

有色金属行业周报（6.19-6.23）

国家政策预期向好，大宗商品反弹可期，继续看多铝、金、锡锑及锂

强于大市(维持评级)

一年内行业相对大盘走势



	1M	6M
绝对表现	-3.92%	-5.44%
相对表现 (pct)	-1.3	-6.3

团队成员

分析师 王保庆
 执业证书编号: S0210522090001
 邮箱: WBQ3918@hfzq.com.cn

相关报告

【华福有色】20230617 周报: 6月暂停加息, 大宗商品反弹延续, 继续推荐金、铝及锡锑

【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、铝及锡锑

【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

投资要点:

➤ **贵金属:** 美联储发言鹰态, 贵金属价格承压。本周美元指数上涨, 贵金属价格承压。本周美联储主席在国会作证时再次鹰态发言, 称预计今年下半年将加息两次, 每次加息25个基点, 市场加息预期再度升温, 贵金属价格承压。虽然短期顺周期升温致板块性价比下降, 但长期看, 美国加息周期进入尾声, 高通胀下经济衰退预期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:** 国家政策预期向好, 大宗商品反弹可期。节前, 受美联储暂停加息影响, 美元指数下跌叠加海外原油价格大涨, 工业金属承压。我国央行20日公布LPR下调10个基点, 将带动银行贷款利率下行, 进而激发实体经济融资需求、提振房地产市场信心, 同时, 国务院继续研究推动经济持续回升向好的一批政策措施, 助力经济实现稳增长, 工业金属反弹可期。**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:** 新能源政策引导致需求预期加强, 能源金属价格企稳。本周碳酸锂价格维稳运行, 上下游继续在30万元左右博弈。供给端, 随着气温的回升, 盐湖碳酸锂产量逐步提升, 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; 需求端, 我国延长免征新能源汽车购置税至2025年12月31日, 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)指数跌3.90%, 表现弱于沪深300。**个股涨幅前十:** 苏州固得(22.37%)、鑫铂股份(9.77%)、铂科新材(9.10%)、东方钨业(7.10%)、中一科技(5.93%)、天通股份(5.75%)、阿石创(5.56%)、中飞股份(4.36%)、光智科技(4.36%)、云南锗业(4.20%)。

➤ **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

正文目录

一、	投资策略：国家政策预期向好，大宗商品反弹可期，继续看多铝、金、锡铋及锂	1
1.1	贵金属：美联储发言鹰态，贵金属价格承压	1
1.2	工业金属：国家政策预期向好，大宗商品反弹可期	1
1.3	新能源金属：新能源政策引导致需求预期加强，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 3.90%，三级子板块均下跌.....	2
2.1	行业：有色（申万）指数跌 3.90%，表现弱于沪深 300	2
2.2	个股：苏州固得涨幅 22.37%，金圆股份跌幅 14.29%.....	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：我国央行公布 LPR 下调 10 个基点；美联储发言称今年预计仍有两次加息	5
3.2	行业：新能源汽车免征车辆购置税延长至 2025 年 12 月 31 日；印尼预计 2024 年 5 月开始停止铜精矿出口	5
3.3	个股：华友钴业年产 12 万吨镍金属量和 1.5 万吨钴金属量氢氧化镍钴湿法项目于近日投料试产成功；嘉元科技铜箔表面处理项目延期至 2024 年 6 月投产 ...	6
四、	有色金属价格及库存	6
4.1	除铅铜外基本金属价格普跌，铜铝持续去库	6
4.2	贵金属：贵金属价格承压	8
4.3	小金属：新能源板块价格企稳，钨精矿价格上涨	9
五、	风险提示.....	10

图表目录

图表 1: 申万一级指数涨跌幅	2
图表 2: 有色中信三级子版块涨跌幅	3
图表 3: 有色板块个股涨幅前十	3
图表 4: 有色板块个股跌幅前十	3
图表 5: 有色行业 PE (TTM)	4
图表 6: 有色板块中信三级子行业 PE(TTM)	4
图表 7: 有色行业 PB (LF)	4
图表 8: 有色板块中信三级子行业 PB (LF)	4
图表 9: 宏观动态	5
图表 10: 行业动态	5
图表 11: 个股动态	6
图表 12: 基本金属价格及涨跌幅	6
图表 13: 全球阴极铜库存同比 (万吨)	7
图表 14: 全球电解铝库存同比 (万吨)	7
图表 15: 全球精铅库存同比 (万吨)	7
图表 16: 全球精锌库存同比 (万吨)	7
图表 17: 全球精锡库存同比 (吨)	8
图表 18: 全球电解镍库存同比 (万吨)	8
图表 19: 国内现货铜 TC/RC	8
图表 20: 国产及进口 50% 锌精矿加工费	8
图表 21: 贵金属价格及涨跌幅	9
图表 22: SPDR 黄金 ETF 持有量 (吨)	9
图表 23: SLV 白银 ETF 持仓量 (吨)	9
图表 24: 金属&材料价格跟踪	10

一、投资策略：国家政策预期向好，大宗商品反弹可期，继续看多铝、金、锡铋及铌

1.1 贵金属：美联储发言鹰态，贵金属价格承压

行业：美国十年TIPS国债-1.29%和美元指数0.55%；黄金：COMEX、SGE和SHFE分别为-2.05%、-0.46%和-0.11%；银价：LBMA、COMEX、SHFE和华通分别为-6.88%、-7.48%、-1.24%和-2.17%。

点评：本周美元指数上涨，贵金属价格承压。本周美联储主席在国会作证时再次鹰态发言，称预计今年下半年将加息两次，每次加息25个基点，市场加息预期再度升温，贵金属价格承压。虽然短期顺周期升温致板块性价比下降，但长期看，美国加息周期进入尾声，高通胀下经济衰退预期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：国家政策预期向好，大宗商品反弹可期

