

有色金属行业周报 (6.12-6.16)

6月暂停加息，大宗商品反弹延续，继续推荐金、铝及锡矿

强于大市(维持评级)

投资要点:

➤ **贵金属：6月暂停加息但年内2次加息预期增强，贵金属价格承压。**本周美元指数下跌，黄金和白银价格承压。5月美国CPI超预期回落，创2021年3月以来最低，美联储宣布6月暂停加息，维持联邦目标基金利率于5.00%至5.25%的区间，但同时美联储表示仍要温和加息，且暗示仍会加息两次。通胀回落但加息预期升温，强劲的劳动力市场逐渐降温可能有助于经济实现软着陆，风险偏好回升，贵金属价格承压。但长期看，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)。

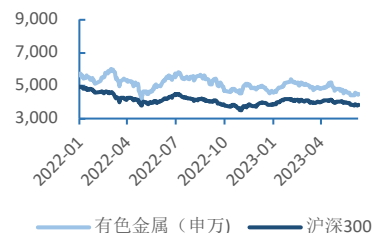
➤ **工业金属：宏观情绪持续向好，大宗商品反弹延续。**美国通胀数据好于预期，美联储停止加息，中国银行下调利率支持经济增长，需求预期修复，工业金属反弹可期。**铝，**云南复产产能爬坡需要时间，同时9月又将进入枯水期，复产时间敞口短，也将限制复产规模。需求仍有韧性，整体供需偏紧局面不改，铝库存稳步下降支撑铝价。受益于煤炭、石油焦等价格下跌，铝价虽未上涨，但电解铝盈利持续修复。**个股：**锡矿建议关注锡业股份(000960)、华锡有色(600301)；铝矿关注自备电厂低成本的神火股份(000933)、天山铝业(002532)，以及产量供给有弹性的云铝股份(000807)，铜矿关注资源自给率较高的北方铜业(000737)、洛阳钼业(603993)；其他关注：南山铝业(600219)、江西铜业(600362.SH)。

➤ **新能源金属：需求预期加强，能源金属价格企稳。**本周碳酸锂价格维稳，上下游继续在30万元左右博弈。供给端国内盐湖生产进入黄金时期供给增加，但海外精矿价格高企成本面支撑仍存，锂盐厂报价依旧坚挺；下游电池厂商和材料厂排产增多，需求相对改善，但仍以刚需采购为主，且库存相对第一季度有所提升。近期受到汽车下乡和电动车购置税减免政策延续有望等政策利好影响，下游需求预期增强，支撑锂价维稳。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)指数涨1.47%，表现弱于沪深300。个股涨幅前十：**天通股份(24.35%)、科创新源(18.00%)、云南锗业(16.10%)、锐新科技(15.68%)、金博股份(14.72%)、鞍重股份(13.52%)、鹏欣资源(12.80%)、园城黄金(11.30%)、凯立新材(10.94%)、合金投资(10.34%)。

➤ **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	-0.84%	-4.19%
相对表现(pct)	1.0	-4.4

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】20230610 周报: 世界银行上调2023年全球经济增长预期, 推荐黄金、铝及锡矿

【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

正文目录

一、	投资策略：6月暂停加息，大宗商品反弹延续，继续推荐金、铝及锡锑.....	1
1.1	贵金属：6月暂停加息但年内2次加息预期增强，贵金属价格承压.....	1
1.2	工业金属：宏观情绪持续向好，大宗商品反弹延续.....	1
1.3	新能源金属：需求预期加强，能源金属价格企稳.....	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1.47%，三级子板块均上涨.....	2
2.1	行业：有色（申万）指数涨1.47%，表现弱于沪深300.....	2
2.2	个股：天通股份涨幅24.35%，赤峰黄金跌幅8.39%.....	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：美联储暂停加息.....	5
3.2	行业：Boliden 停止 Tara 锌矿山运营，旗下位于瑞典北部的 Ronnskar 铜冶炼厂发生火灾；2023Q1 全球十五大矿企铜产量同比减少 1.7%.....	6
3.3	个股：赣锋锂业 Cauchari-Olaroz 盐湖项目投产；神火股份拆分神隆宝鼎新材料上市.....	7
四、	有色金属价格及库存.....	8
4.1	基本金属价格普涨，库存保持下降节奏.....	8
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.....	10
4.3	小金属：钴板块产品价格上涨.....	11
五、	风险提示.....	12

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.....	6
图表 11: 个股动态.....	7
图表 12: 基本金属价格及涨跌幅.....	8
图表 13: 全球阴极铜库存同比 (万吨).....	9
图表 14: 全球电解铝库存同比 (万吨).....	9
图表 15: 全球精铅库存同比 (万吨).....	9
图表 16: 全球精锌库存同比 (万吨).....	9
图表 17: 全球精锡库存同比 (吨).....	9
图表 18: 全球电解镍库存同比 (万吨).....	9
图表 19: 国内现货铜 TC/RC.....	9
图表 20: 国产及进口 50% 锌精矿加工费.....	9
图表 21: 贵金属价格及涨跌幅.....	10
图表 22: SPDR 黄金 ETF 持有量 (吨).....	10
图表 23: SLV 白银 ETF 持仓量 (吨).....	10
图表 24: 金属&材料价格跟踪.....	11

一、投资策略：6月暂停加息，大宗商品反弹延续，继续推荐金、铝及锡铋

1.1 贵金属：6月暂停加息但年内2次加息预期增强，贵金属价格承压

行业：美国十年 TIPS 国债+0.0%和美元指数-1.23%；黄金：COMEX、SGE 和 SHFE 分别为-0.25%、+0.15%和-0.39%；银价：LBMA、COMEX、SHFE 和华通分别为-1.34%、-0.51%、-1.13%和-0.85%。

点评：本周美元指数下跌，黄金和白银价格承压。5月美国 CPI 超预期回落，创 2021 年 3 月以来最低，美联储宣布 6 月暂停加息，维持联邦目标基金利率于 5.00% 至 5.25% 的区间，但同时美联储表示仍要温和加息，且暗示仍会加息两次。通胀回落但加息预期升温，强劲的劳动力市场逐渐降温可能有助于经济实现软着陆，风险偏好回升，贵金属价格承压。但长期看，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：宏观情绪持续向好，大宗商品反弹延续

行业：本周，SHFE 环比涨跌幅镍（+6.6%）> 锌（+3.0%）> 锡（+2.5%）> 铜（+2.3%）> 铅（+1.8%）> 铝（+1.3%）。

点评：美国通胀数据好于预期，美联储停止加息，中国国有行和股份行下调利率支持经济增长，需求预期修复，工业金属反弹可期。**铜**，本周国内和国外宏观利好频出，对全球经济复苏情绪回暖，铜需求预期得到改善，LME 和 SHFE 库存持续流出，降库给予铜价底部支撑。政策利好增强+持续去库+板块阶段性底部+Q3 旺季预期，前期因宏观悲观预期发酵带来的影响即将消除，铜价反弹可期。**铝**，云南复产产能爬坡需要时间，同时 9 月又将进入枯水期，复产时间敞口短，也将限制复产规模。需求仍有韧性，整体供需偏紧局面不改，铝库存稳步下降支撑铝价。受益于煤炭、石油焦等价格下跌，铝价虽未上涨，但电解铝盈利持续修复。

