

美联储转宽松预期愈发明确+国内经济数据超预期，催化有色金属板块强势行情

核心观点：

- **市场行情回顾：**本周上证指数上涨 0.32%，报 3338.15 点；沪深 300 指数下跌 0.76%，报 4092.00 点；SW 有色金属行业指数本周上涨 5.38%，报 5154.25 点。本周有色金属板块上涨 5.38%，涨跌幅排名第 1 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 6.41%、5.48%、5.27%、4.99%、0.75%。
- **重点金属价格数据：**本周上期所铜、铝、锌、铅、镍、锡分别收于 70050 元/吨、18725 元/吨、22395 元/吨、15305 元/吨、185250 元/吨、197880 元/吨，较上周变动幅度分别为 2.13%、0.46%、1.40%、0.07%、4.64%、0.75%。本周上期所黄金、白银分别收于 451.00 元/克、5786.00 元/千克，较上周变动幅度分别为 1.04%、4.21%。本周氧化镨钕、氧化铽、氧化镱、烧结钕铁硼 N35 毛坯分别收于 48.25 万元/吨、895 万元/吨、189 万元/吨，174.5 元/公斤，较上周变动幅度分别为 -6.76%、-10.05%、-5.50%、-4.38%。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 183000 元/吨、147000 元/吨、271400 元/吨、3550 美元/吨，较上周变动幅度分别为 -12.02%、-16.00%、-13.12%、-1.39%。本周国内电解钴、MB 电解钴、四氧化三钴、硫酸钴分别收于 27.55 万元/吨、18.23 美元/磅、15.8 万元/吨、3.7 万元/吨，较上周分别变动 -1.25%、-0.11%、-4.24%、-3.90%。
- **投资建议：**美国 3 月 CPI 同比上升 5.0%，低于预期 5.2%，连续 9 个月下降，创下 2021 年 5 月以来新低。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；美国 3 月零售销售环比下降 1%，连续第二个月下降，且下降幅度高于市场预期的下降 0.4%；而此前强劲就业方面，美国上周初请失业金人数攀升至 19.8 万，高于预期。在美国通胀压力缓解但经济下行压力增大，且叠加银行业风险的情况下，市场与美联储都预计 5 月进行最后一次加息后便停止加息，且市场已开始交易今年下半年的降息预期。美联储停止加息近在咫尺，市场降息预期逐步升温，驱动本周美元指数下跌至 101，黄金价格涨至 2050 美元/盎司，接近历史最高。因能源高基数下美国 CPI 有望在 2023Q2 加速下滑，且硅谷银行外溢效应银行业的流动性危机对实体经济的拖累影响或也将在 2023Q2 开始显现，这或将摧毁金价在二季度的涨势，建议关注黄金板块山东黄金（600547）、中金黄金（600489）、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）。此外，美联储加息终止预期逐步明确，美元下行；而国内 3 月新增人民币贷款、社融增量创历史同期新高，3 月出口数据大超预期，房地产市场回暖，有望拉动工业金属需求。美元走弱与国内经济复苏的组合将利好工业金属景气上行，建议关注工业金属板块紫金矿业（601899）、西部矿业（601168）、金诚信（603979）、云铝股份（000807）、天山铝业（002532）、神火股份（000933）。

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0.32%，报3338.15点；沪深300指数下跌0.76%，报4092.00点；SW有色金属行业指数本周上涨5.38%，报5154.25点。2023年以来，SW有色金属行业指数上涨12.46%，同期上证指数上涨8.06%，沪深300指数上涨5.69%。

