

有色金属行业周报（6.5-6.11）

投资建议：

中性

上次建议：

中性

宏观预期转好升温，关注有色配置机会

➤ 本周行情：

本周有色板块走势靠后。板块指数下跌1.6%，细分行业涨跌幅由高到低分别为：工业金属（-0.7%）、能源金属（-1.4%）、小金属（-2.1%）、贵金属（-2.6%）、金属新材料（-4.1%）。个股方面，华锋股份（+16%）、悦安新材（+10%）、沃尔核材（+8%）、吉翔股份（+6%）、融捷股份（+5%）涨幅靠前；合金投资（-25%）、博迁新材（-10%）、索通发展（-10%）、浩通科技（-10%）、容百科技（-9%）跌幅靠前。

➤ 贵金属：

贵金属企稳反弹，等待美联储利率决议。美国5月服务业PMI下滑，6月暂停加息预期升温。中国人民银行连续7个月增持黄金储备，帮助贵金属企稳反弹。关注下周美联储利率决议，若释放更多鸽派信号，有望推动贵金属进一步上涨。

➤ 工业金属：

铜—宏观面站稳，铜价中枢继续上升。美国初请失业金人数创21年10月来新高，加息周期或步入尾声。供给端，海外矿山正常生产，冶炼端产能较为稳定，铜精矿TC上涨至89.93美元/吨，精炼铜市场仍存在一定供应缺口；库存端也出现下滑，给予铜价一定支撑。需求端，商务部发文组织开展汽车促销费活动，利好下游需求回暖。铝—铝价或维持偏强走势。美国初请失业金人数激增，衰退风险增加，加息周期或步入尾声。供给端，6月云南地区水电铝产能复产可能性增加，去库节奏放缓。需求端，汽车、地产等铝下游应用情绪面向好。

➤ 能源金属：

锂—需求出现回暖迹象，锂盐价格回升。锂云母供应偏紧，锂盐成本走高，市场挺价情绪普遍；下游采购以刚需补货为主，终端需求出现小幅回暖，等待产业链传导，预计锂盐价格近期坚挺。镍—需求不佳，镍走势偏弱。下游不锈钢整体产量不及预期，新增产能仍在逐步释放，长期供大于求格局难以转变。。

➤ 稀土磁材：

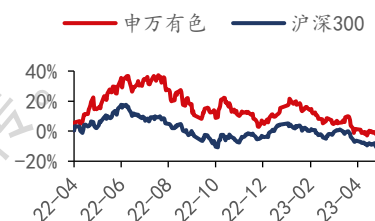
本周稀土出现小幅上涨。现阶段镨钕库存处于历史低位，出货货源较少，价格坚挺，短期现货仍具备一定议价能力。

➤ 小金属：

钨价出现回调风险。本周钨价先涨后跌，需求端变化不大，上周涨幅过大导致观望情绪浓厚，同时7-8月为钨的传统淡季，警惕回调风险。

➤ 风险提示：经济复苏不及预期、地缘政治风险、下游需求不及预期。

相对大盘走势



分析师：骆可桂

执业证书编号：S0590522110001

邮箱：luokg@glsc.com.cn

联系人：胡章胜

邮箱：huzhsh@glsc.com.cn

相关报告

1.《加息放缓与复苏预期下有色金属景气有望回升有色金属》2023.01.15

2.《黄金行业迎来“黄金投资周期”有色金属》2022.12.12

正文目录

1	有色行情回顾.....	4
1.1	本周有色板块走势	4
1.2	个股涨跌幅	4
2	贵金属	5
2.1	贵金属价格行情	5
2.2	美国经济数据不佳贵金属小幅反弹	5
2.3	中国人民银行继续增持黄金储备	6
2.4	关注下周美联储利率决议	7
2.5	贵金属相关数据更新	7
3	工业金属	9
3.1	工业金属价格行情及库存情况	9
3.2	铜相关数据更新	10
3.3	铝相关数据更新	11
4	能源金属	12
4.1	能源金属价格行情	12
4.2	锂相关数据更新	12
4.3	镍相关数据更新	13
5	稀土磁材	14
6	小金属	14
7	风险提示	14

图表目录

图表 1: 本周有色板块下跌 1.6%.....	4
图表 2: 二级板块涨跌幅.....	4
图表 3: 三级板块涨跌幅.....	4
图表 4: 本周华锋股份领涨	5
图表 5: 本周合金投资领跌	5
图表 6: 贵金属价格行情.....	5
图表 7: 美国服务业 PMI.....	6
图表 8: 中国黄金储备.....	6
图表 9: 美国国债收益率.....	7
图表 10: 美元实际利率与金价走势	7
图表 11: 美元指数.....	7
图表 12: 美国新增非农就业人数	7
图表 13: 美国 CPI 表现.....	8
图表 14: 欧元区 CPI 表现.....	8
图表 15: 美国 PMI 走势.....	8
图表 16: 欧元区 PMI 走势.....	8
图表 17: 工业金属价格变动	9

