

有色金属行业周报（6.26-7.2）

投资建议：

中性

上次建议：

中性

加息预期强化，金属价格延续震荡偏弱

➤ 本周行情：

本周有色板块走势居中。板块指数上涨0.9%，细分行业涨跌幅由高到低分别为：金属新材料（+6.3%）、小金属（+1.3%）、贵金属（+0.9%）、工业金属（+0.7%）、能源金属（-0.8%）。个股方面，大地熊（+21%）、英洛华（+16%）、金博股份（+12%）、宁波韵升（+12%）、金力永磁（+11%）涨幅靠前；铂科新材（-6%）、天通股份（-6%）、中矿资源（-4%）、天山铝业（-3%）、兴业银锡（-3%）跌幅靠前。

➤ 贵金属：

鲍威尔鹰派讲话和强劲经济数据施压，但5月美国通胀同比和环比均回落，贵金属探底回升。鲍威尔鹰派讲话强化年内再加息两次的预期，一季度GDP增速上修至2%，7月加息概率超80%。5月PCE同比上涨3.8%，环比0.1%；核心PCE同比上涨4.6%，环比0.3%。显示通胀压力继续缓解，美元指数回落，贵金属探底回升。

➤ 工业金属：

铜—加息预期强化，铜价承压。海外强劲经济数据支撑鹰派发言，加息预期进一步强化，叠加国内消费走弱，铜价承压，供给端，海外矿运行较为正常，国内冶炼企业检修接近尾声，铜矿加工费仍然偏高，铜矿供应仍偏宽松。需求端，新能源汽车领域需求较好，其余铜加工领域企业开工率走低。铝—铝价或维持震荡走弱。鲍威尔重申鹰派言论，海外宏观情绪偏空，铝价承压。供给端，云南地区复产逐渐落实，预计规模约130万吨。需求端，下游开工整体维持低位，期待近期消费市场刺激。

➤ 能源金属：

锂—成交量减少，上涨动力减弱。矿端与选矿厂复产进行中，青藏地区夏季正常生产。需求方面，下游前期完成部分备货，观望情绪浓厚。同时锂盐厂利润尚可，锂上涨动力减弱。镍—下游需求偏弱，镍价走势偏弱。新增产能投产放量，镍供应增加预期强，但需求整体偏弱，镍价或延续承压。

➤ 稀土磁材：

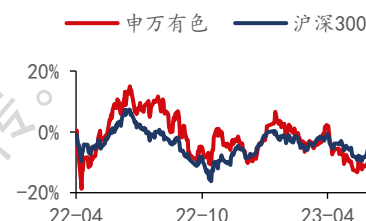
磁材板块本周强势上涨。受下游人形机器人与风电需求增加影响，本周磁材板块涨势强劲，但氧化镨钕和镨钕金属价格持续下跌，成交量较少，成交价格持续降低。

➤ 小金属：

钨价本周小幅探涨。钢厂招标压价明显，生产企业以刚需采购原料为主，市场谨慎观望情绪加深，全球矿端供应存在停产影响，供应商挺价意识增强。

➤ 风险提示：经济复苏不及预期、地缘政治风险、下游需求不及预期。

相对大盘走势



分析师：骆可桂

执业证书编号：S0590522110001

邮箱：luokg@glsc.com.cn

联系人 胡章胜

邮箱：huzhsh@glsc.com.cn

相关报告

1.《加息放缓与复苏预期下有色金属景气有望回升有色金属》2023.01.15

2.《黄金行业迎来“黄金投资周期”有色金属》2022.12.12

正文目录

1	有色行情回顾.....	4
1.1	本周有色板块走势	4
1.2	个股涨跌幅	4
2	贵金属	5
2.1	贵金属价格行情	5
2.2	鲍威尔讲话强化年内再加息两次的预期	6
2.3	美国公布的经济数据普遍超预期	6
2.4	5月个人消费支出（PCE）回落	7
2.5	贵金属相关数据更新	9
3	工业金属	11
3.1	工业金属价格行情及库存情况	11
3.2	铜相关数据更新	12
3.3	铝相关数据更新	13
4	能源金属	14
4.1	能源金属价格行情	14
4.2	锂相关数据更新	14
4.3	镍相关数据更新	15
5	稀土磁材	16
6	小金属	16
7	风险提示	16

图表目录

图表 1: 本周有色板块上涨 0.9%.....	4
图表 2: 二级板块涨跌幅.....	4
图表 3: 三级板块涨跌幅.....	4
图表 4: 本周大地熊领涨.....	5
图表 5: 本周铂科新材领跌.....	5
图表 6: 贵金属价格行情.....	5
图表 7: 美国一季度 GDP 及分项.....	6
图表 8: 美国 6 月消费者信心指数回升.....	7
图表 9: 当周初请失业金人数下降.....	7
图表 10: PCE 同比与环比回落.....	8
图表 11: 核心 PCE 同比与环比回落.....	8
图表 12: 美国国债收益率.....	9
图表 13: 美元实际利率与金价走势.....	9
图表 14: 美元指数.....	9
图表 15: 美国新增非农就业人数.....	9
图表 16: 美国 CPI 表现.....	9
图表 17: 欧元区 CPI 表现.....	9

