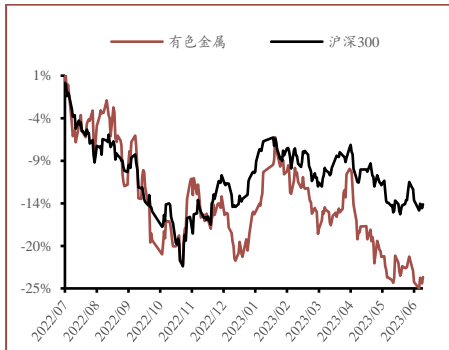


 投资评级:看好(维持)

最近 12 月市场表现



分析师 田源

SAC 证书编号: S0160522090003
tianyuan@ctsec.com

分析师 田庆争

SAC 证书编号: S0160522110001
tianqz@ctsec.com

相关报告

1. 《美联储“放鹰”，金价短期承压》 2023-06-25
2. 《央行降息落地，工业金属价格上涨》 2023-06-18
3. 《暂停加息概率提升，金价后续看涨》 2023-06-10

金属&新材料周报 20230626-20230630

核心观点

- ❖ **核心观点：**贵金属方面，美国一季度 GDP 超预期上修，美联储加息预期强化，金价承压下行。工业金属方面，铜受宏观压制，库存累积，价格下行；铝受云南复产影响供给偏强，价格承压下行。能源金属方面，供需持续博弈，锂盐价格窄幅下调。钴成本支撑较强，钴盐厂家有意挺价。稀土-镨钕价格弱势调整，镱钕价格上涨。磁材方面，近期深圳和北京市相继出台发展机器人产业行动方案，机器人融合 AI 有望加速发展，可用于机器人伺服电机的稀土磁材需求成长空间有望打开。
- ❖ **贵金属：**黄金-美国一季度 GDP 超预期上修，美联储加息预期强化，金价承压下行。伦敦现货金周度跌 0.96% 至 1912.25 美元/盎司，SHFE 金周度跌 0.32% 至 447.90 元/克。本周美国商务部大幅上修一季度 GDP，由 1.3% 上升至 2.0%，此次上修主要反映消费支出和出口数据的上调。美国经济数据超预期上调表明其经济韧性仍足，通胀或较短时间内难以大幅回落，强化了美联储在年内加息两次的预期，金价承压下行。
- ❖ **工业金属：**铜-宏观压制，库存累积，铜价下行。LME 铜周度跌 3.15% 至 8208 美元/吨，SHFE 铜周度跌 2.75% 至 67110 元/吨。宏观层面，美国年内加息两次预期强化和国内政策预期回落，对铜价形成压制。供给方面，近期智利自然灾害频发，但对智利铜矿生产干扰率低于预期，实际负面影响力度有限。需求方面，本周国内主要精铜杆企业周度开工率为 65.2%，较上周回升 2.52 个百分点。上周端午节期间精铜杆企业控制成品库存，调整生产节奏。本周精铜杆企业恢复正常生产，开工率环比回升。库存方面，沪铜库存累积，本周沪铜库存 6.83 万吨，同比提升 13.06%。**铝-供强需弱，铝价承压下行。**LME/SHFE 铝周度跌 1.52%/2.68% 至 2141 /17990(美)元/吨。供给方面，本周电解铝企业继续复产，主要集中在贵州、云南地区，电解铝供应持续增加。需求方面，本周广西、河南、青海、新疆及重庆等地区加工企业继续减产，主要是订单不佳，现销现产导致，对电解铝的需求表现冷淡。
- ❖ **能源金属：**锂-供需持续博弈，锂盐价格窄幅下调。碳酸锂价格周度跌 1.92% 至 30.7 万元/吨。供给方面，本周碳酸锂开工有所恢复，随着天气逐步进入夏季，青海地区盐湖端正步入生产黄金期，产量稳步提升。江西地区矿山开工逐步恢复，锂云母供应存增量预期，江西地区冶炼厂本周开工恢复明显，头部企业多保持满产状态。锂辉石价格高位稍有回落，但价格仍处高位，博弈状态持续，市场合适货源难寻，锂盐厂开工恢复有限。需求方面，市场保持刚需少量补仓，备货意愿较低。下游终端压价情绪较浓，碳酸锂高价向下传导层层受阻。下游正极材料端多放缓备货节奏，观望市场走势。**钴-成本支撑有力，钴盐厂家有意挺价。**硫酸钴/四钴价格周度涨 3.73%/3.72% 至 4.18/16.75 万元/吨。供给方面，四钴产量上涨，硫酸钴产量下跌。需求方面，本周硫酸钴需求增量暂不明显，新能源汽车及动力市场需求一般，业者

等待三季度的复苏。成本方面，标准级钴和钴中间品价格呈上行趋势，钴盐冶炼厂持续受到成本支撑，低出意愿薄弱。**稀土-镨钕价格弱势调整，镱钕价格上涨。**氧化镨/氧化钕周度跌 4.00%/3.48%至 48/48.5 万元/吨，氧化钕/氧化镱周度涨 3.59%/3.20%至 865/225.5 万元/吨。镨钕市场表现低迷，市场询盘活跃度较差，商家心态不佳，贸易商低价出货变现，市场主流价格逐渐走低。镱钕价格坚挺，场内询盘活跃度较好，贸易商积极参与，大厂采购跟进，场内低价散货收紧，成交少量增加，成交价格上行。**稀土永磁—机器人有望成为稀土永磁新增长极。**2023 年 6 月 28 日，北京市政府发布《北京市机器人产业创新发展行动方案（2023—2025 年）》，目标至 2025 年全市机器人核心产业收入达到 300 亿元以上，打造国内领先、国际先进的机器人产业集群。稀土永磁电机具备高功率、高稳定性、高精确度等优秀性能，有望成为机器人领域的主流驱动电机。受益于机器人产业的快速发展，稀土永磁需求成长空间有望打开。

- ❖ **相关标的：**贵金属—山东黄金、银泰黄金；工业金属—紫金矿业、天山铝业、云铝股份；锂—天齐锂业、赣锋锂业、中矿资源；金属加工—海亮股份；小金属—厦门钨业。
- ❖ **风险提示：**下游复产不及预期风险；国内房地产需求不振的风险；美联储加息幅度超预期风险；新能源汽车增速不及预期风险；海外地缘政治风险。

表 1：重点公司投资评级：

代码	公司	总市值 (亿元)	收盘价 (06.30)	EPS (元)			PE			投资评级
				2022A	2023E	2024E	2022A	2023E	2024E	
600547	山东黄金	1,050.36	23.48	0.20	0.47	0.62	95.80	49.96	37.87	增持
000975	银泰黄金	324.88	11.70	0.41	0.59	0.73	27.26	19.69	16.10	未覆盖
601899	紫金矿业	2,993.33	11.37	0.76	0.94	1.12	13.16	12.10	10.15	增持
002532	天山铝业	278.65	5.99	0.57	0.63	0.81	13.54	9.51	7.40	增持
000807	云铝股份	441.47	12.73	1.32	1.48	1.76	8.44	8.60	7.23	未覆盖
002466	天齐锂业	1,147.38	69.91	15.52	10.42	10.09	5.09	6.71	6.93	增持
002460	赣锋锂业	1,229.66	60.96	10.18	7.56	9.18	6.83	8.06	6.64	增持
002738	中矿资源	363.30	50.94	7.21	5.69	7.85	9.24	8.95	6.49	未覆盖
002203	海亮股份	238.57	12.01	0.62	0.91	1.38	18.23	13.20	8.70	买入
600549	厦门钨业	269.93	19.03	1.03	1.44	1.63	19.01	13.22	11.67	增持

数据来源：银泰黄金、云铝股份、中矿资源的 EPS 和 PE 预测来源于 wind 一致预测数据，其他公司 EPS 和 PE 预测数据来源于财通证券研究所；历史数据来源于 wind。

内容目录

1	核心观点.....	6
1.1	贵金属.....	6
1.2	工业金属.....	6
1.3	能源金属.....	7
2	市场表现：有色板块上涨 0.85%，跑赢上证指数 0.72pct.....	9
2.1	板块表现.....	9
2.2	估值变化.....	10
3	贵金属.....	11
4	工业金属.....	12
4.1	铜.....	13
4.2	铝.....	14
4.3	铅锌.....	15
4.4	锡镍.....	16
5	能源金属.....	17
5.1	锂.....	18
5.2	钴.....	18
5.3	锰镍.....	20
5.4	稀土永磁.....	20
5.5	下游材料.....	22
6	小金属.....	23
7	风险提示.....	24

