



## 有色金属

优于大市（维持）

### 证券分析师

翟堃

资格编号：S0120523050002

邮箱：zhaikun@tebon.com.cn

张崇欣

资格编号：S0120522100003

邮箱：zhangcx@tebon.com.cn

### 研究助理

高嘉麒

邮箱：gaojq@tebon.com.cn

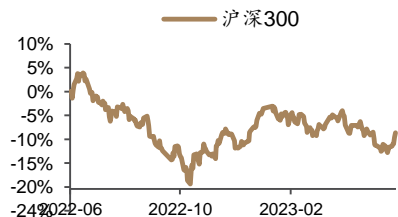
康宇豪

邮箱：kangyh@tebon.com.cn

谷瑜

邮箱：guyu5@tebon.com.cn

### 市场表现



### 相关研究

- 《有色金属周报：持续关注黄金及顺周期铜铝板块机会》，2023.6.11
- 《紫金矿业（601899.SH）：多品种矿产开发龙头》，2023.6.4
- 《有色金属周报：看好黄金，关注顺周期铜、铝修复》，2023.6.4
- 《山东黄金（600547.SH）：黄金龙头新周期，越过千山始见金》，2023.5.29
- 《有色金属周报：美元走强见顶，看好黄金、铜修复》，2023.5.28

# 有色金属周报：水电吃紧致电解铝供应偏紧，关注铝冶炼企业盈利改善

## 投资要点：

- **本周核心关注美国5月CPI超预期降温，整体通胀继续放缓。**北京时间周二20:30，美国5月末季调CPI年率录得4%，低于预期4.1%和前值4.9%，为连续第11次下降，创2021年3月以来新低；5月季调后CPI月率录得0.1%，也低于预期0.2%和前值0.4%。整体通胀继续放缓。
- **下周重要数据发布：6月20日（周二09:15）中国贷款市场报价利率（LPR）：1年，中国贷款市场报价利率（LPR）：5年。**
- **工业金属：工业金属价格普涨，云南来水不足铝价或有支撑。**本周，SHFE铜、铝、铅、锌、锡、镍活跃合约期货收盘价分别上涨2.3%、1.3%、1.8%、3.0%、2.5%、6.6%。其中，镍价周内涨幅最多，主因菲律宾天气恶化，镍矿生产部分受限；叠加钢厂控制发货导致市场现货资源不足。展望后市，云南来水情况仍旧偏少，5月全国水电发电量820亿度，同比-32.9%。水电发力不足或导致西南地区电解铝复产进度放缓，铝价或有一定表现。
- **能源金属：锂钴镍能源金属总体呈上涨趋势，关注需求预期回暖带来的估值修复机会。**（1）锂方面：本周锂精矿、金属锂价格上涨明显，碳酸锂、氢氧化锂价格维持稳定。钴方面：钴产品几乎全线上涨。镍方面：镍金属、镍板、镍豆价格上涨，硫酸镍价格有所分化（2）锂钴镍价格向好发展，关注需求预期回暖带来的估值修复机会，重点关注：中矿资源、华友钴业、寒锐钴业、赣锋锂业、天齐锂业、永兴材料。
- **贵金属：美国CPI下行、加息暂停，金银价格高位运行。**本周，上海金交所黄金价格收报450.07元，较上周微跌，COMEX银价周收报1970.7美元/盎司，较上周跌5美元。本周公布美国CPI数据，5月美国CPI同比上涨4%，连续第11个月回落。同时美联储议息会议宣布维持5%至5.25%的联邦基金利率目标区间不变，但利率上限或有提升。展望后市，随着美国通胀数据回落，以及加息进程放缓，贵金属整体或有进一步市场表现，建议关注黄金、白银相关标的，如：紫金矿业、中金黄金、盛达资源等。
- **稀土、钨等小金属：镨钕金属涨价，后市关注需求修复。**稀土方面：本周镨钕市场表现积极，金属镨周涨幅2.3%、金属钕周涨幅2.5%、镨钕氧化物周涨幅-0.2%。预计后市市场需求较为稳定，需密切关注下游市场变动情况，重点关注处于历史估值底部区域的华宏科技。钨方面：钨精矿及仲钨酸铵价格持平，目前供应偏紧，需求无明显利好，持续关注后端消费表现。镁方面：镁价下跌0.9%，短期内供大于需的格局恐难转变；成本方面，镁锭成本有所上行，利润收窄，成本对价格形成支撑。
- **投资建议。**整体来看目前云南四川多数地区目前水电供应良好，预计今年降水量将高于去年，但整体不及历年同期，存在电力吃紧预期。供应偏紧或使得铝价上涨，持续关注铝价上涨带来的铝冶炼企业盈利改善。
- **风险提示。**美国加息超预期；经济复苏进度不及预期；海外需求恢复不及预期。

## 内容目录

|                                   |    |
|-----------------------------------|----|
| 1. 行业数据回顾.....                    | 6  |
| 1.1. 工业金属：国内金属价格上涨，内外库存分化.....    | 6  |
| 1.1.1. 铜：铜价上涨 1.3%，冶炼费小幅下降.....   | 6  |
| 1.1.2. 铝：铝价分化，成本微降情况下电解铝利润放宽..... | 8  |
| 1.1.3. 铅：铅价格上涨，原生铅开工率小幅上行.....    | 9  |
| 1.1.4. 锌：锌价上涨，精炼锌企业生产利润上升.....    | 10 |
| 1.1.5. 锡：价格上涨，预期开工率下降.....        | 11 |
| 1.1.6. 镍：镍价格上涨，预期开工率小幅下降.....     | 12 |
| 1.2. 能源金属：本周钴及其化合物维持涨势.....       | 13 |
| 1.3. 贵金属：黄金价格下跌，非商业净持仓有所增加.....   | 15 |
| 1.4. 稀土&钨：整体价格呈上涨趋势.....          | 17 |
| 1.5. 小金属：钨明显上涨.....               | 20 |
| 2. 行情数据.....                      | 22 |
| 3. 本周重要事件回顾.....                  | 23 |
| 3.1. 行业新闻.....                    | 23 |
| 3.2. 公司公告.....                    | 23 |
| 4. 盈利预测.....                      | 24 |
| 5. 风险提示.....                      | 24 |

## 图表目录

|   |    |
|---|----|
| 图 1: 本周 SHFE 铜价上涨 2.3%,LME 铜价上涨 1.3%.....   | 6  |
| 图 2: 本周 SHFE 铜库存增加 1.1%,LME 铜库存减少 7.2% .....  | 6  |
| 图 3: 截至 2023 年 6 月 13 日, COMEX:1 号铜:非商业净持仓-12906 张.....   | 7  |
| 图 4: 截至 2023 年 6 月 16 日, CMOEX 铜价/IPE 布油价 0.0509.....   | 7  |
| 图 5: 截至 2023 年 6 月 16 日, 中国铜冶炼厂粗炼费 91.00 美元/千吨, 中国铜冶炼厂精<br>炼费 9.10 美分/磅 .....                       | 7  |
| 图 6: 截至 2023 年 6 月 16 日, 南方粗铜加工费 850 元/吨, 北方粗铜加工费 1100 元/吨<br>.....                                 | 7  |
| 图 7: 截至 2023 年 5 月, 房地产开发投资完成额累计同比-7.2%, 房屋新开工面积累计<br>同比-22.6%, 房屋竣工面积累计同比 19.6%, 商品房销售面积-0.9%..... | 7  |
| 图 8: 本周 SHFE 铝价上涨 1.3%,LME 铝价下跌 1.1%.....   | 8  |
| 图 9: 本周 SHFE 铝库存增加 16.8%,LME 铝库存减少 2.3% .....   | 8  |
| 图 10: 截至 2023 年 6 月 16 日, 电解铝成本 15943 元/吨, 周变化-0.3%, 电解铝利润<br>2877 元/吨, 周变化 8.5% .....              | 8  |
| 图 11: 截至 2023 年 6 月 16 日, 氧化铝价格 2814 元/吨.....   | 9  |
| 图 12: 截至 2023 年 6 月 16 日, 阳极价格 5004 元/吨.....  | 9  |
| 图 13: 截至 2023 年 4 月, 中国电解铝总产能 4483 万吨, 电解铝在产产能 4088 万吨,<br>产能利用率 90.97%.....                        | 9  |
| 图 14: 本周 SHFE 铅价上涨 1.8%,LME 铅价上涨 5.1%.....  | 9  |
| 图 15: 本周 SHFE 铅库存增加 15.7%,LME 铅库存增加 3.4% .....  | 9  |
| 图 16: 2023 年 6 月 16 日, 原生铅最新周度开工率为 57.35%,再生铅最新周度开工率为<br>44.83%.....                                | 10 |
| 图 17: 2023 年 5 月, 再生铅月度产量 37 万吨, 同比减少-0.94%, 原生铅月度产量 31<br>万吨, 同比增加 24.56%.....                     | 10 |
| 图 18: 2023 年 6 月 9 日, 铅精矿加工费 1000 元/吨, 铅冶炼利润-195 元/吨。2023 年<br>6 月 16 日, 再生铅利润-999 元/吨.....         | 10 |
| 图 19: 本周 SHFE 锌价上涨 3.0%,LME 锌价上涨 2.7%.....  | 11 |
| 图 20: 本周 SHFE 锌库存增加 388.9%,LME 锌库存减少 5.6% .....   | 11 |
| 图 21: 2023 年 5 月, 精炼锌月度开工率 81.92% .....   | 11 |
| 图 22: 2023 年 6 月, 锌锭月度产量 54 万吨.....   | 11 |
| 图 23: 截至 2023 年 6 月 15 日, 精炼锌企业生产利润 426 元/吨.....  | 11 |
| 图 24: 本周 SHFE 锡价上涨 2.5%,LME 锡价上涨 6.7%.....  | 12 |

|  |    |
|--|----|
| 图 25: 本周 SHFE 锡库存增加 1.9%,LME 锡库存增加 1.7% .....  | 12 |
| 图 26: 预期 2023 年 6 月, 国内精炼锡企业平均开工率 58.26% .....   | 12 |
| 图 27: 预期 2023 年 6 月, 精炼锡产量 13740 吨, 同比增加 32.69%, 再生锡产量 3730 吨, 同比增加 24.75% .....   | 12 |
| 图 28: 本周 SHFE 镍价上涨 6.6%,LME 镍价上涨 6.2%.....   | 13 |
| 图 29: 本周 SHFE 镍库存增加 16.5%,LME 镍库存减少 0.5% .....   | 13 |
| 图 30: 2023 年 6 月, 电解镍月度开工率 80.40% .....  | 13 |
| 图 31: 2023 年 6 月, 全国电解镍产量 19450 吨, 同比增加 25.08% .....   | 13 |
| 图 32: 截至 2023 年 6 月 16 日, 电池级硫酸镍较一级镍(豆)溢价-21100 元/镍吨, 电池级硫酸镍较一级镍(板)溢价-22700 元/镍吨 .....   | 14 |
| 图 33: 本周碳酸锂:99.5%:电:国产 价格上涨 0.3% .....   | 14 |
| 图 34: 本周硫酸钴:21%:国产 价格上涨 1.2% .....   | 14 |
| 图 35: 预期 2023 年 6 月, 印尼氢氧化镍钴(MHP)产量 1.24 万镍吨, 印尼高冰镍产量 2.15 万镍吨 .....   | 15 |
| 图 36: 截至 2023 年 6 月 16 日, 上海金交所黄金现货 Au9999 收盘价 450 元/克, 周变动-0.2%; 期货收盘价(活跃合约):COMEX 黄金 1971 美元/盎司, 周变动-0.3%.....                 | 16 |
| 图 37: 截至 2023 年 6 月 16 日, COMEX 银价格 24.3 美元/盎司, 周变动-0.5%; NYMEX 铂价格 987.4 美元/盎司, 周变动-2.5%; NYMEX 钯价格 1411.0 美元/盎司, 周变动 7.2%..... | 16 |
| 图 38: 截至 2023 年 6 月 16 日, 美国十年期国债实际收益率 1.55%, 十年期国债收益率 3.8% .....  | 16 |
| 图 39: 截至 2023 年 6 月 15 日, 美元指数(1973 年 3 月=100)为 102.14 .....   | 16 |
| 图 40: 截至 2023 年 6 月 15 日, 黄金 ETF 持有量 1575 吨 .....  | 17 |
| 图 41: 2023 年 6 月 16 日, 金油比 25.84, 金银比 81.20, 金铜比 507.98 .....  | 17 |
| 图 42: 2023 年 4 月, 美国:CPI:当月同比 4.90%, 中国:CPI:当月同比 0.10%.....  | 17 |
| 图 43: 2023 年 4 月, 美国:PCE:当月同比 4.36%, 美国:核心 PCE:当月同比 4.70%... 17  |    |
| 图 44: 2023 年 5 月, 美国:失业率:季调 3.70%.....   | 17 |
| 图 45: 2023 年 6 月 13 日, COMEX:黄金:非商业净持仓 160209 张 .....  | 17 |
| 图 46: 截至 2023 年 6 月 16 日, 仲钨酸铵 18.15 万元/吨, 持平.....   | 19 |
| 图 47: 截至 2023 年 6 月 16 日, 黑钨精矿(≥65%) 12.15 万元/吨, 持平 0.0%; 白钨精矿(≥65%) 12.05 万元/吨, 持平.....   | 19 |
| 图 48: 截至 2023 年 6 月 16 日, 废钨钻头 204 元/千克, 持平; 废钨棒材 205 元/千克, 持平; 废钨合金刀片 172.00 元/千克, 持平 .....                                     | 19 |

|   |    |
|---|----|
| 图 49: 截至 2023 年 6 月 16 日, 废钨磨削料 2.24 元/度, 持平.....                 | 19 |
| 图 50: 2023 年 3 月, 仲钨酸铵月度产量 12663 吨.....                           | 19 |
| 图 51: 2023 年 5 月, 镁锭产量 57796 吨, 同比减少-32.66%.....                  | 21 |
| 图 52: 2023 年 5 月, 镁锭全国开工率 49.61%.....                             | 21 |
| 图 53: 2023 年 6 月 9 日, 镁锭行业平均成本 18518 元/吨, 镁锭行业平均利润 2382 元/吨。..... | 21 |
| 图 54: 2023 年 5 月, 锑锭月度全国产量总计 7086 吨.....                          | 21 |
| 图 55: 2023 年 5 月, 钛白粉产量 3021 吨, 同比减少-10.74%.....                  | 21 |
| 图 56: 本周有色金属板块跑赢大盘.....   | 22 |
| 图 57: 周涨跌幅排名前十&后十 .....   | 22 |
| <br>  |    |
| 表 1: 基本金属价格及变动概览 .....  | 6  |
| 表 2: 锂钴镍金属及化合物价格概览.....   | 13 |
| 表 3: 锂电池正极价格概览 .....  | 14 |
| 表 4: 锂电池电解液价格概览.....  | 15 |
| 表 5: 稀土金属及其氧化物价格概览.....   | 18 |
| 表 6: 钨铁硼废料及毛坯价格概览.....  | 18 |
| 表 7: 钨价格概览.....   | 18 |
| 表 8: 小金属价格概览.....   | 20 |
| 表 9: 已覆盖公司盈利预测 (截至 2023.6.16) .....                               | 24 |

