

2023年07月03日

有色金属

行业周报

人形机器人有望成为稀土磁材新成长曲线

投资要点

◆ 行情回顾

本周申万（一级）有色金属指数上涨 0.85%，板块整体跑赢沪深 300 指数 1.46pct；跑赢创业板综指数 1.21pct。在申万 31 个子行业中，有色金属排名第 19 位。本周申万（二级）有色金属板块内，涨幅前三的板块分别为非金属材料Ⅱ、金属新材料、特钢Ⅱ，涨跌幅分别为 6.99%、6.34%、5.14%；涨幅后三的板块分别为工业金属、普钢、能源金属，涨跌幅分别为 0.69%、0.55%、-0.80%。本周申万（三级）有色金属板块内，涨幅前三的板块分别为磁性材料、非金属材料Ⅲ、特钢Ⅲ，分别上涨 7.00%、6.99%、5.14%；涨幅后三的板块分别为钨、锂、铜，涨跌幅分别为 0.00%、0.00%、-0.35%。

◆ 核心观点

稀土磁材：6月28日，北京市人民政府办公厅印发的《北京市机器人产业创新发展行动方案(2023-2025年)》出台，该方案提出到2025年，全市机器人核心产业收入将达到300亿元以上。在政策加持下，机器人发展有望得到加速，其核心零部件伺服电机也将受益。人形机器人所用的伺服电机主要原材料是高性能钕铁硼磁材，根据文硕资讯数据，特斯拉每台人形机器人需3.5kg高性能钕铁硼磁材用量。根据高盛数据预测，2023年全球人形机器人出货量将达到100万台，假设按每台所需3.5kg磁材测算，人形机器人所需高性能钕铁硼将达到3500吨。人形机器人产业快速发展将对钕铁硼磁材产业带来新的成长曲线。

铝：随着丰水期的到来，云南电解铝迎来复产潮。根据SMM数据显示，预计到8月底，云南将有131万吨电解铝产能复产，本次复产总规模在110-130万吨。供给端来看，下游传统淡季来临，预计7、8月总体开工率仍将有一定压力。本周原生铝合金头部企业开工率54.6%，铝板带头部企业开工率74.4%，型材头部企业开工率65%，铝箔龙头企业开工率80.4%。

◆ 投资建议

建议关注：英洛华、中科三环、锡业股份、云铝股份、天山铝业。

◆ 风险提示

1) 下游需求不及预期；2) 项目进度不及预期；3) 宏观经济大幅波动。

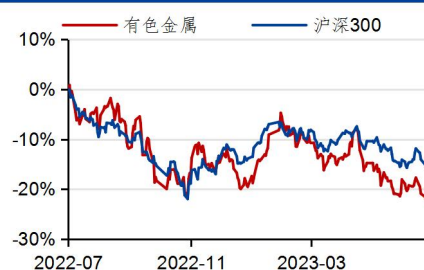
投资评级

领先大市-B维持

首选股票

评级

一年行业表现



资料来源：聚源

| 升幅% | 1M | 3M | 12M |
|------|-------|-------|--------|
| 相对收益 | -2.02 | -2.05 | -5.0 |
| 绝对收益 | -2.52 | -7.19 | -18.98 |

分析师

席钊耀

 SAC 执业证书编号：S0910523030002
 xiqian Yao@huajinsec.cn

相关报告

有色金属：印尼铝土矿出口禁令生效，美联储暂停加息符合预期 2023.6.19

有色金属：云南6月降雨量提升，关注下周美联储议息会议 2023.6.12

有色金属：瓦邦坚定暂停矿产资源开采，电解铝成本端持续下移 2023.5.29

有色金属：碳酸锂价格止跌回升，美国CPI超预期回落 2023.5.15

有色金属：美联储加息符合预期，金价创历史新高 2023.5.7

有色金属：有色金属板块2022年报、2023Q1季报综述-有色金属板块2022年报、2023Q1季报综述 2023.5.4

有色金属：缅甸瓦邦出台红头文件，锡矿供应紧张趋势加剧 2023.4.24



内容目录

| | |
|-------------------|----|
| 一、核心观点 | 4 |
| 二、行情回顾 | 5 |
| 三、行业数据跟踪 | 7 |
| (一) 工业金属 | 7 |
| (二) 能源金属 | 9 |
| (三) 贵金属 | 10 |
| (四) 小金属 | 11 |
| 四、行业新闻&公司新闻 | 12 |
| 五、公司公告 | 13 |
| 六、风险提示 | 13 |

图表目录

| | |
|---|----|
| 图 1: 申万（一级）行业本周涨跌幅排名（06.26-07.02） | 5 |
| 图 2: 申万（二级）有色金属板块本周涨跌幅排名（06.26-07.02） | 5 |
| 图 3: 申万（三级）有色金属板块本周涨跌幅排名（06.26-07.02） | 5 |
| 图 4: 本周有色金属板块（申万）个股涨跌幅前 10 名（06.26-07.02） | 6 |
| 图 5: 期货官方价 LME 3 个月铜（美元/吨） | 7 |
| 图 6: LME 铜总库存（吨） | 7 |
| 图 7: 期货官方价 LME 3 个月铝（美元/吨） | 7 |
| 图 8: LME 铝总库存（吨） | 7 |
| 图 9: 期货官方价 LME 3 个月铅（美元/吨） | 8 |
| 图 10: LME 铅总库存（吨） | 8 |
| 图 11: 期货官方价 LME 3 个月锌（美元/吨） | 8 |
| 图 12: LME 锌总库存（吨） | 8 |
| 图 13: 期货官方价 LME 3 个月锡（美元/吨） | 8 |
| 图 14: LME 锡总库存（吨） | 8 |
| 图 15: 国内碳酸锂价格（元/吨） | 9 |
| 图 16: 国内磷酸铁锂价格（元/吨） | 9 |
| 图 17: 全球锂矿储量（吨） | 9 |
| 图 18: 国内锂矿储量（吨） | 9 |
| 图 19: 期货结算价 LME 3 个月钴（美元/吨） | 9 |
| 图 20: LME 钴总库存（吨） | 9 |
| 图 21: 期货结算价 LME 3 个月镍（美元/吨） | 10 |
| 图 22: LME 镍总库存（吨） | 10 |
| 图 23: 伦敦现货黄金（美元/盎司） | 10 |
| 图 24: 上期所黄金期货收盘价（元/克） | 10 |
| 图 25: 伦敦现货白银（美元/盎司） | 10 |
| 图 26: 上期所白银期货收盘价（元/克） | 10 |
| 图 27: 长江有色市场镁锭价格（元/吨） | 11 |
| 图 28: 长江有色市场金属硅价格（元/吨） | 11 |
| 图 29: 长江有色市场钨价格（元/吨） | 11 |

