

有色金属行业周报（6.5-6.9）

世界银行上调2023年全球经济增长预期，推荐黄金、铝及锡锑

强于大市（维持评级）

投资要点：

➤ **贵金属：6月加息预期持续降温，利好贵金属价格。**本周美元指数微跌，黄金价格微涨，白银因品种小，银价弹性更大。美联储官员发言偏鸽派叠加美国债务风险解除，市场对6月份的加息预期大幅降温，利好贵金属价格。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）、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）。

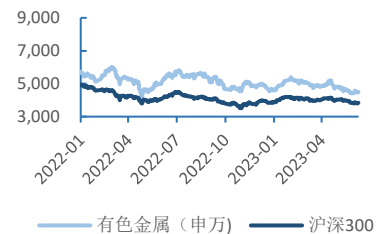
➤ **工业金属：锡矿扰动加剧提振锡价，汽车消费需求或将回暖利好铜铝。**世界银行上调2023年全球经济增长预期，我国CPI同比涨幅略有扩大，顺周期利好基本金属价格。银漫停产技改，短期锡矿供应愈发短缺，低邦禁矿态度坚定叠加来宾冶炼厂检修，供应端扰动超预期，锡市场价格涨幅较大，未来锡矿供给短缺问题难改，在AI和光伏双重提振下消费前景明朗，看好锡后市价格。**个股：**锡矿建议关注锡业股份（000960）、华锡有色（600301）；铝矿关注自备电厂低成本的神火股份（000933）、天山铝业（002532），以及产量供给有弹性的云铝股份（000807），铜矿关注资源自给率较高的北方铜业（000737）、洛阳钼业（603993）；其他关注：南山铝业（600219）、江西铜业（600362）。

➤ **新能源金属：电动车购置税减免政策续延提振下游需求，锂价将继续探涨。**本周碳酸锂价格继续维持上涨态势，锂价已回升至30万元左右。碳酸锂生产成本居高不下支撑锂价，锂盐厂报价坚挺，下游采购以刚需为主，电动车购置税减免政策续延有望提振下游需求，锂价有望维持高位。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；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）指数跌1.56%，表现弱于沪深300。个股涨幅前十：**华锋股份（15.85%）、宏达股份（10.49%）、悦安新材（10.36%）、沃尔核材（7.76%）、龙宇燃油（7.59%）、吉翔股份（5.77%）、融捷股份（5.47%）、云路股份（4.83%）、神火股份（4.07%）、红星发展（3.58%）。

➤ **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	-3.53%	-9.67%
相对表现 (pct)	0.3	-5.6

团队成员

分析师 王保庆

执业证书编号：S0210522090001

邮箱：WBQ3918@hfzq.com.cn

相关报告

【华福有色】20230603周报：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

【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

正文目录

一、	投资策略：世界银行上调 2023 年全球经济增长预期，推荐黄金、铝及锡锑 ..	1
1.1	贵金属：6 月加息预期持续降温，利好贵金属价格	1
1.2	工业金属：锡矿扰动加剧提振锡价，汽车消费需求或将回暖利好铜铝	1
1.3	新能源金属：电动车购置税减免政策续延提振下游需求，锂价将继续探涨 ..	1
1.4	其他小金属：弱供给局面难改，锑铋仍有上行空间	2
二、	一周回顾：有色指数跌 1.56%，三级子板块均有不同程度下跌	2
2.1	行业：有色（申万）指数涨跌 1.56%，表现弱于沪深 300	2
2.2	个股：华锋股份涨幅 15.85%，合金投资跌幅 25.17%	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：世界银行上调 2023 年全球经济增长预期；中国 CPI、PPI 数据均环比下落 ..	4
3.2	行业：西藏盐湖已探明氯化锂储量总计约 1500 万吨；智利法院延长 Lundin 铜矿关闭期限	5
3.3	个股：格林美与宜宾市高县人民政府、天原股份签署了《宜宾新能源循环经济零碳示范产业园项目投资框架协议》；银漫矿业实施停产技改	6
四、	有色金属价格及库存	6
4.1	锌价领涨，铜铝继续去库	6
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	8
4.3	小金属：电碳保持上涨态势	9
五、	风险提示	10

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	6
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)	7
图表 16: 全球精锌库存同比 (万吨)	7
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	8
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	9

一、投资策略：世界银行上调 2023 年全球经济增长预期，推荐黄金、铝及锡铋

1.1 贵金属：6 月加息预期持续降温，利好贵金属价格

行业：美国十年 TIPS 国债 2.65%和美元指数-0.47%；黄金：COMEX、SGE 和 SHFE 分别为 0.58%、0.12%和-0.33%；银价：LBMA、COMEX、SHFE 和华通分别为 1.80%、2.95%、1.97%和 2.47%。

点评：本周美元指数微跌，黄金价格微涨，白银因品种小，银价弹性更大。美联储官员发言偏鸽派叠加美国债务风险解除，市场对 6 月份的加息预期大幅降温，利好贵金属价格。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）、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：锡矿扰动加剧提振锡价，汽车消费需求或将回暖利好铜铝

行业：本周，SHFE 环比涨跌幅锌（+3.4%）>锡（+2.1%）>铜（+1.3%）>铅（+0.9%）>镍（-0.3%）>铝（-0.3%）。

点评：世界银行上调 2023 年全球经济增长预期，我国 CPI 同比涨幅略有扩大，顺周期利好基本金属价格。**铝**，铝材出口大幅回落，下游加工企业有所减产，近期需求端对铝价的支撑减弱，本周商务部表示将组织开展汽车促销费活动，强化购车优惠政策，未来汽车的消费需求预期回暖，同时地产、光伏也在国家政策下稳步发力，铝价仍有上涨空间，随着煤炭、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。**锡**，银漫停产技改，短期锡矿供应愈发短缺，厄邦禁矿态度坚定叠加来宾冶炼厂检修，供应端扰动超预期，锡市场价格涨幅较大，未来锡矿供给短缺问题难改，在 AI 和光伏双重提振下消费前景明朗，看好锡后市价格。**铜**，本周宏观情绪偏好，叠加下游家电消费数据向好，铜价继续上行，随着宏观悲观预期触底且不断修复，铜价短期仍以反弹为主。

