

## 有色金属行业周报 (6.24-6.28)

### 加息预期增强，贵金属和工业金属承压，继续推荐锡和金

### 强于大市(维持评级)

#### 投资要点:

➤ **贵金属：欧美加息预期增强，贵金属价格承压。**本周美元指数上涨，贵金属价格承压。尽管美国通胀水平仍处高位，但劳动市场持续保持强劲，经济韧性仍存且增长好于预期。本周美联储主席鲍威尔在欧洲央行研讨会表示今年至少还有两次加息，并且不排除两次加息的可能，同时欧洲央行表示暂时不考虑停止加息，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)。

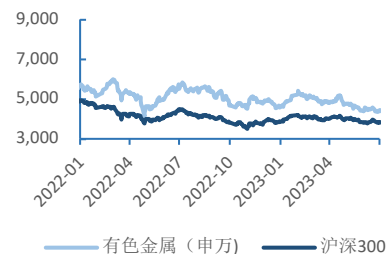
➤ **工业金属：矿端紧张+冶炼厂减产，去库预期提振锡价。**锡，在加息预期增强，美元走强背景下唯一上涨金属，供给端利多不断，缅甸佤邦停产确定性强，矿端供应持续紧张，同时冶炼厂因原料紧张减产，大型冶炼厂年度检修临近，供给或将受限；需求端光伏带动锡消费确定性高，AI发展新业态带动芯片封装和PCBA等电子焊料需求增加。Q3锡将迎库存拐点，当前布局时点极佳。**个股：**锡矿建议关注锡业股份(000960)、华锡有色(600301)；铝矿关注自备电厂低成本的神火股份(000933)、天山铝业(002532)，以及产量供给有弹性的云铝股份(000807)，铜矿关注资源自给率较高的北方铜业(000737)、洛阳钼业(603993)；其他关注：南山铝业(600219)、江西铜业(600362)。

➤ **其他小金属：AI机器人高景气，或将成为稀土永磁新增长极。**稀土，受到终端需求偏弱影响，中游磁材厂采购减少，以镨钕为代表的轻稀土价格走弱；集团收货带动中重稀土镱钕收货需求增加，因中重稀土市场较小，价格涨幅较大。短期，机器人板块高景气，其核心组件伺服电机需求或将增加，带动稀土磁材需求转好，同时随着缅甸矿恢复进口和指标有望持续增长导致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。**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)。

➤ **一周市场回顾：有色(中万)指数涨0.85%，表现强于沪深300。个股涨幅前十：**大地熊(20.84%)、万顺新材(19.49%)、英洛华(15.90%)、抚顺特钢(14.61%)、德方纳米(13.37%)、阿石创(12.18%)、金博股份(12.09%)、宁波韵升(11.99%)、金力永磁(11.02%)、湘潭电化(10.71%)。

➤ **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	0.44%	-4.50%
相对表现 (pct)	0.2	-3.8

#### 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】20230624 周报: 国家政策预期向好, 大宗商品反弹可期, 继续看多铝、金、锡、铜及锂

【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、铜

【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、铜

【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、铝及锂矿

## 正文目录

<b>一、</b>	<b>投资策略：加息预期增强，贵金属和工业金属承压，继续推荐锡和金</b>	<b>1</b>
1.1	贵金属：欧美加息预期增强，贵金属价格承压	1
1.2	工业金属：矿端紧张+冶炼厂减产，去库预期提振锡价	1
1.3	新能源金属：终端需求仍待改善，能源金属偏弱运行	1
1.4	其他小金属：AI 机器人高景气，或将成为稀土永磁新增长极	2
<b>二、</b>	<b>一周回顾：有色指数涨 0.85%，大多数三板子板块上涨</b>	<b>2</b>
2.1	行业：有色（申万）指数涨 0.85%，表现强于沪深 300	2
2.2	个股：大地熊涨幅 20.84%，铂科新材跌幅 6.47%	3
2.3	估值：锂板块当前盈利能力高而估值低位	4
<b>三、</b>	<b>重大事件：</b>	<b>5</b>
3.1	宏观：中国 6 月制造业 PMI 为 49；美国 5 月核心 PCE 物价指数同比升 5.6%，低于预期	5
3.2	行业：中信国安在玻利维亚合作投资开发锂；天华新能旗下祖鲁锂钼项目生产受限	6
3.3	个股：天华新能终止与 Premier 协议；国城矿业投资建设 20 万吨/年锂盐项目一期工程	6
<b>四、</b>	<b>有色金属价格及库存</b>	<b>7</b>
4.1	基本金属价格普跌，铜持续去库，铝开始累库	7
4.2	贵金属：贵金属价格承压	9
4.3	小金属：钴系产品和重稀土价格大幅上涨	10
<b>五、</b>	<b>风险提示</b>	<b>11</b>

## 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.....	7
图表 13: 全球阴极铜库存同比 (万吨).....	8
图表 14: 全球电解铝库存同比 (万吨).....	8
图表 15: 全球精铅库存同比 (万吨).....	8
图表 16: 全球精锌库存同比 (万吨).....	8
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.....	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.....	9
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.....	10

## 一、投资策略：加息预期增强，贵金属和工业金属承压，继续推荐锡和金

### 1.1 贵金属：欧美加息预期增强，贵金属价格承压

**行业：**美国十年 TIPS 国债+3.92%和美元指数+0.48%；黄金：COMEX、SGE 和 SHFE 分别为-0.13%、+0.08%和-0.32%；银价：LBMA、COMEX、SHFE 和 华通分别为+0.58%、+2.36%、-1.45%和-0.73%。

**点评：**本周美元指数上涨，贵金属价格承压。尽管美国通胀水平仍处高位，但劳动市场持续保持强劲，经济韧性仍存且增长好于预期。本周美联储主席鲍威尔在欧洲央行研讨会表示今年至少还有两次加息，并且不排除两次加息的可能，同时欧洲央行表示暂时不考虑停止加息，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：矿端紧张+冶炼厂减产，去库预期提振锡价

