

## 有色金属行业跟踪周报

# 美国债务谈判取得进展，金属价格反弹 增持（维持）

2023年06月04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 3.42%，在全部一级行业中涨幅靠前。二级行业方面，能源金属、小金属、工业金属等板块全线上涨。工业金属方面，美国债务上限谈判达成初步协议，市场对于美国债务违约担忧降温，市场情绪略有回暖，本周工业金属价格有所反弹。贵金属方面，周内受美债实际收益率走弱影响，叠加美国多位官员传达暂停加息信号，贵金属价格小幅反弹。

#### ■ 周观点：

**铜：**海外利好刺激下，本周铜价上涨。供应端，海外原料矿的生产和运输问题进一步得到解决，部分炼厂原料库存出现累库，精铜产量继续环比微增。需求端，国内建筑和房地产行业处于淡季，精铜消费需求未见明显好转。总体来看，美国债务上限谈判达成原则协议后，市场恐慌情绪得到安抚，短线对价格形成提振，本周铜价小幅上涨。往后看，低库存对铜价形成一定支撑，预计后市铜价维持震荡。

**铝：**短期供给预期升温，需求维持弱势。供应端，本周电解铝企业整体继续复产，主要集中于贵州地区，产量环比小幅上升。需求端，下游铝棒铝板产量增减不一，铝棒产量环比小幅上涨而铝板产量环比小幅下滑，综合来看需求运行较为平稳。整体来看，在海外利好刺激下本周铝价有所反弹。往后看，供应小幅上行而需求保持冷淡，预计后市铝价将维持偏弱震荡。

**黄金：**衰退风险压制加息预期，黄金价格有所反弹。周内受美债实际收益率走弱影响，叠加美国多位官员传达暂停加息信号，黄金价格小幅上涨。6月2日，美国劳工统计局发布的数据显示，美国5月非农就业人数增加 33.9 万人，远超市场预期，黄金价格受此消息影响迅速下跌。劳动力市场强劲数据显示美国经济仍具韧性，市场对于下半年降息预期有所降温，后市预计金价将承压运行。

■ 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 6 月加息预期升温，金属价格短期承压》

2023-05-28

《美国加息预期有所升温，黄金价格短期承压》

2023-05-20

## 内容目录

1. 本周行情回顾：上证综指上涨 0.55%，申万有色金属行业排名靠前.....	1
2. 本周基本面回顾 .....	1
2.1. 工业金属：美国债务谈判取得进展，市场情绪略有回暖 .....	1
2.1.1. 铜：海外利好刺激下，本周铜价上涨 .....	1
2.1.2. 铝：短期供给预期升温，需求维持弱势。 .....	1
2.1.3. 锌：国外锌库存环比上升，伦锌价格低位下行 .....	1
2.1.4. 锡：海内外锡价环比上涨 .....	1
2.2. 贵金属：美国就业市场表现强劲，黄金价格预计承压 .....	1
2.3. 稀土：下游需求一般，短期供给收缩下价格上涨 .....	1
2.4. 稀有金属 .....	1
3. 本周新闻 .....	1
4. 本周新闻 .....	1
4.1. 宏观新闻 .....	1
4.2. 行业新闻 .....	1
4.2.1. 铜行业 .....	1
4.2.2. 锌行业 .....	1
4.2.3. 镍行业 .....	1
5. 风险提示 .....	1

## 图表目录

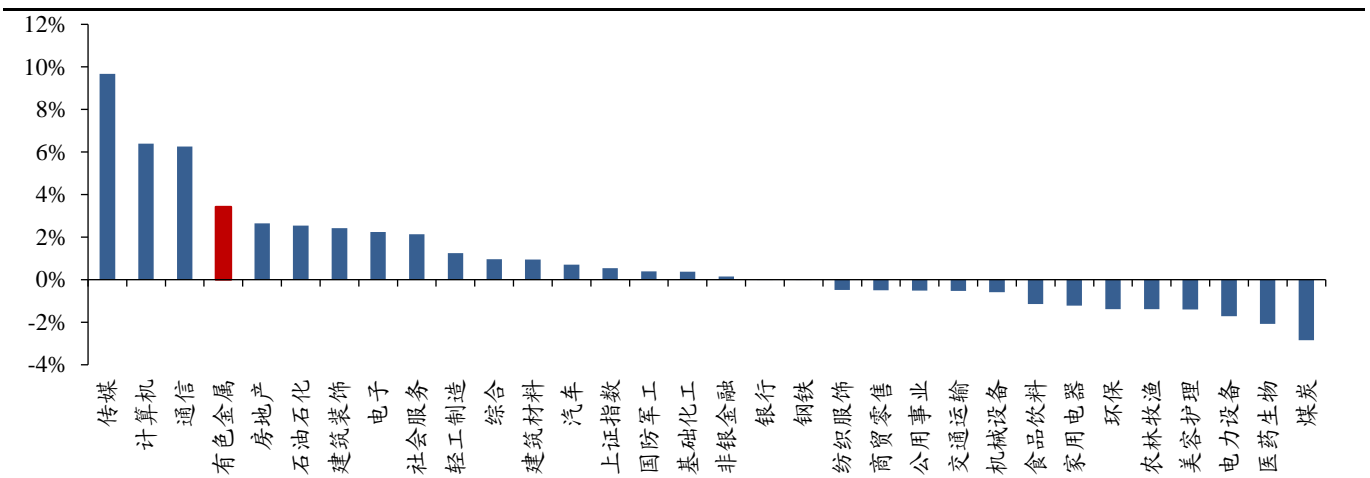
图 1: 申万一级行业周涨跌幅 (%) .....	1
图 2: 申万有色二级行业周涨跌幅 (%) .....	1
图 3: 有色子行业周涨跌幅 (%) .....	1
图 4: 本周涨幅前五公司 (%) .....	1
图 5: 本周跌幅前五公司 (%) .....	1
图 6: LME 铜价及库存 .....	1
图 7: SHFE 铜价及库存 .....	1
图 8: 铜粗炼加工费 (美元/千吨) .....	1
图 9: 铜精废价差 (元/吨) .....	1
图 10: LME 铝价及库存 .....	1
图 11: SHFE 铝价及库存 .....	1
图 12: LME 锌价及库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

表 3: 工业金属库存周度变化表 .....	1
表 4: 贵金属价格周度变化表 .....	1
表 5: 稀土价格周度变化表 .....	1

## 1. 本周行情回顾：上证综指上涨 0.55%，申万有色金属行业排名靠前

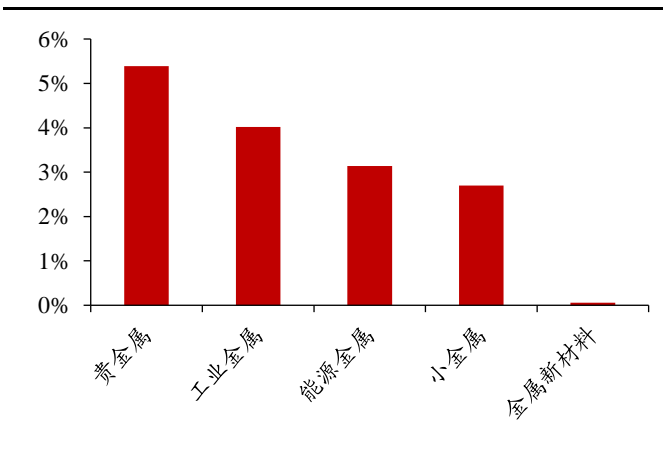
周内上证综指上涨 0.55%，31 个申万行业分类有 16 个行业上涨；其中有色金属（申万）上涨 3.42%，排名第 4 位（4/31），跑赢上证指数 2.88 个百分点。在全部申万一级行业中，传媒（+9.67%），计算机（+6.39%），通信（+6.26%）排名前三。周内申万有色金属类二级行业全线上涨。其中，贵金属板块上涨 5.39%，工业金属板块上涨 4.02%，能源金属板块上涨 3.14%，小金属板块上涨 2.70%，金属新材料板块上涨 0.06%。

