

美国就业数据降温，加息停止在即继续关注 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 1.67%，报 3327.65 点；沪深 300 指数上涨 1.79%，报 4123.28 点；SW 有色金属行业指数本周上涨 0.53%，报 4891.04 点。本周有色金属板块上涨 0.527%，涨跌幅排名第 18 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 0.65%、6.32%、-0.17%、-1.38%、0.37%。
- **重点金属价格数据：**本周上期所铜、铝、锌、铅、镍、锡分别收于 69040 元/吨、18690 元/吨、22140 元/吨、15320 元/吨，179300 元/吨、196700 元/吨，较上周变动幅度分别为-0.58%、-0.24%、-2.75%、0.16%、2.50%、-5.21%。本周上期所黄金、白银分别收于 447.32 元/克、5599.00 元/千克，较上周变动幅度分别为 1.74%、5.46%。本周 COMEX 黄金、白银分别收于 2023.70 美元/盎司、25.13 美元/盎司，较上周变动幅度分别为 1.89%、4.03%。本周氧化镨钕、氧化铽、氧化镝、烧结钕铁硼 N35 毛坯分别收于 51.75 万元/吨、995 万元/吨、200 万元/吨，182.5 元/公斤，较上周变动幅度分别为-0.96%、-3.40%、-3.38%、0.00%。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 208000 元/吨、175000 元/吨、312400 元/吨、3600 美元/吨，较上周变动幅度分别为-15.10%、-15.87%、-10.33%、-23.40%。本周国内电解钴、MB 电解钴、四氧化三钴、硫酸钴分别收于 27.9 万元/吨、18.25 美元/磅、16.5 万元/吨、3.85 万元/吨，较上周分别变动-6.38%、0.00%、-1.49%、-3.75%。
- **投资建议：**美国 3 月新增非农就业 23.6 万人，略低于 24 万人的预期，创下 2020 年 12 月以来的最小增幅；美国非农 3 月平均时薪同比增速 4.2%，也略低于增长 4.3% 的预期。叠加美国 2 月职位空缺数下降至 993.1 万，为 2021 年 5 月以来首次跌破 1000 万大关，大幅低于 1050 万的预期；2023 年前 2 月的职位空缺数据累计下滑 130 万，为历史上第二大降幅，仅次于新冠疫情经济停摆时期。美国此前火热的就业市场正在进入降温通道，有利于薪资增速的放缓以及通胀压力的缓解。从目前的 CME 利率期货显示的市场预期（美联储 5 月加息 25 个基点概率 71.2%），以及美联储点阵图 2023 年年底的利率预期，美联储将在 5 月再加息一次后停止加息周期。而美国 3 月 ISM 制造业 PMI 数据从 2 月 47.7 降至 46.3，连续第五个月低于 50 荣枯线，制造业活动数据跌至近三年最低水平，以及硅谷银行暴雷后银行业流动性压力致使被迫收缩，都显示了美国衰退风险的加大，抬升了市场的降息预期。美联储停止加息近在咫尺，市场降息预期逐步升温，驱动本周黄金价格涨破 2000 美元/盎司，建议关注黄金板块个股中金黄金（600489）、山东黄金（600547）、湖南黄金（002155）、银泰黄金（000975）、紫金矿业（601899）、赤峰黄金（600988）、华钰矿业（601020）。

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4月7日周五收市，本周上证指数上涨1.67%，报3327.65点；沪深300指数上涨1.79%，报4123.28点；SW有色金属行业指数本周上涨0.53%，报4891.04点。2023年以来，SW有色金属行业指数上涨6.72%，同期上证指数上涨7.72%，沪深300指数上涨6.50%。

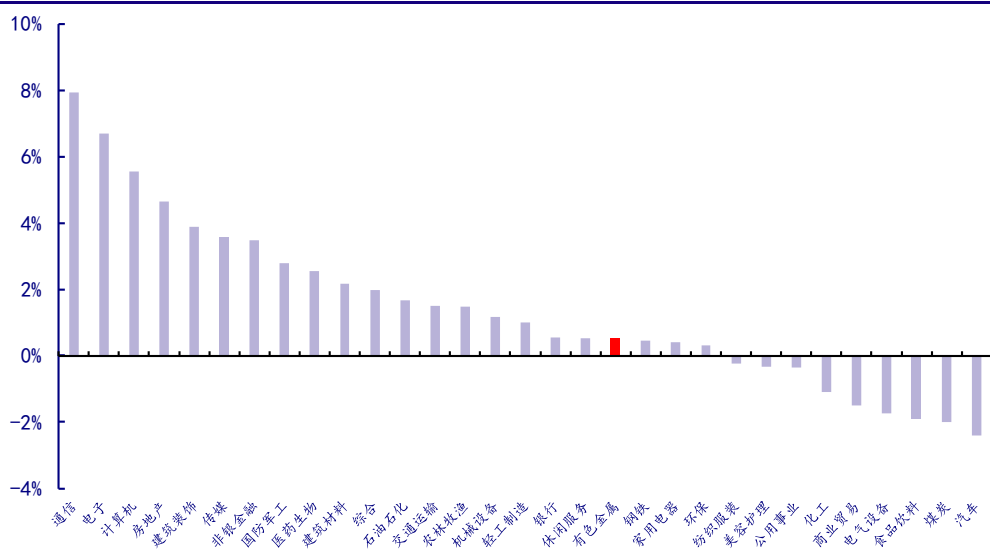
表1：有色金属与A股综合指数行情回顾

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	4891.04	0.53	0.53	6.72
000300.SH	沪深300	4123.28	1.79	1.79	6.50
000001.SH	上证指数	3327.65	1.67	1.67	7.72
399001.SZ	深圳成指	11967.74	2.06	2.06	8.64
399006.SZ	创业板指	2446.95	1.98	1.98	4.27

