



## 有色金属

优于大市（维持）

### 证券分析师

翟堃

资格编号：S0120523050002

邮箱：zhaikun@tebon.com.cn

张崇欣

资格编号：S0120522100003

邮箱：zhangcx@tebon.com.cn

### 研究助理

高嘉麒

邮箱：gaojq@tebon.com.cn

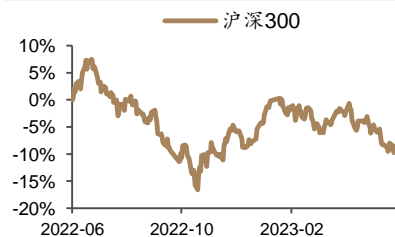
康宇豪

邮箱：kangyh@tebon.com.cn

谷瑜

邮箱：guyu5@tebon.com.cn

### 市场表现



### 相关研究

- 1.《紫金矿业（601899.SH）：多品种矿产开发龙头》，2023.6.4
- 2.《有色金属周报：看好黄金，关注顺周期铜、铝修复》，2023.6.4
- 3.《山东黄金（600547.SH）：黄金龙头新周期，越过千山始见金》，2023.5.29
- 4.《有色金属周报：美元走强见顶，看好黄金、铜修复》，2023.5.28
- 5.《电解铝：供需趋紧，行业利润回升》，2023.5.26

# 有色金属周报：持续关注黄金及顺周期铜铝板块机会

### 投资要点：

- **本周核心关注现货黄金涨跌互现，周初美元指数和美债收益率双双下行。**澳洲联储和加拿大央行本周先后意外加息 25 个基点，随后，美债市场对美联储 7 月进行最后一次加息恢复了完全定价。
- **下周重要数据发布：**6 月 13 日（周二 20:30）美国 5 月 CPI 同比、核心 CPI 同比；6 月 15 日（周四 2:00）美国联邦基金目标利率；6 月 15 日（周四 09:30）5 月国家统计局发布大中城市住宅销售价格报告。
- **工业金属：工业金属价格涨跌不一，关注复苏预期下铜铝金属表现。**本周 SHFE 铜、铝、铅、锌、锡、镍活跃合约期货收盘价分别变动 1.3%、-0.3%、0.9%、3.4%、2.1%、-0.3%。其中，锌价周内涨幅最多，主因国内基建投资向好及锌金属库存水平较低。截至 2023 年 4 月，国内基础设施建设投资（不含电力）累计同比上行 8.5%，增速水平较高；库存方面，SHFE 锌库存 2983 吨，较上周下滑 6.3%，处较低水平。展望后市，国内经济复苏预期下，工业金属整体需求或有提升，建议关注铜、铝等板块。
- **能源金属：碳酸锂及钴类产品价格上涨，关注需求端复苏带来的估值修复机会。**  
(1) 锂方面：本周碳酸锂上涨明显、氢氧化锂价格维持稳定。钴方面：钴金属、硫酸钴、四氧化三钴价格上涨。镍方面：镍金属、镍板、镍豆价格下跌，硫酸镍价格持平 (2) 碳酸锂价格小幅上扬，关注需求端复苏带来的估值修复机会，重点关注：中矿资源、华友钴业、赣锋锂业、天齐锂业、永兴材料、金圆股份。
- **贵金属：6 月加息预期放缓，白银价格周内上行。**本周上海金交所黄金价格微跌，COMEX 银价周涨 3.0%。根据 MacroMicro 数据，截至 2023 年 6 月 7 日，FedWatch 下次会议升息概率为 32.1%。展望后市，随着美国通胀数据回落，美联储加息进程或将逐步退出。贵金属整体或有进一步市场表现，建议关注黄金、白银相关标的，如：紫金矿业、中金黄金、盛达资源等。
- **稀土、钨等小金属：镨钕持续涨价，后市关注需求修复。**稀土方面：镨钕市场表现积极，金属镨价格持平、金属钕周涨幅 1.7%、镨钕氧化物涨幅 2.2%。预计后市市场需求较为稳定，更多关注下游需求情况，重点关注处于历史估值底部区域的华宏科技。钨方面：钨精矿及仲钨酸铵价格小幅上行，废钨磨削料和废钨合金刀片价格持平，目前供应偏紧，需求无明显利好，持续关注后端消费表现。镁方面：镁价下跌 8.2%，短期内供大于需的格局恐难转变；成本方面，镁锭成本有所上行，利润收窄，成本对价格形成支撑。
- **投资建议。**目前，驱动金属价格的核心在于美国加息进度放缓、预期减弱，重点关注下周美国 CPI 数据。持续关注黄金，铜、铝等顺周期的投资机会。
- **风险提示。**美国加息超预期；经济复苏进度不及预期；海外需求恢复不及预期。

## 内容目录

1. 行业数据回顾.....	6
1.1. 工业金属：多数价格上涨，内外库存分化.....	6
1.1.1. 铜：铜价上涨 1.3%，冶炼费小幅下降.....	6
1.1.2. 铝：铝价下跌，成本微降情况下电解铝利润放宽.....	8
1.1.3. 铅：铅价格上涨，原生铅和再生铅开工率下降.....	9
1.1.4. 锌：锌价分化，精炼锌企业生产利润上升.....	10
1.1.5. 锡：价格上涨，开工率上升.....	11
1.1.6. 镍：镍价格分化，开工率小幅下降.....	12
1.2. 能源金属：本周钴及其化合物维持涨势.....	13
1.3. 贵金属：黄金价格下跌，非商业净持仓有所增加.....	15
1.4. 稀土&钨：整体价格呈上涨趋势.....	17
1.5. 小金属：整体价格略微下跌.....	19
2. 行情数据.....	21
3. 本周重要事件回顾.....	22
3.1. 行业新闻.....	22
3.2. 公司公告.....	23
4. 盈利预测.....	23
5. 风险提示.....	24

## 图表目录

图 1: 本周 SHFE 铜价上涨 1.3%,LME 铜价上涨 0.4%.....	6
图 2: 本周 SHFE 铜库存减少 23.9%,LME 铜库存减少 1.0% .....	6
图 3: 截至 2023 年 6 月 6 日, COMEX:1 号铜:非商业净持仓-25956 张.....	7
图 4: 截至 2023 年 6 月 9 日, CMOEX 铜价/IPE 布油价 0.0503.....	7
图 5: 截至 2023 年 6 月 2 日, 中国铜冶炼厂粗炼费 90.00 美元/干吨, 中国铜冶炼厂精 炼费 9.00 美分/磅.....	7
图 6: 截至 2023 年 6 月 2 日, 南方粗铜加工费 900 元/吨, 北方粗铜加工费 1100 元/吨7	
图 7: 截至 2023 年 4 月, 房地产开发投资完成额累计同比-6.2%, 房屋新开工面积累计 同比-21.2%, 房屋竣工面积累计同比 18.8%, 商品房销售面积-0.4% .....	7
图 8: 本周 SHFE 铝价下跌 0.3%,LME 铝价下跌 1.9%.....	8
图 9: 本周 SHFE 铝库存减少 8.7%,LME 铝库存减少 0.1% .....	8
图 10: 截至 2023 年 6 月 9 日, 电解铝成本 15998 元/吨, 周变化-0.2%, 电解铝利润 2652 元/吨, 周变化 4.3% .....	8
图 11: 截至 2023 年 6 月 9 日, 氧化铝价格 2843 元/吨.....	9
图 12: 截至 2023 年 6 月 9 日, 阳极价格 5004 元/吨.....	9
图 13: 截至 2023 年 4 月, 中国电解铝总产能 4483 万吨, 电解铝在产产能 4088 万吨, 产能利用率 90.97%.....	9
图 14: 本周 SHFE 铅价上涨 0.9%,LME 铅价上涨 2.5%.....	9
图 15: 本周 SHFE 铅库存增加 10.7%,LME 铅库存增加 1.9% .....	9
图 16: 2023 年 6 月 9 日, 原生铅最新周度开工率为 56.62%,再生铅最新周度开工率为 44.83% .....	10
图 17: 2023 年 5 月, 再生铅月度产量 37 万吨, 同比减少-0.94%, 原生铅月度产量 31 万吨, 同比增加 24.56%.....	10
图 18: 2023 年 6 月 2 日, 铅精矿加工费 1000 元/吨, 铅冶炼利润-214 元/吨。2023 年 6 月 9 日, 再生铅利润-1040 元/吨.....	10
图 19: 本周 SHFE 锌价上涨 3.4%,LME 锌价上涨 4.1%.....	11
图 20: 本周 SHFE 锌库存减少 6.3%,LME 锌库存减少 1.9% .....	11
图 21: 2023 年 4 月, 精炼锌月度开工率 82.84% .....	11
图 22: 2023 年 6 月, 锌锭月度产量 54 万吨.....	11
图 23: 截至 2023 年 6 月 8 日, 精炼锌企业生产利润 346 元/吨。 .....	11
图 24: 本周 SHFE 锡价上涨 2.1%,LME 锡价上涨 3.0%.....	12
图 25: 本周 SHFE 锡库存增加 0.4%,LME 锡库存增加 2.8% .....	12

图 26: 2023 年 6 月, 国内精炼锡企业平均开工率 58.26%.....	12
图 27: 2023 年 6 月, 精炼锡产量 13740 吨, 同比增加 32.69%, 再生锡产量 3730 吨, 同比增加 24.75% .....	12
图 28: 本周 SHFE 镍价下跌 0.3%,LME 镍价下跌 0.5%.....	12
图 29: 本周 SHFE 镍库存增加 1669.1%,LME 镍库存减少 1.0% .....	12
图 30: 2023 年 6 月, 电解镍月度开工率 80.40% .....	13
图 31: 2023 年 6 月, 全国电解镍产量 19450 吨, 同比增加 25.08% .....	13
图 32: 截至 2023 年 6 月 9 日, 电池级硫酸镍较一级镍(豆)溢价-10036 元/镍吨, 电池级硫酸镍较一级镍(板)溢价-12036 元/镍吨 .....	14
图 33: 本周碳酸锂:99.5%:电:国产 价格上涨 4.2% .....	14
图 34: 本周硫酸钴:21%:国产 价格上涨 3.2% .....	14
图 35: 2023 年 6 月, 印尼氢氧化镍钴(MHP)产量 1.24 万镍吨, 印尼高冰镍产量 2.15 万镍吨 .....	15
图 36: 截至 2023 年 6 月 9 日, 上海金交所黄金现货 Au9999 收盘价 451 元/克, 周变动 -0.1%; 期货收盘价(活跃合约):COMEX 黄金 1976 美元/盎司, 周变动 0.6%.....	15
图 37: 截至 2023 年 6 月 9 日, COMEX 银价格 24.4 美元/盎司, 周变动 3.0%; NYMEX 铂价格 1013.2 美元/盎司, 周变动 0.4%; NYMEX 钯价格 1316.0 美元/盎司, 周变动-7.4%.....	16
图 38: 截至 2023 年 6 月 9 日, 美国十年期国债实际收益率 1.55%, 十年期国债收益率 3.8% .....	16
图 39: 截至 2023 年 6 月 8 日, 美元指数(1973 年 3 月=100)为 103.32 .....	16
图 40: 截至 2023 年 6 月 7 日, 黄金 ETF 持有量 1582 吨 .....	16
图 41: 2023 年 6 月 9 日, 金油比 26.33, 金银比 80.99, 金铜比 523.92 .....	16
图 42: 2023 年 4 月, 美国:CPI:当月同比 4.90%, 中国:CPI:当月同比 0.10%.....	17
图 43: 2023 年 4 月, 美国:PCE:当月同比 4.36%, 美国:核心 PCE:当月同比 4.70%... 17	
图 44: 2023 年 5 月, 美国:失业率:季调 3.70%.....	17
图 45: 2023 年 6 月 6 日, COMEX:黄金:非商业净持仓 175641 张 .....	17
图 46: 截至 2023 年 6 月 9 日, 仲钨酸铵 18.15 万元/吨, 上涨 0.1% .....	19
图 47: 截至 2023 年 6 月 9 日, 黑钨精矿(≥65%) 12.15 万元/吨, 上涨 0.4%; 白钨精矿(≥65%) 12.05 万元/吨, 上涨 0.4% .....	19
图 48: 截至 2023 年 6 月 9 日, 废钨钻头 204 元/千克, 持平; 废钨棒材 205 元/千克, 持平; 废钨合金刀片 172.00 元/千克, 持平 .....	19
图 49: 截至 2023 年 6 月 9 日, 废钨磨削料 2.24 元/度, 持平.....	19

图 50: 2023 年 3 月, 仲钨酸铵月度产量 12663 吨.....	19
图 51: 2023 年 5 月, 镁锭产量 57796 吨, 同比减少-32.66%.....	20
图 52: 2023 年 5 月, 镁锭全国开工率 49.61%.....	20
图 53: 2023 年 6 月 9 日, 镁锭行业平均成本 18518 元/吨, 镁锭行业平均利润 2382 元/吨。.....	21
图 54: 2023 年 5 月, 锑锭月度全国产量总计 7086 吨.....	21
图 55: 2023 年 5 月, 钛白粉产量 3021 吨, 同比减少-10.74%.....	21
图 56: 本周有色金属板块跑输大盘.....	22
图 57: 周涨跌幅排名前十&后十 .....	22
表 1: 基本金属价格及变动概览 .....	6
表 2: 锂钴镍金属及化合物价格概览.....	13
表 3: 锂电池正极价格概览 .....	14
表 4: 锂电池电解液价格概览.....	14
表 5: 稀土金属及其氧化物价格概览.....	17
表 6: 钹铁硼废料及毛坯价格概览.....	18
表 7: 钨价格概览.....	18
表 8: 小金属价格概览.....	20
表 9: 已覆盖公司盈利预测 (截至 2023.6.9) .....	23

