

# 金属行业周度市场观察 (6.12-6.18)

超配

## ◆ 行业研究 · 行业快评

证券分析师:	刘孟峦	010-88005312	liumengluan@guosen.com.cn	执证编码: S0980520040001
证券分析师:	杨耀洪	021-60933161	yangyaohong@guosen.com.cn	执证编码: S0980520040005
证券分析师:	冯思宇	010-88005314	fengsiyu@guosen.com.cn	执证编码: S0980519070001
证券分析师:	焦方冉	021-60933177	jiaofangran@guosen.com.cn	执证编码: S0980522080003
联系人:	马可远	0755-81982439	makeyuan@guosen.com.cn	

## ◆ 金属行业周度市场观察

表1: 金属行业周度市场变化

品种	市场变化
黄金	COMEX 黄金价格 1970.7 美元/盎司, 下跌 0.25%, 沪金 2308 价格 450.5 元/克, 下跌 0.41%。周内美国 CPI 数据发布, 通胀加速回落, 5 月 CPI 同比 4%, 预期 4.1%, 前值 4.9%, 但核心 CPI 仍然顽固, 核心 CPI 同比 5.3%, 预期 5.2%, 前值 5.5%。经济数据变化下, 美联储暂停加息, 符合市场预期, 但再度释放鹰派信号, 在点阵图和经济展望中暗示今年可能还有两次 25BP 加息。年内降息预期淡化, 黄金价格高位震荡。
铜	沪铜主力合约收盘 68630 元/吨, 周涨幅 2.31%; 美联储 6 月暂缓加息符合预期, 点阵图和纪要表述偏鹰派, 但市场解读乐观; 5 月国内信贷和主要经济数据略回落, 但政策预期走强, 刺激有色金属价格回补 5 月跌幅。
铝	沪铝主力合约收盘 18665 元/吨, 周涨幅 1.30%; 本周社会库存 52.0 万吨 (-3.3 万吨), 去库速度放缓, 但库存处于历年低位, 挤仓风险持续; 下游加工企业开工率环比略降, 淡季特征初显。云南电解铝近期将集中复产, 复产数量待跟踪。
锌	沪锌主力合约收盘 20560 元/吨, 周涨幅 2.98%; 瑞典 Boliden 旗下爱尔兰 Tara 锌矿 (年产 10-11 万吨锌) 因亏损停产, 刺激锌价超跌反弹。
锡	LME 锡最新收盘价 2.69 万美元/吨, 本周涨幅 3.48%; SHFE 锡最新收盘价 22.02 万元/吨, 本周涨幅 5.22%。本周开始, 兴业锡业的全资子公司银漫矿业开始为期一个月的停产技改, 主要目的是为了提升锡的选矿回收率和入选品位, 7 月 10 日左右恢复生产。据公司公告披露的业绩指引, 今年 Q2-Q3 锡产量 2014 吨, 停产一个月约影响 336 吨锡供给。随着距离 8.1 日缅甸佤邦地区全面停产节点越来越近, 叠加银漫矿业停产, 持续拉涨锡价。
镍	LME 镍最新报价 2.30 万美金/吨, 周内涨幅 8.65%; 沪镍最新报价 17.33 万元/吨, 周内涨幅 6.57%。镍基本面偏弱格局下主要由宏观情绪主导价格走势, 镍价前期表现疲软, 但本周对于国内后市将出台经济刺激政策的预期, 拉动镍价反弹。我们认为镍价中长期价格重心将逐步下移, 但镍价下移将有利于提升三元材料的性价比。
锂	国产电池级碳酸锂和氢氧化锂最新报价均为 31.25 万元/吨, 周内价格没有变化。5 月份经历过下游材料企业和贸易商集中补库使得锂价超预期上涨之后, 6 月份锂价表现相对平稳。供给端, 随着气温转暖, 国内青海地区盐湖提锂产量逐步提升; 需求端, 储能电池的表现较为亮眼, 动力电池月度排产量也逐月提升, 但还未达到旺盛的需求状态; 目前锂电产业链受成本压力影响, 下游材料企业对于 30 万元/吨以上的锂价接受起来有一定的困难, 采购较为谨慎, 锂价在当前位置上下游博弈较为激烈。我们认为, 近期随着下游材料企业库存恢复到一个相对稳定的水平之后, 锂价很难再出现短期超预期上涨的局面, 更有可能是 20-30 万元/吨的区间波动。
钴	MB 标准级钴最新报价 16.53 美元/磅, 周内涨幅 6.65%; 国产钴最新报价 25.50 万元/吨, 周内涨幅 2.82%; 原料主流计价系数上调至 59.0%-62.5%左右。钴价在成本支撑下小幅上涨, 但下游需求仍略显平淡, 以刚需采购为主, 预计钴价上行空间较为有限。另外从中长期的时间维度来看, 刚果(金)世界级铜钴项目的投产, 以及印尼湿法镍所伴生出来钴的增量较多, 对钴价也会形成压制。
稀土	氧化镨钕价格 50 万元/吨, 下跌 0.20%; 氧化铽价格 815 万元/吨, 下跌 0.61%。稀土市场平稳运行, 上游生产成本支撑较为坚挺, 但需求跟进不足, 价格小幅下调。
钢材	螺纹钢价格 3820 元/吨, 上涨 2.41%; 热卷价格 3930 元/吨, 上涨 1.29%。市场交易政策预期, 信心增强, 刺激钢材价格上涨。但基本面仍处于弱势, 供需双弱, 延续去库。本周五大钢材表现消费量 967.0 万吨, 较上周下降 21.5 万吨, 较去年同期低 13.4 万吨。随着淡季临近, 市场博弈或进一步加剧。
铁矿石	62%普氏指数 115.5 美元/吨, 上涨 2.76%。钢厂盈利改善刺激铁水产量上涨, 本周日均铁水产量增至 242.6 万吨。虽然港口库存产量持续提升, 但在钢厂补库预期下, 铁矿石价格上涨。
钨	江西 65%钨精矿最新报价 12.20 万元/吨, 本周涨幅 0.83%; 江西 88.5%APT 最新报价 18.25 万元/吨, 本周涨幅 0.55%。本周钨矿价格继续保持强势, 根据 6 月 16 日的报价测算, APT 冶炼加工费仅 8357 元/吨, 相较于 10000 元/吨左右的成本, 生产企业出现了倒挂。从下游来看, 目前硬质合金需求仍然较为低迷, 对钨价上涨形成一定阻力。
钼	钼价继续小幅回调: 安泰科 45%-50%钼精矿平均价最新报价 3675 元/吨度, 本周跌幅 2.91%; 钼金属报价 507.50 元/kg, 本周跌幅 1.93%。从需求角度, 钢厂招标节奏放缓, 整体需求表现较弱, 市场信心不足。
锑	0#锑现货均价 8.3 万元/吨, 与上周持平。目前下游需求仍然偏弱运行, 氧化锑厂家以消化库存为主, 但本周上游矿石开工率再度下降, 供需较为紧张, 对市场价格形成有效支撑。
镁	闻喜镁价 20500 元/吨, 周跌幅 2.61%; 下游需求偏弱, 原料端煤炭、硅铁价格下跌; 府谷兰炭整改落实, 部分企业停产, 但库存仍继

