

美联储鹰派式暂停加息，政策出台宏观预期好 转利好工业金属反弹

核心观点:

- **市场行情回顾:** 本周上证指数上涨 1.30%，报 3273.33 点；沪深 300 指数上涨 3.30%，报 3963.35 点；SW 有色金属行业指数本周下跌 1.47%，报 4585.24 点。本周有色金属板块上涨 1.473%，涨跌幅排名第 18 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 2.38%、-4.39%、3.15%、0.78%、3.23%。
- **重点金属价格数据:** 本周上期所铜、铝、锌、铅、镍、锡分别收于 68630 元/吨、18665 元/吨、20560 元/吨、15460 元/吨，173320 元/吨、220240 元/吨，较上周变动幅度分别为 2.62%、1.72%、3.39%、1.95%、8.36%、4.23%。本周上期所黄金、白银分别收于 452.50 元/克、5614.00 元/千克，较上周变动幅度分别为 -0.24%、-0.55%。本周 COMEX 黄金、白银分别收于 1970.70 美元/盎司、24.27 美元/盎司，较上周变动幅度分别为 -0.33%、-0.57%。本周氧化镨钕、氧化钽、氧化镱、烧结钽铁硼 N35 毛坯分别收于 49.95 万元/吨、812.5 万元/吨、215 万元/吨，175.5 元/公斤，较上周变动幅度分别为 -0.20%、-2.11%、0.47%、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、307400 元/吨、4050 美元/吨，较上周变动幅度分别为 0.00%、0.00%、0.65%、-4.71%。
- **投资建议:** 本周央行发布降息政策，将公开市场 7 天逆回购（OMO）操作利率、常备借贷便利（SLF）与中期借贷便利（MLF）利率也下调 10 个基点。而本周下旬国常会研究推动经济持续回升向好的一批政策措施，强调必须采取更加有力的措施，增强发展动能，具备条件的政策措施要及时出台、抓紧实施。国内新一轮稳增长政策的出台，将强化政策预取与经济复苏预期，有利于此前因经济动能放缓悲观预期下超跌的工业金属展开反弹，建议关注工业金属龙头紫金矿业（601899）、洛阳钼业（603993）、云铝股份（000807）、神火股份（000933）、天山铝业（002532）。本周美联储议息会议决定暂停加息维持利率水平不变，符合市场预期，但美联储点阵图鹰派表态年内还有 2 次加息各 25 个基点，超出市场预期。但美联储加息周期已确定进入尾声，且从最新的美国首次申请失业救济人数于薪资增速显示此前美国顽固通胀最为担忧的就业市场或已出现降温，美国 CPI 同比增速也出现大幅的下降。从最新的芝商所利率期货市场预期美联储在 7 月或将结束本轮加息周期，美国逐步走弱经济数据或将带动美联储的降息预期，黄金板块中期仍具备上涨潜力，建议关注山东黄金（600547）、中金黄金（600489）、银泰黄金（000975）、湖南黄金（002155）。
- **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。

有色金属行业

推荐 (维持评级)

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16日周五收市，本周上证指数上涨1.30%，报3273.33点；沪深300指数上涨3.30%，报3963.35点；SW有色金属行业指数本周下跌1.47%，报4585.24点。2023年以来，SW有色金属行业指数上涨0.04%，同期上证指数上涨5.96%，沪深300指数上涨2.37%。

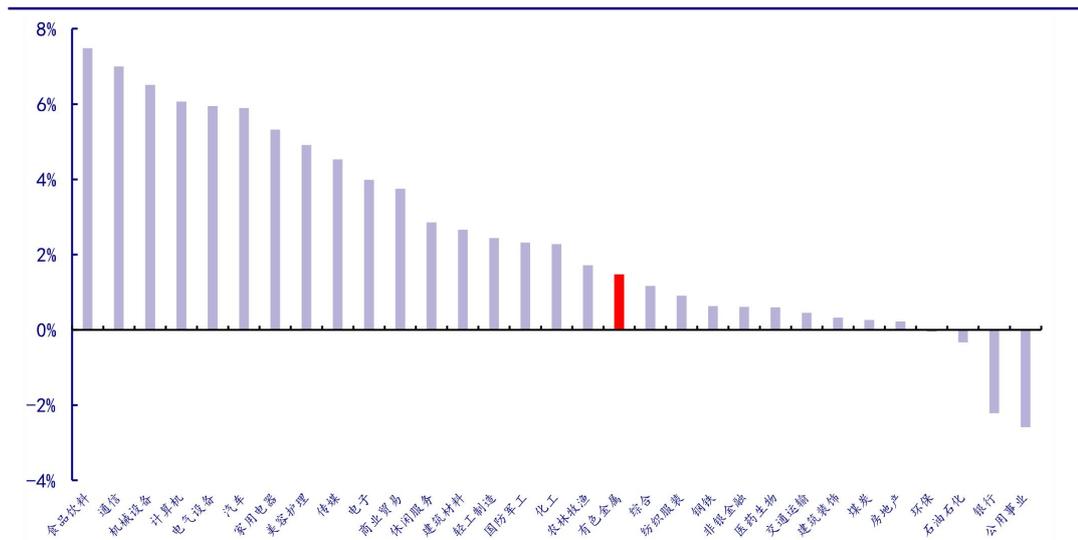
表1：有色金属与A股综合指数行情回顾

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	有色金属(申万)	4585.24	1.47	4.14	0.04
000300.SH	沪深300	3963.35	3.30	4.34	2.37
000001.SH	上证综指	3273.33	1.30	2.15	5.96
399001.SZ	深证成指	11306.53	4.75	4.75	2.64
399006.SZ	创业板指	2270.06	5.93	3.49	-3.27

