

鲍威尔鸽派暗示6月暂停加息，锂价延续强势反弹态势

核心观点：

- **市场行情回顾：**本周上证指数上涨0.34%，报3283.54点；沪深300指数上涨0.17%，报3944.54点；SW有色金属行业指数本周上涨0.94%，报4581.51点。本周有色金属板块上涨0.938%，涨跌幅排名第8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-1.28%、-0.10%、1.30%、4.32%、2.21%。
- **重点金属价格数据：**本周上期所铜、铝、锌、铅、镍、锡分别收于65690元/吨、18450元/吨、20795元/吨、15380元/吨，167300元/吨、200570元/吨，较上周变动幅度分别为2.03%、3.13%、-0.10%、0.85%、-0.67%、-0.35%。本周伦敦LME铜、铝、锌、铅、镍、锡分别收于8242美元/吨、2284美元/吨、2477美元/吨、2091美元/吨、21470美元/吨、25405美元/吨，较上周变动幅度分别为-0.13%、2.35%、-2.84%、0.72%、-3.36%、2.29%。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%。本周氧化镨钕、氧化钕、氧化镝、烧结钕铁硼N35毛坯分别收于46.65万元/吨、825万元/吨、208万元/吨，172.5元/公斤，较上周变动幅度分别为2.41%、5.77%、3.48%、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300000元/吨、280000元/吨、292400元/吨、4000美元/吨，较上周变动幅度分别为20.00%、16.67%、29.72%、3.90%。本周国内电解钴、MB电解钴、四氧化三钴、硫酸钴分别收于25.85万元/吨、15.15美元/磅、14.75万元/吨、3.65万元/吨，较上周分别变动0.78%、-3.07%、1.72%、5.80%。
- **投资建议：**本周美联储主席鲍威尔鸽派言论释鸽派言论表明对6月议息会议暂停加息持开放态度，且担忧美国银行业压力可能会波及更广泛经济。此外，美国债务上限谈判在大限来临之际再生波澜，周五共和党退出谈判，使美国债务违约的风险增加。美联储主席的鸽派态度有望提升市场对6月停止加息的预期，以及美国债务上限博弈临近最后期限或将增强市场恐慌情绪令风险偏好下行，都短期利好于黄金价格，建议关注山东黄金(600547)、中金黄金(600489)、银泰黄金(000975)、湖南黄金(002155)、紫金矿业(601899)。5月锂电产业链电池企业排产预计环比显著回升，尤其是龙头电池企业对正极材料企业的订单显著增加，低库存下材料企业对上游碳酸锂原材料的补库需求将逐步启动。下游需求回暖，锂盐厂库存有效去化，锂价强力反弹趋势延续，本周电池级碳酸锂价格已站上30万元/吨。碳酸锂价格的企稳反弹，有助于市场对于锂行业企业业绩预期的稳定。且锂电产业链整体需求的好转有利于锂板块估值的修复。泛新能源赛道整体反弹下，低估值基本面好转的锂板块有望释放领先的弹性，建议关注天齐锂业(002466)、中矿资源(002738)、永兴材料(002756)、赣锋锂业(002460)、融捷股份(002192)。

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5月19日周五收市，本周上证指数上涨0.34%，报3283.54点；沪深300指数上涨0.17%，报3944.54点；SW有色金属行业指数本周上涨0.94%，报4581.51点。2023年以来，SW有色金属行业指数下跌0.04%，同期上证指数上涨6.29%，沪深300指数上涨1.88%。

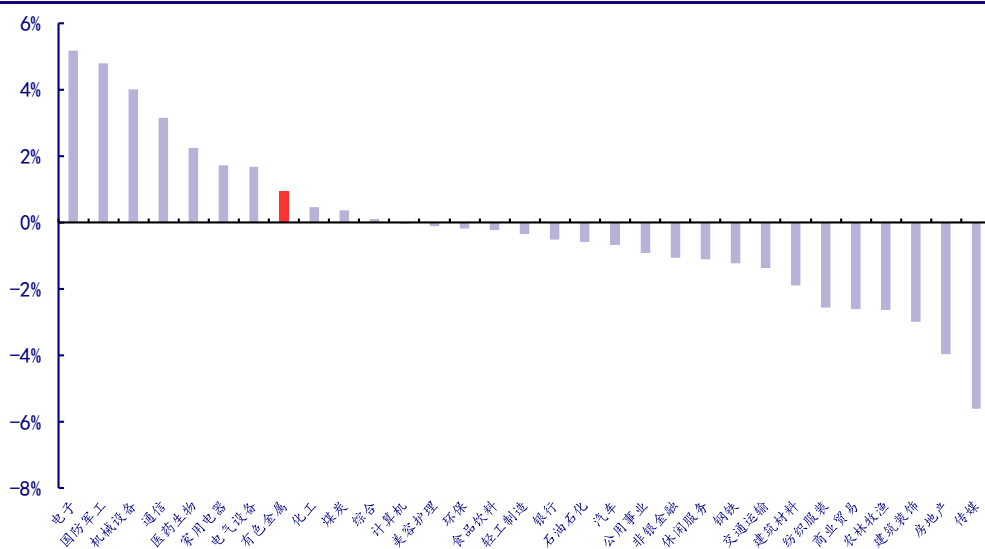
表1：有色金属与A股综合指数行情回顾

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	4581.51	0.94	-4.41	-0.04
000300.SH	沪深300	3944.54	0.17	-2.10	1.88
000001.SH	上证指数	3283.54	0.34	-1.20	6.29
399001.SZ	深圳成指	11091.36	0.78	-2.18	0.68
399006.SZ	创业板指	2278.59	1.16	-1.98	-2.91