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）；锡矿建议关注锡业股份（000960）、华锡有色（600301）。

1.3 新能源金属：电动车购置税减免政策续延提振下游需求，锂价将继续探涨

行业：本周，锂辉石精矿+0.2%，碳酸锂（电）+2.6%，氢氧化锂（电）+1.7%；硫酸镍（电）+0.2%；钴板块产品价格上涨，硫酸钴（电）+2.0%、电钴+2.3%；前驱体价格涨跌互现，正磷酸铁-2.4%、四钴+2.0%；正极部分材料呈上涨态势，LFP+1.0%，NCM622+0.4%，NCM811、LCO 价格持平。

点评：锂，本周碳酸锂价格继续维持上涨态势，锂价已回升至 30 万元左右。碳酸锂生产成本居高不下支撑锂价，锂盐厂报价坚挺，下游采购以刚需为主，电动车

购置税减免政策续延有望提振下游需求，锂价有望维持高位。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；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**，受下游电池厂商备货影响，短期前驱体出货量上涨，带动硫酸镍价格小幅回暖。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：弱供给局面难改，锑锭仍有上行空间

行业：稀土方面：氧化镨钕（期）+3.7%，氧化镱+1.4%，氧化铽+0.6%。**其他小金属**：钼精矿、锑锭价格持平，钨精矿+0.4%。

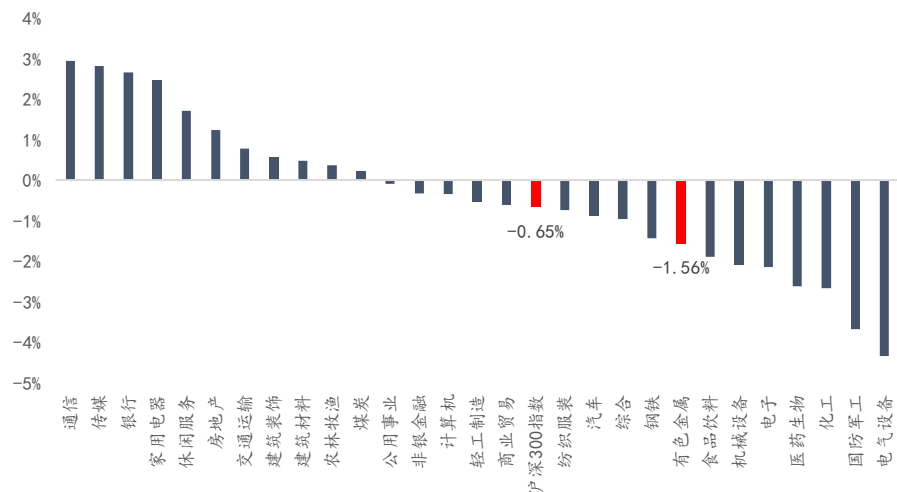
点评：稀土，本周稀土价格整体上涨，下游寻货积极性有所增加，虽成交量较少，但厂商报价坚挺。短期，随着缅甸矿恢复进口和指标持续增长导致23年供略大于需，稀土价格略承压；长期，供给受控，经济复苏下游需求有望向好，稀土价格仍可处于高位。**钨**，本周钨精矿价格小幅上涨，受下游需求暂未明显恢复影响，供需双弱导致价格维稳，未来随着需求的不断恢复，钨价将打开上涨空间。**锑锭**，本周锑市场持稳运行，作为小金属板块基本面最强、价格比较坚挺的金属品种，资源供应量不断缩减、上下游库存维持低位支撑锑锭价格，远期光伏玻璃打开市场空间，供需短缺难解，价格有望上行，突破前高确定性高。

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）、华锡有色（600301）。

二、一周回顾：有色指数跌 1.56%，三级子板块均有不同程度下跌

2.1 行业：有色（申万）指数涨跌 1.56%，表现弱于沪深 300

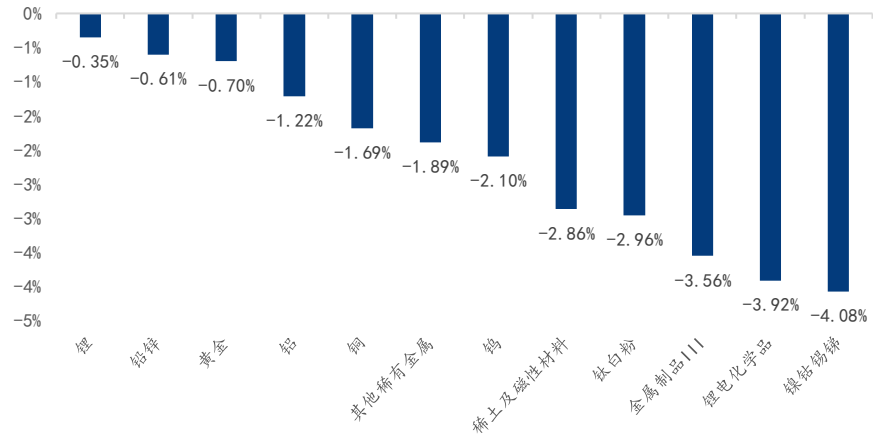
图表 1：申万一级指数涨跌幅



数据来源：wind、华福证券研究所

本周，有色板块表现弱于沪深300，三级子板块均有不同程度下跌，主因我国5月CPI、PPI数据环比均有所回落，有色板块承压。长期看，欧美经济衰退逻辑仍在，国内经济在国内政策引导下企稳，有色金属涨势仍有确定。

