

有色金属行业跟踪周报

美国通胀超预期回落，看好黄金配置机会 增持（维持）

2023年07月15日

证券分析师 陈淑娴

执业证书：S0600523020004

chensx@dwzq.com.cn

证券分析师 郭晶晶

执业证书：S0600523020001

010-66573538

guojingjing@dwzq.com.cn

证券分析师 陈李

执业证书：S0600518120001

021-60197988

yjs_chenl@dwzq.com.cn

投资要点

■ **段落提要：**回顾本周行情，有色板块本周上涨 2.34%，在全部一级行业中涨幅居前。二级行业方面，贵金属、工业金属、能源金属、小金属板块上涨，金属新材料板块下跌。**工业金属、贵金属方面**，美国 6 月 CPI 和 PPI 增速下降均超预期，显示抗通胀进一步取得进展，市场对美联储加息预期有所放缓，本周美债和美元指数承压下跌，受此影响，工业金属、贵金属价格普遍上涨，预计后续工业金属、贵金属震荡运行。

■ 周观点：

铜：通胀降温美元下跌，铜价涨幅明显。本周伦铜报收 8,707 美元/吨，周环比上涨 5.20%；沪铜报收 69,290 元/吨，周环比上涨 2.48%。**供应端**，本周国内电解铜产量 20.33 万吨，与上周持平，整体供应维持相对宽松状态。**需求端**，国内经济未见明显改善，下游行业处于传统消费淡季，铜杆、铜板等加工企业订单较少，此外受铜价上涨影响，下游观望情绪也较为浓厚，加工企业采买情绪不高。往后看，预计在低库存支撑下后市铜价维持震荡。

铝：电解铝企业继续复产，下游需求未见明显好转。本周 LME 铝报收 2,283 美元/吨，周环比上涨 7.18%；沪铝报收 18,300 元/吨，周环比上涨 2.55%。**供应端**，云南地区电解铝企业稳步复产，电解铝运行产能向上修正，预计七月下旬将逐步放量；四川眉山电解铝有减产预期，但相比于云南大规模复产不影响短期供应。**需求端**，处于传统消费淡季，下游铝棒、铝板开工率环比小幅下降，并有少量减产。本周美元指数下跌带动铝价上涨，预计后市铝价维持震荡态势。

黄金：加息预期放缓，贵金属价格上行。本周 COMEX 黄金收盘价为 1,965.00 美元/盎司，周环比上涨 2.51%；SHFE 黄金收盘价为 454.00 元/克，周环比上涨 0.71%。美国 6 月 CPI、PPI 增速回落超预期，显示美联储在控制通胀方面取得了进展，市场对此也给出了积极回应，普遍预计美联储将于 7 月末加息 25 个基点，但对之后再度加息的预期大幅减弱。受此影响，美元的坚挺走势被打破，本周美元指数跌破 100 大关，带动贵金属价格回升。从当前市场运行逻辑来看，黄金价格仍然受美联储货币政策调整节奏预期与经济衰退担忧主导，目前市场对于美联储后续停止二次加息的乐观预期增强，但利率峰值是否到顶仍待进一步观察，预计后市金价震荡偏强运行。

■ **风险提示：**美元持续走强；美债违约风险上升；下游需求不及预期。

行业走势



相关研究

《镓、锗实施出口管制，稀有金属有望受益》

2023-07-09

《旺季支撑用电需求，预期煤价企稳运行》

2023-07-09

内容目录

1. 本周行情回顾：上证综指上涨 1.29%，申万有色金属行业排名居前	5
2. 本周基本面回顾	6
2.1. 工业金属：美联储加息预期放缓，工业金属价格普遍反弹	6
2.1.1. 铜：通胀降温美元下跌，铜价涨幅明显	8
2.1.2. 铝：电解铝企业继续复产，下游需求未见明显好转	9
2.1.3. 锌：国内外价格环比上涨，但处于低位震荡	10
2.1.4. 锡：市场供应下调运行，下游观望情绪浓厚	10
2.2. 贵金属：加息预期放缓，贵金属价格上行	11
2.3. 稀土：下游需求一般，本周稀土价格普遍下跌	13
2.4. 稀有金属	14
3. 本周新闻	17
3.1. 宏观新闻	17
3.2. 行业新闻	17
3.2.1. 铜行业	17
3.2.2. 铝行业	18
3.2.3. 稀土	18
3.3. 大宗交易新闻	18
3.3.1. 紫金矿业	18
3.3.2. 中金黄金	18
3.3.3. 湖南黄金	18
3.4. 公司新闻	18
3.4.1. 北方稀土	18
3.4.2. 金钼股份	19
3.4.3. 紫金矿业	19
3.4.4. 山东黄金	19
3.4.5. 正海磁材	19
3.4.6. 盛新锂能	19
3.4.7. 云南锗业	19
3.4.8. 天齐锂业	20
3.4.9. 神火股份	20
3.4.10. 中科三环	20
3.4.11. 云海金属	20
3.4.12. 宁波韵升	20
3.4.13. 厦门钨业	20
3.4.14. 洛阳钼业	21
4. 风险提示	21

图表目录

图 1: 申万一级行业周涨跌幅 (%)	5
图 2: 申万有色二级行业周涨跌幅 (%)	5
图 3: 有色子行业周涨跌幅 (%)	5
图 4: 本周涨幅前五公司 (%)	6
图 5: 本周跌幅前五公司 (%)	6
图 6: LME 铜价及库存	8
图 7: SHFE 铜价及库存	8
图 8: 铜粗炼加工费 (美元/千吨)	9
图 9: 铜精废价差 (元/吨)	9
图 10: LME 铝价及库存	9
图 11: SHFE 铝价及库存	9
图 12: LME 锌价及库存	10
图 13: SHFE 锌价及库存	10
图 14: 国内四地锌锭库存 (万吨)	10
图 15: LME 锡价及库存	11
图 16: SHFE 锡价及库存	11
图 17: 各国央行总资产	12
图 18: 美联储资产负债表组成	12
图 19: 美联储银行总资产与 Comex 黄金	12
图 20: 实际利率与 Comex 黄金	12
图 21: 美国国债长短期利差 (%)	12
图 22: 金银比 (金价/银价)	12
图 23: 黄金、白银 ETF 持仓量	13
图 24: Comex 黄金、白银期货收盘价	13
图 25: 氧化镨钕价格 (元/吨)	14
图 26: 烧结钕铁硼 50H (元/千克)	14
图 27: 氧化镧价格 (元/吨)	14
图 28: 氧化铈价格 (元/吨)	14
图 29: 氧化镝价格 (元/千克)	14
图 30: 氧化铽价格 (元/千克)	14
图 31: 国内钼精矿报价 (元/吨)	15
图 32: 国内钨精矿报价 (元/吨)	15
图 33: 长江现货市场电解镁报价 (元/吨)	16
图 34: 长江现货市场电解锰报价 (元/吨)	16
图 35: 长江现货市场镱锭报价 (元/吨)	16
图 36: 国产海绵钛报价 (元/千克)	16
图 37: 国产精铋 99.99% 报价 (元/吨)	16
图 38: 国内精铟 99.99% 报价 (元/千克)	16
图 39: 钽铁矿 30-35% 报价 (美元/磅)	16
图 40: 国产二氧化锆 99.999% 报价 (元/千克)	16

