

## 美联储加息接近尾声，关注黄金板块投资机会

### 核心观点：

- **市场行情回顾：**本周上证指数上涨 0.46%，报 3265.65 点；沪深 300 指数上涨 1.72%，报 4027.05 点；SW 有色金属行业指数本周上涨 2.17%，报 4907.58 点。在 A 股 31 个一级行业中，本周有色金属板块上涨 2.71%，涨跌幅排名第 6 名。分子行业来看，本周有色金属行业 5 个二级子行业中，工业金属、贵金属、小金属、能源金属、金属新材料较上周变动幅度分别为 3.66%、2.17%、2.66%、1.57%、2.40%。
- **重点金属价格数据：**本周上期所铜、铝、锌、铅、镍、锡分别收于 69760 元/吨、18470 元/吨、22680 元/吨、15390 元/吨、181410 元/吨、199600 元/吨，较上周变动幅度分别为 4.29%、1.62%、1.75%、0.36%、2.96%、10.26%。本周上期所黄金、白银分别收于 440.70 元/克、5217.00 元/千克，较上周变动幅度分别为 2.07%、3.90%；COMEX 黄金、白银分别收于 1981.00 美元/盎司、23.37 美元/盎司，较上周变动幅度分别为 0.38%、4.02%；美元指数收于 103.11，较上周同比变化-0.73%；美国 10 年期国债实际收益率下跌 13 个 bp 至 1.16%。本周氧化镨钕、氧化铈、氧化镝、烧结钕铁硼 N35 毛坯分别收于 55.75 万元/吨、985 万元/吨、197 万元/吨，182.5 元/公斤，较上周变动幅度分别为-8.23%、-6.64%、-0.51%、-1.08%；电池级碳酸锂、工业级碳酸锂、电池级氢氧化锂、澳洲锂精矿价格分别收于 315000 元/吨、266000 元/吨、395400 元/吨、4900 美元/吨，较上周变动幅度分别为-10.00%、-14.19%、-4.12%、-2.00%；国内电解钴、MB 电解钴、四氧化三钴、硫酸钴分别收于 31 万元/吨、18.13 美元/磅、17.35 万元/吨、4.3 万元/吨，较上周分别变动-1.59%、2.14%、0.58%、0.00%；钨精矿、镁锭、海绵钛、钼精矿分别收于 117500 元/吨、22150 元/吨、8.3 万元/吨、4385 元/吨度，较上周分别变动-0.42%、1.35%、0.00%、-9.68%。
- **投资建议：**3 月议息会议美联储加息 25 个基点，令基准的联邦基金利率升至 4.75%-5% 目标区间，符合市场预期。美联储官员认为当前通胀局面得到改善，在银行业暴雷后经济下行风险增大，均暗示加息周期即将结束。在本次加息后，点阵图对 23 年年底利率预期为 5.1%，仅再有一次加息 25 个基点的空间。尽管鲍威尔预计今年美联储不降息，但会后 CME 利率期货显示市场认为美联储在上半年结束加息后，最快将于 7 月开始降息，2023 年下半年将有两次降息。目前美联储结束本轮加息周期时点临近，且市场降息预期发酵，是布局黄金板块的战略性机遇。上一轮黄金牛市（2018 年至 2020 年）的起点发生在 2015-2018 年加息周期的末尾，2019-2020 年降息周期开启之前。而从 1990 年以来的美联储 5 轮加息周期来看，在本轮加息结束至下轮降息周期开启前，黄金绝大多数时间在此过程中收益率出现了明显的改善。黄金步入牛市，金价上涨将为黄金板块带来明显超额收益。目前 A 股黄金板块估值仍处于相对安全的位置，建议关注山东黄金（600547）、中金黄金（600489）、银泰黄金（000975）、赤峰黄金（600988）、湖南黄金（002155）、紫金矿业（601899）、华钰矿业（601020）。此外，工信部和自然资源部下达 2023 年第一批稀土开采、冶炼分离总量控制指标，矿端开采增速放缓，有望缓解供给压力，需求逐步好转下稀土价格有望反弹，建议关注中国稀土（000831）、北方稀土（600111）、广晟有色（600259）、厦门钨业（600549）、盛和资源（600392）。

## 有色金属行业

### 推荐（维持评级）

#### 分析师

华立

☎：021-20252650

✉：huali@chinastock.com.cn

分析师登记编码：S0130516080004

阎予露

☎：010-80927659

✉：yanyulu@chinastock.com.cn

分析师登记编码：S0130522040004

特别感谢：金飞宇

## 目录

一、有色金属板块行情回顾.....	3
二、有色金属价格行情回顾.....	4
(一) 基本金属.....	4
(二) 贵金属.....	9
(三) 稀有金属与小金属.....	11
三、行业动态.....	15
四、投资建议.....	15
五、风险提示.....	18

## 一、有色金属板块行情回顾

截止到3月17日周五收市，本周上证指数上涨0.46%，报3265.65点；沪深300指数上涨1.72%，报4027.05点；SW有色金属行业指数本周上涨2.17%，报4907.58点。2023年以来，SW有色金属行业指数上涨7.08%，同期上证指数上涨5.71%，沪深300指数上涨4.01%。

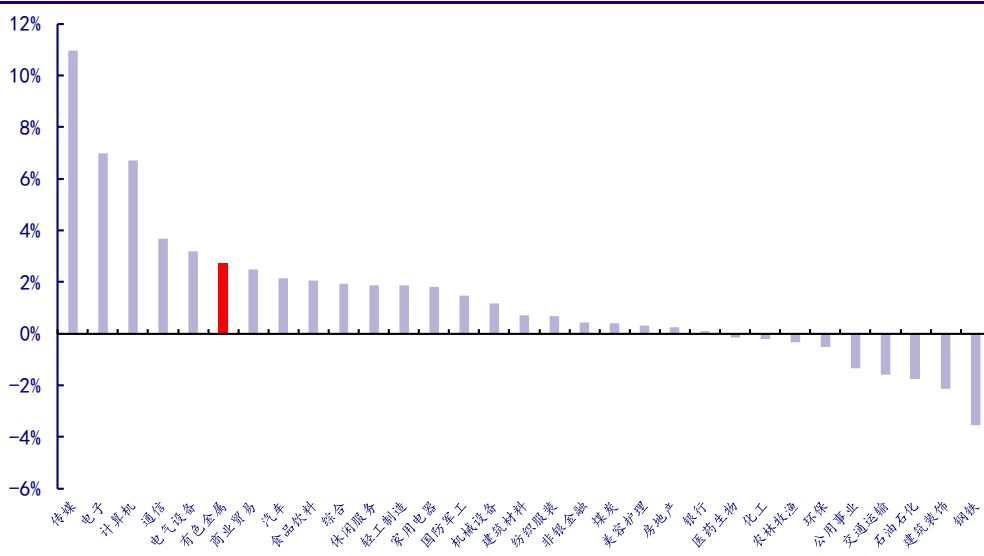
表1：有色金属与A股综合指数行情回顾

证券代码	证券简称	最新股价	本周涨幅(%)	本月涨幅(%)	年初至今涨跌幅(%)
801050.SI	SW有色金属	4907.58	2.17	-3.15	7.08
000300.SH	沪深300	4027.05	1.72	-1.04	4.01
000001.SH	上证指数	3265.65	0.46	-0.43	5.71
399001.SZ	深圳成指	11634.22	3.16	-1.27	5.61
399006.SZ	创业板指	2370.38	3.34	-2.41	1.01

