

有色金属行业周报 (5.1-5.5)

美联储加息或将结束，重点关注黄金、锡和铝

强于大市(维持评级)

投资要点:

➤ **贵金属:** 美联储声明暗示将暂停加息，贵金属价格创新高。美联储如期加息25个基点，美元美债双双走弱，贵金属价格继续攀升，其中金价已突破22年高点。美联储声明暗示将暂停加息，我们认为美元美债反弹后下跌概率大，同时经济衰退预期将进一步催生避险需求，贵金属仍有上涨空间。**个股:** 黄金建议关注中金黄金(600489)、招金矿业(1818.HK)、山东黄金(600547)、赤峰黄金(600988.SH)、银泰黄金(000975)，关注中润资源(000506)、玉龙股份(601028)，白银关注兴业矿业(000426)和盛达资源(000603)。

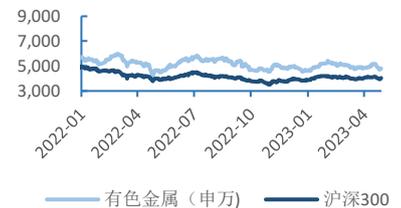
➤ **工业金属:** 供给缺口或将加大，继续看多锡、铝板块。锡，长期来看，锡光伏、电动车及AI等多重提振需求，缅甸政策落地将催生供应风险，锡供需缺口或进一步加大，继续看涨锡价持续上涨。铝，下游加工企业继续复产，铝社会性库存继续下降，我们认为在国家支撑地产、汽车、光伏发展的态势下，铝价利空有限。**个股:** 锡矿建议关注锡业股份(000960)、南化股份(600301)；铝矿关注自备电厂低成本的神火股份(000933)、天山铝业(002532)，以及产量供给有弹性的云铝股份(000807)，铜矿关注资源自给率较高的北方铜业(000737)、洛阳钼业(603993)；其他关注：南山铝业(600219)、江西铜业(600362.SH)。

➤ **新能源金属:** 电碳价格企稳，锂标的或迎配置期。本周碳酸锂、氢氧化锂价格企稳，上游锂盐厂库存向头部集中，低价散单货很少，大企业控价能力增强，同时，需求虽弱改善，但锂价大跌后，下游正极厂库存极低补货意愿增强，供需改善带动锂价企稳反弹。我们认为，短期锂价反弹叠加电动车复苏将带动锂矿板块超跌反弹，锂矿板块底部已至将持续波动上涨。长期基于锂价中枢的判断，锂矿仍是电动车产业链的最优战略资产，具备投资价值。**个股:** 稳健关注：天齐锂业(002466)、永兴材料(002756)、藏格矿业(000408)；弹性关注：江特电机(002176)、融捷股份(002192)、中矿资源(002738)。其他板块：低成本湿法项目利润长存，关注力勤资源(2245.Hk)、华友钴业(603799)。

➤ **一周市场回顾:** 有色(申万)指数跌1.83%，表现弱于沪深300。**个股前十:** *ST丰华(9.13%)、合金投资(5.35%)、万里石(5.08%)、鹏欣资源(4.64%)、宏达股份(3.66%)、银河磁体(3.02%)、恒邦股份(2.77%)、株冶集团(2.71%)、山东黄金(2.65%)、常铝股份(2.58%)。

➤ **风险提示:** **新能源金属:** 电动车及储能需求不及预期；**基本金属:** 中国消费修复不及预期；**贵金属:** 美国终端利率超预期

一年内行业相对大盘走势



	1M	6M
绝对表现	-3.20%	-5.59%
相对表现 (pct)	-1.1	-12.2

团队成员

分析师 王保庆

执业证书编号: S0210522090001

邮箱: WBQ3918@moa.hfqz.com.cn

相关报告

【华福有色】20230408 周报: 美国非农就业数据不及预期，金价屡创新高，继续推荐贵金属

【华福有色】20230415 周报: 继续看多有色金属资源的，重点关注黄金、铜铝和锂

【华福有色】20230422 周报: 议息会议临近导致金属短期承压，长期仍看多有色金属资源的，重

【华福有色】20230429 周报: 美国第一共和银行业绩恶化再引市场恐慌，重点关注黄金、锡和锂

正文目录

一、	投资策略：美联储加息或将结束，重点关注黄金、锡和铝	1
1.1	贵金属：美联储声明暗示将暂停加息，贵金属价格创新高	1
1.2	工业金属：供给缺口或将加大，继续看多锡、铝板块	1
1.3	新能源金属：电碳价格企稳，锂标的或迎配置期	1
1.4	其他小金属：供给短缺问题难解，锑、钨打开上行通道	2
二、	一周回顾：有色指数跌 1.83%，子板块除钛白粉外均有不同程度下跌	2
2.1	行业：有色（申万）指数跌 1.83%，表现弱于沪深 300	2
2.2	个股：*ST 丰华涨幅 9.13%，科创新源跌幅 11.04%	3
2.3	估值：锂板块当前盈利能力高而估值低位	3
三、	重大事件：	4
3.1	宏观：美联储如期加息 25 个基点；4 月财新中国制造业 PMI49.5，环比下降 4	4
3.2	行业：国际铜研究组织表示 2023 年将出现 11.4 万吨供应缺口；今年一季度全球黄金需求总量同比增加 1%	5
3.3	个股：华友钴业拟在韩国浦项蓝谷国家产业园区内投资设立电池材料硫酸镍精炼及前驱体生产工厂；丽岛新材与蜂巢能源签订战略合作框架协议，双方将开展动力锂电池业务合作	6
四、	有色金属价格及库存	6
4.1	铅价表现相对较好，镍库存再创年内新低	6
4.2	贵金属：随美国实际利率走势震荡	9
4.3	小金属：电碳现货价格企稳	9
五、	风险提示	11

图表目录

图表 1: 申万一级指数涨跌幅	2
图表 2: 有色中信三级子版块涨跌幅	3
图表 3: 有色板块个股涨幅前十	3
图表 4: 有色板块个股跌幅前十	3
图表 5: 有色行业 PE (TTM)	4
图表 6: 有色板块中信三级子行业 PE(TTM)	4
图表 7: 有色行业 PB (LF)	4
图表 8: 有色板块中信三级子行业 PB (LF)	4
图表 9: 宏观动态	4
图表 10: 行业动态	5
图表 11: 个股动态	6
图表 12: 基本金属价格及涨跌幅	7
图表 13: 全球阴极铜库存同比 (万吨)	7
图表 14: 全球电解铝库存同比 (万吨)	7
图表 15: 全球精铅库存同比 (万吨)	8
图表 16: 全球精锌库存同比 (万吨)	8
图表 17: 全球精锡库存同比 (吨)	8
图表 18: 全球电解镍库存同比 (万吨)	8
图表 19: 国内现货铜 TC/RC	8
图表 20: 国产及进口 50% 锌精矿加工费	8
图表 21: 贵金属价格及涨跌幅	9
图表 22: SPDR 黄金 ETF 持有量 (吨)	9
图表 23: SLV 白银 ETF 持仓量 (吨)	9
图表 24: 金属&材料价格跟踪	10

