

有色金属行业跟踪周报

美国加息预期有所升温，黄金价格短期承压 增持（维持）

2023 年 05 月 20 日

证券分析师 郭晶晶

执业证书：S0600523020001

010-66573538

guojingjing@dwzq.com.cn

证券分析师 陈李

执业证书：S0600518120001

021-60197988

yjs_chenl@dwzq.com.cn

投资要点

■ 行业近况：

回顾本周行情，有色板块本周上涨 0.94%，在全部一级行业中涨幅居前。二级行业方面，能源金属、金属新材料板块涨幅明显。工业金属、贵金属方面，随着美国银行业风险的逐步释放和联邦债务上限谈判进程向正面发展，以及美国通胀数据下降保持相对韧性，市场对于美联储在 6 月加息的预期升温；而国内内生经济增长动能偏弱，预计工业金属、贵金属价格将有所承压。未来建议关注美联储加息结束后，通胀预期上行对金铜价格的提振作用。

评论

铜：国内需求略有修复支撑铜价上涨。供应端，本周供给较为稳定，冶炼厂除部分检修外基本正常运行，电解铜产量与上周持平。需求端，上周铜价大跌下，下游询价积极性有所提升。总体来看，本周铜价触底回升，预计后市铜价维持震荡。

铝：国内外库存维持去化，本周铝价小幅上涨。需求端，下游铝加工企业开工增减不一，铝水需求保持相对高位，铝锭需求略有回升。供给端，近期电解铝企业继续复产，产能呈现小幅上涨。整体来看，铝价在本周一触底后有所回升，预计后市价格维持震荡。

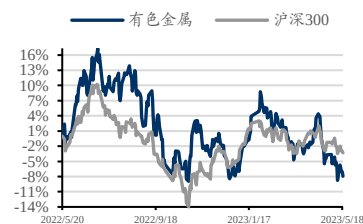
黄金：市场避险情绪开始消退，黄金价格承压走弱。随着美国联邦债务上限谈判进程趋于乐观，2 年期美债收益率重新回到了本月初第一共和银行倒闭前的水平，表明市场避险情绪开始消退，金价受此影响承压下跌。

估值与建议

我们维持行业评级不变。

风险提示：美元持续走强；美债违约风险上升；下游需求不及预期。

行业走势



相关研究

《美国通胀回落超预期，商品价格整体承压》

2023-05-14

内容目录

1. 本周行情回顾：上证综指上涨 0.34%，申万有色金属行业排名靠前	5
2. 本周基本面回顾	6
2.1. 工业金属：美国加息预期有所抬升，国内经济增长动能偏弱	6
2.1.1. 铜：国内需求略有修复支撑铜价上涨	8
2.1.2. 铝：国内外库存维持去化，本周铝价小幅上涨。	9
2.1.3. 锌：国外锌价低位下行，国内锌库存持续去化	9
2.1.4. 锡：海内外锡价均有所上涨	10
2.2. 贵金属：市场避险情绪开始消退，黄金价格承压走弱	11
2.3. 稀土：下游需求疲软，短期供给收缩下价格上涨	13
2.4. 稀有金属	15
3. 本周新闻	16
3.1. 宏观新闻	16
3.2. 行业新闻	17
3.2.1. 铜行业	17
3.2.2. 铝行业	17
3.2.3. 锌行业	17
3.2.4. 贵金属	17
3.3. 公司新闻	18
3.3.1. 紫金矿业	18
3.3.2. 湖南黄金	18
3.3.3. 盛新锂能	18
3.3.4. 山东黄金	18
3.3.5. 云南锗业	18
3.3.6. 厦门钨业	18
4. 风险提示	19

图表目录

图 1: 申万一级行业周涨跌幅 (%)	5
图 2: 申万有色二级行业周涨跌幅 (%)	5
图 3: 有色子行业周涨跌幅 (%)	5
图 4: 本周涨幅前五公司 (%)	6
图 5: 本周跌幅前五公司 (%)	6
图 6: LME 铜价及库存	8
图 7: SHFE 铜价及库存	8
图 8: 铜粗炼加工费 (美元/千吨)	9
图 9: 铜精废价差 (元/吨)	9
图 10: LME 铝价及库存	9
图 11: SHFE 铝价及库存	9
图 12: LME 锌价及库存	10
图 13: SHFE 锌价及库存	10
图 14: 国产-进口锌加工费周均价	10
图 15: 国内四地锌锭库存 (万吨)	10
图 16: LME 锡价及库存	11
图 17: SHFE 锡价及库存	11
图 18: 各国央行总资产	12
图 19: 美联储资产负债表组成	12
图 20: 美联储银行总资产与 Comex 黄金	12
图 21: 实际利率与 Comex 黄金	12
图 22: 美国国债长短期利差 (%)	12
图 23: 金银比 (金价/银价)	12
图 24: 黄金、白银 ETF 持仓量	13
图 25: Comex 黄金、白银期货收盘价	13
图 26: 氧化镨钕价格 (元/吨)	14
图 27: 烧结钕铁硼 50H (元/千克)	14
图 28: 氧化镧价格 (元/吨)	14
图 29: 氧化铈价格 (元/吨)	14
图 30: 氧化镨价格 (元/千克)	14
图 31: 氧化铽价格 (元/千克)	14
图 32: 国内钼精矿报价 (元/吨)	15
图 33: 国内钨精矿报价 (元/吨)	15
图 34: 长江现货市场电解镁报价 (元/吨)	15
图 35: 长江现货市场电解锰报价 (元/吨)	15
图 36: 长江现货市场锑锭报价 (元/吨)	15
图 37: 国产海绵钛报价 (元/千克)	15
图 38: 国产精铋 99.99% 报价 (元/吨)	16
图 39: 国内精铟 99.99% 报价 (元/千克)	16
图 40: 钽铁矿 30-35% 报价 (美元/磅)	16
图 41: 国产二氧化锗 99.999% 报价 (元/千克)	16

