

2023年07月02日 有色金属

ESSENCE

☑行业周报

证券研究报告

美联储鹰派言论维持加息预期,经济筑 底有望迎来改善

■工业金属:美国经济韧性较强支撑加息,中国经济有望环比改善

国际方面,美国至6月24日当周初请失业金人数23.9万人,前值26.5,预测值26.5,劳动力市场根基稳固,加息或有支撑,美联储再放鹰派言论。欧洲方面,欧洲央行行长拉加德表示目前不考虑暂停加息。国内方面,据国家统计局,中国6月制造业/服务业/建筑业PMI录得49.0%/52.8%/55.7%,指标整体结束快速下滑,国内经济筑底预期增强,后续随着需求环比改善,金属价格有望得到提振。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:现货市场供应紧张,铜价短期震荡下行

本周 LME 铜收报 8320 美元/吨,较上周下跌 3.16%,沪铜收报 67300 元/吨,较上周下跌 3.16%。基本面上,据 SMM,供给端,华东地区现货市场可流通货源供应偏紧,供应商惜售挺价,华南地区库存增加趋势连续三天,供应商出货积极,需求端,消费市场进入传统淡季,下游采购积极性不高,市场成交活跃度较低,以按需补货为主,部分贸易商逢低补货。

铝:云南放开电力管控,宏观情绪叠加需求淡季致铝价偏弱

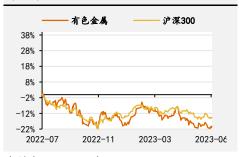
周内铝价下跌,LME 铝收报 2156 美元/吨,较上周下跌 3.60%,沪铝收报 18010 元/吨,较上周下跌 2.07%。据 SMM,供给端,云南全面放开电力负荷管控,企业复产工作顺利进行,供应端有望增加,现货方面,华南地区可流通货源仍然偏紧。需求端,本周铝加工企业开工率有涨有跌,进入 7 月淡季,下游需求冷淡且持续性不强,预计短期内开工率仍保持下行,订单下降。价格方面,宏观层面偏冷造成铝价上行压力,基本面维持供强需弱,铝锭低库存及成本端企稳支撑下,铝价底部空间有限,预计铝价后期偏弱震荡。

锡:供应端平稳后续产量难增,锡价短期维持震荡

周内锡价下跌,LME 锡收报 26680 美元/吨,较上周下跌 2.89%,沪锡收报 219700 元/吨,较上周上涨 0.55%。据 SMM,供给端,本周云南和江西地区开工平稳,其中云南地区因正常生产波动导致开工率微降 0.49个百分点,为 58.28%:江西地区开工率较上周提升 3.34个百分点,为 53.41%。需求端,下游焊料企业采购情绪冷清,多数贸易企业反馈成交零星订单,个别出货情况尚可。综合来看,总体供需或维持平稳,锡价短期内以震荡为主。

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%	1 M	3M	12M
相对收益	1. 2	-1.7	-3. 2
绝对收益	1.3	-6. 5	-17. 6

覃晶晶 分析师

SAC 执业证书编号: S1450522080001

qinjj1@essence.com.cn

洪璐 联系人

SAC 执业证书编号: S1450123060031

hong lu1@essence.com.cn

相关报告

新能源汽车利好政策频出,	2023-06-25
美联储鹰派信号施压金属价	
格	
宏观情绪修复,继续推荐铜	2023-06-18
铝黄金	
悲观情绪逐步释放, 持续看	2023-06-12
好黄金与铜铝右侧机会	
美国经济动能收缩加息压力	2023-06-05
减轻, 新能源车政策或继续	
支撑锂价反弹	
【安信金属周报】宏观情绪	2023-05-29
缓和支撑金属价格, 供需博	
亚持续锂价趋稳 20230528	



锌: 消费淡季需求下行, 锌价或偏震荡偏弱

本周 LME 锌收报 2395 美元/吨, 较上周下跌 0.87%, 沪锌收报 20045 元/吨, 较上周下跌 0.55%。据 SMM, 供给端, 部分电炉炼锌厂家已经复产, 对锌焙砂需求量有所提升,需求端, 节后下游消费各个板块开工率均有上涨, 镀锌开工率环比上升 2.51 个百分点至 67.94%, 压铸锌合金开工率环比上涨 3.67 个百分点降至 47.27%, 氧化锌开工率环比上升 0.9 个百分点至 64.8%, 但在高温雨水天气影响下, 锌下游整体消费进入季节性淡季, 需求短期难有较好表现。

