

有色金属行业跟踪周报

美联储加息预期抬升，工业金属价格承压 增持（维持）

2023年06月25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 陈淑娟

执业证书：S0600523020004

chensx@dwzq.com.cn

投资要点

■ **行业近况：**回顾本周行情，有色板块本周下跌3.90%，在全部一级行业中涨幅靠后。二级行业方面，能源金属、小金属、工业金属、贵金属等板块全线下跌。**工业金属、贵金属方面，**近日美国失业数据超预期，美联储鹰派言论引发市场对于货币紧缩政策可能进一步造成经济衰退的担忧，周四周五美元指数在担忧情绪驱动下大幅上涨，工业金属、贵金属价格承压回落。

■ 周观点

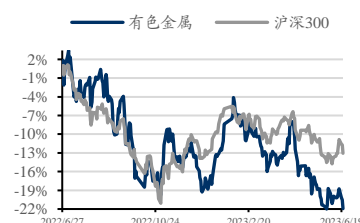
铜：国内供应宽松状态持续，节前备货需求支撑铜价。本周伦铜报收8,420美元/吨，周环比下跌1.93%；沪铜报收68,930元/吨，周环比上涨1.77%。**供应端，**海外铜矿供应持续增加，国内部分冶炼厂检修陆续结束，精铜供应增加，供应端宽松状态仍持续。**需求端，**节前备货需求对短期铜价形成一定支撑，但整体来看国内建筑和房地产行业仍处于淡季，下游精铜消费需求未见明显好转。本周国内LPR降息落地叠加节前备货需求，支撑沪铜价格上行，往后看，低库存对铜价形成一定支撑，预计后市铜价维持震荡。

铝：电解铝企业进一步复产，需求维持弱势。本周LME铝报收2,174美元/吨，较上周下跌4.14%；沪铝报收18,390元/吨，较上周下跌0.65%。**供应端，**云南正式出台《关于全面放开负荷管理的通知》，据SMM，本周已经有个别电解铝厂开始通电复产，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，铝锭和铝棒本周进入累库阶段，需求趋于弱势。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：国际局势动荡加剧，关注短期价格反弹机会。本周COMEX黄金收盘价报收1,930.30美元/盎司，周环比下跌2.05%；SHFE黄金报收449.84元/克，较上周下跌1.06元/克，周环比下跌0.24%。6月22日，美联储主席鲍威尔在美国国会举行的听证会上表示，当前美国通胀过热，加息将继续下去。鲍威尔的鹰派言论使得市场对于美联储加息的预期继续抬升，对金价造成一定压制。往后看，在美联储降息落地前，黄金价格整体上行压力较大，但随着近期俄罗斯等国的国际局势动荡加剧，金价或存在短期反弹的机会。

■ **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

《联储上调加息终点预期，黄金价格承压运行》

2023-06-18

《降息预期尚未明朗，黄金价格震荡运行》

2023-06-10

内容目录

1. 本周行情回顾：上证综指下跌 2.30%，申万有色金属行业排名靠后	5
2. 本周基本面回顾	6
2.1. 工业金属：宏观利好刺激市场情绪回暖，对商品价格形成支撑	6
2.1.1. 铜：国内供应宽松状态持续，节前备货需求支持铜价	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，锌价低位震荡	10
2.1.4. 锡：海内外锡价环比上涨	11
2.2. 贵金属：美联储加息预期抬升，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	15
3. 本周新闻	17
3.1. 宏观新闻	17
3.2. 行业新闻	17
3.2.1. 铝行业	17
3.2.2. 锌行业	17
3.2.3. 稀土行业	17
3.3. 公司新闻	18
3.3.1. 湖南黄金	18
3.3.2. 云南锗业	18
3.3.3. 驰宏锌锗	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	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	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	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)	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: 长江现货市场锑锭报价 (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)	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)	16
图 40: 国产氧化锆 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