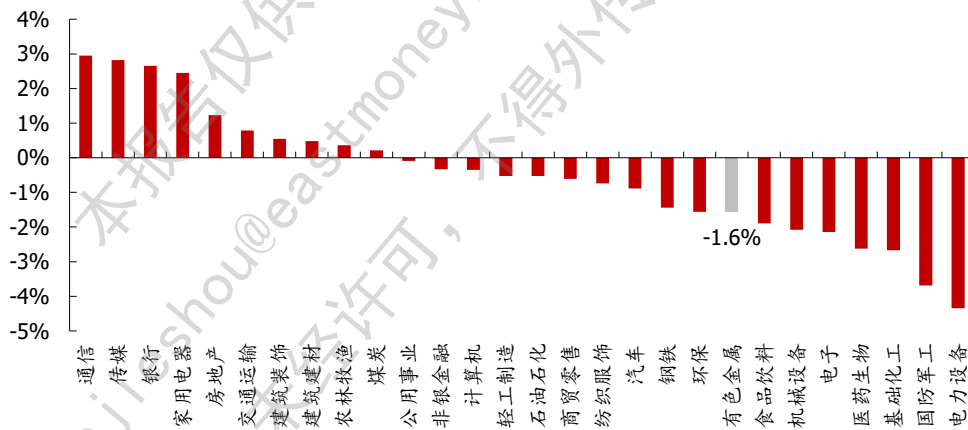
图表 18: 交易所工业金属库存变动	9
图表 19: 铜精矿加工费	10
图表 20: 铜精矿港口库存	10
图表 21: 中国冶炼厂开工率	10
图表 22: 铜管&铜板带开工率	10
图表 23: 锂电铜箔加工费	10
图表 24: 铜终端 PMI	10
图表 25: 内外盘铝价	11
图表 26: 内外盘氧化铝价格	11
图表 27: 动力煤价格	11
图表 28: 电解铝产量及开工率	11
图表 29: 电解铝利润预测	11
图表 30: 铝板带箔企业开工率	11
图表 31: 能源金属价格变动	12
图表 32: 锂辉石价格	12
图表 33: 碳酸锂与氢氧化锂价格	12
图表 34: 新能源车销量 (万辆)	13
图表 35: 新能源车渗透率	13
图表 36: 内外镍价差	13
图表 37: 镍交易所库存 (万吨)	13
图表 38: 硫酸镍/高镍铁价格	13
图表 39: 硫酸镍与金属镍价差 (万元/吨)	13
图表 40: 稀土金属价格变动	14
图表 41: 小金属价格变动	14

1 有色行情回顾

1.1 本周有色板块走势

本周有色板块收于 4518.7 点，周跌 1.6%，走势靠后。

图表 1：本周有色板块下跌 1.6%

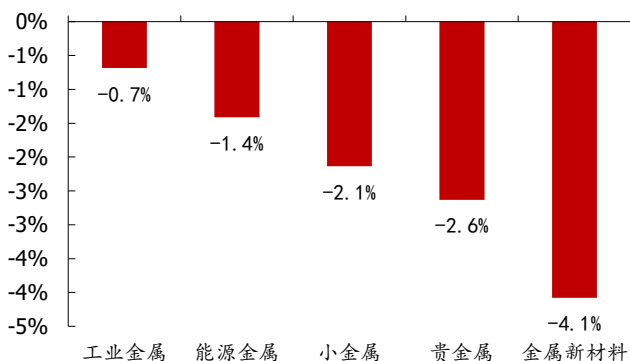


来源：Wind，国联证券研究所

二级板块出现普跌。工业金属、能源金属、小金属、贵金属、金属新材料分别下跌 0.7%、1.4%、2.1%、2.6%、4.1%。

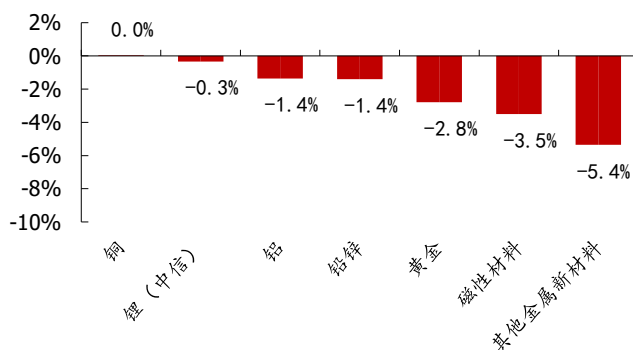
三级板块出现普跌。铜、锂、铝、铅锌、黄金、磁性材料、其他金属新材料分别下跌 0.0%、0.3%、1.4%、1.4%、2.8%、3.5%、5.4%。

