

评级： 看好

核心观点

吴轩

有色行业首席分析师

SAC 执证编号：S0110521120001

wuxuan123@sczq.com.cn

电话：021-58820297

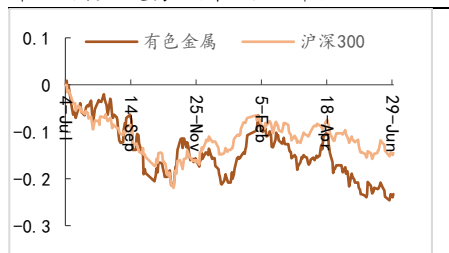
刘崇娜

有色行业研究助理

liuchongna@sczq.com.cn

电话：010-81152687

市场指数走势（最近 1 年）



资料来源：聚源数据

#### 相关研究

- 全球铜矿梳理——近充足，远有忧
- 有色行业周报：持续低库存&MLF 利率下调 铜价继续走高
- 22 年板块盈利再创新高 估值处于历史低位

#### ● 云南电解铝复产产能有限 铝价料偏强运行

美国经济存韧性，美联储维持鹰派，支撑美元走强。不过市场对国内稳经济政策出台预期强化，宏观因素整体多空交织。**1) 铝：**云南电解铝厂启动复产，部分企业考虑丰水期较短，暂计划部分复产。根据 SMM 调研数据，预计到 2023 年 8 月底云南省内约 131 万吨的电解铝产能复产，运行产能或修复至 460 万吨左右，预计全年电解铝产量或同比增加 2.9%至 4123 万吨附近。电解铝及铝棒社会库存总体处于低位，预计铝价偏强运行。**铜：**铜精矿加工费持续上升，安托法加斯塔与中国冶炼厂就 2024 年 50%的铜精矿供应量的长单 TC 敲定为 88.0 美元/干吨。今年铜矿供应充足，明后年供给增量预计逐年下滑。光伏新增装机量高增长，传统需求保持韧性。三大交易所总库存水平保持在历史低位，表明电解铜供应偏紧，铜价预计保持高位运行。下半年不排除矿端供应充足向下传导至电解铜端，预计铜价近强远弱。

#### ● 供需博弈加大 锂盐价格小幅回落

本周锂盐价格小幅下跌，电池级碳酸锂价格均价 30.7 万元/吨，结束 4 月底以来的持续上行态势。锂矿价格高位震荡，成本对锂盐价格的支撑仍然强劲。锂盐库存持续回落，库存压力缓解，但下游需求暂无明显改善。锂盐价格经历 2 个月快速走高后，供需双方博弈加大。预计维持高位震荡走势。

#### ● 供需双弱&高库存 镁价震荡寻求方向

本周镁价先扬后抑，站上 2.1 万后再度跌破。镁工厂库存虽有回落，但仍处于高位，7、8 月为传统需求淡季，镁供给虽有收缩，但供需结构并无明显改善，预计短期镁价震荡为主。

#### ● 美联储释放继续加息信号 金价短期承压中期看涨

美国一季度 GDP 终值同比增长 2%，大幅超预期，消费者支出增长强劲。鲍威尔给出 7 月和 9 月连续加息的可能性，称抗击通胀或需数年，不过认为经济不会出现衰退。美债收益率走高，短期金价承压；不过美联储处于加息进程尾声，中长期依然看好金价。

#### ● 风险提示：国内需求不及预期、美联储持续加息。

## 目录

1 有色板块行情一览.....	1
2 行业一周要闻及公告速递.....	2
2.1 本周行业重点新闻.....	2
2.2 本周行业重点公告.....	2
3 有色金属数据库.....	4
3.1 工业金属数据库.....	4
3.2 小金属数据库.....	9
3.3 贵金属数据库.....	15
4 风险提示.....	16

## 插图目录

图 1 本周各板块涨幅（%，2023.6.26-2023.6.30） .....	1
图 2 LME 铜价（美元/吨）及库存（万吨） .....	5
图 3 SHFE 铜价（元/吨）及库存（吨） .....	5
图 4 LME 铝价（美元/吨）及库存（万吨） .....	6
图 5 SHFE 铝价（元/吨）及库存（吨） .....	6
图 6 LME 铅价（美元/吨）及库存（万吨） .....	6
图 7 SHFE 铅价（元/吨）及库存（吨） .....	6
图 8 LME 锌价（美元/吨）及库存（万吨） .....	6
图 9 SHFE 锌价（元/吨）及库存（吨） .....	6
图 10 LME 锡价（美元/吨）及库存（万吨） .....	7
图 11 SHFE 锡价（元/吨）及库存（吨） .....	7
图 12 LME 镍价（美元/吨）及库存（万吨） .....	7
图 13 SHFE 镍价（元/吨）及库存（吨） .....	7
图 14 电解铝三大交易所库存（吨） .....	8
图 15 电解铝社会库存（万吨） .....	8
图 16 电解铝开工率（%） .....	8
图 17 电解铝产量（万吨） .....	8
图 18 电解铜三大交易所库存（吨） .....	9
图 19 铜精矿 TC 加工费（美元/吨） .....	9
图 20 铜冶炼开工率（%） .....	9
图 21 电解铜产量（万吨） .....	9
图 22 电池级碳酸锂价格（元/吨） .....	11
图 23 电池级氢氧化锂价格（元/吨） .....	11
图 24 碳酸锂工厂库存（吨） .....	11
图 25 氢氧化锂工厂库存（吨） .....	11
图 26 碳酸锂产量（吨）、开工率.....	11
图 27 氢氧化锂产量（吨）、开工率.....	11
图 28 国内电解钴价格（万元/吨） .....	12
图 29 MB 钴价格（美元/磅） .....	12
图 30 钴中间品价格（万元/吨） .....	12
图 31 硫酸钴价格（万元/吨） .....	12
图 32 硫酸镍价格（元/吨） .....	13
图 33 硫酸镍产量（吨）、开工率.....	13
图 34 镁锭价格（元/吨） .....	13
图 35 镁锭生产成本及吨毛利（元/吨） .....	13

图 36 镁锭月度产量（万吨） .....	14
图 37 镁合金月度产量（吨） .....	14
图 38 金属镨钕价格（万元/吨） .....	14
图 39 氧化镨钕价格（万元/吨） .....	14
图 40 氧化镱价格（元/千克） .....	15
图 41 氧化铽价格（元/千克） .....	15
图 42 氧化镧价格（万元/吨） .....	15
图 43 氧化铈价格（万元/吨） .....	15
图 44 伦敦现货黄金（美元/盎司）与美元指数 .....	16
图 45 COMEX 黄金（美元/盎司）及库存（盎司） .....	16
图 46 COMEX 银（美元/盎司）及库存（盎司） .....	16

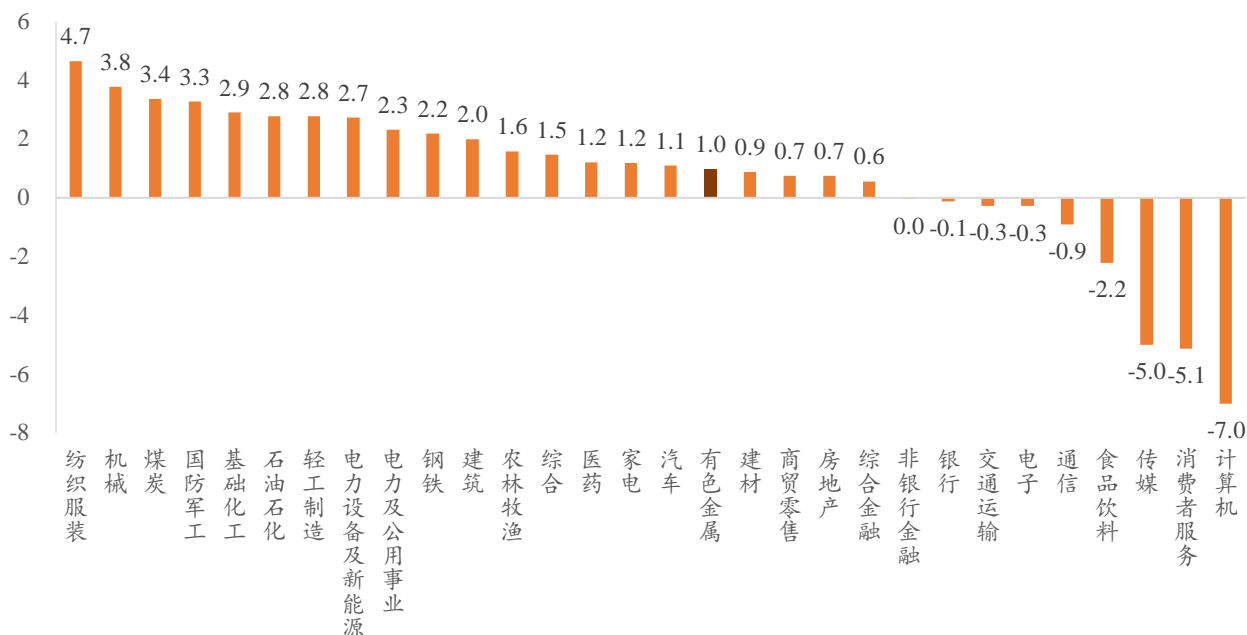
## 表格目录

表 1 子板块涨跌幅情况(2023.6.26-2023.6.30) .....	1
表 2 涨幅前五个股(2023.6.26-2023.6.30) .....	2
表 3 跌幅前五个股(2023.6.26-2023.6.30) .....	2
表 4 工业金属价格(LME 为美元/吨, SHFE 为元/吨, 2023.6.26-2023.6.30) .....	5
表 5 小金属价格(元/吨, MB 钴为美元/磅, 2023.6.26-2023.6.30) .....	9