图1：申万一级行业周涨跌幅（%）



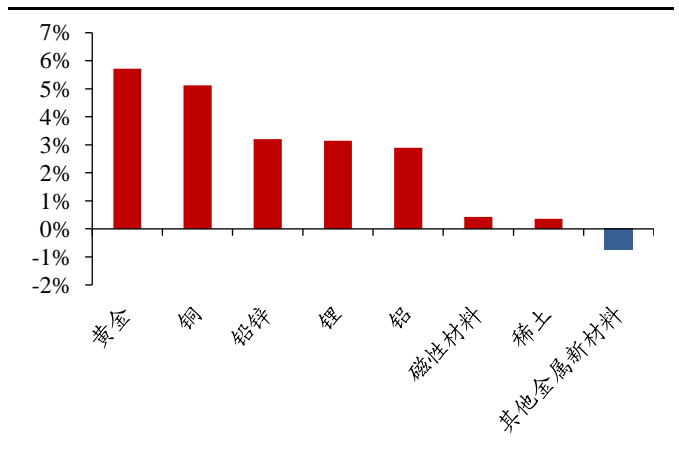
数据来源：Wind，东吴证券研究所

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

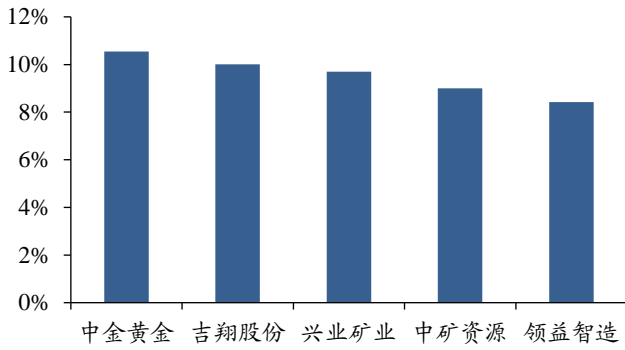
图3：有色子行业周涨跌幅（%）



数据来源：Wind，东吴证券研究所

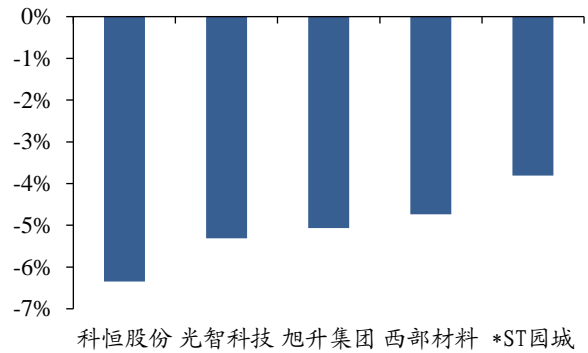
个股方面，本周涨幅前三的公司为中金黄金（+10.55%）、吉翔股份（+10.01%）、兴业矿业（+9.70%），跌幅前三的公司为科恒股份（-6.35%）、光智科技（-5.31%）、旭升集团（-5.06%）。

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
601899.SH	紫金矿业	11.59	7.31%	8.42%	15.90%
002240.SZ	盛新锂能	33.54	5.57%	10.99%	-8.82%
600547.SH	山东黄金	26.14	5.15%	3.52%	36.43%
000807.SZ	云铝股份	13.00	4.92%	7.44%	16.91%
000975.SZ	银泰黄金	12.74	4.60%	-1.62%	17.98%
002460.SZ	赣锋锂业	64.20	4.31%	3.55%	-7.64%
603993.SH	洛阳钼业	5.47	4.19%	4.39%	20.22%
002466.SZ	天齐锂业	76.30	3.22%	6.06%	-3.41%
300618.SZ	寒锐钴业	34.80	2.75%	4.22%	-13.11%
000933.SZ	神火股份	13.50	2.51%	5.63%	-13.15%
603799.SH	华友钴业	48.95	1.85%	6.30%	-11.63%
300224.SZ	正海磁材	11.94	-0.75%	1.96%	-3.14%

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: 美国债务谈判取得进展, 市场情绪略有回暖

海外方面, 美国债务上限谈判达成初步协议, 宏观利好消息刺激商品价格反弹。债务方面, 美国国会众议院当地时间 5 月 31 日表决通过法案, 将暂缓联邦政府债务上限生效至 2025 年年初, 市场对于美国债务违约担忧降温, 市场情绪略有回暖, 宏观利好刺激下工业金属价格有所反弹。

国内方面, 经济内生动力不足, 关注后续刺激政策。5 月 31 日国家统计局公布的数据显示, 5 月份, 我国制造业采购经理指数 (PMI) 为 48.8%, 比上月下降 0.4 个百

分点，低于荣枯线和 49.4%的预测值。制造业 PMI 下降且连续两个月位于收缩区间，同时 PMI 新订单环比下降 0.5ppt 至 48.3%，显示需求不足仍然是当前的核心矛盾。整体来看，国内经济修复出现边际放缓，关注未来是否会有进一步的经济刺激政策出台。

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)	8,232	93	1.14%	-3.03%	-13.53%
	LME3 月期铝 (美元/吨)	2,270	27	1.20%	-2.26%	-16.67%
	LME3 月期铅 (美元/吨)	2,007	-69	-3.30%	-5.33%	-6.87%
	LME3 月期锌 (美元/吨)	2,277	-61	-2.61%	-12.99%	-41.20%
	LME3 月期镍 (美元/吨)	21,425	390	1.85%	-12.91%	-24.21%
	LME3 月期锡 (美元/吨)	25,610	760	3.06%	-4.08%	-26.83%
国内价格	SHFE 当月期铜 (元/吨)	66,250	1620	2.51%	-1.72%	-8.15%
	现货铜 (元/吨)	66,320	2110	3.29%	-1.72%	-8.73%
	SHFE 当月期铝 (元/吨)	18,480	295	1.62%	0.05%	-10.57%
	现货铝 (元/吨)	18,560	400	2.20%	0.43%	-9.64%
	SHFE 当月期铅 (元/吨)	15,050	-215	-1.41%	-1.34%	0.13%
	现货铅 (元/吨)	15,075	-175	-1.15%	-1.63%	-0.50%
	SHFE 当月期锌 (元/吨)	19,300	15	0.08%	-9.30%	-26.81%
	现货锌 (元/吨)	19,440	140	0.73%	-9.16%	-26.34%
	SHFE 当月期镍 (元/吨)	163,060	-5050	-3.00%	-10.56%	-24.29%
	现货镍 (元/吨)	172,300	-3700	-2.10%	-11.05%	-24.56%
	SHFE 当月期锡 (元/吨)	210,520	9280	4.61%	-0.88%	-21.69%
	现货锡 (元/吨)	209,750	10000	5.01%	0.00%	-23.31%