图表 2：二级板块涨跌幅



来源：Wind，国联证券研究所

图表 3：三级板块涨跌幅



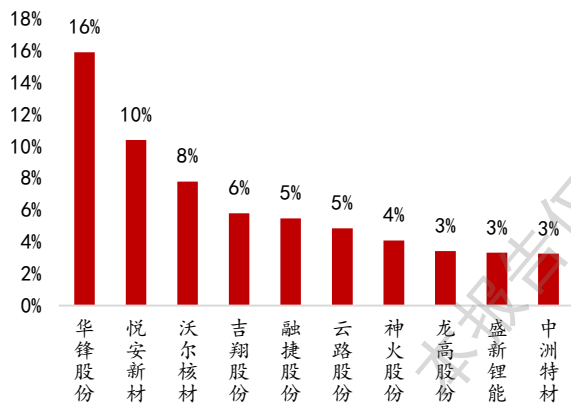
来源：Wind，国联证券研究所

1.2 个股涨跌幅

涨幅前五名：华锋股份（+16%）、悦安新材（+10%）、沃尔核材（+8%）、吉翔股份（+6%）、融捷股份（+5%）。

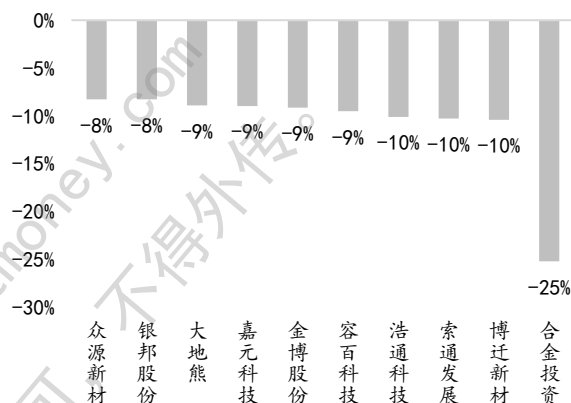
跌幅前五名：合金投资（-25%）、博迁新材（-10%）、索通发展（-10%）、浩通科技（-10%）、容百科技（-9%）。

图表 4：本周华锋股份领涨



来源：Wind，国联证券研究所

图表 5：本周合金投资领跌



来源：Wind，国联证券研究所

2 贵金属

2.1 贵金属价格行情

图表 6：贵金属价格行情

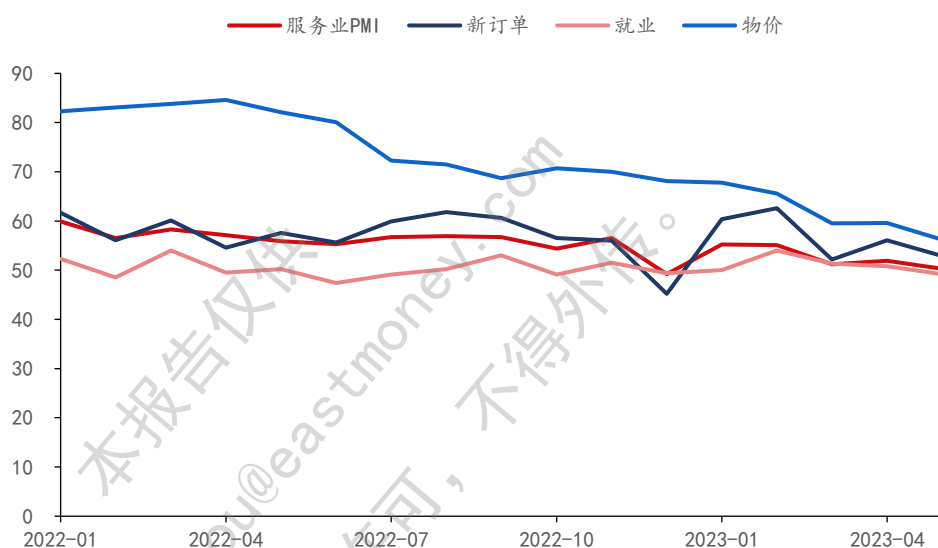
名称	单位	现价	周涨跌	月涨跌	季涨跌	年涨跌
COMEX 黄金	美元/盎司	1,976	0.6%	-0.3%	-0.6%	8.0%
COMEX 白银	美元/盎司	24.38	2.8%	3.2%	0.6%	0.8%
SHFE 黄金	元/克	452.3	0.0%	0.3%	2.5%	10.1%
SHFE 白银	元/千克	5,708	2.8%	4.7%	6.8%	6.4%

来源：Wind，国联证券研究所

2.2 美国经济数据不佳贵金属小幅反弹

6月5日，美国公布的5月ISM服务业PMI为50.3，预期52.3，前值51.9。其中：新订单指数52.9，前值56.1；就业指数49.2，前值50.8。数据表明服务业需求下滑，而就业指数也为今年以来首次跌破50，暗示服务业或呈现一定放缓迹象。

图表 7: 美国服务业 PMI

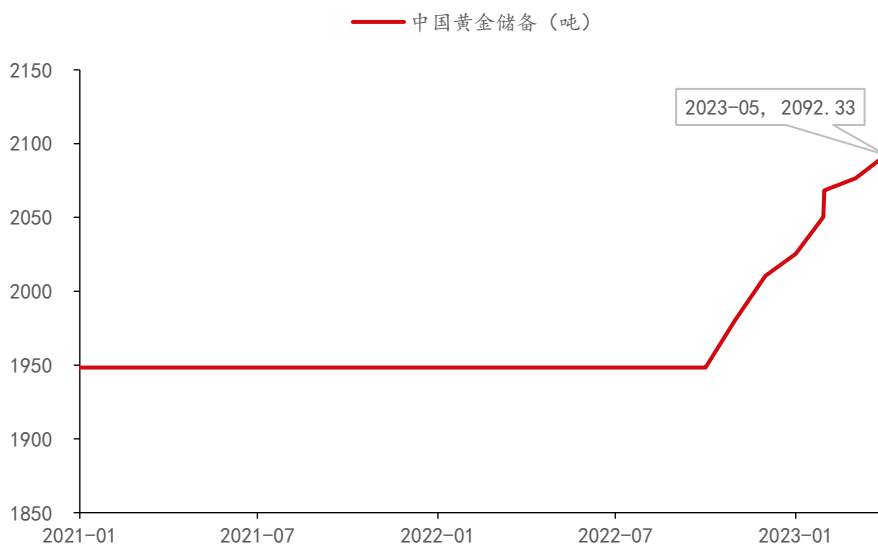


来源: Wind, 国联证券研究所

2.3 中国人民银行继续增持黄金储备

6月7日, 中国人民银行公布的数据显示, 中国5月末黄金储备2092.33吨, 为连续第7个月增加黄金储备。随着全球“去美元化”进程持续, 我国央行选择增持黄金, 一方面因为担忧美元安全性、寻求多元化外汇储备; 另一方面, 降低了美联储货币政策大起大落对我国经济基本面和金融市场的冲击, 有助于维护人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定。