## 1. 行业数据回顾

### 1.1. 工业金属：多数价格上涨，内外库存分化

本周工业金属大部分价格上涨。其中 SHFE 锌价涨幅达 3.4%，LME 锌上涨 4.1%，铝和镍金属价格处于下跌状态。

表 1：基本金属价格及变动概览

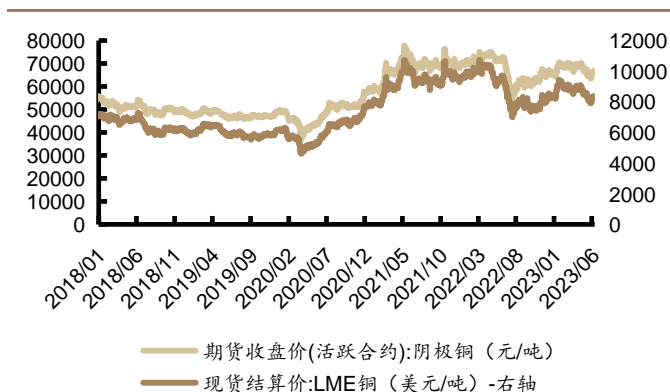
品种	SHFE (元/吨)				LME (美元/吨)			
	最新价	周变化	月变化	年变化	最新价	周变化	月变化	年变化
铜	67080	1.3%	0.0%	-7.9%	8368	0.4%	-2.5%	-13.1%
铝	18425	-0.3%	0.8%	-11.6%	2221	-1.9%	-4.3%	-19.3%
铅	15180	0.9%	-0.4%	0.0%	2060	2.5%	-2.7%	-6.3%
锌	19965	3.4%	-6.9%	-24.5%	2397	4.1%	-9.8%	-36.8%
锡	214860	2.1%	3.3%	-18.6%	27075	3.0%	2.8%	-27.2%
镍	162640	-0.3%	-9.5%	-25.4%	21390	-0.5%	-10.6%	-23.8%

资料来源：Wind，上海期货交易所，LME，德邦研究所

#### 1.1.1. 铜：铜价上涨 1.3%，冶炼费小幅下降

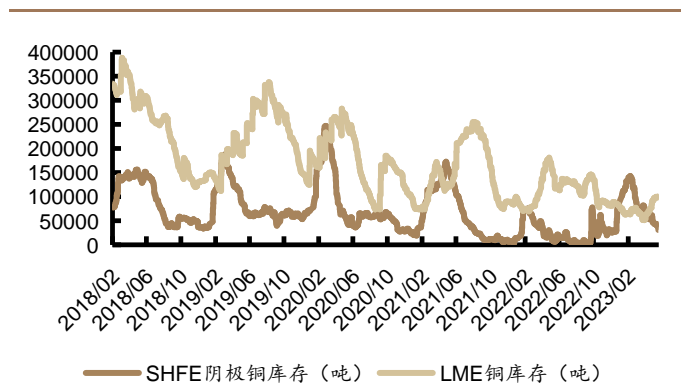
铜价有所上升。截至 2023 年 6 月 9 日，SHFE 铜最新价为 67080 元/吨，周变动 1.3%，月变化 0.0%，年变化-7.9%；LME 铜最新价为 8368 美元/吨，周变动 0.4%，月变化-2.5%，年变化-13.1%。

图 1：本周 SHFE 铜价上涨 1.3%，LME 铜价上涨 0.4%



资料来源：Wind，上海期货交易所，LME，德邦研究所

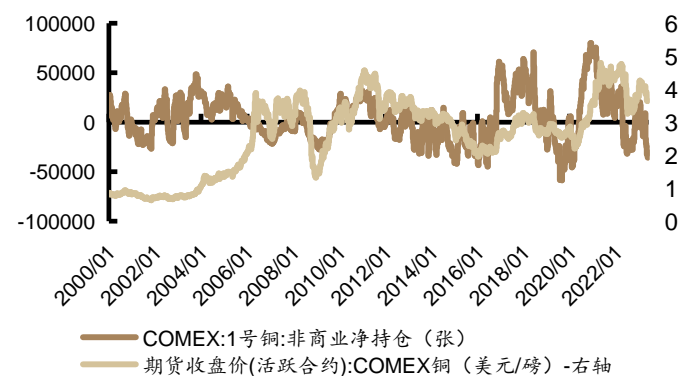
图 2：本周 SHFE 铜库存减少 23.9%，LME 铜库存减少 1.0%



资料来源：Wind，上海期货交易所，LME，德邦研究所

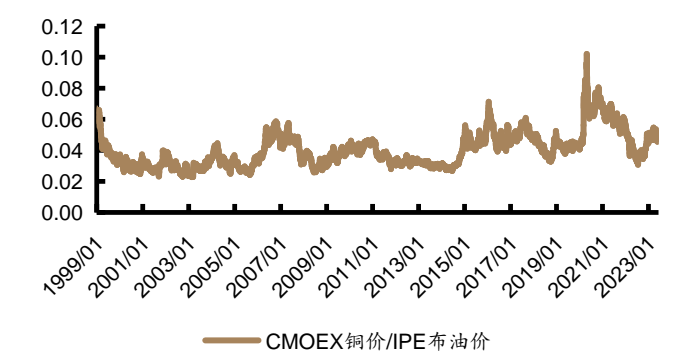


图 3: 截至 2023 年 6 月 6 日, COMEX:1 号铜:非商业净持仓-25956 张



资料来源: Wind, COMEX, 德邦研究所

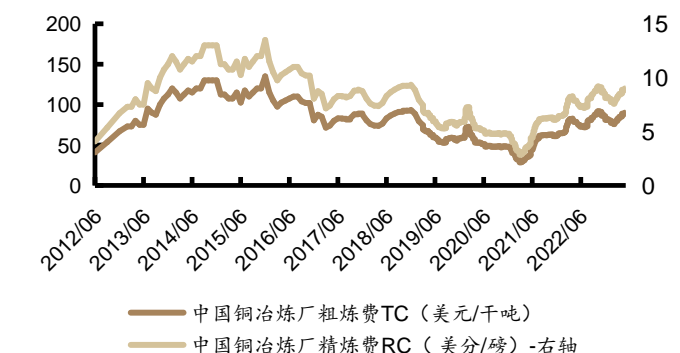
图 4: 截至 2023 年 6 月 9 日, CMOEX 铜价/IPE 布油价 0.0503



资料来源: Wind, COMEX, IPE, 德邦研究所

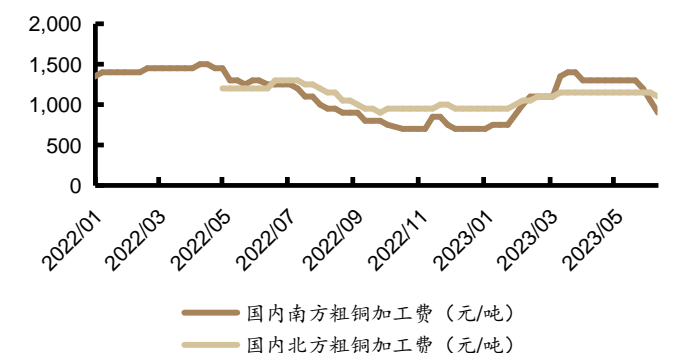
**加工费方面。**截至 2023 年 6 月 2 日, 中国铜冶炼厂粗炼费 90.00 美元/干吨, 中国铜冶炼厂精炼费 9.00 美分/磅; 南方粗铜加工费 900 元/吨, 北方粗铜加工费 1100 元/吨。

图 5: 截至 2023 年 6 月 2 日, 中国铜冶炼厂粗炼费 90.00 美元/干吨, 中国铜冶炼厂精炼费 9.00 美分/磅



资料来源: Wind, 德邦研究所

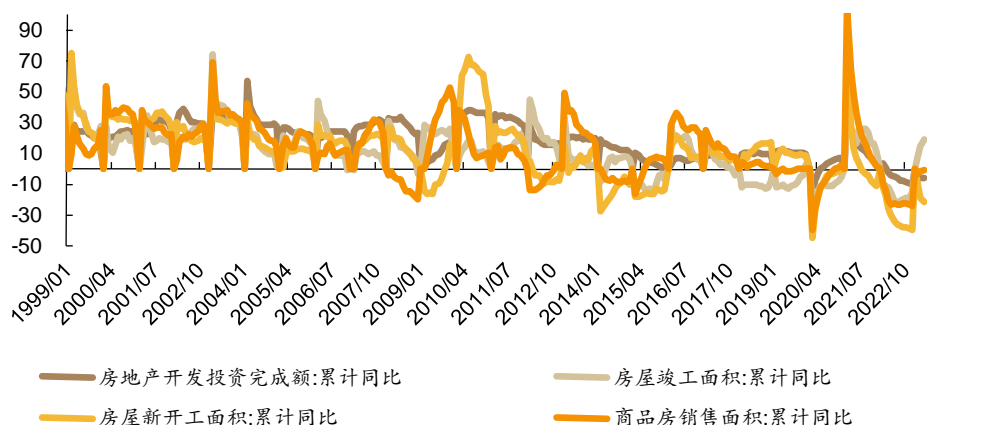
图 6: 截至 2023 年 6 月 2 日, 南方粗铜加工费 900 元/吨, 北方粗铜加工费 1100 元/吨



资料来源: SMM, 德邦研究所

**下游景气度缓慢恢复。**截至 2023 年 4 月, 房地产开发投资完成额累计同比-6.2%, 房屋新开工面积累计同比-21.2%, 房屋竣工面积累计同比 18.8%, 商品房销售面积-0.4%。

图 7: 截至 2023 年 4 月, 房地产开发投资完成额累计同比-6.2%, 房屋新开工面积累计同比-21.2%, 房屋竣工面积累计同比 18.8%, 商品房销售面积-0.4%

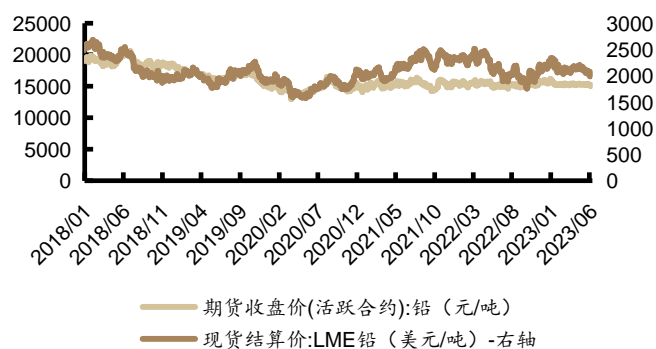


资料来源: Wind, 国家统计局, 德邦研究所

### 1.1.2. 铝：铝价下跌，成本微降情况下电解铝利润放宽

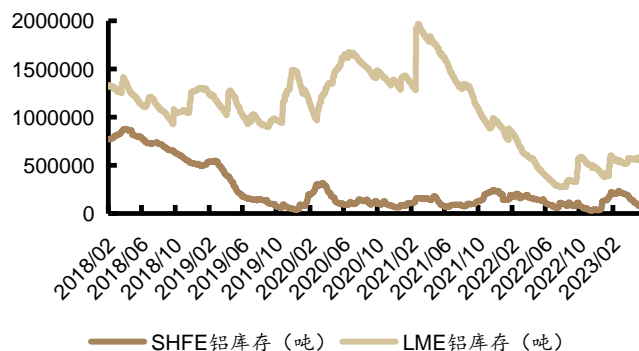
**铝价下跌。**截至 2023 年 6 月 9 日，SHFE 铝最新价为 18425 元/吨，周变动 -0.3%，月变化 0.8%，年变化-11.6%；LME 铝最新价为 2221 美元/吨，周变动-1.9%，月变化-4.3%，年变化-19.3%。