目能源金属: 6月新能源车销售表现良好, 供需偏紧钴价上涨

据乘联会,2023年6月新能源车销量表现良好,2023年6月1日至25日,新能源车市场零售50万辆,同比增长13%,环比增长15%;今年以来累计零售292.1万辆,同比增长35%;全国乘用车厂商新能源批发53.4万辆,同比去年同期增长14%,较上月同期增长14%;今年以来累计批发331.7万辆,同比增长40%。同时,新势力陆续披露6月销售情况,整体上看新能源车企多数已走出3-4月销量低谷,其中理想6月销量进一步走高,首次站上3万关口,上半年交付量已超去年全年,而蔚来经历换代低谷期后,月销量又重新跨过万辆关口。终端销售维持景气或带动能源金属需求向好。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:供应增长预期提升叠加贸易商抛货,锂价下跌

本周碳酸锂、氢氧化锂价格依次为 30.7万元/吨和 29.4万元/吨,环比上周依次下跌 1.9%、2.8%。供给端,据 SMM 和百川盈孚,本周碳酸锂开工有所恢复,周内碳酸锂产量预计 7950 吨左右,较上周产量增加 11.11%,锂云母供应存增量预期,江西地区矿山、冶炼厂本周开工恢复明显;同时,贸易商低价抛货行为增多,市场存在部分零星低价交易。需求端,碳酸锂市场需求保持刚需少量补仓,备货意愿比较低,采购意愿比较薄弱,下游散单询盘寨淡,终端压价情绪较浓。

镍: 电解镍供给强劲, 镍价仍然承压

本周电解镍、硫酸镍价格依次为 16.51、3.38 万元/吨, 较上周依次变化-4.9%、+0.4%。电解镍方面, 供给端, 据百川盈孚, 俄镍持续到货, 国内电解镍到货量增加, 市场供应持续增加; 需求端, 下游钢厂订单总体较差, 钢厂采购意愿不强。硫酸镍方面, 供给端, 据百川盈孚, 本周硫酸镍现货偏紧, 短期内炼厂开工率走高挺价心态走强; 需求端, 下游电池厂备货, 短期内带动前驱体出货量上涨, 硫酸镍市场需求小幅回暖。

钴: 供需结构改善, 钴价开启反弹

本周电解钴、硫酸钴价格依次为 29.3、4.18 万元/吨, 较上周依次上涨 6.7%、3.7%。据 SMM, 招标刺激市场情绪而海外市场即将进入夏休



阶段, 电解钻补库需求增多, 同时, 下游高温合金及磁材领域需求平稳, 维持刚需采购, 海外电解钴价格上涨带动国内电解钴价格上涨。 钴盐企业跟随电钴价格停止报价持观望态度, 市场上低价现货难寻, 同时, 刚果金陆路运力紧张, 头部矿企中间品到港延迟, 部分钴盐企业或在三季度出现中间品短缺; 需求端, 部分四氧化三钴和前驱体企业每月零单采买, 存在刚需备库。

目稀土:下游需求疲软、稀土价格震荡偏弱

本周氧化镨收报 48.0 万元/吨, 较上周下降 4.0%; 氧化铷价格 48.5 万元/吨, 较上周下降 3.48%; 氧化镨铷价格 45.5 万元/吨, 较上周下降 6.76%。据百川盈孚, 供给端, 镨钕贸易商积极出货变现, 抛售价格较低, 市场氛围较差, 成交冷清。需求端, 下游询单少量, 市场交投气氛偏弱, 低价货源试探报出, 下游采购减少, 厂家报价不多, 多持货观望, 需求提振有限。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。

