

锂价继续延续反弹，美国就业市场降温

有色金属行业

推荐(维持评级)

核心观点:

- **市场行情回顾:** 本周上证指数上涨 0.04%，报 3231.41 点；沪深 300 指数下跌 0.65%，报 3836.70 点；SW 有色金属行业指数本周下跌 1.56%，报 4518.69 点。本周有色金属板块下跌 1.561%，涨跌幅排名第 23 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 -0.68%、-2.63%、-2.14%、-1.41%、-4.08%。
- **重点金属价格数据:** 本周上期所铜、铝、锌、铅、镍、锡分别收于 67080 元/吨、18425 元/吨、19965 元/吨、15180 元/吨、162640 元/吨、214860 元/吨，较上周变动幅度分别为 1.78%、0.16%、3.80%、0.86%、1.02%、2.53%。本周上期所黄金、白银分别收于 452.34 元/克、5708.00 元/千克，较上周变动幅度分别为 0.01%、2.77%。本周 COMEX 黄金、白银分别收于 1975.70 美元/盎司、24.40 美元/盎司，较上周变动幅度分别为 0.58%、2.95%。本周氧化镨钕、氧化铽、氧化镝、烧结钕铁硼 N35 毛坯分别收于 50.05 万元/吨、830 万元/吨、214 万元/吨，175.5 元/公斤，较上周变动幅度分别为 1.62%、0.61%、2.39%、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 316000 元/吨、301000 元/吨、305400 元/吨、4250 美元/吨，较上周变动幅度分别为 2.60%、4.51%、1.66%、0.00%。
- **投资建议:** 美国劳工部数据显示，美国 6 月初当周首次申请失业救济人数为 26.1 万人，为 2021 年 10 月 30 日当周以来新高，远超市场预期的 23.5 万人，且较前一周大幅跳涨 2.8 万人，涨幅为 2021 年 7 月以来的近两年最大。从历史上看美国当周首次申请失业救济人数是美国失业率的先行指标，此前市场认为美国旺盛的就业市场或将成为美国通胀下降的最大阻力，而本次疲软的当周首次申请失业救济人数，或预示着美国就业市场有望开始降温，有望缓解市场对于美联储因顽固通胀而将利率持续维持在高位担忧，美联储 6 月暂停加息的预期也有所提升，成为目前市场的共识。此前因美债违约危机美债利率上行与美国 5 月经济数据强势美元反弹而超跌的黄金价格已开始修复，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）。国内汽车厂商主动去库逐步进入尾声，6 月锂电产业链电池企业排产环比继续提升，低库存与订单明显增加下正极材料企业对上游碳酸锂原材料的补库持续。下游需求逐步回暖，本周锂盐厂库存继续去化，国内电池级碳酸锂价格再度上涨至 31.6 万元/吨。而紫金矿业锂云母拍卖与新疆有色 5% 锂辉石 3 万元/吨起的拍卖价，在从成本方面支撑了锂盐价格。在下游需求边际改善，上游成本支撑的作用下，锂盐价格有望维持近期的高位，有利于锂板块展开反弹，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）。
- **风险提示:** 1) 国内经济复苏不及预期；2) 美联储加息超出预期；3) 有色金属价格大幅下跌。

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

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6月9日周五收市，本周上证指数上涨0.04%，报3231.41点；沪深300指数下跌0.65%，报3836.70点；SW有色金属行业指数本周下跌1.56%，报4518.69点。2023年以来，SW有色金属行业指数下跌1.41%，同期上证指数上涨4.60%，沪深300指数下跌0.90%。