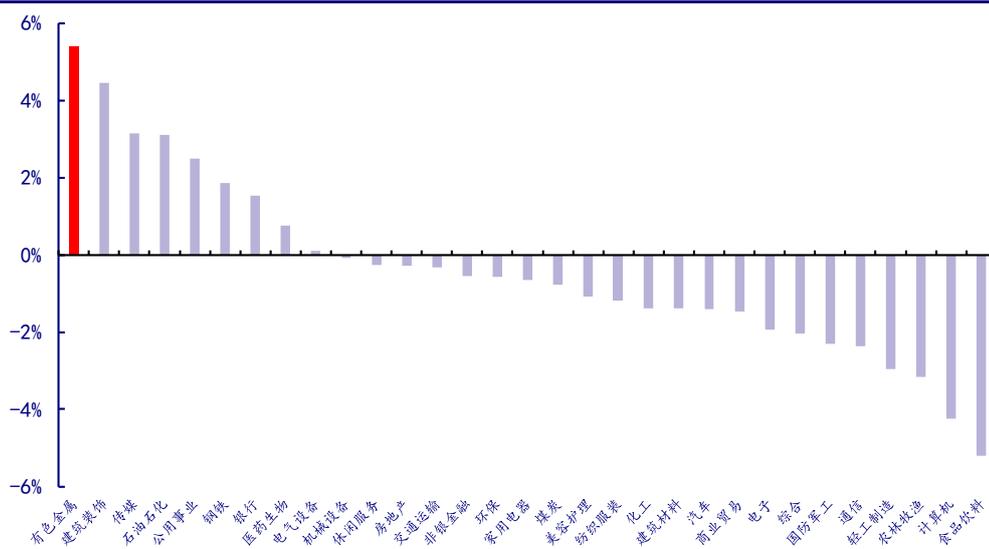
表1：有色金属与A股综合指数行情回顾

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	5154.25	5.38	5.94	12.46
000300.SH	沪深300	4092.00	-0.76	1.01	5.69
000001.SH	上证指数	3338.15	0.32	1.99	8.06
399001.SZ	深圳成指	11800.09	-1.40	0.63	7.12
399006.SZ	创业板指	2428.09	-0.77	1.19	3.47

资料来源：Wind，中国银河证券研究院

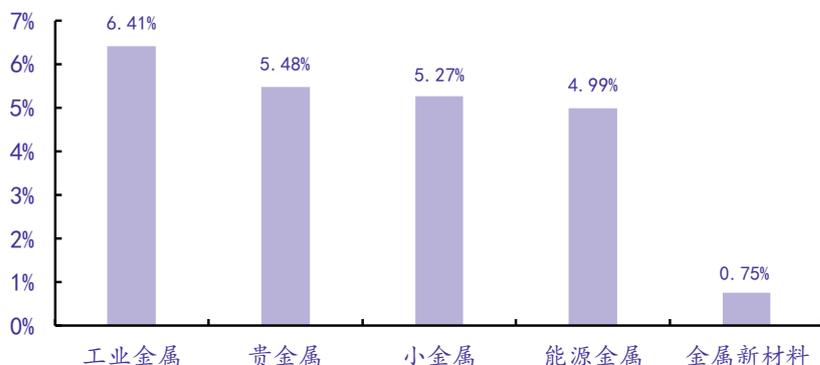
在A股31个一级行业中，本周有色金属板块上涨5.38%，涨跌幅排名第1名。分子行业来看，本周有色金属行业5个二级子行业中，工业金属、贵金属、小金属、能源金属、金属新材料较上周变动幅度分别为6.41%、5.48%、5.27%、4.99%、0.75%。

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

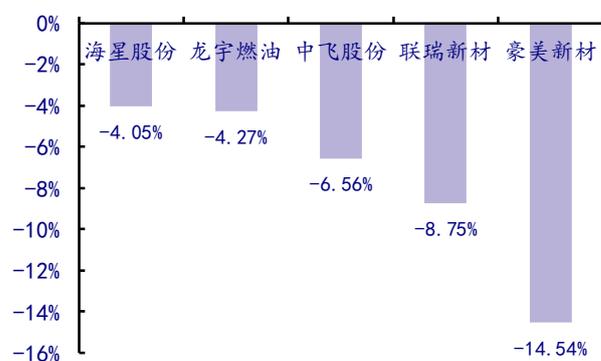
本周有色金属行业涨幅前五名的个股为东方锆业(+16.55%)、云铝股份(+15.80%)、兴业矿业(+15.8%)、云海金属(+15.10%)、锌业股份(+12.85%)，跌幅前五名的个股为海星股份(-4.05%)、龙宇燃油(-4.27%)、中飞股份(-6.56%)、联瑞新材(-8.75%)、豪美新材(-14.54%)。

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 70050 元/吨、18725 元/吨、22395 元/吨、15305 元/吨，185250 元/吨、197880 元/吨，较上周变动幅度分别为 2.13%、0.46%、1.40%、0.07%、4.64%、0.75%。本周伦敦 LME 铜、铝、锌、铅、镍、锡分别收于 9044 美元/吨、2390 美元/吨、2846 美元/吨、2158 美元/吨、24600 美元/吨、25050 美元/吨，较上周变动幅度分别为 2.77%、2.42%、2.41%、2.96%、7.89%、3.05%。

