

分析师：刘智  
登记编码：S0730520110001  
liuzhi@ccnew.com 021-50586775  
研究助理：李泽森  
登记编码：S0730121070006  
lizs1@ccnew.com 021-50586702

## 鲍威尔表态偏鹰，金属价格普遍承压

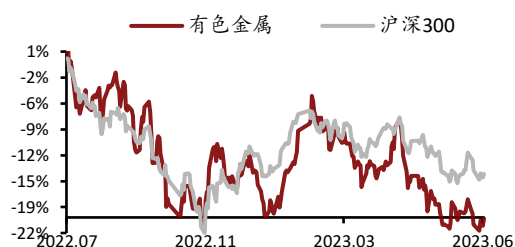
——有色金属行业月报

## 证券研究报告-行业月报

同步大市(维持)

## 有色金属相对沪深 300 指数表现

发布日期：2023 年 07 月 03 日



资料来源：中原证券

## 相关报告

《有色金属行业半年度策略：产业链逐步回暖，继续关注黄金、锂和铝板块》 2023-06-20

《有色金属行业月报：美国通胀数据超预期，金属价格普跌》 2023-06-02

《有色金属行业月报：美联储加息符合预期，贵金属价格继续上涨》 2023-05-04

联系人：马敬琦

电话：021-50586973

地址：上海浦东新区世纪大道 1788 号 16 楼

邮编：200122

## 投资要点：

- **6 月，有色板块上涨 1.64%，在 30 个行业中排名第 14，表现中等。**有色子行业中，钨 (5.98%)、稀土及磁性材料 (4.38%)、铝 (3.06%)、铜 (2.73%)、其他稀有金属 (1.23%)、锂 (1.11%)、铅锌 (-0.00%)、黄金 (-0.07%)、镍钴锡锑 (-0.31%)。
- **基本金属：LME 铜、铅、锌、锡价格上涨。**美联储 6 月维持利率不变，但由于鲍威尔一系列鹰派发言，基本金属价格普遍承压。现阶段欧美通胀数据仍保持高位，欧美经济滞胀预期增强，根据美联储点阵图，下半年美联储仍有 50 基点的加息空间，基本金属价格仍有压力。国内 6 月制造业 PMI 企稳回升，汽车产销保持增长，建议继续关注铝板块的投资机会。
- **贵金属：COMEX 黄金、白银价格下跌，美元指数下跌。**美联储 6 月利率维持不变，但受到鲍威尔鹰派发言、美联储点阵图显示下半年仍有 50 个基点的加息空间，导致黄金、白银价格下跌。受到国际形势复杂多变、全球央行持续购金、地缘政治冲突、欧美经济滞胀预期增强等因素影响，贵金属依旧具备配置价值，建议继续关注黄金板块的投资机会。
- **小金属：5 月新能源车产销同比保持增长，碳酸锂价格上涨。**截至 6 月末，电池级碳酸锂价格达 30.70 万元/吨，月度涨幅达 2.33%，自年初以来下跌 40.04%。6 月锂盐价格继续企稳回升，5 月新能源汽车产销同比保持增长，建议继续关注锂板块阶段性反弹机会。
- **稀土：氧化镨、氧化铽价格上涨，氧化铈价格大跌。**根据 SMM，节前镨铽产品市场询盘较为冷清，成交以刚需为主，由于半年报时间已近，企业挺价力度有所下滑，供应端出货意愿较强。由于集团采购行为，氧化镨价格有一定程度的上行。节后稀土市场活跃度有限，工厂报价试探为主，整体价格较节前维持稳定，市场成交有待进一步跟进。预计短期内稀土价格有望维持平稳运行。
- **投资建议：**截至 6 月 30 日，有色板块 PE 为 14.55 倍，贵金属板块 PE 为 22.06 倍，工业金属板块 PE 为 15.82 倍，稀有金属板块 PE 为 11.75 倍。受到国际形势复杂多变、欧美经济滞胀预期增强、地缘政治冲突影响，大宗商品价格波动加剧，给予有色金属行业“同步大市”评级，建议关注黄金、铝、稀土和锂板块。

**风险提示：**(1) 宏观经济加速下行；(2) 地缘政治冲突加剧；(3) 供给超预期。

## 内容目录

1. 有色板块行情回顾 .....	4
2. 金属价格及库存变动 .....	6
2.1. 基本金属：LME 铜、铅、锌、锡价格上涨 .....	6
2.2. 贵金属：COMEX 黄金、白银价格下跌，美元指数下跌 .....	7
2.3. 小金属：钴、锂、碳酸锂、钼精矿、钼铁价格上涨 .....	7
2.4. 稀土：氧化镨、氧化铽价格上涨，氧化铈价格大跌 .....	7
3. 下游行业需求情况 .....	8
3.1. 地产：房地产价格指数增速继续放缓 .....	8
3.2. 汽车：汽车产销当月同比保持增长，新能源汽车产销同比保持快速增长 .....	9
3.3. 家电：空调、家用电冰箱产量累计同比增速继续提升 .....	10
4. 宏观与行业资讯 .....	11
4.1. 宏观 .....	11
4.2. 行业与公司资讯 .....	13
4.2.1. 行业资讯 .....	13
4.2.2. 公司资讯 .....	14
5. 行业观点与投资建议 .....	17
6. 风险提示 .....	19
7. 附录：金属价格走势 .....	20

## 图表目录

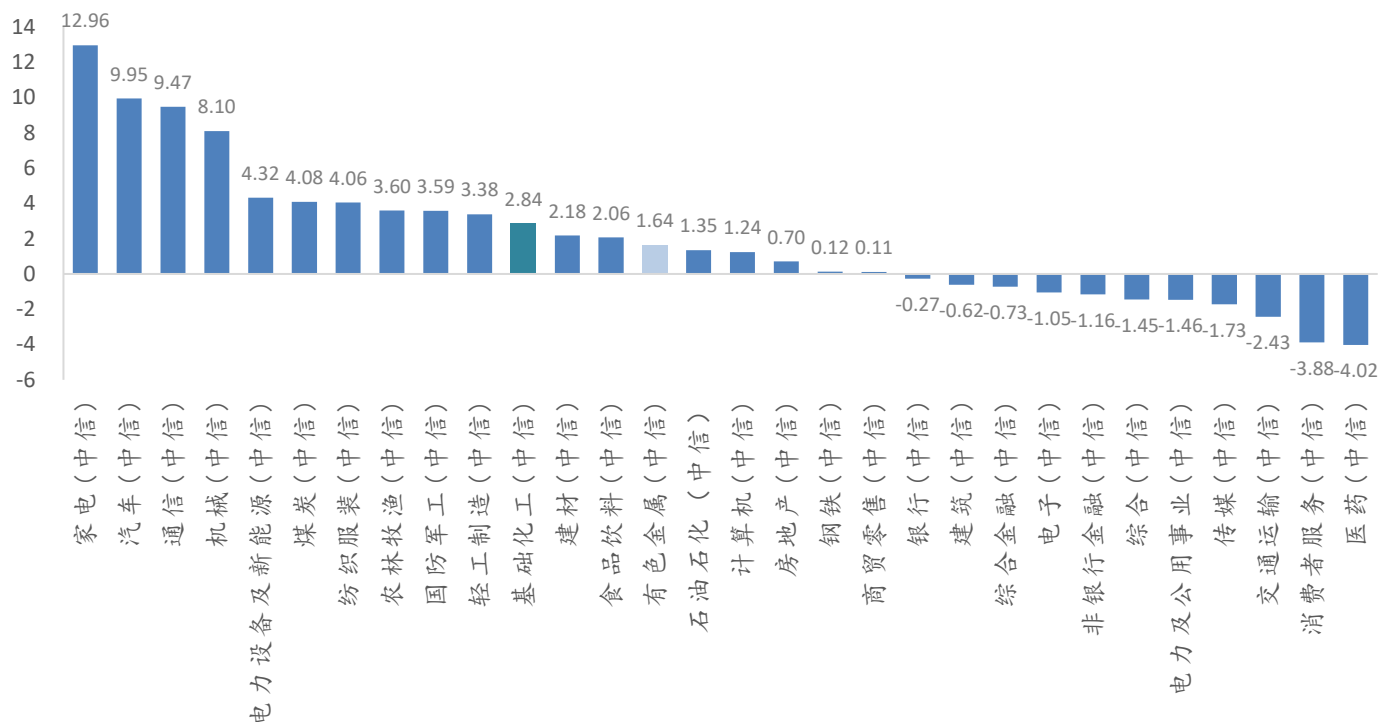
图 1：A 股各行业月度涨跌幅（%） .....	4
图 2：有色子行业涨跌幅（%） .....	4
图 3：有色板块公司涨幅前 10 名（%） .....	5
图 4：有色板块公司涨幅居后 10 名（%） .....	5
图 5：70 个大中城市新建商品住宅价格指数增速 .....	8
图 6：70 个大中城市二手商品住宅价格指数增速 .....	8
图 7：房地产开发投资完成额及增速 .....	8
图 8：商品房销售面积和销售额同比增速 .....	8
图 9：汽车产量及同比增速 .....	9
图 10：汽车销量及同比增速 .....	9
图 11：新能源汽车产量及同比增速 .....	9
图 12：新能源汽车销量 .....	9
图 13：空调产量及同比增速 .....	10
图 14：家用电冰箱产量及同比增速 .....	10
图 15：冷柜产量及同比增速 .....	10
图 16：彩电产量及同比增速 .....	10
图 17：有色板块与大盘 PE（倍）对比 .....	18
图 18：有色及子板块 PE（倍）对比 .....	18
图 19：LME 铜价及库存走势 .....	20
图 20：SHFE 铜价及库存走势 .....	20
图 21：LME 铝价及库存走势 .....	20
图 22：SHFE 铝价及库存走势 .....	20
图 23：LME 铅价及库存走势 .....	20
图 24：SHFE 铅价及库存走势 .....	20

图 25: LME 锌价及库存走势 .....	21
图 26: SHFE 锌价及库存走势 .....	21
图 27: LME 镍价及库存走势 .....	21
图 28: SHFE 镍价及库存走势 .....	21
图 29: LME 锡价及库存走势 .....	21
图 30: SHFE 锡价及库存走势 .....	21
图 31: COMEX 黄金价格与美元指数走势 .....	22
图 32: 钴价走势 (元/吨) .....	22
图 33: 钨精矿价格走势 (元/吨) .....	22
图 34: 仲钨酸铵价格走势 (元/吨) .....	22
图 35: 钼精矿价格走势 (元/吨) .....	23
图 36: 钼铁价格走势 (元/吨度) .....	23
图 37: 氧化镨价格走势 (元/吨) .....	23
图 38: 氧化镱价格走势 (元/公斤) .....	23
 表 1: LME 和 SHFE 基本金属价格及涨跌幅 .....	6
表 2: LME 基本金属全球库存 .....	6
表 3: SHFE 基本金属总库存 .....	6
表 4: 黄金、白银及美元指数收盘价及涨跌幅 .....	7
表 5: 小金属价格及涨跌幅 .....	7
表 6: 稀土价格及涨跌幅 .....	7
表 7: 本月有色行业公司重要资讯 .....	14