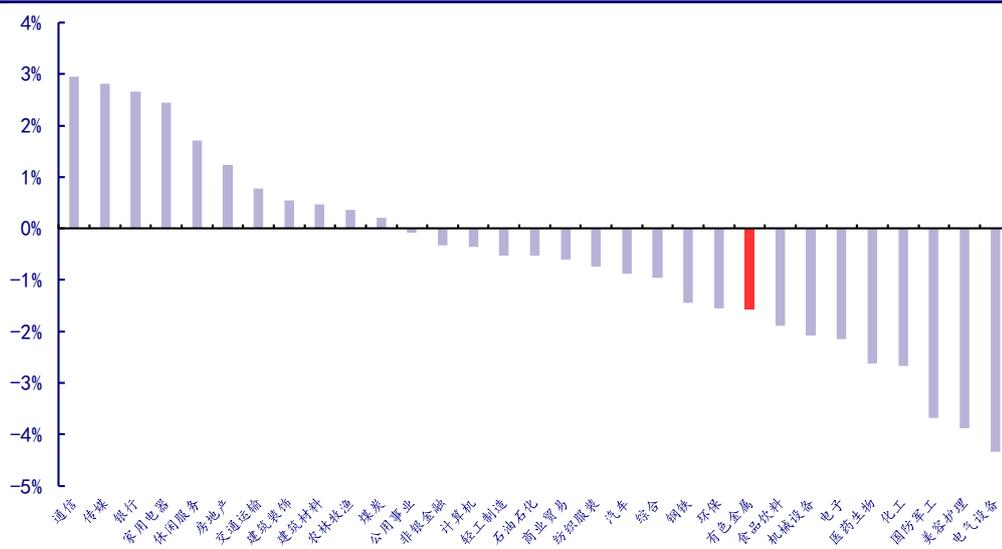
表1：有色金属与A股综合指数行情回顾

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	4518.69	-1.56	2.63	-1.41
000300.SH	沪深300	3836.70	-0.65	1.00	-0.90
000001.SH	上证指数	3231.41	0.04	0.84	4.60
399001.SZ	深圳成指	10793.93	-1.86	0.00	-2.02
399006.SZ	创业板指	2143.01	-4.04	-2.30	-8.68

资料来源：Wind，中国银河证券研究院

在A股31个一级行业中，本周有色金属板块下跌1.561%，涨跌幅排名第23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-0.68%、-2.63%、-2.14%、-1.41%、-4.08%。

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

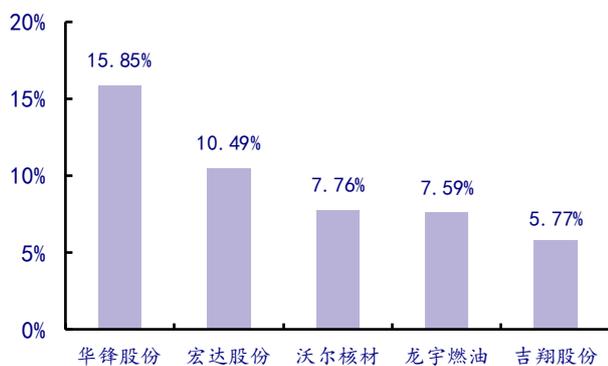
图 2：有色金属二级子行业涨跌幅



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

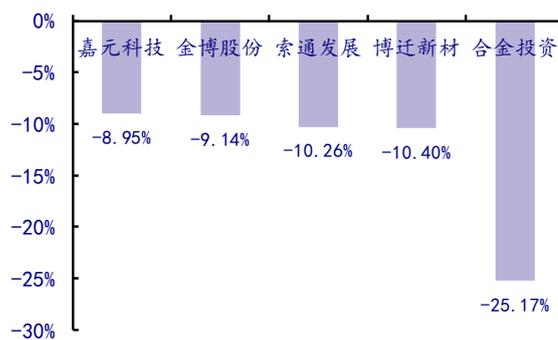
本周有色金属行业涨幅前五名的个股为华锋股份(+15.85%)、宏达股份(+10.49%)、沃尔核材(+7.76%)、龙宇燃油(+7.59%)、吉翔股份(+5.77%)，跌幅前五名的个股为嘉元科技(-8.95%)、金博股份(-9.14%)、索通发展(-10.26%)、博迁新材(-10.40%)、合金投资(-25.17%)。

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 67080 元/吨、18425 元/吨、19965 元/吨、15180 元/吨，162640 元/吨、214860 元/吨，较上周变动幅度分别为 1.78%、0.16%、3.80%、0.86%、1.02%、2.53%。本周伦敦 LME 铜、铝、锌、铅、镍、锡分别收于 8339 美元/吨、2262 美元/吨、2373 美元/吨、2059 美元/吨、21150 美元/吨、26190 美元/吨，较上周变动幅度分别为 1.24%、-0.07%、2.86%、1.35%、-0.29%、2.10%。