图表 8: 中国黄金储备



来源: Wind, 国联证券研究所

2.4 关注下周美联储利率决议

继上周数位美联储官员支持 6 月议息会议暂停加息以来，最新芝加哥商品交易所联邦基金利率期货数据显示，美联储 6 月维持利率不变的概率为 71.3%，加息 25 个基点的概率为 28.7%，到 7 月累计加息 25 个基点的概率为 50.9%。

6 月 15 日，美联储公布 6 月议息会议利率决议，同时更新经济展望和利率点阵图，主席鲍威尔召开新闻发布会。若释放更多鸽派信号，有望推动贵金属进一步上涨。

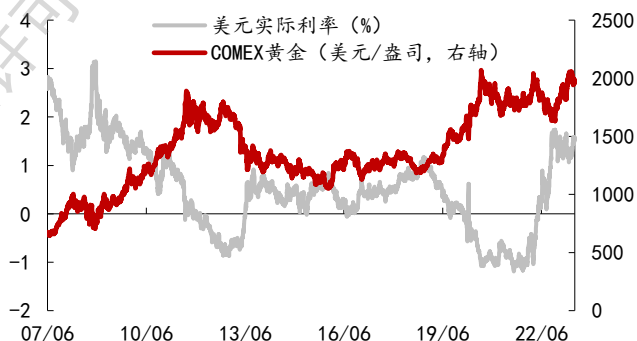
2.5 贵金属相关数据更新

图表 9：美国国债收益率



来源：Wind，国联证券研究所

图表 10：美元实际利率与金价走势



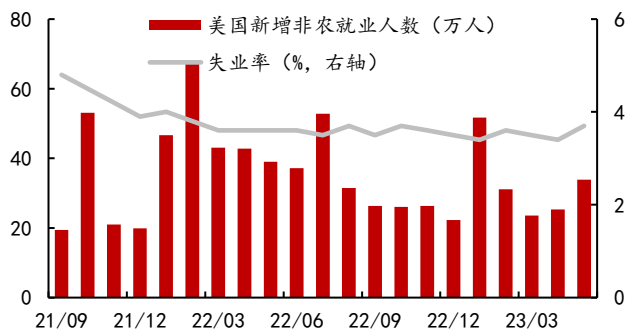
来源：Wind，国联证券研究所

图表 11：美元指数



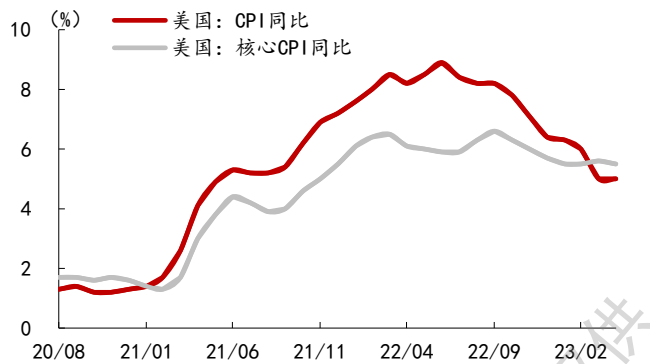
来源：Wind，国联证券研究所

图表 12：美国新增非农就业人数



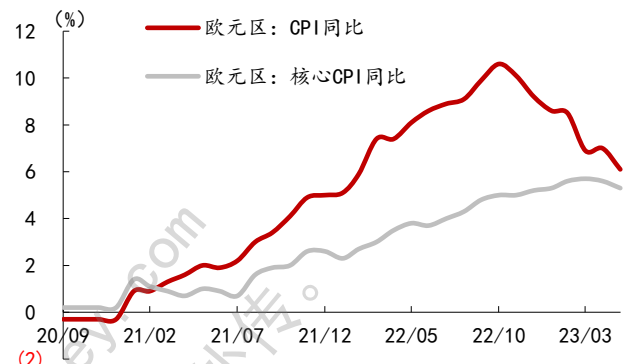
来源：Wind，国联证券研究所

图表 13: 美国 CPI 表现



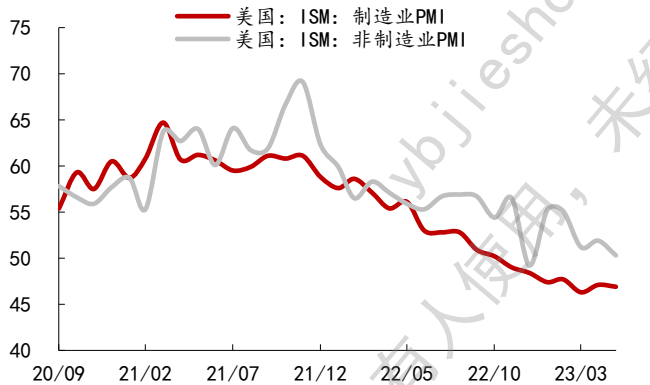
来源: Wind, 国联证券研究所

图表 14: 欧元区 CPI 表现



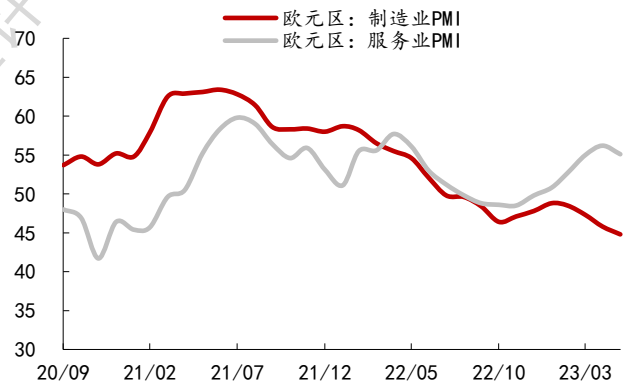
来源: Wind, 国联证券研究所

图表 15: 美国 PMI 走势



来源: Wind, 国联证券研究所

图表 16: 欧元区 PMI 走势



来源: Wind, 国联证券研究所

3 工业金属

3.1 工业金属价格行情及库存情况

图表 17: 工业金属价格变动

	单位	现价	周涨跌	月涨跌	季涨跌	年涨跌
SHFE 铜	元/吨	67080	1.25%	3.3%	-3.1%	1.2%
LME 铜	美元/吨	8372	1.5%	3.2%	-6.9%	0.0%
SHFE 铝	元/吨	18425	-0.3%	2.3%	-1.5%	-1.5%
LME 铝	美元/吨	2264	-0.2%	0.7%	-6.4%	-5.2%
SHFE 镍	元/吨	162640	-0.3%	4.2%	-6.6%	-29.9%