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）、华锡有色（600301）。

1.3 新能源金属：需求预期加强，能源金属价格企稳

行业：本周，锂辉石精矿-1.1%，碳酸锂（电）+0%，氢氧化锂（电）+0.7%；硫酸镍（电）+0.8%；钴板块产品价格上涨，硫酸钴（电）+3.2%、电钴+5.0%；前驱体价格上涨，正磷酸铁+0%、四钴+2.9%；正极部分材料持平，LFP、NCM622、NCM811 价格持平，LCO+1.7%。

点评：锂，本周碳酸锂价格维稳，上下游继续在 30 万元左右博弈。供给端国内

盐湖生产进入黄金时期供给增加，但海外精矿价格高企成本面支撑仍存，锂盐厂报价依旧坚挺；下游电池厂商和材料厂排产增多，需求相对改善，但仍以刚需采购为主，且库存相对第一季度有所提升。近期受到汽车下乡和电动车购置税减免政策延续有望等政策利好影响，下游需求预期增强，支撑锂价维稳。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**，电池厂备货意愿走高，6月订单迎来回暖，三元材料排产量或将走高，前驱体厂家采购意愿增强。受终端新能源车产销持续增长对市场信心的提振，硫酸镍价格得到修复。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。

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）-1.0%，氧化镝+1.4%，氧化铽-2.1%。其他小金属：锑锭-1.2%，钨精矿-3.2%，钨精矿价格持平。

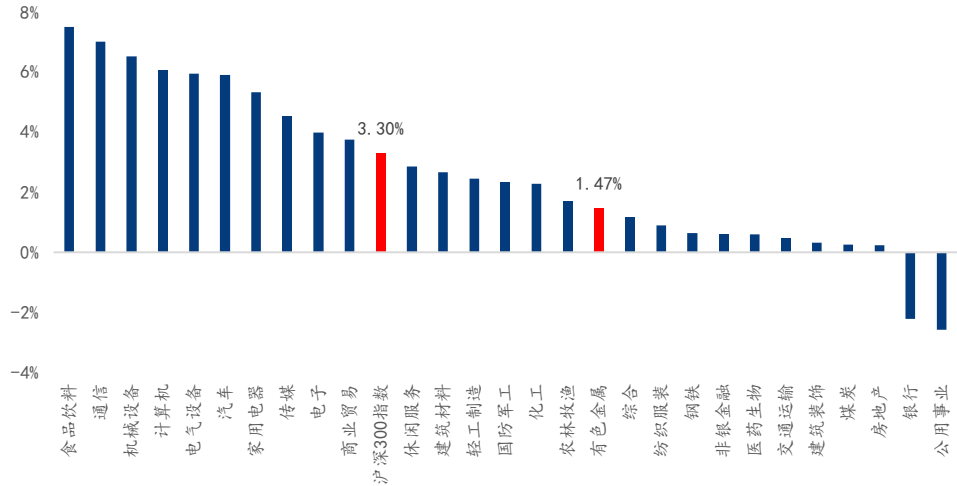
点评：稀土，本周稀土价格价格涨跌互现，金属和氧化物仍倒挂。因指标增速放缓和下游需求预期改善，市场更看好重金属镨钕，废料回收企业因成本原因产量略有减小，市场整体以刚需采购为主。短期，随着缅甸矿恢复进口和指标持续增长导致23年供略大于需，稀土价格略承压；长期，供给受控，经济复苏下游需求有望向好，稀土价格仍可处于高位。**钨**，本周钨精矿价格维稳，上游资源端因环保问题仍受到影响，但下游需求暂未明显改善，供需双弱导致价格维稳，未来随着需求的不断恢复，钨价将打开上涨空间。**锑锭**，本周锑价略有下调，作为小金属板块基本面最强、价格比较坚挺的金属品种，资源供应量不断缩减、上下游库存维持低位支撑锑锭价格，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）、华锡有色（600301）。

二、一周回顾：有色指数跌 1.47%，三级子板块均上涨

2.1 行业：有色（申万）指数涨 1.47%，表现弱于沪深 300

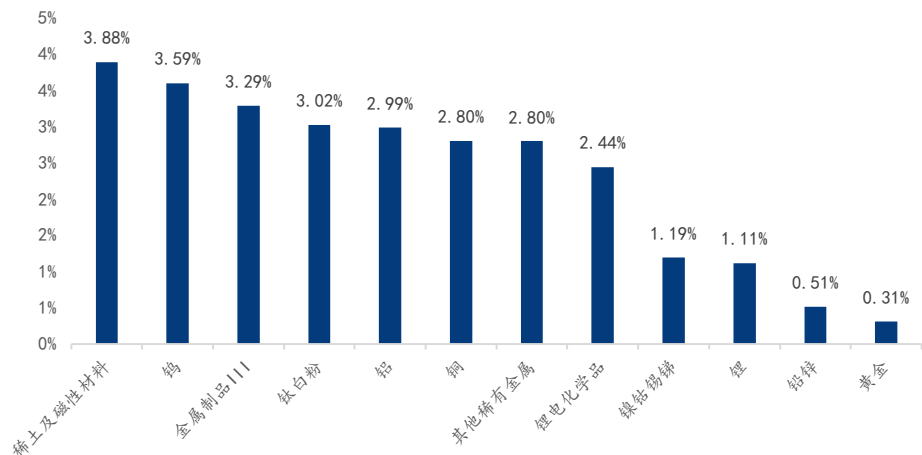
图表 1：申万一级指数涨跌幅



数据来源：wind、华福证券研究所

本周，有色板块表现弱于沪深300，三级子版块均上涨。美联储6月暂停加息，工业金属价格反弹延续。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：有色中信三级子版块涨跌幅



数据来源：wind、华福证券研究所

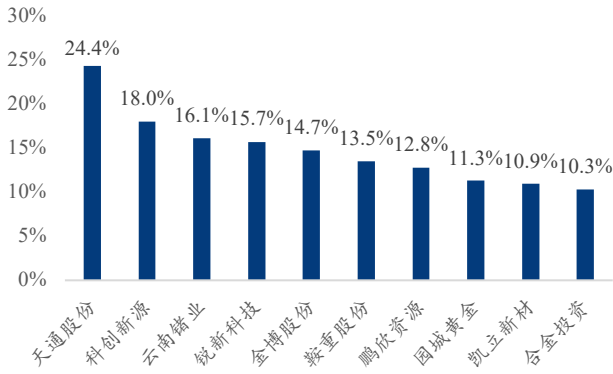
2.2 个股：天通股份涨幅 24.35%，赤峰黄金跌幅 8.39%

本周涨幅前十：天通股份（24.35%）、科创新源（18.00%）、云南锗业（16.10%）、锐新科技（15.68%）、金博股份（14.72%）、鞍重股份（13.52%）、鹏欣资源（12.80%）、园城黄金（11.30%）、凯立新材（10.94%）、合金投资（10.34%）。