图表目录

图 1.	本周有色板块涨跌幅块位居申万全行业第 15 名.....	9
图 2.	有色板块涨幅前十.....	9
图 3.	有色板块跌幅前十.....	9
图 4.	申万有色与万得全 A PE (TTM) 估值走势.....	10
图 5.	申万有色与万得全 A PB (LF) 估值走势.....	10
图 6.	黄金价格走势（美元/盎司-元/克）.....	11

图 7. 白银价格走势 (美元/盎司-元/克)	11
图 8. 钯金价格走势 (美元/盎司)	11
图 9. 铂金价格走势 (美元/盎司)	11
图 10. 铜价格走势 (美元/吨-元/吨)	13
图 11. 铜冶炼加工费 (美元/吨)	13
图 12. LME 铜库存 (吨)	13
图 13. 上期所库存 (吨)	13
图 14. 副产硫酸价格走势 (元/吨)	13
图 15. 铜冶炼毛利 (元/吨)	13
图 16. 铝价格走势 (美元/吨-元/吨)	14
图 17. 氧化铝价格走势 (元/吨)	14
图 18. 伦铝库存 (吨)	14
图 19. 沪铝库存 (吨)	14
图 20. 预焙阳极价格走势 (元/吨)	14
图 21. 电解铝行业毛利 (元/吨)	14
图 22. 铅价格走势 (美元/吨-元/吨)	15
图 23. 铅期货库存 (吨)	15
图 24. 锌价格走势 (美元/吨-元/吨)	15
图 25. 锌期货库存 (吨)	15
图 26. 锌冶炼加工费 (元/吨)	15
图 27. 锌矿企及冶炼毛利润 (元/吨)	15
图 28. 锡价格走势 (美元/吨-元/吨)	16
图 29. 期货锡库存 (吨)	16
图 30. 镍价格走势 (美元/吨-元/吨)	16
图 31. 期货镍库存 (吨)	16
图 32. 镍铁价格走势 (元/镍点)	16
图 33. 印尼&中国镍铁企业毛利 (元/吨)	16
图 34. 碳酸锂价格走势 (元/吨)	18
图 35. 氢氧化锂价格走势 (元/吨)	18
图 36. 锂辉石价格走势 (美元/吨)	18
图 37. 碳酸锂企业毛利 (元/吨)	18
图 38. MB 钴价格走势 (美元/磅)	19

图 39. 金属钴价格走势（美元/磅）	19
图 40. 硫酸钴价格走势（万元/吨）	19
图 41. 四氧化三钴价格走势（万元/吨）	19
图 42. 国内钴冶炼厂毛利（万元/吨）	19
图 43. 拥有刚果金原料的钴企毛利（万元/吨）	19
图 44. 硫酸锰价格走势（万元/吨）	20
图 45. 硫酸镍价格走势（万元/吨）	20
图 46. 硫酸镍相对金属镍溢价走势（万元/吨）	20
图 47. 硫酸镍相对镍铁溢价走势（万元/吨）	20
图 48. 稀土精矿价格走势（万元/吨）	21
图 49. 轻稀土价格走势（万元/吨）	21
图 50. 中重稀土价格走势（万元/吨）	21
图 51. 磁材价格走势（万元/吨）	21
图 52. 氧化镨钕盈利变化（万元/吨）	21
图 53. 钕铁硼盈利变化（万元/吨）	21
图 54. 磷酸铁价格走势（万元/吨）	22
图 55. 磷酸铁锂价格走势（万元/吨）	22
图 56. 622 前驱体价格走势（万元/吨）	22
图 57. 622 三元正极价格走势（万元/吨）	22
图 58. 钨精矿及钼精矿价格走势（元/吨-万元/吨）	23
图 59. 海绵锆及钛精矿价格走势（元/千克-元/吨）	23
图 60. 镓及锑精矿价格走势（元/吨）	23
图 61. 锗及铟价格走势（元/千克）	23
图 62. 钒价格走势（元/千克）	24
图 63. 镉价格走势（元/吨）	24
 表 1. 有色板块上涨 0.85%，跑赢上证指数 0.72pct	9
表 2. 申万有色板块 PE、PB 估值水平	10
表 3. 贵金属价格变动	11
表 4. 工业金属价格、库存及盈利变动	12
表 5. 能源金属价格走势及盈利&价差变化	17
表 6. 小金属价格变动	23

1 核心观点

宏观背景：

美国一季度 GDP 大幅上修。6月30日，美国商务部经济分析局最终修正数据显示，今年第一季度美国国内生产总值（GDP）按年率计算增长2%，较此前第二次估算的数据上调0.7%。根据经济分析局给出的解释，这一次的数据变动，主要反映消费支出和出口数据的上调。

美国周度初请数据低于预期。美国至6月24日当周初请失业金人数录得23.9万人，低于前值26.4万人和预期值26.5万人，创下自2021年10月以来的最大降幅。

美国5月PCE数据略低于预期。美国商务部公布的数据显示，美国5月PCE物价指数年率录得4.6%，略低于预期和前值的4.70%；美国5月核心PCE物价指数月率录得0.3%，符合预期0.30%，略低于前值0.40%。另外，美国5月个人支出月率录得0.1%，低于预期的0.20%和前值的0.80%。

中国制造业PMI有所回升。6月30日，统计局公布6月PMI数据，制造业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/中型企业/小型企业PMI为50.3%/48.9%/46.4%，相比上月+0.3%/+1.3%/-1.5%。

1.1 贵金属

美国一季度GDP超预期上修，美联储加息预期强化，金价承压下行。伦敦现货金周度跌0.96%至1912.25美元/盎司，SHFE金周度跌0.32%至447.90元/克。本周美国商务部大幅上修一季度GDP，由1.3%上升至2.0%，此次上修主要反映消费支出和出口数据的上调。美国经济数据超预期上调表明其经济韧性仍足，通胀或较短时间内难以大幅回落，强化了美联储在年内加息两次的预期，金价承压下行。

1.2 工业金属

铜方面，宏观压制，库存累积，铜价下行。LME铜周度跌3.15%至8208美元/吨，SHFE铜周度跌2.75%至67110元/吨。宏观层面，美国年内加息两次预期强化和国内政策预期回落，对铜价形成压制。供给方面，近期智利自然灾害频发，但对智利铜矿生产干扰率低于预期，实际负面影响力度有限。需求方面，本周国

内主要精铜杆企业周度开工率为 65.2%，较上周回升 2.52 个百分点。上周端午节期间精铜杆企业控制成品库存，调整生产节奏。本周精铜杆企业恢复正常生产，开工率环比回升。库存方面，沪铜库存累积，本周沪铜库存 6.83 万吨，同比提升 13.06%。

铝方面，供强需弱，铝价承压下行。LME/SHFE 铝周度跌 1.52%/2.68%至 2141/17990(美)元/吨。供给方面，本周电解铝企业继续复产，主要集中在贵州、云南地区，电解铝供应持续增加。需求方面，本周广西、河南、青海、新疆及重庆等地区加工企业继续减产，主要是订单不佳，现销现产导致，对电解铝的需求表现冷淡。

1.3 能源金属

锂方面，供需持续博弈，锂盐价格窄幅下调。碳酸锂价格周度跌 1.92%至 30.7 万元/吨。供给方面，本周碳酸锂开工有所恢复，随着天气逐步进入夏季，青海地区盐湖端正步入生产黄金期，产量稳步提升。江西地区矿山开工逐步恢复，锂云母供应存增量预期，江西地区冶炼厂本周开工恢复明显，头部企业多保持满产状态。锂辉石价格高位稍有回落，但价格仍处高位，博弈状态持续，市场合适货源难寻，锂盐厂开工恢复有限。需求方面，市场保持刚需少量补仓，备货意愿较低。下游终端压价情绪较浓，碳酸锂高价向下传导层层受阻。下游正极材料端多放缓备货节奏，观望市场走势。

钴方面，成本支撑有力，钴盐厂家有意挺价。硫酸钴/四钴价格周度涨 3.73%/3.72%至 4.18/16.75 万元/吨。供给方面，四钴产量上涨，硫酸钴产量下跌。需求方面，本周硫酸钴需求增量暂不明显，新能源汽车及动力市场需求一般，业者等待第三季度的复苏。成本方面，标准级钴和钴中间品价格呈上行趋势，钴盐冶炼厂持续受到成本支撑，低出意愿薄弱。

稀土方面，镨钕价格弱势调整，镝铽价格上涨。氧化镨/氧化钕周度跌 4.00%/3.48%至 48/48.5 万元/吨，氧化铽/氧化镱周度涨 3.59%/3.20%至 865/225.5 万元/吨。镨钕市场表现低迷，市场询盘活跃度较差，商家心态不佳，贸易商低价出货变现，市场主流价格逐渐走低。镝铽价格坚挺，场内询盘活跃度较好，贸易商积极参与，大厂采购跟进，场内低价散货收紧，成交少量增加，成交价格上行。