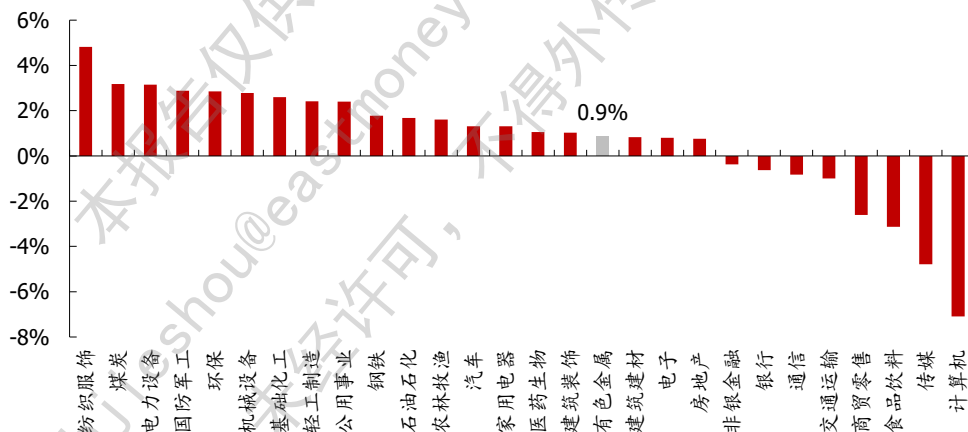
图表 18: 美国 PMI 走势.....	10
图表 19: 欧元区 PMI 走势.....	10
图表 20: 工业金属价格变动.....	11
图表 21: 交易所工业金属库存变动.....	11
图表 22: 铜精矿加工费.....	12
图表 23: 铜精矿港口库存.....	12
图表 24: 中国冶炼厂开工率.....	12
图表 25: 铜管&铜板带开工率.....	12
图表 26: 锂电铜箔加工费.....	12
图表 27: 铜终端 PMI.....	12
图表 28: 内外盘铝价.....	13
图表 29: 内外盘氧化铝价格.....	13
图表 30: 动力煤价格.....	13
图表 31: 电解铝产量及开工率.....	13
图表 32: 电解铝利润预测.....	13
图表 33: 铝板带箔企业开工率.....	13
图表 34: 能源金属价格变动.....	14
图表 35: 锂辉石价格.....	14
图表 36: 碳酸锂与氢氧化锂价格.....	14
图表 37: 新能源车销量(万辆).....	15
图表 38: 新能源车渗透率.....	15
图表 39: 内外镍价差.....	15
图表 40: 镍交易所库存(万吨).....	15
图表 41: 硫酸镍/高镍铁价格.....	15
图表 42: 硫酸镍与金属镍价差(万元/吨).....	15
图表 43: 稀土金属价格变动.....	16
图表 44: 小金属价格变动.....	16

1 有色行情回顾

1.1 本周有色板块走势

本周有色板块收于 4443.8 点，周涨 0.9%，走势居中。

图表 1：本周有色板块上涨 0.9%

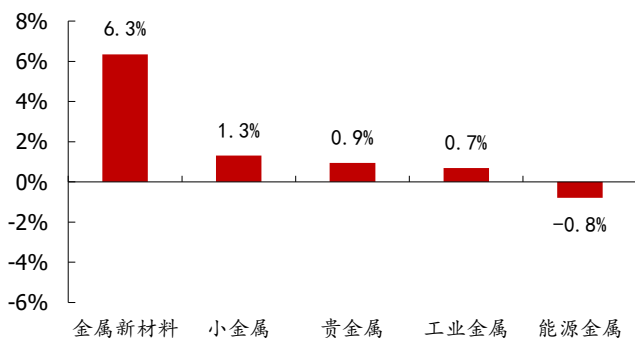


来源：Wind，国联证券研究所

二级板块金属新材料领涨。金属新材料、小金属、贵金属、工业金属分别上涨 6.3%、1.3%、0.9%、0.7%，能源金属下跌 0.8%。

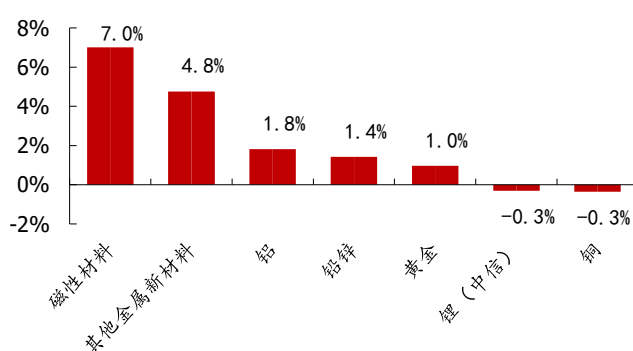
三级板块磁性材料领涨。磁性材料、其他金属新材料、铝、铅锌、黄金分别上涨 7.0%、4.8%、1.8%、1.4%、1.0%，锂、铜分别下跌 0.3%、0.3%。

图表 2：二级板块涨跌幅



来源：Wind，国联证券研究所

图表 3：三级板块涨跌幅



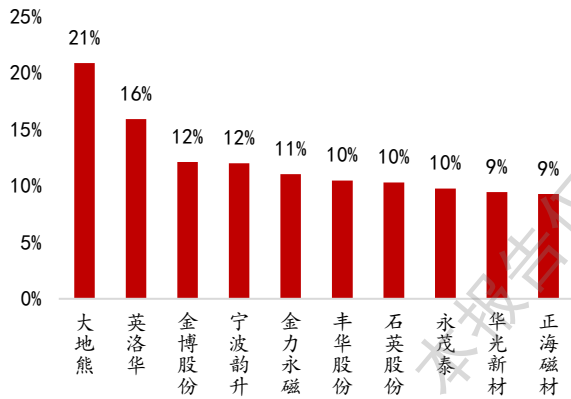
来源：Wind，国联证券研究所

1.2 个股涨跌幅

涨幅前五名：大地熊（+21%）、英洛华（+16%）、金博股份（+12%）、宁波韵升（+12%）、金力永磁（+11%）。

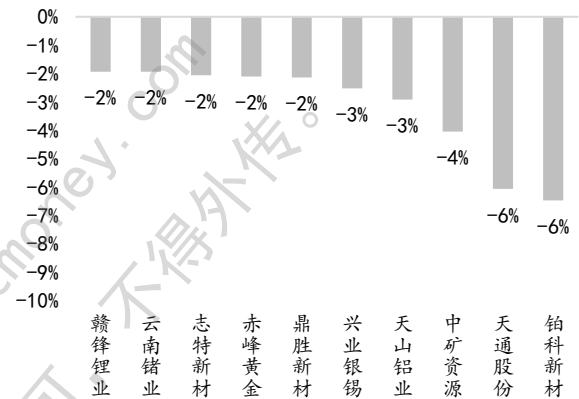
跌幅前五名：铂科新材（-6%）、天通股份（-6%）、中矿资源（-4%）、天山铝业（-3%）、兴业银锡（-3%）。

图表 4：本周大地熊领涨



来源：Wind，国联证券研究所

图表 5：本周铂科新材领跌



来源：Wind，国联证券研究所

2 贵金属

2.1 贵金属价格行情

图表 6：贵金属价格行情

名称	单位	现价	周涨跌	月涨跌	季涨跌	年涨跌
COMEX 黄金	美元/盎司	1,928	-0.1%	-2.7%	-3.0%	5.3%
COMEX 白银	美元/盎司	22.96	2.3%	-2.8%	-5.3%	-5.1%
SHFE 黄金	元/克	448.6	-0.3%	-0.5%	1.7%	9.2%
SHFE 白银	元/千克	5,439	-0.8%	-0.2%	1.8%	1.4%