表 1: 本周主要标的涨跌幅统计..... 6

表 2: 工业金属价格周度变化表..... 7

表 3: 工业金属库存周度变化表..... 8

表 4: 贵金属价格周度变化表..... 11

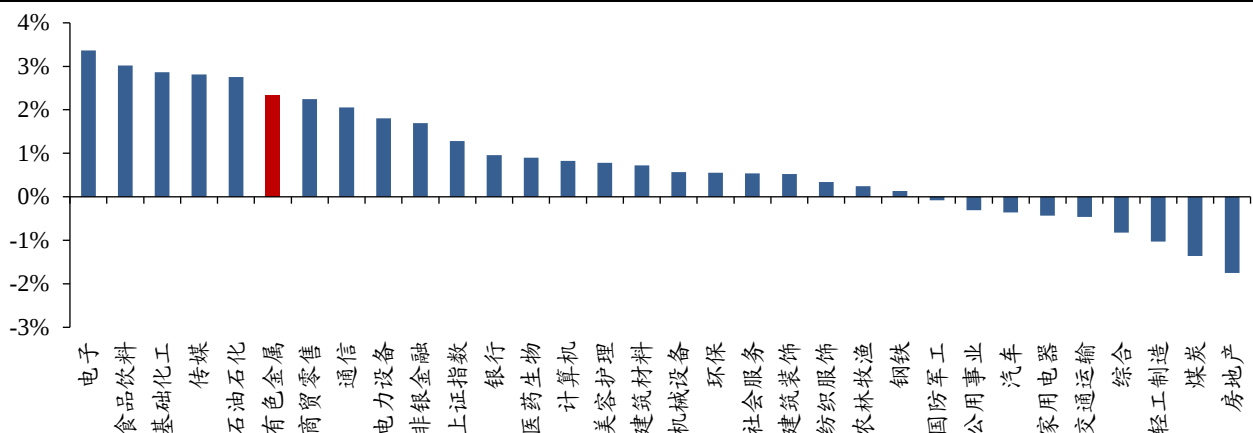
表 5: 稀土价格周度变化表..... 13

表 6: 锗、镓价格周度变化表..... 15

1. 本周行情回顾：上证综指上涨 1.29%，申万有色金属行业排名居前

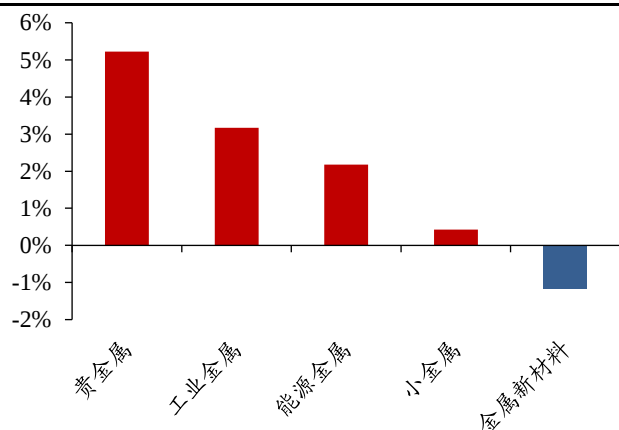
周内上证综指上涨 1.29%，31 个申万行业分类有 22 个行业上涨；其中有色金属上涨 2.34%，排名第 6 位（6/31），跑赢上证指数 1.05 个百分点。在全部申万一级行业中，电子（+3.36%），食品饮料（+3.02%），基础化工（+2.87%）排名前三。周内申万有色金属类二级行业普遍上涨。其中，贵金属板块上涨 5.22%，工业金属板块上涨 3.17%，能源金属板块上涨 2.18%，小金属板块上涨 0.43%，金属新材料板块下跌 1.17%。

图1：申万一级行业周涨跌幅（%）



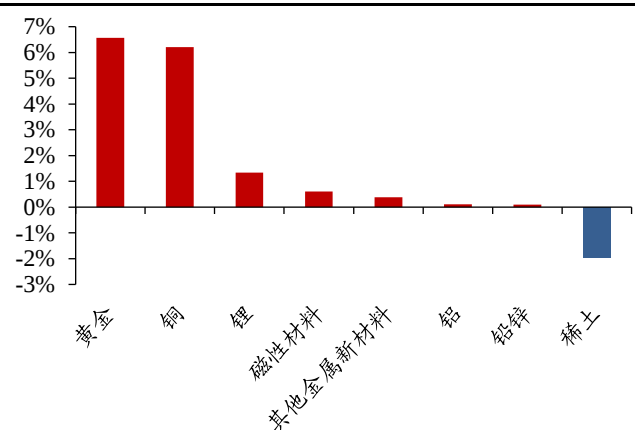
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图2：申万有色二级行业周涨跌幅（%）



数据来源：Wind，东吴证券研究所

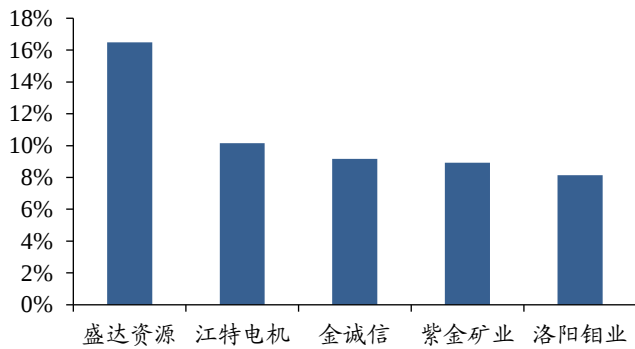
图3：有色子行业周涨跌幅（%）



数据来源：Wind，东吴证券研究所

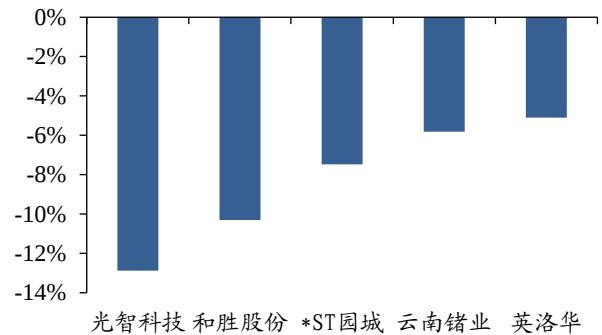
个股方面，本周涨幅前三的公司为盛达资源（+16.48%）、江特电机（+10.15%）、金诚信（+9.16%），跌幅前三的公司为光智科技（-12.88%）、和胜股份（-10.31%）、*ST 园城（-7.48%）。

图4: 本周涨幅前五公司 (%)



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图5: 本周跌幅前五公司 (%)



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

表1: 本周主要标的涨跌幅统计

代码	股票名称	最新价格 (元)	周涨跌幅	本月以来	年初至今
601899.SH	紫金矿业	12.58	8.92%	10.64%	27.95%
603993.SH	洛阳钼业	5.84	8.15%	11.18%	30.24%
600547.SH	山东黄金	25.30	7.80%	7.75%	32.05%
000933.SZ	神火股份	14.40	6.12%	10.77%	31.77%
000975.SZ	银泰黄金	12.75	5.81%	8.97%	18.07%
603799.SH	华友钴业	45.74	4.00%	-0.37%	-17.42%
002466.SZ	天齐锂业	70.20	2.47%	0.41%	-7.22%
002460.SZ	赣锋锂业	61.18	2.10%	2.00%	-10.55%
300618.SZ	寒锐钴业	33.57	2.04%	3.58%	-15.79%
000807.SZ	云铝股份	13.13	0.92%	3.14%	19.59%
002240.SZ	盛新锂能	30.41	-0.98%	-4.58%	-17.33%
300224.SZ	正海磁材	13.06	-2.32%	1.56%	5.95%