磁材方面，机器人有望成为稀土永磁新增长极。2023 年 6 月 28 日，北京市政府发布《北京市机器人产业创新发展行动方案（2023—2025 年）》，目标至 2025 年全市机器人核心产业收入达到 300 亿元以上，打造国内领先、国际先进的机器人

产业集群。稀土永磁电机具备高功率、高稳定性、高精度度等优秀性能，有望成为机器人领域的主流驱动电机。受益于机器人产业的快速发展，稀土永磁需求成长空间有望打开。

2 市场表现：有色板块上涨 0.85%，跑赢上证指数 0.72pct

2.1 板块表现

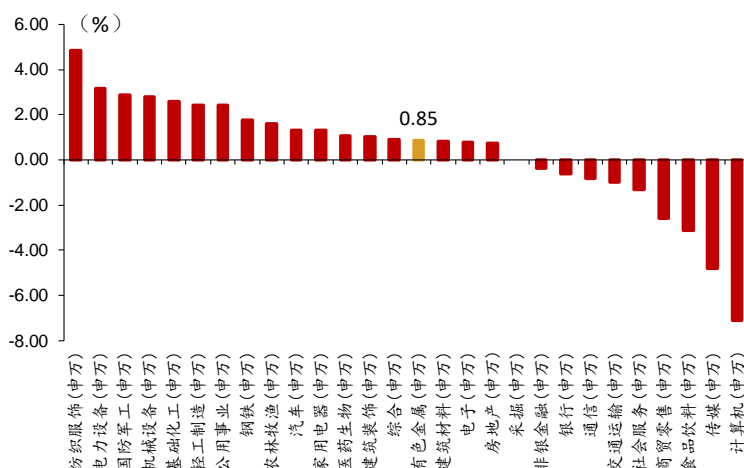
板块表现方面：本周上证指数上涨 0.13%，申万有色板块上涨 0.85%，跑赢上证指数 0.72pct，位居申万板块第 15 名。个股方面，本周涨幅前五的股票是：大地熊、英洛华、金博股份、宁波韵升、长江材料；跌幅前五的股票是：天通股份、中矿资源、天山铝业、兴业矿业、鼎胜新材。

表1.有色板块上涨 0.85%，跑赢上证指数 0.72pct

指数	本周指数	周涨幅 (%)	月涨幅 (%)	年涨幅 (%)
上证指数	3,202.06	0.13	-0.08	3.65
有色(申万)	4,443.81	0.85	0.93	-3.04

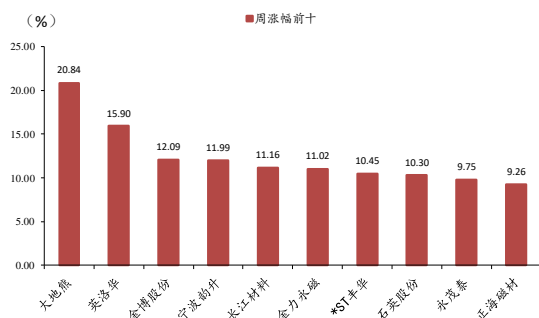
数据来源：wind，财通证券研究所

图1.本周有色板块涨跌幅位居申万全行业第 15 名



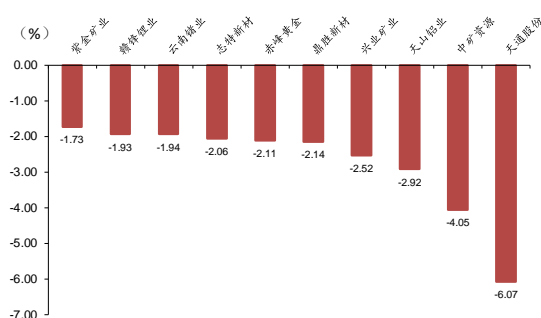
数据来源：wind，财通证券研究所

图2.有色板块涨幅前十



数据来源：wind，财通证券研究所

图3.有色板块跌幅前十



数据来源：wind，财通证券研究所

2.2 估值变化

PE_TTM 估值：本周申万有色板块 PE_TTM 为 13.28 倍，本周变动 0.19 倍，同期万得全 A PE_TTM 为 17.61 倍，申万有色与万得全 A 比值为 75%。

PB_LF 估值：本周申万有色板块 PB_LF 为 2.22 倍，本周变动 0.04 倍，同期万得全 A PB_LF 为 1.63 倍，申万有色与万得全 A 比值为 136%。

表2.申万有色板块 PE、PB 估值水平

指数	PE (TTM)				PB (LF)			
	当前估值	周变动	月变动	年变动	当前估值	周变动	月变动	年变动
有色(申万)	13.28	0.19	0.09	-0.84	2.22	0.04	0.02	-0.26
万得全 A	17.61	0.25	-0.08	0.89	1.63	0.03	0.02	0.04
有色/万得全 A	75%	-0.06	0.17	-1.73	136%	0.00	0.00	-0.30

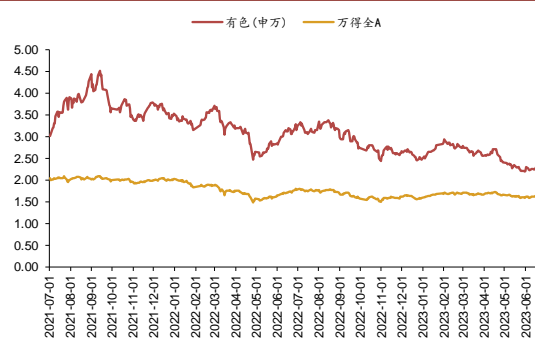
数据来源：wind，财通证券研究所

图4.申万有色与万得全 A PE (TTM) 估值走势



数据来源：wind，财通证券研究所

图5.申万有色与万得全 A PB (LF) 估值走势



数据来源：wind，财通证券研究所

3 贵金属

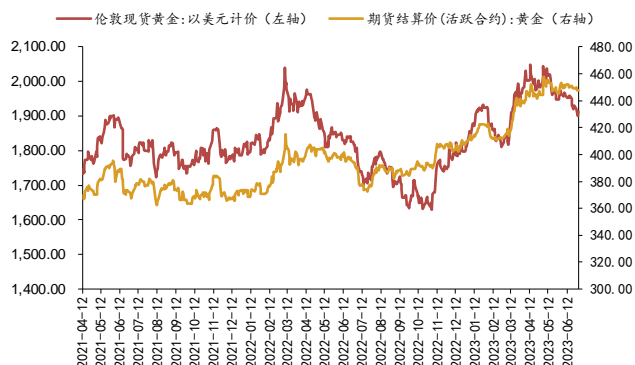
本周金跌银涨，伦敦现货黄金下跌 0.96%、上期所黄金下跌 0.32%，伦敦现货白银上涨 0.58%、上期所白银下跌 1.45%，钯金下跌 1.95%，铂金下跌 2.92%。

表3.贵金属价格变动

品种	市场	单位	价格	本周变动	本月变动	年初至今
黄金	伦敦现货	美元/盎司	1,912.25	-0.96%	-2.65%	5.51%
	上期所	元/克	447.90	-0.32%	-0.28%	9.40%
白银	伦敦现货	美元/盎司	22.47	0.58%	-3.38%	-6.16%
	上期所	元/千克	5,432	-1.45%	0.72%	1.55%
钯	伦敦现货	美元/盎司	1,254	-1.95%	-9.78%	-29.35%
铂	伦敦现货	美元/盎司	897	-2.92%	-10.57%	-13.00%