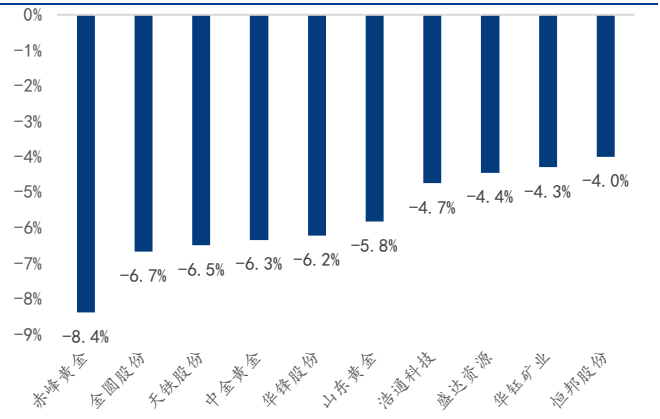
本周跌幅前十：赤峰黄金（-8.39%）、金圆股份（-6.67%）、天铁股份（-6.50%）、中金黄金（-6.34%）、华锋股份（-6.23%）、山东黄金（-5.83%）、浩通科技（-4.75%）、盛达资源（-4.45%）、华钰矿业（-4.29%）、恒邦股份（-4.00%）。

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



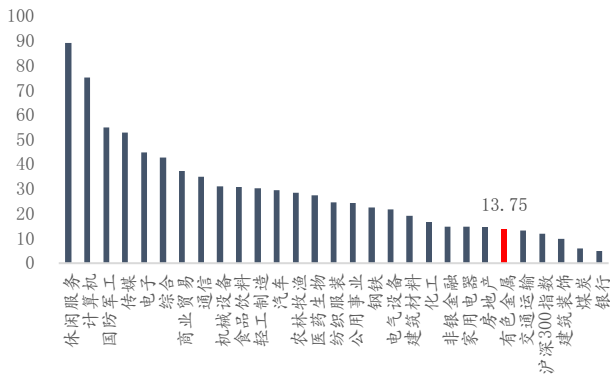
数据来源: wind、华福证券研究所



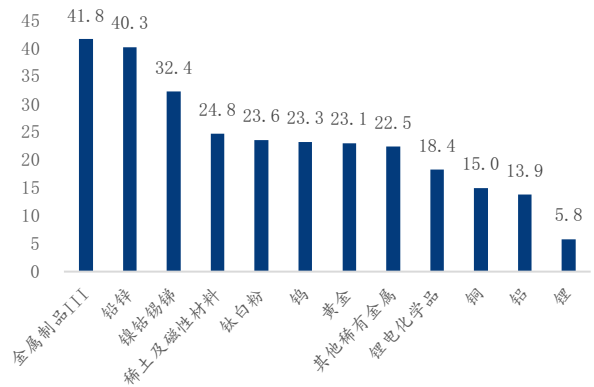
数据来源: wind、华福证券研究所

2.3 估值: 锂板块当前盈利能力高而估值低位

截止至6月16日, 有色行业PE(TTM)估值为13.75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。

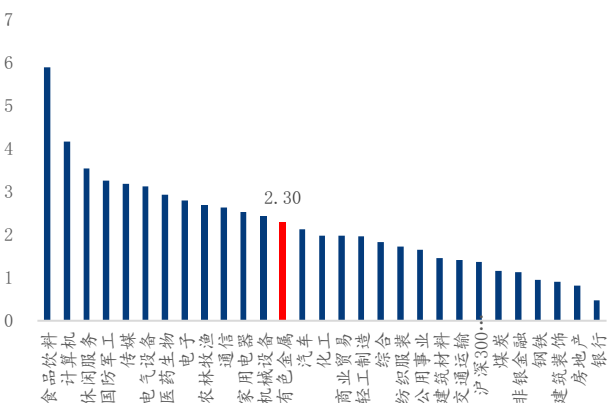
图表 5: 有色行业 PE (TTM)


数据来源: wind、华福证券研究所

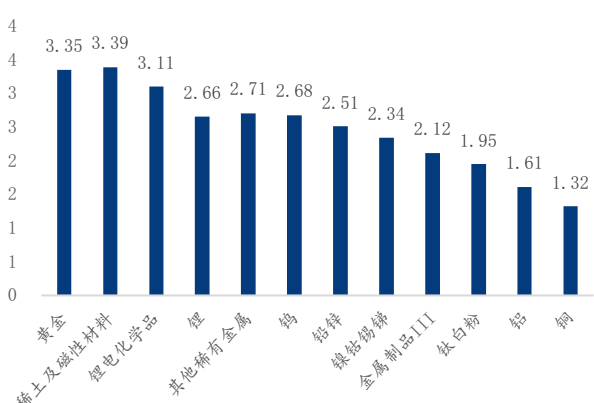
图表 6: 有色板块中信三级子行业 PE(TTM)


数据来源: wind、华福证券研究所

截止6月16日, 有色行业PB(LF)估值为2.30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)


诚信专业 发现价值

图表 8: 有色板块中信三级子行业 PB (LF)