目贵金属:美联储鹰派言论增加加息预期,多空博弈价格震荡

本周 COMEX 黄金周五收盘价 1927. 80 美元/盎司,较上周下跌 0.13%, COMEX 白银周五收盘 23.99 美元/盎司,较上周上涨 2.36%。美元指数本周五收盘价 103.38,较上周五收盘价 102.88 上涨 0.48%;美元实际利率本周五为收盘价 1.59,较上周 1.53 上涨 3.92%。美国第一季度实际 GDP 年化季率终值公布值为 2%,高于前值 1.3%和预期值 1.4%,说明美国经济仍有韧性,第一季度核心 PCE 物价指数年化季率终值 4.9%,前值 5.00%,预测值 5.00%,周中美联储主席鲍威尔重申预计今年将加息两次,美国经济数据空消息博弈,本周价格贵金属价格震荡偏空,持续关注后续加息情况。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。



■ 内容目录

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:美国经济韧性较强支撑加息,中国经济有望环比改善	7
	2.1.1. 工业金属周度价格和库存表	7
	2.1.2. 铜:现货市场供应紧张,铜价短期震荡下行	8
	2.1.3. 铝:云南放开电力管控供应增加,宏观情绪叠加需求淡季致铝价偏弱	g
2. 2.	. 能源金属: 6月新能源车销售表现良好, 供需偏紧钴价上涨	10
	2.2.1. 锂:供应增长预期提升叠加贸易商抛货,锂价下跌	10
	2.2.2. 镍: 电解镍供给强劲, 镍价仍然承压	11
	2.2.3. 钴: 供需结构改善, 钴价开启反弹	11
2. 3.	. 稀土:下游需求疲软,稀土价格震荡偏弱	12
2. 4.	. 贵金属:美联储鹰派言论增加加息预期,多空博弈价格震荡	14
	. 稀有金属	
3. 行业	新闻点评	17
■ 图表	是目录	
图 1. 居	周内涨幅前十股票	7
	月内跌幅前十股票	
图 3. LI	ME 和 SHFE 铜期货收盘价	8
图 4. 全	全球铜库存(万吨)	8
图 5. 瓴	同精矿加工费(美元/吨)	9
图 6. 年	同精废价差(元/吨)	9
图 7. LI	ME 和 SHFE 铝期货收盘价	9
图 8. 全	全球铝库存(万吨)	9
图 9. 国	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	11
图 14.	国产和出口氢氧化锂价格	11
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	12
图 20.	钴中间品价格	12
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	13
图 24.	钕铁硼 50H 价格	13
图 25.	氧化镧价格	13

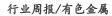




图 26.	氧化铈价格	. 13
图 27.	氧化镨价格	. 13
图 28.	氧化钕价格	. 13
图 29.	氧化镝价格	. 14
图 30.	氧化铽价格	. 14
图 31.	欧美央行总资产	. 14
图 32.	美联储资产负债表组成	. 14
图 33.	COMEX 黄金和实际利率	. 14
图 34.	美国国债长短期利差	. 14
图 35.	金银比	. 15
图 36.	COMEX 白银期货收盘价	. 15
图 37.	国内钼精矿报价	. 15
图 38.	国内钨精矿报价	. 15
图 39.	长江现货市场电解镁报价	. 15
图 40.	长江现货市场电解锰报价	. 15
图 41.	长江现货市场锑锭报价	. 16
图 42.	国产海绵钛报价	. 16
图 43.	国产精铋报价	. 16
图 44.	精铟报价	. 16
图 45.	钽铁矿报价	. 16
图 46.	国产二氧化锗报价	. 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	8
表 5:	能源金属价格周度变化表	. 10



1. 行业及个股交易数据复盘

本周指数涨跌互现。上周 A 股 5 个交易日内,上证综指上涨 0.13%,日均成交量 3627.68 亿元人民币,环比上涨 40.10%;深证综指下降 0.29%,日均成交量 5351.15 亿元人民币,环比上涨 39.11%;有色金属指数上涨 0.40%。个股方面,涨幅前三的公司为英洛华(15.90%)、宁波韵升(11.99%)、金力永磁(11.02%);跌幅前三的公司为铂科新材(-6.47%)、中矿资源(-4.05%)、兴业矿业(-2.52%)。北上资金持股方面,本周北上资金合计净流出 92.85 亿元人民币,主要增持宏达股份、赤峰黄金、云南铜业等公司,主要减持紫金矿业、铜陵有色、云铝股份等公司。