一、投资策略：美联储加息或将结束，重点关注黄金、锡和铝

1.1 贵金属：美联储声明暗示将暂停加息，贵金属价格创新高

行业：美国十年 TIPS 国债-2.38%和美元指数-0.37%；黄金：COMEX、SGE 和 SHFE 分别为 1.28%、2.74%和 3.08%；银价：LBMA、COMEX、SHFE 和华通分别为 4.34%、2.35%、4.10%和 4.53%。

点评：美联储如期加息 25 个基点，美元美债双双走弱，贵金属价格继续攀升，其中金价已突破 22 年高点。美联储声明暗示将暂停加息，我们认为美元美债反弹后下跌概率大，同时经济衰退预期将进一步催生避险需求，贵金属仍有上涨空间。

个股：黄金建议关注中金黄金(600489)、招金矿业(1818.HK)、山东黄金(600547)、赤峰黄金(600988.SH)、银泰黄金(000975)，关注中润资源(000506)、玉龙股份(601028)，白银关注兴业矿业(000426)和盛达资源(000603)。

1.2 工业金属：供给缺口或将加大，继续看多锡、铝板块

行业：本周，SHFE 环比涨跌幅铅(0.6%)>镍(0.5%)>锌(0.0%)>铝(-0.8%)>铜(-0.9%)>锡(-1.7%)。

点评：美联储加息如期落地，银行业流动性危机加剧市场的衰退预期，4 月新财中国 PMI 环比降低，基本金属价格承压。长期看，欧美加息进入尾端，国内消费进入旺季，大宗商品价格利空有限。**锡**，随着市场对缅甸事件的逐步消化，宏观和现货成为影响锡价的主要因素，目前锡市场需求端无明显复苏，采购积极性有限，锡价继续回调。长期来看，锡光伏、电动车及 AI 等多重提振需求，缅甸政策落地将催生供应风险，锡供需缺口或进一步加大，继续看涨锡价持续上涨。**铝**，下游加工企业继续复产，铝社会性库存继续下降，我们认为在国家支撑地产、汽车、光伏发展的态势下，铝价利空有限。**铜**，海外需求回落，LME 库存上涨，铜价受宏观和现货双重影响下跌，随着国内房地产、家电和电网等板块的消费增加，未来市场整体仍将呈现供需偏紧局面，铜价有支撑。

个股：锡矿建议关注锡业股份(000960)、南化股份(600301)；铝矿关注自备电厂低成本的神火股份(000933)、天山铝业(002532)，以及产量供给有弹性的云铝股份(000807)，铜矿关注资源自给率较高的北方铜业(000737)、洛阳钼业(603993)；其他关注：南山铝业(600219)、江西铜业(600362.SH)。

1.3 新能源金属：电碳价格企稳，锂标的或迎配置期

行业：本周，锂辉石精矿、碳酸锂(电)、氢氧化锂(电)均无变化；硫酸镍(电)价格-1.5%；钴盐及金属钴维持弱势，硫酸钴(电)-0.7%、电钴-2.8%；前驱体价格下调，正磷酸铁-1.5%、四钴-0.7%；正极涨跌不一，LFP、NCM622 无变化，NCM811-2.0%、LCO+1.5%。

点评：**锂**，本周碳酸锂、氢氧化锂价格企稳，上游锂盐厂库存向头部集中，低价散单货很少，大企业控价能力增强，同时，需求虽弱改善，但锂价大跌后，下游正极厂库存极低补货意愿增强，供需改善带动锂价企稳反弹。我们认为，短期锂价反弹叠加电动车复苏将带动锂矿板块超跌反弹，锂矿板块底部已至将持续波动上涨。长期基

于锂价中枢的判断，锂矿仍是电动车产业链的最优战略资产，具备投资价值。**镍**，供需双弱局面仍未缓解，硫酸镍价格继续下探。长期来看，期待新能源市场恢复，同时关注低成本印尼湿法项目，利润高位并且标的逐渐稀缺。**电池箔**：铜箔、铝箔加工费维持弱稳状态，锂电池箔产能放量压制加工费走势，相关投资重点关注新技术导入的复合铜箔和涂炭铝箔。

个股：稳健关注：天齐锂业（002466）、永兴材料（002756）、藏格矿业（000408）；**弹性关注**：江特电机（002176）、融捷股份（002192）、中矿资源（002738）。**其他板块**：低成本湿法项目利润长存，关注力勤资源（2245.Hk）、华友钴业（603799）。

1.4 其他小金属：供给短缺问题难解，铋、钨打开上行通道

行业：稀土方面：氧化镨钕（期）-3.2%，氧化镱、氧化铈无变化。**其他小金属**：钼精矿-6.1%，钨精矿、铋锭无变化。

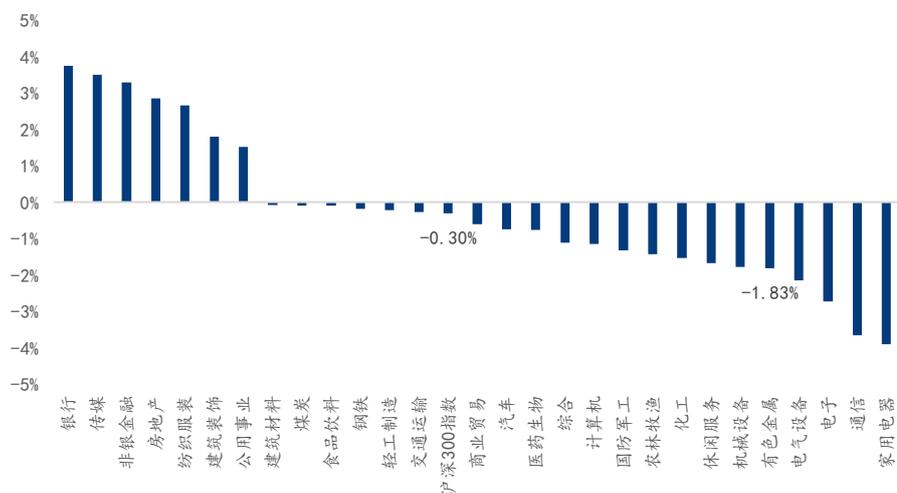
点评：稀土，本周稀土价格稳定，节后稀土市场活跃度不高，继北方稀土挂牌价公布后，市场多持观望态势，市场成交较少。**钨**，假期归来市场较为平静，短期供应端受环保督察影响仍维持偏紧状态，需求端受合金低库位补货影响略有增加，未来随着需求的不断恢复将带动钨价进一步上涨。**铋锭**，矿端供应短缺问题难解，矿商惜售心态偏强，需求端延续弱势，供需双弱情况下铋价维持稳定。长期来看，供应端未来增量有限，需求受光伏玻璃提振，铋价打开上行通道。