请务必阅读报告末页的重要声明

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: 美联储暂停加息

图表 9: 宏观动态

公布日期	国家/地区	摘要	来源
2023/6/12	中国	广州市印发《完善广州现代金融服务体系实施方案》提出,到 2025 年,现代金融服务体系进一步完善,金融市场主体实现质的有效提升和量的合理增长,银行业总资产达 10 万亿元,年保费规模达 1800 亿元,培育发展 6 家以上市场规模和竞争力居同行业前列的证券、基金、期货业法人金融机构,打造 1-2 个全国性的金融交易平台,各类地方金融组织达 4000 家以上。	WIND
2023/6/12	中国	包括招商银行、浦发银行、中信银行、光大银行、平安银行、民生银行等全国性股份制商业银行先后更新了人民币存款利率表,与国有大行相似,活期、定期存款利率均有所下调,三年期、五年期定存降 15 个基点。	WIND
2023/6/13	中国	中国 5 月 M2 同比增长 11.6%,预期 12.1%,前值 12.4%;M1 增长 4.7%,M0 增长 9.6%。当月净回笼现金 1148 亿元,人民币存款增加 1.46 万亿元,同比少增 1.58 万亿元。其中,住户存款增加 5364 亿元,非金融企业存款减少 1393 亿元,财政性存款增加 2369 亿元,非银行业金融机构存款增加 3221 亿元。	WIND
2023/6/13	欧洲	欧元区 6 月 ZEW 经济景气指数-10,刷新去年 12 月以来新低,前值-9.4。	WIND
2023/6/14	美国	美国 5 月 CPI 同比升 4%,创 2021 年 3 月以来最低,预期升 4.1%,前值升 4.9%;环比升 0.1%,预期升 0.2%,前值升 0.4%;5 月核心 CPI 同比升 5.3%,预期升 5.3%,前值升 5.5%;环比升 0.4%,预期升 0.4%,前值升 0.4%。	WIND
2023/6/14	中国	央行下调常备借贷便利利率,隔夜期下调 10 个基点至 2.75%,7 天期下调 10 个基点至 2.9%,1 个月期下调 10 个基点至 3.25%。	WIND
2023/6/14	中国	人社部指出,2022 年末我国劳动年龄人口总量约 8.8 亿人,劳动参与率在世界上较高,劳动力资源依然丰富。从结构看,大龄劳动力数量有所减少,而青年劳动力数量稳中有增。从素质看,人口素质稳步提升,2022 年 16-59 岁劳动年龄人口平均受教育年限达到 10.9 年,我国人口红利没有消失,新的人才红利正在形成。人社部将完善全国统筹制度,突出制度统一性。稳妥实施好养老保险全国统筹,统一养老保险政策;统一全国基金收支管理制度,在更大范围发挥养老保险共济功能,更好地确保基本养老金按时足额发放。	WIND
2023/6/14	欧洲	欧元区 4 月工业产出环比升 1%,预期升 0.8%,前值降 4.10%修正为降 3.8%;环比升 0.2%,预期升 0.8%,前值降 1.40%。	WIND
2023/6/14	美国	美国 5 月 PPI 同比升 1.1%,刷新 2020 年 12 月以来新低,预期升 1.5%,前值升 2.3%;环比降 0.3%,预期降 0.1%,前值升 0.2%。	WIND
2023/6/15	美国	美联储暂停加息,维持联邦基金利率目标区间在 5%-5.25%不变,符合预期。	WIND
2023/6/15	美国	美联储点阵图显示,2023 年年底利率预期中值为 5.6%,此前为 5.1%。点阵图中值显示,2023 至 2025 年年底联邦基金利率预期中值分别为 5.6%、4.6%、3.4%。(3 月预期分别为 5.1%、4.3%、3.1%)	WIND
2023/6/15	美国	【美联储上调 2023 年核心 PCE 通胀预期】美联储 FOMC 经济预期:2023 至 2025 年年底核心 PCE 通胀预期中值分别为 3.9%、2.6%、2.2%。(3 月预期分别为 3.3%、2.5%、2.1%)	WIND
2023/6/15	美国	【美联储下调 2023 年失业率预期】美联储 FOMC 经济预期:2023 至 2025 年年底失业率预期中值分别为 4.1%、4.5%、4.5%。(3 月预期分别为 4.5%、4.6%、4.6%)	WIND
2023/6/15	美国	美联储主席鲍威尔:看到就业市场有供需趋于平衡的迹象;劳动力需求仍然远远超过劳动力供应;决策者预计劳动力供需将会更加平衡;通胀已经有所缓和;通胀压力持续高企;将通胀率恢复到 2%还有很长的路要走;通胀预期似乎保持良好的锚定状态。考虑到已经走得如此之远和如此之快,保持利率不变是谨慎的;政策紧缩影响程度仍然不确定;将继续在逐次会议作出决策。坚决致力于 2%的通胀目标。没有价格稳定,将无法实现持续强劲的劳动力市场;紧缩政策的全部影响尚未显现;几乎所有决策者认为今年应该适当进行进一步的加息。没有任何人提出今年降息的建议;今年降息是不合适的;讨论过在未来几年降息;当通胀下降时,降息是合适的。	WIND
2023/6/15	美国	美联储 6 月 FOMC 货币政策会议和鲍威尔新闻发布会要点总结:1、委员们一致同意将利率维持不变,2023 年美联储暗示还会再加息两次。2、几乎所有政策制	WIND

		定者都认为今年进一步加息是合适的，但步伐要更适度；7月会议将根据情况决定是否加息。当通胀下降时降息是合适的。3、通胀压力持续高企；将通胀率恢复到2%还有很长的路要走。4、仍然认为美国经济有可能实现软着陆，强劲的劳动力市场逐渐降温可能有助于经济实现软着陆。5、美国楼市见底，有一些反弹的趋势；商业地产将遭遇亏损；商业地产市场的压力不可能是系统性的。	
2023/6/15	中国	中国5月规模以上工业增加值同比增长3.5%，预期4.1%，前值5.6%。分三大门类看，5月份，采矿业增加值同比下降1.2%，制造业增长4.1%，电力、热力、燃气及水生产和供应业增长4.8%。当月41个大类行业中有21个行业增加值保持同比增长，其中煤炭开采和洗选业下降1.6%，汽车制造业增长23.8%，电气机械和器材制造业增长15.4%。1-5月份，规模以上工业增加值同比增长3.6%。	WIND
2023/6/15	中国	中国5月社会消费品零售总额37803亿元，同比增长12.7%，预期13.6%，前值18.4%。5月除汽车以外的消费品零售额33875亿元，同比增长11.5%。1-5月份，社会消费品零售总额187636亿元，同比增长9.3%。	WIND
2023/6/15	中国	国家统计局表示，稳增长稳就业稳物价政策持续显效，生产需求稳步恢复，就业物价总体稳定，转型升级持续推进，5月经济运行延续恢复态势。全国城镇调查失业率为5.2%，环比持平；16-24岁、25-59岁劳动力调查失业率分别为20.8%、4.1%。	WIND
2023/6/15	中国	中国1-5月房地产开发投资45701亿元，同比下降7.2%；商品房销售额49787亿元，增长8.4%，其中住宅销售额增长11.9%；房地产开发企业到位资金下降6.6%。5月份，房地产开发景气指数为94.56。	WIND
2023/6/15	中国	中国5月规模以上工业主要能源产品生产均保持同比增长。其中，原煤生产保持稳定，进口持续高位增长，当月生产原煤3.9亿吨，同比增长4.2%；进口煤炭3958万吨，增长92.6%。原油生产有所加快，进口由降转增，当月生产原油1807万吨，同比增长2.7%；进口原油5144万吨，增长12.3%，4月份为下降1.4%。当月天然气产量增长7.2%，进口天然气增长17.3%；发电6886亿千瓦时，增长5.6%。	WIND
2023/6/15	中国	国家统计局指出，从目前情况看，由于去年基数较低，二季度经济增长明显快于一季度，到了三、四季度，随着基数提升，经济运行会回到常态化增长水平，从全年看，经济实现全年预期发展目标有很多有利支撑。	WIND
2023/6/16	中国	商务部发布数据显示，1-5月，全国实际使用外资金额5748.1亿元人民币，同比增长0.1%，折合843.5亿美元，下降5.6%。从行业看，制造业实际使用外资金额1470.8亿元人民币，增长5.9%。高技术产业实际使用外资增长7.5%，其中高技术制造业增长30.8%，高技术服务业增长1.5%。	WIND
2023/6/17	欧洲	欧洲央行如期加息，分别将主要再融资利率、边际贷款利率和存款利率上调25个基点至4.0%、4.25%和3.5%，符合市场预期。	WIND
2023/6/17	欧洲	欧洲央行：将于7月停止资产购买计划下的再投资行动，紧急抗疫购债计划下的再投资将至少持续到2024年底；将确保利率达到足够的限制性水平，只要有必要，利率就会维持在这一水平；管理委员会随时准备调整所有工具；决心确保通胀及时回归到2%的中期目标；潜在通胀压力指标仍然强劲。	WIND
2023/6/17	欧洲	欧洲央行：将于7月停止资产购买计划下的再投资行动，紧急抗疫购债计划下的再投资将至少持续到2024年底；将确保利率达到足够的限制性水平，只要有必要，利率就会维持在这一水平；管理委员会随时准备调整所有工具；决心确保通胀及时回归到2%的中期目标；潜在通胀压力指标仍然强劲。	WIND
2023/6/17	欧洲	欧洲央行：预计2023年经济增速为0.9%，此前预计为1.0%，2024年为1.5%，此前预计为1.6%，2025年为1.6%，和此前持平；预计2023年CPI增速为5.4%，此前预计为5.3%，2024年为3.0%，此前预计为2.9%，2025年为2.2%，此前预计为2.1%。	WIND
2023/6/17	美国	美国至6月10日当周初请失业金人数26.2万人，预期24.9万人，前值26.1万人修正为26.2万人；当周续请失业金人数177.5万人，预期176.5万人，前值175.7万人修正为175.5万人。	WIND
2023/6/17	欧洲	欧洲央行行长拉加德：欧洲央行在加息方面仍有余地，没有考虑暂停加息；七月很有可能加息；需要确信核心通胀正在下降；对通胀前景并不满意；不想对最终利率水平发表评论。	WIND

