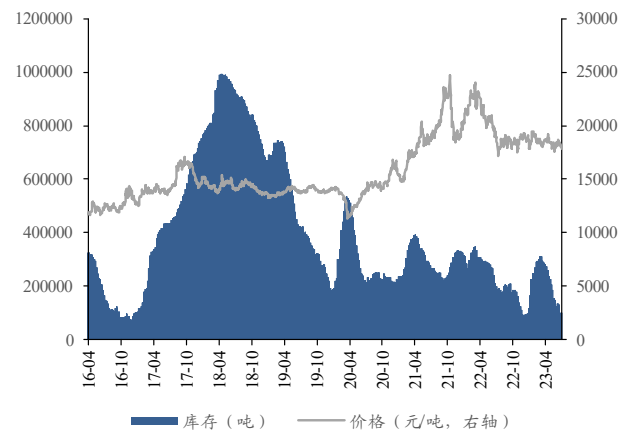
供应端，贵州、云南地区电解铝企业继续复工复产，据百川盈孚，8月下旬或复产大部分产能，复产进度或较快，供应增加对铝价形成一定压力。需求端，目前下游终端消费进入淡季，本周广西、河南、青海、新疆及重庆等地区加工企业继续减产，主要是新增订单表现不佳导致，对电解铝的需求表现冷淡。整体而言，目前国内外利空因素较多，预计短期铝价维持震荡下行态势。

图10：LME 铝价及库存



数据来源：Wind，东吴证券研究所

图11：SHFE 铝价及库存



数据来源：Wind，东吴证券研究所

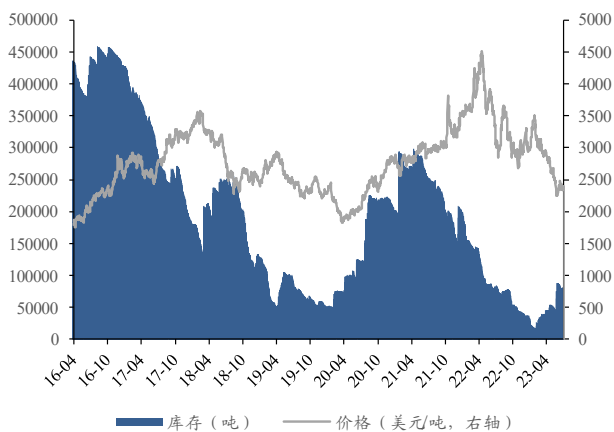
2.1.3. 锌：国内外库存环比下降，锌价低位震荡

本周伦锌沪锌价格环比下跌。本周伦锌收盘价为 2,361 美元/吨，较上周下跌 34 美元/吨，周环比下跌 1.40%；本周沪锌收盘价为 19,965 元/吨，较上周下跌 80 元/吨，周环比下跌 0.40%。

伦锌、沪锌库存均下降。本周 LME 库存 7.40 万吨，较上周减少 0.69 万吨，环比下降 8.48%；SHFE 库存为 5.19 万吨，较上周减少 0.75 万吨，环比下降 12.69%

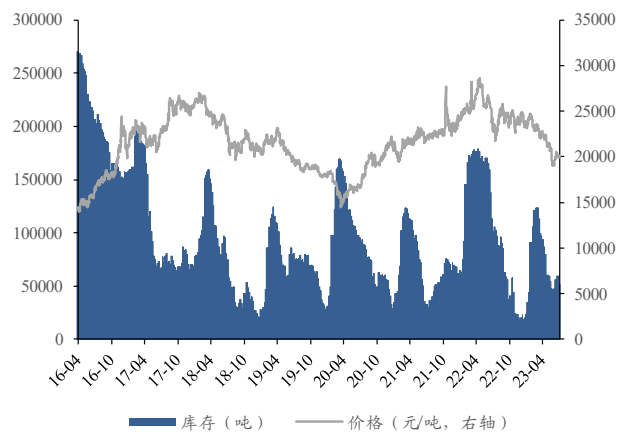
国内四地锌锭库存环比下降。本周上海、广东、天津、山东各地锌锭库存周环比分别为 12.13%，-14.04%，-6.72%，0.00%，四地合计库存下降 0.12 万吨，环比下降 1.37%。

图12：LME 锌价及库存



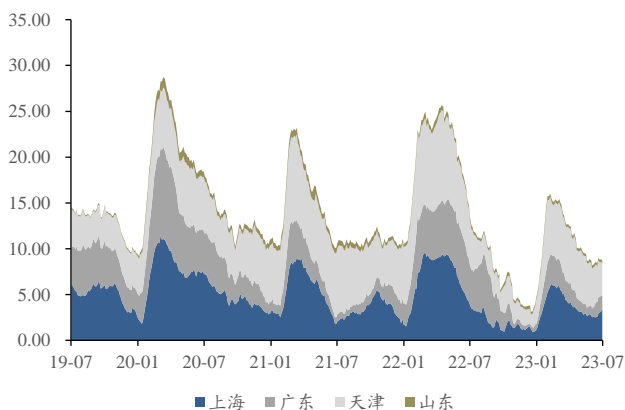
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图13：SHFE 锌价及库存



