

行业投资评级

强于大市|维持

行业基本情况

收盘点位	4585.24
52 周最高	5837.99
52 周最低	4403.02

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

《锂延续供应偏紧，锡产量渐入拐点》 - 2023.06.12

有色金属行业周报 (2023.6.12-2023.6.18)

锂价趋于稳定，金价短期承压

● 投资要点

锂：挺价意愿十足，碳酸锂价格维持 30 万元/吨左右。碳酸锂成本支撑仍存，其中锂云母供应量受限，市场缺原料状况持续，锂云母价格持续上涨。进口锂辉石降价意愿较低，市场低价货源难寻，锂盐厂报价保持坚挺。高价碳酸锂产业链向下传导层层受阻，其中磷酸铁锂需求保持，其他正极材料备货意愿较低，仅维持刚需采购，暂未拉长备货周期。供需双方僵持中，市场实单成交较为乏量，价格僵持运行为主。

黄金：金价持续震荡，短期内承压。本周三，美联储 6 月暂停加息，维持联邦基金利率目标区间在 5%-5.25% 不变，符合预期。但美联储释放鹰派信号，预计今年年底前还会再加息两次，受此情绪影响，黄金一度跌至 1936 美金附近，但随后便有所回升。短期，受美国核心 CPI 等数据显示出美国经济较强韧性，下半年降息的概率不断弱化，美联储利率掉期不再押注美联储将在 2023 年降息，美债收益率上行，金价上方阻力较大。长期看，欧美经济潜在的慢衰退风险问题长期存在，与国际地缘政治风险事件构成了黄金价格支撑。

铜：铜价偏强震荡，需求有待复苏。本周铜精矿现货 TC 维持在 90 美元/吨，铜精矿现货市场维持稳定，但成交活跃度低。矿供应稳定，发运卸港也较顺利。冶炼厂原料库存尚充裕，买货不积极，询价盘在 90 美元中位以上。需求端，下游畏高，刚需采购，整体拿货情绪低迷。精铜杆方面，各地企业均表示消费受到影响，新单跟进有限，且临近换月，大多企业前期订单已经交割完成，因此开工也受到影响，大部分企业开工率下降，伴随消费步入淡季，终端需求疲软，新增订单不如预期乐观。近期铜价走高，主要系前期价格超跌回调，整体看，需求仍然偏弱，对铜价支撑有限。

铝：电解铝复产，需求较为疲软。周内电解铝企业继续复产，主要集中在贵州地区，云南地区也有少量产能释放。整体来看，电解铝供应继续增加。需求方面：本周广西、内蒙古、新疆、重庆的下游加工企业均有所减产，下游加工企业近期受到订单不足的困扰，开工意愿降低，其中铝棒加工费维持低位导致部分电解铝企业减少铝水生产，增加铝锭生产，而铝加工企业需求的不佳，传导至电解铝需求也表现较为冷淡。终端方面，汽车依旧表现较好，但地产方面持续表现疲软。

锡：LME 仓单集中，近月价格大幅升水。本周国内锡价上涨 3.92%，领涨有色金属，一方面主要由于市场担心受缅甸供应减少且中国冶炼厂维护工程影响，6 月精锡产量预期下滑，另一方面，根据 SMM，LME 期锡价格较远月合约价格大涨，存在逼空现象。数据显示，6 月到期的锡合约价格比三个月合约每吨升水近 1100 美元，而 6 月到期合约

的交易价格比 7 月到期合约升水为每吨 700 美元，目前 LME 锡注册仓单的 50%-79%均由同一实体持有，空头执行实物交割或继续展期需付出较大代价。

银：预期管理影响有限，白银中枢或继续抬升。本周伦敦现货白银价格下跌 0.91%，主要由于周内美联储虽暂停加息，鲍威尔鹰派发言令市场调高年底利率终值 50 个基点，下半年或还有两次加息，超出市场预期。从银价表现看，整体回调幅度不及上周涨幅，表明市场对经济疲软下美联储政策执行力度仍有疑虑，我们认为目前美联储加息政策空间逐步收窄，停止加息时点临近，白银价格中枢或将继续抬高。