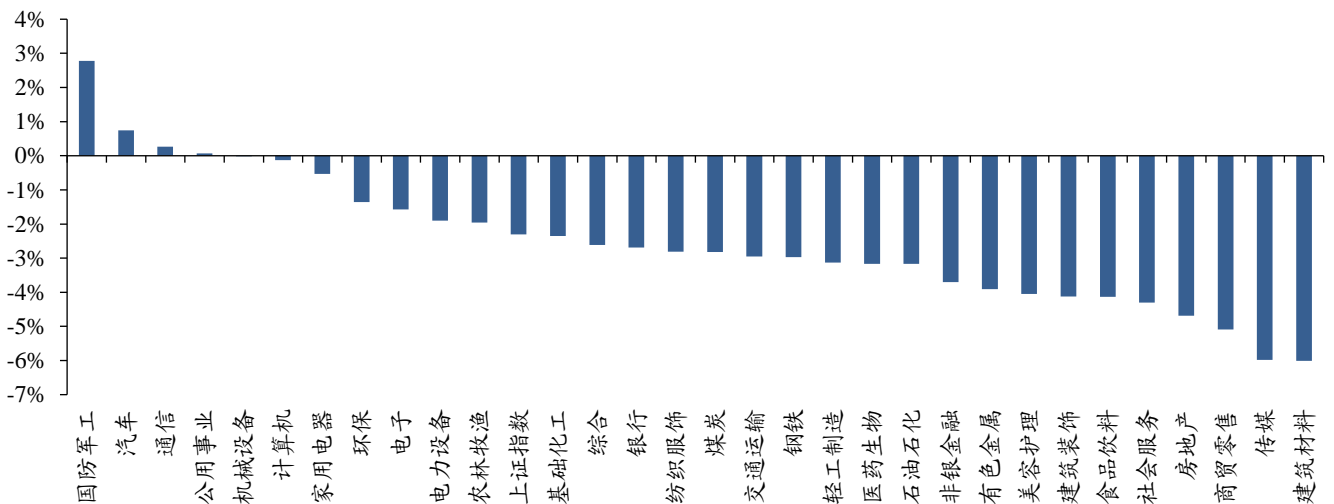
表 4: 贵金属价格周度变化表..... 11

表 5: 稀土价格周度变化表..... 13

1. 本周行情回顾：上证综指下跌 2.30%，申万有色金属行业排名靠后

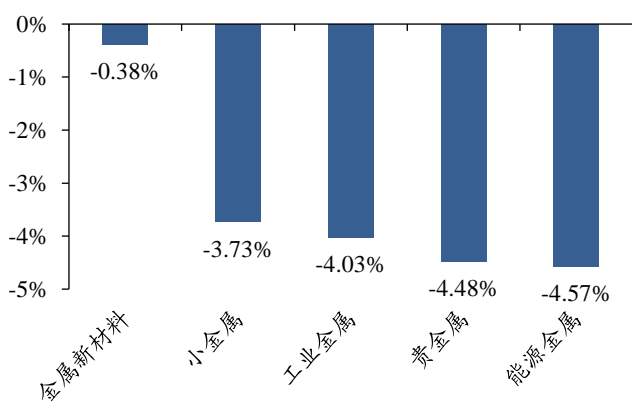
周内上证综指下跌 2.30%，31 个申万行业分类有 4 个行业上涨；其中有色金属下跌 3.90%，排名第 23 位（23/31），跑输上证指数 1.60 个百分点。在全部申万一级行业中，国防军工（+2.78%），汽车（+0.74%），通信（+0.26%）排名前三。周内申万有色金属类二级行业全线下跌。其中，金属新材料板块下跌 0.38%，小金属板块下跌 3.73%，工业金属板块下跌 4.03%，贵金属板块下跌 4.48%，能源金属板块下跌 4.57%。

图1：申万一级行业周涨跌幅（%）



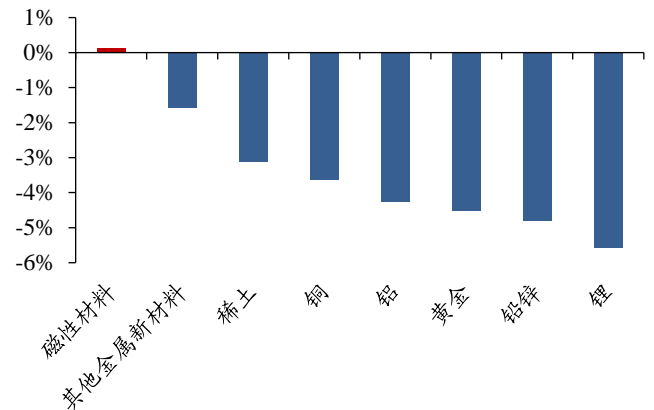
数据来源：Wind，东吴证券研究所

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

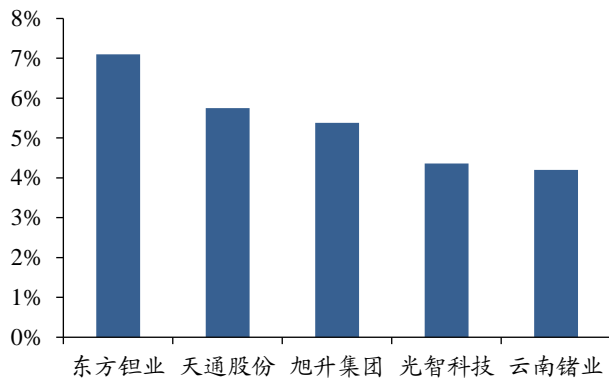
图3：有色子行业周涨跌幅（%）



数据来源：Wind，东吴证券研究所

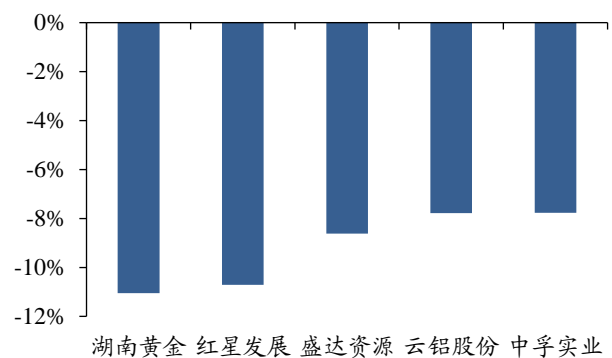
个股方面，本周涨幅前三的公司为东方钽业（+7.10%）、天通股份（+5.75%）、旭升集团（+5.38%），跌幅前三的公司为湖南黄金（-11.05%）、红星发展（-10.71%）、盛达资源（-8.62%）。

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	11.77	-0.34%	0.51%	-4.52%
603799.SH	华友钴业	46.18	-2.37%	0.28%	-16.63%
600547.SH	山东黄金	23.35	-2.38%	-7.52%	21.87%
300618.SZ	寒锐钴业	31.85	-3.34%	-4.17%	-20.11%
601899.SH	紫金矿业	11.57	-3.82%	10.09%	17.68%
002460.SZ	赣锋锂业	62.16	-4.82%	0.26%	-10.57%
002466.SZ	天齐锂业	72.19	-5.04%	0.35%	-8.61%
000975.SZ	银泰黄金	11.60	-5.46%	-10.42%	7.42%
603993.SH	洛阳钼业	5.34	-5.65%	1.91%	17.36%
000933.SZ	神火股份	13.01	-5.72%	1.80%	21.92%
002240.SZ	盛新锂能	31.70	-6.90%	4.90%	-13.82%
000807.SZ	云铝股份	12.68	-7.78%	4.79%	14.03%

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: 宏观利好刺激市场情绪回暖, 对商品价格形成支撑

海外方面, 美国失业数据超市场预期, 美联储鹰派言论引发市场担忧情绪。美国劳工部 6 月 22 日公布的数据显示, 截至 6 月 17 日单个星期, 美国首次申请失业金人数录得 26.4 万, 为 2021 年 10 月 30 日当周以来新高, 高于市场预期的 26 万和前值 26.2 万。尽管失业人数超市场预期, 美联储主席鲍威尔仍于 22 日在美国国会举行的听证会上表