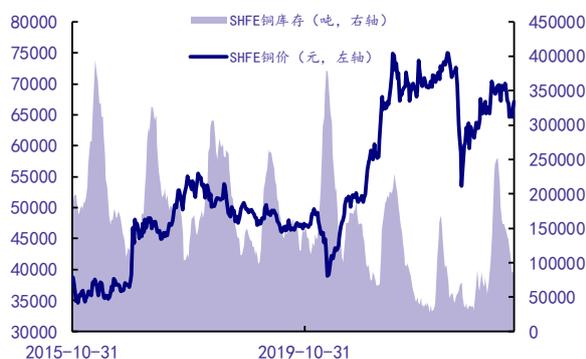
表 2：基本金属价格及涨跌幅（元/吨、美元/吨）

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	67,080	1.78	3.50	1.45
SHFE 铝	18,425	0.16	2.73	-1.39
SHFE 锌	19,965	3.80	4.23	-15.78
SHFE 铅	15,180	0.86	-0.16	-4.71
SHFE 镍	162,640	1.02	1.61	-29.03
SHFE 锡	214,860	2.53	3.55	2.78
LME 铜	8,339	1.24	3.09	-0.39
LME 铝	2,262	-0.07	0.71	-4.88
LME 锌	2,373	2.86	5.51	-20.19
LME 铅	2,059	1.35	2.31	-10.20
LME 镍	21,150	-0.29	2.73	-29.61
LME 锡	26,190	2.10	2.89	5.57

资料来源：Wind，中国银河证券研究院

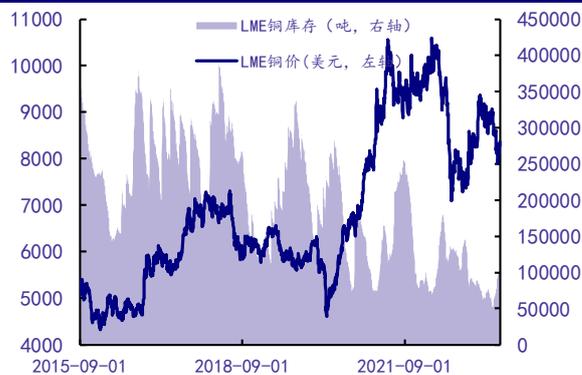
铜：本周 SHFE 铜价上涨 1.78% 至 67080 元/吨，SHFE 铜库存减少 11.74% 至 7.65 万吨，国内铜精矿价格上涨 1.57% 至 55959 元/吨，铜冶炼厂现货 TC 上涨 2.16% 至 90.00 美元/吨。本周 LME 铜价上涨 1.24% 至 8339 美元/吨，LME 铜库存减少 1.04% 至 9.77 万吨。美国 5 月 Markit 服务业 PMI 终值为 54.9，预期 55.1，初值 55.1。美国 4 月工厂订单环比升 0.4%，预期升 0.8%，前值由升 0.9% 修正至升 0.4%。欧元区 4 月 PPI 环比降 3.2%，创纪录最大降幅，预期降 3.1%。美欧经济数据持续弱势。供给方面，海外铜矿供应增加，供应端修复符合预期。需求方面，各地精铜杆企业均表示消费受到影响，新单跟进有限，开工方面大多企业均表示未受影响，少部分企业开工率小幅下降，还有部分企业和铜箔厂签订订单，开工和出货较为稳定。库存方面，SMM 全国主流地区铜库存环比上周五减少 0.17 万吨，已经连续 5 周周度去库。

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)

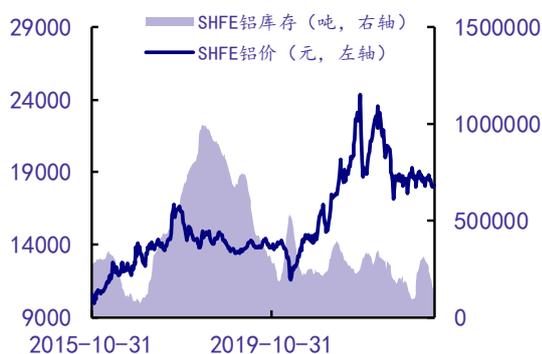


资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

铝: 本周 SHFE 铝价上涨 0.16%至 18425 元/吨, SHFE 铝库存减少 15.89%至 12.37 万吨, 国内氧化铝现货价格与上周持平为 2850 元/吨, 国内电解铝行业平均毛利上涨 7.69%至 2155.1 元/吨。本周 LME 铝价下跌 0.07%至 2262 美元/吨, LME 铝库存减少 0.13%至 57.83 万吨。供给方面, SMM 测算 5 月国内电解铝运行产能修复至 4092 万吨附近, 5 月产量预计同比增 1%至 347 万吨附近; 本周电解铝供应继续增加, 减产方面主要体现在山西地区的常规检修。复产方面主要体现在贵州地区。根据 SMM 调研, 虽然云南降雨量增长, 但由于丰水期短暂企业复产总量或难以达到全面复产, 预计 6 月底国内电解铝运行产能或修复至 4110 万吨以上。全年产