来源：Wind，国联证券研究所

2.2 鲍威尔讲话强化年内再加息两次的预期

6月28日，美联储主席鲍威尔在欧洲央行中央银行论坛上表示，面对非常强劲的劳动力市场以及通胀远高于目标水平，利率可能会进一步上升，不排除在连续的会议上采取行动的可能性。但加息速度尚未确定，具体取决于数据。劳动力市场在拉动经济，需要看到进一步放缓。美国经济相当有韧性，衰退并非最有可能的情况。尽管政策是限制性的，但可能未达到充分限制性，而且达到限制程度的时间还不够长。同时指出，点阵图显示大多数官员支持再加息两次或更多，未排除在下次会议上采取行动的可能性。

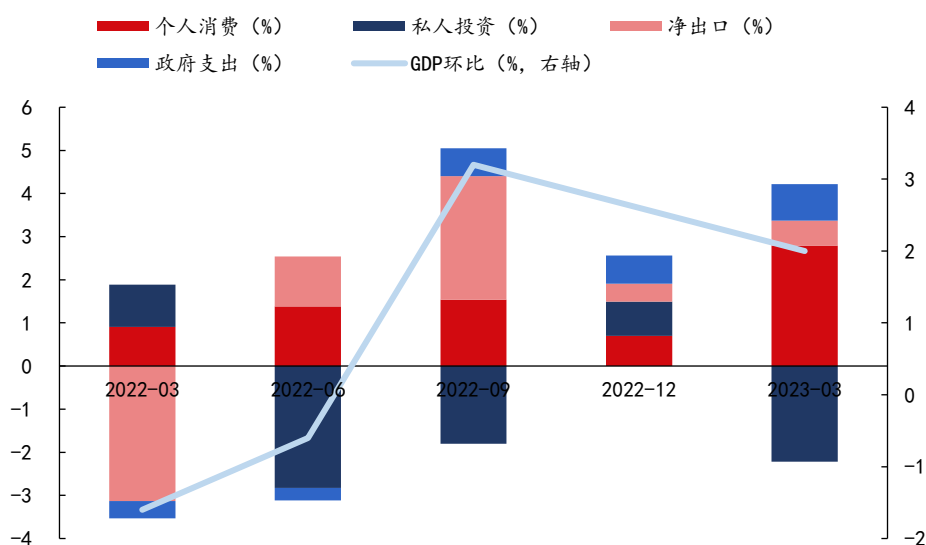
2.3 美国公布的经济数据普遍超预期

一季度GDP增速上修。美国商务部公布的显示，一季度实际GDP年化季率从1.3%大幅上修至2%。分项数据显示，除私人投资拖累经济外，其它分项贡献较前值上升，表明经济仍具韧性。

初请失业金人数下降，消费者信心指数回升。当周初请失业金人数23.9万人，较前值26.5万人大幅下降。6月密歇根大学消费者信心指数终值64.4，较前值59.2大幅回升，并创下2023年2月份以来新高。

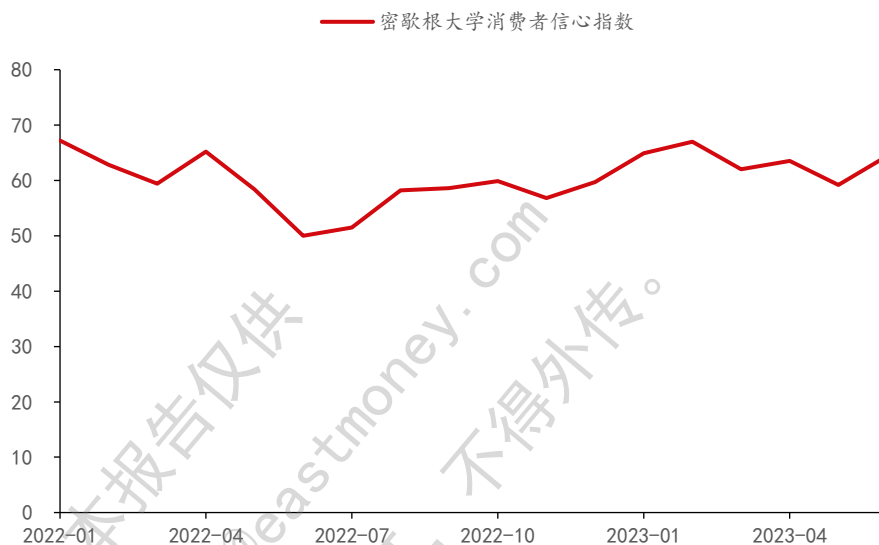
最新联邦基金利率期货数据显示，市场预期美联储7月维持利率在5-5.25%不变的概率为12.0%，加息25个基点至5.25-5.50%区间的概率为88.0%。强劲的经济数据叠加鲍威尔鹰派讲话影响，国际现货金价盘中一度跌破1900美元/盎司整数关口。

