

## 有色金属行业跟踪周报

### 美联储加息预期强化，商品价格承压下跌

增持（维持）

2023 年 07 月 01 日

证券分析师 陈淑娴

执业证书：S0600523020004

chensx@dwzq.com.cn

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

#### 投资要点

■ **行业近况：**回顾本周行情，有色板块本周上涨 0.85%，在全部一级行业中涨幅居中。二级行业方面，金属新材料、小金属、工业金属、贵金属等板块上涨，能源金属板块下跌。**工业金属方面**，美联储主席鲍威尔表示今年至少还有两次加息，不排除连续加息的可能性。此外，美国劳工部 6 月 29 日公布的数据显示美国就业数据明显好于预期，在一定程度上也支撑了鲍威尔的观点。受此影响，本周美元指数大幅反弹，工业金属价格承压回落。

#### ■ 周观点

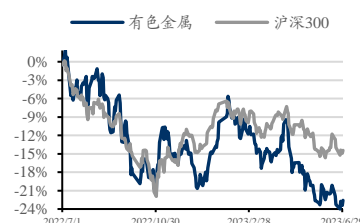
**铜：国内精铜下游需求转弱，铜价承压下跌。**本周伦铜报收 8,173 美元/吨，周环比下跌 4.73%；沪铜报收 67,300 元/吨，周环比下跌 2.36%。**供应端**，海外铜矿供应稳定，国内精铜供应微增，整体供应维持相对宽松状态。**需求端**，国内经济较为疲弱，建筑和房地产行业处于淡季，下游观望情绪浓厚，精铜消费保持谨慎。本周美元指数反弹，叠加国内经济复苏动能偏弱，以及跨季存在一定资金回笼需求使得铜价承压，而低库存对铜价形成一定支撑，本周铜价小幅下跌。往后看，预计后市铜价维持震荡。

**铝：电解铝企业继续复产，需求表现冷淡。**本周 LME 铝报收 2,161 美元/吨，较上周下跌 1.95%；沪铝报收 18,010 元/吨，较上周下跌 2.07%。**供应端**，贵州、云南地区电解铝企业继续复工复产，供应增加对铝价形成一定压力。**需求端**，目前下游终端消费进入淡季，本周广西、河南、青海、新疆及重庆等地区加工企业继续减产，主要是新增订单表现不佳导致，对电解铝的需求表现冷淡。整体而言，目前国内外利空因素较多，预计短期铝价维持震荡下行态势。

**黄金：美联储加息预期强化，黄金价格预计承压。**本周 COMEX 黄金收盘价为 1,916.20 美元/盎司，周环比下跌 0.40%；SHFE 黄金收盘价为 448.60 元/克，周环比下跌 0.12%。美联储主席鲍威尔的最新表态强化了市场对于美联储将连续加息的预期以及对美国经济韧性的信心。在此带动下，本周美元指数大幅反弹，金价承压回落。往后看，在美联储降息落地前，黄金价格承压。

■ **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

《美联储加息预期抬升，工业金属价格承压》

2023-06-25

《联储上调加息终点预期，黄金价格承压运行》

2023-06-18

## 内容目录

1. 本周行情回顾：上证综指上涨 0.13%，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：美联储加息预期强化，工业金属价格承压下跌 .....	6
2.1.1. 铜：国内精铜下游需求转弱，铜价承压下跌 .....	8
2.1.2. 铝：电解铝企业继续复产，需求表现冷淡 .....	9
2.1.3. 锌：国外库存环比上升，锌价低位震荡 .....	10
2.1.4. 锡：海内外锡价涨跌互现 .....	11
2.2. 贵金属：美联储加息预期强化，黄金价格预计承压 .....	12
2.3. 稀土：下游需求一般，本周稀土价格涨跌互现 .....	14
2.4. 稀有金属 .....	15
3. 本周新闻 .....	17
3.1. 宏观新闻 .....	17
3.2. 行业新闻 .....	17
3.2.1. 铜行业 .....	17
3.2.2. 铝行业 .....	18
3.2.3. 铅行业 .....	18
3.2.4. 锡行业 .....	18
3.2.5. 贵金属行业 .....	18
3.2.6. 能源金属 .....	18
3.3. 大宗交易新闻 .....	18
3.3.1. 亚太科技 .....	18
3.3.2. 紫金矿业 .....	18
3.3.3. 云铝股份 .....	18
3.3.4. 赣锋锂业 .....	19
3.3.5. 中国铝业 .....	19
3.4. 公司新闻 .....	19
3.4.1. 华友钴业 .....	19
3.4.2. 厦门钨业 .....	19
3.4.3. 金钼股份 .....	19
3.4.4. 云铝股份 .....	19
3.4.5. 北方稀土 .....	20
3.4.6. 山东黄金 .....	20
3.4.7. 银泰黄金 .....	20
3.4.8. 神火股份 .....	20
4. 风险提示 .....	20

## 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	9
图 7: SHFE 铜价及库存	9
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	10
图 11: SHFE 铝价及库存	10
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)	11
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	13
图 20: 实际利率与 Comex 黄金	13
图 21: 美国国债长短期利差 (%)	13
图 22: 金银比 (金价/银价)	13
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)	15
图 28: 氧化铈价格 (元/吨)	15
图 29: 氧化镨价格 (元/千克)	15
图 30: 氧化铽价格 (元/千克)	15
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)	16
图 34: 长江现货市场电解锰报价 (元/吨)	16
图 35: 长江现货市场锑锭报价 (元/吨)	16
图 36: 国产海绵钛报价 (元/千克)	16
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)	17
图 40: 国产氧化锆 99.999% 报价 (元/千克)	17