数据来源：Wind，东吴证券研究所

图14：国内四地锌锭库存（万吨）



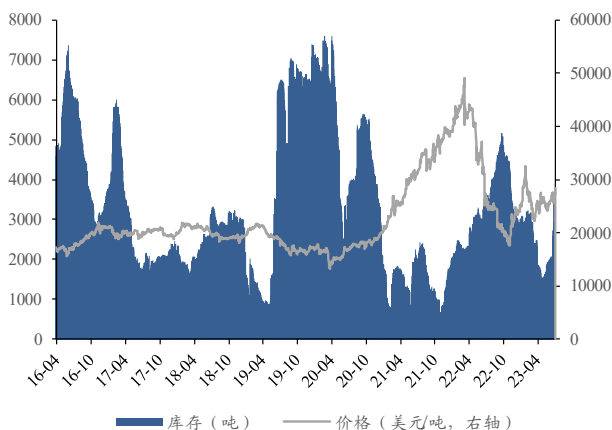
数据来源：Wind，东吴证券研究所

2.1.4. 锡：供需维持偏紧状态，需求刺激下锡价大幅上涨

本周伦锡、沪锡收盘价均上涨。本周 LME 锡收盘价为 28,470 美元/吨，较上周上涨 1,790 美元/吨，环比上涨 6.71%。沪锡收盘价为 232,740 元/吨，较上周上涨 13,040 元/吨，环比上涨 5.94%。供应端，缅甸佤邦地区矿山停产，预期下半年进口量边际缩减，此外云南地区部分冶炼企业在目前锡矿加工费水平下处于亏损状态，产量扩张动力不足，且国内大厂存在潜在检修预期，预计后续三季度国内锡锭产量难有增加。需求端，5 月国内手机出货量同比增长 25.2%，消费电子需求边际向好。受此影响，本周锡价显著上涨，往后看，预计后市锡价震荡上行。

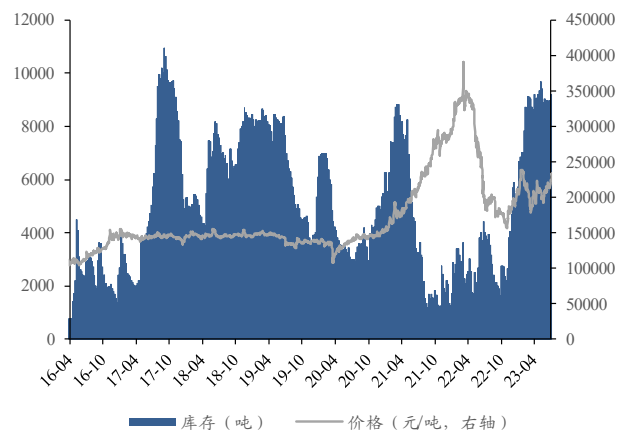
本周 LME 锡库存、上期所锡库存均上升。本周 LME 库存 0.41 万吨，环比增加 0.06 万吨，周环比上升 17.62%。上期所库存为 0.92 万吨，环比增加 0.02 万吨，周环比上升 2.57%。海外库存处于低位，但近期呈大幅上涨趋势；而国内库存处于历史高位，近期基本维持不变。

图15: LME 锡价及库存



数据来源：Wind，东吴证券研究所

图16: SHFE 锡价及库存



数据来源：Wind，东吴证券研究所

2.2. 贵金属：加息预期延续，黄金价格震荡运行

本周海内外黄金收盘价小幅上涨。从经济数据来看，美国 ISM 制造业指数从 5 月的 46.9 下滑至 6 月的 46，连续八个月陷入萎缩，创下 2020 年 5 月以来最低水平。欧元区 6 月制造业 PMI 终值录得 43.4，不及 43.6 的预期和初值，为 2020 年 5 月以来新低，表明欧洲经济继续承压，经济衰退的预期仍然较强，但欧洲央行管委内格尔表示，货币政策信号明确指向进一步收紧。受经济衰退担忧影响，本周黄金价格略有反弹，但从当前市场运行逻辑来看，黄金价格仍然受美联储货币政策调整节奏预期与经济衰退担忧主导，在美联储持续释放鹰派信号下，短期内黄金难以出现持续性上涨行情。