资料来源：Wind，中国银河证券研究院

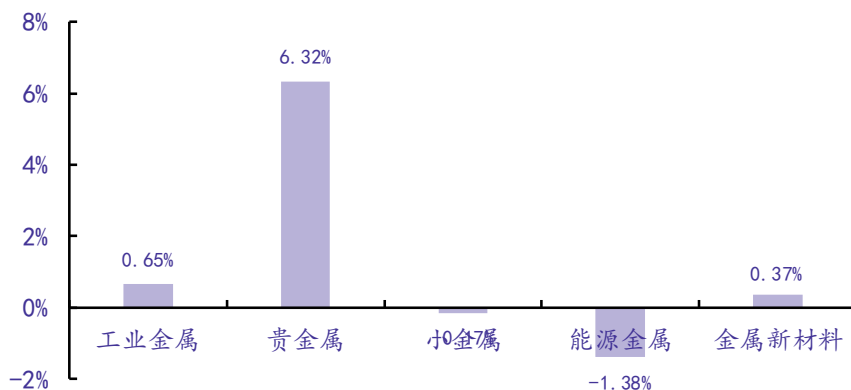
在A股31个一级行业中，本周有色金属板块上涨0.527%，涨跌幅排名第18名。分子行业来看，本周有色金属行业5个二级子行业中，工业金属、贵金属、小金属、能源金属、金属新材料较上周变动幅度分别为0.65%、6.32%、-0.17%、-1.38%、0.37%。

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

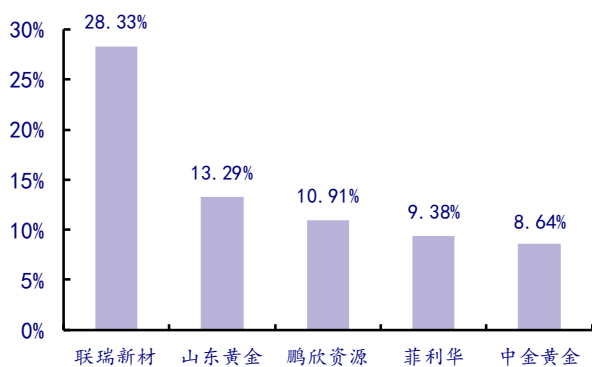
图 2：有色金属二级子行业涨跌幅



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

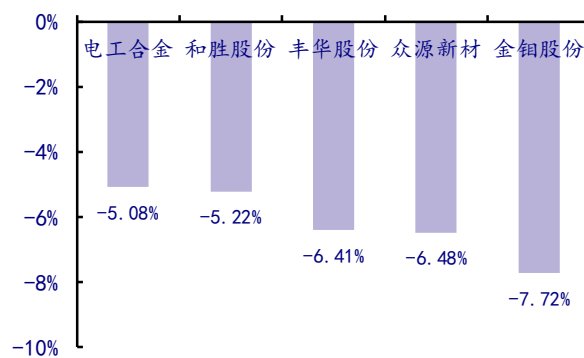
本周有色金属行业涨幅前五名的个股为联瑞新材(+28.33%)、山东黄金(+13.29%)、鹏欣资源(+10.91%)、菲利华(+9.38%)、中金黄金(+8.64%)，跌幅前五名的个股为电工合金(-5.08%)、和胜股份(-5.22%)、丰华股份(-6.41%)、众源新材(-6.48%)、金钼股份(-7.72%)。

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 69040 元/吨、18690 元/吨、22140 元/吨、15320 元/吨，179300 元/吨、196700 元/吨，较上周变动幅度分别为-0.58%、-0.24%、-2.75%、

0.16%、2.50%、-5.21%。本周伦敦 LME 铜、铝、锌、铅、镍、锡分别收于 8862 美元/吨、2340 美元/吨、2804 美元/吨、2119 美元/吨、23075 美元/吨、24460 美元/吨，较上周变动幅度分别为 -1.46%、-3.03%、-4.05%、0.57%、-3.20%、-5.32%。

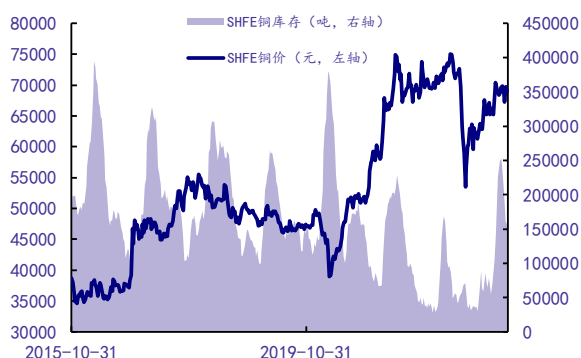
表 2：基本金属价格及涨跌幅（元/吨、美元/吨）

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	69,040	-0.58	-0.58	4.42
SHFE 铝	18,690	-0.24	-0.24	0.03
SHFE 锌	22,140	-2.75	-2.75	-6.60
SHFE 铅	15,320	0.16	0.16	-3.83
SHFE 镍	179,300	2.50	2.50	-21.76
SHFE 锡	196,700	-5.21	-5.21	-5.91
LME 铜	8,862	-1.46	-1.46	5.85
LME 铝	2,340	-3.03	-3.03	-1.60
LME 锌	2,804	-4.05	-4.05	-5.67
LME 铅	2,119	0.57	0.57	-7.59
LME 镍	23,075	-3.20	-3.20	-23.21
LME 锡	24,460	-5.32	-5.32	-1.40

