

有色金属行业周报 (5.29-6.2)

5月财新PMI回升至枯荣线以上，悲观情绪触底，推荐黄金、铜铝锡和锂矿

强于大市(维持评级)

投资要点:

➤ **贵金属：加息预期大幅降温，贵金属价格走强。**本周美元美债走弱，贵金属价格上涨。美国债务上限协议通过表决，加息预期大幅降温，利好贵金属价格。虽然周五公布的5月非农就业人口增加远超预期，但失业率也达到2020年10月以来最高水平，表明劳动力参与率并没有太大改善，同时PMI数据持续回落并处于萎缩区间，美国经济下行趋势不变。长期看，美国加息周期进入尾声，高通胀下经济衰退预期仍将给金银价格提供避险支撑。**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）。

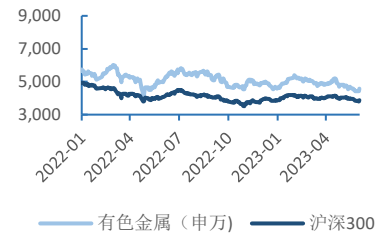
➤ **工业金属：宏观利好提振工业金属价格。**本周受美国达成债务上限协议、中国5月财新PMI好于预期并回升至枯荣线以上等宏观因素提振影响，基本金属价格上涨。随着国内经济稳增长政策发力，需求有望得到修复，库存持续降低，铜铝价格有上行空间。**个股：**锡矿建议关注锡业股份（000960）、南化股份（600301）；铝矿关注自备电厂低成本的神火股份（000933）、天山铝业（002532），以及产量供给有弹性的云铝股份（000807），铜矿关注资源自给率较高的北方铜业（000737）、洛阳钼业（603993）；其他关注：南山铝业（600219）、江西铜业（600362.SH）。

➤ **新能源金属：盐湖30万元放货提振，锂盐价格将继续探涨。**本周碳酸锂价格继续维持上涨态势，锂价近期或将维持在30万元左右。5月31日，SMM消息称青海某盐湖企业放货3000吨电碳和工碳，采取一口价定价模式，价格为30万元/吨，受盐湖放货消息提振，锂盐探涨情绪显著，大厂挺价心态维持；同时国常会指出将延续和优化电动车购置税减免政策，下游需求有望进一步回暖拉动锂价。短期，锂价反弹叠加电动车复苏（预期）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，锂矿是电动车产业链最优战略资产已深入人心，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）指数涨3.42%，跑赢沪深300。个股涨幅前十：**众源新材（12.36%）、万里石（12.19%）、中金黄金（10.55%）、吉翔股份（10.01%）、兴业矿业（9.70%）、中矿资源（8.99%）、联瑞新材（8.38%）、天华超净（7.89%）、东方锆业（7.89%）、中国铝业（7.41%）。

➤ **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	-4.27%	-5.80%
相对表现 (pct)	-0.1	-5.6

团队成员

分析师 王保庆

执业证书编号：S0210522090001

邮箱：WBQ3918@moa.hfzq.com.cn

相关报告

【华福有色】20230527 周报：宏观悲观情绪或见底，关注顺周期，继续推荐黄金板块

【华福有色】20230520 周报：降息预期放缓，贵金属阶段性承压，继续看多贵金属和锂板块

【华福有色】20230513 周报：4月通胀如期回落印证美联储加息或将结束，继续推荐黄金标的

【华福有色】20230506 周报：美联储加息或将结束，重点关注黄金、锡和铝

正文目录

一、 投资策略：5 月财新 PMI 回升至枯荣线以上，悲观情绪触底，推荐黄金、铜铝和锂矿	1
1.1 贵金属：加息预期大幅降温，贵金属价格走强.....	1
1.2 工业金属：宏观利好提振工业金属价格	1
1.3 新能源金属：盐湖 30 万元放货提振，锂盐价格将继续探涨	1
1.4 其他小金属：稀土供给改善，锑铋仍有上行空间.....	2
二、 一周回顾：有色指数涨 3.42%，三级子板块中黄金领涨.....	2
2.1 行业：有色（申万）指数涨 3.42%，跑赢沪深 300	2
2.2 个股：众源新材涨幅 12.36%，抚顺特钢跌幅 10.79%.....	3
2.3 估值：锂板块当前盈利能力高而估值低位.....	4
三、 重大事件：.....	5
3.1 宏观：5 月中国财新 PMI50.9，回升至枯荣线以上；美国非农就业人口增加超预期，创 1 月以来最大增幅	5
3.2 行业：印尼已搁置对镍产品征税的计划；Ventanas 港口将于 6 月份停运 10-15 天，导致 Los Bronces 铜矿装运延期	5
3.3 个股：紫金矿业巨龙铜矿恢复生产；索通发展与 EGA 计划在阿联酋合资建设 60 万吨预焙阳极生产基地	6
四、 有色金属价格及库存.....	7
4.1 锡价领涨，铜铝继续去库	7
4.2 贵金属：加息预期增强叠加美国经济韧性仍存，贵金属价格承压	9
4.3 小金属：稀土价格下跌，电碳保持上涨态势	10
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	5
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：5月财新PMI回升至枯荣线以上，悲观情绪触底，推荐黄金、铜铝和锂矿

1.1 贵金属：加息预期大幅降温，贵金属价格走强

行业：美国十年 TIPS 国债-3.82%和美元指数-0.16%；黄金：COMEX、SGE 和 SHFE 分别为 0.94%、1.84%和 1.62%；银价：LBMA、COMEX、SHFE 和华通分别为 3.20%、1.07%、4.35%和 3.97%。