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

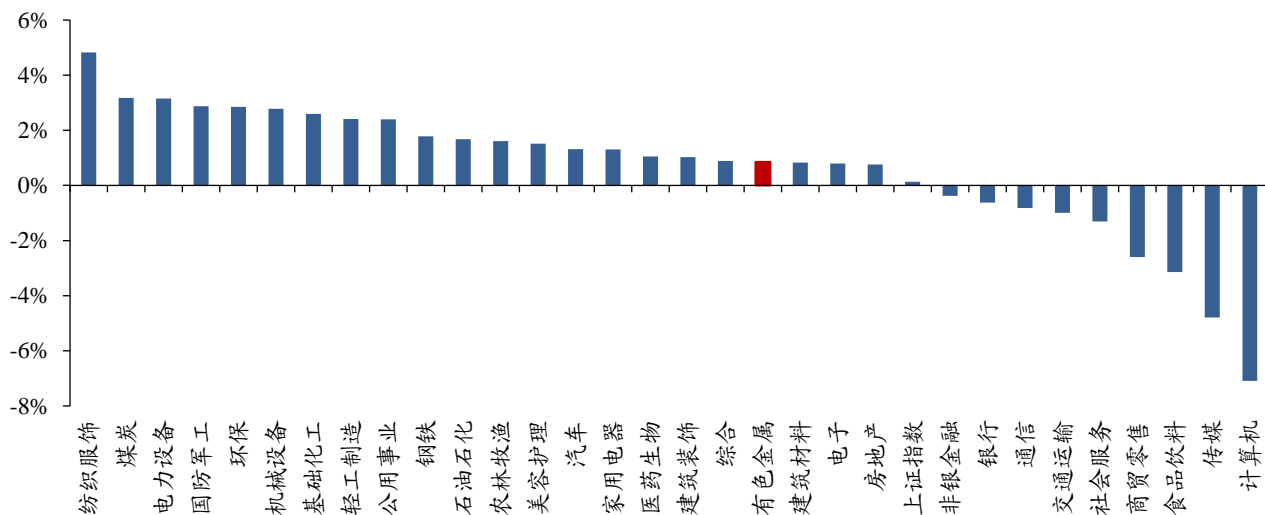
表 4: 贵金属价格周度变化表..... 12

表 5: 稀土价格周度变化表..... 14

## 1. 本周行情回顾：上证综指上涨 0.13%，申万有色金属行业排名居中

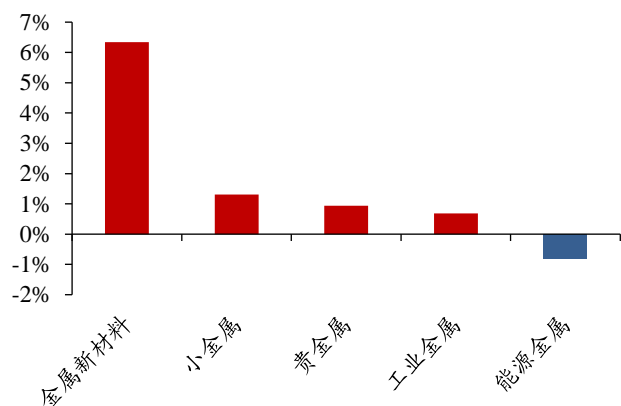
周内上证综指上涨 0.13%，31 个申万行业分类有 22 个行业上涨；其中有色金属上涨 0.85%，排名第 19 位（19/31），跑赢上证指数 0.72 个百分点。在全部申万一级行业中，纺织服饰（+4.83%），煤炭（+3.17%），电力设备（+3.15%）排名前三。周内申万有色金属类二级行业普遍上涨。其中，金属新材料板块上涨 6.34%，小金属板块上涨 1.30%，贵金属板块上涨 0.94%，工业金属板块上涨 0.69%，能源金属板块下跌 0.80%。

图1：申万一级行业周涨跌幅（%）



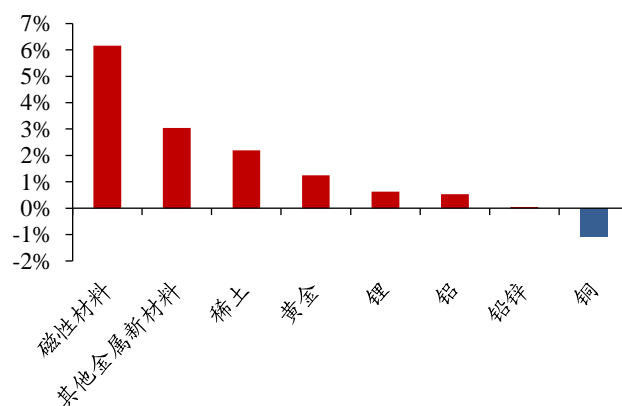
数据来源：Wind，东吴证券研究所

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（%）

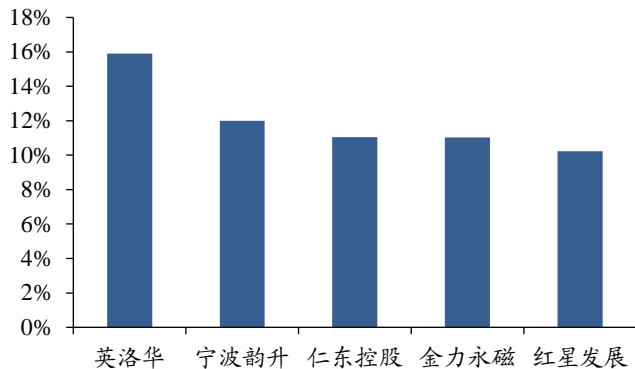


数据来源：Wind，东吴证券研究所

个股方面，本周涨幅前三的公司为英洛华（+15.90%）、宁波韵升（+11.99%）、仁东

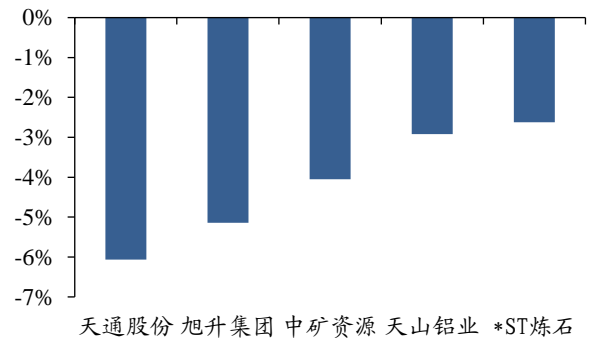
控股 (+11.05%)，跌幅前三的公司为天通股份 (-6.07%)、旭升集团 (-5.14%)、中矿资源 (-4.05%)。

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
300224.SZ	正海磁材	12.86	9.26%	9.82%	4.33%
300618.SZ	寒锐钴业	32.41	1.76%	-2.49%	-18.70%
000807.SZ	云铝股份	12.73	1.69%	6.56%	15.95%
002466.SZ	天齐锂业	69.91	1.09%	1.45%	-7.61%
000975.SZ	银泰黄金	11.70	0.86%	-9.65%	8.35%
600547.SH	山东黄金	23.48	0.56%	-7.01%	22.55%
002240.SZ	盛新锂能	31.87	0.54%	5.46%	-13.36%
000933.SZ	神火股份	13.00	-0.08%	1.72%	8.35%
603993.SH	洛阳钼业	5.33	-0.19%	1.72%	17.14%
603799.SH	华友钴业	45.91	-0.58%	-0.30%	-17.11%
601899.SH	紫金矿业	11.37	-1.73%	8.18%	15.65%
002460.SZ	赣锋锂业	60.96	-1.93%	-1.68%	-12.30%

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: 美联储加息预期强化, 工业金属价格承压下跌

海外方面, 美联储加息预期强化, 美元走强下商品价格承压下跌。美联储主席鲍威

尔 6 月 28 日在葡萄牙辛特拉举行的欧洲央行研讨会上表示，预计今年至少还有两次加息，不排除连续加息的可能性。同时，鲍威尔也承认继续加息有经济衰退的风险，但他认为经济不可能真正衰退。此外，美国劳工部 6 月 29 日公布的数据显示，截至 6 月 24 日单个星期，美国首次申请失业金人数录得 23.9 万，低于预期的 26.5 万人和前值 26.4 万人。美国就业数据明显好于预期，在一定程度上也支撑了鲍威尔的观点。受此影响，本周美元指数大幅反弹，工业金属价格承压回落。