资料来源：Wind，中国银河证券研究院

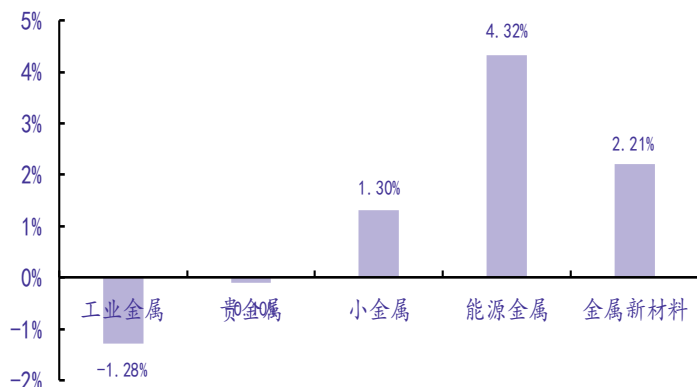
在A股31个一级行业中，本周有色金属板块上涨0.938%，涨跌幅排名第8名。分子行业来看，本周有色金属行业5个二级子行业中，工业金属、贵金属、小金属、能源金属、金属新材料较上周变动幅度分别为-1.28%、-0.10%、1.30%、4.32%、2.21%。

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

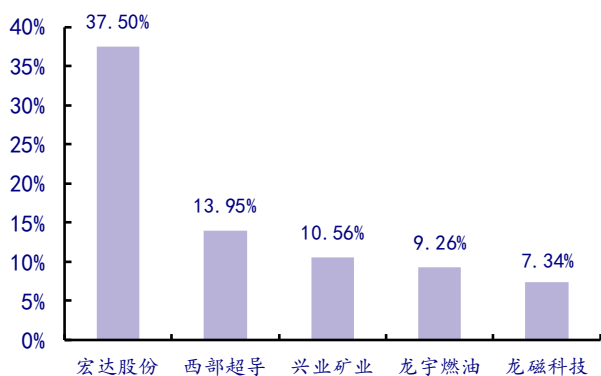
图 2：有色金属二级子行业涨跌幅



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

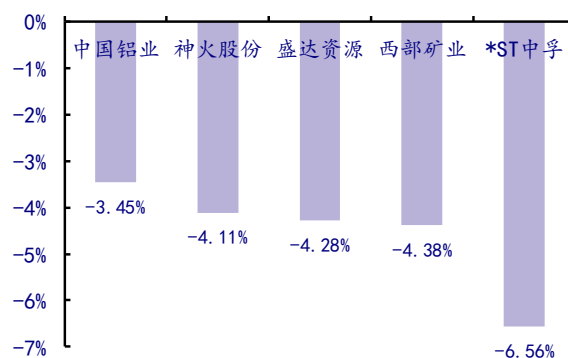
本周有色金属行业涨幅前五名的个股为宏达股份(+37.50%)、西部超导(+13.95%)、兴业矿业(+10.56%)、龙宇燃油(+9.26%)、龙磁科技(+7.34%)，跌幅前五名的个股为中国铝业(-3.45%)、神火股份(-4.11%)、盛达资源(-4.28%)、西部矿业(-4.38%)、*ST中孚(-6.56%)。

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 65690 元/吨、18450 元/吨、20795 元/吨、15380 元/吨，167300 元/吨、200570 元/吨，较上周变动幅度分别为 2.03%、3.13%、-0.10%、0.85%、-0.67%、-0.35%。本周伦敦 LME 铜、铝、锌、铅、镍、锡分别收于 8242 美元/吨、2284 美元/吨、2477 美元/吨、2091 美元/吨、21470 美元/吨、25405 美元/吨，较上周变动幅度分别为 -0.13%、2.35%、-2.84%、0.72%、-3.36%、2.29%。

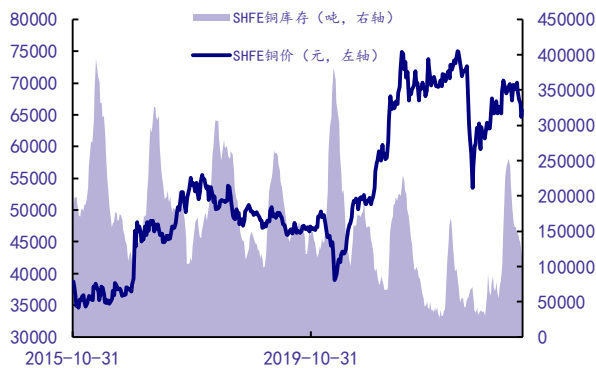
表 2：基本金属价格及涨跌幅（元/吨、美元/吨）

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	65,690	2.03	-1.81	-0.65
SHFE 铝	18,450	3.13	0.05	-1.26
SHFE 锌	20,795	-0.10	-1.91	-12.28
SHFE 铅	15,380	0.85	0.82	-3.45
SHFE 镍	167,300	-0.67	-8.12	-27.00
SHFE 锡	200,570	-0.35	-4.18	-4.06
LME 铜	8,242	-0.13	-4.11	-1.55
LME 铝	2,284	2.35	-3.06	-3.95
LME 锌	2,477	-2.84	-6.46	-16.69
LME 铅	2,091	0.72	-2.65	-8.81
LME 镍	21,470	-3.36	-11.35	-28.55
LME 锡	25,405	2.29	-2.62	2.41

