

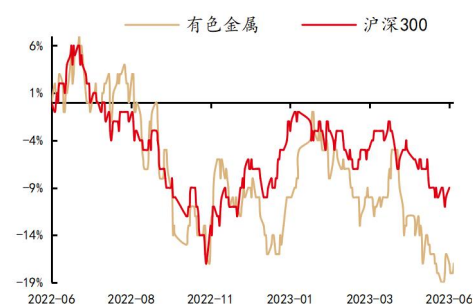
行业投资评级

强于大市|维持

行业基本情况

收盘点位	4518.69
52周最高	5837.99
52周最低	4403.02

行业相对指数表现



资料来源：聚源，中邮证券研究所

研究所

分析师:李帅华

SAC 登记编号:S1340522060001

Email:lishuaihua@cnpsec.com

研究助理:张亚桐

SAC 登记编号:S1340122080030

Email:zhangyatong@cnpsec.com

研究助理:王靖涵

SAC 登记编号:S1340122080037

Email:wangjinghan@cnpsec.com

研究助理:魏欣

SAC 登记编号:S1340123020001

Email:weixin@cnpsec.com

近期研究报告

《高端制造，钨与伦比》- 2023.06.05

有色金属行业周报 (2023.6.5-2023.6.10)

锂延续供应偏紧，锡产量渐入拐点

● 投资要点

锂：缺矿问题依旧存在，下游按需采购。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。由于原料端价格上行，碳酸锂现货市场情绪探涨明显，大厂挺价心态维持；但由于下游前期补货充足，对于高价接受意愿有限，采买多维持按需为主。

黄金：金价短期承压，探明底部中。本周四，美国劳工部周四公布，截至6月3日当周初请失业金人数增加2.8万人，至26.1万人。初请失业金人数的四周移动平均值升至23.725万人，较前一周修正后的平均值增加7500人。在美国公布上周初请失业金人数升至近两年高位后，美元走软支撑金价小幅上涨。该数据通常被视为衡量劳动力市场更为可靠的指标。市场普遍认为当下金价已充分定价7月份的加息预期，眼下，市场焦点转向美国下周二公布的5月CPI，这将是美联储在议息会议前最后一次通胀数据。如后续通胀率继续回落，金价或将获得相应的支撑而走高。

铜：铜价偏强震荡，需求有待复苏。据海关总署数据显示，5月中国铜进口量同比下滑4.6%，主要是由于国内前期经济复苏不平衡，金属需求持续处于低迷状态，加上国内铜产量只增不减，进而抑制了对境外铜的需求，从而压制了铜金属的消费前景。步入6月后，下游消费传统淡季，订单有限。对此，预计短期内国内经济延续“弱复苏”态势，需求偏弱，且海外累库，铜价上涨空间有限，或维持震荡。

铝：复产或将不及预期，低库存支撑价格。供应方面，贵州、四川地区将继续复产，但整体复产速度将依旧缓慢。氧化铝受到产能过剩影响、预焙阳极受到成本支撑不足影响、动力煤受到需求不佳影响，均有下行预期，电解铝成本或持续下降。库存方面，本周国内电解铝库存继续去库，目前铝锭库存国内主流地区去库均出现明显加快。需求方面，淡季来临下游订单转弱，但低位库存给予铝价一定支撑。

锡：6月供预期减少，锡锭产量渐入拐点。本周锡价上涨3.50%，根据SMM，5月国内精炼锡产量为15660吨，环比增4.72%，同比减4.1%，1-5月累计产量同比减2.6%。虽然5月国内精锡产量略高于预期，但5月下旬以来多数企业反馈锡矿及废料供应紧缺，西南地区 and 广东某两家冶炼企业检修也使得国内6月锡锭产量预期，结合目前锡锭进口亏损现状和未来缅甸佤邦政策执行时间，当前锡锭产量渐入拐点。需求方面下游焊料企业订单未见明显好转，锡价短期上涨空间有限。

银：美国经济数据表现疲软，银价涨势或将持续。本周伦敦现货

白银价格上涨 3.58%，主要由于美国经济数据表现疲软，如美国 5 月非制造业 PMI 从 4 月份的 51.9 降至 50.3，4 月美国商品贸易逆差增加约 145 亿美元等，市场预期继续收紧政策的可能性下滑，目前市场预期美联储将在下周暂停加息，但将在 7 月会议上恢复加息，如下周二美国 5 月 CPI 数据超预期回落，白银涨势仍将持续。