点评：本周美元美债走弱，贵金属价格上涨。美国债务上限协议通过表决，加息预期大幅降温，利好贵金属价格。虽然周五公布的 5 月非农就业人口增加远超预期，但失业率也达到 2020 年 10 月以来最高水平，表明劳动力参与率并没有太大改善，同时 PMI 数据持续回落并处于萎缩区间，美国经济下行趋势不变。长期看，美国加息周期进入尾声，高通胀下经济衰退预期仍将给金银价格提供避险支撑。

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：宏观利好提振工业金属价格

行业：本周，SHFE 环比涨跌幅锡（+4.6%）>铜（+2.5%）>铝（+1.6%）>锌（+0.1%）>铅（-1.4%）>镍（-3.0%）。

点评：本周受美国达成债务上限协议、中国 5 月财新 PMI 好于预期并回升至枯荣线以上等宏观因素提振影响，基本金属价格上涨。**铝**，云南复产不确定性较强，下游加工企业继续复产，铝社会性库存继续下降，在国家支撑地产、汽车、光伏发展的态势下，铝价有上涨空间，同时由于煤炭、石油焦等价格大幅下跌，电解铝厂盈利持续修复，铝资源标的具备投资价值。**铜**，供给端扰动增加，新投产产能预计有所延迟，在房地产、家电和电网等板块消费逐渐增加的态势下，市场呈现供需偏紧局面，同时库存持续下降且较历史处于低位水平，铜价仍有上行空间。**锡**，上周低邦重申暂停矿产资源开采后，矿源紧张的情绪持续发酵，叠加本周宏观方面强势运行，锡市场价格涨幅较大，未来锡矿供给短缺问题难改，看好锡后市价格。

个股：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）；锡矿建议关注锡业股份（000960）、南化股份（600301）。

1.3 新能源金属：盐湖 30 万元放货提振，锂盐价格将继续探涨

行业：本周，锂辉石精矿-0.8%，碳酸锂（电）+4.4%，氢氧化锂（电）+1.0%；硫酸镍（电）+0.8%；钴板块产品价格上涨，硫酸钴（电）+1.3%、电钴+0.4%；前驱体价格涨跌互现，正磷酸铁-3.8%、四钴+3.1%；正极部分材料呈上涨态势，LFP+2.7%，NCM622+0.8%，NCM811 价格持平、LCO+2.4%。

点评：锂，本周碳酸锂价格继续维持上涨态势，锂价近期或将维持在 30 万元左

右。5月31日，SMM消息称青海某盐湖企业放货3000吨电碳和工碳，采取一口价定价模式，价格为30万元/吨，受盐湖放货消息提振，锂盐探涨情绪显著，大厂挺价心态维持；同时国常会指出将延续和优化电动车购置税减免政策，下游需求有望进一步回暖拉动锂价。短期，锂价反弹叠加电动车复苏（预期）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，锂矿是电动车产业链最优战略资产已深入人心，具备投资价值。**镍**，新能源镍需求或将得到修复，特钢镍需求受到钢市下游需求修复较慢较弱，因此终端需求仍需政策传导支持。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：稀土供给改善，铋铟仍有上行空间

行业：稀土方面：氧化镨钕（期）-0.6%，氧化镱-2.8%，氧化铽-4.6%。**其他小金属**：钼精矿+3.3%，钨精矿、铋铟价格持平。

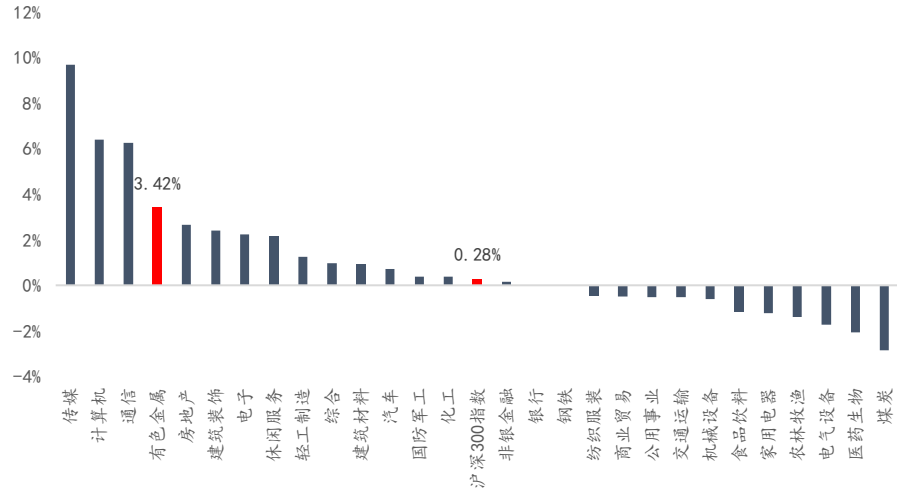
点评：稀土，本周稀土价格弱势调整，主因下游需求支撑不足，市场交投氛围转淡，短期，随着缅甸矿恢复进口和指标持续增长导致23年供给略大于需，价格有所回调。长期，供给受控，经济复苏下游需求有望向好，稀土价格仍可处于高位。**钨**，钨精矿市场价格与上周持平，受下游需求暂未明显恢复影响，供需双弱导致价格维稳，未来随着需求的不断恢复，钨价将打开上涨空间。**铋铟**，铋是小金属板块基本面最强、价格比较坚挺的金属品种，资源供应量不断缩减、上下游库存维持低位支撑铋铟价格，远期光伏玻璃打开市场空间，供需短缺难解，价格有望上行，突破前高确定性强。