本周 COMEX 黄金收盘价为 1,930.50 美元/盎司，较上周上涨 14.30 美元/盎司，周环

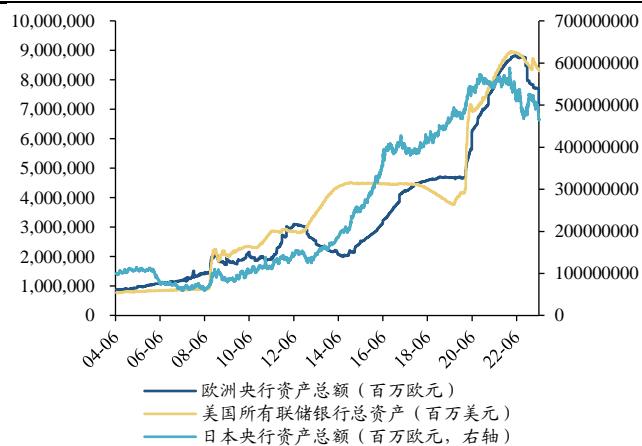
比上涨 0.75%；SHFE 黄金收盘价为 450.82 元/克，较上周上涨 2.22 元/克，周环比上涨 0.49%。

表4：贵金属价格周度变化表

| 工业金属 | 单位 | 最新价格 | 周变化 | 周环比 | 月环比 | 年同比 |
|----------|-------|----------|-------|-------|--------|--------|
| Comex 黄金 | 美元/盎司 | 1,930.50 | 14.30 | 0.75% | -2.50% | 10.89% |
| Comex 白银 | 美元/盎司 | 23.28 | 0.31 | 1.36% | -4.61% | 20.99% |
| SHFE 金 | 元/克 | 450.82 | 2.22 | 0.49% | -0.06% | 19.44% |
| SHFE 银 | 元/吨 | 5,464.00 | 25.00 | 0.46% | -0.56% | 28.81% |

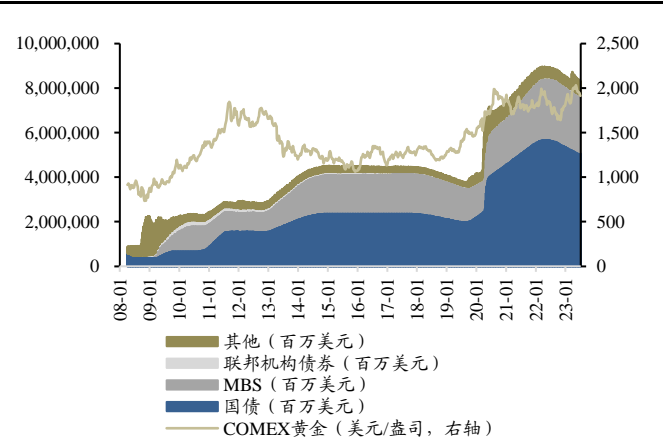
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图17：各国央行总资产



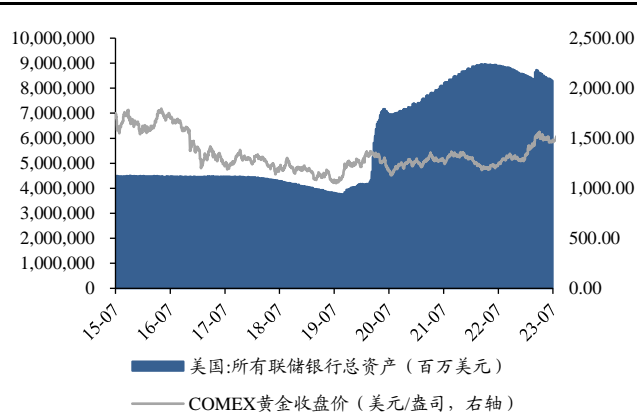
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图18：美联储资产负债表组成



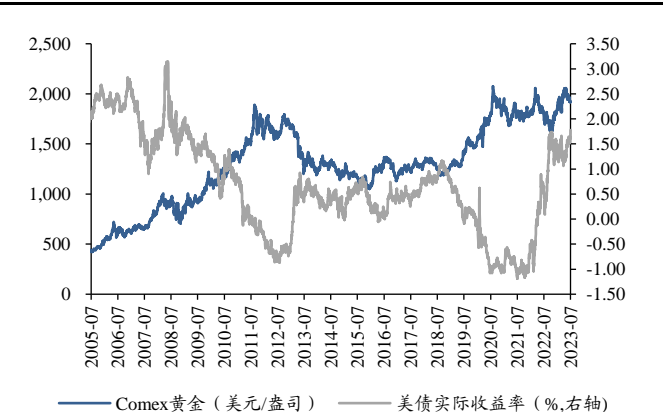
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图19：美联储银行总资产与 Comex 黄金