资料来源：Wind，中国银河证券研究院

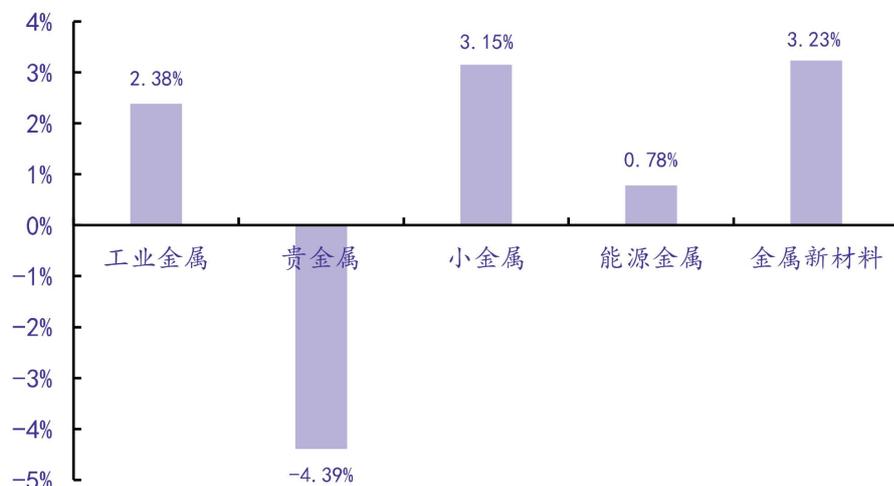
在A股31个一级行业中，本周有色金属板块上涨1.473%，涨跌幅排名第18名。分子行业来看，本周有色金属行业5个二级子行业中，工业金属、贵金属、小金属、能源金属、金属新材料较上周变动幅度分别为2.38%、-4.39%、3.15%、0.78%、3.23%。

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

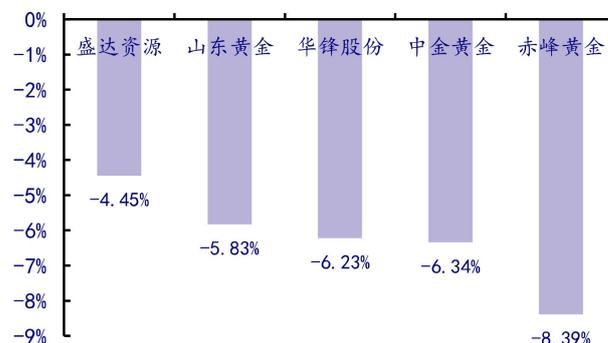
本周有色金属行业涨幅前五名的个股为天通股份（+24.35%）、云南锗业（+16.10%）、锐新科技（+15.68%）、金博股份（+14.72%）、鹏欣资源（+12.80%），跌幅前五名的个股为赤峰黄金（-8.38%）、中金黄金（-6.34%）、华锋股份（-6.23%）、山东黄金（-5.83%）、盛达资源（-4.45%）。

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 68630 元/吨、18665 元/吨、20560 元/吨、15460 元/吨，173320 元/吨、220240 元/吨，较上周变动幅度分别为 2.62%、1.72%、3.39%、1.95%、8.36%、4.23%。本周伦敦 LME 铜、铝、锌、铅、镍、锡分别收于 8585 美元/吨、2268 美元/吨、2472 美元/吨、2135 美元/吨、22980 美元/吨、26900 美元/吨，较上周变动幅度分别为 2.55%、0.00%、2.79%、3.84%、8.55%、1.50%。

表 2：基本金属价格及涨跌幅（元/吨、美元/吨）

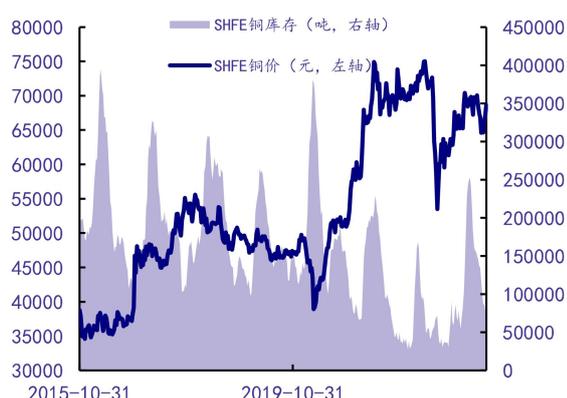
基本金属品种	价格	本周涨跌幅 (%)	本月涨跌幅 (%)	年初至今涨跌幅 (%)
SHFE 铜	68,630	2.62	5.89	3.80
SHFE 铝	18,665	1.72	4.07	-0.11
SHFE 锌	20,560	3.39	7.33	-13.27
SHFE 铅	15,460	1.95	1.68	-2.95
SHFE 镍	173,320	8.36	8.28	-24.37
SHFE 锡	220,240	4.23	6.14	5.35
LME 铜	8,585	2.55	6.13	2.54
LME 铝	2,268	0.00	0.98	-4.63
LME 锌	2,472	2.79	9.92	-16.85
LME 铅	2,135	3.84	6.09	-6.89
LME 镍	22,980	8.55	11.62	-23.52
LME 锡	26,900	1.50	5.68	8.43

资料来源：Wind，中国银河证券研究院

铜：本周 SHFE 铜价上涨 2.62% 至 68630 元/吨，SHFE 铜库存减少 20.12% 至 6.11 万吨，国内铜精矿价格上涨 2.50% 至 57359 元/吨，铜冶炼厂现货 TC 上涨 1.11% 至 91.00 美元/吨。本周 LME 铜价上涨 2.55% 至 8585 美元/吨，LME 铜库存减少 7.19% 至 9.06 万吨。宏观方面，5 月美国 CPI 环比增长 0.1%，明显低于 4 月 0.4% 的环比涨幅；5 月美国 CPI 同比上涨 4%，显著低于 4 月的 4.9%，连续第 11 个月下降，为 2021 年 3 月以来的最小值。PPI 录得 1.1%，创 2020 年 12 月以来新低，美国经济数据继续走弱。本月美联储议息会议决定暂停加息维持利率水平不变。供给方面，海外铜矿供应稳定，随着部分冶炼厂检修陆续结束，精铜供应有所增加，6 月底非洲铜或逐步流入国内。需求方面，根据百川盈孚统计，铜精杆企业表示消费受到影响，开工率有所下降。随着铜进入传统消费淡季，铜供给端修复且有累库预期，需求端对价格难以