**行业：**本周，SHFE 环比涨跌幅锡（+0.6%）>锌（-0.5%）>铅（-1.0%）>铝（-2.1%）>镍（-2.4%）>镍（-6.2%）。

**点评：**铝，云南地区继续复产，但因丰水期有限对电力供应情况预期有偏差，复产规模受限，预计本轮复产在7月底结束；需求端看，国内1-5月企业数据降幅收窄，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**，本周美国通胀水平高企美联储加息预期增强，铜价承压。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以及低库存给予铜价底部支撑。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。**锡**，是加息预期增强美元持续走强下唯一上涨金属，供给端利多不断，缅甸佤邦停产确定性高，矿端供应持续紧张，同时冶炼厂因原料紧张减产，大型冶炼厂年度检修临近，供给或将受限；需求端光伏带动锡消费确定性高，AI发展新业态带动芯片封装和PCBA等电子焊料需求增加。Q3锡将迎库存拐点，当前布局时点极佳，继续推荐锡业、华锡，关注兴业。

**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：终端需求仍待改善，能源金属偏弱运行

**行业：**本周，锂辉石精矿、氢氧化锂（电）、碳酸锂（电）价格-0.5%、-1.6%、-3.7%；硫酸镍（电）+0.4%；钴板块产品价格高涨，硫酸钴（电）+3.6%、电钴+6.7%；前驱体和正磷酸铁价格持平、四氧化三钴+3.7%；正极材料下跌，LFP 价格持平，NCM622、NCM811、LCO 价格-1.0%、-0.9%、-3.3%。

**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，盐湖生产进入黄金期，锂云母逐步复产，供给端偏多，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，尽管目前终端车需求仍然偏弱，但储能需求仍然坚挺，同时政策方面购置税优惠落地，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，电积镍迎投产释放期，结构性矛盾逐渐消化，镍价下行趋势更顺畅，我们认为价格下限可参考 RKEF 转炉工艺高冰镍成本，建议关注拥有低成本和以量补价强  $\alpha$  逻辑的企业。

**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：AI 机器人高景气，或将成为稀土永磁新增长极

**行业：稀土方面：**氧化镨钕（期）-7.8%，氧化镝+5.3%，氧化铽+7.9%。其他小金属：铈锭-0.6%，钼精矿价格持平，钨精矿-0.4%。

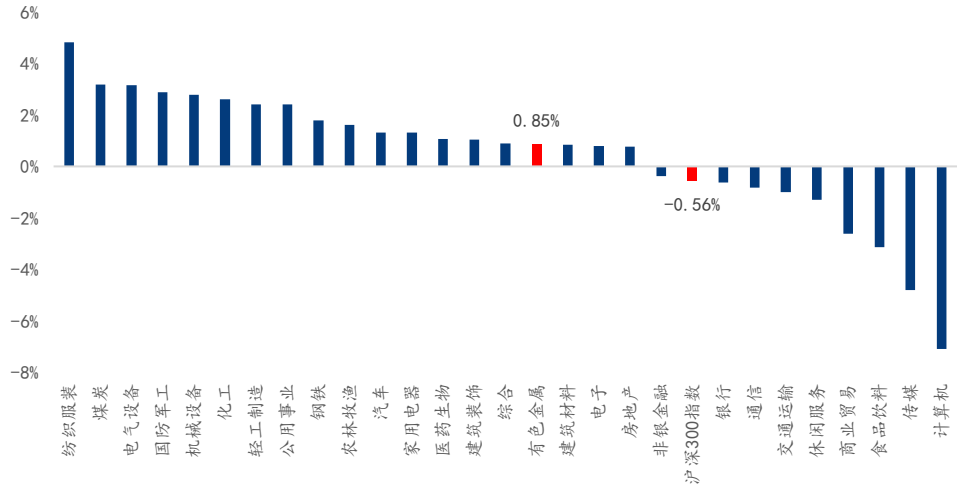
**点评：**稀土，本周轻稀土价格下跌，重稀土价格大幅上涨。受到终端需求偏弱影响，中游磁材厂采购减少，以镨钕为代表的轻稀土价格走弱；集团收货带动中重稀土镝铽收货需求增加，因中重稀土市场较小，价格涨幅较大。短期，机器人板块高景气，其核心组件伺服电机需求或将增加，带动稀土磁材需求转好，同时随着缅甸矿恢复进口和指标有望持续增长导致 23 年供略大于需，稀土价格略承压；长期，供给受控，经济复苏下游需求有望向好，稀土价格仍可处于高位。钼，河南矿山招标不及预期以及钢招进展缓慢，乐观预期有所落空，但成本支撑下价格仍可坚挺。铈锭，本周铈价略有下调，作为小金属板块基本面最强、价格比较坚挺的金属品种，资源供应量不断缩减、上下游库存维持低位支撑铈锭价格，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：有色指数涨 0.85%，大多数三级子板块上涨

### 2.1 行业：有色（申万）指数涨 0.85%，表现强于沪深 300

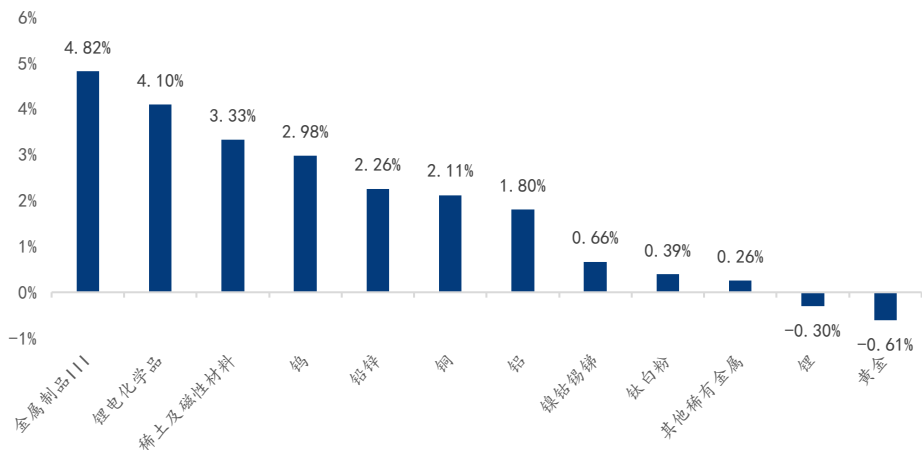
图表 1：申万一级指数涨跌幅



数据来源: wind、华福证券研究所

本周,有色板块表现强于沪深 300,除锂和黄金外三级子版块均上涨。美联储加息预期增强,美元指数上涨,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