示，美联储将坚定致力于降低通胀，市场对于货币紧缩政策可能进一步造成经济衰退感到担忧。受此影响，周四周五美元指数在担忧情绪驱动下大幅上涨，工业金属价格承压回落。

国内方面，本周 LPR 降息落地，持续刺激市场情绪回暖。6 月 20 日，中国人民银行授权全国银行间同业拆借中心公布，最新一年期 LPR 下调至 3.55%，前值为 3.65%；五年期 LPR 下调至 4.2%，前值为 4.3%。继上周央行下调短期贷款利率之后，本周 LPR 降息落地，为时隔十个月首次下调，进一步释放了稳增长的政策信号，提振了市场对于下游需求改善的预期，支撑商品价格上涨。

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）	8,420	-166	-1.93%	6.70%	0.99%
	LME3 月期铝（美元/吨）	2,174	-94	-4.14%	-1.45%	-11.91%
	LME3 月期铅（美元/吨）	2,128	-7	-0.33%	4.08%	9.58%
	LME3 月期锌（美元/吨）	2,358	-114	-4.59%	2.75%	-32.49%
	LME3 月期镍（美元/吨）	21,400	-1580	-6.88%	3.11%	-10.83%
	LME3 月期锡（美元/吨）	26,730	-170	-0.63%	11.14%	0.49%
国内价格	SHFE 当月期铜（元/吨）	68,930	1200	1.77%	6.28%	1.32%
	现货铜（元/吨）	69,780	1320	1.93%	6.44%	1.28%
	SHFE 当月期铝（元/吨）	18,390	-120	-0.65%	2.14%	-7.03%
	现货铝（元/吨）	18,840	260	1.40%	2.61%	-5.14%
	SHFE 当月期铅（元/吨）	15,595	280	1.83%	1.43%	2.50%
	现货铅（元/吨）	15,500	150	0.98%	0.98%	1.64%
	SHFE 当月期锌（元/吨）	20,155	55	0.27%	-0.76%	-20.54%
	现货锌（元/吨）	20,510	260	1.28%	-0.49%	-19.57%
	SHFE 当月期镍（元/吨）	167,950	-2000	-1.18%	0.99%	-15.47%
	现货镍（元/吨）	174,750	-2050	-1.16%	-0.11%	-18.19%
	SHFE 当月期锡（元/吨）	218,490	6920	3.27%	10.66%	-7.62%
	现货锡（元/吨）	219,250	7500	3.54%	11.29%	-11.77%

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）	7.93	-1.13	-12.50%	-17.97%	-30.12%
	COMEX 库存（万吨）	3.03	0.18	6.47%	9.43%	37.91%
	SHFE 库存（万吨）	6.11	-1.54	-20.12%	-40.41%	10.60%
铝	LME 库存（万吨）	54.10	-2.39	-4.23%	-6.03%	37.91%
	SHFE 库存（万吨）	13.62	1.25	10.13%	-26.84%	-49.05%
铅	LME 库存（万吨）	3.98	0.14	3.58%	13.72%	0.44%
	SHFE 库存（万吨）	3.95	0.30	8.31%	54.20%	-55.03%

锌	LME 库存 (万吨)	7.88	-0.22	-2.72%	73.51%	-1.41%
	SHFE 库存 (万吨)	5.59	0.82	17.29%	2.19%	-64.99%
镍	LME 库存 (万吨)	3.89	0.18	4.97%	-0.49%	-42.67%
	SHFE 库存 (万吨)	0.42	0.09	28.14%	364.87%	64.63%
锡	LME 库存 (万吨)	0.27	0.07	32.52%	44.44%	-16.13%
	SHFE 库存 (万吨)	0.90	0.00	-0.13%	-4.87%	122.87%

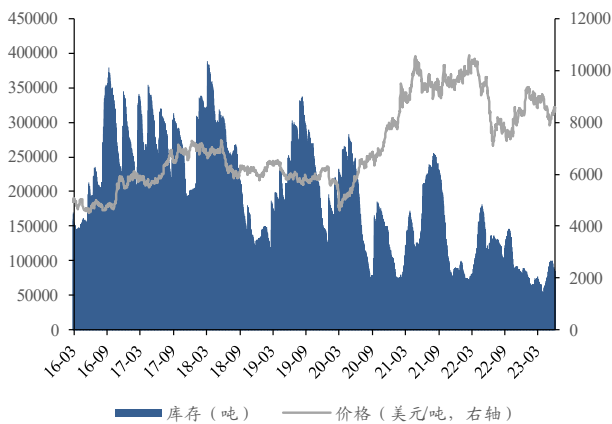
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

2.1.1. 铜: 国内供应宽松状态持续, 节前备货需求支持铜价

本周海内外期铜价格涨跌互现。本周伦铜报收 8,420 美元/吨, 周环比下跌 1.93%; 沪铜报收 68,930 元/吨, 周环比上涨 1.77%。供应端, 海外铜矿供应持续增加, 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, 节前备货需求对短期铜价形成一定支撑, 但整体来看国内建筑和房地产行业仍处于淡季, 下游精铜消费需求未见明显好转。本周国内 LPR 降息落地叠加节前备货需求, 支撑沪铜价格上行, 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。

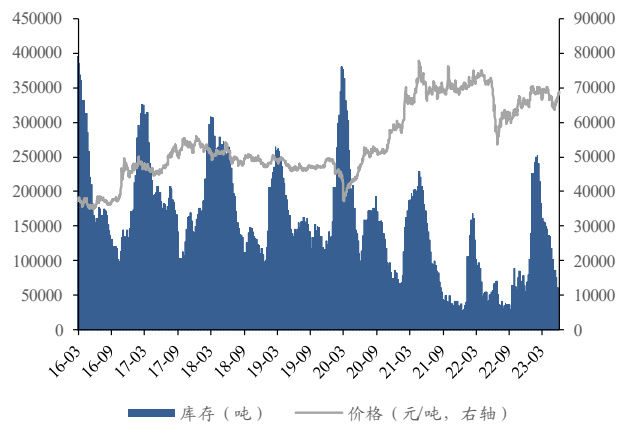
本周伦铜、沪铜库存下降。LME 库存 7.93 万吨, 环比减少 1.13 万吨, 周环比下降 12.50%。上期所库存 6.11 万吨, 环比下降 1.54 万吨, 周环比下降 20.12%。