数据来源：Wind，东吴证券研究所

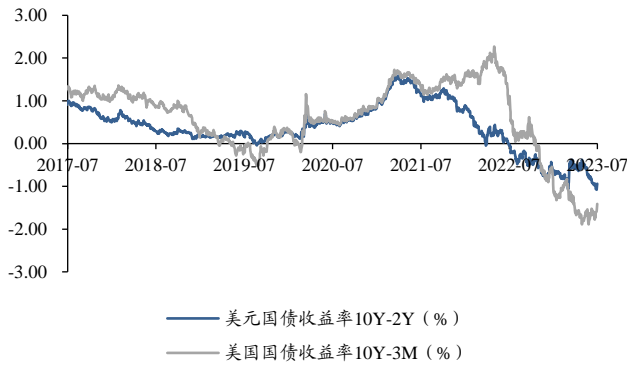
图20：实际利率与 Comex 黄金



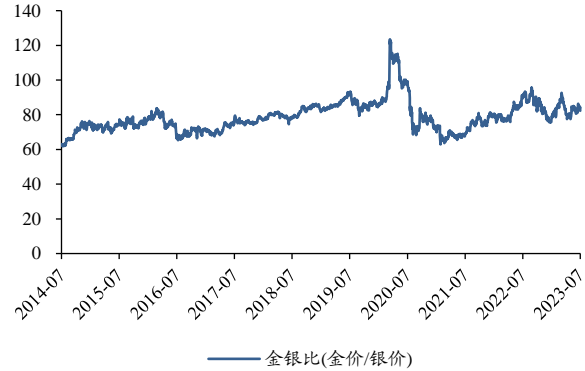
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图21：美国国债长短期利差（%）

图22：金银比（金价/银价）

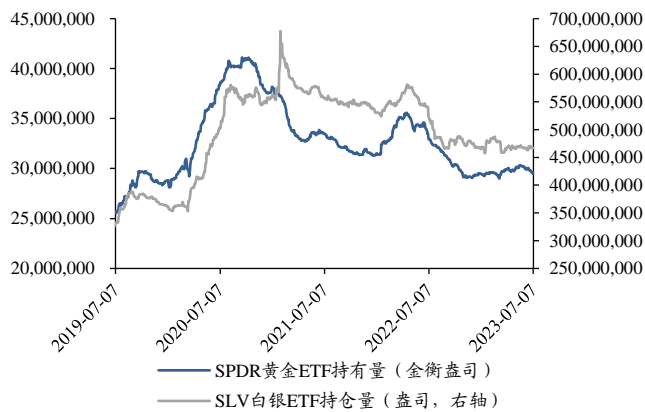


数据来源: Wind, 东吴证券研究所



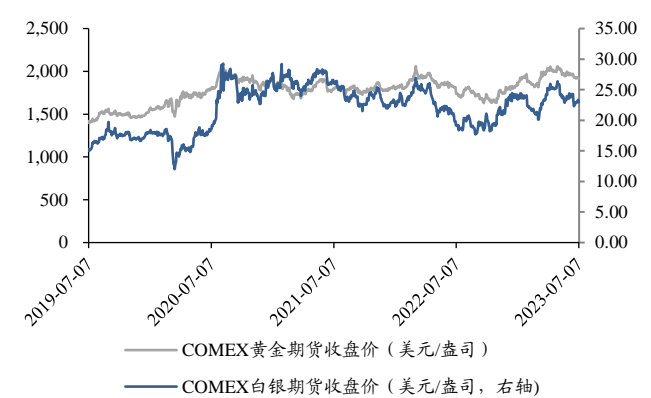
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图23: 黄金、白银 ETF 持仓量



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图24: Comex 黄金、白银期货收盘价



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

2.3. 稀土: 下游需求一般, 本周稀土价格下跌

本周稀土价格环比下跌。氧化镨钕收报 43.80 万元/吨, 较上周下跌 1.13%; 氧化镨收报 48.00 万元/吨, 较上周下跌 1.84%; 氧化镱收报 2,020 元/千克, 较上周下跌 10.42%、氧化铽收报 7,400 元/千克, 较上周下跌 14.45%。

供应端, 整体供应稳定, 氧化物及金属市场供应量充足, 但市场现货流通不多, 成交以散货为主, 供大于求不明显。需求端, 多数厂商对金属的需求仍以长协为主, 现货采购数量不多, 需求较为稳定。整体来看, 预计后市价格维持震荡。

表5: 稀土价格周度变化表

| 稀土 | 本周价格 | 周变化 | 周环比 | 月环比 | 年同比 |
|------------------|---------|-------|--------|---------|---------|
| 氧化镨钕 (元/吨) | 438,000 | -5000 | -1.13% | -10.79% | -50.95% |
| 烧结钕铁硼 50H (元/公斤) | 350 | 0 | 0.00% | -4.69% | -22.78% |
| 氧化镧 (元/吨) | 4,000 | 0 | 0.00% | 0.00% | -42.86% |

| | | | | | |
|------------|---------|-------|---------|---------|---------|
| 氧化铈 (元/吨) | 4,400 | 0 | 0.00% | -15.38% | -49.71% |
| 氧化镨 (元/吨) | 480,000 | -9000 | -1.84% | -6.98% | -50.67% |
| 氧化镱 (元/千克) | 2,020 | -235 | -10.42% | -3.35% | -17.04% |
| 氧化铽 (元/千克) | 7,400 | -1250 | -14.45% | -9.20% | -46.38% |

