

2023 年 07 月 09 日  
 有色金属

ESSENCE

行业周报

证券研究报告

# 弱非农下加息预期企稳, 战略金属重要性凸显

■ 工业金属：国内预期仍处修复过程，弱非农下加息预期企稳

国内来看，政策方面，商务部、海关总署公告对镓、锗相关物项实施出口管制，战略金属重要性凸显。国务院总理李强主持召开经济形势专家座谈会，指出注重打好政策“组合拳”，围绕稳增长、稳就业、防风险等，及时出台、抓紧实施一批针对性、组合性、协同性强的政策措施。海外来看，美国 6 月新增非农就业低于预期，失业率微降至 3.6%，就业供给修复持续。美国 6 月 ISM 非制造业 PMI 53.9，其中物价分项回落，服务业边际涨价放缓，核心通胀有望继续回落。FED Watch 显示市场预期美联储 7 月将加息 25bp，明年 5 月首次降息。总的来说，国内市场预期仍在修复过程中，海外加息预期有所企稳，工业金属价格震荡为主。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：进口货源缓和现货紧俏格局，需求步入淡季铜价震荡

本周 LME 铜收报 8367 美元/吨，较上周上涨 0.56%，沪铜收报 67610 元/吨，较上周上涨 0.46%。基本面上，据 SMM，供给端，铜当月交割周期临近，但由于进口铜货源流入增加且出货情况偏弱，下游接货意愿不足，现货升水上行较为疲软。Antofagasta 与国内冶炼厂年中谈判上调 2023 年下半年与 2024 年上半年的铜精矿 TC/RC，反映双方对今年铜精矿宽裕的预期。需求端，SMM 调研大中型铜杆企业开工率 69.92% 环比 +1.72pct，进入淡季下游订单表现一般回升幅度较为有限。库存端，铜 LME 库存本周下滑 13.7% 至 6.3 万吨，为铜价提供支撑。

铝：云贵地区产量逐渐释放，低库存为铝价提供支撑

周内铝价震荡偏弱，LME 铝收报 2141 美元/吨，较上周下跌 0.70%，沪铝收报 17845 元/吨，较上周下跌 0.92%。供应端，据 Mysteel，电解铝云南和贵州地区产量逐渐释放，但四川乐山地区限电方案对当地电解铝企业影响仍不明朗。需求端，据 SMM，进入淡季后下游消费仍偏弱开工率下滑持续，本周电解铝库存增加 0.3 吨但整体库存水平仍处低位，铝水比例出现下降。库存端，LME 铝库存较上周下滑 1.49%，目前库存存在 53.51 万吨。

锡：现货市场成交清淡，锡价表现强势

周内锡价上涨，LME 锡收报 28470 美元/吨，较上周上涨 6.71%，沪锡收报 232740 元/吨，较上周上涨 5.94%。

 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	1.3	1.3	-4.4
绝对收益	2.2	-5.9	-18.3

覃晶晶

分析师

SAC 执业证书编号：S1450522080001

qinjj1@essence.com.cn

相关报告

美联储鹰派言论维持加息预期，经济筑底有望迎来改善	2023-07-02
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，继续推荐铜铝黄金	2023-06-18
悲观情绪逐步释放，持续看好黄金与铜铝右侧机会	2023-06-12
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

据 SMM，供给端，8 月缅甸佤邦禁矿风险仍扰动市场供应预期，银漫矿业技改完成预计三季度锡产量仍将处在爬坡状态。需求端，锡现货市场成交较为清淡，下游企业采购情绪低迷。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：供给宽松需求偏弱，锌价继续承压

本周 LME 锌收报 2361 美元/吨，较上周下跌 1.40%，沪锌收报 19965 元/吨，较上周下跌 0.40%。供给端，锌供应仍较为宽松，市场对进口锌流入存在预期，锌精矿加工费上升，上海现货市场贸易商主动下调升水出货。需求端，锌在进入消费淡季后需求偏弱，镀锌开工率 67.69% 环比降 0.25pct，因终端订单不足等原因，压铸锌合金开工率 46.9% 环比降 0.37pct，氧化锌开工率 63.2% 环比降 1.6pct。库存端，本周海外 LME 库存 7.40 万吨，环比-8.48%，SMM 统计国内七地锌锭库存小幅较少。

#### 能源金属：新能源汽车回暖有望持续，能源金属需求稳中向好

多家新能源汽车企业公布 6 月最新销量数据整体回升。1-5 月全球动力电池装机量同比增 52.3% 至 237.6Gwh。16 家汽车生产企业签署《汽车行业维护公平市场秩序承诺书》，中汽协敦促汽车企业严格遵守《反垄断法》及相关行政法规、指南、规章，自主定价、公平竞争，共同为产业规范健康创新发展贡献力量。在今年购置税减免、新能源车下乡等新能源汽车利好政策的持续支持下，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：锂云母供应增加，市场博弈价格持稳

本周碳酸锂、氢氧化锂价格依次为 30.75 万/吨和 28.6 万元/吨，环比上周依次变动+0.2%、-2.7%。据 SMM，供给端，锂云母供应量增加主要受环保督察的逐步放开及进口云母到港的提振，锂辉石精矿价格走弱，盐厂端的产量和下游采购均维持正常水平。需求端，部分材料厂的采购需求拉升价格，但对高价接受程度较差。氢氧化锂市场成交较为清淡，磷酸铁锂市场供需相对稳定，电芯厂提货积极。市场博弈持续锂价基本持稳。

#### 镍：供应宽松现货交易清淡，硫酸镍需求推升镍价

本周电解镍、硫酸镍价格依次为 17.20 万元/吨、3.38 万元/吨，较上周依次变化+4.2%、+0.0%。据 SMM，供给端，6 月国内精炼镍产量预计将在部分冶炼厂复产、电积镍产能爬升影响下同比+25.1% 至 1.95 万吨，整体供应较为宽松，但库存仍处历史低位。需求端，现货市场成交偏弱，不锈钢市场交投情况较为清淡，硫酸镍下游企业进入采购周期存在刚需补库需求，在利润转好影响下企业有所增产。供给宽松需求未见明显好转，镍价仍以震荡为主。

**钴：海外贸易商采购情绪高涨，钴价走高**

本周电解钴、硫酸钴价格依次为 30.25、4.4 万元/吨，较上周依次变动+3.2%、+4.8%。据 SMM，供给端，电解钴企业开工率较高，在对收储量可能高于预期的担忧影响下，海外贸易商存在囤货情绪，市场供需较为紧俏。需求端，电解钴下游高温合金和磁材企业还未出现买涨备货心态，部分钴盐企业有补库需求，前驱企业以刚需采购为主，钴价预计以震荡偏强为主。

**目 稀土：供需两弱市场交投清淡，稀土价格震荡调整**

本周国内稀土市场价格整体震荡下跌。镨钕市场氧化物价格震荡下跌，主流重稀土产品价格跌幅较大。据中钨在线，供给端，北方稀土挂牌价格环比下降，部分稀土制造商受到生产难度系数及费用上升影响，产量有所缩减。需求端，下游消费意愿偏弱，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：非农就业表现不及预期，黄金仍具配置价值**