资料来源：Wind，中国银河证券研究院

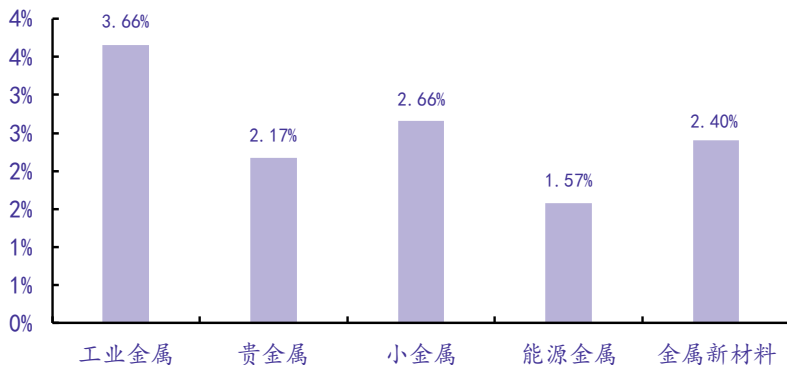
在A股31个一级行业中，本周有色金属板块上涨2.71%，涨跌幅排名第6名。分子行业来看，本周有色金属行业5个二级子行业中，工业金属、贵金属、小金属、能源金属、金属新材料较上周变动幅度分别为3.66%、2.17%、2.66%、1.57%、2.40%。

图1：A股一级行业周涨跌幅



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

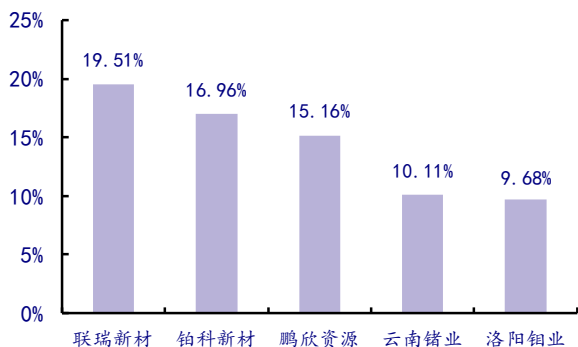
图 2：有色金属二级子行业涨跌幅



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

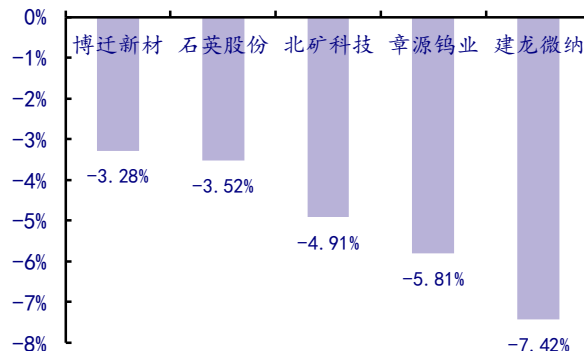
本周有色金属行业涨幅前五名的个股为联瑞新材(+19.51%)、铂科新材(+16.96%)、鹏欣资源(+15.16%)、云南锗业(+10.11%)、洛阳钼业(+9.68%)，跌幅前五名的个股为建龙微纳(-7.42%)、章源钨业(-5.81%)、北矿科技(-4.91%)、石英股份(-3.52%)、博迁新材(-3.28%)。

图 3：有色金属行业本周涨幅前五名



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

图 4：有色金属本周跌幅前五名



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

## 二、有色金属价格行情回顾

### (一) 基本金属

本周上期所铜、铝、锌、铅、镍、锡分别收于 69760 元/吨、18470 元/吨、22680 元/吨、

15390 元/吨, 181410 元/吨、199600 元/吨, 较上周变动幅度分别为 4.29%、1.62%、1.75%、0.36%、2.96%、10.26%。本周伦敦 LME 铜、铝、锌、铅、镍、锡分别收于 8945 美元/吨、2344 美元/吨、2894 美元/吨、2121 美元/吨、23680 美元/吨、24885 美元/吨, 较上周变动幅度分别为 4.25%、3.08%、-0.05%、1.48%、1.35%、10.55%。

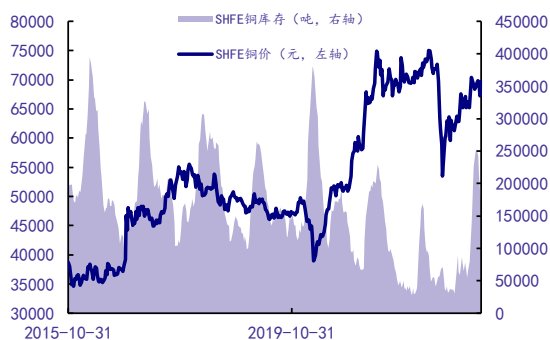
表 2: 基本金属价格及涨跌幅 (元/吨、美元/吨)

基本金属品种	价格	本周涨跌幅 (%)	本月涨跌幅 (%)	年初至今涨跌幅 (%)
SHFE 铜	69,760	4.29	1.50	5.51
SHFE 铝	18,470	1.62	-0.05	-1.15
SHFE 锌	22,680	1.75	-1.97	-4.32
SHFE 铅	15,390	0.36	0.20	-3.39
SHFE 镍	181,410	2.96	-8.45	-20.84
SHFE 锡	199,600	10.26	-4.82	-4.52
LME 铜	8,945	4.25	-0.18	6.84
LME 铝	2,344	3.08	-1.22	-1.43
LME 锌	2,894	-0.05	-3.57	-2.66
LME 铅	2,121	1.48	0.78	-7.52
LME 镍	23,680	1.35	-4.49	-21.19
LME 锡	24,885	10.55	-0.31	0.31