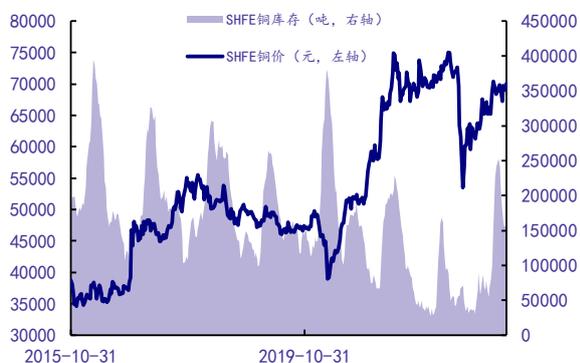
表 2：基本金属价格及涨跌幅（元/吨、美元/吨）

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	70,050	2.13	0.88	5.94
SHFE 铝	18,725	0.46	-0.05	0.21
SHFE 锌	22,395	1.40	-1.63	-5.53
SHFE 铅	15,305	0.07	0.07	-3.92
SHFE 镍	185,250	4.64	5.90	-19.17
SHFE 锡	197,880	0.75	-4.64	-5.34
LME 铜	9,044	2.77	0.57	8.03
LME 铝	2,390	2.42	-0.95	0.50
LME 锌	2,846	2.41	-2.62	-4.26
LME 铅	2,158	2.96	2.40	-5.91
LME 镍	24,600	7.89	3.20	-18.13
LME 锡	25,050	3.05	-3.04	0.98

资料来源：Wind，中国银河证券研究院

铜：本周 SHFE 铜价上涨 2.13% 至 70050 元/吨，SHFE 铜库存减少 4.03% 至 14.95 万吨，国内铜精矿价格上涨 2.33% 至 58662 元/吨，铜冶炼厂现货 TC 上涨 1.21% 至 83.50 美元/吨。本周 LME 铜价上涨 2.77% 至 9044 美元/吨，LME 铜库存减少 21.21% 至 5.16 万吨。美国 3 月 CPI 数据继续回落至 5%，市场对于美联储将会放缓乃至叫停加息进度的预期进一步增强。供给端，秘鲁 2 月份的铜产量较 1 月份下降 3.2%；上游铜矿进口供应增长，粗铜加工费明显回升，精铜产量预计逐渐爬升。需求端，终端需求始终难旺盛，精铜杆周度开工率连续三周下降；国内依旧呈现华东需求相对较好，华南下游需求未有明显恢复，其他地区需求偏差局面。库存方面，LME 库存大幅下跌至 2005 年以来的最低水平，海外铜供应紧张局面凸显，对铜价构成支撑。

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)

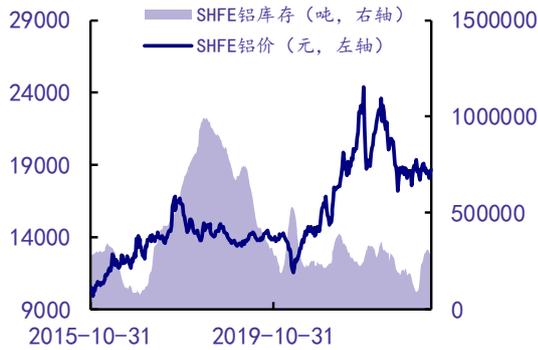


资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

铝: 本周 SHFE 铝价上涨 0.46%至 18725 元/吨, SHFE 铝库存减少 1.88%至 27.43 万吨, 国内氧化铝现货价格与上周持平为 2885 元/吨, 国内电解铝行业平均毛利上涨 7.32%至 1361.17 元/吨。本周 LME 铝价上涨 2.42%至 2390 美元/吨, LME 铝库存增加 2.68%至 53.07 万吨。现货铝价前期下跌主要是 3 月经济数据不及预期以及下游加工企业对于铝锭需求较为冷淡影响; 后期上涨主要是受到云南干旱导致水电依旧不足, 云南铝厂有减产预期, 即便保持生产, 前期减产产能复产或将推迟, 叠加铝锭社会库存持续下降, 汽车产销量继续上涨, 表现向好, 提振现货铝价。供给方面, 本周电解铝企业继续复产, 主要集中于广西、贵州地区, 但复产速度较慢, 电解铝供应较上周小幅增加, 截至目前电解铝开工产能 4025 万吨, 环比增加 1.5 万吨。需求方面, 本周下游加工企业产量增加, 对电解铝的理论需求有所上升, 下游需求较前期稍有好转。终端方面, 3 月汽车产销分别完成 258.4 万辆和 245.1 万辆, 环比分别增长 27.2%和

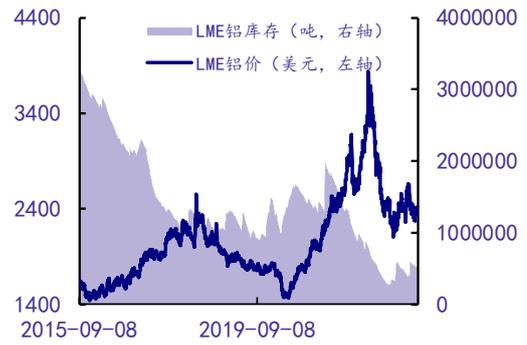
24%，同比分别增长 15.3%和 9.7%；3 月国内光伏组件产量约为 38W，环比上涨 24.02%。汽车、光伏数据向好，终端需求继续回升。