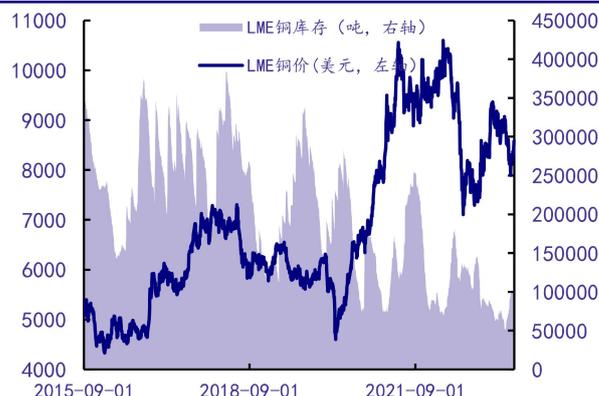
提供支撑，铜价上行压力加大。

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)

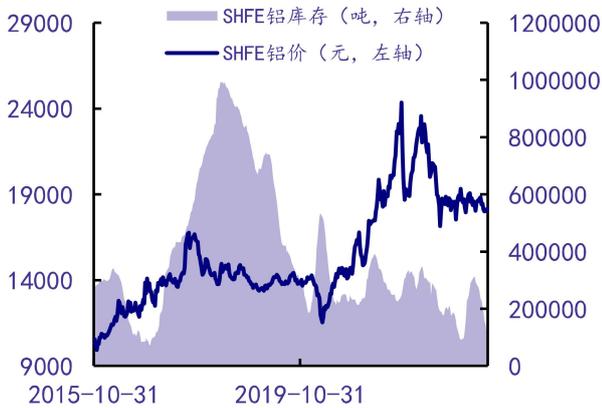


资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

铝: 本周 SHFE 铝价上涨 1.72%至 18665 元/吨, SHFE 铝库存增加 10.13%至 13.62 万吨, 国内氧化铝现货价格下降 0.88%至 2825 元/吨, 国内电解铝行业平均毛利上涨 8.02%至 2327.86 元/吨。本周 LME 铝价上涨 0.00%至 2268 美元/吨, LME 铝库存减少 2.33%至 56.49 万吨。中国 5 月社会消费品零售总额同比增长 12.7%, 预期 13.6%, 前值 18.4%; 中国 1-5 月固定资产投资同比增长 4%, 预期增 4.5%, 前值增 4.7%; 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%。央行下调 OMO 利率, 继 6 大银行宣布下调部分存款利率之后, 多家其他银行本周宣布下调部分人民币存款利率, 表示国家对稳定经济的信心较为坚定, 利好市场价

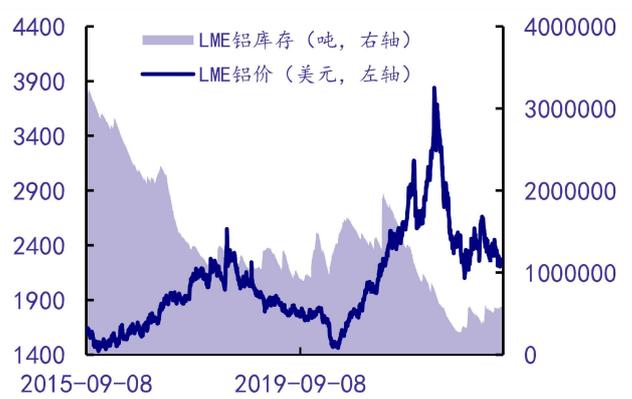
格。供给方面，本周电解铝供应继续增加，复产主要集中在贵州地区及云南少量产能释放。需求方面，下游加工企业近期受到订单不足的困扰，开工意愿降低，本周广西、内蒙古、新疆、重庆的下游加工企业均有所减产，对电解铝的需求有所回落。从终端领域来看，汽车方面，国家商务部举办汽车促销费活动，汽车出口数据表现向好——2023年5月，汽车企业出口38.9万辆，环比增长3.4%，同比增长58.7%。2023年1-5月，汽车企业出口175.8万辆，同比增长81.5%。光伏方面，3-4月全国光伏产品出口额超过107亿美元，同比增长29.3%。基建方面，前5个月我国完成水利建设投资逾4100亿元，同比增长32.1%。地产方面，1—5月份，房地产开发企业房屋施工面积779506万平方米，同比下降6.2%。整体来说，地产表现疲软，汽车、光伏表现活跃。下周随着降水不断好转，电力短缺缓解，云南地区预备开始复产，贵州地区也将继续按计划释放复产、新投产产能，预计下周电解铝供应继续增加。