## 1. 有色板块行情回顾

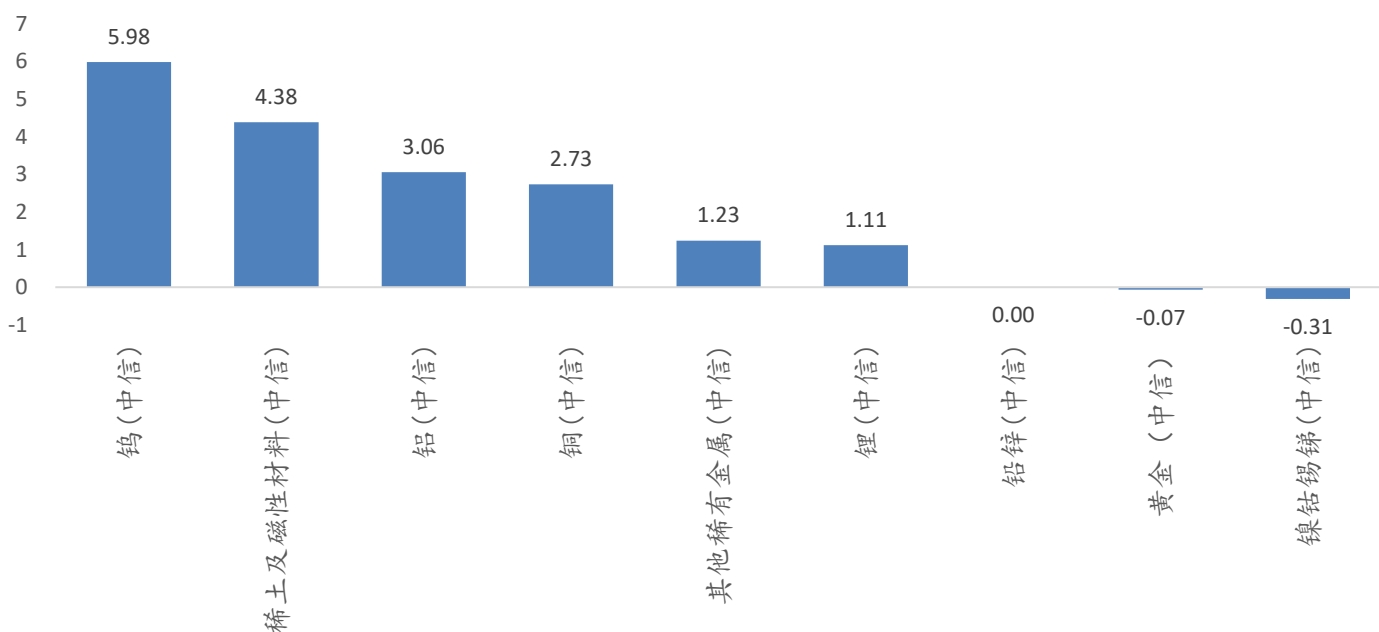
6月，上证综指下跌-0.08%，有色板块上涨1.64%，在30个行业中排名第14，表现中等。有色子行业中，钨（5.98%）、稀土及磁性材料（4.38%）、铝（3.06%）、铜（2.73%）、其他稀有金属（1.23%）、锂（1.11%）、铅锌（-0.00%）、黄金（-0.07%）、镍钴锡锑（-0.31%）。有色板块个股方面，78家上涨，2家平，32家下跌。

图1：A股各行业月度涨跌幅（%）



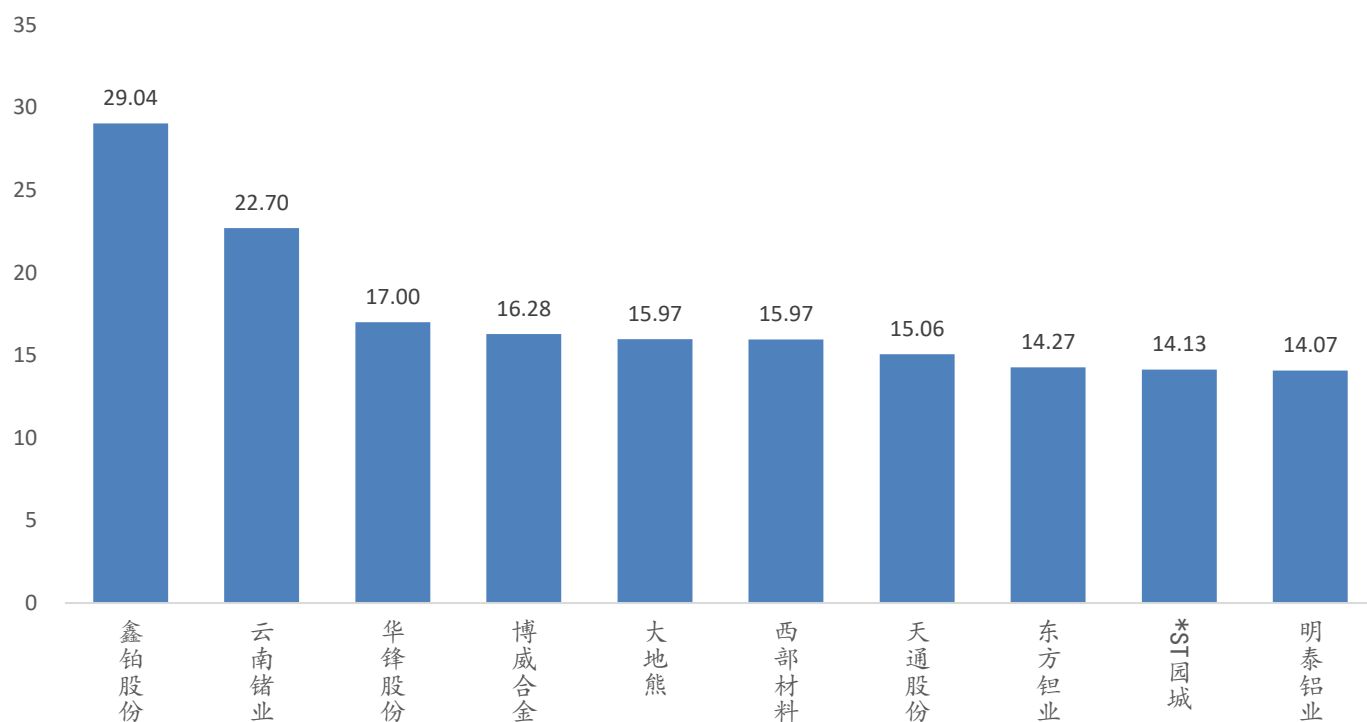
资料来源：Wind，中原证券

图2：有色子行业涨跌幅（%）



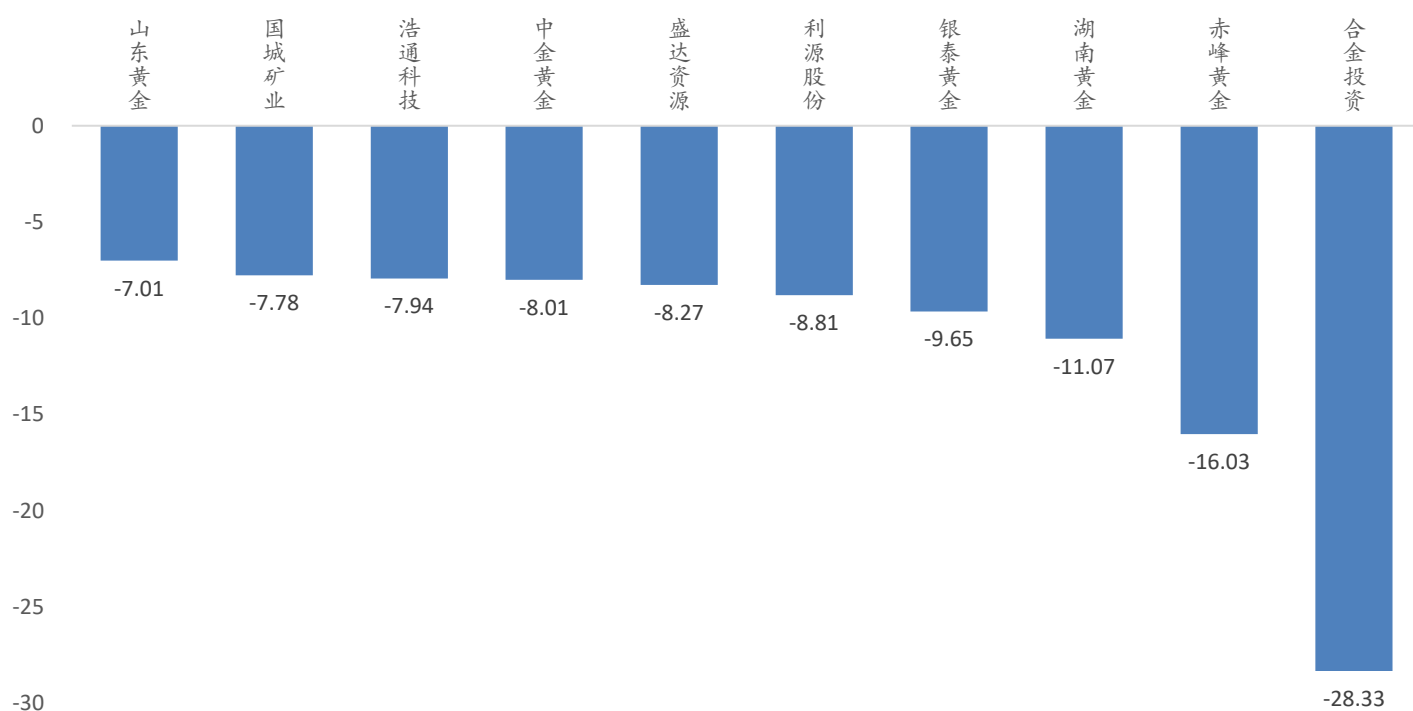
资料来源：Wind，中原证券

图 3：有色板块公司涨幅前 10 名 (%)



资料来源：Wind，中原证券

图 4：有色板块公司涨幅居后 10 名 (%)