## 1 有色板块行情一览

本周（2023.6.26-2023.6.30）大盘涨幅为 0.13%，有色板块整体涨幅为 0.97%，相对大盘收益为 0.84%。钨(中信)、铅锌(中信)、铜(中信)、铝(中信)、镍钴锡铋(中信)、其他稀有金属(中信)分别上涨 2.98%、2.26%、2.11%、1.8%、0.66%、0.26%，锂(中信)、贵金属(中信)分别下跌-0.3%、-0.61%。

图 1 本周各板块涨幅（%，2023.6.26-2023.6.30）



资料来源：Wind，首创证券

表 1 子板块涨跌幅情况(2023.6.26-2023.6.30)

代码	名称	周涨幅 (%)	年初至今涨幅 (%)	年涨幅 (%)
CI005106.WI	贵金属(中信)	-0.61	11.37	20.47
CI005214.WI	铜(中信)	2.11	3.72	-3.34
CI005218.WI	铝(中信)	1.80	-0.84	-8.63
CI005215.WI	铅锌(中信)	2.26	6.02	-3.71
CI005400.WI	镍钴锡铋(中信)	0.66	-14.89	-45.79
CI005401.WI	钨(中信)	2.98	-5.51	-10.62
CI005402.WI	锂(中信)	-0.30	-12.66	-44.04
CI005403.WI	其他稀有金属(中信)	0.26	1.82	-18.24

资料来源：Wind，首创证券

相关个股标的中，大地熊、宁波韵升、金力永磁、丰华股份、西部材料领涨；大地熊上涨 20.84%，收于 30.21 元/股；宁波韵升上涨 11.99%，收于 8.87 元/股；金力永磁上涨 11.02%，收于 29.92 元/股；丰华股份上涨 10.45%，收于 8.77 元/股；西部材料上涨 9.1%，收于 16.79 元/股。相关个股标的中，铂科新材、天通股份、中矿资源、天山铝业、

兴业银锡领跌；铂科新材下跌-6.47%，收于 59.44 元/股；天通股份下跌-6.07%，收于 11.92 元/股；中矿资源下跌-4.05%，收于 50.94 元/股；天山铝业下跌-2.92%，收于 5.99 元/股；兴业银锡下跌-2.52%，收于 8.88 元/股。

表 2 涨幅前五个股(2023.6.26-2023.6.30)

涨幅排名	代码	名称	股价	周涨幅 (%)	PE	EPS
1	688077.SH	大地熊	30.21	20.84	61.11	0.49
2	600366.SH	宁波韵升	8.87	11.99	32.81	0.27
3	300748.SZ	金力永磁	29.92	11.02	35.01	0.85
4	600615.SH	丰华股份	8.77	10.45	-210.69	-0.04
5	002149.SZ	西部材料	16.79	9.10	41.19	0.41

资料来源：Wind，首创证券

表 3 跌幅前五个股(2023.6.26-2023.6.30)

跌幅排名	代码	名称	股价	周跌幅 (%)	PE	EPS
1	300811.SZ	铂科新材	59.44	-6.47	52.19	1.14
2	600330.SH	天通股份	11.92	-6.07	22.74	0.52
3	002738.SZ	中矿资源	50.94	-4.05	10.05	5.07
4	002532.SZ	天山铝业	5.99	-2.92	13.61	0.44
5	000426.SZ	兴业银锡	8.88	-2.52	128.28	0.07

资料来源：Wind，首创证券

## 2 行业一周要闻及公告速递

### 2.1 本周行业重点新闻

- **【Antofagasta 年中谈判首个数字出炉】**2023 年 6 月 30 日中国冶炼厂与 Antofagasta 就 2024 年 50% 的铜精矿供应量的长单 TC/RC 敲定为 88.0 美元/干吨及 8.80 美分/磅，较去年的 TC/RC 定为 76.0 美元/干吨及 7.60 美分/磅增加 12.0 美元/干吨及 1.20 美分/磅。相同地，Antofagasta 与日韩冶炼厂的年中谈判结果能较上期的 TC/RC 75.0 美元/吨及 7.50 美分/磅增加 13.0 美元/吨及 1.30 美分/磅，其背后是谈判双方对 2023 年-2025 年的全球铜精矿供需平衡形成一致预期，今年的铜精矿宽裕程度最大，明年宽裕程度减少，后年形成紧缺格局。来源：SMM
- **【赞比亚 KCM 铜矿关闭旗下 Nchanga 冶炼厂进行 21 天维修】**据 miningweekly 援引路透消息，赞比亚的 Konkola Copper Mines (KCM) 周二表示，由于其中一座熔炉的熔融金属发生泄漏，该公司已关闭其 Nchanga 铜冶炼厂进行 21 天的维修工作。据 miningweekly 援引路透消息，KCM 铜矿周二表示，在启动系统加热以重启加工厂之前，将利用停工期对熔炉进行维修。来源：SMM
- **【智利 5 月铜产量同比减少 14%】**外电 6 月 30 日消息，智利国家统计局(INE)周五公布的数据显示，该国 5 月铜产量同比减少 14%，至 413,083 吨。智利是全球最大的产铜国，该国 5 月制造业产出下降 1.2%，降幅小于经济学家此前预期的 4.5%。来源：SMM
- **【三菱与加拿大矿产商在智利挖掘铜矿投资机会】**三菱公司 (Mitsubishi Corp.) 将以 2000 万加元代价收购 Marimaca 铜业 (Marimaca Copper) 约 5% 股份。根据 Marimaca 在



其官网上公布的该投资协议，三菱可以根据业务进展将其持股进一步提升到 10% 左右，这也是三菱 11 年来首次对铜矿项目进行新投资。Marimaca 铜业正在智利北部开发一座铜矿，该矿勘探工作正在进行中，目标是在 2028-2030 年之间开始投产。该公司预计该铜矿在投产后的 15 年内每年料产铜约 5 万吨。来源：SMM

- **【Antamina 铜矿 CEO：预计在年底前获得延长寿命至 2036 年的批准】**秘鲁 Antamina 铜矿计划将其 Antamina 铜矿的寿命延长至 2036 年，这一计划可能在今年年底前获得政府批准。Antamina 去年生产了 467,905 吨铜，目前的使用寿命将于 2028 年到期。Antamina 是秘鲁最大的铜矿，由嘉能可(Glencore)、必和必拓(BHP Group)、泰克资源(Teck Resources)和三菱(Mitsubishi)共同拥有。来源：SMM
- **【力拓投资 9 亿美元升级肯尼科特铜矿】**力拓集团计划投资 9.2 亿美元对位于犹他州的肯尼科特(Kennecott)铜矿进行扩产，以增加北美地区的铜供应。该公司称，将投资 4.98 亿美元在一个名为北缘砂卡岩(North Rim Skarn)的地方建设一座地下矿山和基础设施，未来 10 年将新增 25 万吨矿山铜。新生产设施将在 2024 年投产，两年内上产。来源：SMM
- **【山东龙头铝企业继续推进电解铝向低碳水电铝云南省转移】**2023 年 6 月 30 日云南文山州工业和信息化局发布《文山州工业和信息化局关于云南宏泰新材料有限公司电解铝建设项目(A 系列第三段 78 台设备、F 系列第二段和第三段 94 台设备)产能置换方案落实情况的公示》。据 SMM 数据显示，云南宏泰是山东魏桥电解铝的重点转移项目，该项目规划原铝年产能 203 万吨，项目拟建设 A、B、C、D、E、F 共 6 个系列，分期建设、分段投产，经相关公示数据显示，2023 年之前山东魏桥铝电有限公司已退出产能合计 100.7 万吨，加之此次公示的退出产能合计约为 124.8 万吨。近期云南地区水电增量明显，云南宏泰正在有序复产前期停产产能，后续也将继续推动新增指标的投产。来源：SMM
- **【印度即将公布关键矿物清单和政策草案】**铜、锂、镍、钴和稀土元素等关键矿物是清洁能源技术的关键，因为它们是生产风力涡轮机、电动汽车电池、光伏电池以及磁铁所需关键原料。印度中央政府即将公布关键矿物清单并计划引入一项政策草案，以规范这些矿物的开采、加工和利用。来源：SMM
- **【法英矿商将联手开发英国最大锂矿】**英国《金融时报》6 月 29 日消息，法国矿业集团 Imerys 将与英国的 British Lithium 组建一家合资企业，以加快英国最大锂矿床的开发，从而推动英国确保这种关键电动汽车电池材料供应的努力。这两家公司的目标是每年从康沃尔的花岗岩矿床中生产 2 万吨碳酸锂，足以每年为 50 万辆电动汽车提供动力，帮助英国和欧洲减少对这种关键矿物进口的依赖。来源：SMM