图表 2：有色中信三级子板块涨跌幅



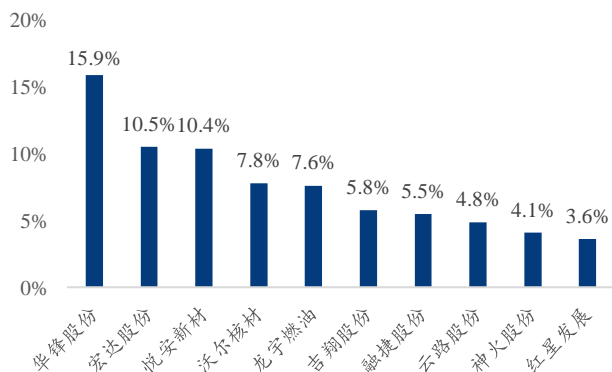
数据来源：wind、华福证券研究所

2.2 个股：华锋股份涨幅 15.85%，合金投资跌幅 25.17%

本周涨幅前十：华锋股份（15.85%）、宏达股份（10.49%）、悦安新材（10.36%）、沃尔核材（7.76%）、龙宇燃油（7.59%）、吉翔股份（5.77%）、融捷股份（5.47%）、云路股份（4.83%）、神火股份（4.07%）、红星发展（3.58%）。

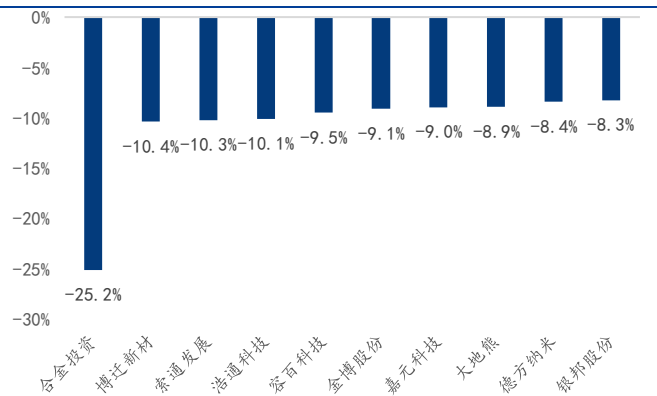
本周跌幅前十：合金投资（-25.17%）、博迁新材（-10.40%）、索通发展（-10.26%）、浩通科技（-10.10%）、容百科技（-9.50%）、金博股份（-9.14%）、嘉元科技（-8.95%）、大地熊（-8.89%）、德方纳米（-8.42%）、银邦股份（-8.27%）。

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

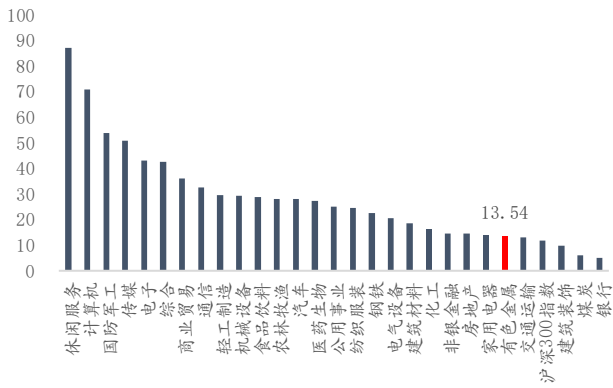


数据来源：wind、华福证券研究所

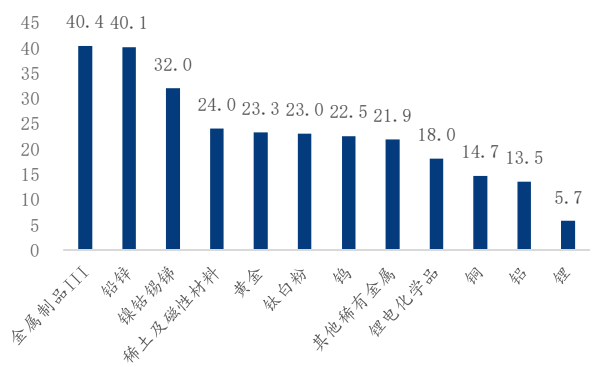
2.3 估值：锂板块当前盈利能力高而估值低位

截止至6月9日，有色行业PE（TTM）估值为13.54倍，中信三级子行业中，锂估值相对低位，2023年碳酸锂价格相较历史水平仍处高位放大盈利能力；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。

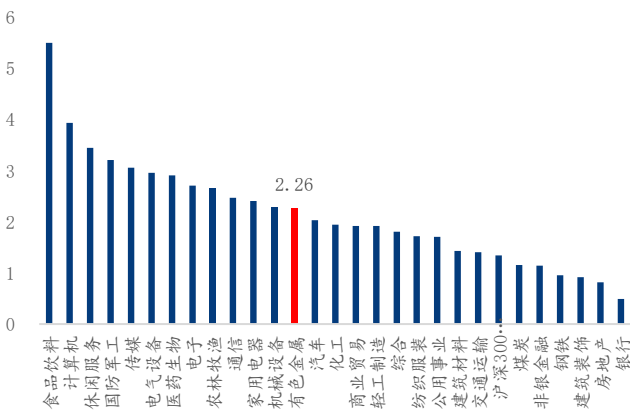
图表 5：有色行业 PE (TTM)