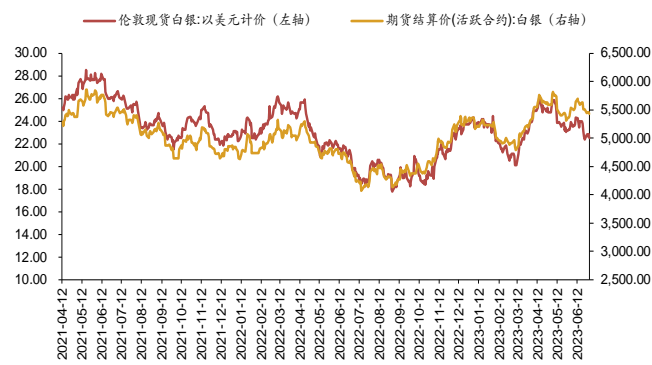
数据来源：wind，财通证券研究所

图6.黄金价格走势（美元/盎司-元/克）



数据来源：wind，财通证券研究所

图7.白银价格走势（美元/盎司-元/克）



数据来源：wind，财通证券研究所

图8.钯金价格走势（美元/盎司）



数据来源：wind，财通证券研究所

图9.铂金价格走势（美元/盎司）



数据来源：wind，财通证券研究所

4 工业金属

表4.工业金属价格、库存及盈利变动

	品种	单位	价格/库存	本周变动	本月变动
铜	伦铜价格	美元/吨	8208	-3.15%	2.00%
	沪铜价格	元/吨	67110	-2.75%	3.55%
	伦铜库存	吨	72975	-7.98%	-26.40%
	沪铜库存	吨	68313	13.06%	-20.73%
	散单冶炼费	美元/吨	92	1.10%	4.43%
	副产硫酸均价	元/吨	88	-5.36%	-13.11%
	冶炼毛利	元/吨	1573	1.78%	8.71%
铝	伦铝价格	美元/吨	2141	-1.52%	-3.60%
	沪铝价格	元/吨	17990	-2.68%	0.31%
	伦铝库存	万吨	54	0.40%	-6.28%
	沪铝库存	万吨	10	-25.17%	-36.65%
	现货库存	万吨	52	0.77%	-15.94%
	氧化铝	元/吨	2880	0.00%	-1.37%
	预焙阳极	元/吨	4483	0.00%	-6.27%
铅	铝企毛利	元/吨	2846	-9.54%	19.89%
	伦铅价格	美元/吨	2064	-3.42%	1.67%
	沪铅价格	元/吨	15430	-0.93%	1.48%
	伦铅库存	吨	41225	3.65%	13.96%
	沪铅库存	吨	26946	-30.25%	-4.99%
	伦锌价格	美元/吨	2373	-0.21%	5.56%
	沪锌价格	元/吨	19935	-1.36%	4.07%
锌	伦锌库存	吨	80825	2.60%	-7.63%
	沪锌库存	吨	59474	9.34%	24.97%
	锌冶炼加工费	元/吨	4937.5	0.00%	0.25%
	矿企毛利	元/吨	4286.5	-4.12%	18.44%
	冶炼毛利	元/吨	993.5	-4.43%	22.50%
	伦锡价格	美元/吨	26750	0.85%	6.15%
	沪锡价格	元/吨	216960	-0.40%	4.56%
锡	伦锡库存	吨	3490	27.84%	84.17%
	沪锡库存	吨	8972	1.09%	0.64%
	伦镍价格	美元/吨	20225	-3.69%	-1.34%
	沪镍价格	元/吨	157150	-6.30%	-1.82%
	伦镍库存	吨	38850	-0.05%	2.83%
	沪镍库存	吨	3133	-9.24%	459.46%
	镍铁(10-15%)	元/镍点	1075	-0.92%	-2.27%
镍	国内镍铁企业盈利	元/吨	441	-64.27%	-88.56%
	印尼镍铁企业盈利	元/吨	25635	-2.94%	-9.82%

数据来源: wind, 财通证券研究所

4.1 铜

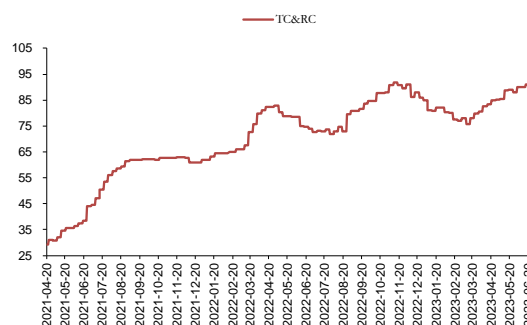
本周伦铜下跌 3.15%，沪铜下跌 2.75%；伦铜库存下跌 7.98%，沪铜库存上涨 13.06%。冶炼费 92.0 美元/吨；硫酸价格下跌 5.36%，冶炼毛利上涨 1.78%。

图10.铜价格走势（美元/吨-元/吨）



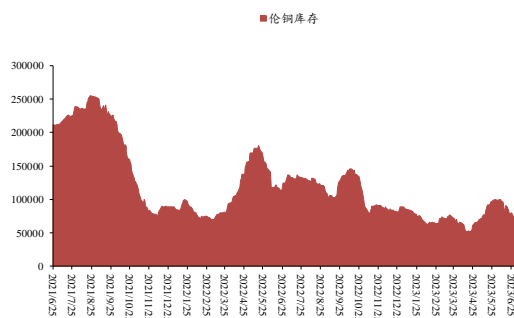
数据来源：wind，财通证券研究所

图11.铜冶炼加工费（美元/吨）



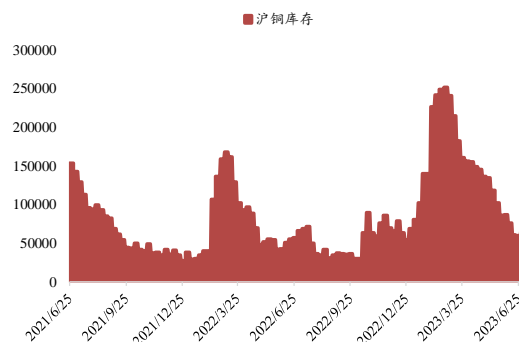
数据来源：wind，财通证券研究所

图12.LME 铜库存（吨）



数据来源：wind，财通证券研究所

图13.上期所库存（吨）



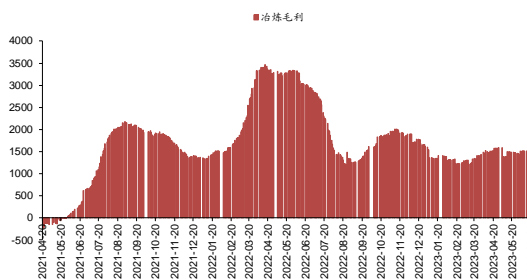
数据来源：wind，财通证券研究所

图14.副产硫酸价格走势（元/吨）



数据来源：wind，财通证券研究所

图15.铜冶炼毛利（元/吨）



数据来源：wind，财通证券研究所

4.2 铝

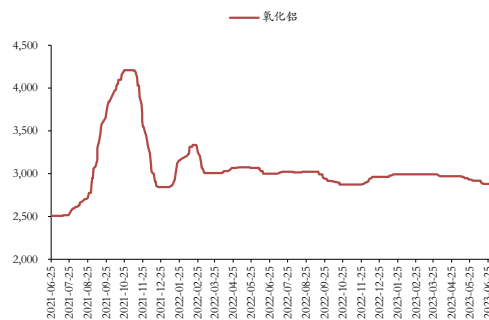
本周伦铝下跌 1.52%，沪铝下跌 2.68%；库存方面，伦铝库存上涨 0.40%、沪铝库存下跌 25.17%，现货库存上涨 0.77%；原料方面，本周氧化铝价格持平，阳极价格持平，铝企毛利下跌 9.54%至 2846 元/吨。

