

有色金属行业跟踪周报

降息预期尚未明朗，黄金价格震荡运行 增持（维持）

2023年06月10日

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

证券分析师 陈淑娴

执业证书：S0600523020004

chensx@dwzq.com.cn

投资要点

■ 行业近况：

回顾本周行情，有色板块本周下跌 1.56%，在全部一级行业中涨幅靠后。二级行业方面，能源金属、小金属、工业金属等板块全线下跌。工业金属、贵金属方面，上周公布的美国 5 月非农数据大超预期，彰显其经济仍存在韧性，而本周美国初请失业金人数上升大超预期则反应了美国经济仍存在一些隐忧。本周美元指数有所回落，工业金属价格小幅反弹。

■ 周观点：

铜：供应宽松状态持续，需求弱稳运行。供应端，海外铜矿供应增加，国内 6 月炼厂有检修但精铜新产能顺利释放，精铜产量继续环比微增，供应端宽松状态仍持续。**需求端**，国内建筑和房地产行业处于淡季，精铜消费需求未见明显好转。本周美元指数回落下铜价小幅上涨，而往后看，低库存对铜价形成一定支撑，预计后市铜价维持震荡。

铝：复产量预计低于预期，需求维持弱势。供应端，云南降水环比出现改善，但同比仍处于低位，短期来看，水电供应预计维持低位，供电稳定性难以保证，云南地区当地电解铝企业虽有复产，但预计 6 月复产进度将较为缓慢，复产量将低于预期。**需求端**，本周下游铝棒企业以减产为主，铝棒产量为 28.4 万吨，环比减少 0.69%，需求表现仍显疲弱。整体来看，供应小幅上行而需求保持冷淡，预计后市铝价将维持偏弱震荡。

黄金：降息预期尚未明朗，黄金价格维持震荡。美国 6 月 3 日当周首次申请失业金人数为 26.1 万人，为 2021 年 10 月 30 日当周以来新高，市场预期 23.5 万人，前值 23.2 万人。就业市场再度出现降温，美元指数和美债收益率持续走弱，基本冲抵加拿大央行意外加息 25 个基点带来的影响，本周黄金价格承压回落后再度走升。当前市场对于下半年降息预期尚未明朗，后市预计金价将震荡运行。

■ **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

《百年未有之变局，黄金时代！》

2023-06-06

《美国债务谈判取得进展，金属价格反弹》

2023-06-04

内容目录

1. 本周行情回顾：上证综指上涨 0.04%，申万有色金属行业排名靠后	5
2. 本周基本面回顾	6
2.1. 工业金属：本周美元指数回落，商品价格小幅反弹	6
2.1.1. 铜：供应宽松状态持续，需求弱稳运行	8
2.1.2. 铝：复产量预计低于预期，需求维持弱势	9
2.1.3. 锌：国外锌库存环比下降，锌价低位上涨	10
2.1.4. 锡：海内外锡价环比上涨	11
2.2. 贵金属：降息预期尚未明朗，黄金价格维持震荡	11
2.3. 稀土：下游需求一般，短期供给收缩下价格上涨	13
2.4. 稀有金属	15
3. 本周新闻	16
3.1. 宏观新闻	16
3.2. 行业新闻	17
3.2.1. 铜行业	17
3.2.2. 铝行业	17
3.2.3. 能源金属	17
3.2.4. 贵金属	17
3.3. 公司新闻	17
3.3.1. 赣锋钾业	17
3.3.2. 中金岭南	18
4. 风险提示	18

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)	14
图 30: 氧化铽价格 (元/千克)	14
图 31: 国内钼精矿报价 (元/吨)	15
图 32: 国内钨精矿报价 (元/吨)	15
图 33: 长江现货市场电解镁报价 (元/吨)	15
图 34: 长江现货市场电解锰报价 (元/吨)	15
图 35: 长江现货市场铋锭报价 (元/吨)	15
图 36: 国产海绵钛报价 (元/千克)	15
图 37: 国产精铋 99.99% 报价 (元/吨)	16
图 38: 国内精铟 99.99% 报价 (元/千克)	16
图 39: 钽铁矿 30-35% 报价 (美元/磅)	16
图 40: 国产二氧化锆 99.999% 报价 (元/千克)	16
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..... 8