● **投资建议**

建议关注兴业矿业、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	6
4 库存	9
5 利润	11
6 风险提示	12

图表目录

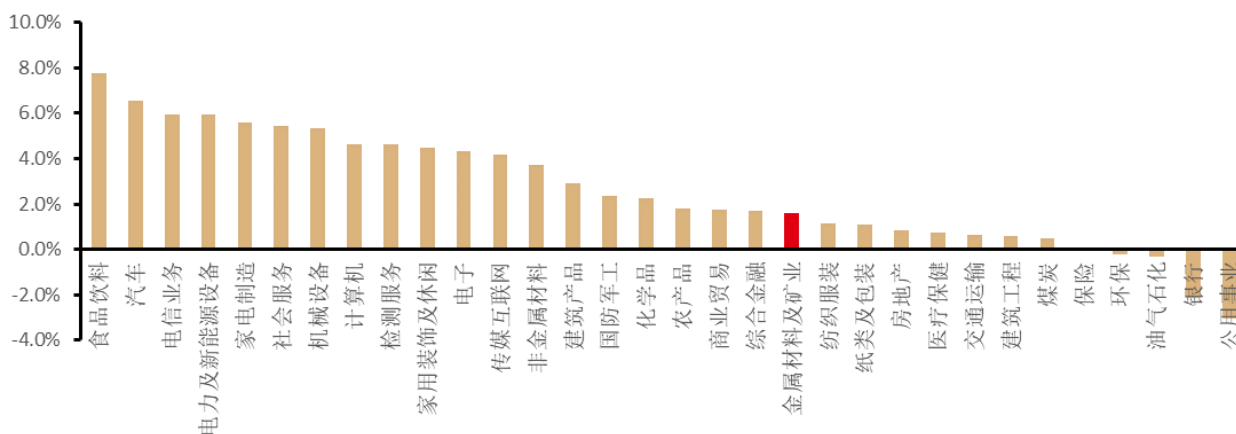
图表 1: 本周长江一级行业指数涨跌幅	5
图表 2: 本周涨幅前 10 只股票	5
图表 3: 本周跌幅前 10 只股票	5
图表 4: LME 铜价格(美元/吨)	7
图表 5: LME 铝价格(美元/吨)	7
图表 6: LME 锌价格(美元/吨)	7
图表 7: LME 铅价格(美元/吨)	7
图表 8: LME 锡价格(美元/吨)	7
图表 9: COMEX 黄金价格(美元/盎司)	7
图表 10: COMEX 白银价格(美元/盎司)	8
图表 11: NYMEX 铂价格(美元/盎司)	8
图表 12: NYMEX 钯价格(美元/盎司)	8
图表 13: LME 镍价格(美元/吨)	8
图表 14: 长江有色金属网钴价格(元/吨)	8
图表 15: 碳酸锂价格(元/吨)	8
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)	10
图表 25: 全球交易所镍库存(吨)	10
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)	11
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，有色金属行业本周跌幅为 1.6%，排名第 20。