数据来源：wind、华福证券研究所

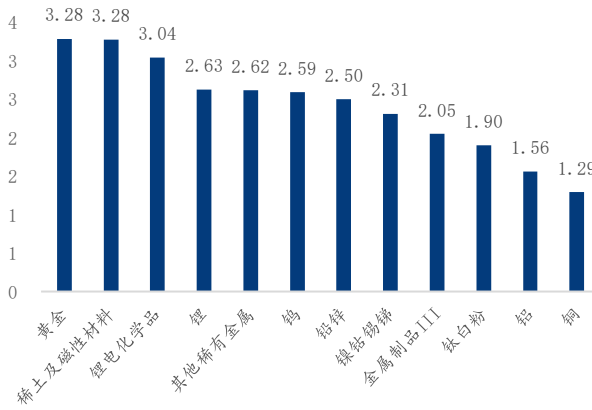
图表 6：有色板块中信三级子行业 PE(TTM)


数据来源：wind、华福证券研究所

截止 6 月 9 日，有色行业 PB (LF) 估值为 2.26 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：世界银行上调 2023 年全球经济增长预期；中国 CPI、PPI 数据均环比下落

图表 9：宏观动态

公布日期	国家/地区	摘要	来源
2023/6/7	中国	海关总署公布数据显示，前 5 个月，我国外贸进出口同比增长 4.7%，实现了稳定增长。据海关统计，今年前 5 个月，我国外贸进出口总值 16.77 万亿元人民币，同比增长 4.7%，其中出口 9.62 万亿元，同比增长 8.1%；进口 7.15 万亿元，同比增长 0.5%。	WIND
2023/6/7	全球	世界银行：将 2023 年全球经济增速预期从 1 月份的 1.7%上调至 2.1%，原因是主要经济体韧性超预期，同时将 2024 年全球增速预期由 1 月份的 2.7%下调至 2.4%，因紧缩货币政策带来拖累；2025 年全球增速预期为 3.0%；预计美国 2023 年增长率为 1.1%，1 月份预测为 0.5%；2024 年预计为 0.8%，1 月份的预测为 1.6%；2024 年全球通胀将小幅下降，但仍高于许多国家央行的目标。	WIND

2023/6/8	欧洲	欧盟统计局周四公布修正后数据显示，欧元区 20 个成员国第一季度 GDP 为-0.1%。欧元区经济在 2022 年第四季度也收缩了 0.1%，连续两个季度 GDP 负增长也将整个地区拖入了技术性衰退。	WIND
2023/6/8	美国	美国至 6 月 3 日当周初请失业金人数 26.1 万人，刷新 2021 年 10 月 30 日当周以来新高，预期 23.5 万人，前值 23.2 万人修正为 23.3 万人。	WIND
2023/6/8	中国	乘联会公布最新数据显示，5 月广义乘用车零售销量 176.2 万辆，同比增长 28.2%，环比增长 7.3%。1-5 月份广义乘用车累计销量 773.7 万辆，同比增长 4.0%。	WIND
2023/6/8	日本	日本第一季度实际 GDP 年化季环比修正值增 2.7%，预期增 1.9%，初值增 1.6%；实际 GDP 季环比终值增 0.7%，预期增 0.5%，初值增 0.4%；名义 GDP 季环比终值增 2%，预期增 1.8%，初值增 1.7%。	WIND
2023/6/9	中国	中国人民银行行长易纲表示，预计二季度 GDP 同比增速会比较高（主要是基数效应），CPI 下半年有望逐步回升，到 12 月 CPI 同比将在 1% 以上。	WIND
2023/6/9	中国	中国 5 月 CPI 同比上涨 0.2%，预期涨 0.3%，前值涨 0.1%，环比下降 0.2%；PPI 同比下降 4.6%，创 2016 年 2 月以来最大降幅，环比下降 0.9%。1-5 月平均，中国 CPI 同比上涨 0.8%，PPI 下降 2.6%。	WIND

数据来源：wind、华福证券研究所

3.2 行业：西藏盐湖已探明氯化锂储量总计约 1500 万吨；智利法院延长 Lundin 铜矿关闭期限

图表 10：行业动态

公布日期	行业	摘要	来源
2023/6/7	锡	5 月国内精炼锡产量为 15660 吨，环比增 4.72%，同比减 4.1%，1-5 月累计产量同比减 2.6%。进入 5 月下旬时期，多数冶炼企业均反馈锡矿和废料等原料供应紧缺，原料采购减少较多，该情况决定冶炼企业产量后续难有增量，但当下云南地区多数冶炼企业的运行产量为维持工厂正常运转的较低水平，除非锡矿供应特别紧缺，否则也难大幅减产；西南地区广东某两家冶炼企业检修也使得国内 6 月锡锭产量减少较多；江西、安徽、浙江地区冶炼企业多为废锡回收冶炼企业，多数均反馈近期废锡供应紧缺、采购减量，后续产量或将略微减少。	SMM
2023/6/7	锂	中科院青海盐湖研究所研究员山发寿表示，西藏现有富锂盐湖 61 个，仍有相当数量的盐湖未能开展锂矿详勘工作，目前西藏已有包括龙木错、结则茶卡、扎仓茶卡、查波错、鄂雅错、班戈湖、当雄错、扎布耶、拉果错、麻米错等 13 个盐湖开展了比较详细的资源量勘查，氯化锂资源量总计约 1500 万吨。	SMM
2023/6/8	镍	印尼政府表示或将在今年推出镍价格指数。此前印尼仅有针对 1.7% 以上品位的镍矿的 HPM 价格（印尼镍矿内贸基准价），此次提出的镍价格指数将区别于原有的 HPM，除此之外，印尼政府还提出将暂缓征收镍产品出口关税。	SMM
2023/6/8	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。2022 年二季度至今，由于全球经济逐渐下滑，海外市场对中国依赖程度下降，中国新增产能逐渐投产扩大供应等原因，铝板带箔市场供需关系已逐渐转向供大于求。目前多家企业表示因订单不足难以满负荷生产，利润空间也因为供大于求而日趋收窄。	SMM
2023/6/9	铜	智利一家环境法庭周四发出停工令，将阻止加拿大矿业公司 Lundin 重新开放其 Alcaparrosa 铜矿。近一年前附近一个村庄出现一个巨大的天坑，Lundin 关闭该铜矿。环境法院表示，临时停工是应政府机构 CDE 的要求，CDE 已向法院提起诉讼，停工可能会持续到审判结束。	SMM
2023/6/9	锂钴	纳米比亚政府宣布禁止出口未加工的碎锂、钴、锰、石墨和稀土矿物，以寻求最大限度地发挥其矿产资源的价值。只有在获得矿业部长批准后，才可以将有限数量的上述未加工矿物运往国外用于研究目的。	SMM
2023/6/9	黄金	据中国人民银行公布的数据，中国 5 月末黄金储备 6727 万盎司，4 月末为 6676 万盎司，为连续第 7 个月增加黄金储备。	WIND
2023/6/9	铜	2022 年—2026 年，全球铜矿产能预计增加 318 万吨。其主要来自南美洲的智利和秘鲁，合计增加铜矿产能 71 万吨；欧洲的俄罗斯，预计新增铜矿产能 50 万吨；亚洲的中国、伊朗、蒙古国和乌兹别克斯坦，合计新增铜矿产能 94 万吨；非洲的刚果（金），预计新增铜矿产能 58 万吨。上述国家累计新增铜矿产能 273 万吨，占全球新增铜矿产能的 86%。同期，全球铜冶炼产能预计增加 319 万吨。其主要来自亚洲的中国、印度尼西亚、沙特、伊朗和乌兹别克斯坦 5 个国家，合计新增铜冶炼产能 287 万吨，在全球占比为 90%；欧洲的塞尔维亚，预计新增产能 10 万吨；全球其他国家的铜冶炼产能大多数维持不变，或略有少量	中国有色网

