

有色金属行业跟踪周报

联储上调加息终点预期，黄金价格承压运行 增持（维持）

2023年06月17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，有色板块本周上涨1.47%，在全部一级行业中涨幅居中。二级行业方面，能源金属、小金属、工业金属等板块全线上涨，贵金属板块下跌。**工业金属方面**，海外方面美联储6月暂停加息，美元指数回落刺激商品价格上涨；国内方面，央行下调短期贷款利率，刺激市场情绪回暖，支撑商品价格上行。**贵金属方面**，美联储本次会议加息上调加息终点预期，市场预计年内降息概率较小，黄金价格承压运行。

■ 周观点：

铜：供应宽松状态持续，需求平稳运行。供应端，海外铜矿供应增加，国内部分冶炼厂检修陆续结束，精铜供应增加，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，铜加工企业开工率承压，精铜消费需求未见明显好转。本周美元指数回落以及国内降息下市场情绪略有转暖，支撑国内外铜价上行，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：电解铝企业进一步复产，需求维持弱势。供应端，本周贵州电力供应紧张进一步缓解，省内企业继续复产，开工产能不断增加。云南电力短缺受到降水好转影响也稍有缓解，个别企业试探性少量复产。预计后期随着云贵地区继续复产，电解铝供应将继续增加。**需求端**，下游加工企业近期受到订单不足的困扰，开工意愿降低，本周铝棒开工率51.54%，环比下降0.4ppt；铝棒产量28.17万吨，环比下降0.80%。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：年内美联储降息概率较小，黄金价格预计承压。6月15日，美联储6月会议决议维持5-5.25%的政策利率区间。同时美联储也上调了后续加息终点预期，最新加息点阵图显示，美联储年内可能还将进行两次加息。因核心通胀率仍然处在高位，联储主席鲍威尔表示2023年降息并不合适，市场预计2023年降息概率较小，后市预计金价将承压运行。

■ **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

《降息预期尚未明朗，黄金价格震荡运行》

2023-06-10

《百年未有之变局，黄金时代！》

2023-06-06

内容目录

1. 本周行情回顾：上证综指上涨 1.30%，申万有色金属行业排名居中	5
2. 本周基本面回顾	6
2.1. 工业金属：国内降息刺激市场情绪回暖，商品价格全面上涨	6
2.1.1. 铜：供应宽松状态持续，需求平稳运行	8
2.1.2. 铝：电解铝企业进一步复产，需求维持弱势。	9
2.1.3. 锌：国外库存环比下降，锌价低位上涨	10
2.1.4. 锡：海内外锡价环比上涨	10
2.2. 贵金属：年内美联储降息概率较小，黄金价格预计承压	11
2.3. 稀土：下游需求一般，本周稀土价格涨跌互现	13
2.4. 稀有金属	14
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
3.2.5. 锑	17
3.2.6. 铅	17
3.3. 公司新闻	17
3.3.1. 云海金属	17
3.3.2. 赣锋锂业	18
3.3.3. 江西铜业	18
3.3.4. 山东黄金	18
3.3.5. 洛阳钼业	18
3.3.6. 盛新锂能	18
3.3.7. 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	11
图 18: 美联储资产负债表组成	11
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	12
图 24: Comex 黄金、白银期货收盘价	12
图 25: 氧化镨钕价格 (元/吨)	13
图 26: 烧结钕铁硼 50H (元/千克)	13
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: 长江现货市场镱锭报价 (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)	15
图 38: 国内精铟 99.99% 报价 (元/千克)	15
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..... 7

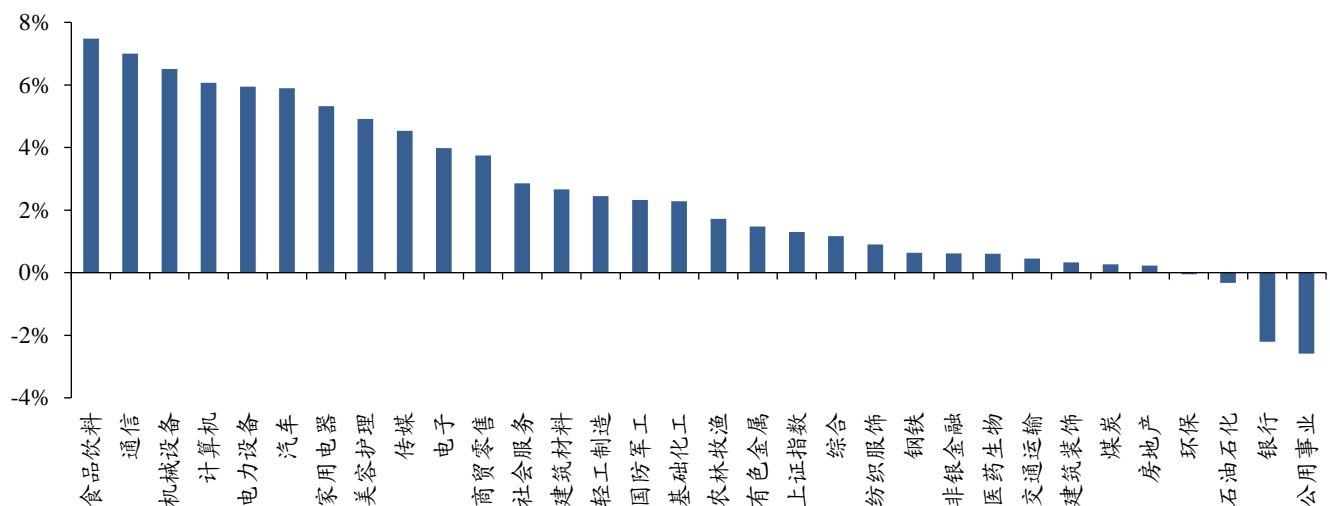
表 4: 贵金属价格周度变化表..... 11

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 1.30%，申万有色金属行业排名居中

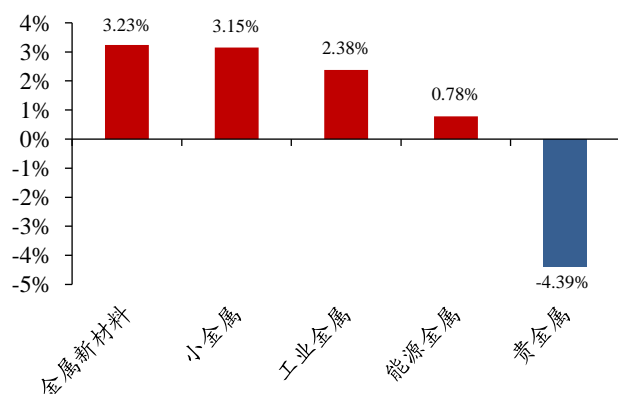
周内上证综指上涨 1.30%，31 个申万行业分类有 27 个行业上涨；其中有色金属上涨 1.47%，排名第 18 位（18/31），跑赢上证指数 0.18 个百分点。在全部申万一级行业中，食品饮料（+7.49%），通信（+7.00%），机械设备（+6.51%）排名前三。周内申万有色金属类二级行业涨跌互现。其中，金属新材料板块上涨 3.23%，小金属板块上涨 3.15%，工业金属板块上涨 2.38%，能源金属板块上涨 0.78%，贵金属板块下跌 4.39%。