表 1: 本周主要标的涨跌幅统计 6

表 2: 工业金属价格周度变化表 7

表 3: 工业金属库存周度变化表 7

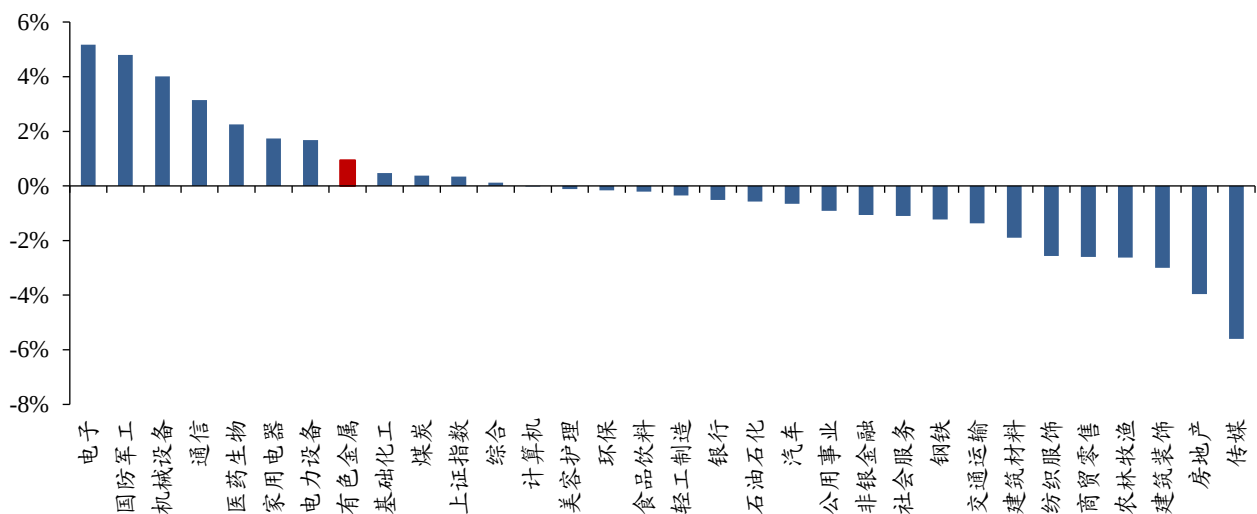
表 4: 贵金属价格周度变化表 11

表 5: 稀土价格周度变化表 13

1. 本周行情回顾：上证综指上涨 0.34%，申万有色金属行业排名靠前

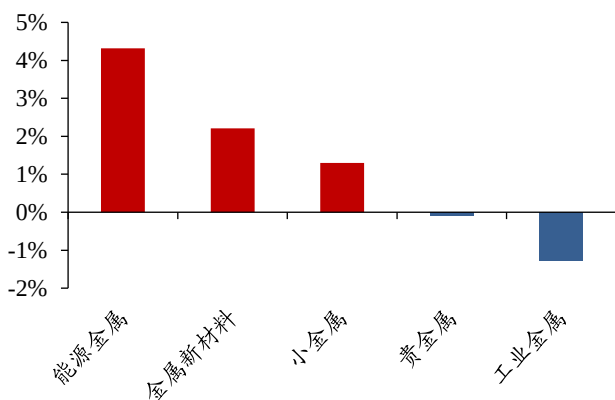
周内上证综指上涨 0.34%，31 个申万行业分类有 11 个行业上涨；其中有色金属(申万)上涨 0.94%，排名第 8 位（8/31），跑赢上证指数 0.60 个百分点。在全部申万一级行业中，电子（+5.17%）、国防军工（+4.79%）、机械设备（+4.01%）排名前三。周内申万有色金属类二级行业涨跌互现。其中，能源金属板块上涨 4.32%，金属新材料板块上涨 2.21%，小金属板块上涨 1.30%，贵金属板块下降 0.10%，工业金属板块下降 1.28%

图1：申万一级行业周涨跌幅（%）



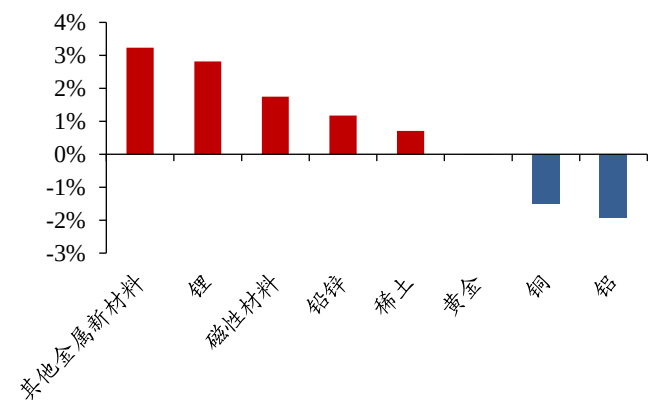
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图2：申万有色二级行业周涨跌幅（%）



数据来源：Wind，东吴证券研究所

图3：有色子行业周涨跌幅（%）

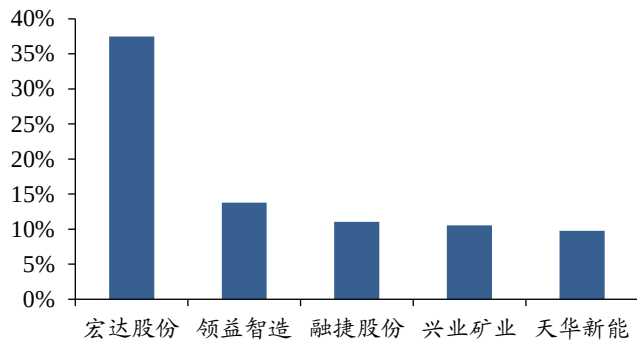


数据来源：Wind，东吴证券研究所

个股方面，本周涨幅前三的公司为宏达股份（+37.50%）、领益智造（+13.80%）、融捷股份（+11.03%），跌幅前三的公司为*ST 炼石（-9.04%）、中孚实业（-6.56%）、西部

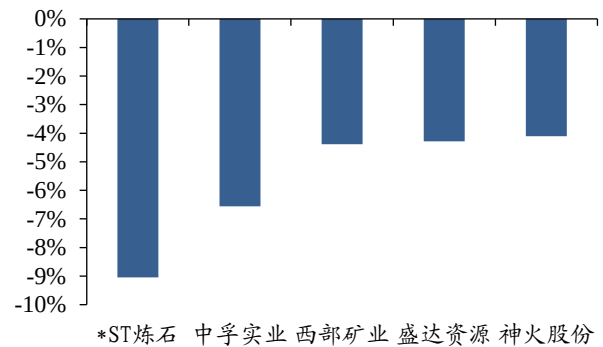
矿业（-4.38%）。

图4：本周涨幅前五公司（%）



数据来源：Wind，东吴证券研究所

图5：本周跌幅前五公司（%）



数据来源：Wind，东吴证券研究所

表1：本周主要标的涨跌幅统计

代码	股票名称	最新价格（元）	周涨跌幅	本月以来	年初至今
002240.SZ	盛新锂能	33.95	8.57%	6.90%	-7.71%
002466.SZ	天齐锂业	79.49	6.40%	11.55%	0.63%
300618.SZ	寒锐钴业	34.89	4.55%	5.22%	-12.88%
002460.SZ	赣锋锂业	67.01	3.73%	3.11%	-3.60%
600547.SH	山东黄金	24.58	2.46%	-4.36%	28.29%
300224.SZ	正海磁材	12.23	1.33%	-0.73%	-0.78%
603993.SH	洛阳钼业	5.34	0.75%	-10.40%	17.36%
000975.SZ	银泰黄金	12.28	0.66%	-4.51%	13.72%
601899.SH	紫金矿业	10.89	-0.82%	-15.12%	8.90%
000807.SZ	云铝股份	12.70	-1.17%	-10.69%	14.21%
603799.SH	华友钴业	51.18	-1.25%	-1.58%	-8.00%
000933.SZ	神火股份	13.66	-4.11%	-10.23%	-5.56%