本周 COMEX 黄金周五收盘价 1930.3 美元/盎司，较上周上涨 0.14%，COMEX 白银周五收盘价 23.285 美元/盎司，较上周上涨 1.31%。美国 6 月新增非农就业低于预期，季调后新增就业 20.9 万人，低于前值 33.9 万人和预期 22.5 万人，失业率微降至 3.6%，就业供给修复持续。美国 6 月 ISM 非制造业 PMI 53.9，预期 51，前值 50.3。其中反映服务业需求的商业活动、新订单、就业分项均回升，不过物价分项自 5 月的 56.2 降至 54.1，服务业边际涨价倾向在缓和。FED Watch 显示市场预期美联储 7 月加息 25bp 后政策利率将维持不变，明年 5 月首次降息。黄金在 10 年期美债利率升至 4% 以上后，短期调整蓄势，但随着美联储加息周期接近尾声、海外经济衰退担忧仍存、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：国内预期仍处修复过程，弱非农下加息预期企稳.....	7
2.1.1. 工业金属周度价格和库存表.....	7
2.1.2. 铜：进口货源缓和现货紧俏格局，需求步入淡季铜价震荡.....	8
2.1.3. 铝：云贵地区产量逐渐释放，低库存为铝价提供支撑.....	8
2.2. 能源金属：新能源汽车回暖有望持续，能源金属需求稳中向好.....	9
2.2.1. 锂：锂云母供应增加，市场博弈价格持稳.....	10
2.2.2. 镍：供应宽松现货交易清淡，硫酸镍需求推升镍价.....	10
2.2.3. 钴：海外贸易商采购情绪高涨，钴价走高.....	11
2.3. 稀土：供需两弱市场交投清淡，稀土价格震荡调整.....	12
2.4. 贵金属：非农就业表现不及预期，黄金仍具配置价值.....	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. 国产二氧化锑报价 .....	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，上证综指下跌 0.17%，日均成交量 3588.24 亿元人民币，环比下降 1.09%；深证综指下跌 1.25%，日均成交量 5293.08 亿元人民币，环比下降 1.09%；有色金属指数上涨 1.30%。个股方面，涨幅前三的公司为云南锗业（38.65%）、银河磁体（17.26%）、驰宏锌锗（13.94%）；跌幅前三的公司为菲利华（-8.19%）、沃尔核材（-5.17%）、嘉元科技（-4.42%）。北上资金持股方面，本周北上资金合计净流出 21.82 亿元人民币，主要增持紫金矿业。

### 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 07/07	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		3196.6	-0.17%	-1.11%	-4.73%	138,768.60	135,744.40	-2.18%
399001.SZ	深证综指		10888.6	-1.25%	-0.53%	-15.01%	196,598.80	197,856.56	0.64%
399006.SZ	创业板指		2169.2	-2.07%	-1.50%	-22.60%	65,110.36	61,845.99	-5.01%
000300.SH	沪深300		3825.7	-0.44%	-0.48%	-13.52%	55,756.23	54,131.77	-2.91%
000819.SH	有色金属指数		5142.9	1.30%	-1.82%	-22.93%	5,311.53	11,114.29	109.25%
8841360.WI	工业金属指数		8754.8	2.88%	2.95%	-12.02%	2,100.30	6,662.38	217.21%
884785.WI	锂矿指数		5268.3	-0.45%	-5.85%	-47.85%	1,478.31	1,455.93	-1.51%
8841082.WI	盐湖提锂指数		2866.2	-1.04%	-4.11%	-32.72%	573.44	555.62	-3.11%
8841089.WI	稀土指数		1679.8	4.09%	3.27%	-20.90%	916.55	2,871.78	213.32%
886011.WI	贵金属指数		62646.4	1.19%	-1.24%	24.22%	1,392.37	1,715.49	23.21%

资料来源：Wind，安信证券研究中心

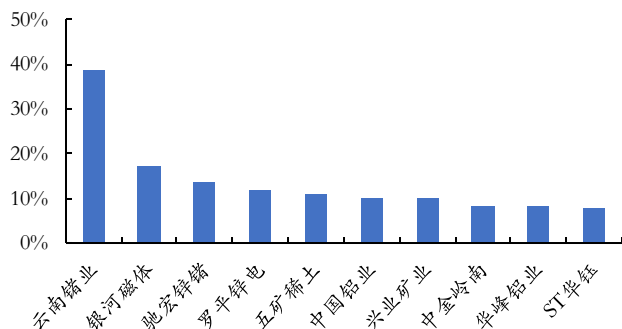
表2：主要个股交易情况变动表

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 (%)
22	1	600497.SH	驰宏锌锗	14,711.52	14,711.52	54,651.14	332.09	1.21%
102	2	000630.SZ	铜陵有色	1,779.33	1,779.33	46,111.49	982.17	3.05%
8	3	002130.SZ	沃尔核材	778.96	778.96	20,779.34	231.92	2.75%
55	4	000975.SZ	银泰黄金	1,427.50	1,427.50	60,813.29	734.88	2.30%
9	5	000960.SZ	锡业股份	3,090.87	3,090.87	50,809.08	738.62	3.18%
1	6	600331.SH	宏达股份	636.91	636.91	17,635.53	120.96	2.04%
4	7	601212.SH	白银有色	361.14	361.14	12,872.83	46.64	0.23%
82	8	002149.SZ	西部材料	685.19	685.19	13,125.82	92.85	1.27%
93	9	601168.SH	西部矿业	1,918.47	1,918.47	55,513.25	1,617.38	6.15%
95	10	002460.SZ	赣锋锂业	3,208.81	3,208.81	179,006.75	8,047.76	8.27%
48	11	300855.SZ	图南股份	725.48	725.48	13,147.21	248.57	3.27%
31	12	002540.SZ	亚太科技	275.05	275.05	7,366.85	81.91	1.71%
105	13	300337.SZ	银邦股份	483.68	483.68	14,689.42	88.25	1.43%
84	14	002340.SZ	格林美	1,741.06	1,741.06	39,296.13	1,091.85	2.66%
34	15	600547.SH	山东黄金	1,887.26	1,887.26	83,618.18	2,781.10	3.73%
97	16	601137.SH	博威合金	981.61	981.61	30,677.80	165.71	1.48%
35	17	000969.SZ	安泰科技	786.78	786.78	16,885.28	137.79	1.63%
50	18	600459.SH	贵研铂业	483.97	483.97	15,713.75	104.88	1.15%
42	19	000603.SZ	盛达资源	863.01	863.01	21,102.64	186.21	2.38%
25	20	002171.SZ	楚江新材	350.50	350.50	9,925.64	99.41	1.01%

资料来源：Wind，安信证券研究中心

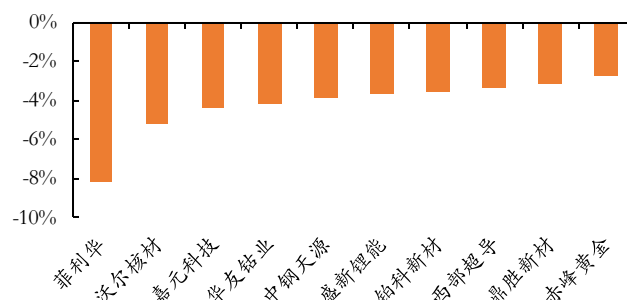
## 1.2. 个股涨跌排名

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：国内预期仍处修复过程，弱非农下加息预期企稳

国内来看，政策方面，商务部、海关总署公告对镓、锗相关物项实施出口管制，战略金属重要性凸显。国务院总理李强主持召开经济形势专家座谈会，指出注重打好政策“组合拳”，围绕稳增长、稳就业、防风险等，及时出台、抓紧实施一批针对性、组合性、协同性强的政策措施。海外来看，美国 6 月新增非农就业低于预期，失业率微降至 3.6%，就业供给修复持续。美国 6 月 ISM 非制造业 PMI 53.9，其中物价分项回落，服务业边际涨价放缓，核心通胀有望继续回落。FED Watch 显示市场预期美联储 7 月将加息 25bp，明年 5 月首次降息。总的来说，国内市场预期仍在修复过程中，海外加息预期有所企稳，工业金属价格震荡为主。