图 8：本周 SHFE 铝价下跌 0.3%,LME 铝价下跌 1.9%



资料来源：Wind，上海期货交易所，LME，德邦研究所

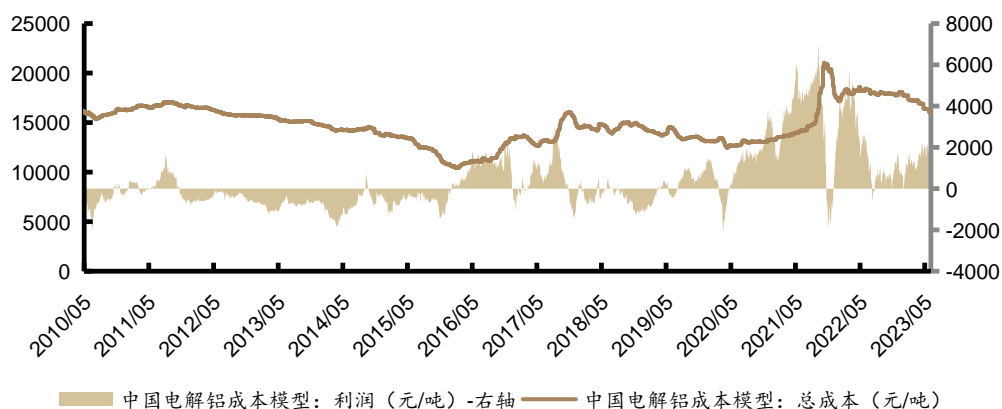
图 9：本周 SHFE 铝库存减少 8.7%,LME 铝库存减少 0.1%



资料来源：Wind，上海期货交易所，LME，德邦研究所

**成本利润方面。**截至 2023 年 6 月 9 日，电解铝成本 15998 元/吨，周变化-0.2%，电解铝利润 2652 元/吨，周变化 4.3%。其中，氧化铝价格 2843 元/吨，阳极价格 5004 元/吨。

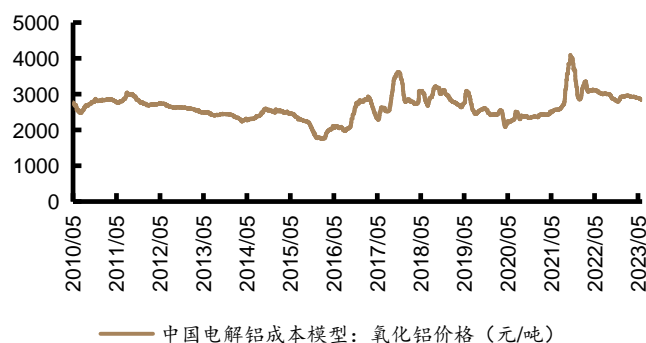
图 10：截至 2023 年 6 月 9 日，电解铝成本 15998 元/吨，周变化-0.2%，电解铝利润 2652 元/吨，周变化 4.3%



资料来源：SMM，德邦研究所

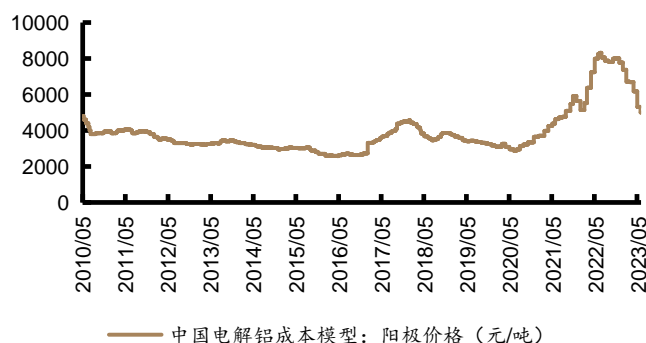


图 11: 截至 2023 年 6 月 9 日, 氧化铝价格 2843 元/吨



资料来源: SMM, 德邦研究所

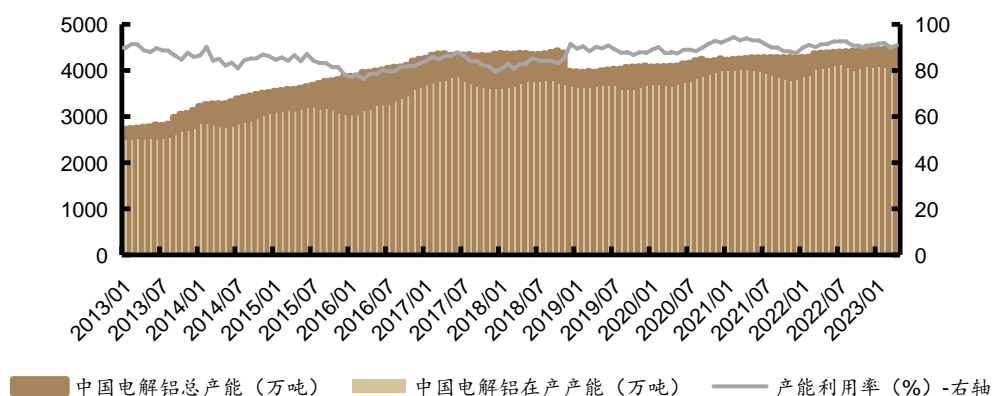
图 12: 截至 2023 年 6 月 9 日, 阳极价格 5004 元/吨



资料来源: SMM, 德邦研究所

**总产能和在产产能。**截至 2023 年 4 月, 中国电解铝总产能 4483 万吨, 电解铝在产产能 4088 万吨, 产能利用率 90.97%。

图 13: 截至 2023 年 4 月, 中国电解铝总产能 4483 万吨, 电解铝在产产能 4088 万吨, 产能利用率 90.97%

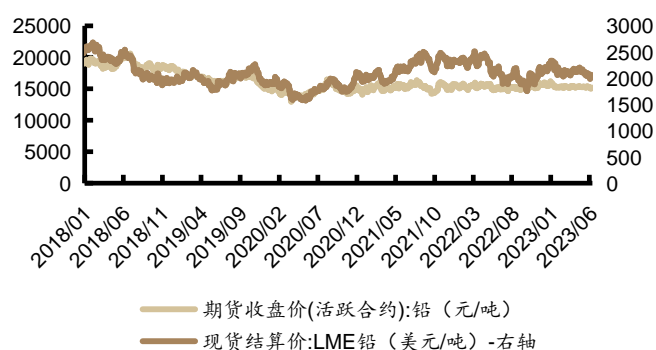


资料来源: Wind, 阿拉丁, 德邦研究所

### 1.1.3. 铅: 铅价格上涨, 原生铅和再生铅开工率下降

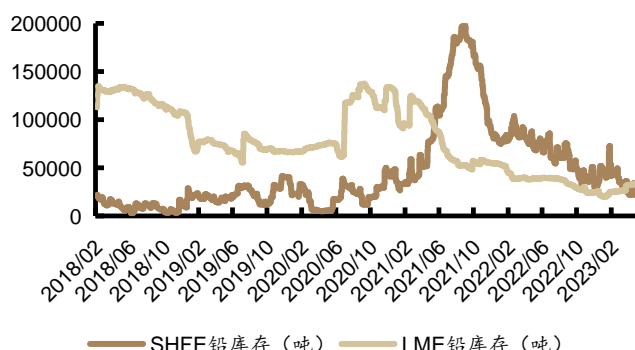
**铅价格上涨。**截至 2023 年 6 月 9 日, SHFE 铅最新价为 15180 元/吨, 周变动 0.9%, 月变化-0.4%, 年变化 0.0%; LME 铅最新价为 2060 美元/吨, 周变动 2.5%, 月变化-2.7%, 年变化-6.3%。

图 14: 本周 SHFE 铅价上涨 0.9%, LME 铅价上涨 2.5%



资料来源: Wind, 上海期货交易所, LME, 德邦研究所

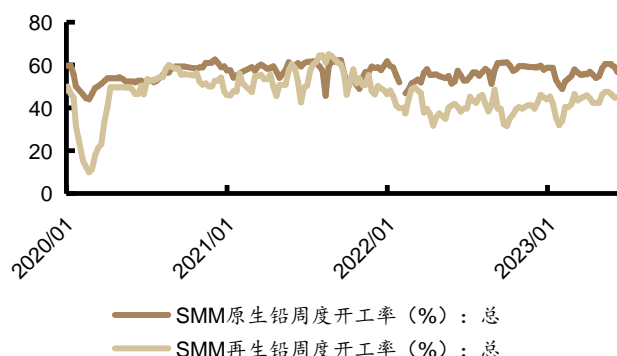
图 15: 本周 SHFE 铅库存增加 10.7%, LME 铅库存增加 1.9%



资料来源: Wind, 上海期货交易所, LME, 德邦研究所

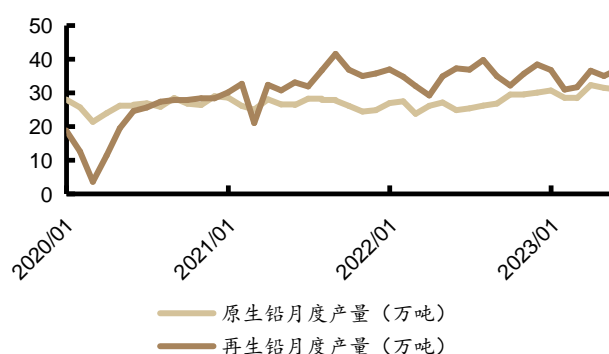
**开工率和产量。**2023 年 6 月 9 日，原生铅最新周度开工率为 56.62%，再生铅最新周度开工率为 44.83%。2023 年 5 月，再生铅月度产量 37 万吨，同比减少-0.94%，原生铅月度产量 31 万吨，同比增加 24.56%。

图 16：2023 年 6 月 9 日，原生铅最新周度开工率为 56.62%，再生铅最新周度开工率为 44.83%



资料来源：SMM，德邦研究所

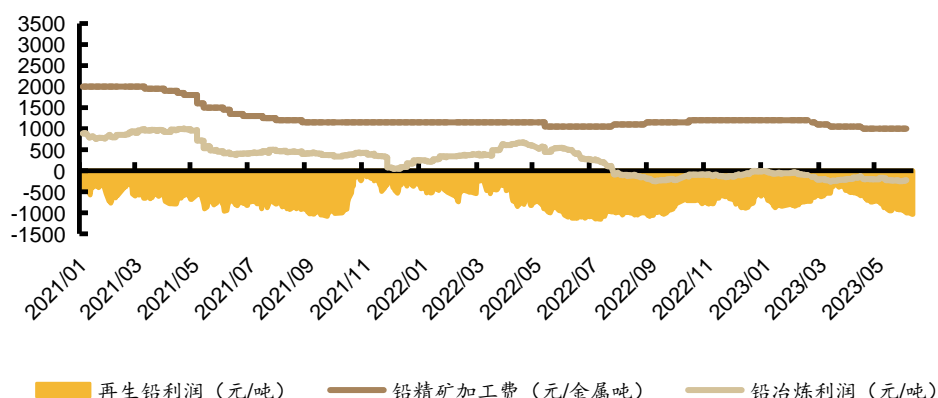
图 17：2023 年 5 月，再生铅月度产量 37 万吨，同比减少-0.94%，原生铅月度产量 31 万吨，同比增加 24.56%



资料来源：SMM，德邦研究所

**加工费和利润。**2023 年 6 月 2 日，铅精矿加工费 1000 元/吨，铅冶炼利润-214 元/吨。2023 年 6 月 9 日，再生铅利润-1040 元/吨。

图 18：2023 年 6 月 2 日，铅精矿加工费 1000 元/吨，铅冶炼利润-214 元/吨。2023 年 6 月 9 日，再生铅利润-1040 元/吨

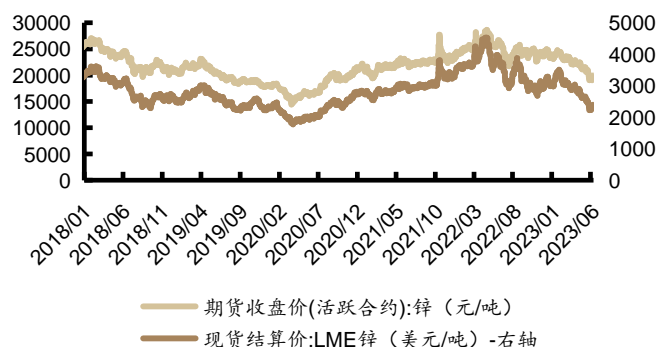


资料来源：SMM，德邦研究所

#### 1.1.4. 锌：锌价分化，精炼锌企业生产利润上升

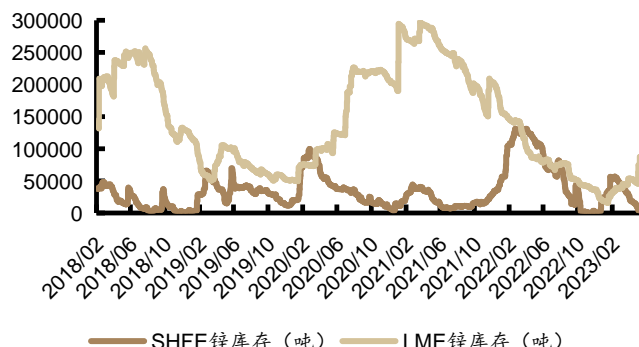
**锌价格分化。**截至 2023 年 6 月 9 日，SHFE 锌最新价为 19965 元/吨，周变动 3.4%，月变化-6.9%，年变化-24.5%；LME 锌最新价为 2397 美元/吨，周变动 4.1%，月变化-9.8%，年变化-36.8%。

图 19：本周 SHFE 锌价上涨 3.4%,LME 锌价上涨 4.1%



资料来源：Wind，上海期货交易所，LME，德邦研究所

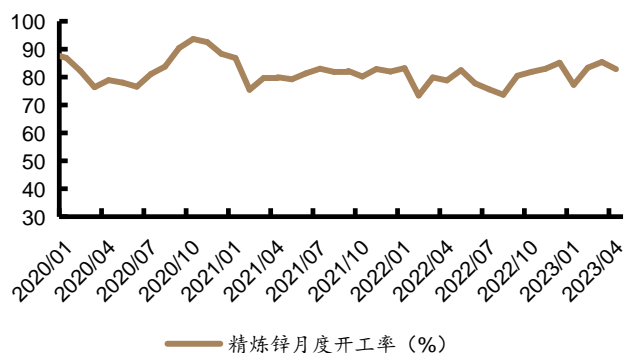
图 20：本周 SHFE 锌库存减少 6.3%,LME 锌库存减少 1.9%



资料来源：Wind，上海期货交易所，LME，德邦研究所

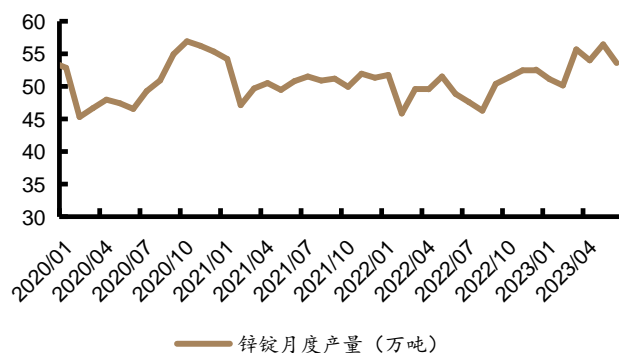
**开工率和产量。**2023 年 4 月，精炼锌月度开工率 82.84%。2023 年 6 月，锌锭月度产量 54 万吨。