图 9：SHFE 期货铝价及库存



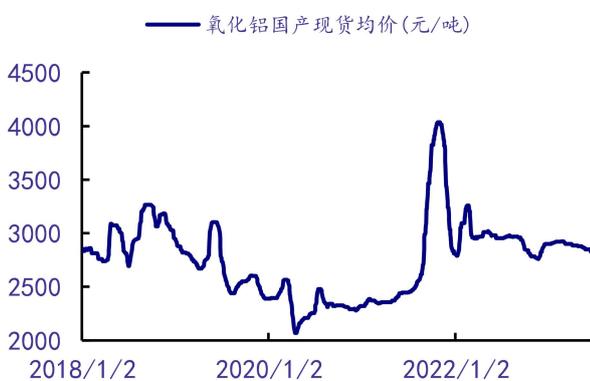
资料来源：Wind，中国银河证券研究院

图 10：LME 期货铝价及库存



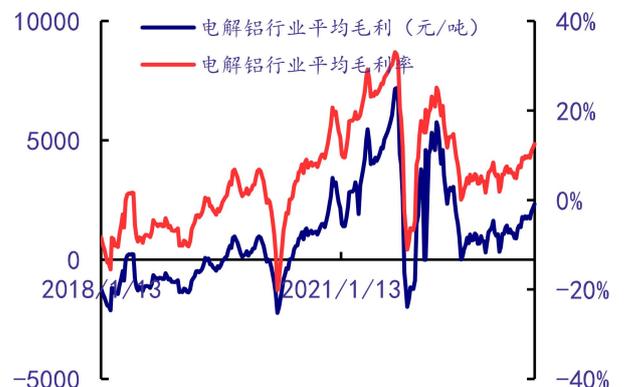
资料来源：Wind，中国银河证券研究院

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

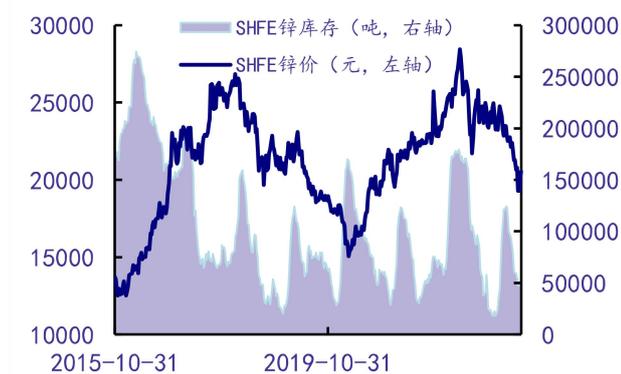
图 12：国内电解铝行业平均毛利水平与毛利率



资料来源：百川盈孚，中国银河证券研究院

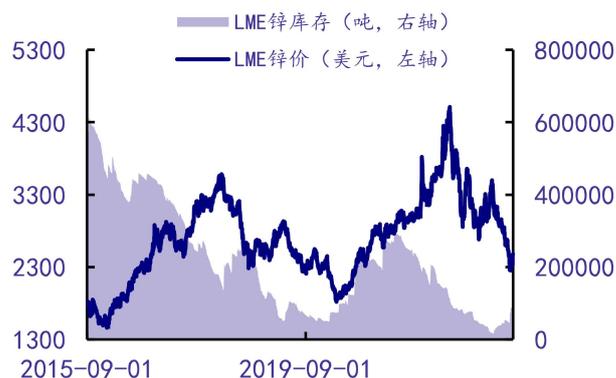
锌：本周 SHFE 锌价上涨 3.39%至 20560 元/吨，SHFE 锌库存增加 17.29%至 5.59 万吨。本周 LME 锌价上涨 2.79%至 2472 美元/吨，LME 锌库存减少 5.62%至 8.1 万吨。

图 13：SHFE 期货锌价及库存



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

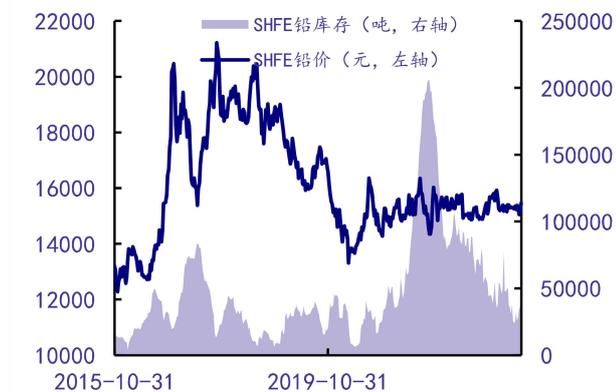
图 14：LME 期货锌价及库存



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

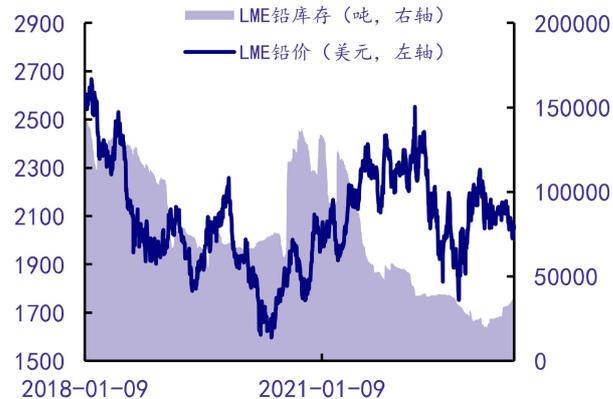
铅：本周 SHFE 铅价上涨 1.95%至 15460 元/吨，SHFE 铅库存增加 8.31%至 3.95 万吨。本周 LME 铅价上涨 3.84%至 2135 美元/吨，LME 铅库存增加 3.36%至 3.84 万吨。

图 15：SHFE 期货铅价及库存



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

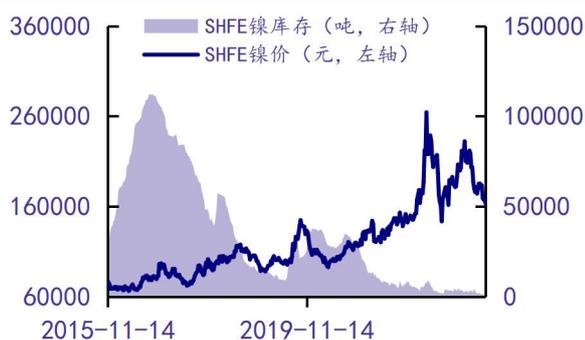
图 16：LME 期货铅价及库存



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

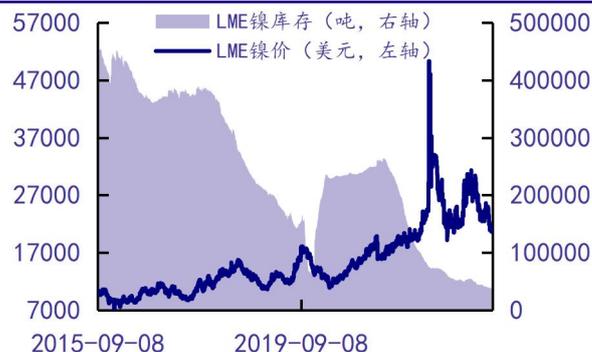
镍：本周 SHFE 镍价上涨 8.36% 至 173320 元/吨，SHFE 镍库存增加 28.14% 至 0.42 万吨。本周 LME 镍价上涨 8.55% 至 22,980 美元/吨，LME 镍库存减少 0.55% 至 3.7 万吨。