## 2.2 本周行业重点公告

- **海亮股份:浙江海亮股份有限公司 2022 年年度权益分派实施公告**  
 公司 2022 年度股东大会审议通过的权益分派方案为：以实施分红派息时股权登记日的总股本为基数，向全体股东每 10 股派发人民币 0.80 元（含税），本次利润分配不以资本公积金转增股份，不送红股。
- **赤峰黄金:关于以集中竞价交易方式回购公司股份（第三期）的回购报告书**  
 本次回购拟使用资金总额为人民币 2 亿元-3 亿元，回购价格为不超过人民币 18.00 元/股，本次拟回购数量不超过 20,000,000 股，约占赤峰吉隆黄金矿业股份有限公司当前总股本的 1.20%，具体回购股份的数量以回购期满时实际回购的股份数量为准。
- **鹏欣资源:关于 2022 年度业绩说明会召开情况的公告**  
 鹏欣环球资源股份有限公司于 2023 年 06 月 27 日下午 15:00-16:00 通过上海证券交易所上证路演中心召开了 2022 年度业绩说明会。公司常务副总经理储越江先生、财务总监

李学才先生、独立董事骆玉鼎先生出席了 2022 年度业绩说明会，与投资者进行互动交流和沟通，并就投资者普遍关注的问题进行了回答。

- 西部矿业:关于控股股东增持计划实施结果暨权益变动达到 1%的公告

截至 6 月 28 日，本次增持计划已实施完毕。自 2023 年 6 月 16 日起，西矿集团通过集中竞价交易方式累计增持公司股票 13,217,398 股，占公司总股本的 0.5547%，增持金额为 13,933.69 万元。本次增持计划实施完成后，西矿集团持有公司股票 738,730,037 股，占公司总股本的 31%。

- 金钼股份:2022 年年度权益分派实施公告

经公司 2023 年 5 月 15 日的 2022 年年度股东大会审议通过的权益分配方案为：本次利润分配以方案实施前的公司总股本 3,226,604,400 股为基数，每股派发现金红利 0.30 元（含税），共计派发现金红利 967,981,320 元。本次利润分配不以资本公积金转增股份，不送红股。

- 金诚信:发布向特定对象发行股票并在主板上市募集说明书

经公司 2023 年 5 月 16 日的 2022 年年度股东大会审议通过的权益分配方案为：以 2023.7.6 日为股权登记日，本次利润分配以方案实施前的公司总股本 602,131,561 股为基数，每股派发现金红利 0.12 元（含税），共计派发现金红利 72,255,787.32 元。本次利润分配不以资本公积金转增股份，不送红股。

- 云海金属:发布向特定对象发行股票并在主板上市募集说明书

本次发行对象为宝钢金属，宝钢金属以现金方式认购本次发行的股票。本次向宝钢金属发行股票的发行价格为 17.91 元/股，不低于定价基准日前 20 个交易日股票交易均价的 80.00%。

- 厦门钨业:关于控股子公司厦门滕王阁拟转让其部分子公司股权的进展公告

董事会同意公开挂牌转让漳州滕王阁房地产开发有限公司 100%股权及厦门滕王阁房地产开发有限公司对漳州滕王阁房地产开发有限公司所享有的债权；同意公开挂牌转让厦门滕王阁物业管理有限公司 100%股权；同意公开挂牌转让东山滕王阁房地产开发有限公司 60%股权。

- 银泰黄金:关于控制权拟发生变更的进展公告

公司实际控制人沈国军先生、控股股东中国银泰投资有限公司与山东黄金签署《股份转让协议之补充协议》，中国银泰投资有限公司将其持有公司 401,060,950 股股份、沈国军先生将其持有公司 180,120,118 股股份（合计 581,181,068 股股份，占公司总股本的 20.93%）转让给山东黄金。

- 国城矿业:关于投资建设基础锂盐项目的公告

公司全资子公司四川国城锂业有限公司拟与德阳-阿坝生态经济产业园区管理委员会签署《投资协议书》，在德阳-阿坝生态经济产业园投资 33.57 亿元建设国城锂业 20 万吨/年锂盐项目一期工程。

## 3 有色金属数据库

### 3.1 工业金属数据库

本周 LME 铜下跌-0.85%，收于 8319.5 美元/吨；LME 铝下跌-0.85%，收于 2156 美元/吨；LME 铅下跌-1.65%，收于 2088 美元/吨；LME 锌上涨 1.27%，收于 2394.5 美元/吨；LME 锡上涨 0.77%，收于 26680 美元/吨；LME 镍下跌-4.27%，收于 20400 美元/吨。本周上海期货交易所铜下跌-2.48%，收于 67300 元/吨；铝下跌-2.57%，收于 18010 元/

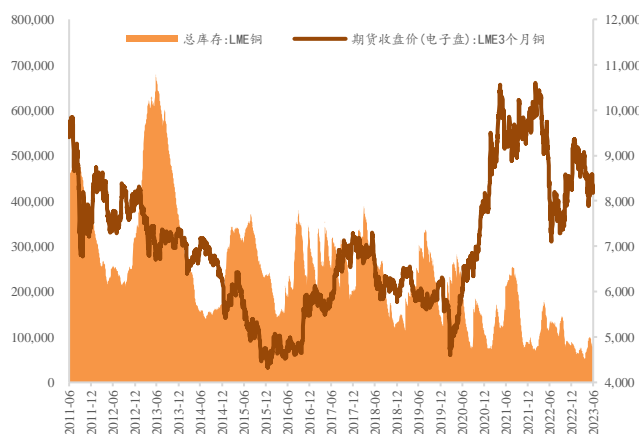
吨；铅下跌-0.87%，收于 15440 元/吨；锌下跌-0.82%，收于 20045 元/吨；锡上涨 0.85%，收于 219700 元/吨；镍下跌-6.09%，收于 157500 元/吨。

表 4 工业金属价格(LME 为美元/吨, SHFE 为元/吨, 2023.6.26-2023.6.30)

名称	现价	周涨幅	年初至今涨幅	年涨幅
LME 铜	8319.5	-0.85%	-0.65%	-1.07%
LME 铝	2156	-0.85%	-9.73%	-12.80%
LME 铅	2088	-1.65%	-8.90%	8.24%
LME 锌	2394.5	1.27%	-19.31%	-28.27%
LME 锡	26680	0.77%	7.15%	-0.82%
LME 镍	20400	-4.27%	-34.90%	-10.13%
SHFE 铜	67300	-2.48%	1.78%	5.40%
SHFE 铝	18010	-2.57%	-3.61%	-5.51%
SHFE 铅	15440	-0.87%	-3.08%	3.73%
SHFE 锌	20045	-0.82%	-15.44%	-23.07%
SHFE 锡	219700	0.85%	5.09%	-14.49%
SHFE 镍	157500	-6.09%	-31.28%	-21.51%