个股：建议关注中国稀土（000831）、章源钨业（002378）、翔鹭钨业（002842）、厦门钨业（600549）、洛阳钼业（603993）、湖南黄金（002155）、华钰矿业（601020）、南化股份（600301）。

二、一周回顾：有色指数跌 1.83%，子板块除钛白粉外均有不同程度下跌

2.1 行业：有色（申万）指数跌 1.83%，表现弱于沪深 300

图表 1：申万一级指数涨跌幅

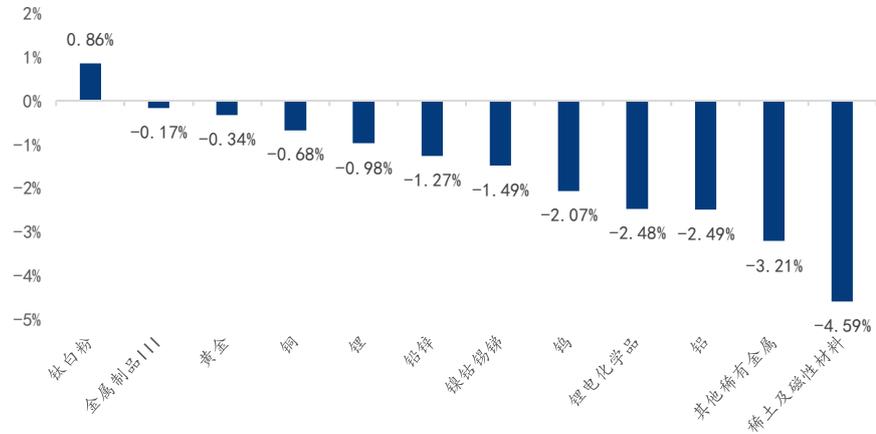


数据来源：wind、华福证券研究所

本周，有色板块表现不及沪深 300，三级子版块除钛白粉外均有不同程度下跌，

主因美联储加息如期落地，4月新财中国PMI环比降低，海内外宏观因素扰动金属价格。长期看，美联储加息将提前结束，国内经济逐步企稳，有色金属涨势仍有确定。

图表 2：有色中信三级子版块涨跌幅



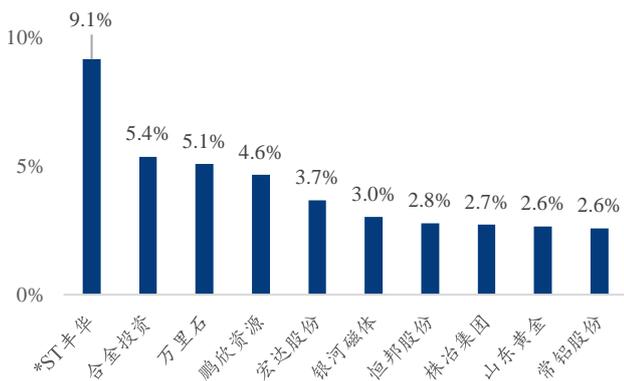
数据来源：wind、华福证券研究所

2.2 个股：*ST 丰华涨幅 9.13%，科创新源跌幅 11.04%

本周涨幅前十：*ST 丰华 (9.13%)、合金投资 (5.35%)、万里石 (5.08%)、鹏欣资源 (4.64%)、宏达股份 (3.66%)、银河磁体 (3.02%)、恒邦股份 (2.77%)、株冶集团 (2.71%)、山东黄金 (2.65%)、常铝股份 (2.58%)。

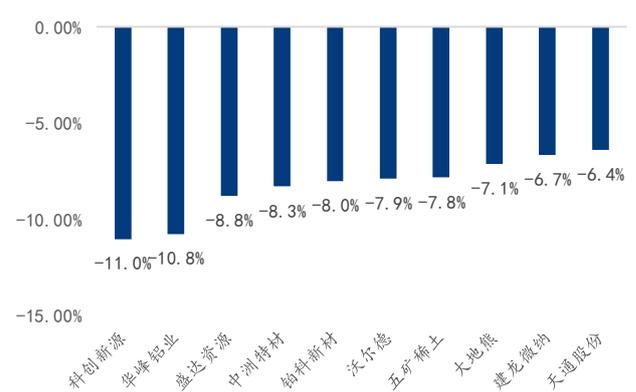
本周跌幅前十：科创新源 (-11.04%)、华峰铝业 (-10.77%)、盛达资源 (-8.80%)、中洲特材 (-8.29%)、铂科新材 (-8.01%)、沃尔德 (-7.91%)、五矿稀土 (-7.84%)、大地熊 (-7.12%)、建龙微纳 (-6.65%)、天通股份 (-6.39%)。

图表 3：有色板块个股涨幅前十



数据来源：wind、华福证券研究所

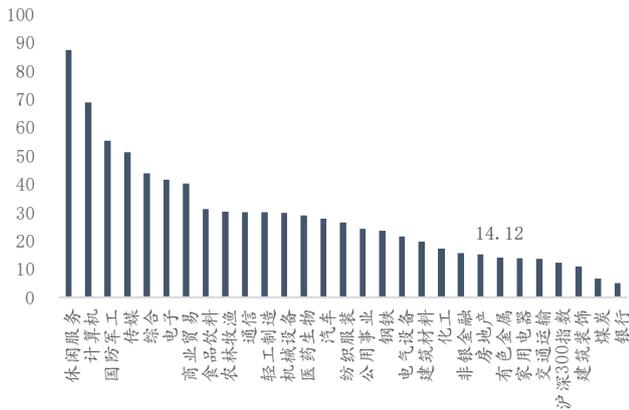
图表 4：有色板块个股跌幅前十



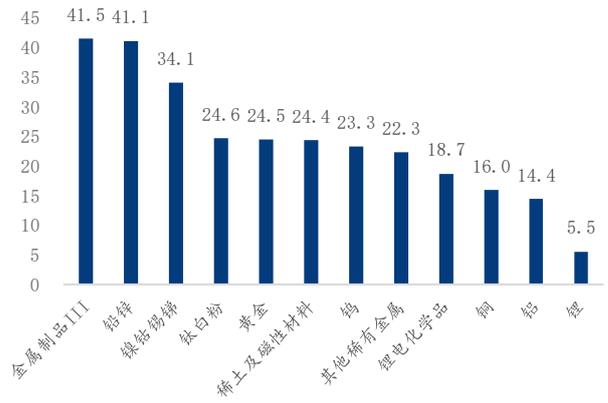
数据来源：wind、华福证券研究所

2.3 估值：锂板块当前盈利能力高而估值低位

截止至 5 月 5 日，有色行业 PE (TTM) 估值为 14.12 倍，中信三级子行业中，锂估值相对低位，2023 年碳酸锂价格高位放大盈利能力；铝板块估值长期处于低位，随着产能供应弹性限制以及绿色金属附加值增高，铝板块估值有待重构。