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)	9.87	0.09	0.97%	46.62%	-32.39%
	COMEX 库存 (万吨)	2.77	0.00	-0.03%	0.20%	27.57%
	SHFE 库存 (万吨)	8.66	0.05	0.55%	-35.78%	99.89%
铝	LME 库存 (万吨)	57.90	-0.07	-0.13%	2.45%	27.57%
	SHFE 库存 (万吨)	14.70	-0.78	-5.02%	-35.48%	-47.32%
铅	LME 库存 (万吨)	3.65	0.10	2.75%	12.85%	-6.06%
	SHFE 库存 (万吨)	3.41	0.57	20.19%	39.20%	-58.11%
锌	LME 库存 (万吨)	8.75	1.29	17.30%	66.49%	4.64%
	SHFE 库存 (万吨)	4.70	-0.06	-1.21%	-21.75%	-72.45%
镍	LME 库存 (万吨)	3.76	-0.11	-2.84%	-5.92%	-47.39%
	SHFE 库存 (万吨)	0.37	0.31	556.79%	229.87%	9.82%
锡	LME 库存 (万吨)	0.20	0.00	2.34%	28.34%	-32.88%
	SHFE 库存 (万吨)	0.90	0.01	1.37%	-3.38%	234.33%

数据来源: Wind, 东吴证券研究所

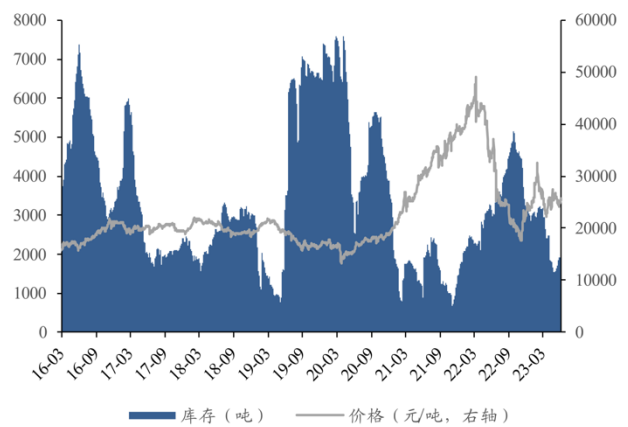
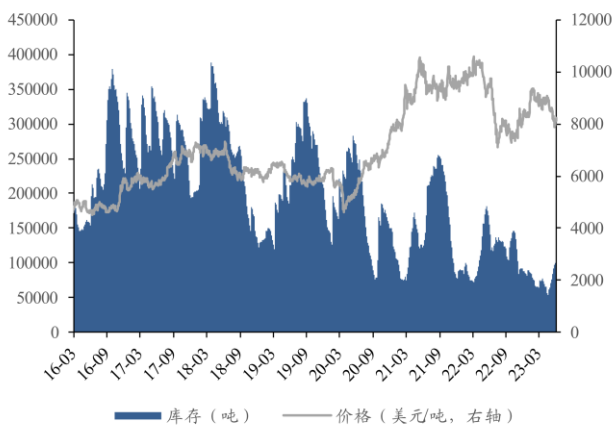
2.1.1. 铜：海外利好刺激下，本周铜价上涨

本周海内外期铜价格上涨。本周伦铜报收 8,232 美元/吨，周环比上涨 1.14%；沪铜报收 66,250 元/吨，周环比上涨 2.51%。供应端，海外原料矿的生产和运输问题进一步得到解决，部分炼厂原料库存出现累库，精铜产量继续环比微增。需求端，国内建筑和房地产行业处于淡季，精铜消费需求未见明显好转。总体来看，美国债务上限谈判达成原则协议后，市场恐慌情绪得到安抚，短线对价格形成提振，本周铜价小幅上涨。往后看，低库存对铜价形成一定支撑，预计后市铜价维持震荡。

本周伦铜、沪铜库存均上升。LME 库存 9.87 万吨，环比上升 0.09 万吨，周环比上升 0.97%。上期所库存 8.66 万吨，环比上升 0.05 万吨，周环比上升 0.55%。

图6：LME 铜价及库存

图7：SHFE 铜价及库存



数据来源：Wind，东吴证券研究所

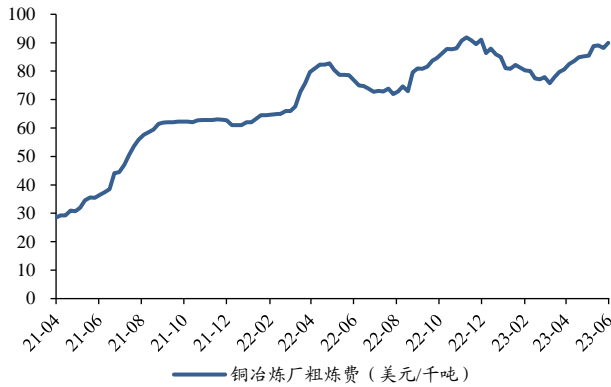
数据来源：Wind，东吴证券研究所

本周铜冶炼加工费、精废价差较上周上升。本期粗铜冶炼加工费为 90.00 美元/千吨，周环比上涨 2.16%。国内铜价精废价差较上周上涨 530 元/吨，周环比上涨 44.17%。我们认为，铜加工费在高位略有上涨，加工费持续上涨不改供给宽松局面；此外精废价差扩大一定程度上抑制废铜企业生产积极性，废铜供应受限。

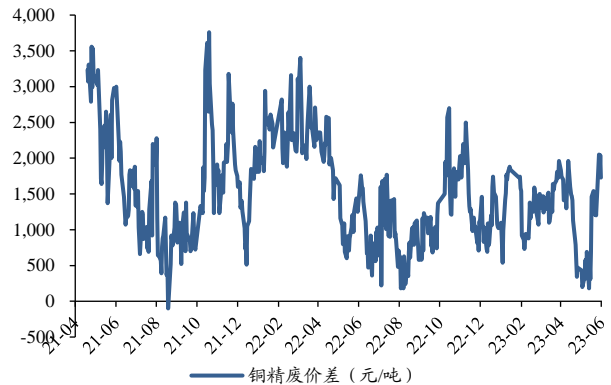
图8：铜粗炼加工费（美元/千吨）

图9：铜精废价差（元/吨）





数据来源：Wind，东吴证券研究所



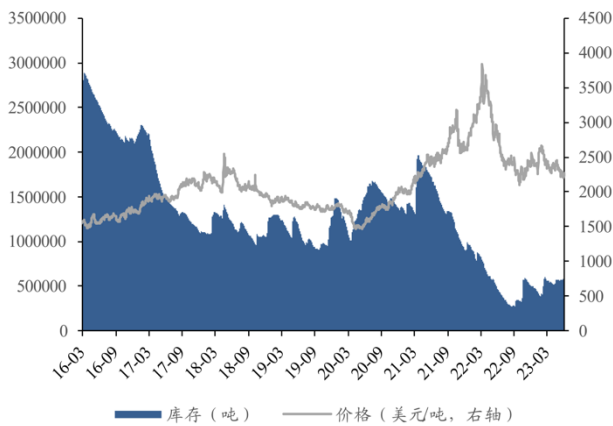
数据来源：Wind，东吴证券研究所

### 2.1.2. 铝：短期供给预期升温，需求维持弱势。

国内库存维持去化，本周铝价小幅上涨。价格方面，本周 LME 铝报收 2,270 美元/吨，较上周上涨 1.20%；沪铝报收 18,480 元/吨，较上周上涨 1.20%。库存方面，本周 LME 库存 57.90 万吨，周环比下降 0.13%；上期所库存 14.70 万吨，周环比下降 5.02%。