资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

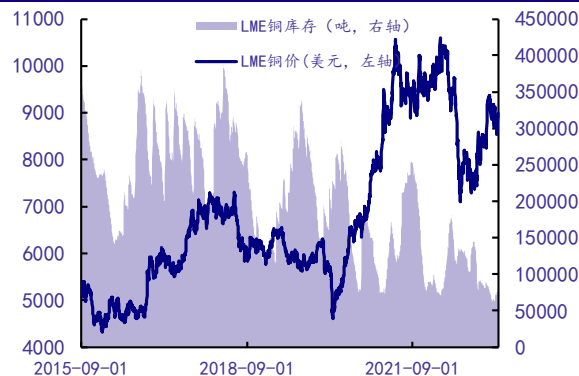
**铜:** 本周 SHFE 铜价上涨 4.29% 至 69760 元/吨, SHFE 铜库存减少 11.62% 至 16.12 万吨, 国内铜精矿价格下跌 2.56% 至 55928 元/吨, 铜冶炼厂现货 TC 下跌 2.70% 至 75.80 美元/吨。本周 LME 铜价上涨 4.25% 至 8945 美元/吨, LME 铜库存减少 2.71% 至 7.27 万吨。美联储 3 月议息会议决定加息 25bp 符合市场预期, 并暗示加息即将结束, 市场预计美联储将在 7 月前降息。国内降准仍是主基调且货币政策依然宽裕, 终端需求整体稳中向好。库存方面, 国内现货市场库存去库加快, 给予铜价下方支撑, 现货端消费逐渐复苏, 铜价持续上涨。供给端, Cobre Panama 铜矿运营已恢复到正常水平, 但此前供给端扰动已对国内产生影响, 导致部分进口矿延期到港。需求端, 进入 3 月份后铜消费一直延续改善势头, 临近“金三银四”消费旺季下, 下游企业订单开始有所增加, 需求复苏显著。

图 5: SHFE 期货铜价及库存



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图 6: LME 期货铜价及库存



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图 7: 国内铜精矿价格 (元/吨)



资料来源: 百川盈孚, 中国银河证券研究院

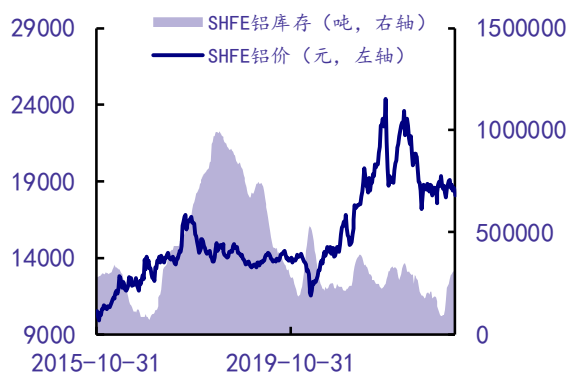
图 8: 国内铜冶炼厂现货 TC(美元/吨)



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

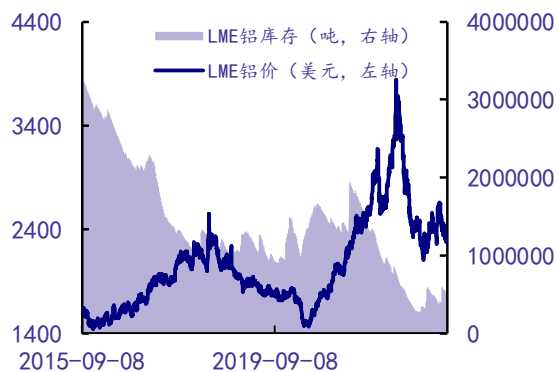
**铝:** 本周 SHFE 铝价上涨 1.62%至 18470 元/吨, SHFE 铝库存下跌 5.83%至 29.33 万吨, 国内氧化铝现货价格与上周持平为 2900 元/吨, 国内电解铝行业平均毛利下降 2.16%至 888.83 元/吨。本周 LME 铝价上涨 3.08%至 2344 美元/吨, LME 铝库存下跌 3.55%至 53.27 万吨。本周前期由于海外银行风波蔓延亚洲多家银行 AT1 债券大跌, 市场情绪不佳导致铝价格下跌; 后期由于铝锭社会库存持续降库, 以及国家提振市场情绪, 铝价有所回升。供应端, 本周四川电力短缺状况缓和, 部分电解铝企业继续复产; 广西、河南地区前期减产产能稍有复产; 贵州地区个别企业继续释放投产产能, 电解铝整体开工较上周继续上涨, 电解铝开工产能达 4008.50 万吨, 周环比增加 21 万吨。终端需求方面, 近期房地产与汽车产销量方面的数据均同比增长, 其中以建筑型材为主的华南地区下游需求有明显改善, 带动消费地加工费高位运行, 线缆、铝箔等新增订单也有回暖, 金三银四需求旺季下需求复苏显著。

图 9: SHFE 期货铝价及库存



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图 10: LME 期货铝价及库存



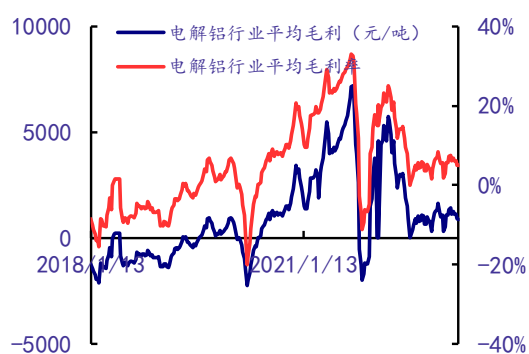
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图 11: 国内氧化铝现货价格 (元/吨)



资料来源: 百川盈孚, 中国银河证券研究院

图 12: 国内电解铝行业平均毛利水平与毛利率

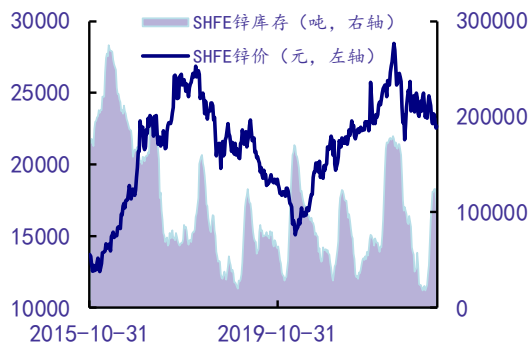


资料来源: 百川盈孚, 中国银河证券研究院

**锌:** 本周 SHFE 锌价上涨 1.75%至 22680 元/吨, SHFE 锌库存减少 12.06%%至 9.98 万吨。本周 LME 锌价下跌 0.05%至 2894 美元/吨, LME 锌库存增加 5.10%至 3.97 万吨。