● **投资建议**

建议关注兴业矿业、中矿资源、国城矿业、中金黄金等。

● **风险提示：**

宏观经济大幅波动，需求不及预期，供应释放超预期，公司项目进度不及预期。

目录

1 板块行情	5
2 公司公告跟踪	6
3 价格	7
4 库存	10
5 利润	12
6 风险提示	13

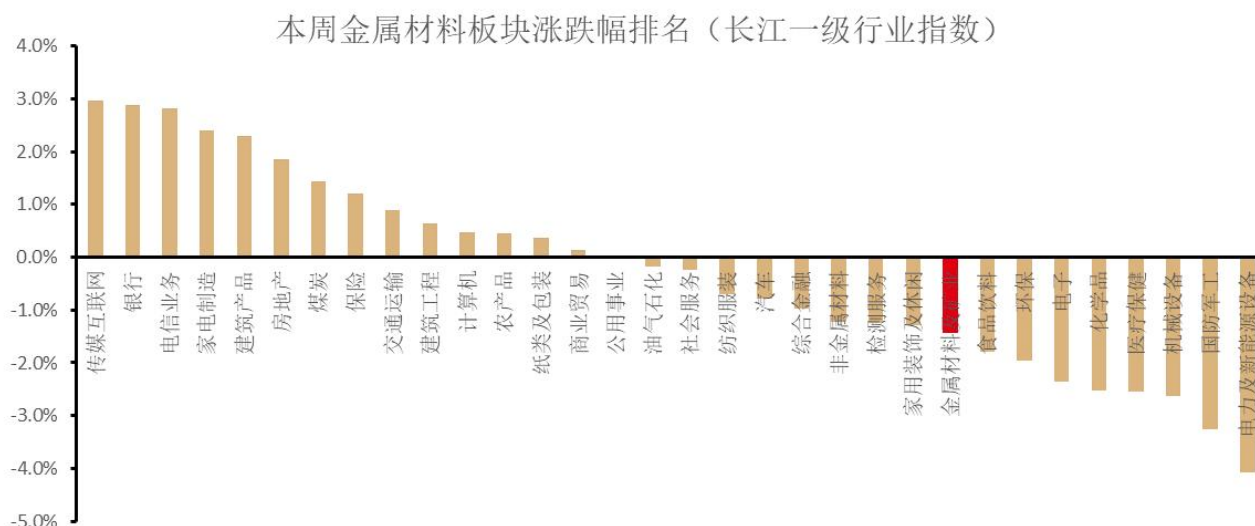
图表目录

图表 1: 本周长江一级行业指数涨跌幅	5
图表 2: 本周涨幅前 10 只股票	5
图表 3: 本周跌幅前 10 只股票	5
图表 4: LME 铜价格(美元/吨)	7
图表 5: LME 铝价格(美元/吨)	7
图表 6: LME 锌价格(美元/吨)	8
图表 7: LME 铅价格(美元/吨)	8
图表 8: LME 锡价格(美元/吨)	8
图表 9: COMEX 黄金价格(美元/盎司)	8
图表 10: COMEX 白银价格(美元/盎司)	8
图表 11: NYMEX 铂价格(美元/盎司)	8
图表 12: NYMEX 钯价格(美元/盎司)	9
图表 13: LME 镍价格(美元/吨)	9
图表 14: 长江有色金属网钴价格(元/吨)	9
图表 15: 碳酸锂价格(元/吨)	9
图表 16: 氢氧化锂价格(元/吨)	9
图表 17: 长江有色金属网镁锭#1 价格(元/吨)	9
图表 18: 磷酸铁锂价格(万元/吨)	10
图表 19: 三元正极材料价格(万元/吨)	10
图表 20: 全球交易所铜库存(吨)	10
图表 21: 全球交易所铝库存(吨)	10
图表 22: 全球交易所锌库存(吨)	11
图表 23: 全球交易所铅库存(吨)	11
图表 24: 全球交易所锡库存(吨)	11
图表 25: 全球交易所镍库存(吨)	11
图表 26: 全球交易所黄金库存(金盎司)	11
图表 27: 全球交易所白银库存(金盎司)	11
图表 28: 国内碳酸锂利润(万元/吨)	12
图表 29: 国内电解铝利润(元/吨)	12

1 板块行情

根据长江一级行业划分，有色金属行业本周跌幅为 1.4%，排名第 24。

图表 1：本周长江一级行业指数涨跌幅



资料来源：IFind，中邮证券研究所

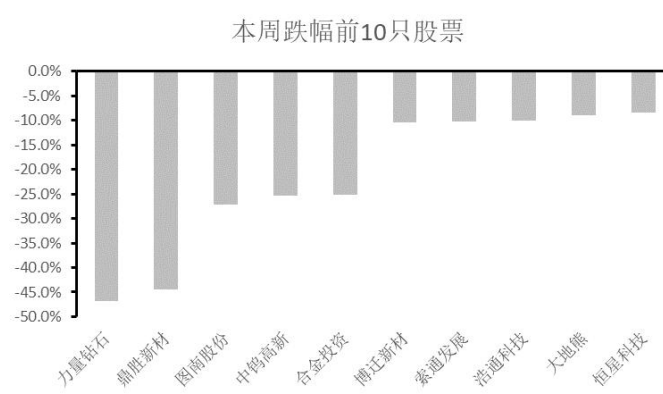
本周有色板块涨幅排名前 5 的是华锋股份、宏达股份、悦安新材、大西洋、大亚股份；跌幅排名前 5 的是力量钻石、鼎胜新材、图南股份、中钨高新、合金投资。