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：有色指数涨3.42%，三级子板块中黄金领涨

2.1 行业：有色（申万）指数涨3.42%，跑赢沪深300

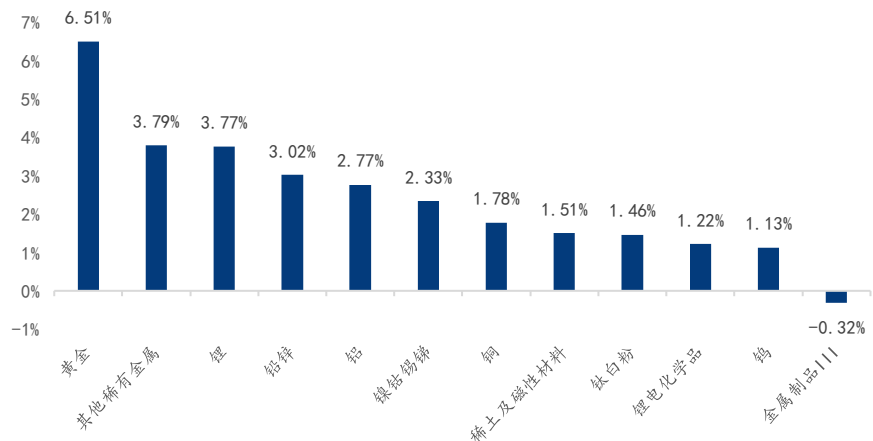
图表 1：申万一级指数涨跌幅



数据来源: wind、华福证券研究所

本周,有色板块表现优于沪深 300,三级子版块中黄金领涨,主因美国债务上限协议通过表决,加息预期大幅降温,贵金属价格走强,中国 5 月财新 PMI 好于预期提振基本金属价格。长期看,欧美经济衰退逻辑仍在,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

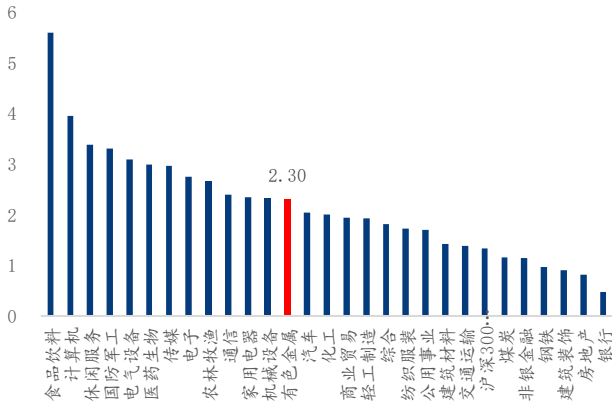
2.2 个股: 众源新材涨幅 12.36%, 抚顺特钢跌幅 10.79%

本周涨幅前十: 众源新材 (12.36%)、万里石 (12.19%)、中金黄金 (10.55%)、吉翔股份 (10.01%)、兴业矿业 (9.70%)、中矿资源 (8.99%)、联瑞新材 (8.38%)、天华超净 (7.89%)、东方锆业 (7.89%)、中国铝业 (7.41%)。

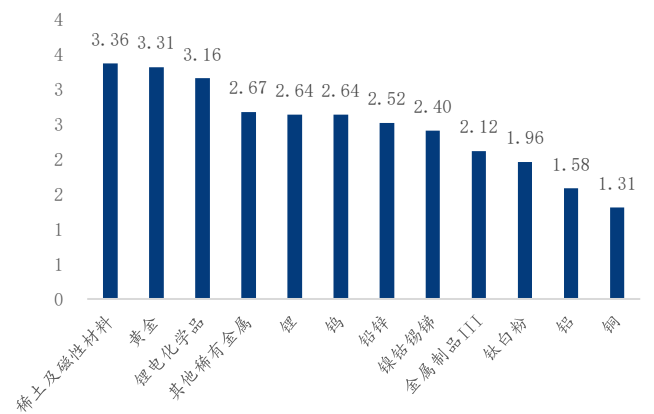
本周跌幅前十: 抚顺特钢 (-10.79%)、石英股份 (-6.29%)、合金投资 (-6.18%)、中飞股份 (-5.31%)、光智科技 (-5.31%)、西部超导 (-5.16%)、伟明环保 (-4.89%)、西部材料 (-4.74%)、青岛中程 (-4.02%)、园城黄金 (-3.80%)。