## 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	2,141	-0.70%	-3.25%	-12.52%
	铜(3m)	美元/吨	8,367	0.56%	0.89%	6.44%
	锌(3m)	美元/吨	2,361	-1.40%	-1.01%	-24.25%
	铅(3m)	美元/吨	2,059	-1.41%	0.71%	4.39%
	镍(3m)	美元/吨	20,780	1.86%	-3.37%	-2.90%
	锡(3m)	美元/吨	28,470	6.71%	10.99%	10.78%
国内价格	铝(当月)	元/吨	17,845	-0.92%	-1.44%	-2.81%
	铜(当月)	元/吨	67,610	0.46%	1.61%	15.30%
	锌(当月)	元/吨	19,965	-0.40%	2.07%	-14.17%
	铅(当月)	元/吨	15,505	0.42%	2.24%	2.58%
	镍(当月)	元/吨	163,440	3.77%	2.73%	-0.48%
	锡(当月)	元/吨	232,740	5.94%	11.63%	23.07%

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	53.51	-1.49%	-9.22%	51.50%
	上海期交所库存	万吨	10.20	4.02%	-30.62%	-49.05%
铜	LME 库存	万吨	6.30	-13.70%	-37.09%	-53.47%
	COMEX 库存	万吨	3.63	6.98%	29.65%	-50.62%
	上海期交所库存	万吨	7.46	9.26%	-13.86%	7.62%
锌	LME 库存	万吨	7.40	-8.48%	-14.60%	-10.90%
	上海期交所库存	万吨	5.19	-12.69%	10.46%	-48.83%

铅	LME 库存	万吨	4.41	6.97%	18.71%	12.07%
	上海期交所库存	万吨	2.91	8.02%	-14.61%	-67.32%
镍	LME 库存	万吨	3.82	-1.65%	2.20%	-41.86%
	上海期交所库存	万吨	0.26	-17.56%	-29.77%	36.31%
锡	LME 库存	万吨	0.41	17.62%	109.44%	13.87%
	上海期交所库存	万吨	0.92	2.57%	1.84%	129.27%

资料来源: Wind, 安信证券研究中心

### 2.1.2. 铜: 进口货源缓和现货紧俏格局, 需求步入淡季铜价震荡

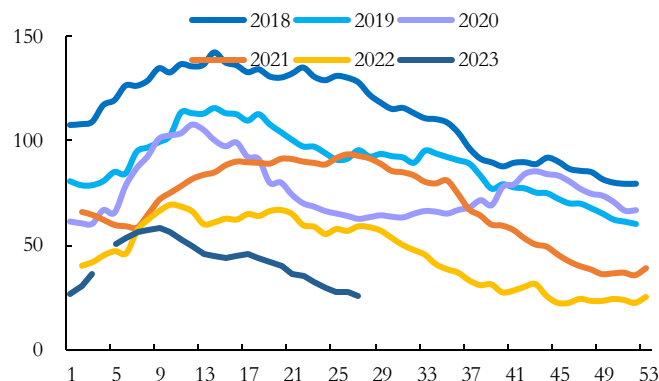
本周 LME 铜收报 8367 美元/吨, 较上周上涨 0.56%, 沪铜收报 67610 元/吨, 较上周上涨 0.46%。基本面上, 据 SMM, 供给端, 铜当月交割周期临近, 但由于进口铜货源流入增加且出货情况偏弱, 下游接货意愿不足, 现货升水上行较为疲软。Antofagasta 与国内冶炼厂年中谈判上调 2023 年下半年与 2024 年上半年的铜精矿 TC/RC, 反映双方对今年铜精矿宽裕的预期。需求端, SMM 调研大中型铜杆企业开工率 69.92% 环比 +1.72pct, 进入淡季下游订单表现一般回升幅度较为有限。库存端, 铜 LME 库存本周下滑 13.7% 至 6.3 万吨, 为铜价提供支撑。

图3. LME 和 SHFE 铜期货收盘价



资料来源: Wind, 安信证券研究中心

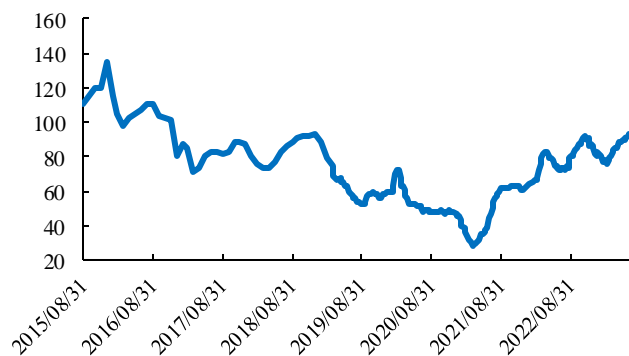
图4. 全球铜库存 (万吨)



资料来源: Wind, 安信证券研究中心

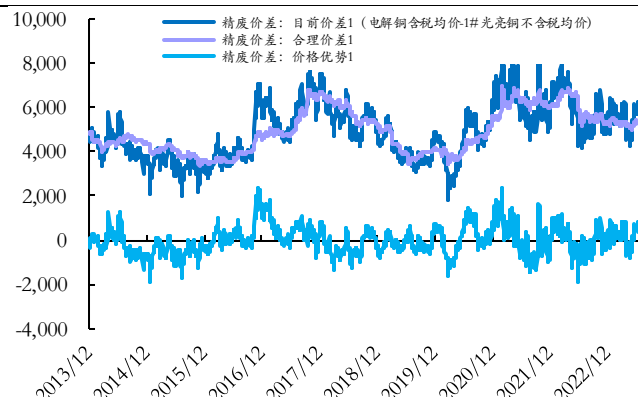
注: 全球铜库存包括 SHFE、LME、COMEX 三大交易所库存, 上海、广东两个保税区库存, 广东社会库存

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)



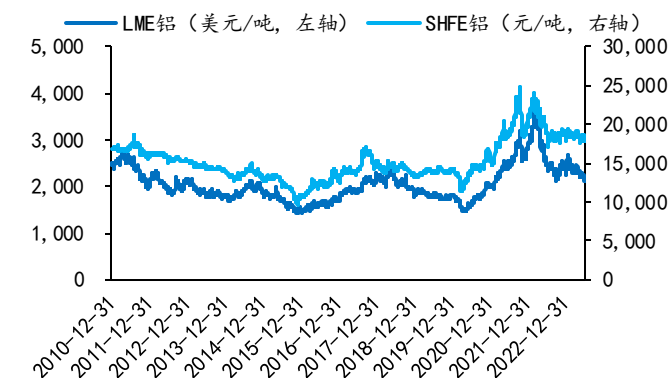
资料来源: SMM, 安信证券研究中心

### 2.1.3. 铝: 云贵地区产量逐渐释放, 低库存为铝价提供支撑

周内铝价震荡偏弱, LME 铝收报 2141 美元/吨, 较上周下跌 0.70%, 沪铝收报 17845 元/吨, 较上周下跌 0.92%。供应端, 据 Mysteel, 电解铝云南和贵州地区产量逐渐释放, 但四川乐山地区限电方案对当地电解铝企业影响仍不明朗。需求端, 据 SMM, 进入淡季后下游消费仍偏弱开工率下滑持续, 本周电解铝库存增加 0.3 万吨但整体库存水平仍处低位, 铝水比例出现下降。库存端, LME 铝库存较上周下滑 1.49%, 目前库存在 53.51 万吨。