图表 2：本周涨幅前 10 只股票



资料来源：IFind，中邮证券研究所

图表 3：本周跌幅前 10 只股票



资料来源：IFind，中邮证券研究所

2 公司公告跟踪

新莱福	首次公开发行股票并在创业板上市之上市公告书提示性公告 <p>经深圳证券交易所审核同意，广州新莱福新材料股份有限公司发行的人民币普通股股票于 2023 年 6 月 6 日在深圳证券交易所创业板上市。</p> <p>(1) 股票简称：新莱福；(2) 股票代码：301323；(3) 首次公开发行后总股本：104,922,890 股；(4) 首次公开发行股票数量：26,230,723 股。本次发行全部为新股发行，原股东不公开发售股份。</p> <p>根据中国证监会颁布的《上市公司行业分类指引》(2012 年修订)，公司属于 C29 橡胶与塑料制品业，截至 2023 年 5 月 19 日(T-4 日)，中证指数有限公司发布的“C29 橡胶与塑料制品业”最近一个月平均静态市盈率为 24.65 倍。</p> <p>本次发行价格 39.06 元/股对应的发行人 2022 年扣除非经常性损益前后孰低的摊薄后市盈率为 36.57 倍，低于同行业上市公司 2022 年扣除非经常性损益前后孰低归属于母公司股东净利润的平均静态市盈率 41.17 倍(剔除极端值)，但高于中证指数有限公司 2023 年 5 月 19 日发布的行业最近一个月平均静态市盈率 24.65 倍，超出幅度约为 48.36%，存在未来发行人股价下跌给投资者带来损失的风险。</p>
明泰铝业	明泰铝业 2023 年 5 月经营快报 <p>河南明泰铝业股份有限公司 2023 年 5 月产品产销数据如下：</p> <p>铝板带箔本月产量 10.37 万吨，本年累计 50.18 万吨；本月销量 10.65 万吨，本年累计 49.99 万吨。铝型材本月产量 0.15 万吨，本年累计 0.75 万吨；本月销量 0.11 万吨，本年累计 0.60 万吨。</p> <p>注：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。上述数据未经审计，可能会与定期报告数据存在差异。</p>
鹏欣资源	关于终止实施公司第二期员工持股计划的公告 <p>2022 年 2 月 24 日，公司召开第二期员工持股计划第一次持有人会议，选举王晋定先生、章瑾女士、俞胜汉先生为公司第二期员工持股计划管理委员会委员，王晋定先生为公司第二期员工持股计划管理委员会主任，任期与第二期员工持股计划存续期间一致。</p> <p>2022 年 3 月 2 日，公司回购专用证券账户中所持有的 16,546,200 股公司股票以非交易过户的形式过户至公司第二期员工持股计划专用账户，过户价格为 2 元/股。至此，公司第二期员工持股计划已全部完成股票非交易过户。</p> <p>2022 年 6 月 15 日，公司召开第二期员工持股计划管理委员会第二次会议，同意扩大员工持股计划的激励对象，将第二期员工持股计划预留股份进行第一次分配，预留股份第一次分配实际认购 21 人，认购股份 280.00 万份，占公司第二期员工持股计划总股份的 16.92%，占原预留股份的 54.37%。预留股份分配后剩余 235.00 万份。</p>
紫金矿业	紫金矿业集团股份有限公司 2022 年年度权益分派实施公告 <p>发放年度：2022 年年度</p> <p>分派对象：截至股权登记日下午上海证券交易所收市后，在中国证券登记结算有限责任公司上海分公司登记在册的本公司 A 股股东。</p> <p>根据公司 2022 年年度股东大会审议通过的《2022 年度利润分配方案》，本</p>

次利润分配以方案实施前的公司总股份 26,326,571,240 股，扣除回购专用账户中的 4,550,000 股后，即以 26,322,021,240 股为基数，每股派发现金红利 0.2 元（含税），共计派发现金红利 5,264,404,248 元（含税）。根据有关规定，公司存放于 A 股回购专用证券账户的股份不参与利润分配。

除公司自行发放对象外，公司其余 A 股股东的红利委托中国结算上海分公司通过其资金清算系统向股权登记日上海证券交易所收市后登记在册并在上海证券交易所各会员办理了指定交易的股东派发。已办理指定交易的投资者可于红利发放日在其指定的证券营业部领取现金红利，未办理指定交易的股东红利暂由中国结算上海分公司保管，待办理指定交易后再进行派发。