行业：本周，SHFE 环比涨跌幅铅（+0.9%）>铜（+0.4%）>锡（-0.8%）>铝（-1.5%）>锌（-2.0%）>镍（-3.1%）。

点评：节前，受美联储暂停加息影响，美元指数下跌叠加海外原油价格大涨，工业金属承压。我国央行20日公布LPR下调10个基点，将带动银行贷款利率下行，进而激发实体经济融资需求、提振房地产市场信心，同时，国务院继续研究推动经济持续回升向好的一批政策措施，助力经济实现稳增长，工业金属反弹可期。
铝，云南根据省调度运行专班会议安排全面放开负荷管理，但因复产周期长且丰水期短，铝厂复产心态不一，复产规模有限；需求端看，国家政策预期向好，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，铝资源标的仍具备投资价值。
铜，本周国内宏观利好情绪升温，国内经济复苏情绪回暖，铜需求预期得到改善，铜社会库存持续流出给予铜价底部支撑。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。

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：新能源政策引导致需求预期加强，能源金属价格企稳

行业：本周，锂辉石精矿、氢氧化锂（电）价格不变，碳酸锂（电）-0.5%；硫酸镍（电）+0.3%；钴板块产品价格涨跌互现，硫酸钴（电）+1.4%、电钴-0.2%；前驱体价格上涨，正磷酸铁价格持平、四钴+1.3%；正极材料持平，LFP、NCM622、NCM811、LCO价格持平。

点评：锂，本周碳酸锂价格维稳运行，上下游继续在 30 万元左右博弈。供给端，随着气温的回升，盐湖碳酸锂产量逐步提升，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；需求端，我国延长免征新能源汽车购置税至 2025 年 12 月 31 日，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**，本周硫酸镍价格小幅上涨，近期受新能源汽车需求预期增强影响，电池厂备货意愿走高，硫酸镍价格持续修复。长期来看，在国家政策引导下新能源市场恢复可期，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）-1.6%，氧化镝+0.5%，氧化铽+0.9%。其他小金属：锑锭-1.2%，钼精矿+4.3%，钨精矿-0.4%。

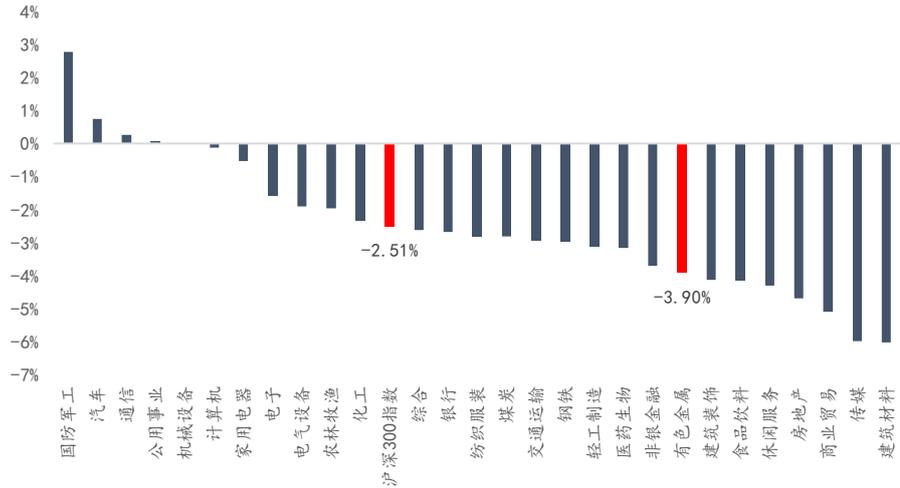
点评：稀土，本周稀土价格价格涨跌互现，镨钕市场活跃度不高，价格下调，镝铽下游需求改善，价格微涨。短期，随着缅甸矿恢复进口和指标持续增长导致 23 年供给略大于需，稀土价格略承压；长期，供给受控，经济复苏下游需求有望向好，稀土价格仍可处于高位。**钨**，本周钨精矿价格大涨，主要受近期矿山集中出货放量影响，在国内预期政策持续向好的态势下，主流钢厂将不断进场招标，钨精矿价格仍有支撑。**锑锭**，本周锑价略有下调，作为小金属板块基本面最强、价格比较坚挺的金属品种，资源供应量不断缩减、上下游库存维持低位支撑锑锭价格，远期光伏玻璃打开市场空间，供需短缺难解，价格有望上行，突破前高确定性较强。

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 3.90%，三级子板块均下跌

2.1 行业：有色（申万）指数跌 3.90%，表现弱于沪深 300

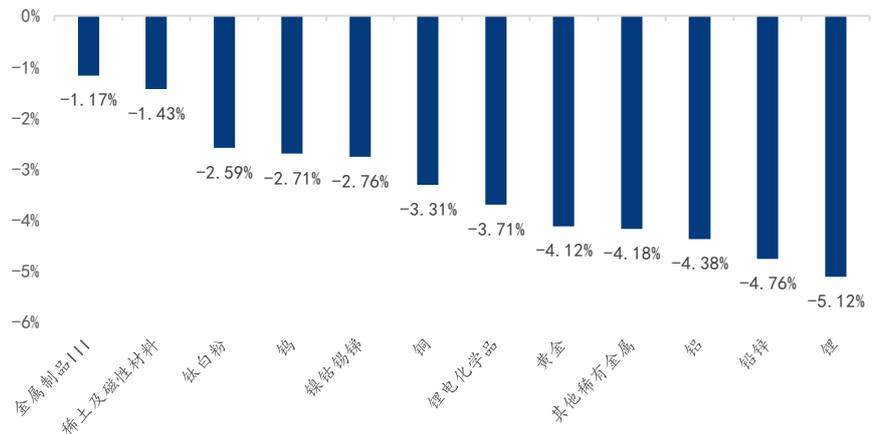
图表 1：申万一级指数涨跌幅



数据来源：wind、华福证券研究所

本周，有色板块表现弱于沪深 300，三级子版块均下跌。美联储 6 月暂停加息符合预期，节前美元指数下跌叠加海外原油价格大涨，有色金属价格承压。长期看，欧美经济衰退逻辑仍在，国内经济在国内政策引导下企稳，有色金属涨势仍有确定。