图表 3: 有色板块个股涨幅前十

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



数据来源：wind、华福证券研究所

三、 重大事件：

3.1 宏观：5月中国财新 PMI50.9，回升至枯荣线以上；美国非农就业人口增加超预期，创1月以来最大增幅

图表 9：宏观动态

公布日期	国家/地区	摘要	来源
2023/5/30	欧洲	欧元区5月经济景气指数96.5，预期98.9，前值99.3修正为99；5月工业景气指数-5.2，为2020年11月以来新低，预期-4.0，前值-2.6修正为-2.8；5月服务业景气指数7，预期10.2，前值10.5修正为9.9。	WIND
2023/5/31	德国	德国5月CPI初值环比降0.1%，预期升0.2%，4月终值升0.4%；同比升6.1%，预期升6.5%，4月终值升7.2%。	WIND
2023/5/31	中国	5月31日，国家统计局公布数据显示，中国5月官方制造业PMI为48.8，环比下降0.4个百分点；5月非制造业PMI为54.5，下降1.9个百分点。中国5月综合PMI产出指数为52.9，环比下降1.5个百分点，国家统计局指出，我国经济景气水平有所回落，恢复发展基础仍需巩固。	WIND
2023/6/1	欧洲	欧元区5月CPI初值同比升6.1%，刷新去年2月以来新低，预期升6.3%，4月终值升7.0%；环比持平，预期升0.2%，4月终值升0.6%。	WIND
2023/6/1	欧洲	欧元区5月制造业PMI终值44.8，预期44.6，初值44.6。	WIND
2023/6/1	中国	5月财新中国制造业采购经理指数（PMI）录得50.9，较4月回升1.4个百分点，时隔两个月重回扩张区间。5月中国制造业景气度回升至荣枯线以上，显示制造业生产经营活动仍具韧性，但就业形势持续恶化，企业信心也明显下滑。从分项数据看，制造业供需小幅扩张。5月制造业生产指数升至2022年7月以来最高，制造业新订单指数重新升至临界点以上，为过去两年来次高，仅低于2023年2月。	WIND
2023/6/2	美国	6月1日，美联储哈克表示，预计今年通胀率将降至约3.5%，明年降至2.5%，并在2025年达到美联储的2%目标；预计2023年GDP增长率低于1%，失业率将上升至4.4%；通胀回落进程“令人失望地缓慢进行”，通胀仍“远高于”美联储的目标；评估最近事件对经济活动和通胀的影响需要一些时间。	WIND
2023/6/2	美国	美国5月季调后非农就业人口增33.9万人，创1月以来最大增幅，预期增19万人，前值自增25.3万人修正至增29.4万人；5月失业率为3.7%，创半年新高，预期3.5%，前值3.4%；平均每小时工资同比升4.3%，预期升4.4%，前值升4.4%；环比升0.3%，预期升0.3%，前值自升0.5%修正至升0.4%；就业参与率为62.6%，预期62.6%，前值62.6%。	WIND

数据来源：wind、华福证券研究所

3.2 行业：印尼已搁置对镍产品征税的计划；Ventanas港口将于6月份停运10-15天，导致Los Bronces铜矿装运延期

图表 10：行业动态

公布日期	行业	摘要	来源
2023/5/31	锂	青海某盐湖企业放货 3000 吨准电碳和工碳，一口价定价模式，定价 30 万元/吨的消息，目前已落下帷幕。	SMM
2023/5/31	镍	印尼政府一名高级官员周二表示，印尼已搁置对镍产品征税的计划，同时正致力于创建一个价格指数，减少与伦敦金属交易所(LME)基准价格挂钩带来的波动性。印尼为全球最大的镍生产国。	SMM
2023/6/1	镍	俄罗斯最大的镍生产商诺里尔斯克镍公司(Nornickel)周三表示，今年全球镍市供应过剩料超过 20 万吨，高于 2 月预估的约 12 万吨，明年料超过 18 万吨。	SMM
2023/6/2	铝	据 SMM 统计，目前国内较明确的在建铝板带箔项目约 22 个，设计产能合计 349.2 万吨，将在 2025 年之前陆续投产。	SMM
2023/6/2	锂	津巴布韦矿业部长温斯顿·奇坦多(Winston Chitando)周三表示，希望在该国经营的锂矿企业能够在当地生产电池级锂，未来可能对锂精矿出口征税。过去两年，包括华友钴业、中矿资源、诚信锂业、天华新能的企业投资超过 10 亿美元在津巴布韦并购和开发锂矿项目。为打击滥采和手工采矿走私，津巴布韦政府于去年禁止未加工锂矿出口，并下令只能出口锂精矿。	SMM
2023/6/2	新能源汽车	国务院总理李强主持召开国务院常务会议，研究促进新能源汽车产业高质量发展的政策措施。会议指出，要延续和优化新能源汽车车辆购置税减免政策，构建高质量充电基础设施体系，进一步稳定市场预期、优化消费环境，更大释放新能源汽车消费潜力。	WIND
2023/6/3	铜	据 SMM 调研，5 月下旬位于智利的 Ventanas 港口宣布，Ventanas 港口将于 6 月份进行“港口重建”工作将导致原先运行的抓斗设备在 6 月份停运 10-15 天，通过 Ventanas 港口发运的 Los Bronces 铜矿装运工作因受“港口重建”、港口大风大浪船只排队靠泊和铜精矿水分较多的影响导致装运延期。此前中国某炼厂采购原本 5 月份装运 Los Bronces 铜精矿现货也推迟至 6 月底发运。	SMM

