

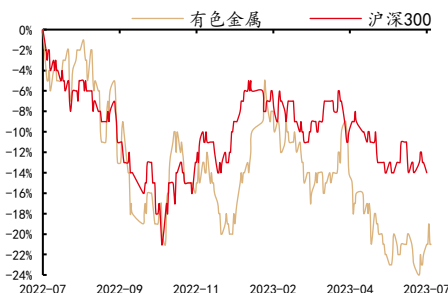
行业投资评级

强于大市|维持

行业基本情况

收盘点位	4522.89
52 周最高	5714.77
52 周最低	4364.0

行业相对指数表现



资料来源：聚源，中邮证券研究所

研究所

分析师: 李帅华
SAC 登记编号: S1340522060001
Email: lishuaihua@cnpsec.com
研究助理: 张亚桐
SAC 登记编号: S1340122080030
Email: zhangyatong@cnpsec.com
研究助理: 王靖涵
SAC 登记编号: S1340122080037
Email: wangjinghan@cnpsec.com
研究助理: 魏欣
SAC 登记编号: S1340123020001
Email: weixin@cnpsec.com

近期研究报告

《特斯拉采用宁德 M3P 电池，锰金属大有可为》 - 2023.07.02

有色金属行业周报 (2023.7.3-2023.7.7)

镓、锗出口管制，稀有金属战略属性凸显

● 投资要点

镓、锗：镓、锗出口管制，短期国外难以替代。7月3日商务部、海关总署宣布对镓、锗相关产品实施出口管制，经审查准予许可的才可获批出口。镓、锗是我国优势小金属资源，2022 年我国镓、锗储量占全球比例为 68%/41%，产量端历史看基本保持在 90%/60%以上，下游方面镓的主要应用为高端半导体如氮化镓、砷化镓等，锗主要应用于光纤、光伏、红外领域。考虑到镓通常作为铝土矿副产品获得，其初级产品提取往往需要成规模的铝土矿才具备经济性，锗在国内主要来自大规模的褐煤开采，国外以铅锌伴生形式开采，规模较小，因此短期内国外缺乏可替代的渠道，价格仍将维持涨势。

锡：供需预期向好，短期仍有空间。本周沪锡上涨 5.17%，延续上周涨势，沪锡上涨 2.99%，LME 库存持续创新高，周涨幅为 13.87%，主要系印尼锡锭出口增加所致，国内期货和社会库存涨幅为 1.73/1.19%，整体仍维持高库存状态。供给端，缅甸佤邦限产 8 月时点临近，供给收缩预期加强，需求端，美国半导体产业协会 (SIA) 数据显示 5 月全球半导体芯片销售额达到 407 亿美元，同比减少 21.1%，连续第 11 个月大幅下滑，环比增幅 1.7%，出现触底反弹迹象，需求方面同样存在复苏强预期，锡价短期内仍有上涨空间。

稀土磁材：机器人应用前景广阔，看好下半年需求改善。本周人工智能大会如期召开，达成 110 亿元意向采购金额，推动 32 个重大产业项目签约，项目投资总额 288 亿元，整体 AI+机器人需求火热，钕铁硼磁材作为直流电机关键原材料，目前看性价比最优，短期难以替代，虽上半年受下游需求平淡影响跌幅较大，但下半年尤其四季度通常为稀土磁材传统旺季，当前位置已处于相对底部，具备配置价值，长期看机器人产业在 AI 加持下有望加快商业化进程，成为磁材新的需求增长点。

铜：本周铜价维持震荡。宏观方面，美联储表示年内或将再加息两次，铜价承压；国内经济数据显示依然偏弱。基本面方面，供应端后续可能会略宽松，主要系 4 月份洛阳钼业和刚果金政府就 TFM 增储权益金问题达成一致，该公司铜矿库存下半年将逐步释放，且铜矿加工费仍然高企。消费仍处于淡季且新单跟进有限。短期内，消费处于淡季，终端需求疲软，新增订单不如预期乐观，铜价偏弱震荡。

黄金：本周黄金价格维持弱势震荡。本周五公布 6 月美国非农数据，显示 6 月非农就业人数增加 20.9 万人，不及预期的 23 万人；但是美国 6 月平均时薪同比增长 4.4%，高于预期的 4.2%；时薪环比上涨 0.4%，同样高于预期的 0.3%；失业率环比下降 0.1 个百分点至 3.6%，与预期持平。市场认为美联储在 7 月底加息 25 个基点的可能性进一步增强，与非农公布前大致相当。短期内，金价或将维持弱势；长期

看，预计美国经济会走弱，美联储终将停止加息，金价将迎来新一轮上涨。

铝：电解铝出现累库，供需双弱。复产方面，云南继续大幅释放复产产能，部分企业的复产信心较弱，计划复产产能有限，主要是担忧枯水期到来后云南继续减产所致。库存方面，本周铝锭社会库存开始累库，主要也是电解铝企业退水铸锭导致铝棒等加工企业需求不佳，部分自带配套加工产线的企业减少铝水产出率，增加铸锭量，认为目前销售铝锭性价比更高，市场陆续到货，缓解前期缺货压力。需求方面，铝水供应减量、订单不足、成本倒挂均影响本周下游加工企业生产情况，下游加工的减产导致电解铝的需求也有回落。