| | |
|--|----|
| 图 30：长江有色市场电解锰价格（元/吨） | 11 |
| 表 1：A 股有色金属标的核心公告一览（06.26-07.02） | 13 |

一、核心观点

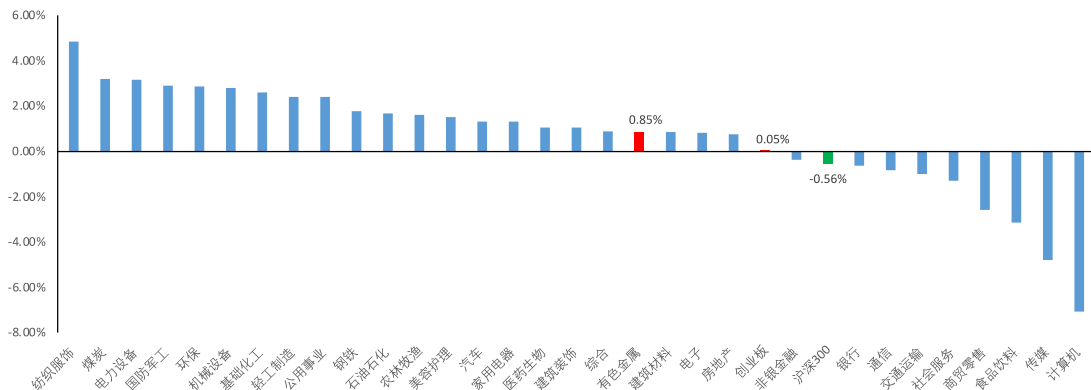
稀土磁材：6月28日，北京市人民政府办公厅印发的《北京市机器人产业创新发展行动方案(2023-2025年)》出台，该方案提出到2025年，全市机器人核心产业收入将达到300亿元以上。在政策加持下，机器人发展有望得到加速，其核心零部件伺服电机也将受益。人形机器人所用的伺服电机主要原材料是高性能钕铁硼磁材，根据文硕资讯数据，特斯拉每台人形机器人需3.5kg高性能钕铁硼磁材用量。根据高盛数据预测，2023年全球人形机器人出货量将达到100万台，假设按每台所需3.5kg磁材测算，人形机器人所需高新能钕铁硼将达到3500吨。人形机器人产业快速发展将对钕铁硼磁材产业带来新的成长曲线。

铝：随着丰水期的到来，云南电解铝迎来复产潮。根据SMM数据显示，预计到8月底，云南将有131万吨电解铝产能复产，本次复产总规模在110-130万吨。供给端来看，下游传统淡季来临，预计7、8月总体开工率仍将有一定压力。本周原生铝合金头部企业开工率54.6%，铝板带头部企业开工率74.4%，型材头部企业开工率65%，铝箔龙头企业开工率80.4%。

二、行情回顾

本周申万（一级）有色金属指数上涨 0.85%，板块整体跑赢沪深 300 指数 1.46pct；跑赢创业板综指数 1.21pct。在申万 31 个子行业中，有色金属排名第 19 位。

图 1：申万（一级）行业本周涨跌幅排名（06.26-07.02）

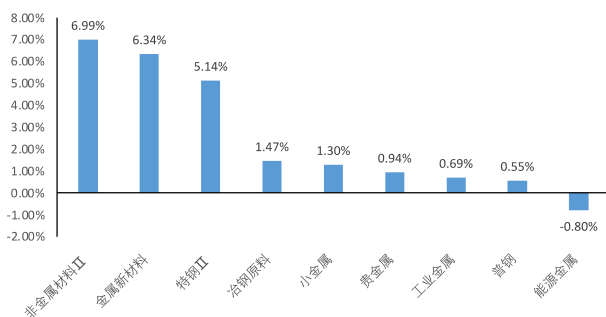


资料来源：Wind，华金证券研究所

本周申万（二级）有色金属板块内，涨幅前三的板块分别为非金属材料Ⅱ、金属新材料、特钢Ⅱ，涨跌幅分别为 6.99%、6.34%、5.14%；涨幅后三的板块分别为工业金属、普钢、能源金属，涨跌幅分别为 0.69%、0.55%、-0.80%。

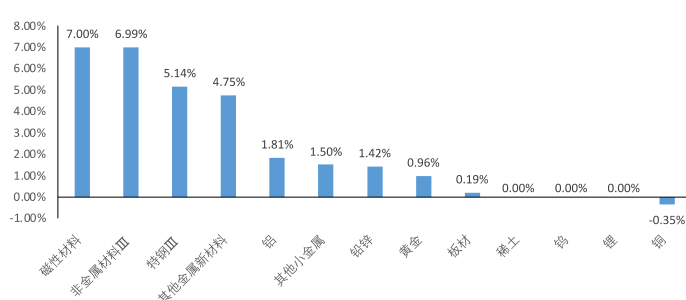
本周申万（三级）有色金属板块内，涨幅前三的板块分别为磁性材料、非金属材料Ⅲ、特钢Ⅲ，分别上涨 7.00%、6.99%、5.14%；涨幅后三的板块分别为钨、锂、铜，涨跌幅分别为 0.00%、0.00%、-0.35%。