数据来源：Wind，东吴证券研究所

2. 本周基本面回顾

2.1. 工业金属：美国加息预期有所抬升，国内经济增长动能偏弱

海外方面，美国联邦债务违约风险有所缓和，美联储下月加息几率上行。近日，随着美国银行业风险的逐步释放和联邦债务上限谈判进程向正面发展，以及美国通胀数据下降保持相对韧性，美联储官员的发言和立场进一步偏向“鹰派”，使得市场对于美联储

在6月加息的预期升温，同时也预期年底前开始降息周期可能性较低。

国内方面，经济内生动力不足，财政扩张相对偏紧。近期公布的4月财政数据显示，在低基数下，4月我国税收收入增速录得历史最高增速89.2%，但从税收结构来看，4月消费税同比增速由负转正，呈弱复苏；出口退税同比增速为-34%，大幅下降；地产方面，土地出让收入同比增速小幅上行至-21.7%，反映地产拿地需求仍待回暖。整体来看，国内经济复苏增长动能仍偏弱，往后看财政支持力度或需进一步加强。

表2: 工业金属价格周度变化表

工业金属		本周价格	周变化	周环比	月环比	年同比
LME 价格	LME3 月期铜 (美元/吨)	8,242	-1	-0.01%	-7.23%	-12.51%
	LME3 月期铝 (美元/吨)	2,284	40	1.78%	-5.72%	-23.08%
	LME3 月期铅 (美元/吨)	2,091	18	0.84%	-2.97%	-3.22%
	LME3 月期锌 (美元/吨)	2,477	-78	-3.05%	-10.58%	-33.16%
	LME3 月期镍 (美元/吨)	21,470	-740	-3.33%	-14.43%	-22.42%
	LME3 月期锡 (美元/吨)	25,405	510	2.05%	-5.24%	-25.54%
国内价格	SHFE 当月期铜 (元/吨)	65,690	1080	1.67%	-5.44%	-8.16%
	现货铜 (元/吨)	65,690	980	1.51%	-5.83%	-8.57%
	SHFE 当月期铝 (元/吨)	18,450	580	3.25%	-3.05%	-10.26%
	现货铝 (元/吨)	18,530	640	3.58%	-2.63%	-9.65%
	SHFE 当月期铅 (元/吨)	15,380	150	0.98%	-0.10%	3.19%
	现货铅 (元/吨)	15,325	75	0.49%	-0.49%	2.85%
	SHFE 当月期锌 (元/吨)	20,795	145	0.70%	-6.87%	-18.47%
	现货锌 (元/吨)	20,800	-150	-0.72%	-7.23%	-19.13%
	SHFE 当月期镍 (元/吨)	167,300	-1610	-0.95%	-14.60%	-18.70%
	现货镍 (元/吨)	173,600	-4700	-2.64%	-14.06%	-20.73%
	SHFE 当月期锡 (元/吨)	200,570	3440	1.75%	-8.43%	-29.17%
	现货锡 (元/吨)	196,000	-5000	-2.49%	-10.50%	-32.65%

数据来源: Wind, 东吴证券研究所

表3: 工业金属库存周度变化表

工业金属	库存类别	库存	周变化	周环比	月环比	年同比
铜	LME 库存 (万吨)	9.20	1.54	20.03%	79.73%	-48.49%
	COMEX 库存 (万吨)	2.76	0.00	0.00%	12.92%	8.51%
	SHFE 库存 (万吨)	10.25	-1.59	-13.41%	-29.79%	88.31%
铝	LME 库存 (万吨)	55.52	-1.51	-2.65%	-3.20%	8.51%
	SHFE 库存 (万吨)	18.62	-1.83	-8.93%	-28.85%	-35.54%
铅	LME 库存 (万吨)	3.39	0.10	3.12%	8.21%	-12.68%
	SHFE 库存 (万吨)	2.56	-0.65	-20.18%	-0.81%	-71.74%
锌	LME 库存 (万吨)	4.70	-0.21	-4.23%	-4.28%	-45.88%
	SHFE 库存 (万吨)	5.47	-0.45	-7.55%	-31.58%	-67.16%
镍	LME 库存 (万吨)	3.92	-0.01	-0.31%	-6.14%	-45.76%

	SHFE 库存 (万吨)	0.09	-0.08	-47.73%	-39.30%	-71.47%
锡	LME 库存 (万吨)	0.18	0.02	13.98%	10.54%	-41.47%
	SHFE 库存 (万吨)	0.94	-0.03	-2.58%	3.95%	337.06%

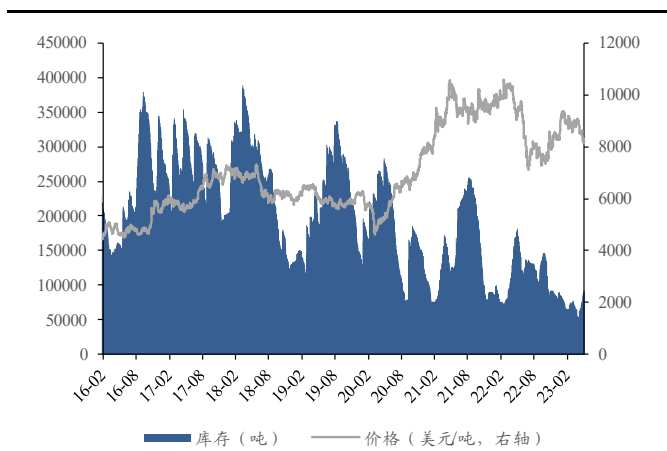
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

2.1.1. 铜: 国内需求略有修复支撑铜价上涨

本周海内外期铜价格涨跌互现, 国内需求略有修复支撑铜价上涨。本周伦铜报收 8,242 美元/吨, 周环比下跌 0.01%; 沪铜报收 65,690 元/吨, 周环比上涨 1.67%。供应端, 本周供给较为稳定, 冶炼厂除部分检修外基本正常运行, 电解铜产量与上周持平。需求端, 上周铜价大跌下, 下游询价积极性有所提升。总体来看, 本周铜价触底回升, 预计后市铜价维持震荡。

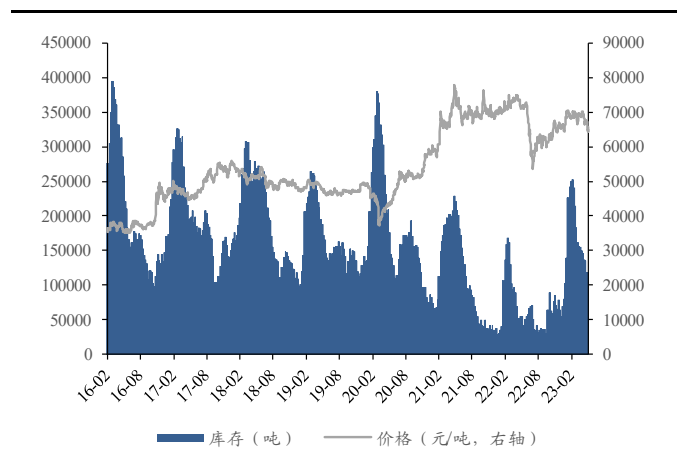
本周海外交易所库存上升, 国内交易所库存均环比下降。本周海外交易所库存上升, 其中, LME 库存 9.20 万吨, 环比上升 1.54 万吨, 周环比上升 20.03%。COMEX 库存 2.76 万吨, 环比持平。上期所库存 10.25 万吨, 环比下降 1.59 万吨, 环比下降 13.41%。铜价连续下挫下, 精废价差收窄, 下游铜杆企业补货采购力度有所加大, 消费明显好转造成现货流通货源减少, 期货库存也随之下降。