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 06/30	涨跌幅(%)			+ m		
				5D	30D	YTD	上周成交量(百万股)	本周成交量(百万股)	成交量变动(%)
000001.SH	上证综指	~	3202.1	0.13%	-0.60%	-4.74%	92,039.10	138,768.60	50.77%
399001.SZ	深证综指	~~~	11026.6	-0.29%	1.89%	-13.15%	126,602.70	196,598.80	55.29%
399006.SZ	创业板指		2215.0	0.14%	0.51%	-20.00%	47,075.54	65,110.36	38.31%
000300.SH	沪深300	~~~	3842.5	-0.56%	0.22%	-13.09%	37,577.27	55,756.23	48.38%
000819.SH	有色金属指数		5077.2	0.40%	-0.45%	-21.10%	3,554.97	5,311.53	49.41%
8841360.WI	工业金属指数		8509.7	1.80%	3.03%	-15.26%	1,495.96	2,100.30	40.40%
884785.WI	锂矿指数	~~~	5292.0	0.63%	-0.97%	-41.42%	774.02	1,478.31	90.99%
8841082.WI	盐湖提锂指数		2896.4	1.39%	-0.62%	-25.85%	301.73	573.44	90.05%
8841089.WI	稀土指数		1613.7	2.20%	0.32%	-24.25%	556.01	916.55	64.84%
886011.WI	贵金属指数		61908.6	-0.52%	0.66%	20.00%	967.40	1,392.37	43.93%

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

	X //C/	沙阴如文	- /4-4-					
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(%)
1	1	601899. SH	紫金矿业	4, 783. 57	0. 00	225, 049. 59	19, 612. 71	9. 24%
2	2	002460. SZ	赣锋锂业	4, 135. 90	0. 00	175, 797. 94	7, 830. 44	8. 05%
3	3	603993. SH	洛阳钼业	1, 991. 92	0. 00	97, 554. 68	5, 477. 34	6. 44%
4	4	002466. SZ	天齐锂业	6, 855. 02	0. 00	281, 329. 14	4, 513. 91	3. 44%
5	5	000807. SZ	云铝股份	1, 563. 61	0. 00	65, 054. 40	4, 433. 16	12. 19%
6	6	603799. SH	华友钴业	3, 581. 41	0. 00	119, 836. 98	4, 018. 58	3. 97%
7	7	601600. SH	中国铝业	1, 745. 33	0. 00	72, 619. 44	3, 060. 96	4. 88%
8	8	600547. SH	山东黄金	2, 052. 71	0. 00	81, 730. 92	2, 687. 56	3. 60%
10	9	600362. SH	江西铜业	717. 82	0. 00	31, 080. 72	2, 054. 87	5. 60%
11	10	600111. SH	北方稀土	2, 123. 83	0. 00	116, 546. 09	1, 958. 64	2. 03%
9	11	688122. SH	西部超导	1, 307. 46	0. 00	42, 003. 16	1, 905. 02	4. 24%
12	12	600219. SH	南山铝业	571. 79	0. 00	22, 578. 01	1, 784. 43	4. 27%
13	13	601168. SH	西部矿业	1, 178. 81	0. 00	53, 594. 77	1, 522. 07	5. 79%
14	14	600489. SH	中金黄金	2, 133. 51	0. 00	71, 864. 64	1, 154. 40	3. 26%
15	15	002056. SZ	横店东磁	1, 430. 18	0. 00	43, 789. 31	1, 153. 80	3. 79%
16	16	002340. SZ	格林美	1, 153. 21	0. 00	37, 555. 07	1, 054. 23	2. 57%
17	17	000878. SZ	云南铜业	827. 68	0. 00	35, 503. 55	1,043.37	4. 95%
18	18	000933. SZ	神火股份	2, 038. 23	0. 00	66, 430. 16	1, 015. 93	2. 65%
19	19	603688. SH	石英股份	4, 285. 36	0. 00	90, 224. 62	869. 21	1. 78%
21	20	000831. SZ	五矿稀土	1, 843. 38	0. 00	104, 332. 21	852. 45	2. 49%