图 21：2023 年 4 月，精炼锌月度开工率 82.84%



资料来源：SMM，德邦研究所

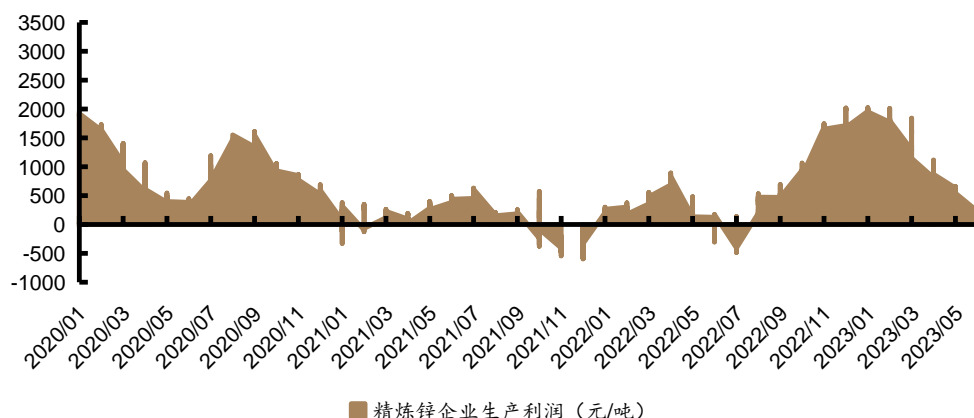
图 22：2023 年 6 月，锌锭月度产量 54 万吨



资料来源：SMM，德邦研究所

**生产利润。**截至 2023 年 6 月 8 日，精炼锌企业生产利润 346 元/吨。

图 23：截至 2023 年 6 月 8 日，精炼锌企业生产利润 346 元/吨。



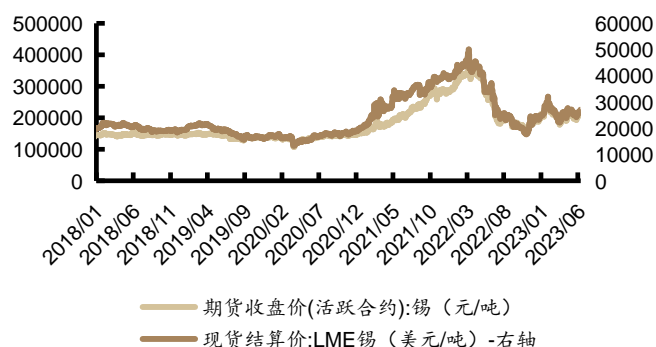
资料来源：SMM，德邦研究所

### 1.1.5. 锡：价格上涨，开工率上升

**锡价格上涨。**截至 2023 年 6 月 9 日，SHFE 锡最新价为 214860 元/吨，周变动 2.1%，月变化 3.3%，年变化-18.6%；LME 锡最新价为 27075 美元/吨，周

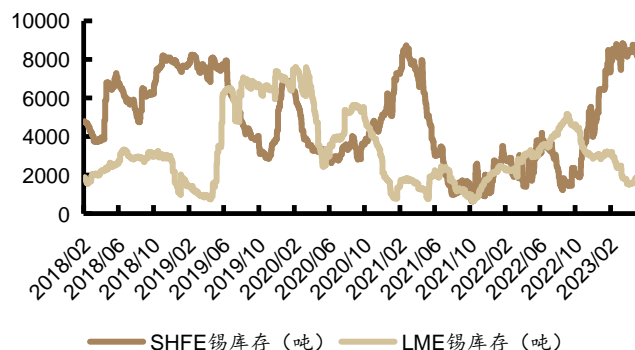
变动 3.0%，月变化 2.8%，年变化-27.2%。

图 24：本周 SHFE 锡价上涨 2.1%，LME 锡价上涨 3.0%



资料来源：Wind，上海期货交易所，LME，德邦研究所

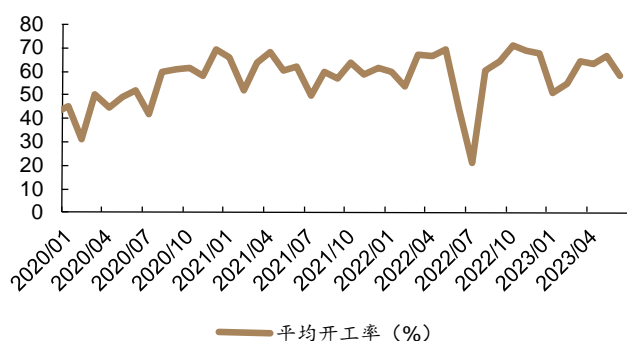
图 25：本周 SHFE 锡库存增加 0.4%，LME 锡库存增加 2.8%



资料来源：Wind，上海期货交易所，LME，德邦研究所

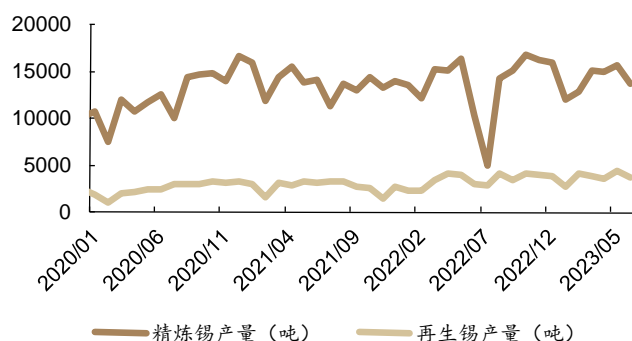
**开工率和产量。**2023 年 6 月，精炼锡产量 13740 吨，同比增加 32.69%，再生锡产量 3730 吨，同比增加 24.75%。国内精炼锡企业平均开工率 58.26%。

图 26：2023 年 6 月，国内精炼锡企业平均开工率 58.26%



资料来源：SMM，德邦研究所

图 27：2023 年 6 月，精炼锡产量 13740 吨，同比增加 32.69%，再生锡产量 3730 吨，同比增加 24.75%

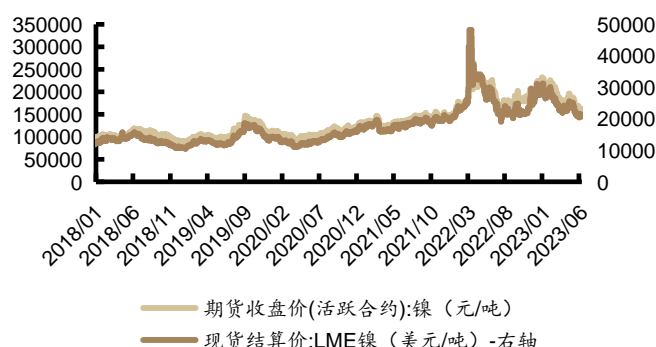


资料来源：SMM，德邦研究所

### 1.1.6. 镍：镍价格分化，开工率小幅下降

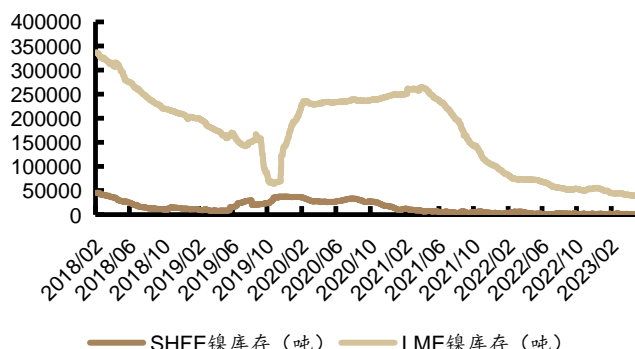
**镍价格分化。**截至 2023 年 6 月 9 日，SHFE 镍最新价为 162640 元/吨，周变动-0.3%，月变化-9.5%，年变化-25.4%；LME 镍最新价为 21390 美元/吨，周变动-0.5%，月变化-10.6%，年变化-23.8%。

图 28：本周 SHFE 镍价下跌 0.3%，LME 镍价下跌 0.5%



资料来源：Wind，上海期货交易所，LME，德邦研究所

图 29：本周 SHFE 镍库存增加 1669.1%，LME 镍库存减少 1.0%



资料来源：Wind，上海期货交易所，LME，德邦研究所

**开工率和产量。**2023 年 6 月, 全国电解镍产量 19450 吨, 同比增加 25.08%, 电解镍月度开工率 80.40%。

图 30: 22023 年 6 月, 电解镍月度开工率 80.40%

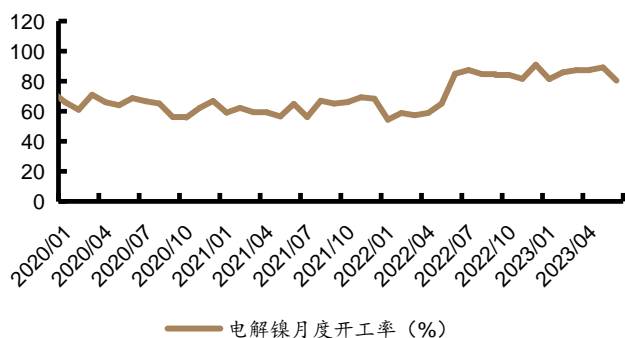
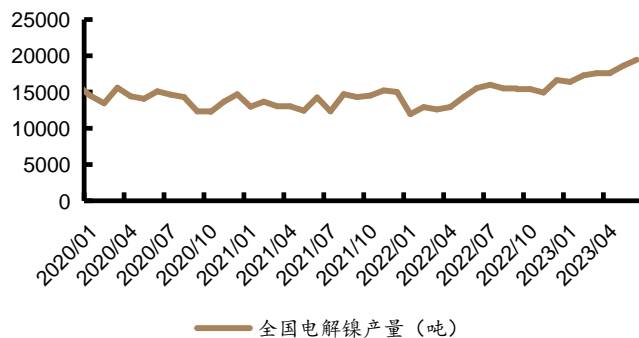


图 31: 2023 年 6 月, 全国电解镍产量 19450 吨, 同比增加 25.08%



资料来源: SMM, 德邦研究所

资料来源: SMM, 德邦研究所

## 1.2. 能源金属：本周钴及其化合物维持涨势

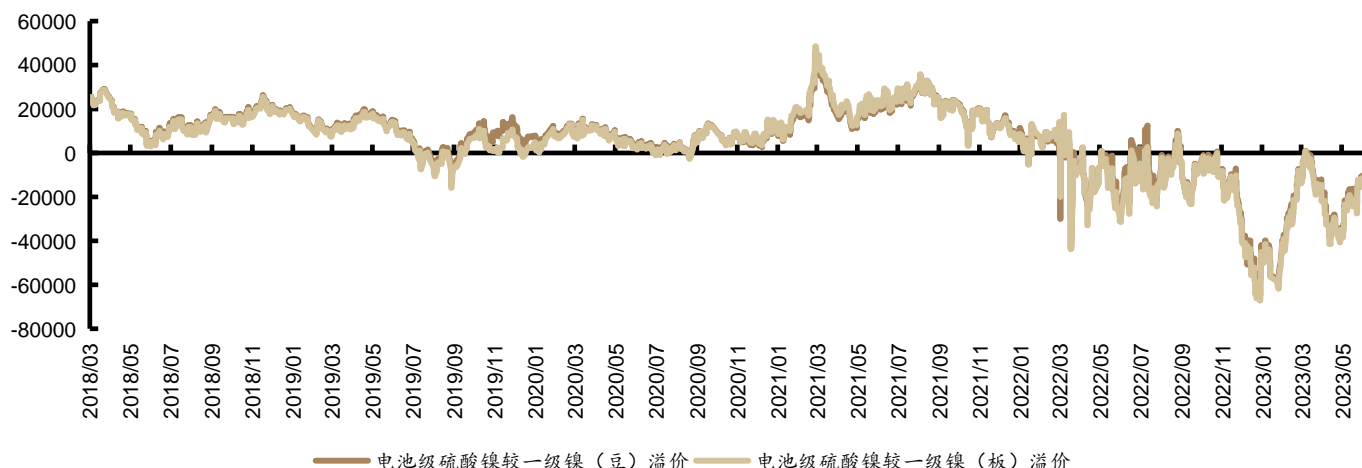
本周锂及其化合物维持涨势，金属锂价格上涨 3.0% 来到 1700000 元/吨，氯化钴、硫酸钴价格上行，工业级碳酸锂价格上涨 4.8% 来到 30.4 万元/吨，电池级碳酸锂上涨 4.1% 来到 31.75 万元/吨。镍、镍板、镍豆、电镀级硫酸镍价格下降。