图表1：本周长江一级行业指数涨跌幅

本周金属材料板块涨跌幅排名（长江一级行业指数）

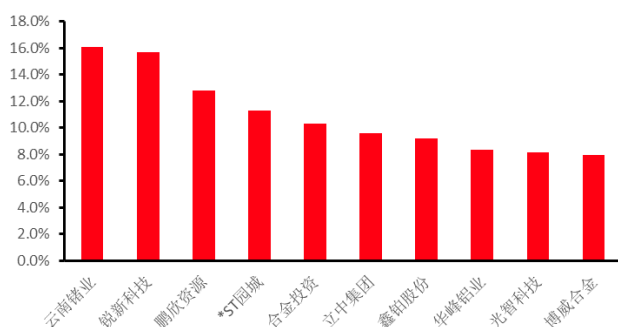


资料来源：IFind，中邮证券研究所

本周有色板块涨幅排名前 5 的是云南锗业、锐新科技、鹏欣资源、*ST 园城、合金投资；跌幅排名前 5 的是铂科新材、ST 华钰、中洲特材、赤峰黄金、中金黄金。

图表2：本周涨幅前 10 只股票

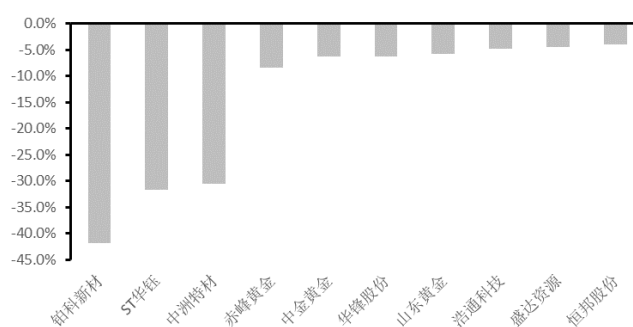
本周涨幅前10只股票



资料来源：IFind，中邮证券研究所

图表3：本周跌幅前 10 只股票

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

亚太科技	江苏亚太轻合金科技股份有限公司关于向子公司增资的进展公告 <p>江苏亚太轻合金科技股份有限公司（以下简称“公司”）第六届董事会第十次会议审议通过了《关于向全资子公司亚太轻合金（南通）科技有限公司增资的议案》：同意公司使用募集资金向全资子公司亚太轻合金（南通）科技有限公司（以下简称“亚通科技”）增资包括募集资金本金 669,674,168.81 元及募集资金全额所产生的利息（其中 25,000 万元计入注册资本，其余计入资本公积）；本次增资完成后，亚通科技注册资本由 25,000 万元增至 50,000 万元；本次增资资金全部用于年产 1200 万件汽车用轻量化高性能铝型材零部件项目、航空用高性能高精密特种铝型材制造项目、年产 14000 吨高效高耐腐家用空调铝管项目的建设。公司第六届董事会第十次会议审议通过了《关于向子公司江苏亚太菱铝科技发展有限公司增资的议案》：同意公司使用募集资金向控股子公司江苏亚太菱铝科技发展有限公司（以下简称“亚太菱铝”）增资 480,000,000 元（全部计入注册资本）；本次增资完成后，亚太菱铝注册资本由 10,000 万元增至 58,000 万元；本次增资资金全部用于年产 200 万套新能源汽车用高强度铝制系统部件项目。</p>
融捷股份	关于投资建设锂电正极材料项目的进展公告 <p>近日，融捷电源已通过公开竞拍的方式竞得项目建设用地，并与广州市规划和自然资源局签订了《国有建设用地使用权出让合同》，后续将按合同约定缴纳土地出让金，并办理相关产权证。</p> <p>融捷电源计划在上述宗地位置内建设锂离子电池正极材料制造及研发基地项目，计划建成年产能为 4 万吨的锂电正极材料项目，项目固定资产总投资不低于 9 亿元。融捷电源取得建设用地后，将按照规划推进项目建设，项目自开工之日起 21 个月内建成投产。</p>