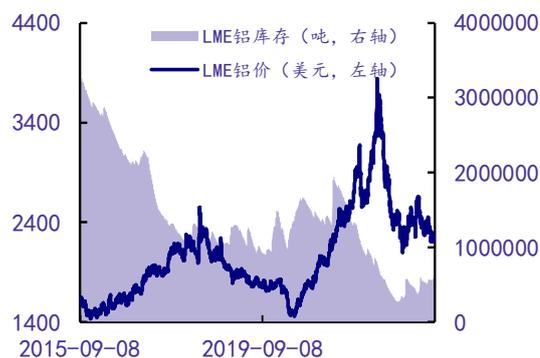
量或同比增 2.6%至 4110 万吨。需求方面，据 SMM 统计，除新能源领域外，铝加工行业正逐渐向淡季过渡，面临新增订单不足的情况；铝型材方面仅工业型材保持稳步复苏，建筑型材企业相关开工、订单均有所下滑；本周下游加工企业有所减产，对电解铝的需求继续回落。出口方面，铝材出口继续大幅回落。

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



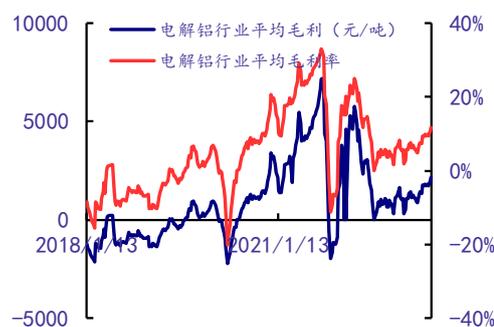
资料来源：Wind，中国银河证券研究院

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

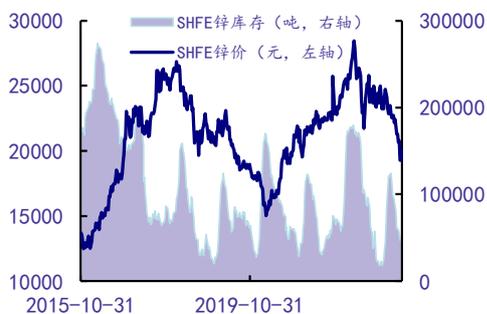
图 12：国内电解铝行业平均毛利水平与毛利率



资料来源：百川盈孚，中国银河证券研究院

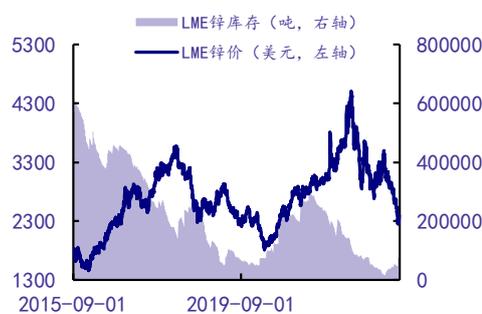
锌：本周 SHFE 锌价上涨 3.80%至 19965 元/吨，SHFE 锌库存增加 1.37%至 4.77 万吨。本周 LME 锌价上涨 2.86%至 2373 美元/吨，LME 锌库存减少 1.89%至 8.6 万吨。

图 13: SHFE 期货锌价及库存



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

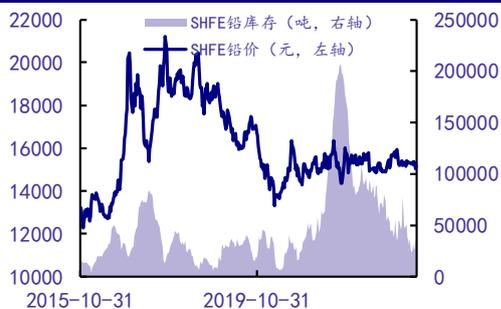
图 14: LME 期货锌价及库存



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

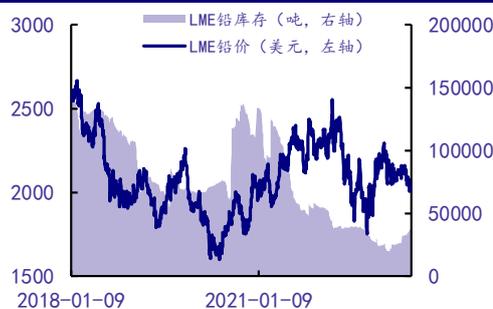
铅: 本周 SHFE 铅价上涨 0.86%至 15180 元/吨, SHFE 铅库存增加 6.99%至 3.65 万吨。本周 LME 铅价上涨 1.35%至 2059 美元/吨, LME 铅库存增加 1.92%至 3.72 万吨。