资料来源：Wind，中原证券

## 2. 金属价格及库存变动

### 2.1. 基本金属：LME 铜、铅、锌、锡价格上涨

6 月，LME 期货市场基本金属价格涨跌幅度：锌（6.49%）、锡（4.82%）、铅（3.75%）、铜（2.85%）、镍（-0.91%）、铝（-4.01%）；SHFE 期货市场基本金属价格涨跌幅度：锡（5.88%）、锌（4.65%）、铜（3.84%）、铅（1.55%）、铝（0.42%）、镍（-1.60%）。

表 1：LME 和 SHFE 基本金属价格及涨跌幅

名称	报价单位	收盘价	月涨跌幅（%）	年初以来涨跌幅（%）
LME 铜	美元/吨	8319.50	2.85	-0.63
SHFE 铜	人民币元/吨	67300.00	3.84	1.78
LME 铝	美元/吨	2156.00	-4.01	-9.34
SHFE 铝	人民币元/吨	18010.00	0.42	-3.61
LME 铅	美元/吨	2088.00	3.75	-8.94
SHFE 铅	人民币元/吨	15440.00	1.55	-3.08
LME 锌	美元/吨	2394.50	6.49	-19.44
SHFE 锌	人民币元/吨	20045.00	4.65	-15.44
LME 镍	美元/吨	20400.00	-0.91	-32.11
SHFE 镍	人民币元/吨	157500.00	-1.60	-31.28
LME 锡	美元/吨	26680.00	4.82	7.55
SHFE 锡	人民币元/吨	219700.00	5.88	5.09

资料来源：LME，SHFE，中原证券

6 月，LME 期货市场基本金属库存增减幅度：锡（84.17%）、铅（13.96%）、镍（2.83%）、铝（-6.28%）、锌（-7.63%）、铜（-26.40%）。

表 2：LME 基本金属全球库存

	LME 铜	LME 铝	LME 铅	LME 锌	LME 镍	LME 锡
月末库存量（吨）	72,975	543,150	41,225	80,825	38,850	3,490
月度变动幅度	-26.40%	-6.28%	13.96%	-7.63%	2.83%	84.17%
年初以来变动幅度	-17.59%	21.44%	63.92%	165.22%	-29.85%	16.53%

资料来源：LME，中原证券

6 月，SHFE 期货市场基本金属库存增减幅度：镍（652.94%）、锌（245.33%）、锡（1.62%）、铅（-12.79%）、铝（-41.29%）、铜（-56.12%）。

表 3：SHFE 基本金属总库存

	SHFE 铜	SHFE 铝	SHFE 铅	SHFE 锌	SHFE 镍	SHFE 锡
月末库存量（吨）	18,605	42,051	24,558	12,028	1,024	8,354
月度变动幅度	-56.12%	-41.29%	-12.79%	245.33%	652.94%	1.62%
年初以来变动幅度	-38.74%	3.41%	-19.20%	4242.24%	-37.75%	75.36%

资料来源：SHFE，中原证券

## 2.2. 贵金属：COMEX 黄金、白银价格下跌，美元指数下跌

6 月，COMEX 黄金下跌 2.75%，上海黄金价格下跌 0.08%；COMEX 白银下跌 3.06%，上海白银价格上涨 1.06%；美元指数下跌 0.81%。

表 4：黄金、白银及美元指数收盘价及涨跌幅

名称	报价单位	收盘价	月涨跌幅 (%)	年初以来涨跌幅 (%)
COMEX 黄金连续	美元/金衡盎司	1909.90	-2.75	4.96
沪金连三	人民币元/克	449.70	-0.08	9.63
COMEX 白银连续	美元/金衡盎司	22.76	-3.06	-4.64
沪银连三	人民币元/千克	5459.00	1.06	1.71
美元指数	—	103.38	-0.81	-0.11

资料来源：COMEX，上海期货交易所，中原证券

## 2.3. 小金属：钴、锂、碳酸锂、钨精矿、钨铁价格上涨

6 月，主要小金属价格涨跌幅度：钴（14.66%）、锂（10.13%）、钨精矿（3.80%）、钨铁（2.90%）、碳酸锂（2.33%）、仲钨酸铵（0.00%）、钨精矿（0.00%）、伦敦钴锭（0.00%）、海绵钛（-11.76%）。

表 5：小金属价格及涨跌幅

	钨精矿	仲钨酸铵	钨精矿	钨铁	伦敦钴锭	钴：≥99.8%	碳酸锂 99.5%	锂≥99%	海绵钛
单位	元/吨	元/吨	元/吨	元/吨	美元/磅	元/吨	元/吨	万元/吨	元/千克
月末价格	120,500	180,500	3,820	248,000	23	290,200	307,000	174	60
月度涨跌幅	0.00%	0.00%	3.80%	2.90%	0.00%	14.66%	2.33%	10.13%	-11.76%
年初以来涨跌幅	4.78%	3.74%	-10.75%	-15.93%	0.00%	-10.27%	-40.04%	-40.92%	-25.00%

资料来源：Wind，中原证券

## 2.4. 稀土：氧化镨、氧化铽价格上涨，氧化铈价格大跌

6 月，主要稀土品种价格涨跌幅：氧化镨（5.21%）、氧化铽（0.58%）、氧化钕（0.00%）、氧化镧（0.00%）、氧化镱（-5.44%）、氧化铈（-6.01%）、氧化镱（-9.78%）、氧化铈（-20.00%）。

表 6：稀土价格及涨跌幅

	氧化镧	氧化铈	氧化镱	氧化铈	氧化铽	氧化镨	氧化镱	氧化钕
单位	元/吨	元/吨	元/吨	元/吨	元/公斤	元/公斤	元/吨	元/吨
月末价格	4,000	4,000	469,000	469,000	8,620	2,220	443,000	42,000
月度涨跌幅	0.00%	-20.00%	-5.44%	-6.01%	0.58%	5.21%	-9.78%	0.00%
年初以来涨跌幅	-33.33%	-42.86%	-31.53%	-38.29%	-38.07%	-10.12%	-36.89%	0.00%

资料来源：中国稀土行业协会，中原证券



### 3. 下游行业需求情况

#### 3.1. 地产：房地产价格指数增速继续放缓

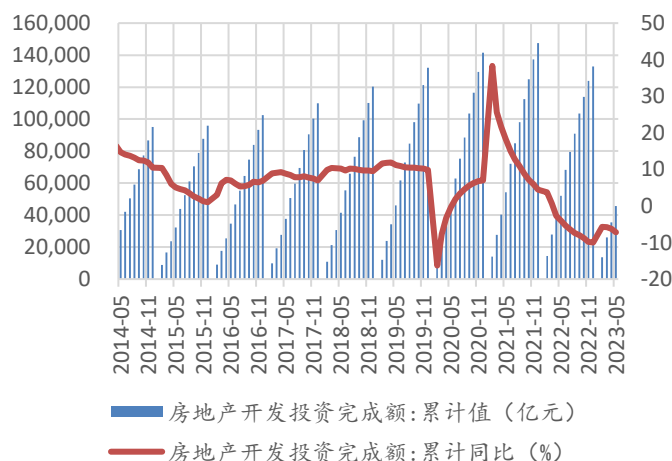
房地产价格指数增速继续放缓。2023 年 5 月，70 个大中城市新建商品住宅价格指数同比下跌 0.5%，环比上升 0.1%，自 2021 年 5 月以来连续 24 个月下跌；二手住宅价格指数同比下跌 2.5%，环比下降 0.2%，自 2021 年 6 月以来连续 23 个月下跌。根据国家统计局的数据，1—5 月份，全国房地产开发投资 45701 亿元，同比下降 7.2%（按可比口径计算）；其中，住宅投资 34809 亿元，下降 6.4%。1—5 月份，房地产开发企业房屋施工面积 779506 万平方米，同比下降 6.2%。其中，住宅施工面积 548475 万平方米，下降 6.5%。房屋新开工面积 39723 万平方米，下降 22.6%。其中，住宅新开工面积 29010 万平方米，下降 22.7%。房屋竣工面积 27826 万平方米，增长 19.6%。其中，住宅竣工面积 20194 万平方米，增长 19.0%。1—5 月份，商品房销售面积 46440 万平方米，同比下降 0.9%，其中住宅销售面积增长 2.3%。商品房销售额 49787 亿元，增长 8.4%，其中住宅销售额增长 11.9%。5 月末，商品房待售面积 64120 万平方米，同比增长 15.7%。其中，住宅待售面积增长 15.9%。

