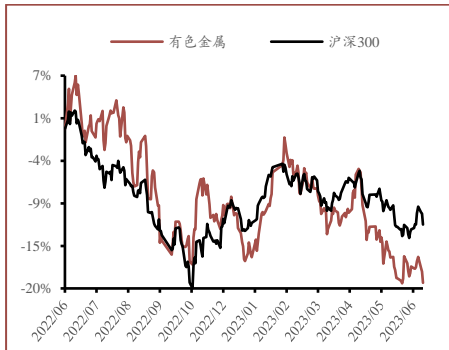


 投资评级:看好(维持)

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. 《央行降息落地，工业金属价格上行》 2023-06-18
2. 《暂停加息概率提升，金价后续看涨》 2023-06-10
3. 《终端需求向好，铜铝价格反弹》 2023-06-04

金属&新材料周报 20230619-20230623

核心观点

- ❖ **核心观点：**贵金属方面，受美联储年内加息两次预期影响，金价短期承压下行。工业金属方面，国内政策预期宽松，沪铜持续反弹；铝受云南复产影响供给偏强，价格承压下行。能源金属方面，锂市场观望情绪较浓，锂盐价格维稳震荡。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，镓钼价格上涨。
- ❖ **贵金属：**黄金-美联储年内或再加息两次，金价短期承压。伦敦现货金周度跌 1.48% 至 1930.7 美元/盎司，SHFE 金周度跌 0.11% 至 449.34 元/克。本周美联储主席国会证词释放鹰派言论大挫金价，他认为通胀距离回到 2% 水平仍有很长路要走，年内加息两次是合适的，黄金在美联储年内两次加息预期下承压下行。周六俄罗斯定性瓦格纳集团叛乱，俄罗斯陷入内忧外患的处境，避险情绪升温或将驱动金价重启上涨。
- ❖ **工业金属：**铜-国内政策预期宽松，沪铜持续反弹。LME 铜周度跌 1.14% 至 8475 美元/吨，SHFE 铜周度涨 0.86% 至 69010 元/吨。宏观方面，6 月 20 日，央行公布一年期和五年期 LPR 下调 10 个基点，一系列稳增长政策后续或将持续出台，下游需求有望复苏。供给方面，Boliden 旗下的 Ronnskar 铜冶炼厂此前因夜间发生火灾，厂房受损，已暂停生产，何时恢复生产将另行通知，Ronnskar 铜冶炼厂的长期停产可能会收紧铜供应。需求方面，政策预期支撑下，铜价持续反弹，下游畏高，节前备货情绪弱。库存方面，沪铜库存持续去化，本周沪铜库存 6.04 万吨，同比降低 1.09%。**铝-供强需弱，铝价承压下行。**LME/SHFE 铝周度跌 4.21%/0.35% 至 2174 /18485(美)元/吨。供给方面，自 6 月 17 日起，云南省全面放开管控的 419.4 万千瓦负荷管理规模，此前停产的云南电解铝产能，本周开始逐步复产，供应端的增加对于铝价不断施压。需求端，铝锭和铝棒本周进入累库阶段，消费已经过渡至淡季。成本端，近期氧化铝、煤炭、预焙阳极均有止跌迹象，电解铝成本下行空间有限。
- ❖ **能源金属：**锂-市场观望情绪较浓，锂盐价格维稳震荡。**碳酸锂价格周度跌 0.32% 至 31.3 万元/吨。**需求方面，下游拿货心态谨慎，观望情绪浓厚，保持刚需小单跟进，多无囤货意向。原料端锂辉石价格下滑，成本面支撑减弱。供应方面生产平稳，碳酸锂现货供应稳定，货源较为充足，多无对外报价。市场商谈氛围清淡，零星成交呈现，库存有所累积，看空情绪持续，碳酸锂价格或延续下滑。**钴-成本支撑较强，钴盐厂家有意挺价。**硫酸钴/四钴价格周度涨 1.26%/1.25% 至 4.03/16.15 万元/吨。国内钴盐价格持稳，受到成本支撑及刚需持续补货，成交量增多，冶炼厂挺价意愿较强，下游对高价货源接受度不高，上下游博弈明显。当前钴盐下游需求跟进不足，对原料采购意向偏弱，整体市场成交不温不火。**稀土-镨钕价格弱势调整，镓钼价格上涨。**氧化镨/氧化钕周度跌 1.96%/2.43% 至 50/50.25 万元/吨，氧化铈/氧化镝周度涨

2.45%/1.86%至 835/218.5 万元/吨。镓价格下调，市场活跃度不高，节前交投氛围转淡，低价有询盘，成交稀少，观望节后市场情况。镓价格上调，低价出货减少，高位成交有支撑，市场情绪积极，报价上调。

❖ **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、博威合金；

❖ **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 (06.21)	EPS (元)			PE			投资评级
				2022A	2023E	2024E	2022A	2023E	2024E	
600547	山东黄金	1,044.55	23.35	0.20	0.47	0.62	95.80	49.68	37.66	增持
000975	银泰黄金	322.10	11.60	0.41	0.59	0.73	27.26	19.53	15.96	未覆盖
601899	紫金矿业	3,045.98	11.57	0.76	0.94	1.12	13.16	12.31	10.33	增持
002532	天山铝业	287.02	6.17	0.57	0.63	0.81	13.54	9.79	7.62	增持
000807	云铝股份	439.74	12.68	1.32	1.48	1.76	8.44	8.57	7.20	未覆盖
002466	天齐锂业	1,184.80	72.19	15.52	10.42	10.09	5.09	6.93	7.15	增持
002738	中矿资源	378.64	53.09	7.21	5.69	7.85	9.24	9.33	6.76	未覆盖
002203	海亮股份	235.40	11.85	0.62	0.91	1.38	18.23	13.02	8.59	买入
601137	博威合金	114.00	14.43	0.68	1.36	1.66	21.78	10.61	8.69	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：有色板块下跌 3.90%，跑输上证指数 1.60pct.....	8
2.1	板块表现.....	8
2.2	估值变化.....	9
3	贵金属.....	10
4	工业金属.....	11
4.1	铜.....	12
4.2	铝.....	13
4.3	铅锌.....	14
4.4	锡镍.....	15
5	能源金属.....	16
5.1	锂.....	17
5.2	钴.....	17
5.3	锰镍.....	19
5.4	稀土永磁.....	19
5.5	下游材料.....	21
6	小金属.....	22
7	风险提示.....	23

图表目录

图 1.	本周有色板块涨跌幅块位居申万全行业第 21 名.....	8
图 2.	有色板块涨幅前十.....	8
图 3.	有色板块跌幅前十.....	8
图 4.	申万有色与万得全 A PE (TTM) 估值走势.....	9
图 5.	申万有色与万得全 A PB (LF) 估值走势.....	9
图 6.	黄金价格走势（美元/盎司-元/克）.....	10

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

图 39. 金属钴价格走势（美元/磅）	18
图 40. 硫酸钴价格走势（万元/吨）	18
图 41. 三氧化二钴价格走势（万元/吨）	18
图 42. 国内钴冶炼厂毛利（万元/吨）	18
图 43. 拥有刚果金原料的钴企毛利（万元/吨）	18
图 44. 硫酸锰价格走势（万元/吨）	19
图 45. 硫酸镍价格走势（万元/吨）	19
图 46. 硫酸镍相对金属镍溢价走势（万元/吨）	19
图 47. 硫酸镍相对镍铁溢价走势（万元/吨）	19
图 48. 稀土精矿价格走势（万元/吨）	20
图 49. 轻稀土价格走势（万元/吨）	20
图 50. 中重稀土价格走势（万元/吨）	20
图 51. 磁材价格走势（万元/吨）	20
图 52. 氧化镨钕盈利变化（万元/吨）	20
图 53. 钕铁硼盈利变化（万元/吨）	20
图 54. 磷酸铁价格走势（万元/吨）	21
图 55. 磷酸铁锂价格走势（万元/吨）	21
图 56. 622 前驱体价格走势（万元/吨）	21
图 57. 622 三元正极价格走势（万元/吨）	21
图 58. 钨精矿及钼精矿价格走势（元/吨-万元/吨）	22
图 59. 海绵锆及钛精矿价格走势（元/千克-元/吨）	22
图 60. 镓及锑精矿价格走势（元/吨）	22
图 61. 锗及铟价格走势（元/千克）	22
图 62. 钒价格走势（元/千克）	23
图 63. 镉价格走势（元/吨）	23
 表 1. 有色板块下跌 3.90%，跑输上证指数 1.60pct	8
表 2. 申万有色板块 PE、PB 估值水平	9
表 3. 贵金属价格变动	10
表 4. 工业金属价格、库存及盈利变动	11
表 5. 能源金属价格走势及盈利&价差变化	16
表 6. 小金属价格变动	22