图 15: SHFE 期货铅价及库存



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

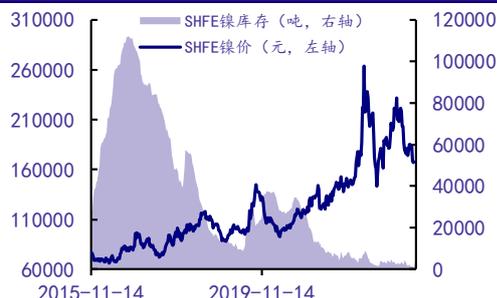
图 16: LME 期货铅价及库存



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

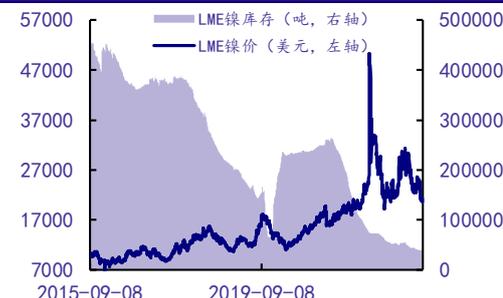
镍: 本周 SHFE 镍价上涨 1.02%至 162640 元/吨, SHFE 镍库存减少 10.44%至 0.33 万吨。本周 LME 镍价下跌 0.29%至 21150 美元/吨, LME 镍库存减少 0.99%至 3.72 万吨。

图 17: SHFE 期货镍价及库存



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

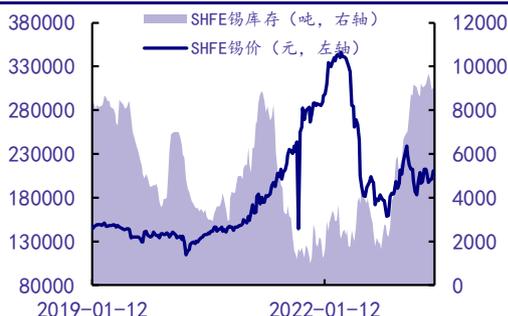
图 18: LME 期货镍价及库存



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

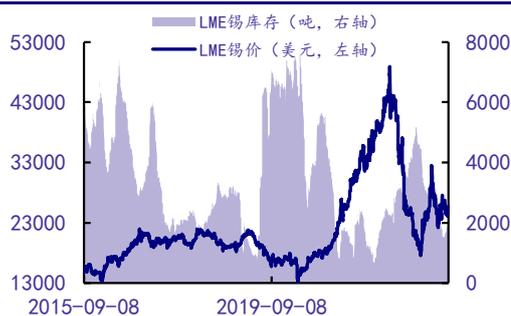
锡: 本周 SHFE 锡价上涨 2.53% 至 214860 元/吨, SHFE 锡库存减少 0.68% 至 0.90 万吨。本周 LME 锡价上涨 2.10% 至 26190 美元/吨, LME 锡库存增加 2.79% 至 0.20 万吨。

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 452.34 元/克、5708.00 元/千克, 较上周变动幅度分别为 0.01%、2.77%。本周 COMEX 黄金、白银分别收于 1975.70 美元/盎司、24.40 美元/盎司, 较上周变动幅度分别为 0.58%、2.95%。本周美元指数收于 103.56, 较上周同比变化-0.47%。本周美国 10 年期国债实际收益率上涨 4 个 bp 至 1.55%。

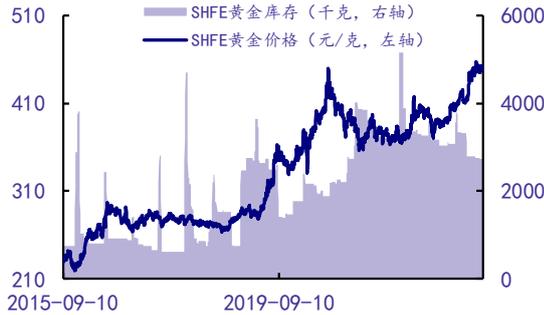
表 3: 贵金属价格及涨跌幅 (元/克、元/千克、美元/盎司)

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)	452.34	0.01	0.33	10.13
SHFE 白银 (元/千克)	5,708.00	2.77	4.70	6.43

COMEX 黄金 (美元/盎司)	1,975.70	0.58	-0.27	7.96
COMEX 白银 (美元/盎司)	24.40	2.95	3.28	0.89
美元指数	103.56	-0.47	-0.64	0.06