图 5：70 个大中城市新建商品住宅价格指数增速



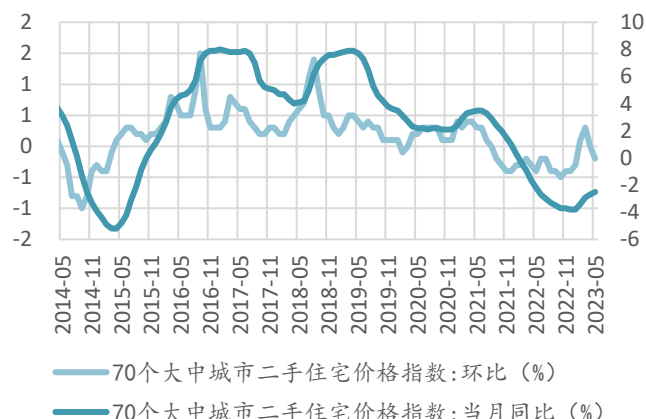
资料来源：国家统计局，中原证券

图 7：房地产开发投资完成额及增速



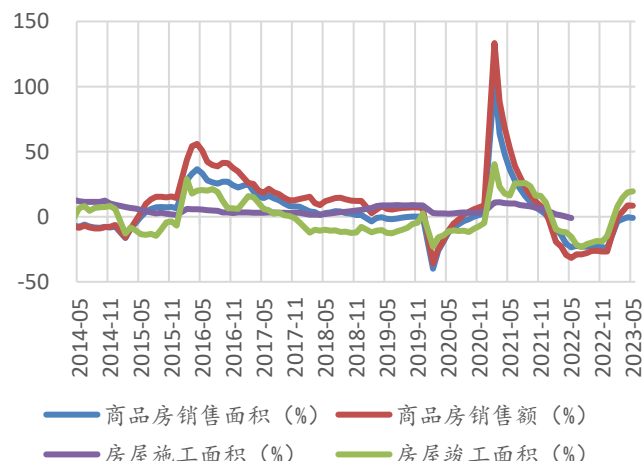
资料来源：国家统计局，中原证券

图 6：70 个大中城市二手商品住宅价格指数增速



资料来源：国家统计局，中原证券

图 8：商品房销售面积和销售额同比增速



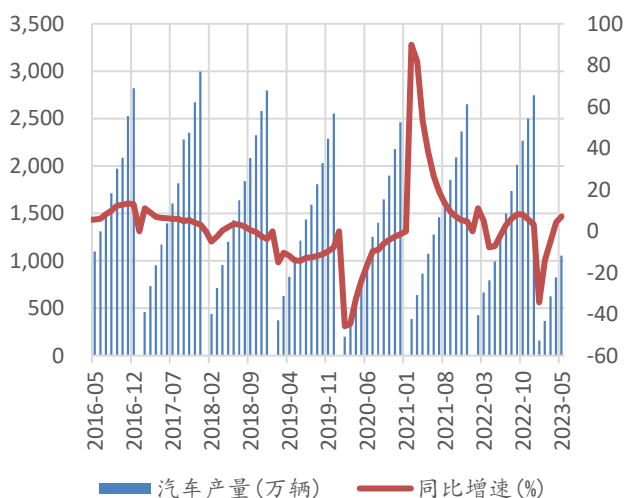
资料来源：国家统计局，中原证券



### 3.2. 汽车：汽车产销当月同比保持增长，新能源汽车产销同比保持快速增长

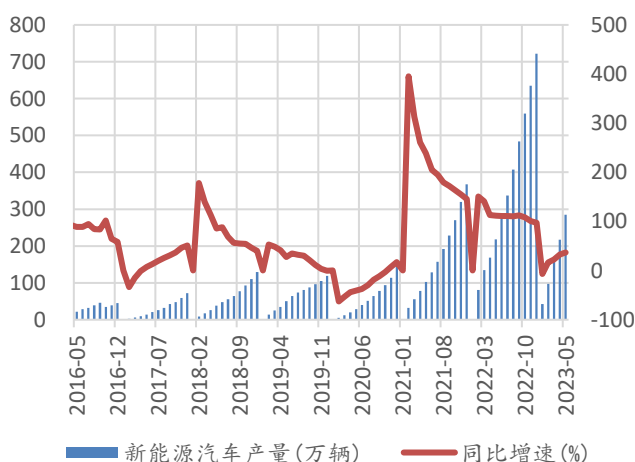
5月，汽车产销当月同比保持增长，新能源汽车产销同比保持快速增长。根据汽车工业协会的数据，2023年1-5月，我国汽车产量和销量分别为1068.7万辆和1061.7万辆，同比均增长11.1%。由于去年4-5月同期基数相对较低，累计产销增速较1-4月进一步扩大。其中，乘用车产量和销量分别为906.3万辆和900.1万辆，同比分别增长10.6%和10.7%；商用车产量和销量分别为162.5万辆和161.6万辆，同比分别增长14.2%和13.7%；新能源汽车产量和销量分别为300.5万辆和294.0万辆，同比分别增长45.1%和46.8%，市占率达到27.7%。

图 9：汽车产量及同比增速



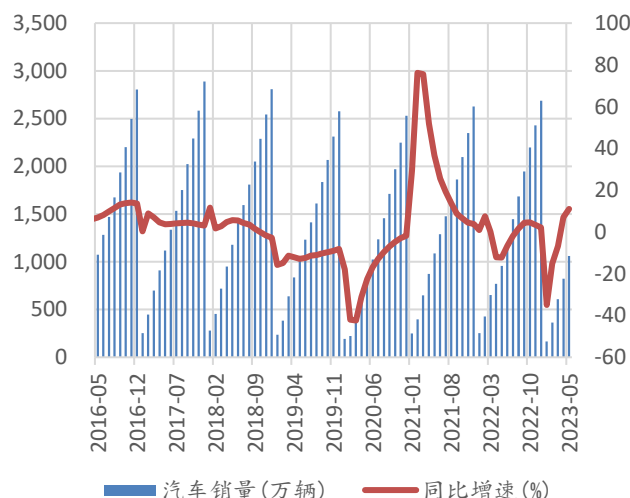
资料来源：中国汽车工业协会，中原证券

图 11：新能源汽车产量及同比增速



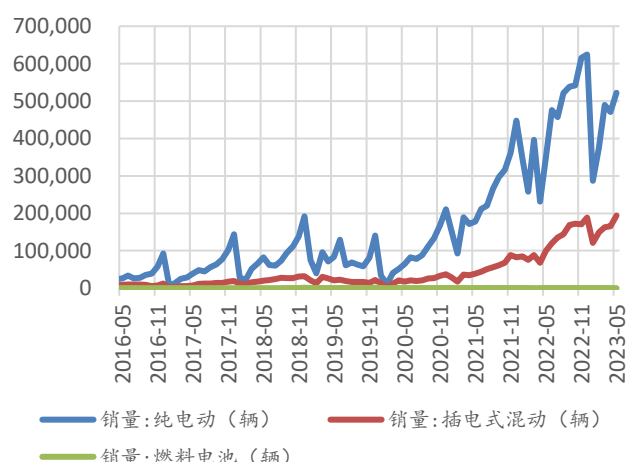
资料来源：中国汽车工业协会，中原证券

图 10：汽车销量及同比增速



资料来源：中国汽车工业协会，中原证券

图 12：新能源汽车销量

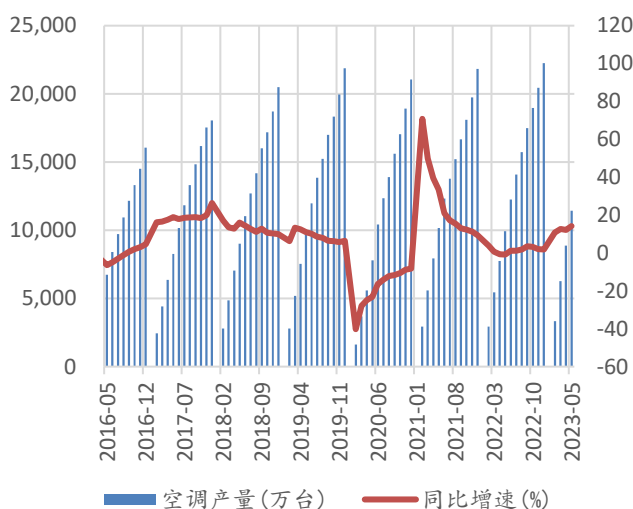


资料来源：中国汽车工业协会，中原证券

### 3.3. 家电：空调、家用电冰箱产量累计同比增速持续提升

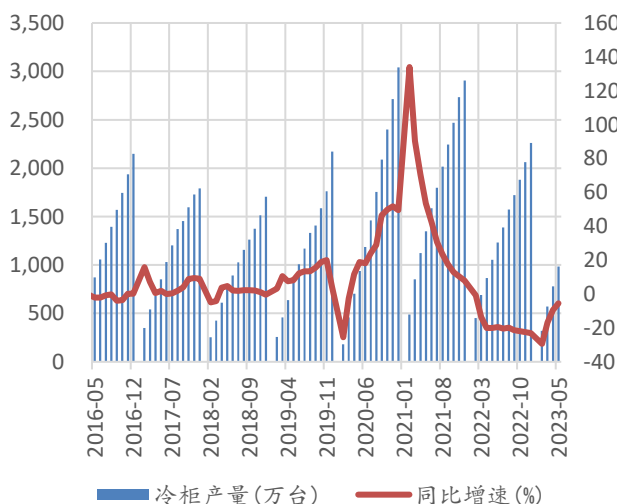
5月，空调、家用电冰箱产量累计同比增速持续提升，冷柜产量累计同比增速降幅继续收窄；彩电产量累计同比增速有所加快。根据国家统计局数据，截至2023年5月，我国空调累计产量11425.05万台，同比上升14.20%；家用电冰箱累计产量3857.95万台，同比上升12.40%；冷柜累计产量983.57万台，同比下降5.40%；彩电累计产量7706.73万台，同比上升4.9%。

图 13：空调产量及同比增速



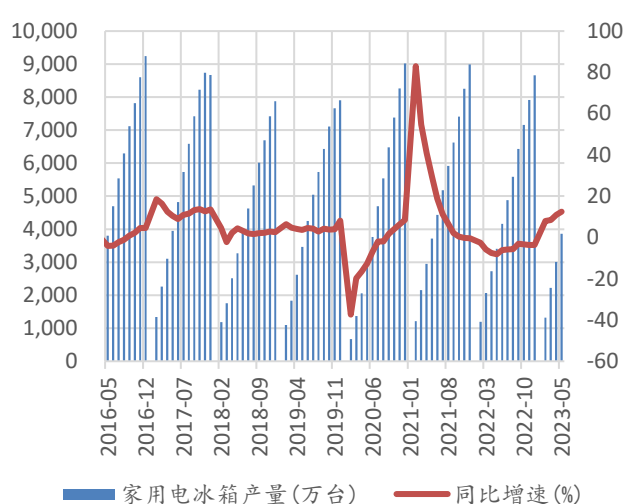
资料来源：国家统计局，中原证券

图 15：冷柜产量及同比增速



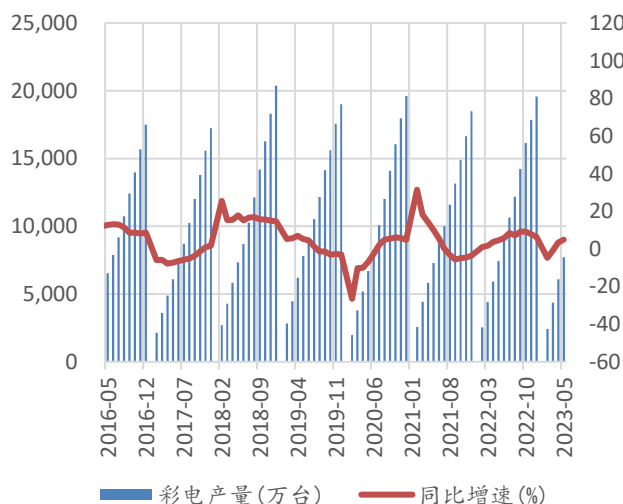
资料来源：国家统计局，中原证券

图 14：家用电冰箱产量及同比增速



资料来源：国家统计局，中原证券

图 16：彩电产量及同比增速



资料来源：国家统计局，中原证券

## 4. 宏观与行业资讯

### 4.1. 宏观

**【习近平在中共中央政治局第六次集体学习时强调：不断深化对党的理论创新的规律性认识 在新时代新征程上取得更为丰硕的理论创新成果】**

中共中央政治局6月30日下午就开辟马克思主义中国化时代化新境界进行第六次集体学习。中共中央总书记习近平在主持学习时强调，开辟马克思主义中国化时代化新境界的重大任务，是当代中国共产党人的庄严历史责任。党的二十大报告在总结历史经验基础上，提出并阐述了“两个结合”、“六个必须坚持”等推进理论创新的科学方法，为继续推进党的理论创新提供了根本遵循，我们要坚持好、运用好。