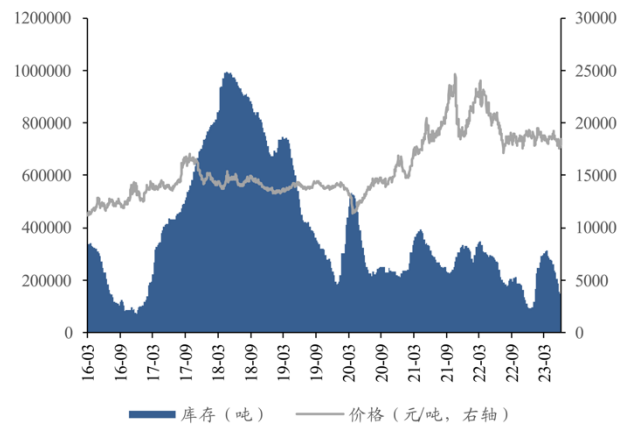
供应端来看，本周电解铝企业整体继续复产，主要集中于贵州地区，产量环比小幅上升。需求端，下游铝棒铝板产量增减不一，铝棒产量环比小幅上涨而铝板产量环比小幅下滑，综合来看需求运行较为平稳。整体来看，供应小幅上行而需求保持冷淡，预计后市铝价将维持偏弱震荡。

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

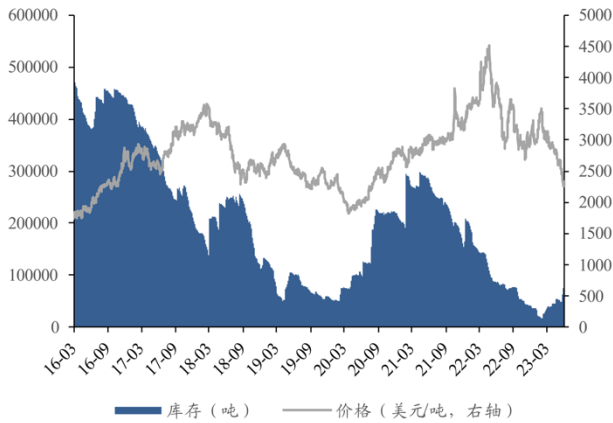
### 2.1.3. 锌：国外锌库存环比上升，伦锌价格低位下行

本周伦锌价格下跌，沪锌价格上涨。本周伦锌收盘价为 2,277 美元/吨，较上周下跌 61 美元/吨，周环比下跌 2.61%；本周沪锌收盘价为 19,300 元/吨，较上周上涨 15 元/吨，周环比上涨 0.08%。

伦锌库存上升，沪锌库存下降。本周 LME 库存 8.75 万吨，较上周上升 1.29 万吨，环比上升 17.30%；SHFE 库存为 4.70 万吨，较上周减少 0.06 万吨，环比下降 1.21%。

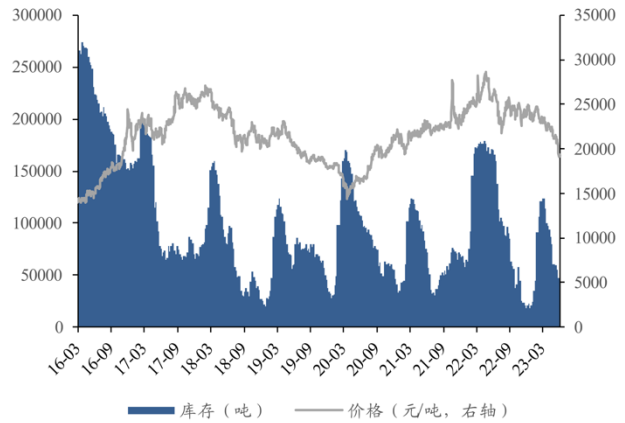
国内四地锌锭库存环比上升。本周上海、广东、天津、山东各地锌锭库存分周环比分别 9.16%，2.13%，-2.06%，0%，四地合计库存上升 0.16 万吨，环比上升 1.84%。

图12: LME 锌价及库存



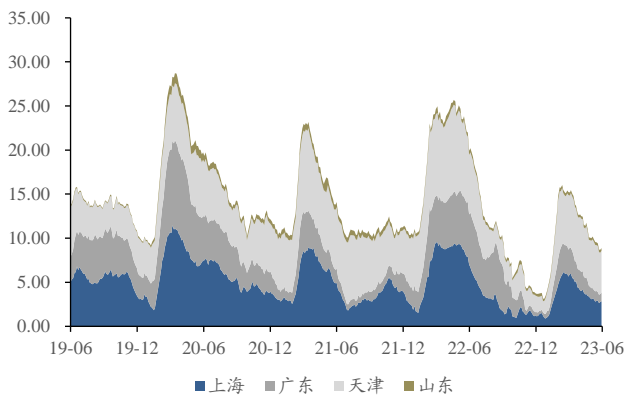
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

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

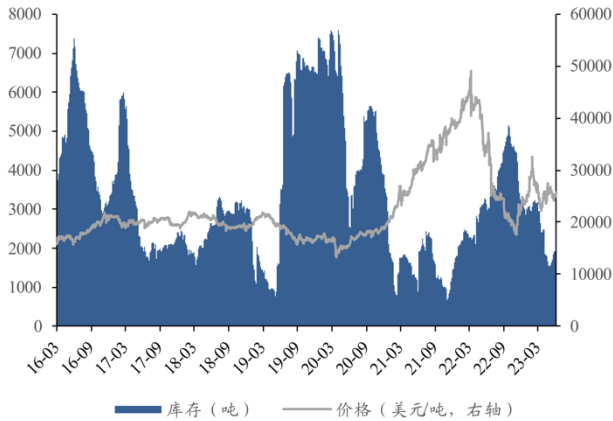
#### 2.1.4. 锡: 海内外锡价环比上涨

本周伦锡、沪锡收盘价环比上涨。本周 LME 锡收盘价为 25,610 美元/吨，较上周上涨 760 美元/吨，环比上涨 3.06%。沪锡收盘价为 210,520 元/吨，较上周上涨 9280 元/吨，环比上涨 4.61%。

本周 LME 锡库存上升，上期所锡库存下降。本周 LME 库存 0.19 万吨，环比增加 0.01 万吨，周环比上升 4.90%。上期所库存为 0.89 万吨，环比下降 0.05 万吨，周环比下降 5.39%。海外库存维持历史低位，而国内库存处于历史高位，近期呈小幅下降趋