图6: LME 铜价及库存



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

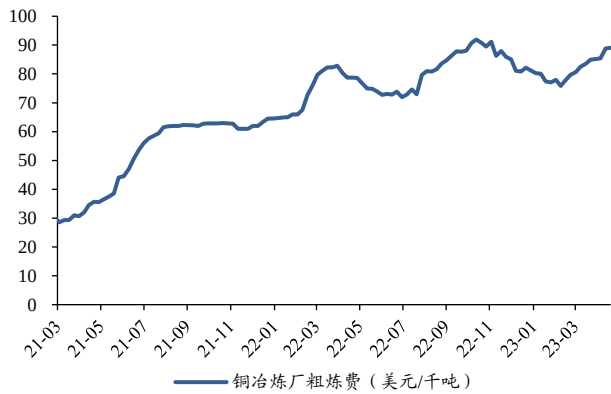
图7: SHFE 铜价及库存



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

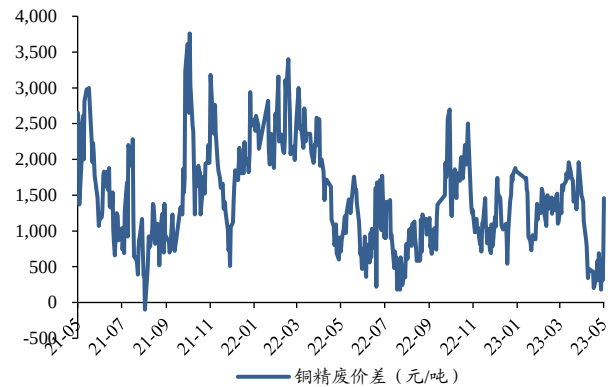
本周铜冶炼加工费高位抬升, 精废价差较上周上涨。本期粗铜冶炼加工费为 89.00 美元/千吨, 周环比增长 0.23%。国内铜价精废价差较上周上涨 770 元/吨, 周环比增长 111.59%。我们认为, 铜加工费在高位继续上行, 反映出精矿供给较为充足; 而精废价差大幅上行, 或将利好再生铜杆消费。

图8: 铜粗炼加工费 (美元/千吨)



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图9: 铜精废价差 (元/吨)



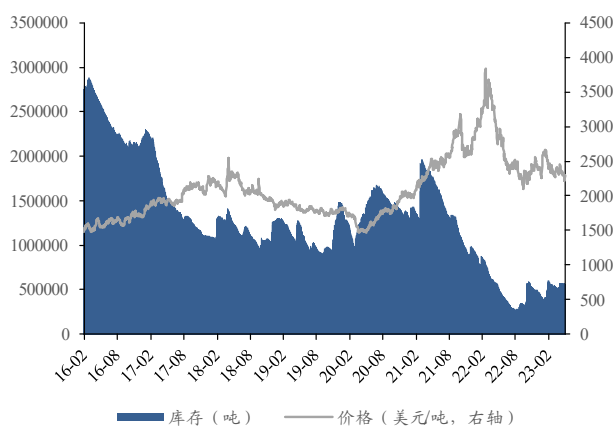
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

2.1.2. 铝: 国内外库存维持去化, 本周铝价小幅上涨。

国内外库存维持去化, 本周铝价小幅上涨。价格方面, 本周 LME 铝报收 2,284 美元/吨, 较上周上涨 1.78%; 沪铝报收 18,450 元/吨, 较上周上涨 3.25%。库存方面, 本周 LME 库存 55.52 万吨, 周环比下降 1.51%; 上期所库存 18.62 万吨, 周环比下降 1.83%。

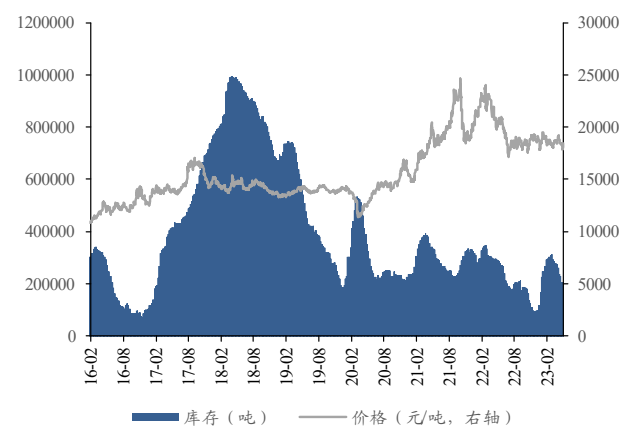
需求端来看, 下游铝加工企业开工增减不一, 铝水需求保持相对高位, 铝锭需求略有回升。而供给端近期电解铝企业继续复产, 产能呈现小幅上涨。整体来看, 铝价在本周一触底后有所回升, 预计后市价格维持震荡。

图10: LME 铝价及库存



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图11: SHFE 铝价及库存



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

2.1.3. 锌: 国外锌价低位下行, 国内锌库存持续去化

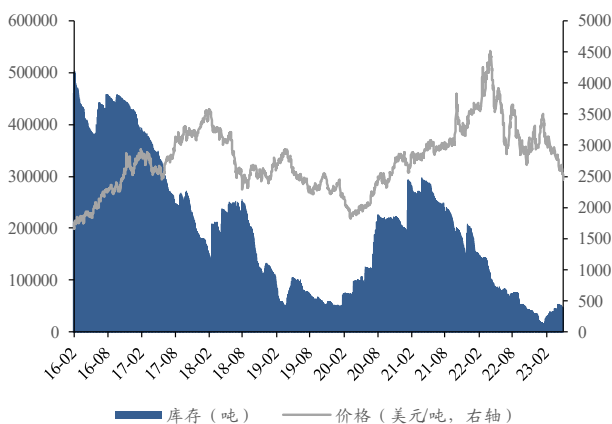
本周伦锌下跌, 沪锌上涨。本周伦锌收盘价为 2,477 美元/吨, 较上周下跌 78 美元/吨, 周环比下跌 3.05%; 本周沪锌收盘价为 20,795 元/吨, 较上周上涨 145 元/吨, 周环