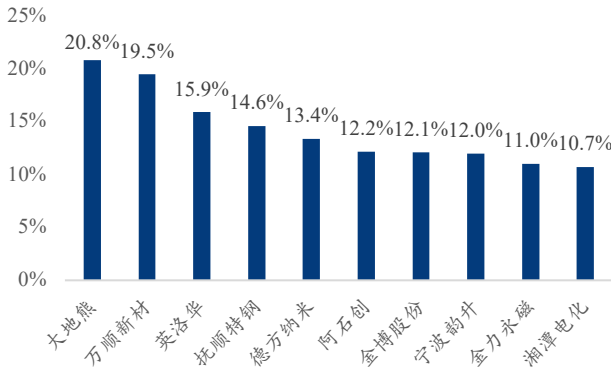
## 2.2 个股: 大地熊涨幅 20.84%, 铂科新材跌幅 6.47%

**本周涨幅前十:** 大地熊 (20.84%)、万顺新材 (19.49%)、英洛华 (15.90%)、抚顺特钢 (14.61%)、德方纳米 (13.37%)、阿石创 (12.18%)、金博股份 (12.09%)、宁波韵升 (11.99%)、金力永磁 (11.02%)、湘潭电化 (10.71%)。

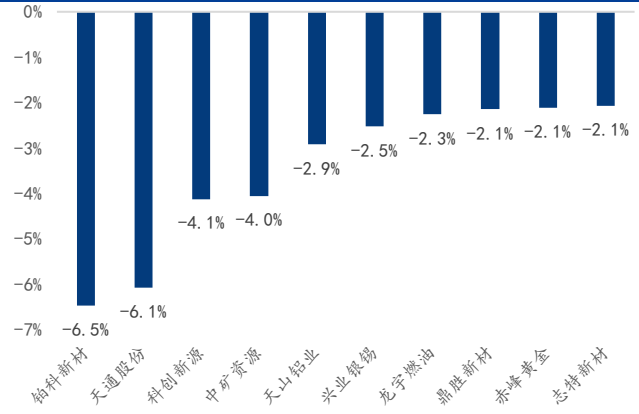
**本周跌幅前十:** 铂科新材 (-6.47%)、天通股份 (-6.07%)、新创新源 (-4.12%)、中矿资源 (-4.05%)、天山铝业 (-2.92%)、兴业银锡 (-2.52%)、龙宇燃油 (-2.25%)、鼎盛新材 (-2.14%)、赤峰黄金 (-2.11%)、志特新材 (-2.06%)。

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

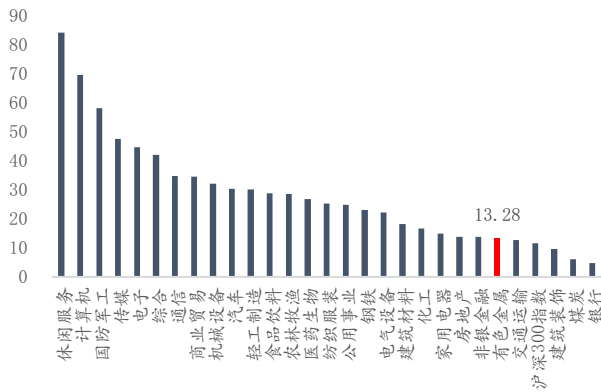


数据来源: wind、华福证券研究所

### 2.3 估值: 锂板块当前盈利能力高而估值低位

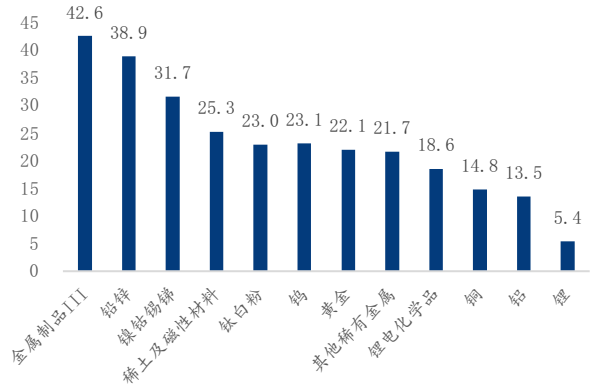
截止至6月30日, 有色行业PE(TTM)估值为13.28倍, 中信三级子行业中, 锂估值相对低位, 2023年碳酸锂价格相较历史水平仍处高位放大盈利能力; 铝板块估值长期处于低位, 随着产能供应弹性限制以及绿色金属附加值增高, 铝板块估值有待重构。

图表 5: 有色行业 PE (TTM)



数据来源: wind、华福证券研究所

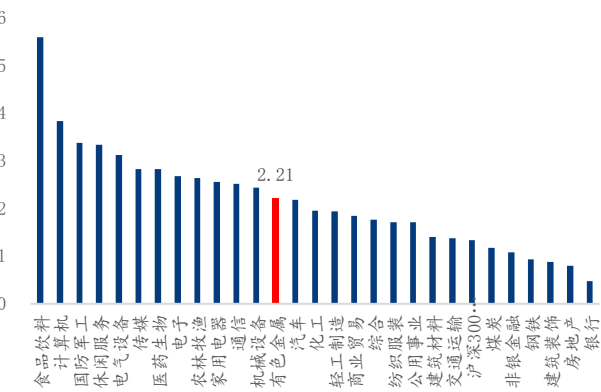
图表 6: 有色板块中信三级子行业 PE(TTM)



数据来源: wind、华福证券研究所

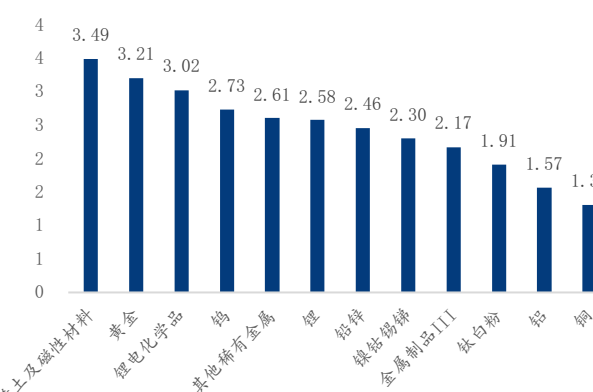
截止6月30日, 有色行业PB(LF)估值为2.21倍, 位居所有行业中上水平。中信三级子行业中, 铜板块PB估值相对较低位。

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: 中国 6 月制造业 PMI 为 49; 美国 5 月核心 PCE 物价指数同比升 5.6%, 低于预期