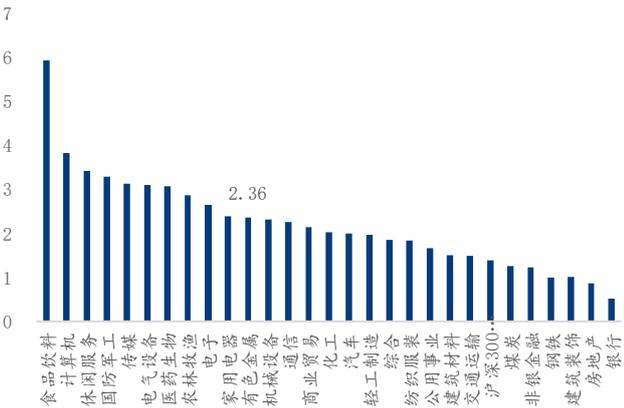
图表 5：有色行业 PE (TTM)


数据来源：wind、华福证券研究所

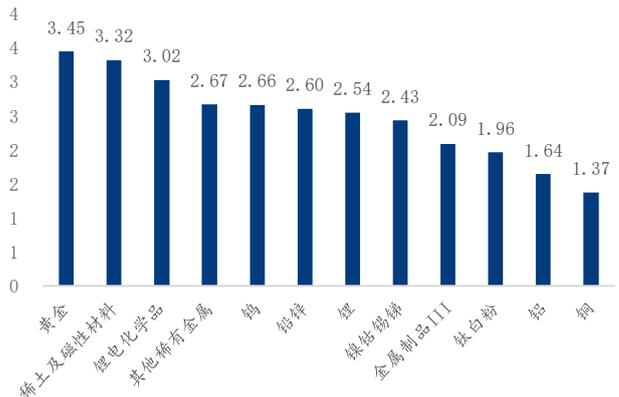
图表 6：有色板块中信三级子行业 PE(TTM)


数据来源：wind、华福证券研究所

截止 5 月 5 日，有色行业 PB (LF) 估值为 2.36 倍，位居所有行业中上水平。中信三级子行业中，铜板块 PB 估值相对较低位。

图表 7：有色行业 PB (LF)


数据来源：wind、华福证券研究所

图表 8：有色板块中信三级子行业 PB (LF)


数据来源：wind、华福证券研究所

三、 重大事件：

3.1 宏观：美联储如期加息 25 个基点；4 月财新中国制造业 PMI49.5，环比下降

图表 9：宏观动态

公布日期	国家/地区	摘要	来源
2023/5/2	欧洲	5月2日，欧元区重磅CPI数据公布。欧元区4月CPI初值环比升0.7%，预期升0.70%，前值升0.90%；4月CPI初值同比升7%，预期升7%，前值升6.90%。欧元区4月核心CPI初值同比升7.3%，前值升7.5%；4月核心CPI初值环比升1%，前值升1.2%。	WIND
2023/5/4	中国	受疫情期间积压的需求释放殆尽，叠加此前快速修复带来的高基数影响，4月中国制造业景气度环比收缩。数据显示，4月财新中国制造业PMI录得49.5，低于上月0.5个百分点，时隔两个月再度收缩。	WIND
2023/5/4	美国	美联储于当地时间5月2日上午开始了为期两天的议息会议。北京时间5月4日	WIND

		凌晨2点，美联储公布5月利率决议，此次加息25个基点，为自去年3月以来第十次加息，基准利率区间升至5%-5.25%，创2007年8月以来最高。声明删除关于“适宜进一步加息”的措辞，暗示将暂停加息。声明多次重申，将把本轮加息周期以来数次紧缩以及传导机制的滞后性纳入考量，以确定“未来额外的政策紧缩程度”。	
2023/5/5	美国	美国劳工统计局(Bureau of Labor Statistics)的数据显示，当月非农就业人数增加25.3万人，超过华尔街预期的18万人。失业率为3.4%，低于3.6%的预期，为1969年以来的最低水平。作为通胀关键晴雨表的平均时薪当月增长0.5%，高于0.3%的预期。按年计算，工资增长4.4%，高于4.2%的预期。	WIND
2023/5/5	中国	5月5日，乘联会综合预估4月新能源乘用车厂商批发销量为60万辆，环比基本持平，同比增114%。预计1-4月全国乘用车厂商新能源批发销量为210万辆，同比增长43%。	WIND
2023/5/5	欧洲	5月5日，欧洲央行调查显示，2025年通胀预计为2.2%，此前预期为2.1%；长期预期不变，仍为2.1%；专业机构预计2023年通胀率为5.6%，此前为5.9%；2024年为2.6%，此前为2.7%；欧元区公司称2022-2023年利润率稳定。	WIND
2023/5/6	美国	美国联邦存款保险公司(FDIC)正考虑向收购倒闭银行部分业务的私募股权公司和其他非银行机构提供损失分担协议。此前该监管机构在签名银行倒闭后不得不持有该行的贷款。FDIC官员表示，此举有望在加息使更多地区性银行崩盘的情况下吸引这类公司购买倒闭机构的贷款和资产。FDIC可能会提出分担购买此类资产的相关风险，从而获得更多公司更高的竞标报价。	WIND