资料来源：Wind，中国银河证券研究院

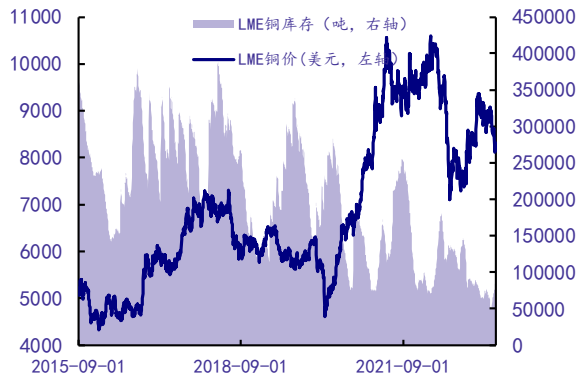
铜：本周 SHFE 铜价上涨 2.03% 至 65690 元/吨，SHFE 铜库存减少 13.41% 至 10.25 万吨，国内铜精矿价格上涨 1.80% 至 54560 元/吨，铜冶炼厂现货 TC 上涨 0.23% 至 89.00 美元/吨。本周 LME 铜价下跌 0.13% 至 8242 美元/吨，LME 铜库存增加 20.03% 至 9.20 万吨。海外方面，受延长债务上限和避免美国违约的协议的乐观情绪提振，铜价上涨。国内方面，央行向市场注入流动性，以支持经济增长，有助于国内金属需求前景改善，提振铜价。供给方面，全球精铜产量回升供应压力增大，4-5 月份国内冶炼厂安排检修相对密集，但市场流通货源目前较为充足。需求端，本周华南地区铜杆企业在手订单充足、排产积极，拉动行业整体开工率持续回升；预计国内地产或将逐渐企稳，家电表现良好，电力投资可能是拉动铜需求的主要行业。库存方面，据 SMM 数据，截至周五，全国主流地区铜库存环比周一减少 1.76 万吨至 12.35 万吨，较上周五下降 2.85 万吨。海外方面，5 月美联储加息后货币政策有望转暖；国内方面，需求逐步向淡季过渡或导致市场信心偏弱，预计短期铜价仍将震荡整理。

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

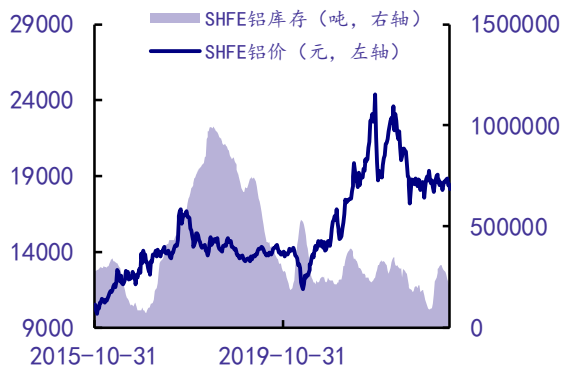
图 8: 国内铜冶炼厂现货 TC(美元/吨)



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

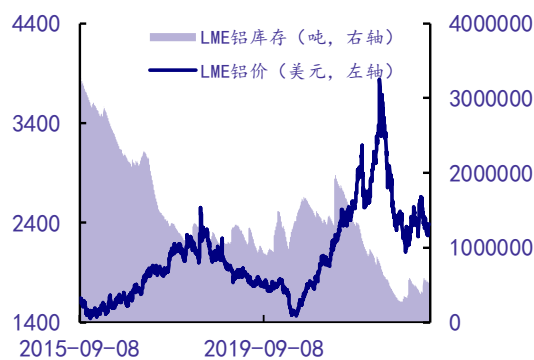
铝: 本周 SHFE 铝价上涨 3.13%至 18450 元/吨, SHFE 铝库存减少 8.93%至 18.62 万吨, 国内氧化铝现货价格下跌 0.17%至 2865 元/吨, 国内电解铝行业平均毛利上涨 5.25%至 1821.18 元/吨。本周 LME 铝价上涨 2.35%至 2284 美元/吨, LME 铝库存减少 2.65%至 55.52 万吨。宏观方面, 海外继续加息的预期回落, 然而美国经济衰退预期走强, 需求或难有较好恢复, 宏观不确定因素较多。供给端, 本周电解铝供应继续增加, 主要集中在贵重复产产能; 云南地区虽有降水, 但对电力的缓解并不明显, 据 SMM 调研情况来看, 云南地区或在 6 月中旬丰水期有少量复产。需求方面, 下游新增订单疲软, 铝材海内外需求不佳。