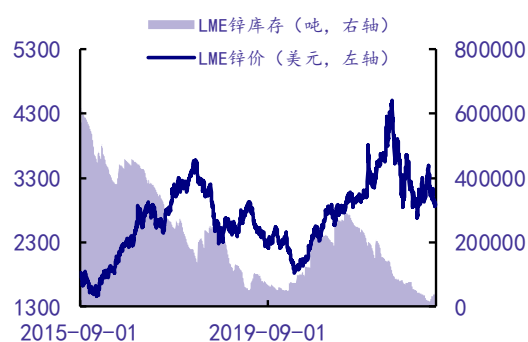


图 13: SHFE 期货锌价及库存



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

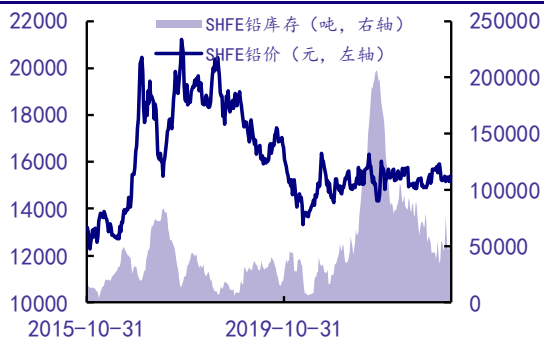
图 14: LME 期货锌价及库存



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

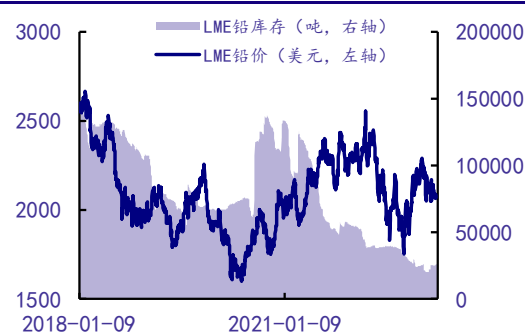
**铅:** 本周 SHFE 铅价上涨 0.36%至 15390 元/吨, SHFE 铅库存减少 25.13%至 3.75 万吨。本周 LME 铅价上涨 1.48%至 2121 美元/吨, LME 铅库存减少 0.10%至 2.57 万吨。

图 15: SHFE 期货铅价及库存



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图 16: LME 期货铅价及库存

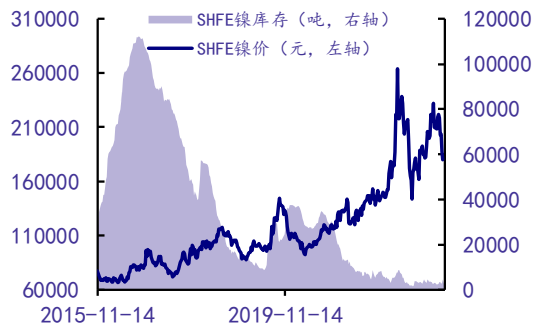


资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

**镍:** 本周 SHFE 镍价上涨 2.96%至 181410 元/吨, SHFE 镍库存下跌 28.13%至 0.21 万吨。本周 LME 镍价上涨 1.35%至 23680 美元/吨, LME 镍库存下降 0.46%至 4.45 万吨。

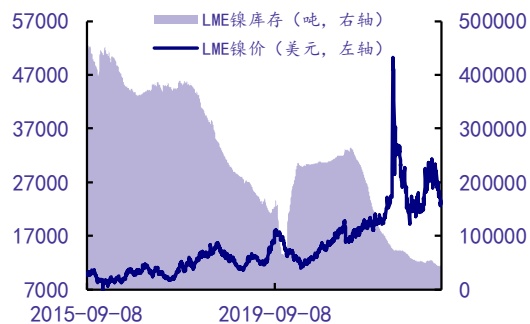


图 17: SHFE 期货镍价及库存



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

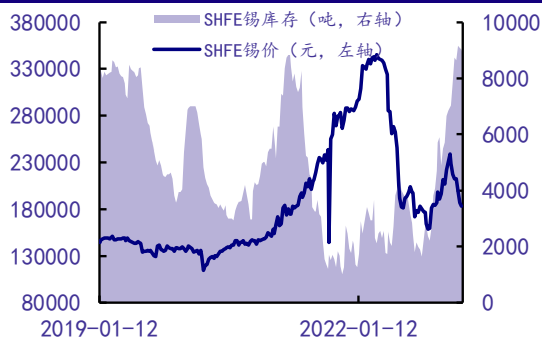
图 18: LME 期货镍价及库存



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

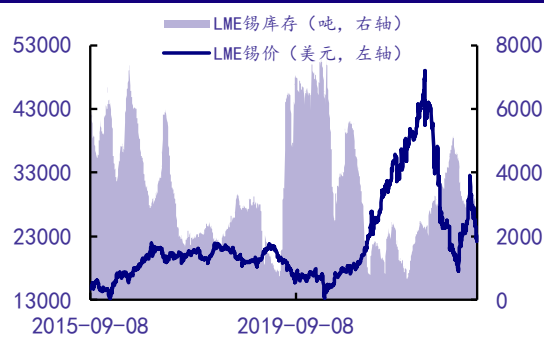
**锡:** 本周 SHFE 锡价上涨 10.26% 至 199600 元/吨, SHFE 锡库存减少 3.12% 至 0.87 万吨。本周 LME 锡价上涨 10.55% 至 24885 美元/吨, LME 锡库存增长 1.69% 至 0.24 万吨。

图 19: SHFE 期货锡价及库存



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图 20: LME 期货锡价及库存



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

## (二) 贵金属

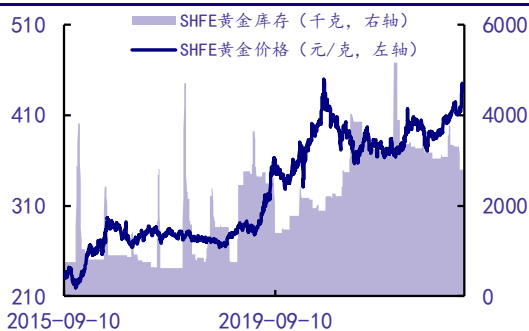
本周上期所黄金、白银分别收于 440.70 元/克、5217.00 元/千克, 较上周变动幅度分别为 2.07%、3.90%。本周 COMEX 黄金、白银分别收于 1981.00 美元/盎司、23.37 美元/盎司, 较上周变动幅度分别为 0.38%、4.02%。本周美元指数收于 103.11, 较上周同比变化-0.73%。本周美国 10 年期国债实际收益率下跌 13 个 bp 至 1.16%。

表 3: 贵金属价格及涨跌幅 (元/克、元/千克、美元/盎司)