图表 7: 美国一季度 GDP 及分项



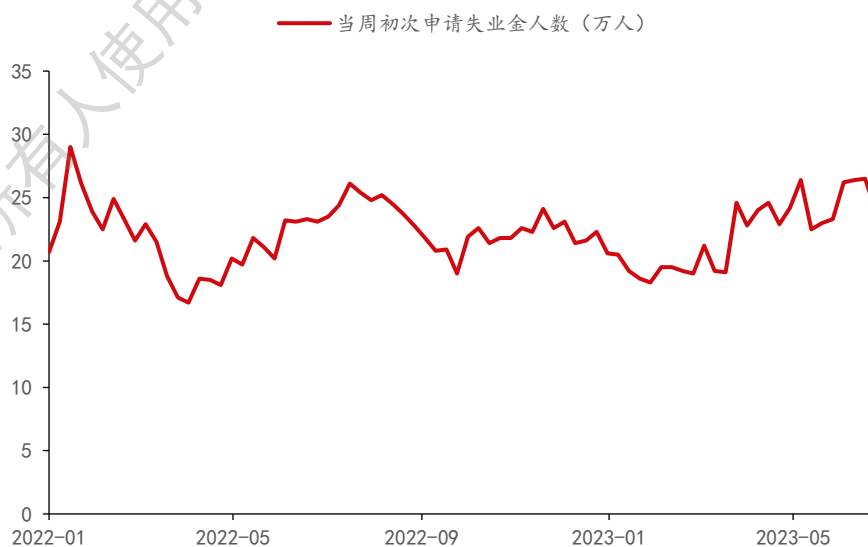
来源: Wind, 国联证券研究所

图表 8: 美国 6 月消费者信心指数回升



来源: Wind, 国联证券研究所

图表 9: 当周初请失业金人数下降



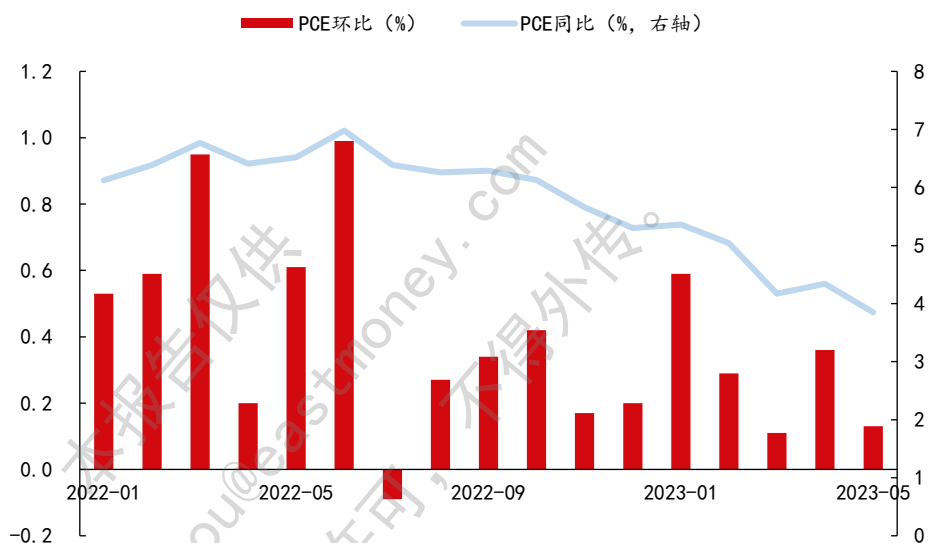
来源: Wind, 国联证券研究所

2.4 5 月个人消费支出 (PCE) 回落

6 月 30 日, 美国商务部公布的数据显示, 5 月 PCE 物价指数同比上涨 3.8%, 前值 4.4%; 环比上涨 0.1%, 前值 0.4%。核心 PCE 物价指数同比上涨 4.6%, 前值 4.7%; 环比上涨 0.3%, 前值 0.4%。

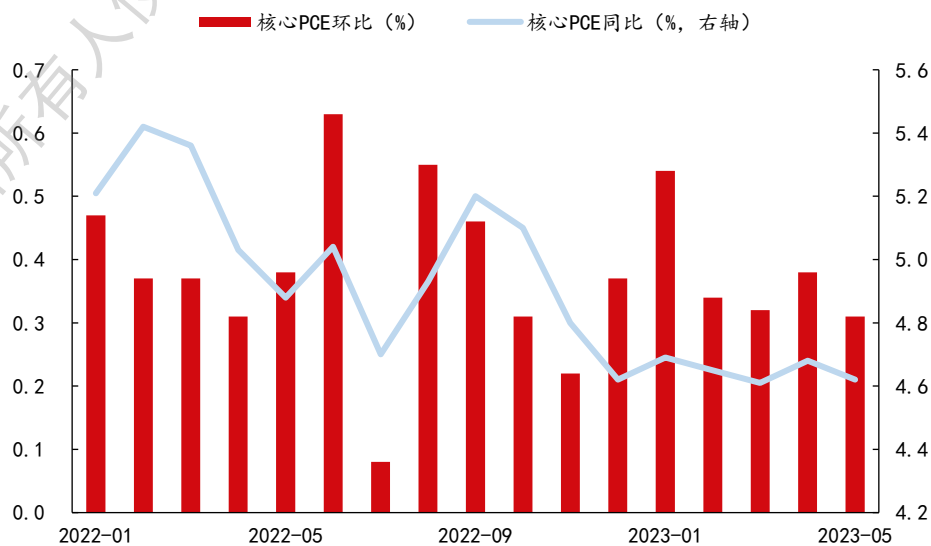
作为美联储最关注的通胀指标, PCE 回落表明通胀压力继续缓解, 美元指数在数据公布后大幅回落, 帮助贵金属企稳反弹。