资料来源：Wind，中国银河证券研究院

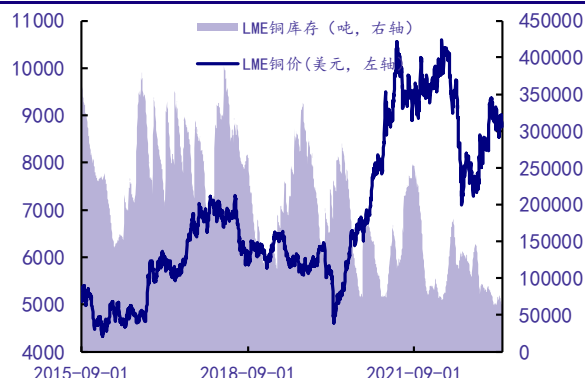
铜：本周 SHFE 铜价下跌 0.58% 至 69040 元/吨，SHFE 铜库存减少 0.52% 至 15.58 万吨，国内铜精矿价格下跌 1.15% 至 57329 元/吨，铜冶炼厂现货 TC 上涨 2.36% 至 82.50 美元/吨。本周 LME 铜价下跌 -1.46% 至 8862 美元/吨，LME 铜库存增加 1.08% 至 6.54 万吨。本周铜价呈震荡下行。美元走强、油价大幅上涨引发通胀忧虑，外围加息和危机预期升温压制铜价上行空间。美国 3 月 PMI 从 2 月的 47.7 降至 46.3，为 2020 年 5 月以来最低；建筑支出也有所减少，在 1 月增长 0.4% 之后，2 月下降 0.1%。供给端南美矿端干扰逐步减弱，CSPT 季度会议显示 TC 价格预期有所上行。需求端，3 月财新中国制造业采购经理指数 (PMI) 录得 50.0，较 2 月下降 1.6 个百分点，国内制造业回暖势头有所放缓。短期铜价受宏观因素影响承压，关注后期传统消费旺季下消费复苏对铜价的拉动。

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

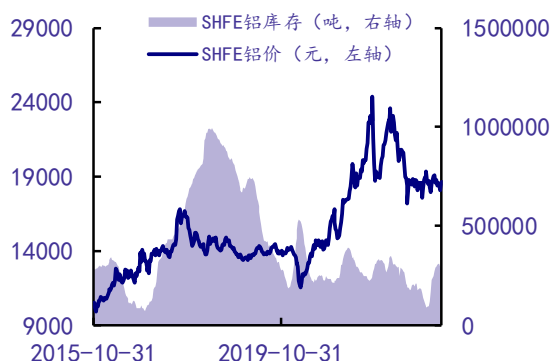
图 8: 国内铜冶炼厂现货 TC(美元/吨)



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

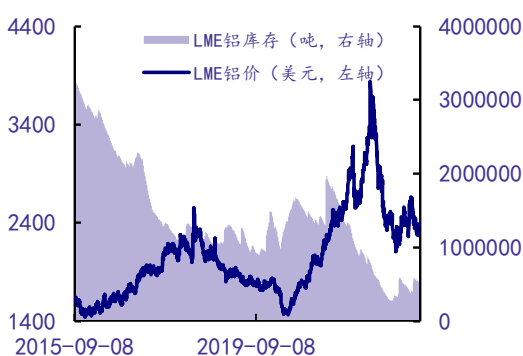
铝: 本周 SHFE 铝价下跌 0.24%至 18690 元/吨, SHFE 铝库存减少 2.22%至 27.96 万吨, 国内氧化铝现货价格下跌 0.52%至 2885 元/吨, 国内电解铝行业平均毛利上涨 9.53%至 1434.22 元/吨。本周 LME 铝价下跌 3.03%至 2340 美元/吨, LME 铝库存减少 0.79%至 51.68 万吨。供给方面, 本周电解铝供应继续小幅增加, 四川、广西前期减产电解铝产能有所复产, 本周电解铝开工产能 4023.50 万吨, 环比增加 2 万吨。需求方面, 本周下游加工企业继续复产, 主要集中于广西、青海、山西等地, 理论上对电解铝的需求有所回升, 但实际消费依旧表现平淡。终端方面, 上海提出高水平开发陆上风电、光伏电站项目, 高标准完成整县分布式光伏试点; 商务部表态聚焦汽车、家居等重点领域, 积极推动出台一批促消费的政策措施, 加快推动汽车由购买管理向使用管理转变, 促进新能源汽车消费, 畅通二手车流通, 发展绿色智能家居消费, 进一步释放大宗消费潜力。

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



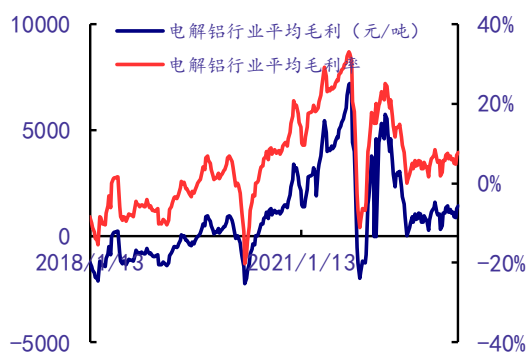
资料来源：Wind，中国银河证券研究院

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

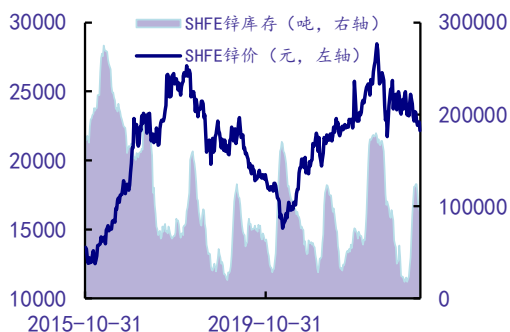


资料来源：百川盈孚，中国银河证券研究院

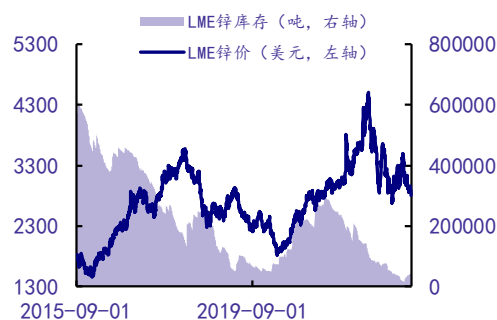
锌：本周 SHFE 锌价下跌 2.75%至 22140 元/吨，SHFE 锌库存减少 4.00%至 9.34 万吨。本周 LME 锌价下跌 4.05%至 2804 美元/吨，LME 锌库存减少 0.39%至 4.49 万吨。