数据来源：wind、华福证券研究所

3.2 行业：Boliden 停止 Tara 锌矿山运营，旗下位于瑞典北部的 Ronnskar 铜冶炼厂发生火灾；2023Q1 全球十大矿企铜产量同比减少 1.7%

图表 10：行业动态

公布日期	行业	摘要	来源
2023/6/12	铝	几内亚氧化铝公司（GAC）6月12日宣布与中国铝业签署合作协议，在几内亚建设一座氧化铝精炼厂。这项合作始于3月签署的谅解备忘录，将利用两家公司在氧化铝精炼领域的经验。声明没有提供两家公司对该项目投资计划的细节。几内亚目前被公认为世界上最大铝土矿出口国。2022年，GAC向全球客户出口的铝土矿达到1400万吨。	SMM
2023/6/13	铜	本周二Boliden旗下位于瑞典北部的Ronnskar铜冶炼厂发生火灾，瑞典紧急服务部门称Skelleftehamn现场的火灾仍在继续，仍有蔓延的风险。目前火灾尚未造成人员伤亡，Ronnskar冶炼厂生产也全部停止，预期生产可在几周内恢复。Ronnskar铜冶炼厂粗炼产能22万吨，2022年铜产量21.8万吨。	SMM
2023/6/13	锌	瑞典矿业公司Boliden周二表示，Tara矿山因受到运营问题、锌价下跌和能源成本高企等因素打击，目前的现金流为负，公司决定解雇其所有员工，对该矿进行保养和维护，直至情况好转。该矿山年生产锌精矿在10.32万金属吨左右，占欧洲总产量的10%。该矿山暂停运行将导致全球矿山锌产量有所减少，短期或对锌价带来支撑。受此情绪影响，锌价反弹情绪偏强。	SMM
2023/6/14	锂	自然资源部14日举行新闻发布会，发布2022年度全国矿产资源储量统计数据。自然资源部矿产资源保护监督司司长薄志平介绍，根据2022年度统计数据表明，我国锂矿储量（这个储量是折氧化锂的储量）同比上涨57%，其中江西储量超过青海和四川，居全国第一，占全国总量的40%。2022年度全国锂矿储量增量也主要在江西，占增量的94.5%，来自于江西宜春市的两个锂矿山。	SMM
2023/6/15	锂	印度政府考虑将锂矿开采的特许权使用费率定为伦敦金属交易所（LME）现行价格的3%。印度政府预计将在今年晚些时候拍卖这些新发现的锂矿区，矿区的预估储量为590万吨。上述人士称，至少有十几家印度和外国公司，如阿达尼企业、韦丹塔、信实工业、金达钢铁电力以及韩国LX International（前LG商社）等可能参加拍卖。	SMM
2023/6/17	铜	2023年一季度全球十五大矿企铜产量2769千金属吨，同比减少1.7%，环比减少13.82%，环比减量达445千金属吨。	SMM

数据来源：SMM、华福证券研究所

3.3 个股：赣锋锂业 Cauchari-Olaroz 盐湖项目投产；神火股份拆分神隆宝鼎新材料上市

图表 11：个股动态

公布日期	代码	简称	类型	摘要
2023/6/13	688148.SH	芳源股份	资金投向	与国内某新能源头部汽车厂商在电池级碳酸锂生产加工事项签订了合作意向协议，公司拟为其生产电池级碳酸锂产品，结合公司发展战略规划及下游客户拓展情况，公司拟将投资项目“年报废30万吨磷酸铁锂电池回收、年产8万吨磷酸铁锂正极材料项目”变更为“电池级碳酸锂生产及废旧磷酸铁锂电池综合利用项目”；同时根据变更后投资项目的内容，对投资金额进行了相应的调整，投资金额由不超过20亿元变更为不超过30亿元（包含流动资金）。
2023/6/13	002460.SZ	赣锋锂业	个股及其他公告	收到全资子公司Ganfeng Lithium Netherlands Co., B.V.的控股子公司阿根廷Minera Exar S.A.公司通知，其旗下阿根廷Cauchari-Olaroz盐湖项目已产出首批碳酸锂产品。公司预计随着后续的产能爬坡及产线优化，该项目将逐步产出电池级产品。
2023/6/13	000546.SZ	金圆股份	个股及其他公告	控股子公司江西新金叶和江西汇盈考虑到年度工作计划安排、设备检修更新及停工清槽等原因，江西新金叶和江西汇盈决定自2023年04月13日起实施停产，预计停产2个月。因江西新金叶及江西汇盈设备检修等工作尚未完成，且在上述期间未及时续办到期的危险废物经营许可证，经公司管理层研究决定将继续对江西新金叶及江西汇盈进行停产，预计自本公告披露之日起继续停产3个月。
2023/6/14	000933.SZ	神火股份	个股及其他公告	公司拟筹划分拆控股子公司神隆宝鼎新材料有限公司至境内证券交易所上市，并授权公司管理层启动本次分拆上市的前期筹备工作。
2023/6/15	002497.SZ	雅化集团	股份增减持	近日收到实际控制人的一致行动人孟岩先生、董事高欣先生、梁元强先生、杨庆女士及翟雄鹰先生、高管牟科向先生、张洪文先生、宾晶先生、窦天明先生、岳小奇先生、林辉先生提交的《股份减持计划告知函》，拟减持不超过股份2,779,700股（占本公司总股本比例为