数据来源：wind、华福证券研究所

3.2 行业：国际铜研究组织表示2023年将出现11.4万吨供应缺口；今年一季度全球黄金需求总量同比增加1%

图表 10：行业动态

公布日期	行业	摘要	来源
2023/5/1	铜	印尼投资部长Bahlil Lahadalia周五对媒体表示，在许可延期谈判中，印尼正考虑增加政府在铜矿商印尼自由港(PT Freeport Indonesia)的所有权。目前该国政府通过一家国有公司控制着印尼自由港51%的股份，该国政府可能希望将其对该矿商的控制权再增加10%左右。	SMM
2023/5/1	铜	国际铜研究组织周五表示，受中国需求改善影响，预计今年全球铜市将供应短缺。ICSG预计2023年将出现约11.4万吨供应缺口，而去年10月预计将过剩约15.5万吨，主要原因是预计中国消费量改善。然而，“由于供应增加，预计到2024年将出现约29.8万吨过剩。”该组织表示：“中国重新开放，世界其他地区从2022年的需求受限中复苏，以及2024年经济增长的改善，预计都将支持2023年和2024年的使用量增长。”	SMM
2023/5/5	铝	中国有色金属工业协会召开一季度发布会指出，一季度有色金属生产整体向好。其中，原铝产量为1010.2万吨，由去年一季度下降0.3%转为增长5.9%；氧化铝产量1978.4万吨，由去年一季度下降3.5%转为增长6.3%；铜材产量520.5万吨，比去年同期增长7.8%，增幅比去年同期扩大1.9个百分点。	长江有色网
2023/5/5	黄金	5月5日，世界黄金协会发布《全球黄金需求趋势报告》(以下简称“报告”)显示，今年一季度多国央行购金需求大涨，使全球黄金需求总量(包括场外交易的实物量)同比增加1%，达到1174吨。报告显示，今年一季度，中国金饰消费总量为198吨，同比增长11%，环比增长56%，是2015年以来金饰需求最强劲的一季度表现。	WIND

2023/5/5	铜	国际铜协会（IMOA）5月5日公布的数据显示，2022年全球铜消费量增长，铜产量下降。中国仍是全球最大铜生产国和消费国。其中，2022年中国铜产量11.28万吨，同比增长12%；中国铜消费量12.197万吨，同比增长9%。	SMM
2023/5/6	铝	中国有色金属工业协会党委常委、副会长兼新闻发言人陈学森表示，中国电解铝有“天花板”，但配套氧化铝没有相应的上限控制。今明两年内若再新增800多万吨氧化铝产能，届时国内建成规模将超过10750万吨，氧化铝供应过剩的局面会加剧。从前几年开始，国家有关部门对氧化铝产能快速发展问题已高度关注，国家已明确要求新建扩建氧化铝项目要有资源相匹配，能源消耗和环保要求更严格，赤泥综合利用水平更高等。	SMM

数据来源：SMM、长江有色网、WIND、华福证券研究所

3.3 个股：华友钴业拟在韩国浦项蓝谷国家产业园区内投资设立电池材料硫酸镍精炼及前驱体生产工厂；丽岛新材与蜂巢能源签订战略合作框架协议，双方将开展动力锂电池业务合作

图表 11：个股动态

公布日期	代码	简称	类型	摘要
2023/5/4	603799.SH	华友钴业	投资公告	华友钴业发布公告称，公司与 POSCO FUTURE M、庆尚北道及浦项市地方政府签订了《投资谅解备忘录》。备忘录约定，公司与 POSCO FUTURE M 拟在韩国浦项蓝谷国家产业园区内投资设立电池材料硫酸镍精炼及前驱体生产工厂。
2023/5/4	603937.SH	丽岛新材	投资公告	5月4日晚间，丽岛新材发布公告称，与蜂巢能源签订战略合作框架协议，双方开展动力锂电池业务合作。蜂巢能源在动力锂电池、储能领域具有成熟的解决方案和丰富的项目经验，公司依托“年产8.6万吨新能源电池集流体材料等新型铝材项目”等资源，在动力锂电池行业正在进行积极布局。基于优势资源互补的原则，双方可在“绿能、节能、储能”领域加强双向合作。
2023/5/4	002182.SZ	云海金属	其他公告	云海金属发布公告称，公司拟受让控股子公司安徽镁铝建筑模板科技有限公司股东南京领航云筑新材料科技有限公司持有的安徽镁铝37.5%的股权。总价1583万元人民币。本次交易完成之后，公司持有安徽镁铝100%的股权。
2023/5/5	002965.SZ	祥鑫科技	其他公告	祥鑫科技发布关于获得客户项目定点意向书的自愿性信息披露的公告，公司于2023年1-4月获得客户（根据与相关客户的保密协议，无法披露各客户的具体名称）的项目定点意向书，预计项目总额为149-151亿元，项目周期为1-7年，下游客户涵盖新能源汽车、动力电池、储能和光伏逆变器、通信等行业。

数据来源：wind、华福证券研究所

四、有色金属价格及库存

4.1 铅价表现相对较好，镍库存再创年内新低

价格：铜价：LME、SHFE 和长江分别为-0.2%、-0.9%和-1.1%；铝价：LME、SHFE 和长江分别为-1.4%、-0.8%和-0.6%；铅价：LME、SHFE 和长江分别为-2.0%、0.6%和0.2%；锌价：LME、SHFE 和长江分别为1.3%、0.0%和-0.4%；锡价：LME、SHFE 和长江分别为-0.4%、-1.7%和-2.1%；镍价：LME、SHFE 和长江分别为1.7%、

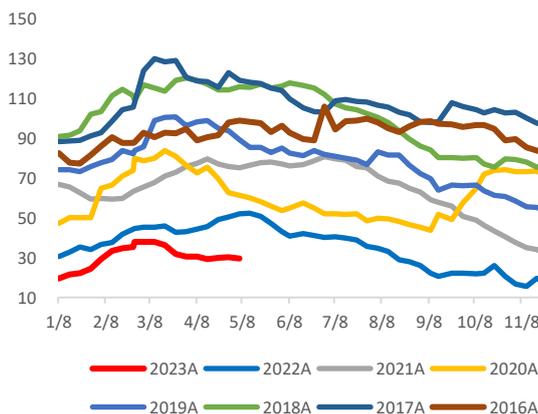
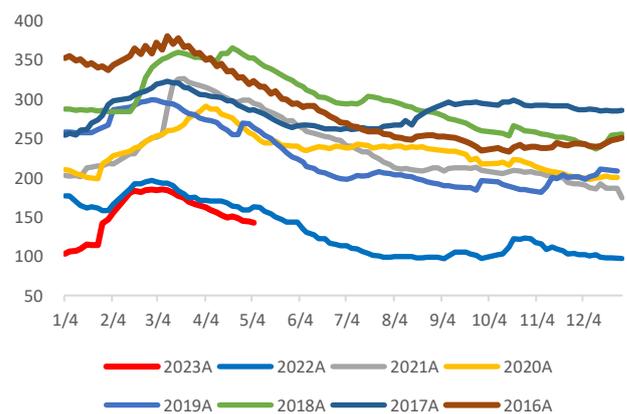
0.5%和-1.7%。