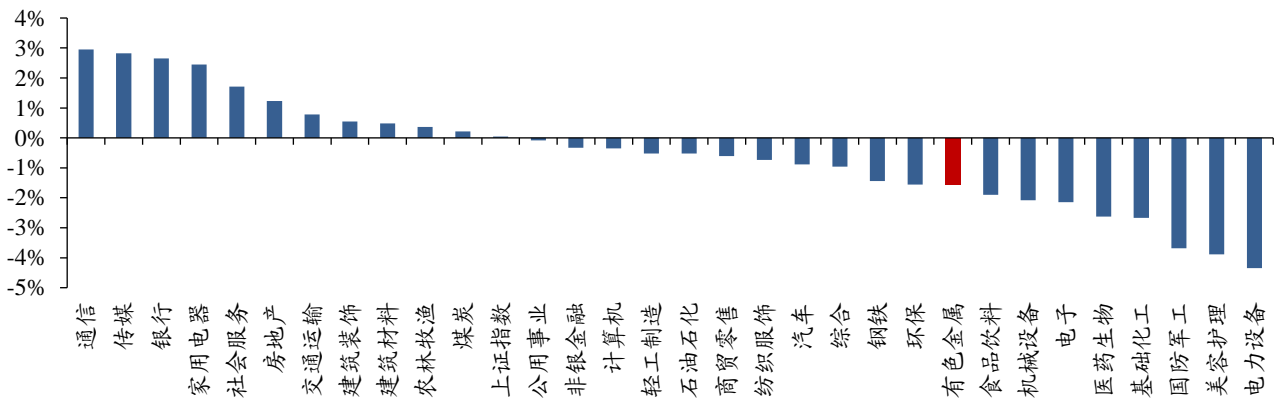
表 4: 贵金属价格周度变化表..... 11

表 5: 稀土价格周度变化表..... 13

1. 本周行情回顾：上证综指上涨 0.04%，申万有色金属行业排名靠后

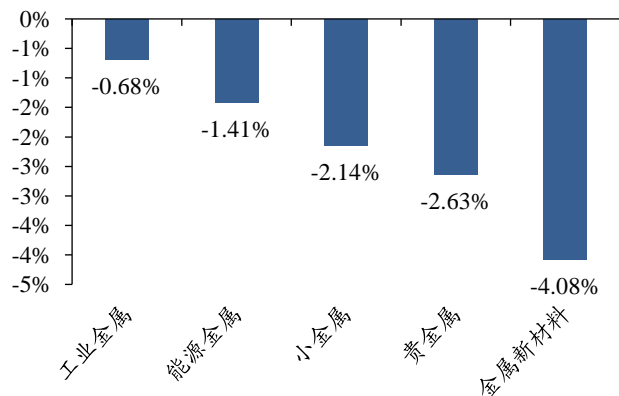
周内上证综指上涨 0.04%，31 个申万行业分类有 11 个行业上涨；其中有色金属下跌 1.56%，排名第 23 位（23/31），跑输上证指数 1.60 个百分点。在全部申万一级行业中，通信（+2.95%），传媒（+2.82%），银行（+2.66%）排名前三。周内申万有色金属类二级行业全线下跌。其中，工业金属板块下跌 0.68%，能源金属板块下跌 1.41%，小金属板块下跌 2.14%，贵金属板块下跌 2.63%，金属新材料板块下跌 4.08%。

图1：申万一级行业周涨跌幅（%）



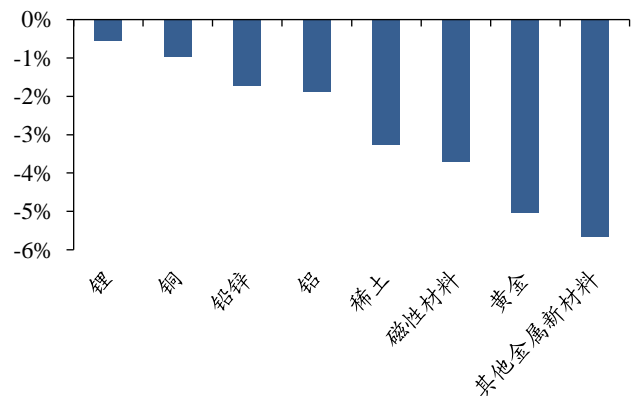
数据来源：Wind，东吴证券研究所

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

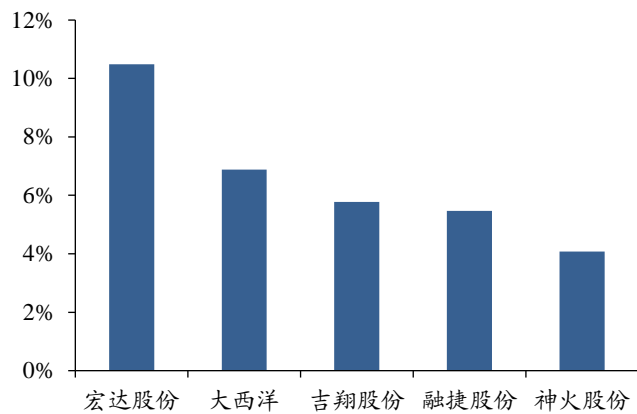
图3：有色子行业周涨跌幅（%）



数据来源：Wind，东吴证券研究所

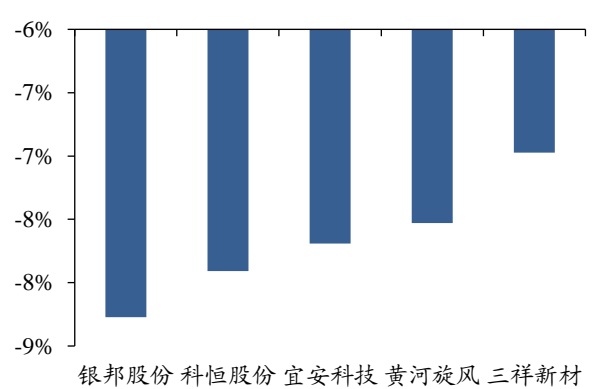
个股方面，本周涨幅前三的公司为宏达股份（+10.49%）、大西洋（+6.89%）、吉翔股份（+9.70%），跌幅前三的公司为银邦股份（-8.27%）、科恒股份（-7.91%）、宜安科技（-7.69%）。

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	14.05	4.07%	9.94%	-15.98%
002240.SZ	盛新锂能	34.65	3.31%	14.66%	-5.80%
601899.SH	紫金矿业	11.71	1.04%	9.54%	17.10%
002460.SZ	赣锋锂业	63.91	-0.45%	3.08%	-8.06%
000807.SZ	云铝股份	12.90	-0.77%	6.61%	16.01%
603993.SH	洛阳钼业	5.40	-1.28%	3.05%	18.68%
002466.SZ	天齐锂业	74.98	-1.73%	4.23%	-5.08%
000975.SZ	银泰黄金	12.45	-2.28%	-3.86%	15.29%
600547.SH	山东黄金	25.40	-2.83%	0.59%	32.57%
603799.SH	华友钴业	47.13	-3.72%	2.35%	-14.91%
300224.SZ	正海磁材	11.49	-3.77%	-1.88%	-6.79%
300618.SZ	寒锐钴业	32.66	-6.15%	-2.19%	-18.45%

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: 本周美元指数回落, 商品价格小幅反弹

海外方面, 美国就业数据略有降温, 美元指数回落刺激商品价格反弹。美国 6 月 3 日当周首次申请失业金人数为 26.1 万人, 为 2021 年 10 月 30 日当周以来新高, 市场预期 23.5 万人, 前值 23.2 万人。上周公布的美国 5 月非农数据大超预期, 彰显其经济仍存在韧性, 而本周美国初请失业金人数上升大超预期则反应了美国经济仍存在一些隐忧。本周美元指数有所回落, 工业金属价格小幅反弹。

国内方面，5月出口增速转向负增长，内外需求均显疲弱，关注后续刺激政策。海关总署6月7日公布的2023年5月贸易统计显示，按美元计价，商品出口额降至2835亿美元，同比减少7.5%，前值为增长8.5%；5月进口额同比下降4.5%，前值为下降7.9%，出口数据不及预期显示了外需趋于弱化。而内需方面，此前国家统计局公布的数据显示，5月我国制造业采购经理指数（PMI）为48.8%，比上月下降0.4个百分点，低于荣枯线和49.4%的预测值。制造业PMI下降且连续两个月位于收缩区间，同时PMI新订单环比下降0.5ppt至48.3%，显示内需不足仍然是当前的核心矛盾。整体来看，内外需求疲弱压力双重夹击下，国内经济修复出现边际放缓，关注未来是否会有进一步的经济刺激政策出台。