图 13：SHFE 期货锌价及库存

图 14：LME 期货锌价及库存



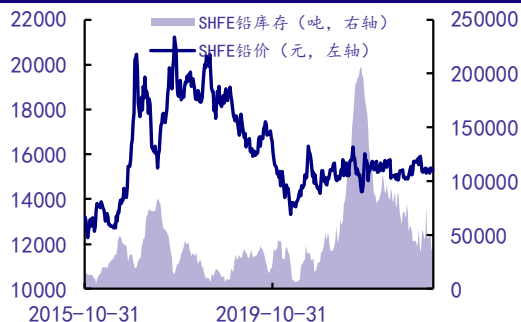
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

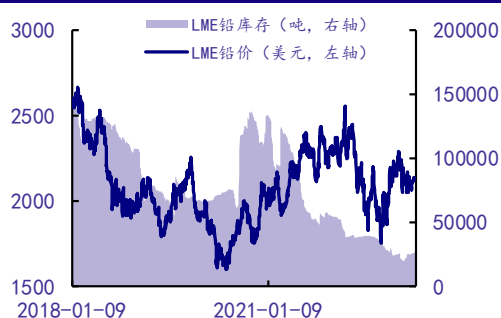
铅: 本周 SHFE 铅价上涨 0.16% 至 15320 元/吨, SHFE 铅库存减少 13.22% 至 3.09 万吨。本周 LME 铅价下降 3.03% 至 2340 美元/吨, LME 铅库存与上周持平为 2.64 万吨。

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

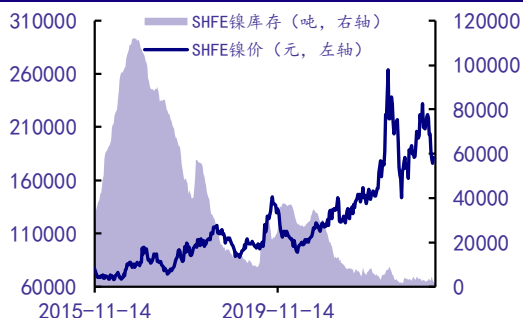


资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

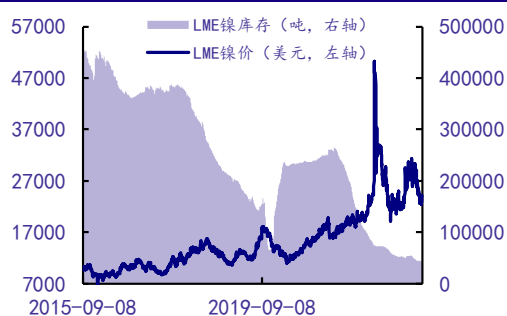
镍: 本周 SHFE 镍价上涨 2.50% 至 179300 元/吨, SHFE 镍库存下跌 16.71% 至 0.15 万吨。本周 LME 镍价下跌 3.20% 至 23075 美元/吨, LME 镍库存减少 5.29% 至 4.20 万吨。

图 17: SHFE 期货镍价及库存

图 18: LME 期货镍价及库存



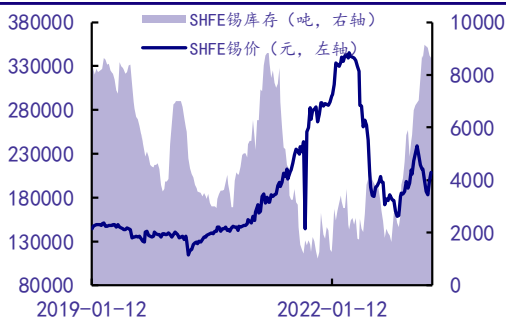
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

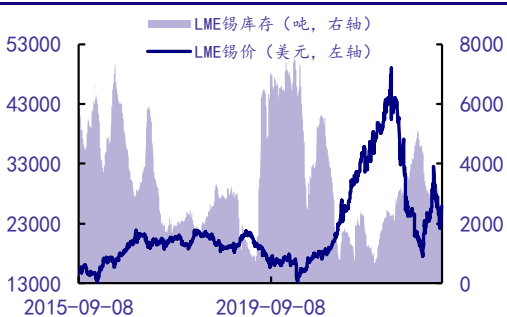
锡: 本周 SHFE 锡价下跌 5.21% 至 196700 元/吨, SHFE 锡库存增加 6.62% 至 0.92 万吨。本周 LME 锡价下跌 5.32% 至 24460 美元/吨, LME 锡库存减少 22.17% 至 0.18 万吨。

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 447.32 元/克、5599.00 元/千克, 较上周变动幅度分别为 1.74%、5.46%。本周 COMEX 黄金、白银分别收于 2023.70 美元/盎司、25.13 美元/盎司, 较上周变动幅度分别为 1.89%、4.03%。本周美元指数收于 102.11, 较上周同比变化-0.48%。本周美国 10 年期国债实际收益率下跌 2 个 bp 至 1.14%。

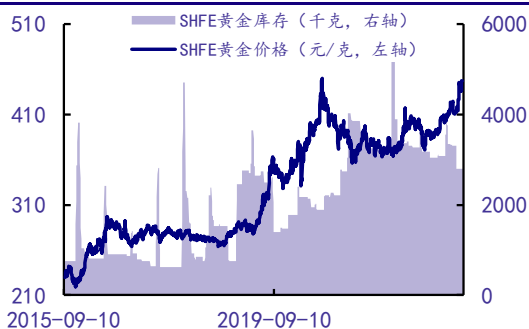
表 3: 贵金属价格及涨跌幅 (元/克、元/千克、美元/盎司)

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)	447.32	1.74	1.74	9.26
SHFE 白银 (元/千克)	5,599.00	5.46	5.46	4.67
COMEX 黄金 (美元/盎司)	2,023.70	1.89	1.89	10.81