图表 2：有色中信三级子版块涨跌幅



数据来源：wind、华福证券研究所

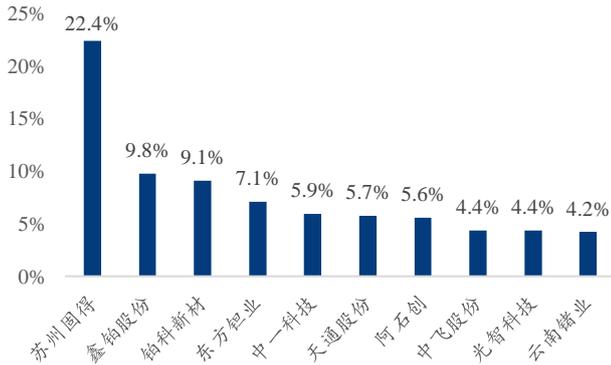
2.2 个股：苏州固得涨幅 22.37%，金圆股份跌幅 14.29%

本周涨幅前十：苏州固得（22.37%）、鑫铂股份（9.77%）、铂科新材（9.10%）、东方钽业（7.10%）、中一科技（5.93%）、天通股份（5.75%）、阿石创（5.56%）、中飞股份（4.36%）、光智科技（4.36%）、云南锗业（4.20%）。

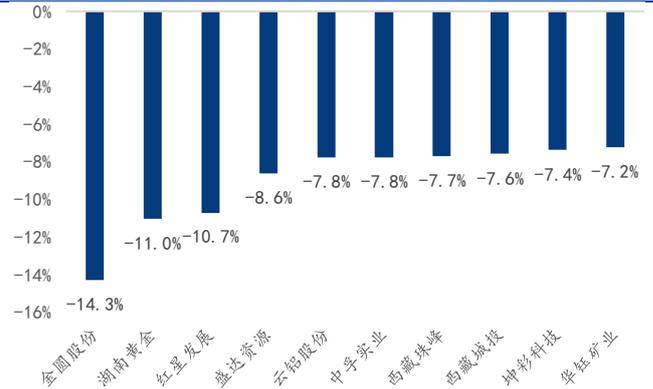
本周跌幅前十：金圆股份（-14.29%）、湖南黄金（-11.05%）、红星发展（-10.71%）、盛达资源（-8.62%）、云铝股份（-7.78%）、中孚实业（-7.77%）、西藏珠峰（-7.69%）、西藏城投（-7.58%）、坤彩科技（-7.37%）、华钰矿业（-7.24%）。

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



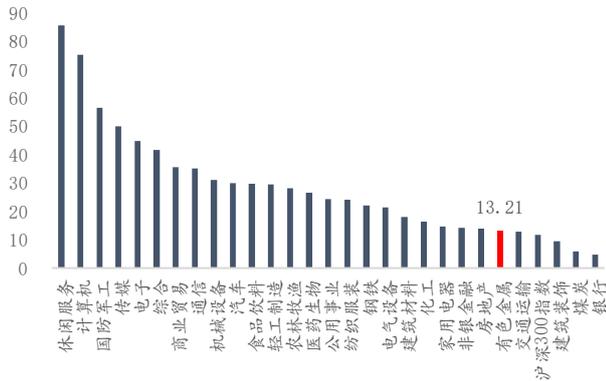
数据来源: wind、华福证券研究所



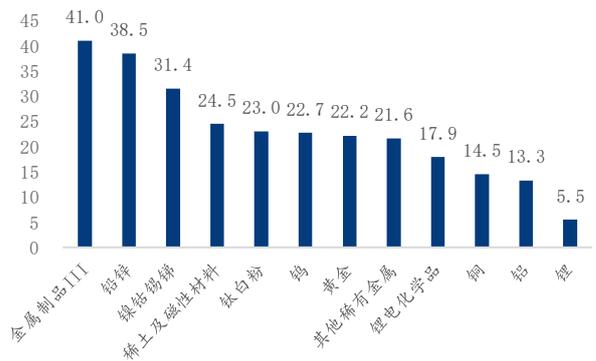
数据来源: wind、华福证券研究所

2.3 估值: 锂板块当前盈利能力高而估值低位

截止至6月23日, 有色行业PE(TTM)估值为13.21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。

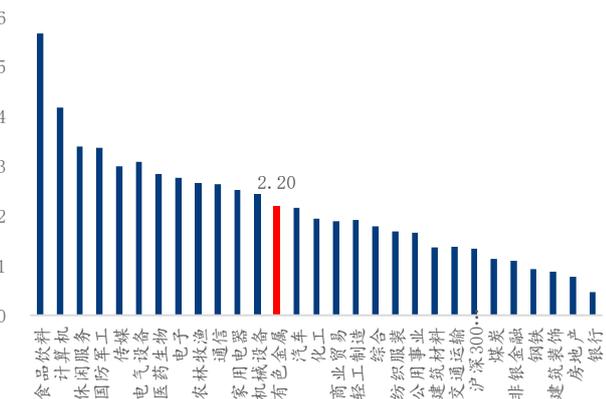
图表 5: 有色行业 PE (TTM)