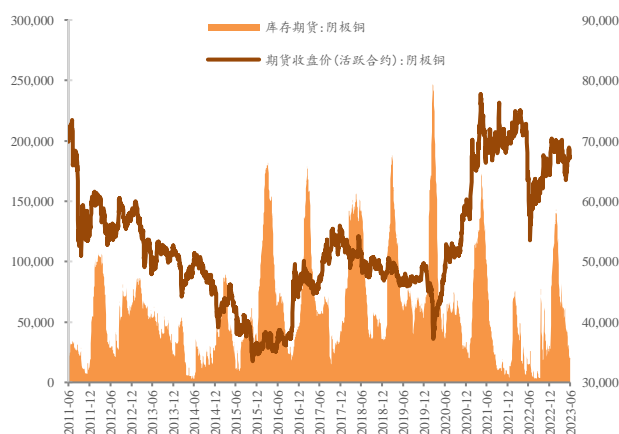
资料来源: Wind, 首创证券

图 2 LME 铜价（美元/吨）及库存（万吨）



资料来源: Wind, 首创证券

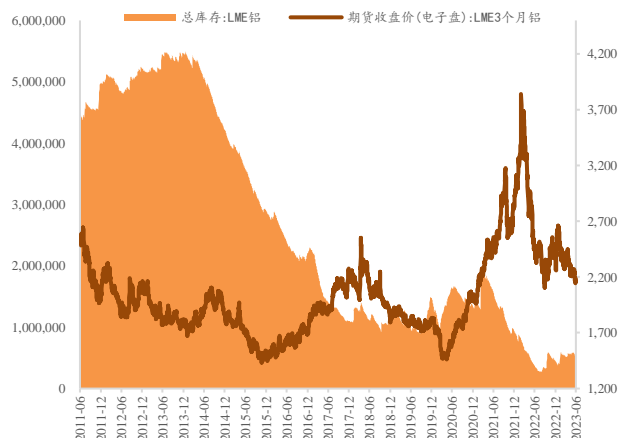
图 3 SHFE 铜价（元/吨）及库存（吨）



资料来源: Wind, 首创证券

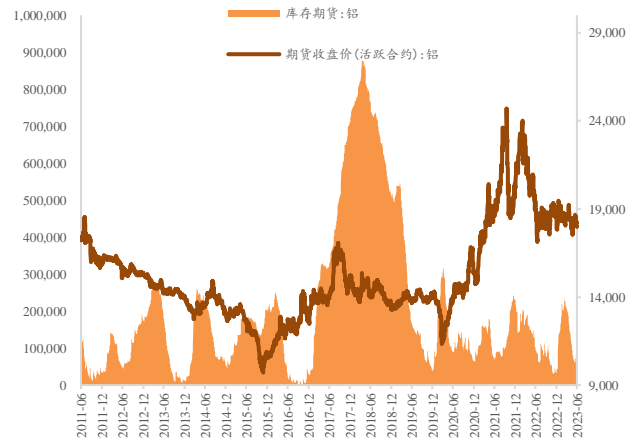


图 4 LME 铝价（美元/吨）及库存（万吨）



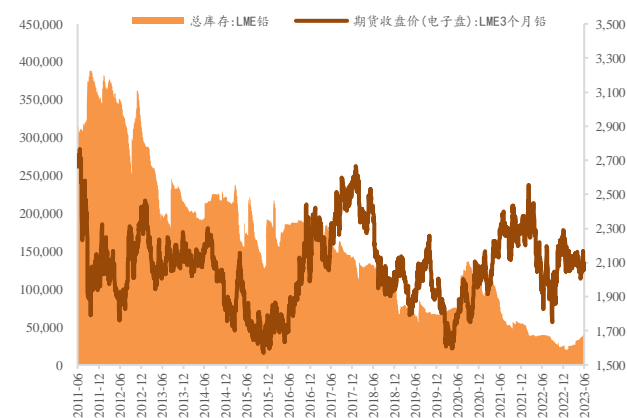
资料来源：Wind，首创证券

图 5 SHFE 铝价（元/吨）及库存（吨）



资料来源：Wind，首创证券

图 6 LME 铅价（美元/吨）及库存（万吨）



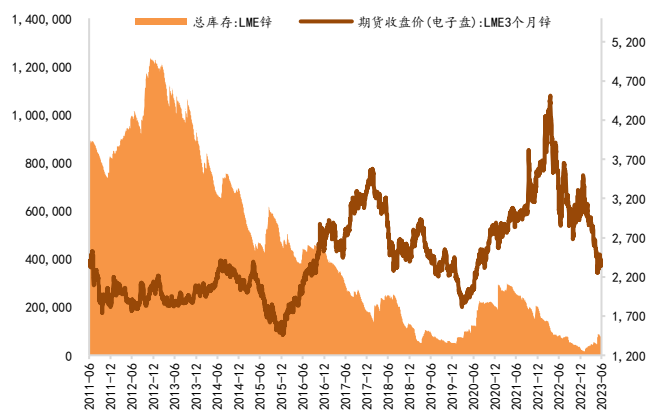
资料来源：Wind，首创证券

图 7 SHFE 铅价（元/吨）及库存（吨）



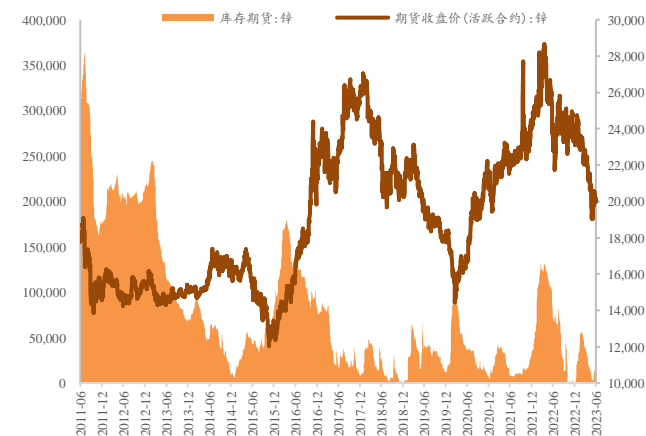
资料来源：Wind，首创证券

图 8 LME 锌价（美元/吨）及库存（万吨）



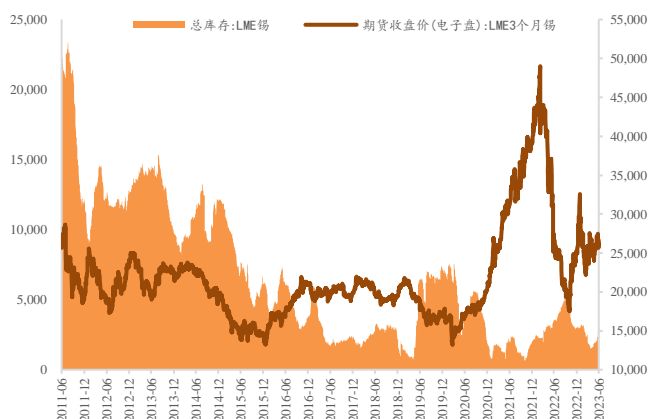
资料来源：Wind，首创证券

图 9 SHFE 锌价（元/吨）及库存（吨）



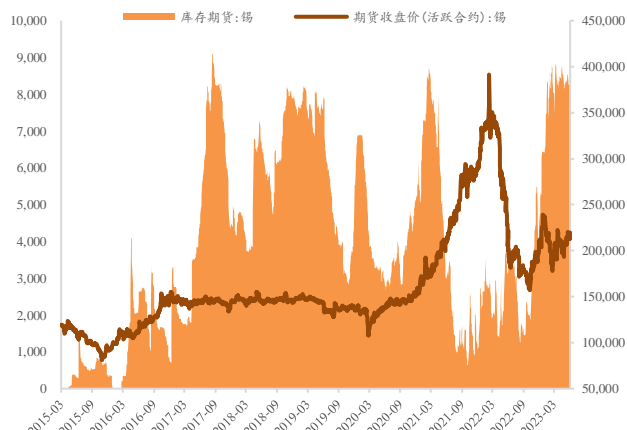
资料来源：Wind，首创证券

图 10 LME 锡价（美元/吨）及库存（万吨）



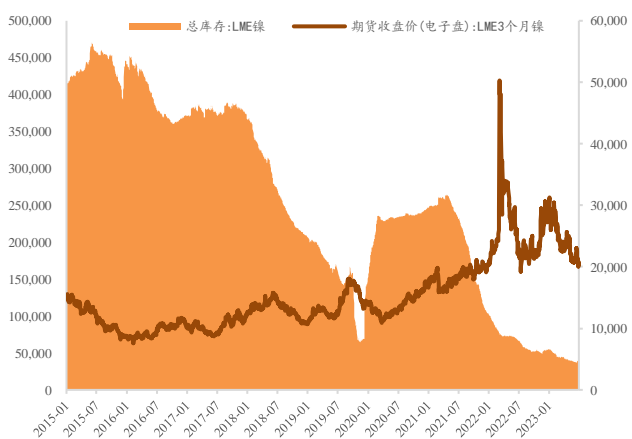
资料来源：Wind，首创证券

图 11 SHFE 锡价（元/吨）及库存（吨）



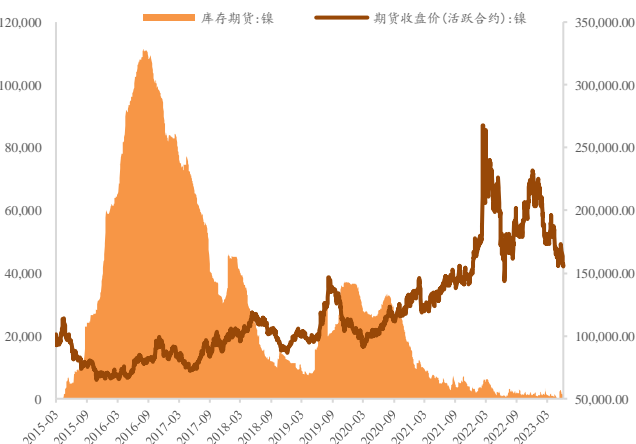
资料来源：Wind，首创证券

图 12 LME 镍价（美元/吨）及库存（万吨）



资料来源：Wind，首创证券

图 13 SHFE 镍价（元/吨）及库存（吨）

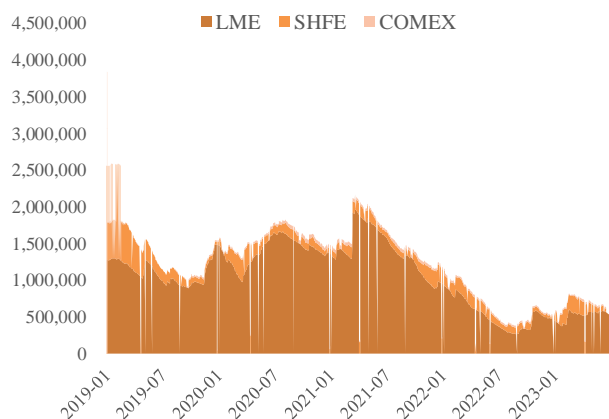


资料来源：Wind，首创证券

### 3.1.1 铝相关

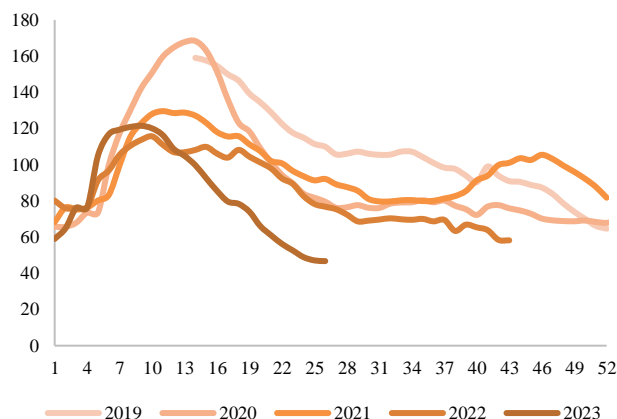
**价格：**SHFE 铝下跌-2.57%，收于 18010 元/吨；LME 铝下跌-0.85%，收于 2156 美元/吨。**库存：**本周三大交易所库存增加 42195 吨至 60.51 万吨，其中 LME 库存增加 2175 吨至 54.32 万吨，COMEX 库存减少 2031 吨至 1.99 万吨。根据百川盈孚统计，本周国内社会库存减少 0.39 万吨至 46.73 万吨。**供给方面：**本周电解铝企业继续复产，主要集中在贵州、云南地区。整体来说，电解铝供应较上周继续增加。**需求方面：**本周广西、河南、青海、新疆及重庆等地区加工企业继续减产，主要是订单不佳，现销现产导致，对电解铝的需求表现冷淡。终端方面，国家政策继续支撑宏观消费。