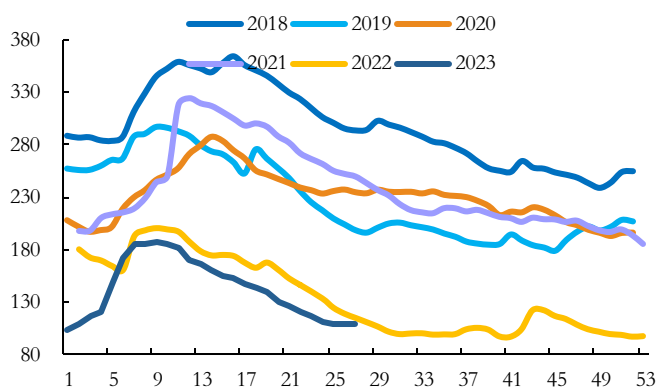


图7. LME 和 SHFE 铝期货收盘价



资料来源：SMM，安信证券研究中心

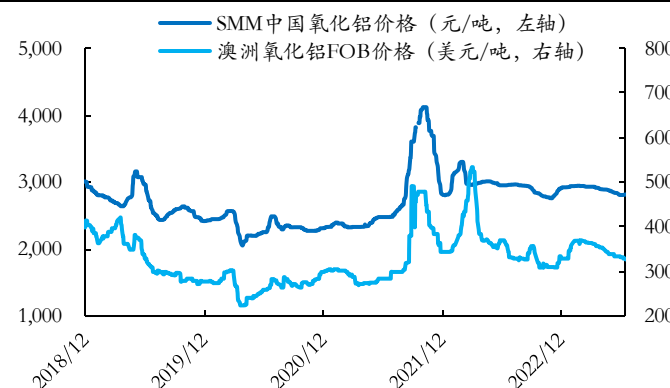
图8. 全球铝库存（万吨）



资料来源：SMM，安信证券研究中心

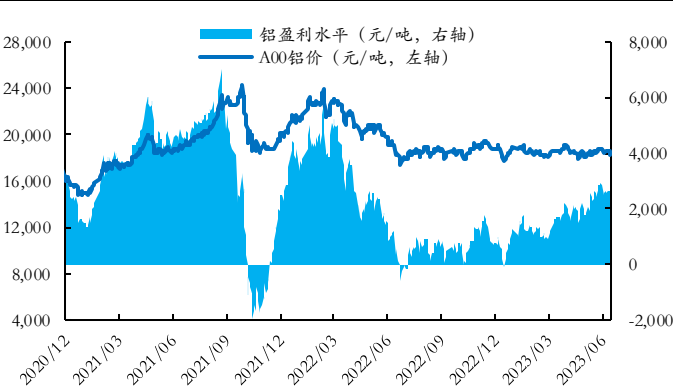
注：全球铝库存包括LME库存，上海保税区库存，中国分地区社会库存

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：新能源汽车回暖有望持续，能源金属需求稳中向好

多家新能源汽车企业6月最新销量数据整体回升，1-5月全球动力电池装机量同比增52.3%至237.6Gwh。16家汽车生产企业签署《汽车行业维护公平市场秩序承诺书》，中汽协敦促汽车企业严格遵守《反垄断法》及相关行政法规、指南、规章，自主定价、公平竞争，共同为产业规范健康创新发展贡献力量。在今年购置税减免、新能源车下乡等新能源汽车利好政策的持续支持下，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

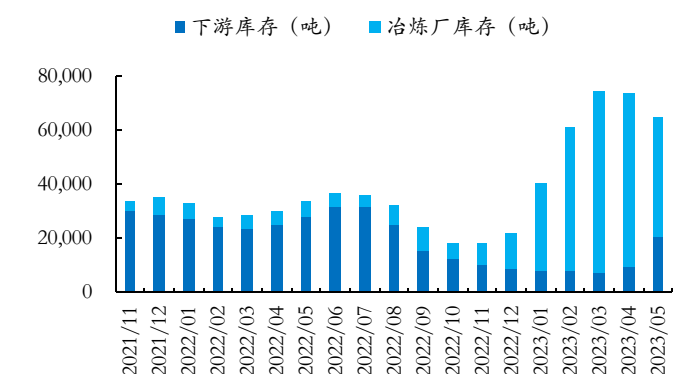
能源金属价格		价格	周度变化	月度变化	年度变化	
锂	锂辉石	美元/吨	3,735	-7.3%	-8.6%	-25.3%
	电池级碳酸锂	元/吨	307,500	0.2%	0.3%	-34.4%
	电池级氢氧化锂	元/吨	286,000	-2.7%	-2.2%	-38.8%
镍	电解镍	元/吨	171,950	4.2%	2.4%	-2.3%
	高镍生铁	元/镍点	1,045	-2.3%	-4.1%	-19.5%
	菲律宾镍矿	美元/吨	44	0.0%	-2.2%	-23.0%
钴	硫酸镍	元/吨	33,800	0.0%	1.7%	-9.0%
	四氧化三钴	元/吨	177,500	6.0%	16.0%	-33.0%
	电解钴	元/吨	302,500	3.2%	16.8%	-16.0%
正极	钴中间品	美元/磅	8.85	10.6%	10.6%	10.6%
	硫酸钴	元/吨	43,750	4.8%	15.1%	-40.1%
	四氧化三钴	元/吨	177,500	6.0%	16.0%	-33.0%
正极	镍钴锰酸锂 811	元/吨	277,500	-0.5%	-1.4%	-29.7%
	磷酸铁锂	元/吨	97,500	0.0%	0.5%	-37.3%
	钴酸锂	元/吨	292,500	0.9%	-0.8%	-37.1%
正极	锰酸锂	元/吨	90,000	0.0%	-5.3%	-30.2%

资料来源：Wind，安信证券研究中心

### 2.2.1. 锂：锂云母供应增加，市场博弈价格持稳

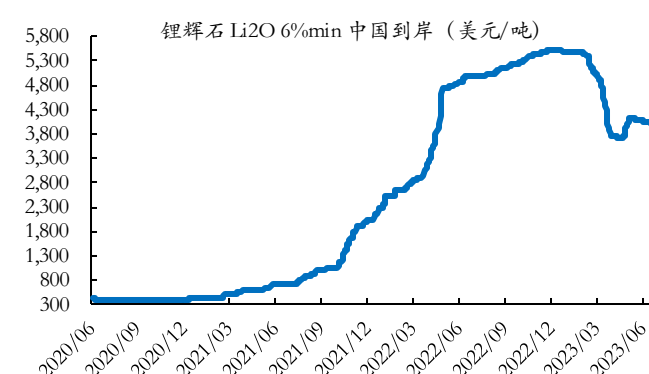
本周碳酸锂、氢氧化锂价格依次为 30.75 万/吨和 28.6 万元/吨，环比上周依次变动+0.2%、-2.7%。据 SMM，供给端，锂云母供应量增加主要受环保督察的逐步放开及进口云母到港的提振，锂辉石精矿价格走弱，盐厂端的产量和下游采购均维持正常水平。需求端，部分材料厂的采购需求拉升价格，但对高价接受程度较差。氢氧化锂市场成交较为清淡，磷酸铁锂市场供需相对稳定，电芯厂提货积极。市场博弈持续锂价基本持稳。