3 价格

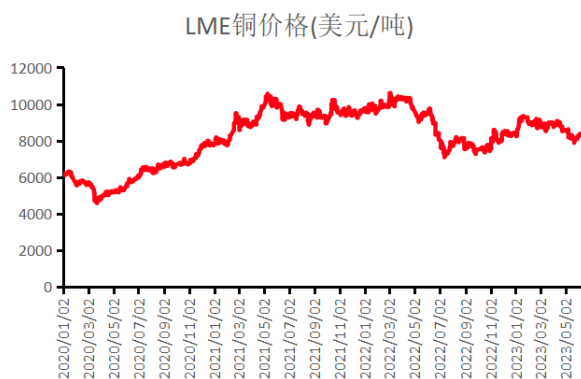
总结：本周金属价格普遍上涨，贵金属下跌。

基本金属方面：本周 LME 铜价上涨 2.95%，铝价上涨 0.27%，锌价上涨 2.71%，铅价上涨 3.69%，锡价上涨 4.17%。

贵金属方面：本周 COMEX 黄金下跌 0.25%，白银下跌 0.51%，钯金上涨 6.04%，铂金下跌 1.88%。

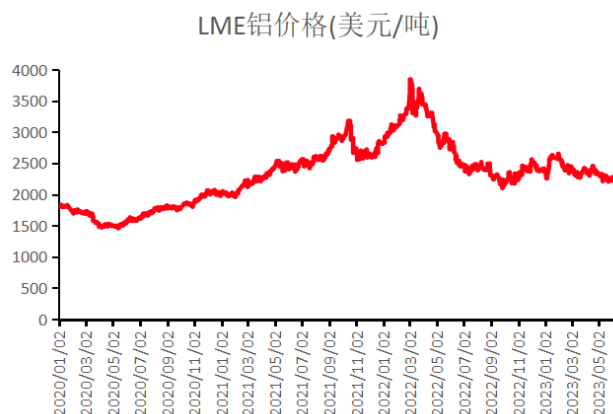
新能源金属方面：本周 LME 镍价上涨 8.87%，钴价上涨 3.38%，碳酸锂上涨 0.32%，氢氧化锂上涨 2.54%。

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)



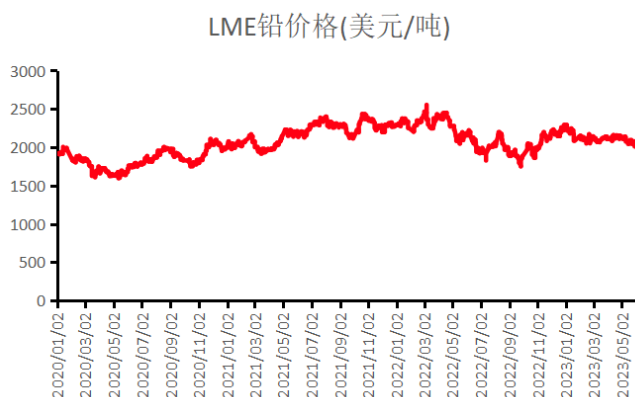
资料来源: IFind, 中邮证券研究所

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)



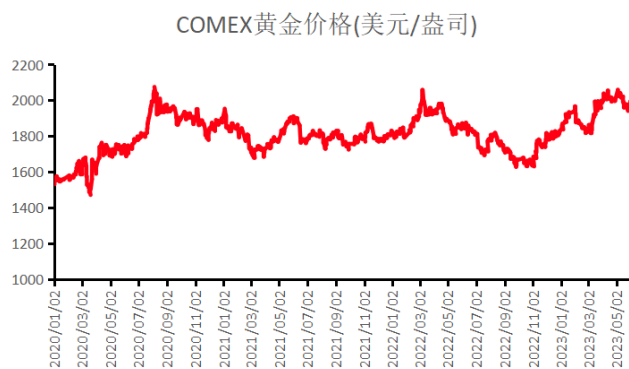
资料来源: IFind, 中邮证券研究所

图表8: LME 锡价格(美元/吨)