比上涨 0.70%。

伦锌沪锌库存低位运行。本周 LME 库存 4.70 万吨，较上周减少 0.21 万吨，环比下降 4.23%；SHFE 库存为 5.47 万吨，较上周减少 0.45 万吨，环比下降 7.55%。目前伦锌、沪锌库存均处于历史低位，对价格形成一定支撑。

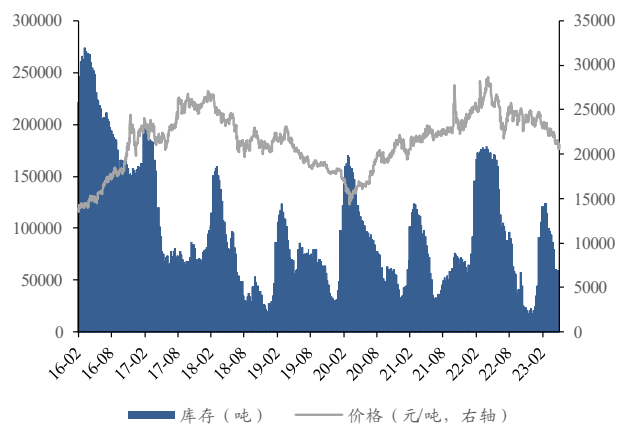
国内四地锌锭库存环比下降。本周上海、广东、天津、山东各地锌锭库存分周环比分别-6.19%，7.62%，-4.23%，0%，四地合计库存环比下降 0.34 万吨，环比下降 3.45%。

图12: LME 锌价及库存



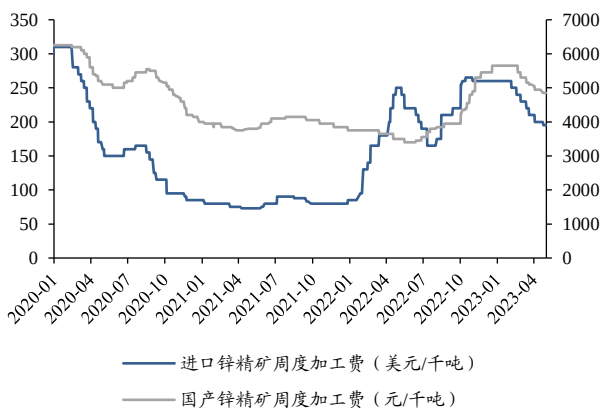
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图13: SHFE 锌价及库存



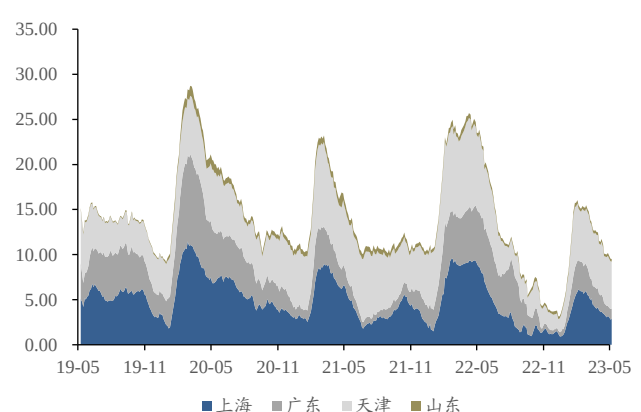
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图14: 国产-进口锌加工费周均价



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图15: 国内四地锌锭库存（万吨）



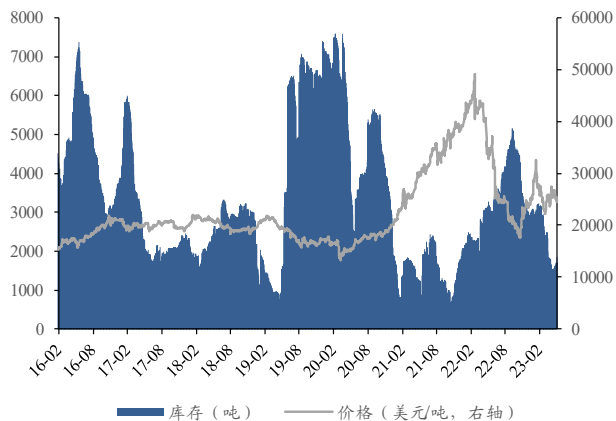
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

2.1.4. 锡: 海内外锡价均有所上涨

本周伦锡、沪锡收盘价环比上涨。本周 LME 锡收盘价为 25,405 美元/吨，较上周上涨 510 美元/吨，环比上涨 2.05%。沪锡收盘价为 200,570 元/吨，较上周上涨 3440 元/吨，环比上涨 1.75%。

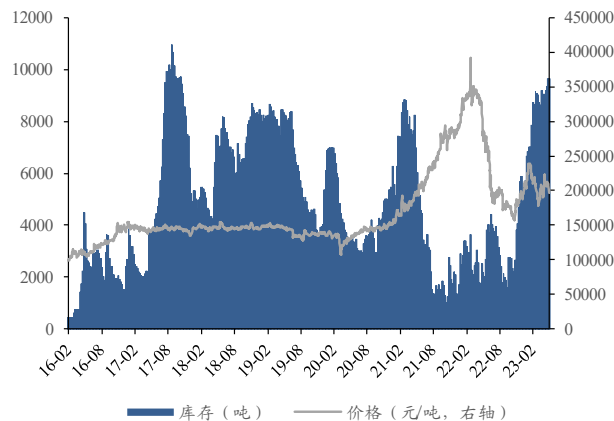
本周 LME 锡库存上升，上期所锡库存下降。本周 LME 库存 0.18 万吨，环比增加 0.02 万吨，周环比上升 13.98%。上期所库存为 0.94 万吨，环比下降 0.03 万吨，周环比下降 2.58%。海外库存维持历史低位；而国内库存处于历史高位，且整体仍呈上升趋势。

图16: LME 锡价及库存



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图17: SHFE 锡价及库存



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

2.2. 贵金属: 市场避险情绪开始消退, 黄金价格承压走弱

本周海内外黄金收盘价均下跌。本周 COMEX 黄金收盘价为 1,979.90 美元/盎司，较上周下跌 35.70 美元/盎司，周环比下跌 1.77%；SHFE 黄金收盘价为 447.62 元/克，较上周下跌 3.88 元/克，周环比下跌 0.86%。

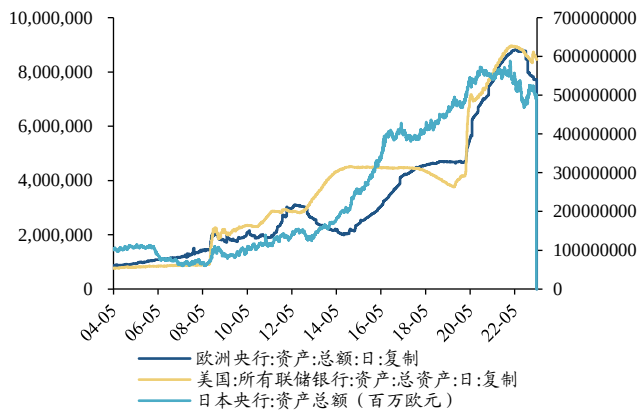
随着美国总统拜登和国会领袖周三陆续就提高债务上限一事发表乐观表态，华尔街的风险偏好情绪在周三显著回暖。截止 5 月 18 日纽约时段尾盘，2 年期美债收益率涨 7.6 个基点报 4.169%，5 年期美债收益率涨 5.8 个基点报 3.59%，10 年期美债收益率涨 2.3 个基点报 3.567%，30 年期美债收益率跌 0.7 个基点报 3.856%。目前，2 年期美债收益率已经升到了三周高位，重新回到了本月初第一共和银行倒闭前的水平，表明市场避险情绪开始消退，黄金价格则承压下跌。