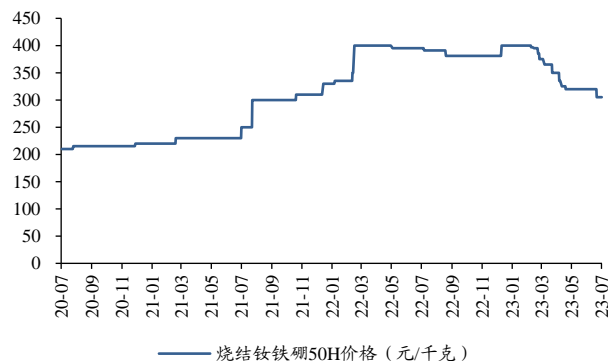
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图25: 氧化镨钕价格 (元/吨)



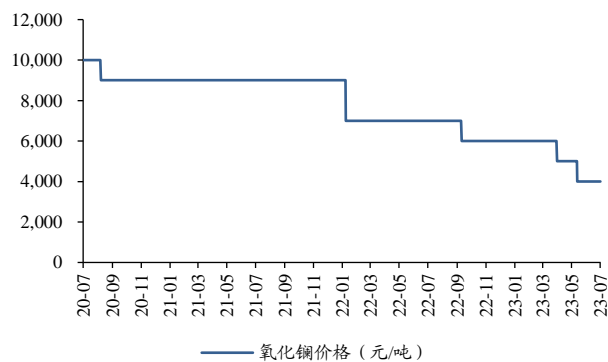
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图26: 烧结钕铁硼 50H (元/千克)



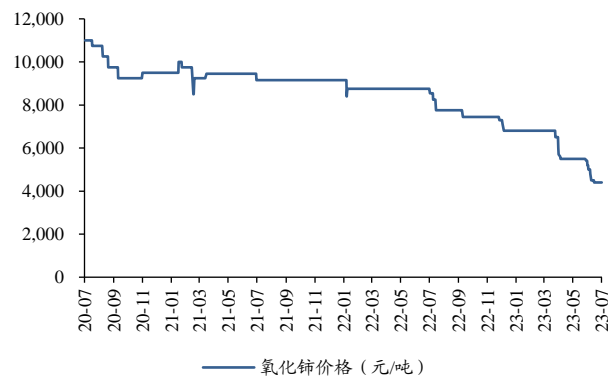
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图27: 氧化镧价格 (元/吨)



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图28: 氧化铈价格 (元/吨)



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图29: 氧化镨价格 (元/千克)



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图30: 氧化铽价格 (元/千克)



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

2.4. 稀有金属

本周镨、镓价格显著上涨。金属镨收报 9,750 元/千克, 环比持平; 二氧化镨收报 7000 元/千克, 较上周上涨 2.94%; 镓锭 4N 收报 1,820 元/千克, 较上周上涨 4.99%; 高纯镓 6N 收报 1,970 元/千克, 较上周上涨 4.50%; 高纯镓 7N 收报 2,120 元/千克, 较上周上涨 4.16%。

7月3日, 商务部、海关总署发布 2023 年第 23 号公告, 其中提到自 8 月 1 日起将对镓、锗相关物项实施出口管制。金属镓下游应用领域广泛, 包括半导体、LED、磁材、光伏等领域, 而中国为全球主产国, 据 USGS, 22 年我国镓产量占全球总产量的 98.2%。金属锗则广泛应用于国防军工、航空航天测控、核物理探测、光纤通讯、红外光学、太阳能电池和生物医学等领域, 据我的钢铁, 目前全球已探明锗金属储量约 8600 吨, 美国和中国占比分别约 45%、41%。在 2023 年 8 月 1 日实行镓、锗的出口禁令后, 预计 7 月窗口期国际客户囤货订单将增加, 下游镓、锗化合物材料需求将出现短期增长, 进而驱动镓、锗相关物项价格上涨。后续锗、镓金属价格有望震荡上行。

表6: 镨、镓价格周度变化表

| 稀土 | 本周价格 | 上周价格 | 周涨跌幅 | 月涨跌幅 | 年初至今涨跌幅 |
|---------------|------|------|-------|--------|---------|
| 金属镨 (元/千克) | 9750 | 9750 | 0.00% | 2.09% | 23.42% |
| 二氧化镨 (元/千克) | 7000 | 6800 | 2.94% | 11.11% | 44.33% |
| 镓锭 4N (元/千克) | 1820 | 1675 | 4.99% | 9.97% | -11.18% |
| 高纯镓 6N (元/千克) | 1970 | 1825 | 4.50% | 8.84% | -10.41% |
| 高纯镓 7N (元/千克) | 2120 | 1975 | 4.16% | 8.16% | -9.75% |

数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图31: 国内钼精矿报价 (元/吨)



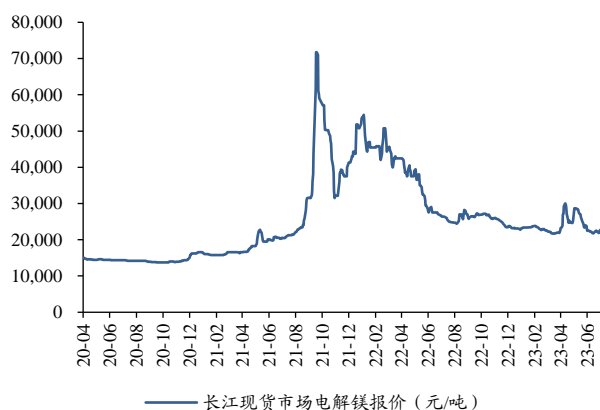
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图32: 国内钨精矿报价 (元/吨)