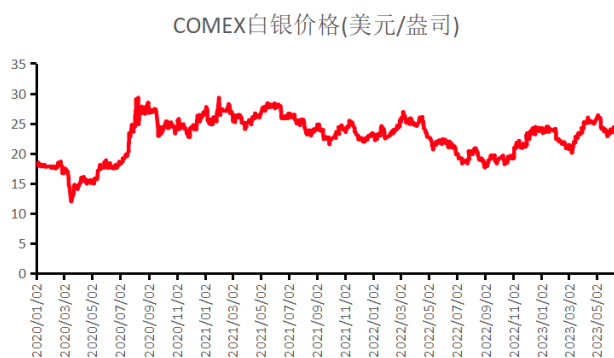


资料来源: IFind, 中邮证券研究所

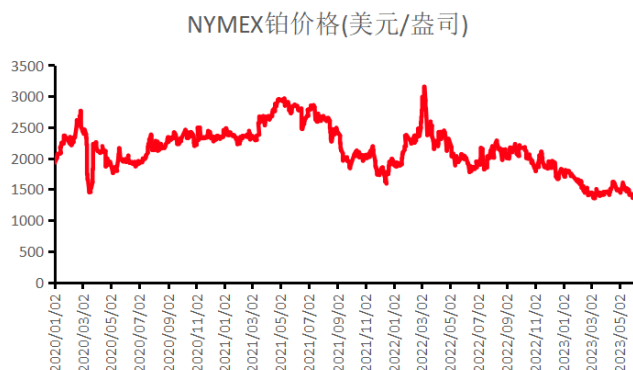
图表9: COMEX 黄金价格(美元/盎司)



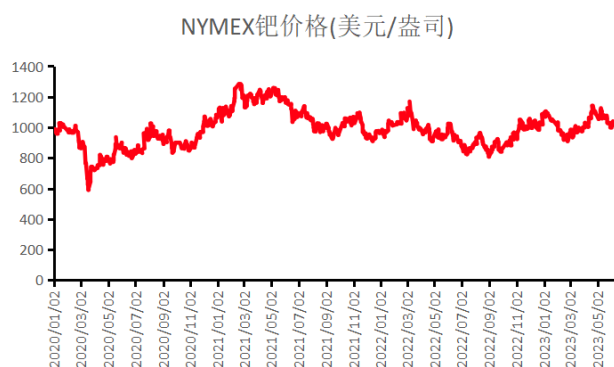
资料来源: IFind, 中邮证券研究所

图表10: COMEX 白银价格(美元/盎司)


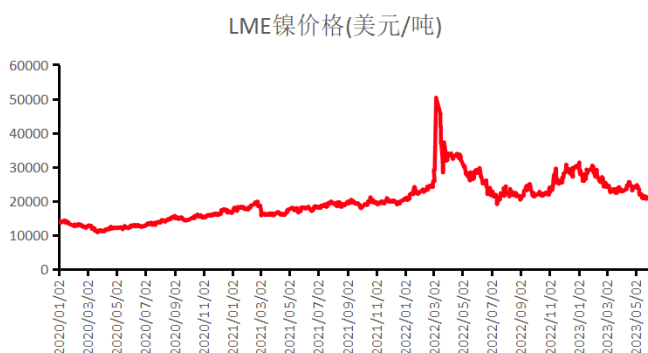
资料来源: IFind, 中邮证券研究所

图表11: NYMEX 铂价格(美元/盎司)


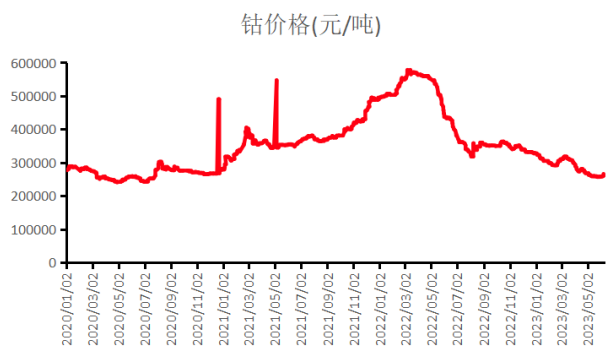
资料来源: IFind, 中邮证券研究所

图表12: NYMEX 钯价格(美元/盎司)


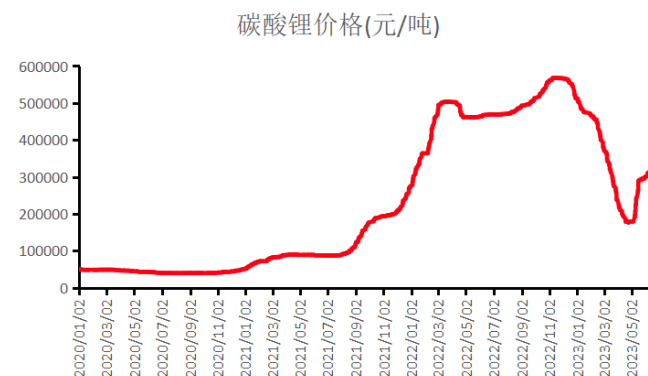
资料来源: IFind, 中邮证券研究所

图表13: LME 镍价格(美元/吨)