表 2: 锂钴镍金属及化合物价格概览

产品	单位	价格	周涨幅	月涨幅	年涨幅
锂精矿(Li <sub>2</sub> O:5.5%-6%)	美元/吨	3900	27.7%	50.0%	-20.9%
金属锂≥99%	元/吨	1700000	3.0%	9.7%	-42.8%
碳酸锂(工业级)(Li <sub>2</sub> CO <sub>3</sub> ≥99%)	元/吨	304000	4.8%	66.1%	-33.2%
碳酸锂(电池级)(Li <sub>2</sub> CO <sub>3</sub> ≥99.5%)	元/吨	317500	4.1%	49.4%	-32.4%
氢氧化锂(工业级)(LiOH≥56.5%)	元/吨	280000	0.0%	67.2%	-38.5%
氢氧化锂(电池级)(LiOH≥56.5%)	元/吨	309000	0.0%	56.5%	-34.3%
氢氧化锂(电池级 56.5%微粉)	元/吨	317000	0.0%	54.3%	-33.7%
金属钴(Co:≥99.8%)	元/吨	262500	1.2%	1.0%	-42.0%
氯化钴(Co:≥24%)	元/吨	46000	3.4%	5.7%	-56.8%
硫酸钴(Co:≥21%)	元/吨	40000	3.2%	11.1%	-52.1%
碳酸钴(Co:≥45%)	元/吨	97500	0.0%	-5.3%	-57.1%
四氧化三钴(Co:≥73.5%)	元/吨	156500	1.0%	3.0%	-52.9%
红土镍矿 1.8%(CIF)	美元/湿吨	82	0.0%	0.6%	-36.8%
红土镍矿 1.8%(FOB)	美元/湿吨	63	0.0%	0.0%	-34.4%
镍:Ni9990	元/吨	167617	-2.1%	-12.0%	-24.7%
镍板	元/吨	168200	-2.4%	-11.7%	-24.5%
镍豆	元/吨	161400	-2.8%	-14.3%	-26.2%
硫酸镍	元/吨	37100	0.0%	-12.9%	-21.4%
电池级硫酸镍(镍 22.2%, 钴 0.4%)	元/吨	33300	0.2%	-0.9%	-22.1%
电镀级硫酸镍(镍 22.2%, 钴≤0.05%)	元/吨	39750	-3.6%	-4.8%	-20.5%
电池级硫酸镍折合纯镍均价	元/镍吨	151364	0.2%	-0.9%	-22.1%
指标	单位	当日溢价	周初溢价	月初溢价 (TTM)	年初溢价 (TTM)
电池级硫酸镍较一级镍(豆)溢价	元/镍吨	-10036	-14914	-35623	-24432
电池级硫酸镍较一级镍(板)溢价	元/镍吨	-16836	-21164	-37773	-28582

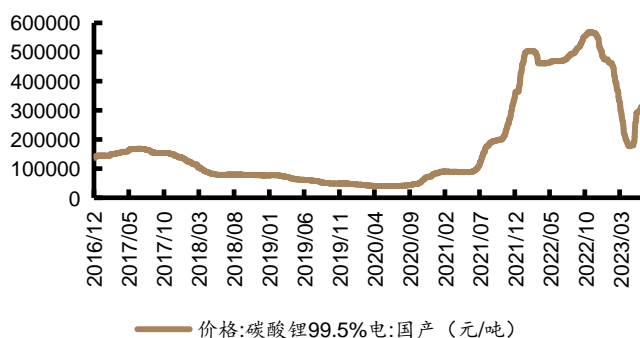
资料来源: Wind, SMM, 安泰科, 隆众化工, CBC 锂电新能源微信公众号, 德邦研究所

图 32：截至 2023 年 6 月 9 日，电池级硫酸镍较一级镍（豆）溢价-10036 元/镍吨,电池级硫酸镍较一级镍（板）溢价-12036 元/镍吨



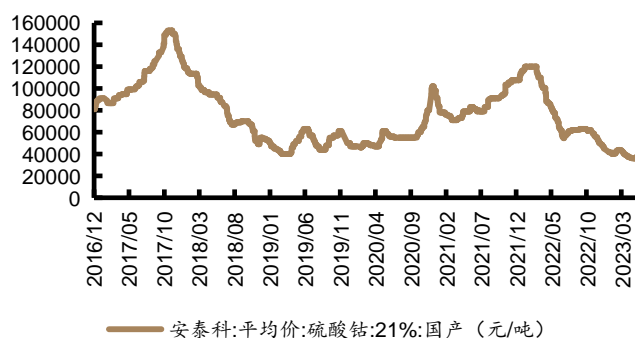
资料来源：SMM，德邦研究所

图 33：本周碳酸锂:99.5%:电:国产 价格上涨 4.2%



资料来源：Wind，德邦研究所

图 34：本周硫酸钴:21%:国产 价格上涨 3.2%



资料来源：Wind，安泰科，德邦研究所

表 3：锂电池正极价格概览

产品 (万元/吨)	价格	周涨幅	月涨幅	年涨幅	产品 (万元/吨)	价格	周涨幅	月涨幅	年涨幅
三元材料 111 型	23.90	0.0%	37.0%	-31.4%	三元前驱体 111	8.45	1.8%	1.8%	-37.9%
三元材料 5 系（动力型）	23.60	0.0%	36.8%	-30.1%	三元前驱体 523	8.65	0.6%	1.2%	-36.2%
三元材料 6 系（单晶型）	24.10	0.0%	34.3%	-30.9%	三元前驱体 622	9.70	0.5%	0.0%	-31.9%
三元材料 7 系（数码型）	24.60	0.0%	51.9%	-27.5%	三元前驱体 811	10.85	0.5%	-0.9%	-30.0%
三元材料 6 系（动力型）	24.90	0.0%	17.5%	-31.8%	锰酸锂（小动力）	9.75	1.0%	35.4%	-22.9%
三元材料 8 系（811 型）	28.75	0.0%	11.4%	-26.8%	锰酸锂（高压实）	9.50	1.1%	36.7%	-23.4%
磷酸铁锂（动力型）	9.75	1.6%	35.4%	-37.1%	锰酸锂（低容量型）	9.25	1.1%	38.1%	-23.6%
钴酸锂（4.35V）	29.25	0.9%	18.2%	-39.1%					

资料来源：Wind，隆众化工，德邦研究所

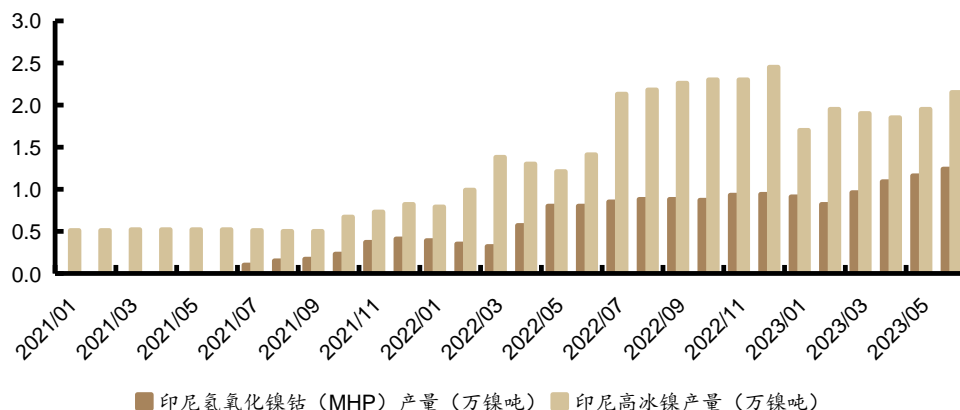
表 4：锂电池电解液价格概览

产品 (万元/吨)	价格	周涨幅	月涨幅	年涨幅	产品 (万元/吨)	价格	周涨幅	月涨幅	年涨幅
电解液（三元圆柱 2.6Ah）	4.13	0.7%	4.6%	-54.1%	电解液（锰酸锂）	2.63	1.2%	12.9%	-56.2%
六氟磷酸锂	16.25	3.8%	72.0%	-33.7%	电解液（磷酸铁锂）	3.23	0.9%	11.4%	-53.9%



资料来源: Wind, 德邦研究所

图 35: 2023 年 6 月, 印尼氢氧化镍钴 (MHP) 产量 1.24 万镍吨, 印尼高冰镍产量 2.15 万镍吨

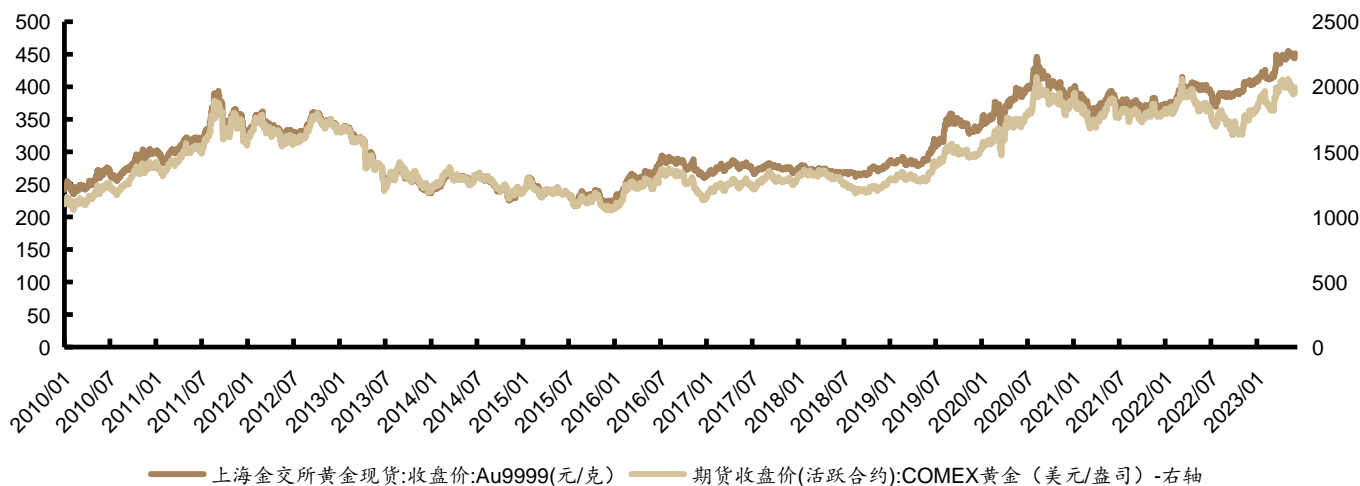


资料来源: SMM, 德邦研究所

### 1.3. 贵金属: 黄金价格下跌, 非商业净持仓有所增加

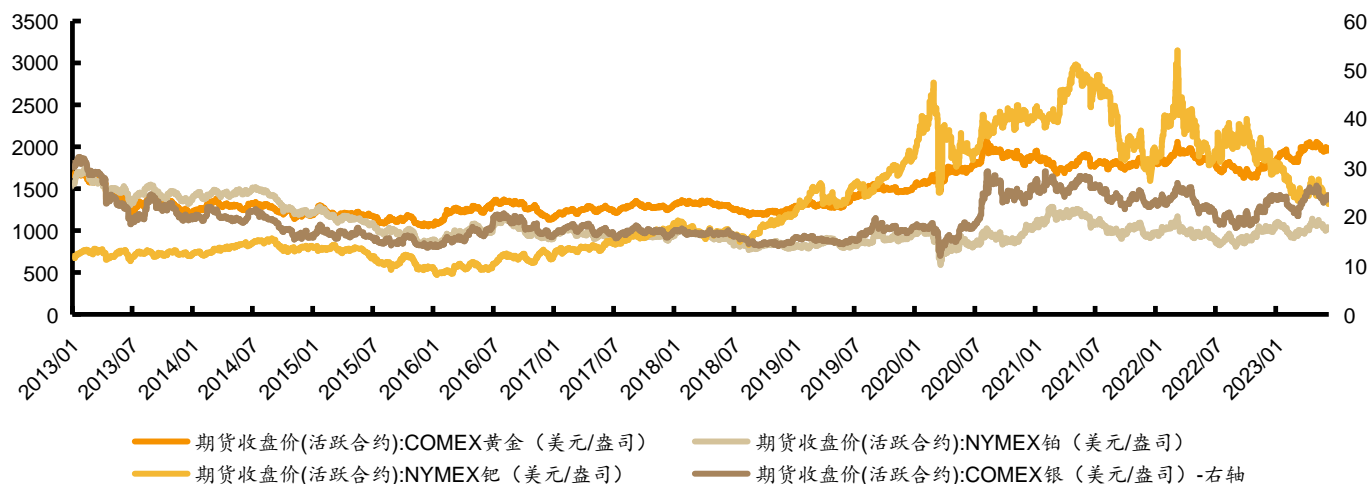
**黄金价格有所下降。**截至 2023 年 6 月 9 日, 上海金交所黄金现货 Au9999 收盘价 451 元/克, 周变动-0.1%, 月变动 0.0%, 年变动 13.3%。期货收盘价(活跃合约):COMEX 黄金 1976 美元/盎司, 周变动 0.6%, 月变动-3.8%, 年变动 10.3%。

图 36: 截至 2023 年 6 月 9 日, 上海金交所黄金现货 Au9999 收盘价 451 元/克, 周变动-0.1%; 期货收盘价(活跃合约):COMEX 黄金 1976 美元/盎司, 周变动 0.6%