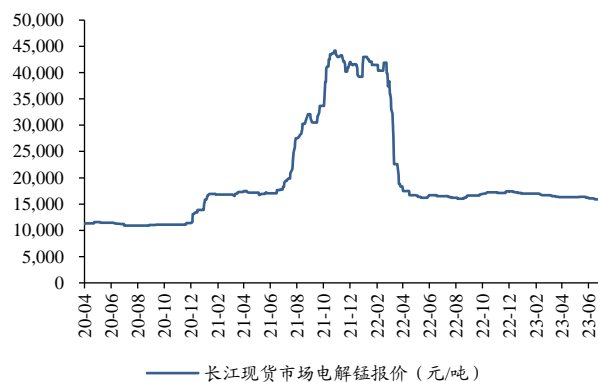
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图33: 长江现货市场电解镁报价 (元/吨)



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图34: 长江现货市场电解锰报价 (元/吨)



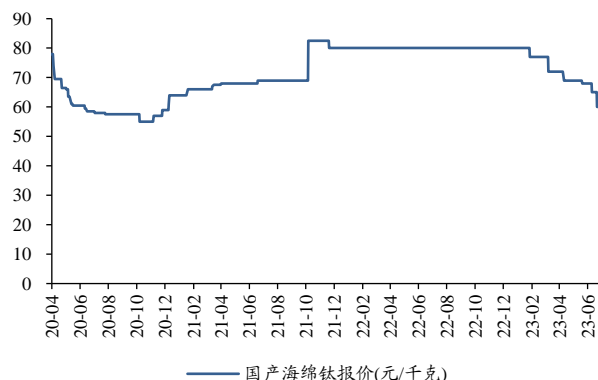
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图35: 长江现货市场镓锭报价 (元/吨)



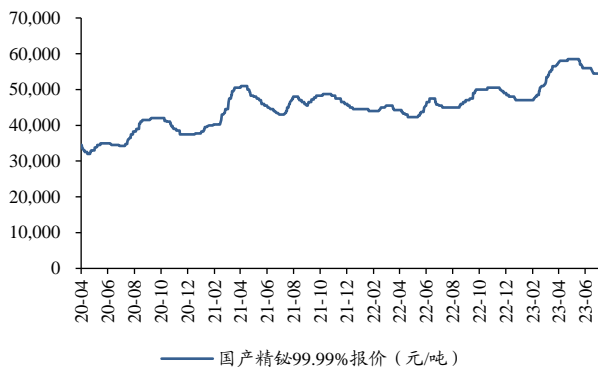
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图36: 国产海绵钛报价 (元/千克)



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图37: 国产精铋 99.99%报价 (元/吨)



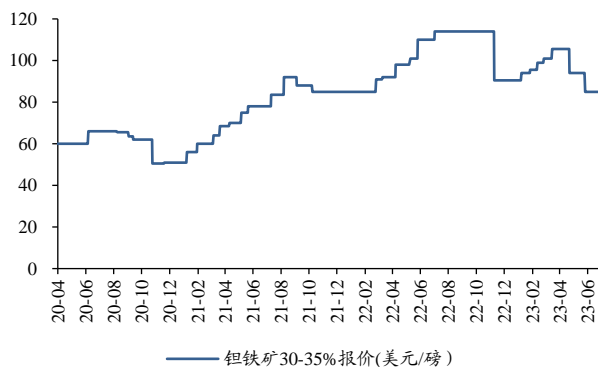
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图38: 国内精铜 99.99%报价 (元/千克)



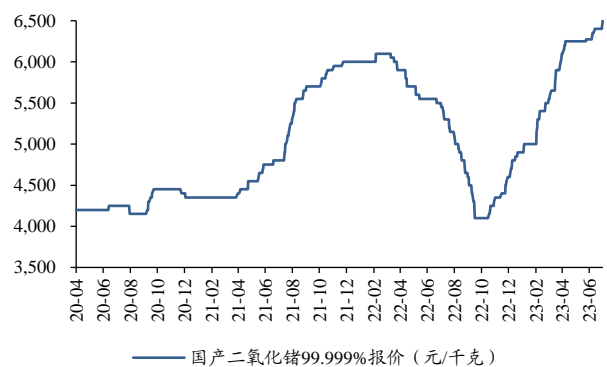
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图39: 钼铁矿 30-35%报价 (美元/磅)



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图40: 国产二氧化锗 99.999%报价 (元/千克)