## 1. 行业数据回顾

### 1.1. 工业金属：国内金属价格上涨，内外库存分化

本周国内工业金属全线价格上涨。其中 SHFE 镍价涨幅达 6.6%，LME 锡上涨 6.7%，LME 铝价格小幅下降 1.1%。

表 1：基本金属价格及变动概览

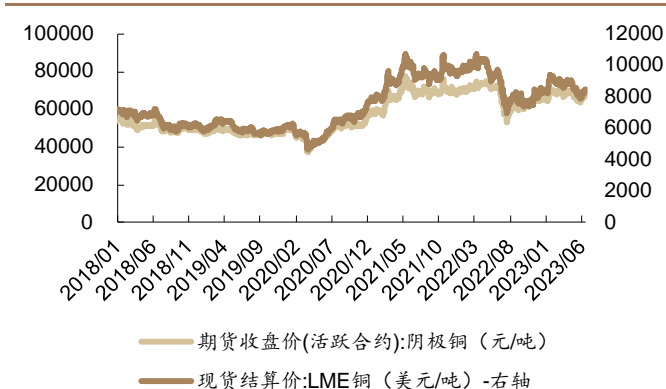
| 品种 | SHFE (元/吨) |      |       |        | LME (美元/吨) |       |       |        |
|----|------------|------|-------|--------|------------|-------|-------|--------|
|    | 最新价        | 周变化  | 月变化   | 年变化    | 最新价        | 周变化   | 月变化   | 年变化    |
| 铜  | 68630      | 2.3% | 6.6%  | -2.7%  | 8479       | 1.3%  | 5.0%  | -6.9%  |
| 铝  | 18665      | 1.3% | 3.0%  | -6.7%  | 2197       | -1.1% | -1.7% | -12.1% |
| 铅  | 15460      | 1.8% | 1.8%  | 3.9%   | 2165       | 5.1%  | 5.1%  | 4.7%   |
| 锌  | 20560      | 3.0% | -0.2% | -21.1% | 2461       | 2.7%  | -0.5% | -32.3% |
| 锡  | 220240     | 2.5% | 11.2% | -14.3% | 28900      | 6.7%  | 15.9% | -10.9% |
| 镍  | 173320     | 6.6% | 4.7%  | -13.6% | 22725      | 6.2%  | 6.2%  | -10.6% |

资料来源：Wind，上海期货交易所，LME，德邦研究所  
注：LME 金属收盘价为本周四收盘价

#### 1.1.1. 铜：铜价上涨 1.3%，冶炼费小幅下降

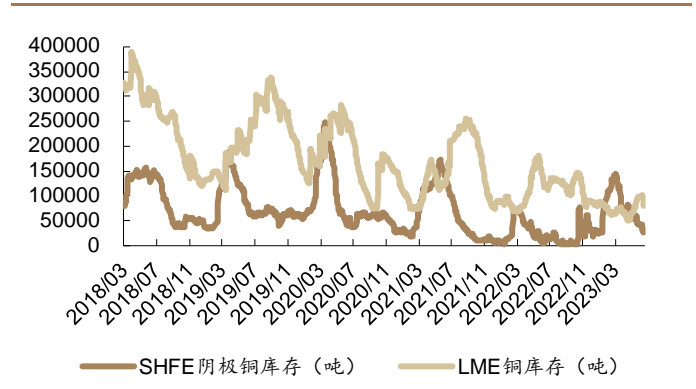
铜价有所上升。截至 2023 年 6 月 16 日，SHFE 铜最新价为 68630 元/吨，周变动 2.3%，月变化 6.6%，年变化-2.7%；LME 铜最新价为 8479 美元/吨，周变动 1.3%，月变化 5.0%，年变化-6.9%。

图 1：本周 SHFE 铜价上涨 2.3%，LME 铜价上涨 1.3%



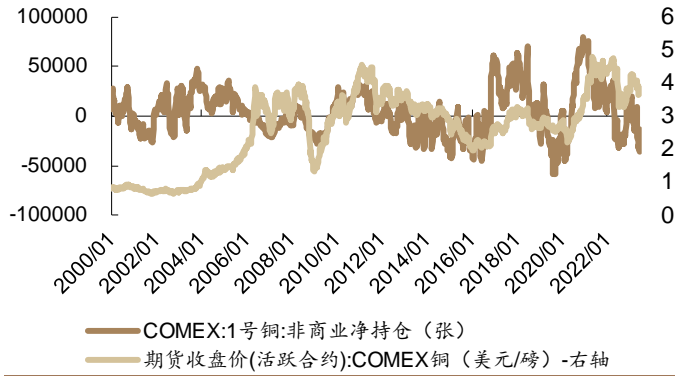
资料来源：Wind，上海期货交易所，LME，德邦研究所

图 2：本周 SHFE 铜库存增加 1.1%，LME 铜库存减少 7.2%



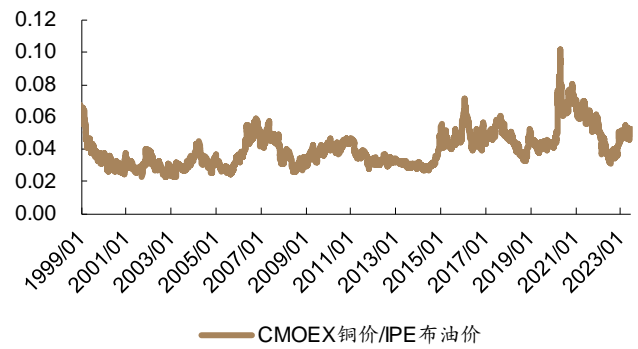
资料来源：Wind，上海期货交易所，LME，德邦研究所

图 3: 截至 2023 年 6 月 13 日, COMEX:1 号铜:非商业净持仓-12906 张



资料来源: Wind, COMEX, 德邦研究所

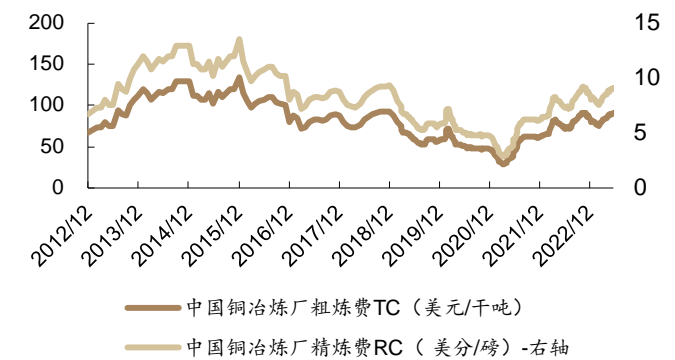
图 4: 截至 2023 年 6 月 16 日, CMOEX 铜价/IPE 布油价 0.0509



资料来源: Wind, COMEX, IPE, 德邦研究所

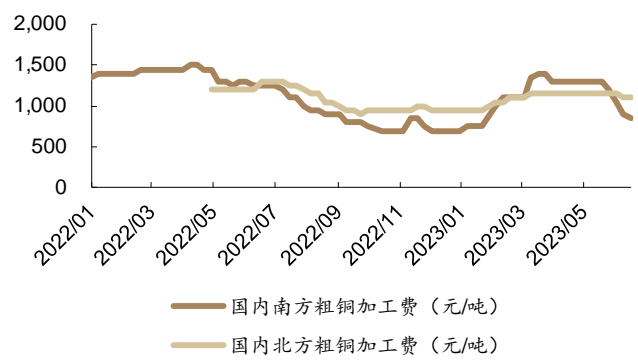
**加工费方面。**截至 2023 年 6 月 16 日, 中国铜冶炼厂粗炼费 91.00 美元/千吨, 中国铜冶炼厂精炼费 9.10 美分/磅; 南方粗铜加工费 850 元/吨, 北方粗铜加工费 1100 元/吨。

图 5: 截至 2023 年 6 月 16 日, 中国铜冶炼厂粗炼费 91.00 美元/千吨, 中国铜冶炼厂精炼费 9.10 美分/磅



资料来源: Wind, 德邦研究所

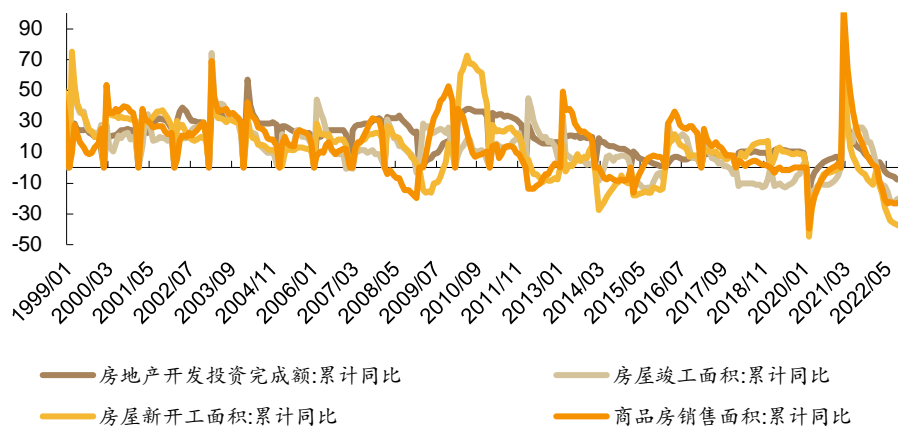
图 6: 截至 2023 年 6 月 16 日, 南方粗铜加工费 850 元/吨, 北方粗铜加工费 1100 元/吨



资料来源: SMM, 德邦研究所

**下游景气度缓慢恢复。**截至 2023 年 5 月, 房地产开发投资完成额累计同比-7.2%, 房屋新开工面积累计同比-22.6%, 房屋竣工面积累计同比 19.6%, 商品房销售面积-0.9%。

图 7: 截至 2023 年 5 月, 房地产开发投资完成额累计同比-7.2%, 房屋新开工面积累计同比-22.6%, 房屋竣工面积累计同比 19.6%, 商品房销售面积-0.9%

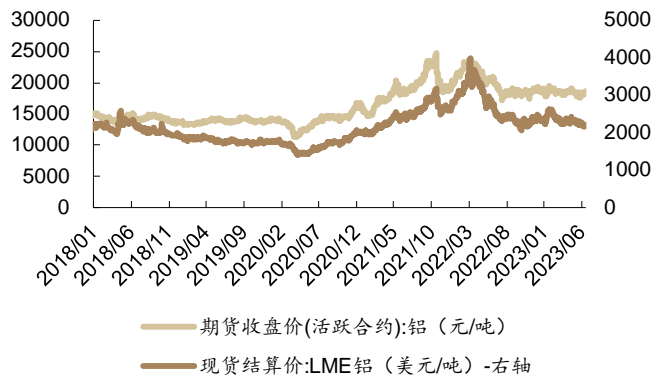


资料来源: Wind, 国家统计局, 德邦研究所

### 1.1.2. 铝：铝价分化，成本微降情况下电解铝利润放宽

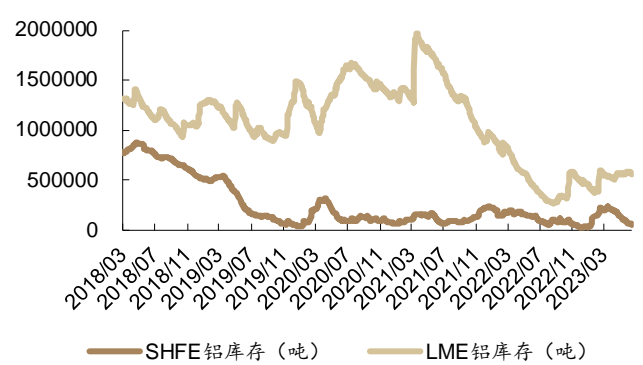
**铝价分化。**截至2023年6月16日，SHFE铝最新价为18665元/吨，周变动1.3%，月变化3.0%，年变化-6.7%；LME铝最新价为2197美元/吨，周变动-1.1%，月变化-1.7%，年变化-12.1%。

图8：本周SHFE铝价上涨1.3%，LME铝价下跌1.1%



资料来源：Wind，上海期货交易所，LME，德邦研究所

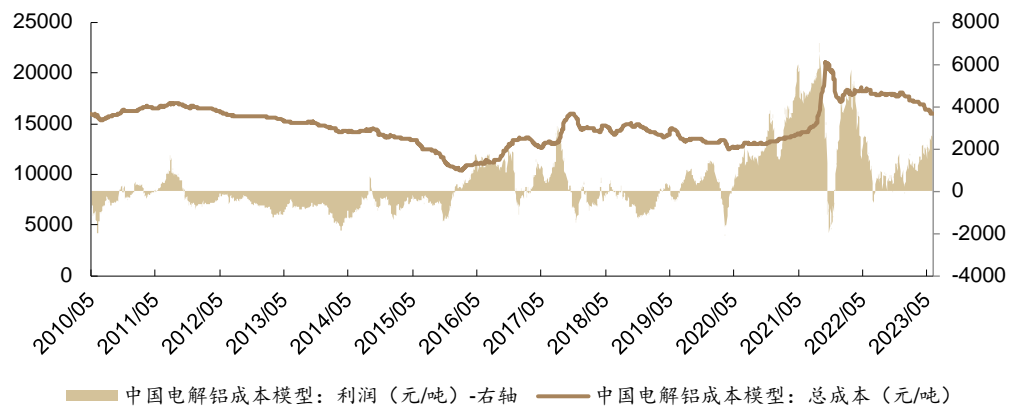
图9：本周SHFE铝库存增加16.8%，LME铝库存减少2.3%



资料来源：Wind，上海期货交易所，LME，德邦研究所

**成本利润方面。**截至2023年6月16日，电解铝成本15943元/吨，周变化-0.3%，电解铝利润2877元/吨，周变化8.5%。其中，氧化铝价格2814元/吨，阳极价格5004元/吨。

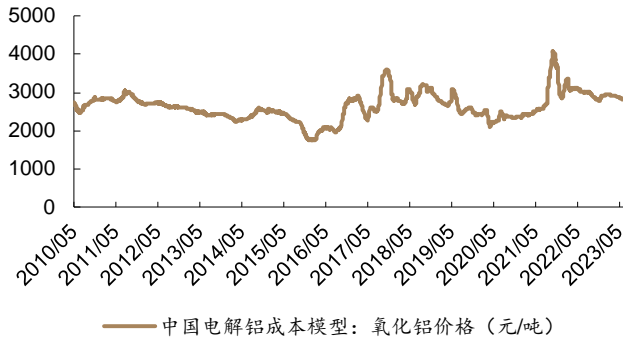
图10：截至2023年6月16日，电解铝成本15943元/吨，周变化-0.3%，电解铝利润2877元/吨，周变化8.5%