贵金属品种	价格	本周涨跌幅 (%)	本月涨跌幅 (%)	年初至今涨跌幅 (%)
SHFE 黄金 (元/克)	440.70	2.07	6.81	7.65
SHFE 白银 (元/千克)	5,217.00	3.90	6.88	-2.47
COMEX 黄金 (美元/盎司)	1,981.00	0.38	7.86	8.48
COMEX 白银 (美元/盎司)	23.37	4.02	10.89	-2.81
美元指数	103.11	-0.73	-1.79	-0.37

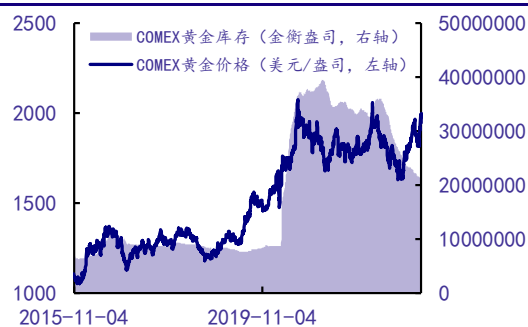
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图 21: SHFE 黄金价格及库存



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图 22: COMEX 黄金价格及库存



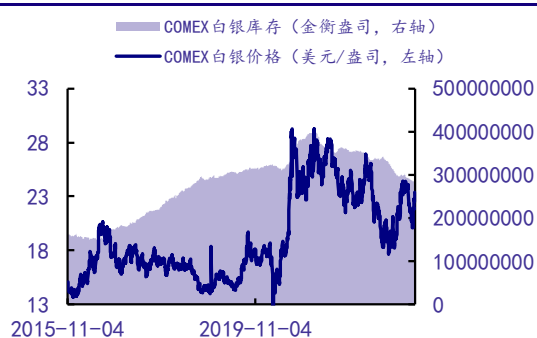
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图 23: SHEF 白银价格及库存



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图 24: COMEX 白银价格及库存



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图 25: 美元指数



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图 26: 美国实际利率



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

### (三) 稀有金属与小金属

本周氧化镨钕、氧化铽、氧化镝、烧结钕铁硼 N35 毛坯分别收于 55.75 万元/吨、985 万元/吨、197 万元/吨, 182.5 元/公斤, 较上周变动幅度分别为-8.23%、-6.64%、-0.51%、-1.08%。本周电池级碳酸锂、工业级碳酸锂、电池级氢氧化锂、澳洲锂精矿价格分别收于 315000 元/吨、266000 元/吨、395400 元/吨、4900 美元/吨, 较上周变动幅度分别为-10.00%、-14.19%、-4.12%、-2.00%。本周国内电解钴、MB 电解钴、四氧化三钴、硫酸钴分别收于 31 万元/吨、18.13 美元/磅、17.35 万元/吨、4.3 万元/吨, 较上周分别变动-1.59%、2.14%、0.58%、0.00%。本周钨精矿、镁锭、海绵钛、钼精矿分别收于 117500 元/吨、22150 元/吨、8.3 万元/吨、4385 元/吨度, 较上周分别变动-0.42%、1.35%、0.00%、-9.68%。

表 4: 稀有金属与小金属价格及涨跌幅

稀有金属与小金属品种	价格	本周涨跌幅 (%)	本月涨跌幅 (%)	年初至今涨跌幅 (%)
氧化镨钕 (万元/吨)	55.75	0.00%	-18.07%	-21.75%
氧化铽 (万元/吨)	975	-1.02%	-20.41%	-30.60%
氧化镝 (万元/吨)	199	1.02%	-6.57%	-20.56%
烧结钕铁硼 N35 毛坯 (元/公斤)	182.5	0.00%	-3.69%	-7.59%
电池级碳酸锂 (元/吨)	273000	-13.33%	-30.00%	-50.45%
工业级碳酸锂 (元/吨)	225000	-15.41%	-37.33%	-57.71%
电池级氢氧化锂 (元/吨)	377400	-4.55%	-13.52%	-32.17%
澳洲锂精矿 (美元/吨)	4900	0.00%	-5.77%	-25.19%
国内电解钴 (万元/吨)	30.3	-2.26%	-1.46%	-6.63%
MB 电解钴 (美元/磅)	18.25	0.66%	6.23%	-16.09%
四氧化三钴 (万元/吨)	17.35	0.00%	2.36%	-12.15%
硫酸钴 (万元/吨)	4.2	-2.33%	1.20%	-12.50%

钨精矿 (元/吨)	117000	-0.43%	-2.09%	0.86%
镁锭 (元/吨)	21950	-0.90%	-5.18%	-6.40%
海绵钛 (万元/吨)	8.3	0.00%	0.00%	-3.49%
钼精矿 (元/吨度)	3835	-12.54%	-27.85%	-29.50%

资料来源: Wind, 百川资讯, 中国银河证券研究院

**稀土:** 本周氧化镨钕、氧化铽、氧化镱、烧结钕铁硼 N35 毛坯分别收于 55.75 万元/吨、975 万元/吨、199 万元/吨, 182.5 元/公斤, 较上周变动幅度分别为 0.00%、-1.02%、1.02%、0.00%。

图 27: 氧化镨钕价格走势



资料来源: 百川盈孚, 中国银河证券研究院

图 28: 氧化铽价格走势



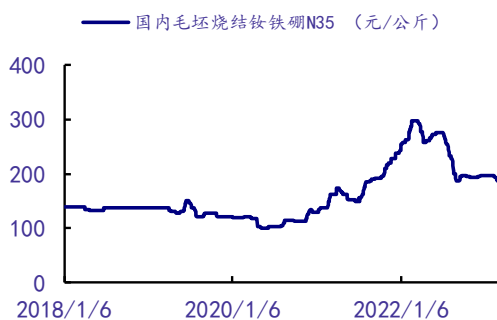
资料来源: 百川盈孚, 中国银河证券研究院

图 29: 氧化镱价格走势



资料来源: 百川盈孚, 中国银河证券研究院

图 30: 毛坯烧结钕铁硼 N35 价格走势

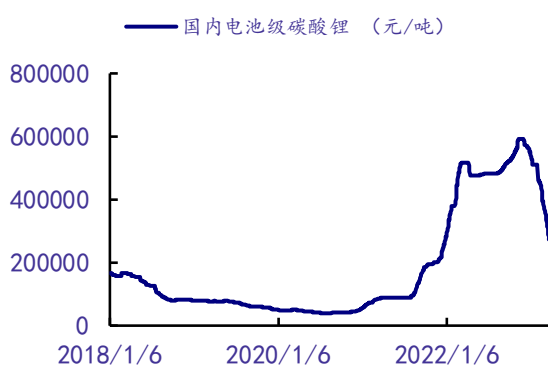


资料来源: 百川盈孚, 中国银河证券研究院

**锂:** 本周电池级碳酸锂、工业级碳酸锂、电池级氢氧化锂、澳洲锂精矿价格分别收于 273000 元/吨、225000 元/吨、377400 元/吨、4900 美元/吨, 较上周变动幅度分别为-13.33%、-15.41%、-4.55%、0.00%。本周碳酸锂价格持续下滑, 根据百川盈孚统计, 本周碳酸锂供应水平继续减