数据来源: Wind, 东吴证券研究所

2. 本周基本面回顾

2.1. 工业金属: 美联储加息预期放缓, 工业金属价格普遍反弹

海外方面, 美国通胀数据超预期回落, 美联储加息预期放缓, 工业金属价格普遍反弹。当地时间 7 月 12 日, 美国劳工部公布 6 月 CPI 同比增长 3%, 预期 3.1%, 前值 4%; 6 月核心 CPI 同比增长 4.8%, 预期 5%, 前值 5.3%。美国 6 月 PPI 同比增长 0.1%, 预期 0.4%, 前值 1.1%; 剔除食品和能源后核心 PPI 同比上涨 2.4%, 预期 2.6%, 前值 2.6%。CPI 和 PPI 增速下降均超预期, 显示抗通胀进一步取得进展, 市场对美联储加息预期有

所放缓，本周美债和美元指数承压下跌。此外，美国至7月8日当周初次申领失业金人数23.7万，预期25.0万，前值24.9万，失业率仍处于历史低位。总体来看，6月通胀水平低于预期，市场预计美联储可能只会再加息一次，美元也因此跌破100关口。受此影响，本周工业金属价格普遍反弹，预计后续工业金属震荡运行。

国内方面，国内经济恢复不及预期，弱现实打击市场信心。7月10日，国家统计局发布6月物价数据。6月全国CPI同比持平，6月PPI同比下降5.4%，降幅较上月回落0.8个百分点。今年以来，PPI降幅在持续扩大。从上半年整体来看，1-6月CPI平均上涨0.7%，1-6月份PPI平均下降3.1%，物价整体处在较低的水平。6月份CPI、PPI继续走低，反映当前国内需求整体偏弱。不过，随着同期基数走低，市场预计PPI在近期触底后有望回升。后续市场仍在等待更强的政策出台来刺激经济发展。

表2: 工业金属价格周度变化表

工业金属		本周价格	周变化	周环比	月环比	年同比
LME 价格	LME3 月期铜 (美元/吨)	8,707	430	5.20%	3.15%	17.66%
	LME3 月期铝 (美元/吨)	2,283	153	7.18%	2.28%	-3.22%
	LME3 月期铅 (美元/吨)	2,118	66	3.22%	1.71%	9.63%
	LME3 月期锌 (美元/吨)	2,475	103	4.32%	4.01%	-15.64%
	LME3 月期镍 (美元/吨)	21,230	70	0.33%	-3.98%	1.10%
	LME3 月期锡 (美元/吨)	28,800	380	1.34%	10.77%	12.94%
国内价格	SHFE 当月期铜 (元/吨)	69,290	1680	2.48%	2.30%	24.96%
	现货铜 (元/吨)	69,950	1690	2.48%	2.18%	24.20%
	SHFE 当月期铝 (元/吨)	18,300	455	2.55%	-1.13%	6.06%
	现货铝 (元/吨)	18,510	300	1.65%	-0.38%	6.20%
	SHFE 当月期铅 (元/吨)	15,740	235	1.52%	2.78%	7.40%
	现货铅 (元/吨)	15,700	225	1.45%	2.28%	5.19%
	SHFE 当月期锌 (元/吨)	20,450	485	2.43%	1.74%	-7.13%
	现货锌 (元/吨)	20,750	350	1.72%	2.47%	-8.35%
	SHFE 当月期镍 (元/吨)	166,200	2760	1.69%	-2.21%	4.82%
	现货镍 (元/吨)	173,300	1000	0.58%	-1.98%	-5.04%
	SHFE 当月期锡 (元/吨)	232,010	-730	-0.31%	9.66%	21.09%
	现货锡 (元/吨)	233,250	-750	-0.32%	10.15%	19.62%

数据来源: Wind, 东吴证券研究所

表3: 工业金属库存周度变化表

工业金属	库存类别	库存	周变化	周环比	月环比	年同比
铜	LME 库存 (万吨)	5.72	-0.58	-9.21%	-32.14%	-55.76%
	COMEX 库存 (万吨)	3.99	0.41	11.55%	42.08%	56.89%
	SHFE 库存 (万吨)	8.27	0.81	10.79%	35.36%	15.92%
铝	LME 库存 (万吨)	52.85	-0.66	-1.23%	-7.73%	56.89%
	SHFE 库存 (万吨)	10.78	0.57	5.63%	-20.88%	-43.48%
铅	LME 库存 (万吨)	4.74	0.33	7.48%	23.44%	20.84%
	SHFE 库存 (万吨)	3.51	0.60	20.74%	-11.03%	-60.03%
锌	LME 库存 (万吨)	7.08	-0.32	-4.33%	-14.83%	-10.95%
	SHFE 库存 (万吨)	5.20	0.00	0.09%	-7.01%	-50.79%
镍	LME 库存 (万吨)	3.75	-0.08	-1.96%	0.92%	-41.00%
	SHFE 库存 (万吨)	0.28	0.02	7.78%	-34.04%	52.46%
锡	LME 库存 (万吨)	0.45	0.04	8.89%	121.29%	26.81%
	SHFE 库存 (万吨)	0.93	0.01	0.76%	3.45%	138.81%

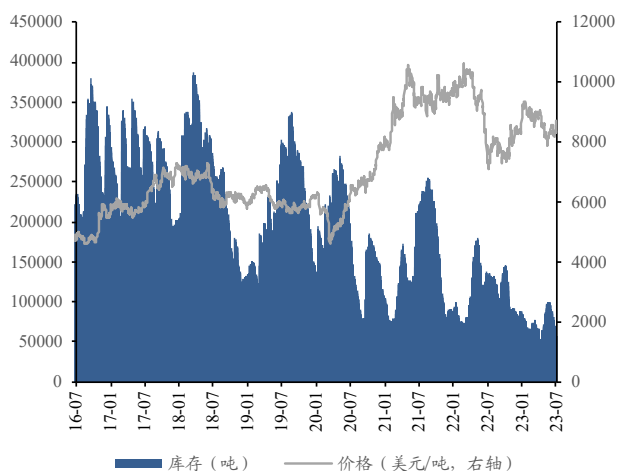
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

2.1.1. 铜: 通胀降温美元下跌, 铜价涨幅明显

本周海内外期铜价格均上涨。本周伦铜报收 8,707 美元/吨, 周环比上涨 5.20%; 沪铜报收 69,290 元/吨, 周环比上涨 2.48%。供应端, 本周国内电解铜产量 20.33 万吨, 与上周持平, 整体供应维持相对宽松状态。需求端, 国内经济未见明显改善, 下游行业处于传统消费淡季, 铜杆、铜板等加工企业订单较少, 此外受铜价上涨影响, 下游观望情绪也较为浓厚, 加工企业采买情绪不高。往后看, 预计在低库存支撑下后市铜价维持震荡。

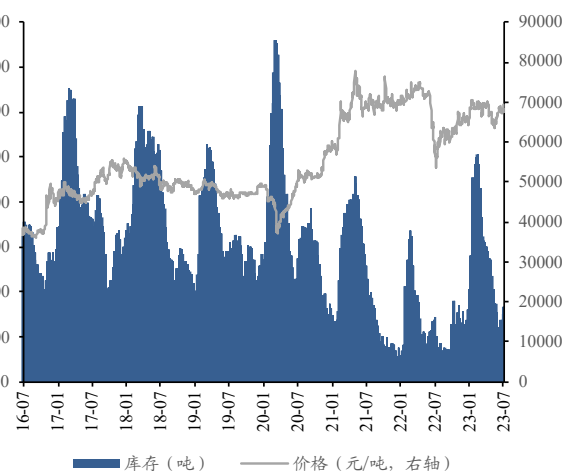
本周伦铜库存下降, 沪铜库存上升。LME 库存 5.72 万吨, 环比减少 0.58 万吨, 周环比下降 9.21%。上期所库存 8.27 万吨, 环比增加 0.81 万吨, 周环比上升 10.79%。