资料来源：SMM，德邦研究所

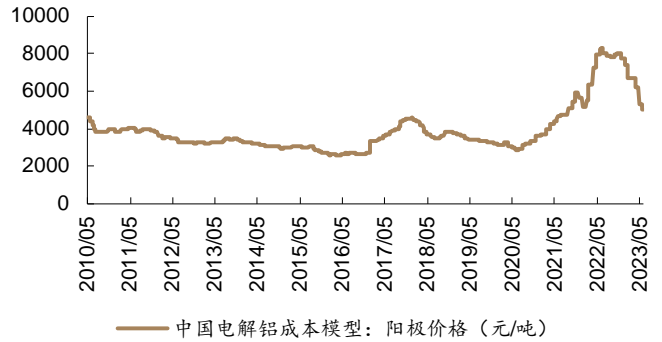


图 11: 截至 2023 年 6 月 16 日, 氧化铝价格 2814 元/吨



资料来源: SMM, 德邦研究所

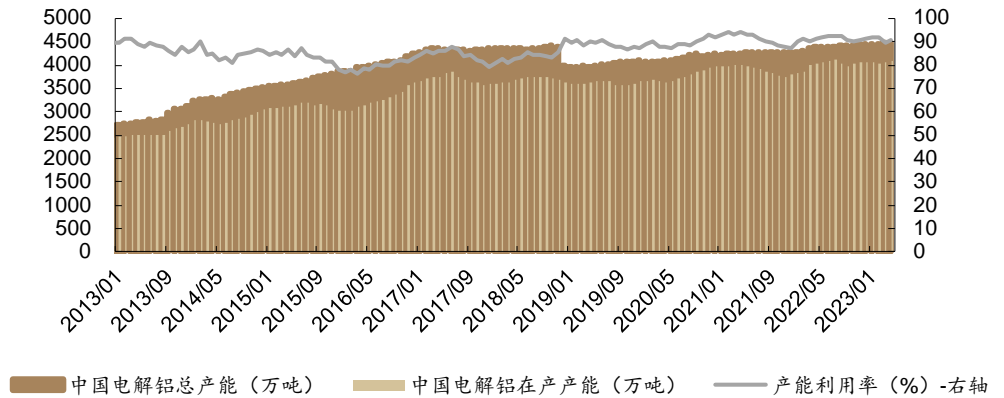
图 12: 截至 2023 年 6 月 16 日, 阳极价格 5004 元/吨



资料来源: SMM, 德邦研究所

**总产能和在产产能。**截至 2023 年 4 月, 中国电解铝总产能 4483 万吨, 电解铝在产产能 4088 万吨, 产能利用率 90.97%。

图 13: 截至 2023 年 4 月, 中国电解铝总产能 4483 万吨, 电解铝在产产能 4088 万吨, 产能利用率 90.97%

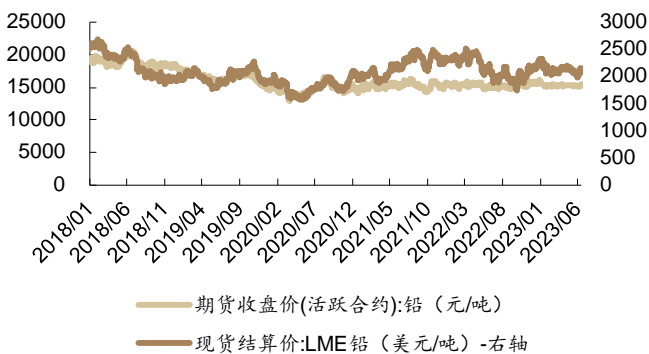


资料来源: Wind, 阿拉丁, 德邦研究所

### 1.1.3. 铅: 铅价格上涨, 原生铅开工率小幅上行

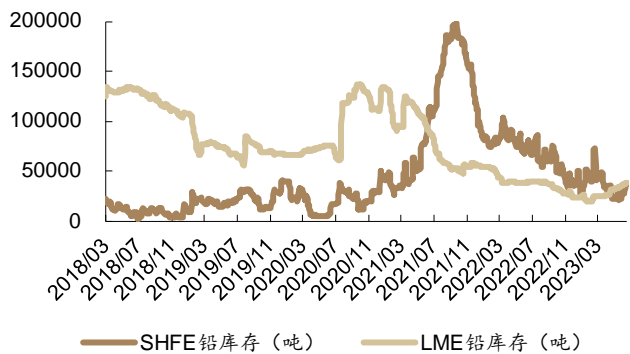
**铅价格上涨。**截至 2023 年 6 月 16 日, SHFE 铅最新价为 15460 元/吨, 周变动 1.8%, 月变化 1.8%, 年变化 3.9%; LME 铅最新价为 2165 美元/吨, 周变动 5.1%, 月变化 5.1%, 年变化 4.7%。

图 14: 本周 SHFE 铅价上涨 1.8%, LME 铅价上涨 5.1%



资料来源: Wind, 上海期货交易所, LME, 德邦研究所

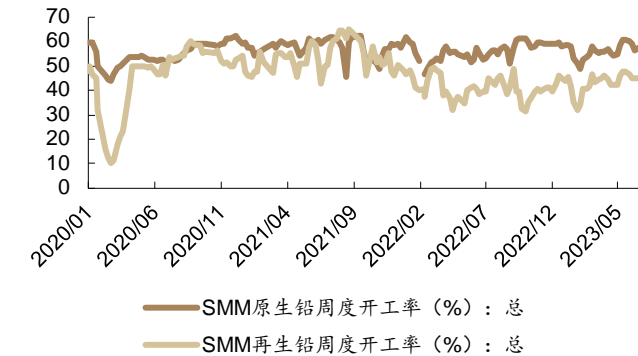
图 15: 本周 SHFE 铅库存增加 15.7%, LME 铅库存增加 3.4%



资料来源: Wind, 上海期货交易所, LME, 德邦研究所

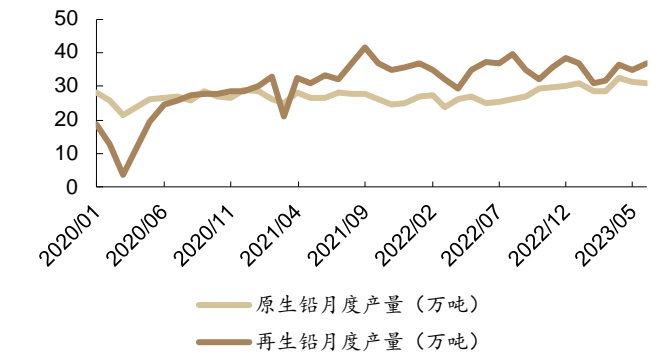
**开工率和产量。**2023年6月16日，原生铅最新周度开工率为57.35%，再生铅最新周度开工率为44.83%。2023年5月，再生铅月度产量37万吨，同比减少-0.94%，原生铅月度产量31万吨，同比增加24.56%。

图 16: 2023 年 6 月 16 日，原生铅最新周度开工率为 57.35%，再生铅最新周度开工率为 44.83%



资料来源: SMM, 德邦研究所

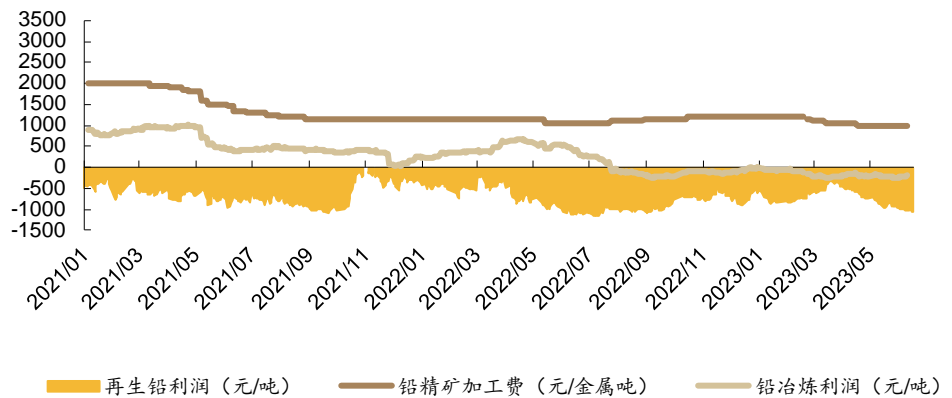
图 17: 2023 年 5 月，再生铅月度产量 37 万吨，同比减少-0.94%，原生铅月度产量 31 万吨，同比增加 24.56%



资料来源: SMM, 德邦研究所

**加工费和利润。**2023年6月9日，铅精矿加工费1000元/吨，铅冶炼利润-195元/吨。2023年6月16日，再生铅利润-999元/吨。

图 18: 2023 年 6 月 9 日，铅精矿加工费 1000 元/吨，铅冶炼利润-195 元/吨。2023 年 6 月 16 日，再生铅利润-999 元/吨

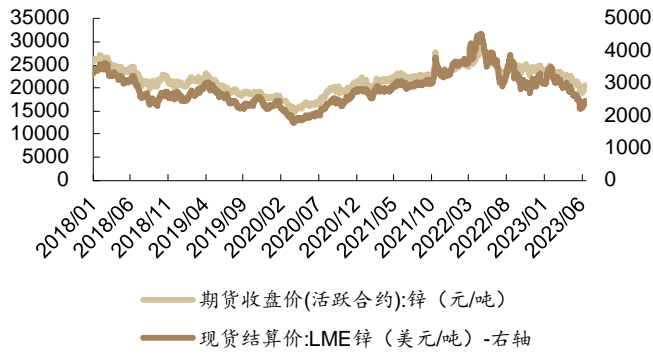


资料来源: SMM, 德邦研究所

#### 1.1.4. 锌：锌价上涨，精炼锌企业生产利润上升

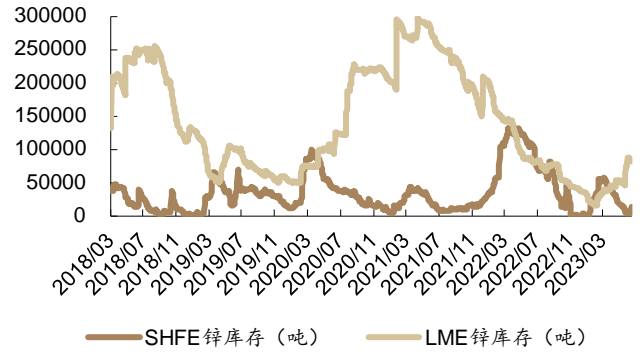
**锌价上涨。**截至2023年6月16日，SHFE 锌最新价为20560元/吨，周变动3.0%，月变化-0.2%，年变化-21.1%；LME 锌最新价为2461美元/吨，周变动2.7%，月变化-0.5%，年变化-32.3%。

图 19: 本周 SHFE 锌价上涨 3.0%,LME 锌价上涨 2.7%



资料来源: Wind, 上海期货交易所, LME, 德邦研究所

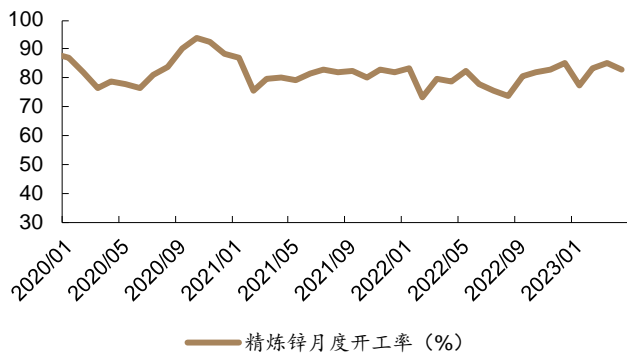
图 20: 本周 SHFE 锌库存增加 388.9%,LME 锌库存减少 5.6%



资料来源: Wind, 上海期货交易所, LME, 德邦研究所

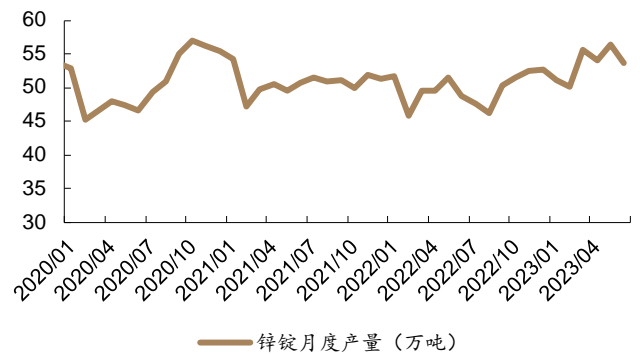
**开工率和产量。**2023 年 5 月, 精炼锌月度开工率 81.92%。2023 年 6 月, 锌锭月度产量 54 万吨。

