

2023 年 06 月 12 日  
 有色金属

ESSENCE

行业周报

证券研究报告

# 悲观情绪逐步释放,持续看好黄金与铜铝右侧机会

工业金属：国内市场预期转暖，支撑工业金属反弹修复

国内来看，经济数据方面，5 月 CPI、PPI 分别环比-0.2%，-0.9%，按美元计价 5 月出口下降 7.5%。政策方面，央行行长易纲指出，下一步，央行继续精准有力实施稳健的货币政策，加强逆周期调节，全力支持实体经济，促进充分就业，维护币值稳定和金融稳定。海外来看，美国 5 月 ISM 非制造业指数降至 50.3 创今年新低，美国周初请失业金人数 26.1 万人，支撑美国经济韧性的服务业出现走弱迹象。市场对美联储加息路径的预期仍然分歧较大。总的来说，本周市场预期有所好转，悲观情绪逐步释放，工业金属价格反弹修复。建议关注：金诚信、云铝股份、中国铝业、洛阳钼业、天山铝业、神火股份、创新新材、南山铝业、西部矿业、索通发展、锡业股份等。

铜：粗铜偏紧需求降温，宏观预期提振铜价上涨

本周 LME 铜收报 8339 美元/吨，较上周上涨 1.11%，沪铜收报 67080 元/吨，较上周上涨 1.25%。基本面上，据 SMM，供给端，5 月铜矿砂及精矿进口量同比增加 16.8%，海外发运和生产扰动减弱，海外铜精矿发运改善。5 月国内粗铜加工费维持平稳，华东市场持货商有较强挺价情绪，现货市场仍偏紧。需求端，国内主要大中型铜杆企业开工率降至 70.45%，因铜价反弹下游出现较强的观望情绪。

铝：低库存支持铝价维持高位，电解铝产能增幅放缓

周内铝价震荡偏弱，LME 铝收报 2262 美元/吨，较上周下跌 0.24%，沪铝收报 18425 元/吨，较上周上下跌 0.30%。

据 SMM，供应端，5 月国内电解铝运行产能仅贵州地区少量复产。云南来水量增加但丰水期较短，预计 6 月下旬当地电解铝或有复产但进度或偏慢。需求端，铝加工行业步入淡季，铝板带、铝箔新增订单不足，电池箔需求持稳，整体开工环比上周上行 0.1%。库存端，LME 铝库存有所回升，目前库存在 57.83 万吨，较上周微降 0.07 万吨。SMM 统计国内电解铝锭社会库存 55.3 万吨，同比去年同期降 30.0 万吨，低库存支持铝价维持高位。

锡：长远需求仍然乐观，锡价震荡偏强

周内锡价上涨，LME 锡收报 26190 美元/吨，较上周上涨 2.61%，沪锡收报 214860 元/吨，较上周上涨 2.06%。

供给端，据 SMM，本周云南和江西地区精炼锡冶炼企业开工率小幅上升至 55.61%。贸易商出货意愿随锡价上升增强，冶炼企业采购压力有所缓和。另外云南地区环保检查对锡矿生产产生扰动。需求端，SMM

投资评级 **领先大市-A**  
 维持评级

行业表现



资料来源：Wind 资讯

升幅%	1M	3M	12M
相对收益	1.5	-3.3	-4.0
绝对收益	-3.3	-7.9	-12.2

覃晶晶

分析师

SAC 执业证书编号：S1450522080001

qinjj1@essence.com.cn

相关报告

美国经济动能收缩加息压力减轻，新能源车政策或继续支撑锂价反弹	2023-06-05
【安信金属周报】宏观情绪缓和和支撑金属价格，供需博弈持续锂价趋稳 20230528	2023-05-29
资源为王：全球锂矿 23 年一季报更新	2023-05-26
智利矿业税改革经众议院批准，海外供给风险下关注自有资源矿企价值	2023-05-23
黄金深度：美联储加息进程或已基本结束，黄金价格有望持续受益	2023-05-22

调研显示，下游采购需求总体仍较差，但若后续半导体消费企稳恢复，在白色家电和光伏焊带消费增长带动下，国内锡市长远需求仍相对乐观。

#### 锌：精炼锌产能减少，镀锌开工率上升支撑锌价

本周 LME 锌收报 2373 美元/吨，较上周上涨 3.08%，沪锌收报 19965 元/吨，较上周上涨 3.45%。

据 SMM，供给端，6 月云南部分炼厂减产，广西、河南、甘肃等地区炼厂存在检修情况，其他国内炼厂多数生产持稳。后续北方炼厂 7 月检修，精炼锌产量或进一步下降。需求端，锌下游进入消费淡季，新增订单量较少，企业开工积极性不高。镀锌开工率环比上升 0.78% 至 61.67%，黑色价格反弹提振订单量。库存端，本周海外 LME 库存上升至 3.72 万吨，SMM 七地锌锭库存总量小增至 10.58 万吨。

#### 能源金属：新能源汽车产销环比增长，能源金属需求或持续释放

据中国汽车动力电池产业创新联盟，5 月我国动力电池产量同比 +57.4% 至 56.6GWh。其中，磷酸铁锂电池产量同比 +96.7% 至 37.8GWh，占总产量 66.9%。中汽协数据显示，5 月中国新能源汽车产销分别完成 71.3、71.7 万辆，分别环比 +11%、+13%，同比 +53%、+60%。5 月新能源汽车市场回暖，车企价格战有所消退，市场情绪好转，预计能源金属需求或持续释放。

**建议关注：**赣锋锂业、中矿资源、天齐锂业、永兴材料、盛新锂能、藏格矿业、盐湖股份、雅化集团、西藏矿业、川能动力、华友钴业、腾远钴业、盛屯矿业、寒锐钴业等。

#### 锂：云母及盐湖增产显著，需求增量推动锂价反弹延续

本周碳酸锂、氢氧化锂价格依次为 31.30 万/吨和 29.5 万元/吨，环比上周依次上涨 4.2%、1.7%。据 SMM，供给端，5 月国内碳酸锂产量同比增 14% 至 33382 吨。辉石供应增加，部分云母冶炼企业止亏为盈，冶炼端增量显著。盐湖方面受季节性影响亦增产。需求端，5 月锂电正极材料产量环比增加，磷酸铁锂需求增量显著。碳酸锂现货市场心态好转，但由于前期下游已有补库，市场对高价接受意愿有限。

#### 镍：供给端紧缺态势改善，需求增量有限镍价仍承压

本周电解镍、硫酸镍价格依次为 16.72、3.33 万元/吨，较上周依次变化 -0.5%、+0.2%。据 SMM，供给端，5 月国内精炼镍产量环比增 5.67% 至 1.86 万吨，部分企业投产电积镍，预计 6 月精炼镍产量仍将增加。另外国内贸易商海外纯镍散单现货到港流通，供给端紧缺态势改善。需求端，本周不锈钢受连续几周去库影响，铁厂贸易商纷纷开始有挺价情绪。高温合金订单增加叠加海外需求回暖提振合金出口需求，但预计纯镍耗量增量仍有限。纯镍供应端增量较大，但需求反弹程度有限，镍价仍承压。

#### 钴：现货偏紧钴价反弹，持续性有待观察

本周电解钴、硫酸钴价格依次为 26.2、3.85 万元/吨，较上周依次上涨 2.3%、2.0%。据 SMM，供给端，国内钴中间品现货供应偏紧，原料存在延迟到货情况，电钴现货亦较为紧俏。需求端，5 月前驱体企业开工率有所回升，3C 数码电芯订单降温。钴酸锂厂成品库存有限，排产较为谨慎。钴市场虽存在低价货源难寻的情况，但采购积极性不高，钴价反弹持续性有待观察。