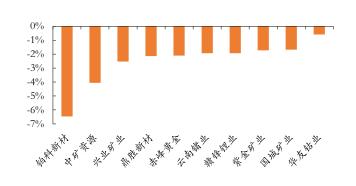
1.2. 个股涨跌排名

图1. 周内涨幅前十股票

20% 15% 10% 5% 0%

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:美国经济韧性较强支撑加息,中国经济有望环比改善

国际方面,美国第一季度实际 GDP 年化季率终值公布值为 2%,高于前值 1.3%和预期值 1.4%,说明美国经济仍有韧性,第一季度核心 PCE 物价指数年化季率终值 4.9%,前值 5.00%,预测值 5.00%,美国至 6 月 24 日当周初请失业金人数 23.9 万人,前值 26.5,预测值 26.5,劳动力市场根基稳固,同时在欧英美日四家央行小组会议上,鲍威尔称不排除美联储在 7 月的下次会议上再次加息的可能性。欧洲方面,欧洲央行行长拉加德表示,没有看到足够的实质性证据表明基础通胀正在下降,目前不考虑暂停加息。据国家统计局,中国 6 月制造业/服务业/建筑业 PMI 录得 49.0%/52.8%/55.7%,制造业环比上月回升 0.2 个百分点,三大行业中,建筑业回落幅度最大,服务业次之,但均在荣枯线以上;制造业小幅度回升,但继续居于荣枯线以下。指标整体结束快速下滑,国内经济筑底预期增强。综上,美国经济数据韧性支撑加息,鹰派言论增加持续加息预期,而国内经济随着筑底预期增强,后续随着需求环比改善,金属价格有望得到提振。

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
	铝(3m)	美元/吨	2, 156	-3. 60%	-4. 05%	-11. 78%
	铜(3m)	美元/吨	8, 320	-3. 16%	2. 58%	1. 00%
	锌(3m)	美元/吨	2, 395	-0.87%	6. 33%	-23. 80%
LME 价格	铅(3m)	美元/吨	2, 088	-3. 62%	3. 83%	8. 67%
	镍(3m)	美元/吨	20, 400	-3. 95%	-1.09%	-10. 13%
	锡(3m)	美元/吨	26, 680	-2.89%	5. 18%	0. 53%
	铝(当月)	元/吨	18, 010	-2. 07%	-0.03%	-5. 51%
	铜(当月)	元/吨	67, 300	-2. 36%	3. 67%	5. 40%
国内价格	锌(当月)	元/吨	20, 045	-0. 55%	4. 18%	-15. 65%
E 17 7 7 7 7 7 7 7 7 7 7 7 7 7 7 7 7 7 7	铅(当月)	元/吨	15, 440	-0.99%	1. 61%	1. 05%
	镍(当月)	元/吨	157, 500	-6. 22%	0. 90%	-10. 56%
	锡(当月)	元/吨	219, 700	0. 55%	6. 42%	8. 44%



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
Łn.	LME 库存	万吨	54. 32	-1.41%	-6. 28%	45. 51%
铝	上海期交所库存	万吨	9. 81	-25. 17%	-36. 65%	-53. 51%
	LME 库存	万吨	7. 30	-13. 87%	-26. 40%	-41. 28%
铜	COMEX 库存	万吨	0. 00	-100.00%	-100.00%	-100.00%
	上海期交所库存	万吨	6. 83	13. 06%	-20. 73%	2. 48%
44	LME 库存	万吨	8. 08	1. 25%	-7. 63%	-0.31%
锌	上海期交所库存	万吨	5. 95	9. 34%	24. 97%	-47. 35%
Ł n	LME 库存	万吨	4. 12	3. 65%	13.96%	4. 30%
铅	上海期交所库存	万吨	2. 69	-30. 25%	-4.99%	-65. 46%
1.6	LME 库存	万吨	3. 89	-0.78%	2. 83%	-41.82%
镍	上海期交所库存	万吨	0. 31	-9. 24%	459. 46%	60. 67%
Les	LME 库存	万吨	0. 35	46. 64%	84. 17%	-0.29%
锡	上海期交所库存	万吨	0. 90	1. 09%	0. 64%	102.80%