**图表 9: 宏观动态**

公布日期	国家/地区	摘要	来源
2023/6/25	欧洲	欧洲央行副行长金多斯: 欧洲央行即将进入加息的最后阶段。	WIND
2023/6/25	中国	据乘联会初步推算, 6 月狭义乘用车零售市场维持逐月环比微增态势, 终端零售量约为 183 万辆左右, 环比增长 5.0%, 同比下降 5.9% (去年同期为疫情后恢复期, 基数较高)。其中, 新能源车零售 67 万辆左右, 环比增长 15.5%, 同比增长 26%, 渗透率约 36.6%。	WIND
2023/6/27	美国	美国 4 月 S&P/CS 20 座大城市房价指数同比降 1.7%, 为 2012 年 4 月以来最大降幅, 预期降 2.6%, 前值降 1.15%。	WIND
2023/6/28	中国	国家统计局发布数据显示, 1-5 月份, 全国规模以上工业企业实现利润总额 26688.9 亿元, 同比下降 18.8%, 降幅比 1-4 月份收窄 1.8 个百分点; 在 41 个工业大类行业中, 14 个行业利润总额同比增长, 1 个行业持平, 24 个行业下降, 2 个行业由盈转亏。5 月份, 规模以上工业企业实现利润总额 6358.1 亿元, 同比下降 12.6%。	WIND
2023/6/28	欧洲	欧洲央行行长拉加德: 在通胀方面仍有工作要做, 如果基准情景保持不变, 很可能在 7 月加息, 将在 9 月获得更多信息; 没有看到足够的实质性证据表明基础通胀正在下降, 没有足够证据表明核心通胀正在下降, 目前不考虑暂停加息。	WIND
2023/6/28	美国	美联储主席鲍威尔: 美联储预计货币政策将进一步收紧, 相信还会有更多的加息措施, 点阵图显示大多数官员支持再加息两次, 不排除在连续的会议上采取行动的可能性, 美国的劳动力市场确实在拉动经济。	WIND
2023/6/29	美国	美国国会预算办公室预测, 到 2053 年, 美国公共债务将达到 GDP 的 181%, 而 2023 年为 98%; 2053 年美国的赤字将占 GDP 的 10%, 而 2023 年为 5.8%; 2053 年美国的财政收入占 GDP 的比例将为 19.1%, 而 2023 年为 18.4%; 2053 年支出将占 GDP 的 29.1%, 2023 年为 24.2%。	WIND
2023/6/29	中国	北交所、香港交易所签合作备忘录, 将推出“北+H”两地上市安排。北交所总经理隋强表示, 这是推进资本市场制度型开放、持续深化北交所改革、服务市场需求的重要举措, 将进一步拓展内地和香港“A+H”模式的惠及面, 促进京港两地资本市场形成合力, 便利更多企业借助两地市场加速发展。	WIND
2023/6/29	欧洲	欧元区 6 月经济景气指数 95.3, 预期 96.0, 前值 96.5 修正为 96.4; 6 月工业景气指数-7.2, 刷新 2020 年 12 月以来新低, 预期-5.5, 前值-5.2 修正为-5.3。	WIND
2023/6/29	美国	美国上周初请失业金人数 23.9 万人, 预期 26.5 万人, 前值由 26.4 万人修正为 26.5 万人。	WIND
2023/6/29	美国	美国第一季度实际 GDP 年化季率终值升 2%, 预期升 1.4%, 修正值升 1.3%, 初值升 1.1%, 去年四季度终值升 2.6%。	WIND
2023/6/30	美国	美联储博斯蒂克: 绝对不排除需要进一步加息; 限制性政策需要时间来发挥作用; 不认为 2023 年或 2024 年会降息; 货币政策直到最近才进入限制性区间; 即使美联储维持当前的政策不变, 通胀也应该会降温; 预计美联储能够在不造成严重经济衰退的情况下实现通胀目标。	WIND
2023/6/30	中国	中国 6 月官方制造业 PMI 为 49.0%, 比上月上升 0.2 个百分点, 制造业景气水平有所改善。从分类指数看, 在构成制造业 PMI 的 5 个分类指数中, 生产指数、供应商配送时间指数高于临界点, 新订单指数、原材料库存指数和从业人员指数低于临界点。	WIND
2023/6/30	中国	中国 6 月官方非制造业 PMI 为 53.2, 比上月下降 1.3 个百分点, 仍高于临界点, 非制造业今年以来始终保持扩张态势。各单项指数中, 投入品价格指数和销售价格指数较上月有所上升, 升幅分别为 1.6 和 0.2 个百分点; 新订单指数、在手订单指数、存货指数和供应商配送时间指数与上月持平; 新出口订单指数、从业人员指数和业务活动预期指数较上月有所下降, 降幅在 0.1-1.6 个百分点之间。	WIND
2023/6/30	欧洲	欧元区 6 月 CPI 初值同比升 5.5%, 预期升 5.6%, 5 月终值升 6.1%; 环比升 0.3%, 预期升 0.3%, 5 月终值持平; 6 月核心 CPI 初值同比升 6.8%, 预期升 6.7%, 5 月终值升 6.9%; 环比升 0.4%, 5 月终值升 0.3%。	WIND



2023/6/30	美国	美国 5 月核心 PCE 物价指数同比升 4.6%，预期升 4.7%，前值升 4.7%；环比升 0.3%，预期升 0.3%，前值升 0.4%。5 月 PCE 物价指数同比升 3.8%，预期升 3.8%，前值自升 4.4%修正至升 4.3%；环比升 0.1%，预期升 0.1%，前值升 0.4%。5 月个人收入环比升 0.4%，预期 0.30%，前值 0.40%；个人支出环比升 0.1%，预期 0.2%，前值 0.8%。	WIND
-----------	----	--	------