#### ■ 稀土：主流产品涨跌互现，稀土维稳运行

本周国内稀土市场价格整体涨跌互现，维稳运行。据稀交所，供给端，稀土生产企业供应正常，本周镨钕市场总体氧化物供应紧张，镨、钕价格坚挺，低价货源难寻。缅甸稀土生产与进口基本保持稳定。需求端，下游需求小幅增加。轻稀土终端需求增长有限，随着天气日渐炎热如终端需求仍然低迷，中小型金属企业或将停产。**建议关注：金力永磁、宁波韵升、正海磁材、中科三环、中国稀土、盛和资源、北方稀土等。**

#### ■ 贵金属：中国连续第七个月增持黄金储备，黄金配置价值仍凸显

本周 COMEX 黄金周五收盘价 1975.7 美元/盎司，较上周上涨 0.58%，COMEX 白银周五收盘 24.395 美元/盎司，较上周上涨 2.95%。美国 5 月 ISM 非制造业指数降至 50.3，创今年新低，商业活动和订单下滑，物价支付指标创三年新低。截至 6 月 3 日，美国周首次申请失业金人数为 26.1 万人，为 2021 年 10 月以来新高，远超市场预期。但加拿大央行和澳洲联储意外加息，世界银行上调全球经济增长预期仍扰动市场对美联储加息的预期，关注 6 月美联储会议及美国 CPI 数据。中国 5 月末黄金储备规模为 6727 万盎司，环比增加 51 万盎司，为连续第七个月增加。随着美联储加息周期接近尾声、海外经济衰退担忧逐步落地、央行购金持续等因素下，黄金配置价值仍然凸显。**建议关注：山东黄金、银泰黄金、中金黄金、赤峰黄金、湖南黄金等。**

**风险提示：**金属价格大幅波动，新能源需求大幅下滑，宏观经济表现不及预期。

## 目 录

1. 行业及个股交易数据复盘.....	6
1.1. 成交及持仓情况.....	6
1.2. 个股涨跌排名.....	7
2. 行业基本面更新.....	7
2.1. 工业金属：国内市场预期转暖，支撑工业金属反弹修复.....	7
2.1.1. 工业金属周度价格和库存表.....	7
2.1.2. 铜：粗铜偏紧需求降温，宏观预期提振铜价上涨.....	8
2.1.3. 铝：低库存支持铝价维持高位，电解铝产能增幅放缓.....	8
2.2. 能源金属：新能源汽车产销环比增长，能源金属需求或持续释放.....	9
2.2.1. 锂：云母及盐湖增产显著，需求增量推动锂价反弹延续.....	9
2.2.2. 镍：供给端紧缺态势改善，需求回暖受限镍价仍承压.....	10
2.2.3. 钴：现货偏紧钴价反弹，持续性有待观察.....	11
2.3. 稀土：主流产品涨跌互现，稀土维稳运行.....	12
2.4. 贵金属：中国连续第七个月增持黄金储备，黄金配置价值仍凸显.....	13
2.5. 稀有金属.....	14
3. 行业新闻点评.....	16

## 目 录

图 1. 周内涨幅前十股票.....	7
图 2. 周内跌幅前十股票.....	7
图 3. LME 和 SHFE 铜期货收盘价.....	8
图 4. 全球铜库存（万吨）.....	8
图 5. 铜精矿加工费（美元/吨）.....	8
图 6. 铜精废价差（元/吨）.....	8
图 7. LME 和 SHFE 铝期货收盘价.....	9
图 8. 全球铝库存（万吨）.....	9
图 9. 国产和进口氧化铝价.....	9
图 10. 铝价和电解铝利润.....	9
图 11. 国内碳酸锂库存情况.....	10
图 12. 锂辉石价格.....	10
图 13. 锂盐价格利润.....	10
图 14. 国产和出口氢氧化锂价格.....	10
图 15. 全球镍库存（吨）.....	11
图 16. 镍铁价格.....	11
图 17. 电池级硫酸镍较一级镍（豆）溢价.....	11
图 18. 电池级硫酸镍较一级镍（板）溢价.....	11
图 19. 全球钴库存.....	11
图 20. 钴中间品价格.....	11
图 21. 钴盐价格利润图.....	12
图 22. 海外 MB 钴价与国内金属价差.....	12
图 23. 氧化镨钕价格.....	12
图 24. 钕铁硼 50H 价格.....	12
图 25. 氧化铜价格.....	12

图 26. 氧化铈价格 .....	12
图 27. 氧化镨价格 .....	13
图 28. 氧化钕价格 .....	13
图 29. 氧化镝价格 .....	13
图 30. 氧化铽价格 .....	13
图 31. 欧美央行总资产 .....	13
图 32. 美联储资产负债表组成 .....	13
图 33. COMEX 黄金和实际利率 .....	14
图 34. 美国国债长短期利差 .....	14
图 35. 金银比 .....	14
图 36. COMEX 白银期货收盘价 .....	14
图 37. 国内钨精矿报价 .....	14
图 38. 国内钨精矿报价 .....	14
图 39. 长江现货市场电解镁报价 .....	15
图 40. 长江现货市场电解锰报价 .....	15
图 41. 长江现货市场锑锭报价 .....	15
图 42. 国产海绵钛报价 .....	15
图 43. 国产精铋报价 .....	15
图 44. 精铟报价 .....	15
图 45. 钽铁矿报价 .....	16
图 46. 国产二氧化锆报价 .....	16
表 1: 主要指数持仓交易情况变动表 .....	6
表 2: 主要个股交易情况变动表 .....	6
表 3: 工业金属价格周度变化表 .....	7
表 4: 工业金属库存周度变化表 .....	7
表 5: 能源金属价格周度变化表 .....	9



## 1. 行业及个股交易数据复盘

本周指数普遍下跌。上周 A 股 5 个交易日内，上证综指上涨 0.04%，日均成交量 3686.56 亿元人民币，环比下降 3.90%；深证综指下跌 1.86%，日均成交量 5263.34 亿元人民币，环比下降 6.08%；有色金属指数下跌 1.25%。个股方面，涨幅前三的公司为沃尔核材（7.76%）、吉翔股份（5.77%）、神火股份（4.07%）；跌幅前三的公司为博迁新材（-10.40%）、索通发展（-10.26%）、嘉元科技（-8.95%）。北上资金持股方面，本周北上资金合计净流入 25.25 亿元人民币，主要增持赣锋锂业、天齐锂业等公司，主要减持紫金矿业等公司。

### 1.1. 成交及持仓情况

表1：主要指数持仓交易情况变动表

代码	指数	一周走势	收盘点位 06/09	涨跌幅 (%)			上周成交量(百万股)	本周成交量(百万股)	成交量变动 (%)
				5D	30D	YTD			
000001.SH	上证综指		3231.4	0.04%	-4.82%	-0.99%	150,249.31	145,209.57	-3.35%
399001.SZ	深证综指		10793.9	-1.86%	-3.85%	-10.30%	200,563.60	191,736.47	-4.40%
399006.SZ	创业板指		2143.0	-4.04%	-5.74%	-16.82%	75,783.42	68,044.25	-10.21%
000300.SH	沪深300		3836.7	-0.65%	-5.56%	-9.08%	65,544.40	59,382.85	-9.40%
000819.SH	有色金属指数		5231.0	-1.25%	-5.29%	-17.46%	6,441.48	5,558.84	-13.70%
8841360.WI	工业金属指数		8406.2	-1.87%	-6.70%	-13.36%	2,730.50	2,297.86	-15.84%
884785.WI	锂矿指数		5552.5	-0.56%	-0.74%	-37.12%	1,509.66	1,613.18	6.86%
8841082.WI	盐湖提锂指数		2913.8	-2.38%	-3.13%	-21.35%	638.52	538.13	-15.72%
8841089.WI	稀土指数		1580.4	-3.26%	-5.04%	-23.14%	1,045.07	847.05	-18.95%
886011.WI	贵金属指数		64853.1	-0.72%	-7.11%	20.94%	2,115.93	1,682.60	-20.48%