资料来源: IFind, 中邮证券研究所

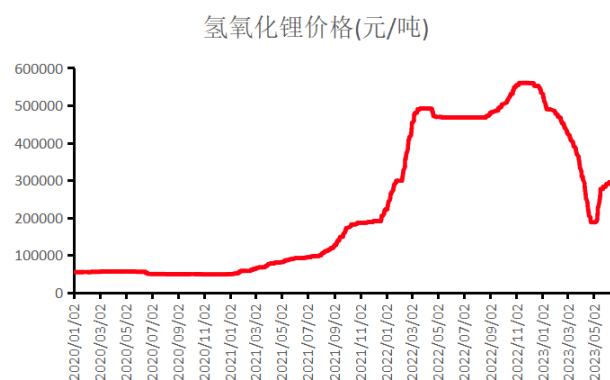
图表14: 长江有色金属网钴价格(元/吨)


资料来源: IFind, 中邮证券研究所

图表15: 碳酸锂价格(元/吨)


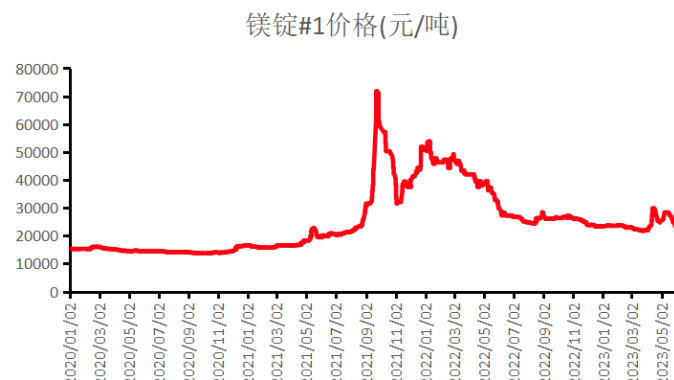
资料来源: IFind, 中邮证券研究所

图表16: 氢氧化锂价格(元/吨)



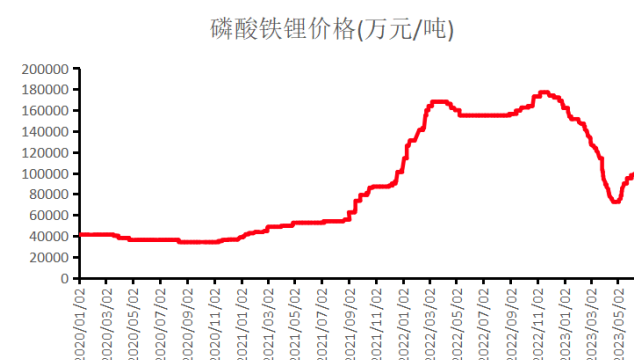
资料来源: IFind, 中邮证券研究所

图表17: 长江有色金属网镁锭#1 价格(元/吨)



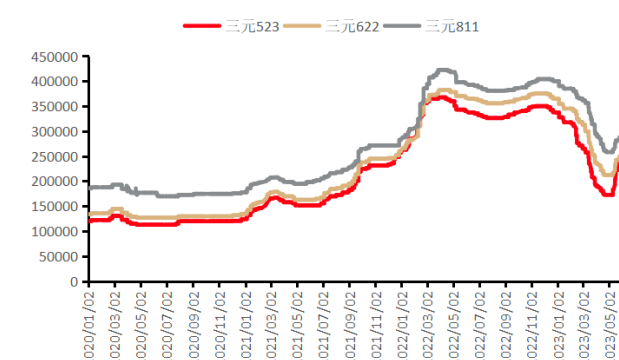
资料来源: IFind, 中邮证券研究所

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: 本周基本金属持续去库, 其余以累库为主。

基本金属方面: 本周全球显性库存铜去库 6349 吨, 铝去库 2964 吨, 锌累库 6777 吨, 铅累库 6384 吨, 锡累库 194 吨, 镍累库 192 吨。