LME 镍	美元/吨	21050	0.2%	2.1%	-10.9%	-29.6%
SHFE 锌	元/吨	19965	3.4%	3.8%	-12.3%	-16.0%
LME 锌	美元/吨	2413	4.8%	7.1%	-17.0%	-18.7%
SHFE 锡	元/吨	214860	2.1%	4.1%	3.0%	1.4%
LME 锡	美元/吨	25860	1.3%	2.0%	-0.2%	3.9%
SHFE 铅	元/吨	15180	0.9%	-0.1%	-0.7%	-4.7%
LME 铅	美元/吨	2049	0.6%	1.9%	-2.8%	-10.6%

来源: Wind, 国联证券研究所

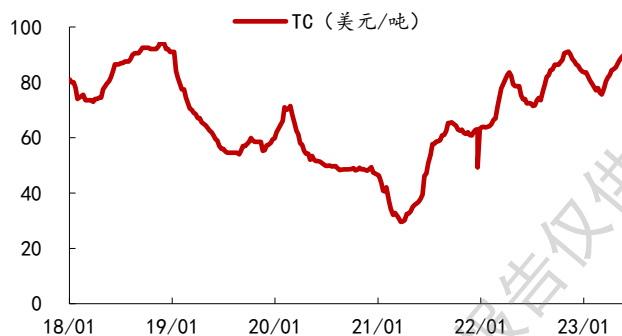
图表 18: 交易所工业金属库存变动

名称		单位	现有库存	周度变动		月度变动		季度变动		年度变动	
				变动量	变动幅度	变动量	变动幅度	变动量	变动幅度	变动量	变动幅度
铝	LME	万吨	57.8	(0.1)	0%	(0.0)	0%	5.7	11%	12.8	28%
	SHFE	万吨	12.4	(2.3)	-16%	(0.2)	(0.2)	(16.2)	-57%	2.8	29%
铜	LME	万吨	9.8	(0.1)	-1%	(0.0)	-2%	3.3	51%	0.9	10%
	SHFE	万吨	7.6	(1.0)	-12%	(0.1)	(0.1)	(8.0)	-51%	0.7	10%
	COMEX	万吨	2.8	0.0	1%	0.0	1%	1.2	70%	(0.7)	-20%
锌	LME	万吨	8.6	(0.2)	-2%	(0.0)	(0.0)	4.1	90%	5.4	168%
	SHFE	万吨	4.8	0.1	1%	0.0	0%	(5.0)	-51%	2.7	133%
铅	LME	万吨	3.7	0.1	2%	0.0	0.0	1.1	41%	1.2	48%
	SHFE	万吨	3.6	0.2	7%	0.3	29%	0.1	3%	0.1	4%
镍	LME	万吨	3.7	(0.0)	-1%	(0.0)	(0.0)	(0.7)	-16%	(1.8)	-33%
	SHFE	万吨	0.3	(0.0)	-10%	4.9	488%	0.1	82%	0.1	32%
锡	LME	万吨	0.2	0.0	3%	0.1	0.1	(0.0)	-14%	(0.1)	-32%
	SHFE	万吨	0.9	(0.0)	-1%	0.0	1%	0.0	4%	0.3	64%