资料来源：Wind，安信证券研究中心

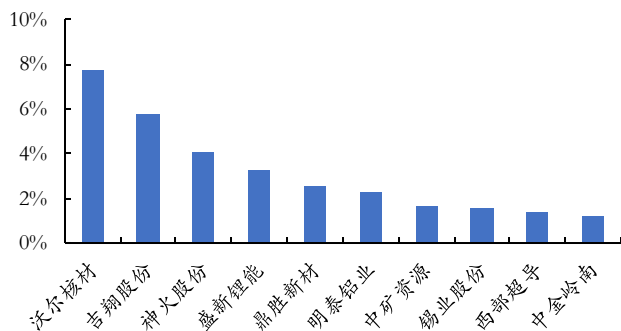
表2：主要个股交易情况变动表

上周排名	本周排名	代码	公司名	周成交额 (百万元)	月成交额 (百万元)	年初至今成交额 (百万元)	沪深股通持股市值 (百万元)	沪深股通持股占流通市值比 (%)
101	1	600219.SH	南山铝业	810.92	1,147.46	20,917.14	1,882.56	4.50%
1	2	000878.SZ	云南铜业	839.06	1,324.53	33,384.89	920.47	4.37%
13	3	600489.SH	中金黄金	2,234.85	4,041.09	66,018.45	1,210.61	3.41%
60	4	600490.SH	鹏欣资源	416.27	630.55	15,268.30	77.69	1.20%
12	5	601958.SH	金钼股份	859.25	1,443.25	50,471.53	418.45	1.27%
11	6	601168.SH	西部矿业	1,071.69	1,723.35	49,726.62	1,560.08	5.93%
9	7	002460.SZ	赣锋锂业	4,798.79	7,649.19	163,972.03	8,000.70	8.22%
93	8	688122.SH	西部超导	1,711.82	2,298.21	38,185.20	2,082.39	4.64%
82	9	002155.SZ	湖南黄金	1,002.78	1,665.47	51,373.65	418.78	2.51%
100	10	600547.SH	山东黄金	2,881.71	4,719.11	74,059.61	2,942.53	3.94%
10	11	600331.SH	宏达股份	1,632.08	1,927.98	14,600.78	118.30	2.00%
92	12	600362.SH	江西铜业	610.99	988.60	29,220.22	2,291.82	6.24%
45	13	002716.SZ	金贵银业	184.27	253.91	11,402.80	9.76	0.13%
96	14	000975.SZ	银泰黄金	1,168.66	1,847.84	55,940.63	657.48	2.05%
87	15	600114.SH	东睦股份	243.53	395.56	9,875.60	26.45	0.45%
74	16	300618.SZ	寒锐钴业	762.05	975.14	14,695.49	111.57	0.92%
99	17	002466.SZ	天齐锂业	10,332.13	16,738.77	258,104.47	5,263.52	4.01%
25	18	000758.SZ	中色股份	343.73	551.51	26,808.99	108.19	1.07%
64	19	000831.SZ	五矿稀土	1,613.63	2,281.86	99,371.73	866.56	2.53%
91	20	601212.SH	白银有色	207.02	297.94	11,859.34	20.12	0.10%

资料来源：Wind，安信证券研究中心

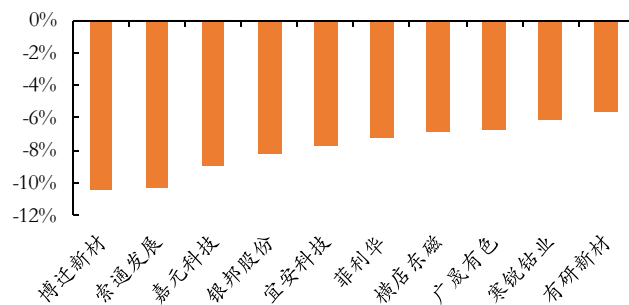
## 1.2. 个股涨跌排名

图1. 周内涨幅前十股票



资料来源: Wind, 安信证券研究中心

图2. 周内跌幅前十股票



资料来源: Wind, 安信证券研究中心

## 2. 行业基本面更新

## 2.1. 工业金属：国内市场预期转暖，支撑工业金属反弹修复

国内来看，经济数据方面，5月CPI、PPI分别环比-0.2%、-0.9%，按美元计价5月出口下降7.5%。政策方面，央行行长易纲指出，下一步，央行继续精准有力实施稳健的货币政策，加强逆周期调节，全力支持实体经济，促进充分就业，维护币值稳定和金融稳定。海外来看，美国5月ISM非制造业指数降至50.3创今年新低，美国周初请失业金人数26.1万人，支撑美国经济韧性的服务业出现走弱迹象。市场对美联储加息路径的预期仍然分歧较大。总的来说，本周市场预期有所好转，工业金属价格反弹修复。

## 2.1.1. 工业金属周度价格和库存表

表3：工业金属价格周度变化表

	项目	单位	数值	一周来	一月来	一年来
LME 价格	铝(3m)	美元/吨	2,262	-0.24%	-2.29%	-18.04%
	铜(3m)	美元/吨	8,339	1.11%	-3.20%	-13.21%
	锌(3m)	美元/吨	2,373	3.08%	-11.09%	-37.16%
	铅(3m)	美元/吨	2,059	1.13%	-3.74%	-6.28%
	镍(3m)	美元/吨	21,150	0.67%	-9.90%	-24.27%
	锡(3m)	美元/吨	26,190	2.61%	0.96%	-28.93%
国内价格	铝(当月)	元/吨	18,425	-0.30%	0.82%	-11.61%
	铜(当月)	元/吨	67,080	1.25%	0.01%	-7.87%
	锌(当月)	元/吨	19,965	3.45%	-6.92%	-24.55%
	铅(当月)	元/吨	15,180	0.86%	-0.43%	0.03%
	镍(当月)	元/吨	162,640	-0.26%	-9.50%	-25.42%
	锡(当月)	元/吨	214,860	2.06%	3.28%	-18.58%

资料来源: Wind, 安信证券研究中心

表4：工业金属库存周度变化表

	项目	单位	数值	一周来	一月来	一年来
铝	LME 库存	万吨	57.83	-0.13%	3.00%	34.47%
	上海期交所库存	万吨	12.37	-15.89%	-45.73%	-54.13%
铜	LME 库存	万吨	9.77	-1.04%	36.24%	-17.37%
	COMEX 库存	万吨	2.81	1.32%	1.52%	-64.61%
锌	上海期交所库存	万吨	7.65	-11.74%	-43.32%	48.63%
	LME 库存	万吨	8.58	-1.89%	67.50%	1.18%
铅	上海期交所库存	万吨	4.77	1.37%	-20.68%	-71.26%
	LME 库存	万吨	3.72	1.92%	13.96%	-5.23%

镍	上海期交所库存	万吨	3.65	6.99%	48.94%	-58.19%
	LME 库存	万吨	3.72	-0.99%	-6.72%	-47.40%
	上海期交所库存	万吨	0.33	-10.44%	195.43%	-5.56%
锡	LME 库存	万吨	0.20	2.79%	25.78%	-32.61%
	上海期交所库存	万吨	0.90	-0.68%	-4.03%	135.71%

资料来源: Wind, 安信证券研究中心

### 2.1.2. 铜: 粗铜偏紧需求降温, 宏观预期提振铜价上涨

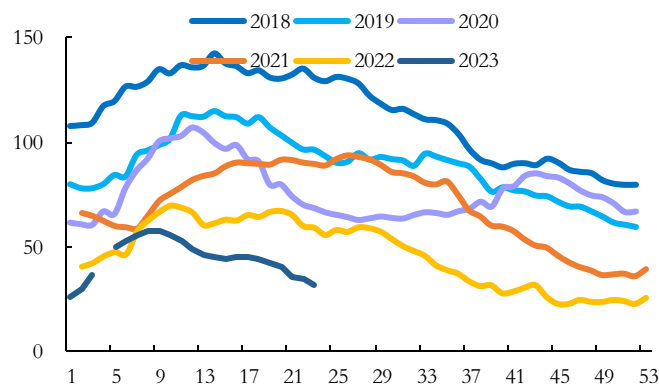
本周 LME 铜收报 8339 美元/吨, 较上周上涨 1.11%, 沪铜收报 67080 元/吨, 较上周上涨 1.25%。基本面上, 据 SMM, 供给端, 5 月铜矿砂及精矿进口量同比增加 16.8%, 海外发运和生产扰动减弱, 海外铜精矿发运改善。5 月国内粗铜加工费维持平稳, 华东市场持货商有较强挺价情绪, 现货市场仍偏紧。需求端, 国内主要大中型铜杆企业开工率降至 70.45%, 因铜价反弹下游观望情绪较强。