贵金属方面: 黄金去库 35.96 万盎司, 白银累库 76.87 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)



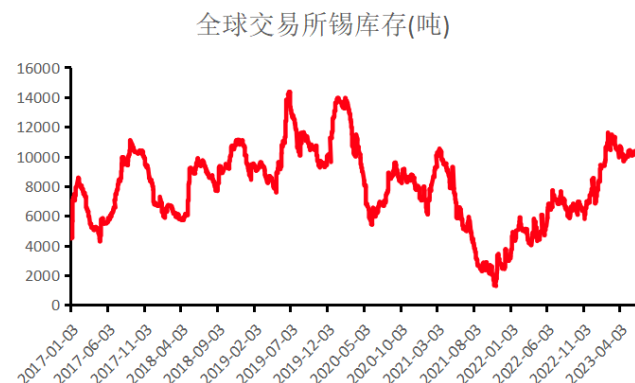
资料来源：IFind，中邮证券研究所

图表23：全球交易所铅库存(吨)



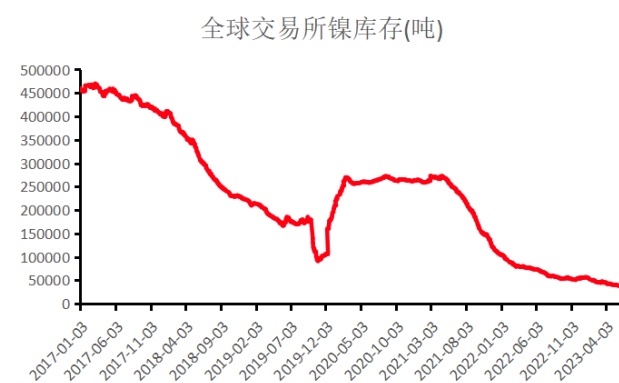
资料来源：IFind，中邮证券研究所

图表24：全球交易所锡库存(吨)



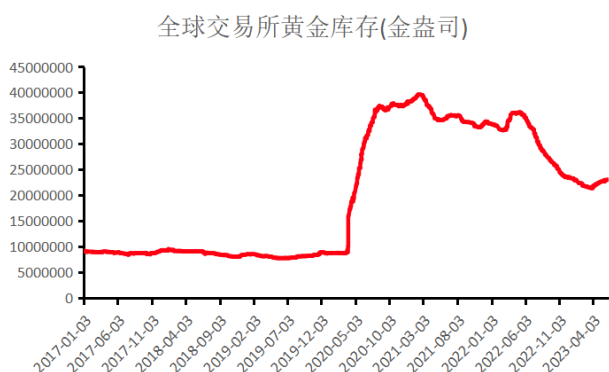
资料来源：IFind，中邮证券研究所

图表25：全球交易所镍库存(吨)