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）	8,372	125	1.51%	-2.82%	-12.87%
	LME3 月期铝（美元/吨）	2,264	-4	-0.18%	-2.22%	-17.99%
	LME3 月期铅（美元/吨）	2,049	13	0.62%	-4.23%	-6.76%
	LME3 月期锌（美元/吨）	2,413	111	4.87%	-9.59%	-36.10%
	LME3 月期镍（美元/吨）	21,050	40	0.19%	-10.33%	-24.63%
	LME3 月期锡（美元/吨）	25,860	335	1.31%	-0.31%	-29.82%
国内价格	SHFE 当月期铜（元/吨）	67,080	830	1.25%	0.01%	-7.87%
	现货铜（元/吨）	67,410	1090	1.64%	-0.30%	-7.83%
	SHFE 当月期铝（元/吨）	18,425	-55	-0.30%	0.82%	-11.61%
	现货铝（元/吨）	18,650	90	0.48%	1.58%	-10.25%
	SHFE 当月期铅（元/吨）	15,180	130	0.86%	-0.43%	0.03%
	现货铅（元/吨）	15,200	125	0.83%	-0.65%	-0.82%
	SHFE 当月期锌（元/吨）	19,965	665	3.45%	-6.92%	-24.55%
	现货锌（元/吨）	20,170	730	3.76%	-6.88%	-23.71%
	SHFE 当月期镍（元/吨）	162,640	-420	-0.26%	-9.50%	-25.42%
	现货镍（元/吨）	168,200	-4100	-2.38%	-11.71%	-24.54%
	SHFE 当月期锡（元/吨）	214,860	4340	2.06%	3.28%	-18.58%
	现货锡（元/吨）	214,750	5000	2.38%	2.38%	-18.66%

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)	9.77	-0.10	-1.04%	36.24%	-17.37%
	COMEX 库存 (万吨)	2.82	0.05	1.80%	2.00%	34.47%
	SHFE 库存 (万吨)	7.65	-1.02	-11.74%	-35.40%	76.42%
铝	LME 库存 (万吨)	57.83	-0.07	-0.13%	3.00%	34.47%
	SHFE 库存 (万吨)	12.37	-2.34	-15.89%	-39.50%	-55.69%
铅	LME 库存 (万吨)	3.72	0.07	1.92%	13.96%	-5.23%
	SHFE 库存 (万吨)	3.65	0.24	6.99%	13.63%	-55.18%
锌	LME 库存 (万吨)	8.58	-0.16	-1.89%	67.50%	1.18%
	SHFE 库存 (万吨)	4.77	0.06	1.37%	-19.46%	-72.07%
镍	LME 库存 (万吨)	3.72	-0.04	-0.99%	-6.72%	-47.40%
	SHFE 库存 (万吨)	0.33	-0.04	-10.44%	89.64%	-1.64%
锡	LME 库存 (万吨)	0.20	0.01	2.79%	25.78%	-32.61%
	SHFE 库存 (万吨)	0.90	-0.01	-0.68%	-7.21%	232.08%

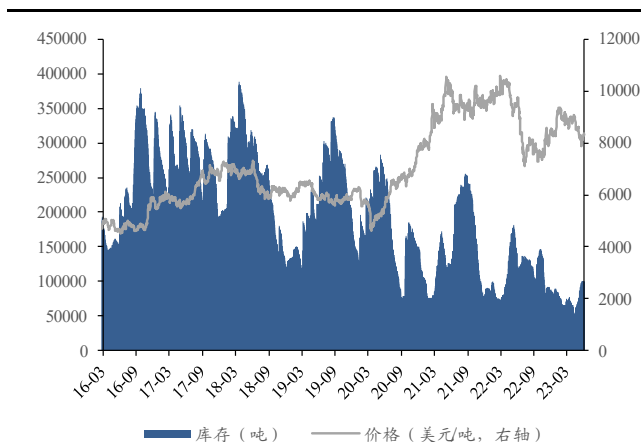
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

2.1.1. 铜: 供应宽松状态持续, 需求弱稳运行

本周海内外期铜价格上涨。本周伦铜报收 8,372 美元/吨, 周环比上涨 1.51%; 沪铜报收 67,080 元/吨, 周环比上涨 1.25%。供应端, 海外铜矿供应增加, 国内 6 月炼厂有检修但精铜新产能顺利释放, 精铜产量继续环比微增, 供应端宽松状态仍持续。需求端, 国内建筑和房地产行业处于淡季, 精铜消费需求未见明显好转。本周美元指数回落铜价小幅上涨, 而往后看, 低库存对铜价形成一定支撑, 预计后市铜价维持震荡。

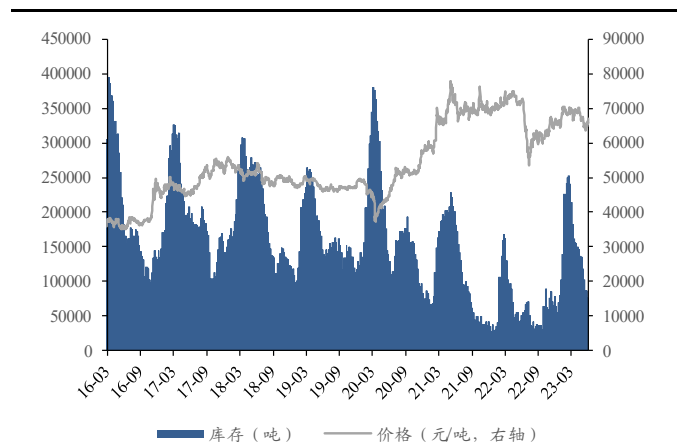
本周伦铜、沪铜库存均下降。LME 库存 9.77 万吨, 环比下降 0.10 万吨, 周环比下降 1.04%。上期所库存 7.65 万吨, 环比下降 1.02 万吨, 周环比下降 11.74%。

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、精废价差较上周上升。本期粗铜冶炼加工费为 90.00 美元/