图3. LME 和 SHFE 铜期货收盘价



资料来源: Wind, 安信证券研究中心

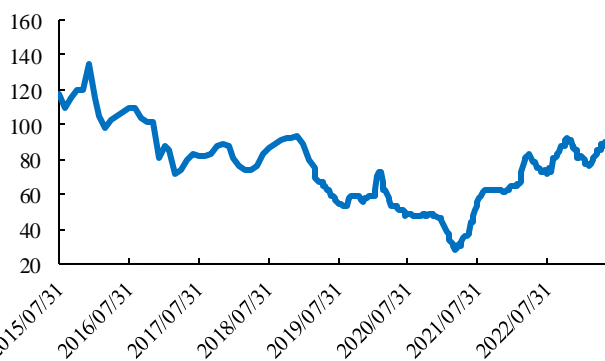
图4. 全球铜库存 (万吨)



资料来源: Wind, 安信证券研究中心

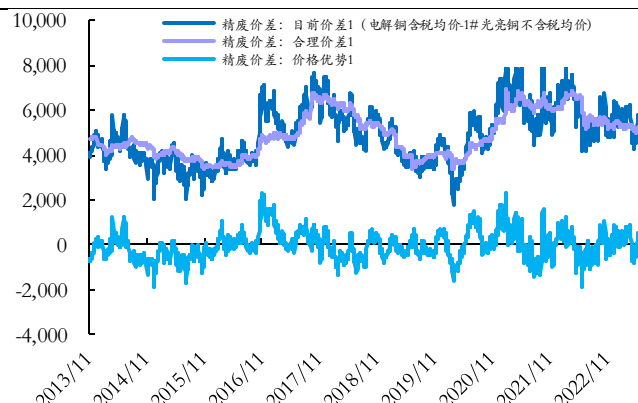
注: 全球铜库存包括 SHFE、LME、COMEX 三大交易所库存, 上海、广东两个保税区库存, 广东社会库存

图5. 铜精矿加工费 (美元/吨)



资料来源: SMM, 安信证券研究中心

图6. 铜精废价差 (元/吨)



资料来源: SMM, 安信证券研究中心

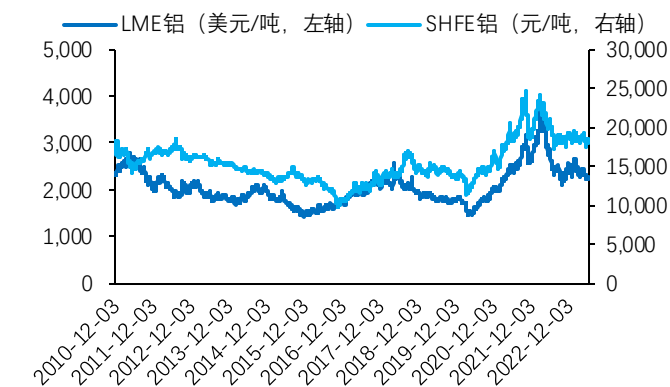
### 2.1.3. 铝: 低库存支持铝价维持高位, 电解铝产能增幅放缓

周内铝价震荡偏弱, LME 铝收报 2262 美元/吨, 较上周下跌 0.24%, 沪铝收报 18425 元/吨, 较上周上下跌 0.30%。

据 SMM, 供应端, 5 月国内电解铝运行产能仅贵州地区少量复产。云南来水量增加但丰水期较短, 预计 6 月下旬当地电解铝或有复产但进度或偏慢。需求端, 5 月铝加工行业步入淡季, 铝板带、铝箔新增订单不足, 电池箔需求持稳。整体开工环比上周上行 0.1%。库存端, LME 铝库存有所回升, 目前库存在 57.83 万吨, 较上周微降 0.07 万吨。SMM 统计国内电解铝锭社会库存 55.3 万吨, 同比去年同期降 30.0 万吨, 低库存支持铝价维持高位。

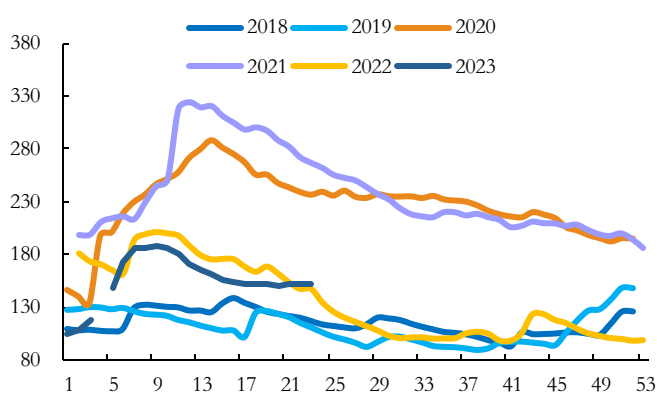


图7. LME 和 SHFE 铝期货收盘价



资料来源：SMM，安信证券研究中心

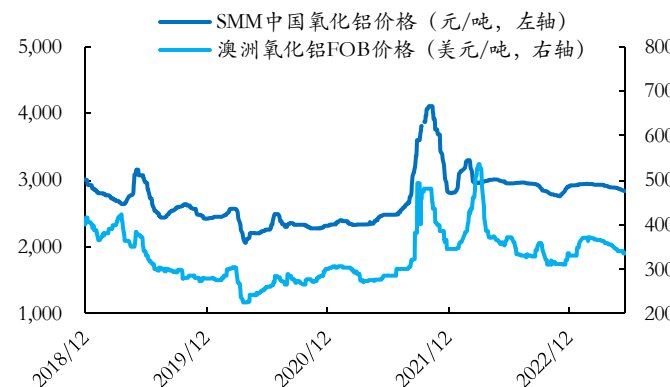
图8. 全球铝库存（万吨）



资料来源：SMM，安信证券研究中心

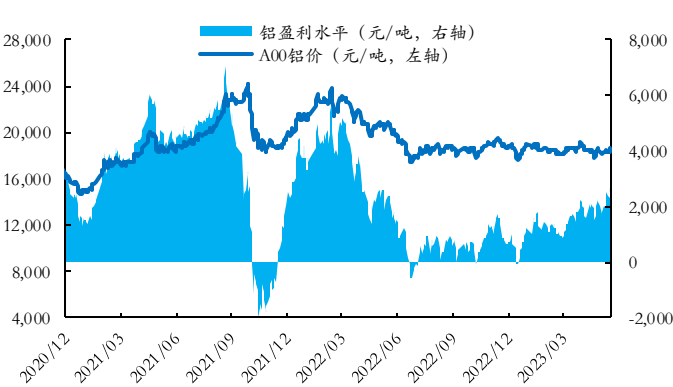
注：全球铝库存包括LME库存，上海保税区库存，中国分地区社会库存

图9. 国产和进口氧化铝价



资料来源：SMM，安信证券研究中心

图10. 铝价和电解铝利润



资料来源：SMM，安信证券研究中心

## 2.2. 能源金属：新能源汽车产销环比增长，能源金属需求或持续释放

据中国汽车动力电池产业创新联盟，5月我国动力电池产量同比+57.4%至56.6GWh。其中，磷酸铁锂电池产量同比+96.7%至37.8GWh，占总产量66.9%。中汽协数据显示，5月中国新能源汽车产销分别完成71.3、71.7万辆，分别环比+11%、+13%，同比+53%、+60%。5月新能源汽车市场回暖，车企价格战有所消退，市场情绪好转，预计能源金属需求或持续释放。