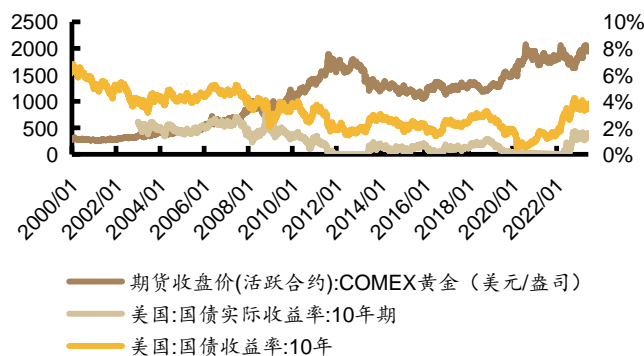
资料来源: Wind, SHFE, COMEX, 德邦研究所

图 37: 截至 2023 年 6 月 9 日, COMEX 银价格 24.4 美元/盎司, 周变动 3.0%; NYMEX 铂价格 1013.2 美元/盎司, 周变动 0.4%; NYMEX 钯价格 1316.0 美元/盎司, 周变动-7.4%



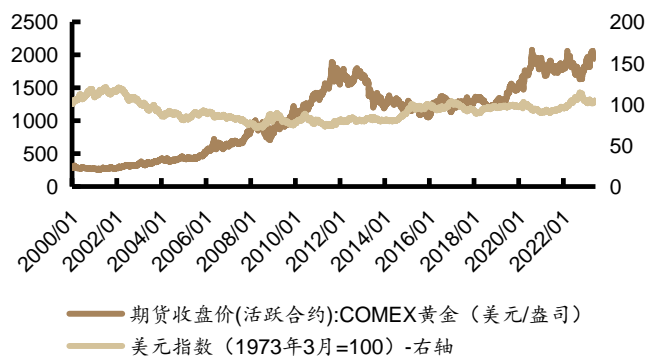
资料来源: Wind, COMEX, NYMEX, 德邦研究所

图 38: 截至 2023 年 6 月 9 日, 美国十年期国债实际收益率 1.55%, 十年期国债收益率 3.8%



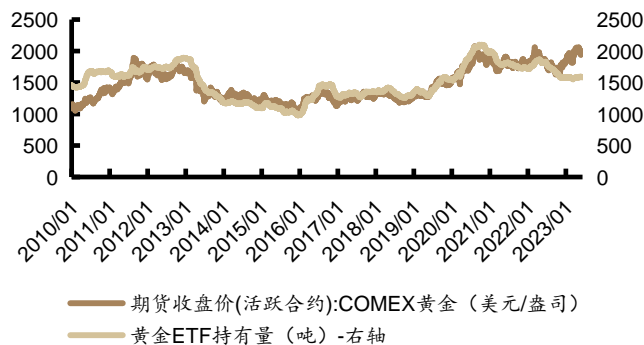
资料来源: Wind, COMEX, 美国财政部, 美联储, 德邦研究所

图 39: 截至 2023 年 6 月 8 日, 美元指数 (1973 年 3 月=100) 为 103.32



资料来源: Wind, 德邦研究所

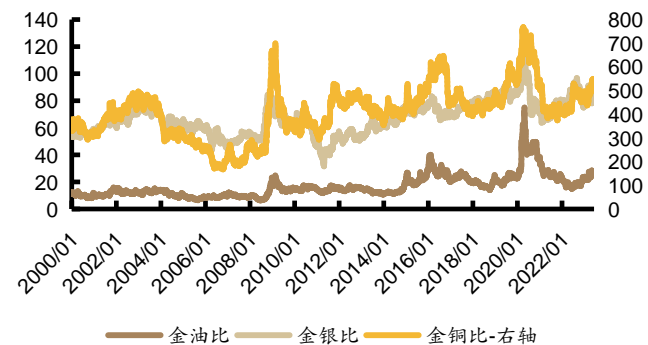
图 40: 截至 2023 年 6 月 7 日, 黄金 ETF 持有量 1582 吨



资料来源: Wind, SPDR, 德邦研究所

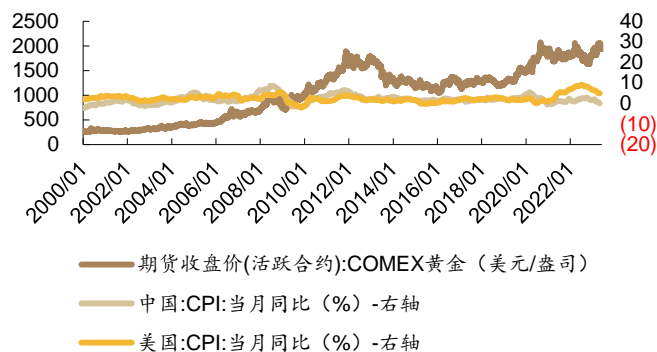
注: 黄金 ETF 持有量为六家之和, 包括 SPDR, GOLD, SGBS, PHAU, GBS, iShares

图 41: 2023 年 6 月 9 日, 金油比 26.33, 金银比 80.99, 金铜比 523.92



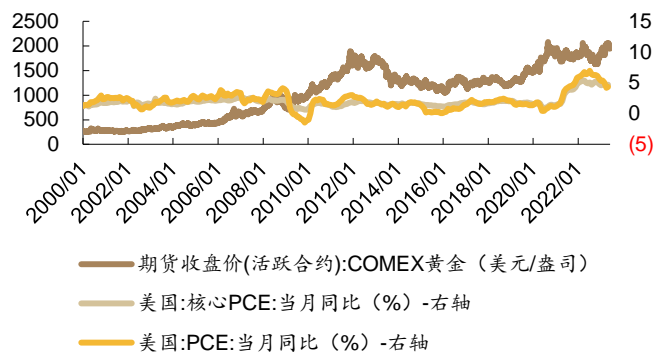
资料来源: Wind, COMEX, IPE, 德邦研究所

图 42: 2023 年 4 月, 美国:CPI:当月同比 4.90%, 中国:CPI:当月同比 0.10%



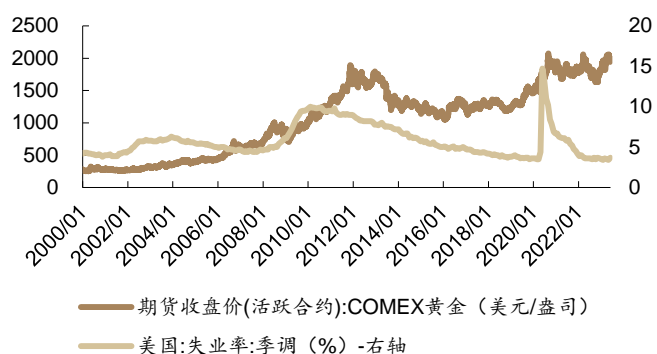
资料来源: Wind, COMEX, 国家统计局, 美国劳工部, 德邦研究所

图 43: 2023 年 4 月, 美国:PCE:当月同比 4.36%, 美国:核心 PCE:当月同比 4.70%



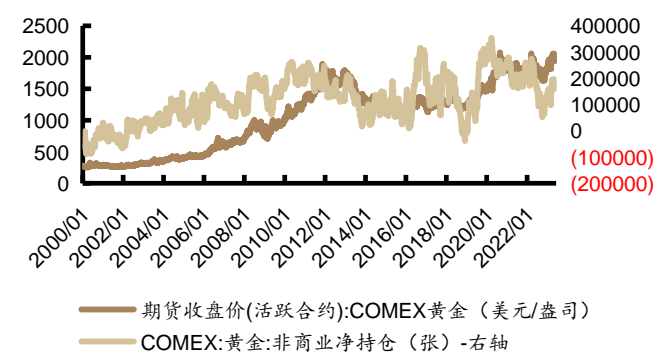
资料来源: Wind, 美国经济分析局, 德邦研究所

图 44: 2023 年 5 月, 美国:失业率:季调 3.70%



资料来源: Wind, 美国劳工部, 德邦研究所

图 45: 2023 年 6 月 6 日, COMEX:黄金:非商业净持仓 175641 张



资料来源: Wind, COMEX, 美国商品期货交易委员会, 德邦研究所

#### 1.4. 稀土&钨: 整体价格呈上涨趋势

稀土价格有所上涨。截至 2023 年 6 月 9 日, 镨钕氧化物 50.1 万元/吨, 周变动 2.2%, 月变动 9.2%, 年变动-47.9%。

表 5: 稀土金属及其氧化物价格概览

名称 (万元/吨)	价格	周涨幅	月涨幅	年涨幅	名称 (万元/吨)	价格	周涨幅	月涨幅	年涨幅
金属镨	267.5	0.0%	0.0%	-20.7%	镨钕氧化物	50.1	2.2%	9.2%	-47.9%
金属铈	2.5	0.0%	0.0%	-9.9%	氧化镨	211.0	1.0%	10.5%	-17.7%
金属钕	60.5	1.7%	7.1%	-49.6%	氧化铈	26.0	0.0%	0.4%	-29.3%
金属镨	64.5	0.0%	4.9%	-49.6%	氧化钕	29.8	3.5%	13.3%	-46.4%
金属铈	2.6	0.0%	0.0%	-9.6%	氧化钐	61.5	-3.1%	2.5%	-54.6%
金属铈	1040.0	0.0%	0.0%	-43.6%	氧化铈	0.5	-9.4%	-9.4%	-42.5%
金属钕	23.5	0.0%	0.0%	-21.7%	氧化镨	550.0	0.0%	-2.7%	5.8%
金属钐	2700.0	0.0%	0.0%	-15.6%	氧化钕	51.5	0.0%	12.0%	-47.7%
金属钐	8.6	0.0%	0.0%	-8.5%	氧化钐	5.0	0.0%	0.0%	-40.4%
镨钕金属	60.5	1.7%	9.0%	-48.1%	氧化铈	19.5	0.0%	0.0%	0.0%
镨钕合金	206.0	1.0%	9.9%	-19.7%	氧化铈	0.5	-9.1%	-9.1%	-42.9%
镨钕金属(电池级)	2.4	0.0%	0.0%	-17.5%	氧化镨	51.0	0.0%	13.3%	-47.4%
镨钕金属(合金级)	2.0	0.0%	0.0%	-22.0%	氧化钐	1.5	0.0%	0.0%	-37.5%
电池级混合稀土金属	18.2	3.1%	47.0%	-22.1%	氧化铈	820.0	0.6%	1.9%	-43.5%
钕铁	27.5	0.0%	8.9%	-46.6%	氧化铈	9.5	0.0%	0.0%	-29.6%

钛铁	63.5	-2.3%	5.0%	-53.5%	氧化钪	632.5	0.0%	0.0%	-6.3%
碳酸稀土	4.1	2.1%	9.2%	-48.3%	高纯氧化钪	32.5	4.8%	14.0%	-44.9%
碳酸镧	0.2	0.0%	0.0%	-45.5%					
中钨富钨矿	22.2	1.4%	8.0%	-41.5%					

资料来源：SMM，德邦研究所

表 6：钨铁硼废料及毛坏价格概览

名称（元/千克）	价格	周涨幅	月涨幅	年涨幅	名称（元/千克）	价格	周涨幅	月涨幅	年涨幅
钨铁硼毛坏 N35	145	0.0%	3.6%	-61.8%	钨铁硼废料钨	7500	-2.0%	-3.8%	-30.5%
钨铁硼废料钨	535	1.9%	17.6%	-47.0%	钨铁硼废料钨	160	0.0%	3.2%	-34.7%
钨铁硼废料钨	1835	0.5%	4.6%	-25.1%	钨铁硼废料钨	325	0.0%	1.6%	-66.8%

资料来源：SMM，德邦研究所

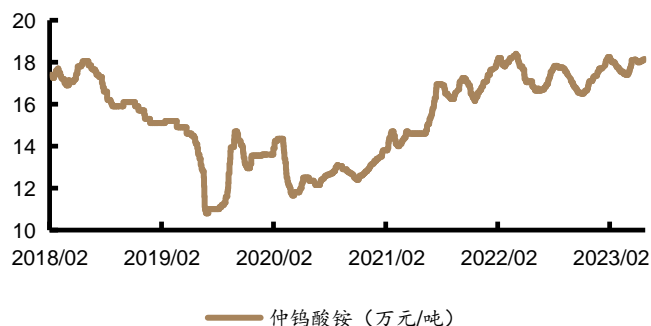
钨价格方面有所上涨。截至 2023 年 6 月 9 日，国产仲钨酸铵 181500 元/吨，周变动 0.1%，月变动 0.1%，年变动 7.7%。

表 7：钨价格概览

名称	价格	周涨幅	月涨幅	年涨幅
黑钨精矿≥55%（元/吨）	119500	0.4%	0.0%	10.6%
黑钨精矿≥65%（元/吨）	121500	0.4%	0.0%	11.0%
白钨精矿 30-40%（元/标吨）	113500	0.4%	0.0%	10.2%
白钨精矿≥55%（元/标吨）	118500	0.4%	0.0%	11.3%
白钨精矿≥65%（元/标吨）	120500	0.4%	0.0%	11.1%
1#钨条（元/千克）	325	0.0%	0.0%	1.6%
仲钨酸铵(出口)（美元/吨）	327.5	0.0%	-1.5%	-2.2%
仲钨酸铵(国产)（元/吨）	181500	0.1%	0.1%	7.7%
钨铁 75-85%（元/吨）	181000	0.0%	0.0%	1.7%
钨铁≥70%（元/吨）	174000	0.0%	0.0%	0.9%
钨酸钠（元/吨）	140500	0.0%	-0.7%	4.1%
氧化钨（元/吨）	205000	0.5%	0.0%	2.5%
废钨钻头（元/千克）	204	0.0%	0.0%	-1.4%
废钨棒材（元/千克）	205	0.0%	0.0%	-1.0%
废钨磨削料（元/度）	2.24	0.0%	-0.4%	2.8%
废钨合金刀片(国产)（元/千克）	172	0.0%	-1.4%	-0.3%
金刚线母线用钨丝 35-45μm（元/千米）	37	0.0%	0.0%	0.0%