中央党校（国家行政学院）副校（院）长李文堂就这个问题进行讲解，提出工作建议。中央政治局的同志认真听取了讲解，并进行了讨论。

习近平在听取讲解和讨论后发表了重要讲话。他指出，回顾党的百年奋斗史，我们党之所以能够在革命、建设、改革各个历史时期取得重大成就，能够领导人民完成中国其他政治力量不可能完成的艰巨任务，根本在于掌握了马克思主义科学理论，并不断结合新的实际推进理论创新，取得了毛泽东思想、邓小平理论、“三个代表”重要思想、科学发展观、新时代中国特色社会主义思想等重大理论成果，始终坚持解放思想、实事求是、与时俱进、求真务实，使马克思主义在中国焕发出强大生命力，使党掌握了强大的真理力量。中国共产党为什么能，中国特色社会主义为什么好，归根到底是马克思主义行，是中国化时代化的马克思主义行。这是历史的结论。我们要不断深化对党的理论创新的规律性认识，在新时代新征程上取得更为丰硕的理论创新成果。

习近平强调，马克思主义中国化时代化这个重大命题本身就决定，我们决不能抛弃马克思主义这个魂脉，决不能抛弃中华优秀传统文化这个根脉。坚守好这个魂和根，是理论创新的基础和前提。理论创新必须讲新话，但不能丢了老祖宗，数典忘祖就等于割断了魂脉和根脉，最终会犯失去魂脉和根脉的颠覆性错误。我们必须坚持马克思主义这个立党立国、兴党兴国之本不动摇，坚持植根本国、本民族历史文化沃土发展马克思主义不停步，坚定历史自信、文化自信，坚持古为今用、推陈出新，以马克思主义为指导对中华五千多年文明宝库进行全面挖掘，用马克思主义激活中华优秀传统文化中富有生命力的优秀因子并赋予新的时代内涵，将中华民族的伟大精神和丰富智慧更深层次地注入马克思主义，有效把马克思主义思想精髓同中华优秀传统文化精华贯通起来，聚变为新的理论优势，不断攀登新的思想高峰。我们要拓宽理论视野，以海纳百川的开放胸襟学习和借鉴人类社会一切优秀文明成果，在“人类知识的总和”中汲取优秀思想文化资源来创新和发展党的理论，形成兼容并蓄、博采众长的理论大格局大气象。

习近平指出，要及时科学解答时代新课题。时代是思想之母，实践是理论之源。一切划时代的理论，都是满足时代需要的产物。用以观察时代、把握时代、引领时代的理论，必须反映

时代的声音，绝不能脱离所在时代的实践，必须不断总结实践经验，将其凝结成时代的思想精华。我们推进理论创新是实践基础上的理论创新，而不是坐在象牙塔内的空想，必须坚持在实践中发现真理、发展真理，用实践来实现真理、检验真理。在“两个大局”加速演进并深度互动的时代背景下，人类社会面临许多亟待解决的共同问题，我国改革发展稳定、内政外交国防、治党治国治军等各个领域也都面临着一系列新的重大课题，中国之问、世界之问、人民之问、时代之问给我们提出的新考题比过去更复杂、更难，迫切需要我们从事理论与实践的结合上提交答案。要牢固树立大历史观，以更宽广的视野、更长远的眼光把握世界历史的发展脉络和正确走向，认清我国社会发展、人类社会发展的逻辑大趋势，把握中国式现代化的历史沿革和实践要求，在新一轮科技变革、全球经济发展大格局和我国发展的阶段性特征中深化对推动高质量发展、构建新发展格局的规律性认识，在世界马克思主义政党命运比较和我们党长期执政面临的现实考验中深化对党的自我革命战略思想的规律性认识，全面系统地提出解决现实问题的科学理念、有效对策，让当代中国马克思主义、21世纪马克思主义展现出更为强大、更有说服力的真理力量。

习近平强调，推进理论的体系化、学理化，是理论创新的内在要求和重要途径。马克思主义之所以影响深远，在于其以深刻的学理揭示人类社会发展的真理性、以完备的体系论证其理论的科学性。新时代中国特色社会主义思想的发展是一个不断丰富拓展并不断体系化、学理化的过程。马克思主义理论研究和建设工程要不断深化理论研究阐释，重点研究阐释我们党提出的新理念新论断中原理性理论成果，把握相互的内在联系，教育引导全党全国更好学习把握新时代中国特色社会主义思想的理论体系。

习近平指出，要注重从人民群众的创造中汲取理论创新智慧。马克思主义是为人民立言、为人民代言的理论，是为改变人民命运而创立、在人民求解放的实践中丰富和发展的，人民的创造性实践是马克思主义理论创新的不竭源泉。人民作为历史的创造者，不仅是物质财富的创造者，也是精神财富的创造者。马克思主义中国化时代化成果，都是党和人民实践经验和集体智慧的结晶。无论是毛泽东思想、中国特色社会主义理论体系，还是新时代中国特色社会主义思想，无不源自于人民的智慧、人民的探索、人民的创造。继续推进党的理论创新必须走好群众路线，决不能闭门造车、坐而论道、流于空想。要尊重人民首创精神，注重从人民的创造性实践中总结新鲜经验，上升为理性认识，提炼出新的理论成果，着力让党的创新理论深入亿万人民心中，成为接地气、聚民智、顺民意、得民心的理论。（新华社）

### 【2023年6月中国采购经理指数运行情况】

#### 一、中国制造业采购经理指数运行情况

6月份，制造业采购经理指数（PMI）为49.0%，比上月上升0.2个百分点，制造业景气水平有所改善。

从企业规模看，大型企业PMI为50.3%，比上月上升0.3个百分点；中型企业PMI为48.9%，比上月上升1.3个百分点；小型企业PMI为46.4%，比上月下降1.5个百分点。

从分类指数看，在构成制造业 PMI 的 5 个分类指数中，生产指数、供应商配送时间指数高于临界点，新订单指数、原材料库存指数和从业人员指数低于临界点。

生产指数为 50.3%，比上月上升 0.7 个百分点，升至临界点以上，表明制造业生产活动有所加快。

新订单指数为 48.6%，比上月上升 0.3 个百分点，表明制造业市场需求景气度有所改善。

原材料库存指数为 47.4%，比上月下降 0.2 个百分点，表明制造业主要原材料库存量继续减少。

从业人员指数为 48.2%，比上月下降 0.2 个百分点，表明制造业企业用工景气度略有下降。

供应商配送时间指数为 50.4%，比上月下降 0.1 个百分点，仍高于临界点，表明制造业原材料供应商交货时间继续加快。二、中国综合 PMI 产出指数运行情况

5 月份，综合 PMI 产出指数为 52.9%，比上月下降 1.5 个百分点，继续保持在景气区间，表明我国企业生产经营总体延续恢复发展态势。（国家统计局）

## 4.2. 行业与公司资讯

### 4.2.1. 行业资讯

**【2022 年度全国矿产资源储量统计数据发布我国锂矿储量大幅增加】**6 月 14 日，自然资源部发布了 2022 年度全国矿产资源储量统计数据。数据显示，我国已有查明矿产资源储量的 163 个矿种中，近四成储量均有上升，其中锂矿储量（折氧化锂）同比增长 57%。

自然资源部矿产资源保护监督司负责人介绍，非油气矿产方面，锂、钴、镍等战略性新兴产业矿产储量分别同比增长 57%、14.5% 和 3%；铜、铅、锌等大宗矿产储量分别同比增长 16.7%、7.1% 和 4.2%；铍、锆、镓等稀有金属储量分别同比增长 11.7%、7.9% 和 16.5%；金矿储量同比增长 5.5%。非金属中，普通萤石、晶质石墨储量分别同比增长 27.8% 和 3.5%。

我国锂矿种类丰富，主要分布在江西、青海、四川和西藏等 4 省（区）。根据 2022 年度统计数据，我国锂矿储量大幅增加，储量增量的 94.5% 来自江西。江西储量超过青海和四川，跃居全国第一。

据悉，2020 年 5 月 1 日，我国实施了新的矿产资源储量分类国家标准。3 年来，自然资源部作出了一系列工作部署，构建了新分类标准下的统计制度，完成了矿产资源储量库新老分类数据转换，对储量库进行了全面清理，实现了“两个全覆盖”（矿种全覆盖，生产矿山、在建矿山和停产矿山的储量填报全覆盖）。同时，自然资源部通过建立常态化的统计质量监控机制，按年度对统计数据开展全面核查、重点检查和综合评估，建立问题台账，“抓源头、补缺项、遏增项”，数据及时性、全面性和准确性得到了显著提升，新分类标准下的资源储量数据框架和体系已全面形成。（中国有色金属报）

**【中国钨行业高质量发展五项共识发布】**6 月 16 日，中国钨业协会第七届理事会第六次会



议在四川自贡召开。会上，60余家理事单位代表围绕钨行业高质量发展进行了深入探讨，并达成如下共识：

一、以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导，全面贯彻落实党的二十大精神，为实现钨工业强国目标建立新功。全行业要以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导，全面贯彻落实党的二十大精神，立足新发展阶段，完整、准确、全面贯彻新发展理念，构建新发展格局，推动高质量发展，守正创新，担当作为，持续增强资源保障能力，促进产业结构合理化、产品结构高端化、发展绿色智能化，大力提升行业影响力及话语权，全面提高行业经济效益，为实现钨工业强国目标建立新功。

二、严格执行开采总量控制指标管理政策，持续规范钨资源开发利用秩序。自2002年起实行开采总量控制指标管理以来，钨市场价格得到修复，并稳健上行，政策效果显著。建议国家有关部门严控钨矿采矿权发放，在满足国民经济发展的前提下有序开发利用钨资源，优化分配开采总量控制指标，从矿山源头管控，规范管控配额外产量，最大限度减少其对市场的负面影响。

三、持续巩固资源优势，提升产业链供应链韧性和安全水平。中国钨资源占全球储量比例呈下降趋势，资源消耗速度远高于全球平均水平，资源优势正在逐渐减弱。一是应积极参与新一轮找矿突破行动，加大国内钨矿资源勘探开发和增储上产；二是推动放开再生钨原料进口，参与国际原料大循环，减缓原生钨资源开发利用强度，以提高钨资源长期保障能力；三是鼓励有条件的企业“走出去”开发国外钨资源。