图1：申万一级行业周涨跌幅（%）



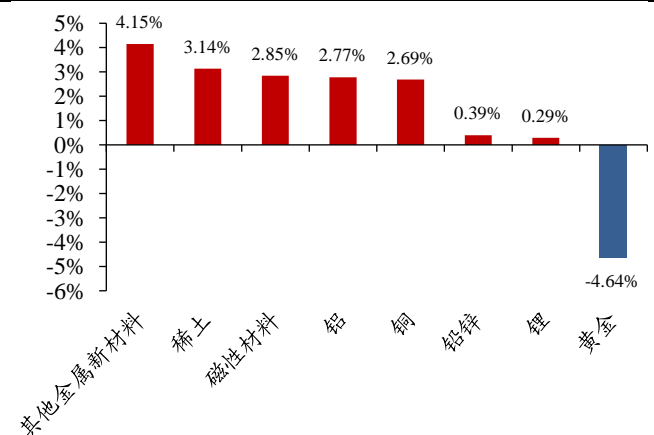
数据来源：Wind，东吴证券研究所

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（%）

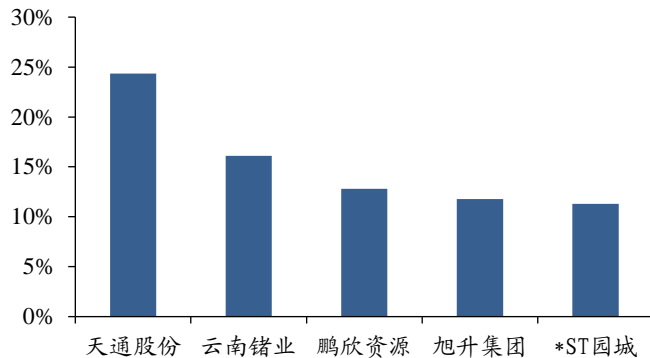


数据来源：Wind，东吴证券研究所

个股方面，本周涨幅前三的公司为天通股份（+24.35%）、云南锗业（+16.10%）、鹏欣资源（+12.80%），跌幅前三的公司为赤峰黄金（-8.39%）、中金黄金（-6.34%）、山东

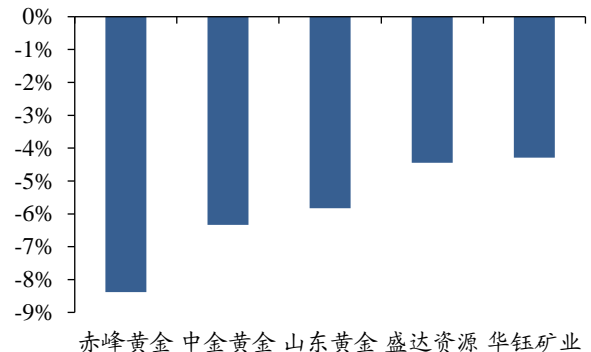
黄金（-5.83%）。

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
000807.SZ	云铝股份	13.75	6.59%	13.64%	23.65%
603993.SH	洛阳钼业	5.66	4.81%	8.02%	24.40%
601899.SH	紫金矿业	12.03	4.49%	14.46%	22.36%
300224.SZ	正海磁材	11.81	2.79%	0.85%	-4.19%
002460.SZ	赣锋锂业	65.31	2.19%	5.34%	-6.04%
002466.SZ	天齐锂业	76.02	1.39%	5.67%	-3.76%
300618.SZ	寒锐钴业	32.95	1.35%	-0.86%	-17.35%
603799.SH	华友钴业	47.30	0.36%	2.71%	-14.60%
000975.SZ	银泰黄金	12.27	-1.45%	-5.25%	13.63%
002240.SZ	盛新锂能	34.05	-1.73%	12.67%	-7.44%
000933.SZ	神火股份	13.80	-1.78%	7.98%	-1.18%
600547.SH	山东黄金	23.92	-5.83%	-5.27%	24.84%

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：国内降息刺激市场情绪回暖，商品价格全面上涨

海外方面，美联储6月暂停加息，美元指数回落刺激商品价格上涨。通胀方面，6月13日美国劳工部发布的数据显示，美国5月CPI同比上涨4.0%，环比上涨0.1%，这

是美国 CPI 数据自 2021 年 3 月以来最小的同比涨幅，通胀数据好于预期。6 月 15 日，美联储 6 月会议决议维持 5-5.25% 的政策利率区间，本周美元指数继续回落，支撑商品价格上行。

国内方面，央行下调短期贷款利率，刺激市场情绪回暖。6 月 13 日，为维护银行体系流动性合理充裕，央行以利率招标方式开展了 20 亿元逆回购操作，中标利率 1.9%，较前日下调 10bp。6 月 15 日，央行公告称，当日开展 2370 亿元 1 年期中期借贷便利（MLF）操作，中标利率为 2.65%，较上月下降 10 个基点。国内出台宽松政策支持经济增长，提振了市场对于下游需求改善的预期，刺激商品价格上涨。

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）	8,564	192	2.29%	3.08%	-6.16%
	LME3 月期铝（美元/吨）	2,250	-14	-0.60%	-2.17%	-10.77%
	LME3 月期铅（美元/吨）	2,128	80	3.88%	3.80%	0.14%
	LME3 月期锌（美元/吨）	2,485	72	2.98%	-1.56%	-31.00%
	LME3 月期镍（美元/吨）	23,025	1975	9.38%	7.09%	-8.92%
	LME3 月期锡（美元/吨）	27,105	1245	4.81%	8.42%	-16.52%
国内价格	SHFE 当月期铜（元/吨）	68,630	1550	2.31%	6.63%	-2.71%
	现货铜（元/吨）	68,970	1560	2.31%	5.65%	-3.43%
	SHFE 当月期铝（元/吨）	18,665	240	1.30%	3.04%	-6.70%
	现货铝（元/吨）	18,820	170	0.91%	3.18%	-6.69%
	SHFE 当月期铅（元/吨）	15,460	280	1.84%	1.81%	3.86%
	现货铅（元/吨）	15,375	175	1.15%	1.15%	2.50%
	SHFE 当月期锌（元/吨）	20,560	595	2.98%	-0.22%	-21.09%
	现货锌（元/吨）	20,650	480	2.38%	-2.04%	-21.33%
	SHFE 当月期镍（元/吨）	173,320	10680	6.57%	4.73%	-13.62%
	现货镍（元/吨）	179,500	11300	6.72%	1.21%	-16.22%
	SHFE 当月期锡（元/吨）	220,240	5380	2.50%	11.17%	-14.28%
	现货锡（元/吨）	218,750	4000	1.86%	9.65%	-15.87%

