

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

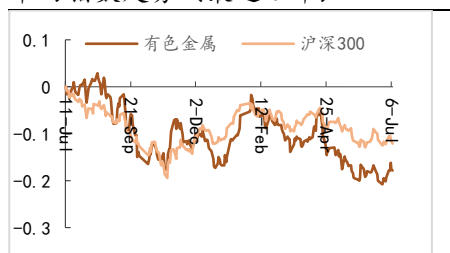
刘崇娜

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：云南电解铝复产产能有限 铝价料偏强运行
- 全球铜矿梳理——近充足，远有忧
- 有色行业周报：持续低库存&MLF 利率下调 铜价继续走高

● 低库存 VS 铜精矿供应宽松 铜价有望延续近强远弱局面

美国经济存韧性，美联储维持鹰派，支撑美元走强。不过市场对国内稳经济政策出台预期强化，宏观因素整体多空交织。**1) 铝：**近期四川高温天气及电力保供大运会等原因，省内出现限电情况，不过暂未出现电解铝厂减产。云南地区复产，预计 7 月电解铝运行产能提升 80 万吨左右，国内电解铝总产量达 355 万吨左右，同比增长 1.72%。7 月为下游消费淡季，供增需弱下，预计电解铝库存有望由降转增，铝价预计震荡偏弱。**铜：**CSPT 敲定三季度 TC 地板价为 95 美元/吨，创 2017 年四季度以来最高水平。进口铜精矿现货 TC 持续上升，表明下半年铜矿供应充足，不过明后年供给增量预计逐年下滑。据 SMM 统计，6 月电解铜产量为 91.79 万吨，不及 6 月初预期，7 月仍有多家炼厂计划检修，预计仅 90.21 万吨。高温天气下，下游处于消费淡季。预计电解铜市场短期供需双弱，库存维持低位运行。铜价有望延续近强远弱局面。

● 供需双方博弈 锂盐价格窄幅震荡

本周锂盐价格窄幅震荡，电池级碳酸锂价格均价 30.75 万元/吨，供需双方博弈明显。锂矿价格回落但仍处于高位，成本端支撑依然较强。新疆志存新能源材料年产 12 万吨电池级碳酸锂项目（一期 6 万吨/年）投产，目前生产碳酸锂利润尚可，碳酸锂周度产量及开工率自 6 月以来持续提高。本周碳酸锂工厂库存小幅回升，但库存自 4 月下旬以来已明显下降。下游正极端采购谨慎，碳酸锂供应商挺价惜售，供需双方博弈加大。预计维持高位震荡走势。

● 高库存持续回落 镁价有望震荡偏强运行

本周镁价低位窄幅震荡。SMM 数据显示，6 月镁锭产量为 5.3 万吨，环比下降 9%，同比下降 35.3%，预计 7 月为 5.1 万吨，延续下降态势。国内镁合金需求有所回升，但外贸订单表现不佳。库存高位小幅下降。镁市场供需双弱但边际改善局面，镁价料震荡偏强。

● 美国非农数据意外放缓 美元指数走低金价反弹

美国 6 月“小非农”ADP 就业人数增加 49.7 万人，大超预期。但非农数据意外放缓，仅增长 20.9 万人，令本周美元指数先扬后抑，美元走低提振金价。不过美国 6 月 ISM 非制造业指数创近四个月新高，经济韧性支持美联储保持鹰派，金价短期预计仍然震荡偏弱。中长期来看，美联储处于加息进程的尾声，继续看多金价。

● 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.....	5
3.1 工业金属数据库.....	5
3.2 小金属数据库.....	10
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（%，2023.7.3-2023.7.7）	1
图 2 LME 铜价（美元/吨）及库存（万吨）	6
图 3 SHFE 铜价（元/吨）及库存（吨）	6
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）	7
图 7 SHFE 铅价（元/吨）及库存（吨）	7
图 8 LME 锌价（美元/吨）及库存（万吨）	7
图 9 SHFE 锌价（元/吨）及库存（吨）	7
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）	8
图 13 SHFE 镍价（元/吨）及库存（吨）	8
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（%）	9
图 17 电解铝产量（万吨）	9
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（%）	10
图 21 电解铜产量（万吨）	10
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）	12
图 25 氢氧化锂工厂库存（吨）	12
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）	13
图 29 MB 钴价格（美元/磅）	13
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 伦敦黄金现货（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

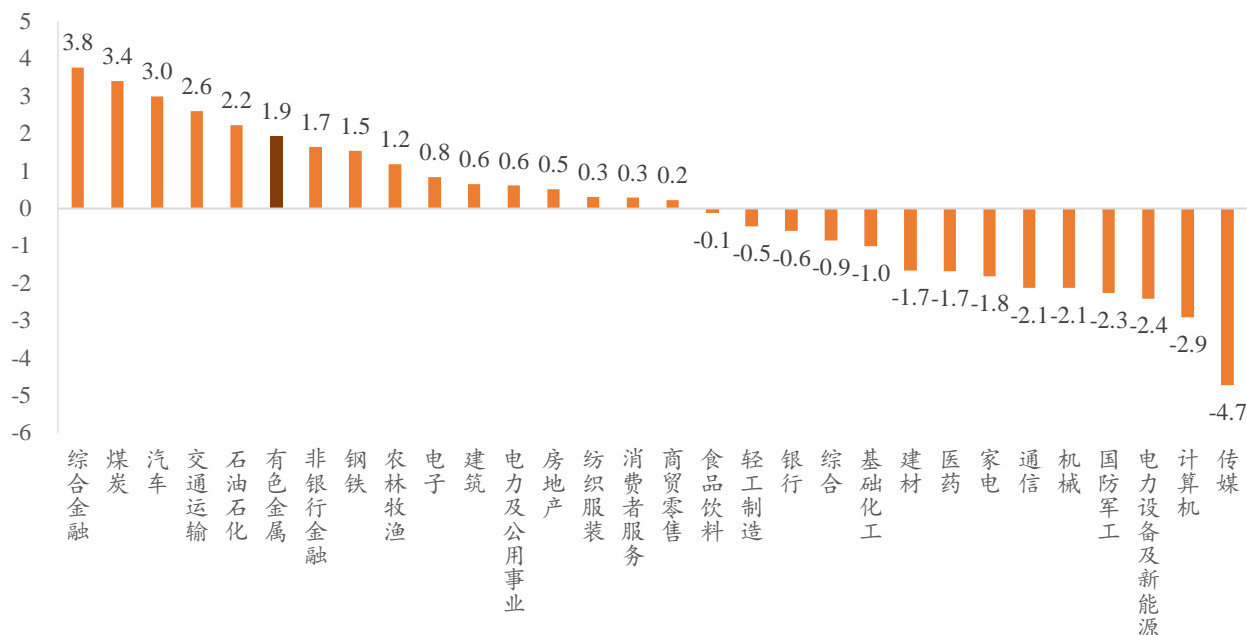
表格目录

表 1 子板块涨跌幅情况(2023.7.3-2023.7.7)	1
表 2 涨幅前五个股(2023.7.3-2023.7.7)	2
表 3 跌幅前五个股(2023.7.3-2023.7.7)	2
表 4 工业金属价格(LME 为美元/吨, SHFE 为元/吨, 2023.7.3-2023.7.7)	6
表 5 小金属价格(元/吨, MB 钴为美元/磅, 2023.7.3-2023.7.7)	10

1 有色板块行情一览

本周（2023.7.3-2023.7.7）大盘跌幅为-0.17%，有色板块整体涨幅为 1.94%，相对大盘收益为 2.11%。铅锌(中信)、铝(中信)、其他稀有金属(中信)、铜(中信)、钨(中信)、贵金属(中信)，分别上涨 6.23%、3.67%、3.02%、2.36%、1.86%、1.25%，镍钴锡锑(中信)、锂(中信)，分别下跌-1.44%、-1.51%。

图 1 本周各板块涨幅（%，2023.7.3-2023.7.7）



资料来源：Wind，首创证券

表 1 子板块涨跌幅情况(2023.7.3-2023.7.7)

代码	名称	周涨幅 (%)	年初至今涨幅 (%)	年涨幅 (%)
CI005106.WI	贵金属(中信)	1.25	12.76	25.21
CI005214.WI	铜(中信)	2.36	6.16	-1.45
CI005218.WI	铝(中信)	3.67	2.80	-5.78
CI005215.WI	铅锌(中信)	6.23	12.63	-1.23
CI005400.WI	镍钴锡锑(中信)	-1.44	-16.12	-44.96
CI005401.WI	钨(中信)	1.86	-3.75	-13.00
CI005402.WI	锂(中信)	-1.51	-13.98	-50.43
CI005403.WI	其他稀有金属(中信)	3.02	4.89	-17.18