四、推动钨产业结构优化升级，提高行业整体经济效益。钨作为重要的战略性矿产资源，应深化供给侧结构性改革，大力推动产业结构优化升级，助力钨资源战略价值和经济效益提升。一是推动钨工业供给侧结构性改革，完善钨资源保护性开采措施，优化产业链结构。二是引导产业合理布局，积极对接国家区域重大战略、区域协调发展战略、主体功能区战略，加快资源等各类生产要素合理高效集聚，不断推进钨产业规范化、集群化。三是推动钨期货上市和建立钨资源动态储备机制，充分发挥市场在资源配置中的作用，助力钨资源价值、经济效益和国际话语权的提升。

五、加强行业自律，推动行业持续健康有序发展。协会积极发挥行业组织的联络、协调、服务、引导作用，发挥好政府与行业企业之间的桥梁纽带作用，促进钨市场平稳运行，维护行业利益。一是发挥行业协会引导作用，加强沟通协调，促进形成公平竞争、合规经营的行业生态环境，避免行业内卷；二是国内不再新建或改扩建新增钨冶炼产能，加速低效产能退出；三是探索推进钨冶炼行业负责任采购体系建设，建立国内第三方评价机构非冲突矿产等审核机制，保护行业企业商业秘密。（中国有色金属报）

#### 4.2.2. 公司资讯

表 7：本月有色行业公司重要资讯

行业分类	公司名称	资讯分类	资讯内容
------	------	------	------

基本金属	盛屯矿业 (600711)	重大事项	6月30日晚间公告,全资子公司盛屯新材料拟收购联合世纪发展有限公司(以下简称“联合世纪”)持有的盛屯环球资源投资有限公司(以下简称“盛屯环球资源”)35%的股权,本次交易的对价为4.83亿元。联合世纪为公司的控股股东深圳盛屯集团有限公司(以下简称“深圳盛屯集团”)的全资子公司。
		增减持	6月8日晚间公告,拟以1亿元-2亿元回购股份,回购价格不超过7.87元/股。回购的股份将在未来适宜时机全部用于员工持股计划或者股权激励,并在股份回购实施结果暨股份变动公告后三年内予以转让。
小金属	金瑞矿业 (600714)	重大事项	6月29日公告,近年来公司持续不断加大大风山锑矿天青石选矿工艺研发力度,截止目前,选矿工艺技术取得重大进展。根据第三方中介机构的实验数据及技术论证结果,通过洗选工艺可将现有的天青石矿石平均品位从35%提高至70%左右,打通了原先难以提高矿石品位的关键技术瓶颈。为进一步验证相关技术指标,公司已将大风山锑矿的天青石矿石拉运至子公司重庆庆龙精细锑盐化工有限公司组织进行中试试验。后续,公司将择机通过投资新建碳酸锑项目,进一步扩大现有锑盐业务产能,形成规模效应。
基本金属	万顺新材 (300057)	重大事项	6月29日公告,公司全资子公司广东万顺科技有限公司动力电池超薄铜膜项目自开展以来,已多次送样下游客户,复合铜箔产品经客户测试验证,于近日获得了客户首张复合铜箔产品订单。标志着公司在复合集流体领域的技术突破,拓宽了公司新能源材料产品结构,对公司在新能源材料领域的发展将产生积极的影响。该订单为公司首张复合铜箔产品订单,暂未对公司本年度业绩产生影响。
基本金属	南亚新材 (688519)	重大事项	6月25日晚间公告,为拓宽海外市场业务,公司拟在泰国新建覆铜箔板及粘结片生产基地,投资总额不超过7亿元,包括但不限于新设子公司、购买土地、购建固定资产等相关事项。此次投资事项尚需获得国内境外投资主管机关的备案或审批。
小金属	华友钴业 (603799)	重大事项	6月21晚公告,公司拟通过控股子公司Bamo Technology Hungary Kft在匈牙利投资建设高镍型动力电池用三元正极项目,经初步测算,该项目计划总投资12.78亿欧元,其中一期投资建设规模2.5万吨/年,一期计划总投资2.52亿欧元。
基本金属	创新新材 (600361)	重大事项	6月20日公告,为提高国际竞争力,公司计划在越南开展3C消费电子型材等项目。该项目由公司100%控股的香港子公司拟在越南设立的全资子公司负责实施,计划投资总额13.67亿元。
基本金属	西藏矿业 (000762)	重大事项	6月19日晚间公告,为实现绿色、高效的盐湖综合利用开发,公司控股子公司西藏扎布耶与信杰特(300774)签订《技术及新产品研发合作协议书》,双方通过合作研发获得盐湖综合利用开发的新技术、新工艺,并不断优化,促进科学技术产业化发展,实现盐湖资源综合利用的核心技术突破。
基本金属	江西铜业 (600362)	重大事项	6月16日公告,公司所属子公司江铜铜箔提交的首次公开发行股票并在创业板上市的申请获得深交所上市审核委员会审核通过。
基本金属	锌业股份 (000751)	重大事项	6月15日公告,2023年年初至本公告日,公司及子公司陆续获得政府补助,金额合计624万元,占公司2022年经审计净利润的9.48%。
基本金属	海亮股份 (002203)	重大事项	6月14日,海亮股份控股子公司海亮新材年产15万吨高性能铜箔项目试产成功,从开工到出箔,不到半年时间,开启了海亮进军新能源领域的征程。
基本金属	西部矿业 (601168)	增减持	6月19日晚间公告,公司控股股东西部矿业集团基于对公司持续健康发展的信心及对公司价值的认可,6月19日起6个月内增持不低于公司总股本0.55%的股份,即1310.65万股。此次拟增持不设置固定价格、价格区间。
		重大事项	6月14日公告,拟以7.9亿元挂牌底价参与竞买控股股东西部矿业集团有限



公司所持青海泰丰先行锂能科技有限公司 6.29%股权。		
贵金属	银泰黄金 (000975)	增减持
基本金属	兴业矿业 (000426)	增减持
基本金属	格林美 (002340)	增减持

资料来源：Wind，中原证券

## 5. 行业观点与投资建议

6月,上证综指下跌-0.08%,有色板块上涨1.64%,在30个行业中排名第14,表现中等。有色子行业中,钨(5.98%)、稀土及磁性材料(4.38%)、铝(3.06%)、铜(2.73%)、其他稀有金属(1.23%)、锂(1.11%)、铅锌(-0.00%)、黄金(-0.07%)、镍钴锡锑(-0.31%)。有色板块个股方面,78家上涨,2家平,32家下跌。

**基本金属:** LME铜、铝、锌、锡价格上涨。美联储6月维持利率不变,但由于鲍威尔一系列鹰派发言,基本金属价格普遍承压。现阶段欧美通胀数据仍保持高位,欧美经济滞胀预期增强,根据美联储点阵图,下半年美联储仍有50基点的加息空间,基本金属价格仍有压力。国内6月制造业PMI企稳回升,汽车产销保持增长,建议继续关注铝板块的投资机会。

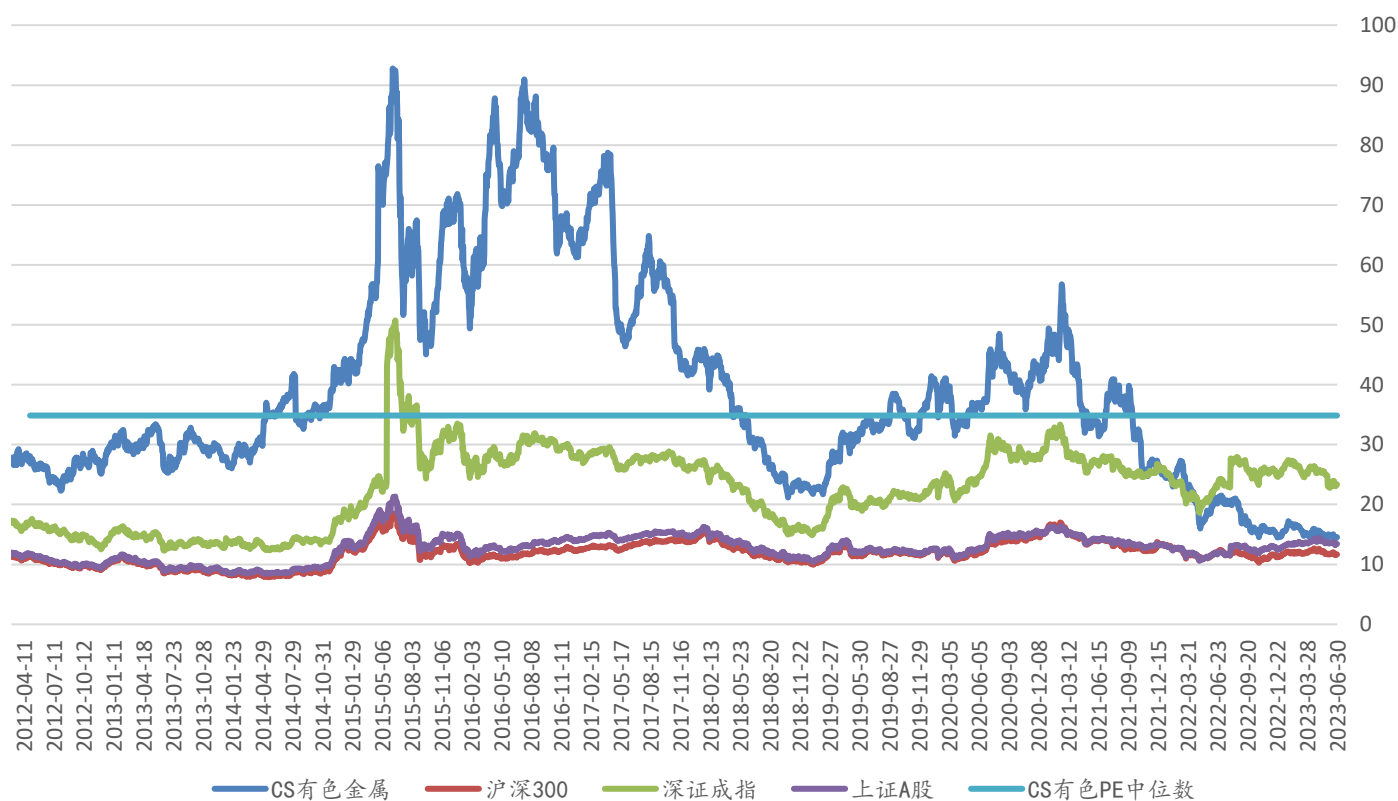
**贵金属:** COMEX黄金、白银价格下跌,美元指数下跌。美联储6月利率维持不变,但受到鲍威尔鹰派发言、美联储点阵图显示下半年仍有50个基点的加息空间,导致黄金、白银价格下跌。受到国际形势复杂多变、全球央行持续购金、地缘政治冲突、欧美经济滞胀预期增强等因素影响,贵金属依旧具备配置价值,建议继续关注黄金板块的投资机会。