1 核心观点

宏观背景：

美联储鹰派言论再起，年内或再加息两次。6月22日，美联储主席鲍威尔表示，如果经济表现符合预期，委员会中有2/3的人认为今年再次加息两次是合适的。预计经济将继续保持适度增长，劳动力市场将趋于冷却，通胀率将下降。美联储不认为降息会很快发生。如果要降息，美联储需要对通胀前景有信心。美联储预测显示明年会有一些降息，但将取决于经济情况。现在数据证明通胀比预期更持久。

美国制造业 PMI 低于预期。6月23日，美国6月Markit制造业PMI初值46.3，创六个月新低，不及预期的48.5，5月前值为48.4。美国6月Markit服务业PMI初值54.1，略好于预期的54，5月前值为54.9。

LPR 下降 10 基点。中国人民银行授权全国银行间同业拆借中心公布，2023年6月20日贷款市场报价利率（LPR）为：6月1年期贷款市场报价利率（LPR）报3.55%，上月为3.65%；5年期以上LPR报4.2%，上月为4.3%，均下调10个基点。

1.1 贵金属

美联储年内或再加息两次，金价短期承压。伦敦现货金周度跌1.48%至1930.7美元/盎司，SHFE金周度跌0.11%至449.34元/克。本周美联储主席国会证词释放鹰派言论大挫金价，他认为通胀距离回到2%水平仍有很长路要走，年内加息两次是合适的，黄金在美联储年内两次加息预期下承压下行。周六俄罗斯定性瓦格纳集团叛乱，俄罗斯陷入内忧外患的处境，避险情绪升温或将驱动金价重启上涨。

1.2 工业金属

铜方面，国内政策预期宽松，沪铜持续反弹。LME铜周度跌1.14%至8475美元/吨，SHFE铜周度涨0.86%至69010元/吨。宏观方面，6月20日，央行公布一年期和五年期LPR下调10个基点，一系列稳增长政策后续或将持续出台，下游需求有望复苏。供给方面，Boliden旗下的Ronnaskar铜冶炼厂此前因夜间发生火灾，厂房受损，已暂停生产，何时恢复生产将另行通知，Ronnaskar铜冶炼厂的长期停产可能会收紧铜供应。需求方面，政策预期支撑下，铜价持续反弹，下游畏高，节前备货情绪弱。库存方面，沪铜库存持续去化，本周沪铜库存6.04万吨，

同比降低 1.09%。

铝方面，供强需弱，铝价承压下行。LME/SHFE 铝周度跌 4.21%/0.35%至 2174/18485(美)元/吨。供给方面，自 6 月 17 日起，云南省全面放开管控的 419.4 万千瓦负荷管理规模，此前停产的云南电解铝产能，本周开始逐步复产，供应端的增加对于铝价不断施压。需求端，铝锭和铝棒本周进入累库阶段，消费已经过渡至淡季。成本端，近期氧化铝、煤炭、预焙阳极均有止跌迹象，电解铝成本下行空间有限。

1.3 能源金属

锂方面，市场观望情绪较浓，锂盐价格维稳震荡。碳酸锂价格周度跌 0.32%至 31.3 万元/吨。需求方面，下游拿货心态谨慎，观望情绪浓厚，保持刚需小单跟进，多无囤货意向。原料端锂辉石价格下滑，成本面支撑减弱。供应方面生产平稳，碳酸锂现货供应稳定，货源较为充足，多无对外报价。市场商谈氛围清淡，零星成交呈现，库存有所累积，看空情绪持续，碳酸锂价格或延续下滑。

钴方面，成本支撑较强，钴盐厂家有意挺价。硫酸钴/四钴价格周度涨 1.26%/1.25%至 4.03/16.15 万元/吨。国内钴盐价格持稳，受到成本支撑及刚需持续补货，成交量增多，冶炼厂挺价意愿较强，下游对高价货源接受度不高，上下游博弈明显。当前钴盐下游需求跟进不足，对原料采购意向偏弱，整体市场成交不温不火。

稀土方面，镨钕价格弱势调整，镱铽价格上涨。氧化镨/氧化钕周度跌 1.96%/2.43%至 50/50.25 万元/吨，氧化铽/氧化镱周度涨 2.45%/1.86%至 835/218.5 万元/吨。镨钕价格下调，市场活跃度不高，节前交投氛围转淡，低价有询单，成交稀少，观望节后市场情况。镱铽价格上涨，低价出货减少，高位成交有支撑，市场情绪积极，报价上调。

2 市场表现：有色板块下跌 3.90%，跑输上证指数 1.60pct

2.1 板块表现

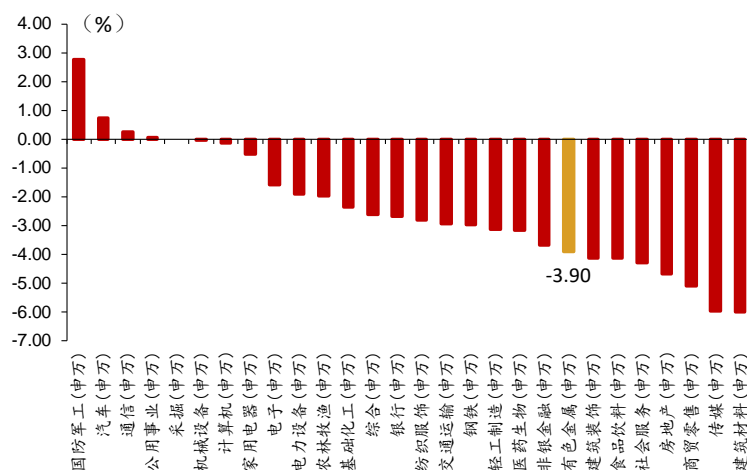
板块表现方面：本周上证指数下跌 2.30%，申万有色板块下跌 3.90%，跑输上证指数 1.60pct，位居申万板块第 21 名。个股方面，本周涨幅前五的股票是：鑫铂股份、铂科新材、东方钨业、天通股份、云南锗业；跌幅前五的股票是：盛达资源、云铝股份、ST 中孚、西藏珠峰、坤彩科技。

表1.有色板块下跌 3.90%，跑输上证指数 1.60pct

指数	本周指数	周涨幅 (%)	月涨幅 (%)	年涨幅 (%)
上证指数	3,197.90	-2.30	-0.21	3.52
有色(申万)	4,406.19	-3.90	0.07	-3.86