资料来源：Wind，首创证券

相关个股标的中，云南锗业、福达合金、驰宏锌锗、罗平锌电、中国稀土领涨；云南锗业上涨 38.65%，收于 16.86 元/股；福达合金上涨 36.39%，收于 20.6 元/股；驰宏锌锗上涨 13.94%，收于 5.72 元/股；罗平锌电上涨 11.95%，收于 7.4 元/股；中国稀土上涨

11.05%，收于 32.87 元/股。相关个股标的中，天通股份、融捷股份、华友钴业、鑫铂股份、盛新锂能领跌；天通股份下跌-6.04%，收于 11.2 元/股；融捷股份下跌-4.22%，收于 64.01 元/股；华友钴业下跌-4.2%，收于 43.98 元/股；鑫铂股份下跌-4.12%，收于 39.75 元/股；盛新锂能下跌-3.64%，收于 30.71 元/股。

表 2 涨幅前五个股(2023.7.3-2023.7.7)

涨幅排名	代码	名称	股价	周涨幅 (%)	PE	EPS
1	002428.SZ	云南锗业	16.86	38.65	-136.58	-0.12
2	603045.SH	福达合金	20.60	36.39	84.34	0.24
3	600497.SH	驰宏锌锗	5.72	13.94	41.50	0.14
4	002114.SZ	罗平锌电	7.40	11.95	-12.02	-0.62
5	000831.SZ	中国稀土	32.87	11.05	120.75	0.27

资料来源：Wind，首创证券

表 3 跌幅前五个股(2023.7.3-2023.7.7)

跌幅排名	代码	名称	股价	周跌幅 (%)	PE	EPS
1	600330.SH	天通股份	11.20	-6.04	21.36	0.52
2	002192.SZ	融捷股份	64.01	-4.22	7.39	8.66
3	603799.SH	华友钴业	43.98	-4.20	20.05	2.19
4	003038.SZ	鑫铂股份	39.75	-4.12	34.70	1.15
5	002240.SZ	盛新锂能	30.71	-3.64	5.66	5.42

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

- **【Boliden 在火灾后重启 Ronnskar 铜冶炼厂部分生产】**Boliden 旗下的 Ronnskar 铜冶炼厂曾宣布因为 6 月中旬发生火灾，厂房受损暂停生产，在发生火灾后交付铜遭遇“不可抗力”。不过，近来，该冶炼厂传来了恢复部分生产的好消息。据 mining 援引路透消息：瑞典矿业公司 Boliden 上周五（6 月 30 日）表示，其旗下 Ronnskar 冶炼厂，在 6 月中旬发生火灾停产后，目前已部分恢复生产。来源：SMM
- **【四川省内电解铝企业暂稳运行】**据悉近日四川乐山等地区出现限电的情况，SMM 调研四川省内多家电解铝厂获悉，目前省内电解铝企业持稳运行，暂未出现限电或减产的情况，据 SMM 数据显示，四川省内共有约有 120 万吨电解铝产能，目前省内运行产能持稳在 102 万吨附近。SMM 将持续关注当地电力情况及电解铝企业运行情况。来源：SMM
- **【新疆志存新材料一期年产 6 万吨碳酸锂项目完工投产】**据新疆维吾尔自治区发展和改革委员会消息，7 月 2 日，国内单体最大的年产 12 万吨碳酸锂一期项目，在新疆若羌县工业园投产，为新疆新能源电池产业链化和集群化发展注入强劲动力。该项目总投资 46 亿元，于 2022 年 9 月开工，以“采矿、选矿、冶炼”产业链均衡配套建设为目标，分两期建设。二期项目建成后，将达到年产 12 万吨以上的产量，能实现销售收入 300 个亿以上，同时带动 1500 人以上的就业岗位。来源：SMM

- **【江西上高天然气检修波及范围扩大宜春部分锂盐厂停产】**7月4日，SMM最新跟进追踪时发现，因上高地区天然气线路和宜丰地区相通，宜春地区锂盐厂也受到了此次检修的影响，受波及的相关锂盐厂已经在7月3日开始进行停产检修，按照5天检修时间来看，预计或将影响1000吨左右碳酸锂的产量。来源：SMM
- **【印度对华太阳能电池板/组件铝边框启动反倾销调查】**6月30日，印度商工部发布公告称，应印度国内企业 Vishakha Metals Private Limited 提交的申请，对原产于或进口自中国的用于太阳能电池板/组件的铝边框启动反倾销调查。涉案产品包括所有类型的铝边框，涉及印度海关编码7610和7616项下的产品以及76109010、76109020、76109030等项下的产品。来源：SMM
- **【厄瓜多尔布拉马德罗斯金银矿见富矿】**太阳石金属公司（Sunstone Metals）认为，其在厄瓜多尔的布拉马德罗斯（Bramaderos）项目利蒙（Limon）矿床是“一个重要的高品位金银发现”。LMDD026孔在90米深处见矿185米，金当量品位2.85克/吨（金2.67克/吨，银15克/吨）。其中在106米深处见矿101米，金当量品位4.9克/吨（金4.64克/吨，银18.9克/吨）。来源：SMM
- **【铜精矿堆积如山 自由港印尼正等待发放出口许可】**外电7月6日消息，自由港迈克墨伦（Freeport-McMoran）公司旗下的自由港印尼铜矿（PT Freeport Indonesia）周四表示，该公司尚未获得继续出口原材料的政府许可证，这可能导致其位于巴布亚东部地区的储存设施产能过剩。印尼在6月份宣布禁止原材料出口，以吸引其金属加工行业的投资并提振出口价值，但表示将允许包括自由港在内的几家公司。来源：SMM
- **【开展锂资源合作 玻利维亚这次牵手中俄下一盘大棋】**据玻利维亚政府方面介绍，中信国安和铀壹集团将分别投资8.57亿美元和5.78亿美元，在该国西南部波托西省的乌尤尼盐沼北部和大帕斯托斯盐湖投资两家采用直接提锂技术（EDL）的碳酸锂提取工厂。来源：SMM
- **【美国取消对印度的大部分钢铁和铝产品进口关税】**近期，在印度总理莫迪最近访问美国期间，双方同意在世贸组织(WTO)解决存在已久的六项争端。印度大多数进口钢铁和铝产品将不再面临额外审查，这一决定受到印度商界的欢迎。印度和美国之间的双边商品贸易从2021-2022年的1195亿美元增加到2022-2023年的1288亿美元，关税削减预计将扩大美国农业生产商和制造商的市场。来源：SMM
- **【赞比亚表示即将与韦丹塔就孔科拉铜矿争端达成协议】**据路透消息，矿业部长称，赞比亚即将解决与韦丹塔资源公司（VEDJB.UL）就其孔科拉铜矿（KCM）的争端，及其部分国有企业矿山的未来达成协议，双方都希望看到矿山投入生产。自几年前赞比亚与韦丹塔关系破裂以来，KCM一直在努力吸引投资，最终导致国家接管KCM资产并于2019年5月强制清算。来源：SMM
- **【CSPT小组敲定23年第三季度现货铜精矿采购指导加工费为95美元/吨及9.5美分/磅】**据SMM了解，2023年7月6日CSPT小组于运城召开2023年第二季度总经理办公会议，并敲定2023年第三季度的现货铜精矿采购指导加工费为95美元/吨及9.5美分/磅，较2023年二季度现货铜精矿采购指导加工费90美元/吨及9.0美分/磅增加5美元/吨及5.0美分/磅。本次二季度总经理办公会议表决深圳市中金岭南有色金属股份有限公司正式加入CSPT小组，深圳市中金岭南有色金属股份有限公司正式成为CSPT小组第十三位成员。来源：SMM
- **【四川眉山地区电解铝存减产预期】**据SMM获悉，因电力保供等问题四川眉山地区电解铝后续有减产检修预期，目前该地区有两家电解铝企业总建成产能25万吨，运行20万吨左右，此次检修或面临25%的减产，预计影响5万吨年化产能，四川其他地区电解铝暂稳运行，SMM将持续关注。来源：SMM
- **【智利SQM与LG新能源签署7年长期协议 供应10万吨锂】**来自智利SQM的消息显示，当地时间7月5日，公司与LG新能源（LGES）签署了锂供应长期协议，这是LG