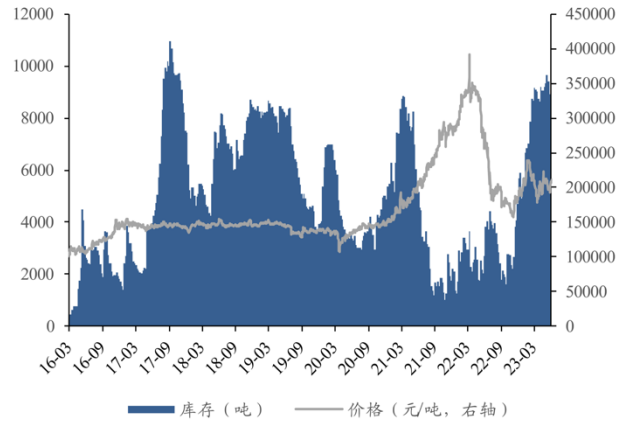
势。

图15: LME 锡价及库存



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图16: SHFE 锡价及库存



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

## 2.2. 贵金属: 美国就业市场表现强劲, 黄金价格预计承压

本周海内外黄金收盘价均上涨。本周 COMEX 黄金收盘价为 1,995.10 美元/盎司, 较上周上涨 35.80 美元/盎司, 周环比上涨 1.83%; SHFE 黄金收盘价为 452.30 元/克, 较上周上涨 6.80 元/克, 周环比上涨 1.53%。

周内受美债实际收益率持续走弱影响, 叠加美国多位官员传达暂停加息信号, 本周黄金价格小幅上涨。6月2日, 美国劳工统计局发布的数据显示, 美国5月非农就业人数增加33.9万人, 创2023年1月以来最大增幅, 预计19.5万人, 前值29.4万人, 远超预期, 黄金价格受此消息影响迅速下跌。劳动力市场强劲数据显示美国经济仍具韧性, 市场对于下半年降息预期有所降温, 后市预计金价将承压运行。

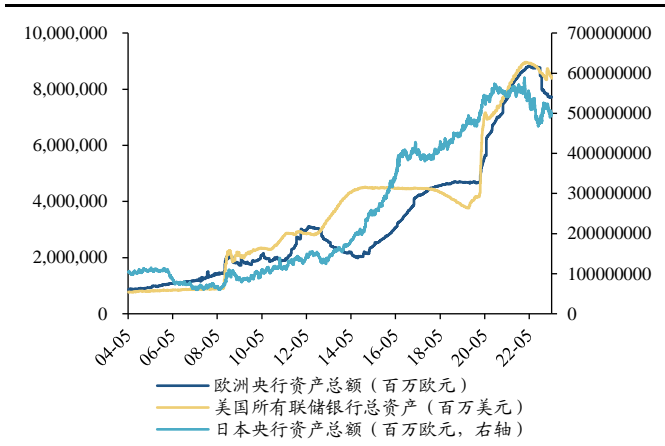
表4: 贵金属价格周度变化表

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	1,995.10	35.80	1.83%	0.19%	7.87%
Comex 白银	美元/盎司	23.98	0.79	3.40%	-4.86%	9.47%
SHFE 金	元/克	452.30	6.80	1.53%	-0.65%	13.36%
SHFE 银	元/吨	5,554.00	218.00	4.09%	-3.78%	17.10%

数据来源: Wind, 东吴证券研究所

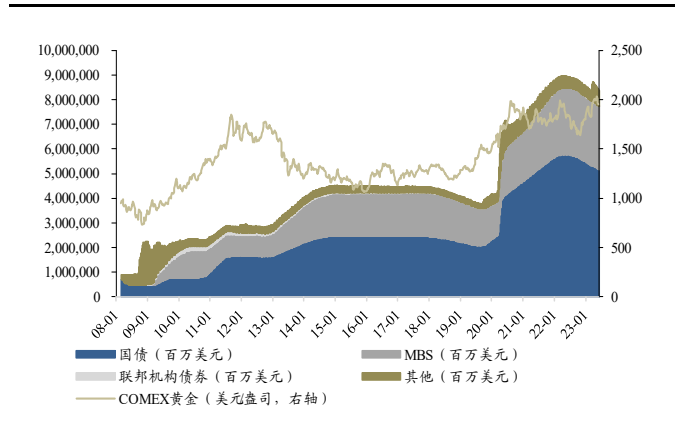
图17: 各国央行总资产

图18: 美联储资产负债表组成



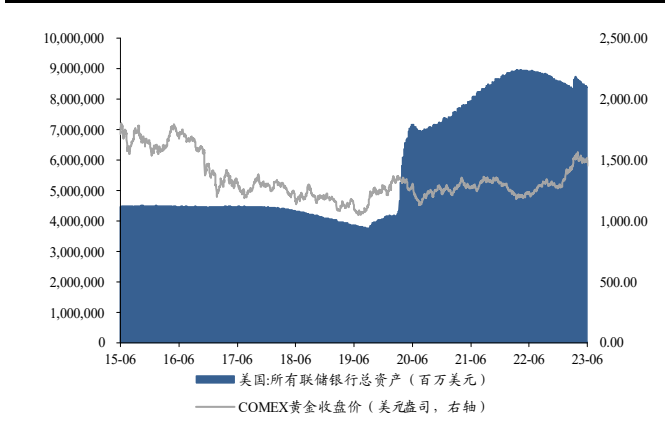
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图19: 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20: 实际利率与 Comex 黄金



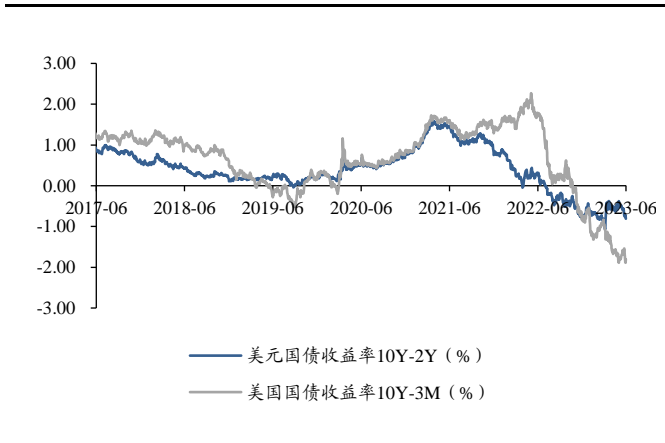
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图21: 美国国债长短期利差 (%)



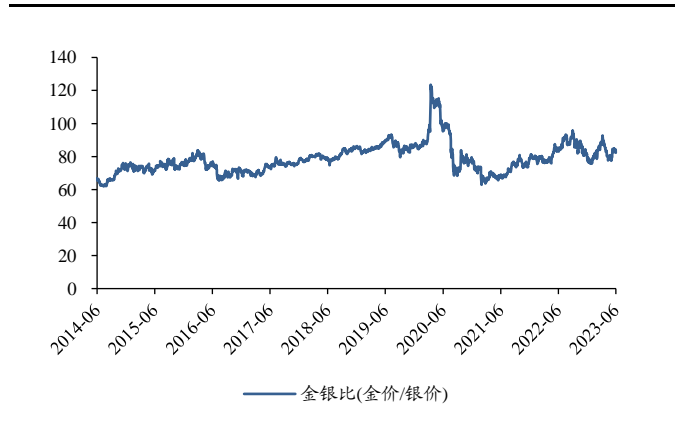
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图22: 金银比 (金价/银价)