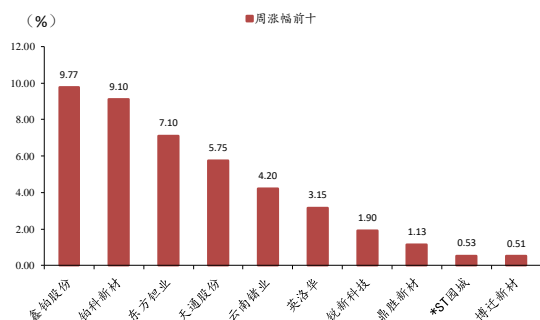
数据来源：wind，财通证券研究所

图1.本周有色板块涨跌幅位居申万全行业第 21 名



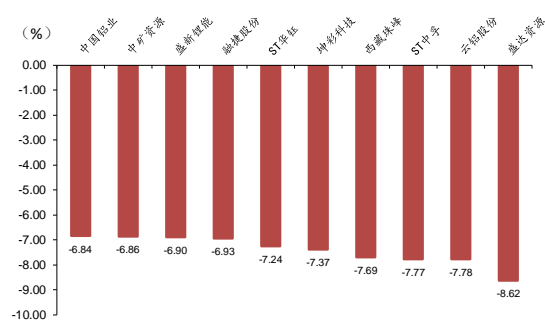
数据来源：wind，财通证券研究所

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 13.21 倍，本周变动-0.44 倍，同期万得全 A PE_TTM 为 17.64 倍，申万有色与万得全 A 比值为 75%。

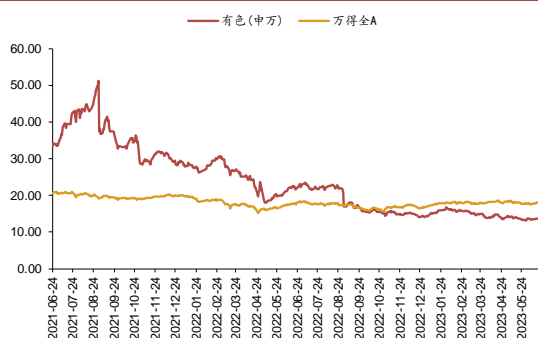
PB_LF 估值：本周申万有色板块 PB_LF 为 2.20 倍，本周变动-0.08 倍，同期万得全 A PB_LF 为 1.62 倍，申万有色与万得全 A 比值为 136%。

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)	13.21	-0.44	0.02	-0.91	2.20	-0.08	0.00	-0.28
万得全 A	17.64	-0.29	-0.05	0.92	1.62	-0.02	0.01	0.03
有色/万得全 A	75%	-0.15	0.07	-1.83	136%	-0.06	-0.01	-0.31

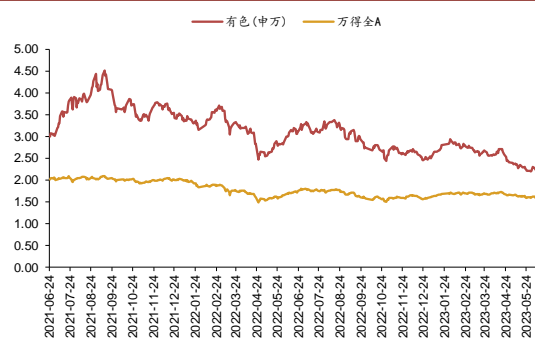
数据来源：wind，财通证券研究所

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

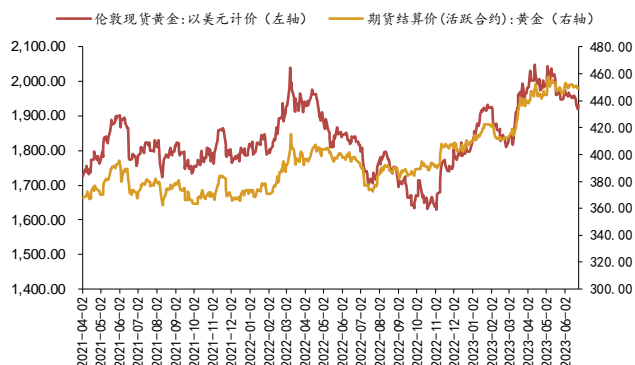
本周金银同跌，伦敦现货黄金下跌 1.48%、上期所黄金下跌 0.11%，伦敦现货白银下跌 6.88%、上期所白银下跌 1.24%，钯金下跌 5.65%，铂金下跌 4.96%。

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	1,930.70	-1.48%	-1.72%	6.53%
	上期所	元/克	449.34	-0.11%	0.04%	9.76%
白银	伦敦现货	美元/盎司	22.34	-6.88%	-3.93%	-6.70%
	上期所	元/千克	5,512	-1.24%	2.21%	3.05%
钯	伦敦现货	美元/盎司	1,319	-5.65%	-5.11%	-25.69%
铂	伦敦现货	美元/盎司	938	-4.96%	-6.48%	-9.02%

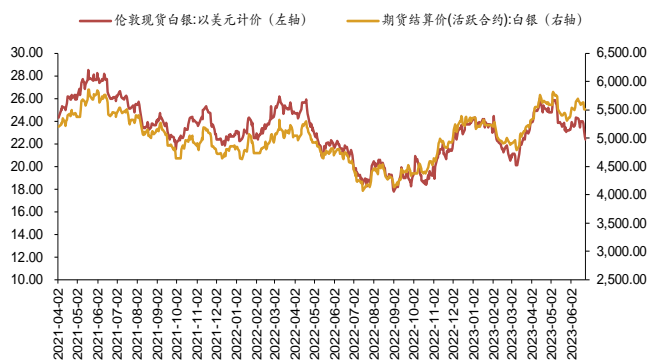
数据来源: wind, 财通证券研究所

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	8475	-1.14%	5.32%
	沪铜价格	元/吨	69010	0.86%	6.48%
	伦铜库存	吨	79300	-12.50%	-20.02%
	沪铜库存	吨	60424	-1.09%	-29.88%
	散单冶炼费	美元/吨	91	0.00%	3.29%
	副产硫酸均价	元/吨	93	-1.75%	-8.20%
	冶炼毛利	元/吨	1546	-0.32%	6.81%
铝	伦铝价格	美元/吨	2174	-4.21%	-2.12%
	沪铝价格	元/吨	18485	-0.35%	3.07%
	伦铝库存	万吨	54	-4.23%	-6.65%
	沪铝库存	万吨	13	-3.76%	-15.34%
	现货库存	万吨	52	-0.38%	-16.59%
	氧化铝	元/吨	2880	-0.17%	-1.37%
	预焙阳极	元/吨	4483	0.00%	-6.27%
铅	铝企毛利	元/吨	3146	0.95%	32.53%
	伦铅价格	美元/吨	2137	0.28%	5.27%
	沪铅价格	元/吨	15575	0.94%	2.43%
	伦铅库存	吨	39775	3.58%	9.95%
	沪铅库存	吨	38633	-2.20%	36.21%
	伦锌价格	美元/吨	2378	-4.34%	5.78%
	沪锌价格	元/吨	20210	-1.37%	5.51%
锌	伦锌库存	吨	78775	-2.72%	-9.97%
	沪锌库存	吨	54393	-2.69%	14.30%
	锌冶炼加工费	元/吨	4937.5	0.00%	0.25%
	矿企毛利	元/吨	4470.5	-2.44%	23.53%
	冶炼毛利	元/吨	1039.5	-2.62%	28.18%
	伦锡价格	美元/吨	26525	-2.48%	5.26%
	沪锡价格	元/吨	217840	-0.69%	4.99%
锡	伦锡库存	吨	2730	32.52%	44.06%
	沪锡库存	吨	8875	-0.99%	-0.45%
	伦镍价格	美元/吨	21000	-9.64%	2.44%
	沪镍价格	元/吨	167710	-2.94%	4.78%
	伦镍库存	吨	38868	4.74%	1.82%
	沪镍库存	吨	3452	4.80%	280.18%
	镍铁(10-15%)	元/镍点	1080	-0.46%	-1.82%
镍	国内镍铁企业盈利	元/吨	357	-71.06%	-90.74%
	印尼镍铁企业盈利	元/吨	25738	-2.55%	-9.46%