资料来源: Wind, 安信证券研究中心

2.1.2.铜:现货市场供应紧张,铜价短期震荡下行

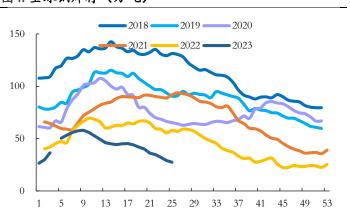
本周 LME 铜收报 8320 美元/吨, 较上周下跌 3.16%, 沪铜收报 67300 元/吨, 较上周下跌 2.16%。基本面上,据 SMM,供给端,华东地区现货市场可流通货源供应偏紧,供应商惜售挺价,华南地区库存增加趋势连续三天,供应商出货积极,需求端,消费市场进入传统淡季,下游采购积极性不高,市场成交活跃度较低,以按需补货为主,部分贸易商逢低补货。欧美保持鹰派态度,预期美联储连续加息,叠加基本面偏弱因素,预期铜价短期内承压震荡。

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)

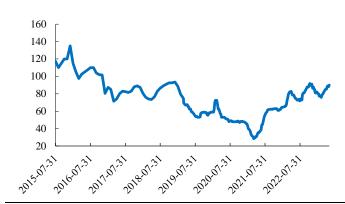


资料来源: Wind, 安信证券研究中心

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

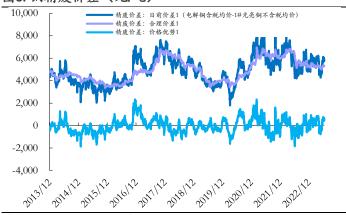


图5. 铜精矿加工费 (美元/吨)



资料来源: SMM, 安信证券研究中心

图6. 铜精废价差 (元/吨)

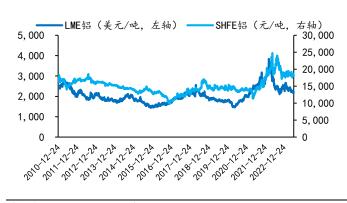


资料来源: SMM, 安信证券研究中心

2.1.3.铝:云南放开电力管控供应增加,宏观情绪叠加需求淡季致铝价偏弱

周内铝价下跌,LME 铝收报 2156 美元/吨,较上周下跌 3.60%,沪铝收报 18010 元/吨,较上周下跌 2.07%。据 SMM,供给端,云南全面放开电力负荷管控,企业复产工作顺利进行,供应端有望增加,现货方面,各大市场表现持稳偏强,华南地区可流通货源仍然偏紧。需求端,本周 SMM 统计国内铝下游加工龙头企业开工环比节前一周下滑 0.1 个百分点至 63.8%,与去年同期相比下滑 2.7 个百分点,整体来看本周铝加工企业开工率有涨有跌,进入 7 月淡季,下游需求冷淡且持续性不强,预计短期内开工率仍保持下行,订单数量下降。价格方面,宏观层面偏冷造成铝价上行压力,基本面维持供强需弱,但铝锭低库存及成本端企稳对铝价仍有支撑、铝价短期或磨底。

图7. LME 和 SHFE 铝期货收盘价



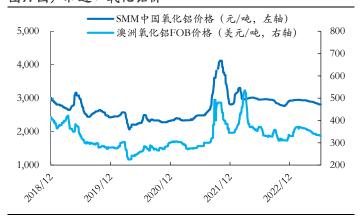
资料来源: SMM, 安信证券研究中心

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: 6月新能源车销售表现良好, 供需偏紧钴价上涨

据乘联会,2023年6月新能源车销量表现良好,2023年6月1日至25日,新能源车市场零售50万辆,同比增长13%,环比增长15%;今年以来累计零售292.1万辆,同比增长35%;全国乘用车厂商新能源批发53.4万辆,同比去年同期增长14%,较上月同期增长14%;今年以来累计批发331.7万辆,同比增长40%。同时,新势力陆续披露6月销售情况,整体上看新能源车企多数已走出3-4月销量低谷,其中理想6月销量进一步走高,首次站上3万关口,上半年交付量已超去年全年,而蔚来经历换代低谷期后,月销量又重新跨过万辆关口。终端销售维持景气或带动能源金属需求向好。