本次利润分配方案经公司 2023 年 5 月 25 日的 2022 年年度股东大会审议通过。

3 价格

总结：除铅、锡、钼金、铂金等，其余金属价格上涨。

基本金属方面：本周 LME 铜价上涨 1.11%，铝价下跌 0.24%，锌价上涨 2.61%，铅价上涨 1.13%，锡价上涨 3.08%。

贵金属方面：本周 COMEX 黄金上涨 0.58%，白银上涨 2.95%，钼金下跌 4.57%，铂金上涨 0.66%。

新能源金属方面：本周 LME 镍价上涨 0.19%，钴价上涨 3.10%，碳酸锂上涨 4.16%，氢氧化锂上涨 1.72%。

图表 4：LME 铜价格(美元/吨)

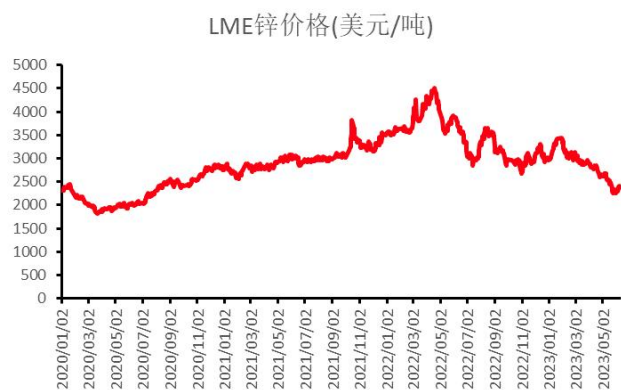


资料来源：IFind，中邮证券研究所

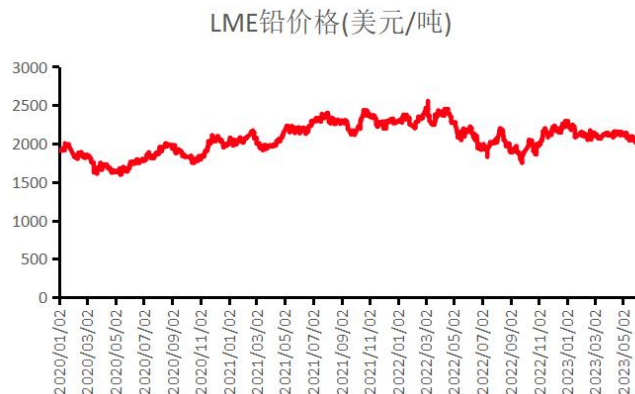
图表 5：LME 铝价格(美元/吨)



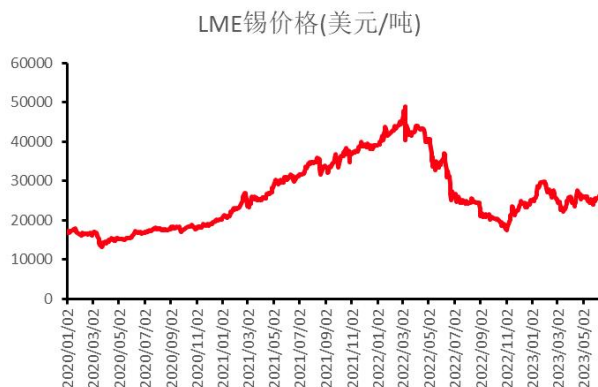
资料来源：IFind，中邮证券研究所

图表 6: LME 锌价格(美元/吨)


资料来源: IFind, 中邮证券研究所

图表 7: LME 铅价格(美元/吨)


资料来源: IFind, 中邮证券研究所

图表 8: LME 锡价格(美元/吨)


资料来源: IFind, 中邮证券研究所

图表 9: COMEX 黄金价格(美元/盎司)

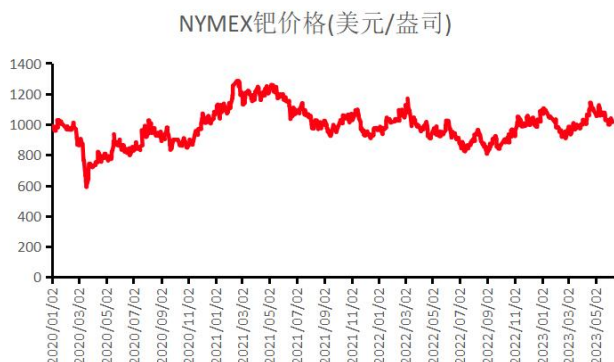

资料来源: IFind, 中邮证券研究所

图表 10: COMEX 白银价格(美元/盎司)