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



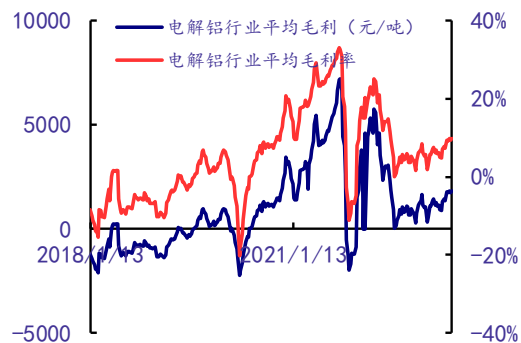
资料来源：Wind, 中国银河证券研究院

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

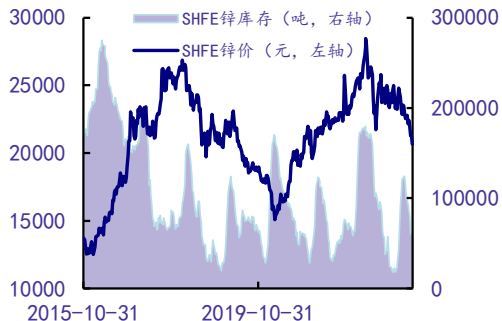
图 12：国内电解铝行业平均毛利水平与毛利率



资料来源：百川盈孚, 中国银河证券研究院

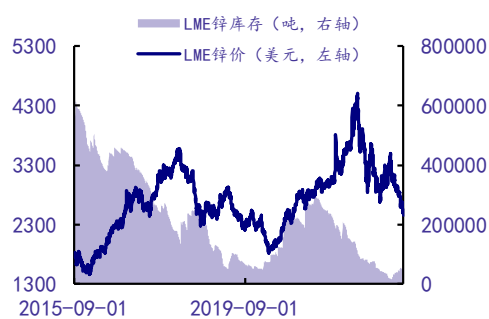
锌：本周 SHFE 锌价下跌 0.10%至 20795 元/吨，SHFE 锌库存减少 7.55%至 5.47 万吨。本周 LME 锌价下跌 2.84%至 2477 美元/吨，LME 锌库存减少 4.23%至 4.7 万吨。

图 13: SHFE 期货锌价及库存



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

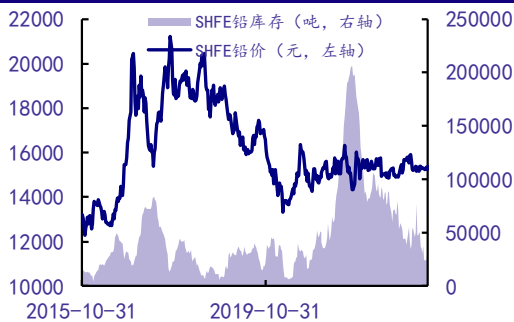
图 14: LME 期货锌价及库存



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

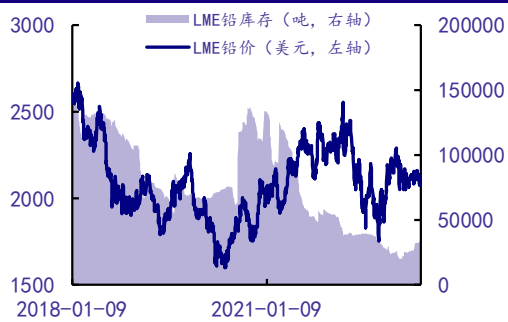
铅: 本周 SHFE 铅价上涨 0.85%至 15380 元/吨, SHFE 铅库存减少 20.18%至 2.56 万吨。本周 LME 铅价上涨 0.72%至 2091 美元/吨, LME 铅库存增加 3.12%至 3.39 万吨。

图 15: SHFE 期货铅价及库存



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

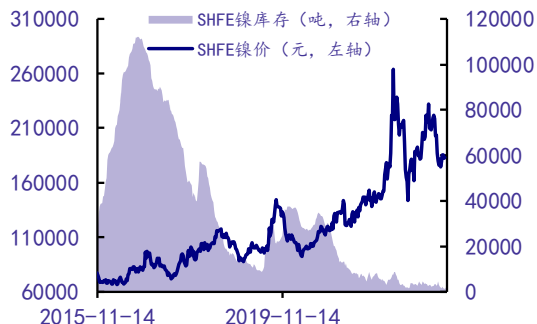
图 16: LME 期货铅价及库存



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

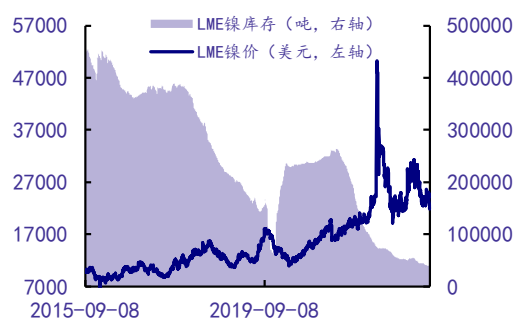
镍: 本周 SHFE 镍价下跌 0.67%至 167300 元/吨, SHFE 镍库存减少 47.73%至 0.09 万吨。本周 LME 镍价下跌 3.36%至 21470 美元/吨, LME 镍库存减少 0.31%至 3.92 万吨。