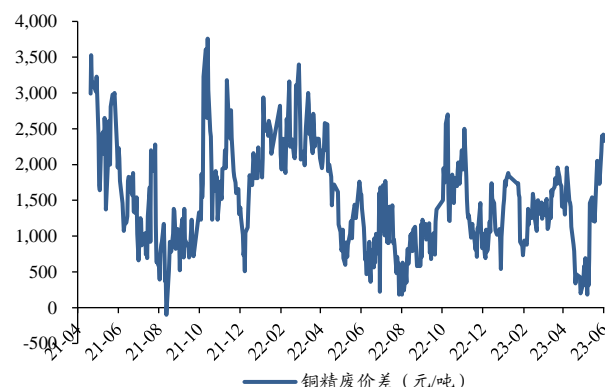
千吨，周环比上涨 2.16%。国内铜价精废价差较上周上涨 600 元/吨，周环比上涨 34.68%。我们认为，铜加工费在高位略有上涨，加工费持续上涨不改供给宽松局面；此外精废价差扩大一定程度上抑制废铜企业生产积极性，废铜供应受限。

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）



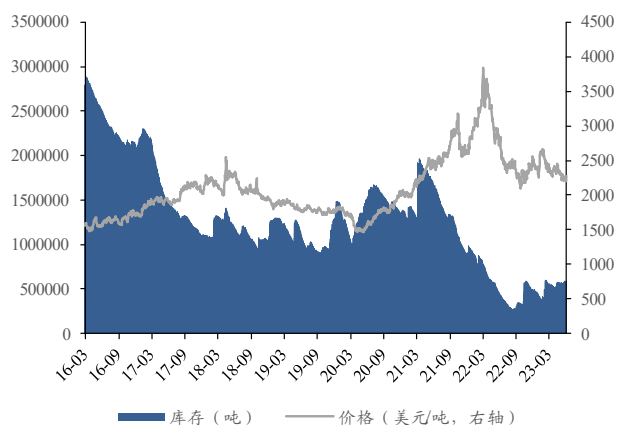
数据来源：Wind，东吴证券研究所

2.1.2. 铝：复产量预计低于预期，需求维持弱势

国内库存维持去化，本周铝价小幅下跌。价格方面，本周 LME 铝报收 2,264 美元/吨，较上周下跌 0.18%；沪铝报收 18,425 元/吨，较上周下跌 0.30%。库存方面，本周 LME 库存 57.83 万吨，周环比下降 0.13%；上期所库存 12.37 万吨，周环比下降 15.89%。

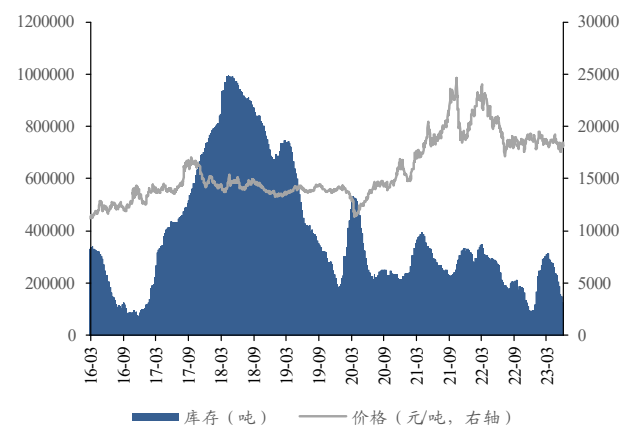
供应端，云南降水环比出现改善，但同比仍处于低位，短期来看，水电供应预计维持低位，供电稳定性难以保证，云南地区当地电解铝企业虽有复产，但预计6月复产进度将较为缓慢，复产量将低于预期。需求端，本周下游铝棒企业以减产为主，铝棒产量为 28.4 万吨，环比减少 0.69%，需求表现仍显疲弱。整体来看，供应小幅上行而需求保持冷淡，预计后市铝价将维持偏弱震荡。

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

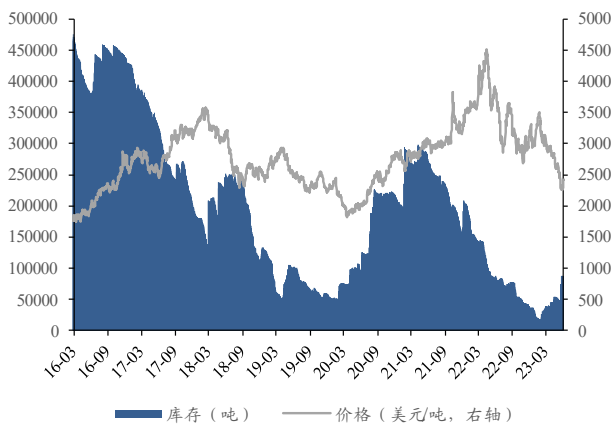
2.1.3. 锌：国外锌库存环比下降，锌价低位上涨

本周伦锌、沪锌价格均上涨。本周伦锌收盘价为 2,413 美元/吨，较上周上涨 111 美元/吨，周环比上涨 4.87%；本周沪锌收盘价为 19,965 元/吨，较上周上涨 665 元/吨，周环比上涨 3.45%。

伦锌库存下降，沪锌库存上升。本周 LME 库存 8.58 万吨，较上周减少 0.16 万吨，环比下降 1.89%；SHFE 库存为 4.77 万吨，较上周增加 0.06 万吨，环比上升 1.37%。

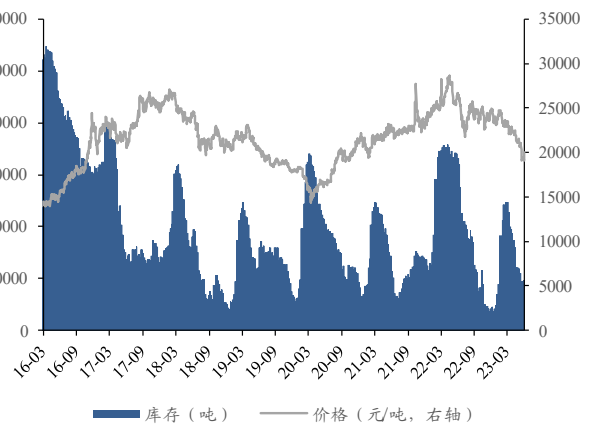
国内四地锌锭库存环比下降。本周上海、广东、天津、山东各地锌锭库存分周环比分别-21.32%，-15.65%，-20.61%，0.00%，-19.67%，四地合计库存下降 0.70 万吨，环比下降 7.89%。