图 14 电解铝三大交易所库存（吨）



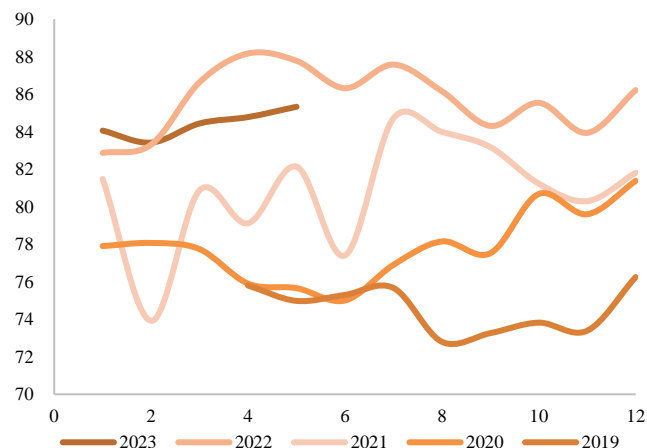
资料来源：百川盈孚，首创证券

图 15 电解铝社会库存（万吨）



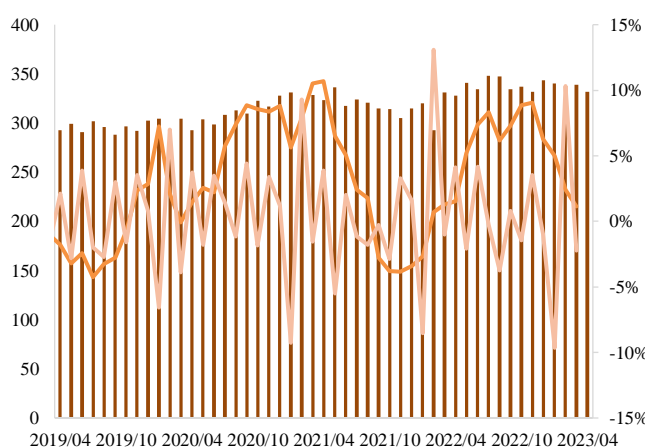
资料来源：百川盈孚，首创证券

图 16 电解铝开工率（%）



资料来源：百川盈孚，首创证券

图 17 电解铝产量（万吨）

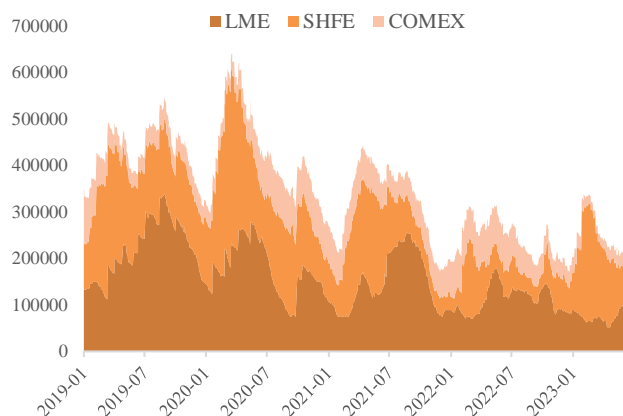


资料来源：百川盈孚，首创证券

### 3.1.2 铜相关

**价格：**本周，SHFE 铜下跌-2.48%，收于 67300 元/吨；LME 铜下跌-0.85%，收于 8319.5 美元/吨。**库存：**LME 库存减少 6325 吨至 7.3 万吨，COMEX 库存增加 3675 吨至 3.39 万吨，SHFE 库存减少 7889 吨至 6.83 万吨。**供给&需求：**上周 Boliden 旗下的 Ronnskar 铜冶炼厂此前因夜间发生火灾，厂房受损，已暂停生产，何时恢复生产将另行通知。该集团日前表示，Ronnskar 冶炼厂在发生火灾后交付铜遭遇“不可抗力”。不过此因素对于国内而言，并不算十分重要，TC 价格于周内仍然上涨 0.5 美元/吨至 91 美元/吨。本周铜价持续下跌，铜杆价格跟随成本端持续回落，价格下跌并未使得需求增加，下游观望状态延续，开工和成交仍然低迷。

图 18 电解铜三大交易所库存（吨）



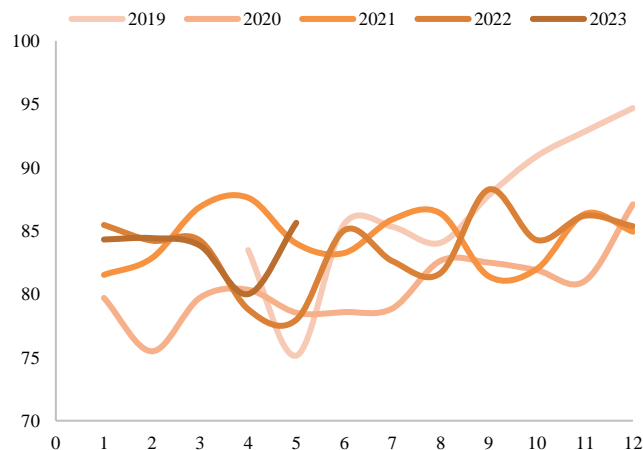
资料来源：百川盈孚，首创证券

图 19 铜精矿 TC 加工费（美元/吨）



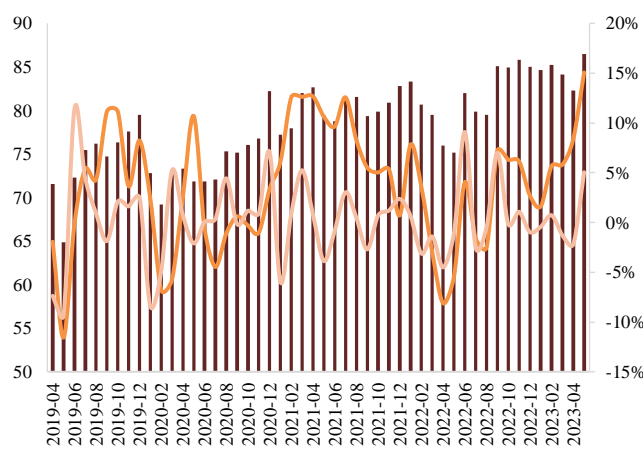
资料来源：Wind，首创证券

图 20 铜冶炼开工率（%）



资料来源：百川盈孚，首创证券

图 21 电解铜产量（万吨）



资料来源：百川盈孚，首创证券

### 3.2 小金属数据库

本周电解钴、MB 钴（低级）、MB 钴（高级）领涨小金属，电解钴上涨 5.99%，收于 292000 元/吨；MB 钴（低级）上涨 3.99%，收于 15.13 元/吨；MB 钴（高级）上涨 3.92%，收于 17.75 元/吨。金属锂、海绵钛、氧化镨钕领跌小金属，金属锂下跌-12.82%，收于 1850000 元/吨；海绵钛下跌-10%，收于 63000 元/吨；氧化镨钕下跌-4.62%，收于 465000 元/吨。

表 5 小金属价格(元/吨，MB 钴为美元/磅，2023.6.26-2023.6.30)

名称	现价	周涨幅	年初至今涨幅	年涨幅
电解钴	292000	5.99%	-10.02%	-22.65%
MB 钴（低级）	15.13	3.99%	-20.91%	-3.48%
MB 钴（高级）	17.75	3.92%	-18.39%	8.90%
五氧化二钒	107500	1.90%	-15.02%	-10.04%
钒铁	117000	0.86%	-17.02%	-9.30%

进口锆英砂	2303	0.00%	2.58%	9.67%
硅酸锆	17750	0.00%	0.00%	-19.68%
钨粉	273000	0.00%	3.41%	7.91%
氧化钽	1800000	0.00%	7.78%	14.65%
钨铁	181000	0.00%	1.12%	2.84%
氧化铌	283500	0.00%	3.28%	-5.34%
金红石	8700	0.00%	2.96%	0.58%
氧化铈	70000	0.00%	6.87%	-2.10%
钛精矿	2350	0.00%	-2.08%	-4.08%
电解锰	14250	-0.35%	-9.52%	-5.94%
金属硅 553	13200	-0.38%	-28.07%	-24.79%
钨精矿	120500	-0.41%	3.88%	11.06%
铈锭	79500	-0.62%	6.00%	-2.45%
钛铁	13075	-0.76%	-16.98%	-16.98%
铬铁	8650	-1.14%	-4.42%	-5.46%
金属铬	69500	-1.42%	-7.33%	-8.55%
氢氧化锂	302400	-1.63%	-45.65%	-38.40%
镁锭	20500	-1.68%	-4.65%	-18.81%
氧化钼	3940	-1.75%	-9.43%	42.75%
钼精矿	3845	-1.79%	-10.37%	42.41%
钼铁	253000	-1.94%	-15.67%	39.78%
中钨富钨矿	200000	-2.44%	-31.03%	-45.21%
工业级碳酸锂	291000	-3.00%	-45.30%	-36.39%
电池级碳酸锂	303000	-3.66%	-45.01%	-37.25%
氧化镨钕	465000	-4.62%	-34.74%	-49.87%
海绵钛	63000	-10.00%	-26.74%	-26.74%
金属锂	1850000	-12.82%	-42.37%	-46.03%