表4: 贵金属价格周度变化表

工业金属	单位	最新价格	周变化	周环比	月环比	年同比
Comex 黄金	美元/盎司	1,979.90	-35.70	-1.77%	-1.37%	7.31%
Comex 白银	美元/盎司	23.99	-0.13	-0.52%	-5.42%	9.85%
SHFE 金	元/克	447.62	-3.88	-0.86%	-0.75%	13.33%
SHFE 银	元/吨	5,435.00	4.00	0.07%	-6.07%	15.47%

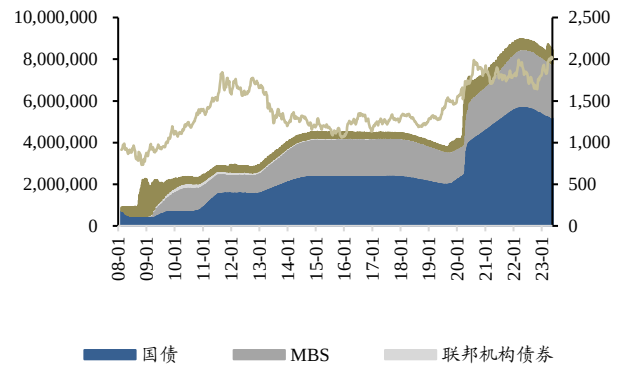
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图18: 各国央行总资产



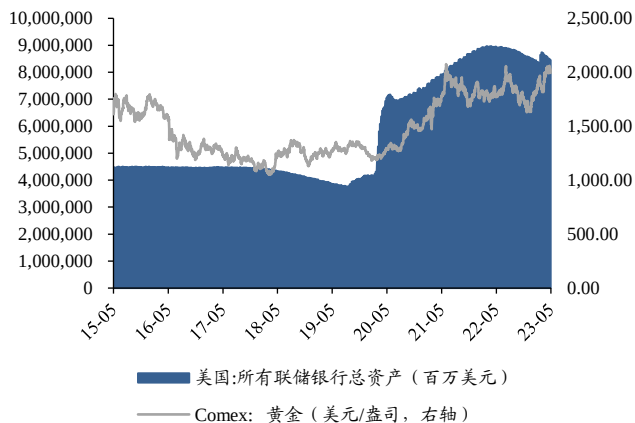
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图19: 美联储资产负债表组成



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图20: 美联储银行总资产与 Comex 黄金



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图21: 实际利率与 Comex 黄金



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图22: 美国国债长短期利差 (%)



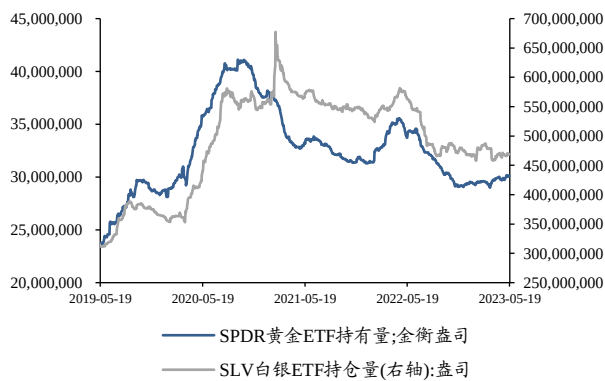
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图23: 金银比 (金价/银价)



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图24: 黄金、白银 ETF 持仓量



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图25: Comex 黄金、白银期货收盘价



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

2.3. 稀土：下游需求疲软，短期供给收缩下价格上涨

本周氧化铈、氧化镨等涨幅明显。氧化镨收报 47.00 万元/吨，较上周上涨 2.17%；氧化镨钕收报 45.80 万元/吨，较上周增长 2.23%。据 SMM，供给端，第二季度受雨季的影响，东南亚进口稀土矿减少，供应过剩的情况将有所缓解，短期稀土价格整体或将继续窄幅震荡运行，但长期价格看空，下游原料库存已处于低位，预计将于 5 月末至 6 月出现一波采购行情；需求端，年初以来，手机、3C 类电子等部分需求领域订单下滑，行业下游终端消费需求整体不旺，预测下游库存持续较低的情况下，需求端行情最早于 6 月份将会有所好转。

表5: 稀土价格周度变化表

稀土	本周价格	周变化	周环比	月环比	年同比
氧化镨钕 (元/吨)	458,000	10000	2.23%	-2.14%	-50.49%
烧结钕铁硼 50H (元/千克)	320	0	0.00%	-1.54%	-18.99%
氧化镧 (元/吨)	5,000	0	0.00%	0.00%	-28.57%
氧化铈 (元/吨)	5,500	0	0.00%	0.00%	-37.14%
氧化镨 (元/吨)	470,000	10000	2.17%	-4.67%	-51.04%
氧化镨 (元/千克)	2,060	60	3.00%	9.87%	-21.07%
氧化铈 (元/千克)	8,250	450	5.77%	-4.62%	-43.30%

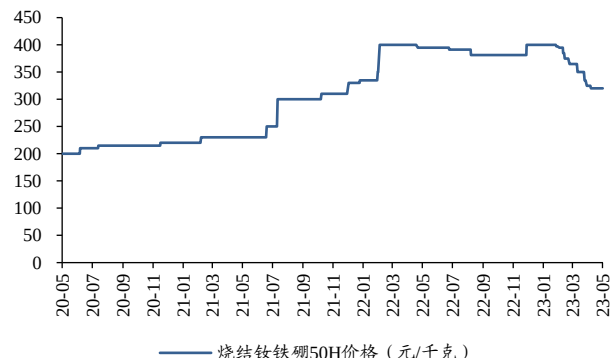
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图26: 氧化镨钕价格 (元/吨)



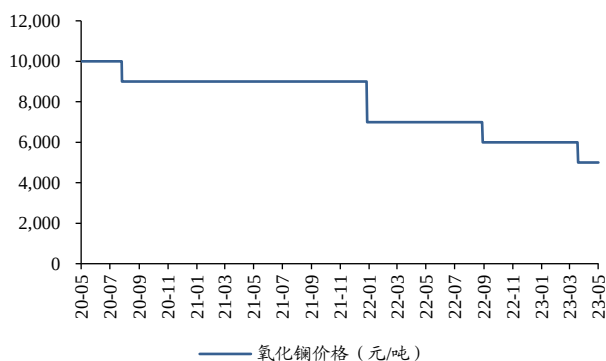
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图27: 烧结钕铁硼 50H (元/千克)