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）	9.06	-0.70	-7.19%	8.11%	-25.10%
	COMEX 库存（万吨）	2.82	0.01	0.38%	1.91%	37.24%
	SHFE 库存（万吨）	6.11	-1.54	-20.12%	-40.41%	10.60%
铝	LME 库存（万吨）	56.49	-1.35	-2.33%	0.43%	37.24%
	SHFE 库存（万吨）	13.62	1.25	10.13%	-26.84%	-49.05%
铅	LME 库存（万吨）	3.84	0.13	3.36%	15.32%	-1.09%
	SHFE 库存（万吨）	3.95	0.30	8.31%	54.20%	-55.03%
锌	LME 库存（万吨）	8.10	-0.48	-5.62%	67.13%	1.76%
	SHFE 库存（万吨）	5.59	0.82	17.29%	2.19%	-64.99%

镍	LME 库存 (万吨)	3.70	-0.02	-0.55%	-5.71%	-46.28%
	SHFE 库存 (万吨)	0.42	0.09	28.14%	364.87%	64.63%
锡	LME 库存 (万吨)	0.21	0.00	1.73%	22.99%	-31.90%
	SHFE 库存 (万吨)	0.90	0.00	-0.13%	-4.87%	122.87%

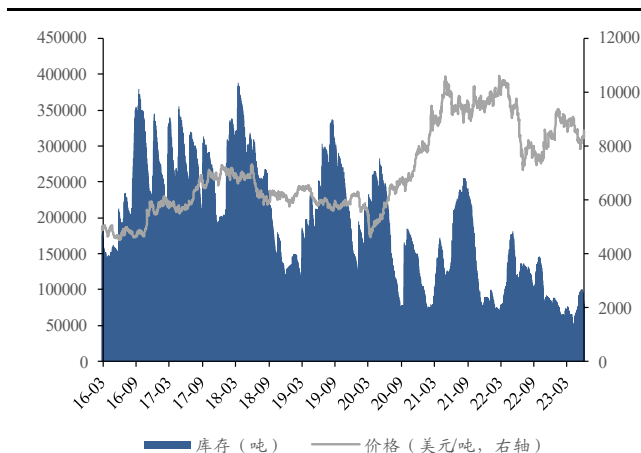
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

2.1.1. 铜: 供应宽松状态持续, 需求平稳运行

本周海内外期铜价格上涨。本周伦铜报收 8,564 美元/吨, 周环比上涨 2.29%; 沪铜报收 68,630 元/吨, 周环比上涨 2.31%。供应端, 海外铜矿供应增加, 国内部分冶炼厂检修陆续结束, 精铜供应增加, 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, 铜加工企业开工率承压, 精铜消费需求未见明显好转。本周美元指数回落以及国内降息下市场情绪略有转暖, 支撑国内外铜价上行, 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。

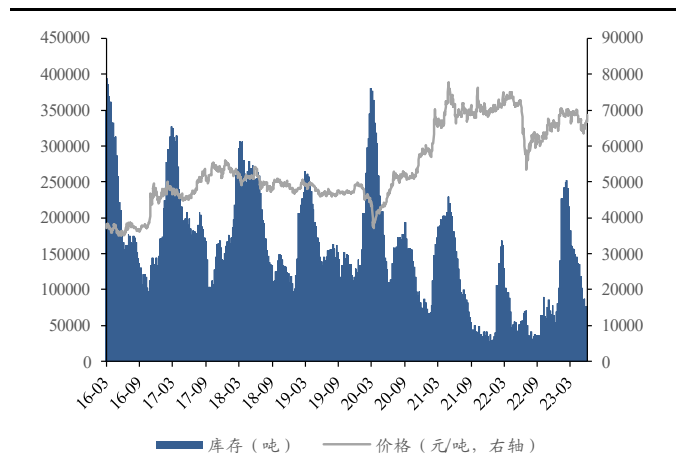
本周伦铜、沪铜库存均下降。LME 库存 9.06 万吨, 环比下降 0.70 万吨, 周环比下降 7.19%。上期所库存 6.11 万吨, 环比下降 1.54 万吨, 周环比下降 20.12%。

图6: LME 铜价及库存



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

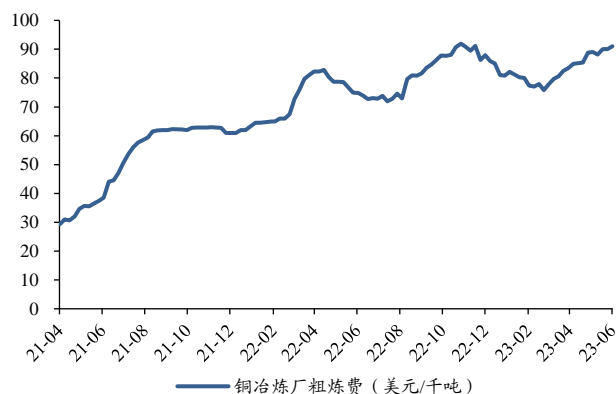
图7: SHFE 铜价及库存



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

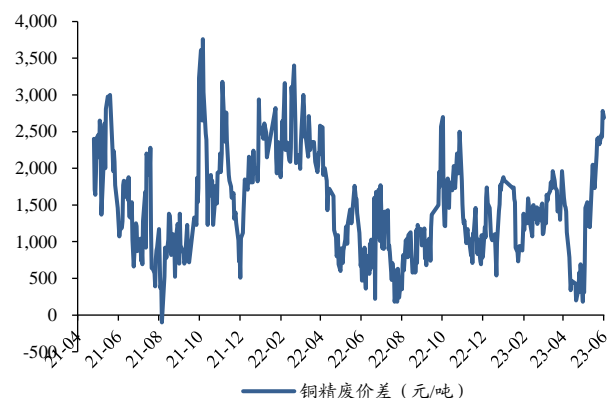
本周铜冶炼加工费、精废价差较上周上升。本期粗铜冶炼加工费为 91.00 美元/千吨, 周环比上涨 1.11%。国内铜价精废价差较上周上涨 360 元/吨, 周环比上涨 15.45%。我们认为, 铜加工费在高位略有上涨, 加工费持续上涨不改供给宽松局面; 此外精废价差扩大一定程度上抑制废铜企业生产积极性, 废铜供应受限。