图11. 国内碳酸锂库存情况



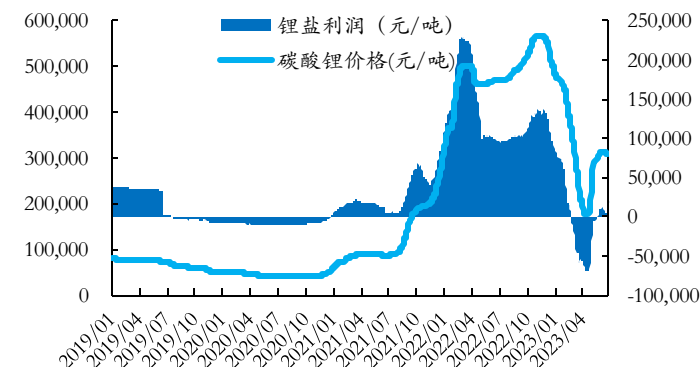
资料来源：Wind，安信证券研究中心

图12. 锂辉石价格



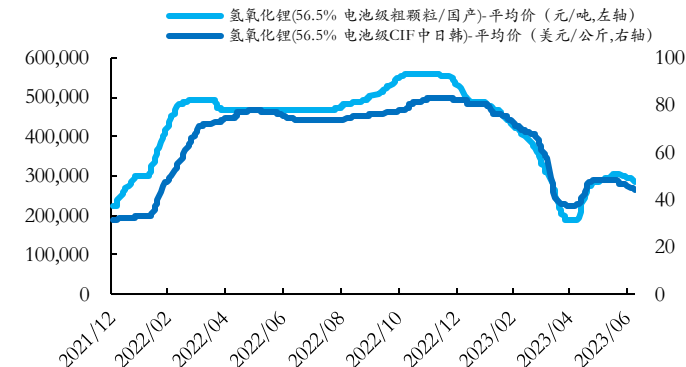
资料来源：Wind，安信证券研究中心

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

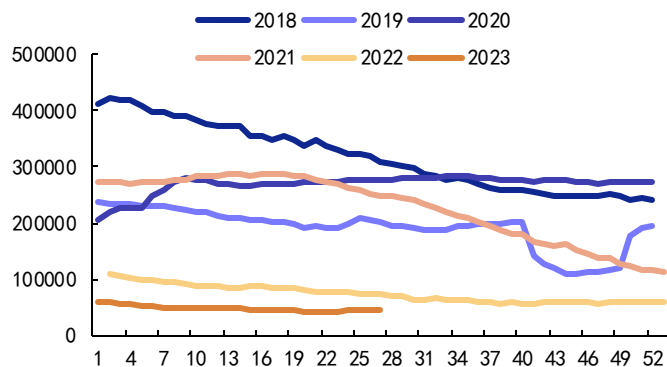


资料来源：Wind，安信证券研究中心

### 2.2.2. 镍：供应宽松现货交易清淡，硫酸镍需求推升镍价

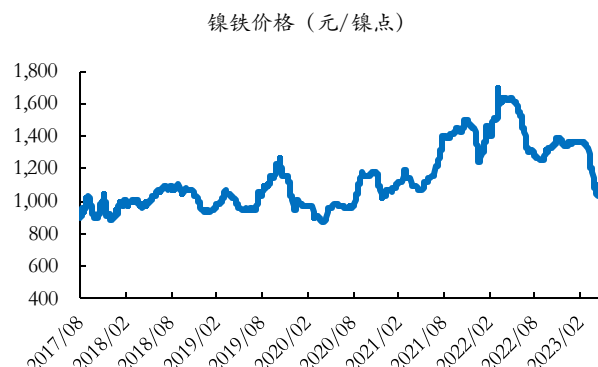
本周电解镍、硫酸镍价格依次为 17.20 万元/吨、3.38 万元/吨，较上周依次变化+4.2%、+0.0%。据 SMM，供给端，6 月国内精炼镍产量预计将在部分冶炼厂复产、电积镍产能爬升影响下同比+25.1%至 1.95 万吨，整体供应较为宽松，但库存仍处历史低位。需求端，现货市场成交偏弱，不锈钢市场交投情况较为清淡，硫酸镍下游企业进入采购周期存在刚需补库需求，在利润转好影响下企业有所增产。供给宽松需求未见明显好转，镍价仍以震荡为主。

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



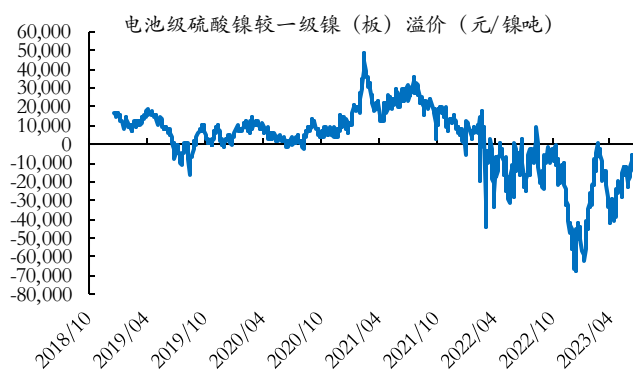
资料来源：Wind，安信证券研究中心

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

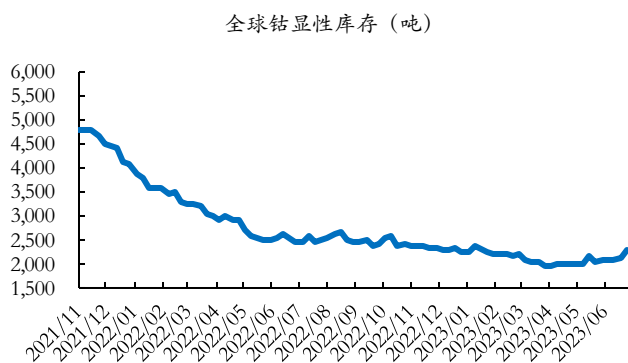


资料来源：Wind，安信证券研究中心

### 2.2.3. 钴：海外贸易商采购情绪高涨，钴价走高

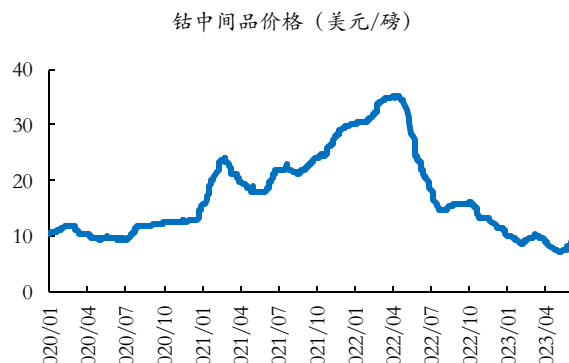
本周电解钴、硫酸钴价格依次为 30.25、4.4 万元/吨，较上周依次变动+3.2%、+4.8%。据 SMM，供给端，电解钴企业开工率较高，在对收储量可能高于预期的担忧影响下，海外贸易商存在囤货情绪，市场供需较为紧俏。需求端，电解钴下游高温合金和磁材企业还未出现买涨备货心态，部分钴盐企业有补库需求，前驱企业以刚需采购为主，钴价预计以震荡偏强为主。