数据来源：SMM、WIND、华福证券研究所

3.3 个股：紫金矿业巨龙铜矿恢复生产；索通发展与 EGA 计划在阿联酋合资建设 60 万吨预焙阳极生产基地

图表 11：个股动态

公布日期	代码	简称	类型	摘要
2023/5/31	601899.SH	紫金矿业	其他公告	近日，紫金矿业控股子公司巨龙铜业（公司持股 50.1%）收到墨竹工卡县应急管理局函复，同意巨龙铜业恢复生产。2023 年 5 月 14 日，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起吊笼坠落事故，造成 6 名兴万祥员工失联，故实施停产整顿。
2023/5/31	600489.SH	中金黄金	收购兼并	公司拟以协议收购方式收购控股股东黄金集团持有的莱州中金 100% 股权和黄金集团对莱州中金的债权。交易价款总额为 486,032.06 万元。其中，莱州中金 100% 股权交易价格为 614.42 万元，与账面价值溢价 151,748.83 万元，债权交易价格为 485,417.64 万元。
2023/5/31	600111.SH	北方稀土	资金投向	近日，中国北方稀土（集团）高科技股份有限公司控股子公司包头市金蒙稀土有限责任公司（以下简称金蒙稀土）申报拟投资建设的年产 3000 吨（REO）稀土精矿冶炼分离线自动化升级改造及年产 2000 吨（REO）钕铁硼废料回收自动化生产线项目，获得内蒙古自治区工业和信息化厅核准同意。
2023/6/2	603612.SH	索通发展	资金投向	2023 年 5 月 31 日，公司与阿联酋环球铝业（EGA）签署《投资谅解备忘录》，协商计划在阿联酋共同组建合资公司，以该合资公司为实施主体建设预焙阳极生产基地，以满足 EGA 及周边地区对于预焙阳极产品的需求。合资公司股权比例暂定为：公司持股 55%，EGA 持股 45%，项目一期产能为 30 万吨/年，项目二期产能为 30 万吨/年，合资公司优先将预焙阳极产品销售给 EGA，EGA 将承购项目一期（30 万吨/年）产能的 50%。
2023/6/3	600219.SH	南山铝业	收购兼并	公司与中航重机在此前签署的《合作框架意向协议》基础上多次进行磋商谈判，最终双方就山东宏山 80% 股权转让相关事项达成一致并于 2023 年 6 月 2 日在山东烟台签署了《股权转让协议》，且经双方协商一致，本次最终股权转让价格在审计、评估后于补充协议中予以约定。此次股权出售事项完成后，公司持有山东宏山 20% 股权。

数据来源：wind、华福证券研究所

四、 有色金属价格及库存

4.1 锡价领涨，铜铝继续去库

价格：铜价：LME、SHFE 和长江分别为 1.3%、2.5%和 3.3%；铝价：LME、SHFE 和长江分别为 1.1%、1.6%和 2.2%；铅价：LME、SHFE 和长江分别为-1.9%、-1.4%和-1.1%；锌价：LME、SHFE 和长江分别为-1.6%、0.1%和 0.7%；锡价：LME、SHFE 和长江分别为 2.7%、4.6%和 5.0%；镍价：LME、SHFE 和长江分别为-0.1%、-3.0%和-2.1%。

图表 12：基本金属价格及涨跌幅

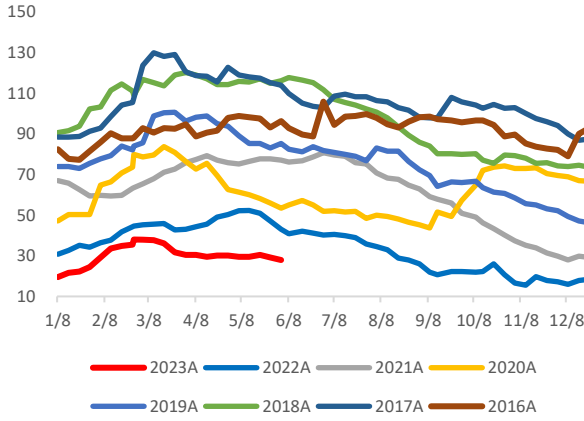
品种	类型	最新价格	价格涨跌幅		
			周	月	年
铜	LME	8,247.50	1.3%	1.7%	-1.5%
	SHFE	66,250.00	2.5%	2.0%	0.0%
	长江	66,320.00	3.3%	1.3%	0.2%
铝	LME	2,267.50	1.1%	0.9%	-5.1%
	SHFE	18,480.00	1.6%	2.6%	-1.2%
	长江	18,560.00	2.2%	1.5%	-0.6%
铅	LME	2,036.00	-1.9%	1.2%	-11.2%
	SHFE	15,050.00	-1.4%	-1.0%	-5.5%
	长江	15,075.00	-1.1%	-1.1%	-4.6%
锌	LME	2,301.50	-1.6%	2.2%	-22.4%
	SHFE	19,300.00	0.1%	0.3%	-18.8%
	长江	19,440.00	0.7%	0.1%	-19.2%
锡	LME	25,525.00	2.7%	0.6%	2.5%
	SHFE	210,520.00	4.6%	2.0%	-0.6%
	长江	209,750.00	5.0%	1.3%	0.6%
镍	LME	21,010.00	-0.1%	1.9%	-29.8%
	SHFE	163,060.00	-3.0%	4.5%	-29.7%
	长江	172,300.00	-2.1%	0.2%	-28.3%

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 27.93 万吨，环比-1.21 万吨，同比-15.17 万吨。其中，LME9.95 万吨，环比 0.26 万吨；COMEX2.77 万吨，环比 0.00 万吨；上海保税区 11 万吨，环比-1.30 万吨；上期所库存 4.21 万吨，环比-0.28 万吨。全球铝库存 119.36 万吨，环比-3.37 万吨，同比-24.17 万吨。其中，LME42.03 万吨，环比-15.52 万吨；国内社会库存 59.5 万吨，环比-6.20 万吨。全球铅库存 6.60 万吨，环比 0.71 万吨，同比-4.08 万吨。全球锌库存 18.41 万吨，环比 0.70 万吨，同比-13.54 万吨。全球锡库存 10280 吨，环比 212 吨，同比 5211 吨。全球镍库存 3.77 万吨，环比 0.24 万吨，同比-3.57 万吨。