请务必阅读正文之后的免责声明及其项下所有内容

持偏高水平。

资料来源：Wind，iFind，亚洲金属网，百川资讯，上海有色网，国信证券经济研究所整理

#### ◆ 本周推荐标的

推荐标的：紫金矿业、金诚信、锡业股份、云铝股份、中国宏桥。

#### ◆ 风险提示

风险提示：国内经济复苏不及预期；国外货币政策边际放缓幅度不及预期；全球资源端供给增加超预期。

## 免责声明

### 分析师声明

作者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，通过合理判断并得出结论，力求独立、客观、公正，结论不受任何第三方的授意或影响；作者在过去、现在或未来未就其研究报告所提供的具体建议或所表述的意见直接或间接收取任何报酬，特此声明。

### 国信证券投资评级

类别	级别	说明
股票 投资评级	买入	股价表现优于市场指数 20%以上
	增持	股价表现优于市场指数 10%-20%之间
	中性	股价表现介于市场指数 $\pm 10\%$ 之间
	卖出	股价表现弱于市场指数 10%以上
行业 投资评级	超配	行业指数表现优于市场指数 10%以上
	中性	行业指数表现介于市场指数 $\pm 10\%$ 之间
	低配	行业指数表现弱于市场指数 10%以上

### 重要声明

本报告由国信证券股份有限公司（已具备中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）制作；报告版权归国信证券股份有限公司（以下简称“我公司”）所有。本报告仅供我公司客户使用，本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式使用、复制或传播。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，一切须以我公司向客户发布的本报告完整版本为准。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但我公司不保证该资料及信息的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映我公司于本报告公开发布当日的判断，在不同时期，我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。我公司不保证本报告所含信息及资料处于最新状态；我公司可能随时补充、更新和修订有关信息及资料，投资者应当自行关注相关更新和修订内容。我公司或关联机构可能会持有本报告中所提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中所意见或建议不一致的投资决策。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

### 证券投资咨询业务的说明

本公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询，是指从事证券投资咨询业务的机构及其投资咨询人员以下列形式为证券投资人或者客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或者间接有偿咨询服务的活动：接受投资人或者客户委托，提供证券投资咨询服务；举办有关证券投资咨询的讲座、报告会、分析会等；在报刊上发表证券投资咨询的文章、评论、报告，以及通过电台、电视台等公众传播媒体提供证券投资咨询服务；通过电话、传真、电脑网络等电信设备系统，提供证券投资咨询服务；中国证监会认定的其他形式。

发布证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构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，并向客户发布的行为。

## 国信证券经济研究所

### 深圳

深圳市福田区福华一路 125 号国信金融大厦 36 层

邮编：518046 总机：0755-82130833

### 上海

上海浦东民生路 1199 弄证大五道口广场 1 号楼 12 层

邮编：200135

### 北京

北京西城区金融大街兴盛街 6 号国信证券 9 层

邮编：100032