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



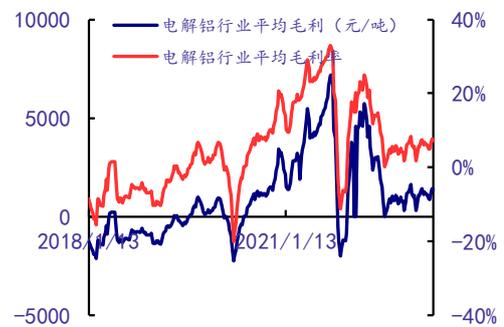
资料来源：Wind，中国银河证券研究院

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

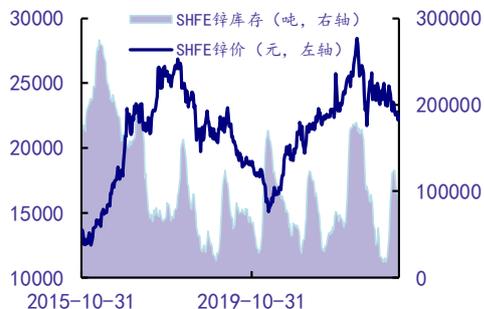
图 12：国内电解铝行业平均毛利水平与毛利率



资料来源：百川盈孚，中国银河证券研究院

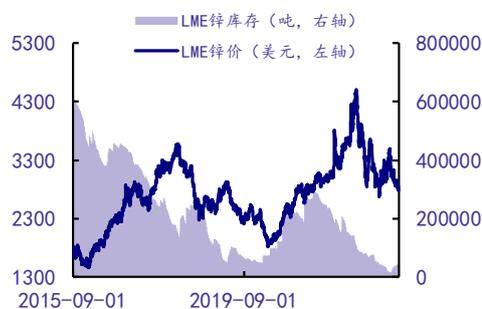
锌：本周 SHFE 锌价上涨 1.40%至 22395 元/吨，SHFE 锌库存减少 6.98%至 8.69 万吨。本周 LME 锌价上涨 2.41%至 2846 美元/吨，LME 锌库存减少 1.56%至 4.42 万吨。

图 13: SHFE 期货锌价及库存



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

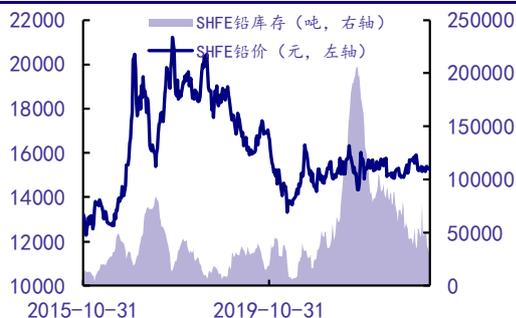
图 14: LME 期货锌价及库存



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

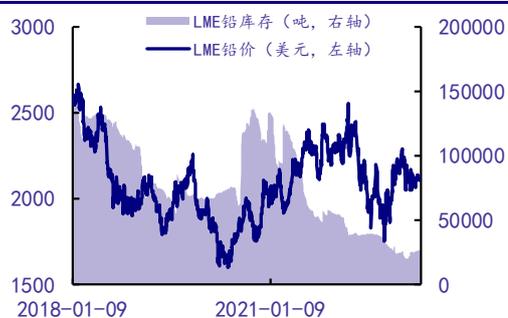
铅: 本周 SHFE 铅价上涨 0.07% 至 15305 元/吨, SHFE 铅库存增加 22.93% 至 3.79 万吨。本周 LME 铅价上涨 2.96% 至 2158 美元/吨, LME 铅库存与上周持平为 2.64 万吨。

图 15: SHFE 期货铅价及库存



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

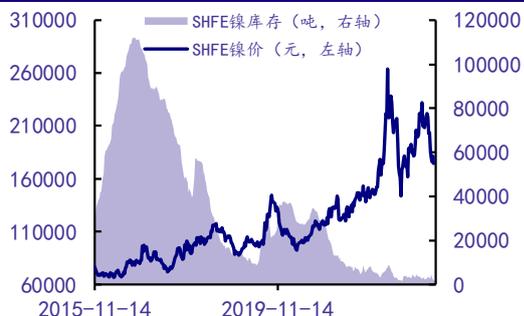
图 16: LME 期货铅价及库存



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

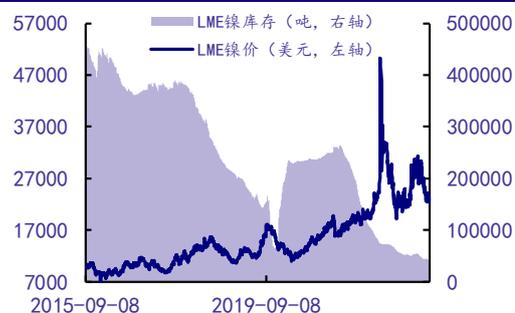
镍: 本周 SHFE 镍价上涨 4.64% 至 185250 元/吨, SHFE 镍库存增加 50.90% 至 0.23 万吨。本周 LME 镍价上涨 7.89% 至 24600 美元/吨, LME 镍库存减少 2.13% 至 4.11 万吨。