新能源进一步加强原材料采购的最新举措。根据协议,从今年开始到 2029 年的七年内, SQM 将向 LG 新能源供应 10 万吨锂,包括用于高镍、高容量电池的氢氧化锂,以及用于低镍、更便宜磷酸铁锂电池的碳酸锂。这将能够为 200 万辆纯电动汽车提供动力。来源: SMM

- **【自然资源部: 2 个涉锂勘查许可证自行废止】**自然资源部表示,四川省黑水县尔吉日锂多金属矿普查、四川省黑水县洛多锂多金属矿普查 2 个勘查许可证在有效期届满前,矿业权人未依法申请办理延续登记手续,勘查许可证自有效期届满之日起已自行废止。来源: SMM

2.2 本周行业重点公告

- **三祥新材:关于收到全资子公司分红款的公告**

三祥新材股份有限公司全资子公司福建三祥杨梅州电力有限公司(以下简称“杨梅州电力”)为实现股东的投资收益,经其股东会决定,向股东分配利润,具体分配方案如下:截止 2022 年 12 月 31 日杨梅州电力可供分配利润为 22,943,714.44 元,以现金方式向股东分配利润 7,000,000.00 元,占其可分配利润的 30.51%。公司已于近日收到杨梅州电力的分红款 7,000,000 元,本次所得分红将增加母公司 2023 年度净利润,但不增加本公司 2023 年度合并报表净利润,因此,不会影响 2023 年度公司整体经营业绩。

- **金力永磁:2022 年年度权益分派实施公告**

公司 2022 年度权益分派方案为:以本次权益分派实施公告中确定的股权登记日当日的 A 股与 H 股的总股本为基数,向全体股东每 10 股派发现金红利 2.6 元(含税),以资本公积金向全体股东每 10 股转增 6 股,不送红股。在利润分配预案披露日至实施权益分派股权登记日期间,公司股本若因股权激励授予行权、新增股份上市、股份回购等事项发生变化,公司将按照分配比例不变的原则对分配总额进行调整,即保持每 10 股派发现金红利 2.6 元(含税),以资本公积金每 10 股转增 6 股,相应变动现金红利分配总额及转增股本总数。

- **金诚信:关于签署日常经营合同的公告**

金诚信矿业管理股份有限公司全资子公司金诚信矿业建设赞比亚有限公司近日取得了经签字盖章的 Lubambe Copper Mine Limited(“鲁班比铜矿有限公司”)地下采矿南翼开拓和生产运营合同,业主为 Lubambe Copper Mine Limited,工程内容为鲁班比铜矿有限公司地下采矿南翼开拓和生产运营,合同工期计划从 2023 年 6 月 1 日至 2026 年 6 月 30 日。

- **深圳新星:关于大股东向公司提供财务资助的公告**

为支持公司经营发展,大股东深圳市岩代投资有限公司拟向公司提供财务资助不超过人民币 2 亿元,资助金额以实际到账金额为准,借款利率水平不高于中国人民银行规定的同期贷款基准利率,且公司无需就财务资助提供任何形式的抵押或担保。本次交易有效期自董事会审议通过之日起两年,额度在有效期内可以循环使用。

- **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**

2023 年 7 月 1 日 17 时左右,接黄金洞矿业《突发疾病意外事件简报》报告“2023 年 6 月 30 日晚上 21 时 30 分左右,华家湾金矿 180 中段主平巷一员工在下班途中,突发疾病晕倒,后经医生抢救无效死亡”,目前相关情况正在进一步调查核实。以上存在的问题无法保证安全生产,依据《中华人民共和国安全生产法》第六十五条第一款第二项的规定,责令暂时停止金塘 1 号脉-165m 以上区域、金塘 3 号脉-350m 及以上区域生产;责令严密制定并严格落实暂时停产期间的安全管控措施;待相关情况调查清楚后,经应急管理部门同意方可恢复生产。华家湾金矿金塘 1 号脉和 3 号脉相关区域于 2023 年 7 月 3 日起临时停产。

- 楚江科技:关于控股股东非公开发行可交换公司债券换股价格向下修正的公告
“20 楚江 E1”调整前的换股价格: 10.87 元/股 “20 楚江 E1”调整后的换股价格: 7.12 元/股
- 新疆众和:关于向不特定对象发行可转换公司债券获得中国证券监督管理委员会同意注册批复的公告
新疆众和股份有限公司(以下简称“公司”)于近日收到中国证券监督管理委员会出具的《关于同意新疆众和股份有限公司向不特定对象发行可转换公司债券注册的批复》(证监许可[2023]1445号)。
- 赣锋锂业:2022 年度 A 股权益分派实施公告
以公司现有 A 股总股本 1,613,593,699 股为基数,向全体股东每 10 股派 10.00 元人民币现金。
- 中润资源:关于持股 5%以上股东股份减持计划的预披露公告
杭州汇成计划在本减持计划公告之日起十五个交易日后的六个月内,以集中竞价方式减持持有的中润资源股份不超过 9,290,177 股(约占中润资源目前总股本比例 1%)。
- 三祥新材:2022 年年度权益分派实施公告
本次利润分配及转增股本以方案实施前的公司总股本 302,566,487 股为基数,每股派发现金红利 0.1 元(含税),以资本公积金向全体股东每股转增 0.4 股,共计派发现金红利 30,256,648.7 元,转增 121,026,595 股,本次分配后总股本为 423,593,082 股。
- 横店东磁:2023 年半年度业绩预告
业绩预告期间 2023 年 1 月 1 日—2023 年 6 月 30 日,预计净利润为正且同向上升。
- 贵研铂业:关于贵研资源(易门)有限公司投资建设云南贵金属实验室易门分中心项目的公告
公司全资子公司贵研资源(易门)有限公司(以下简称“贵研资源”)为积极响应国家中长期科技发展战略,突破“卡脖子”,实现“进口替代”,做好技术支撑和人才储备,有效增强贵金属资源保障能力,投资建设云南贵金属实验室易门分中心,项目总投资 4858.32 万元,规划总用地面积 26800.19 平方米。
- 紫金矿业:2023 年半年度业绩预告
紫金矿业集团股份有限公司(以下简称“公司”)预计 2023 年半年度实现归属于母公司所有者的净利润约人民币 102 亿元(币种下同),同比下降约 19.2%,与 2022 年下半年度环比增长约 37.6%。

3 有色金属数据库

3.1 工业金属数据库

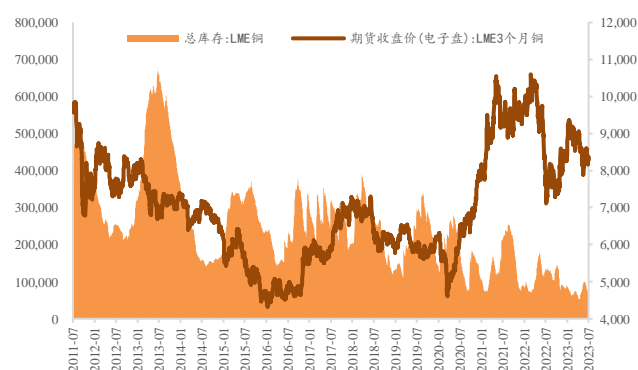
本周 LME 铜上涨 0.61%, 收于 8277 美元/吨; LME 铝下跌-0.49%, 收于 2130 美元/吨; LME 铅上涨 0%, 收于 2051.5 美元/吨; LME 锌下跌-1.13%, 收于 2372.5 美元/吨; LME 锡上涨 6.28%, 收于 28420 美元/吨; LME 镍上涨 1.29%, 收于 21160 美元/吨。本周上海期货交易所铜上涨 0.75%, 收于 67610 元/吨; 铝下跌-0.81%, 收于 17845 元/吨; 铅上涨 0.49%, 收于 15505 元/吨; 锌上涨 0.15%, 收于 19965 元/吨; 锡上涨 7.27%, 收于 232740 元/吨; 镍上涨 4%, 收于 163440 元/吨。

表 4 工业金属价格(LME 为美元/吨, SHFE 为元/吨, 2023.7.3-2023.7.7)

名称	现价	周涨幅	年初至今涨幅	年涨幅
LME 铜	8277	0.61%	-1.16%	8.55%
LME 铝	2130	-0.49%	-10.82%	-10.09%
LME 铅	2051.5	0%	-10.49%	5.99%
LME 锌	2372.5	-1.13%	-20.05%	-21.10%
LME 锡	28420	6.28%	14.14%	10.69%
LME 镍	21160	1.29%	-32.47%	-1.95%
SHFE 铜	67610	0.75%	2.25%	15.30%
SHFE 铝	17845	-0.81%	-4.50%	-2.81%
SHFE 铅	15505	0.49%	-2.67%	2.82%
SHFE 锌	19965	0.15%	-15.78%	-20.76%
SHFE 锡	232740	7.27%	11.33%	1.63%
SHFE 镍	163440	4%	-28.68%	-12.66%