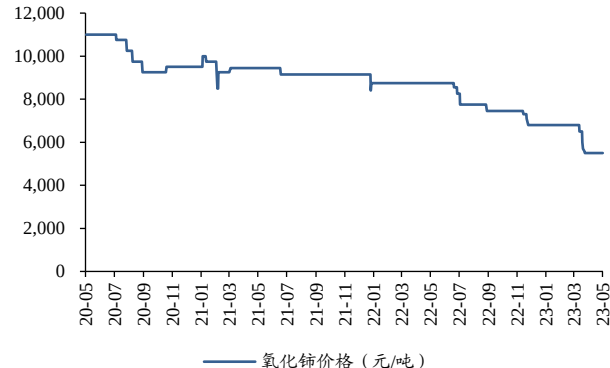
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图28: 氧化镧价格 (元/吨)



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图29: 氧化铈价格 (元/吨)



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图30: 氧化镧价格 (元/千克)



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图31: 氧化铈价格 (元/千克)



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

2.4. 稀有金属

图32: 国内钼精矿报价 (元/吨)



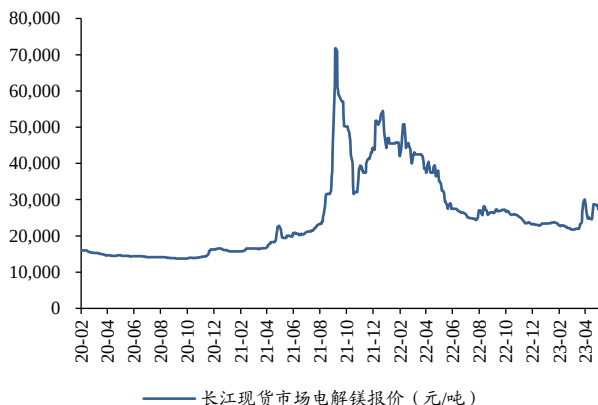
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图33: 国内钨精矿报价 (元/吨)



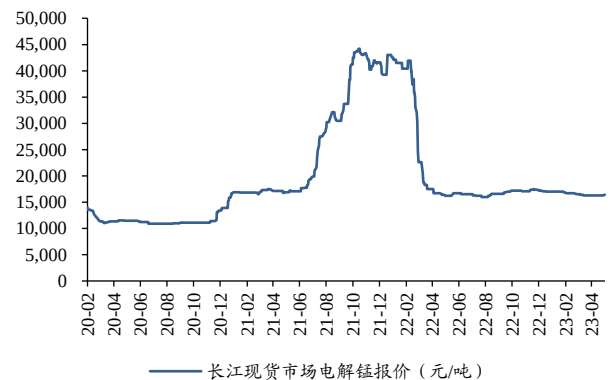
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图34: 长江现货市场电解镁报价 (元/吨)



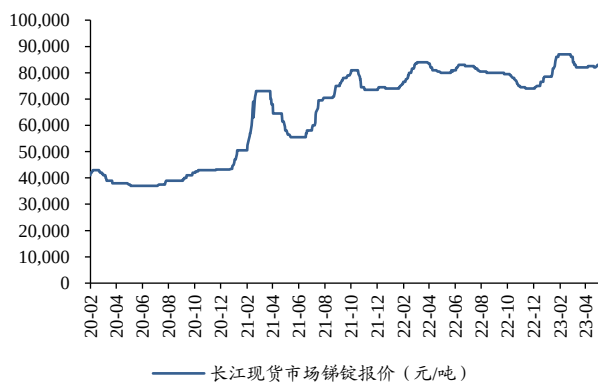
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图35: 长江现货市场电解锰报价 (元/吨)



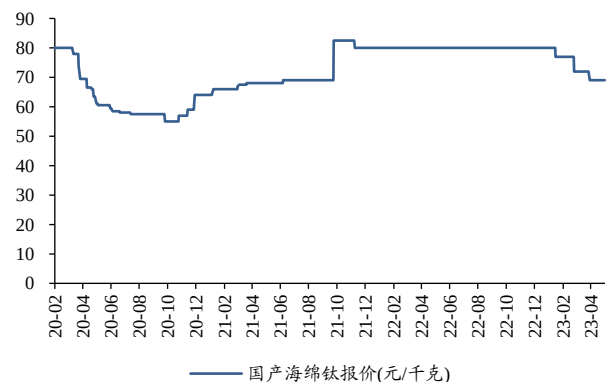
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图36: 长江现货市场铋锭报价 (元/吨)



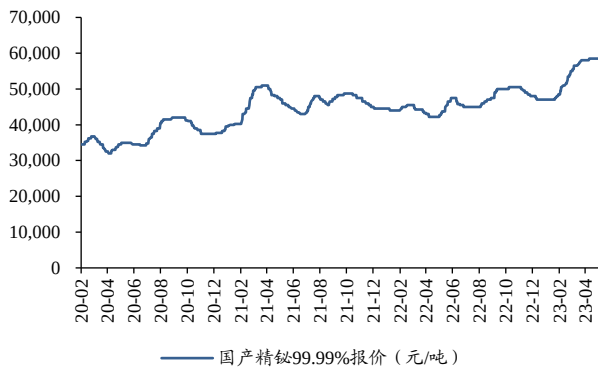
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图37: 国产海绵钛报价 (元/千克)



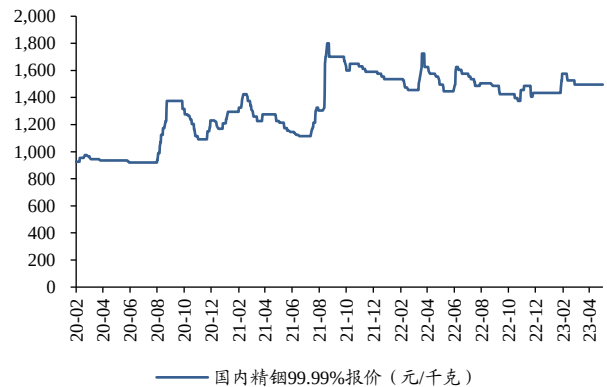
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图38: 国产精铋 99.99%报价 (元/吨)



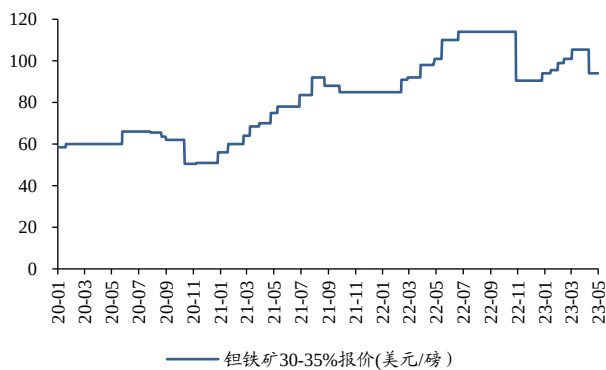
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图39: 国内精锑 99.99%报价 (元/千克)