图 2：申万（二级）有色金属板块本周涨跌幅排名（06.26-07.02）



资料来源：Wind，华金证券研究所

图 3：申万（三级）有色金属板块本周涨跌幅排名（06.26-07.02）

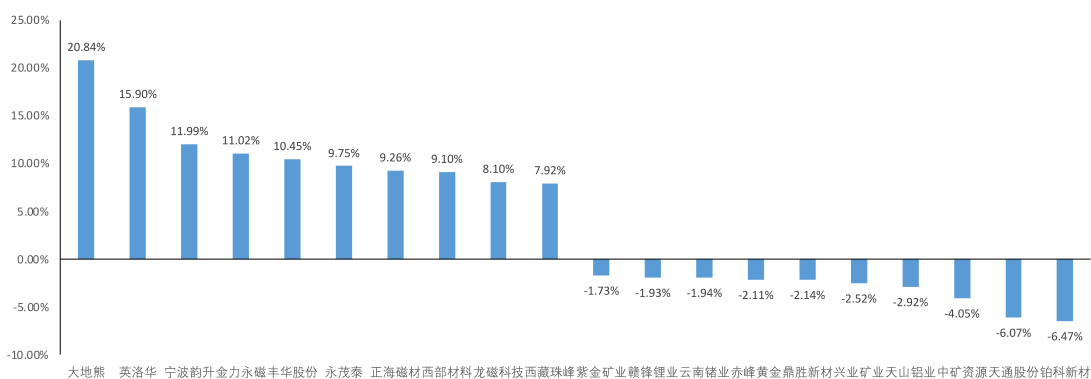


资料来源：Wind，华金证券研究所

本周（申万）有色金属板块中涨幅前十的标的分别为大地熊（20.84%）、英洛华（15.90%）、宁波韵升（11.99%）、金力永磁（11.02%）、丰华股份（10.45%）、永茂泰（9.75%）、正海磁材（9.26%）、西部材料（9.10%）、龙磁科技（8.10%）、西藏珠峰（7.92%）。

本周（申万）有色金属板块中涨幅后十的标的分别为紫金矿业（-1.73%）、赣锋锂业（-1.93%）、云南锗业（-1.94%）、赤峰黄金（-2.11%）、鼎胜新材（-2.14%）、兴业矿业（-2.52%）、天山铝业（-2.92%）、中矿资源（-4.05%）、天通股份（-6.07%）、铂科新材（-6.47%）。

图 4：本周有色金属板块（申万）个股涨跌幅前 10 名（06.26-07.02）



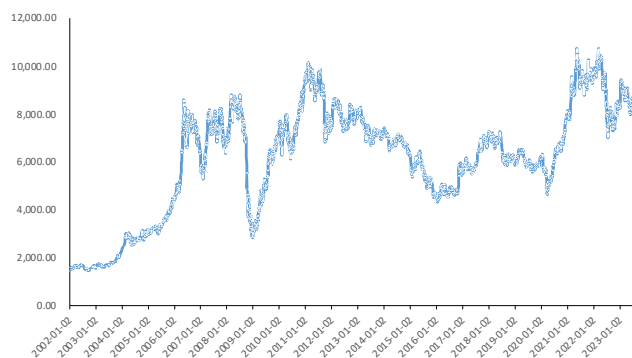
资料来源：Wind，华金证券研究所

三、行业数据跟踪

（一）工业金属

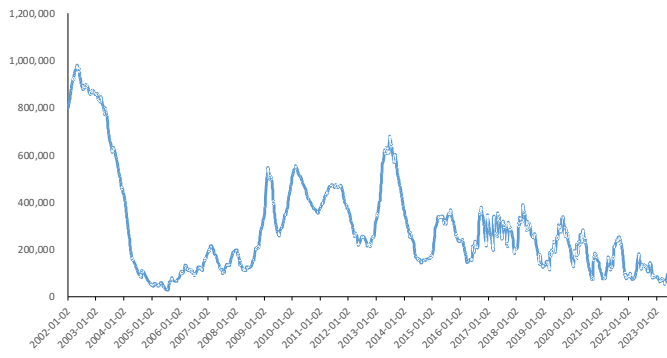
本周 LME 铜价报收 8,208.00 美元/吨，相较于上周（06.23）下跌 3.15%；LME 铜总库存 72,975.00 吨，相较于上周（06.23）下跌 7.98%。

图 5：期货官方价 LME 3 个月铜（美元/吨）



资料来源：Wind，华金证券研究所

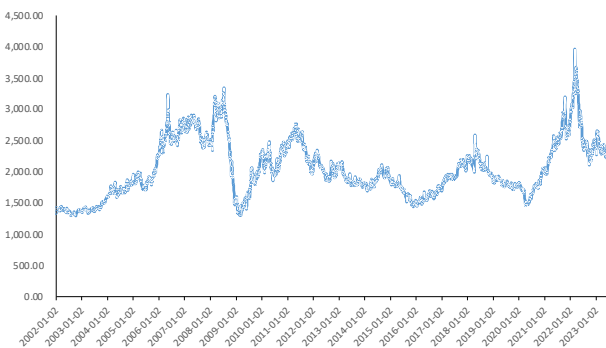
图 6：LME 铜总库存（吨）



资料来源：Wind，华金证券研究所

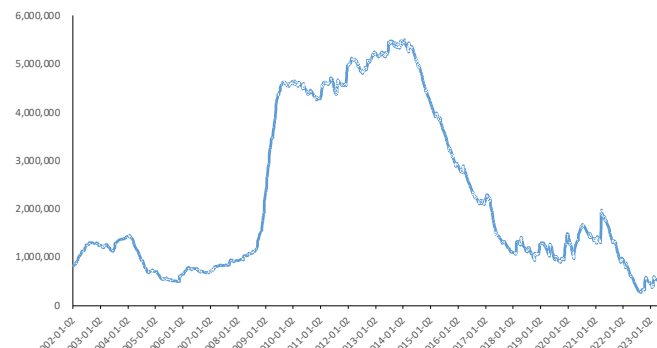
本周 LME 铝价报收 2,141.00 美元/吨，相较于上周（06.23）下降 1.52%；LME 铝总库存 543,150.00 吨，相较于上周（06.23）上涨 0.40%。