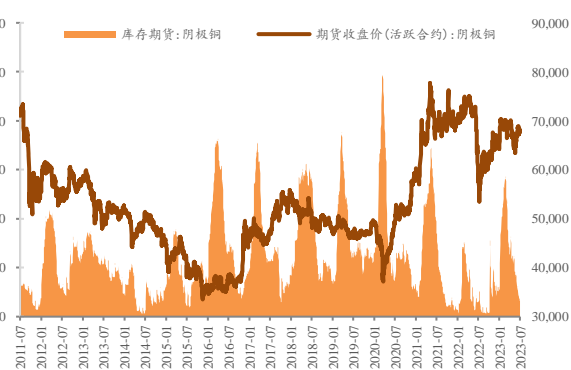
资料来源: Wind, 首创证券

图 2 LME 铜价(美元/吨)及库存(万吨)



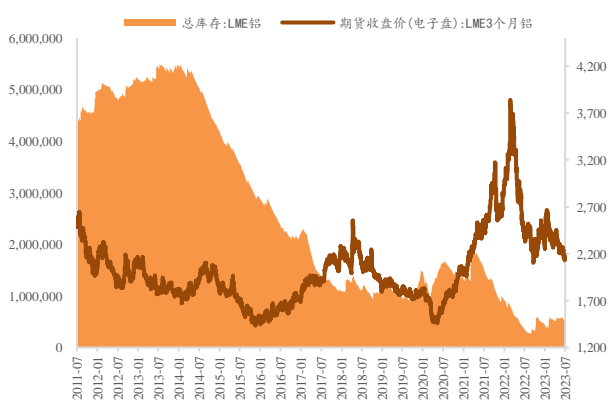
资料来源: Wind, 首创证券

图 3 SHFE 铜价(元/吨)及库存(吨)



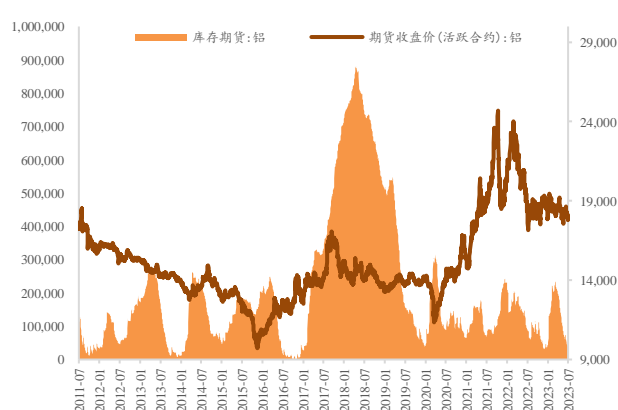
资料来源: Wind, 首创证券

图 4 LME 铝价(美元/吨)及库存(万吨)



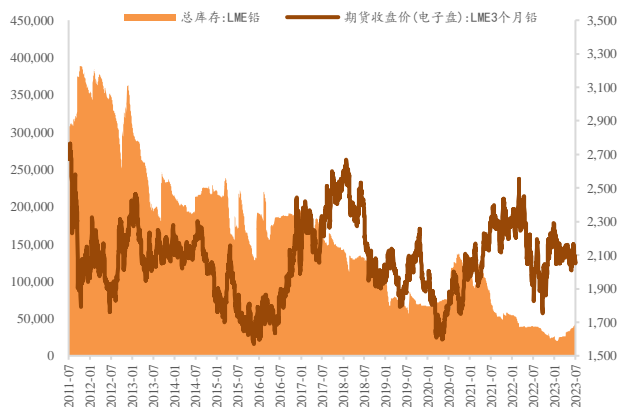
资料来源: Wind, 首创证券

图 5 SHFE 铝价(元/吨)及库存(吨)