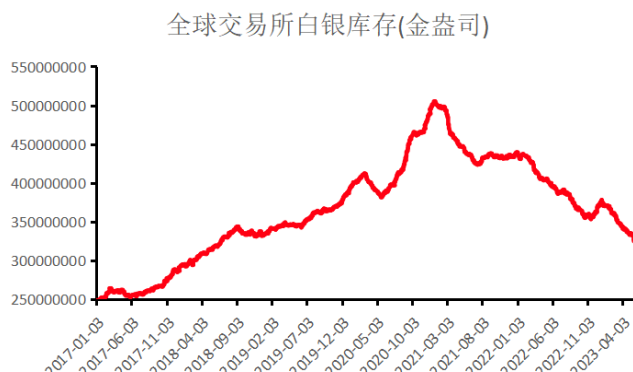
资料来源：IFind，中邮证券研究所

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

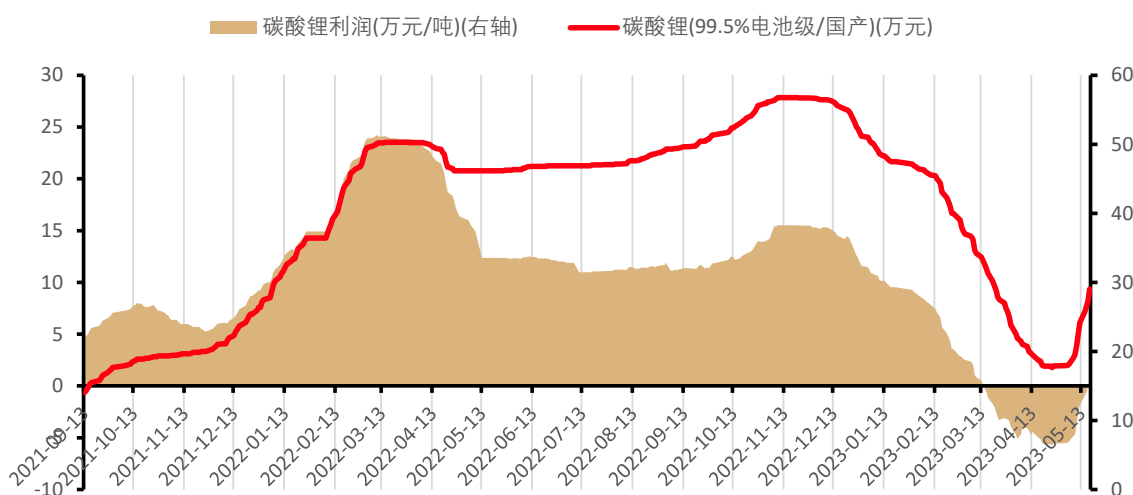
5 利润

总结：本周锂盐利润维稳，电解铝利润有所下降。

碳酸锂利润：目前国内碳酸锂利润在 2.27 万元/吨，锂盐利润盈利回升。

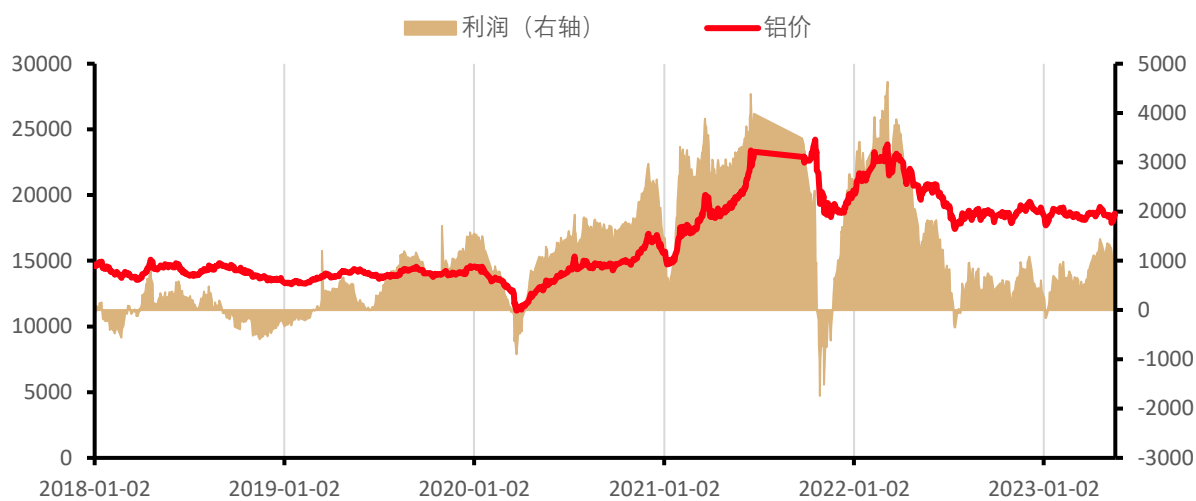
电解铝利润：目前国内电解铝利润为 1725 元/吨，电解铝利润有所上升。

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
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。 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。	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