图6: LME 铜价及库存



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图7: SHFE 铜价及库存



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

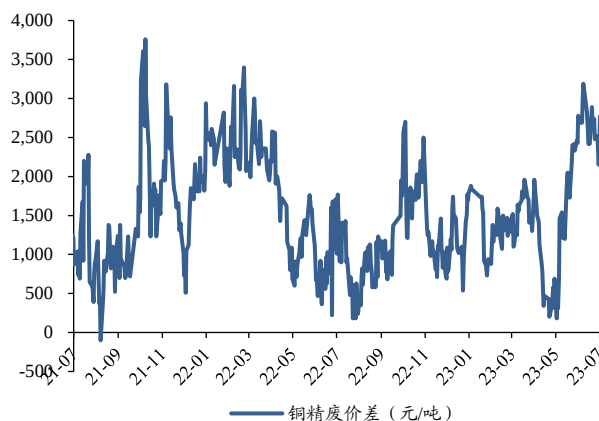
本周铜冶炼加工费、精废价差较上周均上涨。本期粗铜冶炼加工费为 93.80 美元/干吨，周环比上涨 0.11%。国内铜价精废价差较上周上涨 290.00 元/吨，周环比上涨 11.69%。我们认为，铜加工费在高位略有上涨，加工费持续上涨不改供给宽松局面；此外精废价差扩大一定程度上抑制废铜企业生产积极性，废铜供应受限。

图8：铜粗炼加工费（美元/干吨）



数据来源：Wind，东吴证券研究所

图9：铜精废价差（元/吨）



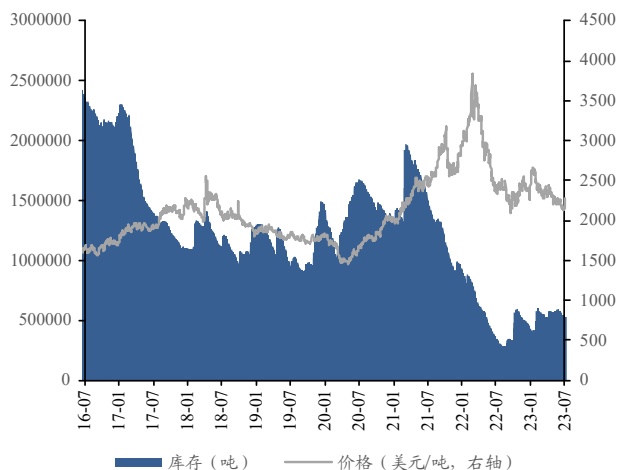
数据来源：Wind，东吴证券研究所

2.1.2. 铝：电解铝企业继续复产，下游需求未见明显好转

本周伦铝、沪铝价格均上涨。价格方面，本周 LME 铝报收 2,283 美元/吨，较上周上涨 7.18%；沪铝报收 18,300 元/吨，较上周上涨 2.55%。库存方面，本周 LME 库存 52.85 万吨，周环比下降 1.23%；上期所库存 10.78 万吨，周环比上升 5.63%。

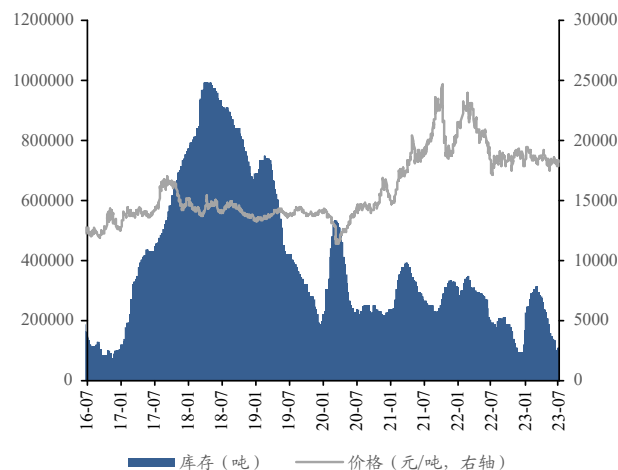
供应端，云南地区电解铝企业稳步复产，电解铝运行产能向上修正，预计七月下旬将逐步放量；四川眉山电解铝有减产预期，但相比于云南大规模复产不影响短期供应。需求端，处于传统消费淡季，下游铝棒、铝板开工率环比小幅下降，并有少量减产。本周美元指数下跌带动铝价上涨，预计后市铝价维持震荡态势。

图10：LME 铝价及库存



数据来源：Wind，东吴证券研究所

图11：SHFE 铝价及库存



数据来源：Wind，东吴证券研究所

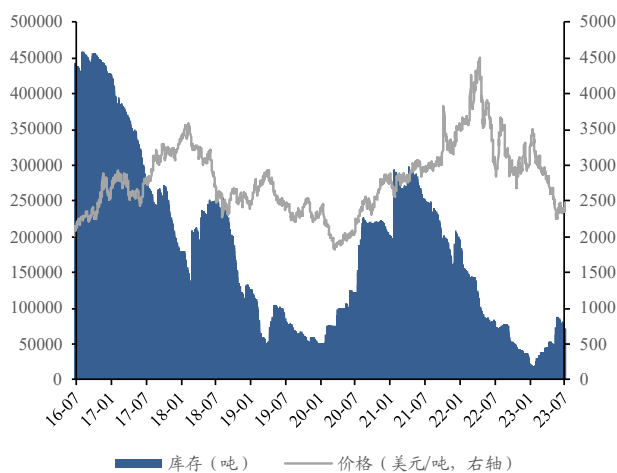
2.1.3. 锌：国内外价格环比上涨，但处于低位震荡

本周伦锌沪锌价格环比上涨。本周伦锌收盘价为 2,475 美元/吨，较上周上涨 103 美元/吨，周环比上涨 4.32%；本周沪锌收盘价为 20,450 元/吨，较上周上涨 485 元/吨，周环比上涨 2.43%。

伦锌库存下降，沪锌库存上升。本周 LME 库存 7.08 万吨，较上周减少 0.32 万吨，环比下降 4.33%；SHFE 库存为 5.20 万吨，环比上升 0.09%

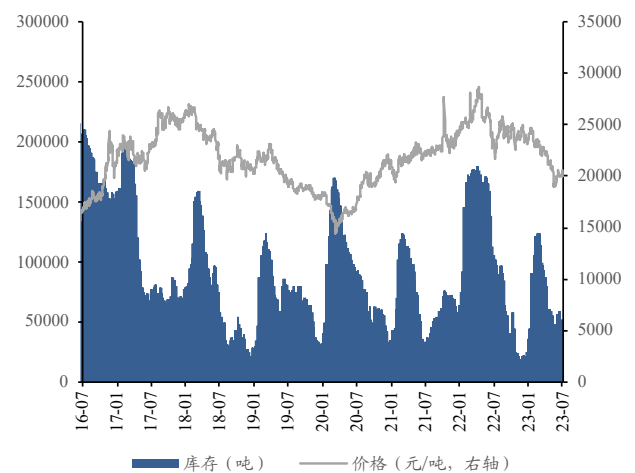
国内四地锌锭库存环比下降。本周上海、广东、天津、山东各地锌锭库存周环比分别为-8.48%，7.48%，0.86%，0.00%，四地合计库存下降 0.15 万吨，环比下降 1.73%。