锂：上游挺价，碳酸锂价格暂稳运行。本周下游市场询单积极性增强，但下游厂家采购预期价格仍处低位。青海地区锂盐厂正处夏季生产黄金期，碳酸锂供应量稳定。本周锂盐厂半年报压力已过，低价出货情况减少，挺价意愿增强。同时锂云母及锂辉石本周运行稳定，价格仍处高位，碳酸锂成本面支撑较强，电碳厂家报盘坚挺。下游正极材料段受终端压价影响，对碳酸锂目前价格接受度较低，压价情绪仍存，仅维持刚需，市场新单成交寥寥。供需双方僵持中，碳酸锂价格维稳。

● 投资建议

建议关注英洛华、兴业银锡、锡业股份、中矿资源、国城矿业、中金黄金等。

● 风险提示：

宏观经济大幅波动，需求不及预期，供应释放超预期，公司项目进度不及预期。

目录

1 板块行情.....	5
2 公司公告跟踪.....	6
3 价格	7
4 库存	10
5 利润	11
6 风险提示.....	12

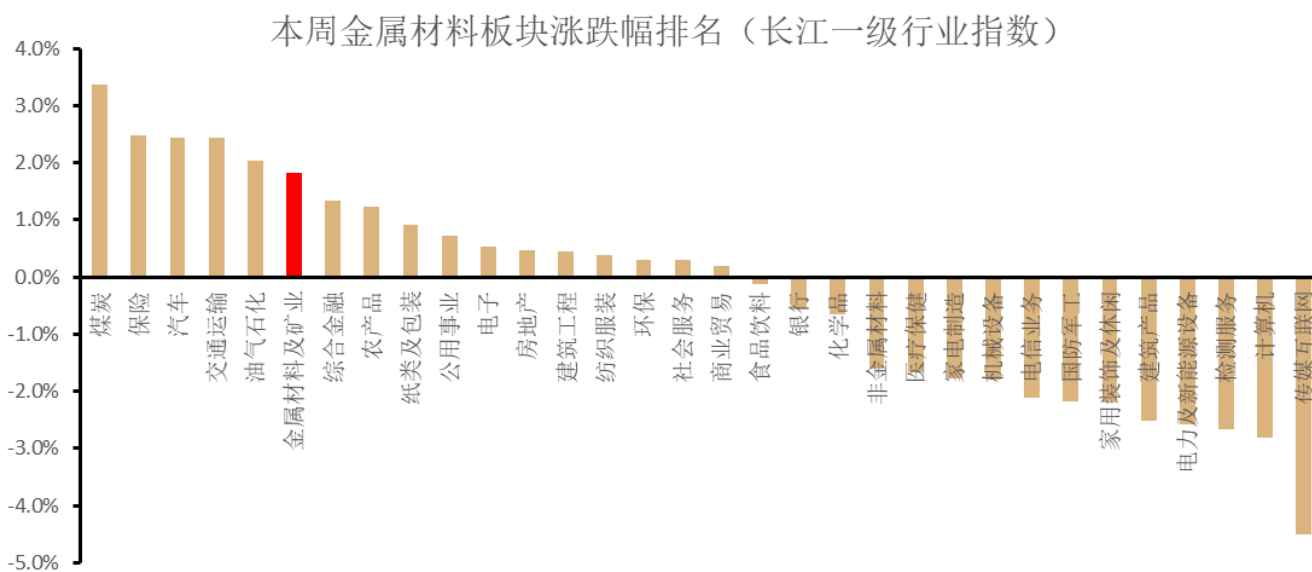
图表目录

图表 1: 本周长江一级行业指数涨跌幅	5
图表 2: 本周涨幅前 10 只股票	5
图表 3: 本周跌幅前 10 只股票	5
图表 4: LME 铜价格(美元/吨)	7
图表 5: LME 铝价格(美元/吨)	7
图表 6: LME 锌价格(美元/吨)	7
图表 7: LME 铅价格(美元/吨)	7
图表 8: LME 锡价格(美元/吨)	8
图表 9: COMEX 黄金价格(美元/盎司)	8
图表 10: COMEX 白银价格(美元/盎司)	8
图表 11: NYMEX 铂价格(美元/盎司)	8
图表 12: NYMEX 钯价格(美元/盎司)	8
图表 13: LME 镍价格(美元/吨)	8
图表 14: 长江有色金属网钴价格(元/吨)	9
图表 15: 碳酸锂价格(元/吨)	9
图表 16: 氢氧化锂价格(元/吨)	9
图表 17: 长江有色金属网镁锭#1 价格(元/吨)	9
图表 18: 磷酸铁锂价格(万元/吨)	9
图表 19: 三元正极材料价格(万元/吨)	9
图表 20: 全球交易所铜库存(吨)	10
图表 21: 全球交易所铝库存(吨)	10
图表 22: 全球交易所锌库存(吨)	10
图表 23: 全球交易所铅库存(吨)	10
图表 24: 全球交易所锡库存(吨)	11
图表 25: 全球交易所镍库存(吨)	11
图表 26: 全球交易所黄金库存(金盎司)	11
图表 27: 全球交易所白银库存(金盎司)	11
图表 28: 国内碳酸锂利润(万元/吨)	12
图表 29: 国内电解铝利润(元/吨)	12