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)



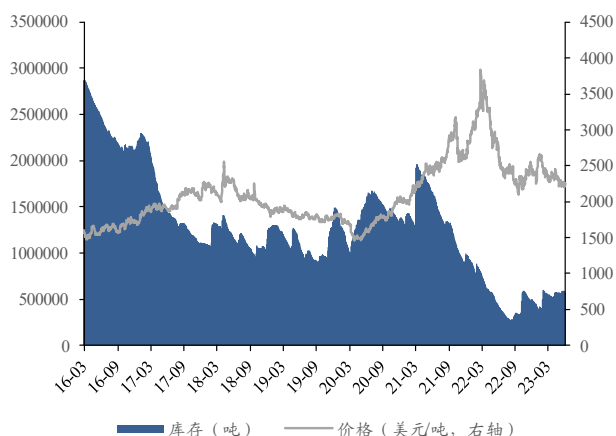
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

2.1.2. 铝: 电解铝企业进一步复产, 需求维持弱势。

国内库存上升, 本周铝价涨跌互现。价格方面, 本周 LME 铝报收 2,250 美元/吨, 较上周下跌 0.60%; 沪铝报收 18,665 元/吨, 较上周上涨 1.30%。库存方面, 本周 LME 库存 56.49 万吨, 周环比下降 2.33%; 上期所库存 13.62 万吨, 周环比上升 10.13%。

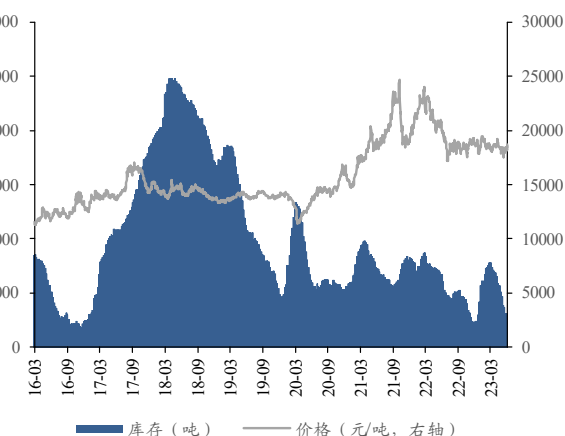
供应端, 本周电解铝企业复产, 产能继续释放。贵州电力供应紧张得到进一步缓解, 省内企业继续复产, 开工产能不断增加, 目前贵州开工率达到 77%, 省内剩余产能将继续按计划复产、新投产。云南电力短缺受到降水好转影响稍有缓解, 个别企业试探性少量复产。预计随着云贵地区继续复产, 电解铝供应将继续增加。截至目前, 电解铝开工产能 4082 万吨, 周环比增加 14.2 万吨。需求端, 下游加工企业近期受到订单不足的困扰, 开工意愿降低, 本周铝棒开工率 51.54%, 环比下降 0.4ppt; 本周铝棒产量 28.17 万吨, 环比下降 0.80%。整体来看, 供应小幅上行而需求保持冷淡, 预计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

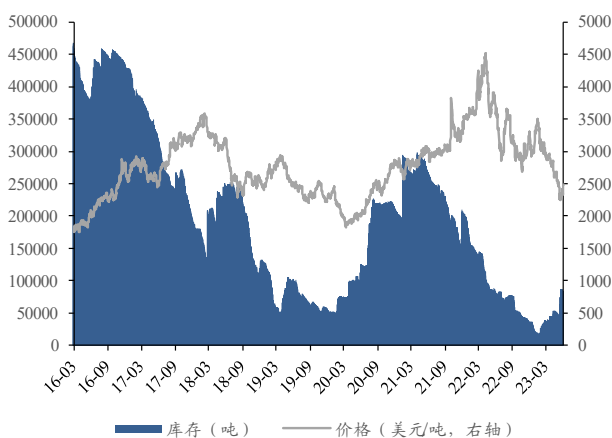
2.1.3. 锌：国外库存环比下降，锌价低位上涨

本周伦锌、沪锌价格均上涨。本周伦锌收盘价为 2,485 美元/吨，较上周上涨 72 美元/吨，周环比上涨 2.98%；本周沪锌收盘价为 20,560 元/吨，较上周上涨 595 元/吨，周环比上涨 2.98%。

伦锌库存下降，沪锌库存上升。本周 LME 库存 8.10 万吨，较上周减少 0.48 万吨，环比下降 5.62%；SHFE 库存为 5.59 万吨，较上周增加 0.82 万吨，环比上升 17.29%。

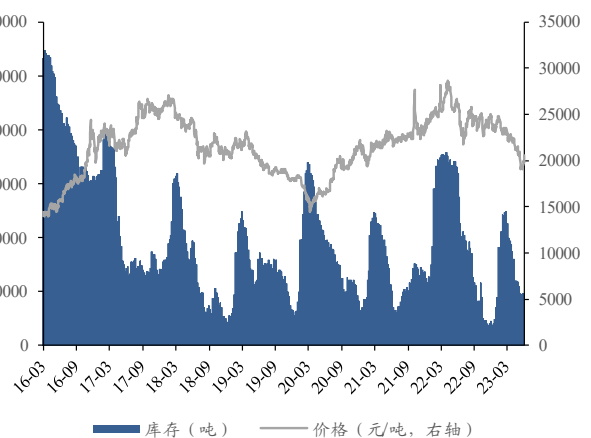
国内四地锌锭库存环比小幅上升。本周上海、广东、天津、山东各地锌锭库存分周环比分别 0.40%，29.90%，-1.37%，0.00%，四地合计库存上升 0.24 万吨，环比上升 2.94%。