0.24%)

2023/6/17 002460.SZ 赣锋锂业 经公司与 PMI 协商, 基于当前市场形势判断, 双方同意提前终止《合作协议》, PMI 将以市场价格向公司销售原代加工部分锂辉石。

数据来源: wind、华福证券研究所

四、 有色金属价格及库存

4.1 基本金属价格普涨, 库存保持下降节奏

价格: 铜价: LME、SHFE 和长江分别为 2.9%、2.3%和 2.3%; 铝价: LME、SHFE 和长江分别为 0.3%、1.3%和 0.9%; 铅价: LME、SHFE 和长江分别为 3.7%、1.8%和 1.2%; 锌价: LME、SHFE 和长江分别为 4.2%、3.0%和 2.4%; 锡价: LME、SHFE 和长江分别为 2.7%、2.5%和 1.9%; 镍价: LME、SHFE 和长江分别为 8.7%、6.6%和 6.7%。

图表 12: 基本金属价格及涨跌幅

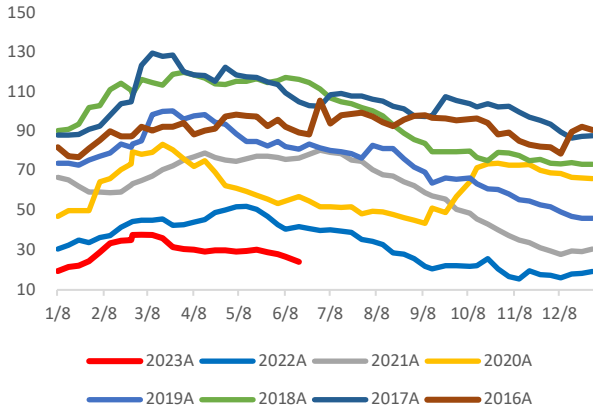
品种	类型	最新价格	价格涨跌幅		
			周	月	年
铜	LME	8,585.00	2.9%	5.9%	2.5%
	SHFE	68,630.00	2.3%	5.7%	3.6%
	长江	68,970.00	2.3%	5.4%	4.2%
铝	LME	2,268.00	0.3%	0.9%	-5.0%
	SHFE	18,665.00	1.3%	3.6%	-0.2%
	长江	18,820.00	0.9%	2.9%	0.7%
铅	LME	2,135.00	3.7%	6.2%	-6.8%
	SHFE	15,460.00	1.8%	1.7%	-2.9%
	长江	15,375.00	1.2%	0.8%	-2.7%
锌	LME	2,471.50	4.2%	9.7%	-16.7%
	SHFE	20,560.00	3.0%	6.9%	-13.5%
	长江	20,650.00	2.4%	6.3%	-14.2%
锡	LME	26,900.00	2.7%	6.1%	8.0%
	SHFE	220,240.00	2.5%	6.7%	3.9%
	长江	218,750.00	1.9%	5.7%	4.9%
镍	LME	22,980.00	8.7%	11.4%	-23.2%
	SHFE	173,320.00	6.6%	11.0%	-25.3%
	长江	179,500.00	6.7%	4.4%	-25.3%

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 24.22 万吨, 环比-2.41 万吨, 同比-17.86 万吨。其中, LME7.95 万吨, 环比-1.99 万吨; COMEX2.82 万吨, 环比-0.01 万吨; 上海保税区 9.2 万吨, 环比-1.0 万吨; 上期所库存 3.08 万吨, 环比-0.58 万吨。全球铝库存 110.31 万吨, 环比-5.77 万吨, 同比-16.86 万吨。其中, LME56.91 万吨, 环比-1.31 万吨; 国内社会库存 52.0 万吨, 环比-3.30 万吨。全球铅库存 7.63 万吨, 环比+0.64 万吨, 同比-4.21 万吨。全球锌库存 17.54 万吨, 环比-0.73 万吨, 同比-10.96 万吨。全球锡库存 10561 吨, 环比+194 吨, 同比+3746 吨。全球镍库存 3.98 万吨, 环比+0.02 万吨, 同比-3.11

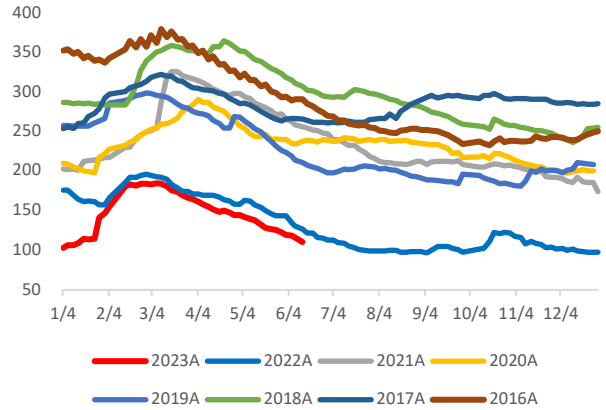
万吨。

图表 13: 全球阴极铜库存同比 (万吨)



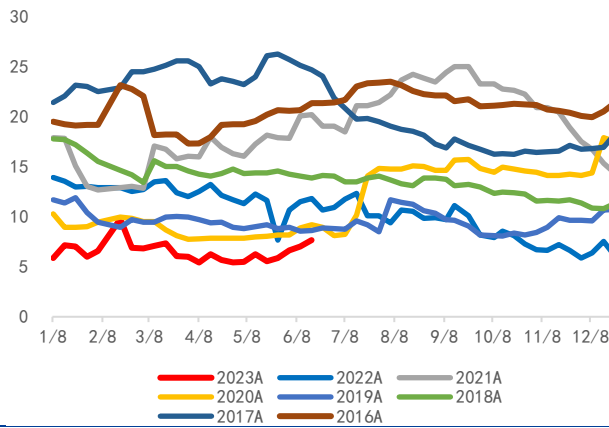
数据来源: wind、华福证券研究所

图表 14: 全球电解铝库存同比 (万吨)