**国内方面，国内经济恢复不及预期，弱现实打击市场信心。**6 月 30 日国家统计局公布的数据显示，6 月份，我国制造业采购经理指数（PMI）49.0%，较上月上升 0.2 个百分点，低于荣枯线 50%；非制造业商务活动指数（非制造业 PMI）53.2%，较上月下降 1.3 个百分点；综合 PMI 产出指数 52.3%，较上月下降 0.6 个百分点。PMI 指数仍处于历史低位，显示国内经济恢复动能较弱，需求不足仍为当前核心矛盾。国内先前虽已出台相关刺激政策，但政策效果有待观察。

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）	8,173	-406	-4.73%	0.42%	-2.81%
	LME3 月期铝（美元/吨）	2,161	-43	-1.95%	-3.66%	-12.60%
	LME3 月期铅（美元/吨）	2,055	-105	-4.84%	-0.99%	6.53%
	LME3 月期锌（美元/吨）	2,343	-85	-3.50%	0.21%	-29.81%
	LME3 月期镍（美元/吨）	20,645	-490	-2.32%	-1.85%	-13.58%
	LME3 月期锡（美元/吨）	26,070	-995	-3.68%	4.91%	-3.09%
国内价格	SHFE 当月期铜（元/吨）	67,300	-1630	-2.36%	3.86%	5.40%
	现货铜（元/吨）	68,190	-1590	-2.28%	3.49%	6.07%
	SHFE 当月期铝（元/吨）	18,010	-380	-2.07%	0.28%	-5.51%
	现货铝（元/吨）	18,540	-300	-1.59%	1.09%	-3.59%
	SHFE 当月期铅（元/吨）	15,440	-155	-0.99%	1.48%	1.05%
	现货铅（元/吨）	15,375	-125	-0.81%	0.82%	0.49%
	SHFE 当月期锌（元/吨）	20,045	-110	-0.55%	3.86%	-15.65%
	现货锌（元/吨）	20,280	-230	-1.12%	3.00%	-16.23%
	SHFE 当月期镍（元/吨）	157,500	-10450	-6.22%	-3.84%	-10.56%
	现货镍（元/吨）	166,000	-8750	-5.01%	-7.98%	-12.49%
	SHFE 当月期锡（元/吨）	219,700	1210	0.55%	5.17%	8.44%
	现货锡（元/吨）	216,750	-2500	-1.14%	2.97%	2.97%

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)	7.54	-0.50	-6.19%	-22.82%	-39.09%
	COMEX 库存 (万吨)	3.20	0.21	7.06%	15.33%	40.94%
	SHFE 库存 (万吨)	6.04	0.00	0.00%	-29.88%	-9.36%
铝	LME 库存 (万吨)	53.12	-1.52	-2.77%	-8.37%	40.94%
	SHFE 库存 (万吨)	13.11	0.00	0.00%	-15.34%	-37.87%
铅	LME 库存 (万吨)	4.12	0.15	3.65%	16.21%	4.30%
	SHFE 库存 (万吨)	3.86	0.00	0.00%	36.21%	-50.49%
锌	LME 库存 (万吨)	8.09	0.21	2.66%	8.55%	-0.19%
	SHFE 库存 (万吨)	5.44	0.00	0.00%	14.30%	-51.85%
镍	LME 库存 (万吨)	3.89	-0.02	-0.46%	0.53%	-42.03%
	SHFE 库存 (万吨)	0.35	0.00	0.00%	516.43%	77.03%
锡	LME 库存 (万吨)	0.35	0.09	36.06%	81.30%	-1.13%
	SHFE 库存 (万吨)	0.89	0.00	0.00%	-0.45%	100.61%

数据来源: Wind, 东吴证券研究所

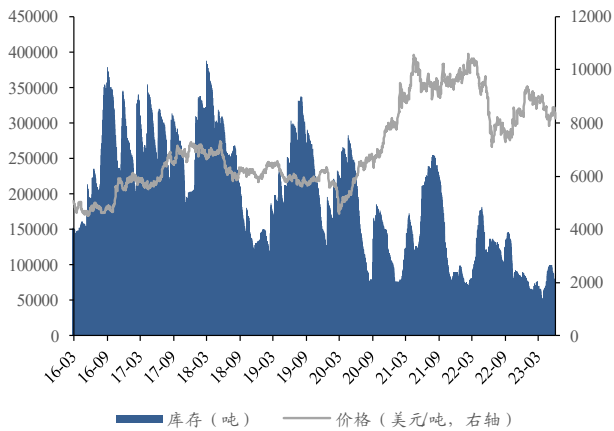
### 2.1.1. 铜: 国内精铜下游需求转弱, 铜价承压下跌

本周海内外期铜价格均下跌。本周伦铜报收 8,173 美元/吨, 周环比下跌 4.73%; 沪铜报收 67,300 元/吨, 周环比下跌 2.36%。供应端, 海外铜矿供应稳定, 国内精铜供应微增, 整体供应维持相对宽松状态。需求端, 国内经济较为疲弱, 建筑和房地产行业处于淡季, 下游观望情绪浓厚, 精铜消费保持谨慎, 精铜杆方面, 各地企业均表示消费受到影响, 新单跟进有限, 开工维持低负荷运行, 甚至有部分企业已然停工, 预计七月初恢复生产。本周美元指数反弹, 叠加国内经济复苏动能偏弱, 以及跨季存在一定资金回笼需求使得铜价承压, 而低库存对铜价形成一定支撑, 本周铜价小幅下跌。往后看, 预计后市铜价维持震荡。

本周伦铜库存下降, 沪铜库存维持不变。LME 库存 7.54 万吨, 环比减少 0.50 万吨, 周环比下降 6.19%。上期所库存 6.04 万吨, 周环比无变化。