图 17: SHFE 期货镍价及库存



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

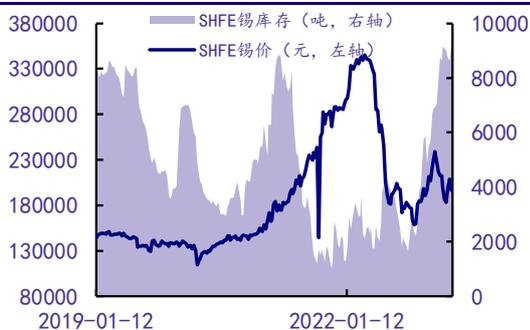
图 18: LME 期货镍价及库存



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

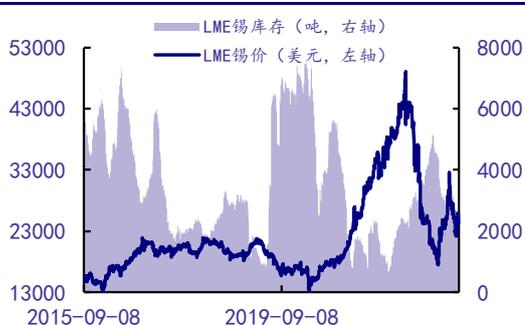
锡: 本周 SHFE 锡价上涨 0.75% 至 197880 元/吨, SHFE 锡库存减少 1.68% 至 0.91 万吨。本周 LME 锡价上涨 3.05% 至 25050 美元/吨, LME 锡库存减少 2.47% 至 0.18 万吨。

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

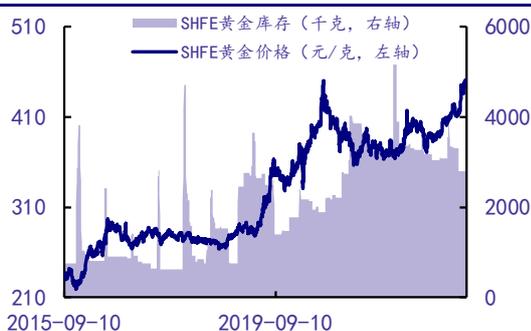
本周上期所黄金、白银分别收于 451.00 元/克、5786.00 元/千克, 较上周变动幅度分别为 1.04%、4.21%。本周 COMEX 黄金、白银分别收于 2017.70 美元/盎司、25.47 美元/盎司, 较上周变动幅度分别为 -0.43%、1.48%。本周美元指数收于 101.58, 较上周同比变化 -0.52%。本周美国 10 年期国债实际收益率上涨 8 个 bp 至 1.22%。

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)	451.00	1.04	2.57	10.16
SHFE 白银 (元/千克)	5,786.00	4.21	8.98	8.17
COMEX 黄金 (美元/盎司)	2,017.70	-0.43	1.59	10.49
COMEX 白银 (美元/盎司)	25.47	1.48	5.42	5.93
美元指数	101.58	-0.52	-0.99	-1.85

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



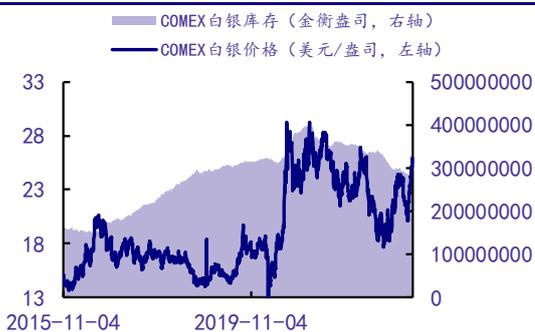
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

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、氧化镱、烧结钕铁硼 N35 毛坯分别收于 48.25 万元/吨、895 万元/吨、189 万元/吨, 174.5 元/公斤, 较上周变动幅度分别为-6.76%、-10.05%、-5.50%、-4.38%。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 183000 元/吨、147000 元/吨、271400 元/吨、3550 美元/吨, 较上周变动幅度分别为-12.02%、-16.00%、-13.12%、-1.39%。本周国内电解钴、MB 电解钴、四氧化三钴、硫酸钴分别收于 27.55 万元/吨、18.23 美元/磅、15.8 万元/吨、3.7 万元/吨, 较上周分别变动-1.25%、-0.11%、-4.24%、-3.90%。本周钨精矿、镁锭、海绵钛、钼精矿分别收于 116000 元/吨、29450 元/吨、8.3 万元/吨、2695 元/吨度, 较上周分别变动 0.43%、34.78%、0.00%、-11.20%。