数据来源: wind, 财通证券研究所

4.1 铜

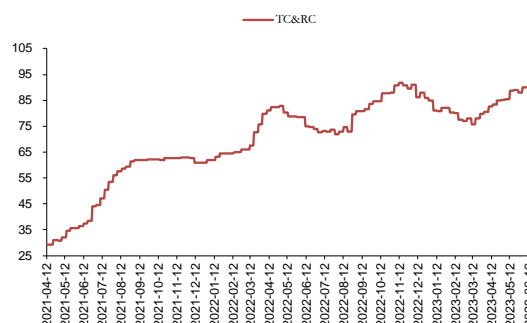
本周伦铜下跌 1.14%，沪铜上涨 0.86%；伦铜库存下跌 12.50%，沪铜库存下跌 1.09%。冶炼费 91.0 美元/吨；硫酸价格下跌 1.75%，冶炼毛利下跌 0.32%。

图10.铜价格走势（美元/吨-元/吨）



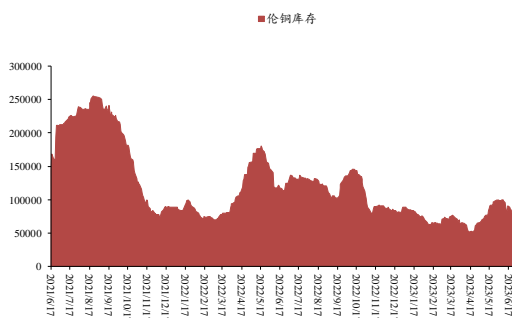
数据来源：wind，财通证券研究所

图11.铜冶炼加工费（美元/吨）



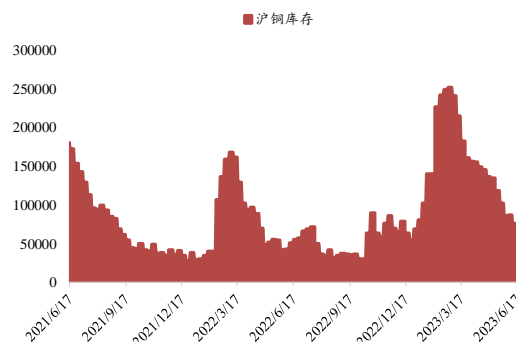
数据来源：wind，财通证券研究所

图12.LME 铜库存（吨）



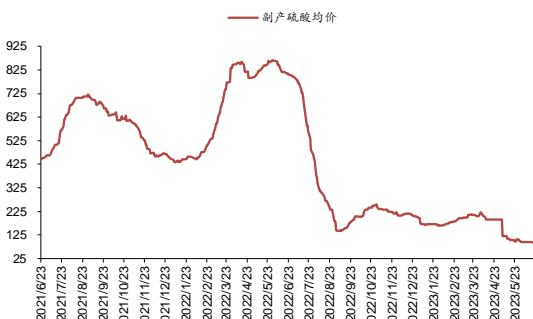
数据来源：wind，财通证券研究所

图13.上期所库存（吨）



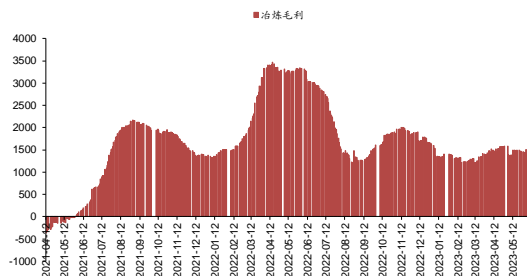
数据来源：wind，财通证券研究所

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

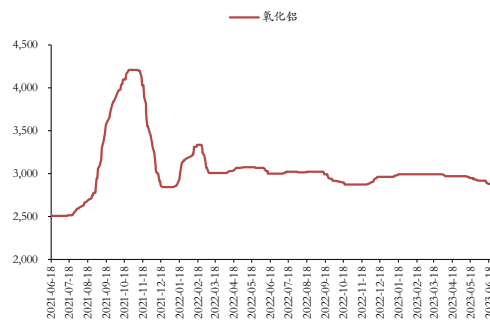
本周伦铝下跌 1.59%，沪铝下跌 0.35%；库存方面，伦铝库存下跌 4.23%、沪铝库存下跌 3.76%，现货库存下跌 0.38%；原料方面，本周氧化铝价格下跌 0.17%，阳极价格持平，铝企毛利上涨 0.95%至 3146 元/吨。

图16.铝价格走势（美元/吨-元/吨）



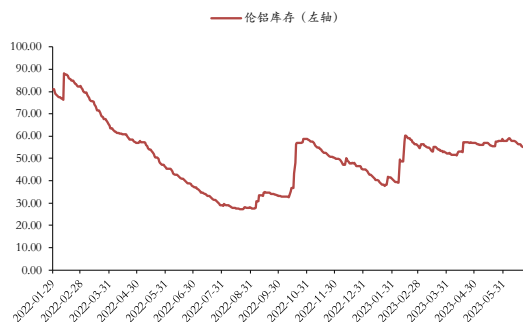
数据来源：wind，财通证券研究所

图17.氧化铝价格走势（元/吨）



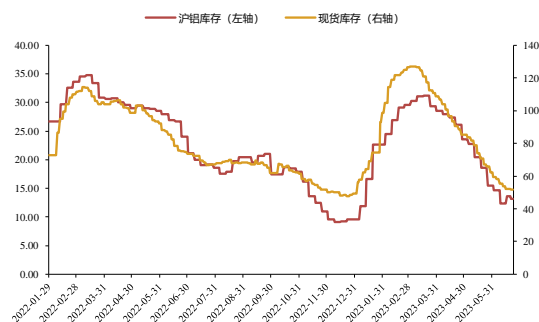
数据来源：wind，财通证券研究所

图18.伦铝库存（吨）



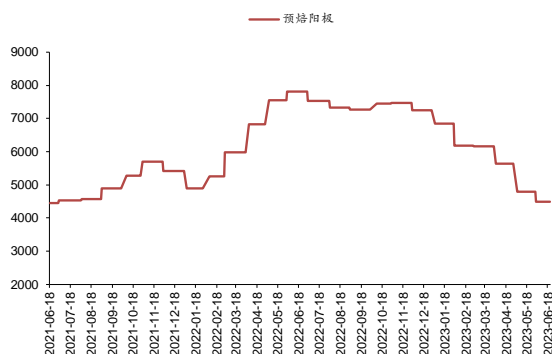
数据来源：wind，财通证券研究所

图19.沪铝库存（吨）



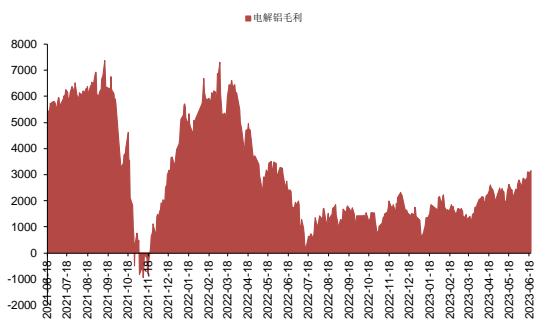
数据来源：wind，财通证券研究所

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）

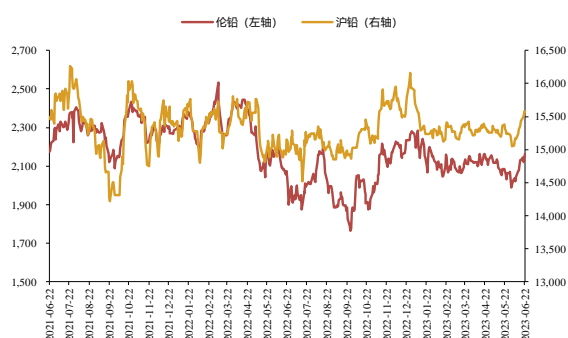


数据来源：wind，财通证券研究所

4.3 铅锌

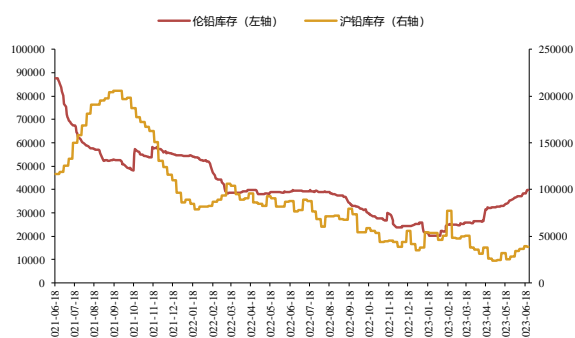
本周伦铅价格上涨 1.50%、沪铅上涨 0.94%；库存方面，伦铅库存上涨 3.58%，沪铅下跌 2.20%。本周伦锌价格下跌 1.23%，沪锌价格下跌 1.37%；库存方面，伦锌下跌 2.72%，沪锌下跌 2.69%；冶炼加工费持平至 4937.5 元/吨；矿企毛利下跌 2.44%至 4470.5 元/吨、冶炼毛利下跌 2.62% 至 1039.5 元/吨。