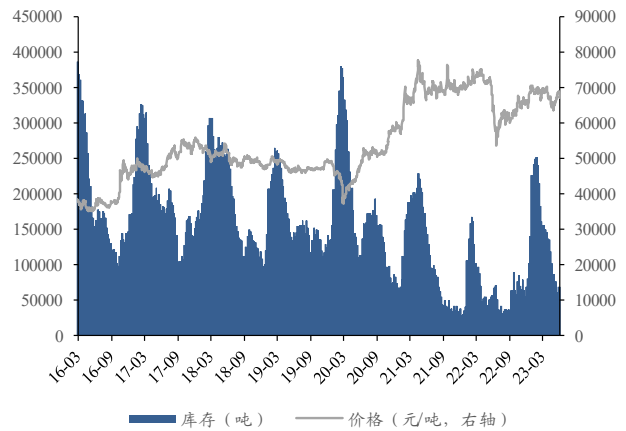


图6: LME 铜价及库存



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

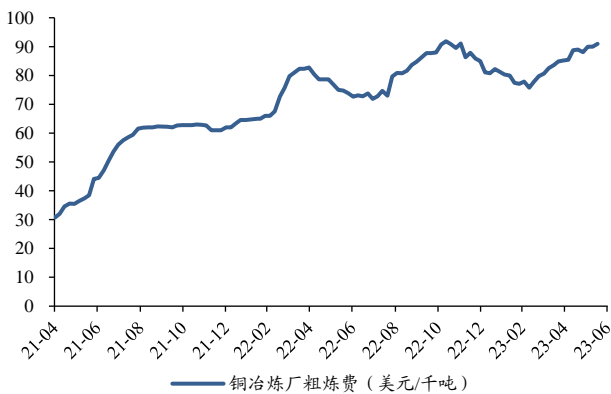
图7: SHFE 铜价及库存



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

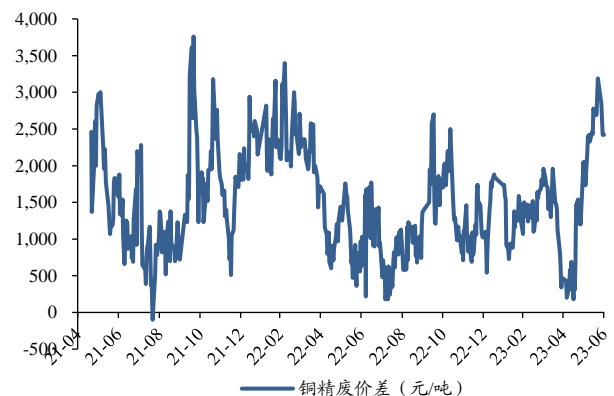
本周铜冶炼加工费较上周上涨、精废价差较上周下跌。本期粗铜冶炼加工费为92.00 美元/千吨，周环比上涨 1.10%。国内铜价精废价差较上周下跌 420 元/吨，周环比下跌 14.79%。我们认为，铜加工费在高位略有上涨，加工费持续上涨不改供给宽松局面；此外本周精废价差收窄提高废铜企业生产积极性，一定程度上压制精铜消费。

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

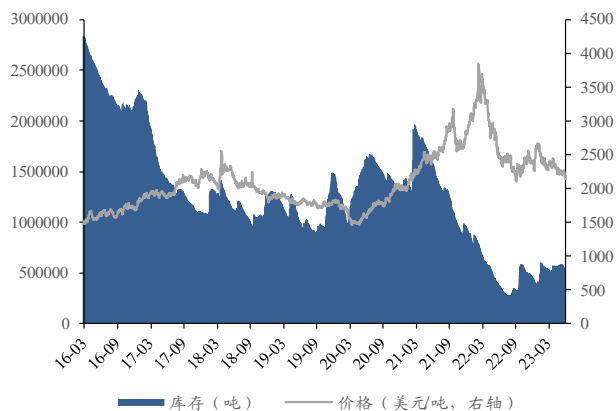
### 2.1.2. 铝：电解铝企业继续复产，需求表现冷淡

本周伦铝沪铝价格均下跌。价格方面，本周 LME 铝报收 2,161 美元/吨，较上周下跌 1.95%；沪铝报收 18,010 元/吨，较上周下跌 2.07%。库存方面，本周 LME 库存 53.12 万吨，周环比下降 2.77%；上期所库存 13.11 万吨，周环比无变化。

供应端，贵州、云南地区电解铝企业继续复工复产，供应增加对铝价形成一定压力。需求端，目前下游终端消费进入淡季，本周广西、河南、青海、新疆及重庆等地区加工

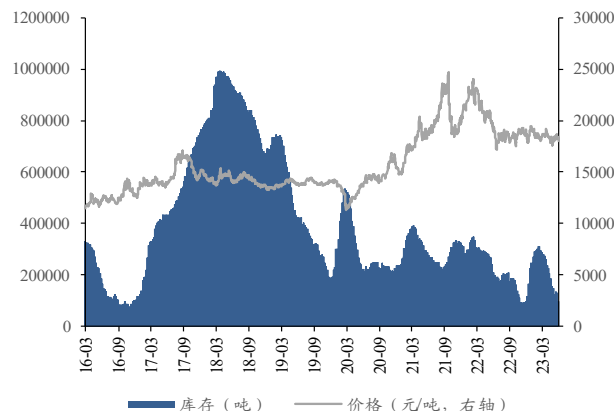
企业继续减产，主要是新增订单表现不佳导致，对电解铝的需求表现冷淡。整体而言，目前国内外利空因素较多，预计短期铝价维持震荡下行态势。

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

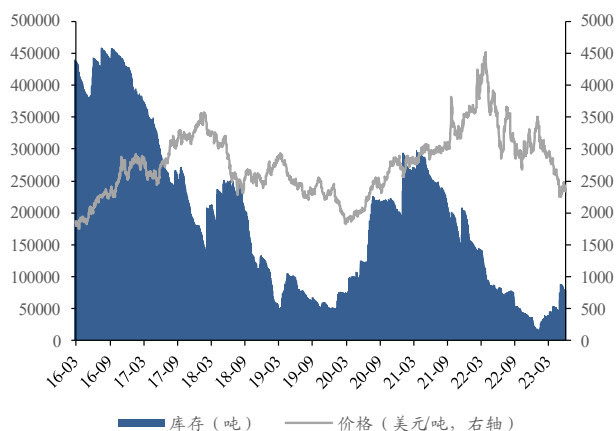
### 2.1.3. 锌: 国外库存环比上升, 锌价低位震荡

本周伦锌沪锌价格均下跌。本周伦锌收盘价为 2,343 美元/吨, 较上周下跌 85 美元/吨, 周环比下跌 3.50%; 本周沪锌收盘价为 20,045 元/吨, 较上周下跌 110 元/吨, 周环比下跌 0.55%。

伦锌库存上升, 沪锌库存无变化。本周 LME 库存 8.09 万吨, 较上周增加 0.21 万吨, 环比上升 2.66%; SHFE 库存为 5.44 万吨, 较上周相比无变化。

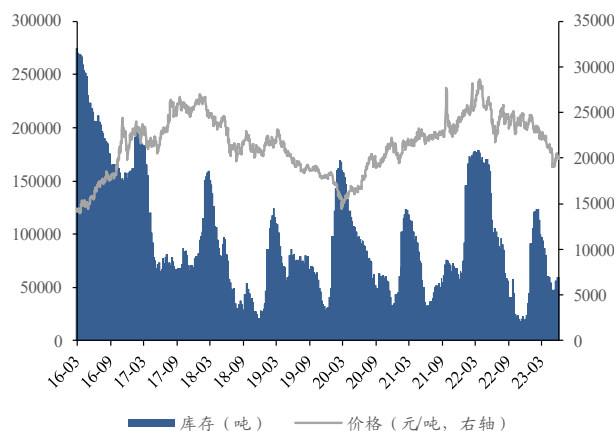
国内四地锌锭库存环比上升。本周上海、广东、天津、山东各地锌锭库存周环比分别为 18.68%, 6.87%, -4.86%, 0.00%, 四地合计库存上升 0.40 万吨, 环比上升 4.77%。