数据来源: wind、华福证券研究所

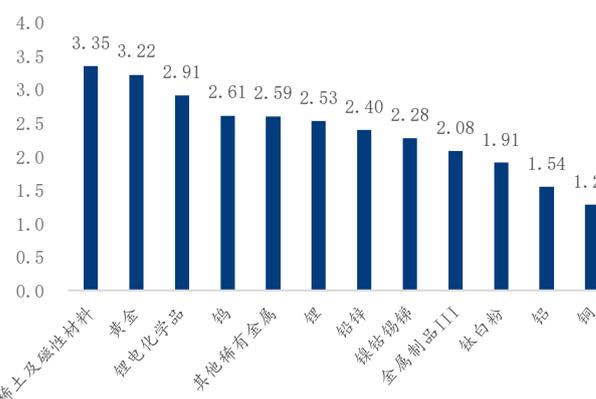
图表 6: 有色板块中信三级子行业 PE(TTM)


数据来源: wind、华福证券研究所

截止6月23日, 有色行业PB(LF)估值为2.20倍, 位居所有行业中上水平。中信三级子行业中, 铜板块PB估值相对较低位。

图表 7: 有色行业 PB (LF)


数据来源: wind、华福证券研究所

图表 8: 有色板块中信三级子行业 PB (LF)


数据来源: wind、华福证券研究所

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: 我国央行公布 LPR 下调 10 个基点; 美联储发言称今年预计仍有两次加息

图表 9: 宏观动态

公布日期	国家/地区	摘要	来源
2023/6/19	中国	当前经济恢复基础仍不牢固, 国务院研究推出新政稳增长, 而担当稳增长重任的财政政策将加码已毫无悬念。国务院明确在防范化解重点领域风险方面研究提出了一批政策措施。而地方政府债务风险尤其是隐性债务风险防范方面, 专家预计将有新举动。	WIND
2023/6/21	英国	英国 5 月 CPI 同比升 8.7%, 预期升 8.4%, 前值升 8.7%; 环比升 0.7%, 预期升 0.5%, 前值升 1.2%; 零售物价指数同比升 11.3%, 预期升 11.2%, 前值升 11.4%; 环比升 0.7%, 预期升 0.5%, 前值升 1.5%。	WIND
2023/6/21	中国	中国人民银行授权全国银行间同业拆借中心 6 月 20 日公布, 1 年期贷款市场报价利率 (LPR) 为 3.55%, 5 年期以上 LPR 为 4.2%, 均较上一期下降 10 个基点。专家认为, LPR 下调将带动银行贷款利率下行, 进而激发实体经济融资需求、提振房地产市场信心。为助力稳增长, 货币政策有望继续加码, 年内仍有降准、降息可能。	WIND
2023/6/22	美国	美联储主席鲍威尔: 如果经济表现符合预期, 委员会中有 2/3 的人认为今年再次加息两次是合适的; 预计经济将继续保持适度增长, 劳动力市场将趋于冷却, 通胀率将下降; 美联储不认为降息会很快发生; 如果要降息, 美联储需要对通胀前景有信心; 美联储预测显示明年会有一些降息, 但将取决于经济情况; 现在数据证明通胀比预期更持久。	WIND
2023/6/22	英国	英国央行宣布将指标利率从 4.50% 上调至 5.00%, 市场预估为 4.75%, 为连续第 13 次加息。为 2008 年 9 月以来最高水平。英国央行预计第二季度 GDP 持平, 与 5 月预期一致; 通胀率料在 2023 年大幅下降。	WIND
2023/6/23	欧洲	欧元区公布 6 月制造业 PMI 初值为 43.6, 预期 44.8, 前值 44.8。欧元区 6 月综合 PMI 初值 50.3, 预期 52.5, 前值 52.8。欧元区 6 月服务业 PMI 初值 52.4, 预期 54.5, 前值 55.1。	WIND

数据来源: wind、华福证券研究所

3.2 行业: 新能源汽车免征车辆购置税延长至 2025 年 12 月 31 日; 印尼预计 2024 年 5 月开始停止铜精矿出口

图表 10: 行业动态

公布日期	行业	摘要	来源
2023/6/20	锂	根据玻利维亚碳氢化合物和能源部公告, 中国公司宁德时代对玻利维亚的投资额将提高到 14 亿美元, 以用于建造两个采用直接锂提取技术的工厂。此前 1 月份宣布的初始投资规模约 10 亿美元。	SMM
2023/6/21	新能源汽车	财政部等三部门: 对购置日期在 2024 年 1 月 1 日至 2025 年 12 月 31 日期间的新能源汽车免征车辆购置税, 其中, 每辆新能源乘用车免税额不超过 3 万元; 对购置日期在 2026 年 1 月 1 日至 2027 年 12 月 31 日期间的新能源汽车减半征收车辆购置税, 其中, 每辆新能源乘用车减税额不超过 1.5 万元。	WIND
2023/6/21	铜	中国 5 月铜矿砂及其精矿进口量为 2,556,713 吨, 环比增加 21.60%, 同比增加 16.92%。其中, 智利是最大供应国。当月从该国进口铜矿砂及其精矿 881636.55 吨, 环比增加 34.31%, 同比增加 37.68%。秘鲁是第二大供应国, 中国当月从该国进口铜矿砂及其精矿 624938.52 吨, 环比增加 29.32%, 同比增加 36.04%。	SMM
2023/6/21	铝	国际铝业协会 (IAI) 公布数据显示, 5 月全球原铝产量同比增长 0.6% 至 585.1 万吨, 中国 5 月原铝预估产量为 346.0 万吨	SMM
2023/6/21	铜	印尼自由港 (Freeport Indonesia) 和安曼国际矿业公司 (Amman Mineral international) 明年完成冶炼厂建设后, 印尼将立即停止铜精矿出口。印尼总统佐	长江有色网