1 板块行情

根据长江一级行业划分，有色金属行业本周涨幅为 1.8%，排名第 6。

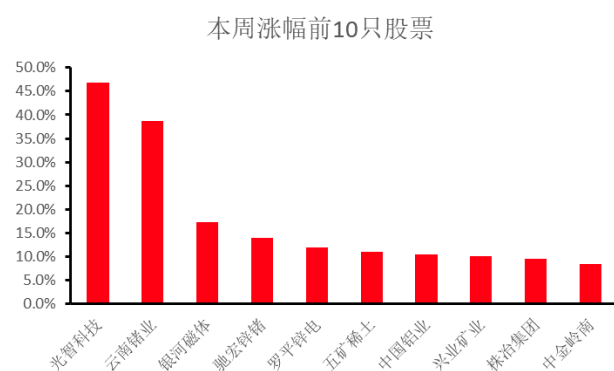
图表1：本周长江一级行业指数涨跌幅



资料来源：IFind，中邮证券研究所

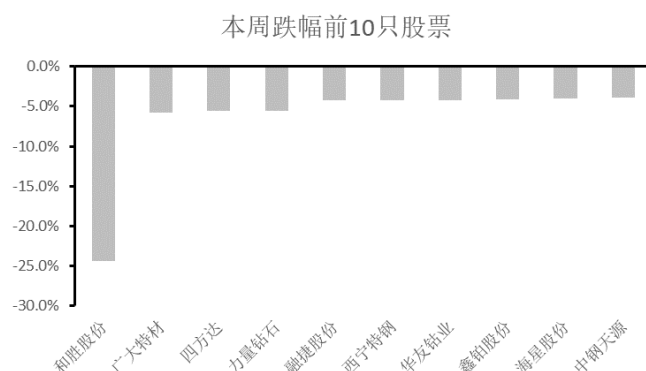
本周有色板块涨幅排名前 5 的是光智科技、云南锗业、银河磁体、驰宏锌锗、罗平锌电；跌幅排名前 5 的是和胜股份、广大特材、四方达、力量钻石、融捷股份。

图表2：本周涨幅前 10 只股票



资料来源：IFind，中邮证券研究所

图表3：本周跌幅前 10 只股票



资料来源：IFind，中邮证券研究所

2 公司公告跟踪

中矿资源	<p>中矿资源集团股份有限公司关于津巴布韦 Bikita 锂 20 万吨/年（透锂长石）改扩建工程项目投料试生产暨投资进展的公告</p> <p>中矿资源集团股份有限公司全资子公司 Bikita Minerals(Private) Limited 的“津巴布韦 Bikita 锂矿 200 万吨/年（透锂长石）改扩建工程项目”已经建设完成，于 2023 年 7 月 6 日正式投料试生产。Bikita 锂矿 200 万吨/年（透锂长石）改扩建工程项目位于津巴布韦马斯温戈省，由公司投入自有资金和募集资金在 Bikita 矿山原有选厂的基础上于 2022 年开始投资建设。Bikita 锂矿 200 万吨/年（透锂长石）改扩建工程项目达产后，预计年产化学级透锂长石精矿 30 万吨。该选矿生产线投产，将进一步增强公司锂精矿供应能力，提高公司锂盐业务原料自给率，增强公司主营业务可持续发展能力，预计对公司未来的经营业绩产生积极影响。</p>
贵研铂业	<p>贵研铂业股份有限公司关于贵研黄金（云南）有限公司分公司投资建设黄金新材料生产线产业化项目的公告</p> <p>为进一步完善公司全产业链布局，持续增强贵金属资源保障能力，贵研铂业股份有限公司全资子公司贵研黄金（云南）有限公司综合保税区分公司拟在昆明综合保税区（空港片区）投资建设“黄金新材料生产线产业化项目”，项目总投资 6931.01 万元，其中建设投资 1190.37 万元、流动资金 5740.64 万元。项目达产后预计实现年平均营业收入 332,083.20 万元。</p>
正海磁材	<p>烟台正海磁性材料股份有限公司关于控股股东及其一致行动人可转债持有比例变动达 10%的公告</p> <p>正海磁材控股股东正海集团有限公司及其一致行动人烟台正海电子网板股份有限公司、王庆凯先生通过配售认购“正海转债”共计 6,365,780 张，占本次发行总量的 45.47%。公司于 2023 年 7 月 4 日收到集团公司及其一致行动人的通知，获悉集团公司于 2023 年 6 月 6 日-7 月 3 日通过深圳证券交易所大宗交易的方式减持“正海转债”1,926,000 张、王庆凯先生于 2023 年 6 月 30 日-7 月 4 日通过深圳证券交易所集中竞价的方式减持“正海转债”32,914 张，合计减持“正海转债”占本次发行总量的 13.99%。减持完成后，集团公司及其一致行动人合计持有“正海转债”4,406,866 张，占本次发行总量的 31.48%。</p>
云海金属	<p>南京云海特种金属股份有限公司关于公司与兰州市永登县人民政府签订《年产 30 万吨高品质硅铁合金投资协议书》的公告</p> <p>南京云海特种金属股份有限公司与兰州市永登县人民政府经过充分沟通和友好协商，拟在兰州市永登县投建年产 30 万吨高品质硅铁合金项目，并于 2023 年 7 月 6 日签署了《年产 30 万吨高品质硅铁合金项目投资协议书》。项目总投资约 14 亿元人民币，分期建设 8×40.5MVA 硅铁合金电炉及公辅设施、并配套建设 2×25MW 余热发电机组。项目达产后，公司实现硅铁部分自给，控制原镁生产成本，增强综合竞争能力。</p>
恒邦股份	<p>山东恒邦冶炼股份有限公司关于投资建设复杂金精矿多元素综合回收项目的公告</p> <p>山东恒邦冶炼股份有限公司于 2023 年 7 月 7 日以现场与通讯相结合的方式召开第九届董事会第二十五次会议，会议审议通过了《关于投资建设复杂金精矿多元素综合回收项目的议案》，同意公司投资建设复杂金精矿多元素综合回收项目，项目预计总投资为 427,003 万元。</p>