图16.铝价格走势（美元/吨-元/吨）



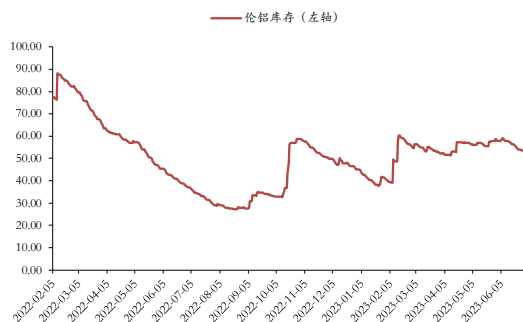
数据来源：wind，财通证券研究所

图17.氧化铝价格走势（元/吨）



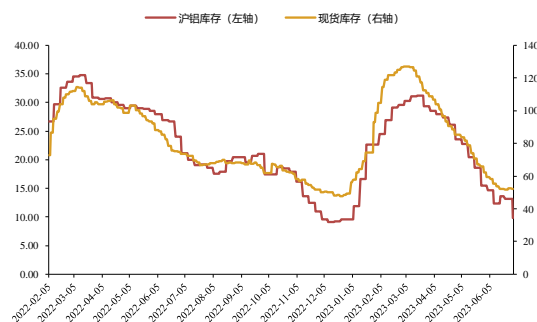
数据来源：wind，财通证券研究所

图18.伦铝库存（吨）



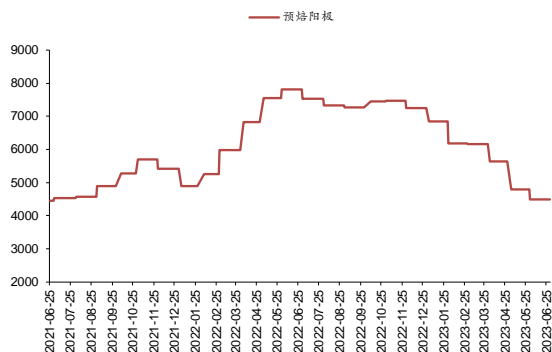
数据来源：wind，财通证券研究所

图19.沪铝库存（吨）



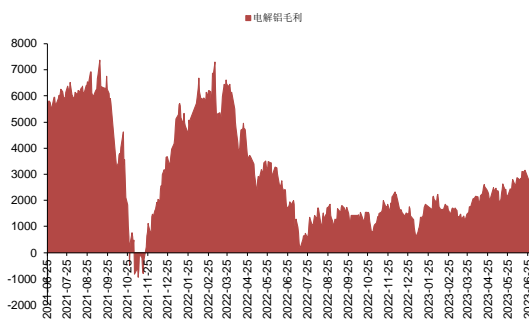
数据来源：wind，财通证券研究所

图20.预焙阳极价格走势（元/吨）



数据来源：wind，财通证券研究所

图21.电解铝行业毛利（元/吨）

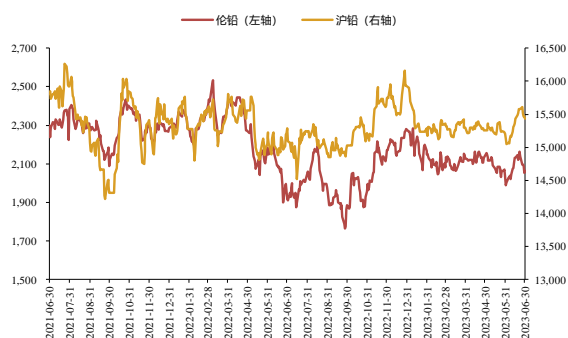


数据来源：wind，财通证券研究所

4.3 铅锌

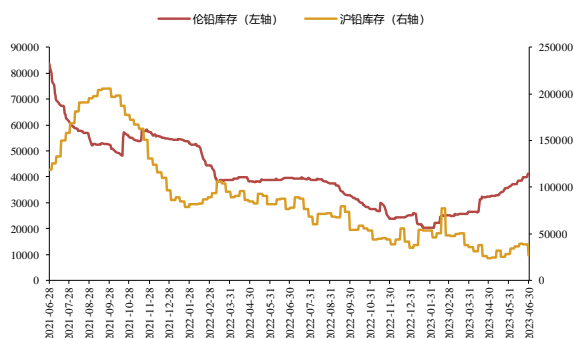
本周伦铅价格下跌 3.42%、沪铅下跌 0.93%；库存方面，伦铅库存上涨 3.65%，沪铅下跌 30.25%。本周伦锌价格下跌 0.21%，沪锌价格下跌 1.36%；库存方面，伦锌上涨 2.60%，沪锌上涨 9.34%；冶炼加工费持平至 4937.5 元/吨；矿企毛利下跌 4.12%至 4286.5 元/吨、冶炼毛利下跌 4.43% 至 993.5 元/吨。

图22.铅价格走势（美元/吨-元/吨）



数据来源：wind，财通证券研究所

图23.铅期货库存（吨）



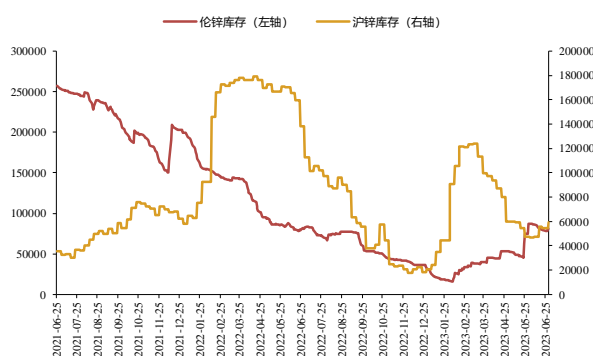
数据来源：wind，财通证券研究所

图24.锌价格走势（美元/吨-元/吨）



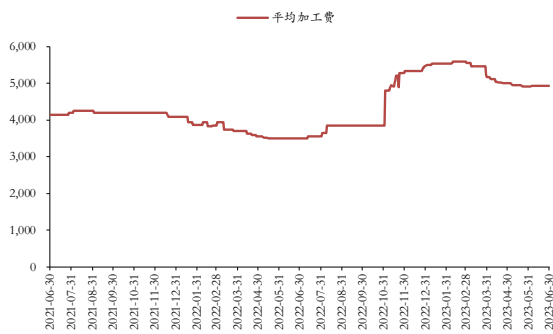
数据来源：wind，财通证券研究所

图25.锌期货库存（吨）



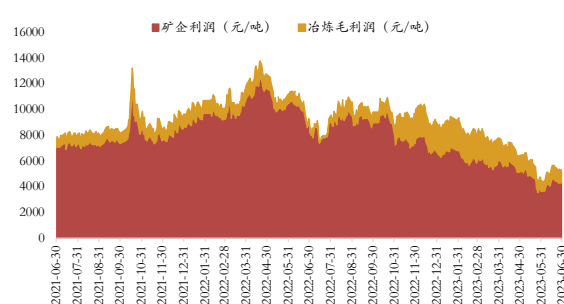
数据来源：wind，财通证券研究所

图26.锌冶炼加工费（元/吨）



数据来源：wind，财通证券研究所

图27.锌矿企及冶炼毛利润（元/吨）



数据来源：wind，财通证券研究所

4.4 锡镍

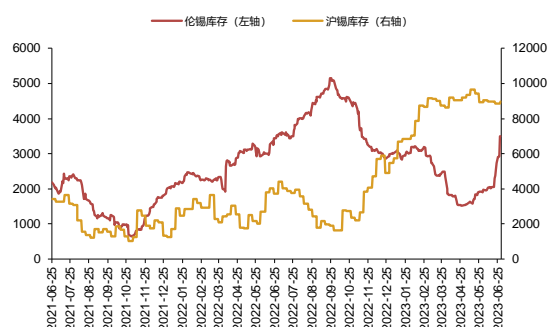
本周伦锡价格上涨 0.85%，沪锡价格下跌 0.40%；库存方面，伦锡库存上涨 27.84%，沪锡库存上涨 1.09%。伦镍下跌 3.69%，沪镍下跌 6.3%；库存方面，伦镍库存下跌 0.05%，沪镍库存下跌 9.24%；镍铁价格下跌 0.92%至 1075 元/镍点，国内镍铁企业毛利下跌 64.27%至 441 元/吨，印尼镍铁企业毛利下跌 2.94%至 25635 元/吨。