图6: LME 铜价及库存



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

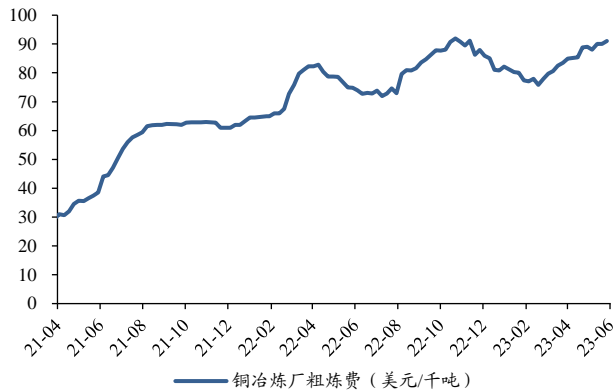
图7: SHFE 铜价及库存



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

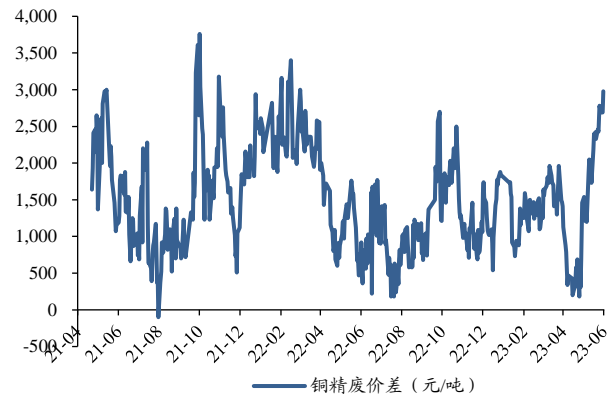
本周铜冶炼加工费、精废价差较上周上涨。本期粗铜冶炼加工费为 91.00 美元/千吨, 周环比上涨 1.11%。国内铜价精废价差较上周上涨 550 元/吨, 周环比上涨 22.63%。我们认为, 铜加工费在高位略有上涨, 加工费持续上涨不改供给宽松局面; 此外精废价差扩大一定程度上抑制废铜企业生产积极性, 废铜供应受限。

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)



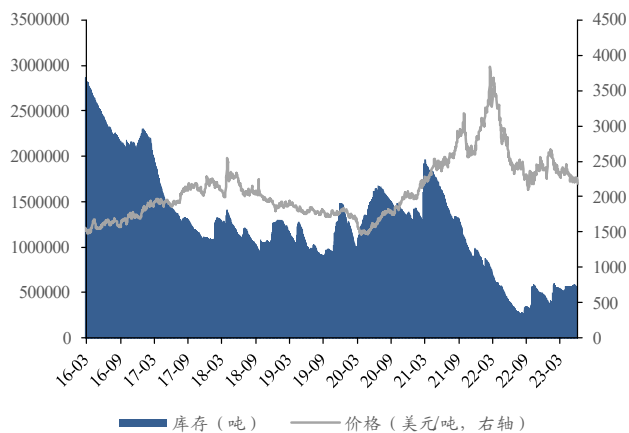
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

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, 本周伦铝沪铝价格均下跌。价格方面, 本周 LME 铝报收 2,174 美元/吨, 较上周下跌 4.14%; 沪铝报收 18,390 元/吨, 较上周下跌 0.65%。库存方面, 本周 LME 库存 54.10 万吨, 周环比下降 4.23%; 上期所库存 13.62 万吨, 周环比上升 10.13%。

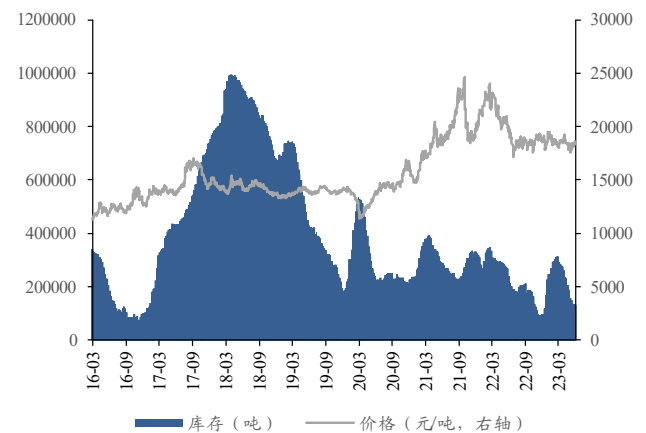
供应端, 云南正式出台《关于全面放开负荷管理的通知》, 据 SMM 了解本周已经有个别电解铝厂开始通电复产, 供应增加对铝价形成一定压力。需求端, 目前下游终端消费进入淡季, 铝锭和铝棒本周进入累库阶段, 需求趋于弱势。整体而言, 目前国内外利空因素较多, 预计短期铝价维持震荡下行态势。

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

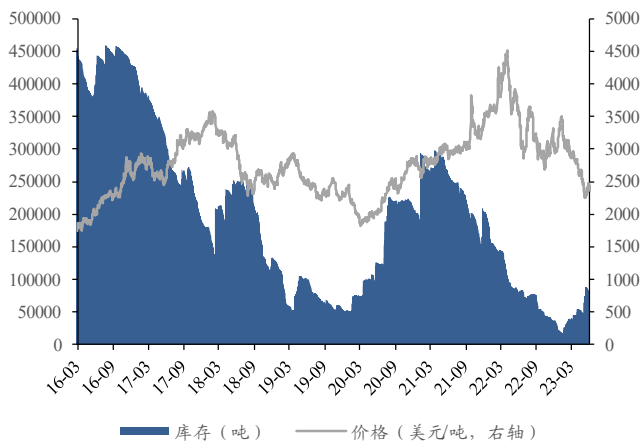
2.1.3. 锌：国外库存环比下降，锌价低位震荡

本周伦锌沪锌价格涨跌互现。本周伦锌收盘价为 2,358 美元/吨，较上周下跌 114 美元/吨，周环比下跌 4.59%；本周沪锌收盘价为 20,155 元/吨，较上周上涨 55 元/吨，周环比上涨 0.27%。