3 价格

总结：本周铜、铝、铅、金、银、钯金、铂金、氢氧化锂价下跌，其他金属价格上涨。

基本金属方面：本周 LME 铜价下跌 1.23%，铝价下跌 1.43%，锌价上涨 0.30%，铅价下跌 2.08%，锡价上涨 4.10%。

贵金属方面：本周 COMEX 黄金下跌 0.64%，白银下跌 0.84%，钯金下跌 0.12%，铂金下跌 1.03%。

新能源金属方面：本周 LME 镍价上涨 2.42%，钴价上涨 3.38%，碳酸锂上涨 0.16%，氢氧化锂下跌 2.72%。

图表4：LME 铜价格(美元/吨)



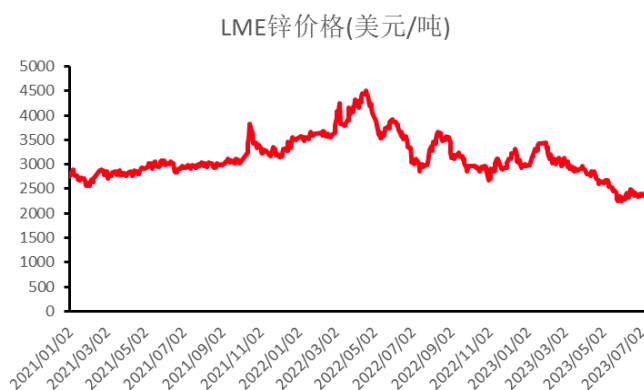
资料来源：IFind，中邮证券研究所

图表5：LME 铝价格(美元/吨)



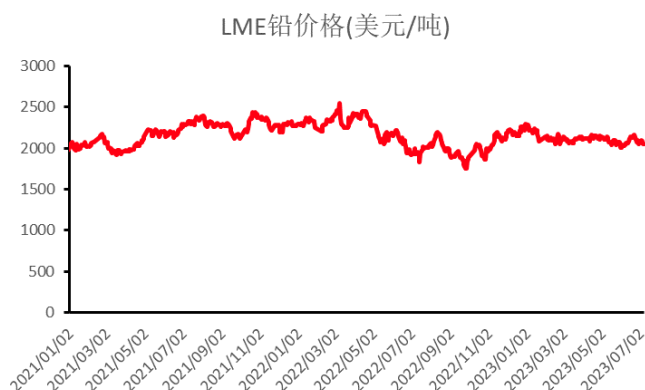
资料来源：IFind，中邮证券研究所

图表6：LME 锌价格(美元/吨)



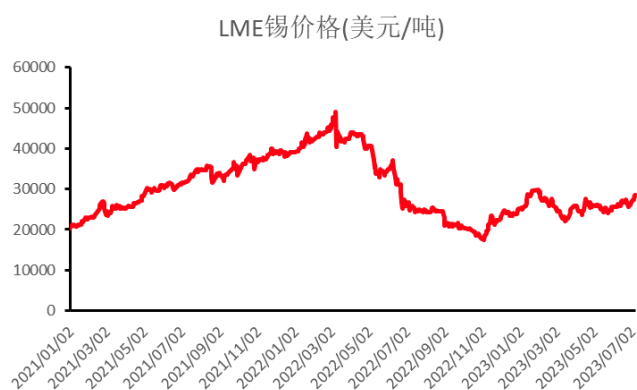
资料来源：IFind，中邮证券研究所

图表7：LME 铅价格(美元/吨)



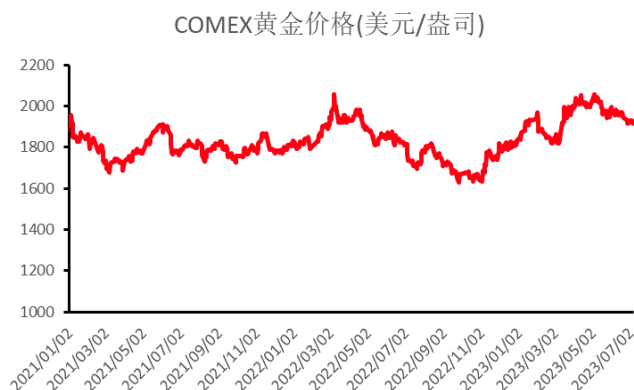
资料来源：IFind，中邮证券研究所

图表8: LME 锡价格(美元/吨)