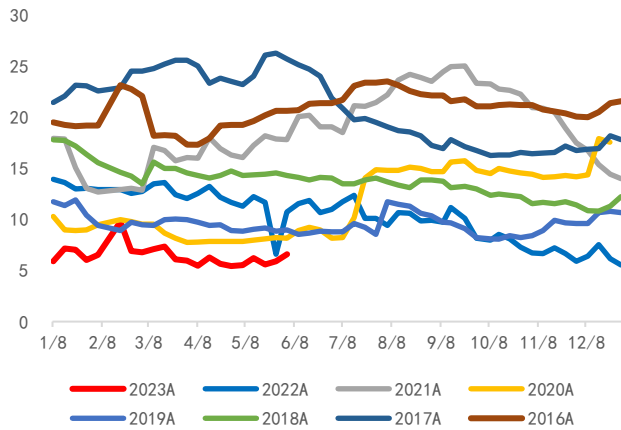
图表 13：全球阴极铜库存同比（万吨）

图表 14：全球电解铝库存同比（万吨）



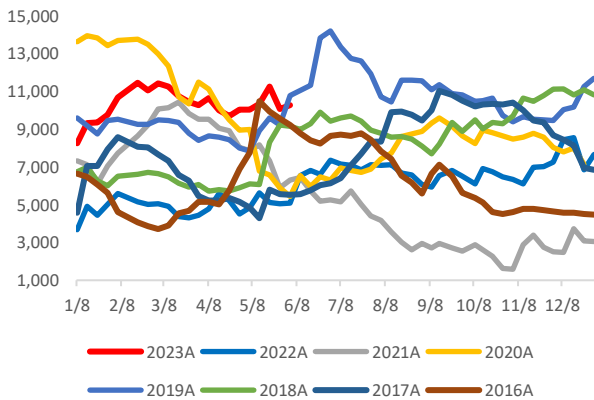
数据来源: wind、华福证券研究所

图表 15: 全球精铅库存同比 (万吨)



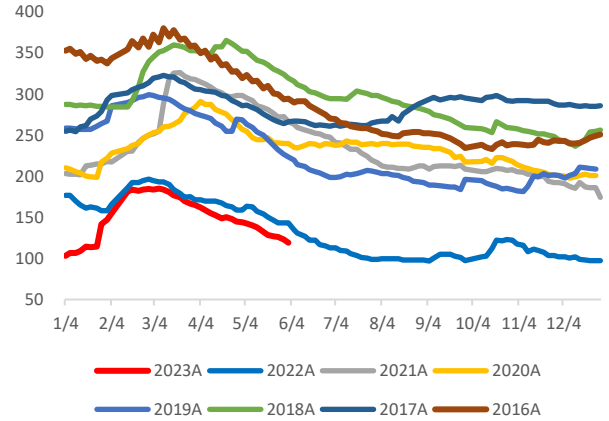
数据来源: wind、华福证券研究所

图表 17: 全球精锡库存同比 (吨)



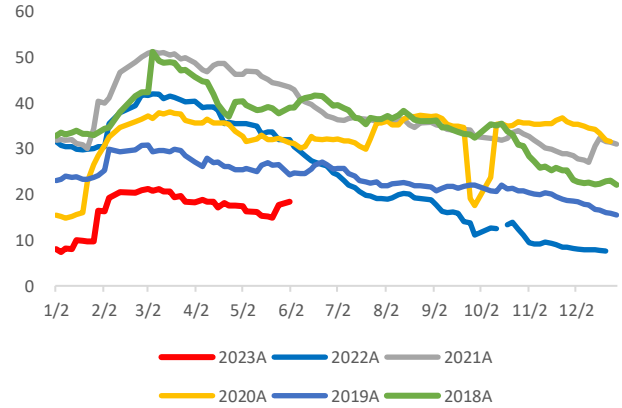
数据来源: wind、华福证券研究所

图表 19: 国内现货铜 TC/RC



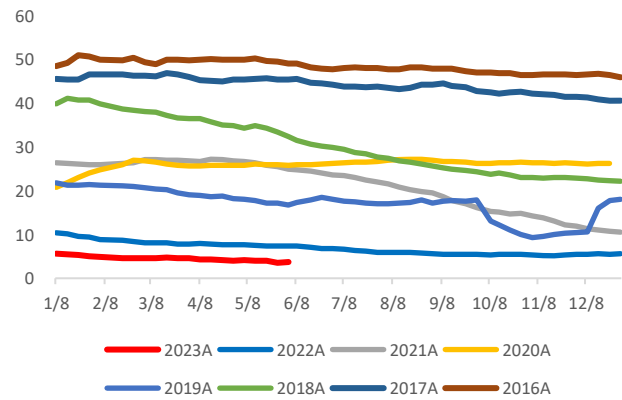
数据来源: wind、华福证券研究所

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

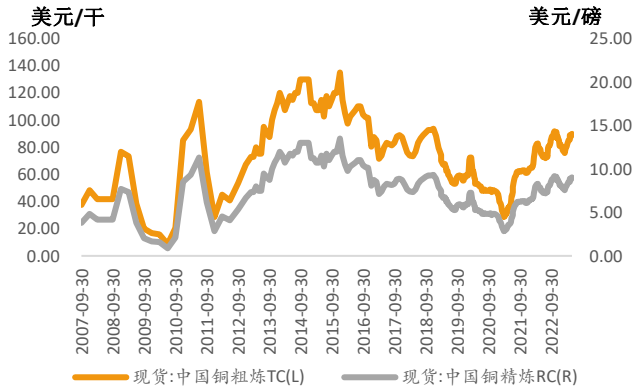
图表 18: 全球电解镍库存同比 (万吨)