增加。

数据来源：SMM、WIND、中国有色网、华福证券研究所

3.3 个股：格林美与宜宾市高县人民政府、天原股份签署了《宜宾新能源循环经济零碳示范产业园项目投资框架协议》；银漫矿业实施停产技改

图表 11：个股动态

公布日期	代码	简称	类型	摘要
2023/6/7	688786.SH	悦安新材	其他公告	悦安新材计划在“创新工艺年产 3000 吨羰基铁粉生产示范线项目”基础上追加投资累计建设“年产 10 万吨金属软磁微纳粉体项目”，项目完全达产后将形成包括 3000 吨羰基铁粉示范线，累计形成年产 10 万吨金属软磁微纳粉体系列产品、25 万吨高价金属副产品的生产能力。本项目预计总投资金额不超过 30.008 亿元，项目总建设期为 36 个月。
2023/6/9	000426.SZ	兴业矿业	其他公告	内蒙古兴业矿业股份有限公司全资子公司银漫矿业自 2023 年 6 月 9 日起进行停产技改，预计停产时间为一个月，具体复产时间视技改情况而定。
2023/6/10	002340.SZ	格林美	资金投向	公司控股子公司动力再生与四川省宜宾市高县人民政府、天原股份于 2023 年 6 月 9 日共同在宜宾市签署了《宜宾新能源循环经济零碳示范产业园项目投资框架协议》，本项目预计投资 17.1 亿元，拟于宜宾循环经济产业园内建设 10 万吨退役动力电池与电池废料再制造生产线、5 万吨磷酸铁锂材料再制造生产线、3GWh 再制造储能电池包生产线等三个子项目。
2023/6/10	002056.SZ	横店东磁	其他公告	年产 6GWh 高性能锂电池项目生产线已建设完成并逐步投入生产，项目建成并全部达产后预计可实现年新增销售收入约 345,130 万元，年利润总额约 27,189 万元。
2023/6/10	000426.SZ	兴业矿业	其他公告	经公司申请，并经深圳证券交易所核准，公司证券简称自 2023 年 6 月 12 日起由“兴业矿业”变更为“兴业银锡”，公司证券代码不变，仍为“000426”。

数据来源：wind、华福证券研究所

四、 有色金属价格及库存

4.1 锌价领涨，铜铝继续去库

价格：铜价：LME、SHFE 和长江分别为 1.1%、1.3%和 1.6%；铝价：LME、SHFE 和长江分别为-0.2%、-0.3%和 0.5%；铅价：LME、SHFE 和长江分别为 1.1%、0.9%和 0.8%；锌价：LME、SHFE 和长江分别为 3.1%、3.4%和 3.8%；锡价：LME、SHFE 和长江分别为 2.6%、2.1%和 2.4%；镍价：LME、SHFE 和长江分别为 0.7%、-0.3%和-2.4%。

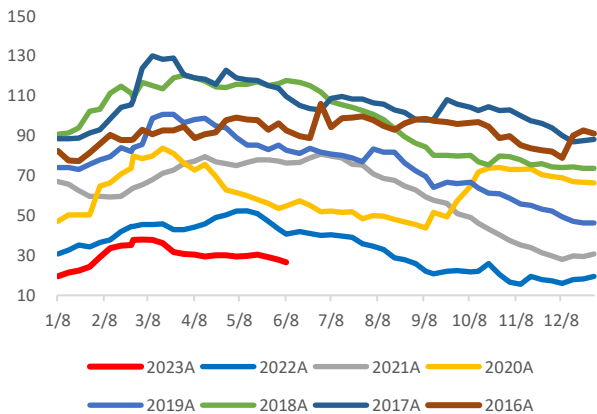
图表 12：基本金属价格及涨跌幅

品种	类型	最新价格	价格涨跌幅		
			周	月	年
铜	LME	8,339.00	1.1%	2.8%	-0.4%
	SHFE	67,080.00	1.3%	3.3%	1.2%
	长江	67,410.00	1.6%	3.0%	1.9%
铝	LME	2,262.00	-0.2%	0.7%	-5.3%
	SHFE	18,425.00	-0.3%	2.3%	-1.5%
	长江	18,650.00	0.5%	2.0%	-0.2%
铅	LME	2,059.00	1.1%	2.4%	-10.2%
	SHFE	15,180.00	0.9%	-0.1%	-4.7%