COMEX 白银 (美元/盎司)	25.13	4.03	4.03	4.53
美元指数	102.11	-0.48	-0.48	-1.34

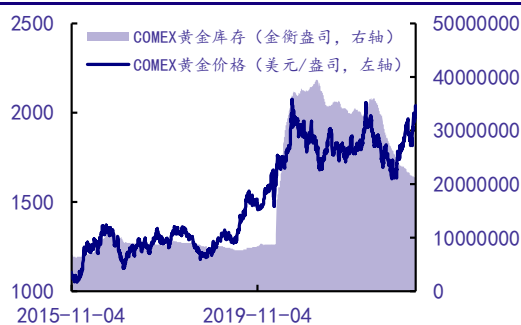
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

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



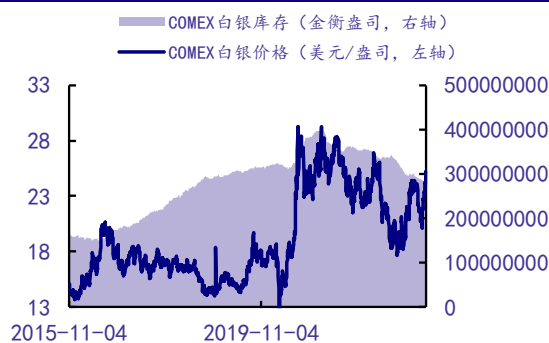
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图 23: SHFE 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



图 26: 美国实际利率



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

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、氧化镱、烧结钕铁硼 N35 毛坯分别收于 51.75 万元/吨、995 万元/吨、200 万元/吨，182.5 元/公斤，较上周变动幅度分别为-0.96%、-3.40%、-3.38%、0.00%。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 208000 元/吨、175000 元/吨、312400 元/吨、3600 美元/吨，较上周变动幅度分别为-15.10%、-15.87%、-10.33%、-23.40%。本周国内电解钴、MB 电解钴、四氧化三钴、硫酸钴分别收于 27.9 万元/吨、18.25 美元/磅、16.5 万元/吨、3.85 万元/吨，较上周分别变动-6.38%、0.00%、-1.49%、-3.75%。本周钨精矿、镁锭、海绵钛、钼精矿分别收于 115500 元/吨、21850 元/吨、8.3 万元/吨、3035 元/吨度，较上周分别变动-0.43%、-2.24%、0.00%、1.68%。

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)	51.75	-0.96%	-0.96%	-27.37%
氧化铽 (万元/吨)	995	-3.40%	-3.40%	-29.18%
氧化镱 (万元/吨)	200	-3.38%	-3.38%	-20.16%
烧结钕铁硼 N35 毛坯 (元/公斤)	182.5	0.00%	0.00%	-7.59%
电池级碳酸锂 (元/吨)	208000	-15.10%	-15.10%	-62.25%
工业级碳酸锂 (元/吨)	175000	-15.87%	-15.87%	-67.11%
电池级氢氧化锂 (元/吨)	312400	-10.33%	-10.33%	-43.85%
澳洲锂精矿 (美元/吨)	3600	-23.40%	-23.40%	-45.04%
国内电解钴 (万元/吨)	27.9	-6.38%	-6.38%	-14.02%
MB 电解钴 (美元/磅)	18.25	0.00%	0.00%	-16.09%
四氧化三钴 (万元/吨)	16.5	-1.49%	-1.49%	-16.46%
硫酸钴 (万元/吨)	3.85	-3.75%	-3.75%	-19.79%
钨精矿 (元/吨)	115500	-0.43%	-0.43%	-0.43%
镁锭 (元/吨)	21850	-2.24%	-2.24%	-6.82%
海绵钛 (万元/吨)	8.3	0.00%	0.00%	-3.49%
钼精矿 (元/吨度)	3035	1.68%	1.68%	-29.25%

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 51.75 万元/吨、995 万元/吨、200 万元/吨，182.5 元/公斤，较上周变动幅度分别为-0.96%、-3.40%、-3.38%、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: 氧化铈价格走势