图12：LME 锌价及库存



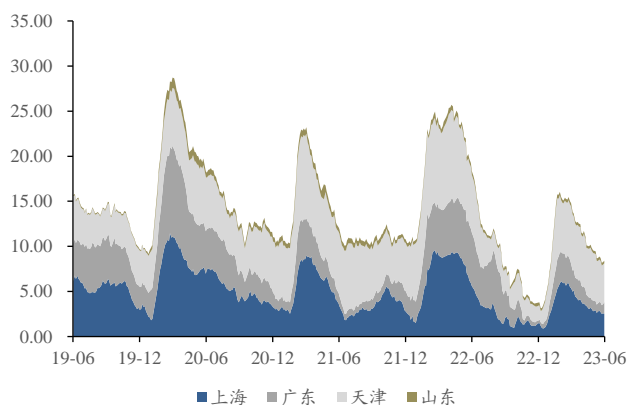
数据来源：Wind，东吴证券研究所

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）



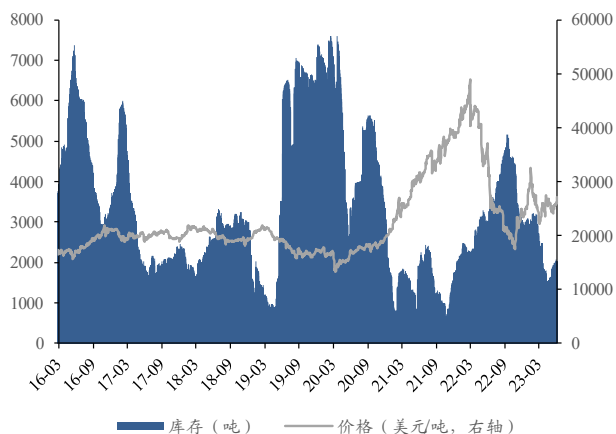
数据来源：Wind，东吴证券研究所

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%。

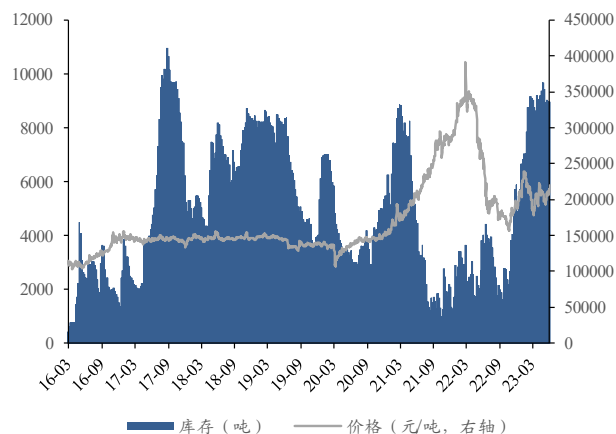
本周 LME 锡库存上升，上期所锡库存下降。本周 LME 库存 0.21 万吨，环比增加 0.01 万吨，周环比上升 1.73%。上期所库存为 0.90 万吨，环比下降 0.001 万吨，周环比下降 0.13%。海外库存维持历史低位，而国内库存处于历史高位，近期呈小幅下降趋势。

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: 年内美联储降息概率较小, 黄金价格预计承压

本周海内外黄金收盘价小幅下跌。本周 COMEX 黄金收盘价为 1,970.50 美元/盎司，较上周下跌 9.60 美元/盎司，周环比下跌 0.48%；SHFE 黄金收盘价为 450.50 元/克，较上周下跌 1.84 元/克，周环比下跌 0.41%。

6月15日，美联储6月会议决议维持5-5.25%的政策利率区间。同时美联储也上调了后续加息终点预期，最新加息点阵图显示，美联储年内可能还将进行两次加息。因核心通胀率仍然处在高位，联储主席鲍威尔表示2023年降息并不合适，市场预计2023年降息概率较小，后市预计金价将承压运行。

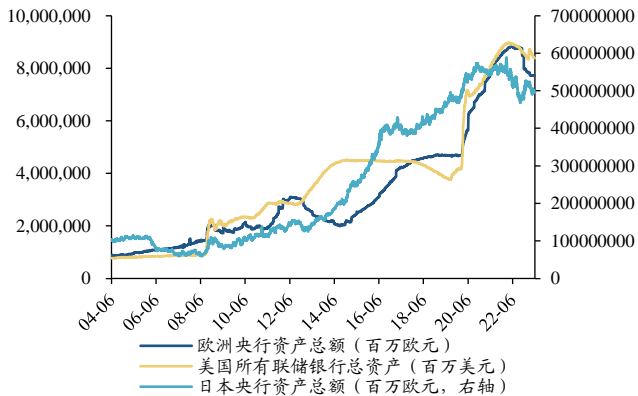
表4: 贵金属价格周度变化表

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	1,970.50	-9.60	-0.48%	-0.77%	5.96%
Comex 白银	美元/盎司	23.95	-0.45	-1.84%	0.05%	9.11%
SHFE 金	元/克	450.50	-1.84	-0.41%	-0.39%	13.83%
SHFE 银	元/吨	5,614.00	-94.00	-1.65%	4.19%	18.84%

数据来源: Wind, 东吴证券研究所

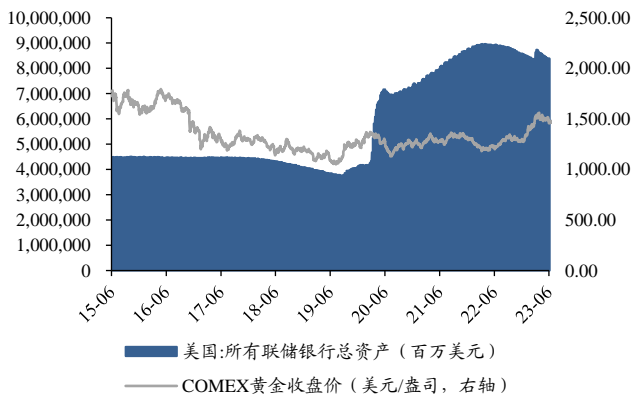
图17: 各国央行总资产

图18: 美联储资产负债表组成



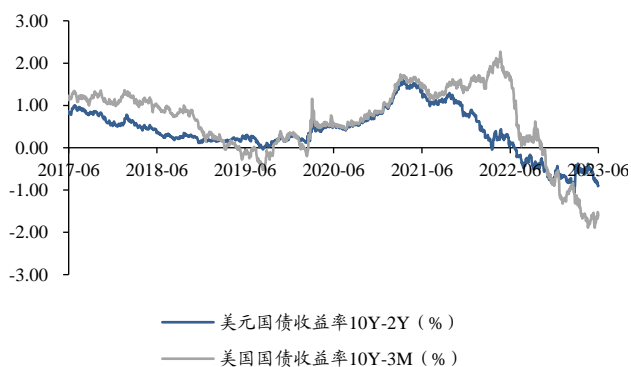
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图19: 美联储银行总资产与 Comex 黄金