图 7：期货官方价 LME 3 个月铝（美元/吨）



资料来源：Wind，华金证券研究所

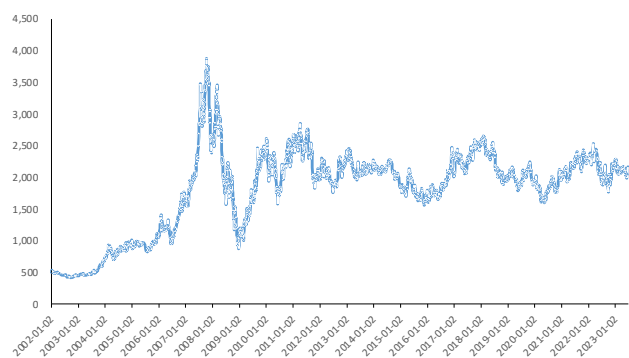
图 8：LME 铝总库存（吨）



资料来源：Wind，华金证券研究所

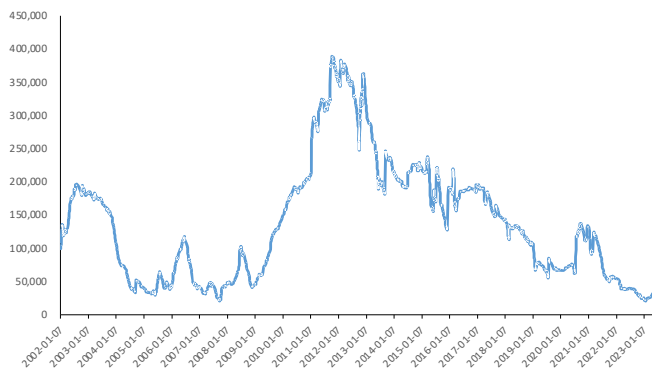
本周 LME 铅价报收 2,064.00 美元/吨，相较于上周（06.23）下降 3.42%；LME 铅总库存 41,225.00 吨，相较于上周（06.23）上涨 3.65%。

图 9：期货官方价 LME 3 个月铅（美元/吨）



资料来源：Wind，华金证券研究所

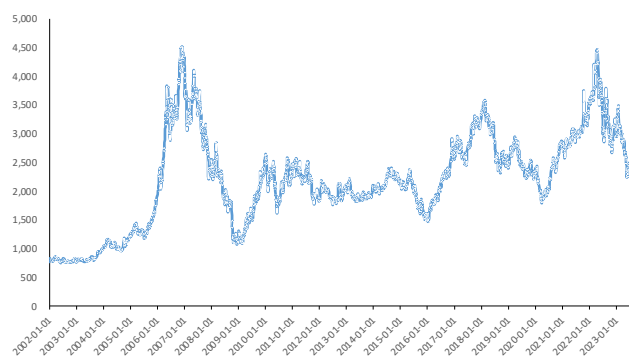
图 10：LME 铅总库存（吨）



资料来源：Wind，华金证券研究所

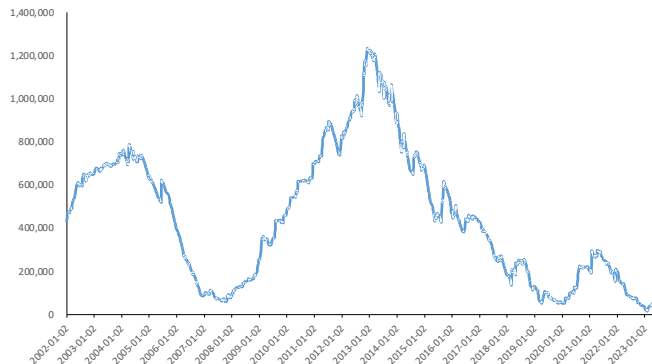
本周 LME 铅价报收 2,373.00 美元/吨，相较于上周（06.23）下降 0.21%；LME 铅总库存 80,825.00 吨，相较于上周（06.23）上升 2.60%。