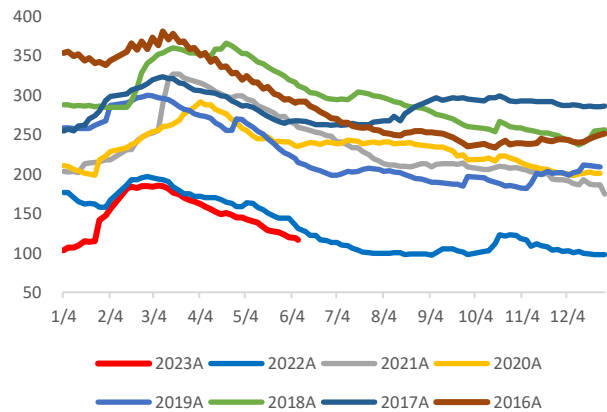
	长江	15,200.00	0.8%	-0.3%	-3.8%
锌	LME	2,372.50	3.1%	5.4%	-20.1%
	SHFE	19,965.00	3.4%	3.8%	-16.0%
	长江	20,170.00	3.8%	3.8%	-16.2%
锡	LME	26,190.00	2.6%	3.3%	5.2%
	SHFE	214,860.00	2.1%	4.1%	1.4%
	长江	214,750.00	2.4%	3.7%	3.0%
镍	LME	21,150.00	0.7%	2.5%	-29.3%
	SHFE	162,640.00	-0.3%	4.2%	-29.9%
	长江	168,200.00	-2.4%	-2.2%	-30.0%

数据来源: wind、华福证券研究所

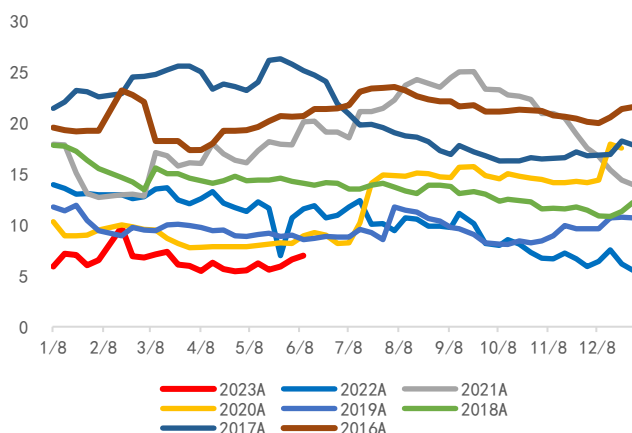
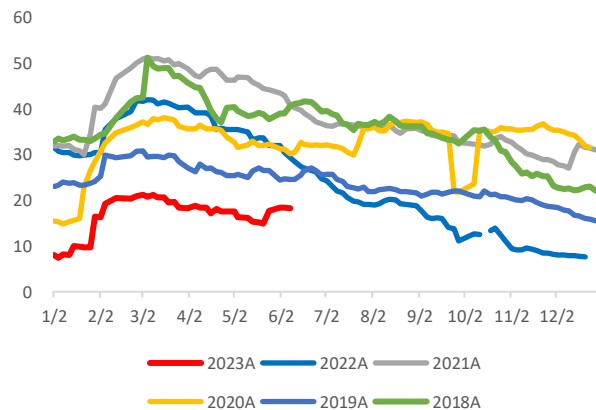
库存: 铜/铝/铅/锌/镍库存仍处历年低位。全球铜库存 26.63 万吨, 环比-1.30 万吨, 同比-14.07 万吨。其中, LME9.95 万吨, 环比-0.01 万吨; COMEX2.82 万吨, 环比 0.05 万吨; 上海保税区 10.2 万吨, 环比-0.80 万吨; 上期所库存 3.66 万吨, 环比-0.55 万吨。全球铝库存 116.09 万吨, 环比-2.60 万吨, 同比-14.49 万吨。其中, LME58.21 万吨, 环比 16.185 万吨; 国内社会库存 55.3 万吨, 环比-4.20 万吨。全球铅库存 6.99 万吨, 环比 0.39 万吨, 同比-4.52 万吨。全球锌库存 18.27 万吨, 环比-0.16 万吨, 同比-11.05 万吨。全球锡库存 10367 吨, 环比 87 吨, 同比 3817 吨。全球镍库存 3.9636 万吨, 环比 0.19 万吨, 同比-3.34 万吨。

图表 13: 全球阴极铜库存同比 (万吨)


数据来源: wind、华福证券研究所

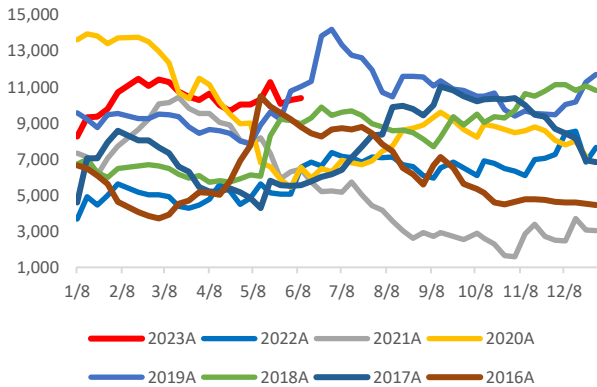
图表 14: 全球电解铝库存同比 (万吨)


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)