来源: Wind, 国联证券研究所

3.2 铜相关数据更新

图表 19: 铜精矿加工费



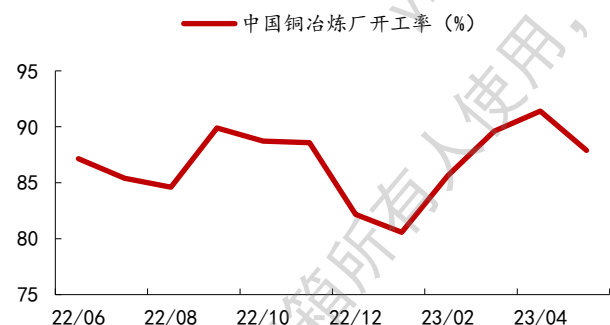
来源: SMM, 国联证券研究所

图表 20: 铜精矿港口库存



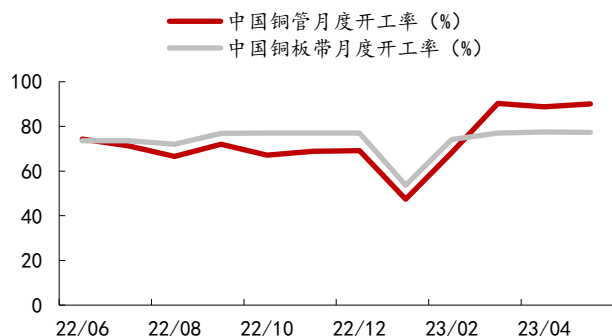
来源: iFind, 国联证券研究所

图表 21: 中国冶炼厂开工率



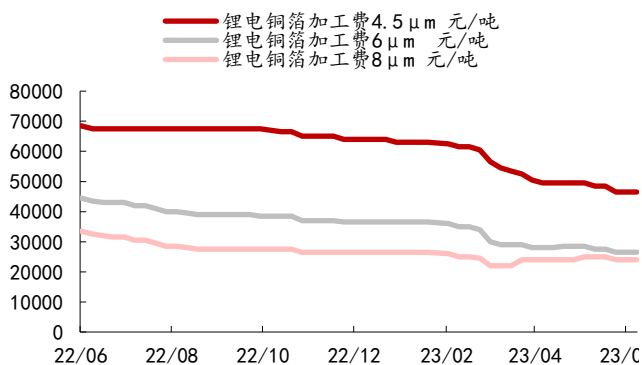
来源: SMM, 国联证券研究所

图表 22: 铜管&铜板带开工率



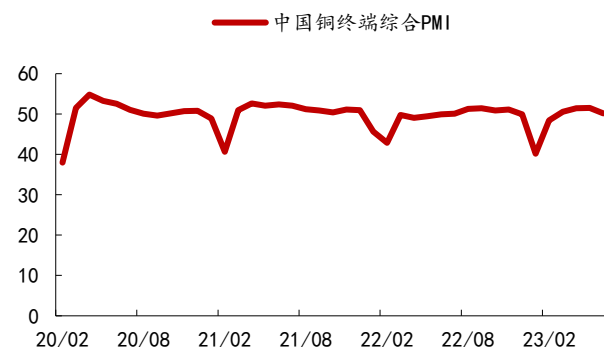
来源: SMM, 国联证券研究所

图表 23: 锂电铜箔加工费



来源: SMM, 国联证券研究所

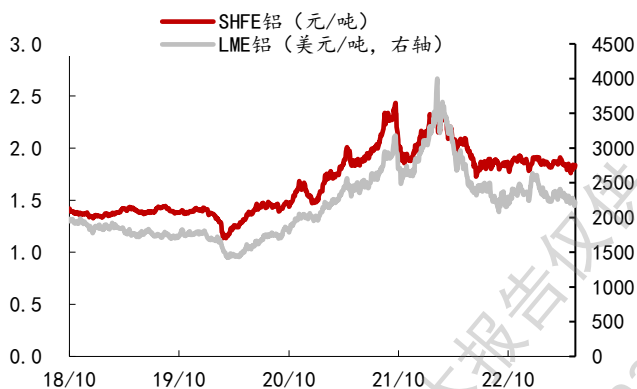
图表 24: 铜终端 PMI



来源: SMM, 国联证券研究所

3.3 铝相关数据更新

图表 25: 内外盘铝价



来源: Wind, 国联证券研究所

图表 26: 内外盘氧化铝价格



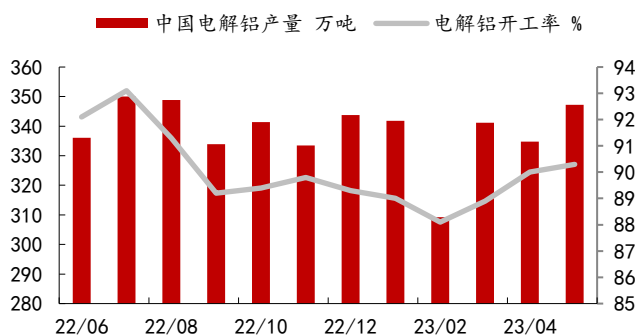
来源: Wind, 国联证券研究所

图表 27: 动力煤价格



来源: Wind, 国联证券研究所

图表 28: 电解铝产量及开工率



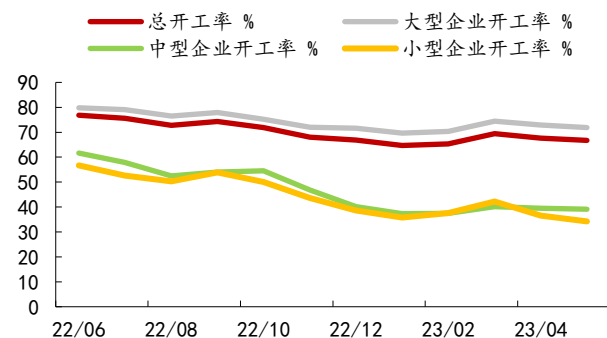
来源: SMM, 国联证券研究所

图表 29: 电解铝利润预测



来源: SMM, 国联证券研究所

图表 30: 铝板带箔企业开工率



来源: SMM, 国联证券研究所

4 能源金属

4.1 能源金属价格行情