图 11：期货官方价 LME 3 个月锌（美元/吨）



资料来源：Wind，华金证券研究所

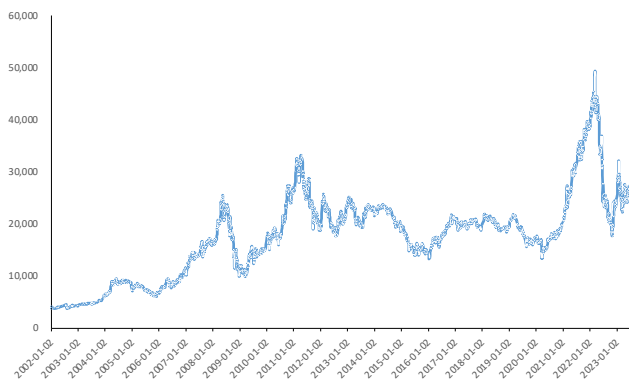
图 12：LME 锌总库存（吨）



资料来源：Wind，华金证券研究所

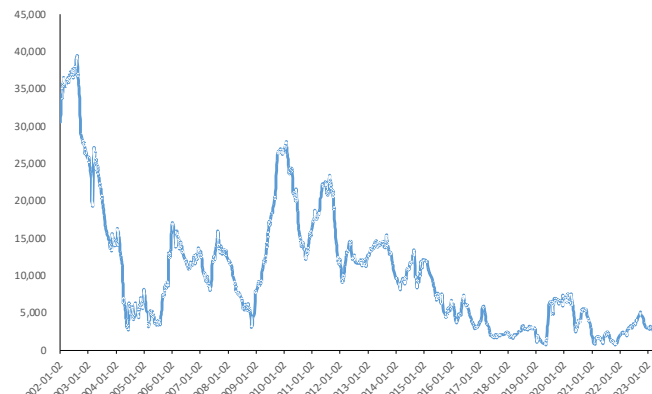
本周 LME 锌价报收 26,750.00 美元/吨，相较于上周（06.23）上涨 0.85%；LME 锌总库存 3,490.00 吨，相较于上周（06.23）上涨 27.84%。

图 13：期货官方价 LME 3 个月锡（美元/吨）



资料来源：Wind，华金证券研究所

图 14：LME 锡总库存（吨）

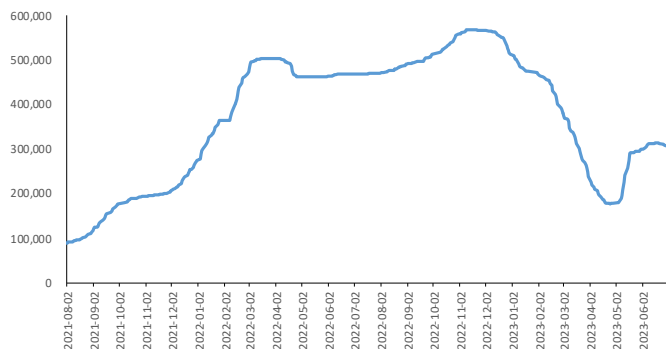


资料来源：Wind，华金证券研究所

（二）能源金属

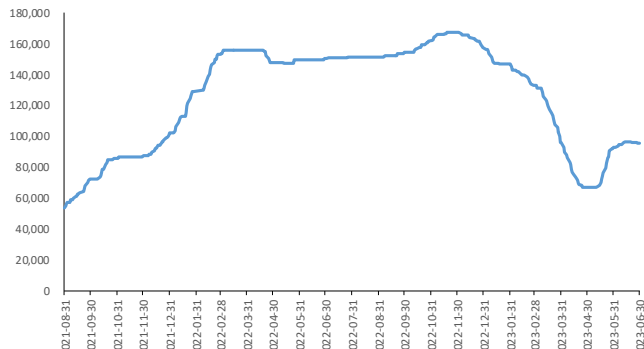
本周国内碳酸锂价报收 307,000.00 元/吨，相较于上周（06.21）下降 1.92%；磷酸铁锂价报收 95,750.00 元/吨，相较于上周（06.21）下降 0.26%。

图 15：国内碳酸锂价格（元/吨）



资料来源：Wind，华金证券研究所

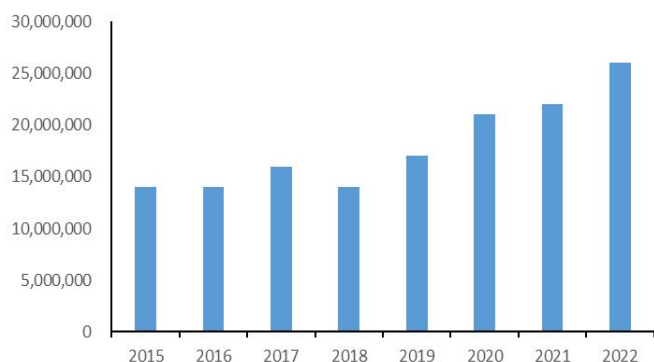
图 16：国内磷酸铁锂价格（元/吨）



资料来源：Wind，华金证券研究所

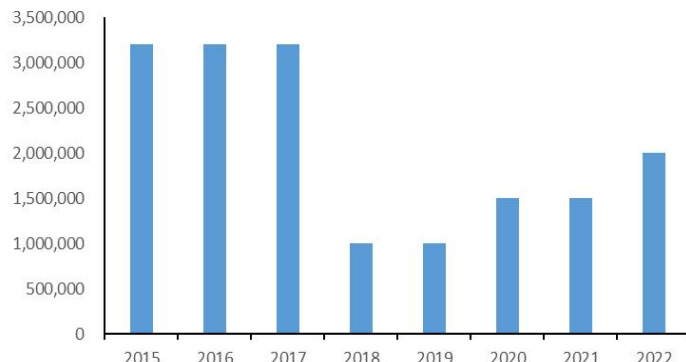
2022 年全球锂矿储量为 260 万吨，同比提升 18.18%；国内锂矿储量为 200 万吨，同比提升 33.33%。