数据来源：wind、华福证券研究所

### 3.2 行业：中信国安在玻利维亚合作投资开发锂；天华新能旗下祖鲁锂钽项目生产受限

**图表 10：行业动态**

公布日期	行业	摘要	来源
2023/6/25	铝	目前云南正式出台《关于全面放开负荷管理的通知》，据 SMM 了解本周已经有个别电解铝厂开始通电复产。6 月 22 日，云南神火开始进行停运产能的启动工作。	SMM
2023/6/25	硅片	近日包头地区高耗能企业被限电一周，当地光伏硅片拉晶企业受到影响，企业涉及阿特斯、上机、美科、晶澳、双良，据了解可能为轮流停机，具体影响 SMM 将持续跟踪。从当前情况来看，SMM 认为，考虑到此轮限电持续时间不长，整体影响范围有限，预计对市场影响不大，不过或在一定程度上拉低后续硅片企业的排产情况。	SMM
2023/6/26	锂	美国参议院周四以压倒性多数投票通过了与智利的一项税收协定，该协定被视为确保美国企业获得锂的关键。锂是电动汽车电池所必需的一种矿物。最终批准将该条约送到白宫，白宫表示乔·拜登总统计划签署该条约。智利国会于 2015 年批准了该条约，美国商会(US Chamber of Commerce)称这是当务之急。该商业组织表示，如果没有它，在智利开展业务的美国公司的税收可能会攀升至 44%以上。	长江有色网
2023/6/26	铝	近期市场传闻河南地区矿山受到复垦要求的影响，矿山开采受限，当地矿石产量有所减少。截止到目前，部分氧化铝企业转而采购外地矿以维持生产，河南省尚未出现大面积减产的情况。但若矿山生产持续受限，外采矿无法满足生产的情况下，不排除河南氧化铝厂会有减产计划。	SMM
2023/6/27	银	美国矿业公司纽蒙特(Newmont)在墨西哥(Peñasquito)的矿山因工会发起罢工，生产受到干扰。主要在于工会与矿业公司因利益分配产生纠纷，目前仍未达成统一。而 Penasquito 是铅锌银矿，锌精矿年产量为 22 万吨金属锌，铅精矿年产量为 9.5 万吨金属吨，是全球第五大银矿。上周五公布后，市场对此反应较为平淡，基本上 SMM 预计此次罢工事件对未来整体边际供应量影响有限。	SMM
2023/6/27	锂	玻利维亚政府周四表示，该国已与俄罗斯国家原子能公司(Rosatomb)和中国中信国安集团(Citic Guoan Group)签署了锂协议，寻求开发其巨大但尚未开发的锂电池金属资源。这两笔交易预计总投资额为 14 亿美元，此前在 1 月份与中国电池巨头 CATL 达成了类似协议，这是中国政府锁定电动汽车用金属供应的又一项潜在胜利。“通过这些交易，我们国家将能够在 2025 年在 Uyuni, Coipasa 和 Pasto Grandes 盐滩生产约 10 万吨碳酸锂，” 碳氢化合物和能源部长 Franklin Molina 在拉巴斯的一次活动中表示。	长江有色网
2023/6/27	锂	在伦交所上市的第一非洲矿业有限公司(Premier African Minerals Limited)称其位于津巴布韦的祖鲁锂钽项目存在不可抗力，加工厂的生产已经出现缺陷，受此消息影响，其股价一度重挫超 40%。PREM 在一份声明中称，该工厂目前已经无法生产出足够的锂辉石精矿来满足与天华新能签订的承购协议的条件。	SMM
2023/6/28	铜	秘鲁安塔米纳铜矿的首席执行官在一次活动中表示，该矿应能在今年年底前获得政府批准，将其寿命延长至 2036 年。安塔米纳是秘鲁最大的铜矿，由嘉能可(Glencore)、必和必拓(BHP Group)、泰克资源(Teck Resources)和三菱(Mitsubishi)共同拥有。安塔米纳去年生产了 467,905 吨铜，目前的使用寿命将于 2028 年到期。	长江有色网
2023/6/30	锂	法国矿业集团 Imerys 将与英国的 British Lithium 组建一家合资企业，以加快英国最大锂矿床的开发，从而推动英国确保这种关键电动汽车电池材料供应的努力。这两家公司的目标是每年从康沃尔的花岗岩矿床中生产 2 万吨碳酸锂，足以每年为 50 万辆电动汽车提供动力，帮助英国和欧洲减少对这种关键矿物进口的依赖。	SMM

数据来源：SMM、WIND、长江有色网、华福证券研究所

### 3.3 个股：天华新能终止与 Premier 协议；国城矿业投资建设 20 万吨/年锂盐

## 项目一期工程

图表 11: 个股动态

公布日期	代码	简称	类型	摘要
2023/6/28	300390.SZ	天华新能	事项终止	公司为 Premier 第一大股东, 公司拥有 Premier 锂精矿产品百分之五十 (50%) 的包销权利。鉴于 Premier 明显的违约行为, 按照预付协议中赋予的权利, 公司已于 2023 年 6 月 28 日正式书面通知 Premier, 决定终止预付协议并要求对方在 90 天内全额偿还预付款及其利息。
2023/6/28	600478.SH	科力远	公司公告	6 月份已完成年产 3 万吨电池级碳酸锂工厂主体厂房建设, 工厂园区内道路、沟渠、管理标识标牌等工作已全面展开; 其中首期年产 1 万吨电池级碳酸锂设备 (焙烧、卤水、沉锂) 全部到位, 安装调试已完成 90%, 预计 7 月下旬正式生产。
2023/6/30	002497.SZ	雅化集团	收购兼并	以自有资金 16,320 万元收购四川通达化工有限责任公司 51% 的股权。通达公司现有炸药产能合计 3.3 万吨, 其中: 改性铵油炸药 1.2 万吨、乳化炸药 (胶状) 1.8 万吨、乳化炸药 (胶状) (混装) 3000 吨。
2023/7/1	000688.SZ	国城矿业	资金投向	拟与德阳-阿坝生态经济产业园区管理委员会签署《投资协议书》, 在德阳-阿坝生态经济产业园投资 33.57 亿元建设国城锂业 20 万吨/年锂盐项目一期工程。

数据来源: wind、华福证券研究所

#### 四、 有色金属价格及库存

##### 4.1 基本金属价格普跌, 铜持续去库, 铝开始累库

**价格:** 铜价: LME、SHFE 和长江分别为-1.2%、-2.4%和-2.3%; 铝价: LME、SHFE 和长江分别为-0.8%、-2.1%和-1.6%; 铅价: LME、SHFE 和长江分别为-1.9%、-1.0%和-0.8%; 锌价: LME、SHFE 和长江分别为 1.5%、-0.5%和-1.1%; 锡价: LME、SHFE 和长江分别为-0.2%、0.6%和-1.1%; 镍价: LME、SHFE 和长江分别为-4.7%、-6.2%和-5.0%。