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)	48.25	-6.76%	-7.66%	-32.28%
氧化铽 (万元/吨)	895	-10.05%	-13.11%	-36.30%
氧化镱 (万元/吨)	189	-5.50%	-8.70%	-24.55%
烧结钕铁硼 N35 毛坯 (元/公斤)	174.5	-4.38%	-4.38%	-11.65%
电池级碳酸锂 (元/吨)	183000	-12.02%	-25.31%	-66.79%
工业级碳酸锂 (元/吨)	147000	-16.00%	-29.33%	-72.37%
电池级氢氧化锂 (元/吨)	271400	-13.12%	-22.10%	-51.22%
澳洲锂精矿 (美元/吨)	3550	-1.39%	-24.47%	-45.80%
国内电解钴 (万元/吨)	27.55	-1.25%	-7.55%	-15.10%
MB 电解钴 (美元/磅)	18.23	-0.11%	-0.11%	-16.18%
四氧化三钴 (万元/吨)	15.8	-4.24%	-5.67%	-20.00%
硫酸钴 (万元/吨)	3.7	-3.90%	-7.50%	-22.92%

钨精矿 (元/吨)	116000	0.43%	0.00%	0.00%
镁锭 (元/吨)	29450	34.78%	31.77%	25.59%
海绵钛 (万元/吨)	8.3	0.00%	0.00%	-3.49%
钼精矿 (元/吨度)	2695	-11.20%	-9.72%	-37.18%

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、氧化铈、氧化镝、烧结钕铁硼 N35 毛坯分别收于 48.25 万元/吨、895 万元/吨、189 万元/吨, 174.5 元/公斤, 较上周变动幅度分别为-6.76%、-10.05%、-5.50%、-4.38%。

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: 氧化镝价格走势



资料来源: 百川盈孚, 中国银河证券研究院

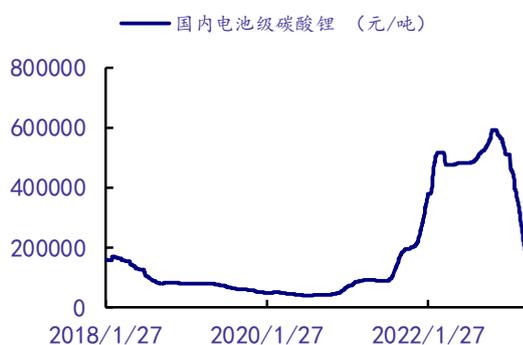
图 30: 毛坯烧结钕铁硼 N35 价格走势



资料来源: 百川盈孚, 中国银河证券研究院

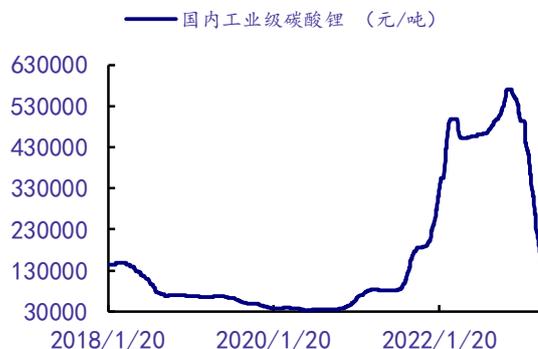
锂：本周电池级碳酸锂、工业级碳酸锂、电池级氢氧化锂、澳洲锂精矿价格分别收于 183000 元/吨、147000 元/吨、271400 元/吨、3550 美元/吨，较上周变动幅度分别为-12.02%、-16.00%、-13.12%、-1.39%。本周碳酸锂市场延续下跌，终端需求未见显著回暖，3 月的新能源车销量回暖，但锂电产业链当前仍以去库存为主。根据百川盈孚统计，锂盐厂有减产或停产，目前盐湖端及自有矿端成本可控，外购矿石企业成本压力加大，已有倒挂现象。澳洲锂辉石供应依旧紧缺，且普遍存在品位下降情况，对碳酸锂供给仍形成一定限制。

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 27.55 万元/吨、18.23 美元/磅、15.8 万元/吨、3.7 万元/吨，较上周分别变动-1.25%、-0.11%、-4.24%、-3.90%。