图 21: 2023 年 5 月, 精炼锌月度开工率 81.92%



资料来源: SMM, 德邦研究所

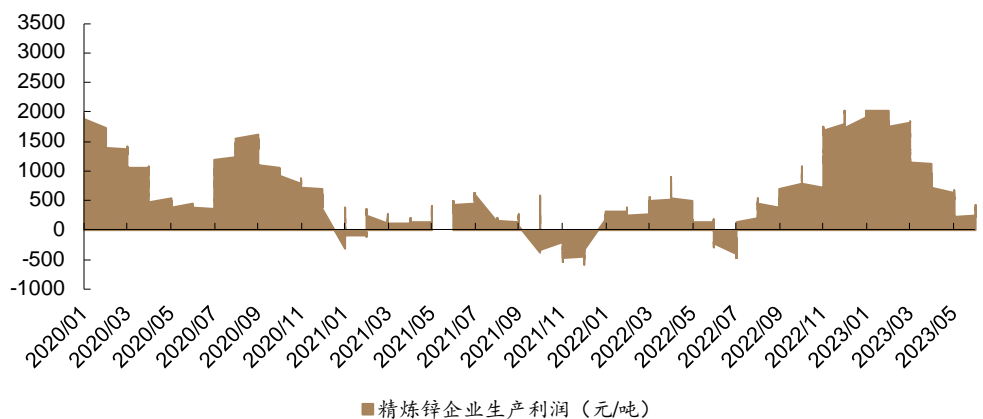
图 22: 2023 年 6 月, 锌锭月度产量 54 万吨



资料来源: SMM, 德邦研究所

**生产利润。**截至 2023 年 6 月 15 日, 精炼锌企业生产利润 426 元/吨。

图 23: 截至 2023 年 6 月 15 日, 精炼锌企业生产利润 426 元/吨



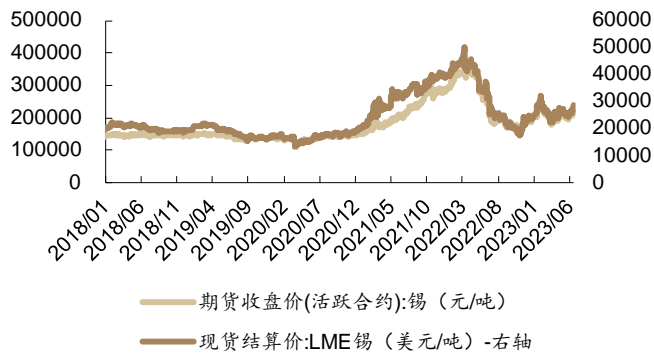
资料来源: SMM, 德邦研究所

### 1.1.5. 锡: 价格上涨, 预期开工率下降

**锡价格上涨。**截至 2023 年 6 月 16 日, SHFE 锡最新价为 220240 元/吨, 周变动 2.5%, 月变化 11.2%, 年变化-14.3%; LME 锡最新价为 28900 美元/吨, 周

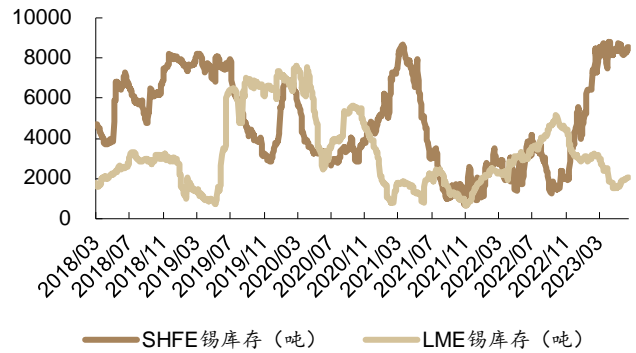
变动 6.7%，月变化 15.9%，年变化-10.9%。

图 24：本周 SHFE 锡价上涨 2.5%，LME 锡价上涨 6.7%



资料来源：Wind，上海期货交易所，LME，德邦研究所

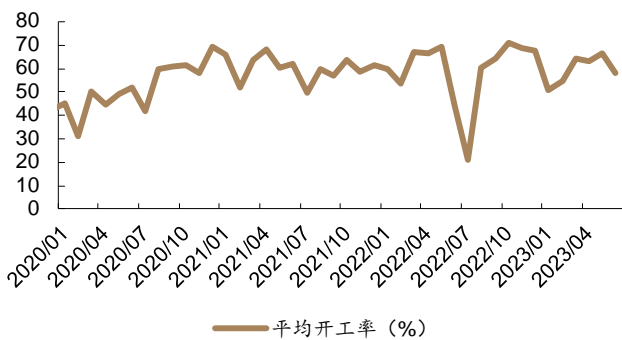
图 25：本周 SHFE 锡库存增加 1.9%，LME 锡库存增加 1.7%



资料来源：Wind，上海期货交易所，LME，德邦研究所

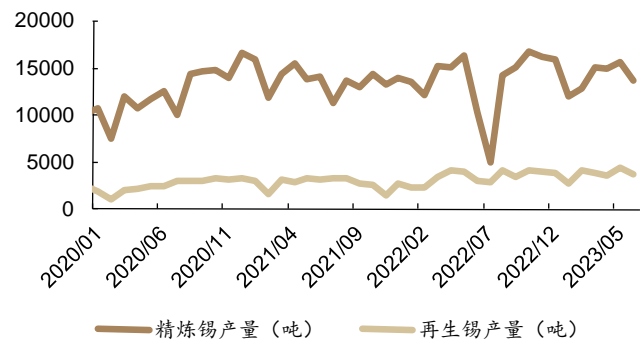
**开工率和产量。**据 SMM 预期，2023 年 6 月，精炼锡产量 13740 吨，同比增加 32.69%，再生锡产量 3730 吨，同比增加 24.75%。国内精炼锡企业平均开工率 58.26%。

图 26：预期 2023 年 6 月，国内精炼锡企业平均开工率 58.26%



资料来源：SMM，德邦研究所

图 27：预期 2023 年 6 月，精炼锡产量 13740 吨，同比增加 32.69%，再生锡产量 3730 吨，同比增加 24.75%

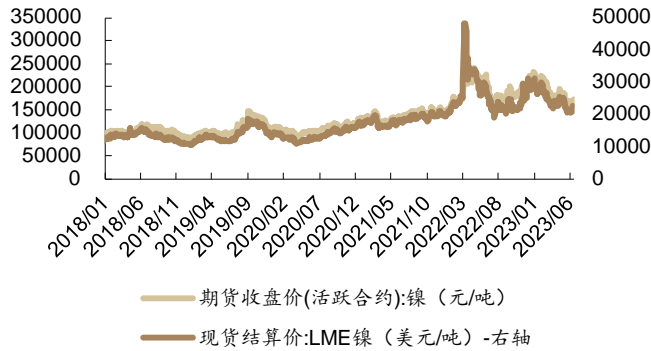


资料来源：SMM，德邦研究所

### 1.1.6. 镍：镍价格上涨，预期开工率小幅下降

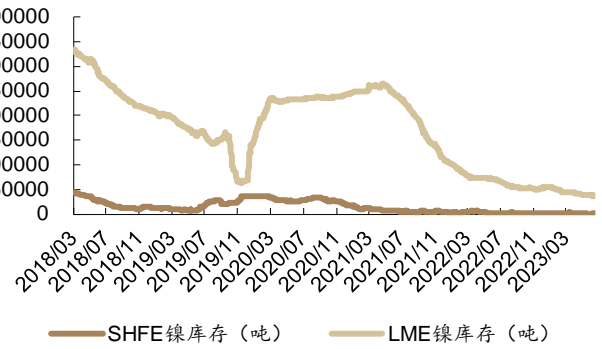
**镍价格上涨。**截至 2023 年 6 月 16 日，SHFE 镍最新价为 173320 元/吨，周变动 6.6%，月变化 4.7%，年变化-13.6%；LME 镍最新价为 22725 美元/吨，周变动 6.2%，月变化 6.2%，年变化-10.6%。

图 28: 本周 SHFE 镍价上涨 6.6%,LME 镍价上涨 6.2%



资料来源: Wind, 上海期货交易所, LME, 德邦研究所

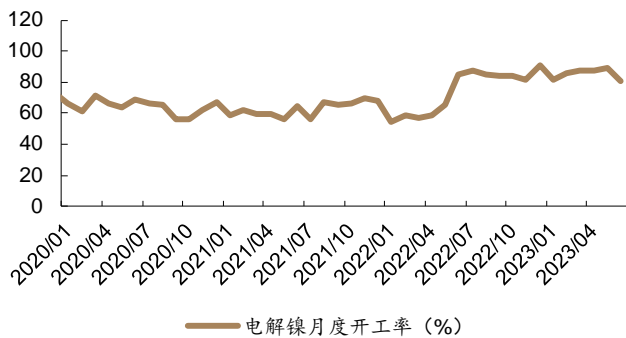
图 29: 本周 SHFE 镍库存增加 16.5%,LME 镍库存减少 0.5%



资料来源: Wind, 上海期货交易所, LME, 德邦研究所

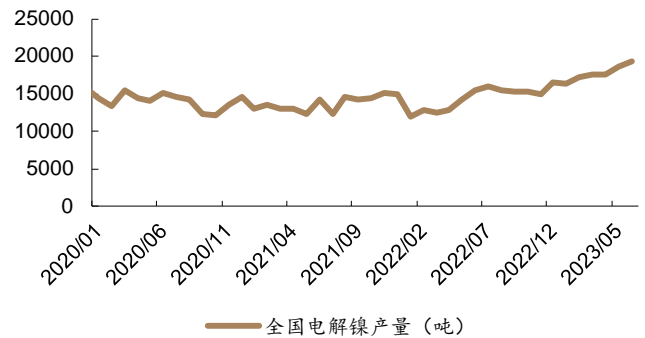
**开工率和产量。**据 SMM 预期, 2023 年 6 月, 全国电解镍产量 19450 吨, 同比增加 25.08%, 电解镍月度开工率 80.40%。

图 30: 2023 年 6 月, 电解镍月度开工率 80.40%



资料来源: SMM, 德邦研究所

图 31: 2023 年 6 月, 全国电解镍产量 19450 吨, 同比增加 25.08%



资料来源: SMM, 德邦研究所

## 1.2. 能源金属: 本周钴及其化合物维持涨势

本周锂及其化合物维持涨势, 金属锂价格上涨 5.0% 来到 1785000 元/吨, 金属钴、氯化钴、硫酸钴价格上行, 工业级碳酸锂价格维持 30.4 万元/吨, 电池级碳酸锂维持 31.75 万元/吨。镍、镍板、镍豆、电池级硫酸镍价格上升。

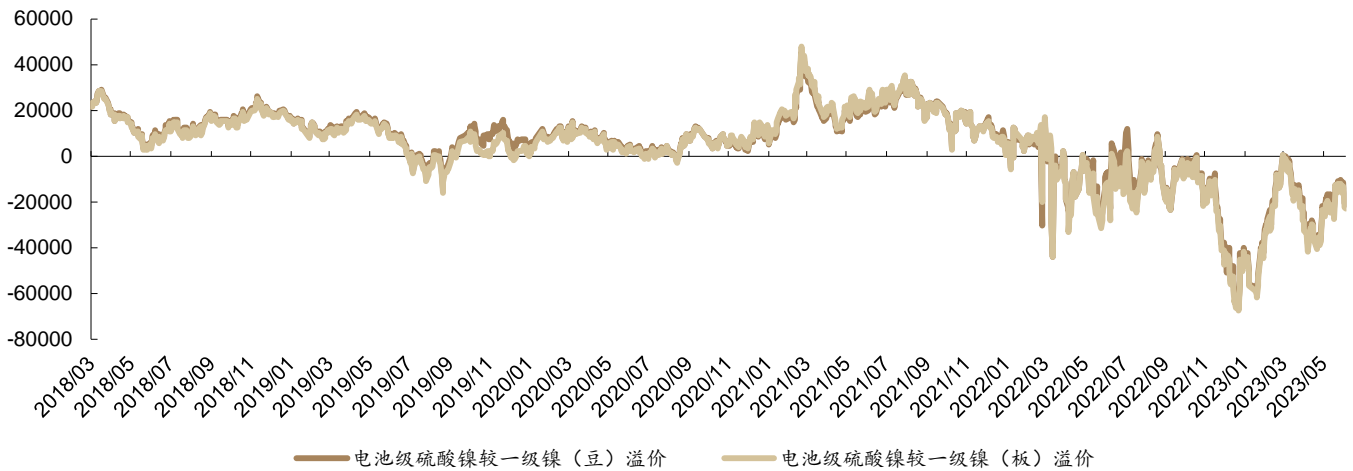
表 2: 锂钴镍金属及化合物价格概览

| 产品                     | 单位    | 价格      | 周涨幅   | 月涨幅   | 年涨幅    |
|------------------------|-------|---------|-------|-------|--------|
| 锂精矿(Li2O:5.5%-6%)      | 美元/吨  | 4375    | 12.2% | 52.7% | -15.5% |
| 金属锂≥99%                | 元/吨   | 1785000 | 5.0%  | 13.7% | -39.9% |
| 碳酸锂(工业级)(Li2CO3≥99%)   | 元/吨   | 304000  | 0.0%  | 16.9% | -33.6% |
| 碳酸锂(电池级)(Li2CO3≥99.5%) | 元/吨   | 317500  | 0.0%  | 15.5% | -32.7% |
| 氢氧化锂(工业级)(LiOH≥56.5%)  | 元/吨   | 280000  | 0.0%  | 21.7% | -38.5% |
| 氢氧化锂(电池级)(LiOH≥56.5%)  | 元/吨   | 309000  | 0.0%  | 19.3% | -34.3% |
| 氢氧化锂(电池级 56.5%微粉)      | 元/吨   | 317000  | 0.0%  | 18.7% | -33.7% |
| 金属钴(Co:≥99.8%)         | 元/吨   | 275500  | 5.0%  | 6.0%  | -39.1% |
| 氯化钴(Co:≥24%)           | 元/吨   | 47500   | 3.3%  | 8.0%  | -52.5% |
| 硫酸钴(Co:≥21%)           | 元/吨   | 41000   | 2.5%  | 12.3% | -49.1% |
| 碳酸钴(Co:≥45%)           | 元/吨   | 104500  | 7.2%  | 6.1%  | -51.4% |
| 四氧化三钴(Co:≥73.5%)       | 元/吨   | 160000  | 2.2%  | 8.5%  | -47.5% |
| 红土镍矿 1.8%(CIF)         | 美元/湿吨 | 82      | 0.0%  | -1.8% | -36.8% |
| 红土镍矿 1.8%(FOB)         | 美元/湿吨 | 63      | 0.0%  | 0.0%  | -34.4% |

| 镍:Ni9990                 | 元/吨  | 179083 | 6.8%   | 1.4%       | -16.0%     |
|--------------------------|------|--------|--------|------------|------------|
| 镍板                       | 元/吨  | 179500 | 6.7%   | 1.2%       | -16.2%     |
| 镍豆                       | 元/吨  | 173600 | 7.6%   | 1.2%       | -14.8%     |
| 硫酸镍                      | 元/吨  | 37200  | 0.3%   | -8.4%      | -21.2%     |
| 电池级硫酸镍(镍 22.2%, 钴 0.4%)  | 元/吨  | 33550  | 0.8%   | 1.7%       | -20.9%     |
| 电镀级硫酸镍(镍 22.2%, 钴≤0.05%) | 元/吨  | 39250  | -1.3%  | -5.4%      | -19.9%     |
| 电池级硫酸镍折合纯镍均价             | 元/镍吨 | 152500 | 0.8%   | 1.7%       | -20.9%     |
| 指标                       | 单位   | 当日溢价   | 周初溢价   | 月初溢价 (TTM) | 年初溢价 (TTM) |
| 电池级硫酸镍较一级镍(豆)溢价          | 元/镍吨 | -21100 | -10036 | -21600     | -10923     |
| 电池级硫酸镍较一级镍(板)溢价          | 元/镍吨 | -27000 | -16836 | -27350     | -21523     |