图19. 全球钴库存



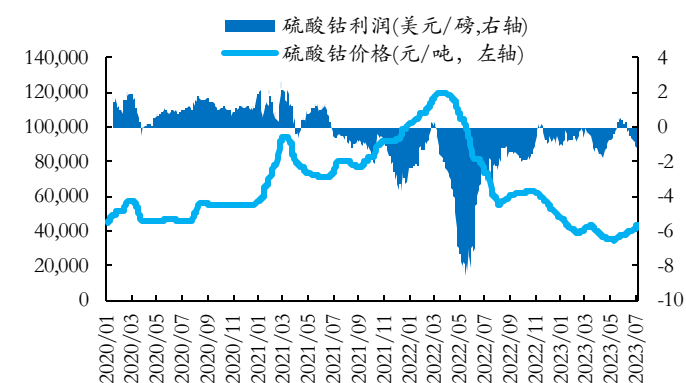
资料来源：Wind，安信证券研究中心

图20. 钴中间品价格



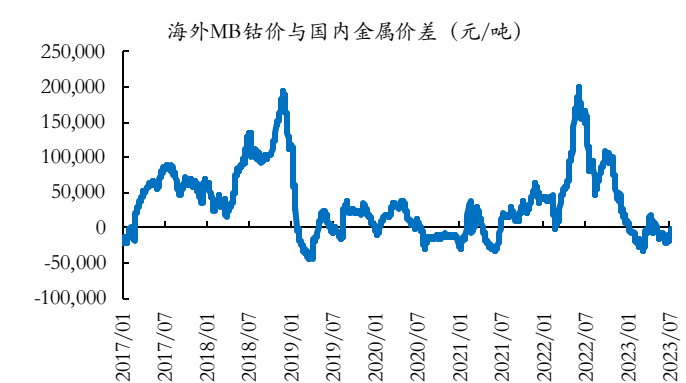
资料来源：Wind，安信证券研究中心

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

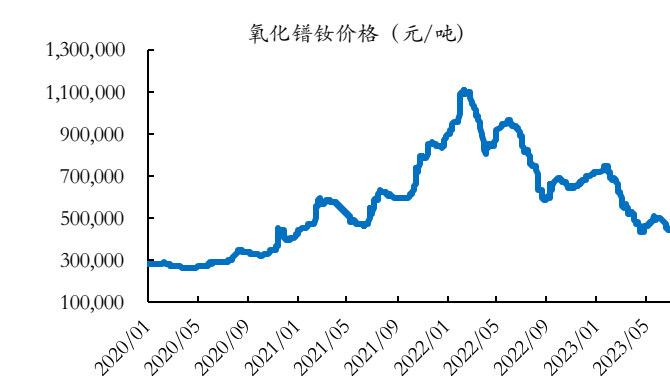


资料来源: Wind, 安信证券研究中心

### 2.3. 稀土：供需两弱市场交投清淡，稀土价格震荡调整

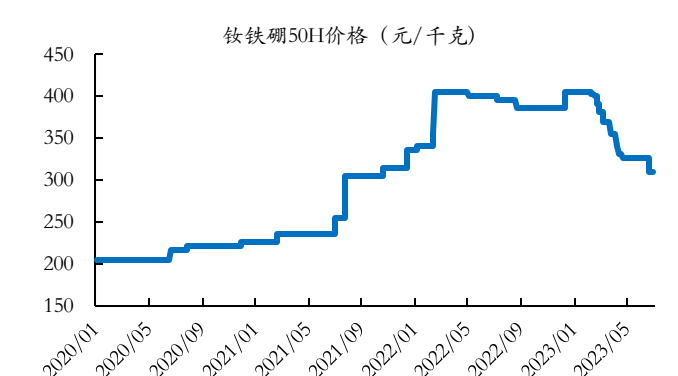
本周国内稀土市场价格整体震荡下跌。镨钕市场氧化物价格震荡下跌，主流重稀土产品价格跌幅较大。据中钨在线，供给端，北方稀土挂牌价格环比下降，部分稀土制造商受到生产难度系数及费用上升影响，产量有所缩减。需求端，下游消费意愿偏弱，需求提振有限。