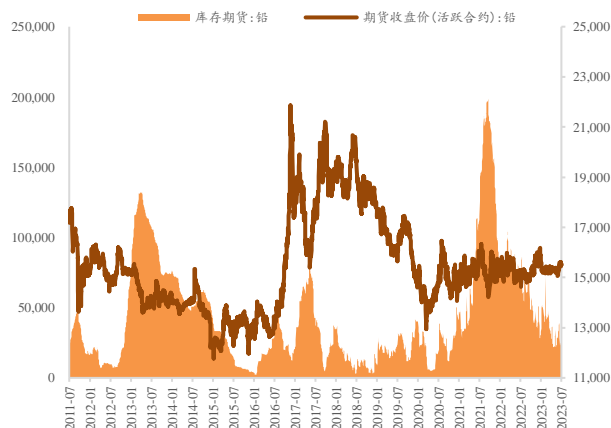
资料来源: Wind, 首创证券

图6 LME 铅价（美元/吨）及库存（万吨）



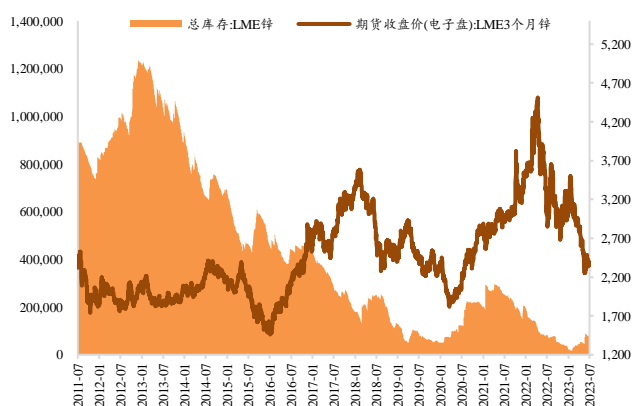
资料来源：Wind，首创证券

图7 SHFE 铅价（元/吨）及库存（吨）



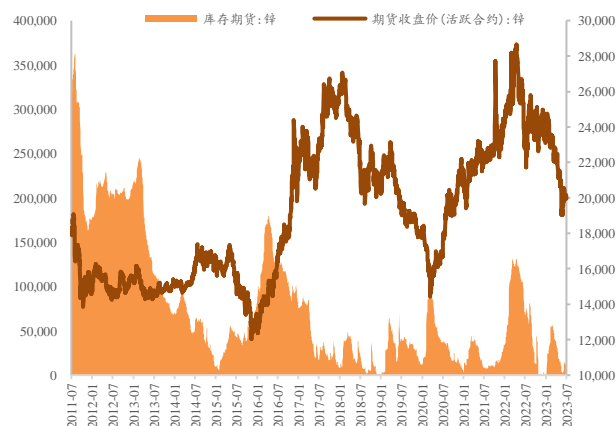
资料来源：Wind，首创证券

图8 LME 锌价（美元/吨）及库存（万吨）



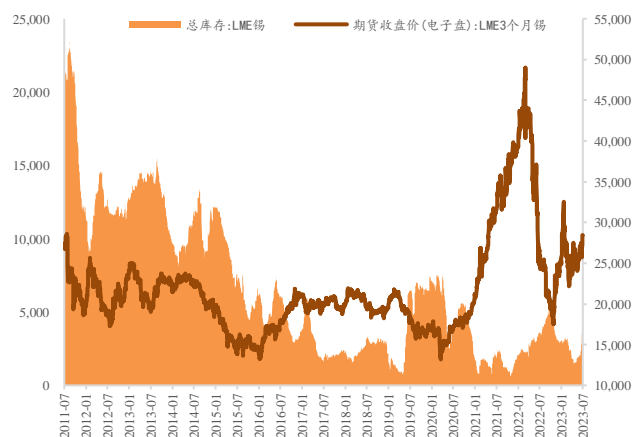
资料来源：Wind，首创证券

图9 SHFE 锌价（元/吨）及库存（吨）



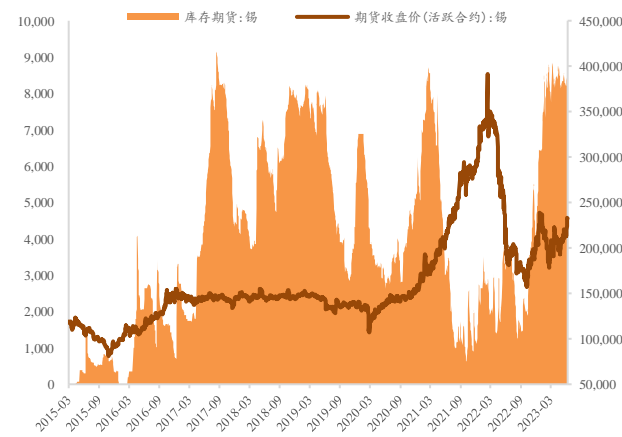
资料来源：Wind，首创证券

图10 LME 锡价（美元/吨）及库存（万吨）



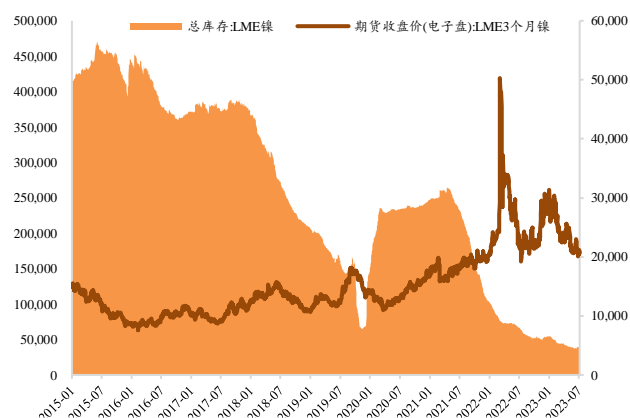
资料来源：Wind，首创证券

图11 SHFE 锡价（元/吨）及库存（吨）



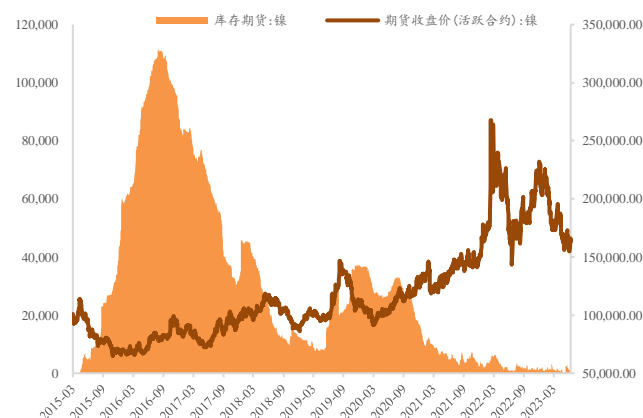
资料来源：Wind，首创证券

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）

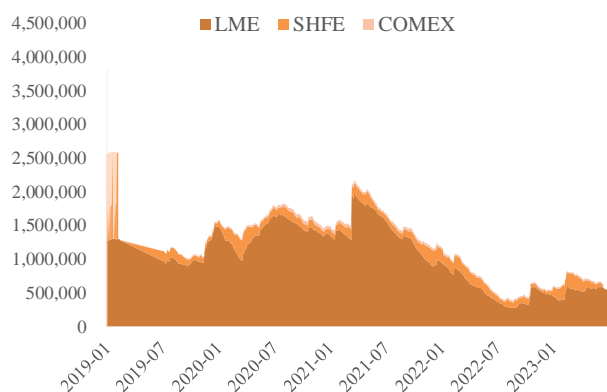


资料来源：Wind，首创证券

3.1.1 铝相关

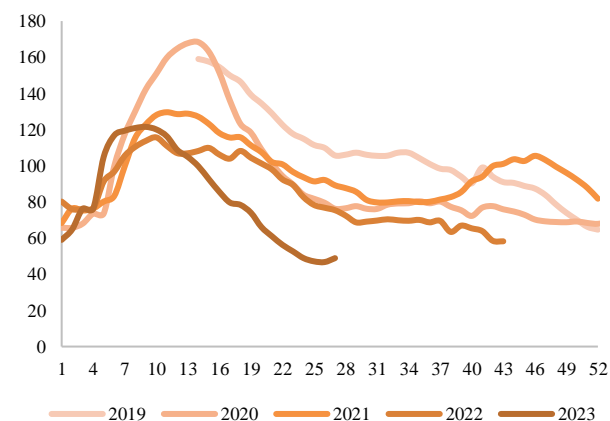
价格：SHFE 铝下跌-0.81%，收于 17845 元/吨；LME 铝下跌-0.49%，收于 2130 美元/吨。**库存：**本周三大交易所库存减少 13259 吨至 59.18 万吨，其中 LME 库存减少 8075 吨至 53.51 万吨，COMEX 库存减少 250 吨至 1.96 万吨。根据百川盈孚统计，本周国内社会库存增加 2.16 万吨至 48.89 万吨。**供给方面：**本周电解铝企业减复产互现。减产方面，主要体现在山东地区。复产方面，主要体现在云南地区。综合来说，电解铝供应较上周继续增加。**需求方面：**本周需求冷清影响，下游加工企业继续减产，对电解铝的需求相应继续下降。国家继续就新能源、家居等板块发布宏观提振政策。

图 14 电解铝三大交易所库存（吨）



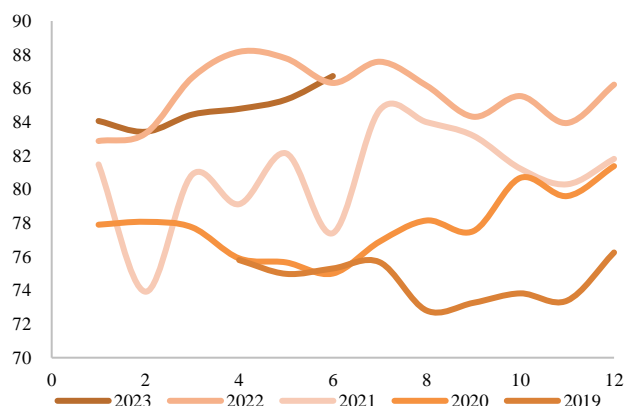
资料来源：百川盈孚，首创证券

图 15 电解铝社会库存（万吨）



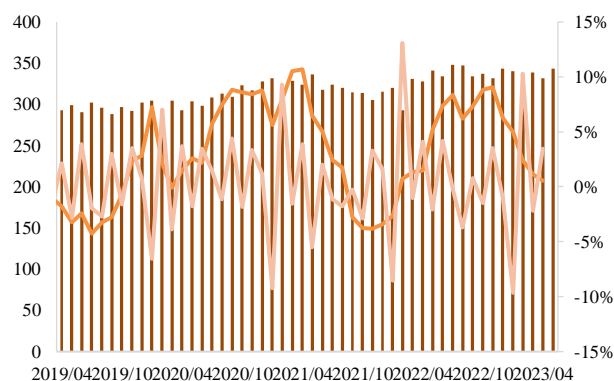
资料来源：百川盈孚，首创证券

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)

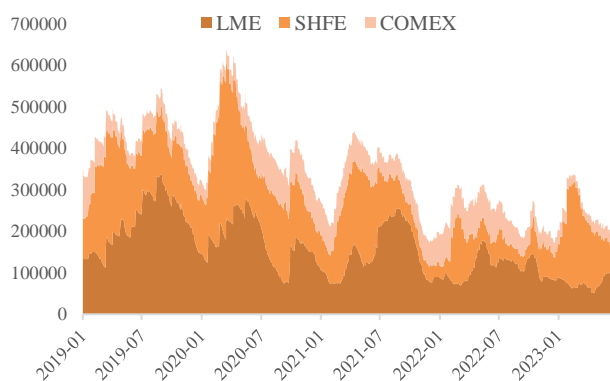


资料来源：百川盈孚，首创证券

3.1.2 铜相关

价格：本周，SHFE铜上涨0.75%，收于67610元/吨；LME铜上涨0.61%，收于8277美元/吨。**库存：**LME库存减少10000吨至6.3万吨，COMEX库存增加2369吨至3.63万吨，SHFE库存增加6325吨至7.46万吨。**供给方面：**据智利铜业委员会（Cochilco），智利ESCONDIDA铜矿5月份铜产量下降21.5%，至83900吨，智利COLLAHUASI铜矿5月份产量下降11.8%，为43,200吨。TC价格于周内仍然上涨0.5美元/吨至91.5美元/吨。4月份洛阳钼业和刚果金政府就TFM增储权益金问题达成一致，该公司铜矿库存下半年将逐步释放，铜矿加工费仍然高企，暗示精矿供应仍显宽松。**需求方面：**本周铜价大涨后持续小幅下跌，低库存带来支撑，整体铜价仍处于高位，加工费方面跟随现货升水一路下调。