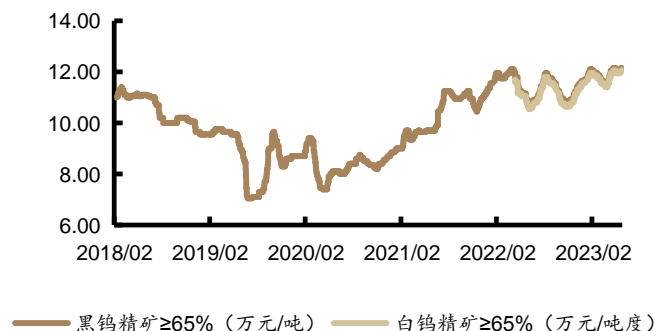
资料来源：SMM，德邦研究所

图 46: 截至 2023 年 6 月 9 日, 仲钨酸铵 18.15 万元/吨, 上涨 0.1%



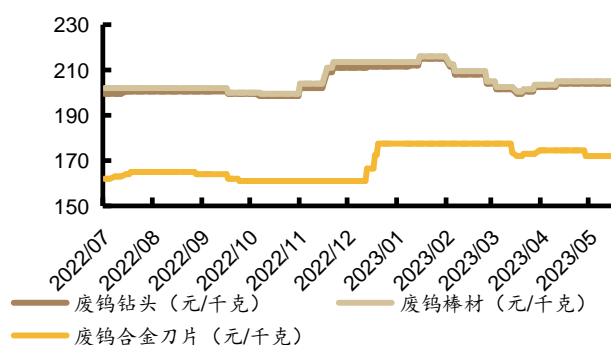
资料来源: SMM, 德邦研究所

图 47: 截至 2023 年 6 月 9 日, 黑钨精矿 ( $\geq 65\%$ ) 12.15 万元/吨, 上涨 0.4%; 白钨精矿 ( $\geq 65\%$ ) 12.05 万元/吨, 上涨 0.4%



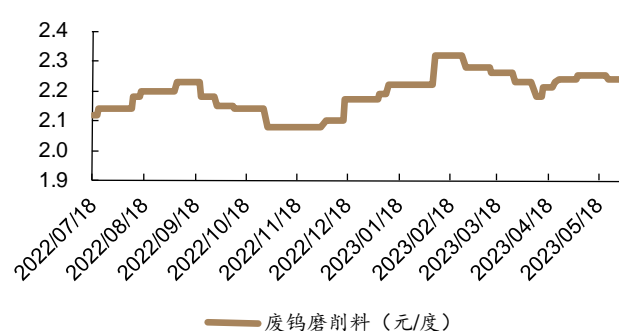
资料来源: SMM, 德邦研究所

图 48: 截至 2023 年 6 月 9 日, 废钨钻头 204 元/千克, 持平; 废钨棒材 205 元/千克, 持平; 废钨合金刀片 172.00 元/千克, 持平



资料来源: SMM, 德邦研究所

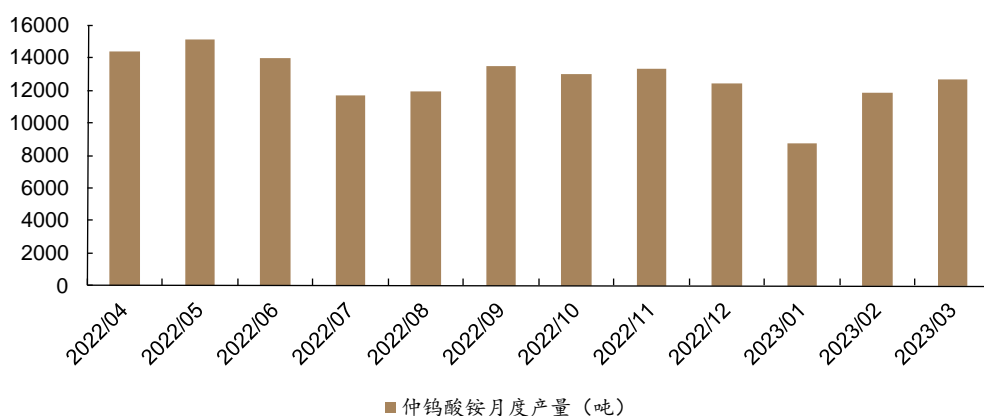
图 49: 截至 2023 年 6 月 9 日, 废钨磨削料 2.24 元/度, 持平



资料来源: SMM, 德邦研究所

产量方面。2023 年 3 月, 仲钨酸铵月度产量 12663 吨。

图 50: 2023 年 3 月, 仲钨酸铵月度产量 12663 吨



资料来源: SMM, 德邦研究所

### 1.5. 小金属: 整体价格略微下跌

本周长江 1#镁下跌 8.2%, 长江 1#电解锰下跌 1.3%, 0#镉锭下跌 1.8%, 硒锭  $\geq 99.9\%$  上涨 1.2%, 钼精粉(一级)上涨 0.5%, 其他小金属价格维持稳定。

表 8：小金属价格概览

			SMM			
品种	产品	单位	最新价	周变化	月变化	年变化
锰	长江 1#电解锰	元/吨	15150	-1.3%	-1.3%	-9.6%
镁	长江 1#镁	元/吨	22300	-8.2%	-21.2%	-18.2%
锑	0#锑锭	元/吨	83000	0.0%	0.6%	2.5%
铋	精铋	元/吨	56000	0.0%	-4.3%	20.4%
镉	0#镉锭	元/吨	28000	-1.8%	-13.0%	44.7%
铬	1#铬	元/吨	69500	0.0%	-4.1%	-10.3%
砷	金属砷	元/吨	7750	0.0%	-6.1%	-3.1%
硒	硒锭≥99.9%	元/千克	212.5	1.2%	2.4%	28.8%
镓	镓	元/千克	1655	-1.2%	-6.8%	-50.2%
锗	锗锭	元/千克	9375	0.0%	0.5%	6.5%
铟	精铟	元/千克	1495	0.0%	0.0%	3.5%
锆	海绵锆	元/千克	200	-1.2%	-5.9%	-9.1%
钒	钒	元/千克	1550	0.0%	0.0%	-24.4%
钼	钼精粉(一级)	元/千克	475	0.5%	7.3%	40.7%
钛	海绵钛	元/千克	68	0.0%	-1.4%	-15.0%
钽	钽锭 (Ta≥99.95%)	元/千克	2900	0.0%	-1.7%	9.4%

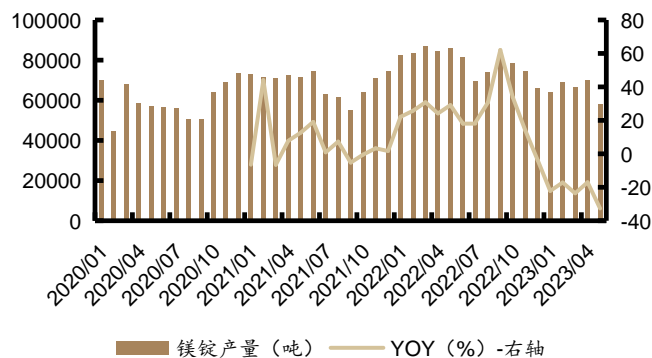
  

伦敦战略金属市场						
品种	产品	单位	最新价	周变化	月变化	年变化
锰	金属锰 99.7%	美元/吨	2350	0.0%	0.0%	-62.7%
镁	镁 99.9%	美元/吨	3613	0.0%	7.9%	-52.5%
锑	锑 99.65%	美元/吨	12099	0.0%	0.2%	-10.2%
铋	铋 99.99%	美元/磅	4	0.0%	1.9%	12.9%
镉	镉(0.95)99.95%	美元/磅	2	0.0%	0.0%	40.9%
铬	铬铁	美元/磅	3	0.0%	0.0%	-30.2%
砷	砷 99.0%	美元/磅	2	0.0%	0.0%	9.1%
硒	硒 99.5%	美元/磅	9	0.0%	15.0%	-3.9%
镓	镓锭 99.99%	美元/千克	425	0.0%	0.0%	-15.3%
锗	金属锗 50 欧姆	美元/千克	1275	0.0%	-2.5%	-12.5%
铟	铟锭 99.99%	美元/千克	219	0.0%	-2.7%	-17.0%
钛	海绵钛 99.6%	美元/千克	10	0.0%	4.6%	-8.3%

资料来源：商务部，SMM，德邦研究所

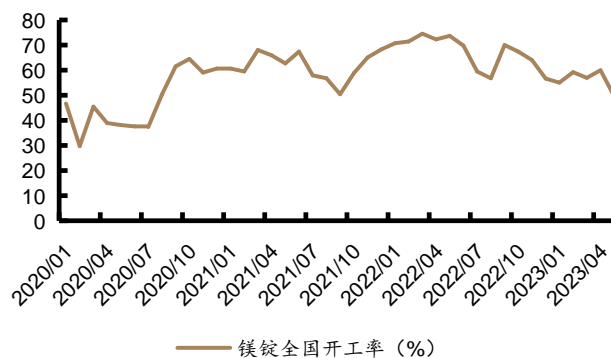
镁产量和开工率方面。2023 年 5 月，镁锭产量 57796 吨，同比减少-32.66%，镁锭全国开工率 49.61%。

图 51：2023 年 5 月，镁锭产量 57796 吨，同比减少-32.66%



资料来源：SMM，德邦研究所

图 52：2023 年 5 月，镁锭全国开工率 49.61%

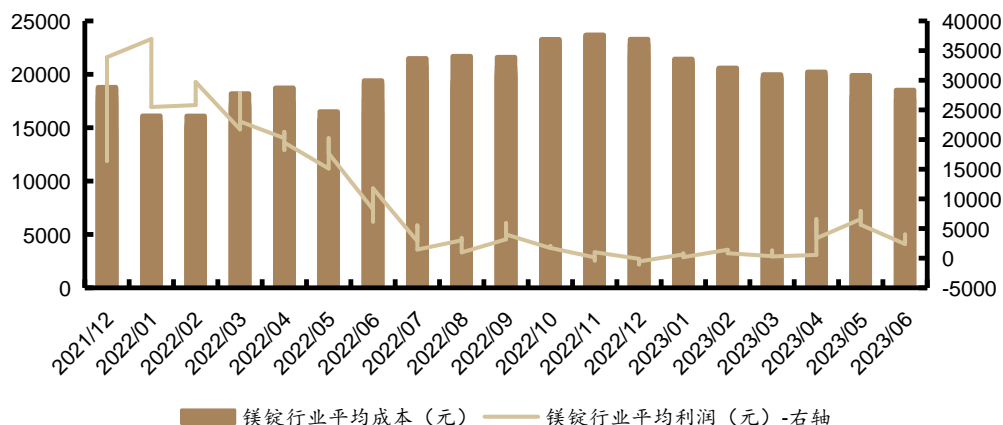


资料来源：SMM，德邦研究所



**成本及利润方面。**据 SMM 数据,2023 年 6 月 9 日,镁锭行业平均成本 18518 元/吨,镁锭行业平均利润 2382 元/吨。

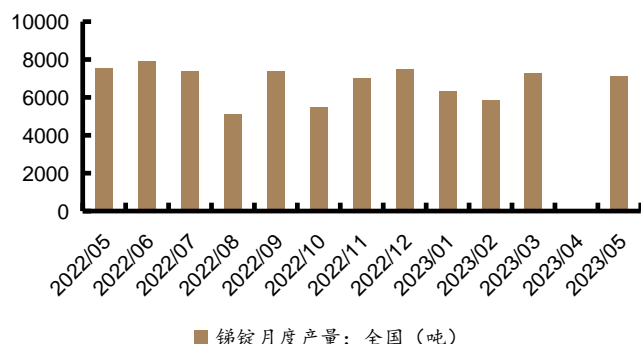
图 53: 2023 年 6 月 9 日,镁锭行业平均成本 18518 元/吨,镁锭行业平均利润 2382 元/吨。



资料来源: SMM, 德邦研究所

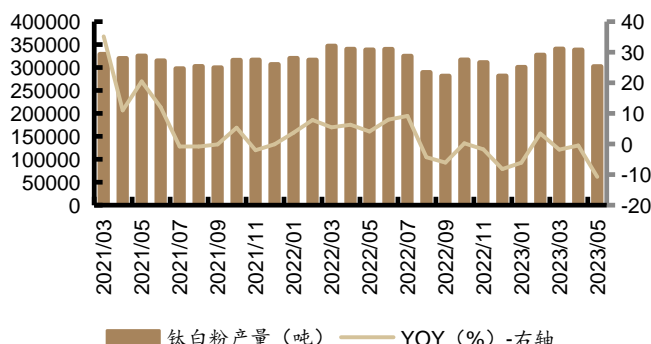
**锑、钛产量方面。**2023 年 5 月,锑锭月度全国产量总计 7086 吨。2023 年 5 月,钛白粉产量 3021 吨,同比减少-10.74%。