图23. 氧化镨钕价格



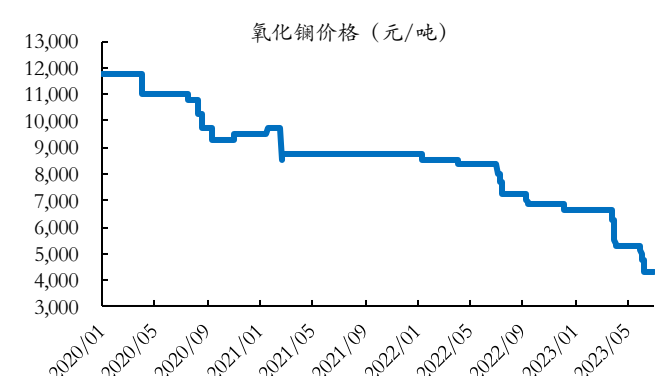
资料来源: Wind, 安信证券研究中心

图24. 钕铁硼 50H 价格



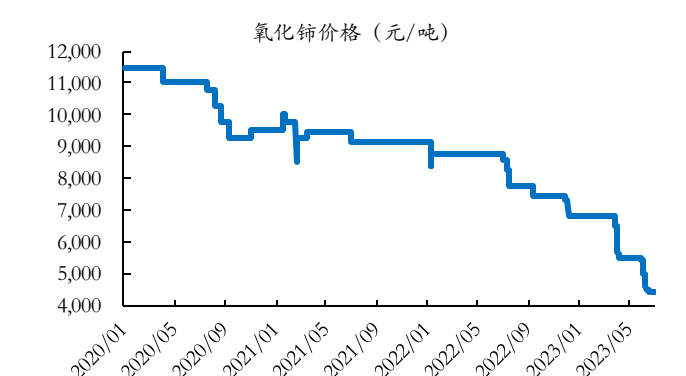
资料来源: Wind, 安信证券研究中心

图25. 氧化镧价格



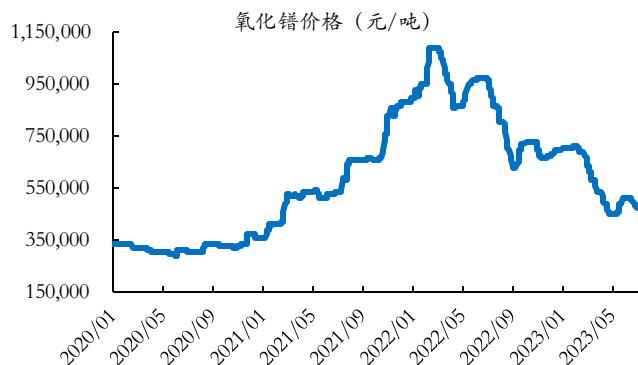
资料来源: Wind, 安信证券研究中心

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



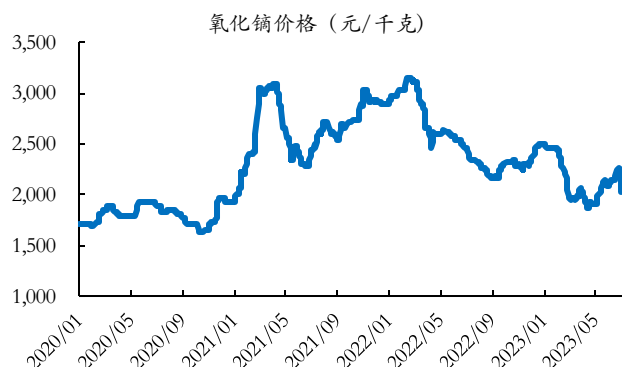
资料来源: Wind, 安信证券研究中心

图28. 氧化铈价格



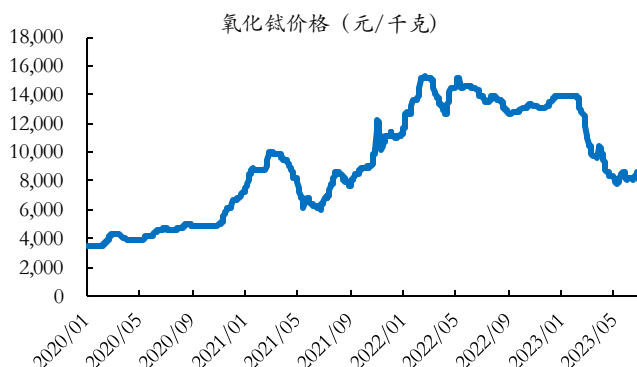
资料来源: Wind, 安信证券研究中心

图29. 氧化镱价格



资料来源: Wind, 安信证券研究中心

图30. 氧化铟价格

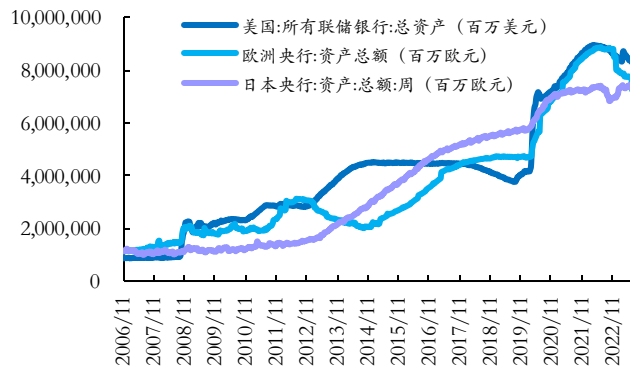


资料来源: Wind, 安信证券研究中心

## 2.4. 贵金属：非农就业表现不及预期，黄金仍具配置价值

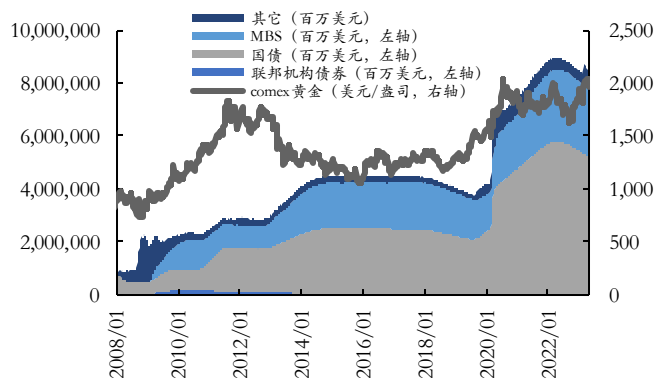
本周 COMEX 黄金周五收盘价 1930.3 美元/盎司，较上周上涨 0.14%，COMEX 白银周五收盘价 23.285 美元/盎司，较上周上涨 1.31%。美国 6 月新增非农就业低于预期，季调后新增就业 20.9 万人，低于前值 33.9 万人和预期 22.5 万人，失业率微降至 3.6%，就业供给修复持续。美国 6 月 ISM 非制造业 PMI 53.9，预期 51，前值 50.3。其中反映服务业需求的商业活动、新订单、就业分项均回升，不过物价分项自 5 月的 56.2 降至 54.1，服务业边际涨价倾向在缓和。FED Watch 显示市场预期美联储 7 月加息 25bp 后政策利率将维持不变，明年 5 月首次降息。黄金在 10 年期美债利率升至 4% 以上后，短期调整蓄势，但随着美联储加息周期接近尾声、海外经济衰退担忧仍存、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