图 18 电解铜三大交易所库存 (吨)



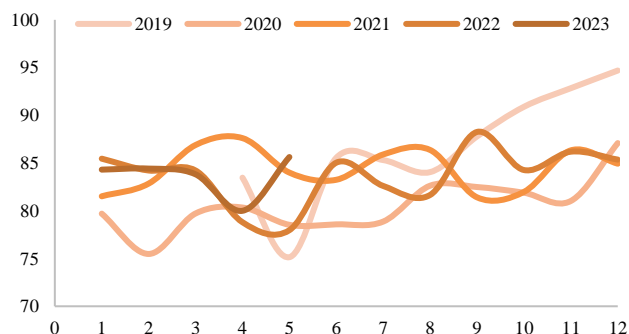
资料来源：百川盈孚，首创证券

图 19 铜精矿 TC 加工费 (美元/吨)



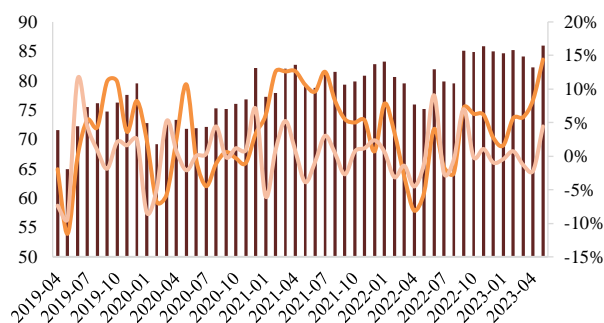
资料来源：Wind，首创证券

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）、MB 钴（低级）、电解钴领涨小金属，MB 钴（高级）上涨 5.8%，收于 18.78 元/吨；MB 钴（低级）上涨 5.29%，收于 15.93 元/吨；电解钴上涨 3.94%，收于 303500 元/吨。金属锂、中钨富钨矿、氧化镨钕领跌小金属，金属锂下跌-12.82%，收于 1850000 元/吨；中钨富钨矿下跌-7.5%，收于 185000 元/吨；氧化镨钕下跌-3.76%，收于 447500 元/吨。

表 5 小金属价格(元/吨, MB 钴为美元/磅, 2023.7.3-2023.7.7)

名称	现价	周涨幅	年初至今涨幅	年涨幅
MB 钴（高级）	18.78	5.80%	-13.66%	15.21%
MB 钴（低级）	15.93	5.29%	-16.73%	1.63%
电解钴	303500	3.94%	-6.47%	-15.69%
钨铁	257000	1.58%	-14.33%	43.58%
钨精矿	3905	1.56%	-8.97%	46.25%
氧化钨	4000	1.52%	-8.05%	46.52%
镨钕	20800	1.46%	-3.26%	-16.80%
五氧化二钒	109000	1.40%	-13.83%	-8.79%
电解锰	14350	0.70%	-8.89%	-4.97%
金属硅 553	13200	0.38%	-28.07%	-23.92%
进口锆英砂	2303	0.00%	2.58%	2.58%
硅酸锆	17750	0.00%	0.00%	-19.68%
氧化钨	1790000	0.00%	7.19%	11.18%
铬铁	8650	0.00%	-4.42%	-3.35%
钒铁	117000	0.00%	-17.02%	-10.00%
钨铁	181000	0.00%	1.12%	2.84%
金属铬	69500	0.00%	-7.33%	-8.55%
钛铁	13075	0.00%	-16.98%	-16.98%

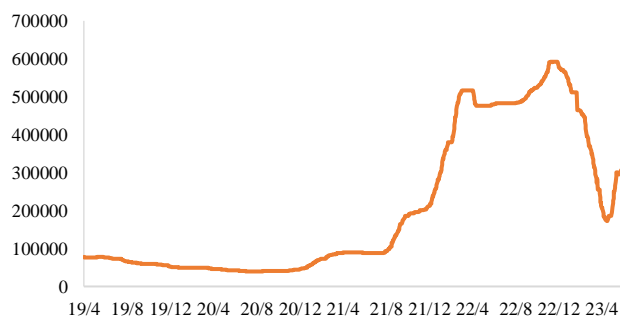
工业级碳酸锂	291000	0.00%	-45.30%	-36.74%
电池级碳酸锂	303000	0.00%	-45.01%	-37.25%
钛精矿	2350	0.00%	-2.08%	-4.08%
钨粉	272000	-0.37%	3.03%	7.09%
钨精矿	119500	-0.83%	3.02%	8.64%
氧化铌	279500	-1.41%	1.82%	-6.05%
氢氧化锂	297400	-1.65%	-46.55%	-39.42%
锑锭	78000	-1.89%	4.00%	-4.29%
氧化锑	68500	-2.14%	4.58%	-4.20%
金红石	8500	-2.30%	0.59%	-1.73%
海绵钛	61000	-3.17%	-29.07%	-29.07%
氧化镨钕	447500	-3.76%	-37.19%	-50.55%
中钨富钨矿	185000	-7.50%	-36.21%	-46.38%
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

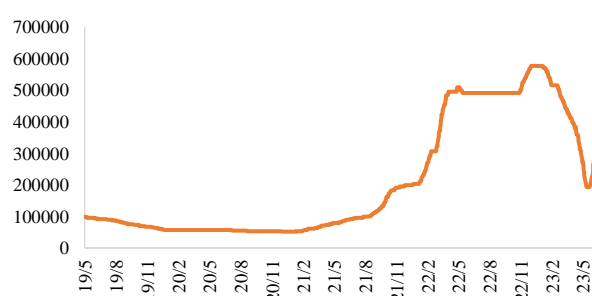
价格：本周电池级碳酸锂价格较上周不变，全国均价为 30.3 万元/吨，电池级氢氧化锂全国均价 29.47 万元/吨。**库存：**碳酸锂工厂库存增加 315 吨至 35075 吨，氢氧化锂工厂库存减少 483 吨至 17013 吨。**供给方面：**预计本周碳酸锂开工有所恢复，周内碳酸锂产量预计 8075 吨左右，较上周产量增加 1.44%。青海地区，随着天气逐步进入夏季，盐湖端正处生产黄金期，产量稳步提升。江西地区矿山开工逐步恢复，锂云母供应存增量预期，但由于江西地区天然气管道检修，部分当地碳酸锂生产企业多跟随停产检修，供应量略有下滑。国内锂精矿流通量略有增加，但增量有限，开工小幅回升。综合统计各地区、各工艺开工，本周碳酸锂整体产量较上周小幅增加。**需求方面：**从正极材料开工情况来看，整体供应较为稳定，开工平稳。终端储能市场需求跟进保持，新能源汽车头部车企 6 月销量可观，动力市场需求有所好转。3C 数码领域需求较为平淡。从价格传导上来看，目前终端对正极材料压价情绪较浓，碳酸锂价格沿产业链层层向下传导较为困难，然锂盐厂多无低出意愿，导致本周碳酸锂需求跟进较弱。