伦锌库存下降，沪锌库存上升。本周 LME 库存 7.88 万吨，较上周减少 0.22 万吨，环比下降 2.72%；SHFE 库存为 5.59 万吨，较上周增加 0.82 万吨，环比上升 17.29%。

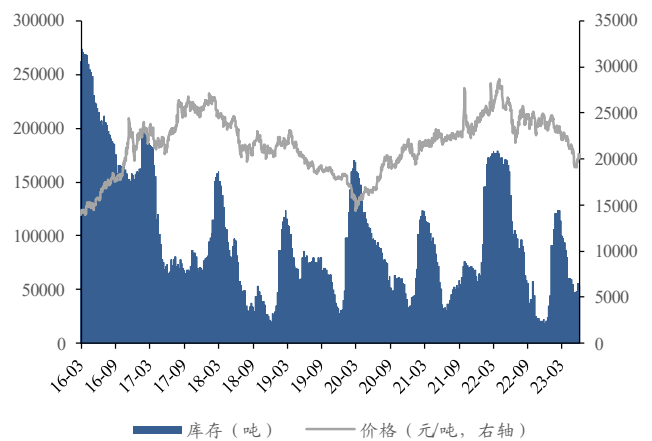
国内四地锌锭库存环比小幅上升。本周上海、广东、天津、山东各地锌锭库存周环比分别为-3.47%，65.05%，-5.96%，0.00%，四地合计库存上升 0.32 万吨，环比上升 3.86%。

图12：LME 锌价及库存



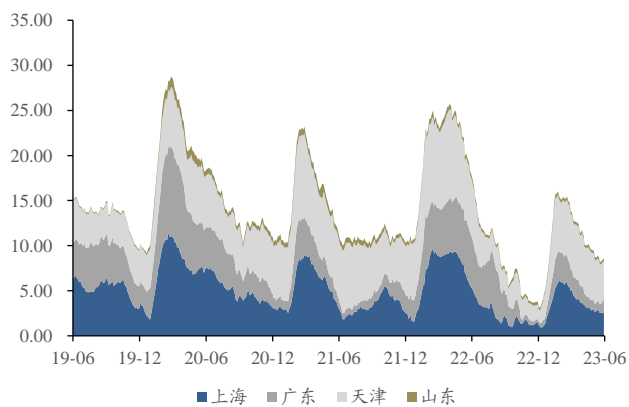
数据来源：Wind，东吴证券研究所

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）



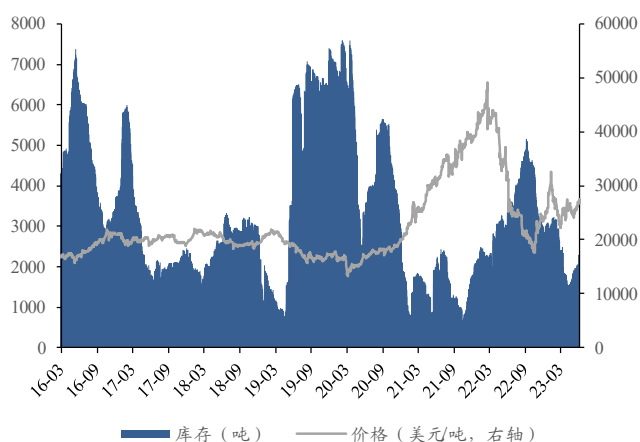
数据来源：Wind，东吴证券研究所

2.1.4. 锡：海内外锡价环比上涨

本周伦锡、沪锡收盘价涨跌互现。本周 LME 锡收盘价为 26,730 美元/吨，较上周下跌 170 美元/吨，环比下跌 0.63%。沪锡收盘价为 218,490 元/吨，较上周上涨 6920 元/吨，环比上涨 3.27%。

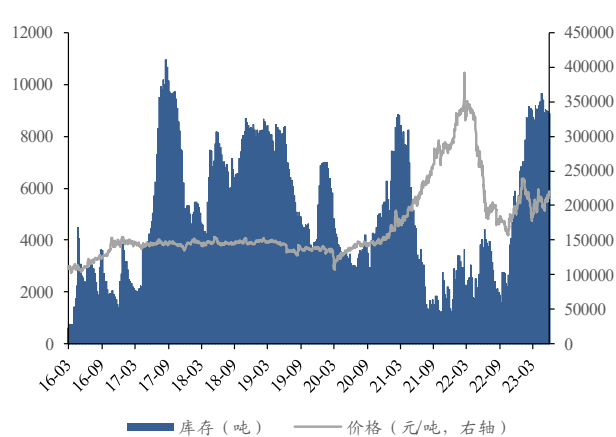
本周 LME 锡库存上升，上期所锡库存下降。本周 LME 库存 0.27 万吨，环比增加 0.07 万吨，周环比上升 32.52%。上期所库存为 0.90 万吨，环比下降 0.001 万吨，周环比下降 0.13%。海外库存维持历史低位，而国内库存处于历史高位，近期呈小幅下降趋势。

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：美联储加息预期抬升，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 1,930.30 美元/盎司，较上周下跌 40.40 美元/盎司，周环比下跌 2.05%；SHFE 黄金收盘价为 449.84 元/克，较上周下跌 1.06 元/克，周环比下跌 0.24%。

6月22日，美联储主席鲍威尔在美国国会举行的听证会上表示，美联储坚定致力于降低通胀，并有能力做到这一点。他认为当前美国通胀过热，收紧货币政策将是对抗通胀的有效工具，加息将继续下去。鲍威尔的鹰派言论使得市场对于美联储加息的预期继续抬升，对金价造成一定压制。往后看，在美联储降息落地前，黄金价格整体上行压力较大，但随着近期俄罗斯等国的国际局势动荡加剧，金价或存在短期反弹的机会。