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

3. 本周新闻

3.1. 宏观新闻

据国资委, 1-5 月央企完成投资 1.7 万亿元, 同比增长 12.5%; 其中, 固定资产投资 (不含房地产) 完成 1 万亿元, 同比增长 20.4%。5 月央企完成投资超 3800 亿元, 同比增长 19.6%。

据中国物流与采购联合会, 6 月中国物流业景气指数 51.7%, 较上月回升 0.2 个百分点, 继续保持在景气区间。

据华尔街见闻, 6 月美国 ISM 制造业指数 46, 预期 47.1, 前值 46.9, 连续八个月陷入萎缩, 并创下 2020 年 5 月以来新低。

据中国物流与采购联合会发布, 2023 年 6 月份全球制造 PMI 为 47.8%, 较上月下降 0.5 个百分点, 连续 4 个月环比下降, 连续 9 个月低于 50%。中国、美国、欧洲、日本、韩国的 PMI 均在 50% 以下。

据 SMM 消息, 截至 7 月 1 日当周, 美国初请失业金人数升至 24.8 万, 预期 24.5 万, 前值 23.9 万。

据美国 ADP 就业报告, 6 月美国私营部门就业人数经季节性调整后增加 49.7 万人, 为市场预期 22.5 万人的两倍多, 远超前值 27.8 万, 创 2022 年 7 月以来最大月度增幅。

3.2. 行业新闻

3.2.1. 铝行业

7 月 3 日 SMM 消息, 四川省内电解铝企业运行产能持稳在 102 万吨左右, 暂未出现限电或减产情况。

7 月 5 日 SMM 数据显示, 6 月 (30 天) 中国冶金级氧化铝产量为 646.0 万吨, 日均产量环比增加 0.08 万吨/天至 21.5 万吨/天, 主因豫贵渝地区部分企业于六月结束检修, 逐步恢复生产, 叠加部分新投产产能逐步放量, 故日均产量有所抬升。

7 月 7 日 SMM 消息, 6 月国内电解铝产量 336.6 万吨, 同比增长 0.14%。

3.2.2. 铜行业

7 月 5 日 SMM 数据显示, 6 月 SMM 中国电解铜产量为 91.79 万吨, 环比减少 4.09 万吨, 降幅为 4.3%, 同比增加 7.1%; 且较预期的 93.19 万吨减少 1.4 万吨。

7 月 6 日 SMM 消息, 印度尼西亚 Freeport-McMoran 的出口许可证已于 6 月 10 日到期, 目前正在与印度尼西亚政府进行谈判, 期望在库存快满时立即发运铜精矿。若缺乏出口许可证, Grasberg 矿山经营和铜精矿销售或面临停止的风险。

3.2.3. 镍行业

7 月 6 日 SMM 消息, 2023 年 6 月全国精炼镍产量共计 2.04 万吨, 同比上升 31.06%。预计 2023 年 7 月全国精炼镍产量 2.13 万吨, 同比上升 32.81%。

3.2.4. 锡行业

7 月 6 日 SMM 消息, 6 月份国内精炼锡产量为 14223 吨, 较 5 月份环比减少 9.18%, 较去年同比增加 37.35%。

3.2.5. 能源金属

7 月 3 日 SMM 消息, 江西上高地区正进行天然气管道检修, 碳酸锂生产企业多集中于今明两日停产检修, 检修预计持续 5-10 天, 产量影响在 250-500 吨左右。

7月4日 SMM 消息，江西上高地区天然气检修波及范围扩大，宜春部分锂盐厂停产，以 5 天检修时间计算，或将影响 1,000 吨左右碳酸锂产量。

7月7日 SMM 消息，6 月中国碳酸锂产量 4.11 万吨，环比增加 23%，同比增加 30%。

3.2.6. 贵金属

7月7日 SMM 消息，6 月末中国外汇储备 3.19 万亿美元，环比增加 165 亿美元；6 月末黄金储备 1,299.34 亿美元，6 月末黄金储备 6,795 万盎司，环比增加 68 万盎司。

3.2.7. 稀有金属

商务部、海关总署发布公告，自 8 月 1 日起对镓、锗相关物项实施出口管制。

外交部发言人汪文斌在答记者问时表示，对镓锗相关物项实施出口管制是国际通行做法。

美国国防部发言人表示，美国目前有锗的战略储备，但没有镓的库存储备，未来将增加对镓和锗的开采与加工。

3.3. 大宗交易新闻

3.3.1. 紫金矿业

7月3日【紫金矿业】成交价 11.15 元，成交量 140.51 万股，相对于当日收盘价折价 6.54%。

7月4日【紫金矿业】成交价 11.79 元，成交量 68.06 万股，相对于当日收盘价折价 0.08%。

3.3.2. 中金黄金

7月7日【中金黄金】成交价 10.54 元，成交量 23 万股，相对于当日收盘价平价。

3.4. 公司新闻

3.4.1. 华友钴业

7月3日 华友钴业《关于发行 GDR 并在瑞士证券交易所上市的提示性公告》

【华友钴业】公司拟初始发行 3,000 万份 GDR，每份 GDR 代表 2 股公司 A 股股票，公司及独家全球协调人中信里昂证券还可共同行使增发权额外发行不超过 2,000 万份 GDR。本次发行 GDR 后，公司股本总数将由 15.99 亿股变更为 16.99 亿股。