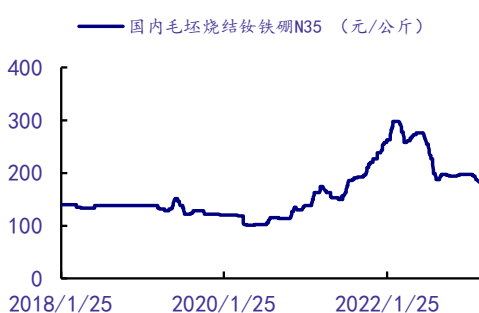
资料来源: 百川盈孚, 中国银河证券研究院

图 29: 氧化镨价格走势



资料来源: 百川盈孚, 中国银河证券研究院

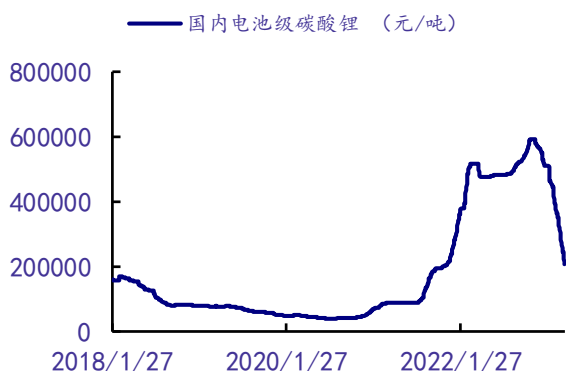
图 30: 毛坯烧结钕铁硼 N35 价格走势



资料来源: 百川盈孚, 中国银河证券研究院

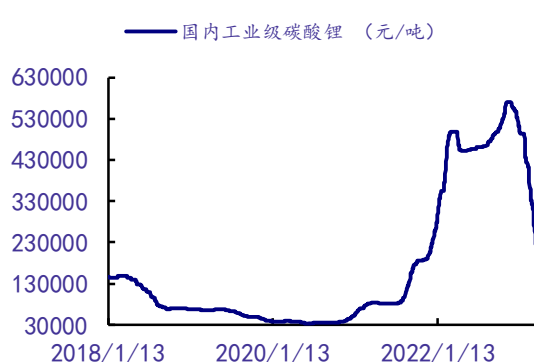
锂: 本周电池级碳酸锂、工业级碳酸锂、电池级氢氧化锂、澳洲锂精矿价格分别收于 208000 元/吨、175000 元/吨、312400 元/吨、3600 美元/吨, 较上周变动幅度分别为-15.10%、-15.87%、-10.33%、-23.40%。本周碳酸锂价格回落; 氢氧化锂市场上下游钳制, 价格继续下跌。供给端, 澳洲锂辉石供应依旧紧缺, 且普遍存在品位下降情况, 近期有部分供应商看准非洲市场, 产业布局扩大。需求端, 本周碳酸锂市场需求依旧没有改善, 电池厂、正极材料厂等订单均有缩减, 需求疲软下多选择减产去库。沿产业链向上传导, 锂盐需求仍显不足。乘联会公布 3 月乘用车销量预估数据, 预计 3 月新能源乘用车批发销量 60 万辆, 环比增长 20%, 同比增长 30%; 预计一季度新能源车厂商销量 148 万, 同比增长 25%, 呈现持续回暖态势。

图 31: 电池级碳酸锂价格走势



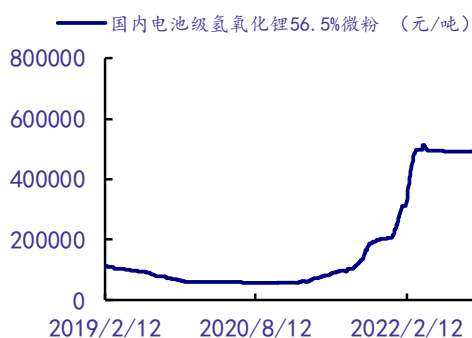
资料来源: 百川盈孚, 中国银河证券研究院

图 32: 工业级碳酸锂价格走势



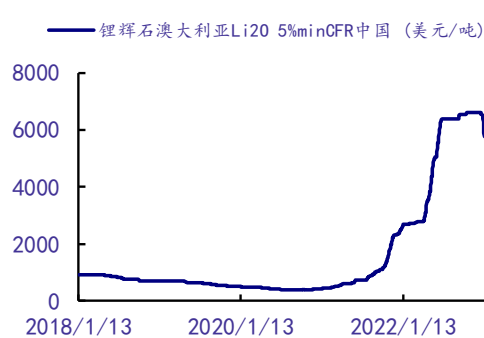
资料来源: 百川盈孚, 中国银河证券研究院

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

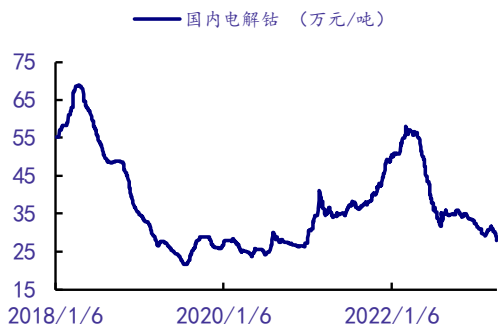


资料来源: 百川盈孚, 中国银河证券研究院

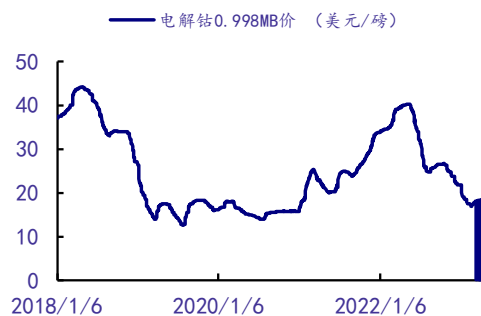
钴: 本周国内电解钴、MB 电解钴、四氧化三钴、硫酸钴分别收于 27.9 万元/吨、18.25 美元/磅、16.5 万元/吨、3.85 万元/吨, 较上周分别变动-6.38%、0.00%、-1.49%、-3.75%。

图 35: 国内电解钴价格走势

图 36: 电解钴 MB 价格走势

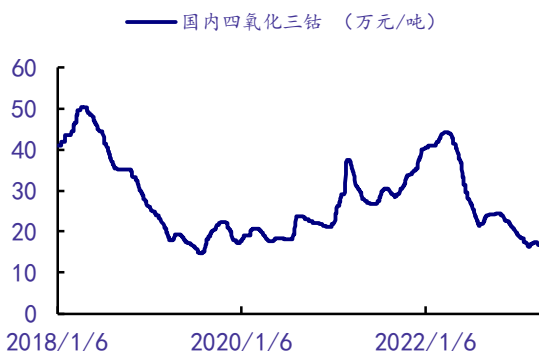


资料来源：百川盈孚，中国银河证券研究院



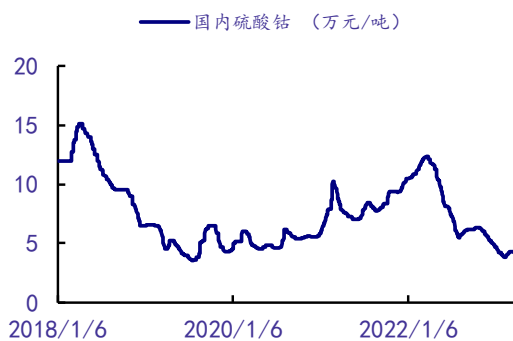
资料来源：百川盈孚，中国银河证券研究院

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 115500 元/吨、21850 元/吨、8.3 万元/吨、3035 元/吨度，较上周分别变动-0.43%、-2.24%、0.00%、1.68%。