图28.锡价格走势（美元/吨-元/吨）



数据来源：wind，财通证券研究所

图29.期货锡库存（吨）



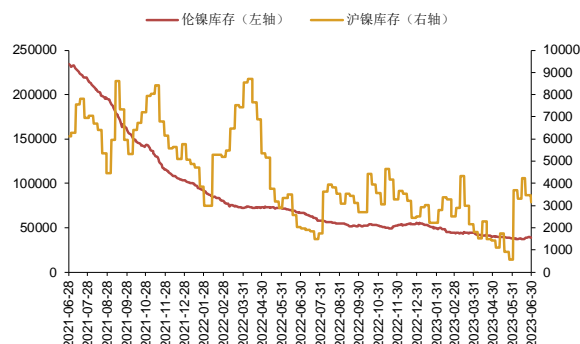
数据来源：wind，财通证券研究所

图30.镍价格走势（美元/吨-元/吨）



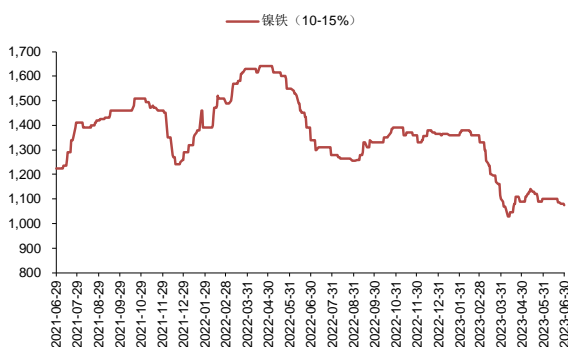
数据来源：wind，财通证券研究所

图31.期货镍库存（吨）



数据来源：wind，财通证券研究所

图32.镍铁价格走势（元/镍点）



数据来源：wind，财通证券研究所

图33.印尼&中国镍铁企业毛利（元/吨）



数据来源：wind，财通证券研究所

5 能源金属

表5.能源金属价格走势及盈利&价差变化

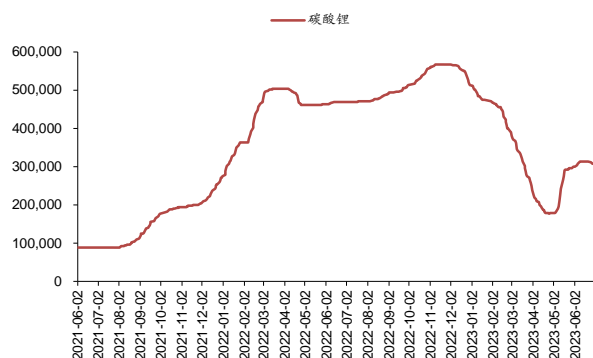
		单位	价格	本周变动	本月变动	年初至今
锂	碳酸锂	元/吨	307000	-1.92%	2.33%	-40.04%
	氢氧化锂	元/吨	294000	-2.81%	2.44%	-44.89%
	锂辉石	美元/吨	3850	-4.94%	-9.41%	-41.22%
	碳酸锂毛利	元/吨	86800	5.34%	47.12%	-54.17%
钴	MB 钴	美元/磅	15.1	3.95%	9.40%	-21.83%
	金属钴	万元/吨	29.40	6.52%	14.84%	-10.37%
	硫酸钴	万元/吨	4.18	3.73%	12.08%	-13.02%
	四钴	万元/吨	16.75	3.72%	11.67%	-15.83%
	国内冶炼厂毛利	万元/吨	12.35	8.05%	4.71%	-3.50%
	刚果原料钴企毛利	万元/吨	14.66	11.91%	28.58%	-10.06%
锰镍	硫酸锰	万元/吨	0.62	0.00%	0.00%	-6.06%
	硫酸镍	万元/吨	3.38	0.90%	0.90%	-12.89%
	硫酸镍相对金属镍溢价	万元/吨	-0.69	-63.19%	-37.98%	-87.79%
	硫酸镍相对镍铁溢价	万元/吨	2.57	0.00%	-33.86%	-28.44%
稀土	轻稀土矿	万元/吨	7.8	0.00%	0.00%	0.00%
	中重稀土矿	万元/吨	21.75	0.00%	0.00%	0.00%
	氧化镨	万元/吨	48	-4.00%	-5.88%	-30.94%
	氧化钕	万元/吨	48.5	-3.48%	-5.83%	-37.01%
	氧化铽	万元/吨	865	3.59%	2.37%	-37.99%
	氧化镱	万元/吨	225.5	3.20%	6.37%	-9.62%
磁材	钕铁硼 40SH	万元/吨	28	0.00%	0.00%	-31.71%
	钕铁硼 38UH	万元/吨	33	0.00%	0.00%	-26.67%
	氧化镨钕盈利	万元/吨	-21.44	12.83%	18.75%	397.64%
	钕铁硼盈利-4个月库存	万元/吨	0.11	-128.77%	-107.74%	-98.47%
前驱体&正极	磷酸铁	万元/吨	1.23	0.41%	0.00%	-45.09%
	磷酸铁锂	万元/吨	9.70	-2.02%	2.11%	-40.12%
	前驱体 622	万元/吨	9.70	0.00%	0.52%	-16.02%
	三元正极 622	万元/吨	25.30	0.00%	0.00%	-32.71%

数据来源: wind, 财通证券研究所

5.1 锂

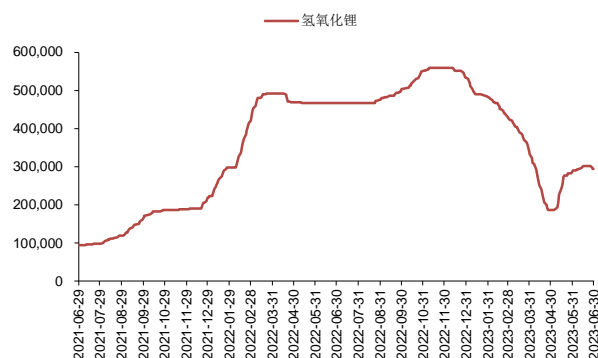
本周碳酸锂价格下跌 1.92%至 30.7 万元/吨，氢氧化锂价格下跌 2.81%至 29.40 万元/吨、锂辉石价格下跌 4.94%至 3850 美元/吨。碳酸锂毛利上涨 5.34%至 8.68 万元/吨。

图34.碳酸锂价格走势（元/吨）



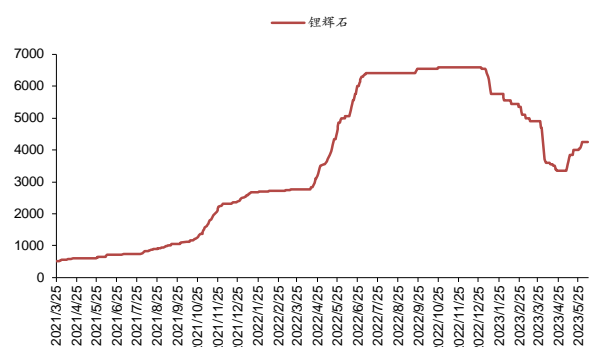
数据来源：wind，财通证券研究所

图35.氢氧化锂价格走势（元/吨）



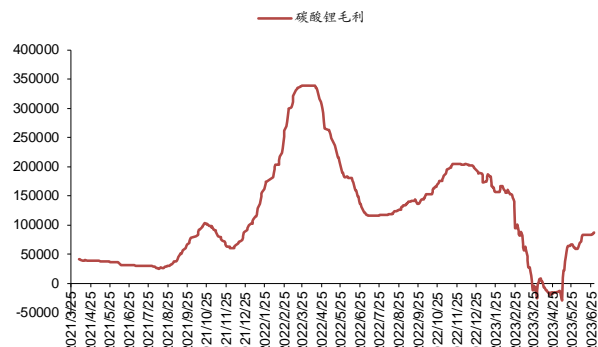
数据来源：wind，财通证券研究所

图36.锂辉石价格走势（美元/吨）



数据来源：wind，财通证券研究所

图37.碳酸锂企业毛利（元/吨）



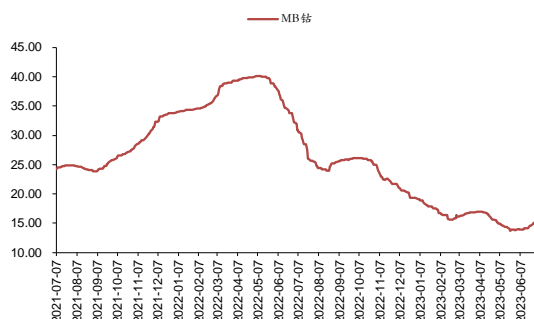
数据来源：wind，财通证券研究所

5.2 钴

本周海外 MB 钴价上涨 3.95%至 15.13 美元/磅，国内电钴价格上涨 6.52%至 29.40 万元/吨，国内外价差扩大 21.51%，为-4.91 万元/吨(国外-国内)。上涨 3.73%至 4.18 万元/吨、金属钴相对硫酸钴溢价 9.03 万元/吨，四钴价格上涨 3.72%至 16.75 万元/吨，金属钴相对四钴溢价 6.76 万元/吨。国内冶炼厂毛利上

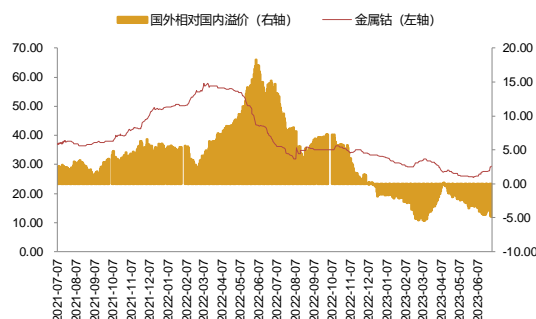
涨 8.05%至 12.35 万元/吨；刚果原料钴企毛利上涨 11.91%至 14.66 万元/吨。