图12: LME 锌价及库存



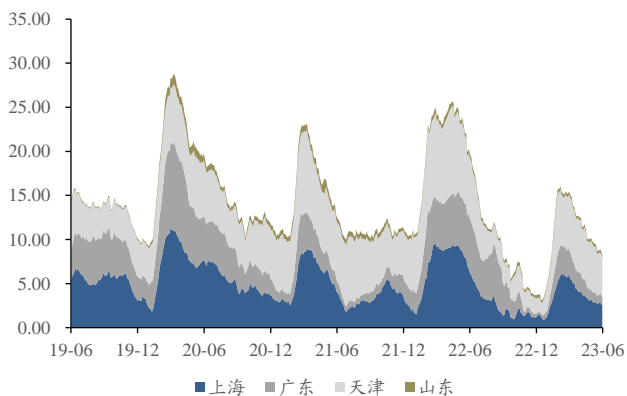
数据来源：Wind，东吴证券研究所

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）



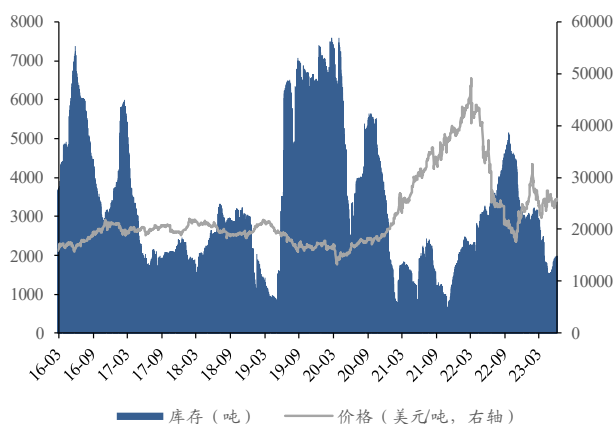
数据来源：Wind，东吴证券研究所

2.1.4. 锡：海内外锡价环比上涨

本周伦锡、沪锡收盘价环比上涨。本周 LME 锡收盘价为 25,860 美元/吨，较上周上涨 335 美元/吨，环比上涨 1.31%。沪锡收盘价为 214,860 元/吨，较上周上涨 4340 元/吨，环比上涨 2.06%。

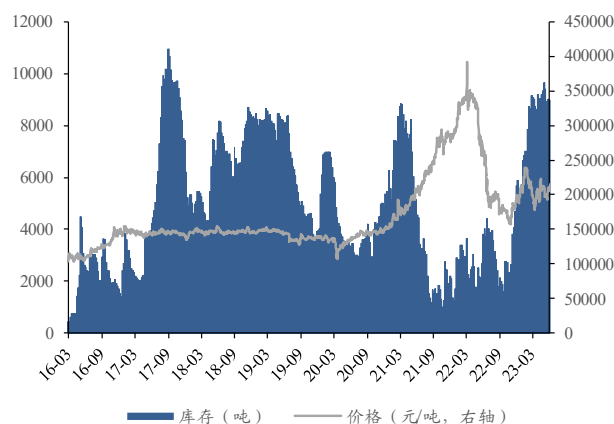
本周 LME 锡库存上升，上期所锡库存下降。本周 LME 库存 0.20 万吨，环比增加 0.01 万吨，周环比上升 2.79%。上期所库存为 0.90 万吨，环比下降 0.01 万吨，周环比下降 0.68%。海外库存维持历史低位，而国内库存处于历史高位，近期呈小幅下降趋势。

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：降息预期尚未明朗，黄金价格维持震荡

本周海内外黄金收盘价涨跌互现。本周 COMEX 黄金收盘价为 1,980.10 美元/盎司，较上周下跌 15.00 美元/盎司，周环比下跌 0.75%；SHFE 黄金收盘价为 452.34 元/克，较上周上涨 0.04 元/克，周环比上涨 0.01%。

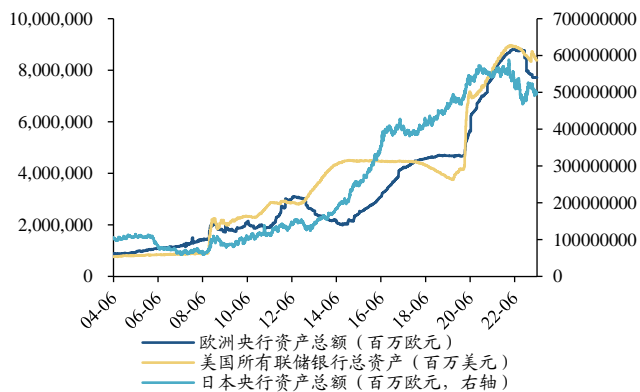
美国 6 月 3 日当周首次申请失业金人数为 26.1 万人，为 2021 年 10 月 30 日当周以来新高，市场预期 23.5 万人，前值 23.2 万人。就业市场再度出现降温，美元指数和美债收益率持续走弱，基本冲抵加拿大央行意外加息 25 个基点带来的影响，本周黄金价格承压回落后再度回升。当前市场对于下半年降息预期尚未明朗，后市预计金价将震荡运行。

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	1,980.10	-15.00	-0.75%	-3.02%	6.99%
Comex 白银	美元/盎司	24.40	0.42	1.77%	-5.65%	12.31%
SHFE 金	元/克	452.34	0.04	0.01%	-0.19%	13.42%
SHFE 银	元/吨	5,708.00	154.00	2.77%	-0.54%	19.46%

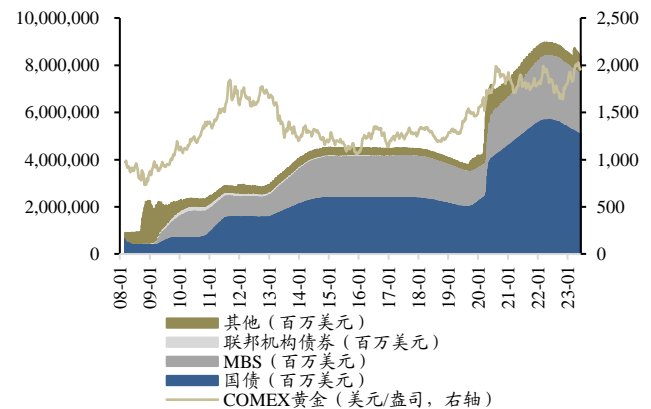
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图17: 各国央行总资产