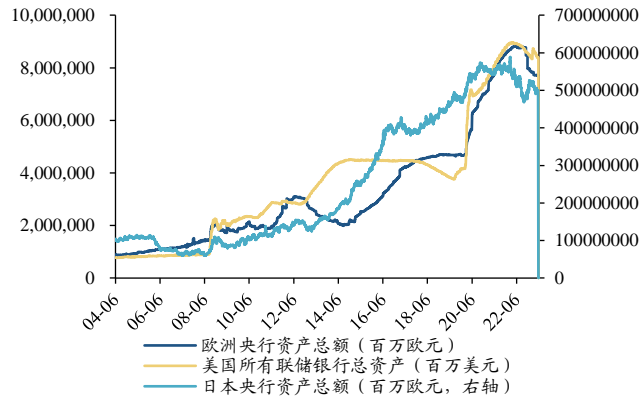
表4: 贵金属价格周度变化表

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	1,930.30	-40.40	-2.05%	-0.59%	5.59%
Comex 白银	美元/盎司	22.44	-1.84	-7.57%	-1.81%	6.21%
SHFE 金	元/克	449.84	-1.06	-0.24%	0.07%	13.52%

SHFE 银	元/吨	5,483.00	-149.00	-2.65%	0.70%	17.43%
--------	-----	----------	---------	--------	-------	--------

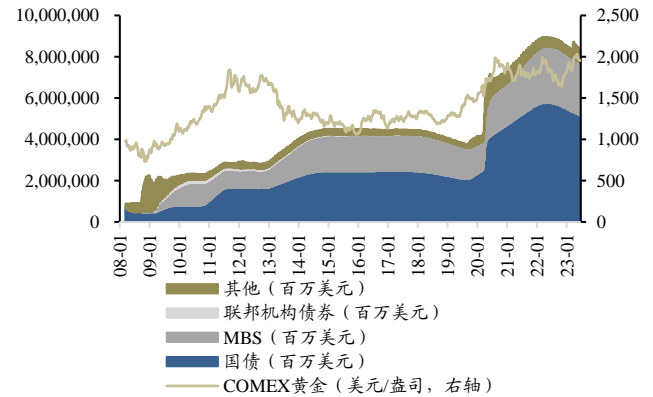
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图17: 各国央行总资产



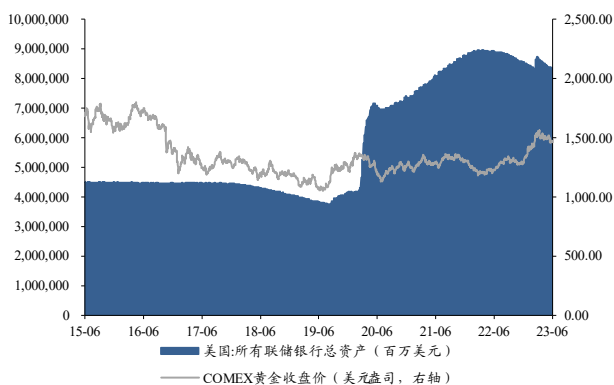
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图18: 美联储资产负债表组成



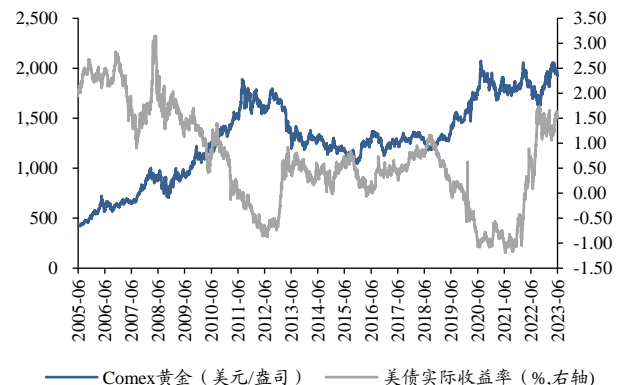
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

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

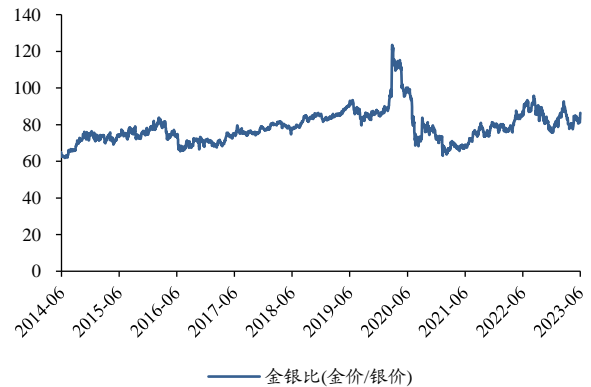


数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图21: 美国国债长短期利差 (%)



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

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、氧化镨和氧化铈价格下跌，氧化镱和氧化铽价格上涨。氧化镨钕收报 47.80 万元/吨，较上周下跌 2.65%；氧化铈收报 4400 元/吨，较上周下跌 4.35%；氧化镨收报 51.40 万元/吨，较上周下跌 1.34%；氧化镱收报 2,185 元/千克，较上周上涨 1.63%、氧化铽收报 8,350 元/千克，较上周上涨 1.21%。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，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）	478,000	-13,000	-2.65%	3.69%	-48.77%
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	-200	-4.35%	-20.00%	-49.71%
氧化镨（元/吨）	514,000	-7000	-1.34%	8.90%	-48.24%
氧化镱（元/千克）	2,185	35	1.63%	4.30%	-13.81%
氧化铽（元/千克）	8,350	100	1.21%	0.00%	-42.21%

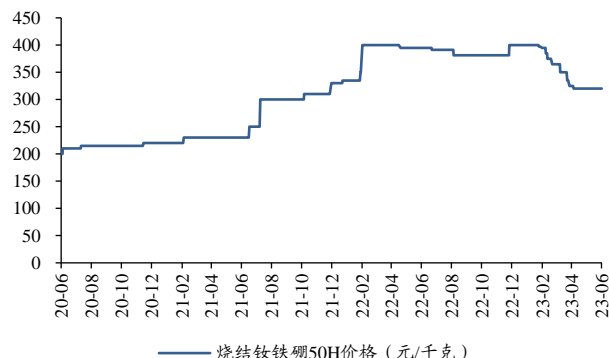
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图25: 氧化镨钕价格 (元/吨)