图 17: SHFE 期货镍价及库存



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

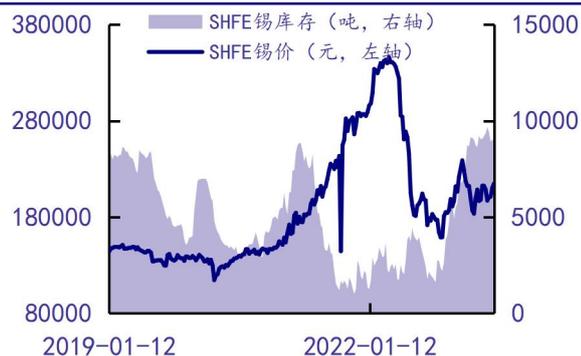
图 18: LME 期货镍价及库存



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

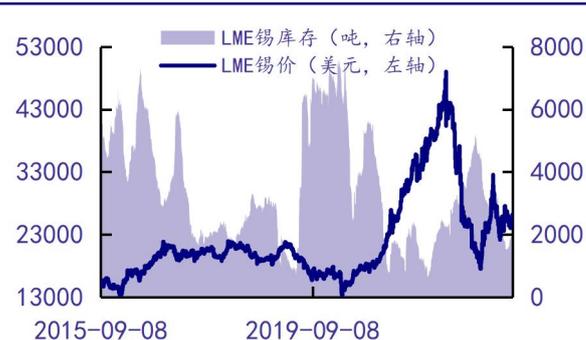
锡：本周 SHFE 锡价上涨 4.23% 至 220240 元/吨，SHFE 锡库存减少 0.13% 至 0.90 万吨。本周 LME 锡价上涨 1.5% 至 26900 美元/吨，LME 锡库存增加 1.73% 至 0.21 万吨。

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 450.50 元/克、5614.00 元/千克，较上周变动幅度分别为

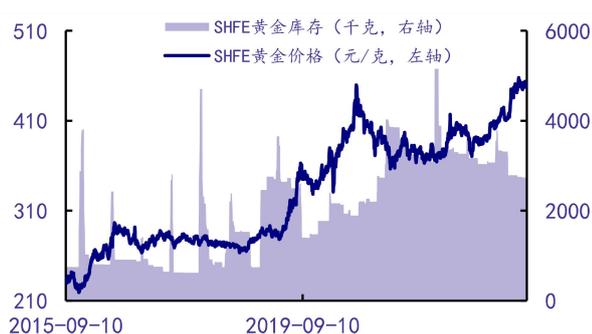
-0.24%、-0.55%。本周 COMEX 黄金、白银分别收于 1970.70 美元/盎司、24.27 美元/盎司，较上周变动幅度分别为-0.33%、-0.57%。本周美元指数收于 102.28，较上周同比变化-1.23%。本周美国 10 年期国债实际收益率维持 1.55%不变。

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	450.50	-0.24	0.30	10.04
SHFE 白银	5,614.00	-0.55	4.10	4.95
COMEX 黄金	1,970.70	-0.33	-0.58	7.91
COMEX 白银	24.27	-0.57	2.90	0.96
美元指数	102.28	-1.23	-1.86	-1.17

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



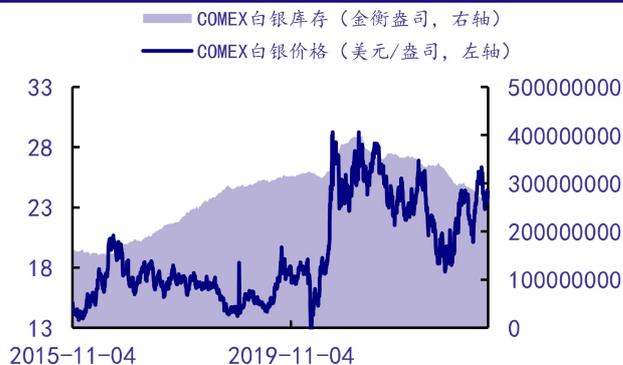
资料来源：Wind，中国银河证券研究院

图 23：SHEF 白银价格及库存



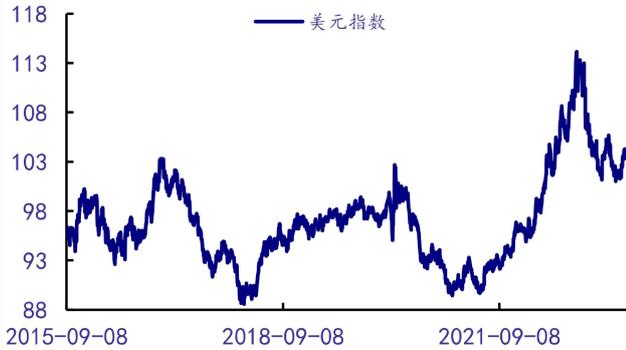
资料来源：Wind，中国银河证券研究院

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、氧化镝、烧结钕铁硼 N35 毛坯分别收于 49.95 万元/吨、812.5 万元/吨、215 万元/吨, 175.5 元/公斤, 较上周变动幅度分别为-0.20%、-2.11%、0.47%、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、307400 元/吨、4050 美元/吨, 较上周变动幅度分别为 0.00%、0.00%、0.65%、-4.71%。本周国内电解钴、MB 电解钴、四氧化三钴、硫酸钴分别收于 27.4 万元/吨、16.53 美元/磅、16 万元/吨、3.975 万元/吨, 较上周分别变动 2.43%、6.65%、4.92%、2.58%。本周钨精矿、镁锭、海绵钛、钼精矿分别收于 121500 元/吨、20400 元/吨、7.0 万元/吨、3685 元/吨度, 较上周分别变动 0.00%、-1.92%、0.00%、-2.64%。