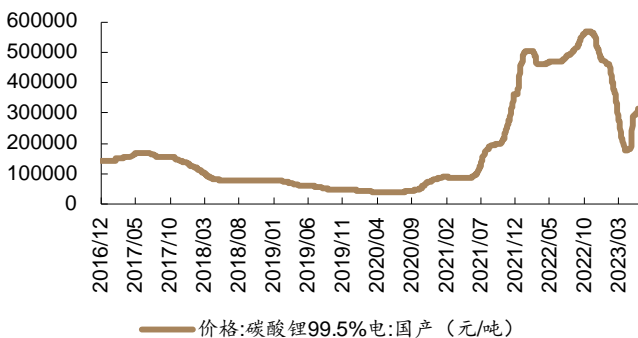
资料来源: Wind, SMM, 安泰科, 隆众化工, CBC 锂电新能源微信公众号, 德邦研究所

图 32: 截至 2023 年 6 月 16 日, 电池级硫酸镍较一级镍(豆)溢价-21100 元/镍吨, 电池级硫酸镍较一级镍(板)溢价-22700 元/镍吨



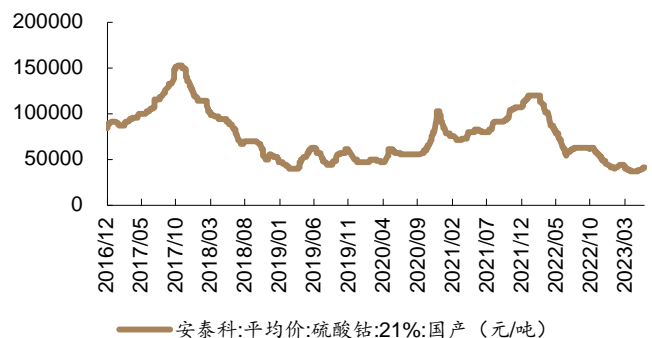
资料来源: SMM, 德邦研究所

图 33: 本周碳酸锂:99.5%:电:国产 价格上涨 0.3%



资料来源: Wind, 德邦研究所

图 34: 本周硫酸钴:21%:国产 价格上涨 1.2%



资料来源: Wind, 安泰科, 德邦研究所

表 3: 锂电池正极价格概览

| 产品(万元/吨)      | 价格    | 周涨幅  | 月涨幅   | 年涨幅    | 产品(万元/吨)  | 价格   | 周涨幅  | 月涨幅  | 年涨幅    |
|---------------|-------|------|-------|--------|-----------|------|------|------|--------|
| 三元材料 111 型    | 23.90 | 0.0% | 15.5% | -31.4% | 三元前驱体 111 | 8.45 | 0.0% | 1.8% | -36.7% |
| 三元材料 5 系(动力型) | 23.60 | 0.0% | 16.0% | -30.1% | 三元前驱体 523 | 8.65 | 0.0% | 0.6% | -34.7% |

|                  |       |      |       |        |            |       |      |       |        |
|------------------|-------|------|-------|--------|------------|-------|------|-------|--------|
| 三元材料 6 系 (单晶型)   | 24.10 | 0.0% | 15.0% | -30.9% | 三元前驱体 622  | 9.70  | 0.0% | 0.5%  | -31.4% |
| 三元材料 7 系 (数码型)   | 24.60 | 0.0% | 20.0% | -27.5% | 三元前驱体 811  | 10.85 | 0.0% | -0.5% | -29.3% |
| 三元材料 6 系 (动力型)   | 24.90 | 0.0% | 7.6%  | -31.8% | 锰酸锂 (小动力)  | 9.75  | 0.0% | 13.4% | -22.9% |
| 三元材料 8 系 (811 型) | 28.75 | 0.0% | 4.5%  | -26.8% | 锰酸锂 (高压实)  | 9.50  | 0.0% | 13.8% | -23.4% |
| 磷酸铁锂 (动力型)       | 9.75  | 0.0% | 21.9% | -37.1% | 锰酸锂 (低容量型) | 9.25  | 0.0% | 14.2% | -23.6% |
| 钴酸锂 (4.35V)      | 29.25 | 0.0% | 15.8% | -39.1% |            |       |      |       |        |

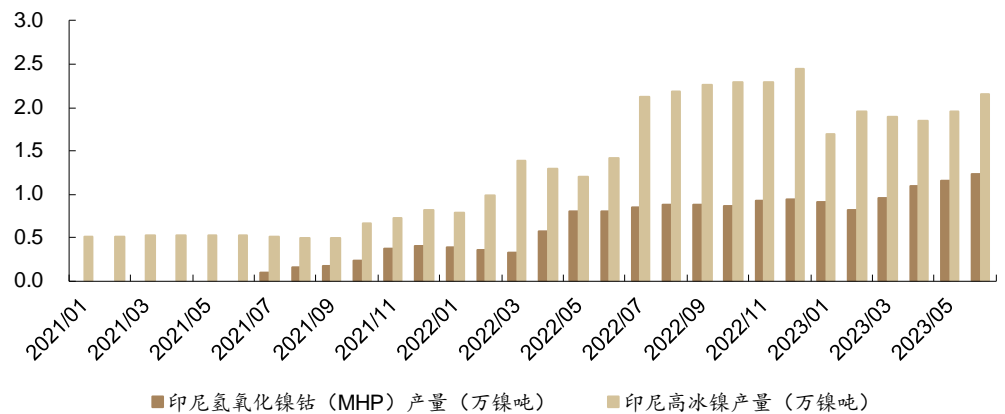
资料来源: Wind, 隆众化工, 德邦研究所

表 4: 锂电池电解液价格概览

| 产品 (万元/吨)        | 价格    | 周涨幅  | 月涨幅   | 年涨幅    | 产品 (万元/吨)  | 价格   | 周涨幅  | 月涨幅   | 年涨幅    |
|------------------|-------|------|-------|--------|------------|------|------|-------|--------|
| 电解液 (三元圆柱 2.6Ah) | 4.13  | 0.0% | 4.6%  | -54.1% | 电解液 (锰酸锂)  | 2.63 | 0.0% | 12.9% | -56.2% |
| 六氟磷酸锂            | 16.25 | 0.0% | 25.0% | -33.7% | 电解液 (磷酸铁锂) | 3.23 | 0.0% | 11.4% | -53.9% |

资料来源: Wind, 德邦研究所

图 35: 预期 2023 年 6 月, 印尼氢氧化镍钴 (MHP) 产量 1.24 万镍吨, 印尼高冰镍产量 2.15 万镍吨

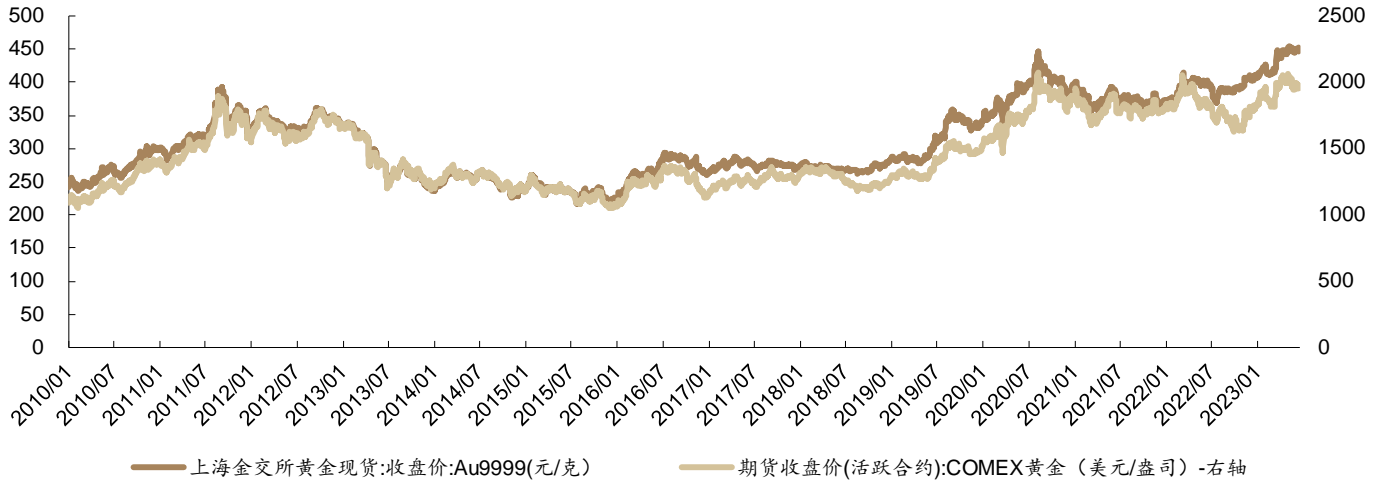


资料来源: SMM, 德邦研究所

### 1.3. 贵金属: 黄金价格下跌, 非商业净持仓有所增加

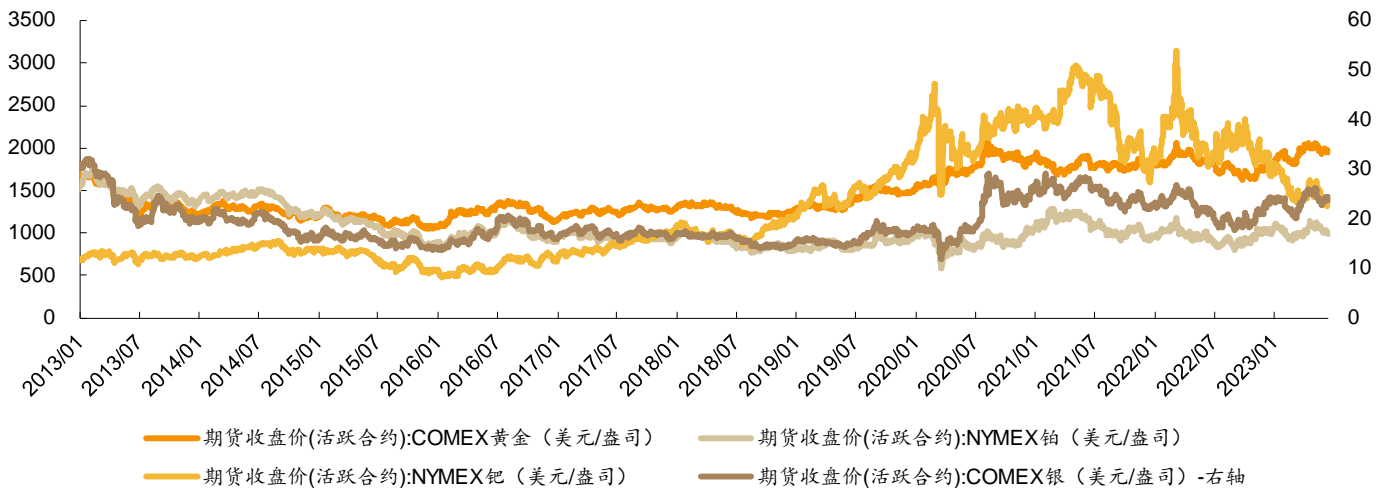
黄金价格有所下降。截至 2023 年 6 月 16 日, 上海金交所黄金现货 Au9999 收盘价 450 元/克, 周变动-0.2%, 月变动 0.0%, 年变动 14.1%。期货收盘价(活跃合约):COMEX 黄金 1971 美元/盎司, 周变动-0.3%, 月变动-0.9%, 年变动 7.2%。

图 36: 截至 2023 年 6 月 16 日, 上海金交所黄金现货 Au9999 收盘价 450 元/克, 周变动-0.2%; 期货收盘价(活跃合约):COMEX 黄金 1971 美元/盎司, 周变动-0.3%



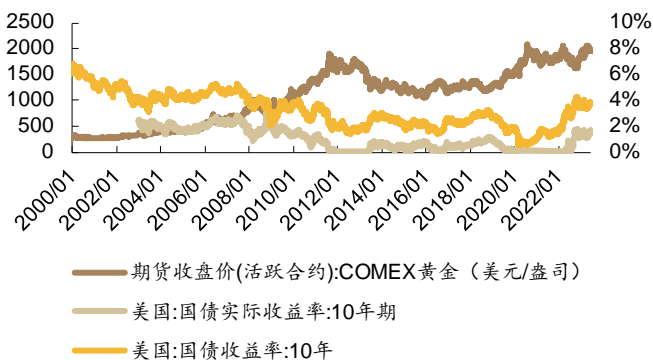
资料来源: Wind, SHFE, COMEX, 德邦研究所

图 37: 截至 2023 年 6 月 16 日, COMEX 银价格 24.3 美元/盎司, 周变动-0.5%; NYMEX 铂价格 987.4 美元/盎司, 周变动-2.5%; NYMEX 钯价格 1411.0 美元/盎司, 周变动 7.2%