科·维多多(Joko Widodo)周二在一次讲话中表示:“如果这两家大公司完成冶炼厂的建设,那意味着我们将不再出口原铜,因为它将在国内加工成阴极铜。”他预计这两个设施将于2024年5月开始生产。

2023/6/24	锌	世界金属统计局(WBMS)公布的最新报告显示,2023年4月,全球锌板产量为120.6527万吨,消费量为115.8462万吨,供应过剩4.8065万吨,4月全球锌矿产量为119.4814万吨。	SMM
-----------	---	---	-----

数据来源: SMM、WIND、长江有色网、华福证券研究所

3.3 个股: 华友钴业年产12万吨镍金属量和1.5万吨钴金属量氢氧化镍钴湿法项目于近日投料试产成功; 嘉元科技铜箔表面处理项目延期至2024年6月投产

图表 11: 个股动态

公布日期	代码	简称	类型	摘要
2023/6/21	002460.SZ	赣锋锂业	其他公告	近日,江西赣锋锂业集团股份有限公司收到全资子公司赣锋国际的通知,Leo Lithium 近期对 Goulamina 锂辉石项目的资源量估算进行了更新。本次 Goulamina 锂辉石项目的探明、控制、推断锂矿石资源总量增加到了约 2.11 亿吨,更新后的平均氧化锂品位为 1.37%,其中氧化锂探明、控制、推断资源总量为 289 万吨,折合碳酸锂当量约为 714 万吨。公司目前通过赣锋国际间接持有 Goulamina 锂辉石项目 50% 权益。
2023/6/21	603799.SH	华友钴业	其他公告	近日,华飞公司年产 12 万吨镍金属量和 1.5 万吨钴金属量氢氧化镍钴湿法项目部分产线基本建成,已具备投料试车条件,并于近日投料试产,成功产出合格产品。
2023/6/22	688388.SH	嘉元科技	其他公告	经过综合分析和审慎评估,结合募投项目的实际情况,公司董事会决定将募投项目“铜箔表面处理系统及相关信息化和智能化系统升级改造项”达到预定可使用状态的预计时间延期至 2024 年 6 月,并增加江西嘉元作为该项目的实施主体。
2023/6/22	300919.SZ	中伟股份	其他公告	中伟新材料股份有限公司于 2023 年 6 月 21 日召开第二届董事会第五次会议,审议通过《关于全资子公司与 POSCO Holdings 签署成立镍精炼厂合资企业的合资协议的议案》,根据项目合资协议约定,公司全资二级子公司中伟香港兴创与 POSCO Holdings Inc. 在韩国浦项市投建镍精炼厂项目,并由各方组建合资公司实施本项目,合资公司由中伟香港兴创持股 40%,POSCO Holdings 持股 60%。该项目固定投资约 22 亿元人民币。
2023/6/22	600673.SH	东阳光	其他公告	广东东阳光科技控股股份有限公司的控股子公司桐梓县狮溪煤业有限公司于近日取得贵州省自然资源厅颁发的《贵州省桐梓县洪村坝-大竹坝煤矿采矿许可证》(证号: C5200002023021110154843)。洪村坝-大竹坝煤矿煤炭资源量 8,450 万吨,煤种主要为贫煤,生产规模为 90 万吨/年。

数据来源: wind、华福证券研究所

四、 有色金属价格及库存

4.1 除铅铜外基本金属价格普跌,铜铝持续去库

价格: 铜价: LME、SHFE 和长江分别为-1.9%、0.4%和 1.2%; 铝价: LME、SHFE 和长江分别为-4.1%、-1.5%和 0.1%; 铅价: LME、SHFE 和长江分别为-0.3%、0.9%和 0.8%; 锌价: LME、SHFE 和长江分别为-4.6%、-2.0%和-0.7%; 锡价: LME、SHFE 和长江分别为-0.6%、-0.8%和 0.2%; 镍价: LME、SHFE 和长江分别为-6.9%、-3.1%和-2.6%。