图表 10: PCE 同比与环比回落



来源: Wind, 国联证券研究所

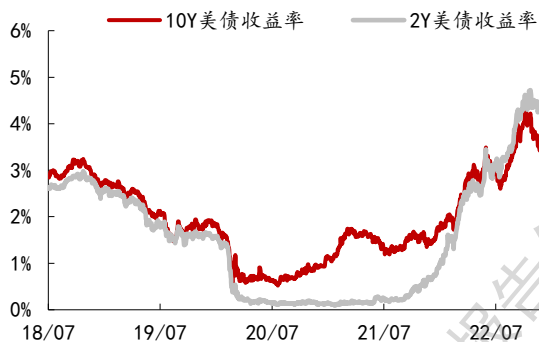
图表 11: 核心 PCE 同比与环比回落



来源: Wind, 国联证券研究所

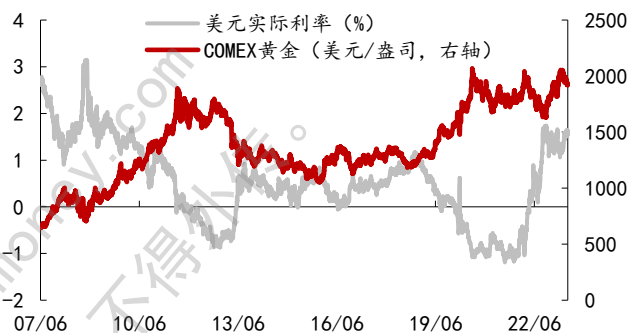
2.5 贵金属相关数据更新

图表 12: 美国国债收益率



来源: Wind, 国联证券研究所

图表 13: 美元实际利率与金价走势



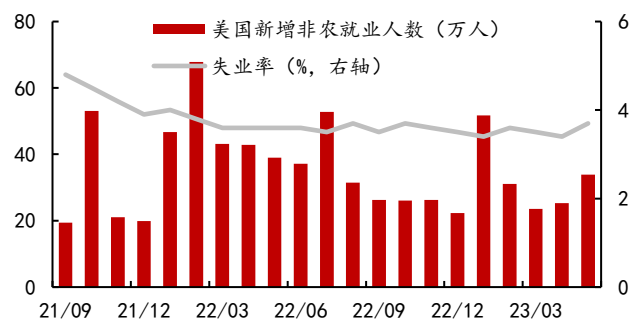
来源: Wind, 国联证券研究所

图表 14: 美元指数



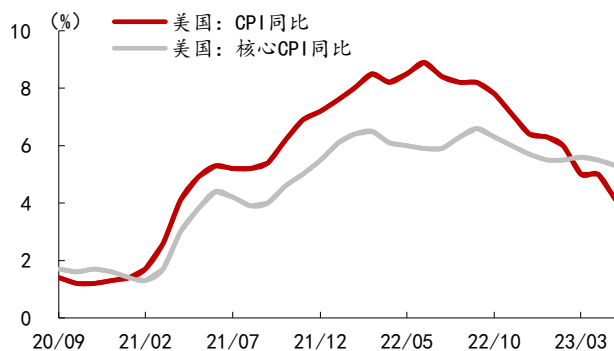
来源: Wind, 国联证券研究所

图表 15: 美国新增非农就业人数



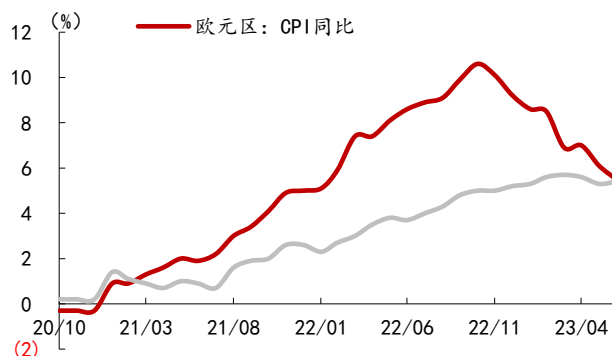
来源: Wind, 国联证券研究所

图表 16: 美国 CPI 表现



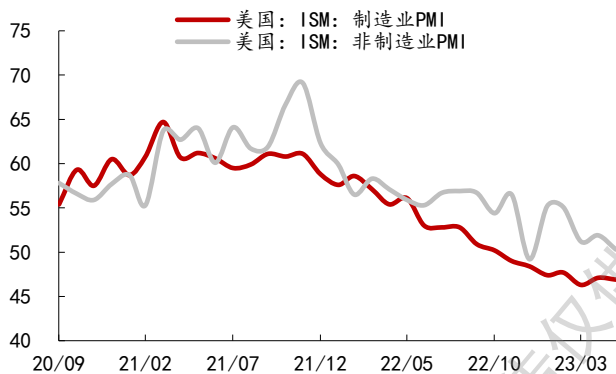
来源: Wind, 国联证券研究所

图表 17: 欧元区 CPI 表现



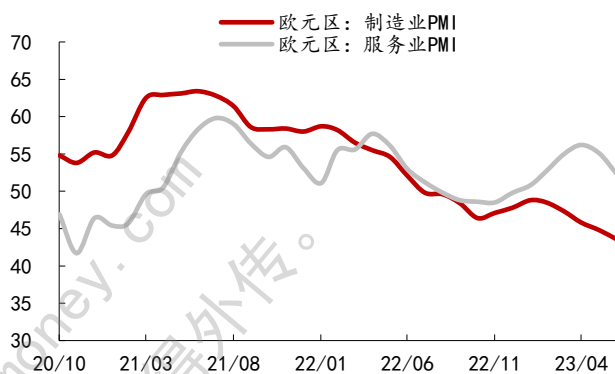
来源: Wind, 国联证券研究所

图表 18: 美国 PMI 走势



来源: Wind, 国联证券研究所

图表 19: 欧元区 PMI 走势



来源: Wind, 国联证券研究所

3 工业金属

3.1 工业金属价格行情及库存情况

图表 20：工业金属价格变动

	单位	现价	周涨跌	月涨跌	季涨跌	年涨跌
SHFE 铜	元/吨	67300	-2.36%	3.7%	-2.7%	1.6%
LME 铜	美元/吨	8320	-1.2%	2.6%	-7.5%	-0.7%
SHFE 铝	元/吨	18010	-2.1%	0.0%	-3.8%	-3.7%
LME 铝	美元/吨	2156	-0.8%	-4.0%	-10.8%	-9.7%
SHFE 镍	元/吨	157500	-6.2%	0.9%	-9.6%	-32.1%
LME 镍	美元/吨	20400	-4.7%	-1.1%	-13.7%	-31.8%
SHFE 锌	元/吨	20045	-0.5%	4.2%	-11.9%	-15.7%
LME 锌	美元/吨	2395	1.5%	6.3%	-17.6%	-19.3%
SHFE 锡	元/吨	219700	0.6%	6.4%	5.4%	3.7%
LME 锡	美元/吨	26680	-0.2%	5.2%	2.9%	7.1%
SHFE 铅	元/吨	15440	-1.0%	1.6%	1.0%	-3.0%
LME 铅	美元/吨	2088	-1.9%	3.8%	-0.9%	-8.9%

来源：Wind，国联证券研究所

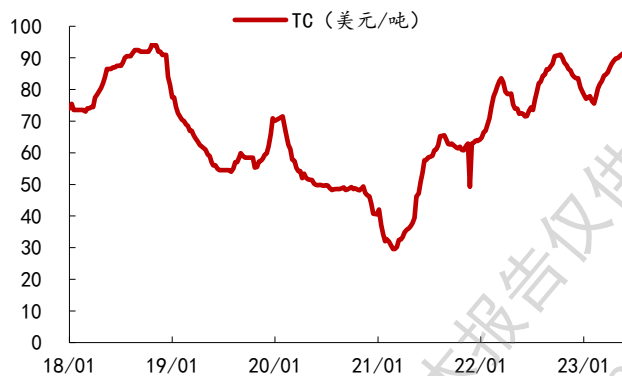
图表 21：交易所工业金属库存变动

名称		单位	现有库存	周度变动		月度变动		季度变动		年度变动	
				变动量	变动幅度	变动量	变动幅度	变动量	变动幅度	变动量	变动幅度
铝	LME	万吨	54.3	0.2	0%	(0.1)	-6%	2.2	4%	9.3	21%
	SHFE	万吨	9.8	(3.3)	-25%	(0.4)	(0.4)	(18.8)	-66%	0.2	2%
铜	LME	万吨	7.3	(0.6)	-8%	(0.3)	-26%	0.8	13%	(1.6)	-18%
	SHFE	万吨	6.8	0.8	13%	(0.2)	(0.2)	(8.8)	-56%	(0.1)	-1%
	COMEX	万吨	3.2	0.2	6%	0.2	15%	1.5	93%	(0.3)	-9%
锌	LME	万吨	8.1	0.2	3%	(0.1)	(0.1)	3.6	79%	4.9	152%
	SHFE	万吨	5.9	0.5	9%	0.2	25%	(3.8)	-39%	3.9	191%
铅	LME	万吨	4.1	0.1	4%	0.1	0.1	1.5	56%	1.6	64%
	SHFE	万吨	2.7	(1.2)	-30%	(0.0)	-5%	(0.9)	-24%	(0.8)	-23%
镍	LME	万吨	3.9	(0.0)	0%	0.0	0.0	(0.6)	-12%	(1.7)	-30%
	SHFE	万吨	0.3	(0.0)	-9%	4.6	459%	0.1	73%	0.1	26%
锡	LME	万吨	0.3	0.1	28%	0.8	0.8	0.1	49%	0.1	17%
	SHFE	万吨	0.9	0.0	1%	0.0	1%	0.0	4%	0.3	64%