表 4: 稀有金属与小金属价格及涨跌幅

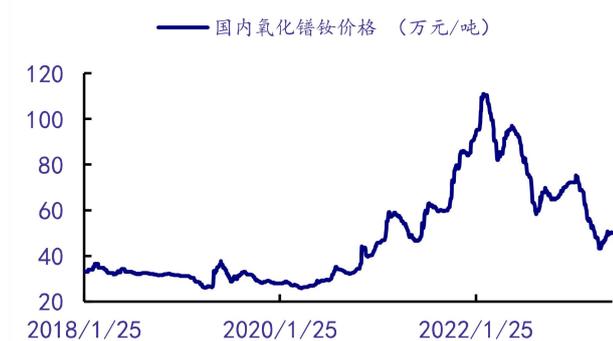
稀有金属与小金属品种	价格	本周涨跌幅 (%)	本月涨跌幅 (%)	年初至今涨跌幅 (%)
氧化镨钕 (万元/吨)	49.95	-0.20%	-0.20%	-29.89%
氧化铽 (万元/吨)	812.5	-2.11%	-3.85%	-42.17%
氧化镝 (万元/吨)	215	0.47%	0.94%	-14.17%
烧结钕铁硼 N35 毛坯 (元/公斤)	175.5	0.00%	0.00%	-11.14%
电池级碳酸锂 (元/吨)	316000	0.00%	4.29%	-42.65%
工业级碳酸锂 (元/吨)	301000	0.00%	6.74%	-43.42%
电池级氢氧化锂 (元/吨)	307400	0.65%	2.33%	-44.75%
澳洲锂精矿 (美元/吨)	4050	-4.71%	-4.71%	-38.17%
国内电解钴 (万元/吨)	27.4	2.43%	7.24%	-15.56%
MB 电解钴 (美元/磅)	16.53	6.65%	11.69%	-24.00%
四氧化三钴 (万元/吨)	16	4.92%	7.02%	-18.99%

硫酸钴 (万元/吨)	3.975	2.58%	6.71%	-17.19%
钨精矿 (元/吨)	121500	0.00%	0.41%	4.74%
镁锭 (元/吨)	20400	-1.92%	-6.64%	-13.01%
海绵钛 (万元/吨)	7	0.00%	-2.78%	-18.60%
钼精矿 (元/吨度)	3685	-2.64%	0.00%	-14.10%

资料来源: Wind, 百川资讯, 中国银河证券研究院

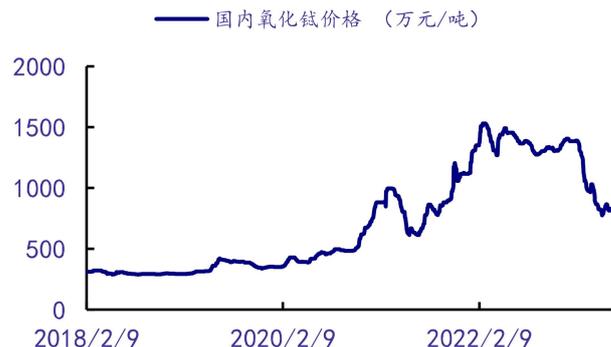
稀土: 本周氧化镨钕、氧化铽、氧化镱、烧结钕铁硼 N35 毛坯分别收于 49.95 万元/吨、812.5 万元/吨、215 万元/吨, 175.5 元/公斤, 较上周变动幅度分别为-0.20%、-2.11%、0.47%、0.00%。

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: 氧化铽价格走势



资料来源: 百川盈孚, 中国银河证券研究院

图 29: 氧化镱价格走势



资料来源: 百川盈孚, 中国银河证券研究院

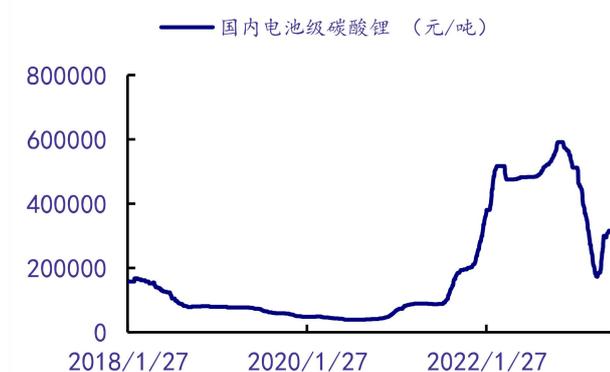
图 30: 毛坯烧结钕铁硼 N35 价格走势



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、307400 元/吨、4050 美元/吨，较上周变动幅度分别为 0.00%、0.00%、0.65%、-4.71%。本周锂价上涨趋势放缓，供给方面，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 6715 吨左右，较上周产量增加 4.95%，青海地区随天气逐步进入夏季，盐湖端正步入生产黄金期，产量增量较为显著。需求方面，储能市场近期向好，电芯厂订单充足，磷酸铁锂市场需求跟进较好。但动力市场还未完全恢复，终端汽车需求量仍较为有限。库存方面，本周碳酸锂库存量较上周减少 2518 吨，工厂库存压力逐步缓解。

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 27.4 万元/吨、16.53 美元/磅、16 万元/吨、3.975 万元/吨，较上周分别变动 2.43%、6.65%、4.92%、2.58%。