资料来源：百川盈孚，首创证券

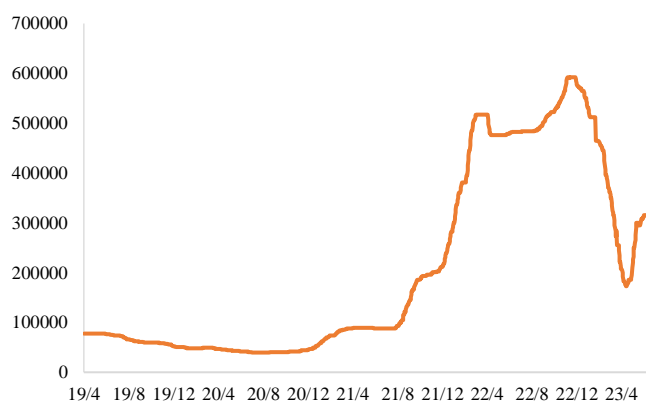
### 3.2.1 锂板块

**价格：**本周电池级碳酸锂价格较上周下跌，全国均价为 30.3 万元/吨，电池级氢氧化锂全国均价 30.24 万元/吨。**库存：**碳酸锂工厂库存减少 1700 吨至 34760 吨，氢氧化锂工厂库存减少 391 吨至 17496 吨。**供给&需求：**供给方面预计本周碳酸锂开工有所恢复，周内碳酸锂产量预计 7950 吨左右，较上周产量增加 11.11%。青海地区，随着天气逐步进入夏季，盐湖端正步入生产黄金期，产量稳步提升。江西地区矿山开工逐步恢复，锂云母供应存增量预期，江西地区冶炼厂本周开工恢复明显，头部企业多保持满产状态，综合统计各地区、各工艺开工，本周碳酸锂整体产量较上周上涨。需求方面本周碳酸锂市场少量补仓，备货意愿较低。下游压价，碳酸锂高价向下传导受阻。下游正极材料端



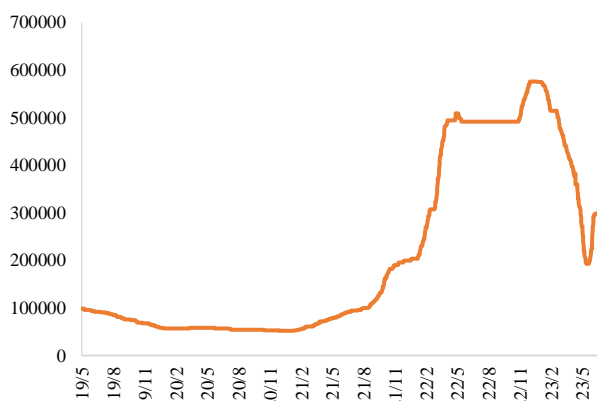
保持观望市场走势状态。因储能市场需求好转，磷酸铁锂端跟进尚可。

图 22 电池级碳酸锂价格（元/吨）



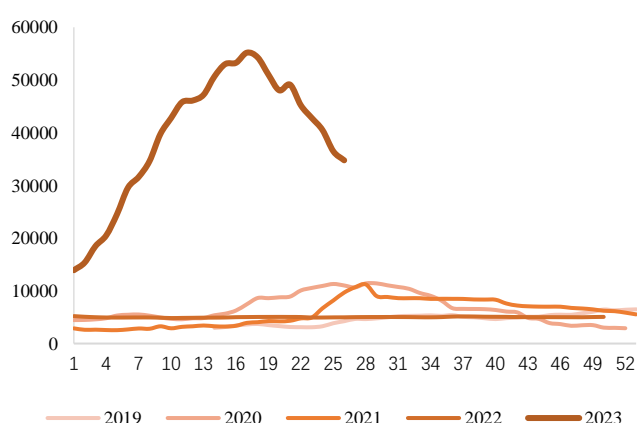
资料来源：百川盈孚，首创证券

图 23 电池级氢氧化锂价格（元/吨）



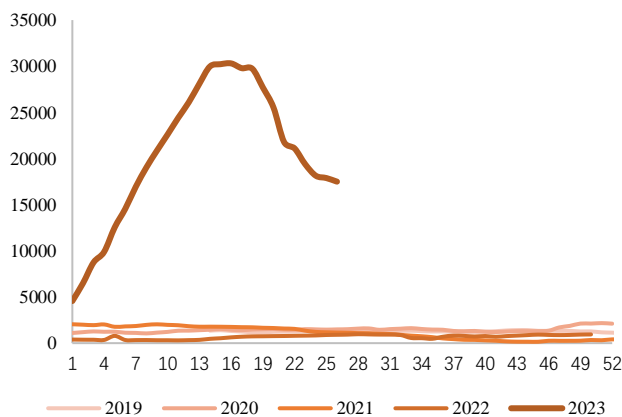
资料来源：百川盈孚，首创证券

图 24 碳酸锂工厂库存（吨）



资料来源：百川盈孚，首创证券

图 25 氢氧化锂工厂库存（吨）



资料来源：百川盈孚，首创证券

图 26 碳酸锂产量（吨）、开工率

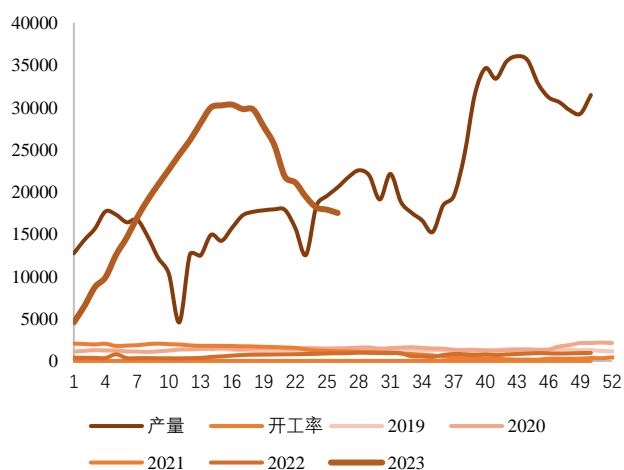
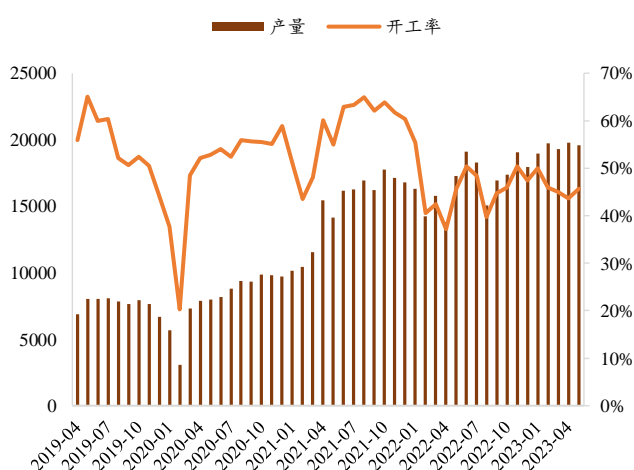


图 27 氢氧化锂产量（吨）、开工率



资料来源：百川盈孚，首创证券

资料来源：百川盈孚，首创证券

### 3.2.2 钴板块

**价格：**本周国内电解钴较上周上涨 5.99%，为 29.2 万元/吨。硫酸钴较上周上涨 1.99%，为 4.1 万元/吨。MB 钴价较上周上涨 5.80%，为 15.13 美元/磅。钴中间品价格较上周上涨 2.5%，为 8.2 美元/磅。**供应&需求：**供给方面,据海关数据显示：截止到 2023 年 5 月份，中国未锻轧钴进口量 397.857 吨，环比下跌 9.91%，同比上涨 47.15%；2023 年 1-5 月份我国未锻轧钴进口量共计 2037.929 吨，同比上涨 31.46%。2023 年 5 月份中国未锻轧钴出口量 268.447 吨，环比下跌 25.13%，同比上涨 15.13%；2023 年 1-5 月份我国未锻轧钴出口量共计 1263.05 吨，同比上涨 0.94%。从进口国家上来看，国内电解钴的进口国主要是加拿大和俄罗斯等；出口国家（地区）主要是俄罗斯和荷兰等。从进出口省份上来看，进口主要来自上海市、江苏省等；出口主要是上海和广东等。国内钴原料过剩局面 2023 年或将持续。需求方面，本周钴市场成交低迷，市场出货缓慢，下游采购意愿不高，但冶炼厂整体库存压力不大，更多以交付订单为主。