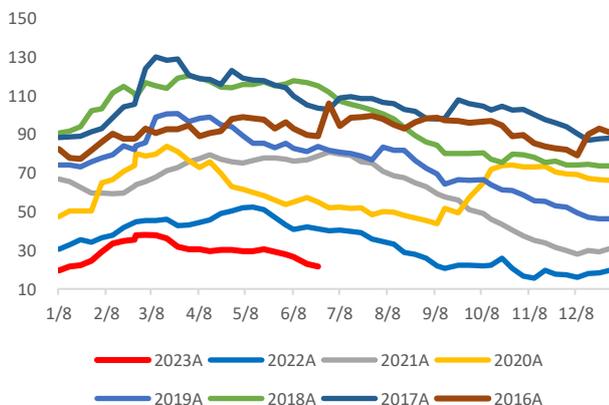
图表 12: 基本金属价格及涨跌幅

品种	类型	最新价格	价格涨跌幅
----	----	------	-------

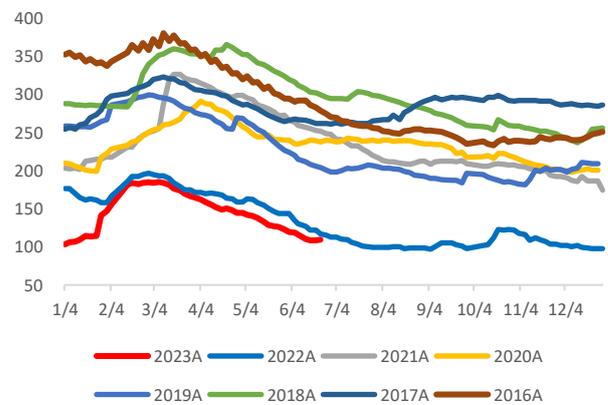
			周	月	年
铜	LME	8,419.50	-1.9%	3.8%	0.5%
	SHFE	68,930.00	0.4%	6.2%	4.0%
	长江	69,780.00	1.2%	6.6%	5.5%
铝	LME	2,174.00	-4.1%	-3.2%	-9.0%
	SHFE	18,390.00	-1.5%	2.1%	-1.7%
	长江	18,840.00	0.1%	3.0%	0.9%
铅	LME	2,128.00	-0.3%	5.8%	-7.2%
	SHFE	15,595.00	0.9%	2.6%	-2.1%
	长江	15,500.00	0.8%	1.6%	-1.9%
锌	LME	2,358.00	-4.6%	4.7%	-20.5%
	SHFE	20,155.00	-2.0%	4.8%	-15.2%
	长江	20,510.00	-0.7%	5.6%	-14.8%
锡	LME	26,730.00	-0.6%	5.4%	7.3%
	SHFE	218,490.00	-0.8%	5.8%	3.1%
	长江	219,250.00	0.2%	5.9%	5.2%
镍	LME	21,400.00	-6.9%	3.8%	-28.5%
	SHFE	167,950.00	-3.1%	7.6%	-27.6%
	长江	174,750.00	-2.6%	1.6%	-27.2%

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 21.55 万吨, 环比-1.49 万吨, 同比-19.50 万吨。其中, LME8.04 万吨, 环比 0.09 万吨; COMEX2.99 万吨, 环比 0.17 万吨; 上海保税区 8.3 万吨, 环比-0.90 万吨; 上期所库存 2.23 万吨, 环比-0.85 万吨。全球铝库存 109.09 万吨, 环比 0.47 万吨, 同比-7.49 万吨。其中, LME54.64 万吨, 环比-2.27 万吨; 国内社会库存 51.8 万吨, 环比-0.20 万吨。全球铅库存 6.82 万吨, 环比-0.80 万吨, 同比-3.83 万吨。全球锌库存 17.32 万吨, 环比-0.13 万吨, 同比-9.20 万吨。全球锡库存 11005 吨, 环比 444 吨, 同比 4403 吨。全球镍库存 4.04 万吨, 环比 0.06 万吨, 同比-2.77 万吨。

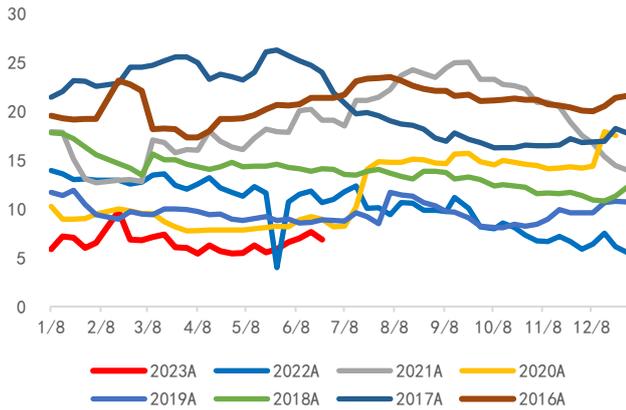
图表 13: 全球阴极铜库存同比 (万吨)


数据来源: wind、华福证券研究所

图表 15: 全球精铅库存同比 (万吨)
图表 14: 全球电解铝库存同比 (万吨)


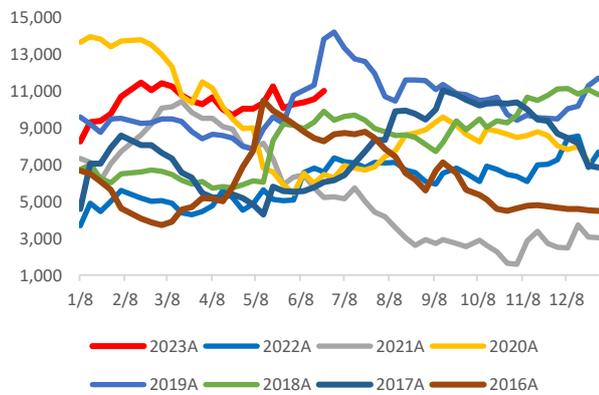
数据来源: wind、华福证券研究所

图表 16: 全球精锌库存同比 (万吨)

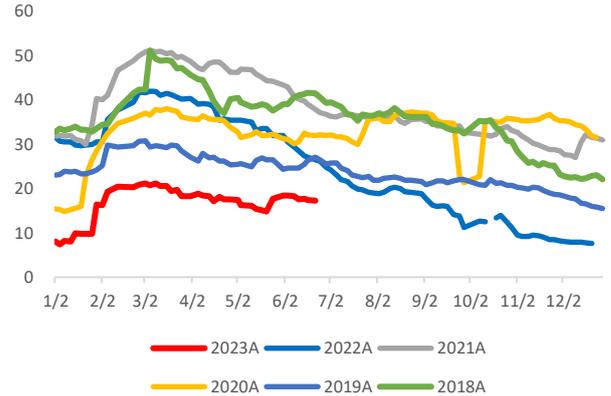


数据来源: wind、华福证券研究所

图表 17: 全球精锡库存同比 (吨)