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

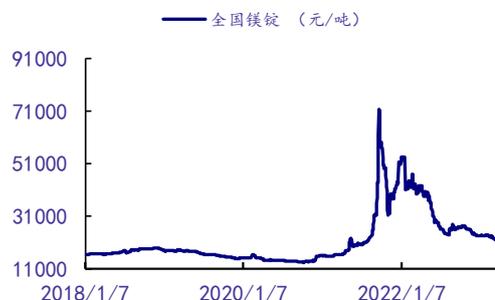
其他小金属：本周钨精矿、镁锭、海绵钛、钼精矿分别收于 116000 元/吨、29450 元/吨、8.3 万元/吨、2695 元/吨度，较上周分别变动 0.43%、34.78%、0.00%、-11.20%。

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

【黄金】世界最大金矿收购案：Newcrest 接受纽曼矿业收购要约 估值升至 195 亿美元

澳大利亚最大的金矿商 Newcrest Mining 周一表示，接受其美国竞争对手纽曼矿业提出的 294 亿澳元(约合 195 亿美元)的收购要约，隐含收购报价为每股 32.87 澳元，较最初的报价高出 16%。在最新的收购要约中，Newcrest Mining 股东持有的每股股票将获得 0.40 股纽曼矿业股票，高于此前提出的 0.38 股纽曼矿业股票。今年 2 月，纽曼矿业发出初步收购要约，拟收购 Newcrest Mining，这项最初的收购要约对 Newcrest Mining 的估值约为 170 亿美元。在接近十天后，Newcrest Mining 拒绝了纽曼矿业提出的初步收购要约，并表示该要约“对该公司股东而言没有足够的价值”，但同时称已向纽曼矿业表示，它准备在非独家基础上提供有限的非公开的信息。

(资料来源: <https://news.smm.cn/news/102167172>)

【黄金】央行持续增持 贵金属板块性投资机会升温

4月7日，国家外汇管理局数据显示，截至2023年3月末，我国外汇储备规模为31839亿美元，较2月末增加507亿美元，增幅为1.62%。其中，3月末我国黄金储备达6650万盎司，较上个月增加58万盎司。值得注意的是，这是央行继去年11月以来，连续5个月增持黄金，累计增持386万盎司黄金，如按区间均价计算，对应增持金额近500亿元人民币。受避险情绪等因素影响，3月黄金价格持续走高。4月以来现货黄金更是一度冲高至2032美元/盎司，站上近11个月新高。近日虽有所震荡，但4月首周仍然站稳2000美元关口。据世界黄金协会数据显示，3月，全球黄金日均交易额为1,830亿美元，较上月激增25%，为一年以来最高水平。这比2022年1,320亿美元的日均交易额高出了39%。全球所有区域市场都很活跃，实物黄金市场的日均交易额较上月增长7%，而交易所黄金衍生品和黄金ETF的交易量也分别飙升57%和51%。

(资料来源: <https://news.smm.cn/news/102164466>)

【行业】印尼寻求就电动汽车所需关键矿产铜铝镍钴等矿物加工与美国达成贸易协议

据路透社报道，印尼海洋与投资统筹部长Luhut Panjaitan日前表示，希望与美国就电动汽车生产相关的关键矿产达成有限自由贸易协定(Limited FTA)，以便该国公司在与美方进行电池矿产贸易时可以受益于美国税收抵免政策。此前，美国政府颁布了《通货膨胀削减法案》(Inflation Reduction Act, 以下简称“IRA”)，并对汽车中关键矿物和电池组件的采购做出了具体要求。据悉，IRA致力于削减美国电动汽车制造商对包括中国在内的全球供应链中的“外国风险实体”的依赖。为了有资格获得7500美元的税收抵免，电动汽车必须满足汽车中关键矿物和电池组件的采购要求，符合这两项要求之一的车辆才有资格获得3750美元的税收抵免。其中，IRA规定至少50%的电池组件需在北美制造，同时汽车电池中至少40%的关键矿物必须在美国或与美国有自由贸易协议的国家进行提取或加工。当前，印尼还未与美国签署自由贸易协定，但该国的镍产品在电池供应链中越来越重要。随着印尼开始大力开发其全球储量最大的镍矿，以吸引包括特斯拉(Tesla)和福特(Ford)在内的美国电池和电动汽车制造商的投资，因此与美国签署自贸协定迫在眉睫。Luhut Panjaitan表示：“我们没有与美方签订自由贸易协定，现在我们提议与他们签订有限的自由贸易协定。”据悉，Luhut Panjaitan将于本周出访美国时与福特和特斯拉的高管会面，讨论此事。印尼副部长Septian Hario Seto表示，美印自由贸易协定将类似于美日就关键矿产贸易签署的协议。他表示：“两个协议本质上是一样的，都是为了能实现关键矿产自由贸易，并都对镍、铝、钴、铜等矿物加工作出要求。”他补充道，该提议现在仍处于初期阶段。