图12: LME 锌价及库存



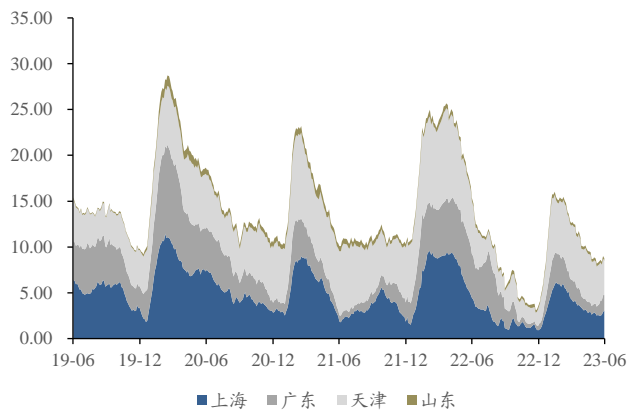
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

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)



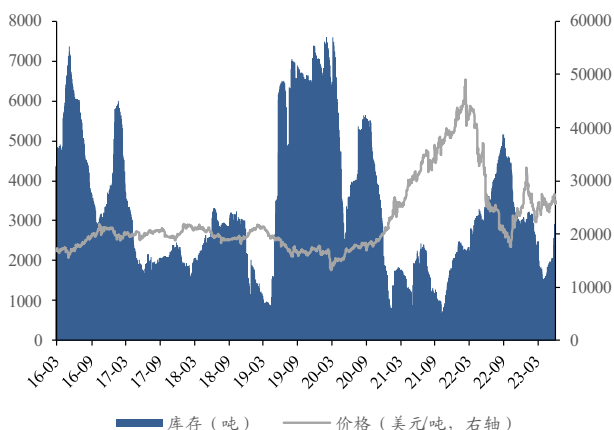
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

#### 2.1.4. 锡: 海内外锡价涨跌互现

本周伦锡、沪锡收盘价涨跌互现。本周 LME 锡收盘价为 26,070 美元/吨, 较上周下跌 995 美元/吨, 环比下跌 3.68%。沪锡收盘价为 219,700 元/吨, 较上周上涨 1210 元/吨, 环比上涨 0.55%。

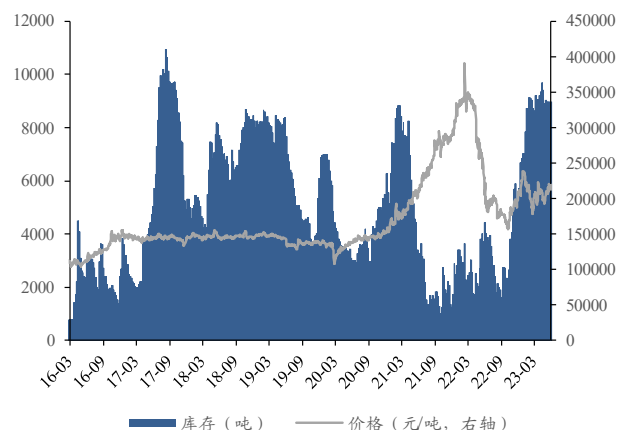
本周 LME 锡库存上升, 上期所锡库存维持不变。本周 LME 库存 0.35 万吨, 环比增加 0.09 万吨, 周环比上升 36.06%。上期所库存为 0.89 万吨, 周环比无变化。海外库存处于低位, 但近期呈大幅上涨趋势; 而国内库存处于历史高位, 近期基本维持不变。

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：美联储加息预期强化，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 1,916.20 美元/盎司，较上周下跌 7.70 美元/盎司，周环比下跌 0.40%；SHFE 黄金收盘价为 448.60 元/克，较上周下跌 0.54 元/克，周环比下跌 0.12%。

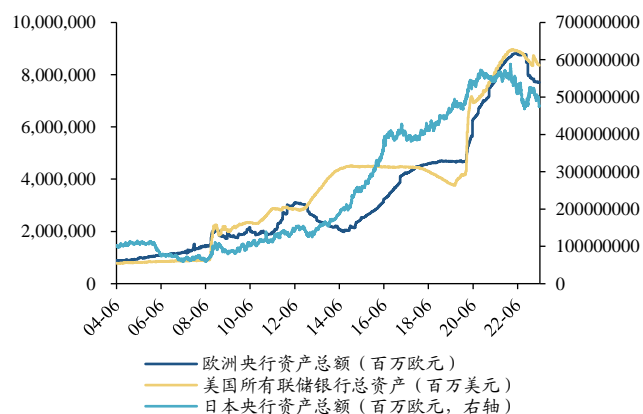
美联储主席鲍威尔于 6 月 28 日在葡萄牙辛特拉举行的欧洲央行研讨会上表示，预计今年至少还有两次加息，不排除连续加息的可能性。同时，鲍威尔也承认继续加息有经济衰退的风险，但他认为经济不可能真正衰退。此外，美国劳工部 6 月 29 日公布的数据显示，截至 6 月 24 日单个星期，美国首次申请失业金人数录得 23.9 万，低于预期的 26.5 万人和前值 26.4 万人。美国就业数据明显好于预期，在一定程度上也支撑了鲍威尔的观点。受此影响，本周美元指数大幅反弹，金价承压回落。往后看，在美联储降息落地前，黄金价格整体上行压力较大，但随着国际局势动荡加剧，地缘政治冲突事件频发，金价或存在短期反弹的机会。

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	1,916.20	-7.70	-0.40%	-3.27%	5.33%
Comex 白银	美元/盎司	22.80	0.53	2.36%	-3.44%	9.68%
SHFE 金	元/克	448.60	-0.54	-0.12%	0.90%	14.23%
SHFE 银	元/吨	5,439.00	12.00	0.22%	1.59%	20.28%

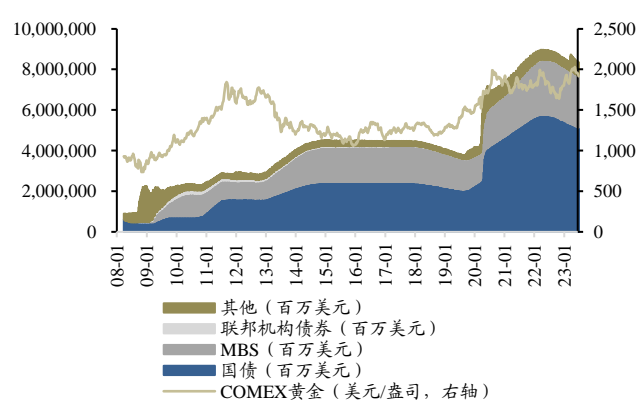
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图17：各国央行总资产



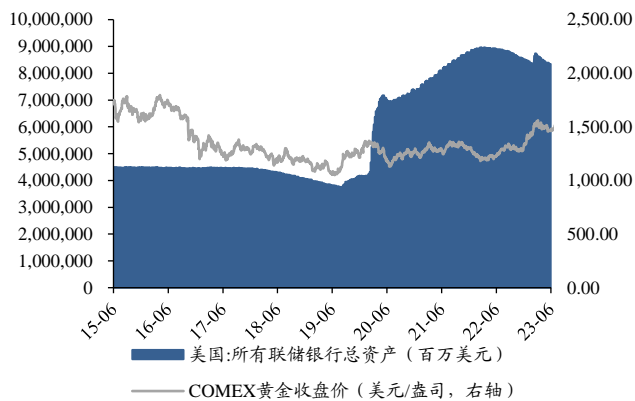
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图18：美联储资产负债表组成