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）



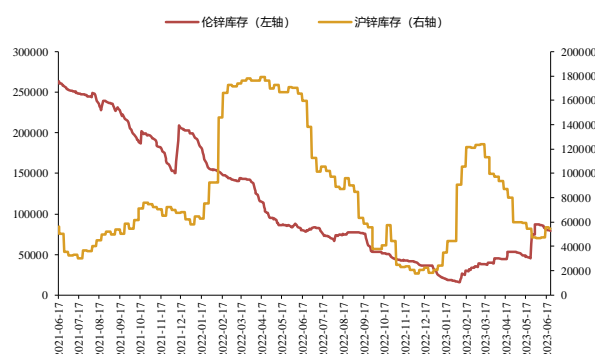
数据来源：wind，财通证券研究所

图24.锌价格走势（美元/吨-元/吨）



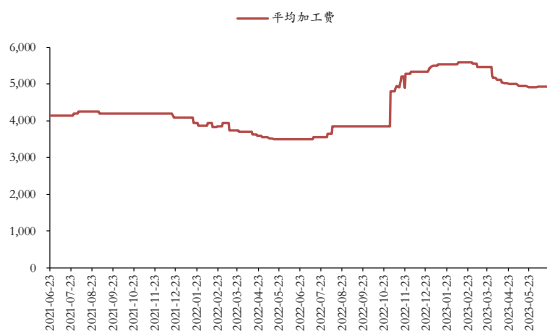
数据来源：wind，财通证券研究所

图25.锌期货库存（吨）



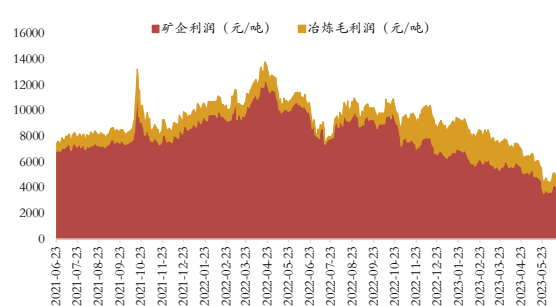
数据来源：wind，财通证券研究所

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

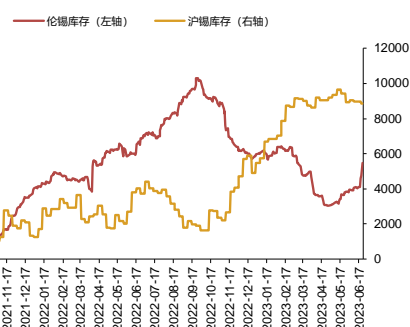
本周伦锡价格上涨 0.28%，沪锡价格下跌 0.69%；库存方面，伦锡库存上涨 32.52%，沪锡库存下跌 0.99%。伦镍下跌 8.35%，沪镍下跌 2.94%；库存方面，伦镍库存上涨 4.97%，沪镍库存下跌 18.22%；镍铁价格下跌 1.36%至 1085 元/镍点，国内镍铁企业毛利上涨 70.25%至 1551 元/吨，印尼镍铁企业毛利下跌 0.29%至 26600 元/吨。

图28.锡价格走势（美元/吨-元/吨）



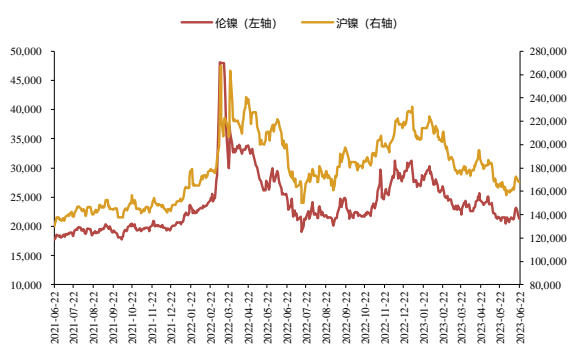
数据来源：wind，财通证券研究所

图29.期货锡库存（吨）



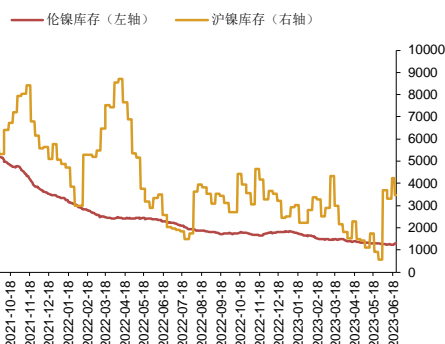
数据来源：wind，财通证券研究所

图30.镍价格走势（美元/吨-元/吨）



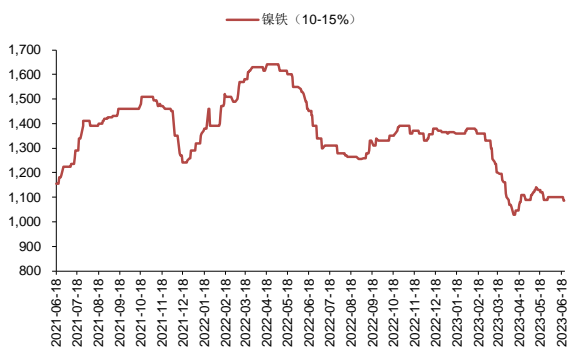
数据来源：wind，财通证券研究所

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

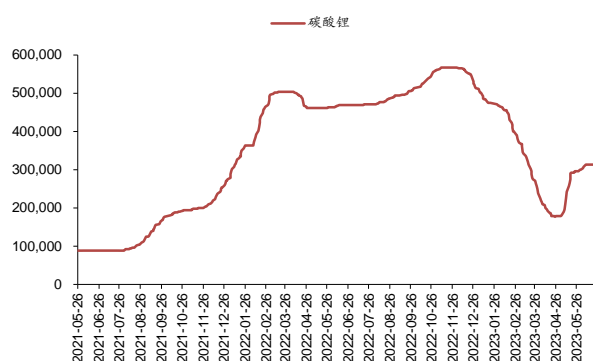
		单位	价格	本周变动	本月变动	年初至今
锂	碳酸锂	元/吨	313000	-0.32%	4.33%	-38.87%
	氢氧化锂	元/吨	302500	0.00%	5.40%	-43.30%
	锂辉石	美元/吨	4050	0.00%	-4.71%	-38.17%
	碳酸锂毛利	元/吨	82400	-1.20%	39.66%	-45.57%
钴	MB 钴	美元/磅	14.3	1.06%	3.44%	-26.10%
	金属钴	万元/吨	27.60	0.36%	7.81%	-15.85%
	硫酸钴	万元/吨	4.03	1.26%	8.05%	-16.15%
	四钴	万元/吨	16.15	1.25%	7.67%	-18.84%
	国内冶炼厂毛利	万元/吨	11.29	-1.19%	-0.96%	-11.79%
	刚果原料钴企毛利	万元/吨	13.20	0.28%	15.81%	-18.99%
锰镍	硫酸锰	万元/吨	0.62	0.00%	0.00%	-6.06%
	硫酸镍	万元/吨	3.35	0.00%	0.00%	-13.66%
	硫酸镍相对金属镍溢价	万元/吨	-1.88	-21.25%	68.48%	-66.83%
	硫酸镍相对镍铁溢价	万元/吨	2.44	0.00%	-37.29%	-32.15%
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	50	-1.96%	-1.96%	-28.06%
	氧化钕	万元/吨	50.25	-2.43%	-2.43%	-34.74%
	氧化铽	万元/吨	835	2.45%	-1.18%	-40.14%
	氧化镱	万元/吨	218.5	1.86%	3.07%	-12.42%
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	-19.00	3.70%	5.25%	341.06%
	钕铁硼盈利-4个月库存	万元/吨	-0.40	-10.13%	-73.09%	-105.32%
前驱体&正极	磷酸铁	万元/吨	1.23	-0.41%	-0.41%	-45.31%
	磷酸铁锂	万元/吨	9.90	0.00%	4.21%	-38.89%
	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