数据来源：Wind，东吴证券研究所

图23: 黄金、白银 ETF 持仓量

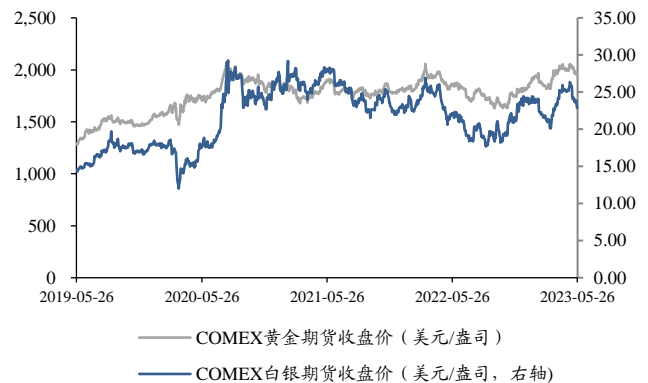


数据来源：Wind，东吴证券研究所

图24: Comex 黄金、白银期货收盘价



数据来源：Wind，东吴证券研究所



数据来源：Wind，东吴证券研究所

### 2.3. 稀土：下游需求一般，短期供给收缩下价格上涨

本周氧化镨、氧化镨钕价格上涨；氧化镝、氧化铽价格下跌。氧化镨收报 51.60 万元/吨，较上周上涨 4.24%；氧化镨钕收报 48.00 万元/吨，较上周增长 0.63%。供应端，分离厂及金属厂生产稳定，交付以长协订单为主，现货供应不多，价格上涨趋势下，部分惜售，整体供应面略显紧张。需求端，在价格上涨阶段，少量订单释放，但不足以满足钕铁硼厂家满负荷开工，整体开工率变化不大，市场多刚需采购，且以长协订单居多，现货采购量较少，采购积极性一般，预计后市价格维持震荡。

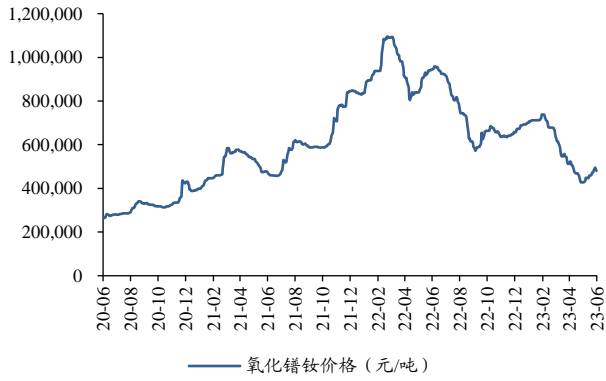
表5：稀土价格周度变化表

稀土	本周价格	周变化	周环比	月环比	年同比
氧化镨钕 (元/吨)	480,000	3000	0.63%	12.15%	-49.21%
烧结钕铁硼 50H (元/公斤)	320	0	0.00%	0.00%	-18.99%
氧化镧 (元/吨)	4,000	0	0.00%	-20.00%	-42.86%
氧化铈 (元/吨)	5,500	0	0.00%	0.00%	-37.14%
氧化镨 (元/吨)	516,000	21000	4.24%	11.45%	-47.51%
氧化镝 (元/千克)	2,090	-45	-2.11%	10.00%	-18.83%
氧化铽 (元/千克)	8,150	-450	-5.23%	-2.98%	-44.37%

数据来源：Wind，东吴证券研究所

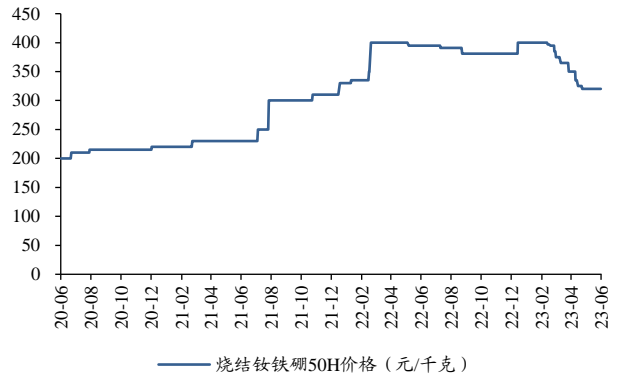
图25：氧化镨钕价格 (元/吨)

图26：烧结钕铁硼 50H (元/千克)



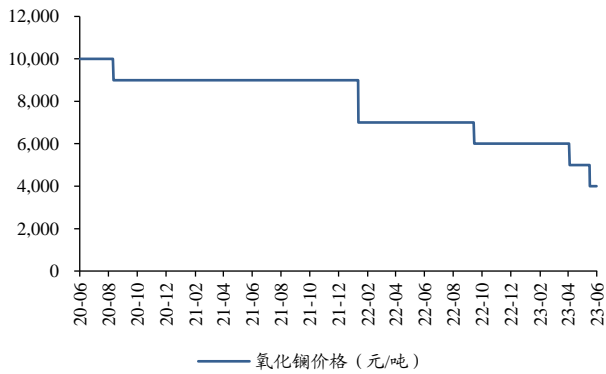
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图27: 氧化锆价格 (元/吨)



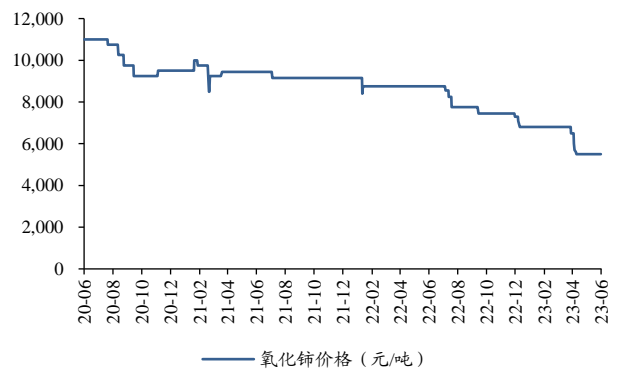
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图28: 氧化锆价格 (元/吨)



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图29: 氧化锆价格 (元/千克)

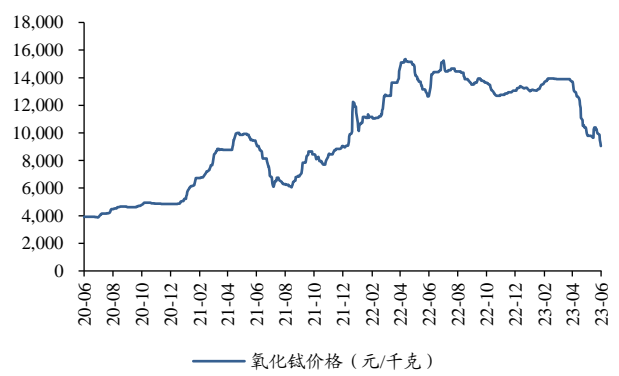


数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图30: 氧化锆价格 (元/千克)