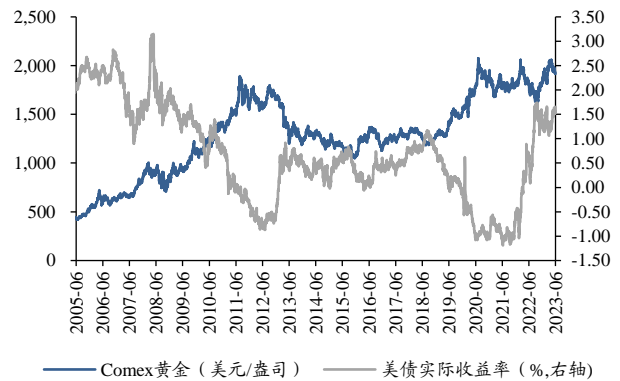
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图19: 美联储银行总资产与 Comex 黄金



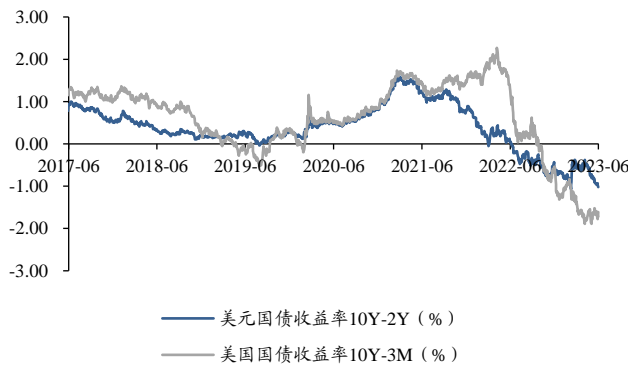
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图20: 实际利率与 Comex 黄金



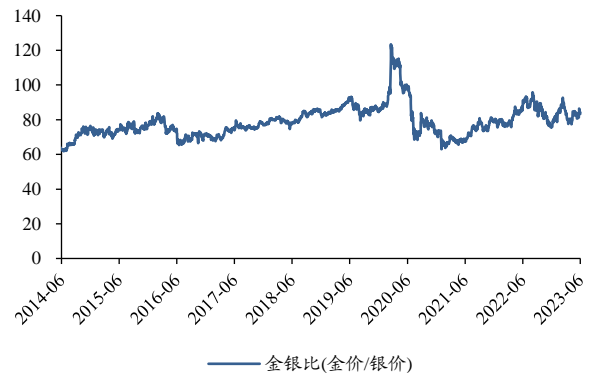
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图21: 美国国债长短期利差 (%)



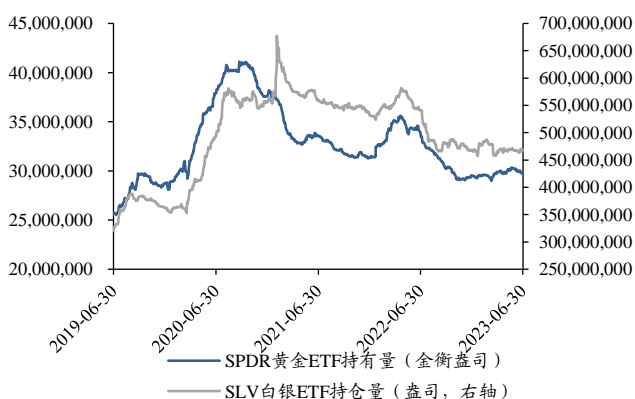
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图22: 金银比 (金价/银价)



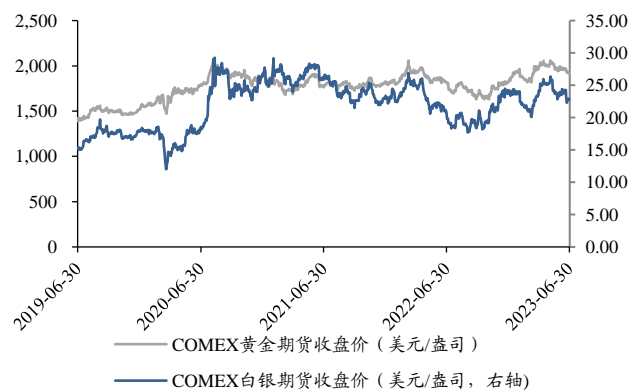
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

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，本周稀土价格涨跌互现

本周氧化镨钕和氧化镨价格下跌，氧化镱和氧化铽价格上涨。氧化镨钕收报 44.50 万元/吨，较上周下跌 6.90%；氧化镨收报 49.40 万元/吨，较上周下跌 3.89%；氧化镱收报 2,255 元/千克，较上周上涨 3.20%、氧化铽收报 8,650 元/千克，较上周上涨 3.59%。

供应端，整体供应稳定，氧化物及金属市场供应量充足，但市场现货流通不多，成交以散货为主，供大于求不明显。需求端，多数厂商对金属的需求仍以长协为主，现货采购数量不多，需求较为稳定。整体来看，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）	445,000	-33000	-6.90%	-10.10%	-51.79%
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%	0.00%	-42.86%
氧化铈（元/吨）	4,400	0	0.00%	-20.00%	-49.71%
氧化镨（元/吨）	494,000	-20000	-3.89%	-4.26%	-49.75%
氧化镱（元/千克）	2,255	70	3.20%	5.37%	-8.52%
氧化铽（元/千克）	8,650	300	3.59%	0.58%	-37.77%

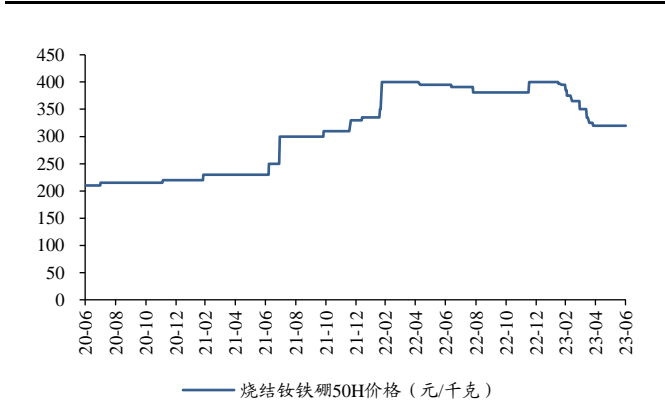
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图25：氧化镨钕价格（元/吨）