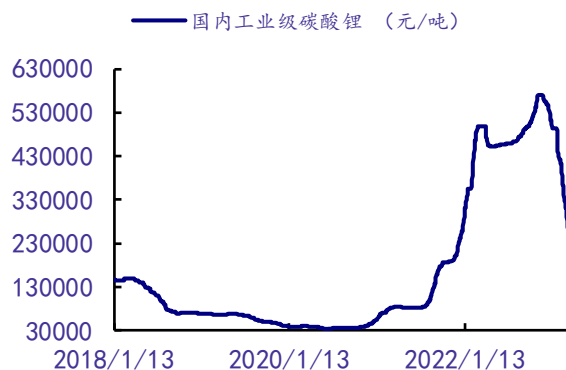
少，随着天气转暖，盐湖产量即将进入生产黄金期，工碳市场投放力度加大，但江西、四川等地部分厂家因下游需求不足导致减产。本周碳酸锂市场需求依旧没有改善，下游仍以多观望市场、刚需采购为主。近期，上海、深圳、湖北等地陆续推出燃油车促销政策，优惠力度较大或对新能源电动车需求带来冲击，材料厂、锂盐厂生产压力或将继续放大。

图 31: 电池级碳酸锂价格走势



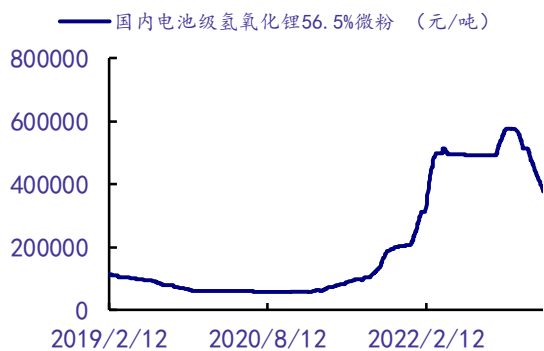
资料来源: 百川盈孚, 中国银河证券研究院

图 32: 工业级碳酸锂价格走势



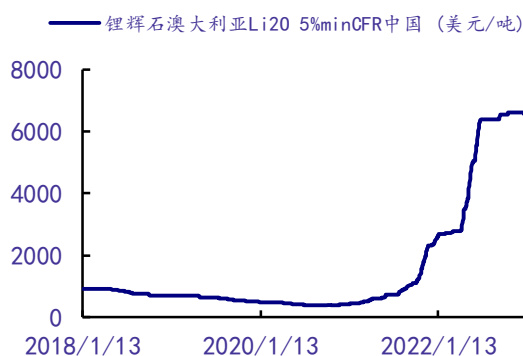
资料来源: 百川盈孚, 中国银河证券研究院

图 33: 电池级氢氧化锂价格走势



资料来源: 百川盈孚, 中国银河证券研究院

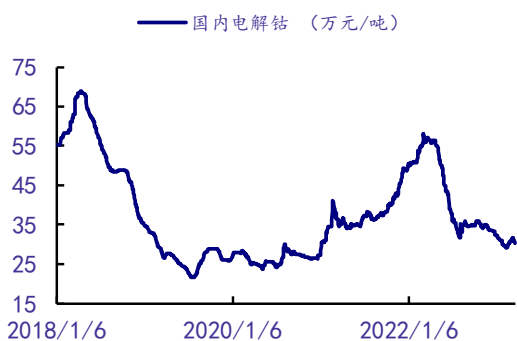
图 34: 澳洲锂辉石价格走势



资料来源: 百川盈孚, 中国银河证券研究院

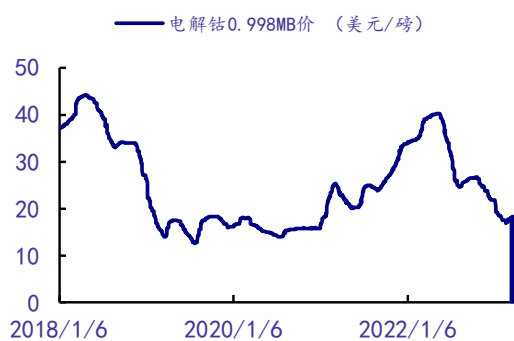
**钴:** 本周国内电解钴、MB 电解钴、三氧化二钴、硫酸钴分别收于 30.3 万元/吨、18.25 美元/磅、17.35 万元/吨、4.2 万元/吨，较上周分别变动-2.26%、0.66%、0.00%、-2.33%。