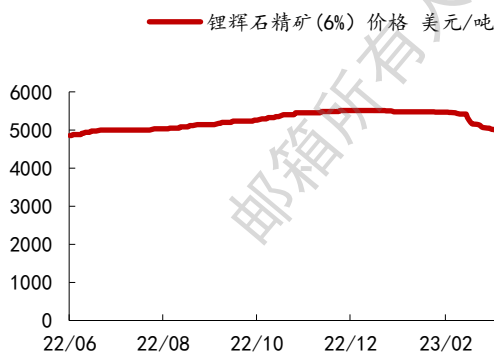
图表 31: 能源金属价格变动

名称	单位	现价	周涨跌	月涨跌	季涨跌	年涨跌
工业级碳酸锂	万元/吨	30.2	6.9%	8.2%	45.2%	-43.2%
电池级碳酸锂	万元/吨	31.3	4.2%	4.3%	27.8%	-43.2%
工业级氢氧化锂	万元/吨	27.2	2.1%	3.6%	-13.4%	-49.6%
电池级氢氧化锂	万元/吨	29.5	1.7%	2.8%	-15.3%	-47.0%
锂辉石	美元/吨	4095	0.2%	-1.0%	-12.9%	-37.5%
硫酸镍	万元/吨	3.4	0.0%	0.0%	-9.5%	-13.7%
高镍铁	元/镍	1100	0.0%	0.0%	0.0%	-19.4%
电解镍	万元/吨	16.8	-2.5%	-5.0%	-8.4%	-30.0%

来源: Wind, SMM, 国联证券研究所

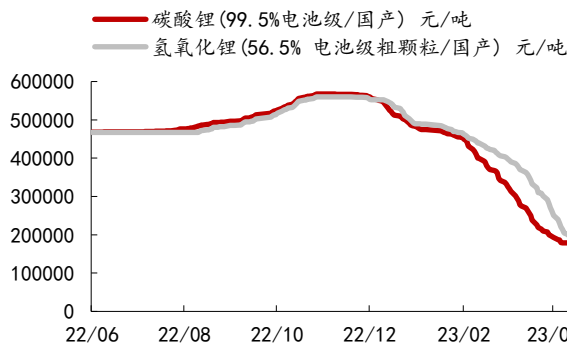
4.2 锂相关数据更新

图表 32: 锂辉石价格



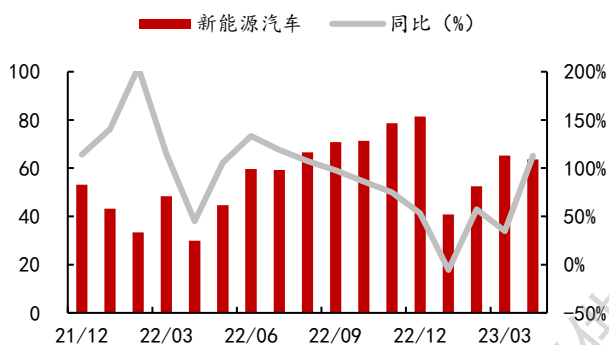
来源: SMM, 国联证券研究所

图表 33: 碳酸锂与氢氧化锂价格



来源: SMM, 国联证券研究所

图表 34: 新能源车销量 (万辆)



来源: Wind, 国联证券研究所

图表 35: 新能源车渗透率



来源: Wind, 国联证券研究所

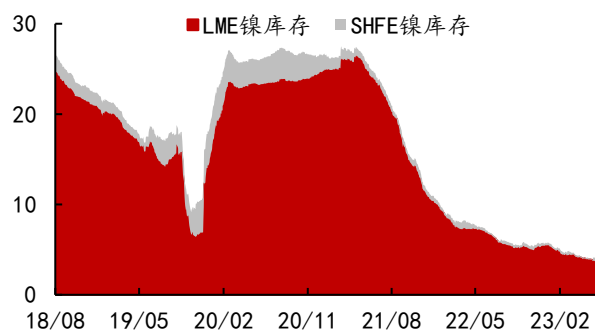
4.3 镍相关数据更新

图表 36: 内外镍价差



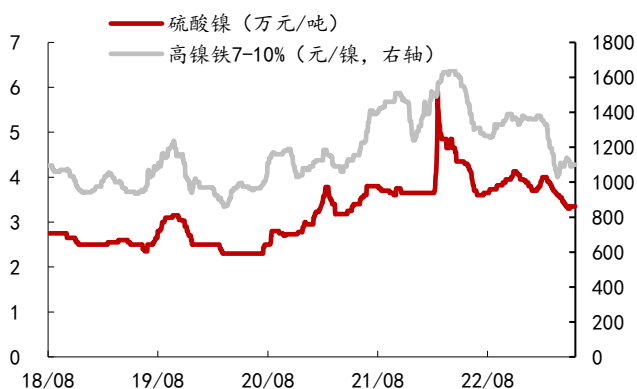
来源: Wind, 国联证券研究所

图表 37: 镍交易所库存 (万吨)