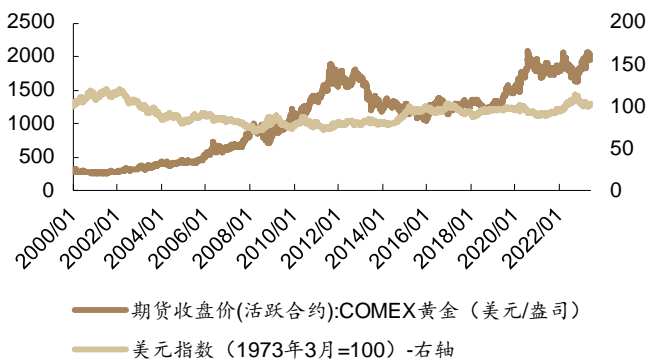
资料来源: Wind, COMEX, NYMEX, 德邦研究所

图 38: 截至 2023 年 6 月 16 日, 美国十年期国债实际收益率 1.55%, 十年期国债收益率 3.8%



资料来源: Wind, COMEX, 美国财政部, 美联储, 德邦研究所

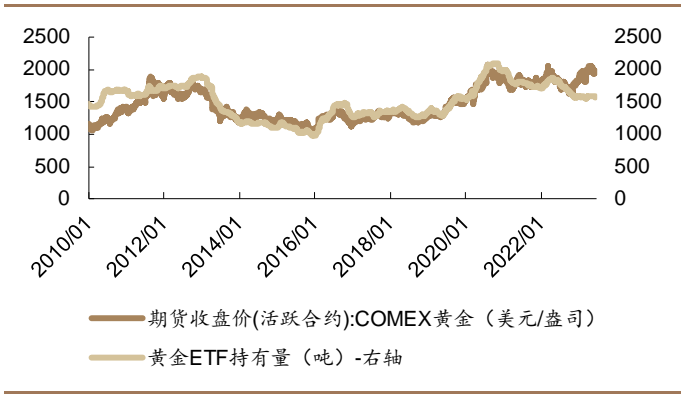
图 39: 截至 2023 年 6 月 15 日, 美元指数 (1973 年 3 月=100) 为 102.14



资料来源: Wind, 德邦研究所

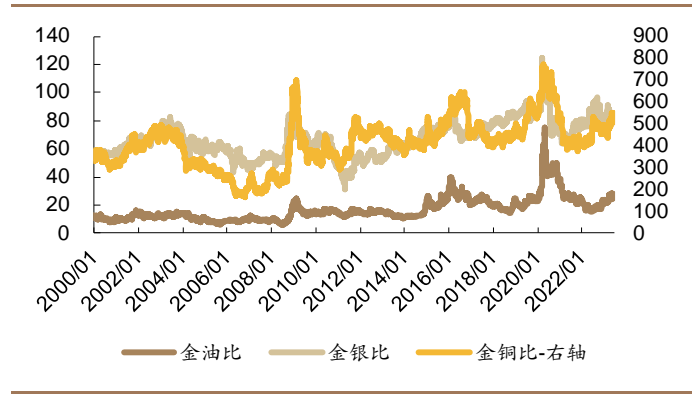


图 40: 截至 2023 年 6 月 15 日, 黄金 ETF 持有量 1575 吨



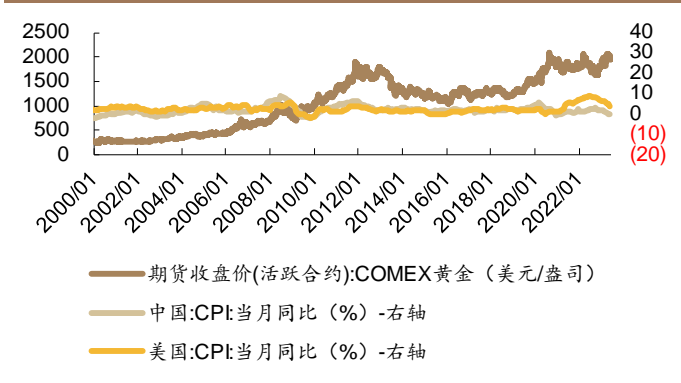
资料来源: Wind, SPDR, 德邦研究所  
注: 黄金 ETF 持有量为六家之和, 包括 SPDR, GOLD, SGBS, PHAU, GBS, iShares

图 41: 2023 年 6 月 16 日, 金油比 25.84, 金银比 81.20, 金铜比 507.98



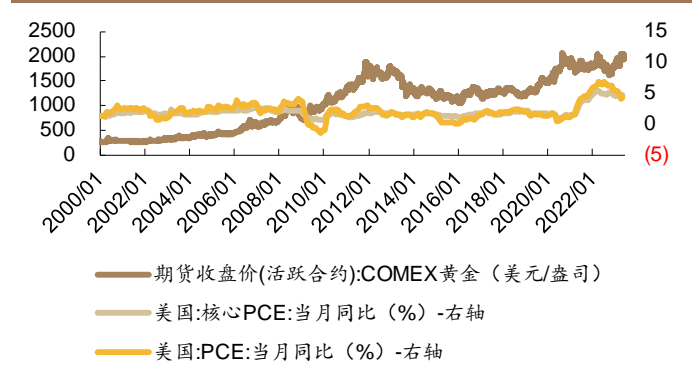
资料来源: Wind, COMEX, IPE, 德邦研究所

图 42: 2023 年 4 月, 美国:CPI:当月同比 4.90%, 中国:CPI:当月同比 0.10%



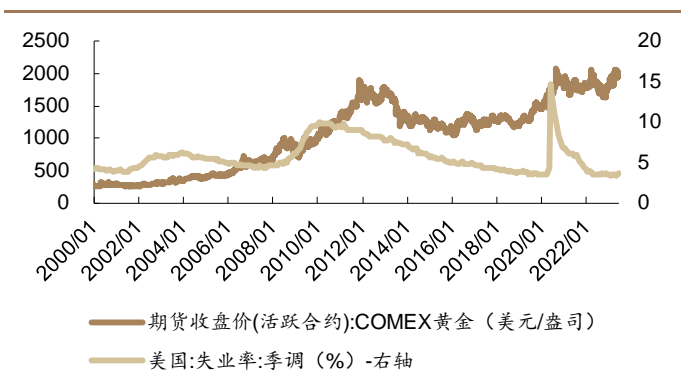
资料来源: Wind, COMEX, 国家统计局, 美国劳工部, 德邦研究所

图 43: 2023 年 4 月, 美国:PCE:当月同比 4.36%, 美国:核心 PCE:当月同比 4.70%



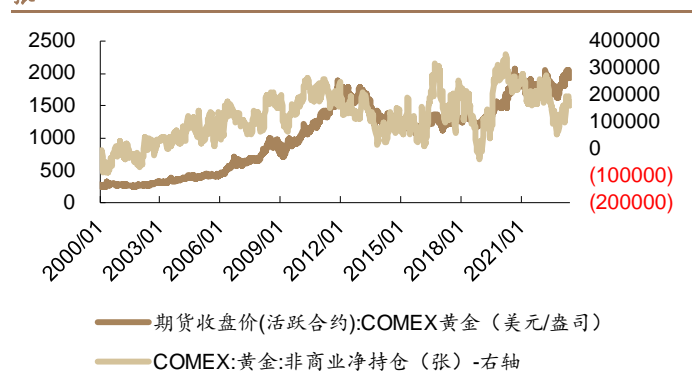
资料来源: Wind, 美国经济分析局, 德邦研究所

图 44: 2023 年 5 月, 美国:失业率:季调 3.70%



资料来源: Wind, 美国劳工部, 德邦研究所

图 45: 2023 年 6 月 13 日, COMEX:黄金:非商业净持仓 160209 张



资料来源: Wind, COMEX, 美国商品期货交易委员会, 德邦研究所

#### 1.4. 稀土&钨: 整体价格呈上涨趋势

稀土价格有所上涨。截至 2023 年 6 月 16 日, 镨钕氧化物 50 万元/吨, 周变动-0.2%, 月变动 8.1%, 年变动-47.5%。

**表 5：稀土金属及其氧化物价格概览**

| 名称 (万元/吨) | 价格     | 周涨幅   | 月涨幅   | 年涨幅    | 名称 (万元/吨) | 价格    | 周涨幅    | 月涨幅    | 年涨幅    |
|-----------|--------|-------|-------|--------|-----------|-------|--------|--------|--------|
| 金属镨       | 270.5  | 1.1%  | 1.1%  | -19.9% | 镨钕氧化物     | 50.0  | -0.2%  | 8.1%   | -47.5% |
| 金属铈       | 2.5    | 0.0%  | 0.0%  | -9.9%  | 氧化镨       | 214.5 | 1.7%   | 6.5%   | -15.6% |
| 金属钕       | 62.0   | 2.5%  | 9.7%  | -48.3% | 氧化铈       | 26.0  | 0.0%   | 0.4%   | -29.3% |
| 金属镱       | 66.0   | 2.3%  | 7.3%  | -48.4% | 氧化钐       | 28.8  | -3.4%  | 6.5%   | -48.0% |
| 金属铈       | 2.6    | 0.0%  | 0.0%  | -9.6%  | 氧化铈       | 61.0  | -0.8%  | -2.4%  | -55.0% |
| 金属铈       | 1040.0 | 0.0%  | 5.1%  | -43.6% | 氧化镧       | 0.4   | -10.4% | -18.9% | -48.5% |
| 金属钆       | 23.5   | 0.0%  | 0.0%  | -21.7% | 氧化铈       | 550.0 | 0.0%   | -2.7%  | 5.8%   |
| 金属铈       | 2700.0 | 0.0%  | 0.0%  | -15.6% | 氧化钕       | 51.5  | 0.0%   | 12.0%  | -47.7% |
| 金属钐       | 8.6    | 0.0%  | 0.0%  | -8.5%  | 氧化钐       | 5.0   | 0.0%   | 0.0%   | -40.4% |
| 镨钕金属      | 61.0   | 0.8%  | 9.9%  | -47.3% | 氧化铈       | 19.5  | 0.0%   | 0.0%   | 0.0%   |
| 镨钕合金      | 207.5  | 0.7%  | 8.1%  | -18.3% | 氧化铈       | 0.5   | -10.0% | -18.2% | -48.6% |
| 镨钕金属(电池级) | 2.4    | 0.0%  | 0.0%  | -17.5% | 氧化镨       | 51.0  | 0.0%   | 13.3%  | -47.7% |
| 镨钕金属(合金级) | 2.0    | 0.0%  | 0.0%  | -22.0% | 氧化钐       | 1.5   | 0.0%   | 0.0%   | -37.5% |
| 电池级混合稀土金属 | 18.2   | 0.3%  | 41.6% | -21.4% | 氧化铈       | 815.0 | -0.6%  | 2.5%   | -43.6% |
| 钐铁        | 27.3   | -0.9% | 5.8%  | -47.1% | 氧化铈       | 9.5   | 0.0%   | 0.0%   | -29.6% |
| 钐铁        | 62.5   | -1.6% | -3.1% | -54.2% | 氧化铈       | 632.5 | 0.0%   | 0.0%   | -6.3%  |
| 碳酸稀土      | 4.1    | -0.1% | 8.0%  | -47.7% | 高纯氧化钐     | 32.0  | -1.5%  | 10.3%  | -45.8% |
| 碳酸镨钕      | 0.2    | 0.0%  | 0.0%  | -45.5% |           |       |        |        |        |
| 中钷富钐矿     | 22.3   | 0.5%  | 6.7%  | -40.7% |           |       |        |        |        |

资料来源：SMM，德邦研究所

**表 6：钐铁硼废料及毛坯价格概览**

| 名称 (元/千克) | 价格   | 周涨幅  | 月涨幅   | 年涨幅    | 名称 (元/千克) | 价格   | 周涨幅  | 月涨幅   | 年涨幅    |
|-----------|------|------|-------|--------|-----------|------|------|-------|--------|
| 钐铁硼毛坯 N35 | 145  | 0.0% | 3.6%  | -61.8% | 钐铁硼废料钐    | 7500 | 0.0% | -1.3% | -30.5% |
| 钐铁硼废料钐钕   | 540  | 0.9% | 17.4% | -46.8% | 钐铁硼废料钐    | 160  | 0.0% | 3.2%  | -34.7% |
| 钐铁硼废料钐    | 1835 | 0.0% | 3.7%  | -25.1% | 钐铁硼废料钐    | 325  | 0.0% | 1.6%  | -66.8% |

资料来源：SMM，德邦研究所

钐价格方面有所上涨。截至 2023 年 6 月 16 日，国产仲钐酸铵 181500 元/吨，周变动 0.0%，月变动 0.8%，年变动 9.0%。

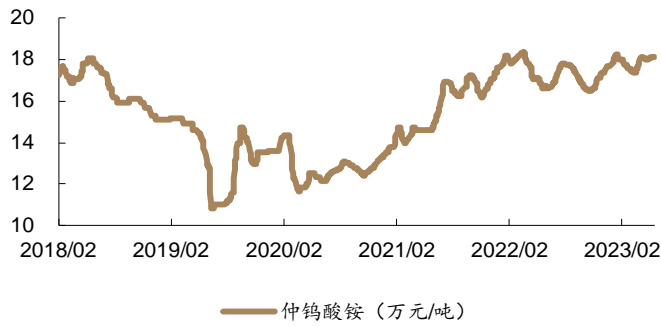
**表 7：钐价格概览**

| 名称                 | 价格     | 周涨幅  | 月涨幅   | 年涨幅   |
|--------------------|--------|------|-------|-------|
| 黑钐精矿 ≥55% (元/吨)    | 119500 | 0.0% | 0.8%  | 11.7% |
| 黑钐精矿 ≥65% (元/吨)    | 121500 | 0.0% | 0.8%  | 12.5% |
| 白钐精矿 30-40% (元/标吨) | 113500 | 0.0% | 0.9%  | 11.3% |
| 白钐精矿 ≥55% (元/标吨)   | 118500 | 0.0% | 0.9%  | 12.3% |
| 白钐精矿 ≥65% (元/标吨)   | 120500 | 0.0% | 0.8%  | 13.1% |
| 1#钐条 (元/千克)        | 325    | 0.0% | 0.0%  | 1.6%  |
| 仲钐酸铵(出口) (美元/吨)    | 327.5  | 0.0% | -1.5% | -2.2% |
| 仲钐酸铵(国产) (元/吨)     | 181500 | 0.0% | 0.8%  | 9.0%  |
| 钐铁 75-85% (元/吨)    | 181000 | 0.0% | 0.0%  | 3.4%  |
| 钐铁 ≥70% (元/吨)      | 174000 | 0.0% | 0.0%  | 3.9%  |
| 钐酸钠 (元/吨)          | 140500 | 0.0% | 0.0%  | 4.1%  |
| 氧化钐 (元/吨)          | 205000 | 0.0% | 0.5%  | 2.5%  |
| 废钐钻头 (元/千克)        | 204    | 0.0% | 0.0%  | 0.5%  |
| 废钐棒材 (元/千克)        | 205    | 0.0% | 0.0%  | -0.2% |
| 废钐磨削料 (元/度)        | 2.24   | 0.0% | -0.4% | 2.8%  |

|                               |     |      |       |      |
|-------------------------------|-----|------|-------|------|
| 废钨合金刀片(国产) (元/千克)             | 172 | 0.0% | -1.4% | 4.2% |
| 金刚线母线用钨丝 35-45 $\mu$ m (元/千米) | 37  | 0.0% | 0.0%  | 0.0% |