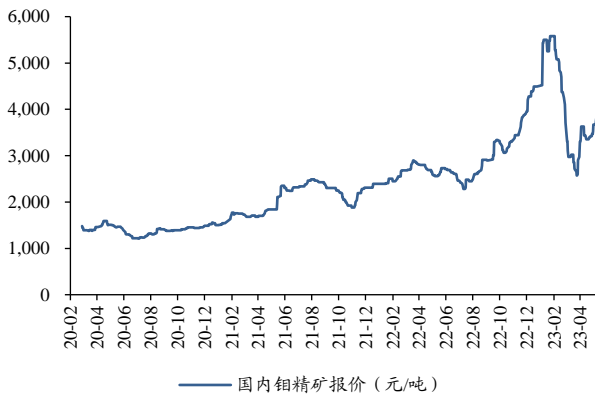
数据来源: Wind, 东吴证券研究所



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

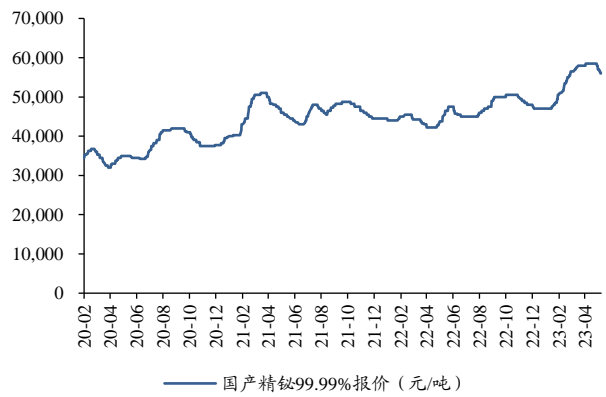
## 2.4. 稀有金属

图31: 国内钼精矿报价 (元/吨)



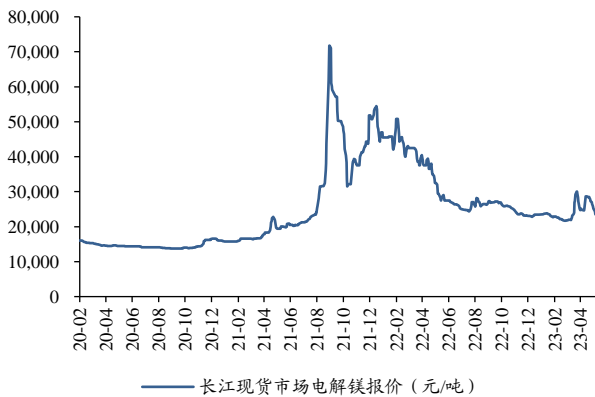
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图32: 国内钨精矿报价 (元/吨)



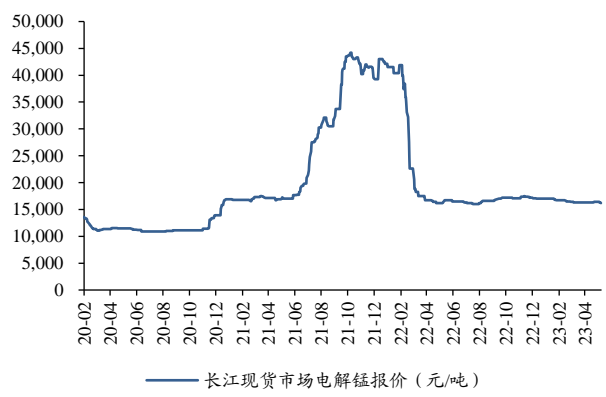
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图33: 长江现货市场电解镁报价 (元/吨)



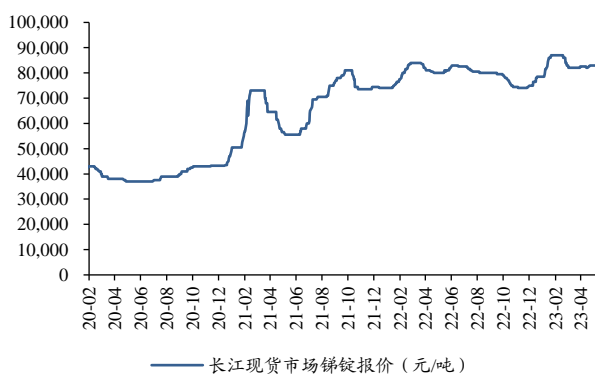
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图34: 长江现货市场电解锰报价 (元/吨)



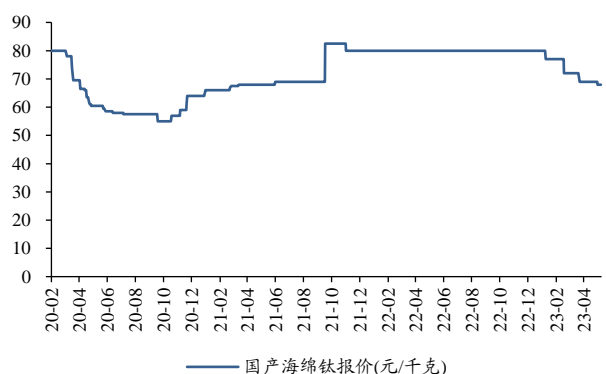
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图35: 长江现货市场镨钕报价 (元/吨)



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

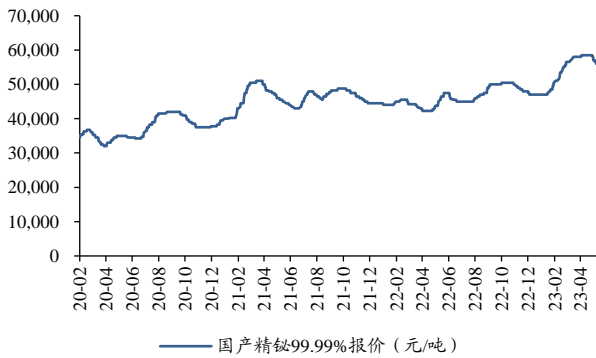
图36: 国产海绵钛报价 (元/千克)



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图37: 国产精铋 99.99%报价 (元/吨)

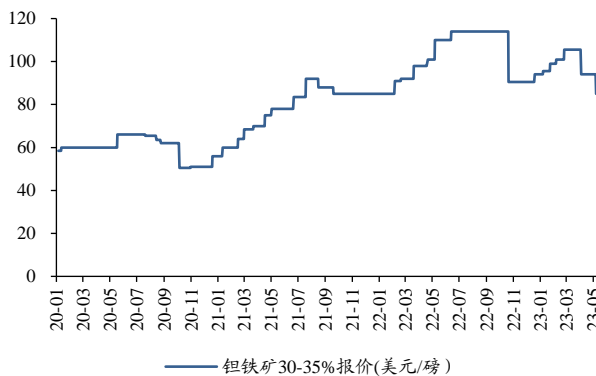
图38: 国内精钢 99.99%报价 (元/千克)



—— 国产精铌99.99%报价 (元/吨)

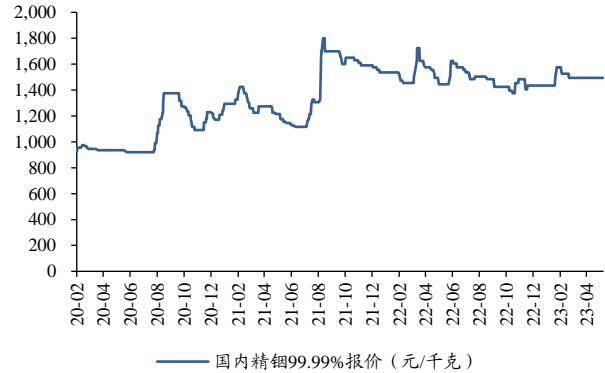
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图39: 钽铁矿 30-35%报价 (美元/磅)