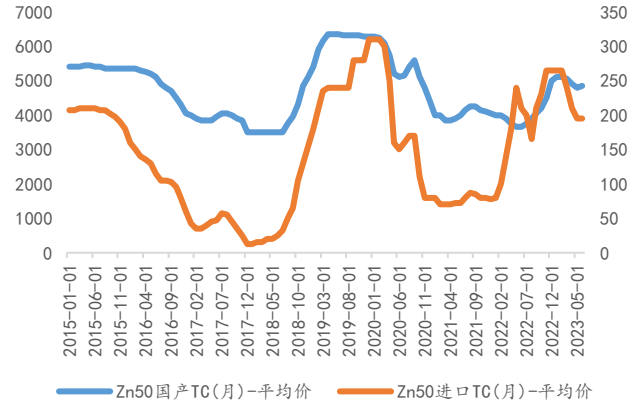
数据来源: wind、华福证券研究所

图表 20: 国产及进口 50% 锌精矿加工费

加工费: 截至 6 月 2 日, 国内现货铜粗炼加工费为 90.0 美元/千吨, 环比+1.90 美元/千吨, 精炼费为 9.00 美元/磅, 环比+0.19 美元/磅。国内 50% 锌精矿平均加工费 4850 元/吨, 环比+50 元/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

4.2 贵金属: 加息预期增强叠加美国经济韧性仍存, 贵金属价格承压

价格: 美国十年 TIPS 国债-3.82%和美元指数-0.16%; 黄金: COMEX、SGE 和 SHFE 分别为 0.94%、1.84%和 1.62%; 银价: LBMA、COMEX、SHFE 和华通分别为 3.20%、1.07%、4.35%和 3.97%; 铂价: SGE 和 NYMEX 分别为-1.21%和 -1.98%; 钯价: NYMEX 和长江分别为 0.00%和-0.55%。

图表 21: 贵金属价格及涨跌幅

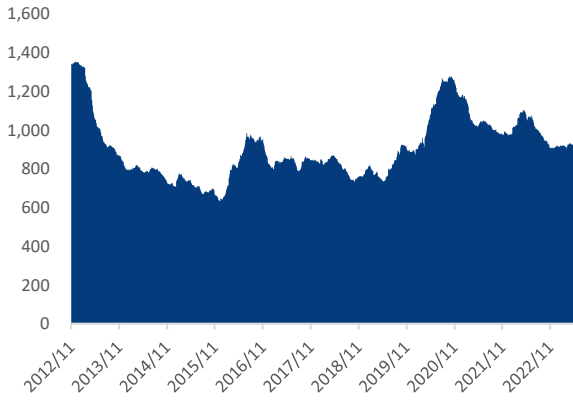
品种	类型	最新价格	价格涨跌幅		
			周	月	年
宏观	美国十年 TIPS 国债	1.51	-3.82%	3.4%	4.4%
	美元指数	104.0460	-0.16%	-0.2%	0.5%
黄金	LBMA	1,963.25	0.79%	-0.1%	8.3%
	COMEX	1,964.30	0.94%	-0.8%	7.3%
	SGE	450.45	1.84%	0.5%	9.9%
	SHFE	453.06	1.62%	0.9%	10.7%
白银	LBMA	23.89	3.20%	2.7%	-0.3%
	COMEX	23.70	1.07%	0.3%	-2.0%
	SHFE	5,536.00	4.35%	2.7%	3.5%
	华通现货	5,499.00	3.97%	3.1%	3.1%
铂	LBMA	1,007.00	-1.76%	0.4%	-2.3%
	SGE	238.39	-1.21%	-0.3%	-2.9%
	NYMEX	1,008.70	-1.98%	1.0%	-7.1%
钯	LBMA	1,419.00	-1.60%	2.1%	-20.1%
	NYMEX	1,421.00	0.00%	4.4%	-20.6%
	长江	363.00	-0.55%	-0.8%	-21.4%

数据来源: wind、华福证券研究所

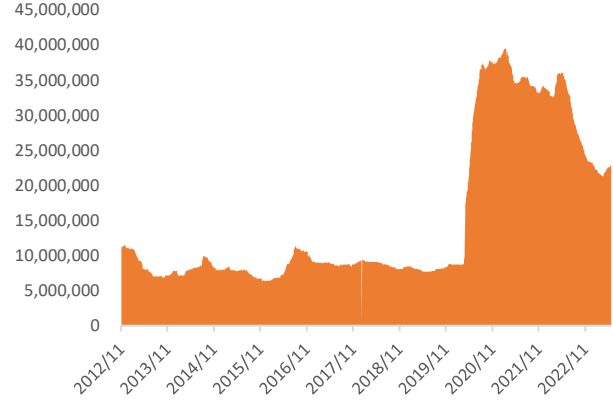
库存: SPDR 黄金 ETF 持有量 938 吨, 环比上周-0.34%, 同比+2.23%; SLV 银 ETF 持仓量 14519 吨, 环比-0.32%, 同比-0.14%。

图表 22: SPDR 黄金 ETF 持有量 (吨)

图表 23: SLV 白银 ETF 持仓量 (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

4.3 小金属: 稀土价格下跌, 电碳保持上涨态势

价格: 新能源方面: 本周, 锂辉石精矿-0.8%, 碳酸锂(电)+4.4%, 氢氧化锂(电)+1.0%; 硫酸镍(电)+0.8%; 钴板块产品价格上涨, 硫酸钴(电)+1.3%、电钴+0.4%; 前驱体价格涨跌互现, 正磷酸铁-3.8%、四钴+3.1%; 正极部分材料呈上涨态势, LFP+2.7%, NCM622+0.8%, NCM811 价格持平、LCO+2.4%。**稀土方面:** 氧化镨钕(期)-0.6%, 氧化镱-2.8%, 氧化铽-4.6%。**其他小金属:** 钼精矿+3.3%, 钨精矿、锑锭价格持平。