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



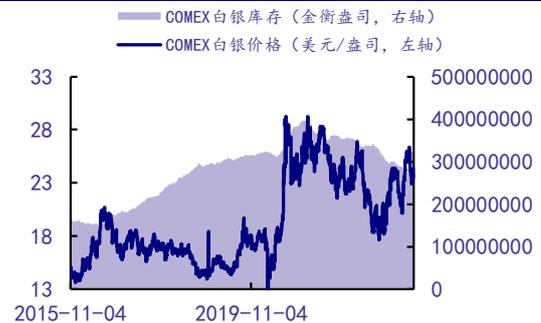
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图 23: SHEF 白银价格及库存



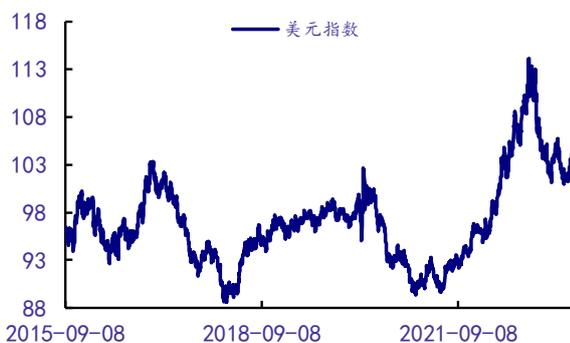
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图 24: COMEX 白银价格及库存



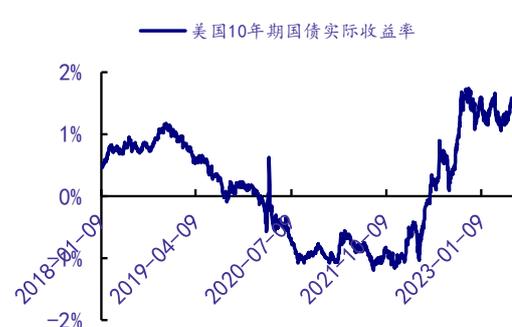
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

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、氧化镱、烧结钕铁硼 N35 毛坯分别收于 50.05 万元/吨、830 万元/吨、214 万元/吨，175.5 元/公斤，较上周变动幅度分别为 1.62%、0.61%、2.39%、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 316000 元/吨、301000 元/吨、305400 元/吨、4250 美元/吨，较上周变动幅度分别为 2.60%、4.51%、1.66%、0.00%。本周国内电解钴、MB 电解钴、四氧化三钴、硫酸钴分别收于 26.75 万元/吨、15.5 美元/磅、15.25 万元/吨、3.875 万元/吨，较上周分别变动 3.88%、4.73%、0.99%、3.33%。本周钨精矿、镁锭、海绵钛、钼精矿分别收于 121500 元/吨、20800 元/吨、7.0 万元/吨、3785 元/吨度，较上周分别变动 0.41%、-6.94%、-2.78%、-0.53%。

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)	50.05	1.62%	0.00%	-29.75%
氧化铽 (万元/吨)	830	0.61%	-1.78%	-40.93%
氧化镱 (万元/吨)	214	2.39%	0.47%	-14.57%
烧结钕铁硼 N35 毛坯 (元/公斤)	175.5	0.00%	0.00%	-11.14%
电池级碳酸锂 (元/吨)	316000	2.60%	4.29%	-42.65%
工业级碳酸锂 (元/吨)	301000	4.51%	6.74%	-43.42%
电池级氢氧化锂 (元/吨)	305400	1.66%	1.66%	-45.11%
澳洲锂精矿 (美元/吨)	4250	0.00%	0.00%	-35.11%
国内电解钴 (万元/吨)	26.75	3.88%	4.70%	-17.57%
MB 电解钴 (美元/磅)	15.5	4.73%	4.73%	-28.74%
四氧化三钴 (万元/吨)	15.25	0.99%	2.01%	-22.78%
硫酸钴 (万元/吨)	3.875	3.33%	4.03%	-19.27%
钨精矿 (元/吨)	121500	0.41%	-0.41%	4.74%
镁锭 (元/吨)	20800	-6.94%	-4.81%	-11.30%
海绵钛 (万元/吨)	7	-2.78%	-2.78%	-18.60%
钼精矿 (元/吨度)	3785	-0.53%	2.71%	-11.77%

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 50.05 万元/吨、830 万元/吨、214 万元/吨，175.5 元/公斤，较上周变动幅度分别为 1.62%、0.61%、2.39%、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: 氧化铈价格走势