图 39：钨精矿价格走势

图 40：镁锭价格走势

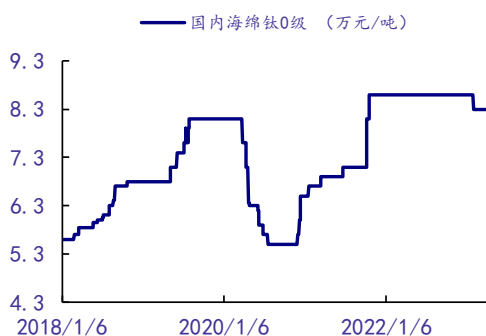


资料来源：百川盈孚，中国银河证券研究院



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：钨精矿价格走势



资料来源：百川盈孚，中国银河证券研究院

三、行业动态

【铜镁】中国有色金属工业协会党委书记、会长葛红林：铜、镁、硅等冶炼产能已到需对扩张调控的阶段

3月31日，中国有色金属工业协会第四届理事会第五次会议暨第四届常务理事会第五次会议在京召开。中国有色金属工业协会党委书记、会长葛红林表示，当前，我国有色金属工业供给侧结构性改革仍然面临着许多难题和热点问题，比如，铜、镁、硅等冶炼产能已到需对扩张调控的阶段，值得借鉴电解铝法治化市场化的理念和方法，通过吸收消化，创新破解。铜行业企业要积极推动产业集中度提升，形成1-2家铜矿产量100万吨左右的大型矿业企业集团，前5家铜冶炼企业产业集中度提升至70%左右。

(资料来源：<https://news.smm.cn/live/detail/102159226>)

【锂】工信部副部长辛国斌：强化支撑保障 推动国内重点矿产项目加快建设

工业和信息化部党组成员、副部长辛国斌表示，工业和信息化部将与相关部门一道，加快推动新能源汽车产业高质量发展。一是支持技术创新，发挥龙头企业国家制造业创新中心作用，支持开展高安全全气候锂离子电池和全固态电池、大功率燃料电池等电动化技术，以及车用操作系统，高精度传感器等智能化技术攻关；二是积极扩大消费，组织开展公共领域车辆全面电动化先行区试点，及早研究明确新能源汽车车购税减免等接续优惠政策；三是推动车路协同，编制智能网联汽车、车路云一体化发展工作方案，开展城市级应用示范，推动基础设施数据接口等标准统一；四是强化支撑保障，推动国内重点矿产项目加快建设，加强国际矿产资源开发合作，引导上下游企业建立长期合作关系，保障资源稳定供应，推动充换电基础设施建设，更新新能源汽车智能网联汽车标准体系，发布汽车芯片标准体系建设指南，加快新能源汽车与相关领域融合发展标准制定；五是加大品牌培育，加大对企业在技术研发、品牌建设、海外发展等方面的政策支持，加快培育具有国际竞争力的中国品牌，持续强化新能源汽车产业统筹布局，加强重大项目窗口指导，依法依规淘汰落后企业，促进产业向优势区域和主体集聚。

(资料来源: <https://news.smm.cn/news/102158972>)

【锂】澳大利亚最新预测：锂出口额将在五年内媲美煤炭

澳大利亚政府周一发布的五年展望显示，随着世界各国竞相从化石燃料转向清洁能源，到2027-28财年，锂为澳大利亚带来的收入将能够媲美煤炭。根据澳大利亚工业部的预测，该国今年资源出口收入将再创新高，全球煤炭需求已过峰值，而锂、镍、铜和稀土等矿物的需求将加速增长。报告称：“到2027年至2028财年，锂和贱金属（及其原材料投入）的出口收入将与所有煤炭类型的出口收入几乎一样多。”报告显示，到2027-28财年，澳大利亚动力煤的年出口收入预计将降至当前水平的1/3，按实际价值计算约为190亿澳元（126.7亿美元）。而焦煤的出口收入则将在五年内减半至300亿澳元。得益于需求激增，在截至6月30日的当前财年，澳大利亚锂出口额将从去年同期的50亿澳元升至190亿澳元，创下历史最高纪录。报告预计，到2027年-28财年，铜、氧化铝、锂和镍的年出口额将达到490亿澳元，其中，锂的出口额将为190亿澳元，与当前财年持平。总体而言，在俄乌冲突导致能源价格飙升后，澳大利亚当前财年的资源和能源出口总额预计将创下4640亿澳元的新纪录。去年，澳大利亚资源和能源出口总额达到了创纪录的4216亿澳元。资源和能源出口是澳大利亚经济的重要支柱，采矿和能源带来的收入占该国经济的近14%。澳大利亚是全球最大的锂生产国和第二大动力煤供应国，同时也是世界上最大的液化天然气（LNG）出口国之一。澳大利亚工业部表示，预计未来几年资源和能源出口收入将恢复正常，但仍将是该国的主要收入来源，预计到2027-28财年，扣除价格因素的收入将接近2890亿澳元。

(资料来源: <https://news.smm.cn/news/102158832>)

【铜】Teck：智利北部QB2铜矿投产 计划2024-2026年产铜28.5-31.5万吨/年

近来铜矿供应频传利好，泰克资源有限公司（TECK）日前宣布，其Quebrada Blanca铜矿二期项目投产。据泰克公司公告，其Quebrada Blanca二期项目已生产出第一批散装铜精矿，该项目正在调试阶段，并将在2023年全面生产。该公司首席执行官Jonathan Price表示：“QB2的首次铜精矿生产是一个重要的里程碑，因为我们正在推进今年的调试和全面生产计

划。这是我们铜增长战略的基石。”全面投产后，QB2将使泰克的铜产量在综合基础上翻一番。作为全球最大的未开发铜资源之一，其初始开采寿命为27年，仅使用2022年储量和资源吨位的18%左右，未来增长潜力巨大。该项目的目标是在2024-2026年实现年产铜28.5-31.5万吨。泰克2023年铜产量指引不变。据悉，QB2采用了领先的可持续发展实践，包括在智利Tarapacá地区首次大规模使用淡化海水采矿，并已达成协议。从2025年开始，其将从AES安第斯山脉获得100%可再生电力。泰克公司间接拥有QB2的所有者Compañía Minera Teck Quebrada Blanca SA60%的间接权益。Sumitomo Metal Mining有限公司和Sumitomo Corporation共同间接持有QBSA 30%的权益。ENAMI拥有QBSA 10%的非融资权益。