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 37：三氧化二钴价格走势



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

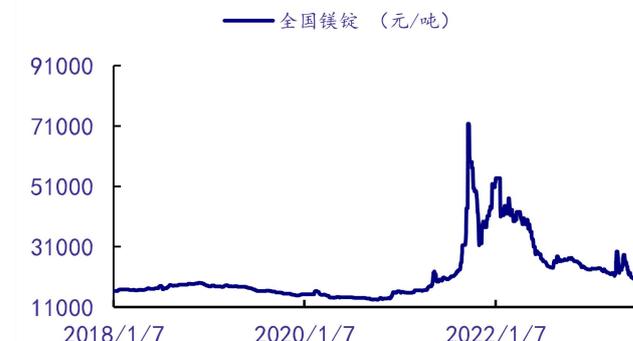
其他小金属：本周钨精矿、镁锭、海绵钛、钼精矿分别收于 121500 元/吨、20400 元/吨、7.0 万元/吨、3685 元/吨度，较上周分别变动 0.00%、-1.92%、0.00%、-2.64%。

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

【行业】自然资源部：2022 年铜、镍、锂矿产量分别同比增 57%、3%、16.7%

2023 年 6 月 14 日（周三）上午 10 点，自然资源部在 B503 会议室召开 6 月例行新闻发布会，矿产资源保护监督司薄志平司长介绍了 2022 年度全国矿产资源储量统计数据。薄志平表示，据 2022 年度全国矿产资源储量统计数据，已有查明矿产资源储量的 163 个矿种中，近四成储量均有上升。油气矿产方面：2022 年剩余技术可采储量均有不同幅度增长，其中石油同比增 3.2%；天然气同比增 3.6%；页岩气同比增 3.0%；煤层气同比基本持平。非油气矿产方面：锂、钴、镍等战略性新兴矿产储量分别同比增 57%、14.5%和 3%；铜、铅、锌等大宗矿产储量分别同比增 16.7%、7.1%和 4.2%；铍、锆、镓等稀有金属储量分别同比增 11.7%、7.9%和 16.5%；

金矿同比增 5.5%；非金属中，普通萤石、晶质石墨同比增 27.8%和 3.5%。随着锂云母提锂技术提升，成本大幅下降，同时锂电新能源产业兴起带动锂矿需求上涨，市场开发意愿大幅增强，在国内快速释放锂资源供给增量方面优势明显。但随着含锂的陶瓷土矿开发利用规模快速增长，长石粉和锂渣的产出量将大量增长，科学处置、综合利用长石粉和锂渣已成为当地锂电新能源产业发展需要特别关注和解决的问题。

(资料来源: <https://news.smm.cn/news/102253573>)

【铜】拉美铜矿项目无法弥补供需缺口

据 BNAmericas 网站报道，世界矿山铜产量一半来自智利、秘鲁、巴西、巴拿马和墨西哥。但是，咨询师和专家预测，目前生产矿山和 2030 年前项目不足以弥补市场缺口。标普全球财智 (S&P Global) 预测，今年全球铜需求和供应量分别为 2630 万吨和 2640 万吨。咨询企业毕马威会计事务所 (KPMG) 认为，虽然拉丁美洲正在开发的铜矿项目有可能弥补缺口，但不能完全解决问题。加拿大矿企麦克埃文铜业公司 (McEwen) 副总裁迈克尔·梅丁 (Michael Meding) 认为，“除了一系列新项目外，每年需要新上一个年产铜 100 万吨的类似埃斯康迪规模的矿山。否则，将会导致能源转型和结构调整推迟”。回收也不足以弥补缺口，风力涡轮发电机、光伏板、地热、电动车供应和能源效率低下将导致“未来几年铜价上涨”，梅丁称。国际铜业协会 (ICA, International Copper Association) 的数据显示，目前智利有 29 个大型铜采选冶项目，秘鲁 7 个，巴西 2 个，墨西哥 3 个，巴拿马 1 个。根据 BNAmericas 数据库，即使正在建设以及 2029 年前启动的 22 个项目按计划推进，也不能完全满足全球铜需求。

(资料来源: <https://news.smm.cn/news/102252305>)

【行业】山西碳达峰实施方案：聚焦钢铁、焦化、有色等重点行业 强化光伏、锂电池、半导体等产业集聚

6 月 13 日，山西省工业和信息化厅关于印发《山西省工业领域碳达峰实施方案》的通知，通知指出，强化光伏、锂离子电池、半导体等重点产业集聚，大力推进单晶硅、锂电材料、磁性材料、电极箔等生产工艺的改进。支持多晶硅闭环制造工艺、先进拉晶技术、节能光纤预制及拉丝技术、印制电路板清洁生产技术等研发和产业化。提升光伏组件和储能材料供给能力，推动 N 型高效电池、柔性薄膜电池等先进技术的研发应用，提高石墨、锂复合负极等负极材料应用水平。加大能源生产领域绿色低碳产品供给。加大能源装备领域高质量发展统筹规划，围绕风电装备、光伏、新型储能、关键信息技术产品等推进协同创新，提高能源生产领域绿色低碳产品供给能力。在风电装备领域，围绕“零部件及原材料-整机设备制造-风电场开发运营”，重点攻克叶片、轴承、电控系统及核心元器件，打造成套产品，完善风电装备产业链。在光伏领域，围绕“多晶硅-硅棒-硅片-电池-组件-辅材-设备-应用”，落实智能光伏产业行动计划，推进试点示范。实施光伏行业规范条件，支持低成本高效率光伏技术研发及产业化。推进先进光伏电池及部件智能制造，提高信息化管理水平。在新型储能领域，围绕“电池-负极材料-正极材料-隔膜-电解液”，实施锂离子电池行业规范条件，突破新型负极材料、钠离子电池等关键产品，培育新型储能电池产业链。

(资料来源: <https://news.smm.cn/news/102253535>)