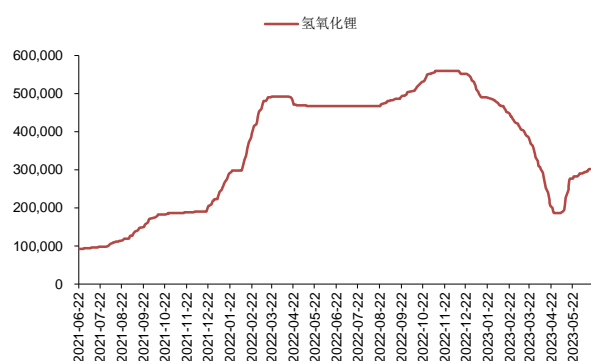
本周碳酸锂价格下跌 0.32%至 31.3 万元/吨，氢氧化锂价格持平为 30.25 万元/吨、锂辉石价格持平为 4050 美元/吨。碳酸锂毛利下跌 1.2%至 8.24 万元/吨。

图34.碳酸锂价格走势（元/吨）



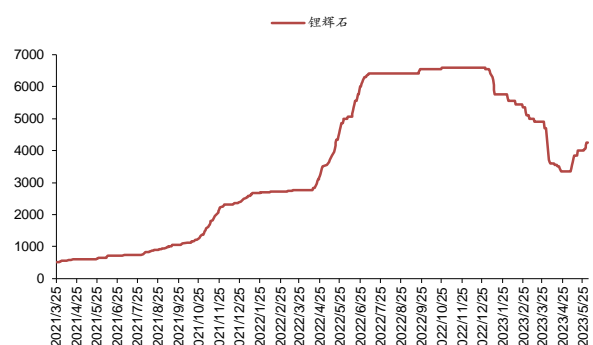
数据来源：wind，财通证券研究所

图35.氢氧化锂价格走势（元/吨）



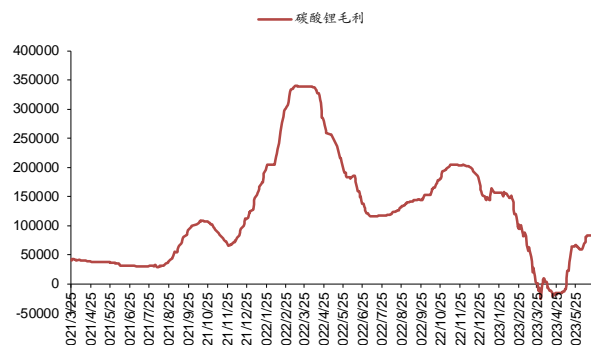
数据来源：wind，财通证券研究所

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）

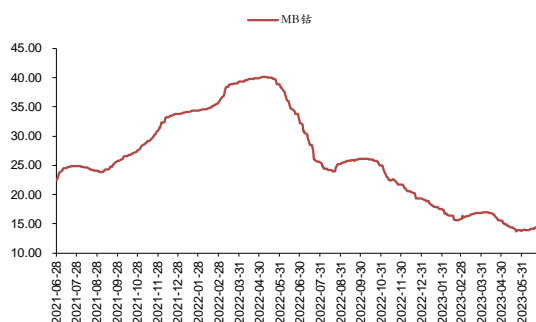


数据来源：wind，财通证券研究所

5.2 钴

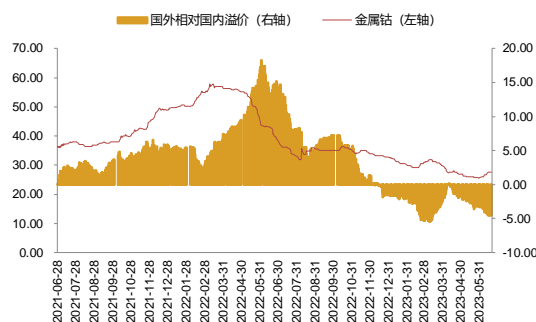
本周海外 MB 钴价上涨 1.06%至 14.3 美元/磅，国内电钴价格上涨 0.36%至 27.60 万元/吨，国内外价差缩小 3.12%，为-4.44 万元/吨(国外-国内)。上涨 1.26%至 4.03 万元/吨、金属钴相对硫酸钴溢价 7.97 万元/吨，四钴价格上涨 1.25%至 16.15 万元/吨，金属钴相对四钴溢价 5.78 万元/吨。国内冶炼厂毛利下跌 1.19%至 11.29 万元/吨；刚果原料钴企毛利上涨 0.28%至 13.2 万元/吨。