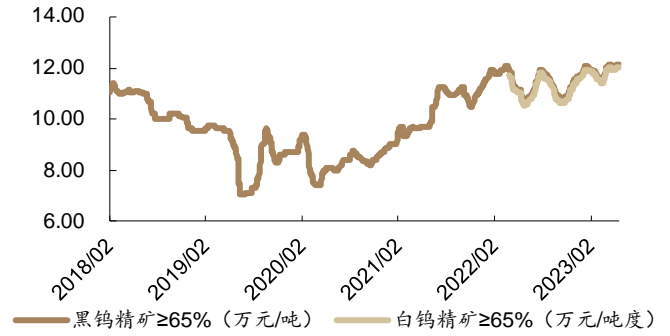
资料来源: SMM, 德邦研究所

图 46: 截至 2023 年 6 月 16 日, 仲钨酸铵 18.15 万元/吨, 持平



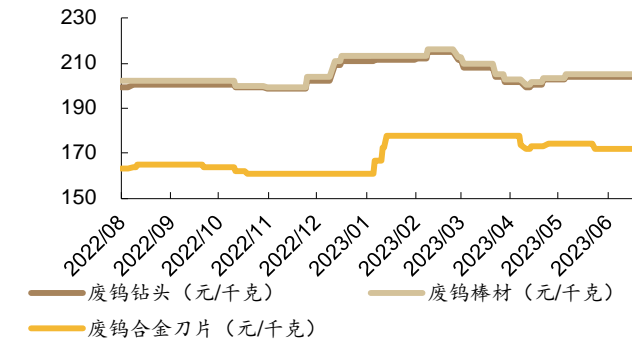
资料来源: SMM, 德邦研究所

图 47: 截至 2023 年 6 月 16 日, 黑钨精矿 ( $\geq 65\%$ ) 12.15 万元/吨, 持平 0.0%; 白钨精矿 ( $\geq 65\%$ ) 12.05 万元/吨, 持平



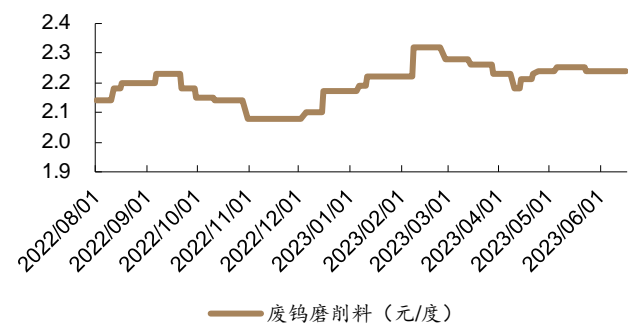
资料来源: SMM, 德邦研究所

图 48: 截至 2023 年 6 月 16 日, 废钨钻头 204 元/千克, 持平; 废钨棒材 205 元/千克, 持平; 废钨合金刀片 172.00 元/千克, 持平



资料来源: SMM, 德邦研究所

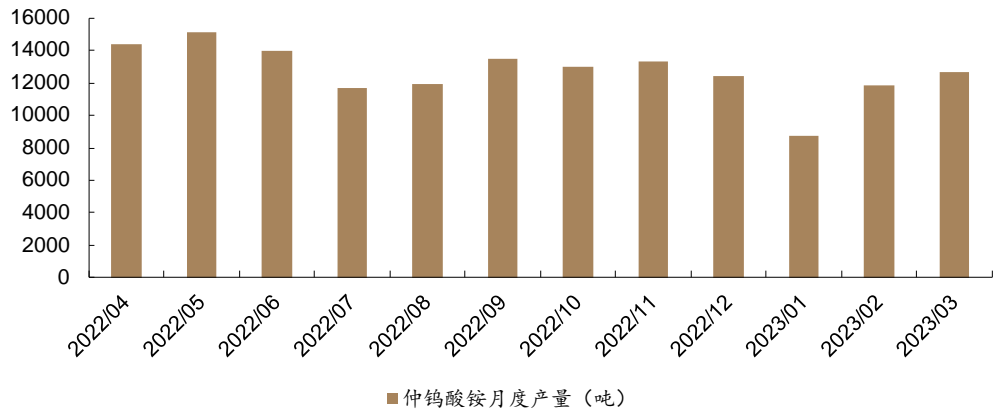
图 49: 截至 2023 年 6 月 16 日, 废钨磨削料 2.24 元/度, 持平



资料来源: SMM, 德邦研究所

产量方面。2023 年 3 月, 仲钨酸铵月度产量 12663 吨。

图 50: 2023 年 3 月, 仲钨酸铵月度产量 12663 吨



资料来源: SMM, 德邦研究所

### 1.5. 小金属：钼明显上涨

本周长江 1#镁下跌 0.9%，钼精粉价格下跌 2.1%，海绵钛价格下跌 4.4%，锆锭上涨 0.8%，精钨上涨 6.7%，其他小金属价格维持稳定。

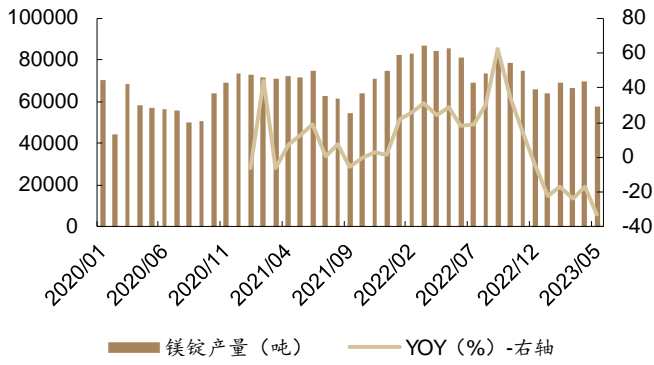
表 8：小金属价格概览

|          |                |       | SMM   |       |        |        |
|----------|----------------|-------|-------|-------|--------|--------|
| 品种       | 产品             | 单位    | 最新价   | 周变化   | 月变化    | 年变化    |
| 锰        | 长江 1#电解锰       | 元/吨   | 15150 | 0.0%  | -1.9%  | -9.6%  |
| 镁        | 长江 1#镁         | 元/吨   | 22100 | -0.9% | -21.9% | -18.9% |
| 锑        | 0#锑锭           | 元/吨   | 83000 | 0.0%  | 0.0%   | 2.5%   |
| 铋        | 精铋             | 元/吨   | 56000 | 0.0%  | -4.3%  | 17.9%  |
| 镉        | 0#镉锭           | 元/吨   | 28000 | 0.0%  | -7.3%  | 43.2%  |
| 铬        | 1#铬            | 元/吨   | 69500 | 0.0%  | -1.4%  | -10.3% |
| 砷        | 金属砷            | 元/吨   | 7750  | 0.0%  | 0.0%   | -3.1%  |
| 硒        | 硒锭≥99.9%       | 元/千克  | 212.5 | 0.0%  | 2.4%   | 28.8%  |
| 镓        | 镓              | 元/千克  | 1655  | 0.0%  | -4.1%  | -50.2% |
| 锆        | 锆锭             | 元/千克  | 9450  | 0.8%  | 1.1%   | 7.4%   |
| 钨        | 精钨             | 元/千克  | 1595  | 6.7%  | 6.7%   | 10.4%  |
| 锆        | 海绵锆            | 元/千克  | 200   | 0.0%  | -5.9%  | -9.1%  |
| 钒        | 钒              | 元/千克  | 1550  | 0.0%  | 0.0%   | -27.9% |
| 钼        | 钼精粉(一级)        | 元/千克  | 465   | -2.1% | 5.7%   | 37.0%  |
| 钛        | 海绵钛            | 元/千克  | 65    | -4.4% | -5.8%  | -18.8% |
| 钽        | 钽锭 (Ta≥99.95%) | 元/千克  | 2900  | 0.0%  | -1.7%  | 9.4%   |
| 伦敦战略金属市场 |                |       |       |       |        |        |
| 品种       | 产品             | 单位    | 最新价   | 周变化   | 月变化    | 年变化    |
| 锰        | 金属锰 99.7%      | 美元/吨  | 2350  | 0.0%  | 0.0%   | -62.7% |
| 镁        | 镁 99.9%        | 美元/吨  | 3613  | 0.0%  | 7.9%   | -52.5% |
| 锑        | 锑 99.65%       | 美元/吨  | 12099 | 0.0%  | 0.2%   | -10.2% |
| 铋        | 铋 99.99%       | 美元/磅  | 4     | 0.0%  | 1.9%   | 12.9%  |
| 镉        | 镉(0.95)99.95%  | 美元/磅  | 2     | 0.0%  | 0.0%   | 40.9%  |
| 铬        | 铬铁             | 美元/磅  | 3     | 0.0%  | 0.0%   | -30.2% |
| 砷        | 砷 99.0%        | 美元/磅  | 2     | 0.0%  | 0.0%   | 9.1%   |
| 硒        | 硒 99.5%        | 美元/磅  | 9     | 0.0%  | 15.0%  | -3.9%  |
| 镓        | 镓锭 99.99%      | 美元/千克 | 425   | 0.0%  | 0.0%   | -15.3% |
| 锆        | 金属锆 50 欧姆      | 美元/千克 | 1275  | 0.0%  | -2.5%  | -12.5% |
| 钨        | 钨锭 99.99%      | 美元/千克 | 219   | 0.0%  | -2.7%  | -17.0% |
| 钛        | 海绵钛 99.6%      | 美元/千克 | 10    | 0.0%  | 4.6%   | -8.3%  |

资料来源：商务部，SMM，德邦研究所

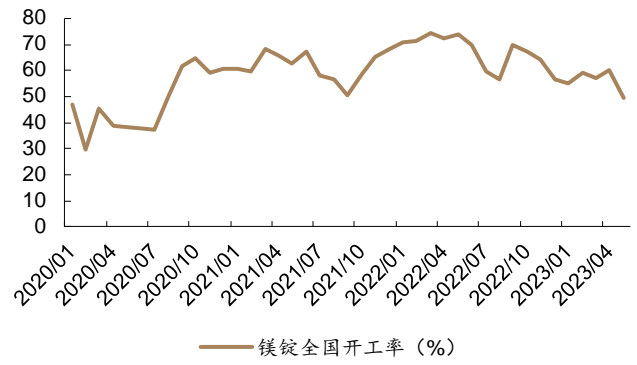
镁产量和开工率方面。2023 年 5 月，镁锭产量 57796 吨，同比减少-32.66%，镁锭全国开工率 49.61%。

图 51: 2023 年 5 月, 镁锭产量 57796 吨, 同比减少-32.66%



资料来源: SMM, 德邦研究所

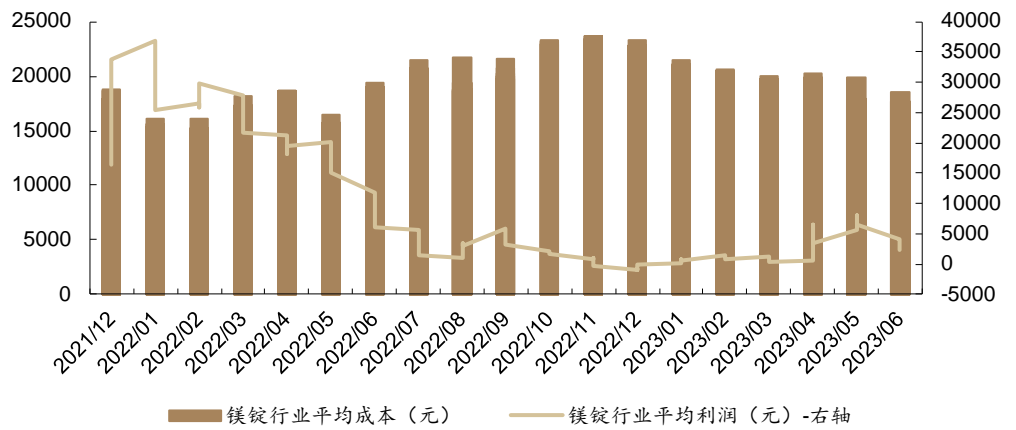
图 52: 2023 年 5 月, 镁锭全国开工率 49.61%



资料来源: SMM, 德邦研究所

**成本及利润方面。**据 SMM 数据, 2023 年 6 月 9 日, 镁锭行业平均成本 18518 元/吨, 镁锭行业平均利润 2382 元/吨。

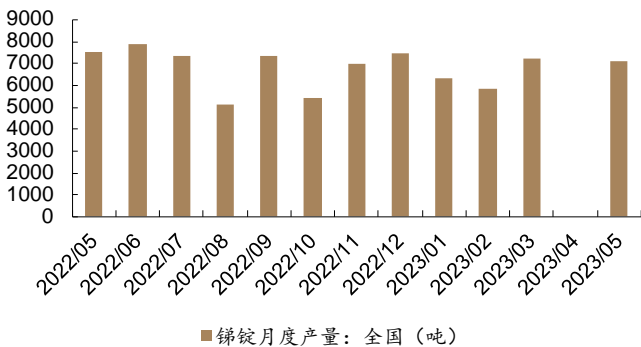
图 53: 2023 年 6 月 9 日, 镁锭行业平均成本 18518 元/吨, 镁锭行业平均利润 2382 元/吨。



资料来源: SMM, 德邦研究所

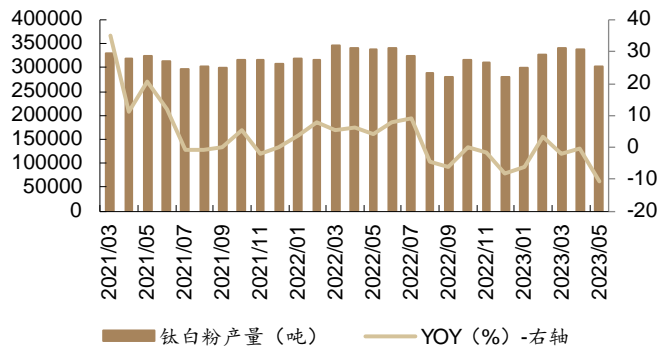
**锑、钛产量方面。**2023 年 5 月, 锑锭月度全国产量总计 7086 吨。2023 年 5 月, 钛白粉产量 3021 吨, 同比减少-10.74%。