图 17: SHFE 期货镍价及库存



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

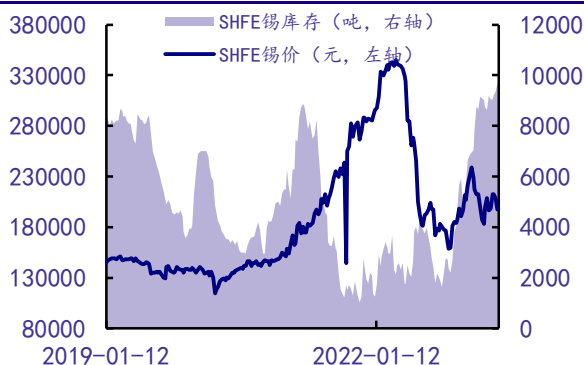
图 18: LME 期货镍价及库存



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

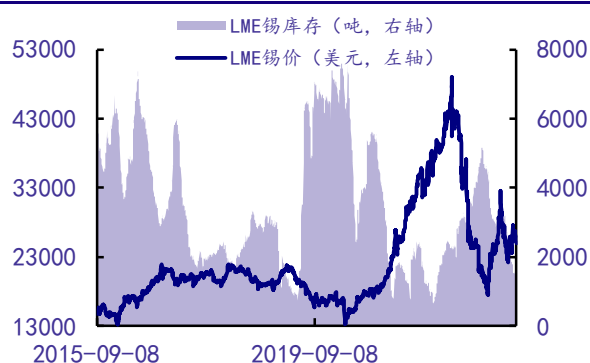
锡: 本周 SHFE 锡价下跌 0.35% 至 200570 元/吨, SHFE 锡库存减少 2.58% 至 0.94 万吨。本周 LME 锡价上涨 2.29% 至 25405 美元/吨, LME 锡库存增加 13.98% 至 0.18 万吨。

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

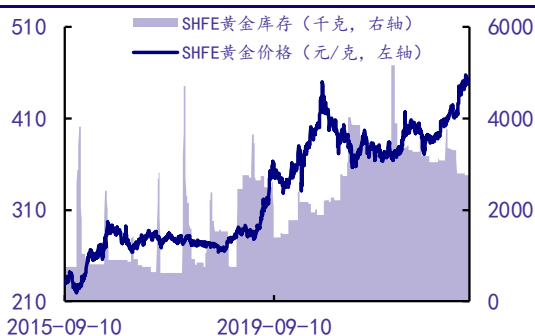
本周上期所黄金、白银分别收于 451.00 元/克、5786.00 元/千克, 较上周变动幅度分别为 1.04%、4.21%。本周 COMEX 黄金、白银分别收于 2017.70 美元/盎司、25.47 美元/盎司, 较上周变动幅度分别为 -0.43%、1.48%。本周美元指数收于 101.58, 较上周同比变化 -0.52%。本周美国 10 年期国债实际收益率上涨 18 个 bp 至 1.46%。

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

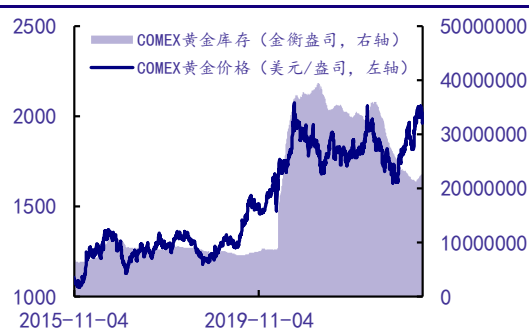
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

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



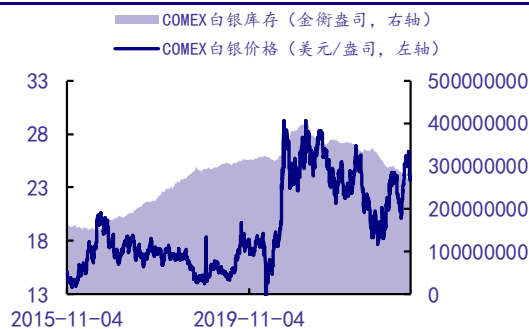
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

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、氧化镝、烧结钕铁硼 N35 毛坯分别收于 46.65 万元/吨、825 万元/吨、208 万元/吨, 172.5 元/公斤, 较上周变动幅度分别为 2.41%、5.77%、3.48%、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 300000 元/吨、280000 元/吨、292400 元/吨、4000 美元/吨, 较上周变动幅度分别为 20.00%、16.67%、29.72%、3.90%。本周国内电解钴、MB 电解钴、四氧化三钴、硫酸钴分别收于 25.85 万元/吨、15.15 美元/磅、14.75 万元/吨、3.65 万元/吨, 较上周分别变动 0.78%、-3.07%、1.72%、5.80%。本周钨精矿、镁锭、海绵钛、钼精矿分别收于 120500 元/吨、25850 元/吨、7.3 万元/吨、3435 元/吨度, 较上周分别变动-0.41%、-8.82%、0.00%、2.08%。