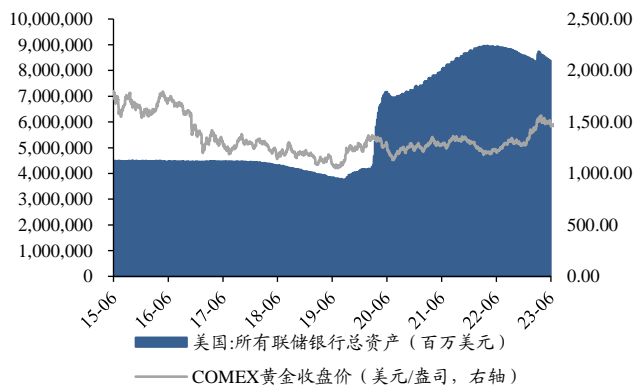
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图18: 美联储资产负债表组成



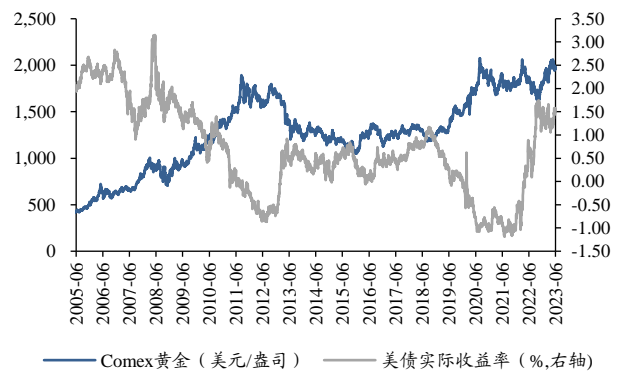
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

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 (%)



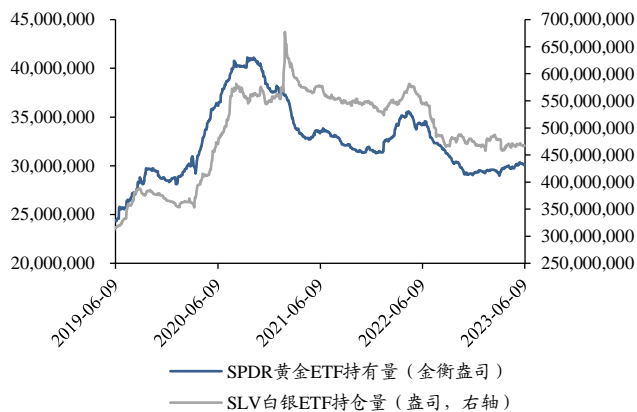
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图22: 金银比 (金价/银价)



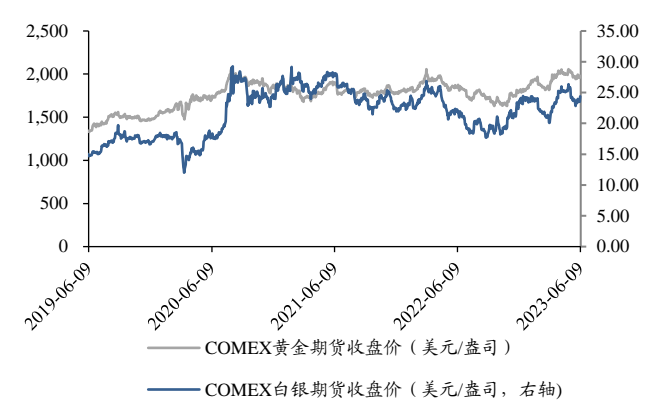
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

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, 短期供给收缩下价格上涨

本周氧化镨钕、氧化镨、氧化铽价格上涨。氧化镨钕收报 49.10 万元/吨, 较上周增长 2.29%; 氧化镨收报 2,110 元/千克, 较上周增长 0.96%、氧化铽收报 8,200 元/千克, 较上周增长 0.61%。供应端, 分离厂及金属厂生产稳定, 交付以长协订单为主, 现货供应有限, 价格上涨趋势下, 部分商家惜售, 整体供应面略显紧张。需求端, 在价格上涨阶段, 少量订单释放, 但不足以满足钕铁硼厂家满负荷开工, 整体开工率变化不大, 市场多刚需采购, 且以长协订单居多, 现货采购量较少, 采购积极性一般, 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)	491,000	11000	2.29%	9.60%	-48.75%
烧结钕铁硼 50H (元/公斤)	320	0	0.00%	0.00%	-18.99%
氧化镧 (元/吨)	4,000	0	0.00%	-20.00%	-42.86%
氧化铈 (元/吨)	5,000	-500	-9.09%	-9.09%	-42.86%
氧化镨 (元/吨)	516,000	0	0.00%	12.17%	-47.77%
氧化镨 (元/千克)	2,110	20	0.96%	10.47%	-17.74%
氧化铽 (元/千克)	8,200	50	0.61%	1.86%	-43.55%

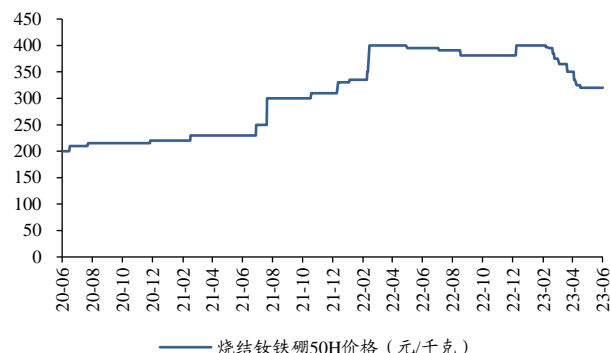
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图25: 氧化镨钕价格 (元/吨)



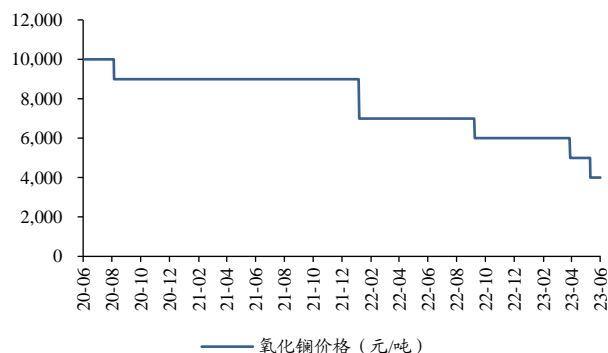
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图26: 烧结钕铁硼 50H (元/千克)