图 17：全球锂矿储量（吨）



资料来源：Wind，华金证券研究所

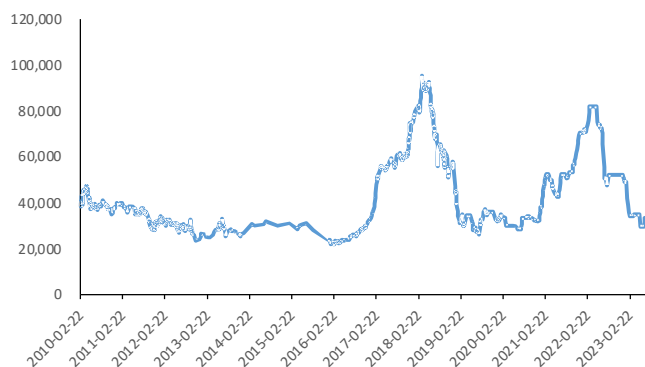
图 18：国内锂矿储量（吨）



资料来源：Wind，华金证券研究所

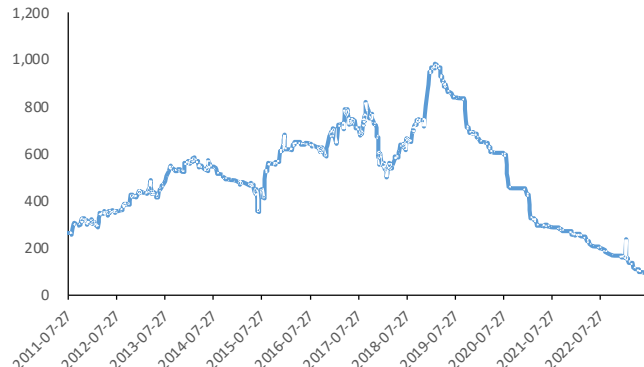
本周 LME 钴价报收 33,420.00 美元/吨，相较于上周（06.23）上涨 13.19%；LME 钴总库存 93.00 吨，相较于上周（06.23）持平。

图 19：期货结算价 LME 3 个月钴（美元/吨）



资料来源：Wind，华金证券研究所

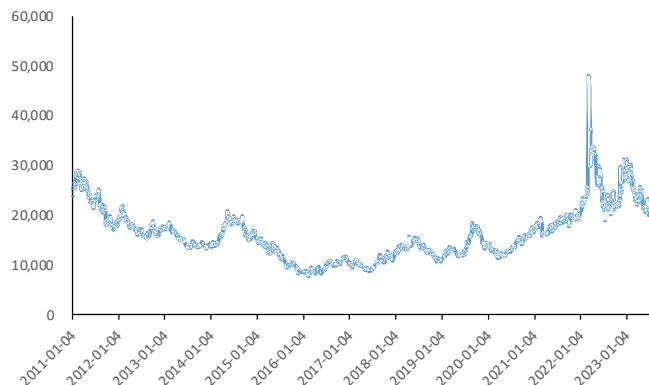
图 20：LME 钴总库存（吨）



资料来源：Wind，华金证券研究所

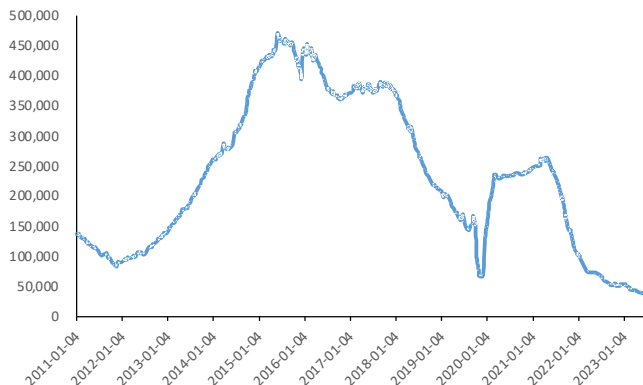
本周 LME 镍价报收 20,225.00 美元/吨，相较于上周（06.23）下跌 3.69%；LME 镍总库存 38,850.00 吨，相较于上周（06.23）下跌 0.05%。

图 21：期货结算价 LME 3 个月镍（美元/吨）



资料来源：Wind，华金证券研究所

图 22：LME 镍总库存（吨）

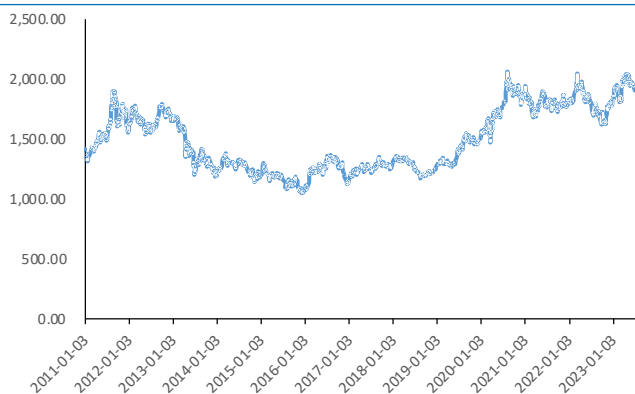


资料来源：Wind，华金证券研究所

（三）贵金属

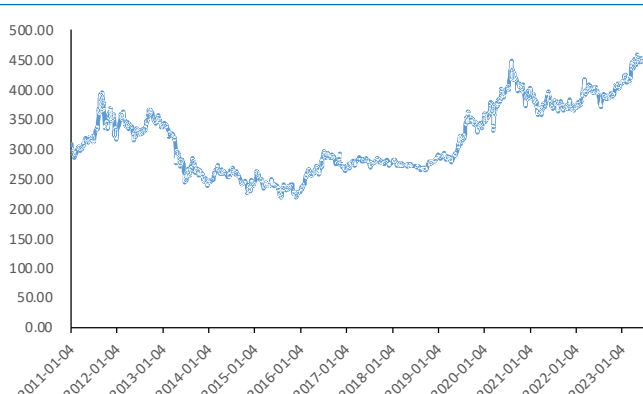
本周伦敦金价格报收 1,912.25 美元/盎司，相较于上周（06.23）下跌 0.05%；沪金价格报收 448.60 元/克，相比上周（06.21）下跌 0.28%。