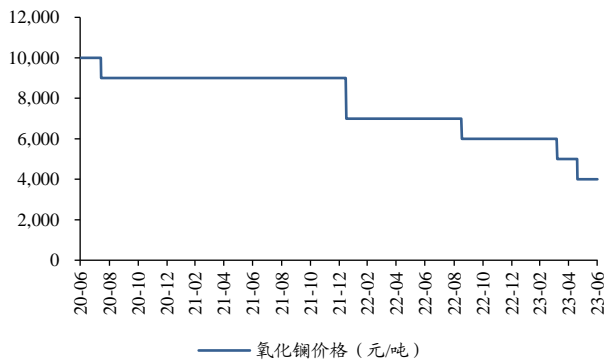
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图26：烧结钕铁硼 50H（元/千克）



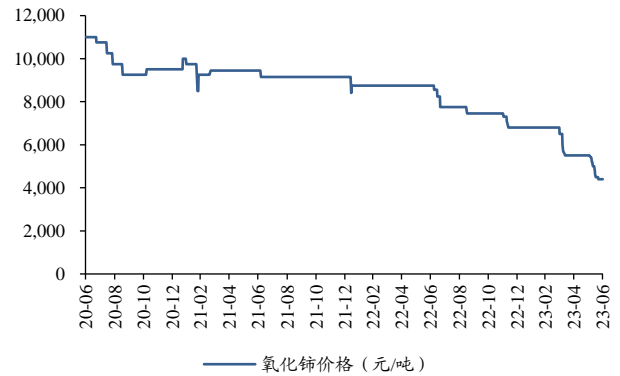
数据来源：Wind，东吴证券研究所

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)



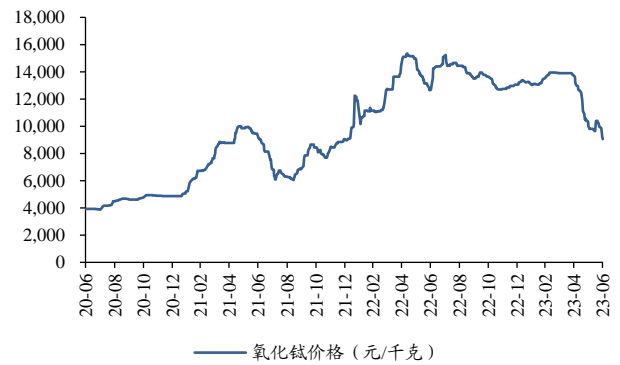
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图29: 氧化镨价格 (元/千克)



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图30: 氧化铽价格 (元/千克)



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

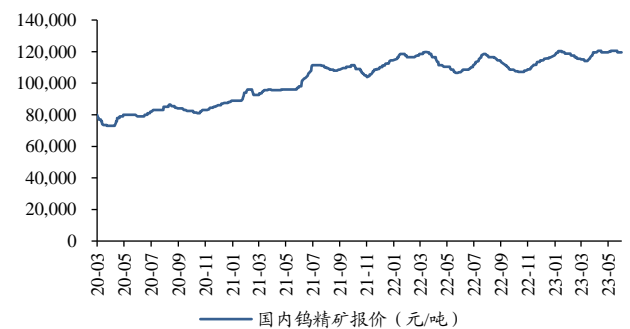
## 2.4. 稀有金属

图31: 国内钨精矿报价 (元/吨)



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

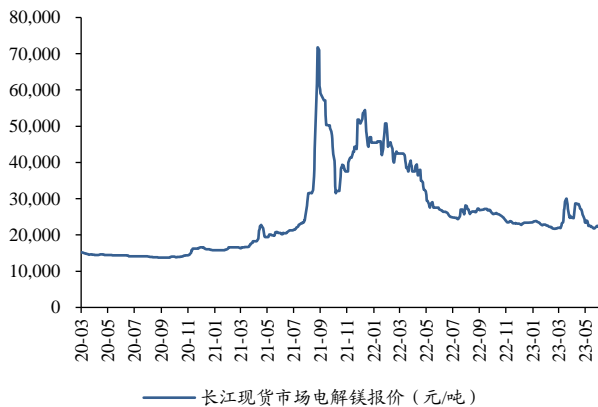
图32: 国内钨精矿报价 (元/吨)



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

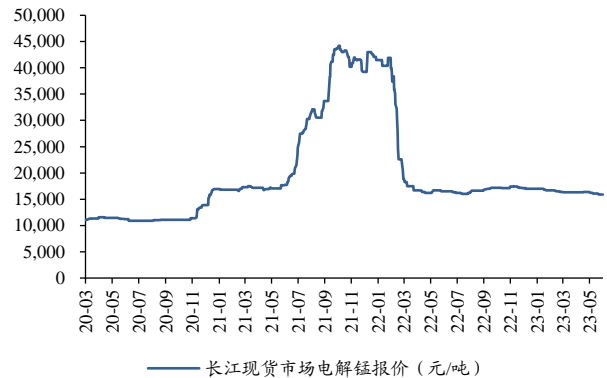


图33: 长江现货市场电解锰报价 (元/吨)



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)



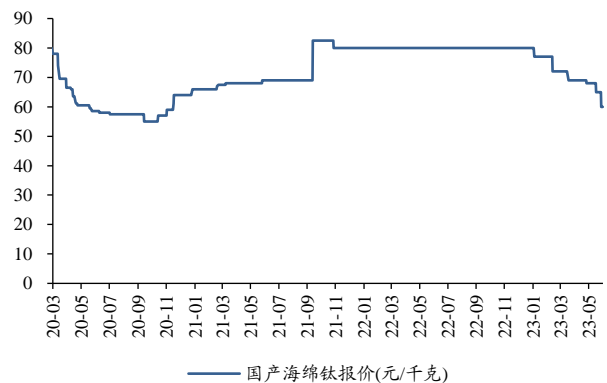
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图35: 长江现货市场锑锭报价 (元/吨)



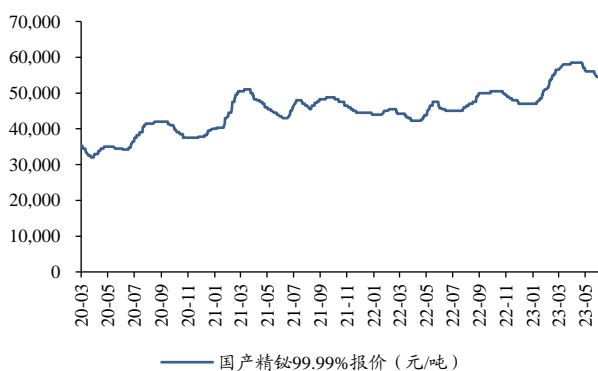
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

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)



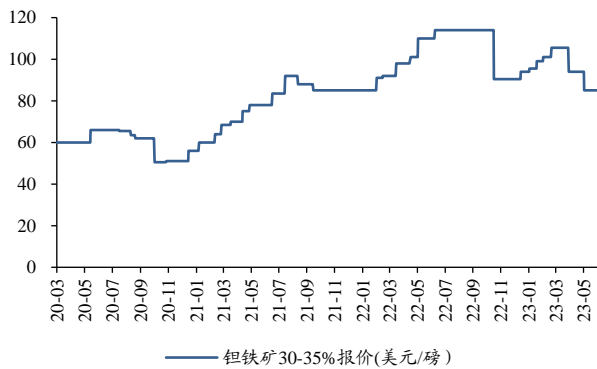
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图38: 国内精钢 99.99%报价 (元/千克)