**小金属:** 5月新能源车产销同比保持增长,碳酸锂价格上涨。截至6月末,电池级碳酸锂价格达30.70万元/吨,月度涨幅达2.33%,自年初以来下跌40.04%。6月锂盐价格继续企稳回升,5月新能源汽车产销同比保持增长,建议继续关注锂板块阶段性反弹机会。

**稀土:** 氧化镨、氧化铽价格上涨,氧化铈价格大跌。根据SMM,节前稀土市场涨跌互现,镨钕产品市场询盘较为冷清,成交以刚需为主,由于半年报时间已近,企业挺价力度有所下滑,供应端出货意愿较强。由于集团采购行为,氧化镨价格有一定程度的上行。节后归来,稀土市场活跃度有限,工厂报价试探为主,整体价格较节前维持稳定,市场成交有待进一步跟进。预计短期内稀土价格有望维持平稳运行。

**投资建议:** 截至6月30日,有色板块PE为14.55倍,贵金属板块PE为22.06倍,工业金属板块PE为15.82倍,稀有金属板块PE为11.75倍。受到国际形势复杂多变、全球通胀高企、欧美经济滞胀预期增强、地缘政治冲突影响,大宗商品价格波动加剧,给予有色金属行业“同步大市”评级,建议关注黄金、铝、稀土和锂板块。