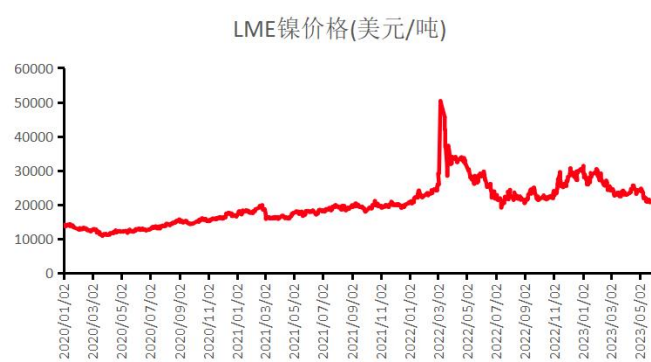

资料来源: IFind, 中邮证券研究所

图表 11: NYMEX 铂价格(美元/盎司)

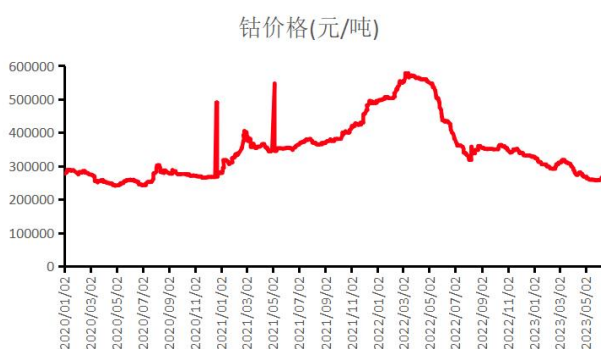

资料来源: IFind, 中邮证券研究所

图表 12: NYMEX 钯价格(美元/盎司)


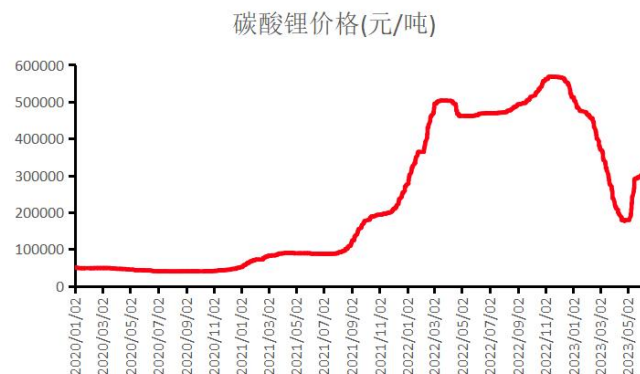
资料来源: IFind, 中邮证券研究所

图表 13: LME 镍价格(美元/吨)


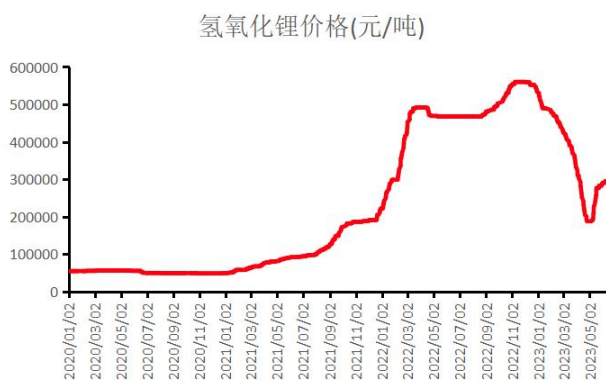
资料来源: IFind, 中邮证券研究所

图表 14: 长江有色金属网钴价格(元/吨)


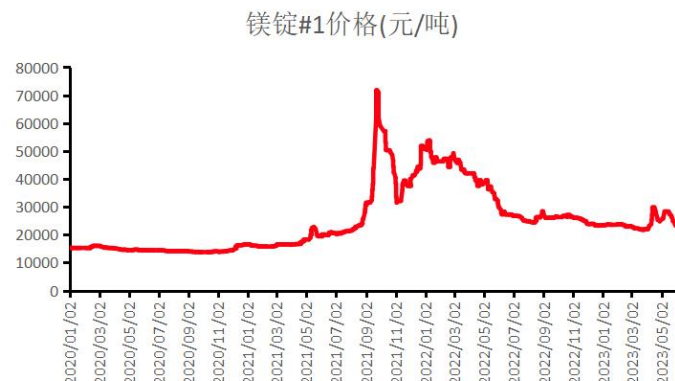
资料来源: IFind, 中邮证券研究所

图表 15: 碳酸锂价格(元/吨)


资料来源: IFind, 中邮证券研究所

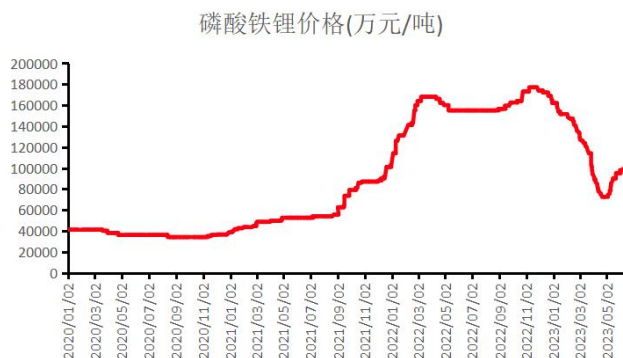
图表 16: 氢氧化锂价格(元/吨)