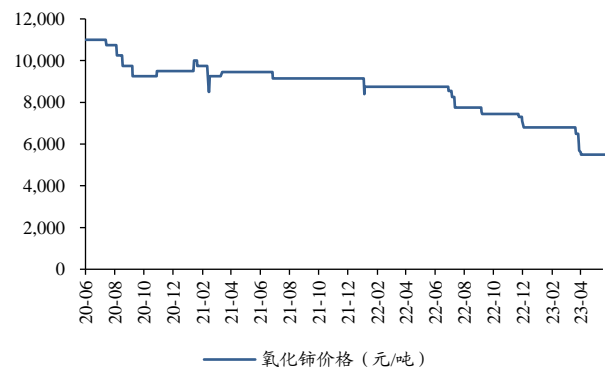
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

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

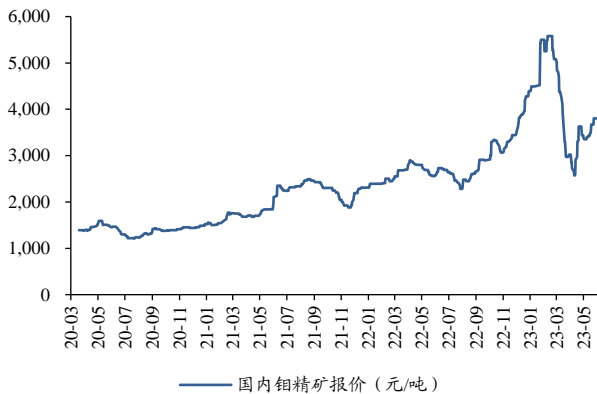
图30: 氧化铈价格 (元/千克)



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

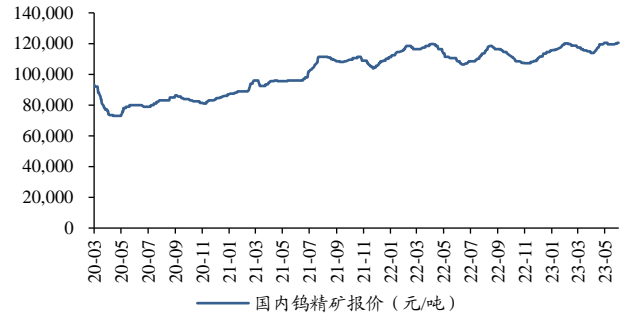
2.4. 稀有金属

图31: 国内钼精矿报价 (元/吨)



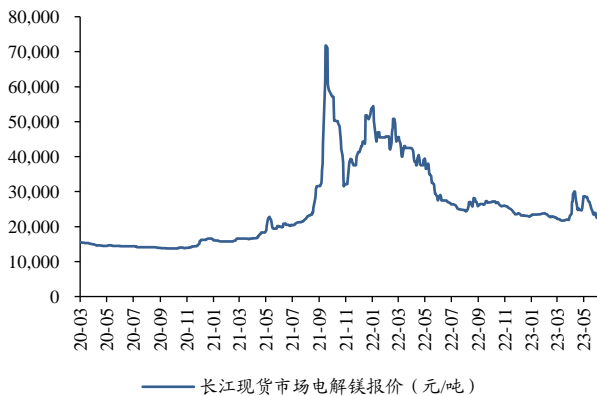
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图32: 国内钨精矿报价 (元/吨)



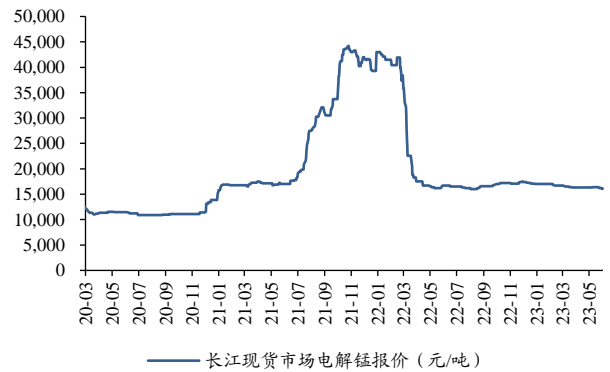
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图33: 长江现货市场电解镁报价 (元/吨)



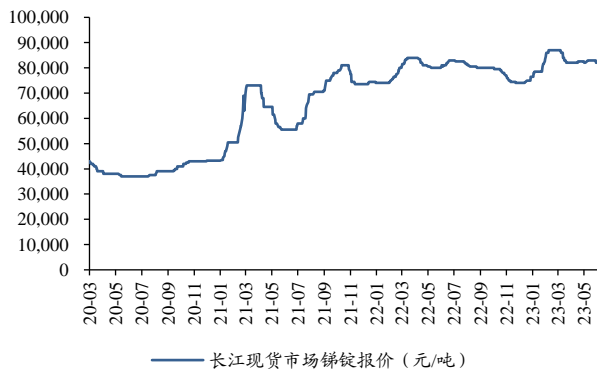
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图34: 长江现货市场电解锰报价 (元/吨)



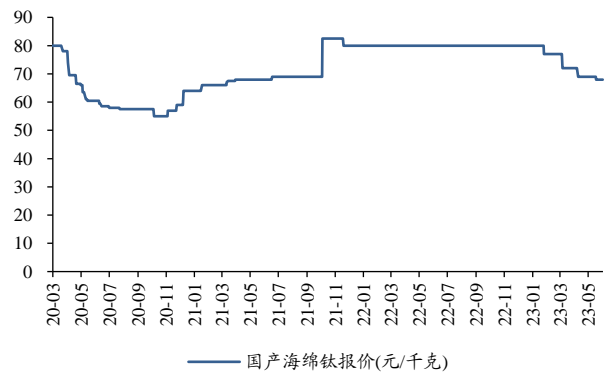
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图35: 长江现货市场锑锭报价 (元/吨)



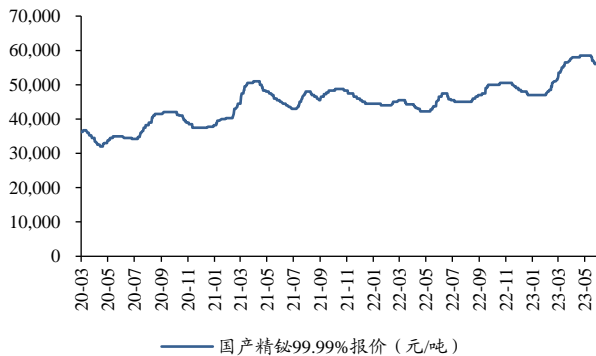
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图36: 国产海绵钛报价 (元/千克)