资料来源: 百川盈孚, 中国银河证券研究院

图 29: 氧化镨价格走势



资料来源: 百川盈孚, 中国银河证券研究院

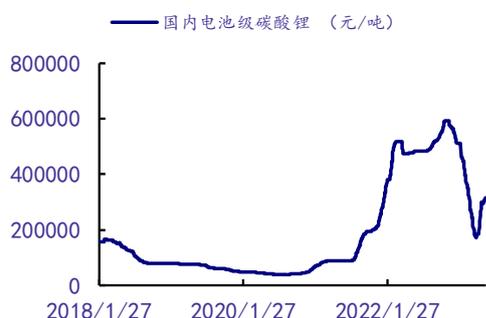
图 30: 毛坯烧结钕铁硼 N35 价格走势



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 316000 元/吨、301000 元/吨、305400 元/吨、4250 美元/吨, 较上周变动幅度分别为 2.60%、4.51%、1.66%、0.00%。百川盈孚预计本周碳酸锂开工有所恢复, 周内碳酸锂产量预计 6092 吨左右, 较上周产量增加 6.88%。随着天气转暖, 青海地区锂盐厂逐步进入生产黄金期, 产量稳步提升, 其他地区受原料限制开工有限, 碳酸锂整体供应呈增量趋势。需求方面, 下游磷酸铁锂市场开工率上涨, 带动需求量, 正极材料端开工向好。终端来看, 新能源汽车市场小幅回暖, 储能市场需求量较好。

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、三氧化二钴、硫酸钴分别收于 26.75 万元/吨、15.5 美元/磅、15.25 万元/吨、3.875 万元/吨, 较上周分别变动 3.88%、4.73%、0.99%、3.33%。

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 121500 元/吨、20800 元/吨、7.0 万元/吨、3785 元/吨度, 较上周分别变动 0.41%、-6.94%、-2.78%、-0.53%。

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

【铜】智利法院延长 Lundin 铜矿关闭期限

外电 6 月 8 日消息，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。CDE 诉讼指控 Lundin 及其子公司在智利北部 Tierra Amarilla 村造成 118 英尺宽(36 米宽)的天坑，造成环境破坏。2022 年 7 月，当天坑出现时，Lundin 自愿停止该矿的工作。去年 11 月，该公司宣布一项计划，将在 18 个月内逐步重启该矿。Lundin 在周四的声明中表示，环境法庭的推理“不完整”，并辩称，在考虑上诉期间，这起诉讼可能会损害其业务。Lundin 认为，天坑可能是由多种因素造成的，并非所有因素都与该矿有关。Lundin 持有 Alcaparrosa 80% 的股份，其余股份由日本住友金属矿业(Sumitomo Metal Mining)和住友公司(Sumitomo Corp.)持有。

(资料来源: <https://news.smm.cn/live/detail/102245608>)

【锂】四川省省长黄强：坚定支持重点企业进川开发锂矿

四川省省长黄强 6 月 9 日在 2023 世界动力电池大会致辞时说，四川是我国锂矿储量最丰富的省份，将坚定支持重点企业与资源地的深化合作，有序高效清洁开发锂矿资源。将加快构建从原材料组件到整车，再到电池回收的动力电池全产业链生态圈，以“电动四川”行动为引领，支持广泛开发储能应用、换电重卡、公共交通、绿色货运、智能轨道、光储电站、数字能源等应用场景，大幅度加快提升电动化的替代水平。

(资料来源: <https://news.smm.cn/live/detail/102247147>)

【铜锂】日本矿商认为 智利加税会阻碍新投资

外电 6 月 5 日消息，一家行业协会的高管周一表示，日本矿商表示，智利的高税费可能会阻碍他们在这个全球最大铜生产国投资新矿，但不会促使它们放弃现有项目。智利这个资源丰富国家日益高涨的民族主义情绪，正给矿商带来挑战，它们正在寻找能源转型所需的矿产，尽管它们面临着成本上升、环境法规更严格以及投资者要求脱碳的压力。智利立法者于 5 月最终批准了一项期待已久的矿业税改革，上调了大型铜和锂生产商必须向政府支付的税收和特许权使用费。日本矿业协会(Japan Mining Industry Association)会长 Akira Nozaki 在接受采访时表示，“税收增加不会导致现有矿山的退出，但可能会对新的开发项目产生影响。”他表示，“显然，由于税收增加，盈利能力将下降，使新矿业开发越来越困难。”近年来，两家日本大型矿业公司决定减少在智利关键铜项目的敞口，JX Nippon Mining & Metals 计划出售 Caserones 项目的大部分股权，住友金属矿业(Sumitomo Metal Mining)去年剥离了在 Sierra Gorda 矿的股权。住友金属矿业的总裁 Nozaki 表示，日本矿商可以利用以往项目的经验，对铜项目进行新的重大投资。今年 4 月，七国集团(G7)承诺提供 130 亿