图 28 国内电解钴价格（万元/吨）

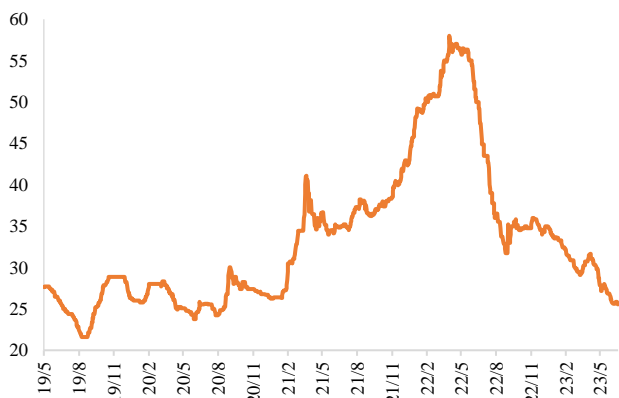
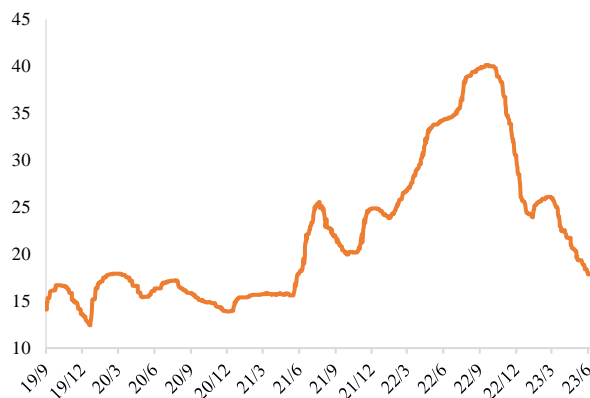


图 29 MB 钴价格（美元/磅）



资料来源：百川盈孚，首创证券

资料来源：百川盈孚，首创证券

图 30 钴中间品价格（万元/吨）

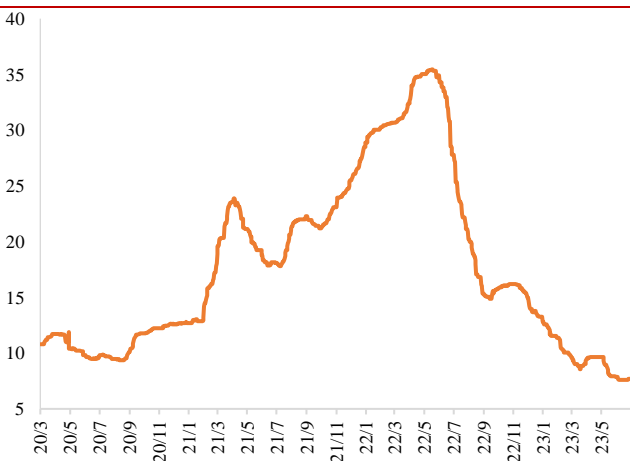
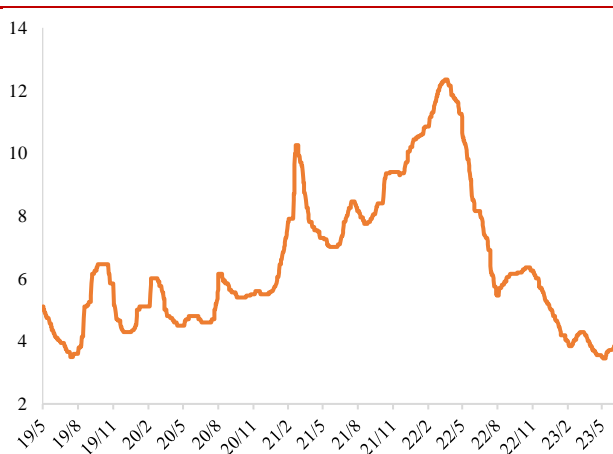


图 31 硫酸钴价格（万元/吨）



资料来源：百川盈孚，首创证券

资料来源：百川盈孚，首创证券

### 3.2.3 镍板块

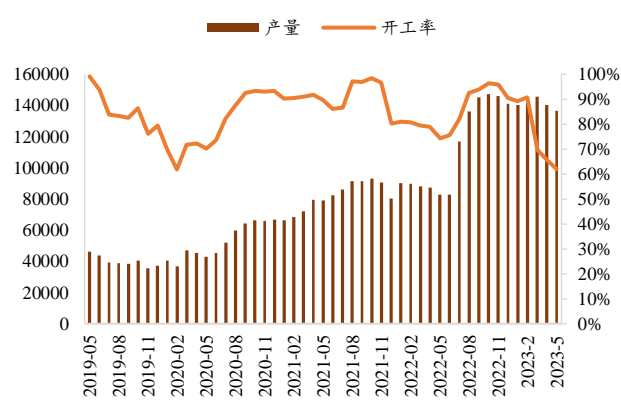
**价格：**本周 LME 镍下跌-4.27%，收于 20400 美元/吨。SHFE 镍下跌-6.09%，收于 157500 元/吨，硫酸镍价格下跌-1.73%，收于 35500 元/吨。**供给&需求：**供应方面，本周电池级硫酸镍价格企稳，目前硫酸镍现货偏紧，短期内炼厂开工率走高，本周市场产量环比增加。印尼方面新增湿法冶炼中间品大量回流国内，5 月镍中间品进口量同比增加 55.96%。需求方面，5 月新能源车销量 71.7 万辆，增长 60.2%，市占率达 30.1%，下游电池厂备货，短期内带动前驱体出货量上涨，市场开工率回升，产业链传导至硫酸镍市场需求小幅回升。

图 32 硫酸镍价格（元/吨）



资料来源：百川盈孚，首创证券

图 33 硫酸镍产量（吨）、开工率



资料来源：百川盈孚，首创证券

### 3.2.4 镁板块

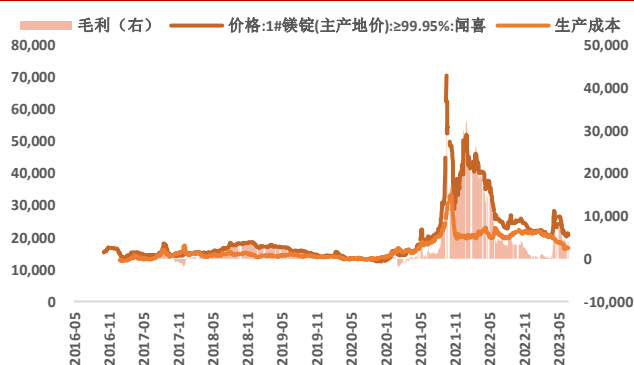
本周镁价先涨后跌,随后暂稳运行。端午节后,镁价上涨至 20800 元~21200 元/吨,涨幅较节前达到 800 元/吨;周三起镁价开始下跌,回归至 20500 元~20900 元/吨后相对企稳。周初镁市场迎来一波采购行情,下游询盘采购回暖,市场活跃,同时原材料煤炭价格对镁价起支撑作用,随后下游需求减弱,采购者持观望状态,市场成交放缓。