图 23：伦敦现货黄金（美元/盎司）



资料来源：Wind，华金证券研究所

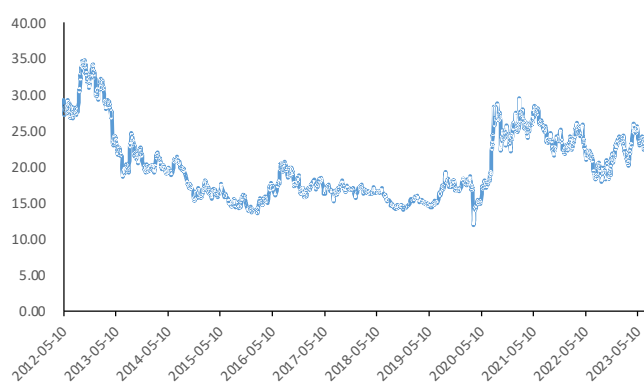
图 24：上期所黄金期货收盘价（元/克）



资料来源：Wind，华金证券研究所

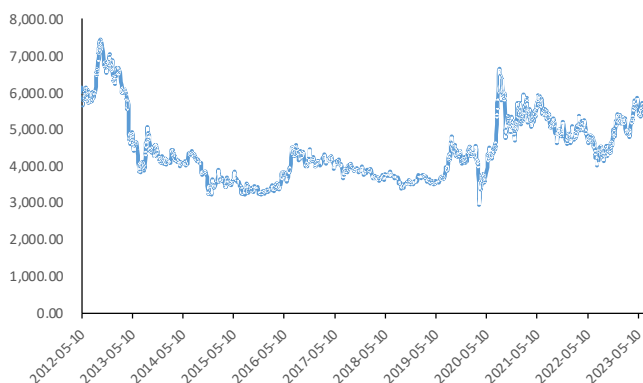
本周伦敦白银价格报收 22.47 美元/盎司，相较于上周（06.23）上涨 0.58%；上期所白银价格报收 5,439.00 元/克，相较于上周（06.21）下跌 0.80%。

图 25：伦敦现货白银（美元/盎司）



资料来源：Wind，华金证券研究所

图 26：上期所白银期货收盘价（元/克）

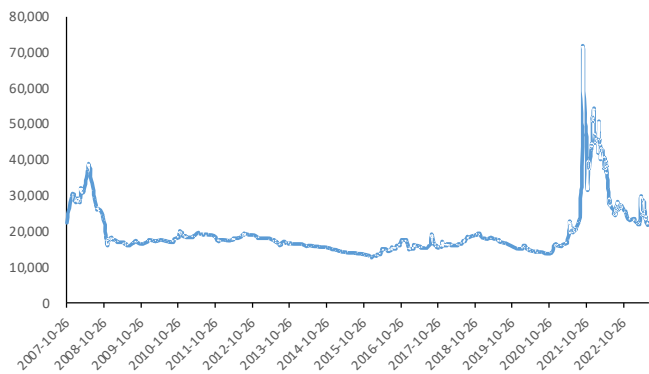


资料来源：Wind，华金证券研究所

（四）小金属

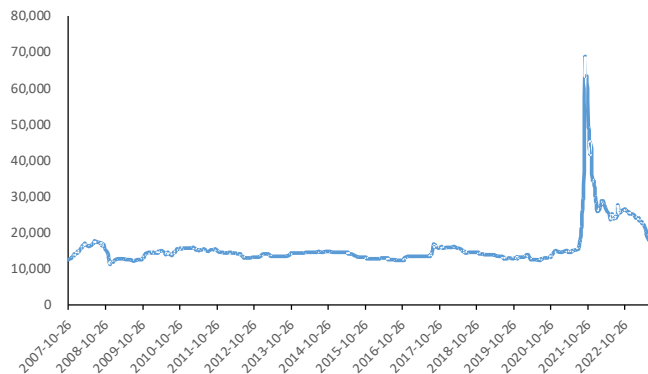
本周镁锭价格报收 22,200.00 元/吨，相较于上周（06.21）上涨 1.83%；金属硅价格报收 17,900.00 元/吨，相较于上周（06.21）下跌 0.28%。

图 27：长江有色市场镁锭价格（元/吨）



资料来源：Wind，华金证券研究所

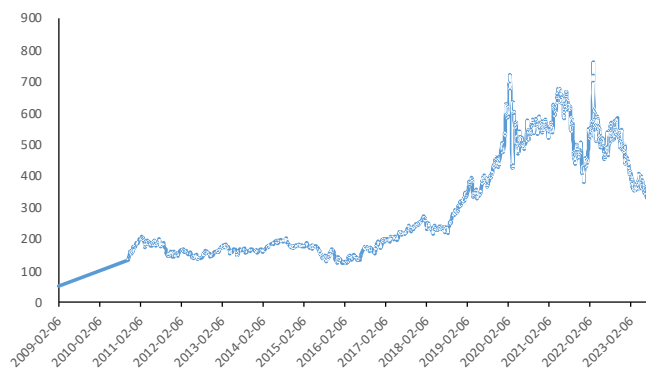
图 28：长江有色市场金属硅价格（元/吨）



资料来源：Wind，华金证券研究所

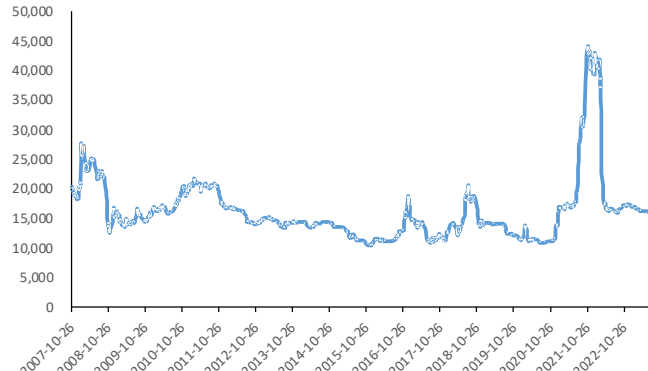
本周钼价格报收 328.00 元/吨，相较于上周（06.21）下跌 8.38%；电解锰价格报收 15,900.00 元/吨，相比上周（06.21）持平。