【行业】青海碳达峰实施方案：严控有色金属、钢铁等高耗能行业新增产能 建设世界级镁产业基地

6月15日，青海省工业和信息化厅发布关于印发《青海省工业领域碳达峰实施方案》的通知，通知指出，“十四五”期间，全省工业产业结构、用能结构优化取得显著成效，低碳产业规模持续增长，化工、有色金属、钢铁、水泥、玻璃等重点行业能效水平全部达到行业基准水平，产业“四地”建设取得阶段性成效，建成一批绿色工厂和绿色工业园区，绿色低碳技术研发和推广应用取得新进展。到2025年，全省规模以上工业单位增加值能耗较2020年下降12.5%，力争下降14.5%。做大做强绿色工业产业，推动有色、能源化工、特色轻工等传统产业升级绿色化，壮大新能源、新材料、生物医药等战略性新兴产业，培育发展生态经济和数字经济。优化区域产业链布局，引导产业错位发展，发挥各地优势积极推进产业“四地”建设，支持西宁市发展光伏、锂电、复合纤维材料等产业，海西州发展盐湖资源综合利用、有色冶金、新能源等产业，海南州发展大数据、新能源等产业。优化重点行业产能规模，严控有色金属、化工、钢铁、水泥、玻璃等高耗能行业新增产能，提高增量项目准入门槛。强化盐湖资源综合利用，以青海省盐湖资源优势为依托，在稳定钾和铝双轮驱动的基础上充分发挥企业技术创新主体地位，通过延链补链强链探索形成循环经济新模式。发展镁系资源下游产业，拓宽镁系材料应用范围，建设世界级镁产业基地。提高锂资源生产工艺水平，释放锂资源产能，打造世界级锂电新能源与轻金属材料产业基地。

(资料来源: <https://news.smm.cn/news/102255311>)

【锂】加纳考虑不再出口原矿产品

据Mining.com网站援引彭博通讯社报道，加纳土地和自然资源部长塞缪尔·吉纳波尔(Samuel Jinapor)周三在参加摩洛哥召开的“彭博新经济非洲门户”论坛间隙表示，为实现锂这种动力电池金属资源价值最大化，政府计划在本土加工锂。“我们将不再出口原矿形式的绿色矿产”，吉纳波尔称。他说，即使短期内无法实现电动汽车生产，“至少我们必须参与某个层面的价值链”。澳大利亚矿企亚特兰大锂业(Atlantic Lithium)希望其在加纳的首个锂矿山能够在2024年下半年投产。为吸引投资，政府正在制定统一的绿色矿产政策，吉纳波尔透露。2022年，加纳矿产金产量为116吨，重获非洲最大产金国地位。新投资将使得这一地位“不可动摇”。

(资料来源: <https://news.smm.cn/news/102257077>)

【锌】Boliden：预计二季度收益下降 Ronneskar 铜铅锌炼厂已停产

瑞典矿商Boliden预计其二季度收益将下降，其最近的生产也是面临诸多挑战。由于“不可持续的财务损失”，它将暂停欧洲最大的爱尔兰锌矿的生产。而其旗下的Ronnscar冶炼厂因夜间发生火灾，厂房受损，已暂停生产，何时恢复生产将另行通知。援引路透消息，Boliden周二表示，由于“不可持续的财务损失”，它将暂停欧洲最大的爱尔兰锌矿的生产，并在下个月裁员650人。该公司表示，在爱尔兰，Tara矿受到运营问题、锌价下跌和能源成本高企的打击，其员工将被解雇，直到情况好转。2022年，Tara矿占Boliden锌精矿产量的一半。Boliden

Tara 矿业总经理 Gunnar Nystrom 在一份声明中表示：“为了 Boliden Tara 矿业的长期利益，我们已决定暂停运营，并将该矿置于保养和维护状态。”

(资料来源: <https://news.smm.cn/news/102253702>)

四、投资建议

本周央行发布降息政策，将公开市场 7 天逆回购（OMO）操作利率、常备借贷便利（SLF）与中期借贷便利（MLF）利率也下调 10 个基点。而本周下旬国常会研究推动经济持续回升向好的一批政策措施，强调必须采取更加有力的措施，增强发展动能，具备条件的政策措施要及时出台、抓紧实施。国内新一轮稳经济政策的出台，将强化政策预取与经济复苏预期，有利于此前因经济动能放缓悲观预期下超跌的工业金属展开反弹，建议关注关注工业金属龙头紫金矿业（601899）、洛阳钼业（603993）、云铝股份（000807）、神火股份（000933）、天山铝业（002532）。

本周美联储议息会议决定暂停加息维持利率水平不变，符合市场预期，但美联储点阵图鹰派表态年内还有 2 次加息各 25 个基点，超出市场预期。但美联储加息周期已确定进入尾声，且从最新的美国首次申请失业救济人数于薪资增速显示此前美国顽固通胀最为担忧的就业市场或已出现降温，美国 CPI 同比增速也出现大幅的下降。从最新的芝商所利率期货看市场预期美联储在 7 月或将结束本轮加息周期，美国逐步走弱经济数据或将带动美联储的降息预期，黄金板块中期仍具备上涨潜力，建议关注山东黄金（600547）、中金黄金（600489）、银泰黄金（000975）、湖南黄金（002155）。

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，行业指数相对于基准指数（沪深300指数）

推荐：预计超越基准指数平均回报20%及以上。

谨慎推荐：预计超越基准指数平均回报。

中性：预计与基准指数平均回报相当。

回避：预计低于基准指数。

公司评级体系

未来6-12个月，公司股价相对于基准指数（沪深300指数）

推荐：预计超越基准指数平均回报20%及以上。

谨慎推荐：预计超越基准指数平均回报。

中性：预计与基准指数平均回报相当。

回避：预计低于基准指数。

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：李洋洋 021-20252671 liyanyang_yj@chinastock.com.cn

陆韵如 021-60387901 luyunru_yj@chinastock.com.cn

北京地区：田薇 010-80927721 tianwei@chinastock.com.cn

唐媛玲 010-80927722 tangmanling_bj@chinastock.com.cn