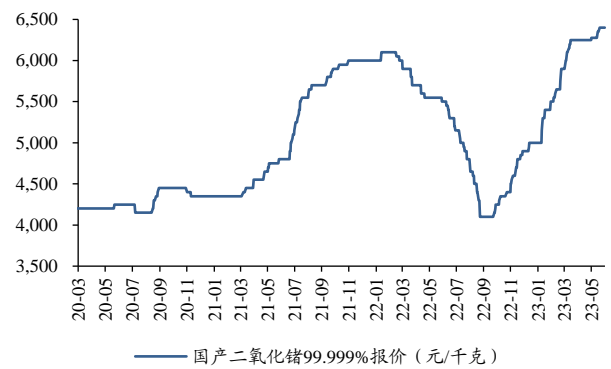
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

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: 国产二氧化锗 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26日财联社消息,国际清算银行行长呼吁全球央行进一步加息,以努力遏制通胀。

据国家统计局,1-5月全国规模以上工业企业实现利润总额26688.9亿元,同比下降18.8%,降幅较1-4月收窄1.8个百分点。

据国家统计局,1-5月有色金属冶炼和压延加工业利润同比下降53.0%。

6月29日Wind消息,美国第一季度实际GDP年化季率终值升2%,预期升1.4%,修正值升1.3%,初值升1.1%,去年四季度终值升2.6%。

6月29日Wind消息,美国至6月24日当周初请失业金人数23.9万人,预期26.5万人,前值26.4万人。

据国家统计局,6月制造业采购经理指数49.0%,较上月上升0.2个百分点;非制造业商务活动指数53.2%,较上月下降1.3个百分点;综合PMI产出指数52.3%,较上月下降0.6个百分点。

#### 3.2. 行业新闻

##### 3.2.1. 铜行业

6月30日SMM消息,本周精铜杆行业企业开工率65.2%,较上周小幅回升2.52个百分点。

6月30日SMM消息,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。

### 3.2.2. 铝行业

6月26日SMM消息,河南三门峡地区矿山停产,若矿山生产持续受限且外采矿无法满足生产,河南氧化铝厂或有减产计划。

### 3.2.3. 铅行业

6月28日SMM消息,炼厂检修结束与新增投产推进,7月铅锭供应预期环比上升。

### 3.2.4. 锡行业

6月30日SMM消息,本周云南和江西地区精炼锡冶炼企业合计开工率微增至56.48%,后续产量仍难有增加。

### 3.2.5. 贵金属行业

据世界黄金协会《2023 央行黄金储备调查》,71%受访央行认为全球央行黄金持有量将在未来12个月增加,24%受访央行计划未来12个月内增加黄金储备。

据世界黄金协会,2022年全球黄金产量3628吨,同比增长1%;中国仍是全球最大黄金生产国,占黄金全球产量的10%。

### 3.2.6. 能源金属

6月26日SMM消息,乘联会预计6月狭义乘用车零售量183.0万辆,环比增长5.2%,同比下滑5.9%;其中新能源车零售67万辆,环比增长15.5%,同比增长26.0%,渗透率36.6%。

6月27日SMM消息,财政部表示将加强延续和优化新能源汽车车辆购置税减免政策宣传辅导和引导。

## 3.3. 大宗交易新闻

### 3.3.1. 亚太科技

6月27日【亚太科技】成交价5.50元/股,成交量60万股,相对于当日收盘价折价1.26%。

### 3.3.2. 紫金矿业

6月28日【紫金矿业】成交价11.66元/股,成交量250万股,相对于当日收盘价平价。

### 3.3.3. 云铝股份

6月29日【云铝股份】成交价12.59元，成交量44.12万股，相对于当日收盘价折价0.08%。

#### 3.3.4. 赣锋锂业

6月30日【赣锋锂业】成交价60.48元，成交量5.02万股，相对于当日收盘价折价0.79%。

#### 3.3.5. 中国铝业

6月30日【中国铝业】成交价5.49元，成交量579.99万股，相对于当日收盘价平价。

### 3.4. 公司新闻

#### 3.4.1. 华友钴业

6月27日 华友钴业《关于对外提供财务资助的公告》

【华友钴业】公司拟通过全资子公司华创国际向IWIP公司提供不超过2778万美元的股东借款，通过全资子公司华友国际矿业向维斯通提供不超过1636.8万美元的股东借款，通过控股子公司华越镍钴向印尼华拓提供不超过50万美元的股东借款。

#### 3.4.2. 厦门钨业

6月27日 厦门钨业《关于海峡国际社区项目相关合作协议项下合同权利和义务及厦门原石滩酒店管理有限公司67.285%股权拟公开挂牌转让的公告》

【厦门钨业】公司控股子公司厦门滕王阁拟以公开挂牌的方式转让海峡国际社区项目相关合作协议项下合同权利和义务，交易标的挂牌底价5300万元；公司下属公司厦滕物业拟以公开挂牌的方式转让厦门原石滩酒店67.285%股权，交易标的挂牌底价10万元。

#### 3.4.3. 金钼股份

6月28日 金钼股份《关于控股股东及公司和相关人员收到陕西监管局警示函的公告》

【金钼股份】由于未在证监会指定媒体披露公司控股股东减持计划，且未如实披露存在的独立性不足问题，公司控股股东金钼集团及公司相关人员收到陕西监管局警示函。

#### 3.4.4. 云铝股份

6月29日云铝股份《关于公司董事长、董事、总裁辞职的公告》

【云铝股份】公告主要内容：1)张正基先生辞去公司董事、董事长和董事会战略委员会主任委员及提名委员会委员职务；2)路增进先生辞去公司董事、总裁职务；3)郑

婷女士辞去公司董事职务。

#### 3.4.5. 北方稀土

6月30日 北方稀土《关于投资参股铁融国际融资租赁(天津)有限责任公司的关联交易公告》

【北方稀土】公司拟在铁融公司未分配利润转增注册资本基础上，以自有资金出资4亿元人民币投资参股铁融公司，投资后公司在铁融公司的持股比例为36.74%。

#### 3.4.6. 山东黄金

6月30日 山东黄金《关于对银泰黄金股份有限公司增持超过1%的公告》

【山东黄金】2023年6月14日至30日，公司通过集中竞价方式增持银泰黄金股份2980.29万股，占总股本的1.073%。

#### 3.4.7. 银泰黄金

6月30日 银泰黄金《关于股东增持股份超过1%的公告》

【银泰黄金】2023年6月14日至30日，山东黄金通过集中竞价方式增持公司股份2980.29万股，占总股本的1.073%。

#### 3.4.8. 神火股份

6月30日 神火股份《董事会第九届三次会议决议公告》

【神火股份】公司控股子公司上海铝箔以协议转让方式收购阳光铝材51%股权，收购价格2.37亿元，交易完成后，阳光铝材成为上海铝箔全资子公司。

### 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>