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)	46.65	2.41%	7.86%	-34.53%
氧化铽 (万元/吨)	825	5.77%	0.00%	-41.28%
氧化镝 (万元/吨)	208	3.48%	10.05%	-16.97%
烧结钕铁硼 N35 毛坯 (元/公斤)	172.5	0.00%	0.00%	-12.66%
电池级碳酸锂 (元/吨)	300000	-12.02%	-25.31%	-66.79%
工业级碳酸锂 (元/吨)	280000	-16.00%	-29.33%	-72.37%
电池级氢氧化锂 (元/吨)	292400	-13.12%	-22.10%	-51.22%
澳洲锂精矿 (美元/吨)	4000	-1.39%	-24.47%	-45.80%
国内电解钴 (万元/吨)	25.85	0.78%	-3.72%	-20.34%
MB 电解钴 (美元/磅)	15.15	-3.07%	-3.81%	-30.34%
四氧化三钴 (万元/吨)	14.75	1.72%	-2.96%	-25.32%
硫酸钴 (万元/吨)	3.65	5.80%	2.82%	-23.96%

钨精矿 (元/吨)	120500	-0.41%	-0.82%	3.88%
镁锭 (元/吨)	25850	-8.82%	10.71%	10.23%
海绵钛 (万元/吨)	7.3	0.00%	-2.67%	-15.12%
钼精矿 (元/吨度)	3435	2.08%	-5.50%	-19.93%

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 46.65 万元/吨、825 万元/吨、208 万元/吨, 172.5 元/公斤, 较上周变动幅度分别为 2.41%、5.77%、3.48%、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



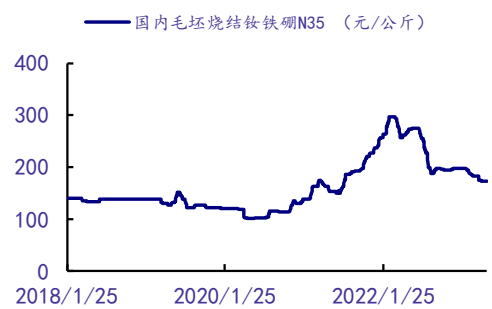
资料来源: 百川盈孚, 中国银河证券研究院

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

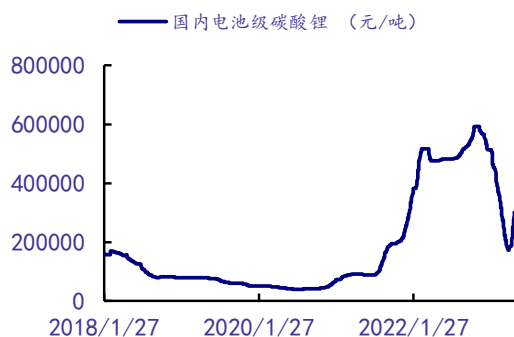


资料来源: 百川盈孚, 中国银河证券研究院

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 300000 元/吨、280000 元/吨、292400 元/吨、4000 美元/吨, 较上周变动幅度分别为 20.00%、16.67%、29.72%、3.90%。本周国家发展改革委、国家能源局发布《关于加快推进充电基础设施建设更

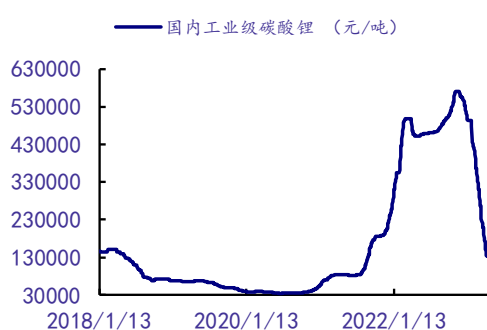
好支持新能源汽车下乡和乡村振兴的实施意见》，提振市场对新能源汽车信心。供给方面，百川盈孚预计本周国内碳酸锂开工保持低位水平，周内碳酸锂产量预计 5655 吨左右；青海地区随夏季临近碳酸锂供应量逐步增加；矿石端锂云母开工较低，海外进口锂辉石供应同步紧张。需求方面，下游排产节奏加快，下游企业开工有所好转，加之产业链库存逐渐消化，需求转暖。预计在碳酸锂上游开工尚未彻底恢复至高位前，短期内在上游减产、库存逐步消化等因素作用下，锂价在短期仍有一定向上空间。