—— 钽铁矿30-35%报价(美元/磅)

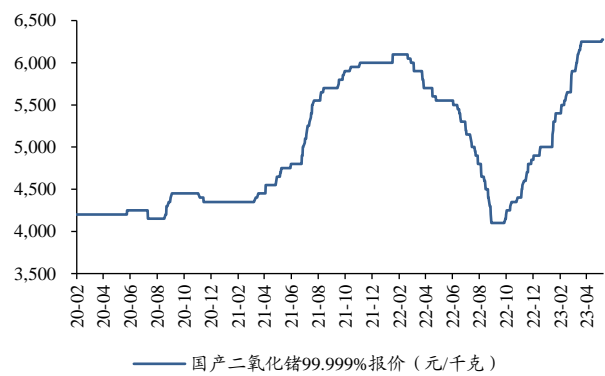
数据来源: Wind, 东吴证券研究所



—— 国内精铌99.99%报价 (元/千克)

数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图40: 国产二氧化锆 99.999%报价 (元/千克)



—— 国产二氧化锆99.999%报价 (元/千克)

数据来源: Wind, 东吴证券研究所

### 3. 本周新闻

### 4. 本周新闻

#### 4.1. 宏观新闻

5月31日 SMM 消息, 中国5月官方制造业 PMI 为 48.8, 预期 49.4, 前值 49.2。中国5月非制造业 PMI 为 54.5, 前值 56.4。

6月1日 SMM 消息, 欧元区5月制造业 PMI 终值为 44.8, 预期 44.6, 前值 44.6。德国5月制造业 PMI 终值为 43.2, 预期 42.9, 前值 42.9。

6月1日 SMM 消息, 世贸组织发布最新一期全球货物贸易景气指数为 95.6, 低于基准点 100, 较今年3月发布的 92.2 略有上升。



6月2日 SMM 消息，据惠誉国际评级预测，2023 年国际贸易增长率为 1.9%，远低于去年水平 5.5%，2023 年全球 GDP 增长率为 2%，远低于去年水平 2.7%。

## 4.2. 行业新闻

### 4.2.1. 铜行业

6月1日 SMM 消息，2023 年 4 月中国铜矿砂及精矿进口量为 210.3 万吨，同比增加 11.6%，环比增加 4.1%。2023 年 1-4 月中国铜精矿累计进口量为 875.9 万吨，同比增加 6.7%

6月1日 SMM 消息，全球最大铜生产国智利国家统计局(INE)周三表示，该国 4 月铜产量同比下降 1.1%，至 417,279 吨。

6月2日 SMM 消息，2022-2023 财年，印度国内铜需求同比增长 18%-20%，铜进口量同比增长 15%，连续第五年成为铜净进口国。

### 4.2.2. 锌行业

5月30日 SMM 消息，日本财务省公布数据显示日本 4 月已清关锌出口量为 8,992,198 千克，同比增加 60.8%。

### 4.2.3. 镍行业

5月30日 SMM 消息，印尼政府表示拟推出镍价格指数，并暂缓征收镍产品出口关税。

5月31日 SMM 消息，2023 年 5 月镍丝镍网行业 PMI 指数终值为 50.07%，位于荣枯线之上。

## 5. 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。

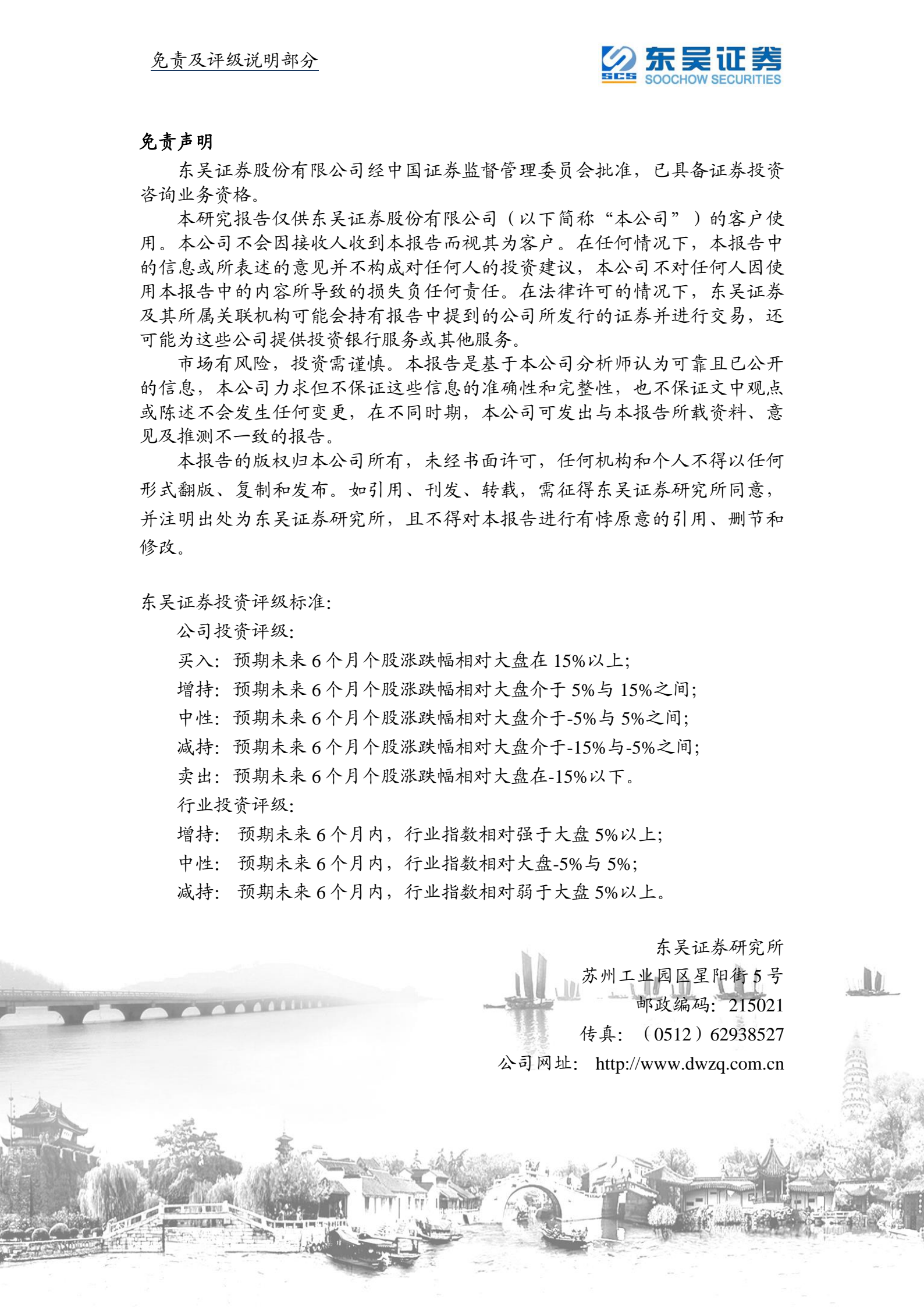
## 东吴证券投资评级标准：

### 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>