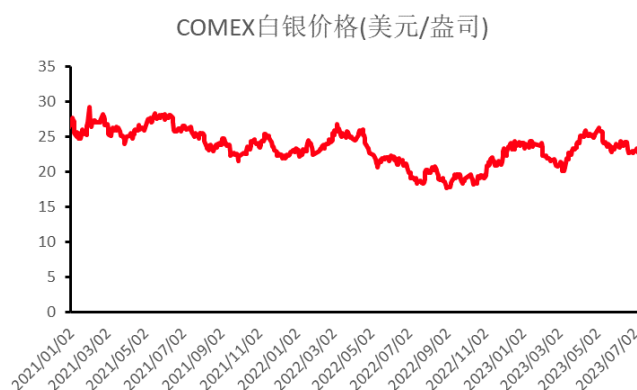
资料来源: IFind, 中邮证券研究所

图表9: COMEX 黄金价格(美元/盎司)



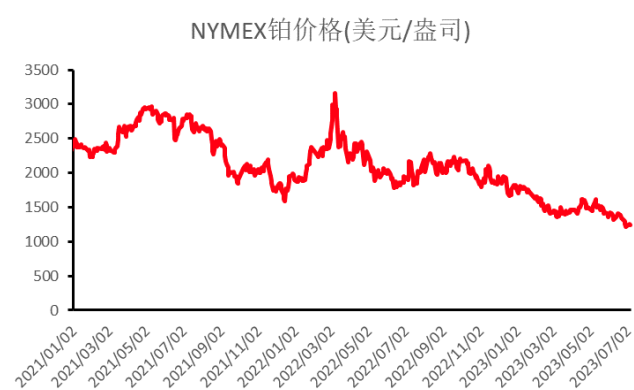
资料来源: IFind, 中邮证券研究所

图表10: COMEX 白银价格(美元/盎司)



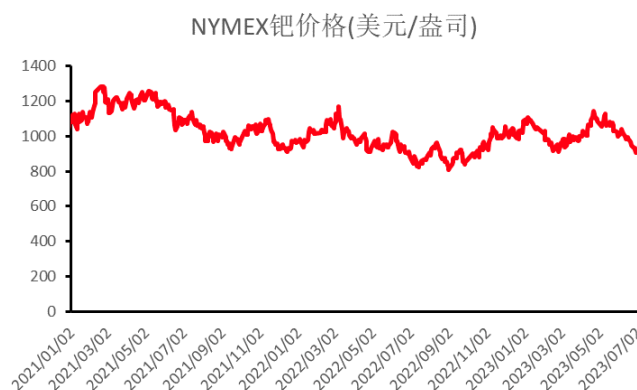
资料来源: IFind, 中邮证券研究所

图表11: NYMEX 铂价格(美元/盎司)



资料来源: IFind, 中邮证券研究所

图表12: NYMEX 钯价格(美元/盎司)



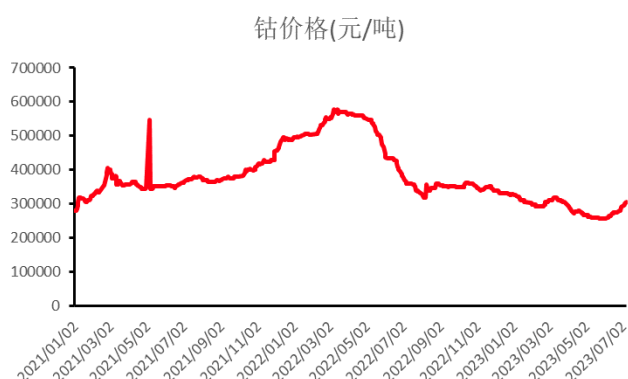
资料来源: IFind, 中邮证券研究所

图表13: LME 镍价格(美元/吨)



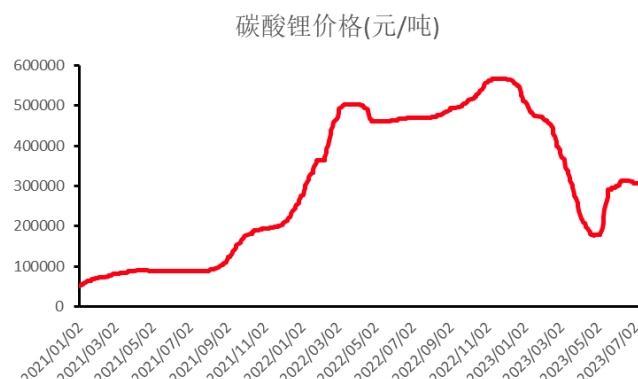
资料来源: IFind, 中邮证券研究所

图表14：长江有色金属网钴价格(元/吨)