表5：能源金属价格周度变化表

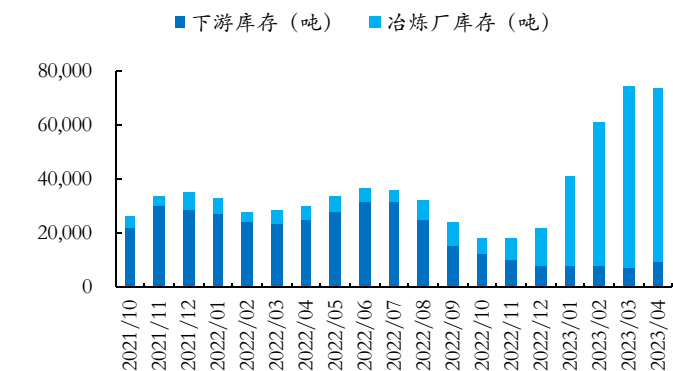
能源金属价格			价格	周度变化	月度变化	年度变化
锂	锂辉石	美元/吨	4,095	0.2%	8.5%	-15.2%
	电池级碳酸锂	元/吨	313,000	4.2%	60.1%	-32.9%
	电池级氢氧化锂	元/吨	295,000	1.7%	53.6%	-36.9%
镍	电解镍	元/吨	167,150	-2.0%	-12.2%	-24.7%
	高镍生铁	元/镍点	1,090	-0.5%	-3.3%	-28.1%
	菲律宾镍矿	美元/吨	45	0.0%	0.0%	-29.4%
钴	硫酸镍	元/吨	33,300	0.2%	-0.9%	-22.1%
	四氧化三钴	元/吨	155,000	2.0%	3.0%	-50.8%
	电解钴	元/吨	262,000	2.3%	2.1%	-39.8%
正极	钴中间品	美元/磅	7.70	0.7%	0.7%	0.7%
	硫酸钴	元/吨	38,500	2.0%	10.0%	-52.8%
	四氧化三钴	元/吨	155,000	2.0%	3.0%	-50.8%
正极	镍钴锰酸锂811	元/吨	281,500	0.0%	14.9%	-30.1%
	磷酸铁锂	元/吨	97,500	1.0%	41.3%	-37.3%
	钴酸锂	元/吨	295,000	0.0%	23.2%	-41.6%
正极	锰酸锂	元/吨	93,500	-1.6%	31.7%	-25.2%

资料来源：Wind，安信证券研究中心

### 2.2.1. 锂：云母及盐湖增产显著，需求增量推动锂价反弹延续

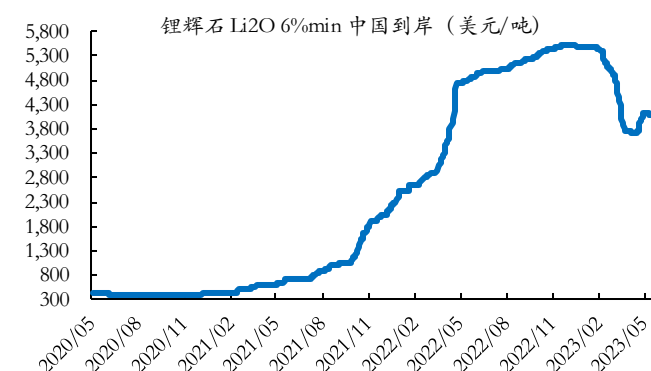
本周碳酸锂、氢氧化锂价格依次为 31.30 万/吨和 29.5 万元/吨，环比上周依次上涨 4.2%、1.7%。据 SMM，供给端，5 月国内碳酸锂产量同比增 14% 至 33382 吨。辉石供应增加，部分云母冶炼企业止亏为盈，冶炼端增量显著。盐湖方面受季节性影响亦增产。需求端，5 月锂电正极材料产量环比增加，磷酸铁锂需求增量显著。碳酸锂现货市场心态好转，但由于前期下游已有补库，市场对高价接受意愿有限。

图11. 国内碳酸锂库存情况



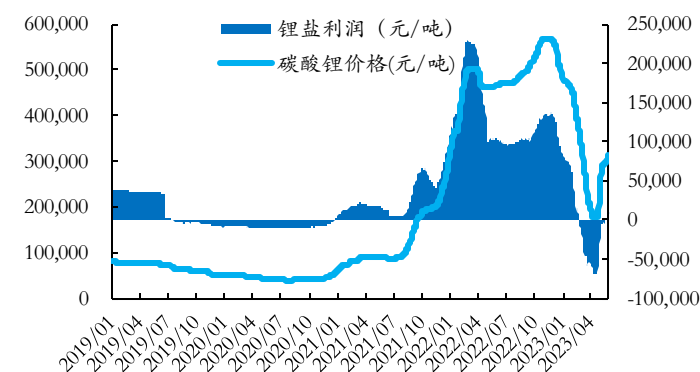
资料来源：Wind，安信证券研究中心

图12. 锂辉石价格



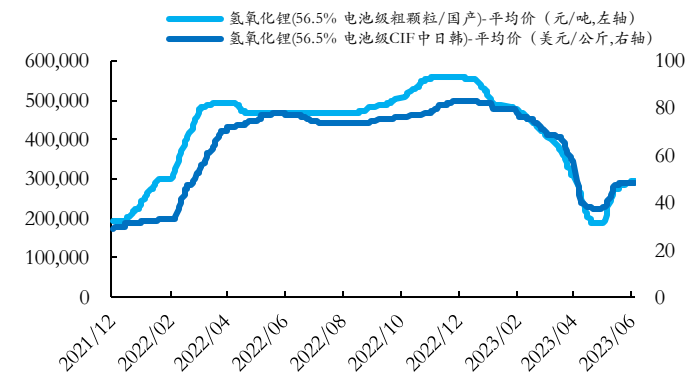
资料来源：Wind，安信证券研究中心

图13. 锂盐价格利润



资料来源：Wind，安信证券研究中心

图14. 国产和出口氢氧化锂价格

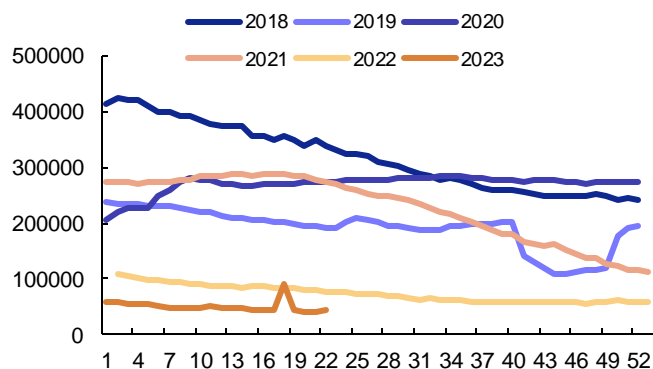


资料来源：Wind，安信证券研究中心

### 2.2.2. 镍：供给端紧缺态势改善，需求回暖受限镍价仍承压

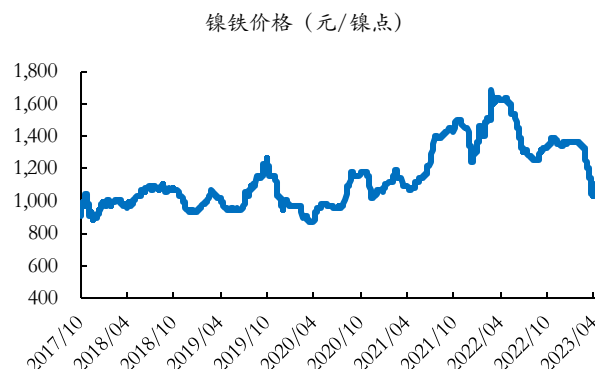
本周电解镍、硫酸镍价格依次为 16.72、3.33 万元/吨，较上周依次变化-0.5%、+0.2%。据 SMM，供给端，5 月国内精炼镍产量环比增 5.67% 至 1.86 万吨，部分企业投产电积镍，预计 6 月精炼镍产量仍将增加。另外国内贸易商海外纯镍散单现货到港流通，供给端紧缺态势改善。需求端，本周不锈钢受连续几周去库影响，铁厂贸易商纷纷开始有挺价情绪。高温合金订单增加叠加海外需求回暖提振合金出口需求，但预计纯镍耗量增量仍有限。纯镍供应端增量较大，但需求反弹程度有限，镍价仍承压。