图 22 电池级碳酸锂价格（元/吨）



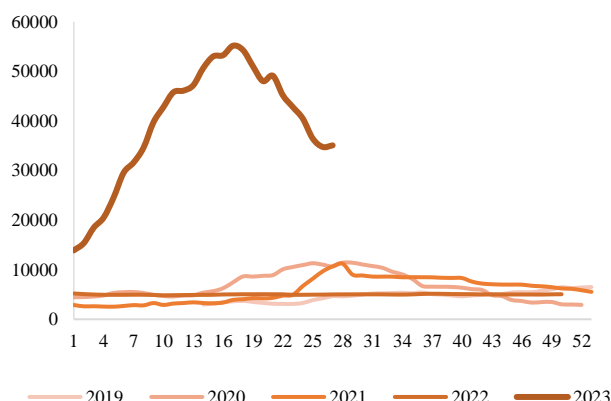
资料来源：百川盈孚，首创证券

图 23 电池级氢氧化锂价格（元/吨）



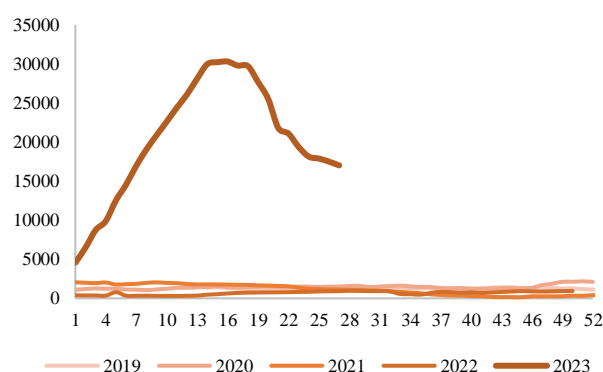
资料来源：百川盈孚，首创证券

图 24 碳酸锂工厂库存（吨）



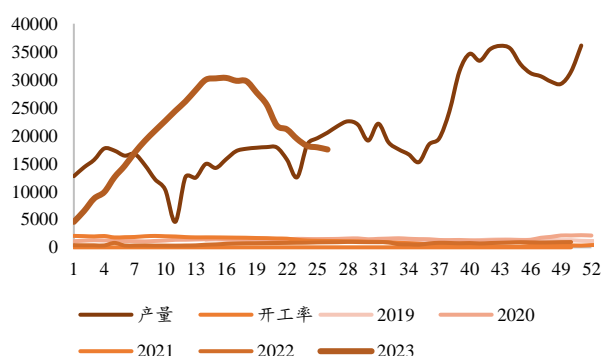
资料来源：百川盈孚，首创证券

图 25 氢氧化锂工厂库存（吨）



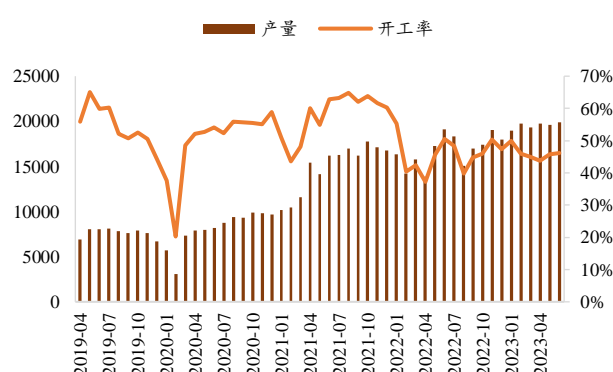
资料来源：百川盈孚，首创证券

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 3.94%，为 30.35 万元/吨。硫酸钴较上周上涨 7.3%，为 4.4 万元/吨。MB 钴价较上周上涨 4.08%，为 15.93 美元/磅。钴中间品价格较上周上涨 5.75%，为 8.7 美元/磅。**供给方面：**据海关数据显示：2023 年 5 月份中国钴矿砂及其精矿进口量 1268.36 吨，同比上涨 35.81%；2023 年 5 月份中国钴矿砂及其精矿出口量 0.003 吨。2023 年 1-5 月我国钴矿砂及其精矿进口量共计 13674.138 吨，同比上涨 47.11%；出口量共计 0.57 吨。2023 年 5 月份中国钴湿法冶炼中间品进口量 34949.969 吨，环比上涨 24.82%，同比上涨 37.41%；2023 年 1-5 月我国钴湿法冶炼中间品进口量共计 149404.032 吨，同比上涨 9.82%。国内钴原料过剩局面 2023 年或将持续。**需求方面：**本周钴中间品原料价格处于高位，场内暂无低价原料出售，对电解钴成本有一定的支撑，且相关电钴收储传言，进一步刺激了电钴价格的上涨；钴盐下游入市采购积极性不错，部分企业询货备货。且电子盘上行，业者心态略显乐观，场内情绪积极，整体成交尚可。

图 28 国内电解钴价格（万元/吨）



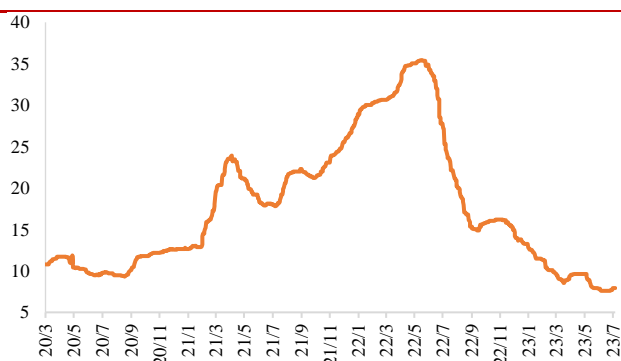
资料来源：百川盈孚，首创证券

图 29 MB 钴价格（美元/磅）



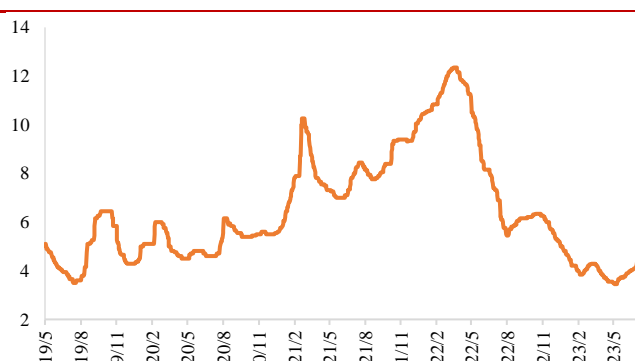
资料来源：百川盈孚，首创证券

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

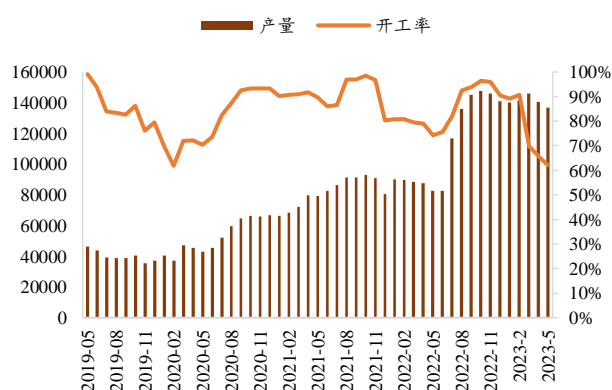
价格：本周 LME 镍上涨 1.29%，收于 21160 美元/吨。SHFE 镍上涨 4%，收于 163440 元/吨，硫酸镍价格下跌-0.56%，收于 35350 元/吨。**供给方面：**本周电池级硫酸镍价格企稳，目前硫酸镍现货偏紧，短期内炼厂开工率走高挺价心态走强，本周市场产量环比增加。印尼方面新增湿法冶炼中间品大量回流国内，5 月镍中间品进口量同比增加 55.96%。**需求方面：**5 月新能源车销量 71.7 万辆，增长 60.2%，市占率达 30.1%，下游电池厂备货，短期内带动前驱体出货量上涨，市场开工率回升，产业链传导至硫酸镍市场需求小幅转暖。

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

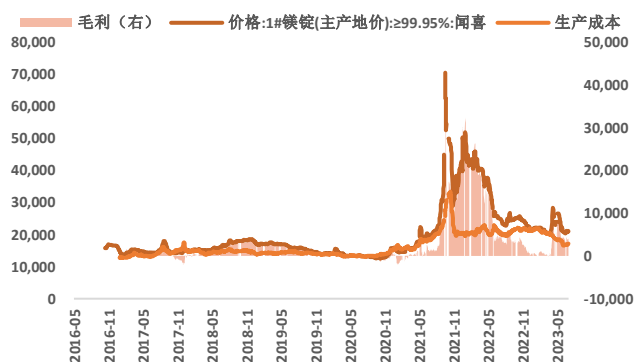
本周镁市场弱势反弹。周初，市场成交大体在 2.03 万-2.07 万元/吨；周中，镁价上涨至 21000 元/吨，每吨约涨 500 元；周末镁市场有所回落，报价每吨约下调 200 元。周初，镁市成交清冷，主要是下游采购偏谨慎，观望情绪浓厚，工厂有所松动；随后，市场迎来反转，中间商、贸易商因为出口订单临近交付期，开始集中入市采购；临近周末，市场成交相对放缓，镁价顺势回调。后期，下游需求若无明显改善，镁市场仍有一定下行空间。