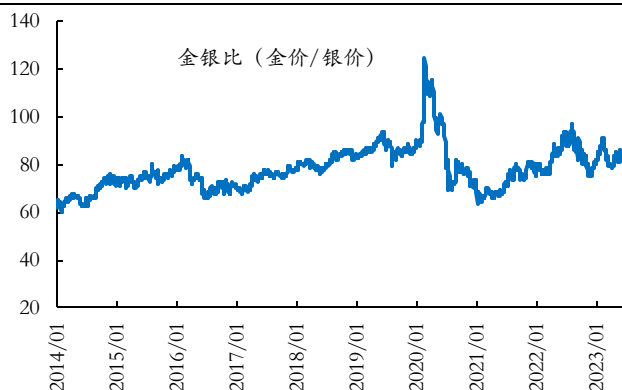
资料来源: Wind, 安信证券研究中心

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

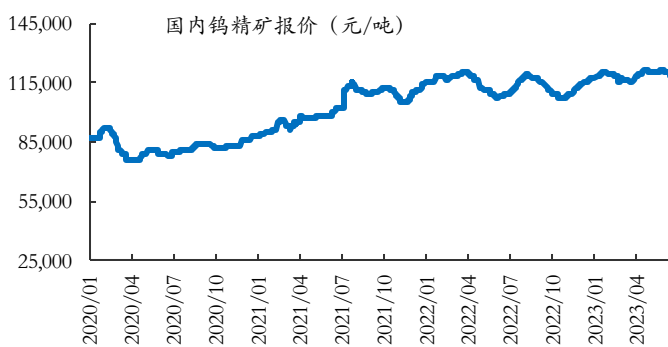
## 2.5. 稀有金属

图37. 国内钼精矿报价



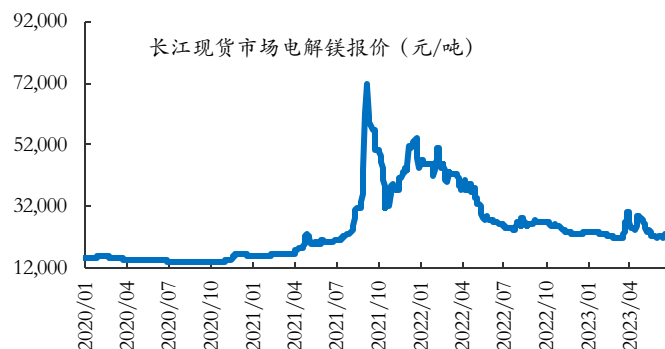
资料来源: Wind, 安信证券研究中心

图38. 国内钨精矿报价



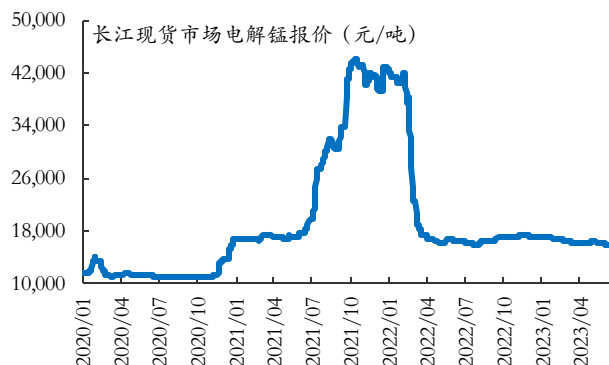
资料来源: Wind, 安信证券研究中心

图39. 长江现货市场电解镁报价



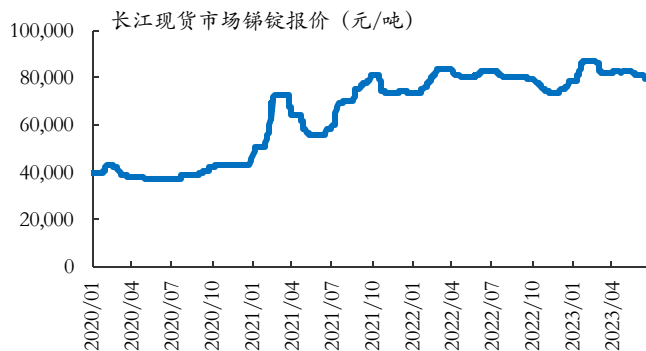
资料来源: Wind, 安信证券研究中心

图40. 长江现货市场电解锰报价



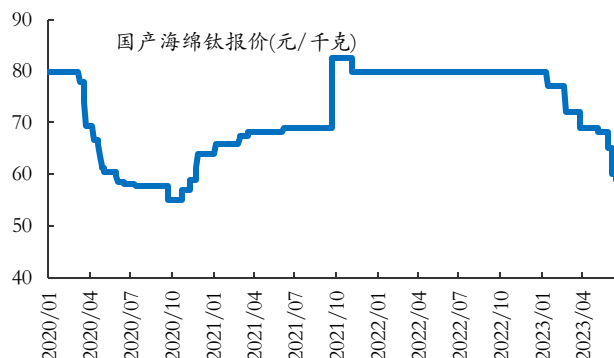
资料来源: Wind, 安信证券研究中心

图41. 长江现货市场锑锭报价



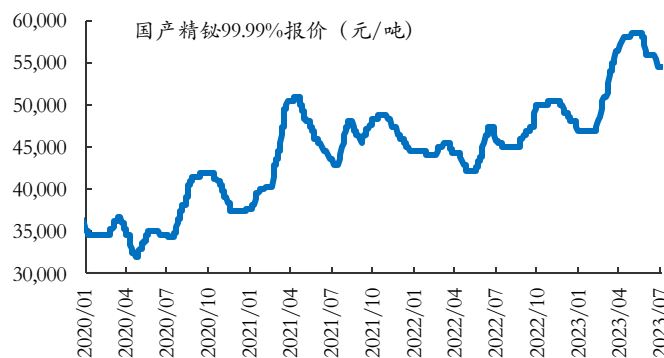
资料来源: Wind, 安信证券研究中心

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



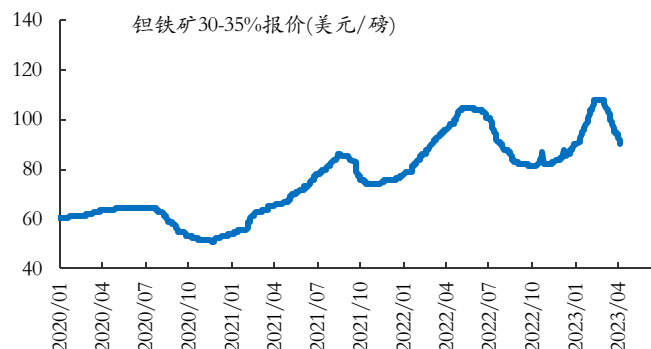
资料来源: Wind, 安信证券研究中心

图44. 精铟报价



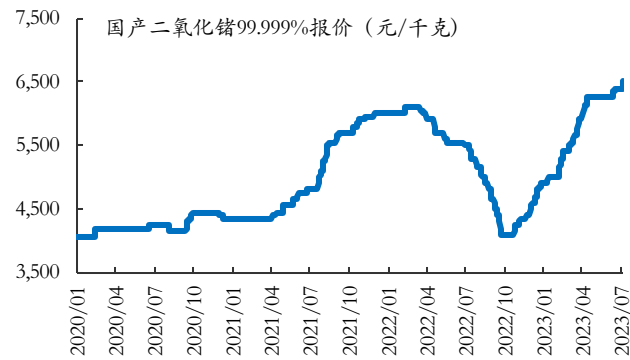
资料来源: Wind, 安信证券研究中心

图45. 钽铁矿报价



资料来源: Wind, 安信证券研究中心

图46. 国产二氧化锆报价



资料来源: Wind, 安信证券研究中心

### 3. 行业新闻点评

#### 新闻一：商务部与海关总署宣布,对镓、锗相关物项实施出口管制

**事件：**7月3日，商务部与海关总署发布公告，宣布对镓、锗相关物项实施出口管制。未经许可，不得出口。其中，镓相关物项，包括金属镓（单质）、氮化镓、氧化镓、磷化镓、砷化镓、铟镓砷、硒化镓、锑化镓。锗相关物项包括金属锗、区熔锗锭、磷锗锌、外延生长衬底、二氧化锗、四氯化锗。满足上述特性的物项，未经许可，不得出口。

#### 点评：

镓和锗是半导体材料的重要原料。镓与钒、铌、锆等形成的合金具有超导性，在高温下与硫、硒、碲、磷、砷、锑反应生成的化合物具有半导体性质。锗具有光学特性，高红外折射率高、色散率低，且具有较强的半导体特性和化工特性。镓下游被应用于 LED、永磁材料、无线通信和光伏等，锗下游被应用于红外、光纤、光伏太阳能、化工等领域。

中国在镓和锗的供给上占领先地位。据 USGS 数据，2022 年原生镓全球产量约 550 吨，其中中国产量 540 吨，在全球产量中占比约 98%。2021 年全球锗产量约 140 吨，其中中国产量约 95 吨，在全球产量中占比约 68%。

对镓、锗相关物项实施出口管制凸显战略金属重要性，关注云南锗业、中国铝业等具有相关金属资源储备和产能的企业。镓锗等稀有金属具有很强的稀缺性和不可替代性，是新材料、高端制造等战略性新兴产业的重要原材料，实施出口管制将维护我国在关键高科技领域的资源安全，也凸显了战略金属的重要性。云南锗业拥有丰富、优质的锗矿资源，锗产品产销量全国第一，是目前国内最大的锗系列产品生产商和供应商。中国铝业金属镓产能约 200 吨/年，2022 年金属镓产量为 146 吨。

#### 新闻二：6 月外储数据：我国黄金储备连续第八个月上升

**事件：**7月7日，国家外汇管理局统计数据显示，中国6月外汇储备3.193万亿美元，5月末为3.1765万亿美元，环比上升0.52%。黄金储备为6795万盎司，5月末为6727万盎司，环比增加68万盎司，为第八个月上升。

#### 点评：

国家外汇管理局统计数据显示，中国6月外汇储备3.193万亿美元，5月末为3.1765万亿美元，环比上升0.52%。黄金储备为6795万盎司，5月末为6727万盎司，环比增加68万盎司，为第八个月上升。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。世界黄金协会《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。

## 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