图15. 全球镍库存（吨）



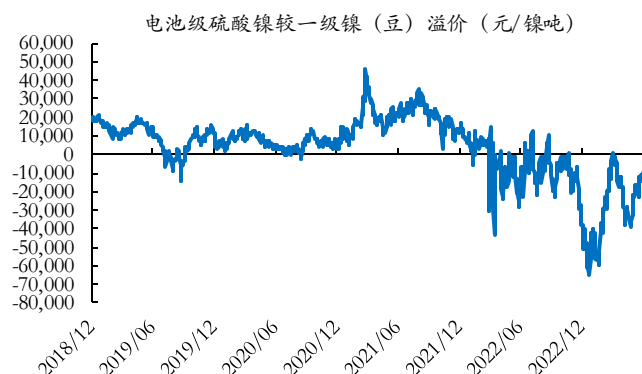
资料来源：Wind，安信证券研究中心

图16. 镍铁价格



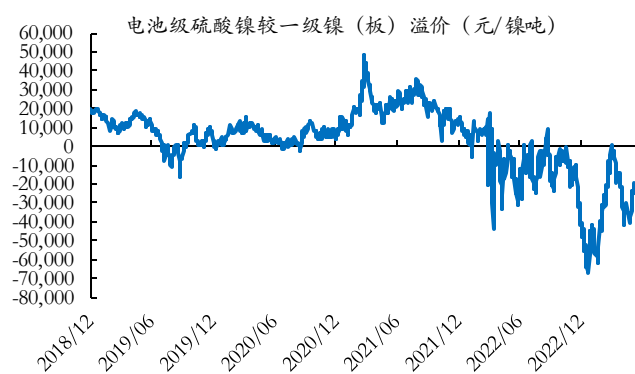
资料来源：Wind，安信证券研究中心

图17. 电池级硫酸镍较一级镍（豆）溢价



资料来源：Wind，安信证券研究中心

图18. 电池级硫酸镍较一级镍（板）溢价

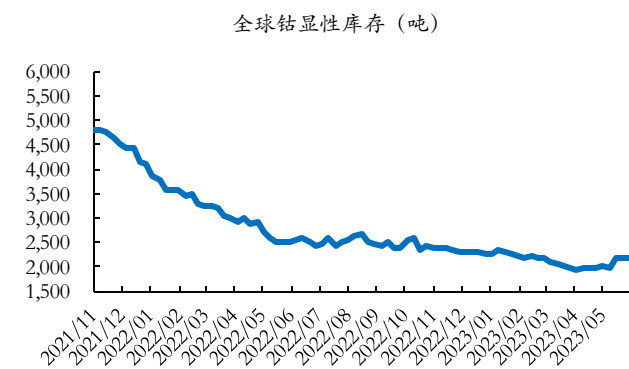


资料来源：Wind，安信证券研究中心

### 2.2.3. 钴：现货偏紧钴价反弹，持续性有待观察

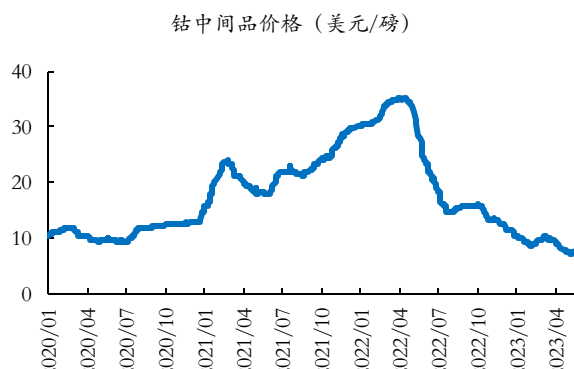
本周电解钴、硫酸钴价格依次为 26.2、3.85 万元/吨，较上周依次上涨 2.3%、2.0%。据 SMM，供给端，国内钴中间品现货供应偏紧，原料存在延迟到货情况，电钴现货亦较为紧俏。需求端，5 月前驱体企业开工率有所回升，3C 数码电芯订单降温。钴酸锂厂成品库存有限，排产较为谨慎。钴市场虽存在低价货源难寻的情况，但采购积极性不高，钴价反弹持续性有待观察。

图19. 全球钴库存



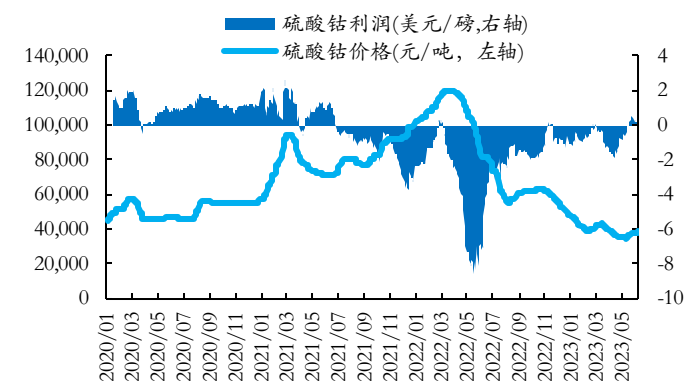
资料来源：Wind，安信证券研究中心

图20. 钴中间品价格



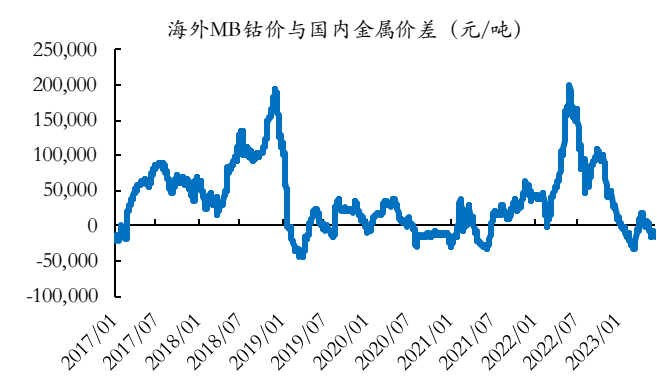
资料来源：Wind，安信证券研究中心

图21. 钴盐价格利润图



资料来源: Wind, 安信证券研究中心

图22. 海外 MB 钴价与国内金属价差



资料来源: Wind, 安信证券研究中心

### 2.3. 稀土：主流产品涨跌互现，稀土维稳运行

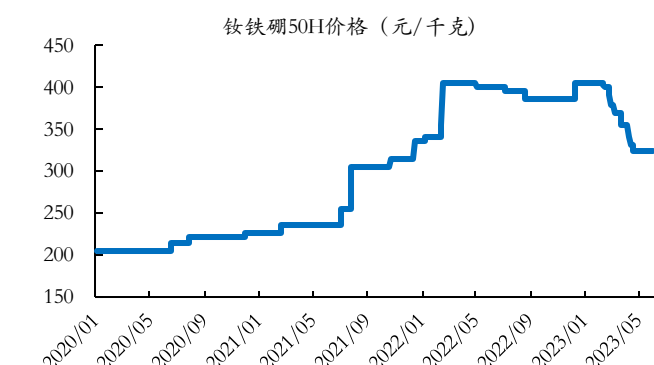
本周国内稀土市场价格整体涨跌互现，维稳运行。据稀交所，供给端，稀土生产企业供应正常，本周镨钕市场总体氧化物供应紧张，镨、钕价格坚挺，低价货源难寻。缅甸稀土生产与进口基本保持稳定。需求端，下游需求小幅增加。轻稀土终端需求增长有限，随着天气日渐炎热如终端需求仍然低迷，中小型金属企业或将停产。