资料来源: IFind, 中邮证券研究所

图表 17: 长江有色金属网镁锭#1 价格(元/吨)


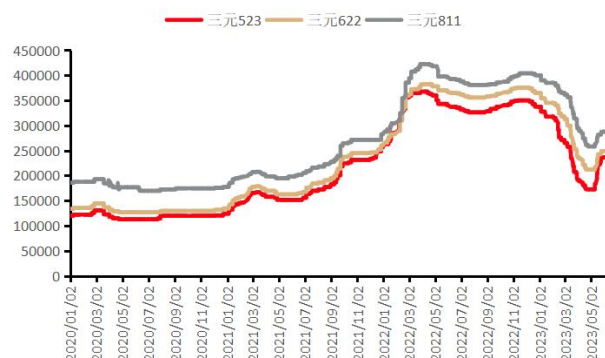
资料来源: IFind, 中邮证券研究所

图表 18：磷酸铁锂价格(万元/吨)



资料来源：IFind，中邮证券研究所

图表 19：三元正极材料价格(万元/吨)



资料来源：IFind，中邮证券研究所

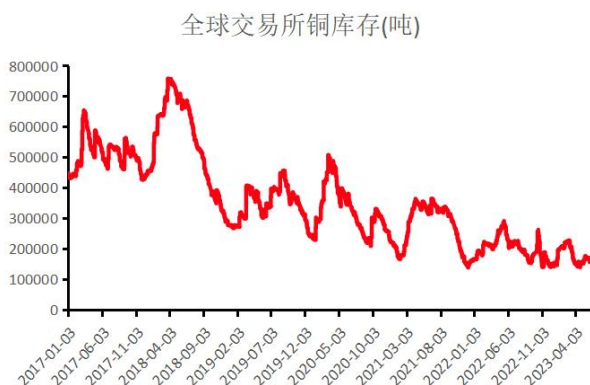
4 库存

总结：本周基本金属持续去库，其余以累库为主。

基本金属方面：本周全球显性库存铜去库 10353 吨，铝去库 6674 吨，锌去库 1850 吨，铅累库 3870 吨，锡累库 87 吨，镍累库 1898 吨。

贵金属方面：黄金累库 3.98 万盎司，白银去库 134.25 万盎司。

图表 20：全球交易所铜库存(吨)



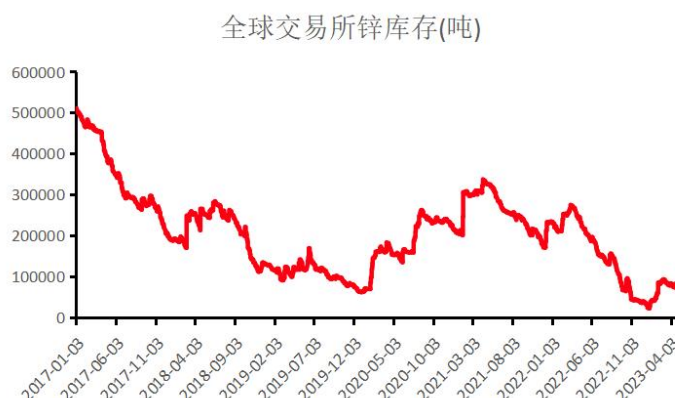
资料来源：IFind，中邮证券研究所

图表 21：全球交易所铝库存(吨)



资料来源：IFind，中邮证券研究所

图表 22: 全球交易所锌库存(吨)



资料来源: IFind, 中邮证券研究所

图表 23: 全球交易所铅库存(吨)



资料来源: IFind, 中邮证券研究所

图表 24: 全球交易所锡库存(吨)



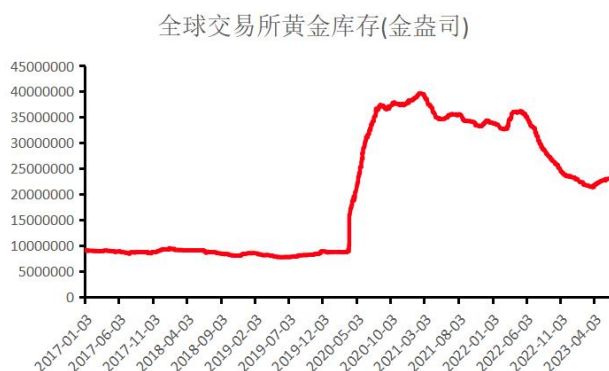
资料来源: IFind, 中邮证券研究所

图表 25: 全球交易所镍库存(吨)



资料来源: IFind, 中邮证券研究所

图表 26: 全球交易所黄金库存(金盎司)