图表 12：基本金属价格及涨跌幅

品种	类型	最新价格	价格涨跌幅		
			周	月	年
铜	LME	8,580.00	-0.2%	-0.2%	2.5%
	SHFE	66,810.00	-0.9%	-0.9%	0.8%
	长江	66,730.00	-1.1%	-1.1%	0.9%
铝	LME	2,321.00	-1.4%	-1.4%	-2.8%
	SHFE	18,320.00	-0.8%	-0.8%	-2.0%
	长江	18,360.00	-0.6%	-0.6%	-1.7%
铅	LME	2,107.00	-2.0%	-2.0%	-8.1%
	SHFE	15,345.00	0.6%	0.6%	-3.6%
	长江	15,350.00	0.2%	0.2%	-2.8%
锌	LME	2,681.00	1.3%	1.3%	-9.7%
	SHFE	21,285.00	0.0%	0.0%	-10.4%
	长江	21,310.00	-0.4%	-0.4%	-11.4%
锡	LME	26,050.00	-0.4%	-0.4%	4.6%
	SHFE	208,830.00	-1.7%	-1.7%	-1.4%
	长江	205,250.00	-2.1%	-2.1%	-1.6%
镍	LME	24,705.00	1.7%	1.7%	-17.4%
	SHFE	183,260.00	0.5%	0.5%	-21.0%
	长江	190,350.00	-1.7%	-1.7%	-20.8%

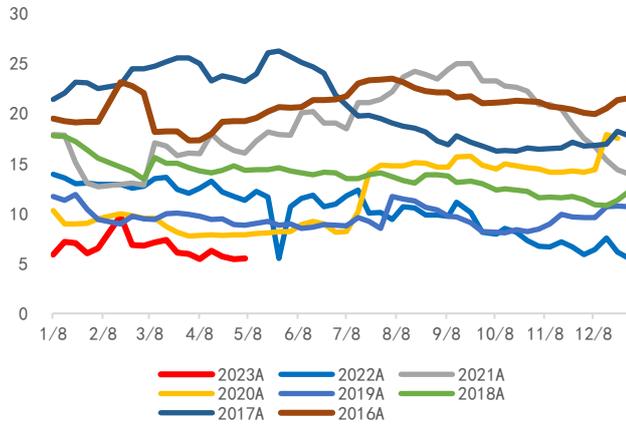
数据来源：wind、华福证券研究所

库存：铜/铝/铅/锌/镍库存仍处历年低位。全球铜库存 29.46 万吨，环比-0.59 万吨，同比-22.57 万吨。其中，LME6.78 万吨，环比 0.32 万吨；COMEX2.76 万吨，环比 0.00 万吨；上海保税区 13.8 万吨，环比-0.80 万吨；上期所库存 6.12 万吨，环比-0.27 万吨。全球铝库存 142.40 万吨，环比-1.99 万吨，同比-20.89 万吨。其中，LME56.33 万吨，环比-0.7 万吨；国内社会库存 83.5 万吨，环比-1.80 万吨。全球铅库存 5.50 万吨，环比 0.07 万吨，同比-5.79 万吨。全球锌库存 16.21 万吨，环比-1.25 万吨，同比-19.24 万吨。全球锡库存 10034 吨，环比 19 吨，同比 5174 吨。全球镍库存 4.08 万吨，环比 0.00 万吨，同比-3.62 万吨。

图表 13：全球阴极铜库存同比（万吨）

图表 14：全球电解铝库存同比（万吨）


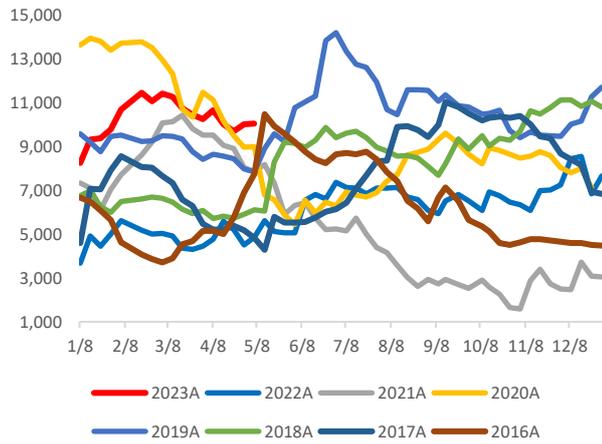
数据来源: wind、华福证券研究所

图表 15: 全球精铅库存同比 (万吨)



数据来源: wind、华福证券研究所

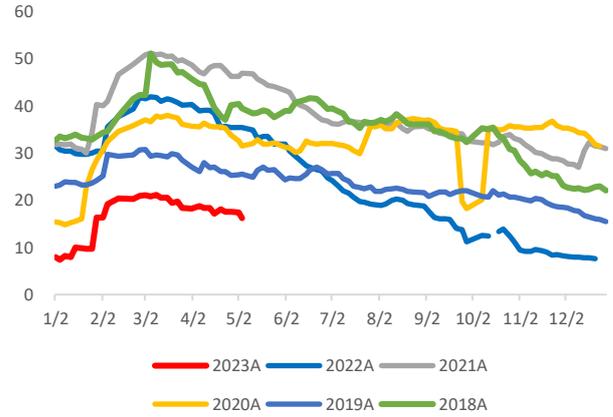
图表 17: 全球精锡库存同比 (吨)



数据来源: wind、华福证券研究所

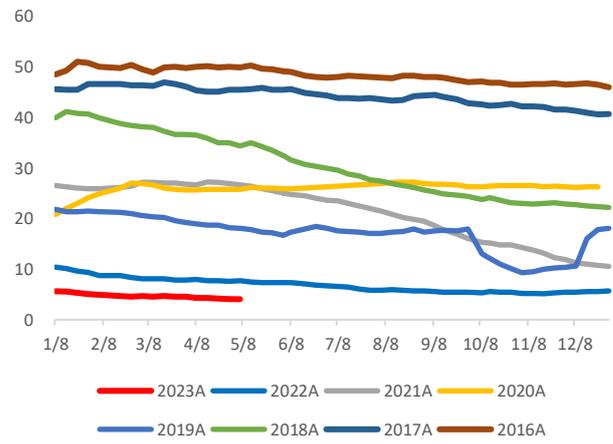
数据来源: wind、华福证券研究所

图表 16: 全球精锌库存同比 (万吨)



数据来源: wind、华福证券研究所

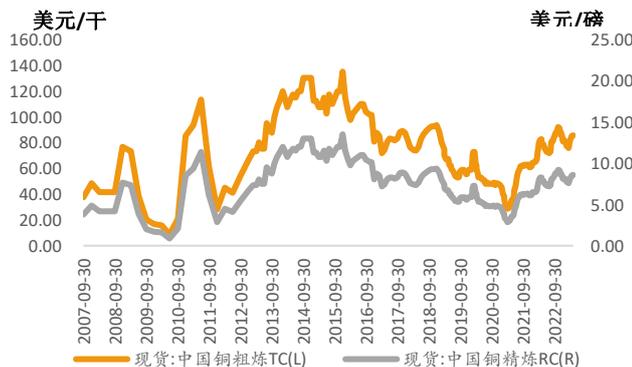
图表 18: 全球电解镍库存同比 (万吨)