图23. 氧化镨钕价格



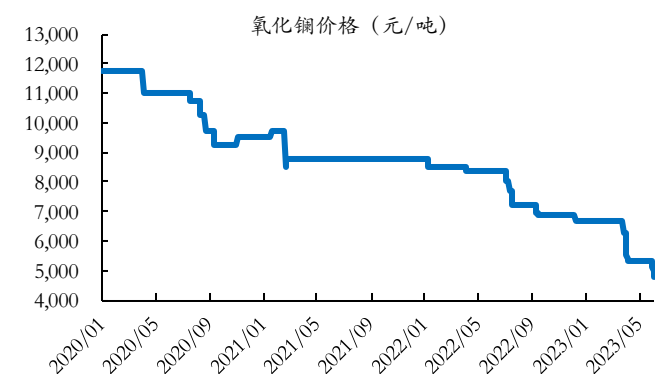
资料来源: Wind, 安信证券研究中心

图24. 钕铁硼 50H 价格



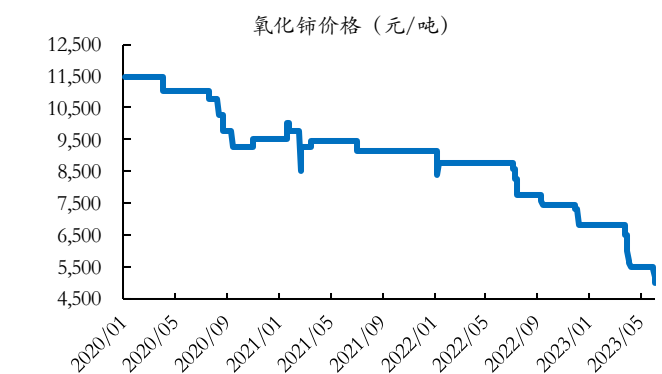
资料来源: Wind, 安信证券研究中心

图25. 氧化镧价格



资料来源: Wind, 安信证券研究中心

图26. 氧化铈价格



资料来源: Wind, 安信证券研究中心

图27. 氧化镨价格



资料来源: Wind, 安信证券研究中心

图28. 氧化铈价格



资料来源: Wind, 安信证券研究中心

图29. 氧化镱价格



资料来源: Wind, 安信证券研究中心

图30. 氧化铪价格

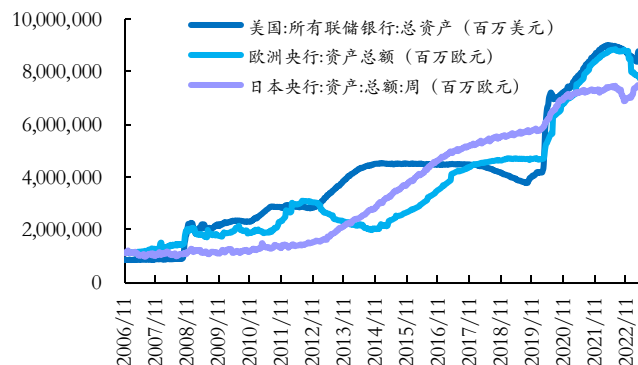


资料来源: Wind, 安信证券研究中心

## 2.4. 贵金属：中国连续第七个月增持黄金储备，黄金配置价值仍凸显

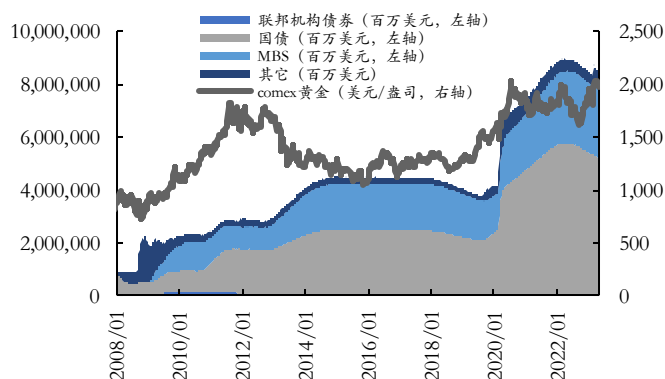
本周 COMEX 黄金周五收盘价 1975.7 美元/盎司，较上周上涨 0.58%，COMEX 白银周五收盘 24.395 美元/盎司，较上周上涨 2.95%。美国 5 月 ISM 非制造业指数降至 50.3，创今年新低，商业活动和订单下滑，物价支付指标创三年新低。截至 6 月 3 日，美国周首次申请失业金人数为 26.1 万人，为 2021 年 10 月来新高，远超市场预期。但加拿大央行和澳洲联储意外加息，世界银行上调全球经济增长预期仍扰动市场对美联储加息的预期，关注 6 月美联储会议及美国 CPI 数据。中国 5 月末黄金储备规模为 6727 万盎司，环比增加 51 万盎司，为连续第七个月增加。随着美联储加息周期接近尾声、海外经济衰退担忧逐步落地、央行购金持续等因素下，黄金配置价值仍然凸显。