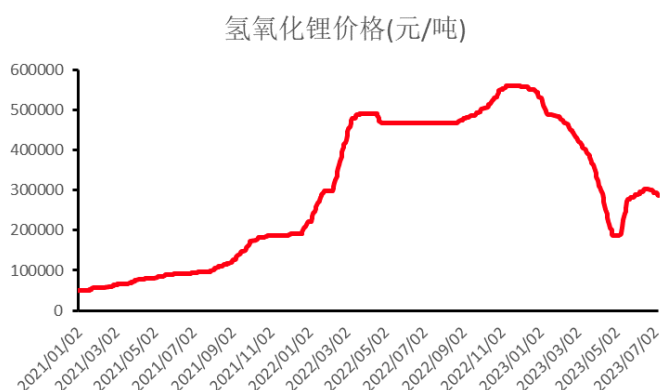
资料来源：IFind，中邮证券研究所

图表15：碳酸锂价格(元/吨)



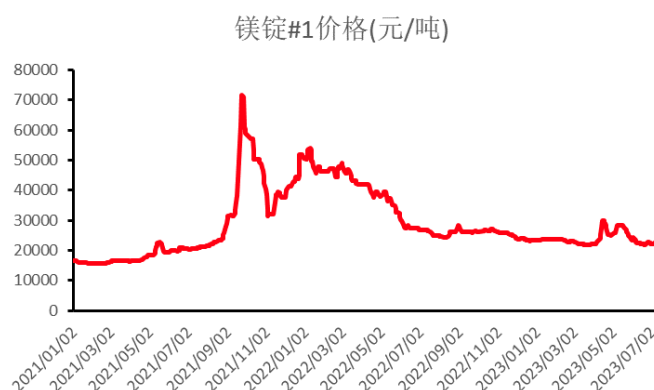
资料来源：IFind，中邮证券研究所

图表16：氢氧化锂价格(元/吨)



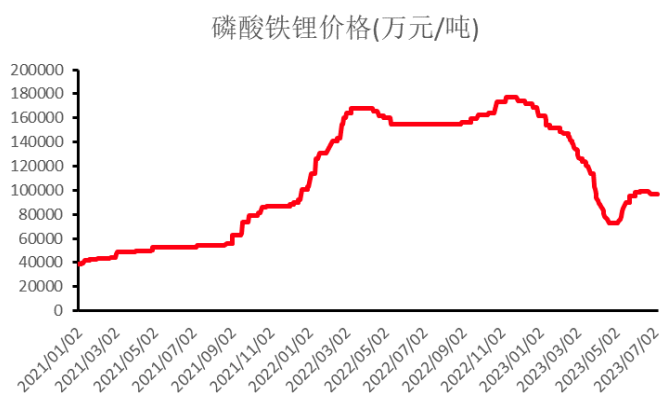
资料来源：IFind，中邮证券研究所

图表17：长江有色金属网镁锭#1 价格(元/吨)



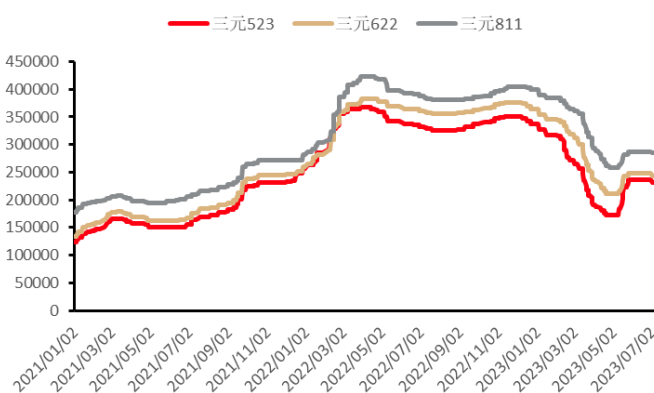
资料来源：IFind，中邮证券研究所

图表18：磷酸铁锂价格(万元/吨)



资料来源：IFind，中邮证券研究所

图表19：三元正极材料价格(万元/吨)



资料来源：IFind，中邮证券研究所

4 库存

总结：本周铜、铝持续去库，其余以累库为主。

基本金属方面：本周全球显性库存铜去库 8109 吨，铝去库 10209 吨，锌累库 6545 吨，铅累库 1817 吨，锡累库 527 吨，镍累库 37 吨。

贵金属方面：黄金累库 2.2 万盎司，白银累库 210.48 万盎司。

图表20：全球交易所铜库存(吨)



资料来源：IFind，中邮证券研究所

图表21：全球交易所铝库存(吨)



资料来源：IFind，中邮证券研究所

图表22：全球交易所锌库存(吨)



资料来源：IFind，中邮证券研究所

图表23：全球交易所铅库存(吨)



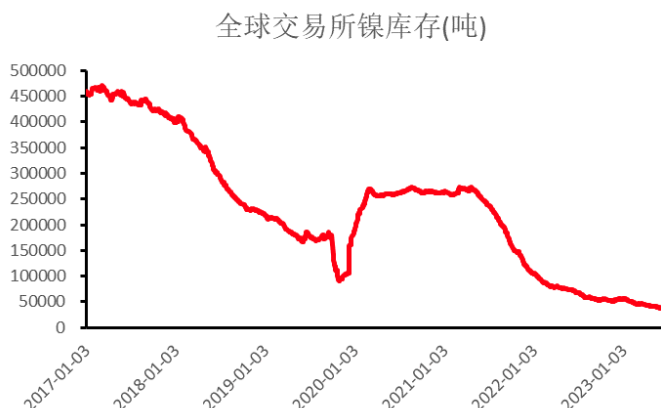
资料来源：IFind，中邮证券研究所

图表24：全球交易所锡库存(吨)