图12：LME 锌价及库存



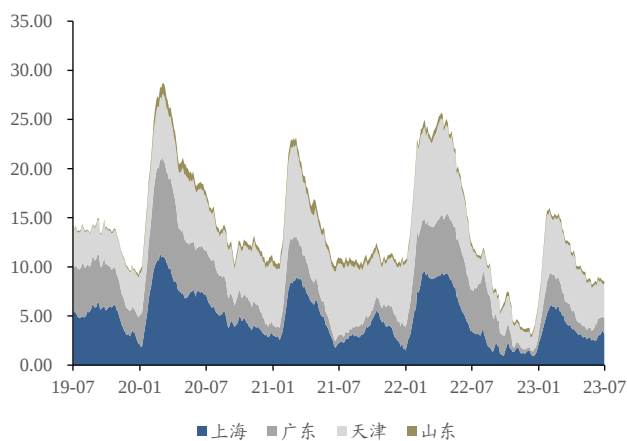
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图13：SHFE 锌价及库存



数据来源：Wind，东吴证券研究所

图14：国内四地锌锭库存（万吨）



数据来源：Wind，东吴证券研究所

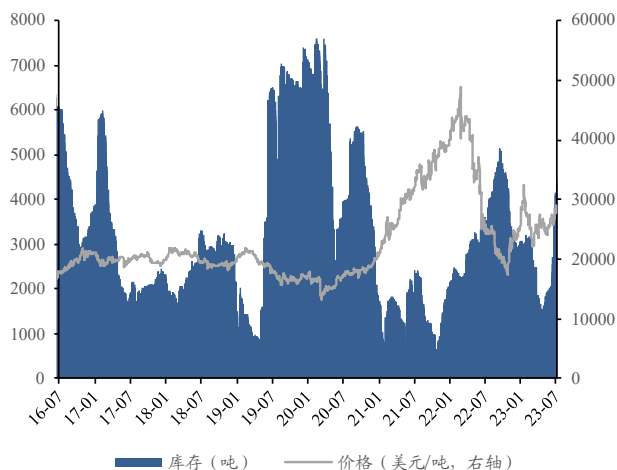
2.1.4. 锡：市场供应下调运行，下游观望情绪浓厚

本周伦锡收盘价上涨，沪锡收盘价下跌。本周 LME 锡收盘价为 28,800 美元/吨，较上周上涨 380 美元/吨，环比上涨 1.34%。沪锡收盘价为 232,010 元/吨，较上周下跌 730

元/吨，环比下跌 0.31%。

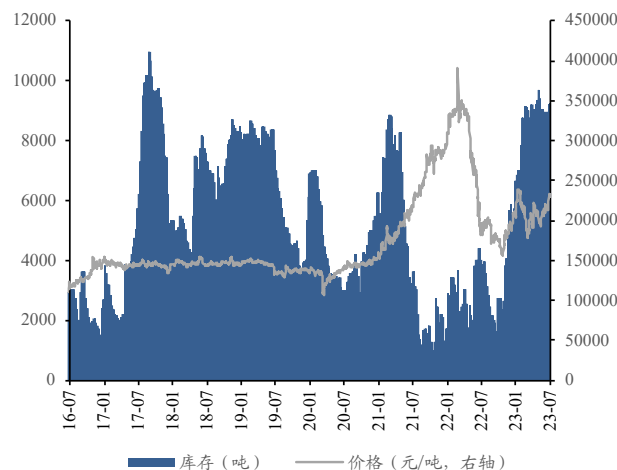
本周 LME 锡库存、上期所锡库存均上升。本周 LME 库存 0.45 万吨，环比增加 0.04 万吨，周环比上升 8.89%。上期所库存为 0.93 万吨，环比增加 0.01 万吨，周环比上升 0.76%。海外库存处于低位，但近期呈大幅上涨趋势；国内库存同样上涨。

图15: LME 锡价及库存



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图16: SHFE 锡价及库存



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

2.2. 贵金属：加息预期放缓，贵金属价格上行

本周海内外黄金收盘价小幅上涨。本周 COMEX 黄金收盘价为 1,965.00 美元/盎司，较上周上涨 48.10 美元/盎司，周环比上涨 2.51%；SHFE 黄金收盘价为 454.00 元/克，较上周上涨 3.18 元/克，周环比上涨 0.71%。

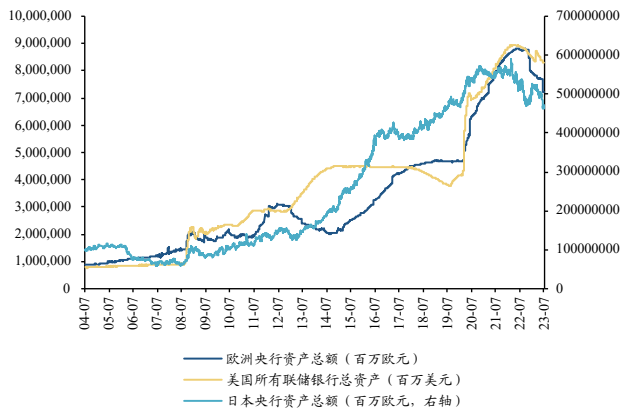
美国 6 月 CPI、PPI 增速回落超预期，显示美联储在控制通胀方面取得了进展，市场对此也给出了积极回应，普遍预计美联储将于 7 月末加息 25 个基点，但对之后再度加息的预期大幅减弱。受此影响，美元的坚挺走势被打破，本周美元指数跌破 100 大关，带动贵金属价格回升。从当前市场运行逻辑来看，黄金价格仍然受美联储货币政策调整节奏预期与经济衰退担忧主导，目前市场对于美联储停止二次加息的乐观预期增强，但利率峰值是否到顶仍待进一步观察，预计后市贵金属价格将继续震荡运行。

表4: 贵金属价格周度变化表

工业金属	单位	最新价格	周变化	周环比	月环比	年同比
Comex 黄金	美元/盎司	1,965.00	48.10	2.51%	0.41%	13.33%
Comex 白银	美元/盎司	25.09	2.18	9.49%	5.69%	31.18%
SHFE 金	元/克	454.00	3.18	0.71%	0.69%	20.71%
SHFE 银	元/吨	5,773.00	309.00	5.66%	2.50%	37.49%

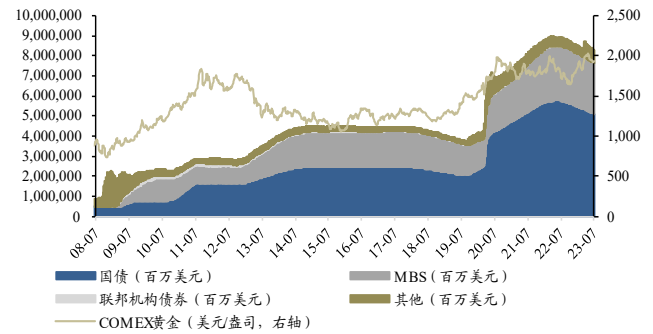
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图17: 各国央行总资产