图表 12: 基本金属价格及涨跌幅

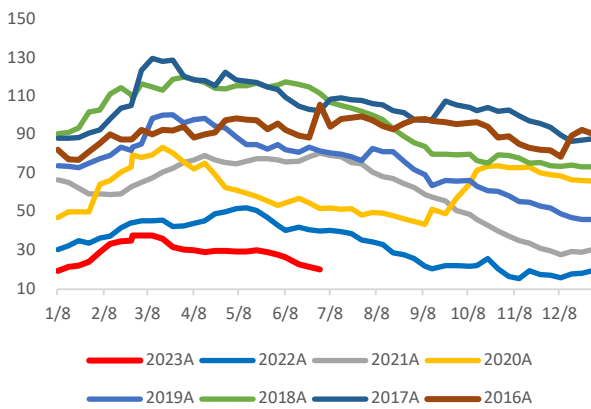
品种	类型	最新价格	价格涨跌幅		
			周	月	年
铜	LME	8,319.50	-1.2%	2.6%	-0.7%
	SHFE	67,300.00	-2.4%	3.7%	1.6%
	长江	68,190.00	-2.3%	4.2%	3.1%
铝	LME	2,156.00	-0.8%	-4.0%	-9.7%
	SHFE	18,010.00	-2.1%	0.0%	-3.7%
	长江	18,540.00	-1.6%	1.4%	-0.7%
铅	LME	2,088.00	-1.9%	3.8%	-8.9%
	SHFE	15,440.00	-1.0%	1.6%	-3.0%
	长江	15,375.00	-0.8%	0.8%	-2.7%
锌	LME	2,394.50	1.5%	6.3%	-19.3%
	SHFE	20,045.00	-0.5%	4.2%	-15.7%
	长江	20,280.00	-1.1%	4.4%	-15.7%
锡	LME	26,680.00	-0.2%	5.2%	7.1%
	SHFE	219,700.00	0.6%	6.4%	3.7%
	长江	216,750.00	-1.1%	4.7%	4.0%
镍	LME	20,400.00	-4.7%	-1.1%	-31.8%
	SHFE	157,500.00	-6.2%	0.9%	-32.1%

	长江	166,000.00	-5.0%	-3.5%	-30.9%
--	----	------------	-------	-------	--------

数据来源: wind、华福证券研究所

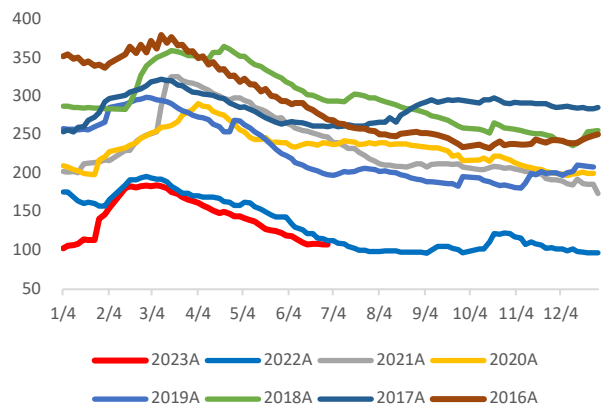
**库存: 铜/铝/铅/锌/镍库存仍处历年低位。**全球铜库存 20.15 万吨, 环比-1.4 万吨, 同比-19.92 万吨。其中, LME7.54 万吨, 环比-0.5 万吨; COMEX3.2 万吨, 环比+0.2 万吨; 上海保税区 7.8 万吨, 环比-0.50 万吨; 上期所库存 2 万吨, 环比-0.23 万吨。全球铝库存 108.5 万吨, 环比+0.1 万吨, 同比-4.47 万吨。其中, LME53.12 万吨, 环比-0.975 万吨; 国内社会库存 52.2 万吨, 环比+0.4 万吨。全球铅库存 6.58 万吨, 环比-0.25 万吨, 同比-4.35 万吨。全球锌库存 18.07 万吨, 环比+0.22 万吨, 同比-6.64 万吨。全球锡库存 11844 吨, 环比+839 吨, 同比 4479 吨。全球镍库存 3.99 万吨, 环比-0.06 万吨, 同比-2.75 万吨。

图表 13: 全球阴极铜库存同比 (万吨)



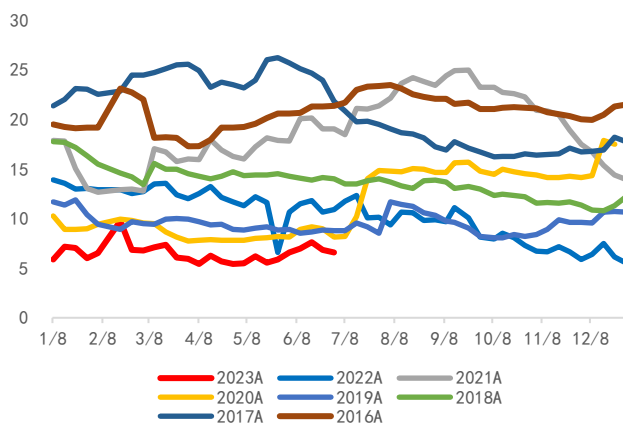
数据来源: wind、华福证券研究所

图表 14: 全球电解铝库存同比 (万吨)



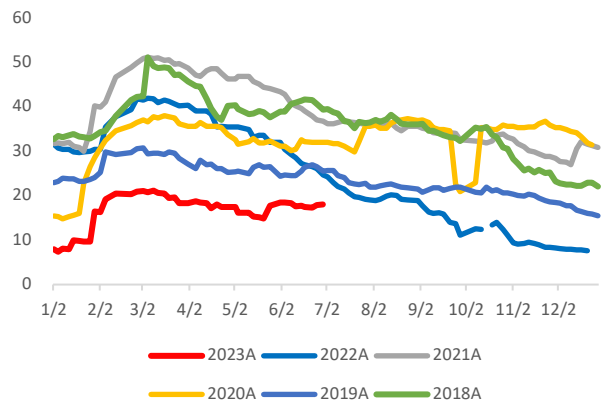
数据来源: wind、华福证券研究所

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

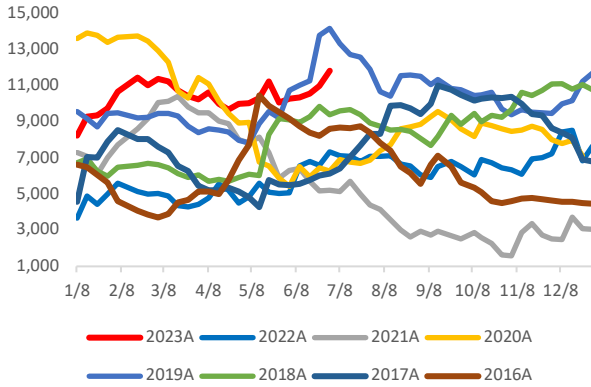
图表 16: 全球精锌库存同比 (万吨)