图 35: 国内电解钴价格走势



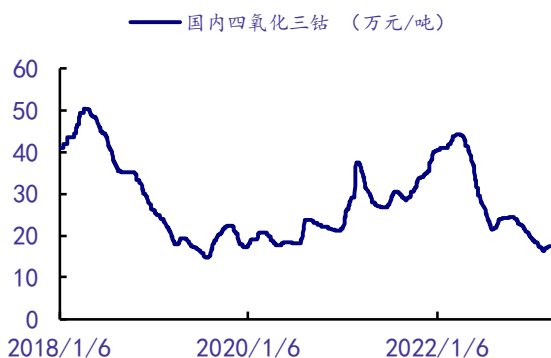
资料来源: 百川盈孚, 中国银河证券研究院

图 36: 电解钴 MB 价格走势



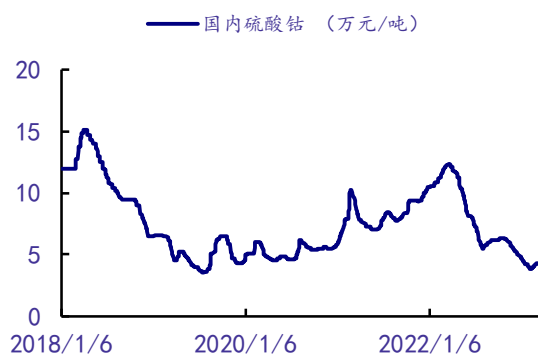
资料来源: 百川盈孚, 中国银河证券研究院

图 37: 四氧化三钴价格走势



资料来源: 百川盈孚, 中国银河证券研究院

图 38: 硫酸钴价格走势



资料来源: 百川盈孚, 中国银河证券研究院

**其他小金属:** 本周钨精矿、镁锭、海绵钛、钼精矿分别收于 117000 元/吨、21950 元/吨、8.3 万元/吨、3835 元/吨度, 较上周分别变动-0.43%、-0.90%、0.00%、-12.54%。

图 39: 钨精矿价格走势



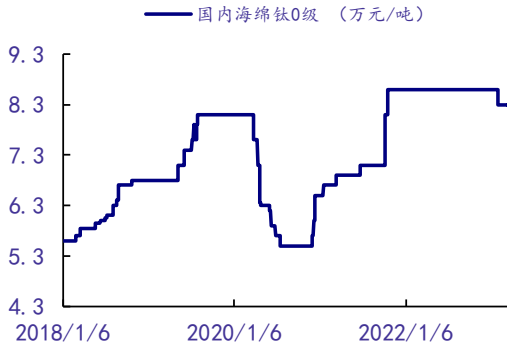
资料来源: 百川盈孚, 中国银河证券研究院

图 40: 镁锭价格走势



资料来源: 百川盈孚, 中国银河证券研究院

图 41: 海绵钛价格走势



资料来源: 百川盈孚, 中国银河证券研究院

图 42: 钼精矿价格走势



资料来源: 百川盈孚, 中国银河证券研究院

### 三、行业动态

#### 【锂钴】欧盟发布关键原材料法案 力求减少钴锂资源对外依赖

3月中旬, 欧盟委员会通过官网正式发布《欧洲关键原材料法案》, 欧盟委员会主席乌尔苏拉·冯德莱恩(Ursula von der Leyen)表示, 该法案将显著增加欧洲在精炼、加工和回收关键原材料方面的能力。该法案旨在确保欧盟获得安全和可持续的关键原材料供应, 这些原材料主要包括: 稀土、锂、钴、镍以及硅等。按照规划, 到2030年, 欧盟计划每年在内部生产至少10%的关键原材料, 加工至少40%的关键原材料, 回收15%的关键原材料。在任何加工阶段, 来自单一第三方国家的战略原材料年消费量不应超过欧盟的65%。

(资料来源: <https://hq.smm.cn/new-energy/content/102145348>)

#### 【铜】必和必拓: 到2030年 满足能源转型需求可能需要2500亿美元的铜矿资本支出

外电3月21日消息, 矿业公司必和必拓(BHP)首席商务官Vandita Pant 3月21日在英国《金融时报》大宗商品全球峰会(FT Commodities Global Summit)上表示, 到2030年, 可能需要多达2,500亿美元的矿山投资来满足能源转型导致的铜需求增长。必和必拓CCO在能源转型采矿小组中表示: “我们认为, 从现在到2030年, 可能需要2,500亿美元的资本支出。”但她补充说, 是否有足够的投资将取决于铜价是否足够高。铜是最有效的导体之一, 是能源转型的重要驱动力, 因为它在电气化(包括电动汽车充电基础设施)中广泛使用。必和必拓是全球最大的铜生产商之一。Pant说: “在未来两到三年内, 铜市场将出现过剩, 因为有很多项目进入, 但随后在本十年的最后三分之一开始出现缺口, 价格将不得不更高才能令投资增加。”必和必拓高管说, 从融资的角度来看, 每个矿都是不同的, 有不同的经济、国家风险和等级。她说, 生产国和购买国的政府、监管机构、投资者和买家的支持, 对于激励部分融资至关重要。



(资料来源: <https://hq.smm.cn/new-energy/content/102144607>)

### 【行业】重庆征求新材料产业发展意见：培育壮大多种有色金属材料

重庆3月20日发布《重庆市新材料产业发展行动计划(2023—2025)》(征求意见稿)。文件提出,加快推进新型储能材料产业发展。培育壮大新型正负极材料、集流体材料、隔膜材料、薄膜电池、镁基储氢、液流电池材料等,实现关键技术迭代突破,形成具有较强自主能力的新型储能材料体系。做大做强先进基础材料。在先进有色金属材料方面,夯实轻合金产业链基础:发展高强高模耐蚀铝合金、铸锻一体合金、高精度宽幅板材、大型复杂断面型材等产品,推广低碳冶炼技术,发展再生铝、循环经济产业,推动铝基新材料向下游延伸,打造国内实力最强的铝加工产业基地;补齐镁基材料关键环节,大力发展低能耗低排放镁合金、高强耐蚀合金、耐高温合金、变形镁合金、镁合金型材、宽幅板材、大型复杂件等产品,扩大产业规模,全面促进镁合金材料高端化发展;延伸钛合金加工产业链,提升研发能力,大力发展钛合金型材、管材、丝材加工、复杂关键铸件,延伸产业链,提升价值链。做大铜基材料加工产业:积极发展精密铜带、箔、丝材,新能源汽车及高效电机专用电磁线,支持发展低松比铜粉、复合铜粉、包覆铜粉等铜基粉末材料。

(资料来源: <https://news.smm.cn/news/102143186>)

### 【黄金】山东乳山探获一大型金矿床 查明金金属量近50吨

近日,山东乳山市崖子镇西涝口村探获一处大型金矿床,查明金金属量近50吨。据了解,该矿床由山东省地矿局第六地质大队勘查,3月18日已经山东省自然资源厅组织的专家储量评审通过。西涝口金矿床是赋存于胶莱盆地东北缘盆缘滑脱带内的大型金矿床,该矿床规模大、厚度品位较稳定、矿石类型简单、矿石易采易选,是新类型黄铁矿碳酸盐脉型金矿找矿的典型案例。此次成功探明历时8年,共施工钻孔250多个,钻探进尺188000余米,控制矿体最大深度近1200米,最深钻孔1400多米。据悉,该矿床具有良好的开发前景,按生产规模每天2000吨矿石量计算,服务年限达20年以上。该矿床已成为威海地区探获的最大的金矿床,也是截至目前今年全国探明的最大的金矿床,对全国金矿增储上产、增强国内矿产资源保障能力具有重要意义。

(资料来源: <https://news.smm.cn/live/detail/102143221>)

### 【稀土】南澳州穆卡尼佩项目发现稀土矿化

主要在南澳州中部勘探黄金的马莫塔(Marmota)公司取得一个稀土矿床发现。该公司已经完成了奥罗拉池金矿床钻探,同时对4个稀土靶区进行了验证。首先在穆卡尼佩(Muckanippie),经过钻探发现在粘土中有埋藏浅、品位高的稀土矿。钻探在12米深处见矿16米,稀土氧化