来源：Wind，国联证券研究所

3.2 铜相关数据更新

图表 22: 铜精矿加工费



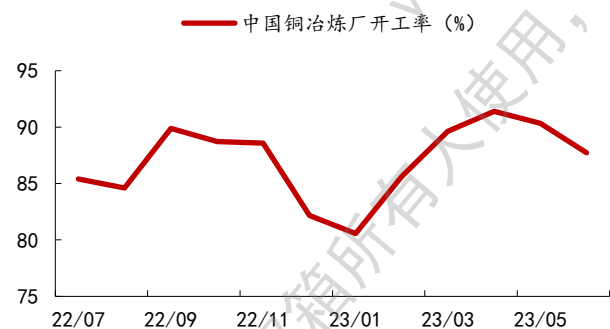
来源: SMM, 国联证券研究所

图表 23: 铜精矿港口库存



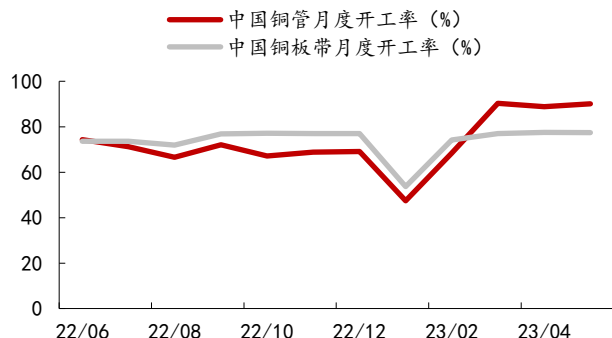
来源: iFind, 国联证券研究所

图表 24: 中国冶炼厂开工率



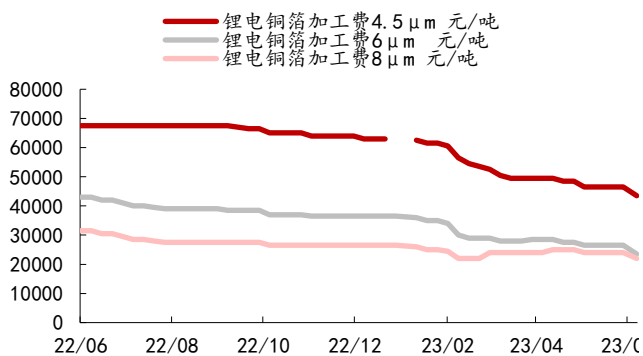
来源: SMM, 国联证券研究所

图表 25: 铜管&铜板带开工率



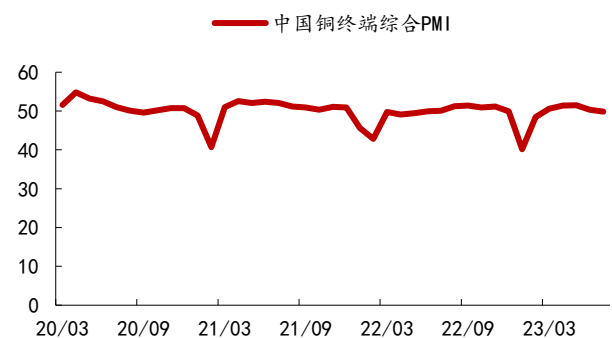
来源: SMM, 国联证券研究所

图表 26: 锂电铜箔加工费



来源: SMM, 国联证券研究所

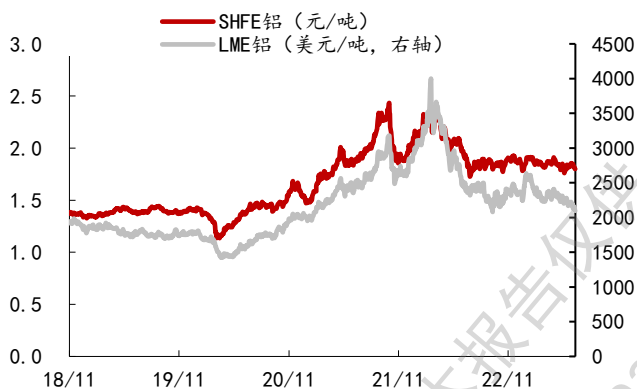
图表 27: 铜终端 PMI



来源: SMM, 国联证券研究所

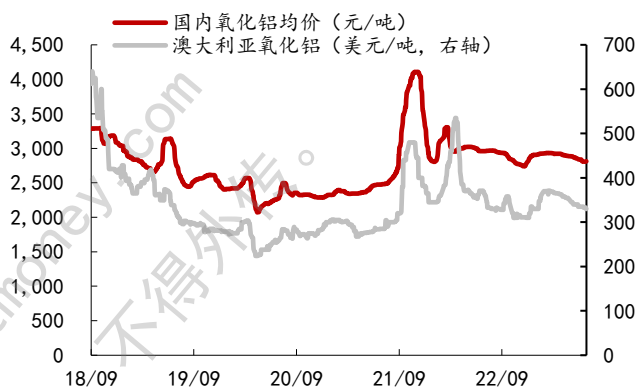
3.3 铝相关数据更新

图表 28: 内外盘铝价



来源: Wind, 国联证券研究所

图表 29: 内外盘氧化铝价格



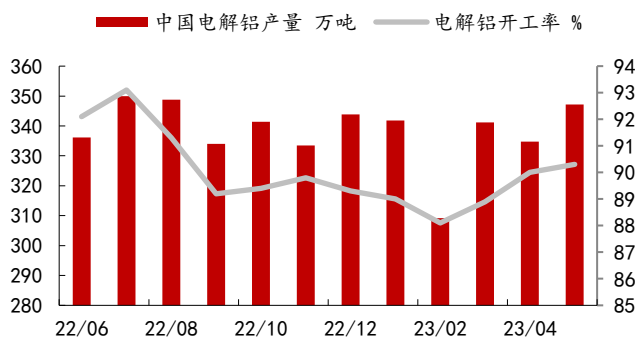
来源: Wind, 国联证券研究所

图表 30: 动力煤价格



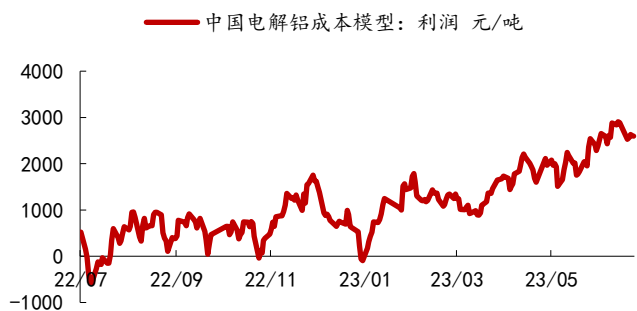
来源: Wind, 国联证券研究所

图表 31: 电解铝产量及开工率



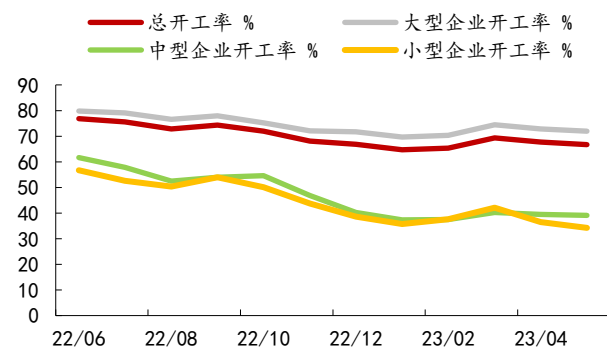