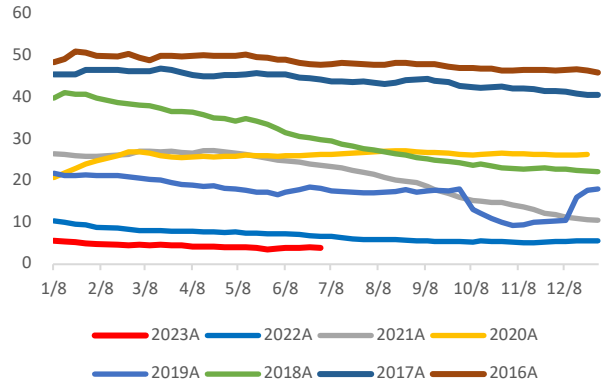
数据来源: wind、华福证券研究所

图表 17: 全球精锡库存同比 (吨)

图表 18: 全球电解镍库存同比 (万吨)



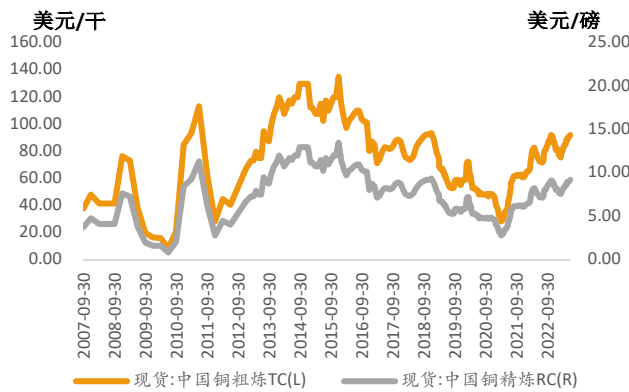
数据来源: wind、华福证券研究所



数据来源: wind、华福证券研究所

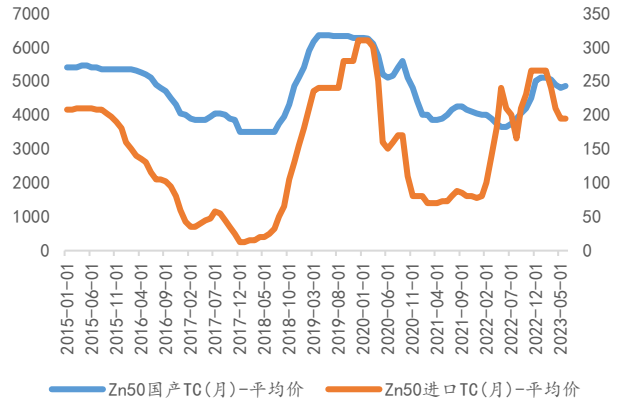
**加工费:** 截至6月30日,国内现货铜粗炼加工费为92.0美元/千吨,环比+1.00美元/千吨,精炼费为9.20美元/磅,环比+0.10美元/磅。国内50%锌精矿平均加工费4850元/吨,环比持平。

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+3.92%和美元指数+0.48%; 黄金: COMEX、SGE 和 SHFE 分别为-0.13%、+0.08%和-0.32%; 银价: LBMA、COMEX、SHFE 和华通分别为+0.58%、+2.36%、-1.45%和-0.73%; 铂价: SGE 和 NYMEX 分别为-4.97%和-1.13%; 钯价: NYMEX 和长江分别为-4.18%和-8.38%。

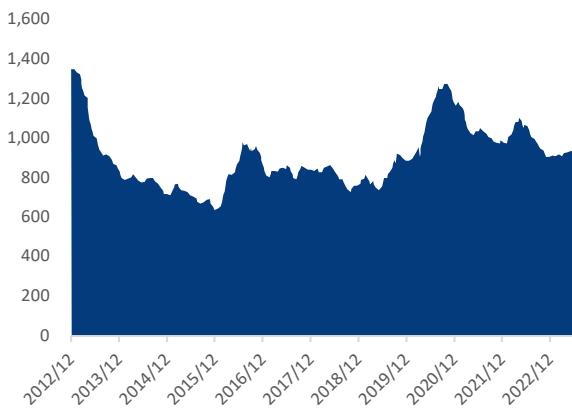
图表 21: 贵金属价格及涨跌幅

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	1.59	3.92%	8.9%	-0.6%
	美元指数	103.3788	0.48%	-0.8%	-0.1%
黄金	LBMA	1,912.25	-0.96%	-2.7%	5.5%
	COMEX	1,927.80	-0.13%	-2.7%	5.3%
	SGE	449.98	0.08%	0.4%	9.8%
	SHFE	447.90	-0.32%	-0.3%	9.4%
白银	LBMA	22.47	0.58%	-3.4%	-6.2%
	COMEX	22.99	2.36%	-2.7%	-4.9%

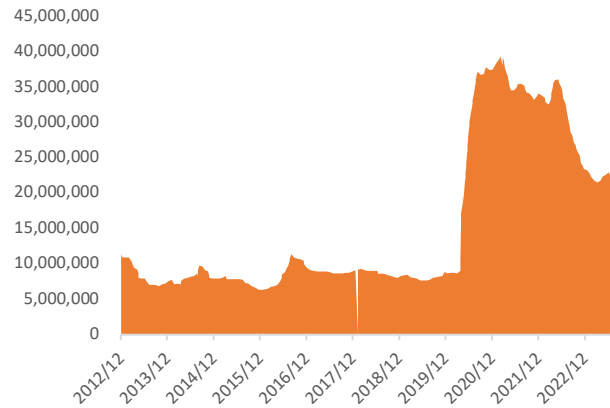
	SHFE	5,432.00	-1.45%	0.7%	1.6%
	华通现货	5,426.00	-0.73%	1.7%	1.7%
铂	LBMA	897.00	-2.92%	-10.6%	-13.0%
	SGE	217.29	-4.97%	-9.2%	-11.5%
	NYMEX	910.20	-1.13%	-8.8%	-16.2%
钯	LBMA	1,254.00	-1.95%	-9.8%	-29.4%
	NYMEX	1,225.50	-4.18%	-10.0%	-31.5%
	长江	328.00	-8.38%	-10.4%	-29.0%

数据来源: wind、华福证券研究所

库存: SPDR 黄金 ETF 持有量 922 吨, 环比上周-0.41%, 同比+0.46%; SLV 银 ETF 持仓量 14561 吨, 环比-0.51%, 同比+0.15%。