图 54: 2023 年 5 月, 锑锭月度全国产量总计 7086 吨



资料来源: SMM, 德邦研究所

图 55: 2023 年 5 月, 钛白粉产量 3021 吨, 同比减少-10.74%

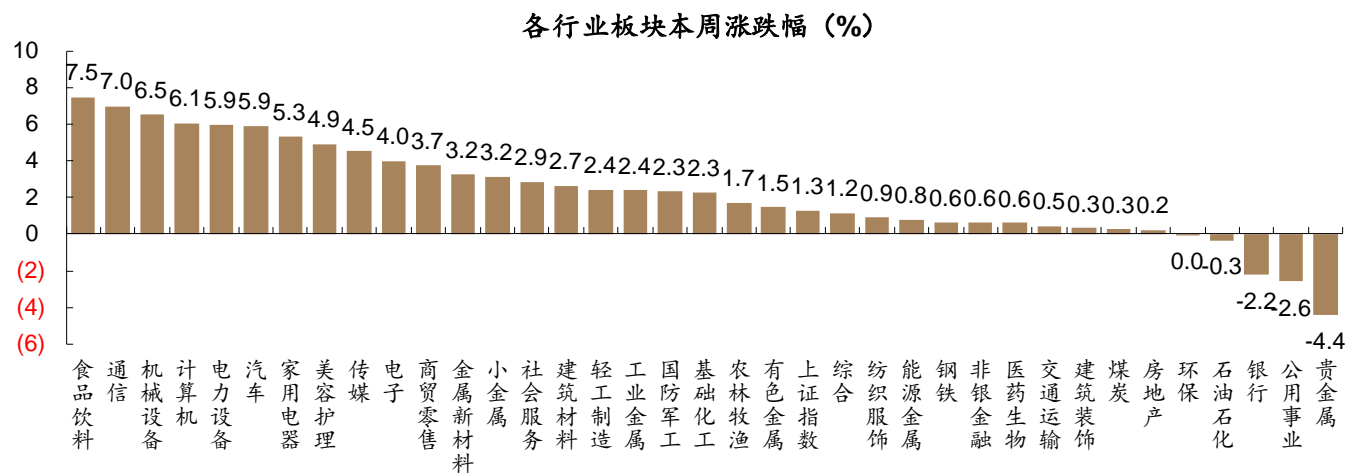


资料来源: SMM, 德邦研究所

## 2. 行情数据

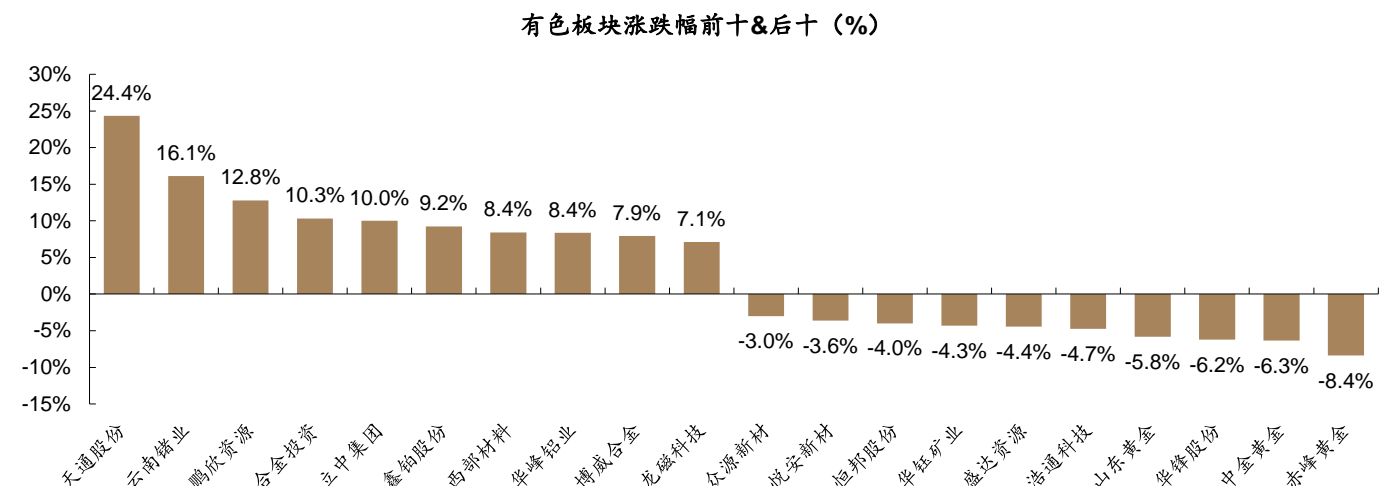
- 上证综指上涨 1.30%、有色金属板块上涨 1.47%，金属新材料、贵金属、小金属、工业金属、能源金属分别上涨 3.23%、下跌 4.39%、上涨 3.15%、上涨 2.38%、上涨 0.78%。
- 涨幅前十名：天通股份（24.35%）、云南锗业（16.10%）、鹏欣资源（12.80%）、合金投资（10.34%）、立中集团（10.02%）、鑫铂股份（9.24%）、西部材料（8.41%）、华峰铝业（8.38%）、博威合金（7.94%）、龙磁科技（7.14%）
- 跌幅前十名：众源新材（-3.00%）、悦安新材（-3.61%）、恒邦股份（-4.00%）、华钰矿业（-4.29%）、盛达资源（-4.45%）、浩通科技（-4.75%）、山东黄金（-5.83%）、华锋股份（-6.23%）、中金黄金（-6.34%）、赤峰黄金（-8.39%）

图 56：本周有色金属板块跑赢大盘



资料来源：Wind，德邦研究所

图 57：周涨跌幅排名前十&后十



资料来源：Wind，德邦研究所

### 3. 本周重要事件回顾

#### 3.1. 行业新闻

**【株硬一项目通过湖南省重点研发计划项目验收】**湖南省科技厅高新技术发展及产业化处与湖南省科技事务中心组织项目评审专家组验收评株洲硬质合金集团有限公司项目“先进高强度优特钢轧制用关键硬质合金轧辊材料研究及应用示范”。该项目研制的高性能硬质合金轧辊材料性能达到国际上同类产品的先进水平，形成了 1 条先进高强度优特钢轧制用关键硬质合金轧辊材料成品示范线，为实现钻石牌产品“中国第一、世界一流”的目标提供了有力保障。

<https://www.cnmn.com.cn/ShowNews1.aspx?id=445012>

**【自然资源部：2022 年我国锂矿储量同比上涨 57%，锂电新能源产业兴起带动锂矿需求上涨】**

自然资源部举行 6 月例行新闻发布会，根据 2022 年度统计数据，我国锂矿储量(折氧化锂)同比上涨 57%，其中江西储量超过青海和四川，跃居全国第一，占全国总量的 40%。增量也主要在江西，占增量的 94.5%，来自于江西省宜春市的两个锂矿山。

<https://finance.sina.com.cn/jjxw/2023-06-14/doc-imyxftci0525210.shtml>

**【滨州：2023 中国铝加工产业年度大会将有 30 多个项目签约】**30 多个项目在中国铝加工产业大会开幕式上签约，计划投资额达到数百亿元，涉及汽车轻量化、铝新材料、循环铝、铝合金型材、氧化铝催化材料、赤泥综合利用等高端铝产业项目。

<http://www.iqilu.com/html/shouguan/sqswfb/jinan/2023/06/16/5450841.shtml>

#### 3.2. 公司公告

##### 1、【赣锋锂业】关于阿根廷 Cauchari-Olaroz 锂盐湖项目进展。

公司全资子公司 Ganfeng Lithium Netherlands Co., B.V.的控股子公司阿根廷 Minera Exar S.A.公司旗下阿根廷 Cauchari-Olaroz 盐湖项目已产出首批碳酸锂产品。项目位于阿根廷 Jujuy 省，锂资源总量约 2458 万吨碳酸锂当量(LCE)，公司享有该项目控制权。目前项目规划一期年产 4 万吨 LCE，二期不低于 2 万吨 LCE，本次产出首批碳酸锂产品的为项目一期产能。

##### 2、【神火股份】关于筹划控股子公司分拆上市的提示性公告。

本次分拆独立上市的主体神隆宝鼎为铝加工业务的实施主体。将充分发挥资

本市场优化资源配置的作用，实现神隆宝鼎与资本市场的直接对接。

### 3、【云南铜业】关于与中国铜业有限公司签署股权托管协议暨关联交易的公告。

针对公司间接控股股东中国铜业有限公司与云南铜业存在的同业竞争问题，中国铜业拟将其持有的中矿国际 100% 的股权委托公司管理，期限 3 年。

### 4、【江西铜业】公司分拆所属子公司江西省江铜铜箔科技股份有限公司在创业板上市获深圳证券交易所上市审核委员会审议通过。

## 4. 盈利预测

表 9：已覆盖公司盈利预测（截至 2023.6.16）

| 公司简称 | 代码        | EPS    |       |       | PE      |       |       | 投资评级 | 收盘价（元） |
|------|-----------|--------|-------|-------|---------|-------|-------|------|--------|
|      |           | 2022A  | 2023E | 2024E | 2022A   | 2023E | 2024E |      |        |
| 玉龙股份 | 601028.SH | 0.37   | 0.69  | 0.75  | 28.79   | 15.52 | 14.28 | 买入   | 10.71  |
| 大中矿业 | 001203.SZ | 0.65   | 1.2   | 1.45  | 17.42   | 9.43  | 7.81  | 买入   | 11.32  |
| 翔鹭钨业 | 002842.SZ | (0.15) | 0.12  | 0.17  | (56.00) | 70.00 | 49.41 | 买入   | 8.40   |
| 华宏科技 | 002645.SZ | 0.71   | 1.42  | 1.92  | 16.75   | 8.37  | 6.19  | 买入   | 11.89  |
| 厦门钨业 | 600549.SH | 1.03   | 1.48  | 1.93  | 18.80   | 13.07 | 10.02 | 买入   | 19.34  |
| 驰宏锌锗 | 600497.SH | 0.13   | 0.37  | 0.42  | 40.15   | 14.27 | 12.57 | 买入   | 5.28   |
| 明泰铝业 | 601677.SH | 1.50   | 1.83  | 2.08  | 9.11    | 7.46  | 6.57  | 买入   | 13.66  |
| 金圆股份 | 000546.SZ | (0.27) | 2.43  | 2.65  | 0.00    | 0.00  | 0.00  | 买入   | 0.00   |
| 中矿资源 | 002738.SZ | 6.99   | 8.93  | 14.11 | 8.16    | 6.38  | 4.04  | 买入   | 57.00  |
| 金力永磁 | 300748.SZ | 0.84   | 1.23  | 1.69  | 31.99   | 21.85 | 15.90 | 买入   | 26.87  |
| 赤峰黄金 | 600988.SH | 0.27   | 0.49  | 0.82  | 53.41   | 29.43 | 17.59 | 买入   | 14.42  |
| 金田股份 | 601609.SH | 0.28   | 0.80  | 0.88  | 22.86   | 8.00  | 7.27  | 买入   | 6.40   |
| 铂科新材 | 300811.SZ | 1.85   | 2.64  | 4.02  | 31.49   | 22.06 | 14.49 | 买入   | 58.25  |
| 甬金股份 | 603995.SH | 1.34   | 1.75  | 3.08  | 18.16   | 13.90 | 7.90  | 买入   | 24.33  |
| 中钨高新 | 000657.SZ | 0.50   | 0.71  | 0.82  | 19.54   | 13.76 | 11.91 | 买入   | 9.77   |
| 章源钨业 | 002378.SZ | 0.22   | 0.35  | 0.48  | 26.00   | 16.34 | 11.92 | 买入   | 5.72   |
| 云海金属 | 002182.SZ | 0.95   | 1.23  | 2.03  | 22.89   | 17.60 | 10.67 | 买入   | 21.65  |
| 悦安新材 | 688786.SH | 1.16   | 1.48  | 1.96  | 40.97   | 32.13 | 24.25 | 买入   | 47.52  |
| 山东黄金 | 600547.SH | 0.20   | 0.52  | 0.73  | 119.60  | 46.00 | 32.77 | 买入   | 23.92  |
| 紫金矿业 | 601899.SH | 0.76   | 0.84  | 1.03  | 15.83   | 14.32 | 11.68 | 买入   | 12.03  |

资料来源：Wind，均为德邦研究所预测

## 5. 风险提示

美国加息超预期；经济复苏进度不及预期；海外需求恢复不及预期。



# 信息披露

## 分析师与研究助理简介

翟堃，所长助理，能源开采&有色金属行业首席分析师，中国人民大学金融硕士，天津大学工学学士，8年证券研究经验，2022年上海证券报能源行业第二名，2021年新财富能源开采行业入围，2020年机构投资者（II）钢铁、煤炭和铁行业第二名，2019年机构投资者（II）金属与采矿行业第三名。研究基础扎实，产业、政府资源丰富，擅长从库存周期角度把握周期节奏，深挖优质弹性标的。

## 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，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人不保证该等信息的准确性或完整性。分析逻辑基于作者的职业理解，清晰准确地反映了作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

## 投资评级说明

|  | 类别            | 评级   | 说明                             |
|--|---------------|------|--------------------------------|
| <b>1. 投资评级的比较和评级标准：</b><br>以报告发布后的6个月内的市场表现为比较标准，报告发布日后6个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期市场基准指数的涨跌幅； | <b>股票投资评级</b> | 买入   | 相对强于市场表现 20%以上；                |
|  |               | 增持   | 相对强于市场表现 5%~20%；               |
|  |               | 中性   | 相对市场表现在-5%~+5%之间波动；            |
|  |               | 减持   | 相对弱于市场表现 5%以下。                 |
| <b>2. 市场基准指数的比较标准：</b><br>A股市场以上证综指或深证成指为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普500或纳斯达克综合指数为基准。           | <b>行业投资评级</b> | 优于大市 | 预期行业整体回报高于基准指数整体水平 10%以上；      |
|  |               | 中性   | 预期行业整体回报介于基准指数整体水平-10%与 10%之间； |
|  |               | 弱于大市 | 预期行业整体回报低于基准指数整体水平 10%以下。      |

## 法律声明

。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。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。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。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。

市场有风险，投资需谨慎。本报告所载的信息、材料及结论只提供特定客户作参考，不构成投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。在法律许可的情况下，德邦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。

本报告仅向特定客户传送，未经德邦证券研究所书面授权，本研究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。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。如欲引用或转载本文内容，务必联络德邦证券研究所并获得许可，并需注明出处为德邦证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。

根据中国证监会核发的经营证券业务许可，德邦证券股份有限公司的经营经营范围包括证券投资咨询业务。