数据来源: wind、华福证券研究所

加工费: 截至 5 月 5 日, 国内现货铜粗炼加工费为 85.40 美元/千吨, 环比 0.20 美元/千吨, 精炼费为 8.54 美元/磅, 环比 0.02 美元/磅。国内 50% 锌精矿平均加工费 4800 元/吨, 环比-100 元/吨。

图表 19: 国内现货铜 TC/RC



数据来源: wind、华福证券研究所

图表 20: 国产及进口 50% 锌精矿加工费



数据来源: wind、华福证券研究所

4.2 贵金属：随美国实际利率走势震荡

价格：美国十年 TIPS 国债-2.38%和美元指数-0.37%；黄金：COMEX、SGE 和 SHFE 分别为 1.28%、2.74%和 3.08%；银价：LBMA、COMEX、SHFE 和华通分别为 4.34%、2.35%、4.10%和 4.53%；铂价：SGE 和 NYMEX 分别为-3.89%和-1.82%；钯价：NYMEX 和长江分别为-1.06%和-2.39%。

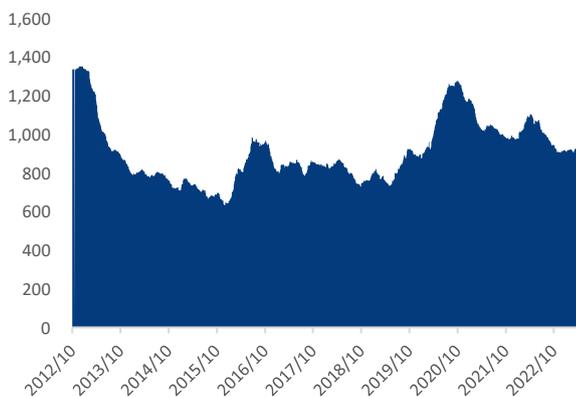
图表 21：贵金属价格及涨跌幅

品种	类型	最新价格	价格涨跌幅		
			周	月	年
宏观	美国十年 TIPS 国债	1.23	-2.38%	-2.4%	22.2%
	美元指数	101.2904	-0.37%	-0.4%	-2.1%
黄金	LBMA	2,000.95	0.93%	0.9%	10.4%
	COMEX	2,024.90	1.28%	1.3%	10.6%
	SGE	455.50	2.74%	2.7%	11.1%
	SHFE	457.74	3.08%	3.1%	11.8%
白银	LBMA	25.84	4.34%	4.3%	7.9%
	COMEX	25.93	2.35%	2.3%	7.2%
	SHFE	5,816.00	4.10%	4.1%	8.7%
	华通现货	5,832.00	4.53%	4.5%	9.3%
铂	LBMA	1,053.00	-1.96%	-2.0%	2.1%
	SGE	240.18	-3.89%	-3.9%	-2.2%
	NYMEX	1,068.70	-1.82%	-1.8%	-1.6%
钯	LBMA	1,426.00	-4.74%	-4.7%	-19.7%
	NYMEX	1,487.00	-1.06%	-1.1%	-16.9%
	长江	367.00	-2.39%	-2.4%	-20.6%

数据来源：wind、华福证券研究所

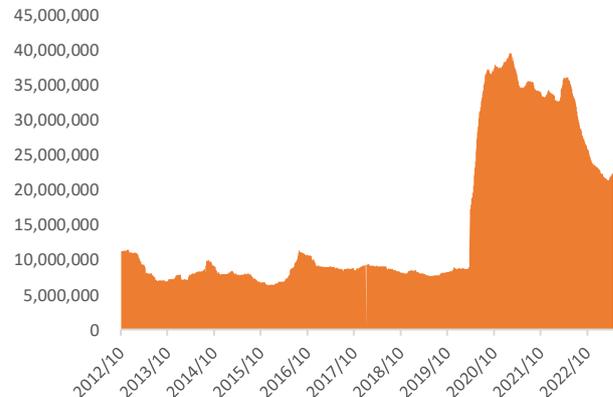
库存：SPDR 黄金 ETF 持有量 932 吨，环比上周+0.59%，同比+1.54%；SLV 白银 ETF 持仓量 14484 吨，环比-0.55%，同比-0.38%。

图表 22：SPDR 黄金 ETF 持有量（吨）



数据来源：wind、华福证券研究所

图表 23：SLV 白银 ETF 持仓量（吨）



数据来源：wind、华福证券研究所

4.3 小金属：电碳现货价格企稳

价格：新能源方面：本周，锂辉石精矿、碳酸锂（电）、氢氧化锂（电）均无变化；硫酸镍（电）价格-1.5%；钴盐及金属钴维持弱势，硫酸钴（电）-0.7%、电钴-2.8%；前驱体价格下调，正磷酸铁-1.5%、四钴-0.7%；正极涨跌不一，LFP、NCM622无变化，NCM811-2.0%、LCO+1.5%。**稀土方面：**氧化镨钕（期）-3.2%，氧化镱、氧化铽无变化。**其他小金属：**钼精矿-6.1%，钨精矿、锑锭无变化。