图 17: 有色板块与大盘 PE (倍) 对比



资料来源: Wind, 中原证券

图 18: 有色及子板块 PE (倍) 对比



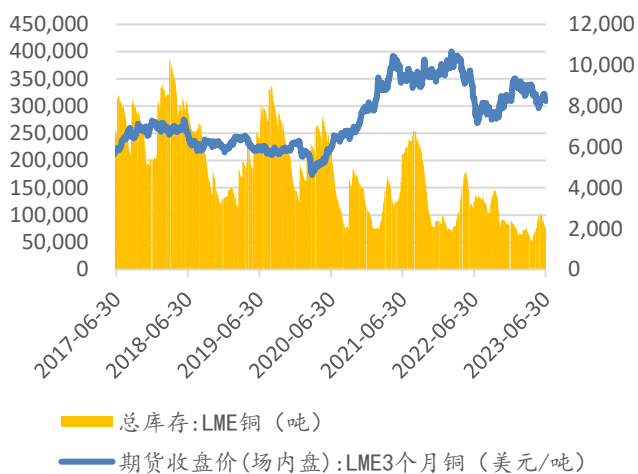
资料来源: Wind, 中原证券

## 6. 风险提示

- (1) 宏观经济加速下行；
- (2) 地缘政治冲突加剧；
- (3) 供给超预期。

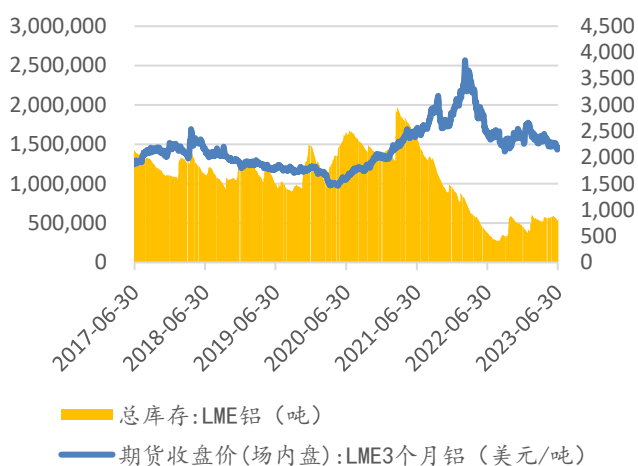
## 7. 附录：金属价格走势

图 19：LME 铜价及库存走势



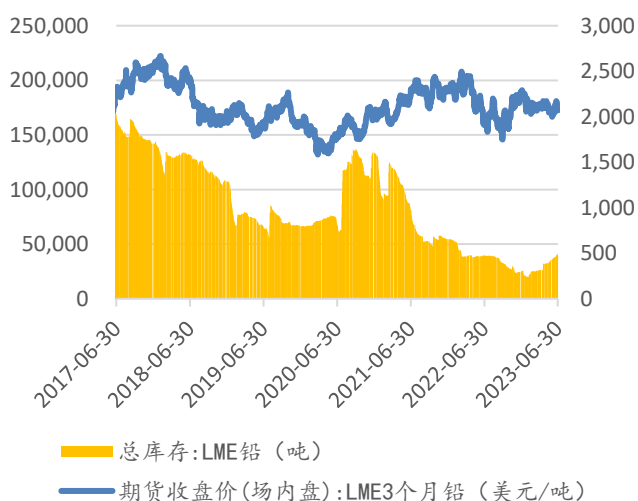
资料来源：LME，中原证券

图 21：LME 铝价及库存走势



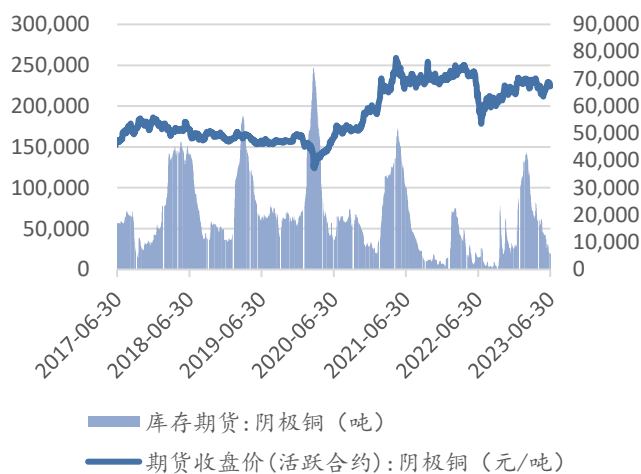
资料来源：LME，中原证券

图 23：LME 铅价及库存走势



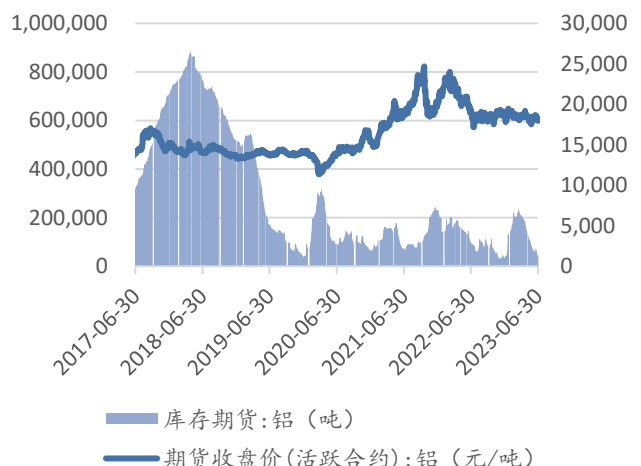
资料来源：LME，中原证券

图 20：SHFE 铜价及库存走势



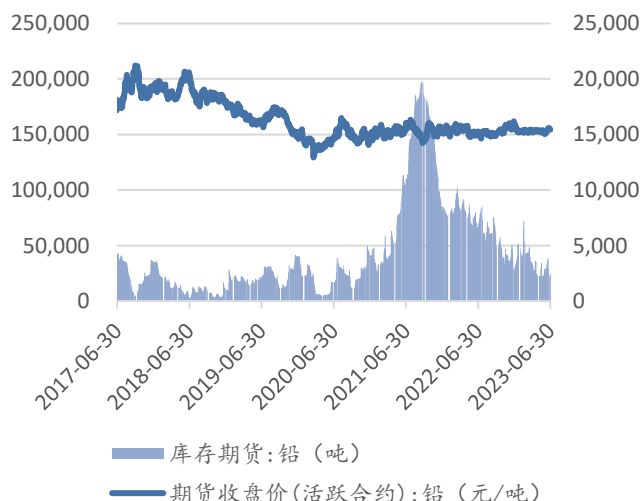
资料来源：SHFE，中原证券

图 22：SHFE 铝价及库存走势



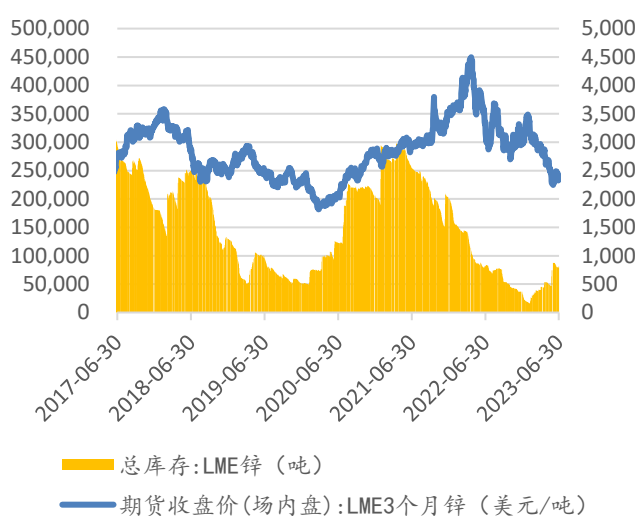
资料来源：SHFE，中原证券

图 24：SHFE 铅价及库存走势



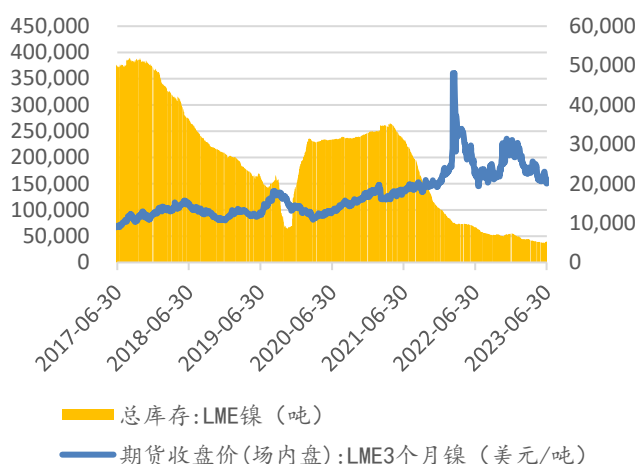
资料来源：SHFE，中原证券

图 25: LME 锌价及库存走势



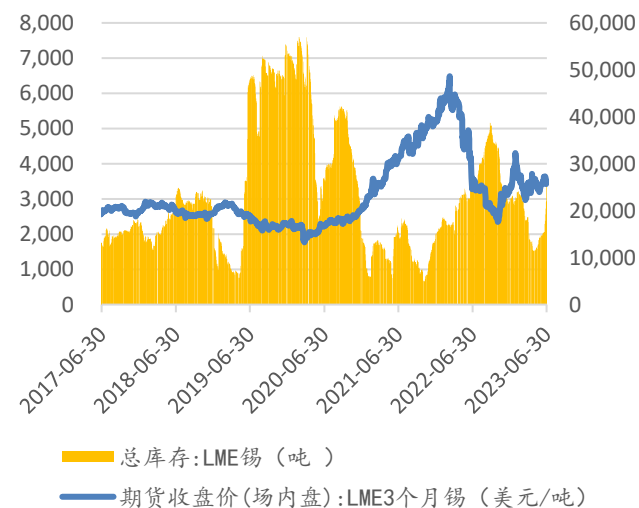
资料来源: LME, 中原证券

图 27: LME 镍价及库存走势



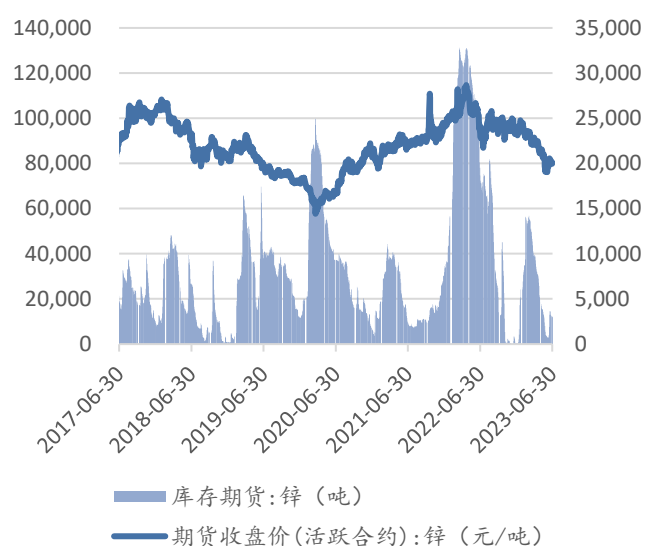
资料来源: LME, 中原证券

图 29: LME 锡价及库存走势



资料来源: LME, 中原证券

图 26: SHFE 锌价及库存走势



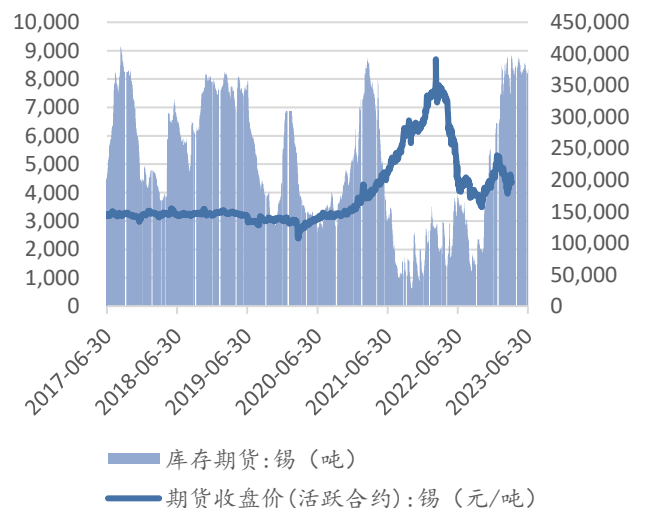
资料来源: SHFE, 中原证券

图 28: SHFE 镍价及库存走势



资料来源: SHFE, 中原证券

图 30: SHFE 锡价及库存走势



资料来源: SHFE, 中原证券

图 31: COMEX 黄金价格与美元指数走势



资料来源: Wind, 中原证券

图 32: 钴价走势 (元/吨)



资料来源: Wind, 中原证券

图 33: 钨精矿价格走势 (元/吨)



资料来源: Wind, 中原证券

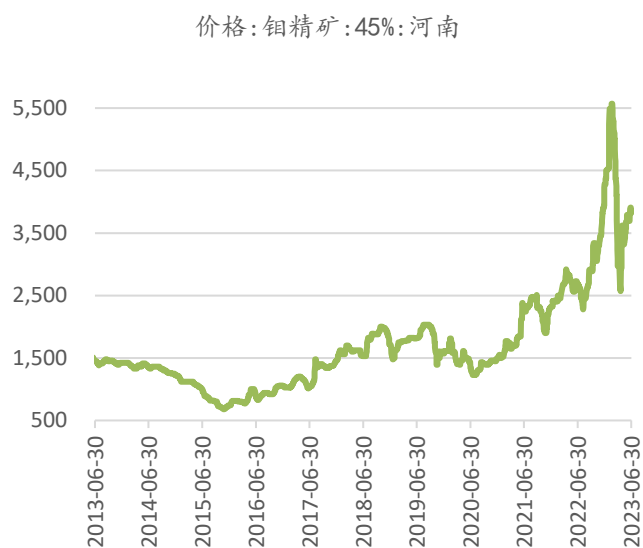
图 34: 仲钨酸铵价格走势 (元/吨)



资料来源: Wind, 中原证券

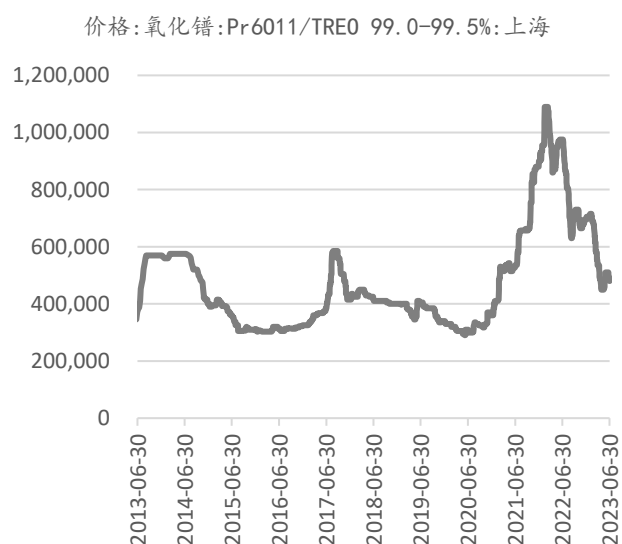


图 35: 钼精矿价格走势 (元/吨)



资料来源: Wind, 中原证券

图 37: 氧化镨价格走势 (元/吨)



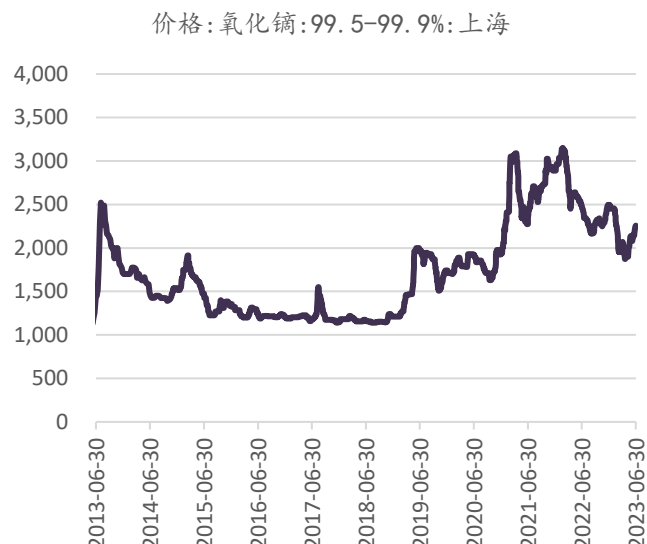
资料来源: Wind, 中原证券

图 36: 钼铁价格走势 (元/吨度)



资料来源: Wind, 中原证券

图 38: 氧化镨价格走势 (元/公斤)



资料来源: Wind, 中原证券

### 行业投资评级

强于大市：未来 6 个月内行业指数相对沪深 300 涨幅 10% 以上；

同步大市：未来 6 个月内行业指数相对沪深 300 涨幅-10% 至 10% 之间；

弱于大市：未来 6 个月内行业指数相对沪深 300 跌幅 10% 以上。

### 公司投资评级

买入：未来 6 个月内公司相对沪深 300 涨幅 15% 以上；

增持：未来 6 个月内公司相对沪深 300 涨幅 5% 至 15%；

观望：未来 6 个月内公司相对沪深 300 涨幅-5% 至 5%；

卖出：未来 6 个月内公司相对沪深 300 跌幅 5% 以上。

### 证券分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券分析师执业资格，本人任职符合监管机构相关合规要求。本人基于认真审慎的职业态度、专业严谨的研究方法与分析逻辑，独立、客观的制作本报告。本报告准确的反映了本人的研究观点，本人对报告内容和观点负责，保证报告信息来源合法合规。

### 重要声明

中原证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本报告由中原证券股份有限公司（以下简称“本公司”）制作并仅向本公司客户发布，本公司不会因任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，也不保证所含的信息不会发生任何变更。本报告中的推测、预测、评估、建议均为报告发布日的判断，本报告中的证券或投资标的的价格、价值及投资带来的收益可能会波动，过往的业绩表现也不应当作为未来证券或投资标的表现的依据和担保。报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或征价。本报告所含观点和建议并未考虑投资者的具体投资目标、财务状况以及特殊需求，任何时候不应视为对特定投资者关于特定证券或投资标的的推荐。

本报告具有专业性，仅供专业投资者和合格投资者参考。根据《证券期货投资者适当性管理办法》相关规定，本报告作为资讯类服务属于低风险（R1）等级，普通投资者应在投资顾问指导下谨慎使用。

本报告版权归本公司所有，未经本公司书面授权，任何机构、个人不得刊载、转发本报告或本报告任何部分，不得以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。未经授权的刊载、转发，本公司不承担任何刊载、转发责任。获得本公司书面授权的刊载、转发、引用，须在本公司允许的范围内使用，并注明报告出处、发布人、发布日期，提示使用本报告的风险。

若本公司客户（以下简称“该客户”）向第三方发送本报告，则由该客户独自为其发送行为负责，提醒通过该种途径获得本报告的投资者注意，本公司不对通过该种途径获得本报告所引起的任何损失承担任何责任。

### 特别声明

在合法合规的前提下，本公司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头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问等各种服务。本公司资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告意见或者建议不一致的投资决策。投资者应当考虑到潜在的利益冲突，勿将本报告作为投资或者其他决定的唯一信赖依据。