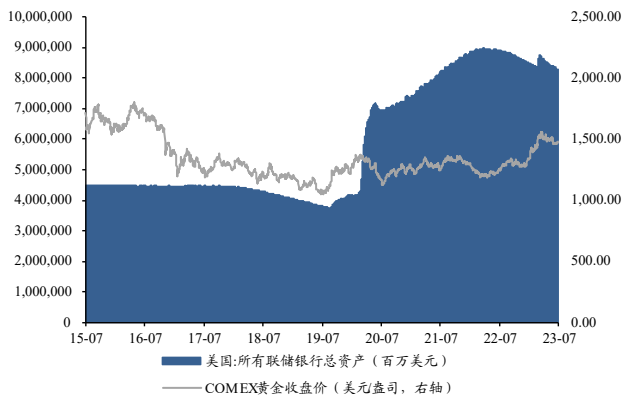
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图18: 美联储资产负债表组成



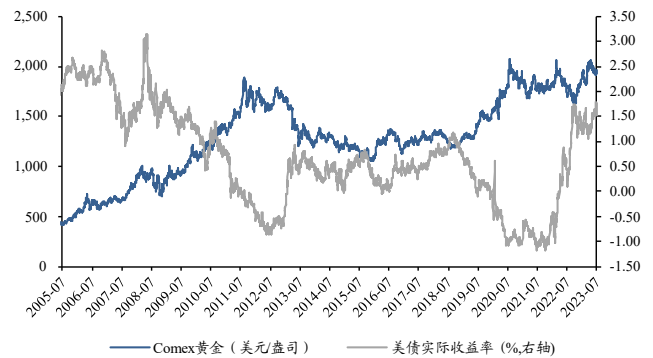
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图19: 美联储银行总资产与 Comex 黄金



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图20: 实际利率与 Comex 黄金



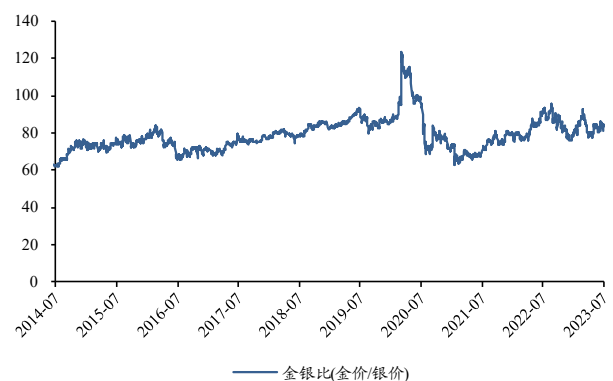
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图21: 美国国债长短期利差 (%)



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图22: 金银比 (金价/银价)



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图23：黄金、白银 ETF 持仓量



数据来源：Wind，东吴证券研究所

图24：Comex 黄金、白银期货收盘价



数据来源：Wind，东吴证券研究所

2.3. 稀土：下游需求一般，本周稀土价格普遍下跌

本周稀土价格普遍下跌。氧化镨钕收报 43.30 万元/吨，较上周下跌 1.14%；氧化镨收报 46.90 万元/吨，较上周下跌 2.29%；氧化镱收报 2,110 元/千克，较上周上涨 4.46%、氧化铽收报 7,150 元/千克，较上周下跌 3.38%。

供应端，整体供应稳定，氧化物及金属市场供应量充足，但市场现货流通不多，成交以散货为主，供大于求不明显。需求端，多数厂商对金属的需求仍以长协为主，现货采购数量不多，下游订单需求较弱。整体来看，预计后市价格维持震荡。

表5：稀土价格周度变化表

稀土	本周价格	周变化	周环比	月环比	年同比
氧化镨钕（元/吨）	433,000	-5000	-1.14%	-11.81%	-49.06%
烧结钕铁硼 50H（元/公斤）	305	0	0.00%	-4.69%	-22.78%
氧化镧（元/吨）	4,000	0	0.00%	0.00%	-42.86%
氧化铈（元/吨）	4,400	0	0.00%	-4.35%	-48.54%
氧化镨（元/吨）	469,000	-11000	-2.29%	-9.81%	-49.73%
氧化镱（元/千克）	2,110	90	4.46%	-1.86%	-10.02%
氧化铽（元/千克）	7,150	-250	-3.38%	-13.33%	-47.04%

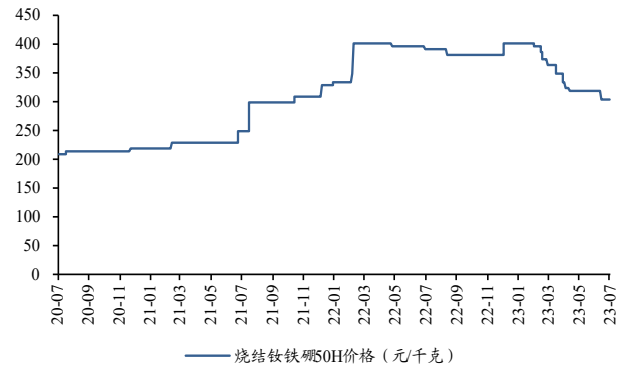
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图25: 氧化镨钕价格 (元/吨)



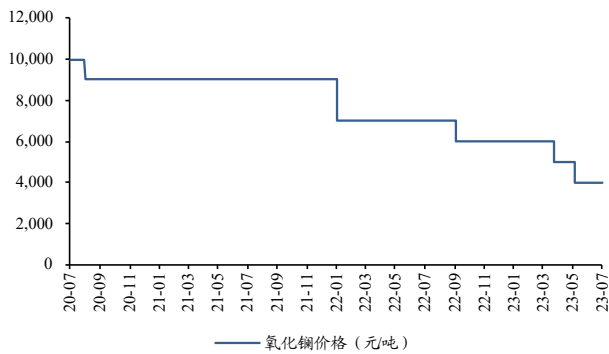
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图26: 烧结钕铁硼 50H (元/千克)



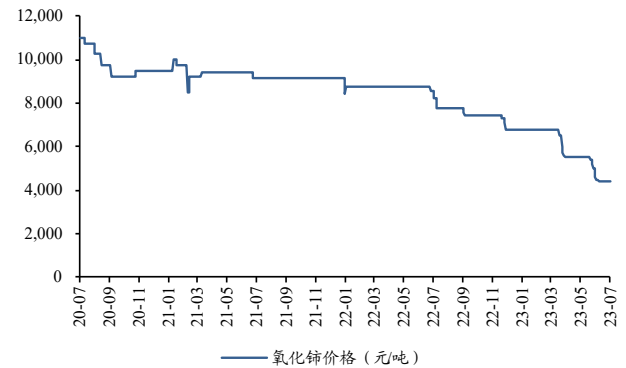
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图27: 氧化镧价格 (元/吨)



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图28: 氧化铈价格 (元/吨)



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图29: 氧化镨价格 (元/千克)



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图30: 氧化铈价格 (元/千克)



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

2.4. 稀有金属

本周锗、镓价格继续上涨。金属锗收报 10,450 元/千克，较上周上涨 7.18%；二氧化锗收报 7,450 元/千克，较上周上涨 6.43%；镓锭 4N 收报 1,960 元/千克，较上周上涨 9.94%；高纯镓 6N 收报 2,110 元/千克，较上周上涨 9.16%；高纯镓 7N 收报 2,260 元/千克，较上周上涨 8.49%。