(资料来源: <https://news.smm.cn/news/102167263>)

【行业】广期所：后续将加快推出新能源产业相关期货品种 继续做大做强新能源金属期货的发展领域

4月13日，广州期货交易所“新能源产业高级管理人员研修课程”在北京大学光华管理学院开班，广期所党委书记、董事长胡政致辞表示，广期所选定新能源金属作为服务绿色发展的切入点，后续将加快推出新能源产业相关期货品种，继续做大做强新能源金属期货的发展领域，希望与各位同仁一道，共同呵护、培育好新能源产业市场。

(资料来源: <https://news.smm.cn/live/detail/102180819>)

【锂】众多车企密集关注磷酸铁锂电池

近日，美国电池初创企业 Our Next Energy 宣布将开始在密歇根州生产磷酸铁锂电池。在明年16亿美元的新工厂投产后，该公司将继续进行扩张；到2027年，该公司计划为20万辆电动汽车提供足够的磷酸铁锂电池。另一家美国电池初创企业 Kore Power 也预计，美国对磷酸铁锂电池的需求将不断增长。该公司计划于2024年底在亚利桑那州建设的工厂设置两条装配线，一条用于生产目前美国主流的三元电池，另一条用于生产磷酸铁锂电池。与此同时，今年2月，宁德时代和福特汽车达成协议。福特将会出资35亿美元在美国密歇根州新建一座电池工厂，主要生产磷酸铁锂电池，福特将通过一家子公司100%持有股权，而宁德时代将会提供技术帮助和专利许可支持。上个月，韩国电池制造商LG新能源透露，公司也在加紧开发电动汽车用磷酸铁锂电池。该公司的目标是使其磷酸铁锂电池的性能超过中国对手，即这款电池的能量密度比宁德时代提供给特斯拉Model 3的电池高20%。报道称，该公司的目标可能是向特斯拉供应其磷酸铁锂电池。此外，SK On也正在和中国磷酸铁锂材料企业合作，在海外市场布局磷酸铁锂电池产能。

(资料来源: <https://news.smm.cn/news/102180659>)

【铜】主要铜矿商产量增加 秘鲁2月铜产量同比增长11.6%

外电4月12日消息，根据秘鲁能源和矿产部(MINEM)的数据，全球第二大铜生产国秘鲁2月铜产量达到192,334吨，较2022年2月(172,335吨)增长11.6%。MINEM表示，产量增长主要是由于当地主要铜矿商产量增加，包括Sociedad Minera Cerro Verde S.A.(3.9%)、Southern Perú Copper Corporation(2.3%)和Minera Chinalco Perú S.A.(15.8%)。在公司层面，Sociedad Minera Cerro Verde S.A.产量占秘鲁铜总产量份额最大，为19.1%，其次是Compañía Minera Antamina S.A.(16.4%)和Southern Perú copper Corporation(14.6%)。MINEM称，从地区来看，阿雷基帕(Arequipa)占全国铜总产量的19.2%，其次是Áncash(16.7%)和Moquegua(15.6%)。

(资料来源: <https://news.smm.cn/news/102180586>)

四、投资建议

美国3月CPI同比上升5.0%，低于预期5.2%，连续9个月下降，创下2021年5月以来新低。美国通胀持续下行而美国经济数据表现不佳。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；美国3月PPI同比上涨2.7%，增幅连续8个月下降，季调后PPI下降0.5%，创2020年4月以来最大降幅；美国3月零售销售环比下降1%，连续第二个月下降，且下降幅度高于市场预期的下降0.4%；而此前强劲就业方面，美国上周初请失业金人数攀升至19.8万，高于预期。在美国通胀压力缓解但经济下行压力增大，且叠加银行业风险的情况下，市场与美联储都预计将于5月进行最后一次加息后便停止加息，且市场已开始交易今年下半年的降息预期。美联储停止加息近在咫尺，市场降息预期逐步升温，驱动本周美元指数下跌至101，黄金价格涨至2050美元/盎司，接近历史最高。因能源高基数下美国CPI有望在2023Q2加速下滑，且硅谷银行外溢效应银行业的流动性危机对实体经济的拖累影响或也将在2023Q2开始显现，这或将摧毁金价在二季度的涨势，建议关注黄金板块山东黄金（600547）、中金黄金（600489）、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）。

此外，美联储加息终止预期逐步明确，美元下行；而国内3月新增人民币贷款、社融增量创历史同期新高，3月出口数据大超预期，房地产市场回暖，有望拉动工业金属需求。美元走弱与国内经济复苏的组合将利好工业金属景气上行，建议关注工业金属板块紫金矿业（601899）、西部矿业（601168）、金诚信（603979）、云铝股份（000807）、天山铝业（002532）、神火股份（000933）。

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