3.4.2. 紫金矿业

7月3日 紫金矿业《关于以集中竞价交易方式回购公司 A 股股份的进展公告》

【紫金矿业】截至 2023 年 6 月底，公司已累计回购股份 455 万股，占公司总股本的 0.017%，购买最高价 8.10 元/股、最低价 7.89 元/股，已支付总金额 3,632.34 万元（不含交易费用）。

7 月 7 日 紫金矿业《2023 年半年度业绩预告》

【紫金矿业】公司预计 2023 年半年度实现归母净利润 102 亿元，同比下降约 19.2%，环比增长约 37.6%。

3.4.3. 盛新锂能

7 月 3 日 盛新锂能《关于控股股东的一致行动人进行股份质押的公告》

【盛新锂能】公司控股股东深圳盛屯集团有限公司一致行动人盛屯汇泽质押 817.5 万股公司股份给招商证券，占其所持股份的 15.06%，占公司总股本的 0.90%。质押用途为融资，质押起始日为 2023 年 7 月 3 日，到期日为 2024 年 7 月 2 日。

3.4.4. 正海磁材

7 月 4 日 正海磁材《关于 2023 年第二季度可转换公司债券转股情况的公告》

【正海磁材】2023 年第二季度，共有 443 张“正海转债”完成转股，票面金额共计 4.43 万元，合计转成 3,387 股股票。截至 2023 年第二季度末，公司剩余可转债 1399.96 万张，剩余可转债票面总金额 14 亿元。

7 月 4 日 正海磁材《关于控股股东及其一致行动人可转债持有比例变动达 10%的公告》

【正海磁材】公司于 7 月 4 日收到控股股东集团公司及其一致行动人的通知，获悉集团公司于 6 月 6 日-7 月 3 日通过大宗交易减持“正海转债”192.6 万张、王庆凯先生于 6 月 30 日-7 月 4 日通过集中竞价方式减持“正海转债”3.29 万张，合计减持“正海转债”占本次发行总量的 13.99%。减持完成后，集团公司及其一致行动人合计持有“正海转债”440.69 万张，占本次发行总量的 31.48%。

3.4.5. 湖南黄金

7 月 4 日 湖南黄金《关于子公司湖南黄金洞矿业有限责任公司本部华家湾金矿临时停产的公告》

【湖南黄金】受安全事故影响，公司子公司湖南黄金洞矿业有限责任公司本部华家湾金矿于 7 月 3 日起临时停产。鉴于调查工作正在进行，华家湾金矿金塘 1 号脉和 3 号脉相关区域复产时间尚不能确定，预计对公司的生产、经营产生一定影响。

3.4.6. 云海金属

7 月 6 日 云海金属《关于公司与兰州市永登县人民政府签订<年产 30 万吨高品质硅

铁合金投资协议书>的公告》

【云海金属】公司拟在兰州市永登县投建年产 30 万吨高品质硅铁合金项目，并于 2023 年 7 月 6 日签署了《年产 30 万吨高品质硅铁合金项目投资协议书》。项目达产后，公司实现硅铁部分自给，控制原镁生产成本，增强综合竞争能力。

3.4.7. 中金黄金

7 月 7 日 中金黄金《2022 年年度权益分派实施公告》

【中金黄金】公司利润分配以总股本 48.47 亿股为基数，每股派发现金红利 0.281 元（含税），共计派发现金红利 13.62 亿元。

4. 风险提示

美元持续走强；美债违约风险上升；下游需求不及预期。

免责声明

东吴证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司（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，本公司及作者不对任何人因使用本报告中的内容所导致的任何后果负任何责任。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。

在法律许可的情况下，东吴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。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，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。

本报告的版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明出处为东吴证券研究所，并注明本报告发布人和发布日期，提示使用本报告的风险，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的，应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

东吴证券投资评级标准

投资评级基于分析师对报告发布日后 6 至 12 个月内行业或公司回报潜力相对基准表现的预期（A 股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普 500 指数，新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）），具体如下：

公司投资评级：

买入：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在 15%以上；

增持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 5%与 15%之间；

中性：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于-5%与 5%之间；

减持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于-15%与-5%之间；

卖出：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在-15%以下。

行业投资评级：

增持：预期未来 6 个月内，行业指数相对强于基准 5%以上；

中性：预期未来 6 个月内，行业指数相对基准-5%与 5%；

减持：预期未来 6 个月内，行业指数相对弱于基准 5%以上。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议。投资者买入或者卖出证券的决定应当充分考虑自身特定状况，如具体投资目的、财务状况以及特定需求等，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

东吴证券研究所
苏州工业园区星阳街 5 号

邮政编码：215021

传真：（0512）62938527

公司网址：<http://www.dwzq.com.cn>