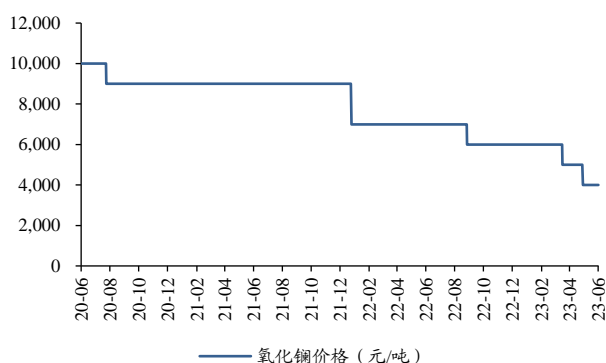
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图26: 烧结钕铁硼 50H (元/千克)



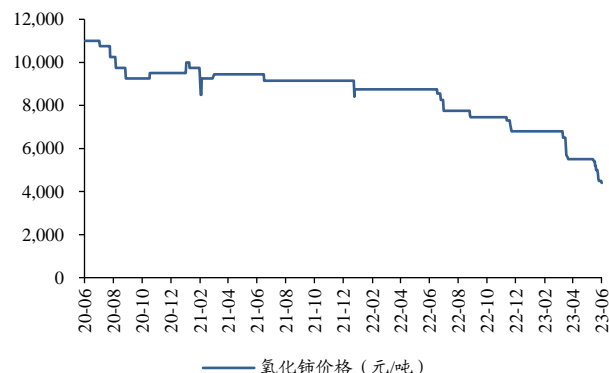
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

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: 氧化镧价格 (元/千克)



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

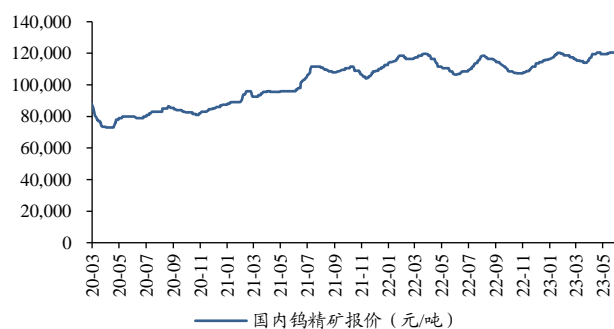
2.4. 稀有金属

图31: 国内钼精矿报价 (元/吨)



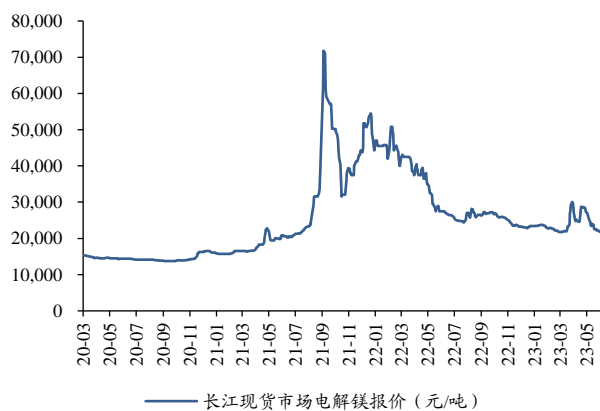
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图32: 国内钨精矿报价 (元/吨)



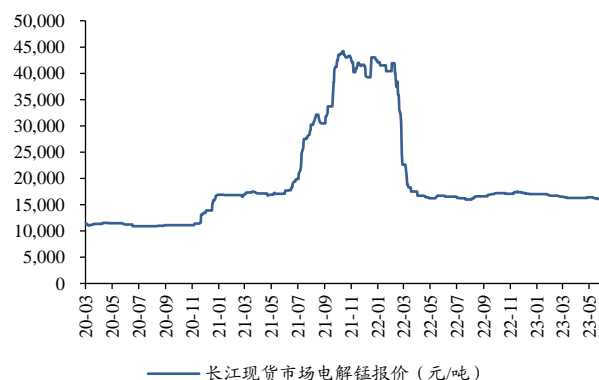
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

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

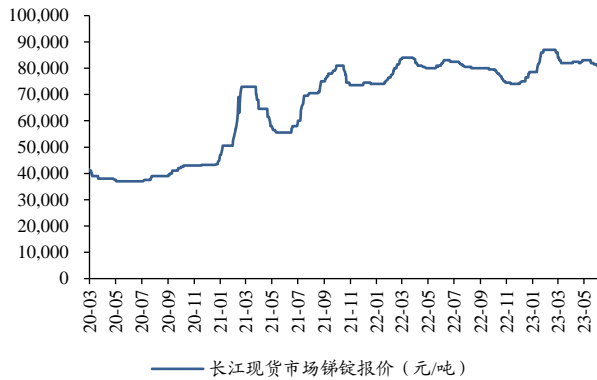
图34: 长江现货市场电解锰报价 (元/吨)



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

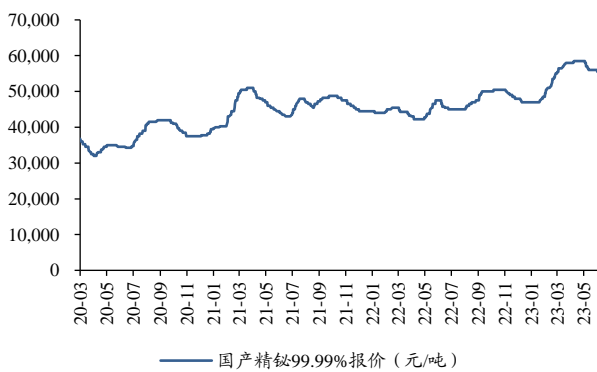
图35: 长江现货市场铋锭报价 (元/吨)

图36: 国产海绵钛报价 (元/千克)