资料来源: IFind, 中邮证券研究所

图表 27: 全球交易所白银库存(金盎司)



资料来源: IFind, 中邮证券研究所

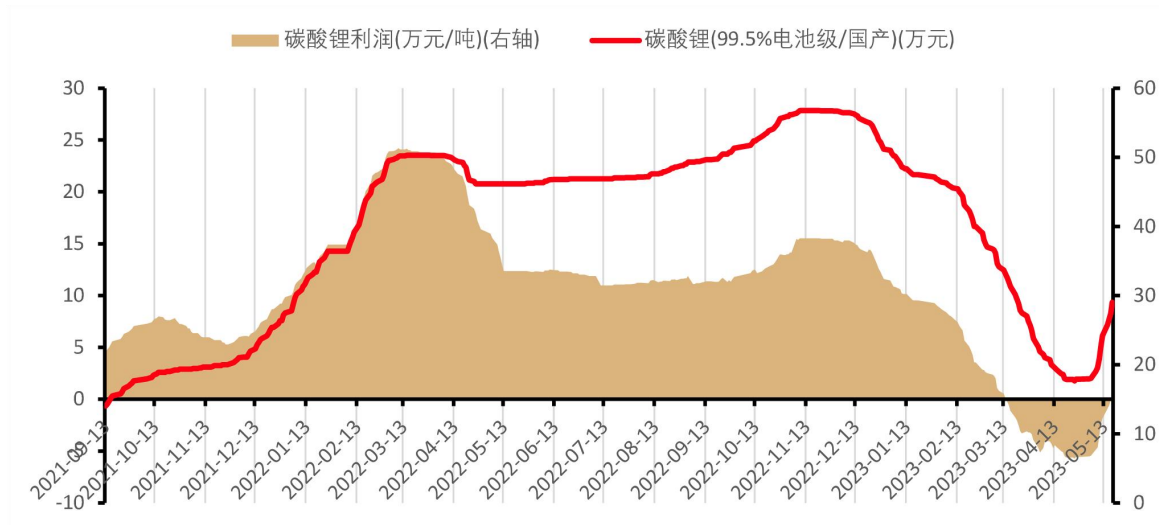
5 利润

总结：锂盐利润有所下降，电解铝利润有所上升。

碳酸锂利润：目前国内碳酸锂利润在 10.71 万元/吨，锂盐利润盈利回升。

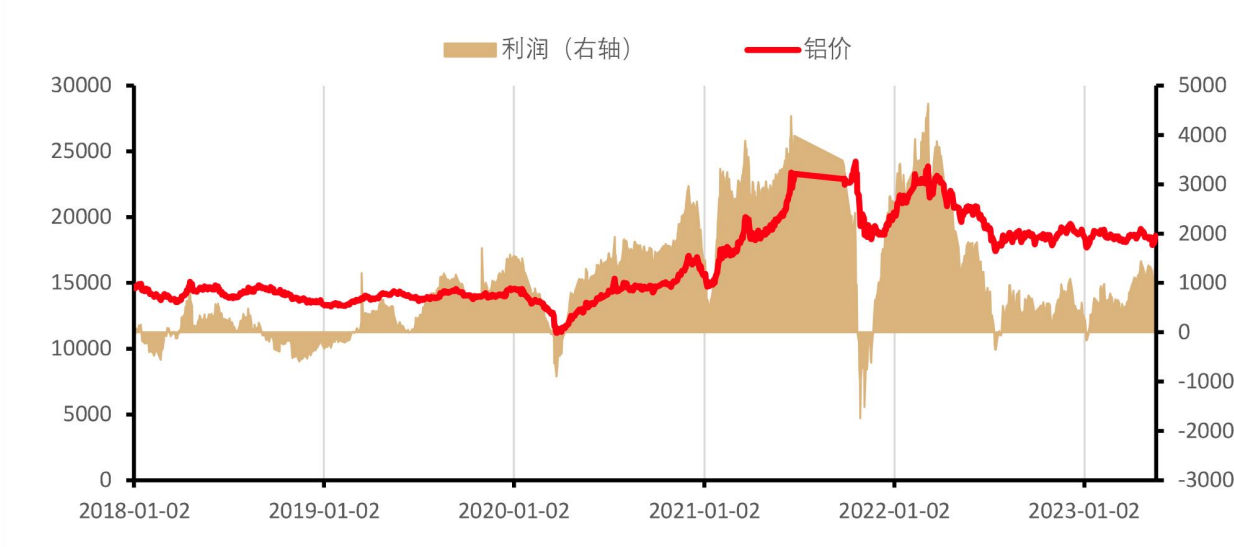
电解铝利润：目前国内电解铝利润为 2155 元/吨，电解铝利润有所上升。

图表 28：国内碳酸锂利润（万元/吨）



资料来源：IFind，中邮证券研究所

图表 29：国内电解铝利润（元/吨）



资料来源：IFind，中邮证券研究所

6 风险提示

宏观经济大幅波动，需求不及预期，供应释放超预期，公司项目进度不及预期。

中邮证券投资评级说明

投资评级标准	类型	评级	说明
报告中投资建议的评级标准： 报告发布日后的 6 个月内的 相对市场表现，即报告发布日后 的 6 个月内的公司股价（或行 业指数、可转债价格）的涨跌 幅相对同期相关证券市场基准 指数的涨跌幅。 市场基准指数的选取：A 股市 场以沪深 300 指数为基准；新 三板市场以三板成指为基准； 可转债市场以中信标普可转债 指数为基准；香港市场以恒生 指数为基准；美国市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基 准。	股票评级	买入	预期个股相对同期基准指数涨幅在 20%以上
		增持	预期个股相对同期基准指数涨幅在 10%与 20%之间
		中性	预期个股相对同期基准指数涨幅在-10%与 10%之间
		回避	预期个股相对同期基准指数涨幅在-10%以下
	行业评级	强于大市	预期行业相对同期基准指数涨幅在 10%以上
		中性	预期行业相对同期基准指数涨幅在-10%与 10%之间
		弱于大市	预期行业相对同期基准指数涨幅在-10%以下
	可转债 评级	推荐	预期可转债相对同期基准指数涨幅在 10%以上
		谨慎推荐	预期可转债相对同期基准指数涨幅在 5%与 10%之间
		中性	预期可转债相对同期基准指数涨幅在-5%与 5%之间
		回避	预期可转债相对同期基准指数涨幅在-5%以下

分析师声明

撰写此报告的分析师（一人或多人）承诺本机构、本人以及财产利害关系人与所评价或推荐的证券无利害关系。

本报告所采用的数据均来自我们认为可靠的目前已公开的信息，并通过独立判断并得出结论，力求独立、客观、公平，报告结论不受本公司其他部门和人员以及证券发行人、上市公司、基金公司、证券资产管理公司、特定客户等利益相关方的干涉和影响，特此声明。

免责声明

中邮证券有限责任公司（以下简称“中邮证券”）具备经中国证监会批准的开展证券投资咨询业务的资格。

本报告信息均来源于公开资料或者我们认为可靠的资料，我们力求但不保证这些信息的准确性和完整性。报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达观点不构成所涉证券买卖的出价或询价，中邮证券不对因使用本报告的内容而导致的损失承担任何责任。客户不应以本报告取代其独立判断或仅根据本报告做出决策。