图表 24：金属&材料价格跟踪

品种		2023/5/5	2023/5/5			品种		2023/5/5	2023/5/5			
			周	月	年				周	月	年	
贵金属	伦敦金	2,050	3.1%	3.1%	12.7%	锂	锂辉石精矿	3,735	0.0%	0.0%	-32.2%	
	沪金	458	3.1%	3.1%	11.8%		电碳（期）	24.80	12.5%	12.5%	-42.7%	
	华通银	5,832	4.5%	4.5%	9.3%		碳酸锂（工）	15.70	0.0%	0.0%	-70.5%	
基本金属	阴极铜	6.67	-1.2%	-1.2%	0.7%	钴	碳酸锂（电）	18.60	0.0%	0.0%	-66.2%	
	铝锭	1.84	-0.6%	-0.6%	-1.7%		氢氧化锂（电）	19.34	0.0%	0.0%	-65.2%	
	精铝	1.52	0.2%	0.2%	-3.5%		MB 标准级钴	15.20	-2.4%	-2.4%	-21.4%	
	精锌	2.13	-0.5%	-0.5%	-11.2%		氢氧化钴系数	52.50	0.0%	0.0%	-11.8%	
	锡锭	20.53	-2.0%	-2.0%	-1.3%		电钴（期）	22.85	-1.5%	-1.5%	-25.1%	
	电解镍	18.99	-1.4%	-1.4%	-21.0%		电钴	26.00	-2.8%	-2.8%	-19.5%	
	氧化铝	2,894	0.0%	0.0%	-1.1%		镍	硫酸钴（电）	3.50	-0.7%	-0.7%	-27.1%
	40%云南锡精矿	19.15	-2.2%	-2.2%	-0.3%		硫酸镍（电）	3.39	-1.5%	-1.5%	-11.3%	
8-12%高镍生铁	18.99	1.1%	1.1%	-18.8%	硫酸锰（电）	0.63	0.0%	0.0%	-3.5%			
稀土磁材	镨钕氧化物（期）	42.60	-3.2%	-3.2%	-40.8%	前驱体	正磷酸铁	1.33	-1.5%	-1.5%	-39.5%	
	镨钕氧化物	43.55	0.7%	0.7%	-38.9%		NCM622（动）	9.73	-0.3%	-0.3%	-16.2%	
	氧化镱	189	0.0%	0.0%	-24.6%		NCM811（动）	10.95	-1.1%	-1.1%	-16.4%	
	氧化铽	825	0.0%	0.0%	-41.3%		四氧化三钴	15.25	-0.7%	-0.7%	-23.4%	
	35H 毛坯钕铁硼	245	0.0%	0.0%	-9.3%		磷酸铁锂（动）	6.90	0.0%	0.0%	-57.9%	
硅	553#工业硅	1.49	0.0%	0.0%	-17.2%	正极	NCM622（动）	20.00	0.0%	0.0%	-42.4%	
	有机硅 DMC	2.08	0.0%	0.0%	0.0%		NCM811（动）	24.50	-2.0%	-2.0%	-39.0%	
	多晶硅（复投料）	186	0.0%	0.0%	-19.5%		钴酸锂（4.4V）	23.75	1.5%	1.5%	-44.1%	
	单晶硅片	5.60	0.0%	0.0%	0.0%		负极	1#低硫石油焦	0.90	0.0%	0.0%	0.0%
	单晶 PERC 电池片	1.10	0.0%	0.0%	0.0%			石墨化	1.10	-8.3%	-8.3%	-26.7%
	单晶 PERC 组件	1.72	0.0%	0.0%	-11.3%			人造石墨（中端）	3.80	-11.6%	-11.6%	-28.3%
					天然石墨（中端）	4.00		0.0%	0.0%	-4.8%		
锡钨钼钨	镁锭	2.40	-1.1%	-1.1%	-16.4%	隔膜	7μm/湿基膜	2.00	0.0%	0.0%	0.0%	
	海绵钨	7.20	0.0%	0.0%	-12.2%		9μm/湿基膜	1.48	0.0%	0.0%	0.0%	
	海绵钨	220	0.0%	0.0%	-2.2%		16μm/干基膜	0.95	0.0%	0.0%	0.0%	
钨钼钼钨	锑锭	8.05	0.0%	0.0%	7.3%	电解液	六氟磷酸锂（国产）	8.60	1.2%	1.2%	-64.5%	
	钨精矿	12.15	0.0%	0.0%	4.7%		电解液（铁锂）	3.10	0.0%	0.0%	-44.6%	
	钼精矿	3,415	-6.1%	-6.1%	-20.4%		电解液（三元）	4.70	0.0%	0.0%	-34.7%	
	五氧化二钒	10.35	-1.9%	-1.9%	-18.2%		铜箔	6μm 锂电铜箔	2.20	0.0%	0.0%	-40.5%
钨钼钼钨	氧化钨	1,830	0.0%	0.0%	9.6%	8μm 锂电铜箔		1.45	0.0%	0.0%	-40.8%	
	锑锭	9,300	0.0%	0.0%	17.0%	12μm 锂电铝箔		2.00	0.0%	0.0%	0.0%	
	精钨	1,495	0.0%	0.0%	4.2%	辅材		PVDF（电池级）	43.00	0.0%	0.0%	0.0%
	钨	1,775	-2.7%	-2.7%	-7.8%		碳纳米管	6.95	0.0%	0.0%	0.0%	
萤石	3,425	1.5%	1.5%	0.7%	DMC（电池级）		0.70	0.0%	0.0%	0.0%		
氟	氢氟酸	0.96	0.0%	0.0%	-9.0%	方动电芯（铁锂）	方动电芯（铁锂）	0.70	-4.1%	-4.1%	-27.1%	
	农化	钾肥	3,200	0.0%	0.0%		-8.6%					

黄磷	2.24	-2.6%	-2.6%	-27.0%	电 池	方动电芯（三元）	0.79	-4.8%	-4.8%	-26.3%
----	------	-------	-------	--------	--------	----------	------	-------	-------	--------

数据来源：wind、百川、SMM、无锡不锈钢、华福证券研究所

五、 风险提示

风险提示：新能源金属：电动车及储能需求不及预期；**基本金属：**中国消费修复不及预期；**贵金属：**美国加息节奏不及预期

分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

一般声明

华福证券有限责任公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，该等公开资料的准确性及完整性由其发布者负责，本公司及其研究人员对该等信息不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，之后可能会随情况的变化而调整。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

在任何情况下，本报告所载的信息或所做出的任何建议、意见及推测并不构成所述证券买卖的出价或询价，也不构成对所述金融产品、产品发行或管理人作出任何形式的保证。在任何情况下，本公司仅承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告以供投资者参考，但不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的承诺或担保。投资者应自行决策，自担投资风险。

本报告版权归“华福证券有限责任公司”所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。未经授权的转载，本公司不承担任何转载责任。

特别声明

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司正在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。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。

投资评级声明

类别	评级	评级说明
公司评级	买入	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅在 20%以上
	持有	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于 10%与 20%之间
	中性	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于-10%与 10%之间
	回避	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于-20%与-10%之间
	卖出	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅在-20%以下
行业评级	强于大市	未来 6 个月内，行业整体回报高于市场基准指数 5%以上
	跟随大市	未来 6 个月内，行业整体回报介于市场基准指数-5%与 5%之间
	弱于大市	未来 6 个月内，行业整体回报低于市场基准指数-5%以下

备注：评级标准为报告发布日后的 6~12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中，A 股市场以沪深 300 指数为基准；香港市场以恒生指数为基准；美股市场以标普 500 指数或纳斯达克综合指数为基准（另有说明的除外）。

联系方式

华福证券研究所 上海

公司地址：上海市浦东新区浦明路 1436 号陆家嘴滨江中心 MT 座 20 层

邮编：200120

邮箱：hfyjs@hfzq.com.cn