图 31：电池级碳酸锂价格走势



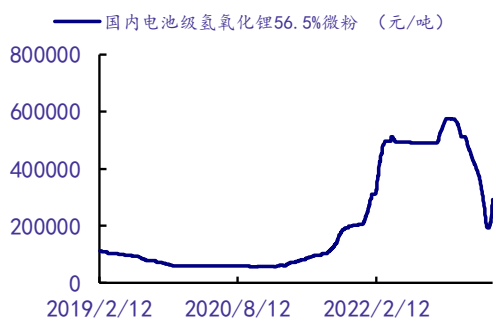
资料来源：百川盈孚，中国银河证券研究院

图 32：工业级碳酸锂价格走势



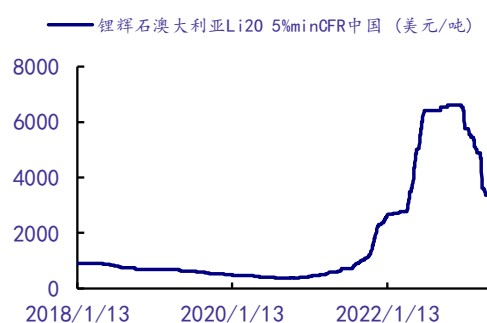
资料来源：百川盈孚，中国银河证券研究院

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

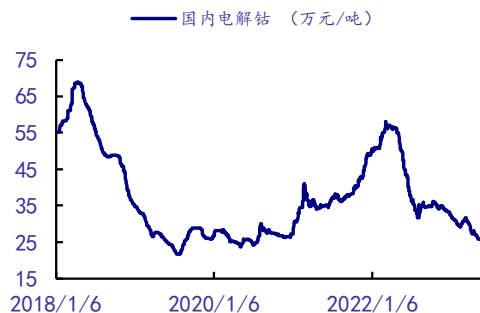
图 34：澳洲锂辉石价格走势



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 25.85 万元/吨、15.15 美元/磅、14.75 万元/吨、3.65 万元/吨，较上周分别变动 0.78%、-3.07%、1.72%、5.80%。

图 35: 国内电解钴价格走势



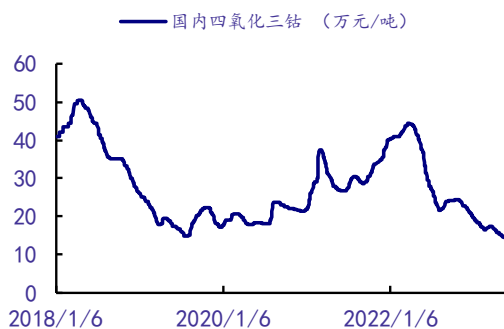
资料来源: 百川盈孚, 中国银河证券研究院

图 36: 电解钴 MB 价格走势



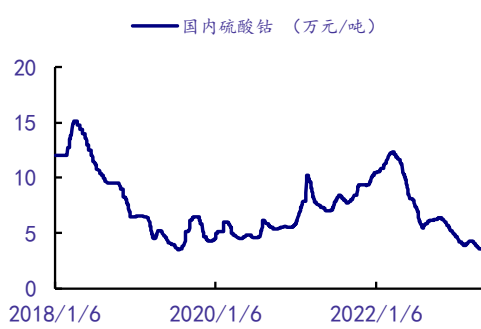
资料来源: 百川盈孚, 中国银河证券研究院

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 120500 元/吨、25850 元/吨、7.3 万元/吨、3435 元/吨度, 较上周分别变动-0.41%、-8.82%、0.00%、2.08%。

图 39: 钨精矿价格走势



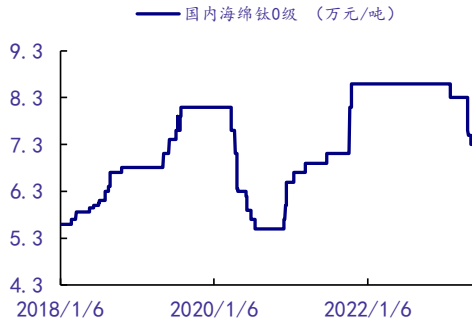
资料来源: 百川盈孚, 中国银河证券研究院

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

【铝】中国 4 月铝进口量攀升 因国内供应受限

海关总署周四公布的数据显示，中国 4 月铝进口量同比增长 27.1%，因国内供应受限于西南地区持续电力问题。海关数据显示，中国 4 月进口未锻轧铝及铝 222,851 吨，同比增加 27.1%。中国为全球头号铝生产国和消费国。相比之下，2022 年同期进口量为 175,289 吨，3 月为 200,508 吨。数据显示，今年前 4 个月未锻轧铝及铝材进口总量为 797,602 吨，同比增长 12.6%。云南是中国第四大铝生产省，约占中国铝总产能的 12%。由于水力发电量下降，云南铝产量下降。统计局周二公布的数据显示，中国 4 月原铝（电解铝）产量为 333 万吨，同比增长 0.8%。因乘用车销量同比增长 54.5%，在一定程度上推高铝的进口需求。海关数据显示，上个月铝矿砂及其精矿进口量为 1,200 万吨。比 3 月的 1,205 万吨下降 0.4%，但比 2022 年 4 月的 1,113 万吨增长 7.7%。1-4 月累计进口 4,764 万吨，同比增加 8.8%。

(资料来源：<https://news.smm.cn/news/102220213>)