图38.MB 钴价格走势（美元/磅）



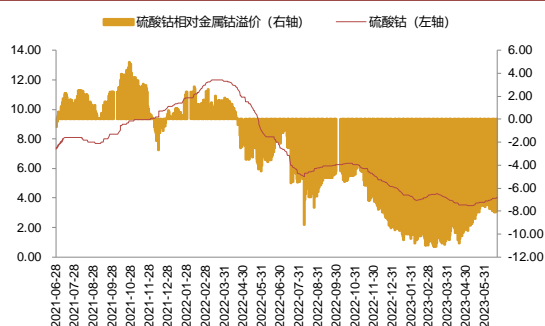
数据来源：wind，财通证券研究所

图39.金属钴价格走势（美元/磅）



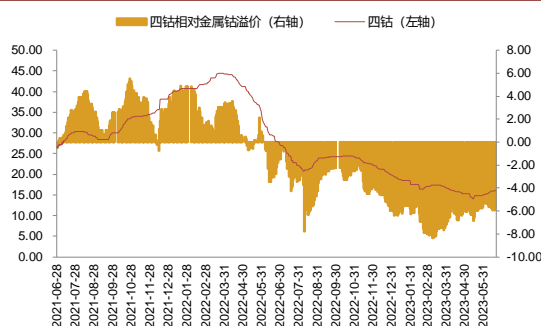
数据来源：wind，财通证券研究所

图40.硫酸钴价格走势（万元/吨）



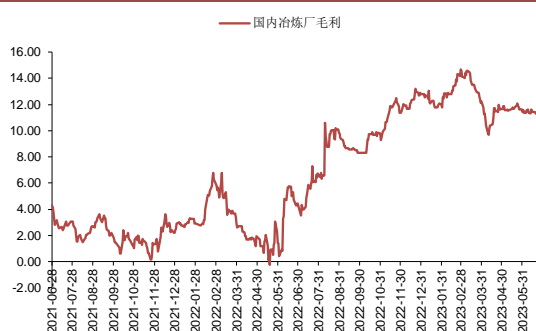
数据来源：wind，财通证券研究所

图41.四氧化三钴价格走势（万元/吨）



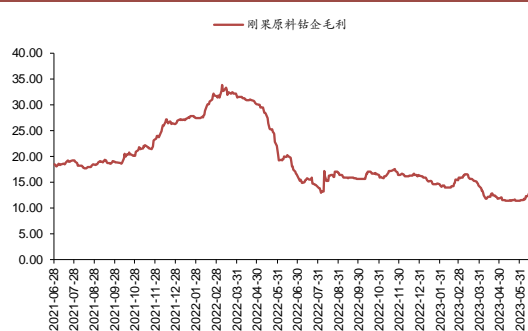
数据来源：wind，财通证券研究所

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）

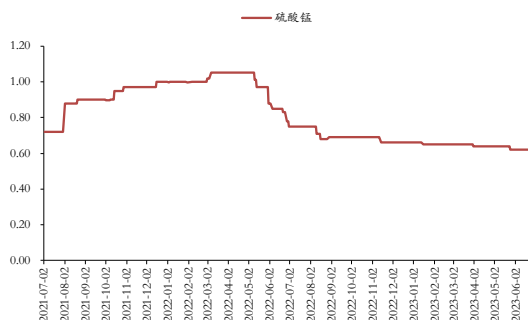


数据来源：wind，财通证券研究所

5.3 锰镍

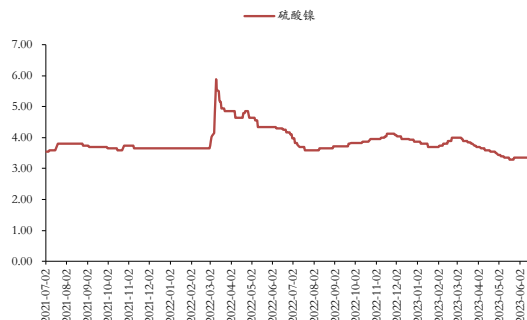
本周硫酸锰价格持平为 0.62 万元/吨，硫酸镍价格持平为 3.35 万元/吨。硫酸镍相对金属镍折价 1.88 万元/吨；相对镍铁溢价 2.44 万元/吨。

图44.硫酸锰价格走势（万元/吨）



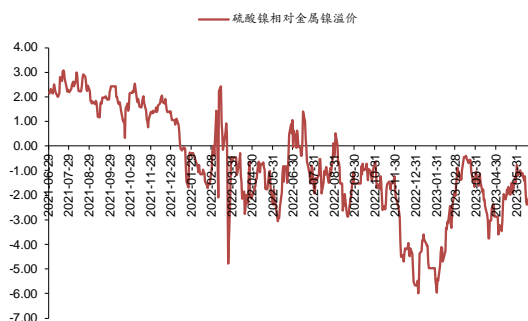
数据来源：wind，财通证券研究所

图45.硫酸镍价格走势（万元/吨）



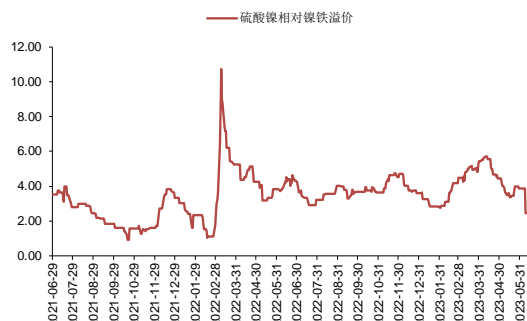
数据来源：wind，财通证券研究所

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）

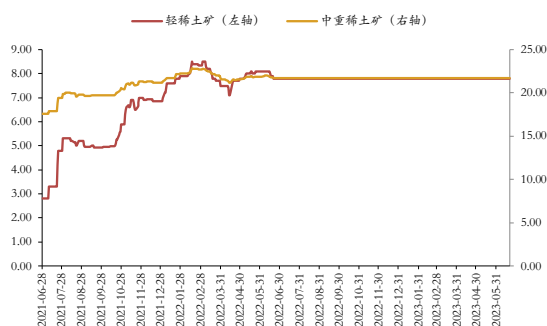


数据来源：wind，财通证券研究所

5.4 稀土永磁

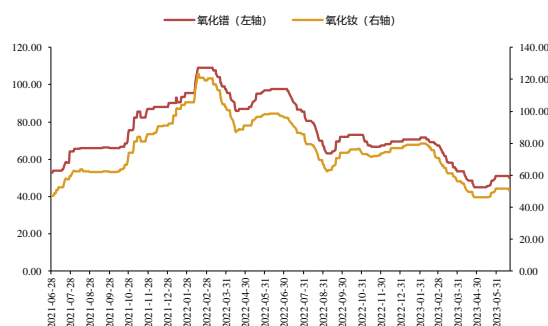
本周轻稀土矿保持平价，为 7.80 万元/吨，中重稀土矿保持平价，为 21.75 万元/吨，氧化镨下跌 1.96%至 50 万元/吨，氧化钕下跌 2.43%至 50.25 万元/吨，氧化铽上涨 2.45%至 835 万元/吨，氧化镝上涨 1.86%至 218.5 万元/吨，钕铁硼 40SH 保持平价，为 28.00 万元/吨，钕铁硼 38UH 保持平价，为 33.00 万元/吨，氧化镨钕亏损 19.00 万元/吨，钕铁硼亏损 0.40 万元/吨。