(资料来源: <https://news.smm.cn/news/102158682>)

【铝镁】陕西省工信厅：围绕铝镁深加工等4条重点产业链 壮大原材料工业

3月30日，2023年陕西省原材料工业座谈会在西安召开。会议总结陕西省2022年原材料行业工作，交流工作经验，安排部署2023年重点工作。西北大学化学与材料学院作《十四五新材料产业高质量发展研究》授课，陕西石料帮网络科技有限公司就构建机制砂石电子商务平台情况做介绍。省工信厅党组成员、副厅长张康宁出席会议并讲话。各市工信部门、原材料领域重点企业及行业协会负责人共计80余人参加会议。张康宁副厅长肯定了原材料行业取得的成绩，分析了原材料工业面临的新形势、新任务。他强调，要抓行业管理，做好指导、协调、服务工作；要加强调查研究；要围绕“4个经济”、“4个万亿级”产业集群做好原材料行业工作；要服务民营经济发展，落实“10条措施”，抓落实、优服务；要针对这次会议大家提出的问题，进行梳理，积极研究解决。张康宁副厅长强调，要进一步做好稳增长工作，努力完成全年目标任务；要进一步推动原材料工业高质量发展：一是要抓好行业管理工作，确保各项政策措施落地落实；二是要大力发展新材料产业，不断培育新的经济增长点；三是要大力推进产业链提升，紧紧围绕钛及钛合金、煤制烯烃（芳烃）深加工、铝镁深加工、陶瓷基复合材料等4条重点产业链，壮大原材料工业；四是要抓好现代化工产业集群和有色金属及新材料产业集群发展，为万亿级先进制造业产业集群做出贡献。五是要加快开展化工园区认定工作；六是要加快推进危化企业搬迁改造，按照时间节点完成工作任务。

(资料来源: <https://news.smm.cn/news/102158502>)

【铜金】阿根廷波罗特崖项目见重要铜金矿化

据Mining.com网站报道，未来矿产公司（NGEx Minerals）在阿根廷西北部的波特罗崖（Potro Cliffs）项目首个钻探计划见到高品位矿化，表明可能存在一个新的大型铜金矿系统。该项目在圣胡安省，北面为NGEx公司的洛斯赫拉多斯（Los Helados）斑岩铜金矿床，南面为费洛矿业公司（Filo Mining）的费洛德索尔（Filo del Sol）铜金矿，是潜力巨大的维库尼亚（Vicuna）矿田的一部分。伦丁集团（Lundin Group）2000年代初期以来一直在此地勘探。NGEx首席执行官沃吉泰克·沃兹基（Wojtek Wodzicki）表示，上述品位是他职业生涯中见到的最高品位。

(资料来源: <https://news.smm.cn/news/102163591>)

【铝镁】宁夏深入推进新型工业强区五年计划 着力打造铝镁合金等优势特色产业链

宁夏日前出台《关于深入推进新型工业强区五年计划的实施意见》(以下简称《意见》), 意见指出, 全力实施好实体经济、新型工业和制造业强区联动计划, 大力发展战略性新兴产业, 加快培育增长点, 打造增长极, 推动制造业高端化、智能化、绿色化发展, 加快建设现代化产业体系, 推动黄河流域生态保护和高质量发展先行区建设取得新突破。到 2027 年, 规模以上工业增加值达到 2800 亿元以上, 规模以上制造业占规上工业增加值的比重达到 70%。推动产业发展再上新台阶。围绕高性能金属材料、化工新材料、储能材料、前沿新材料等重点领域, 着力打造光伏、烯烃下游高端树脂、高性能纤维及复合、锂离子电池、铝镁合金、电子信息、特色精细化工材料等 7 条优势特色产业链。

(资料来源: <https://news.smm.cn/news/102163481>)

四、投资建议

美国 3 月新增非农就业 23.6 万人, 略低于 24 万人的预期, 创下 2020 年 12 月以来的最小增幅; 美国非农 3 月平均时薪同比增速 4.2%, 也略低于增长 4.3% 的预期。叠加美国 2 月职位空缺数下降至 993.1 万, 为 2021 年 5 月以来首次跌破 1000 万大关, 大幅低于 1050 万的预期; 2023 年前 2 月的职位空缺数据累计下滑 130 万, 为历史上第二大降幅, 仅次于新冠疫情经济停摆时期。美国此前火热的就业市场正在进入降温通道, 有利于薪资增速的放缓以及通胀压力的缓解。从目前的 CME 利率期货显示的市场预期 (美联储 5 月加息 25 个基点概率 71.2%), 以及美联储点阵图 2023 年年底的利率预期, 美联储将在 5 月再加息一次后停止加息周期。而美国 3 月 ISM 制造业 PMI 数据从 2 月 47.7 降至 46.3, 连续第五个月低于 50 荣枯线, 制造业活动数据跌至近三年最低水平, 以及硅谷银行暴雷后银行业流动性压力致使被迫收缩, 都显示了美国衰退风险的加大, 抬升了市场的降息预期。美联储停止加息近在咫尺, 市场降息预期逐步升温, 驱动本周黄金价格涨破 2000 美元/盎司, 建议关注黄金板块个股中金黄金 (600489)、山东黄金 (600547)、湖南黄金 (002155)、银泰黄金 (000975)、紫金矿业 (601899)、赤峰黄金 (600988)、华钰矿业 (601020)。

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

程曦 0755-83471683 chengxi_yj@chinastock.com.cn

上海地区：何婷婷 021-20252612 hetingting@chinastock.com.cn

陆韵如 021-60387901 luyunru_yj@chinastock.com.cn

北京地区：唐嫚羚 010-80927722 tangmanling_bj@chinastock.com.cn