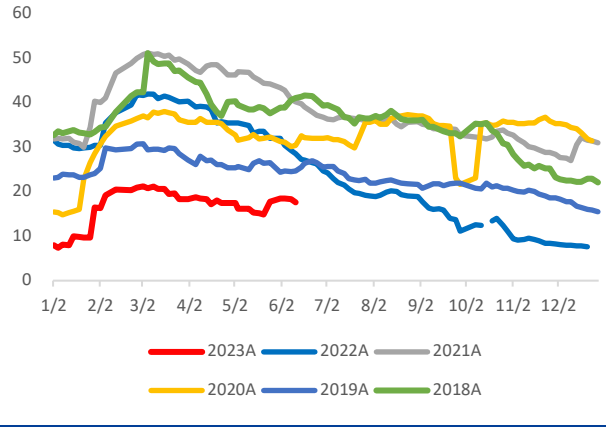
数据来源: wind、华福证券研究所

图表 15: 全球精铅库存同比 (万吨)



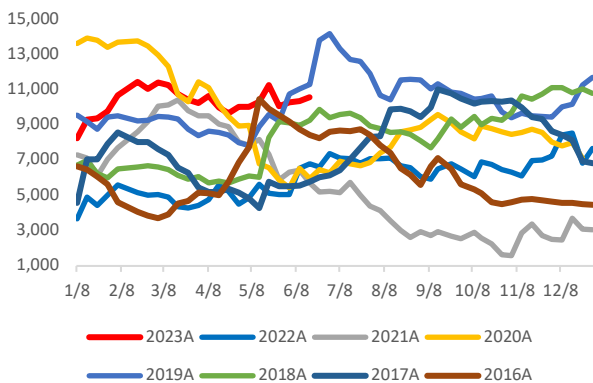
数据来源: wind、华福证券研究所

图表 16: 全球精锌库存同比 (万吨)



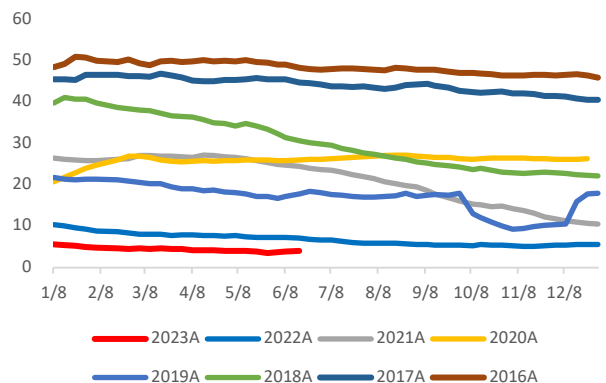
数据来源: wind、华福证券研究所

图表 17: 全球精锡库存同比 (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)

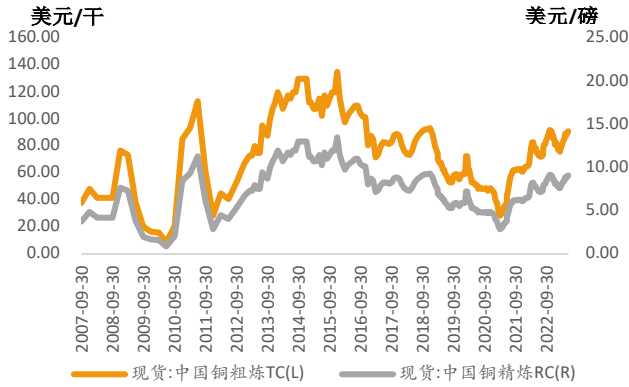


数据来源: wind、华福证券研究所

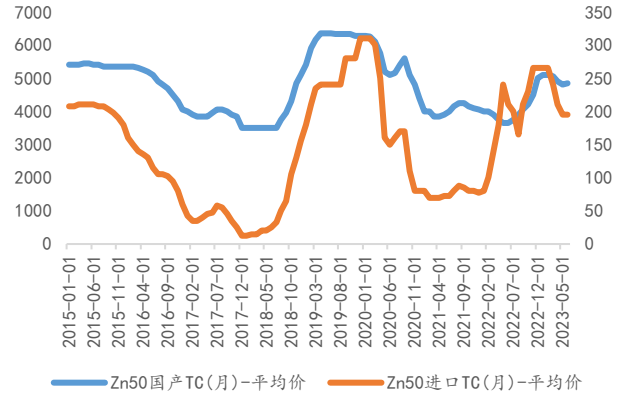
加工费: 截至 6 月 9 日, 国内现货铜粗炼加工费为 91.0 美元/千吨, 环比+1.00 美元/千吨, 精炼费为 9.10 美元/磅, 环比+0.10 美元/磅。国内 50% 锌精矿平均加工费 4850 元/吨, 环比持平。

图表 19: 国内现货铜 TC/RC

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



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+0.0%和美元指数-1.23%; 黄金: COMEX、SGE 和 SHFE 分别为-0.25%、+0.15%和-0.39%; 银价: LBMA、COMEX、SHFE 和华通分别为-1.34%、-0.51%、-1.13%和-0.85%; 铂价: SGE 和 NYMEX 分别为-2.50%和-2.55%; 钯价: NYMEX 和长江分别为+7.22%和+1.39%。

图表 21: 贵金属价格及涨跌幅

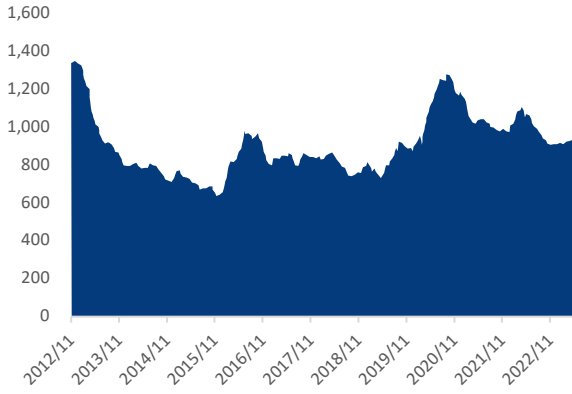
品种	类型	最新价格	价格涨跌幅		
			周	月	年
宏观	美国十年 TIPS 国债	1.55	0.00%	6.2%	1.9%
	美元指数	102.2833	-1.23%	-1.9%	-1.2%
黄金	LBMA	1,959.75	-0.03%	-0.2%	8.1%
	COMEX	1,970.70	-0.25%	-0.5%	7.7%
	SGE	451.67	0.15%	0.7%	10.2%
	SHFE	449.84	-0.39%	0.2%	9.9%
白银	LBMA	23.99	-1.34%	3.2%	0.2%
	COMEX	24.27	-0.51%	2.8%	0.4%
	SHFE	5,581.00	-1.13%	3.5%	4.3%
	华通现货	5,587.00	-0.85%	4.7%	4.7%
铂	LBMA	987.00	-1.40%	-1.6%	-4.3%
	SGE	234.87	-2.50%	-1.8%	-4.3%
	NYMEX	987.40	-2.55%	-1.1%	-9.1%
钯	LBMA	1,398.00	5.59%	0.6%	-21.2%
	NYMEX	1,411.00	7.22%	3.7%	-21.1%
	长江	364.00	1.39%	-0.5%	-21.2%