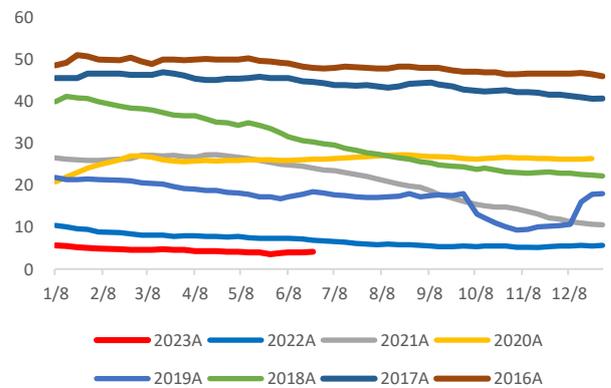


数据来源: wind、华福证券研究所



数据来源: wind、华福证券研究所

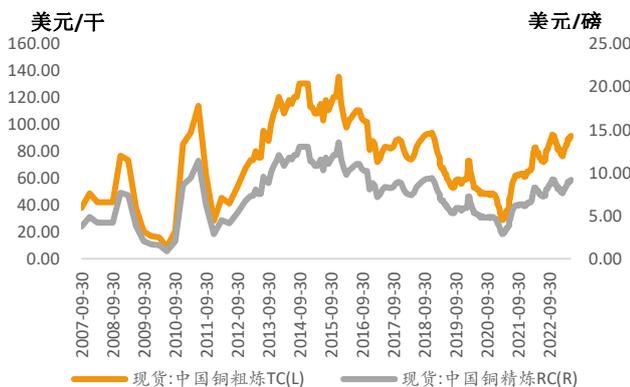
图表 18: 全球电解镍库存同比 (万吨)



数据来源: wind、华福证券研究所

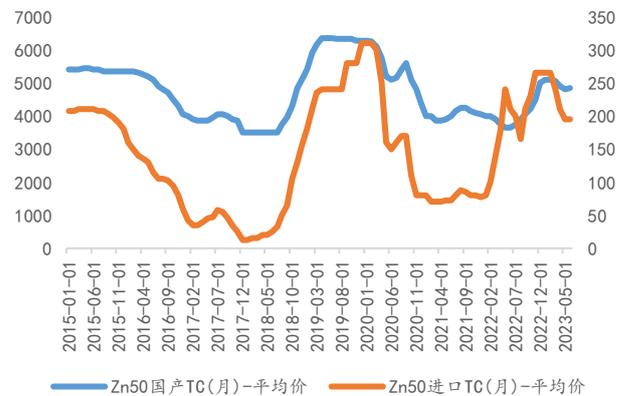
加工费: 截至6月16日, 国内现货铜粗炼加工费为 91.0 美元/千吨, 环比+1.00 美元/千吨, 精炼费为 9.10 美元/磅, 环比+0.10 美元/磅。国内 50% 锌精矿平均加工费 4850 元/吨, 环比持平。

图表 19: 国内现货铜 TC/RC



数据来源: wind、华福证券研究所

图表 20: 国产及进口 50% 锌精矿加工费



数据来源: wind、华福证券研究所

4.2 贵金属: 贵金属价格承压

价格: 美国十年 TIPS 国债-1.29%和美元指数 0.55%; 黄金: COMEX、SGE 和 SHFE 分别为-2.05%、-0.46%和-0.11%; 银价: LBMA、COMEX、SHFE 和华通分别为-6.88%、-7.48%、-1.24%和-2.17%; 铂价: SGE 和 NYMEX 分别为-2.64%和-

6.77%；钯价：NYMEX 和长江分别为-9.36%和-1.65%。

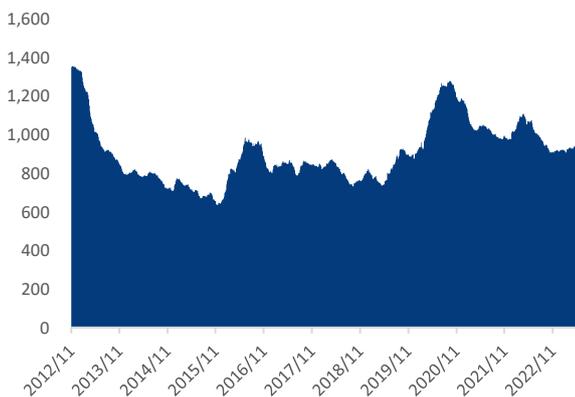
图表 21：贵金属价格及涨跌幅

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	1.53	-1.29%	4.8%	3.2%
	美元指数	102.8817	0.55%	-1.3%	-0.6%
黄金	LBMA	1,930.70	-1.48%	-1.7%	6.5%
	COMEX	1,930.30	-2.05%	-2.6%	5.5%
	SGE	449.60	-0.46%	0.3%	9.7%
	SHFE	449.34	-0.11%	0.0%	9.8%
白银	LBMA	22.34	-6.88%	-3.9%	-6.7%
	COMEX	22.46	-7.48%	-4.9%	-7.1%
	SHFE	5,512.00	-1.24%	2.2%	3.0%
	华通现货	5,466.00	-2.17%	2.4%	2.4%
铂	LBMA	924.00	-6.38%	-7.9%	-10.4%
	SGE	228.66	-2.64%	-4.4%	-6.9%
	NYMEX	920.60	-6.77%	-7.8%	-15.2%
钯	LBMA	1,279.00	-8.51%	-8.0%	-27.9%
	NYMEX	1,279.00	-9.36%	-6.0%	-28.5%
	长江	358.00	-1.65%	-2.2%	-22.5%

数据来源：wind、华福证券研究所

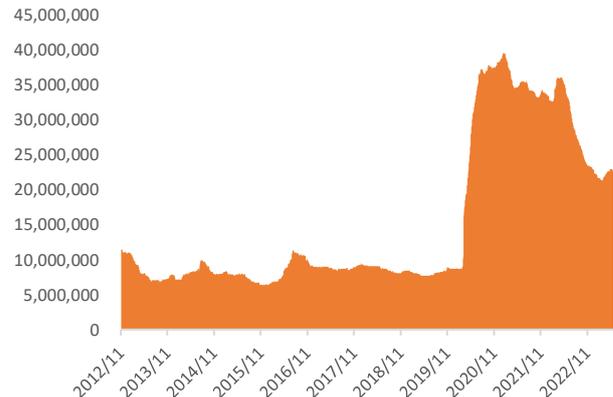
库存：SPDR 黄金 ETF 持有量 927 吨，环比上周-0.74%，同比+1.03%；SLV 银 ETF 持仓量 14612 吨，环比+1.43%，同比+0.50%。