图 34 镁锭价格（元/吨）



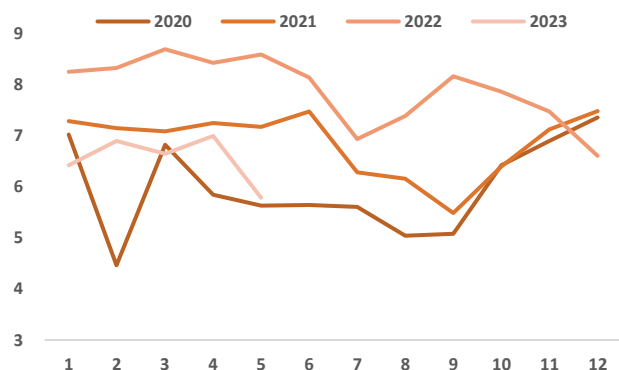
资料来源：Wind，首创证券

图 35 镁锭生产成本及吨毛利（元/吨）



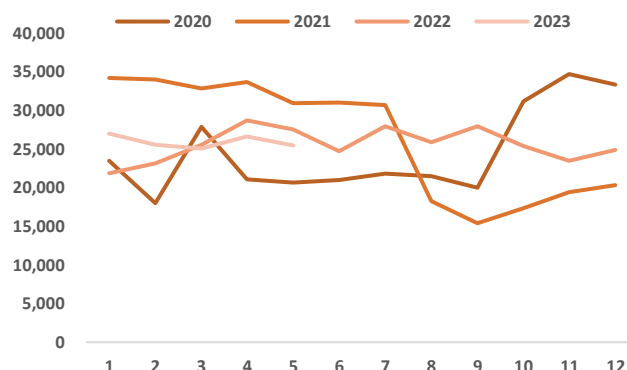
资料来源：百川盈孚，首创证券

图 36 镁锭月度产量（万吨）



资料来源：SMM，首创证券

图 37 镁合金月度产量（吨）

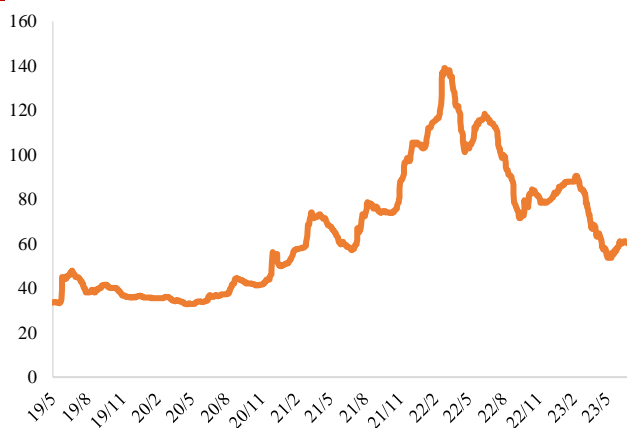


资料来源：SMM，首创证券

### 3.2.5 稀土板块

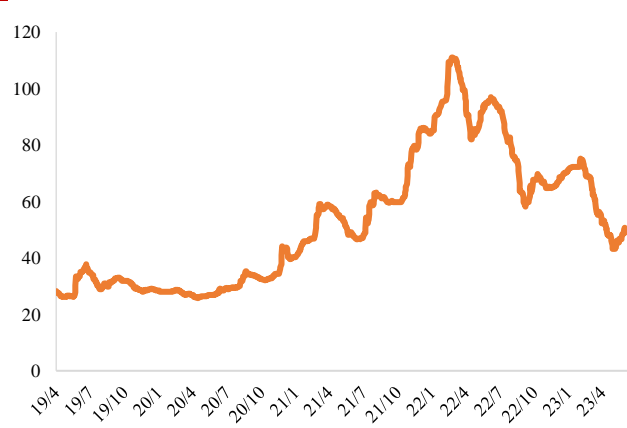
本周镨钕价格大幅下调，镓钕价格稳中有涨。镨钕方面，周初市场情绪不高，下游询盘少量，下游采购减少，商家心态不稳，市场报价陆续下滑，厂家多持货观望，氧化镨钕价格延续低迷；金属镨钕价格同步下调，成交寡淡，价格持续下跌。镓钕价格维持高位，集团采购跟进，成交价格高位，贸易商跟进较少，成交少量增加，价格居高，多数商家对后市存观望情绪。

图 38 金属镨钕价格（万元/吨）



资料来源：百川盈孚，首创证券

图 39 氧化镨钕价格（万元/吨）



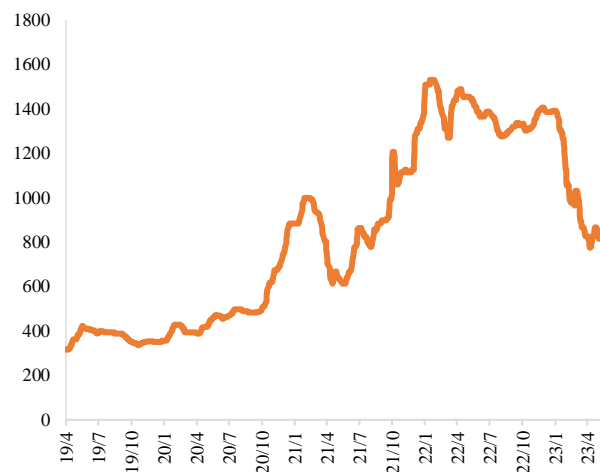
资料来源：百川盈孚，首创证券

图 40 氧化镓价格（元/千克）



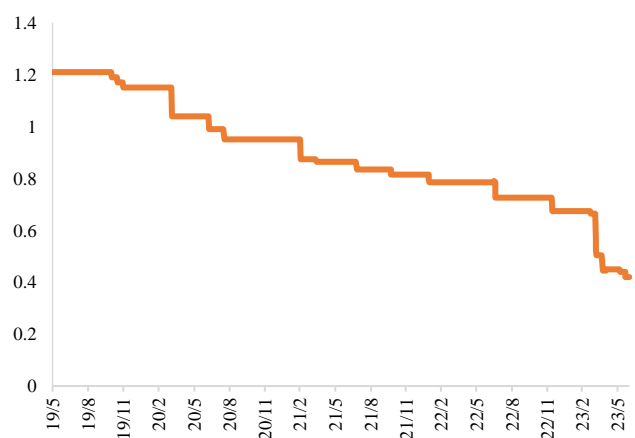
资料来源：百川盈孚，首创证券

图 41 氧化铯价格（元/千克）



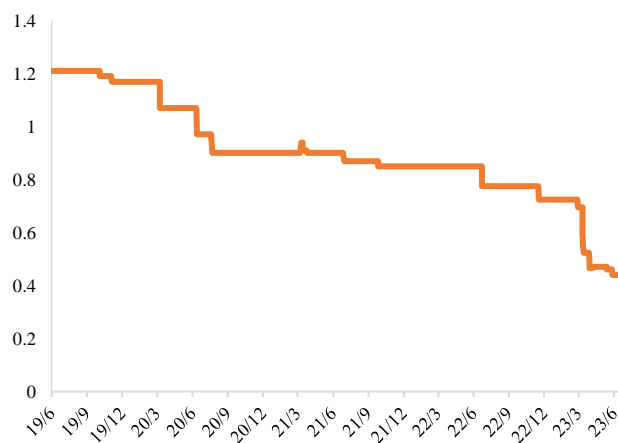
资料来源：百川盈孚，首创证券

图 42 氧化镧价格（万元/吨）



资料来源：百川盈孚，首创证券

图 43 氧化铈价格（万元/吨）



资料来源：百川盈孚，首创证券

### 3.3 贵金属数据库

本周伦敦现货黄金下跌-0.05%，收于 1919.36 美元/盎司，美元指数上涨 0.48%，收于 103.38；本周 COMEX 黄金下跌-0.09%，收于 1909.90 美元/盎司，COMEX 银下跌-5.35%，收于 22.76 美元/盎司。

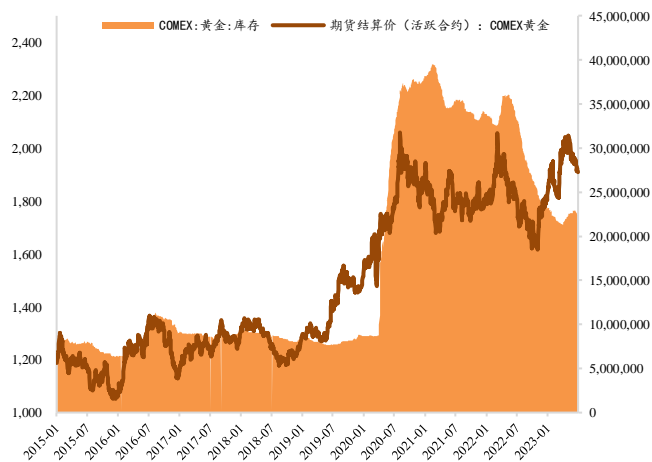


图 44 伦敦现货黄金（美元/盎司）与美元指数



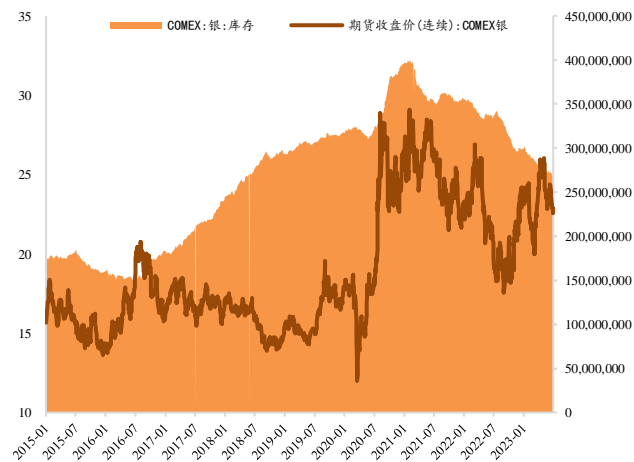
资料来源：Wind，首创证券

图 45 COMEX 黄金（美元/盎司）及库存（盎司）



资料来源：Wind，首创证券

图 46 COMEX 银（美元/盎司）及库存（盎司）



资料来源：Wind，首创证券

## 4 风险提示

国内需求不及预期、美联储持续加息。

## 分析师简介

吴轩，金融硕士，曾就职于长城证券。2021年12月加入首创证券，负责有色金属板块研究。

刘崇娜，有色行业研究助理，FRM，2022年5月加入首创证券。

## 分析师声明

本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，作者将对报告的内容和观点负责。

## 免责声明

本报告由首创证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告所在资料的来源及观点的出处皆被首创证券认为可靠，但首创证券不保证其准确性或完整性。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。投资者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、税收等方面咨询专业财务顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，首创证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。投资者需自主做出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

本报告所载的信息、材料或分析工具仅提供给阁下作参考用，不是也不应被视为出售、购买或认购证券或其他金融工具的要约或要约邀请。该等信息、材料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，首创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。

首创证券的销售人员、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。首创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。首创证券的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。

在法律许可的情况下，首创证券可能会持有本报告中提及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争取提供投资银行业务服务。因此，投资者应当考虑到首创证券及/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信赖依据。

本报告的版权仅为首创证券所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式转发、翻版、复制、刊登、发表或引用。

## 评级说明

### 1. 投资建议的比较标准

投资评级分为股票评级和行业评级

以报告发布后的6个月内的市场表现为比较标准，报告发布日后的6个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期的沪深300指数的涨跌幅为基准

### 2. 投资建议的评级标准

报告发布日后的6个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期的沪深300指数的涨跌幅为基准

	评级	说明
股票投资评级	买入	相对沪深300指数涨幅15%以上
	增持	相对沪深300指数涨幅5%-15%之间
	中性	相对沪深300指数涨幅-5%-5%之间
	减持	相对沪深300指数跌幅5%以上
行业投资评级	看好	行业超越整体市场表现
	中性	行业与整体市场表现基本持平
	看淡	行业弱于整体市场表现