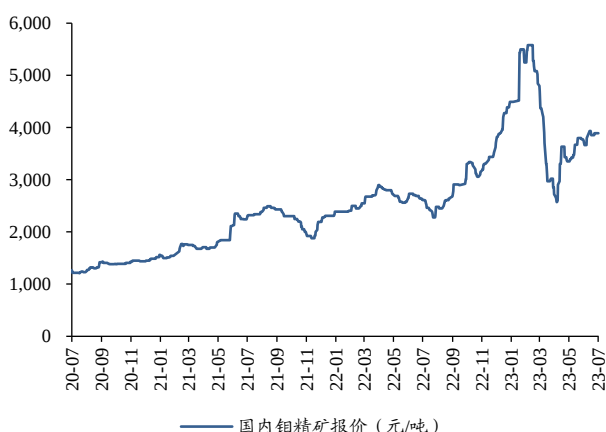
出口管制余温尚存，稀有金属价格继续上涨，下游畏高实际成交较少。据百川盈孚，本周锗价有所上涨但在合理期间运行，国内锗市场受价格过高影响，询单积极但实际交易数量不多。预计金属锗短期海外需求将进一步走高，提供强劲利好；长期看存在利空可能，后续需求不确定性较强。本周金属镓价格继续增长，但增速下降，因海外询单多集中上周，本周价格过高需求方仅刚需购买，形成较少询单接单局面。目前国内金属镓供应足以维持下游需求，但需求方畏高心理重持观望态度，预计后续金属镓或窄幅上行，待市场平稳后，部分下游将刚需补库。

表6：锗、镓价格周度变化表

稀土	本周价格	上周价格	周涨跌幅	月涨跌幅	年初至今涨跌幅
金属锗（元/千克）	10450	9750	7.18%	7.18%	32.28%
二氧化锗（元/千克）	7450	7000	6.43%	9.56%	53.61%
镓锭 4N（元/千克）	1960	1820	9.94%	18.43%	-4.34%
高纯镓 6N（元/千克）	2110	1970	9.16%	16.57%	-4.05%
高纯镓 7N（元/千克）	2260	2120	8.49%	15.31%	-3.79%

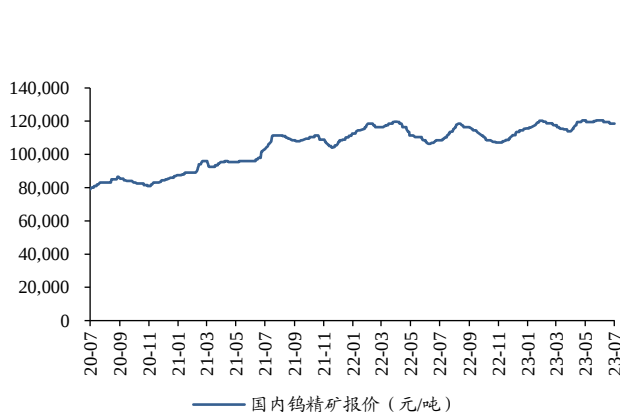
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图31：国内钼精矿报价（元/吨）



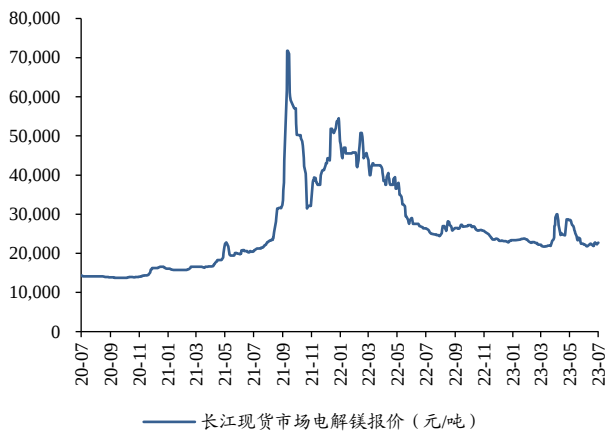
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图32：国内钨精矿报价（元/吨）



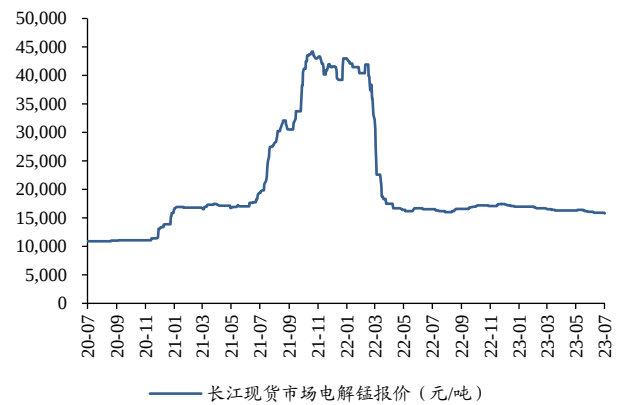
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图33: 长江现货市场电解镁报价 (元/吨)



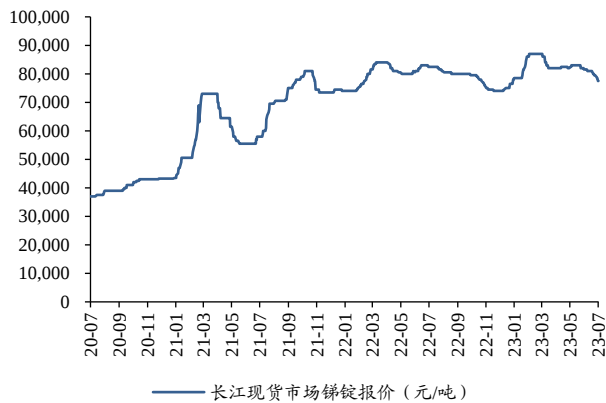
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图34: 长江现货市场电解锰报价 (元/吨)



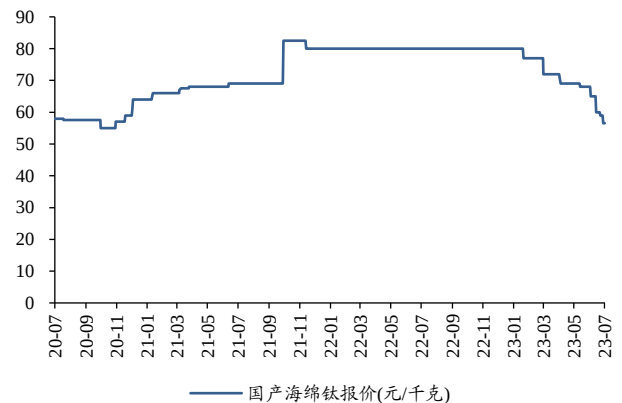
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图35: 长江现货市场铋锭报价 (元/吨)



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图36: 国产海绵钛报价 (元/千克)



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图37: 国产精铋 99.99%报价 (元/吨)



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

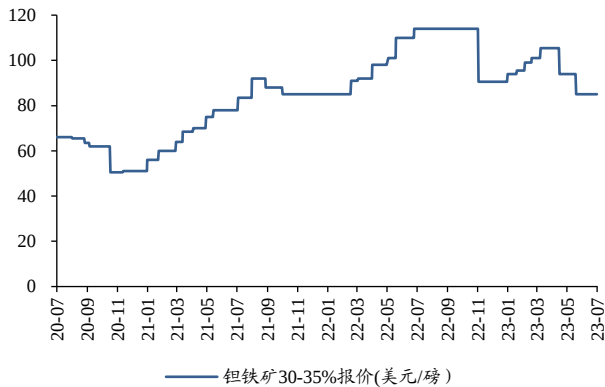
图38: 国内精锑 99.99%报价 (元/千克)