图38.MB 钴价格走势（美元/磅）



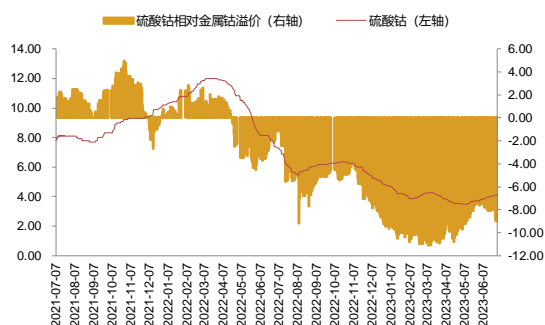
数据来源：wind，财通证券研究所

图39.金属钴价格走势（美元/磅）



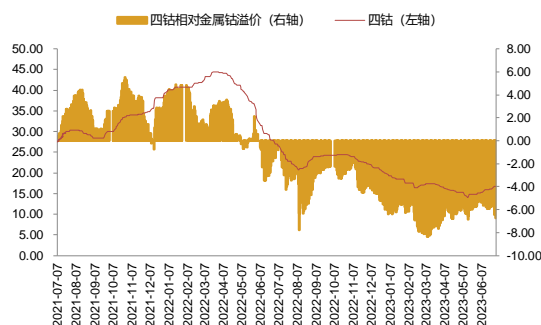
数据来源：wind，财通证券研究所

图40.硫酸钴价格走势（万元/吨）



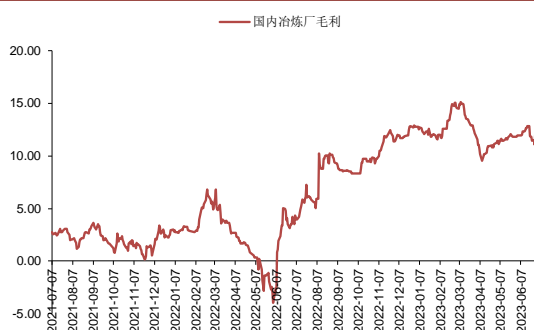
数据来源：wind，财通证券研究所

图41.四氧化三钴价格走势（万元/吨）



数据来源：wind，财通证券研究所

图42.国内钴冶炼厂毛利（万元/吨）



数据来源：wind，财通证券研究所

图43.拥有刚果金原料的钴企毛利（万元/吨）

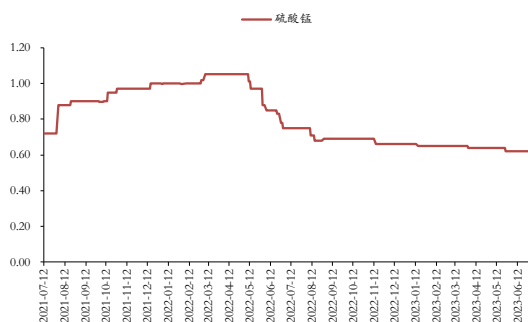


数据来源：wind，财通证券研究所

5.3 锰镍

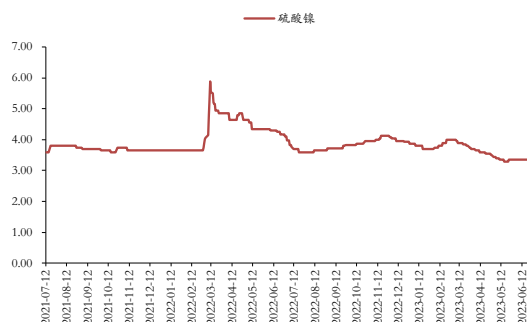
本周硫酸锰价格持平为 0.62 万元/吨，硫酸镍价格上涨 0.9%至 3.38 万元/吨。
 硫酸镍相对金属镍折价 0.69 万元/吨；相对镍铁溢价 2.57 万元/吨。

图44.硫酸锰价格走势（万元/吨）



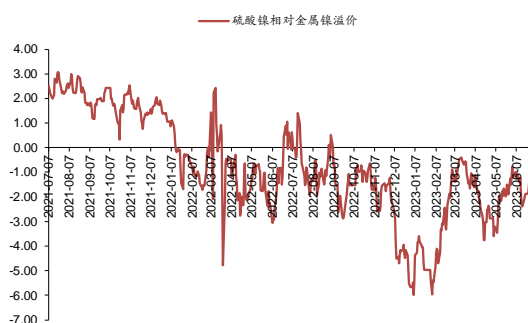
数据来源：wind，财通证券研究所

图45.硫酸镍价格走势（万元/吨）



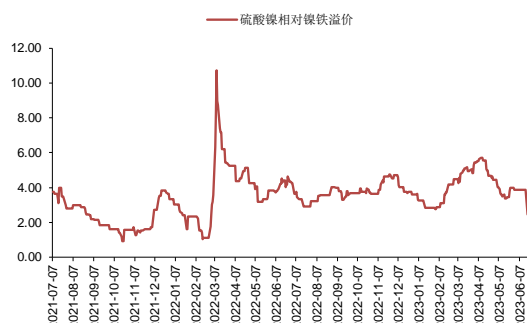
数据来源：wind，财通证券研究所

图46. 硫酸镍相对金属镍溢价走势（万元/吨）



数据来源：wind，财通证券研究所

图47.硫酸镍相对镍铁溢价走势（万元/吨）

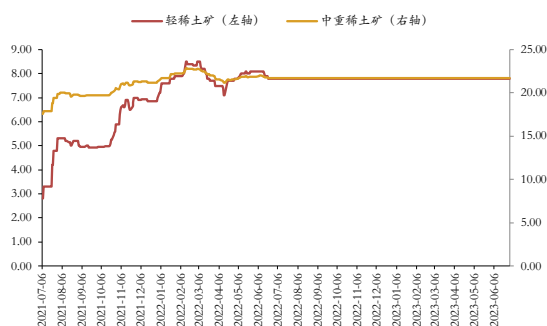


数据来源：wind，财通证券研究所

5.4 稀土永磁

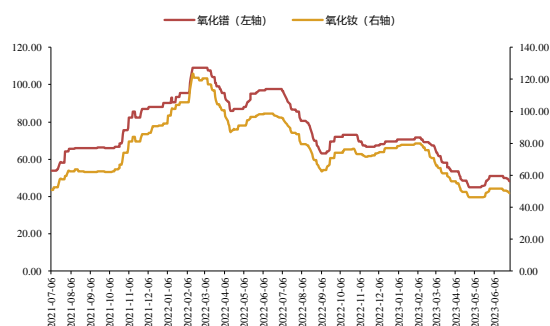
本周轻稀土矿保持平价，为 7.80 万元/吨，中重稀土矿保持平价，为 21.75 万元/吨，氧化镨下跌 4.00%至 48 万元/吨，氧化钕下跌 3.48%至 48.5 万元/吨，氧化铽上涨 3.59%至 865 万元/吨，氧化镱上涨 3.20%至 225.5 万元/吨，钕铁硼 40SH 保持平价，为 28.00 万元/吨，钕铁硼 38UH 保持平价，为 33.00 万元/吨，氧化镨钕亏损 21.44 万元/吨，钕铁硼盈利 0.11 万元/吨。

图48.稀土精矿价格走势（万元/吨）



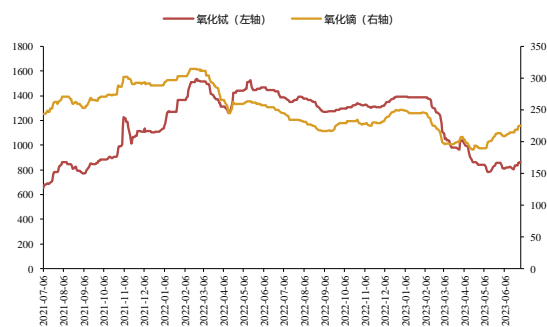
数据来源：wind，财通证券研究所

图49.轻稀土价格走势（万元/吨）



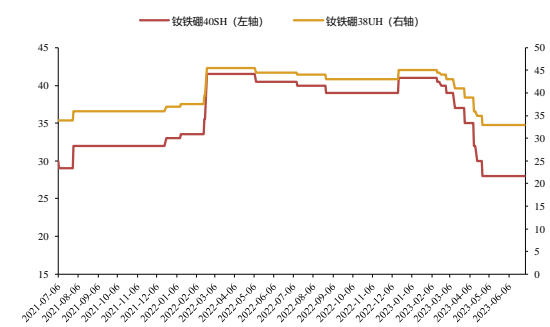
数据来源：wind，财通证券研究所

图50.中重稀土价格走势（万元/吨）



数据来源：wind，财通证券研究所

图51.磁材价格走势（万元/吨）



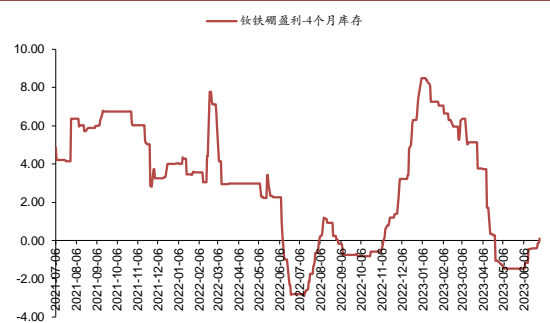
数据来源：wind，财通证券研究所

图52.氧化镨钕盈利变化（万元/吨）



数据来源：wind，财通证券研究所

图53.钕铁硼盈利变化（万元/吨）

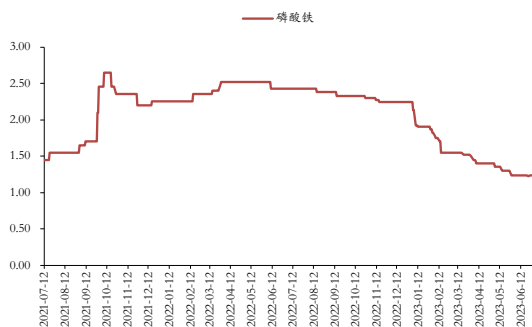


数据来源：wind，财通证券研究所

5.5 下游材料

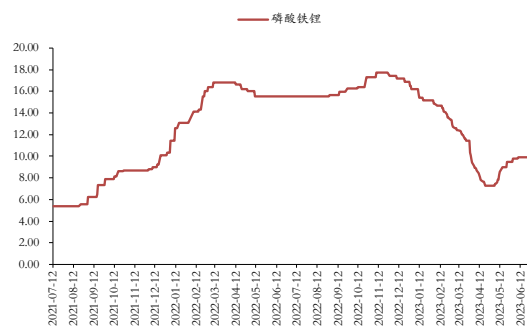
本周磷酸铁价格上涨 0.41%至 1.23 万元/吨,磷酸铁锂价格下跌 2.02%至 9.70 万元/吨,前驱体 622 价格持平为 9.70 万元/吨,三元正极 622 价格持平为 25.30 万元/吨,六氟磷酸锂价格持平为 16.75 万元/吨。