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

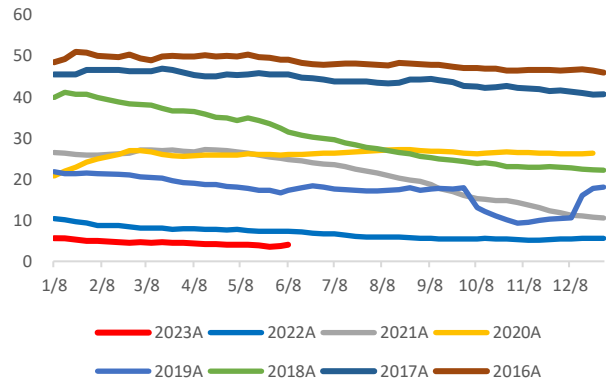
图表 17: 全球精锡库存同比 (吨)



数据来源: wind、华福证券研究所

数据来源: wind、华福证券研究所

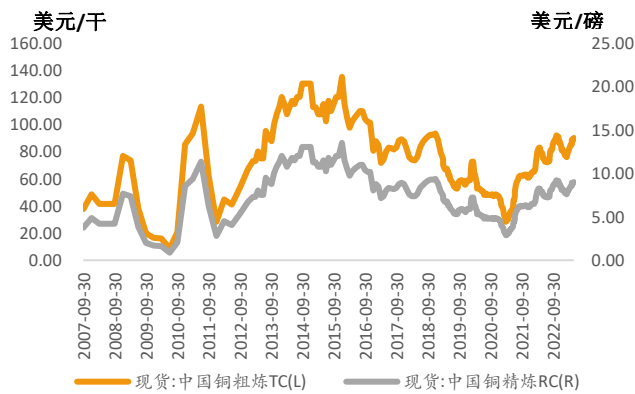
图表 18: 全球电解镍库存同比 (万吨)



数据来源: wind、华福证券研究所

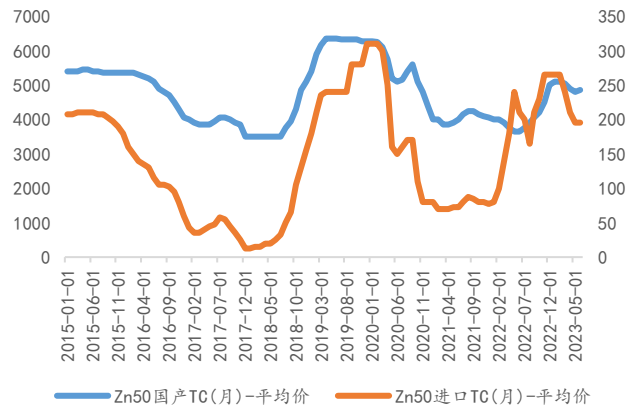
加工费: 截至 6 月 9 日, 国内现货铜粗炼加工费为 90.0 美元/千吨, 环比+1.90 美元/千吨, 精炼费为 9.00 美元/磅, 环比+0.19 美元/磅。国内 50% 锌精矿平均加工费 4850 元/吨, 环比+50 元/吨。

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: 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 2.65% 和美元指数 -0.47%; 黄金: COMEX、SGE 和 SHFE 分别为 0.58%、0.12% 和 -0.33%; 银价: LBMA、COMEX、SHFE 和华通分别为 1.80%、2.95%、1.97% 和 2.47%; 铂价: SGE 和 NYMEX 分别为 1.05% 和 0.45%; 钯价: NYMEX 和长江分别为 -7.39% 和 -1.10%。

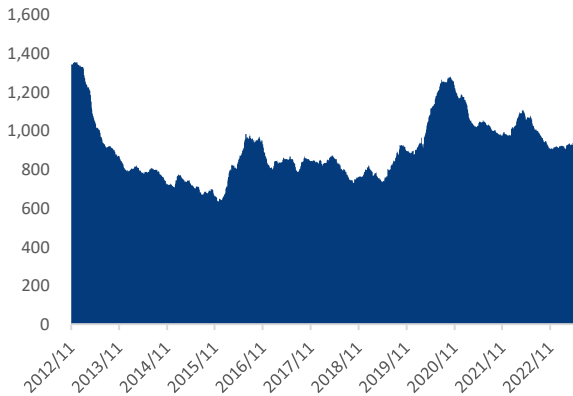
图表 21: 贵金属价格及涨跌幅

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	1.55	2.65%	6.2%	1.9%
	美元指数	103.5562	-0.47%	-0.6%	0.1%
黄金	LBMA	1,960.30	-0.15%	-0.2%	8.2%
	COMEX	1,975.70	0.58%	-0.3%	8.0%
	SGE	451.00	0.12%	0.6%	10.0%

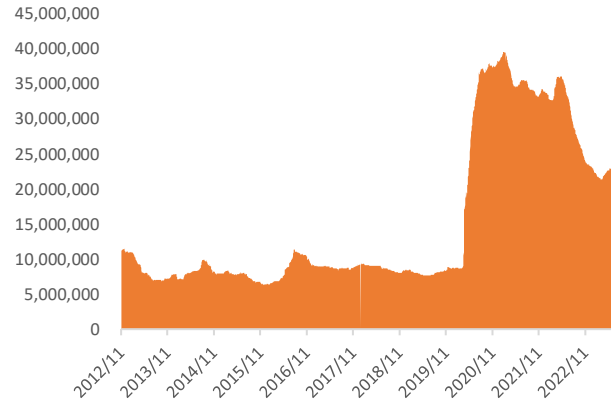
	SHFE	451.58	-0.33%	0.5%	10.3%
白银	LBMA	24.32	1.80%	4.6%	1.5%
	COMEX	24.40	2.95%	3.3%	0.9%
	SHFE	5,645.00	1.97%	4.7%	5.5%
	华通现货	5,635.00	2.47%	5.6%	5.6%
铂	LBMA	1,001.00	-0.60%	-0.2%	-2.9%
	SGE	240.90	1.05%	0.7%	-1.9%
	NYMEX	1,013.20	0.45%	1.5%	-6.7%
钯	LBMA	1,324.00	-6.69%	-4.7%	-25.4%
	NYMEX	1,316.00	-7.39%	-3.3%	-26.4%
	长江	359.00	-1.10%	-1.9%	-22.3%