图表 22：SPDR 黄金 ETF 持有量（吨）



数据来源：wind、华福证券研究所

图表 23：SLV 白银 ETF 持仓量（吨）



数据来源：wind、华福证券研究所

4.3 小金属：新能源板块价格企稳，钨精矿价格上涨

价格：新能源方面：本周，锂辉石精矿、氢氧化锂（电）价格不变，碳酸锂（电）-0.5%；硫酸镍（电）+0.3%；钴板块产品价格涨跌互现，硫酸钴（电）+1.4%、电钴-0.2%；前驱体价格上涨，正磷酸铁价格持平、四钴+1.3%；正极材料持平，LFP、NCM622、NCM811、LCO 价格持平。**稀土方面：**氧化镨钕（期）-1.6%，氧化镝+0.5%，氧化铽+0.9%。其他小金属：锑锭-1.2%，钨精矿+4.3%，钨精矿-0.4%。

图表 24：金属&材料价格跟踪

品种		2023/6/21	2023/6/21			品种		2023/6/21	2023/6/21			
			周	月	年				周	月	年	
贵金属	伦敦金	1,937	-1.0%	-1.1%	6.5%	锂	锂辉石精矿	4,050	0.0%	-2.1%	-26.4%	
	沪金	450	-0.2%	-0.1%	9.7%		电碳(期)	29.70	-1.8%	-2.3%	-31.4%	
	华通银	5,466	-2.2%	2.4%	2.4%		碳酸锂(工)	30.00	-0.3%	6.4%	-43.6%	
基本金属	阴极铜	6.96	1.0%	6.7%	5.2%		碳酸锂(电)	31.45	-0.5%	3.8%	-42.9%	
	铝锭	1.88	0.1%	3.0%	0.8%		氢氧化锂(电)	30.74	0.0%	2.3%	-44.8%	
	精铝	1.53	0.8%	1.7%	-2.7%		钴镍锰	MB 标准级钴	14.30	1.1%	3.4%	-26.1%
	精锌	2.05	-0.7%	5.8%	-14.6%			氢氧化钴系数	62.00	2.1%	17.0%	4.2%
	锡锭	21.90	0.1%	5.7%	5.3%			电钴(期)	24.95	0.0%	11.4%	-18.2%
	电解镍	17.36	-2.9%	2.1%	-27.8%			电钴	27.45	-0.2%	7.6%	-15.0%
	氧化铝	2,813	0.0%	-1.3%	-3.9%			硫酸钴(电)	4.03	1.4%	8.2%	-16.0%
	40%云南锡精矿	20.53	0.1%	6.1%	6.9%			硫酸镍(电)	3.37	0.3%	1.7%	-11.9%
	8-12%高镍生铁	17.36	-0.9%	-0.9%	-20.6%			硫酸锰(电)	0.58	0.0%	-0.4%	-10.4%
	稀土磁材	镨钕氧化物(期)	48.50	-1.6%	0.0%	-32.5%		前驱体	正磷酸铁	1.22	0.0%	-4.7%
镨钕氧化物		49.25	-1.4%	-1.6%	-30.9%	NCM622(动)	9.79		0.0%	1.1%	-15.6%	
氧化镨		216	0.5%	1.4%	-13.8%	NCM811(动)	10.71		0.0%	0.5%	-18.2%	
氧化钕		820	0.9%	-3.0%	-41.6%	四氧化三钴	16.15		1.3%	7.7%	-18.8%	
35H 毛坯钕铁硼		248	0.0%	0.0%	-8.2%	正极	磷酸铁锂(动)	9.75	0.0%	2.1%	-40.5%	
硅	553#工业硅	1.29	0.8%	-1.9%	-28.3%		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)	80	-4.8%	-38.0%	-65.4%		钴酸锂(4.4V)	30.00	0.0%	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	0.0%	-4.2%	-18.6%	人造石墨(中端)		3.40	0.0%	-10.5%	-35.8%	
	镁锭	镁锭	2.03	-1.0%	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%	隔膜	7 μm/湿基膜	2.00	0.0%	0.0%	0.0%	
海绵锆		210	0.0%	-4.5%	-6.7%		9 μm/湿基膜	1.48	0.0%	0.0%	0.0%	
锡钨钼机	锡锭	8.00	-1.2%	-2.4%	6.7%		16 μm/干基膜	0.95	0.0%	0.0%	0.0%	
	钨精矿	12.10	-0.4%	0.0%	4.3%	电解液	六氟磷酸锂(国产)	16.40	0.0%	0.0%	-32.2%	
	钼精矿	3,845	4.3%	4.3%	-10.4%		电解液(铁锂)	4.00	0.0%	5.3%	-28.6%	
	钽铌钨铌	五氧化二钒	10.55	-0.9%	1.4%		-16.6%	电解液(三元)	5.50	0.0%	3.8%	-23.6%
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%
锆锭		9,450	0.0%	0.8%	18.9%	8 μm 锂电铜箔		1.45	0.0%	0.0%	-40.8%	
精铌		1,595	0.0%	6.7%	11.1%	12 μm 锂电铝箔		2.00	0.0%	0.0%	0.0%	
氟	镓	1,655	0.0%	-1.2%	-14.0%	辅材	PVDF(电池级)	43.00	0.0%	0.0%	0.0%	
	萤石	3,400	0.0%	-2.2%	0.0%		碳纳米管	6.95	0.0%	0.0%	0.0%	
农化	氢氟酸	0.93	0.0%	0.0%	-11.8%		DMC(电池级)	0.70	0.0%	0.0%	0.0%	
	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	2.17	3.3%	0.9%	-29.3%	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