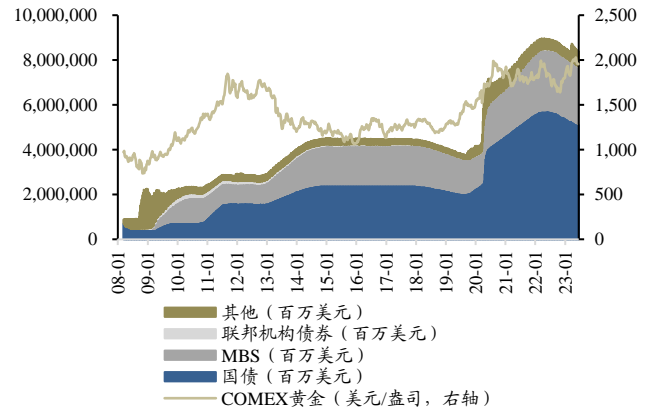
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图21: 美国国债长短期利差 (%)



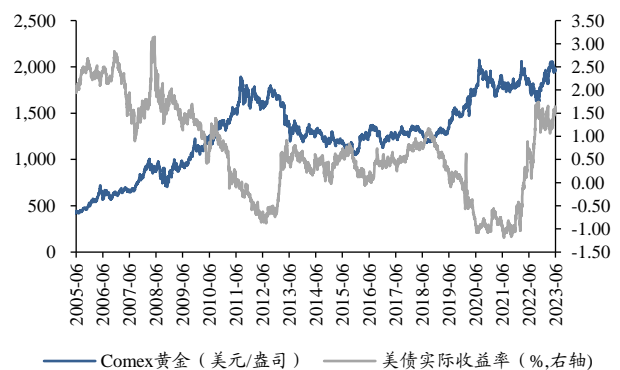
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图23: 黄金、白银 ETF 持仓量



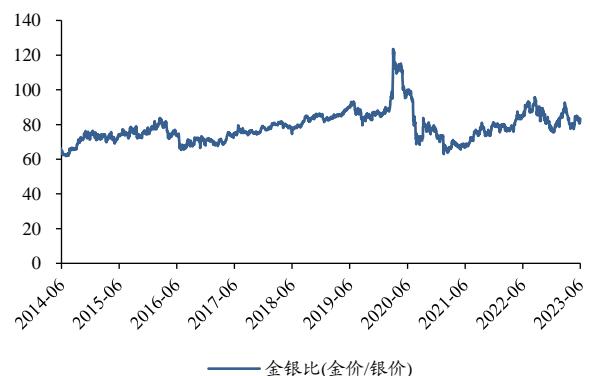
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图22: 金银比 (金价/银价)



数据来源：Wind，东吴证券研究所

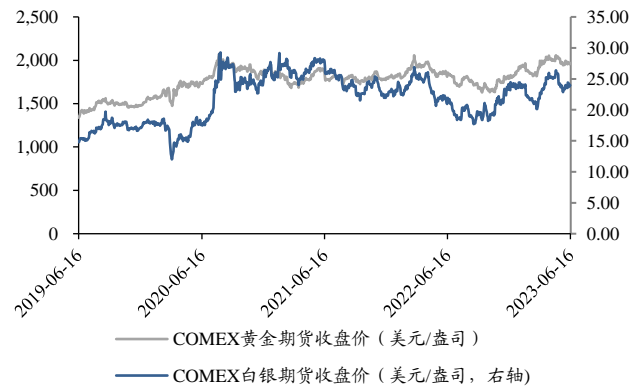
图24: Comex 黄金、白银期货收盘价



数据来源：Wind，东吴证券研究所



数据来源：Wind，东吴证券研究所



数据来源：Wind，东吴证券研究所

2.3. 稀土：下游需求一般，本周稀土价格涨跌互现

本周氧化镨、氧化镝价格上涨、氧化铽价格下跌。氧化镨收报 49.10 万元/吨，与上周持平；氧化镝收报 52.10 万元/吨，较上周上涨 0.97%；氧化镝收报 2,145 元/千克，较上周上涨 1.66%、氧化铽收报 8,150 元/千克，较上周下跌 0.61%。供应端，分离厂及金属厂生产稳定，个别分离企业及金属企业停减产，以小厂为主，影响较小。需求端，钕铁硼大厂生产稳定，存在少量新增订单，相对前期略有好转，但多数厂商对金属的需求仍以长协为主，现货采购数量不多。从终端各行业来看，消费不及预期，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	0	0.00%	8.39%	-47.93%
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）	4,500	-500	-10.00%	-18.18%	-48.57%
氧化镨（元/吨）	521,000	5000	0.97%	12.53%	-47.53%
氧化镝（元/千克）	2,145	35	1.66%	6.45%	-15.55%
氧化铽（元/千克）	8,150	-50	-0.61%	2.52%	-43.60%

数据来源：Wind，东吴证券研究所

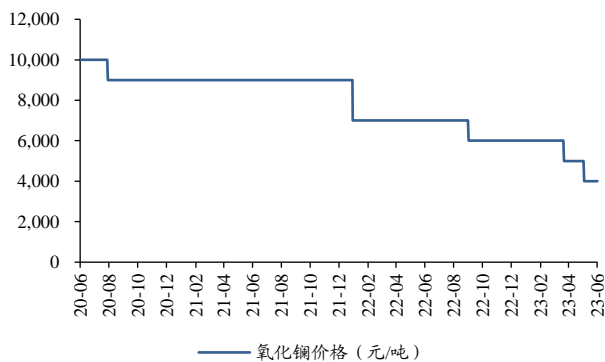
图25：氧化镨钕价格（元/吨）

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: 氧化镨价格（元/吨）

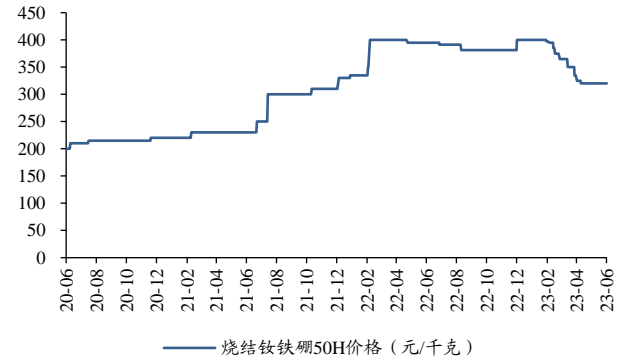


数据来源：Wind，东吴证券研究所

图29: 氧化镨价格（元/千克）

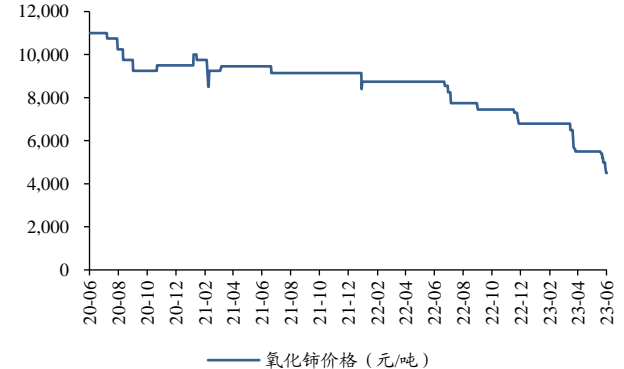


数据来源：Wind，东吴证券研究所



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)