中邮证券可发出其它与本报告所载信息不一致或有不同结论的报告。报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且不予通告。

中邮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头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者计划提供投资银行、财务顾问或者其他金融产品等相关服务。

《证券期货投资者适当性管理办法》于 2017 年 7 月 1 日起正式实施，本报告仅供中邮证券客户中的专业投资者使用，若您非中邮证券客户中的专业投资者，为控制投资风险，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息。本公司不会因接收人收到、阅读或关注本报告中的内容而视其为专业投资者。

本报告版权归中邮证券所有，未经书面许可，任何机构或个人不得存在对本报告以任何形式进行翻版、修改、节选、复制、发布，或对本报告进行改编、汇编等侵犯知识产权的行为，亦不得存在其他有损中邮证券商业性权益的任何情形。如经中邮证券授权后引用发布，需注明出处为中邮证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节或修改。

中邮证券对于本申明具有最终解释权。

公司简介

中邮证券有限责任公司，2002年9月经中国证券监督管理委员会批准设立，注册资本50.6亿元人民币。中邮证券是中国邮政集团有限公司绝对控股的证券类金融子公司。

中邮证券的经营经营范围包括证券经纪、证券投资咨询、证券投资基金销售、融资融券、代销金融产品、证券资产管理、证券承销与保荐、证券自营和与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问等。中邮证券目前已经在北京、陕西、深圳、山东、江苏、四川、江西、湖北、湖南、福建、辽宁、吉林、黑龙江、广东、浙江、贵州、新疆、河南、山西等地设有分支机构。

中邮证券紧紧依托中国邮政集团有限公司雄厚的实力，坚持诚信经营，践行普惠服务，为社会大众提供全方位专业化的证券投、融资服务，帮助客户实现价值增长。中邮证券努力成为客户认同、社会尊重，股东满意，员工自豪的优秀企业。

中邮证券研究所

北京

电话：010-67017788

邮箱：yanjiusuo@cnpsec.com

地址：北京市东城区前门街道珠市口东大街17号

邮编：100050

上海

电话：18717767929

邮箱：yanjiusuo@cnpsec.com

地址：上海市虹口区东大名路1080号邮储银行大厦3楼

邮编：200000

深圳

电话：15800181922

邮箱：yanjiusuo@cnpsec.com

地址：深圳市福田区滨河大道9023号国通大厦二楼

邮编：518048