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
	锂辉石	美元/吨	4, 030	-0. 5%	-2. 5%	-18. 9%
锂	电池级碳酸锂	元/吨	307, 000	-1.9%	2. 3%	-34. 5%
	电池级氢氧化锂	元/吨	294, 000	-2. 8%	2.4%	-37. 1%
	电解镍	元/吨	165, 050	-4. 9%	-2.9%	-12. 6%
镍	高镍生铁	元/镍点	1,070	-0. 9%	-1.8%	-20. 4%
	菲律宾镍矿	美元/吨	44	0.0%	-2. 2%	-23. 0%
	硫酸镍	元/吨	33,800	0.4%	2.1%	-11.1%
	四氧化三钴	元/吨	167, 500	3. 7%	11. 7%	-38. 5%
钴	电解钴	元/吨	293, 000	6. 7%	14. 9%	-22. 4%
	钴中间品	美元/磅	8.00	2. 6%	8. 1%	-62. 4%
	硫酸钴	元/吨	41, 750	3. 7%	12. 1%	-43. 6%
	四氧化三钴	元/吨	167, 500	3. 7%	11. 7%	-38. 5%
	镍钴锰酸锂 811	元/吨	279, 000	-0. 9%	-0.9%	-29. 5%
正极	磷酸铁锂	元/吨	97, 500	0.0%	2.1%	-37. 3%
	钴酸锂	元/吨	290,000	-3. 3%	0.0%	-38. 9%
	锰酸锂	元/吨	90,000	-1.1%	-8. 2%	-30. 2%

资料来源: Wind, 安信证券研究中心

2.2.1.锂:供应增长预期提升叠加贸易商抛货,锂价下跌

本周碳酸锂、氢氧化锂价格依次为 30.7 万元/吨和 29.4 万元/吨,环比上周依次下跌 1.9%、2.8%。供给端,据 SMM 和百川盈孚,本周碳酸锂开工有所恢复,周内碳酸锂产量预计 7950 吨左右,较上周产量增加 11.11%,锂云母供应存增量预期,江西地区矿山、冶炼厂本周开工恢复明显;同时,贸易商低价抛货行为增多,市场存在部分零星低价交易。需求端,碳酸锂市场需求保持刚需少量补仓,备货意愿比较低,采购意愿比较薄弱,下游散单询盘寡淡,终端压价情绪较浓。

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: 电解镍供给强劲, 镍价仍然承压

本周电解镍、硫酸镍价格依次为 16.51、3.38 万元/吨,较上周依次变化-4.9%、+0.4%。电解镍方面,供给端,据百川盈孚,本周电解镍效量,供应较上周有所增加,且俄镍持续到货,国内电解镍到货量增加,市场供应持续增加;需求端,下游钢厂订单总体较差,钢厂采购意愿不强。硫酸镍方面,供给端,据百川盈孚,本周硫酸镍现货偏紧,短期内炼厂开工率走高挺价心态走强;需求端,下游电池厂备货,短期内带动前驱体出货量上涨,硫酸镍市场需求小幅回暖。

图15. 全球镍库存(吨)



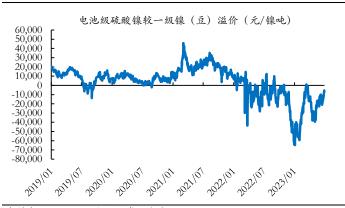
资料来源: Wind, 安信证券研究中心

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: 供需结构改善, 钴价开启反弹



本周电解钴、硫酸钴价格依次为 29.3、4.18 万元/吨, 较上周依次上涨 6.7%、3.7%。电解钴方面,供给端,据 SMM,招标刺激市场情绪而海外市场即将进入夏休阶段,电解钴补库需求增多,同时,下游高温合金及磁材领域需求平稳,维持刚需采购,海外电解钴价格上涨带动国内电解钴价格上涨。硫酸钴方面,供给端,据 SMM,钴盐企业跟随电钴价格停止报价持观望态度,市场上低价现货难寻,同时,刚果金陆路运力紧张,头部矿企中间品到港延迟,部分钴盐企业或在三季度出现中间品短缺;需求端,部分四氧化三钴和前驱体企业每月零单采买,存在刚需备库。