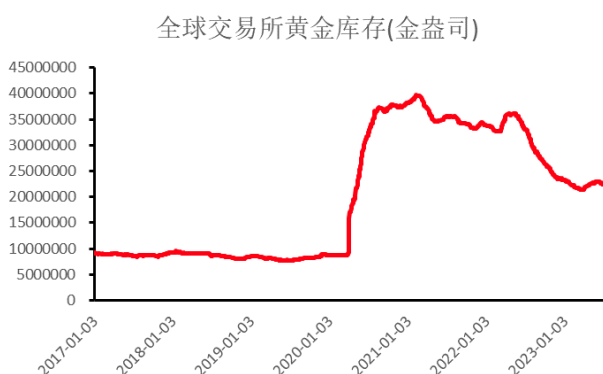
资料来源：IFind，中邮证券研究所

图表25：全球交易所镍库存(吨)



资料来源：IFind，中邮证券研究所

图表26：全球交易所黄金库存(金盎司)



资料来源：IFind，中邮证券研究所

图表27：全球交易所白银库存(金盎司)



资料来源：IFind，中邮证券研究所

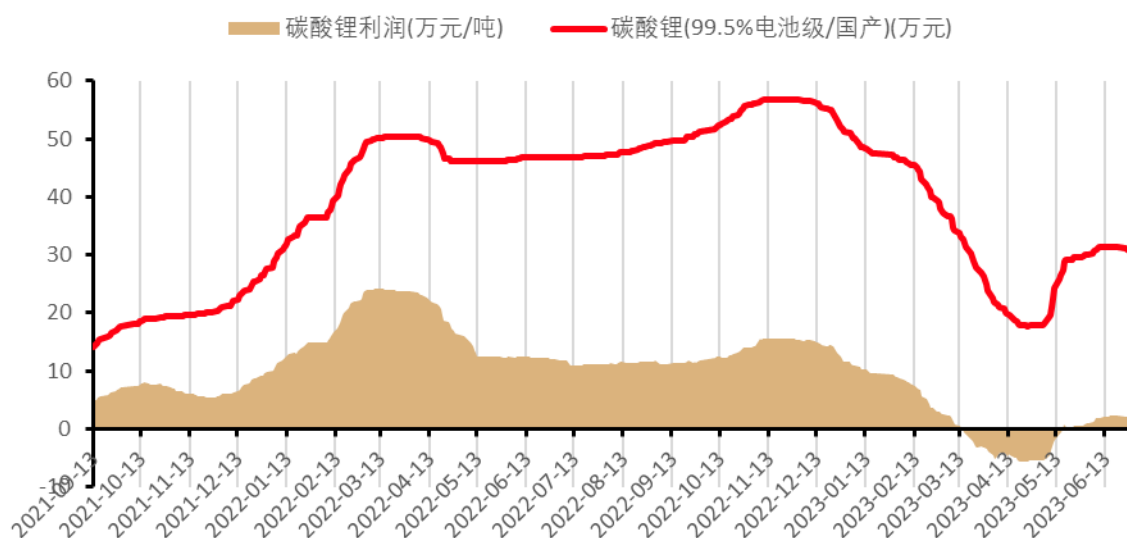
5 利润

总结：本周锂盐利润下滑，电解铝利润有所上升。

碳酸锂利润：目前国内碳酸锂利润在 1.78 万元/吨，锂盐利润盈利下滑。

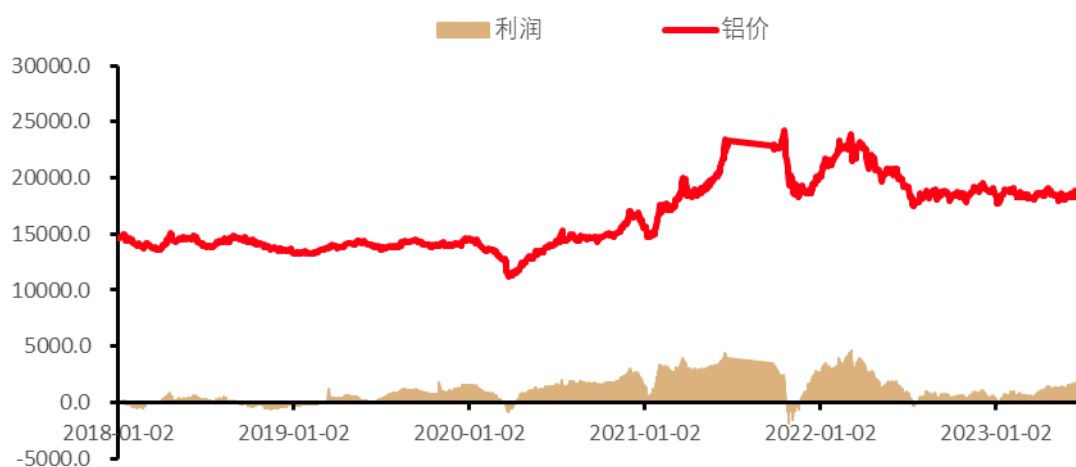
电解铝利润：目前国内电解铝利润为 1618 元/吨，电解铝利润有所上升。

图表28：国内碳酸锂利润（万元/吨）



资料来源：IFind，中邮证券研究所

图表29：国内电解铝利润（元/吨）



资料来源：IFind，中邮证券研究所

6 风险提示

宏观经济大幅波动，需求不及预期，供应释放超预期，公司项目进度不及预期。

中邮证券投资评级说明

投资评级标准	类型	评级	说明
<p>报告中投资建议的评级标准： 报告发布日后的 6 个月内的相对市场表现，即报告发布日后的 6 个月内的公司股价（或行业指数、可转债价格）的涨跌幅相对同期相关证券市场基准指数的涨跌幅。</p> <p>市场基准指数的选取：A 股市场以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指为基准；可转债市场以中信标普可转债指数为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。</p>	股票评级	买入	预期个股相对同期基准指数涨幅在 20%以上
		增持	预期个股相对同期基准指数涨幅在 10%与 20%之间
		中性	预期个股相对同期基准指数涨幅在-10%与 10%之间
		回避	预期个股相对同期基准指数涨幅在-10%以下
	行业评级	强于大市	预期行业相对同期基准指数涨幅在 10%以上
		中性	预期行业相对同期基准指数涨幅在-10%与 10%之间
		弱于大市	预期行业相对同期基准指数涨幅在-10%以下
	可转债评级	推荐	预期可转债相对同期基准指数涨幅在 10%以上
		谨慎推荐	预期可转债相对同期基准指数涨幅在 5%与 10%之间
		中性	预期可转债相对同期基准指数涨幅在-5%与 5%之间
		回避	预期可转债相对同期基准指数涨幅在-5%以下

分析师声明

撰写此报告的分析师（一人或多人）承诺本机构、本人以及财产利害关系人与所评价或推荐的证券无利害关系。

本报告所采用的数据均来自我们认为可靠的目前已公开的信息，并通过独立判断并得出结论，力求独立、客观、公平，报告结论不受本公司其他部门和人员以及证券发行人、上市公司、基金公司、证券资产管理公司、特定客户等利益相关方的干涉和影响，特此声明。

免责声明

中邮证券有限责任公司（以下简称“中邮证券”）具备经中国证监会批准的开展证券投资咨询业务的资格。