图48.稀土精矿价格走势（万元/吨）



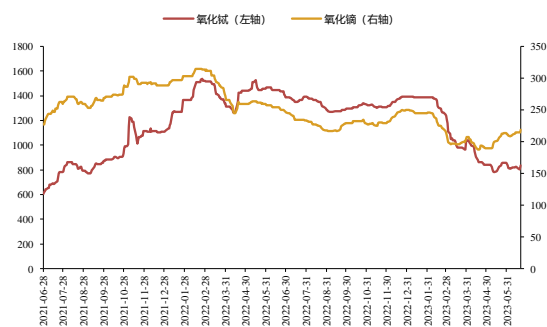
数据来源：wind，财通证券研究所

图49.轻稀土价格走势（万元/吨）



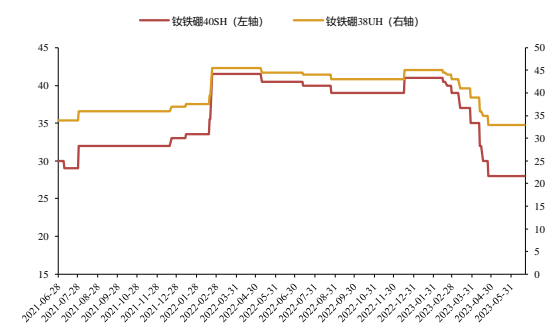
数据来源：wind，财通证券研究所

图50.中重稀土价格走势（万元/吨）



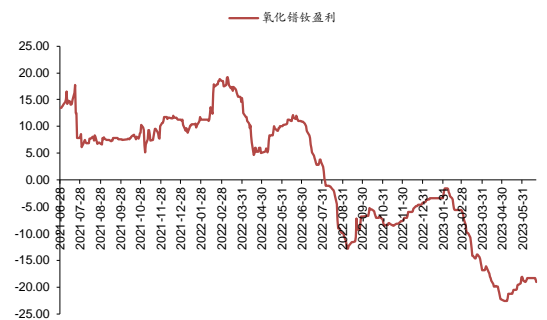
数据来源：wind，财通证券研究所

图51.磁材价格走势（万元/吨）



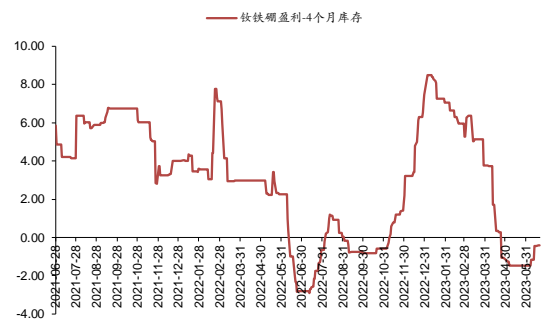
数据来源：wind，财通证券研究所

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）

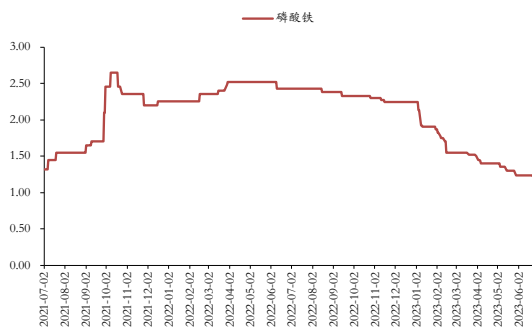


数据来源：wind，财通证券研究所

5.5 下游材料

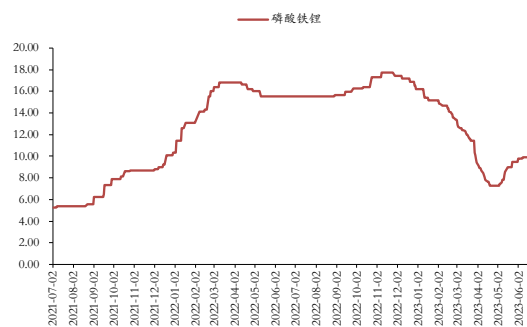
本周磷酸铁价格下跌 0.41%至 1.23 万元/吨,磷酸铁锂价格持平为 9.90 万元/吨,前驱体 622 价格持平为 9.70 万元/吨,三元正极 622 价格持平为 25.30 万元/吨,六氟磷酸锂价格上涨 3.08%至 16.75 万元/吨。

图54.磷酸铁价格走势（万元/吨）



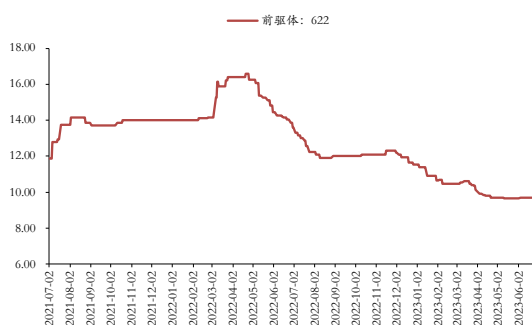
数据来源: wind, 财通证券研究所

图55.磷酸铁锂价格走势（万元/吨）



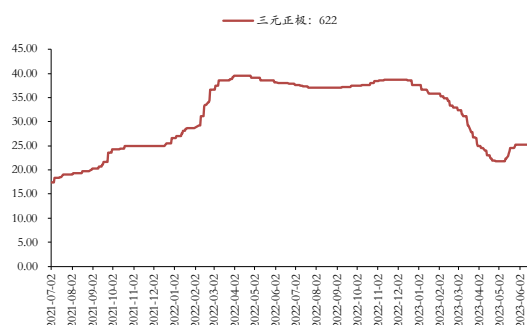
数据来源: wind, 财通证券研究所

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

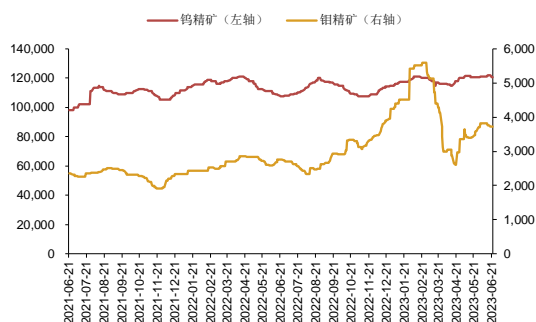
本周小金属价格出现变动的主要有：锆锭上涨 0.26%，镁锭下跌 1.80%，钼精矿下跌 1.33%，钨精矿下跌 1.23%。

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	-1.23%	0.00%	4.8%
钼精矿	元/吨度	3,720	-1.33%	0.54%	-12.5%
海绵锆	元/千克	200	0.00%	-1.23%	-3.6%
钛精矿	元/吨	2,075	0.00%	-1.43%	-1.9%
镁锭	元/吨	21,800	-1.80%	-6.84%	-5.6%
锑精矿	元/金属吨	69,500	0.00%	0.00%	9.4%
锆锭	元/千克	9,650	0.26%	1.05%	8.4%
铟	元/千克	1,595	0.00%	6.69%	11.1%
钒	元/千克	1,550	0.00%	0.00%	-11.4%
镉	元/吨	28,000	0.00%	-1.75%	-3.1%

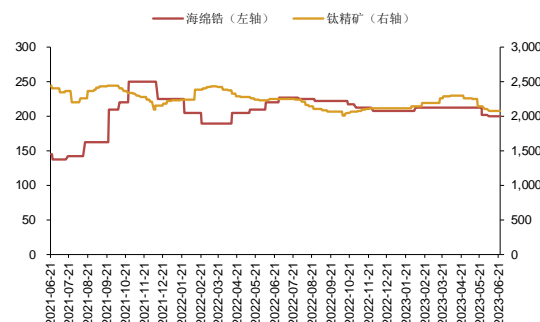
数据来源：wind，财通证券研究所

图58.钨精矿及钼精矿价格走势（元/吨-万元/吨）



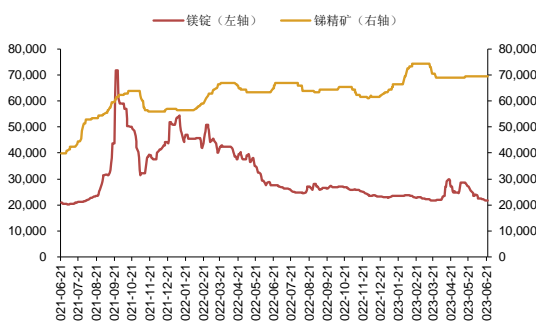
数据来源：wind，财通证券研究所

图59.海绵锆及钛精矿价格走势（元/千克-元/吨）



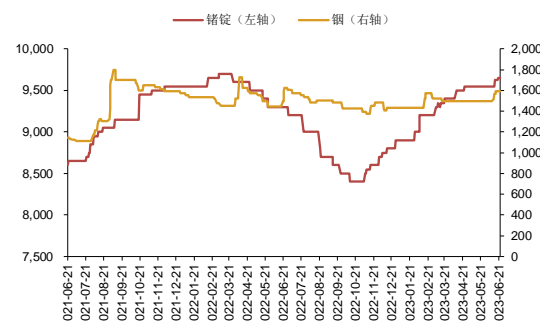
数据来源：wind，财通证券研究所

图60.镁锭及锑精矿价格走势（元/吨）



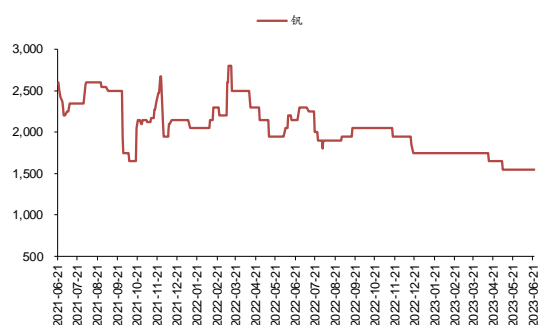
数据来源：wind，财通证券研究所

图61.锆锭及铟锭价格走势（元/千克）



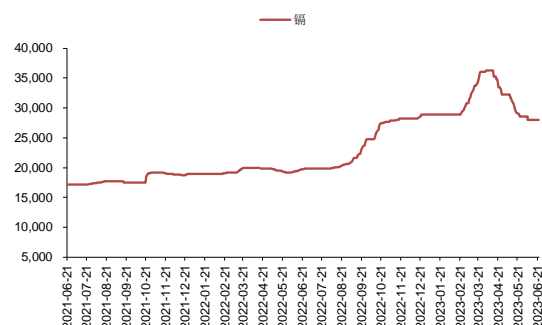
数据来源：wind，财通证券研究所

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。