来源: SMM, 国联证券研究所

图表 32: 电解铝利润预测



来源: SMM, 国联证券研究所

图表 33: 铝板带箔企业开工率



来源: SMM, 国联证券研究所

4 能源金属

4.1 能源金属价格行情

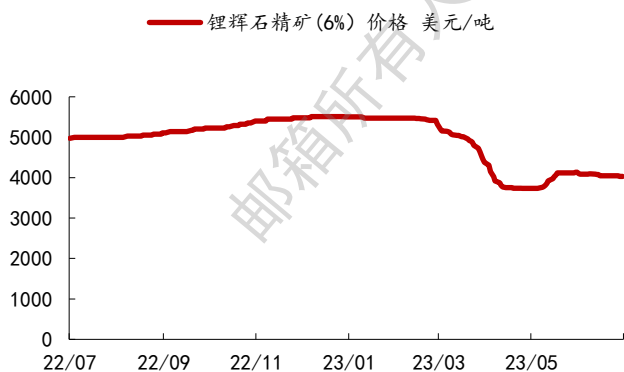
图表 34: 能源金属价格变动

名称	单位	现价	周涨跌	月涨跌	季涨跌	年涨跌
工业级碳酸锂	万元/吨	29.4	-2.0%	5.2%	41.1%	-44.8%
电池级碳酸锂	万元/吨	30.7	-1.9%	2.3%	25.3%	-44.3%
工业级氢氧化锂	万元/吨	27.1	-3.0%	3.2%	-13.7%	-49.8%
电池级氢氧化锂	万元/吨	29.4	-2.8%	2.4%	-15.6%	-47.2%
锂辉石	美元/吨	4030	-0.5%	-2.5%	-14.3%	-38.5%
硫酸镍	万元/吨	3.4	0.9%	0.9%	-8.6%	-12.9%
高镍铁	元/镍	1075	-0.9%	-2.3%	-2.3%	-21.2%
电解镍	万元/吨	16.6	-5.3%	-6.4%	-9.8%	-31.0%

来源: Wind, SMM, 国联证券研究所

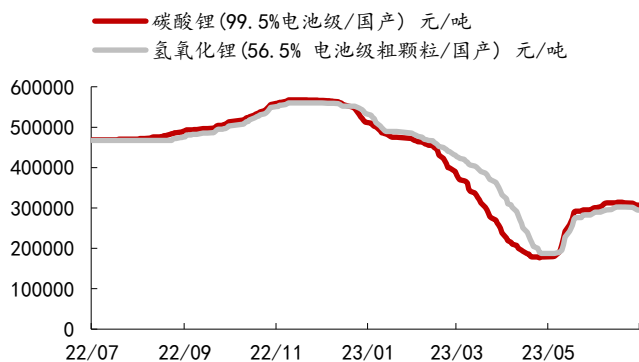
4.2 锂相关数据更新

图表 35: 锂辉石价格



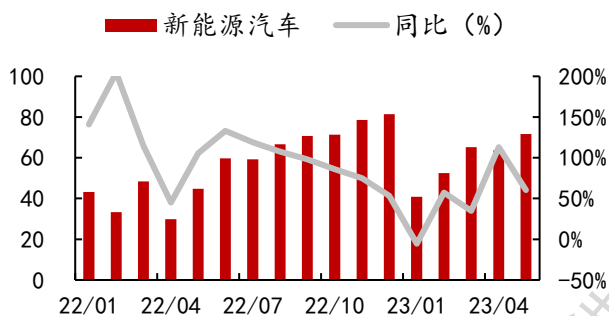
来源: SMM, 国联证券研究所

图表 36: 碳酸锂与氢氧化锂价格



来源: SMM, 国联证券研究所

图表 37: 新能源车销量 (万辆)