本报告信息均来源于公开资料或者我们认为可靠的资料，我们力求但不保证这些信息的准确性和完整性。报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达观点不构成所涉证券买卖的出价或询价，中邮证券不对因使用本报告的内容而导致的损失承担任何责任。客户不应以本报告取代其独立判断或仅根据本报告做出决策。

中邮证券可发出其它与本报告所载信息不一致或有不同结论的报告。报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且不予通告。

中邮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头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者计划提供投资银行、财务顾问或者其他金融产品等相关服务。

《证券期货投资者适当性管理办法》于 2017 年 7 月 1 日起正式实施，本报告仅供中邮证券客户中的专业投资者使用，若您非中邮证券客户中的专业投资者，为控制投资风险，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息。本公司不会因接收人收到、阅读或关注本报告中的内容而视其为专业投资者。

本报告版权归中邮证券所有，未经书面许可，任何机构或个人不得存在对本报告以任何形式进行翻版、修改、节选、复制、发布，或对本报告进行改编、汇编等侵犯知识产权的行为，亦不得存在其他有损中邮证券商业性权益的任何情形。如经中邮证券授权后引用发布，需注明出处为中邮证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节或修改。

中邮证券对于本声明具有最终解释权。

公司简介

中邮证券有限责任公司，2002 年 9 月经中国证券监督管理委员会批准设立，注册资本 50.6 亿元人民币。中邮证券是中国邮政集团有限公司绝对控股的证券类金融子公司。

中邮证券的经营经营范围包括证券经纪、证券投资咨询、证券投资基金销售、融资融券、代销金融产品、证券资产管理、证券承销与保荐、证券自营和与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问等。中邮证券目前已经在北京、陕西、深圳、山东、江苏、四川、江西、湖北、湖南、福建、辽宁、吉林、黑龙江、广东、浙江、贵州、新疆、河南、山西等地设有分支机构。

中邮证券紧紧依托中国邮政集团有限公司雄厚的实力，坚持诚信经营，践行普惠服务，为社会大众提供全方位专业化的证券投、融资服务，帮助客户实现价值增长。中邮证券努力成为客户认同、社会尊重，股东满意，员工自豪的优秀企业。

中邮证券研究所

北京

电话：010-67017788

邮箱：yanjiusuo@cnpsec.com

地址：北京市东城区前门街道珠市口东大街 17 号

邮编：100050

上海

电话：18717767929

邮箱：yanjiusuo@cnpsec.com

地址：上海市虹口区东大名路 1080 号邮储银行大厦 3 楼

邮编：200000

深圳

电话：15800181922

邮箱：yanjiusuo@cnpsec.com

地址：深圳市福田区滨河大道 9023 号国通大厦二楼

邮编：518048