图31. 欧美央行总资产



资料来源: Wind, 安信证券研究中心

图32. 美联储资产负债表组成



资料来源: Wind, 安信证券研究中心



图33. COMEX 黄金和实际利率



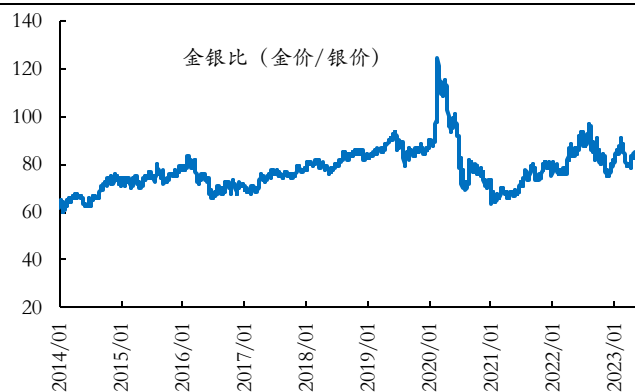
资料来源: Wind, 安信证券研究中心

图34. 美国国债长短期利差



资料来源: Wind, 安信证券研究中心

图35. 金银比



资料来源: Wind, 安信证券研究中心

图36. COMEX 白银期货收盘价



资料来源: Wind, 安信证券研究中心

## 2.5. 稀有金属

图37. 国内钼精矿报价



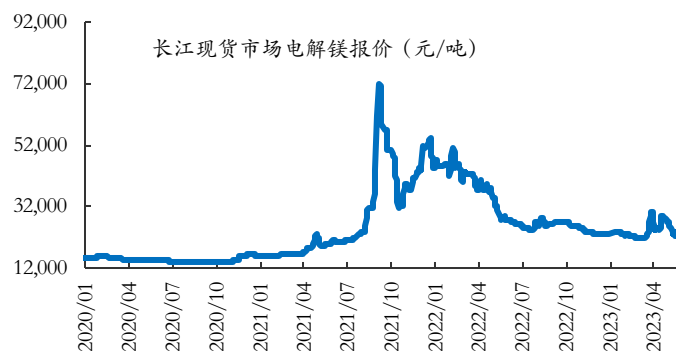
资料来源: Wind, 安信证券研究中心

图38. 国内钨精矿报价



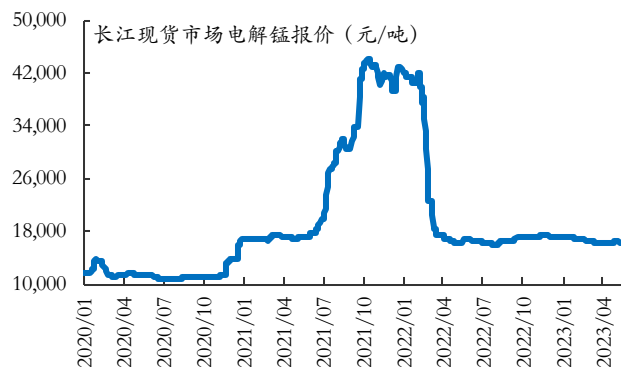
资料来源: Wind, 安信证券研究中心

图39. 长江现货市场电解镁报价



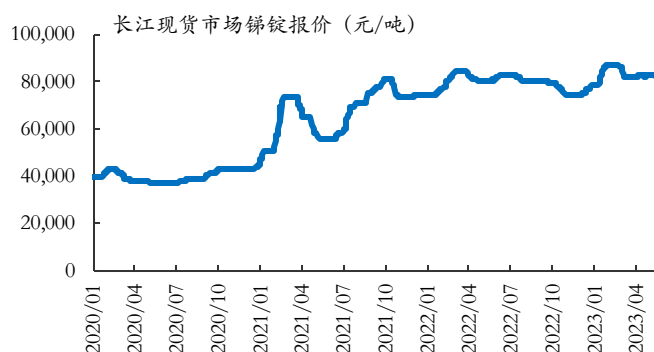
资料来源: Wind, 安信证券研究中心

图40. 长江现货市场电解锰报价



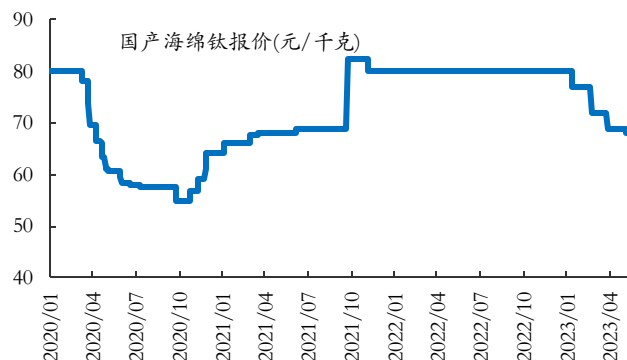
资料来源: Wind, 安信证券研究中心

图41. 长江现货市场锑锭报价



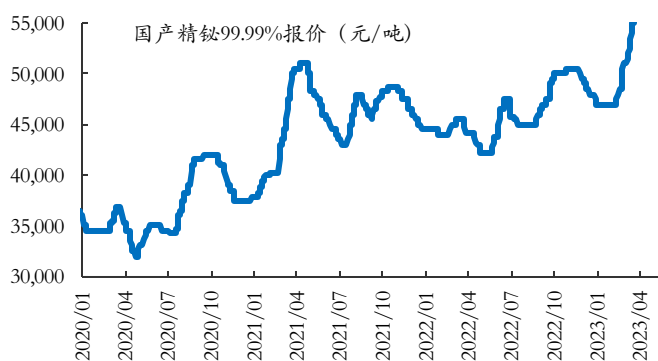
资料来源: Wind, 安信证券研究中心

图42. 国产海绵钛报价



资料来源: Wind, 安信证券研究中心

图43. 国产精铋报价



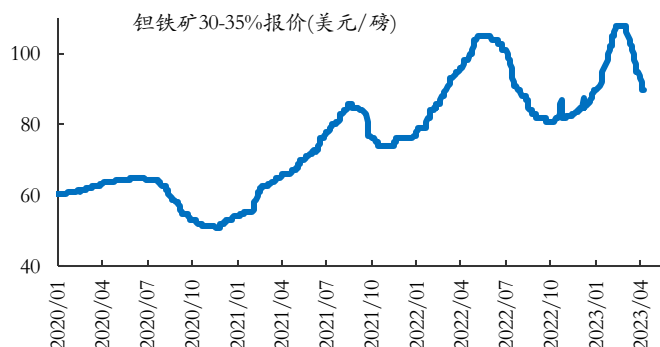
资料来源: Wind, 安信证券研究中心

图44. 精铟报价



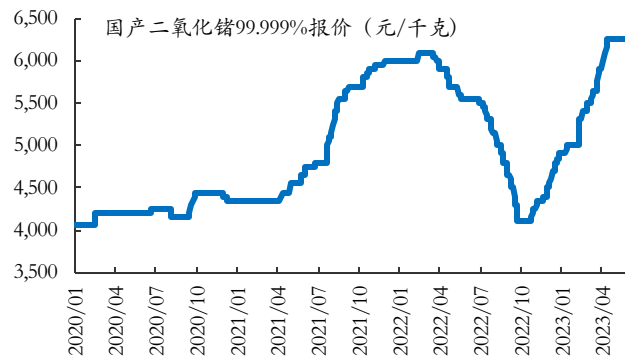
资料来源: Wind, 安信证券研究中心

图45. 钼铁矿报价



资料来源: Wind, 安信证券研究中心

图46. 国产二氧化锗报价



资料来源: Wind, 安信证券研究中心

### 3. 行业新闻点评

#### 新闻一：我国央行黄金储备连续第7个月增加

**事件：**截至5月末，央行黄金储备报 6727 万盎司，环比上升 51 万盎司。这也是央行黄金储备连续第7个月增加。

#### 点评：

国家外汇管理局统计数据显示，截至 2023 年 5 月末，我国外汇储备规模为 31765 亿美元，较 4 月末下降 283 亿美元，降幅为 0.88%。截至 5 月末，央行黄金储备报 6727 万盎司，环比上升 51 万盎司。这也是央行黄金储备连续第7个月增加。横向来看，尽管我国黄金储备总量位居全球前十，但据世界黄金协会和 IMF 数据，我国黄金储备占外汇储备的规模占比仅 4%，相比欧美国家、俄罗斯、及印度日本等亚洲国家，均偏低。

全球来看，IMF 统计 4 月全球央行黄金储备减少 71 吨，主要受土耳其央行售金影响，全球央行增持黄金的趋势或仍在持续。世界黄金协会最新《央行黄金储备调查》显示，储备经理对黄金仍普遍持积极态度。全球央行增持黄金，主要考虑寻求经济、金融和地缘政治波动期中的资产避风港，以及寻求应对可能的金融制裁的安全资产。“去美元化”趋势发酵，各国央行增持进程有望持续，这也将继续支撑黄金相对实际利率的溢价存在。

## 目 行业评级体系 ■■■

收益评级：

领先大市 —— 未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 10%及以上；

同步大市 —— 未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-10%至 10%；

落后大市 —— 未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 10%及以上；

风险评级：

A —— 正常风险，未来 6 个月的投资收益率的波动小于等于沪深 300 指数波动；

B —— 较高风险，未来 6 个月的投资收益率的波动大于沪深 300 指数波动；

## 目 分析师声明 ■■■

本报告署名分析师声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据，特此声明。

## 目 本公司具备证券投资咨询业务资格的说明 ■■■

安信证券股份有限公司（以下简称“本公司”）经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告，是证券投资咨询业务的一种基本形式，本公司可以对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向本公司的客户发布。

**■ 免责声明 ■ ■ ■**

本报告仅供安信证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因为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。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期，本公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。同时，本公司有权对本报告所含信息在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准，如有需要，客户可以向本公司投资顾问进一步咨询。

在法律许可的情况下，本公司及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，提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。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，无论是否已经明示或暗示，本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下，本公司亦不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告版权仅为本公司所有，未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“安信证券股份有限公司研究中心”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

本报告的估值结果和分析结论是基于所预定的假设，并采用适当的估值方法和模型得出的，由于假设、估值方法和模型均存在一定的局限性，估值结果和分析结论也存在局限性，请谨慎使用。

安信证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

**安信证券研究中心****深圳市****地 址：**深圳市福田区福田街道福华一路 19 号安信金融大厦 33 楼**邮 编：**518026**上海市****地 址：**上海市虹口区东大名路 638 号国投大厦 3 层**邮 编：**200080**北京市****地 址：**北京市西城区阜成门北大街 2 号楼国投金融大厦 15 层**邮 编：**100034