数据来源: wind、华福证券研究所

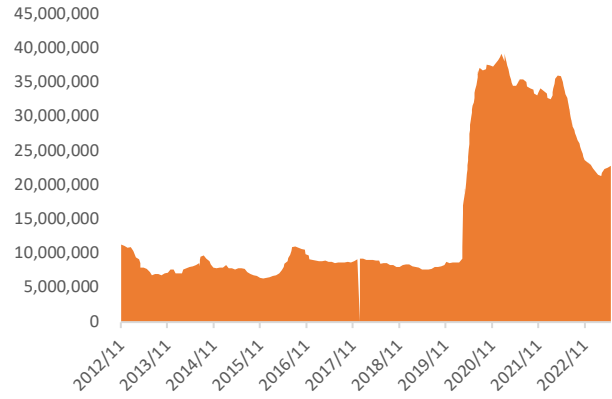
库存: SPDR 黄金 ETF 持有量 934 吨, 环比上周+0.24%, 同比+1.79%; SLV 银 ETF 持仓量 14407 吨, 环比-0.87%, 同比-0.92%。

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: 钴板块产品价格上涨

价格: 新能源方面: 本周, 锂辉石精矿-1.1%, 碳酸锂(电)+0%, 氢氧化锂(电)+0.7%; 硫酸镍(电)+0.8%; 钴板块产品价格上涨, 硫酸钴(电)+3.2%、电钴+5.0%; 前驱体价格上涨, 正磷酸铁+0%、四钴+2.9%; 正极部分材料持平, LFP、NCM622、NCM811 价格持平, LCO+1.7%。**稀土方面:** 氧化镨钕(期)-1.0%, 氧化镨+1.4%, 氧化铽-2.1%。**其他小金属:** 锑锭-1.2%, 钼精矿-3.2%, 钨精矿价格持平。

图表 24: 金属&材料价格跟踪

品种	2023/6/16	2023/6/16			品种	2023/6/16	2023/6/16				
		周	月	年			周	月	年		
贵金属	伦敦金	1,957	-0.4%	0.0%	7.7%	锂	锂辉石精矿	4,050	-1.1%	-2.1%	-26.4%
	沪金	451	-0.3%	0.1%	10.0%		电碳(期)	30.25	-5.3%	-0.5%	-30.1%
	华通银	5,587	-0.9%	4.6%	4.7%		碳酸锂(工)	30.10	0.0%	6.7%	-43.4%
基本金属	阴极铜	6.89	2.4%	5.6%	4.1%	碳酸锂(电)	31.60	0.0%	4.3%	-42.6%	
	铝锭	1.88	0.9%	3.0%	0.7%	氢氧化锂(电)	30.74	0.7%	2.3%	-44.8%	
	精铝	1.52	1.2%	0.8%	-3.5%	MB标准级钴	14.15	1.8%	2.4%	-26.9%	
	精锌	2.06	2.4%	6.6%	-14.0%	氢氧化钴系数	60.75	5.7%	14.6%	2.1%	
	锡锭	21.88	2.0%	5.5%	5.2%	电钴(期)	24.95	-0.2%	11.4%	-18.2%	
	电解镍	17.87	6.9%	5.2%	-25.6%	电钴	27.50	5.0%	7.8%	-14.9%	
	氧化铝	2,814	-1.0%	-1.3%	-3.9%	硫酸钴(电)	3.98	3.2%	6.7%	-17.2%	
	40%云南锡精矿	20.50	2.1%	5.9%	6.8%	硫酸镍(电)	3.36	0.8%	1.4%	-12.2%	
	8-12%高镍生铁	17.87	0.0%	0.0%	-19.9%	硫酸锰(电)	0.58	-0.4%	-0.4%	-10.4%	
稀土磁材	镨钕氧化物(期)	49.30	-1.0%	1.6%	-31.4%	前驱体	正磷酸铁	1.22	0.0%	-4.7%	-44.5%
	镨钕氧化物	49.95	-0.2%	-0.2%	-29.9%		NCM622(动)	9.79	0.5%	1.1%	-15.6%
	氧化镨	215	1.4%	0.9%	-14.2%		NCM811(动)	10.71	0.0%	0.5%	-18.2%
	氧化铽	813	-2.1%	-3.8%	-42.2%		四氧化三钴	15.95	2.9%	6.3%	-19.8%
	35H毛坯钕铁硼	248	0.0%	0.0%	-8.2%		磷酸铁锂(动)	9.75	0.0%	2.1%	-40.5%
硅	553#工业硅	1.28	-1.9%	-2.7%	-28.9%	正极	NCM622(动)	25.10	0.0%	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)	84	-19.2%	-34.9%	-63.6%		钴酸锂(4.4V)	30.00	1.7%	3.4%	-29.4%
	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	1.58	-1.3%	-4.2%	-18.6%		人造石墨(中端)	3.40	-10.5%	-10.5%	-35.8%
	镁锭	2.05	-1.4%	0.5%	-18.2%		天然石墨(中端)	4.00	0.0%	0.0%	-4.8%
海绵钛	6.80	0.0%	-1.4%	-17.1%	7μm/湿基膜	2.00	0.0%	0.0%	0.0%		

	海绵钴	210	-2.3%	-4.5%	-6.7%	隔膜	9 μm/湿基膜	1.48	0.0%	0.0%	0.0%
锡钨钼钒	锑锭	8.10	-1.2%	-1.2%	8.0%	隔膜	16 μm/干基膜	0.95	0.0%	0.0%	0.0%
	钨精矿	12.15	0.0%	0.4%	4.7%		电解液	六氟磷酸锂(国产)	16.40	0.0%	0.0%
	钼精矿	3,685	-3.2%	0.0%	-14.1%	电解液(铁锂)		4.00	0.0%	5.3%	-28.6%
	五氧化二钒	10.65	0.9%	2.4%	-15.8%	电解液(三元)		5.50	0.0%	3.8%	-23.6%
钽铟锗铯	氧化钽	1,800	0.0%	-1.1%	7.8%	铜铝箔	6 μm 锂电铜箔	2.20	0.0%	0.0%	-40.5%
	锗锭	9,450	0.8%	0.8%	18.9%		8 μm 锂电铜箔	1.45	0.0%	0.0%	-40.8%
	精铟	1,595	6.7%	6.7%	11.1%		12 μm 锂电铝箔	2.00	0.0%	0.0%	0.0%
	铯	1,655	0.0%	-1.2%	-14.0%	辅材	PVDF(电池级)	43.00	0.0%	0.0%	0.0%
氟	萤石	3,400	-2.2%	-2.2%	0.0%		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	0.0%	-15.6%	-22.9%	电池	方动电芯(铁锂)	0.64	0.0%	0.0%	-33.3%
	黄磷	2.10	0.0%	-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