图表 24: 金属&材料价格跟踪

品种	2023/6/2	2023/6/2			品种	2023/6/2	2023/6/2				
		周	月	年			周	月	年		
贵金属	伦敦金	1,983	1.8%	1.3%	9.1%	锂	锂辉石精矿	4,085	-0.8%	-1.2%	-25.8%
	沪金	454	1.9%	0.8%	10.6%		电碳(期)	30.50	2.7%	0.4%	-29.5%
	华通银	5,499	4.0%	3.0%	3.1%		碳酸锂(工)	28.80	4.7%	2.1%	-45.9%
基本金属	阴极铜	6.64	3.6%	1.7%	0.2%	碳酸锂(电)	30.80	4.4%	1.7%	-44.1%	
	铝锭	1.86	2.3%	1.6%	-0.6%	氢氧化锂(电)	30.04	1.0%	0.0%	-46.0%	
	精铝	1.49	-1.3%	-1.0%	-5.2%	MB 标准级钴	14.05	0.9%	1.6%	-27.4%	
	精锌	1.95	0.8%	0.5%	-18.9%	氢氧化钴系数	54.00	3.8%	1.9%	-9.2%	
	锡锭	20.98	5.4%	1.2%	0.8%	电钴(期)	23.20	1.5%	3.6%	-23.9%	
	电解镍	17.06	-2.7%	0.4%	-29.0%	电钴	25.60	0.4%	0.4%	-20.7%	
	氧化铝	2,844	-0.6%	-0.2%	-2.8%	硫酸钴(电)	3.78	1.3%	1.3%	-21.4%	
	40%云南锡精矿	19.60	5.8%	1.3%	2.1%	硫酸镍(电)	3.33	0.8%	0.5%	-13.0%	
	8-12%高镍生铁	17.06	0.2%	0.5%	-19.5%	硫酸锰(电)	0.58	0.0%	0.0%	-10.0%	
	稀土磁材	镨钕氧化物(期)	48.00	-0.6%	-1.0%	-33.2%	前驱体	正磷酸铁	1.25	-3.8%	-2.3%
镨钕氧化物		49.25	1.4%	-1.6%	-30.9%	NCM622(动)		9.74	0.6%	0.6%	-16.0%
氧化镱		209	-2.8%	-1.9%	-16.6%	NCM811(动)		10.71	0.5%	0.5%	-18.2%
氧化铽		825	-4.6%	-2.4%	-41.3%	四氧化三钴		15.20	3.1%	1.3%	-23.6%
35H 毛坯铁氧体		248	0.0%	0.0%	-8.2%	正极	磷酸铁锂(动)	9.65	2.7%	1.0%	-41.2%
硅	553#工业硅	1.32	-1.5%	0.0%	-26.9%		NCM622(动)	25.00	0.8%	0.8%	-28.0%
	有机硅 DMC	2.08	0.0%	0.0%	0.0%		NCM811(动)	28.15	0.0%	0.0%	-29.9%
	多晶硅(复投料)	124	-13.9%	-3.9%	-46.3%	钴酸锂(4.4V)	29.50	2.4%	1.7%	-30.6%	
	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	0.0%	0.0%	-26.7%
	单晶 PERC 组件	1.65	0.0%	0.0%	-14.9%		人造石墨(中端)	3.80	0.0%	0.0%	-28.3%
	镁锭	2.22	-9.4%	0.5%	-18.2%		天然石墨(中端)	4.00	0.0%	0.0%	-4.8%
海绵钛	6.90	0.0%	0.0%	-15.9%	7 μm/湿基膜	2.00	0.0%	0.0%	0.0%		

	海绵钴	215	-2.3%	-2.3%	-4.4%	隔膜	9 μm/湿基膜	1.48	0.0%	0.0%	0.0%
锡钨钼钨	锗锭	8.20	0.0%	0.0%	9.3%	隔膜	16 μm/干基膜	0.95	0.0%	0.0%	0.0%
	钨精矿	12.10	0.0%	0.0%	4.3%		电解液	六氟磷酸锂（国产）	16.40	3.1%	0.0%
	钨精矿	3,805	3.3%	3.3%	-11.3%	电解液（铁锂）		3.80	0.0%	0.0%	-32.1%
	五氧化二钒	10.30	-4.6%	-1.0%	-18.6%	电解液（三元）		5.30	0.0%	0.0%	-26.4%
钨钼钨钨	氧化钽	1,820	0.0%	0.0%	9.0%	铜铝箔	6 μm 锂电铜箔	2.20	0.0%	0.0%	-40.5%
	锗锭	9,375	0.3%	0.0%	17.9%		8 μm 锂电铜箔	1.45	0.0%	0.0%	-40.8%
	精钨	1,495	0.0%	0.0%	4.2%		12 μm 锂电铝箔	2.00	0.0%	0.0%	0.0%
	钨	1,675	0.0%	0.0%	-13.0%	辅材	PVDF（电池级）	43.00	0.0%	0.0%	0.0%
氟	萤石	3,475	0.0%	0.0%	2.2%		碳纳米管	6.95	0.0%	0.0%	0.0%
	氢氟酸	0.93	0.0%	0.0%	-11.8%		DMC（电池级）	0.70	0.0%	0.0%	0.0%
农化	钾肥	2,800	-12.5%	-12.5%	-20.0%	电池	方动电芯（铁锂）	0.64	0.0%	0.0%	-33.3%
	黄磷	2.20	10.0%	2.3%	-28.3%		方动电芯（三元）	0.74	0.0%	0.0%	-31.0%

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