**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: 钴系产品和重稀土价格大幅上涨

**价格: 新能源方面:** 本周, 锂辉石精矿、氢氧化锂(电)、碳酸锂(电)价格-0.5%、-1.6%、-3.7%; 硫酸镍(电)+0.4%; 钴板块产品价格高涨, 硫酸钴(电)+3.6%、电钴+6.7%; 前驱体和正磷酸铁价格持平、三氧化二钴+3.7%; 正极材料下跌, LFP 价格持平, NCM622、NCM811、LCO 价格-1.0%、-0.9%、-3.3%。**稀土方面:** 氧化镨钕(期)-7.8%, 氧化镱+5.3%, 氧化铽+7.9%。其他小金属: 铋锭-0.6%, 钼精矿价格持平, 钨精矿-0.4%。

**图表 24: 金属&材料价格跟踪**

品种		2023/6/30	2023/6/30			品种		2023/6/30	2023/6/30		
			周	月	年				周	月	年
贵金属	伦敦金	1,909	-1.5%	-2.5%	5.0%	锂	锂辉石精矿	4,030	-0.5%	-2.5%	-26.8%
	沪金	448	-0.4%	-0.4%	9.4%		电碳(期)	28.40	-4.4%	-6.5%	-34.4%
	华通银	5,426	-0.7%	1.6%	1.7%		碳酸锂(工)	29.10	-3.0%	3.2%	-45.3%
基本金属	阴极铜	6.80	-2.3%	4.2%	2.7%		碳酸锂(电)	30.30	-3.7%	0.0%	-45.0%
	铝锭	1.85	-1.5%	1.4%	-0.7%		氢氧化锂(电)	30.24	-1.6%	0.7%	-45.7%
	精铝	1.52	-0.8%	0.8%	-3.5%		MB 标准级钴	15.13	5.8%	9.4%	-21.8%
	精锌	2.03	-1.2%	4.6%	-15.6%		氢氧化钴系数	62.50	0.8%	17.9%	5.0%
	锡锭	21.70	-0.9%	4.7%	4.3%		电钴(期)	26.75	7.2%	19.4%	-12.3%
	电解镍	16.51	-4.9%	-2.9%	-31.3%		电钴	29.30	6.7%	14.9%	-9.3%
	氧化铝	2,816	0.1%	-1.2%	-3.8%		硫酸钴(电)	4.18	3.6%	12.1%	-13.0%
	40%云南锡精矿	20.33	-1.0%	5.0%	5.9%	硫酸镍(电)	3.38	0.4%	2.1%	-11.5%	
						钴镍锰					

	8-12%高镍生铁	16.51	-0.9%	-1.8%	-21.3%		硫酸锰(电)	0.58	0.0%	-0.4%	-10.4%	
稀土磁材	镨钕氧化物(期)	44.70	-7.8%	-7.8%	-37.8%	前驱体	正磷酸铁	1.22	0.0%	-4.7%	-44.5%	
	镨钕氧化物	46.50	-5.6%	-7.1%	-34.7%		NCM622(动)	9.79	0.0%	1.1%	-15.6%	
	氧化镨	228	5.3%	6.8%	-9.2%		NCM811(动)	10.71	0.0%	0.5%	-18.2%	
	氧化铈	885	7.9%	4.7%	-37.0%		四氧化三钴	16.75	3.7%	11.7%	-15.8%	
	35H毛坯钕铁硼	245	-1.2%	-1.2%	-9.3%	正极	磷酸铁锂(动)	9.75	0.0%	2.1%	-40.5%	
硅	553#工业硅	1.28	-0.8%	-2.7%	-28.9%		NCM622(动)	24.85	-1.0%	0.2%	-28.4%	
	有机硅DMC	2.08	0.0%	0.0%	0.0%		NCM811(动)	27.90	-0.9%	-0.9%	-30.5%	
	多晶硅(复投料)	68	-15.0%	-47.3%	-70.6%		钴酸锂(4.4V)	29.00	-3.3%	0.0%	-31.8%	
	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%	
单晶PERC组件	1.58	0.0%	-4.2%	-18.6%	天然石墨(中端)	4.00		0.0%	0.0%	-4.8%		
镁铈	镁铈	2.06	1.5%	0.5%	-18.2%	隔膜	7μm/湿基膜	2.00	0.0%	0.0%	0.0%	
	海绵钛	6.10	-10.3%	-11.6%	-25.6%		9μm/湿基膜	1.48	0.0%	0.0%	0.0%	
	海绵锆	210	0.0%	-4.5%	-6.7%		16μm/干基膜	0.95	0.0%	0.0%	0.0%	
铋钨钼钒	铋铈	7.95	-0.6%	-3.0%	6.0%	电解液	六氟磷酸锂(国产)	15.70	-4.3%	-4.3%	-35.1%	
	钨精矿	12.05	-0.4%	-0.4%	3.9%		电解液(铁锂)	4.00	0.0%	5.3%	-28.6%	
	钼精矿	3,845	0.0%	4.3%	-10.4%		电解液(三元)	5.50	0.0%	3.8%	-23.6%	
	五氧化二钒	10.75	1.9%	3.4%	-15.0%	铜铝箔	6μm锂电铜箔	2.20	0.0%	0.0%	-40.5%	
钨钼铋钒	氧化钨	1,800	0.0%	-1.1%	7.8%		8μm锂电铜箔	1.45	0.0%	0.0%	-40.8%	
	铋铈	9,450	0.0%	0.8%	18.9%		12μm锂电铝箔	2.00	0.0%	0.0%	0.0%	
	精铋	1,585	-0.6%	6.0%	10.5%		辅材	PVDF(电池级)	43.00	0.0%	0.0%	0.0%
	铋	1,675	1.2%	0.0%	-13.0%	碳纳米管		6.95	0.0%	0.0%	0.0%	
氟	萤石	3,300	-2.9%	-5.0%	-2.9%	DMC(电池级)		0.70	0.0%	0.0%	0.0%	
	氢氟酸	0.93	0.0%	0.0%	-11.8%	电池	方动电芯(铁锂)	0.64	0.0%	0.0%	-33.3%	
农化	钾肥	2,700	0.0%	-15.6%	-22.9%		方动电芯(三元)	0.74	0.0%	0.0%	-31.0%	
	黄磷	2.07	-4.6%	-3.7%	-32.6%							

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