来源: Wind, 国联证券研究所

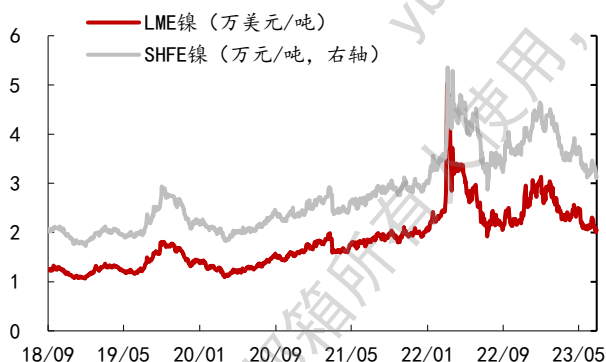
图表 38: 新能源车渗透率



来源: Wind, 国联证券研究所

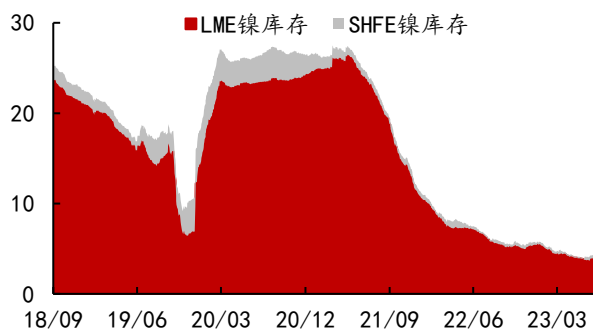
4.3 镍相关数据更新

图表 39: 内外镍价差



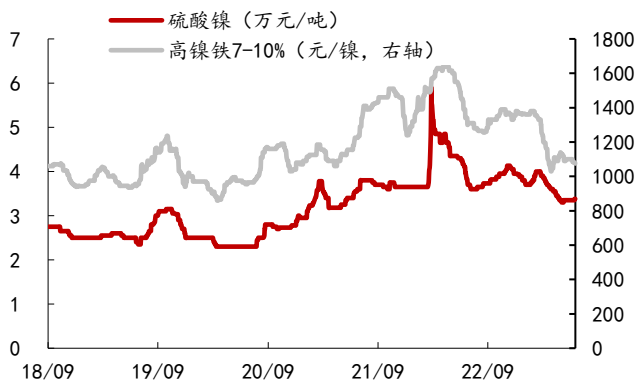
来源: Wind, 国联证券研究所

图表 40: 镍交易所库存 (万吨)



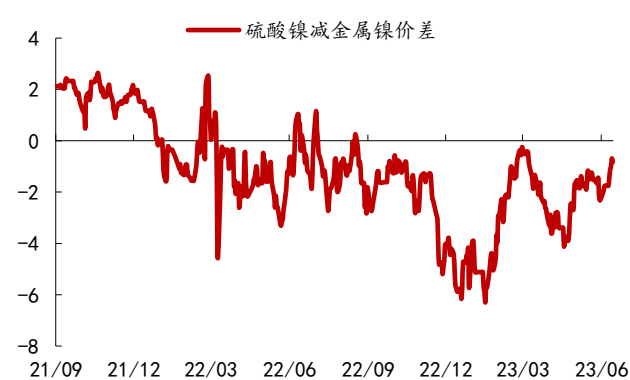
来源: Wind, 国联证券研究所

图表 41: 硫酸镍/高镍铁价格



来源: Wind, 国联证券研究所

图表 42: 硫酸镍与金属镍价差 (万元/吨)



来源: Wind, 国联证券研究所

5 稀土磁材

图表 43: 稀土金属价格变动

名称	单位	现价	周涨跌	月涨跌	季涨跌	年涨跌
氧化镨钕	万元/吨	45	-7.2%	-9.6%	-13.4%	-36.2%
镨钕金属	万元/吨	56	-6.5%	-7.4%	-11.8%	-34.9%
氧化镱	万元/吨	224	3.7%	5.2%	8.7%	-10.0%
金属镱	万元/吨	272	0.0%	0.6%	-2.7%	-15.2%
氧化铽	万元/吨	865	5.5%	0.6%	-16.4%	-38.0%
金属铽	万元/吨	1035	1.0%	-2.8%	-19.8%	-41.0%
钕铁硼 38EH	万元/吨	40	0.0%	0.0%	-14.0%	-23.8%
钕铁硼 35UH	万元/吨	31	0.0%	0.0%	-16.2%	-27.9%

来源: Wind, 国联证券研究所

6 小金属

图表 44: 小金属价格变动

	单位	现价	周涨跌	月涨跌	季涨跌	年涨跌
钼精矿	元/吨	3820	0.00%	3.8%	28.6%	-10.7%
钨: ≥99.95%	元/千克	528	1.9%	3.9%	16.6%	-4.1%
海绵锆	元/千克	200	0.0%	-1.2%	-5.9%	-3.6%
氧化钽	元/千克	1855	0.0%	0.0%	0.0%	2.2%
铌: ≥99%	元/千克	580	0.0%	0.0%	-5.7%	9.4%

来源: Wind, 国联证券研究所

7 风险提示

经济复苏不及预期风险: 金属品消费与经济情况密切相关, 如果全球经济复苏不及预期, 那么势必会影响金属品消费水平, 引起金属价格波动。

地缘政治风险: 多类金属供给在地域上较为集中, 若供给国发生地缘政治危机, 可能影响金属品供给, 进而影响金属价格。

下游需求不及预期: 大多金属品受需求端影响较高, 倘若下游需求不及预期, 也会影响金属品价格。

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对该证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

评级说明

投资建议的评级标准		评级	说明
报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后6到12个月内的相对市场表现，也即：以报告发布日后的6到12个月内的公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。其中：A股市场以沪深300指数为基准，新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准；美国市场以纳斯达克综合指数或标普500指数为基准；韩国市场以柯斯达克指数或韩国综合股价指数为基准。	股票评级	买入	相对同期相关证券市场代表指数涨幅20%以上
		增持	相对同期相关证券市场代表指数涨幅介于5%~20%之间
		持有	相对同期相关证券市场代表指数涨幅介于-10%~5%之间
		卖出	相对同期相关证券市场代表指数跌幅10%以上
	行业评级	强于大市	相对同期相关证券市场代表指数涨幅10%以上
		中性	相对同期相关证券市场代表指数涨幅介于-10%~10%之间
		弱于大市	相对同期相关证券市场代表指数跌幅10%以上

一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属国联证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“国联证券”）。未经国联证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为国联证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，国联证券不因收件人收到本报告而视其为国联证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但国联证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，国联证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，国联证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

国联证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。国联证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。国联证券的资产管理部门、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的意见或建议不一致的投资决策。

特别声明

在法律许可的情况下，国联证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到国联证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

版权声明

未经国联证券事先书面许可，任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制、转载、刊登和引用。否则由此造成的一切不良后果及法律责任有私自翻版、复制、转载、刊登和引用者承担。

联系我们

无锡：江苏省无锡市太湖新城金融一街8号国联金融大厦9层

电话：0510-82833337

传真：0510-82833217

北京：北京市东城区安定门内大街208号中粮置地广场4层

电话：010-64285217

传真：010-64285805

上海：上海市浦东新区世纪大道1198号世纪汇广场1座37层

电话：021-38991500

传真：021-38571373

深圳：广东省深圳市福田区益田路6009号新世界中心29层

电话：0755-82775695