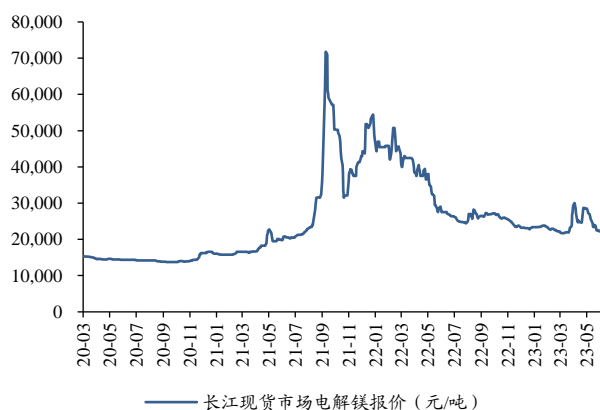
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图32: 国内钨精矿报价 (元/吨)



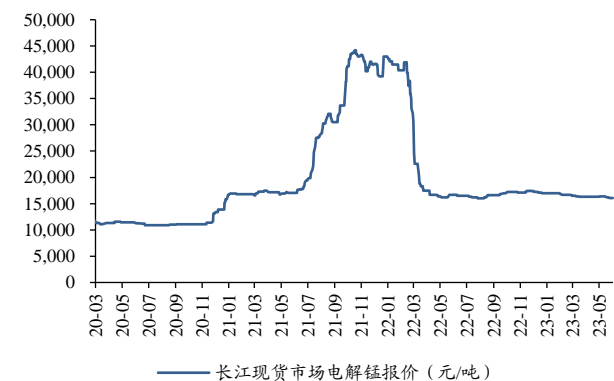
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图33: 长江现货市场电解镁报价 (元/吨)



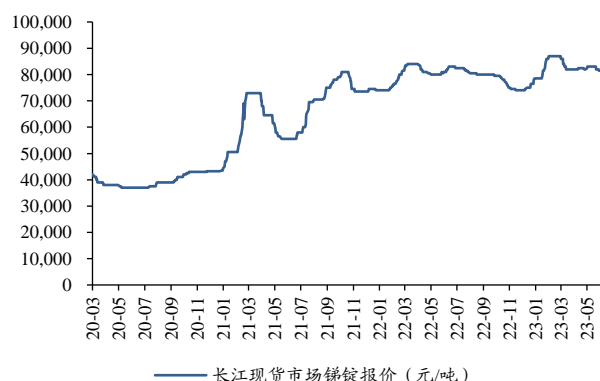
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图34: 长江现货市场电解锰报价 (元/吨)



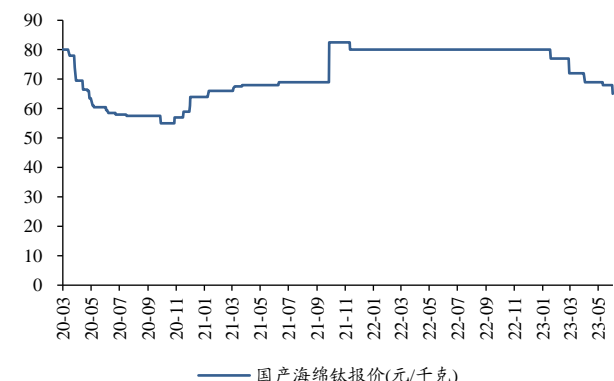
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

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

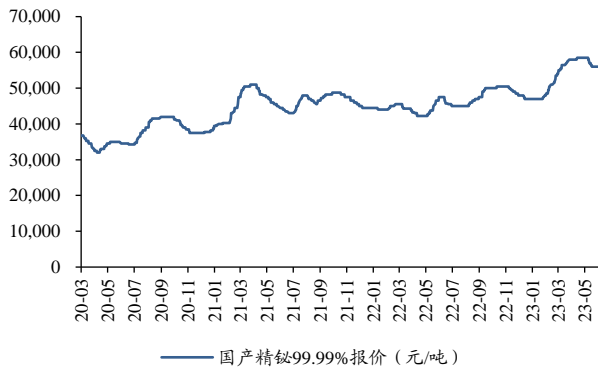
图36: 国产海绵钛报价 (元/千克)



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

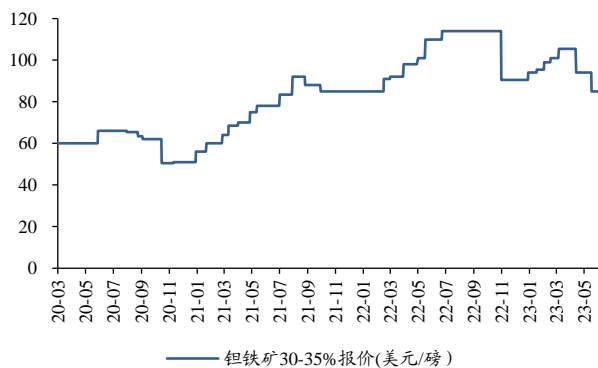
图37: 国产精铋 99.99%报价 (元/吨)

图38: 国内精铟 99.99%报价 (元/千克)

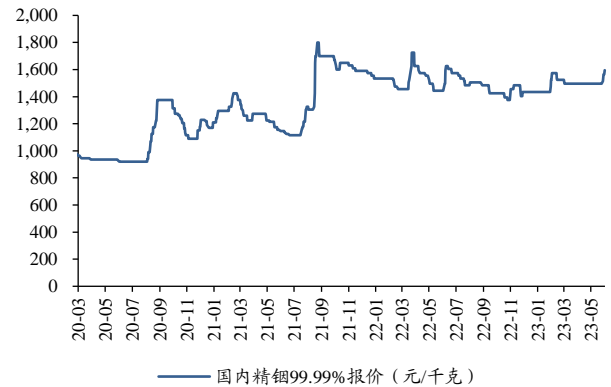


数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图39: 钽铁矿 30-35%报价 (美元/磅)