图54.磷酸铁价格走势（万元/吨）



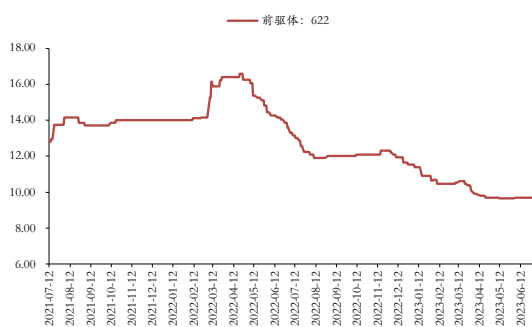
数据来源: wind, 财通证券研究所

图55.磷酸铁锂价格走势（万元/吨）



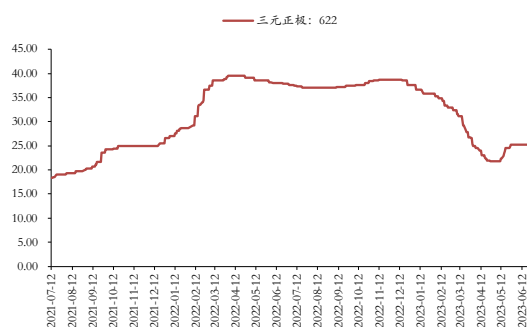
数据来源: wind, 财通证券研究所

图56.622 前驱体价格走势（万元/吨）



数据来源: wind, 财通证券研究所

图57.622 三元正极价格走势（万元/吨）



数据来源: wind, 财通证券研究所

6 小金属

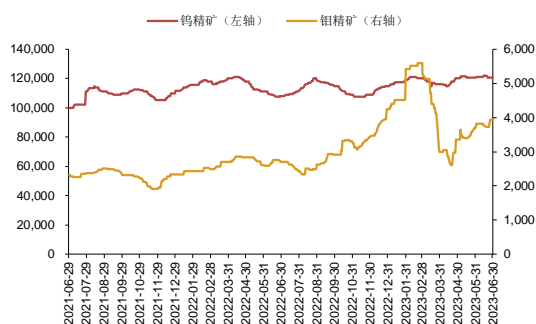
本周小金属价格出现变动的主要有：钼精矿上涨 5.65%，镁锭上涨 1.83%，钛精矿上涨 0.48%，锑精矿下跌 2.88%，铟下跌 0.63%。

表6.小金属价格变动

	单位	价格	本周变动	本月变动	年初至今
钨精矿	元/吨	120,500	0.00%	0.00%	4.8%
钼精矿	元/吨度	3,930	5.65%	6.22%	-7.5%
海绵锆	元/千克	200	0.00%	-1.23%	-3.6%
钛精矿	元/吨	2,085	0.48%	-0.95%	-1.4%
镁锭	元/吨	22,200	1.83%	-5.13%	-3.9%
锑精矿	元/金属吨	67,500	-2.88%	-2.88%	6.3%
锆锭	元/千克	9,650	0.00%	1.05%	8.4%
铟	元/千克	1,585	-0.63%	6.02%	10.5%
钒	元/千克	1,550	0.00%	0.00%	-11.4%
镉	元/吨	28,000	0.00%	-1.75%	-3.1%

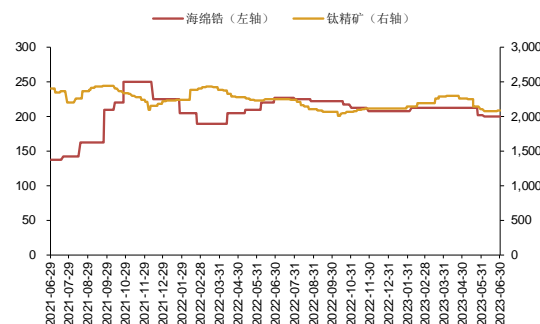
数据来源：wind，财通证券研究所

图58.钨精矿及钼精矿价格走势（元/吨-万元/吨）



数据来源：wind，财通证券研究所

图59.海绵锆及钛精矿价格走势（元/千克-元/吨）



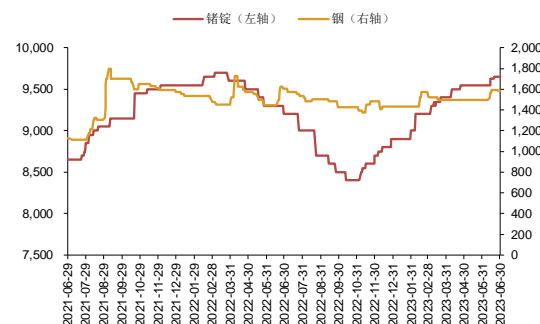
数据来源：wind，财通证券研究所

图60.镁锭及锑精矿价格走势（元/吨）



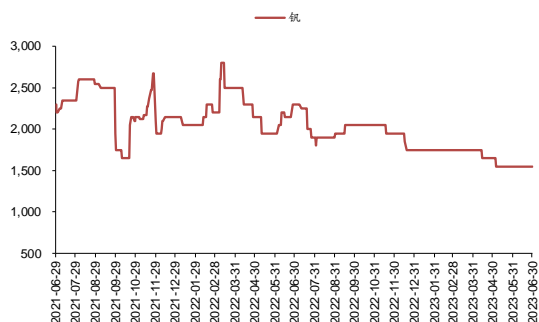
数据来源：wind，财通证券研究所

图61.锆锭及铟锭价格走势（元/千克）



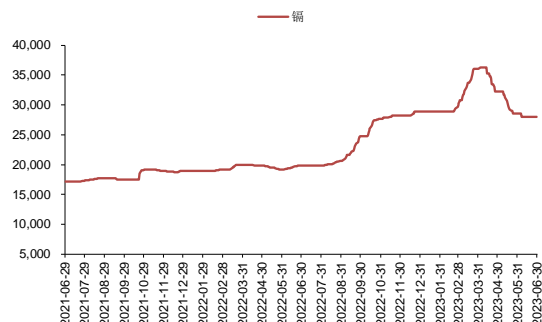
数据来源：wind，财通证券研究所

图62.钒价格走势（元/千克）



数据来源：wind，财通证券研究所

图63.镉锭价格走势（元/吨）



数据来源：wind，财通证券研究所

7 风险提示

下游复产不及预期风险；国内房地产需求不振的风险；美联储加息幅度超预期风险；新能源汽车增速不及预期风险；海外地缘政治风险。

信息披露

● 分析师承诺

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，并注册为证券分析师，具备专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解。本报告清晰地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，作者也不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

● 资质声明

财通证券股份有限公司具备中国证券监督管理委员会许可的证券投资咨询业务资格。

● 公司评级

买入：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅大于 10%；

增持：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 5%~10%之间；

中性：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在-5%~5%之间；

减持：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅小于-5%；

无评级：由于我们无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使我们无法给出明确的投资评级。

● 行业评级

看好：相对表现优于同期相关证券市场代表性指数；

中性：相对表现与同期相关证券市场代表性指数持平；

看淡：相对表现弱于同期相关证券市场代表性指数。

● 免责声明

本报告仅供财通证券股份有限公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司不保证该等信息的准确性、完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的邀请或向他人作出邀请。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的价格、价值及投资收入可能会波动。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。

本公司通过信息隔离墙对可能存在利益冲突的业务部门或关联机构之间的信息流动进行控制。因此，客户应注意，在法律许可的情况下，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或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。在法律许可的情况下，本公司的员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告仅作为客户作出投资决策和公司投资顾问为客户提供投资建议的参考。客户应当独立作出投资决策，而基于本报告作出任何投资决定或就本报告要求任何解释前应咨询所在证券机构投资顾问和服务人员的意见；

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、发表或引用，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。