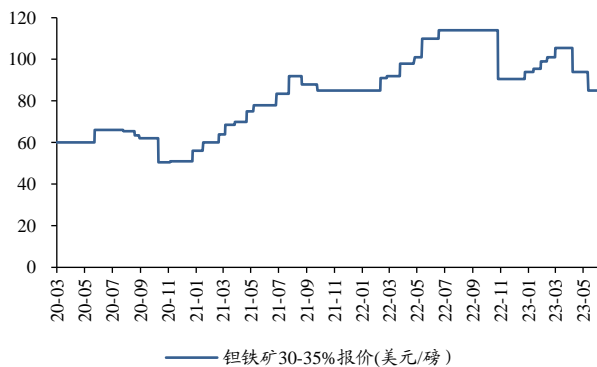
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图37: 国产精铋 99.99%报价 (元/吨)

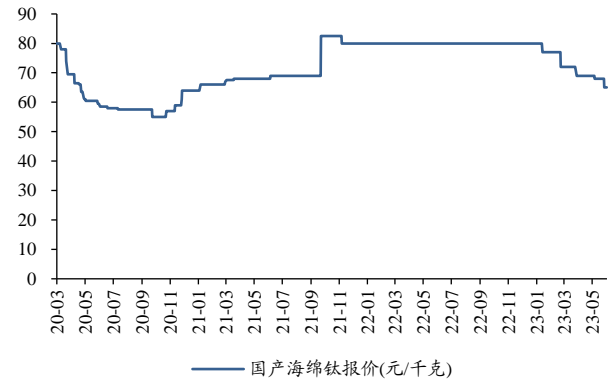


数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图39: 钽铁矿 30-35%报价 (美元/磅)

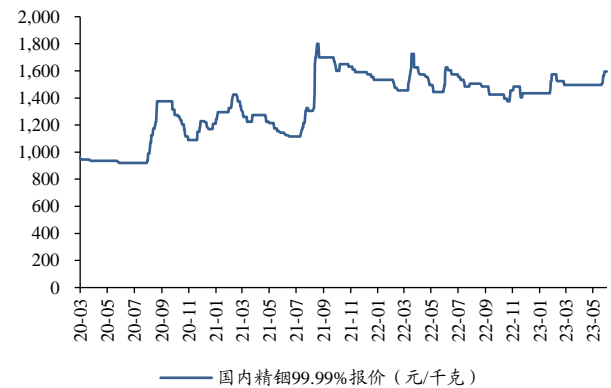


数据来源: Wind, 东吴证券研究所



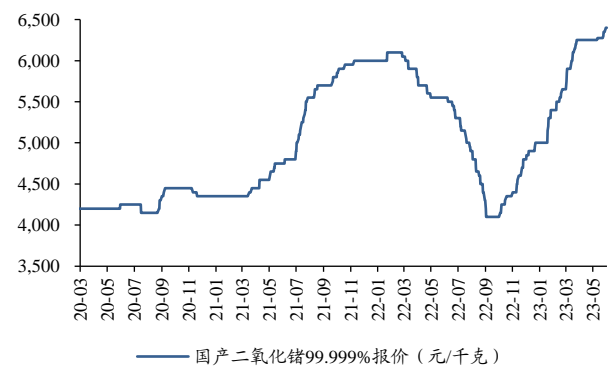
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

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20日 SMM 消息，最新一年期 LPR 下调至 3.55%，前值为 3.65%；五年期 LPR 下调至 4.2%，前值为 4.3%。

3.2. 行业新闻

3.2.1. 铝行业

6月19日 SMM 消息，云南省自 6月17日全面放开管控的 419.4 万千瓦负荷管理规模，相关供电单位将协助电解铝企业制定启槽计划。

6月19日 SMM 消息，1-5 月中国氧化铝累计出口 49 万吨，同比增长 29.5%；5 月中国氧化铝出口 11 万吨，同比下降 41.6%。

6月19日 SMM 消息，1-5 月中国铝土矿进口总量 6054 万吨，同比增加 8.5%；5 月中国铝土矿进口 1291 万吨，同比增加 7.8%。

6月20日 SMM 消息，5 月中国未锻轧铝合金进口 8.28 万吨，同比减少 27.7%，环比减少 11.6%；出口 1.99 万吨，同比减少 2.2%，环比增加 20.8%。

6月20日 SMM 消息，5 月中国原铝进口 7.4 万吨，环比减少 25.9%，同比增长 98.5%；出口 1.15 万吨，环比增加 180.4%，同比减少 82.3%；净进口 6.25 万吨，环比减少 34.8%，同比增长 124.82%。

6月21日 SMM 消息，5 月全球原铝产量同比增长 0.6%至 585.1 万吨；5 月中国原铝预估产量 346.0 万吨。

6月21日 SMM 消息，1-5 月中国铝合金产量 535.9 万吨，同比增加 15.9%；其中 5 月产量 120.7 万吨，同比增加 15.1%。

3.2.2. 锌行业

6月21日 SMM 消息，1-5 月中国氧化锌出口 7162 吨，同比减少 2.92%；其中 5 月出口 1468 吨，环比增加 0.18%，同比大降 45.84%。

6月21日 SMM 消息，5 月中国锌矿砂及其精矿进口 34.42 万吨，环比增加 7.48%，同比增加 41.68%。

3.2.3. 稀土行业

6月21日 SMM 消息，1-5 月中国稀土进口 3.07 万吨，同比减少 11%；其中 5 月进口 0.53 万吨，环比缩减 39%，同比增加 43.5%。

3.3. 公司新闻

3.3.1. 湖南黄金

6月19日 湖南黄金《关于子公司湖南黄金洞大万矿业有限责任公司临时停产的公告》

【湖南黄金】公司全资子公司大万矿业由于相关问题隐患，自6月17日起临时停产，复产时间暂未确定。

3.3.2. 云南锗业

6月20日 云南锗业《关于接受关联方财务资助暨关联交易的公告》

【云南锗业】公司持股5%以上股东东兴集团将向公司提供不超过4000万元的财务资助，资金使用期限不超过2年，年化利率3.55%。

3.3.3. 驰宏锌锗

6月21日 驰宏锌锗《第八届董事会第四次会议决议公告》

【驰宏锌锗】公司拟以自有资金对青海省海北州海晏县政府捐赠100万元，对湖北省黄石市阳新县政府捐赠500万元，用于助力乡村振兴战略。

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>