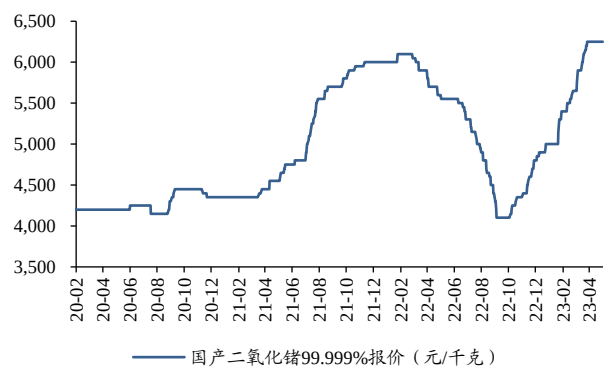
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图40: 钽铁矿 30-35%报价 (美元/磅)



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图41: 国产二氧化锑 99.999%报价 (元/千克)



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

3. 本周新闻

3.1. 宏观新闻

5月15日央行消息表示,当前我国经济没有出现通缩,未来几个月受高基数等影响,CPI将低位窄幅波动,我国经济有望持续整体好转。未来仍以稳健的货币政策为主,保持流动性合理充裕,保持货币供应量和社会融资规模增速同名义经济增速基本匹配。

5月15日SMM消息,欧洲央行副行长金多斯(Luis de Guindos)指出,欧洲央行正处于历史性加息周期的最后阶段,后续措施取决于经济数据。

5月16日SMM消息,国家统计局显示:4月份,规模以上工业增加值同比实际增

长 5.6%。从环比看，4 月份，规模以上工业增加值比上月下降 0.47%。

5 月 17 日 SMM 消息，联合国发布报告显示，2023 年全球经济增长率预计为 2.3%，较 1 月份预测上调 0.4 个百分点，此次上调预期主要是由于美国、欧洲和中国的经济前景有所改善。

5 月 18 日 SMM 消息，继上周英国央行将基准利率上调 25 个基点至 4.5%之后，英国央行行长贝利在周三表示，“如果有证据表明压力持续存在”，货币政策委员会将继续收紧货币政策。

5 月 19 日，人民币兑美元中间价 7.0356 元，较昨日下调 389 个基点，人民币美元中间价贬值至 2022 年 12 月 5 日以来最低。

3.2. 行业新闻

3.2.1. 铜行业

5 月 17 日 SMM 消息，预计 5 月铜箔行业开工率环比提升 4.89 个百分点，储能电池市场将有所回暖。

5 月 17 日 SMM 消息，4 月全国精铜杆产量合计 82.8 万吨，较 3 月份下降 3.04 万吨，环比下降 3.5%。

3.2.2. 铝行业

5 月 16 日，国家统计局发布的数据显示：因西南部限电限制了金属产量，中国 4 月原铝（电解铝）产量为 333 万吨，较 3 月减少 1.2%，但较去年同期增加 0.8%。

外电 5 月 18 日消息，因国内供应受限于西南地区持续电力问题，中国 4 月铝进口同比增长 27.1%，进口未锻轧铝及铝材 22.29 万吨，同比增长 27.1%。中国为全球头号铝生产国和消费国。

3.2.3. 锌行业

5 月 18 日 SMM 消息，预计上半年国内冶炼厂维持高产，5 月预计出现将近 56 万吨的高位，检修基本集中在 8-9 月份，预计届时锌矿产量将下降明显。

3.2.4. 贵金属

5 月 15 日 SMM 消息，中国黄金协会发布 2023 年 1-4 月国内交易所黄金交易情况，数据显示：2023 年 1-4 月，上金所部黄金品种累计成交量单边 7346.439 吨（双边 14692.879 吨），同比上升 17.62%。

5 月 16 日 SMM 消息，世界铂金协会的数据显示：今年全球铂金需求将增长 28%，而供应量将同比下降 1%，供应缺口达 100 万盎司。预计铂金在工业方面的需求（尤其是中国的化工和玻璃生产所带来的需求），有望达到有记录以来的最高水平。

3.3. 公司新闻

3.3.1. 紫金矿业

5月15日 紫金矿业《关于控股子公司外协单位发生安全事故的公告》

【紫金矿业】公司控股子公司巨龙铜业外协单位福建兴万祥在所承包的巨龙铜多金属矿露天采场排水巷道相关竖井工程施工过程中发生一吊笼坠落事故，造成6名兴万祥员工失联。截至目前，失联人员仍在全力搜救中。

3.3.2. 湖南黄金

5月16日 湖南黄金《关于控股子公司股权内部划转的进展公告》

【湖南黄金】公司拟将持有的新邵四维公司76.48%股份无偿划转至全资子公司新龙矿业，完成后新龙矿业直接持有新邵四维股权。

3.3.3. 盛新锂能

5月16日 盛新锂能《关于为全资子公司遂宁盛新锂业有限公司的银行借款提供担保的公告》

【盛新锂能】全资子公司遂宁盛新拟向浦发银行借款1亿元，期限不超过12个月，公司为本次借款提供连带责任担保。

3.3.4. 山东黄金

5月18日 山东黄金《关于控股股东下属子公司探获巨型金矿的公告》

【山东黄金】控股股东下属子公司山东黄金地勘公司探明西岭金矿探矿权范围内新增金金属量约200吨，累计金金属量约580吨。西岭金矿系国内探获最大单体金矿床。

3.3.5. 云南锗业

5月18日 云南锗业《第八届董事会第四次会议决议公告》

【云南锗业】全资子公司昆明云锗向马金铺信用社借款3500万元，期限2年。

3.3.6. 厦门钨业

5月18日 厦门钨业《关于东山滕王阁房地产开发有限公司60%股权公开挂牌转让的公告》

【厦门钨业】公司控股子公司厦门滕王阁房地产开发公司拟以公开挂牌的方式转让其所持有的东山滕王阁房地产60%股权，本次交易标的挂牌底价为514万元。

4. 风险提示

美元持续走强；美债违约风险上升；下游需求不及预期。

免责声明

东吴证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司（以下简称“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，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。在法律许可的情况下，东吴证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，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。

本报告的版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发、转载，需征得东吴证券研究所同意，并注明出处为东吴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

东吴证券投资评级标准：

公司投资评级：

买入：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在 15%以上；

增持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 5%与 15%之间；

中性：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于-5%与 5%之间；

减持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于-15%与-5%之间；

卖出：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在-15%以下。

行业投资评级：

增持：预期未来 6 个月内，行业指数相对强于大盘 5%以上；

中性：预期未来 6 个月内，行业指数相对大盘-5%与 5%；

减持：预期未来 6 个月内，行业指数相对弱于大盘 5%以上。

东吴证券研究所

苏州工业园区星阳街 5 号

邮政编码：215021

传真：（0512）62938527

公司网址：<http://www.dwzq.com.cn>