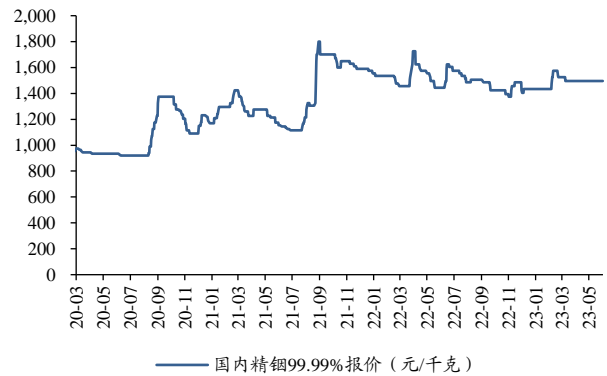
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图37: 国产精铋 99.99%报价 (元/吨)



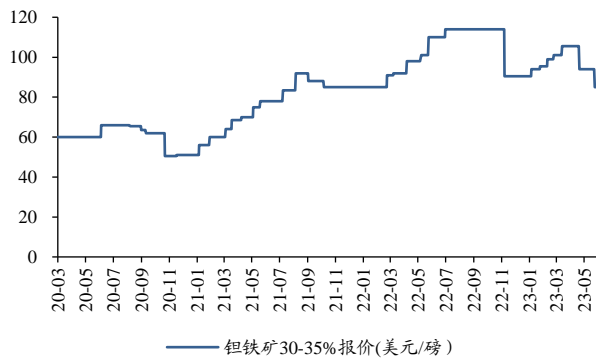
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图38: 国内精铜 99.99%报价 (元/千克)



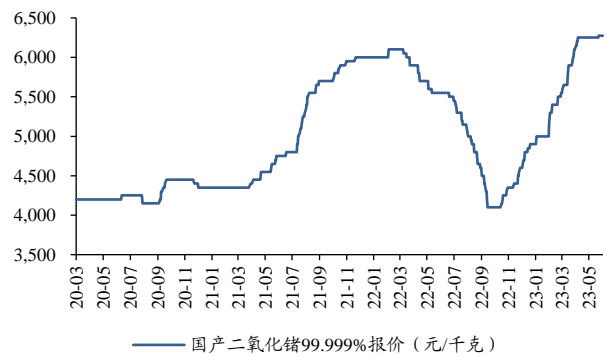
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图39: 钽铁矿 30-35%报价 (美元/磅)



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图40: 国产二氧化锆 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

6月5日 SMM 消息, 据 IMF 总裁表示, IMF 尚未看到贷款大幅放缓, 再加上周五公布的美国非农就业报告强劲, 预计美联储可能进一步加息。

6月5日 SMM 消息, 交易员预计美联储本月或下月至少进行一次 25 个基点的加息概率超 80%, 本月立即加息的概率约为 31%。

6月7日 SMM 消息, 据 6 月《全球经济展望》, 世界银行将 2023 年全球经济增长预期由 1.7%上调至 2.1%, 将 2023 年中国经济增长预期由 5.1%上调至 5.6%。

6月9日 SMM 消息, 1-5 月中国平均 CPI 同比上涨 0.8%, 平均 PPI 同比下降 2.6%;

5月中国CPI同比上涨0.2%，PPI同比下降4.6%。

3.2. 行业新闻

3.2.1. 铜行业

6月5日SMM消息，1-4月秘鲁铜产量83.75万吨，同比增长15.7%；4月纯铜产量22.20万吨，同比增长30.5%。

6月7日SMM消息，1-5月我国未锻轧铜及铜材进口213.9万吨，同比减少11%；每吨6.1万元，下跌5.7%。

6月8日SMM消息，5月智利铜出口达34.6亿美元，同比增长6.9%。

6月8日SMM消息，1-5月中国铜精矿进口1131.4万吨，同比增加8.8%，5月中国铜矿砂及精矿进口255.7万吨，同比增加16.8%，环比增加21.6%。

3.2.2. 铝行业

6月6日SMM消息，网传云南给予电解铝行业200万千瓦电力用于复产。云南近期来水量有所增加，水电发电量逐步好转，预计6月下旬省内或有少量复产预期，总体复产规模仍需等待更明确的电力通知。

6月7日SMM消息，5月国内电解铝产量347.2万吨，同比增长1.08%，运行产能增幅放缓。

3.2.3. 能源金属

6月6日SMM消息，据广东省发改委，能源局印发文件《广东省促进新型储能电站发展若干措施》，2025年广东省争取配建储能电站100万千瓦以上，下游储能装机需求有望起量。

6月9日SMM消息，1-5月中国新能源汽车产量300.5万辆，同比增长45.1%；销量294万辆，同比增长46.8%；市占率达27.7%。5月中国新能源汽车产量71.3万辆，同比增长53%；销量71.7万辆，同比增长60.2%；市占率达30.1%。

3.2.4. 贵金属

6月6日SMM消息，全球央行外汇储备中美元占比降至历史新低58%，黄金占比升至15%，各国央行对黄金持乐观态度，新型经济体央行热衷于增加黄金储备。

6月8日SMM消息，截至5月末，中国央行黄金储备增加至6727万盎司，较上月增加51万盎司。自去年11月，已连续7月实现净增长，累计增加463万盎司。

3.3. 公司新闻

3.3.1. 赣锋钾业

6月6日 赣锋钾业《关于对外提供财务资助的公告》

【赣锋钾业】公司为某公司提供不超过2.5亿元的财务资助，资助期限3年，年利率5.8%，某公司以其持有的某矿业公司5%的股权作为质押担保。

3.3.2. 中金岭南

6月9日 中金岭南《关于2023年度第二期超短期融资券（科创票据）发行结果的公告》

【中金岭南】公司成功发行2023年度第二期超短期融资券（科创票据），发行期限180天，发行总额10亿元，发行利率2.32%。

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，本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。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。如引用、刊发、转载，需征得东吴证券研究所同意，并注明出处为东吴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

东吴证券投资评级标准：

公司投资评级：

买入：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在 15% 以上；

增持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 5% 与 15% 之间；

中性：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 -5% 与 5% 之间；

减持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 -15% 与 -5% 之间；

卖出：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在 -15% 以下。

行业投资评级：

增持：预期未来 6 个月内，行业指数相对强于大盘 5% 以上；

中性：预期未来 6 个月内，行业指数相对大盘 -5% 与 5%；

减持：预期未来 6 个月内，行业指数相对弱于大盘 5% 以上。

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>