图 54: 2023 年 5 月,锑锭月度全国产量总计 7086 吨



资料来源: SMM, 德邦研究所

图 55: 2023 年 5 月,钛白粉产量 3021 吨,同比减少-10.74%



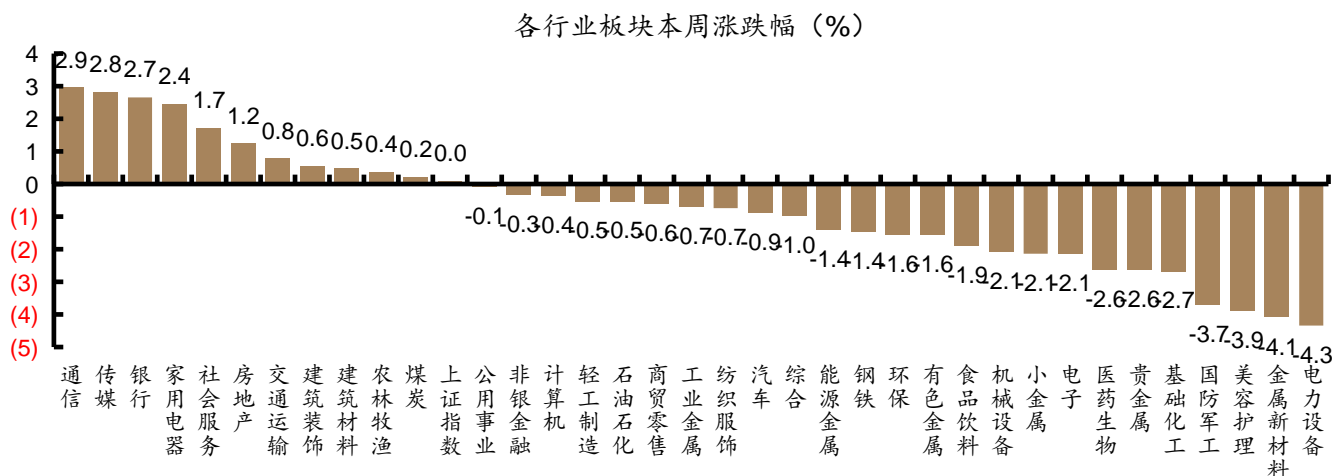
资料来源: SMM, 德邦研究所

## 2. 行情数据

- 上证综指上涨 0.04%、有色金属板块下跌 1.56%，金属新材料、贵金属、小金属、工业金属、能源金属分别下跌 4.08%、下跌 2.63%、下跌 2.14%、下跌 0.68%、下跌 1.41%。
- 涨幅前十名：华锋股份（15.85%）、宏达股份（10.49%）、悦安新材（10.36%）、吉翔股份（5.77%）、融捷股份（5.47%）、神火股份（4.07%）、云路股份（3.96%）、盛新锂能（3.31%）、福达合金（1.77%）、中矿资源（1.67%）
- 跌幅前十名：银邦股份（-8.27%）、大地熊（-8.89%）、浩通科技（-10.10%）、索通发展（-10.26%）、博迁新材（-10.40%）、合金投资（-25.17%）、中钨高新（-25.34%）、章源钨业（-26.64%）、腾远钴业（-28.80%）、

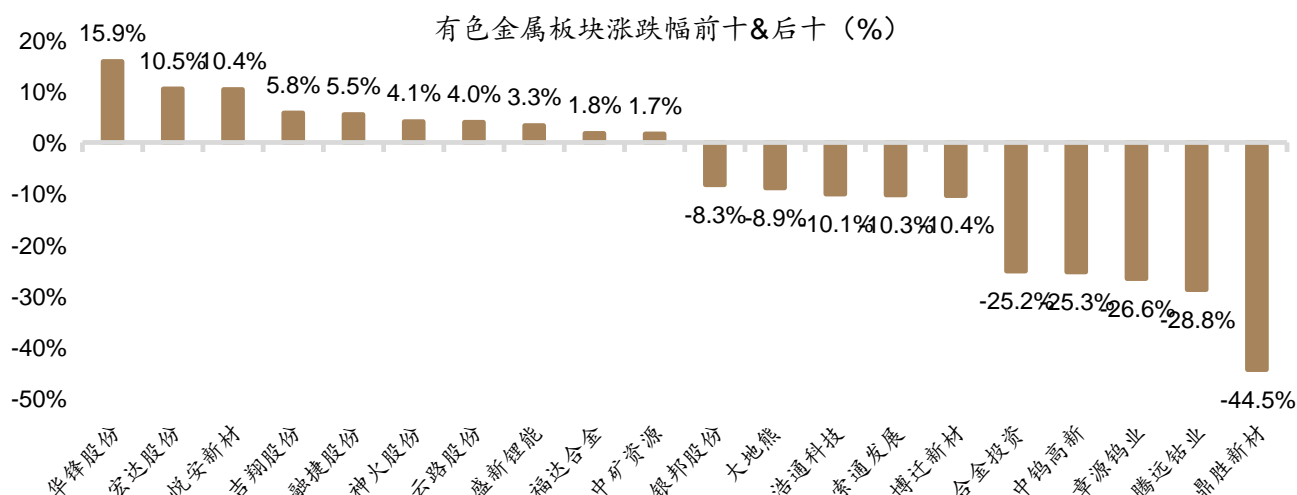
鼎胜新材 (-44.46%)

图 56：本周有色金属板块跑输大盘



资料来源：Wind，德邦研究所

图 57：周涨跌幅排名前十&后十



资料来源：Wind，德邦研究所

### 3. 本周重要事件回顾

#### 3.1. 行业新闻

【世界动力电池大会:重视新材料和全固态电池为代表的新电池技术】近日，中国科协主席万钢介绍了 2022 年我国动力电池产业的发展情况，并对未来国家动力电池产业的发展提出了建议。其特别指出，要重视新材料和以全固态电池为代表的新体系电池的基础研究、技术研发。

[https://www.thepaper.cn/newsDetail\\_forward\\_23419887](https://www.thepaper.cn/newsDetail_forward_23419887)

【德令哈迎来 20GW 单晶拉棒项目入驻】青海莱德宝光伏硅材料产业项目在

德令哈总投资约 350 亿元，总占地约 7000 亩，项目达产后可形成年产 40 万吨金属硅、20 万吨多晶硅、60GW 单晶硅生产能力，年产值超千亿元，实现利税近 30 亿元。此次一期项目计划投资 35 亿元，满产产值超百亿元。

[http://www.xnwbw.com/html/2023-06/08/content\\_276842.htm](http://www.xnwbw.com/html/2023-06/08/content_276842.htm)

**【印尼镍钴产业链大会圆满落幕】**印尼是全球最大的镍钴资源国家之一，为了更好地促进中国及印尼镍钴产业的交流及发展，通过分析当前印尼镍钴产业链的现状，展望未来行业发展趋势，以促进中印双方在镍钴产业的可持续发展。2023 年 5 月 30-31 日，SMM 于印尼雅加达香格里拉酒店隆重举办了 2023 年 SMM 印尼镍钴产业链大会。

<https://news.smm.cn/news/102232626>

**【京津冀石墨烯大会上展览百余件科技产品】**6 月 6 日，第五届京津冀石墨烯大会在北京市房山区燕山举办，展出了 144 件来自北京、天津、河北、广东等 28 个省市科研机构带来的科技产品。这些科技产品被应用在日常生活中，通过石墨烯材料抗菌、发热等不同特性，让高科技走进日常生活。

<https://www.bjnews.com.cn/detail/168603668914493.html>

### 3.2. 公司公告

#### 1、【兴业矿业】全资子公司银漫矿业停产技改。

为解决锡石粒度细、易碎、回收率偏低等问题，实现资源高效利用，子公司银漫矿业自 2023 年 6 月 9 日起进行停产技改，预计停产时间为一个月，具体复产时间视技改情况而定。技改主要项目为锡石浮选改造、原矿石抛废、全流程优化调试。

#### 2、【兴业矿业】高级管理人员增持公司股份。

公司董事、总经理张树成先生于 2023 年 6 月 9 日通过集中竞价交易方式买入公司股份 108,700 股，占公司总股本的 0.0059%。公司董事、副总经理兼董事会秘书孙凯先生于 2023 年 6 月 9 日通过集中竞价交易方式买入公司股份 40,000 股，占公司总股本的 0.0022%。本次增持前，张树成先生未持有公司股份，孙凯先生持有公司股份 120,000 股。

#### 3、【鼎胜新材】为全资子公司提供担保。

为满足鼎福铝业日常生产经营需要，向兴业银行股份有限公司杭州临平支行申请流动资金贷款等，公司为鼎福铝业提供金额为人民币 20,000.00 万元的最高额连带责任保证。

## 4. 盈利预测

表 9：已覆盖公司盈利预测（截至 2023.6.9）

公司简称	代码	EPS			PE			投资评级	收盘价（元）
		2022A	2023E	2024E	2022A	2023E	2024E		
玉龙股份	601028.SH	0.37	0.69	0.75	28.74	15.49	14.25	买入	10.69

大中矿业	001203.SZ	0.65	1.2	1.45	17.60	9.53	7.89	买入	11.44
翔鹭钨业	002842.SZ	(0.15)	0.12	0.17	(54.67)	68.33	48.24	买入	8.20
华宏科技	002645.SZ	0.71	1.42	1.92	16.27	8.13	6.02	买入	11.55
厦门钨业	600549.SH	1.03	1.48	1.93	18.13	12.60	9.66	买入	18.65
驰宏锌锗	600497.SH	0.13	0.37	0.42	40.00	14.22	12.52	买入	5.26
明泰铝业	601677.SH	1.50	1.83	2.08	8.95	7.34	6.46	买入	13.43
金圆股份	000546.SZ	(0.27)	2.43	2.65	(30.00)	3.33	3.06	买入	8.10
中矿资源	002738.SZ	6.99	8.93	14.11	8.26	6.47	4.09	买入	57.75
金力永磁	300748.SZ	0.84	1.23	1.69	32.48	22.18	16.14	买入	27.28
赤峰黄金	600988.SH	0.27	0.49	0.82	58.30	32.12	19.20	买入	15.74
金田股份	601609.SH	0.28	0.80	0.88	22.75	7.96	7.24	买入	6.37
铂科新材	300811.SZ	1.85	2.64	4.02	54.16	37.95	24.93	买入	100.20
甬金股份	603995.SH	1.34	1.75	3.08	18.19	13.93	7.91	买入	24.37
中钨高新	000657.SZ	0.50	0.71	0.82	18.62	13.11	11.35	买入	9.31
章源钨业	002378.SZ	0.22	0.35	0.48	25.91	16.29	11.88	买入	5.70
云海金属	002182.SZ	0.95	1.23	2.03	21.58	16.59	10.05	买入	20.41
悦安新材	688786.SH	1.16	1.48	1.96	42.50	33.34	25.15	买入	49.30
山东黄金	600547.SH	0.20	0.52	0.73	127.00	48.85	34.79	买入	25.40
紫金矿业	601899.SH	0.76	0.84	1.03	15.41	13.94	11.37	买入	11.71

资料来源：Wind，均为德邦研究所预测

## 5. 风险提示

美国加息超预期；经济复苏进度不及预期；海外需求恢复不及预期。

# 信息披露

## 分析师与研究助理简介

翟堃，所长助理，能源开采&有色金属行业首席分析师，中国人民大学金融硕士，天津大学工学学士，8年证券研究经验，2022年上海证券报能源行业第二名，2021年新财富能源开采行业入围，2020年机构投资者（II）钢铁、煤炭和铁行业第二名，2019年机构投资者（II）金属与采矿行业第三名。研究基础扎实，产业、政府资源丰富，擅长从库存周期角度把握周期节奏，深挖优质弹性标的。

## 分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人不保证该等信息的准确性或完整性。分析逻辑基于作者的职业理解，清晰准确地反映了作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

## 投资评级说明

<b>1. 投资评级的比较和评级标准：</b> 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6个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期市场基准指数的涨跌幅； <b>2. 市场基准指数的比较标准：</b> A股市场以上证综指或深证成指为基准；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。	类 别	评 级	说 明
	股票投资评级	买入	相对强于市场表现 20%以上；
		增持	相对强于市场表现 5%~20%；
		中性	相对市场表现在-5%~+5%之间波动；
		减持	相对弱于市场表现 5%以下。
	行业投资评级	优于大市	预期行业整体回报高于基准指数整体水平 10%以上；
		中性	预期行业整体回报介于基准指数整体水平-10%与 10%之间；
		弱于大市	预期行业整体回报低于基准指数整体水平 10%以下。

## 法律声明

本报告仅供德邦证券股份有限公司（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。在任何情况下，本公司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。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。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。

市场有风险，投资需谨慎。本报告所载的信息、材料及结论只提供特定客户作参考，不构成投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。在法律许可的情况下，德邦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。

本报告仅向特定客户传送，未经德邦证券研究所书面授权，本研究报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。如欲引用或转载本文内容，务必联络德邦证券研究所并获得许可，并需注明出处为德邦证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。

根据中国证监会核发的经营证券业务许可，德邦证券股份有限公司的经营经营范围包括证券投资咨询业务。