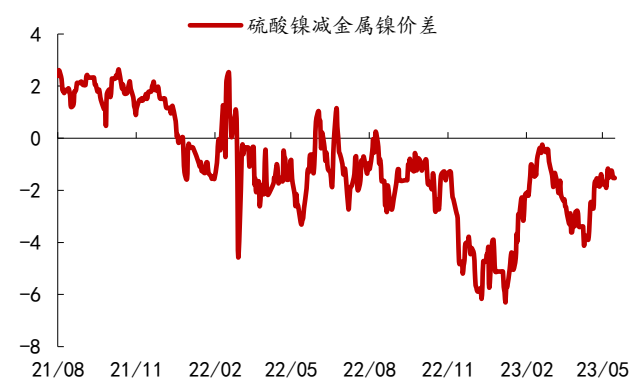
来源: Wind, 国联证券研究所

图表 38: 硫酸镍/高镍铁价格



来源: Wind, 国联证券研究所

图表 39: 硫酸镍与金属镍价差 (万元/吨)



来源: Wind, 国联证券研究所

5 稀土磁材

图表 40: 稀土金属价格变动

名称	单位	现价	周涨跌	月涨跌	季涨跌	年涨跌
氧化镨钕	万元/吨	50	2.2%	0.0%	-4.2%	-29.4%
镨钕金属	万元/吨	61	1.2%	-0.5%	-5.2%	-30.1%
氧化镱	万元/吨	211	1.2%	-0.9%	2.4%	-15.3%
金属镱	万元/吨	270	0.0%	0.0%	-3.2%	-15.6%
氧化铽	万元/吨	820	0.0%	-4.7%	-20.8%	-41.2%
金属铽	万元/吨	1040	0.0%	-2.3%	-19.4%	-40.7%
钕铁硼 38EH	万元/吨	40	0.0%	0.0%	-14.0%	-23.8%
钕铁硼 35UH	万元/吨	31	0.0%	0.0%	-16.2%	-27.9%

来源: Wind, 国联证券研究所

6 小金属

图表 41: 小金属价格变动

	单位	现价	周涨跌	月涨跌	季涨跌	年涨跌
钼精矿	元/吨	3750	-1.06%	1.9%	26.3%	-12.4%
钨: ≥99.95%	元/千克	518	0.5%	2.0%	14.4%	-5.9%
海绵锆	元/千克	200	-1.2%	-1.2%	-5.9%	-3.6%
氧化钽	元/千克	1855	0.0%	0.0%	0.0%	2.2%
铌: ≥99%	元/千克	580	0.0%	0.0%	-5.7%	9.4%

来源: Wind, 国联证券研究所

7 风险提示

经济复苏不及预期风险: 金属品消费与经济情况密切相关, 如果全球经济复苏不及预期, 那么势必会影响金属品消费水平, 引起金属价格波动。

地缘政治风险: 多类金属供给在地域上较为集中, 若供给国发生地缘政治危机, 可能影响金属品供给, 进而影响金属价格。

下游需求不及预期: 大多金属品受需求端影响较高, 倘若下游需求不及预期, 也会影响金属品价格。

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对该证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

评级说明

投资建议的评级标准		评级	说明
报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后6到12个月内的相对市场表现，也即：以报告发布日后的6到12个月内的公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。其中：A股市场以沪深300指数为基准，新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准；美国市场以纳斯达克综合指数或标普500指数为基准；韩国市场以柯斯达克指数或韩国综合股价指数为基准。	股票评级	买入	相对同期相关证券市场代表指数涨幅20%以上
		增持	相对同期相关证券市场代表指数涨幅介于5%~20%之间
		持有	相对同期相关证券市场代表指数涨幅介于-10%~5%之间
		卖出	相对同期相关证券市场代表指数跌幅10%以上
	行业评级	强于大市	相对同期相关证券市场代表指数涨幅10%以上
		中性	相对同期相关证券市场代表指数涨幅介于-10%~10%之间
		弱于大市	相对同期相关证券市场代表指数跌幅10%以上

一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属国联证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“国联证券”）。未经国联证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为国联证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，国联证券不因收件人收到本报告而视其为国联证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但国联证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。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。客户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、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，国联证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估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，国联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。

国联证券的销售人员、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。国联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。国联证券的资产管理部门、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。

特别声明

在法律许可的情况下，国联证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到国联证券及/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一参考依据。

版权声明

未经国联证券事先书面许可，任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制、转载、刊登和引用。否则由此造成的一切不良后果及法律责任有私自翻版、复制、转载、刊登和引用者承担。

联系我们

无锡：江苏省无锡市太湖新城金融一街8号国联金融大厦9层

电话：0510-82833337

传真：0510-82833217

北京：北京市东城区安定门内大街208号中粮置地广场4层

电话：010-64285217

传真：010-64285805

上海：上海市浦东新区世纪大道1198号世纪汇广场1座37层

电话：021-38991500

传真：021-38571373

深圳：广东省深圳市福田区益田路6009号新世界中心29层

电话：0755-82775695