【铜锂】智利为矿业税改革开绿灯

外电 5 月 17 日消息，智利国会下议院议员周三最终批准了一项期待已久的矿业税改革，现在只需公开支持该改革的左翼总统博里奇签字，就能成为法律。项改革将要求在智利的大型铜锂生产商向政府支付更多的税收和矿区资源使用费。智利是全球最大的铜生产国，也是第二大锂生产国。铜和锂都被视作未来电动汽车制造业的关键原材料。以 101 票赞成、24 票反对的结果，议员们批准了对参议院上周批准的税收和矿区资源使用费法案的修改。一边倒的投票受到了财政部长马塞尔的欢迎，他强调，政府对矿业公司的更高要求将解决过去的滥权问题。马塞尔在投票结束后对记者说，“通过这项立法，我们试图避免我国自然财富多次发生的情况：它们被开发，消失，为国家及其未来发展留下的东西很少。”根据这项改革，纯铜年产量 8 万吨以上企业的最高税率将逼近 47%，在行业内是一个很高税率。它还对纯铜年

销售量5万吨以上的企业征收1%的从价税,并根据矿商的经营利润率额外征收8%至26%的税。矿业协会 Sonami 表示,该措施结束了立法者最终将采取何种改革的不确定性,这让人松了一口气。Sonami 在声明中称,“这种不确定性持续了近五年,毫无疑问,这损害了国内的主要生产活动。”该协会称,最终的立法措辞比政府最初提出的“更好”,并赞扬马塞尔颁布了对行业友好的修订。

(资料来源: <https://news.smm.cn/news/102218362>)

【锂】内蒙古赤峰市:重点推进新能源装备制造产业基地项目 加速锂电池全产业链布局

5月15日,内蒙古赤峰市人民政府办公室印发了赤峰高新区冲刺2000亿园区五年行动方案(2023-2027年)》(以下简称“《方案》”),提及赤峰市将打造锂电池生态产业园,依托市内锂矿资源,积极推进大道实业综合利用锂云母年产4万吨电池级碳酸锂生产线项目、年产3万吨PVDF电池粘接剂项目、人造石墨负极材料一体化项目、10GWH锂电池制造项目、电池PACK和公共储能电站项目,快速推动锂产业全链条同步开发。此外,其还提到,要促进锂电池生产基地等项目落地,积极引进上游模组、芯片、元器件等零配件,下游智能消费设备终端、智能车载、消费机器人、增材制造、仪器仪表等整件生产项目。完善电声器件产业链,补强智能终端产业链,建强智能仪器仪表产业链,推动产业向高端制造业迈进。构建新能源电池产业集群。加快推动中商国诚三元前驱体锂电池正极材料项目、恒丰国能水平双极性固态层叠铅碳电池项目开工建设,紧密对接宁德时代50GWh锂电池项目、青岛中科华联湿法锂离子电池隔膜项目、江苏鑫闽通年产4万吨新能源锂电池负极材料项目、山东滨化集团人造石墨负极材料项目、山东丰源年产60万吨锻后焦及锂电池负极材料项目,推进新能源电池产业延链补链强链。

(资料来源: <https://news.smm.cn/news/102216588>)

【锡】马来西亚MSC锡生产将短暂中断

外电5月16日消息,马来西亚锡生产商(Malaysia Smelting Corp,简称MSC)表示,该公司对一座损坏的熔炉进行修护,将导致锡生产暂时中断,使部分客户获得金属的时间延长。MSC是十大锡生产商之一,拥有两家冶炼厂,加工自己开采的锡矿原材料以及其他公司从尼日利亚和刚果民主共和国等国家采购的精矿。MSC的一位发言人在一封电子邮件中说,中断发生在新冶炼厂。“新冶炼厂预计将在两周内恢复运营……只有少数客户(不到5家)受到影响。“生产中断是由于一个小事故,叉车在旋转炉的开口损坏了一些绝缘砖。为了安全和效率,该熔炉将暂时关闭进行维修。”MSC在其年度报告中表示,公司去年生产19,385吨锡,占全球供应量380,400吨的5%。

(资料来源 <https://news.smm.cn/news/102216774>)

四、投资建议

本周美联储主席鲍威尔鸽派言论释鸽派言论表明对6月议息会议暂停加息持开放态度，且担忧美国银行业压力可能会波及更广泛经济。此外，美国债务上限谈判在大限来临之际再生波澜，周五共和党退出谈判，使美国债务违约的风险增加。美联储主席的鸽派态度有望提升市场对6月停止加息的预期，以及美国债务上限博弈临近最后期限或将增强市场恐慌情绪令风险偏好下行，都短期利好于黄金价格，建议关注山东黄金（600547）、中金黄金（600489）、银泰黄金（000975）、湖南黄金（002155）、紫金矿业（601899）。

5月锂电产业链电池企业排产预计环比显著回升，尤其是龙头电池企业对正极材料企业的订单显著增加，低库存下材料企业对上游碳酸锂原材料的补库需求将逐步启动。下游需求回暖，锂盐厂库存有效去化，锂价强力反弹趋势延续，本周电池级碳酸锂价格已站上30万元/吨。碳酸锂价格的企稳反弹，有助于市场对于锂行业企业业绩预期的稳定。且锂电产业链整体需求的好转有利于锂板块估值的修复。泛新能源赛道整体反弹下，低估值基本面好转的锂板块有望释放领先的弹性，建议关注天齐锂业（002466）、中矿资源（002738）、永兴材料（002756）、赣锋锂业（002460）、融捷股份（002192）。

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：唐嫚玲 010-80927722 tangmanling_bj@chinastock.com.cn