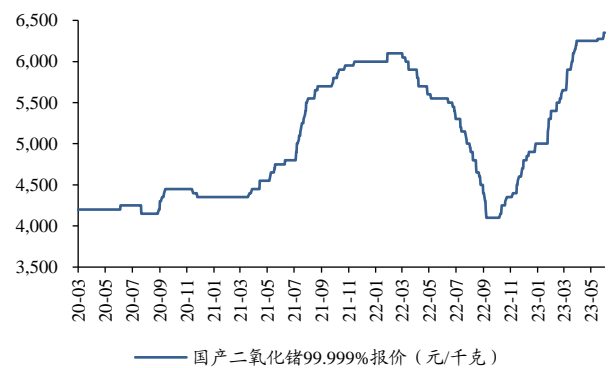


数据来源: Wind, 东吴证券研究所



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13日 SMM 消息, 人民银行以利率招标方式开展 20 亿元 7 天期逆回购操作, 中标利率 1.90%, 较前日下降 10 个基点。

6月13日 SMM 消息, 5 月社会融资规模增量 1.56 万亿元, 较上月增加 0.33 万亿元, 较上年同期减少 1.31 万亿元。

6月14日 SMM 消息, 美国 5 月 CPI 同比上升 4%, 连续第 11 个月回落, 创 2021 年 3 月以来最低, 预期 4.1%, 前值 4.9%。5 月核心 CPI 同比上升 5.3%, 预期 5.3%, 前值 5.5%。

6月15日 SMM 消息, 中国央行进行 2370 亿元一年期 MLF 操作和 20 亿元公开市

场逆回购操作，其中 MLF 中标利率 2.65%，此前为 2.75%，较此前 2.75% 下调 10 个基点。

3.2. 行业新闻

3.2.1. 铜行业

6 月 14 日 SMM 消息，5 月中国精铜杆产量合计 89.09 万吨，较 4 月增加 6.29 万吨，环比增长 7.6%。其中华东地区铜杆产量仍稳居第一，总产量 56.88 万吨，环比增长 5%；华南地区 5 月产量增幅较大，环比增长 33%。

3.2.2. 铝行业

6 月 13 日 SMM 消息，云南省内来水量增加，近期或进入复产阶段，但考虑到丰水期较短且电解铝复产周期较长，短期难以贡献产量。

6 月 15 日 SMM 消息，中国 5 月原铝（电解铝）产量为 342 万吨，同比增长 1.1%，大部分地区的产量依然持稳，西南部云南省的持续限电限制了产量增长。

3.2.3. 能源金属

6 月 12 日 SMM 消息，1-5 月新能源汽车出口 45.7 万辆，同比增长 260%；5 月新能源汽车出口 10.8 万辆，同比增长 250%，环比增长 7.9%。

3.2.4. 贵金属

6 月 14 日 SMM 消息，2022 年加纳黄金产量由 2021 年的 280 万盎司增至 370 万盎司，年产量增速达 32%，重回非洲第一大产金国地位。

3.2.5. 锑

6 月 15 日 SMM 消息，4 月中国锑矿进口量约为 3180 吨，环比增长 27.7%，而锑产品出口量继续呈现下降趋势。

3.2.6. 铅

6 月 16 日 SMM 消息，因原料紧张、常规检修及部分再生精铅冶炼厂利润受损等因素，国内铅供应压力有所放缓。

3.3. 公司新闻

3.3.1. 云海金属

6 月 12 日 云海金属《关于公司实施 2022 年年度权益分派方案实施后调整向特定对象发行股票发行价格及募集资金总额的公告》

【云海金属】公司向特定对象发行股票，发行价格由 17.91 元/股调整为 17.81 元/股，发行数量不超过 6200 万股（含本数），募集资金总额由 11.10 亿元调整为 11.04 亿元。

3.3.2. 赣锋锂业

6月12日 赣锋锂业《关于阿根廷 Cauchari-Olaroz 盐湖项目进展的公告》

【赣锋锂业】公司全资子公司 Ganfeng Lithium Netherlands Co.,B.V.控股子公司阿根廷 Minera Exar S.A.旗下 Cauchari-Olaroz 盐湖已产出首批碳酸锂产品，本次产出为项目一期产能，项目规划一期产能4万吨，二期产能不低于2万吨。

3.3.3. 江西铜业

6月12日 江西铜业《第九届监事会第十二次会议决议》

【江西铜业】公司选举查克兵先生为第九届监事会主席。

6月16日 江西铜业《关于分拆所属子公司江铜铜箔科技股份有限公司在创业板上市获深圳证券交易所上市审核委员会审议通过的公告》

【江西铜业】公司所属子公司江铜铜箔在创业板上市申请获深交所审核通过。

3.3.4. 山东黄金

6月13日 山东黄金《公司对银泰黄金增持超过1%的公告》

【山东黄金】公司以自有资金通过集中竞价方式增持银泰黄金股份3041.42万股，占总股本的1.095%。

3.3.5. 洛阳钼业

6月13日 洛阳钼业《公司对外担保公告》

【洛阳钼业】公司向合营公司富川矿业提供1亿元担保，富川矿业以持有的上房沟钼矿采矿权抵押提供反担保。

3.3.6. 盛新锂能

6月15日 盛新锂能《关于开展商品期货套期保值业务的公告》

【盛新锂能】公司拟开展商品期货套期保值业务，交易品种为锂盐期货品种，保证金金额不超过人民币2亿元且均为公司自有及自筹资金。

3.3.7. 中金岭南

6月15日 中金岭南《关于中金转债转股价格调整的公告》

【中金岭南】中金转债（代码：127020）转股价格由4.54元/股调整为4.44元/股。

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，本公司及作者不对任何人因使用本报告中的内容所导致的任何后果负任何责任。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。

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。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明出处为东吴证券研究所，并注明本报告发布人和发布日期，提示使用本报告的风险，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的，应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

东吴证券投资评级标准

投资评级基于分析师对报告发布日后 6 至 12 个月内行业或公司回报潜力相对基准表现的预期（A 股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普 500 指数，新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）），具体如下：

公司投资评级：

买入：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在 15% 以上；

增持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 5% 与 15% 之间；

中性：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 -5% 与 5% 之间；

减持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 -15% 与 -5% 之间；

卖出：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在 -15% 以下。

行业投资评级：

增持：预期未来 6 个月内，行业指数相对强于基准 5% 以上；

中性：预期未来 6 个月内，行业指数相对基准 -5% 与 5%；

减持：预期未来 6 个月内，行业指数相对弱于基准 5% 以上。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议。投资者买入或者卖出证券的决定应当充分考虑自身特定状况，如具体投资目的、财务状况以及特定需求等，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

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>