美元的财政支持，以加强关键矿物的供应链。日本已经为关键矿产获得了超过 2,000 亿日元 (14 亿美元) 的补充预算。Nozaki 表示，“我们欢迎双方达成的协议以及日本政府最近采取的各种措施，以加强对实现绿色社会至关重要的关键矿物的供应链。” 他说道，“我们将利用这笔资金实现碳中和，确保稳定的资源供应。” Nozaki 表示，该行业也对政府支持的日本金属和能源安全组织 (JOGMEC) 的最新行动和日本政府加速的资源外交寄予厚望。JOGMEC 上月曾表示，基于向日本提供资源和燃料的潜力，选定了 24 个国家，并将分析每个资源丰富国家的特点和情况，研究外交途径。该机构补充说，对于矿物来说，分析将集中在对脱碳至关重要的铜、锂、镍、钴和稀土上。

(资料来源: <https://news.smm.cn/news/102240683>)

【镍钴】澳洲镍业拟筹资 6.33 亿美元 扩建印尼 Excelsior 镍钴项目

外电 6 月 9 日消息，澳大利亚镍业公司 (Nickel Industries) 周五表示，计划通过配股筹集 9.43 亿澳元，并已签署协议，减少对印尼 Excelsior 镍钴 (ENC) 项目的投资。该公司将向印尼 PT United Tractors 的子公司 PT Danusa Tambang Nusantara 发行约 20% 的股份。该公司在一份声明中表示，此次配股筹资将用于印尼 Excelsior 镍钴项目的扩建工程，预计扩建项目完工后，其产量将增加一倍。该公司一直致力于开发电池级镍，今年 1 月筹集了 4.71 亿美元的资金，用于收购印尼数个镍项目。

(资料来源: <https://news.smm.cn/news/102245985>)

【镍】矿业和地球科学局：菲律宾一季度镍矿石产量同比增 5.3%

外电 6 月 7 日消息，菲律宾矿业和地球科学局 (MGB) 周三发布数据显示，一季度菲律宾镍矿石产量共计 400 万吨，较去年同期的 380 万吨增加 5.3%。第一季度，在菲律宾 33 座镍矿中，只有 13 座有产量，剩余镍矿或因天气不利、或因停产检修而没有产量。在产出价值方面，矿业和地球科学局称，菲律宾镍矿石产出价值增加 43% 至 115.3 亿比索 (2.0589 亿吨)，平均价格为每磅 11.78 美元。作为全球主要金属消费国中国的重要镍矿石供应国，菲律宾今年对金属矿物出口持乐观态度，特别是镍和黄金。矿业和地球科学局称，过去两年，菲律宾接近 97% 的镍矿石出口运往中国，在中国取消抗疫封锁重新开放经济之后，今年中国的需求预计将增加。然而，菲律宾镍矿石供应增加，头号生产国印尼也增加产出，令全球供应过剩局面雪上加霜。与此同时，菲律宾正努力吸引对其国内镍加工行业的投资，这个资源丰富的国家希望从其金属和矿产行业中榨取价值，就像印尼一直在做的事情。

(资料来源: <https://news.smm.cn/news/102243983>)

四、投资建议

美国劳工部数据显示,美国6月初当周首次申请失业救济人数为26.1万人,为2021年10月30日当周以来新高,远超市场预期的23.5万人,且较前一周大幅跳涨2.8万人,涨幅为2021年7月以来的近两年最大。从历史上看美国当周首次申请失业救济人数是美国失业率的先行指标,此前市场认为美国旺盛的就业市场或将成为美国通胀下降的最大阻力,而本次疲软的当周首次申请失业救济人数,或预示着美国就业市场有望开始降温,有望缓解市场对于美联储因顽固通胀而将利率持续维持在高位的担忧,美联储6月暂停加息的预期也有所提升,成为目前市场的共识。此前因美债违约危机美债利率上行与美国5月经济数据强势美元发弹而超跌的黄金价格已开始修复,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)。

国内汽车厂商主动去库逐步进入尾声,6月锂电产业链电池企业排产环比继续提升,低库存与订单明显增加下正极材料企业对上游碳酸锂原材料的补库持续。下游需求逐步回暖,本周锂盐厂库存继续去化,国内电池级碳酸锂价格再度上涨至31.6万元/吨。而紫金矿业锂云母拍卖与新疆有色5%锂辉石3万元/吨起的拍卖价,在从成本方面支撑了锂盐价格。在下游需求边际改善,上游成本支撑的作用下,锂盐价格有望维持近期的高位,有利于锂板块展开反弹,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) 国内经济复苏不及预期;
- 2) 美联储加息超出预期;
- 3) 有色金属价格大幅下跌。

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