物品位0.1258%，其中包括4米厚、品位0.1528%的矿化。在12米深处见矿16米，品位0.1138%，其中包括4米厚、品位0.1414%的矿化。包括钽、锆、镨和铀在内的磁体稀土金属占比为23-37%。该公司称，此种类型矿化与中国离子型稀土非常相似。穆卡尼佩矿床在各个方向都未控制，向西潜力更大。公司的工作重点放在穆卡尼佩和布拉德曼（Bradman），两个矿床都在奥罗拉池南面，已经钻探了121个孔，最大深度为39米。高勒克拉通北部已经取得诸多稀土发现。除了佩特拉瑟姆（Petratherm）公司的科米特（Comet），印第安纳资源公司发现了拉迪拉贝林斯（Lady Labyrinth），纳瑞尔金属公司（Narryer Metals）发现了塞都纳（Ceduna）稀土矿。在南部，信技矿产（iTech Minerals）和切克斯材料公司（ChemX Materials）分别发现了金巴（Kimba）和卡拉略布拉夫（Caralue Bluff）稀土矿。

（资料来源：<https://news.smm.cn/news/102145918>）

## 四、投资建议

3月议息会议美联储加息25个基点，令基准的联邦基金利率升至4.75%-5%目标区间，符合市场预期。美联储官员认为当前通胀局面得到改善，在银行业暴雷后经济下行风险增大，均暗示加息周期即将结束。在本次加息后，点阵图对23年年底利率预期为5.1%，仅再有一次加息25个基点的空间。尽管鲍威尔预计今年美联储不降息，但会后CME利率期货显示市场认为美联储在上半年结束加息后，最快将于7月开始降息，2023年下半年将有两次降息。目前美联储结束本轮加息周期时点临近，且市场降息预期发酵，是布局黄金板块的战略机遇。上一轮黄金牛市（2018年至2020年）的起点发生在2015-2018年加息周期的末尾，2019-2020年降息周期开启之前。而从1990年以来的美联储5轮加息周期来看，在本轮加息结束至下轮降息周期开启前，黄金绝大多数时间在此过程中收益率出现了明显的改善。黄金步入牛市，金价上涨将为黄金板块带来明显超额收益。从估值上看，2008年至今这近15年A股黄金板块的PE（TTM）估值主流是在20-50倍的区间内波动，极限情况下有低至16倍，高至突破60倍。目前A股黄金板块估值仍处于相对安全的位置，建议关注山东黄金（600547）、中金黄金（600489）、银泰黄金（000975）、赤峰黄金（600988）、湖南黄金（002155）、紫金矿业（601899）、华钰矿业（601020）。

此外，工信部和自然资源部下达2023年第一批稀土开采、冶炼分离总量控制指标，2023年第一批稀土开采、冶炼分离总量控制指标分别为12万吨、11.5万吨，同比分别增长19%、18.3%。其中，轻稀土开采指标为109057吨，同比增长22.1%；中重稀土开采指标为10943吨，同比下降4.8%，超出市场预期。2023年稀土开采指标矿端供给增速放缓，有望缓解供给压力。假如2023年国内全年轻稀土产量指标增量仍维持2023年第一批指标的增速，预计2023国内氧化镨钕需求量为10.3万吨，供给量为9.4万吨，供需缺口仍将近0.9万吨。目前国内稀土价格已跌至2021年7月以来的低位，随着国内经济整体复苏，稀土下游需求逐渐回暖，今年2月氧化镨钕的表观消费量为6350吨，同比增加5.2%，环比增加2.8%。而国内氧化镨钕工厂库存与行业利润已降至2019年7月以来的低位。在供应压力缓解，需求逐步好转的情况下，稀土价格有望迎来触底反弹，建议关注中重稀土央企中国稀土集团旗下唯一上市平台，资源整合开启的中国稀土（000831）；轻稀土方面建议关注产量指标持续增长，行业龙头北方稀土

(600111)；其他具备南方稀土整合预期的广晟有色(600259)、厦门钨业(600549)，以及具备全球化稀土资源布局的盛和资源(600392)。

## 五、风险提示

- 1) 消费复苏不及预期。
- 2) 疫苗效用及普及不及预期；
- 3) 金属价格大幅下滑；
- 4) 矿端出货量远不及预期；

## 分析师简介及承诺

分析师：华立，金融学硕士，2014年加入银河证券研究院投资研究部，从事有色金属行业研究。

阎予露，2021年加入银河证券研究院，从事有色金属行业研究。

本人承诺，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告，本报告清晰准确地反映本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告的具体推荐或观点直接或间接相关。

## 评级标准

### 行业评级体系

未来6-12个月，行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）相对于基准指数（交易所指数或市场中主要的指数）

推荐：行业指数超越基准指数平均回报20%及以上。

谨慎推荐：行业指数超越基准指数平均回报。

中性：行业指数与基准指数平均回报相当。

回避：行业指数低于基准指数平均回报10%及以上。

### 公司评级体系

推荐：指未来6-12个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报20%及以上。

谨慎推荐：指未来6-12个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报10%—20%。

中性：指未来6-12个月，公司股价与分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报相当。

回避：指未来6-12个月，公司股价低于分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报10%及以上。

## 免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券）向其客户提供。银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。若您并非银河证券客户中的专业投资者，为保证服务质量、控制投资风险、应首先联系银河证券机构销售部门或客户经理，完成投资者适当性匹配，并充分了解该项服务的性质、特点、使用的注意事项以及若不当使用可能带来的风险或损失。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资咨询建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告而取代自我独立判断。银河证券认为本报告资料来源是可靠的，所载内容及观点客观公正，但不担保其准确性或完整性。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。银河证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券书面授权许可，任何机构或个人不得以任何形式转发、转载、翻版或传播本报告。特提醒公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告。

本报告版权归银河证券所有并保留最终解释权。

## 联系

### 中国银河证券股份有限公司 研究院

深圳市福田区金田路3088号中洲大厦20层

上海浦东新区富城路99号震旦大厦31层

北京市丰台区西营街8号院1号楼青海金融大厦

公司网址：www.chinastock.com.cn

### 机构请致电：

深广地区：苏一耘 0755-83479312 [suyiyun\\_yj@chinastock.com.cn](mailto:suyiyun_yj@chinastock.com.cn)

程曦 0755-83471683 [chengxi\\_yj@chinastock.com.cn](mailto:chengxi_yj@chinastock.com.cn)

上海地区：何婷婷 021-20252612 [hetingting@chinastock.com.cn](mailto:hetingting@chinastock.com.cn)

陆韵如 021-60387901 [luyunru\\_yj@chinastock.com.cn](mailto:luyunru_yj@chinastock.com.cn)

北京地区：唐嫚羚 010-80927722 [tangmanling\\_bj@chinastock.com.cn](mailto:tangmanling_bj@chinastock.com.cn)