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-0.68%, 同比+1.54%; SLV 白银 ETF 持仓量 14534 吨, 环比+0.1%, 同比-0.04%。

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: 电碳保持上涨态势

价格: 新能源方面: 本周, 锂辉石精矿+0.2%, 碳酸锂(电)+2.6%, 氢氧化锂(电)+1.7%; 硫酸镍(电)+0.2%; 钴板块产品价格上涨, 硫酸钴(电)+2.0%、电钴+2.3%; 前驱体价格涨跌互现, 正磷酸铁-2.4%、四钴+2.0%; 正极部分材料呈上涨态势, LFP+1.0%, NCM622+0.4%, NCM811、LCO 价格持平。**稀土方面:** 氧化镨钕(期)+3.7%, 氧化镱+1.4%, 氧化铽+0.6%。**其他小金属:** 钼精矿、铋锭价格持平, 钨精矿+0.4%。

图表 24: 金属&材料价格跟踪

品种	2023/6/9	2023/6/9			品种	2023/6/9	2023/6/9					
		周	月	年			周	月	年			
贵金属	伦敦金	1,964	-0.9%	0.4%	8.1%	锂	锂辉石精矿	4,095	0.2%	-1.0%	-25.6%	
	沪金	452	-0.4%	0.4%	10.3%		电碳(期)	31.95	4.8%	5.1%	-26.2%	
	华通银	5,635	2.5%	5.5%	5.6%		碳酸锂(工)	30.10	4.5%	6.7%	-43.4%	
基本金属	阴极铜	6.73	1.5%	3.2%	1.7%		碳酸锂(电)	31.60	2.6%	4.3%	-42.6%	
	铝锭	1.87	0.4%	2.0%	-0.2%		氢氧化锂(电)	30.54	1.7%	1.7%	-45.1%	
	精铝	1.50	0.7%	-0.3%	-4.6%		MB 标准级钴	13.90	-1.1%	0.5%	-28.2%	
	精锌	2.02	3.6%	4.1%	-16.0%		氢氧化钴系数	57.50	6.5%	8.5%	-3.4%	
	锡锭	21.45	2.3%	3.5%	3.1%		钴镍锰	电钴(期)	25.00	7.8%	11.6%	-18.0%

	电解镍	16.72	-2.0%	-1.6%	-30.4%		电钴	26.20	2.3%	2.7%	-18.9%
	氧化铝	2,843	0.0%	-0.3%	-2.9%		硫酸钴(电)	3.85	2.0%	3.4%	-19.8%
	40%云南锡精矿	20.08	2.4%	3.7%	4.6%		硫酸镍(电)	3.33	0.2%	0.6%	-12.8%
	8-12%高镍生铁	16.72	-0.5%	0.0%	-19.9%		硫酸锰(电)	0.58	0.0%	0.0%	-10.0%
稀土磁材	镨钕氧化物(期)	49.80	3.7%	2.7%	-30.7%	前驱体	正磷酸铁	1.22	-2.4%	-4.7%	-44.5%
	镨钕氧化物	50.05	1.6%	0.0%	-29.8%		NCM622(动)	9.74	0.0%	0.6%	-16.0%
	氧化镨	212	1.4%	-0.5%	-15.4%		NCM811(动)	10.71	0.0%	0.5%	-18.2%
	氧化钕	830	0.6%	-1.8%	-40.9%		四氧化三钴	15.50	2.0%	3.3%	-22.1%
	35H毛坯钕铁硼	248	0.0%	0.0%	-8.2%		磷酸铁锂(动)	9.75	1.0%	2.1%	-40.5%
硅	553#工业硅	1.31	-0.8%	-0.8%	-27.5%	正极	NCM622(动)	25.10	0.4%	1.2%	-27.7%
	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)	104	-16.1%	-19.4%	-55.0%		钴酸锂(4.4V)	29.50	0.0%	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	1.60	-3.0%	-3.0%	-17.5%		人造石墨(中端)	3.80	0.0%	0.0%	-28.3%
							天然石墨(中端)	4.00	0.0%	0.0%	-4.8%
	镁锭	2.08	-6.3%	0.5%	-18.2%	隔膜	7μm/湿基膜	2.00	0.0%	0.0%	0.0%
	海绵钛	6.80	-1.4%	-1.4%	-17.1%		9μm/湿基膜	1.48	0.0%	0.0%	0.0%
	海绵钴	215	0.0%	-2.3%	-4.4%		16μm/干基膜	0.95	0.0%	0.0%	0.0%
锑钨钼钼	锑锭	8.20	0.0%	0.0%	9.3%	电解液	六氟磷酸锂(国产)	16.40	0.0%	0.0%	-32.2%
	钨精矿	12.15	0.4%	0.4%	4.7%		电解液(铁锂)	4.00	5.3%	5.3%	-28.6%
	钼精矿	3,805	0.0%	3.3%	-11.3%		电解液(三元)	5.50	3.8%	3.8%	-23.6%
	五氧化二钒	10.55	2.4%	1.4%	-16.6%						
钨钼钨钨	氧化钨	1,800	-1.1%	-1.1%	7.8%	铜铝箔	6μm锂电铜箔	2.20	0.0%	0.0%	-40.5%
	锗锭	9,375	0.0%	0.0%	17.9%		8μm锂电铜箔	1.45	0.0%	0.0%	-40.8%
	精铜	1,495	0.0%	0.0%	4.2%		12μm锂电铝箔	2.00	0.0%	0.0%	0.0%
	镓	1,655	-1.2%	-1.2%	-14.0%	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	2,700	-3.6%	-15.6%	-22.9%	电池	方动电芯(铁锂)	0.64	0.0%	0.0%	-33.3%
	黄磷	2.10	-4.5%	-2.3%	-31.6%		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