图19. 全球钴库存



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20. 钴中间品价格



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: 下游需求疲软, 稀土价格震荡偏弱

本周氧化镨收报 48.0 万元/吨, 较上周下降 4.0%; 氧化铷价格 48.5 万元/吨, 较上周下降 3.48%; 氧化镨铷价格 45.5 万元/吨, 较上周下降 6.76%。据百川盈孚, 供给端, 镨钕贸易商积极出货变现, 抛售价格较低, 市场氛围较差, 成交冷清, 预计后市整体供应稳定, 但受部分企业库存出货不多的影响, 市场现货流通不多。需求端, 下游询单少量, 市场交投气氛偏弱, 低价货源试探报出, 下游采购减少, 厂家报价不多, 多持货观望, 需求提振有限。



图23. 氧化镨钕价格



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27. 氧化镨价格



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26. 氧化铈价格



资料来源: Wind, 安信证券研究中心

图28. 氧化钕价格



资料来源: Wind, 安信证券研究中心



图29. 氧化镝价格



资料来源: Wind. 安信证券研究中心

图30. 氧化铽价格



资料来源: Wind, 安信证券研究中心

2.4. 贵金属:美联储鹰派言论增加加息预期,多空博弈价格震荡

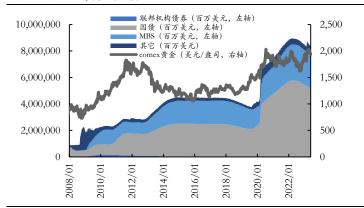
本周 COMEX 黄金周五收盘价 1927.80 美元/盎司,较上周下跌 0.13%, COMEX 白银周五收盘 23.99 美元/盎司,较上周上涨 2.36%。美元指数本周五收盘价 103.38,较上周五收盘价 102.88 上涨 0.48%;美元实际利率本周五为收盘价 1.59,较上周 1.53 上涨 3.92%。美国 5 月耐用品订单月率公布值为 1.7%,高于前值 1.1%和预期值-1.00%;美国 5 月新屋销售总数年化公布值为 76.3 万户,高于前值 68.3 万户和预期值 67.5;美国 6 月里奇蒙德联储制造业指数公布值为-7,高于前值-15 和预期值-12。周中美联储主席鲍威尔在葡萄牙辛特拉举行的欧洲央行研讨会上预计会出现更多的紧缩力量,重申预计今年将加息两次,不排除连续两次加息的可能。多空消息博弈,本周价格贵金属价格震荡偏空,持续关注后续加息情况。

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





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. 钽铁矿报价



资料来源: Wind, 安信证券研究中心

图46. 国产二氧化锗报价





3. 行业新闻点评

新闻一: 法英矿商将联手开发英国最大锂矿

事件:据金融时报,2023年6月29日法国矿业集团 Imerys 将与英国的 British Lithium 组建一家合资企业,以加快英国最大锂矿床的开发。 点评:

- ✓ 此前法国矿业集团 Imerys于2022年10月宣布在法国中部的德博瓦尔露天矿启动"Emili" 锂开采项目,其目标是从2028年起,每年生产34000吨氢氧化锂。该公司表示,这一产量水平将足以"满足每年约70万辆电动汽车的需求"。
- ✓ 英国 British Lithium于 2022 年初表示,公司成功从花岗岩中的云母中生产出锂,为世界首创,尽管仍处于试验规模。同时,公司位于康沃尔郡罗什附近的试验工厂每天将生产5公斤的碳酸锂。此外,公司锂矿项目高于预期,公司预计 2024-2026 年能够实现年产碳酸锂 21000 吨的目标。
- ✓ 法英矿商的合作将推动英国确保关键电动汽车电池材料供应的努力,这两家公司的目标 是每年从康沃尔的花岗岩矿床中生产 20000 吨碳酸锂,该产量足以每年为 50 万辆电动 汽车提供动力,帮助英国和欧洲减少对这种关键矿物进口的依赖。



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;

■ 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。

■ 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