图 34 镁锭价格（元/吨）



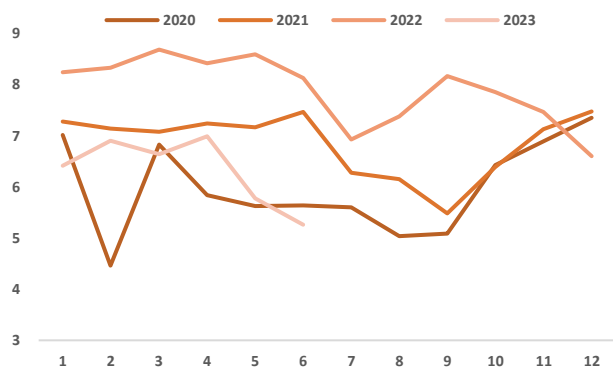
资料来源：Wind，首创证券

图 35 镁锭生产成本及吨毛利（元/吨）



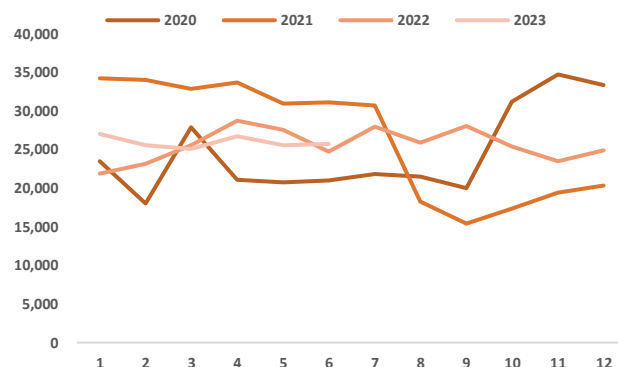
资料来源：百川盈孚，首创证券

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）

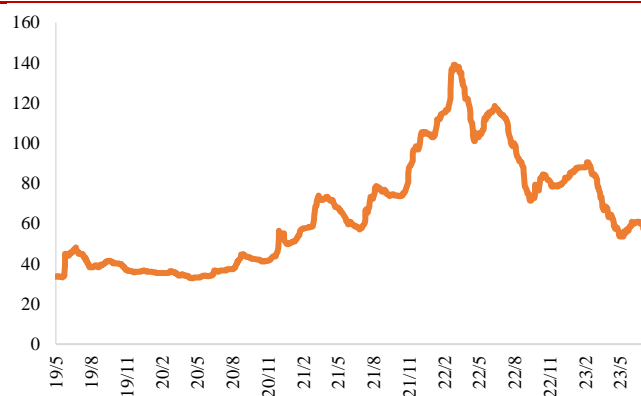


资料来源：SMM，首创证券

3.2.5 稀土板块

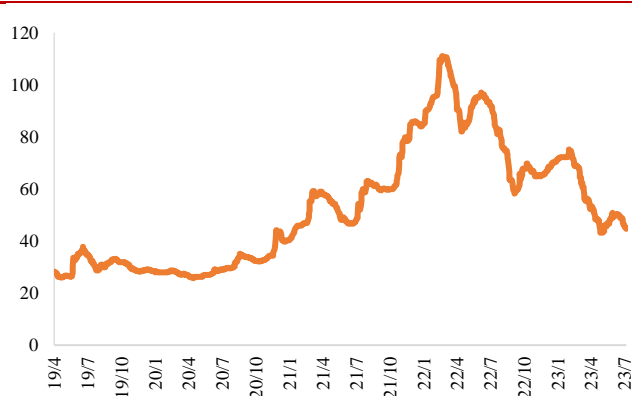
本周稀土价格下行。镨钕市场转弱，下游询单减少，商家看空情绪明显，积极出货变现，低价成交为主，成交相对前期表现冷清；镨钕价格下滑，需求疲软，现货数量充足，出货增加，价格不断下探，买涨不买跌，市场成交稀少，价格支撑弱势，预计近期稀土价格弱稳僵持为主。

图 38 金属锆铪价格（万元/吨）



资料来源：百川盈孚，首创证券

图 39 氧化锆铪价格（万元/吨）



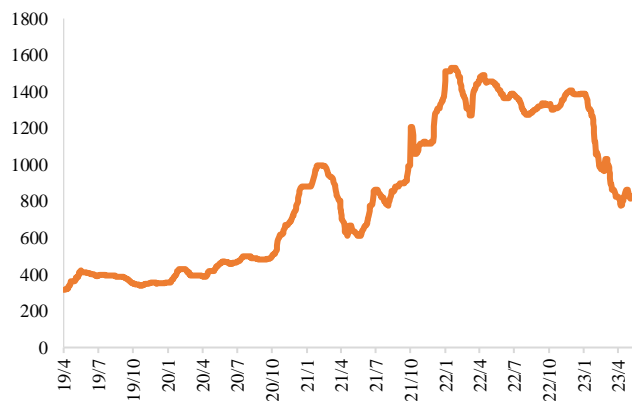
资料来源：百川盈孚，首创证券

图 40 氧化镨价格（元/千克）



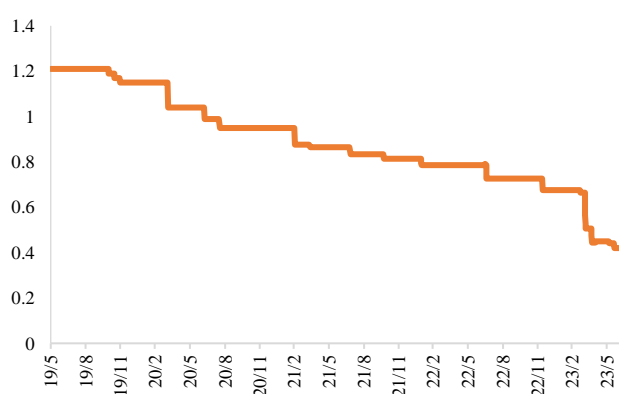
资料来源：百川盈孚，首创证券

图 41 氧化铽价格（元/千克）



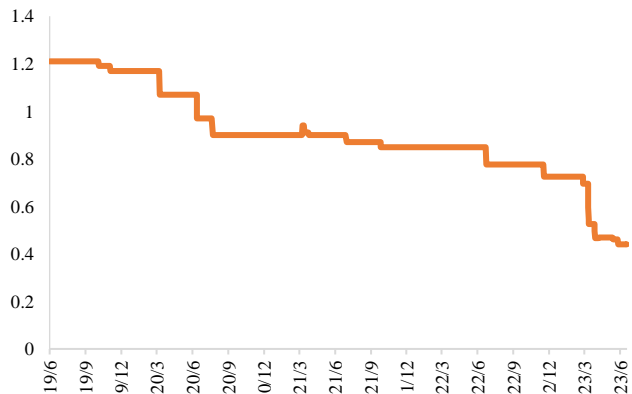
资料来源：百川盈孚，首创证券

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

本周伦敦黄金现货上涨 0.28%，收于 1924.80 美元/盎司，美元指数下跌-1.12%，收

请务必仔细阅读本报告最后部分的重要法律声明

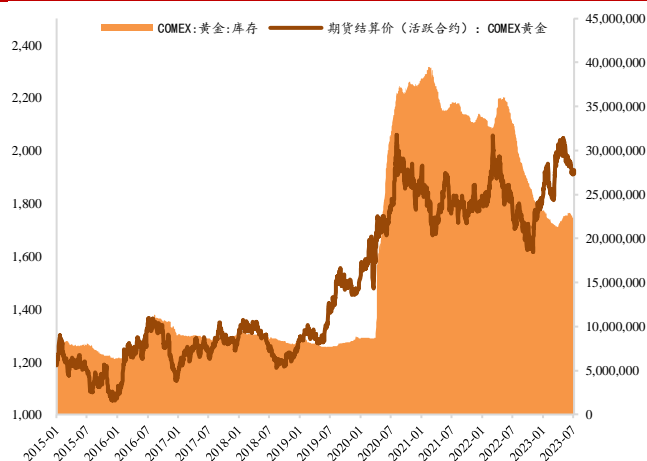
于 102.23；本周 COMEX 黄金上涨 5.44%，收于 1925.60 美元/盎司，COMEX 银下跌 3.93%，收于 23.10 美元/盎司。

图 44 伦敦黄金现货（美元/盎司）与美元指数



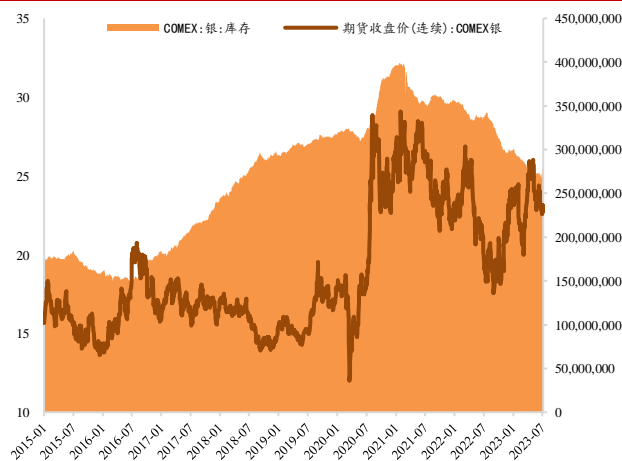
资料来源：Wind，首创证券

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