图 29：长江有色市场钼价格（元/吨）



资料来源：Wind，华金证券研究所

图 30：长江有色市场电解锰价格（元/吨）



资料来源：Wind，华金证券研究所

四、行业新闻&公司新闻

鼎胜新材：拟收购境外公司 Slim 铝业及其 2 家全资子公司全部股权

公司拟以现金形式收购 Rolling Mills International Holding GmbH 和 Rolling Mills International GmbH 持有的 Slim Aluminium S.p.A.（简称“Slim 铝业”）及其全资子公司 Slim Merseburg GmbH 及 Slim Aluminium Assets GmbH 100% 的股权，收购总价预计 5630 万欧元。本次收购的 Slim 铝业是一家铝轧制产品制造商，产品包括用于包装、汽车、运输和建筑行业的各种铝板带及铝箔。（数据来源：证券时报）

正海磁材南通项目正式投产

6 月 28 日，“南通正海磁材有限公司投产典礼暨新金属材料国家重点实验室南通正海研发基地揭牌仪式”活动在江苏如皋举行。正海磁材董事长王庆凯表示，今年年底正海磁材南通基地有望释放产能 6000 吨。

南通正海磁材有限公司是创业板上市公司烟台正海磁性材料股份有限公司的全资子公司。高性能稀土永磁体研发生产基地项目由南通正海磁材有限公司投资建设，位于如皋市高新区，项目总投资 50 亿元，占地面积 515 亩，新建厂房及配套用房共计 36 万平方米，购置设备 1780 台（套）。全部达产后，年产高性能永磁材料 18000 吨，预计年销售额 90 亿元，年纳税总额 5 亿元。截至目前，高性能稀土永磁体研发生产基地建设项目一期厂房已完工，2022 年 8 月 28 日首道工序产品已下线，2022 年 10 月 19 日毛坯产品成功下线。（数据来源：中国金属网）

美国一季度 GDP 终值出现罕见大幅上修 刺激美元走强黄金跳水

美国商务部经济分析局周四公布的最终修正数据显示，今年第一季度美国国内生产总值（GDP）按年率计算增长 2%，较此前第二次估算的数据上调 0.7%。去年四季度的实际 GDP 增速为 2.6%。美国商务部通常会根据不断完善的信息对季度 GDP 数据进行三次估算。

根据经济分析局给出的解释，这一次的数据变动，主要反映消费支出和出口数据的上调。经济分析局也在周四将美国一季度个人消费支出（简称 PCE）环比修正值从 3.8% 上修至 4.2%，这也是 2021 年二季度以来最高的季度增速。与此同时，出口数据在去年四季度下降 3.7% 后，在今年一季度上升了 7.8%。

经济数据的超预期上修，也使得美国经济衰退的预期又消退了几分。美联储主席鲍威尔在周三的中央银行论坛中表示，他并不认为经济衰退是最有可能的结局，但市场上有非常多的人持有这个观点，这种情况的确也存在发生的可能性。但有一个不争的事实是，随着美联储的激进货币政策逐步传导至经济，美国的经济数据自然也会逐步走弱。鲍威尔也在昨天提到过，美联储加息限制经济的程度还不够，延续的时间也不够长。

如此剧烈的数据上修，也意味着接下来二、三季度将面对更高的基数，增加了后续经济数据不及预期的可能性。大多数华尔街分析师目前预期美国经济将在今年下半年或明年年初进入衰退。在通胀方面也有一些好消息，一季度的核心 PCE 通胀终值小幅下修 0.1% 至 4.9%，不过这个数字距离美联储的通胀目标还有很长一段路要走。（数据来源：中国金属网）

五、公司公告

表 1：A 股有色金属标的核心公告一览（06.26-07.02）

| 日期 | 公司 | 公告类型 | 要闻 |
|------------|------|------|---|
| 2023-07-02 | 龙磁科技 | 股权激励 | 公司授予的限制性股票登记数量 187.5740 万股，授予价格 17.47 元/股，上市日期 2023 年 6 月 30 日。 |
| 2023-07-01 | 山东黄金 | 股份增持 | 自 2023 年 6 月 14 日至 2023 年 6 月 30 日，山东黄金矿业股份有限公司于二级市场通过集中竞价方式对银泰黄金增持超过 1% 。 |
| 2023-06-29 | 云海金属 | 增发上市 | 公司申请向特定对象发行股票获得深圳证券交易所上市审核中心审核通过。 |
| 2023-06-29 | 济南高新 | 增发预案 | 发布 2023 年度向特定对象发行 A 股股票预案。 |

资料来源：Wind，华金证券研究所

六、风险提示

- 1) 下游需求不及预期；
- 2) 项目进度不及预期；
- 3) 宏观经济大幅波动。

行业评级体系

收益评级：

领先大市—未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 10%以上；

同步大市—未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-10%至 10%；

落后大市—未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 10%以上；

风险评级：

A —正常风险，未来 6 个月投资收益率的波动小于等于沪深 300 指数波动；

B —较高风险，未来 6 个月投资收益率的波动大于沪深 300 指数波动；

分析师声明

席钊耀声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据，特此声明。

本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告，是证券投资咨询业务的一种基本形式，本公司可以对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向本公司的客户发布。

免责声明：

本报告仅供华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期，本公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。同时，本公司有权对本报告所含信息在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准。

在法律许可的情况下，本公司及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或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务，提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，无论是否已经明示或暗示，本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下，本公司亦不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告版权仅为本公司所有，未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发、篡改或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华金证券股份有限公司研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

华金证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

风险提示：

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。投资者对其投资行为负完全责任，我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

华金证券股份有限公司

办公地址：

上海市浦东新区杨高南路 759 号陆家嘴世纪金融广场 30 层

北京市朝阳区建国路 108 号横琴人寿大厦 17 层

深圳市福田区益田路 6001 号太平金融大厦 10 楼 05 单元

电话：021-20655588

网址： www.huajinsc.cn