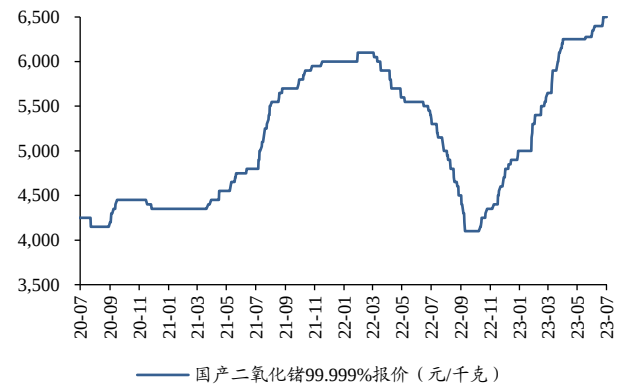
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图39: 钽铁矿 30-35%报价 (美元/磅)

图40: 国产二氧化锑 99.999%报价 (元/千克)



数据来源：Wind，东吴证券研究所



数据来源：Wind，东吴证券研究所

3. 本周新闻

3.1. 宏观新闻

7月10日，据国家统计局消息，2023年6月份，全国工业生产者出厂价格同比下降5.4%，环比下降0.8%；工业生产者购进价格同比下降6.5%，环比下降1.1%。上半年，工业生产者出厂价格比上年同期下降3.1%，工业生产者购进价格下降3.0%。

7月12日，据美国劳工部数据，美国六月CPI同比上升3.0%，连续第12个月回落，创2021年3月以来最低，预期为3.1%，前值4.0%；环比上升0.2%，预期0.3%，前值0.1%；核心CPI同比上升4.8%，预期5.0%，前值5.3%，环比上升0.2%，预期0.3%，前值0.4%。各项数据均略低于市场预期。

7月13日，据海关总署消息，1-6月中国货物贸易进出口总值20.1万亿元，同比增长2.1%。其中，出口11.46万亿元，同比增长3.7%；进口8.64万亿元，同比下降0.1%。

7月13日，美国劳工部报告，美国6月PPI同比增长0.1%，预期0.4%，前值1.1%；环比增长0.1%，预期0.2%，前值由-0.3%修正至-0.4%。

3.2. 行业新闻

3.2.1. 铜行业

据SMM消息，6月铜棒企业开工率65%，环比下降0.8个百分点；6月铜棒企业整体表现不佳，行业已进入传统消费淡季，预计7月将延续当前颓势。

据SMM消息，6月铜管企业开工率79.57%，环比下降10.51个百分点，同比增加5.24个百分点，较预期值84.86%减少5.29个百分点。

据海关总署，1-6月中国铜矿砂及其精矿进口1,343.5万吨，同比增加7.9%；其中，

6月进口 212.5 万吨，同比增加 3.2%。

据 SMM，6 月份精铜制杆企业开工率为 70.93%，环比减少 5.47 个百分点，同比增长 1.49 个百分点。其中大型企业开工率为 74.34%，中型企业开工率为 66.99%，小型企业开工率为 54.86%。

3.2.2. 铝行业

7 月 10 日，SMM 统计国内电解铝锭社会库存 53.0 万吨，较上周四库存增加 0.5 万吨，呈现小幅累库状态，较 2022 年 7 月历史同期库存下降 19.2 万吨，仍处于近五年同期低位水平。

3.2.3. 稀土

据海关总署，1-6 月中国稀土出口 2.62 万吨，同比持平；其中，6 月出口 0.5 万吨，同比增加 17.4%。

3.3. 大宗交易新闻

3.3.1. 紫金矿业

7 月 13 日【紫金矿业】成交价 12.52 元，成交量 800 万股，相对于当日收盘价平价。

7 月 14 日【紫金矿业】成交价 12.58 元，成交量 87.86 万股，相对于当日收盘价平价。

3.3.2. 中金黄金

7 月 14 日【中金黄金】成交价 10.70 元，成交量 46.00 万股，相对于当日收盘价平价。

3.3.3. 湖南黄金

7 月 10 日【湖南黄金】成交价 11.53 元，成交量 32.00 万股，相对于当日收盘价折价 9.71%。

3.4. 公司新闻

3.4.1. 北方稀土

7 月 10 日 北方稀土《关于 2023 年第三季度稀土精矿交易价格的公告》

【北方稀土】2023 年第三季度稀土精矿交易价格调整为不含税 20176 元/吨(干量，REO=50%)，REO 每增减 1%、不含税价格增减 403.52 元/吨，与上季度相比价格下调 34.98%。

7 月 14 日 北方稀土《2023 年半年度业绩预减公告》

【北方稀土】23H1 预计归母净利润为 10.17~10.77 亿元（同比-65.56%~-67.48%）；预计扣非归母净利润为 9.87~10.47 亿元（同比-65.75%~-67.71%）。

3.4.2. 金钼股份

7 月 10 日 金钼股份《2023 年半年度业绩预增公告》

【金钼股份】23H1 预计归母净利润 13.30~15.30 亿元（同比+100.01%~130.09%）；预计扣非归母净利润 13.10~15.10（同比+99.00%~+129.38%）。

3.4.3. 紫金矿业

7 月 10 日 紫金矿业《第八届董事会临时会议决议公告》

【紫金矿业】公司拟全额认购控股子公司龙净环保 (600388.SH)定向发行的不超过 1.077 亿股 A 股股票，限售期 36 个月，认购价格 14.31 元/股，认购资金不超过人民币 15.42 亿元。龙净环保本次募集资金主要投向年产 5GWh 的磷酸铁锂储能电芯项目建设。

3.4.4. 山东黄金

7 月 10 日 山东黄金《2022 年年度权益分派实施公告》

【山东黄金】公司利润分配以总股本 44.73 亿股为基数，每股派发现金红利 0.07 元（含税），共计派发现金红利 3.13 亿元。

7 月 13 日 山东黄金《2023 年半年度业绩预增公告》

【山东黄金】2023H1 预计归母净利润 8~9.5 亿元（同比+43.90%~+70.88%），预计扣非归母净利润 8.02~9.52 亿元（同比+31.34%~+55.91%）。

3.4.5. 正海磁材

7 月 11 日 正海磁材《关于控股股东部分可转换公司债券解除质押的公告》

【正海磁材】公司控股股东集团公司将所持公司 100 万张可转债解除质押，占其解除日所持可转债为例为 23.89%，占公司可转债余额比例为 7.14%。

3.4.6. 盛新锂能

7 月 12 日 盛新锂能《2023 年半年度业绩预告》

【盛新锂能】23H1 预计归母净利润 6~7 亿元（同比-76.81%~-80.13%）；预计扣非归母净利润 4.41~5.41 亿元（同比-82.06%~-85.37%）。

3.4.7. 云南锗业

7 月 13 日 云南锗业《2023 年半年度业绩预告》

【云南锗业】23H1 预计归母净利润为亏损 650~950 万元（同比-152.97%~-177.42%）；

预计扣非归母净利润为亏损 1,800-2,350 万元（同比-2,533.42%~-3,276.96%）。

3.4.8. 天齐锂业

7 月 13 日天齐锂业《关于全资子公司对外投资暨签署《股份认购协议》的公告》

【天齐锂业】公司全资子公司天齐锂业香港拟以 1.50 亿美元（10.73 亿元）的自有资金参与 SM 的 A 轮股权融资，认购其发行的 1,760.56 万股 A 类普通股。

3.4.9. 神火股份

7 月 13 日神火股份《2023 年半年度业绩预减公告》

【神火股份】23H1 预计归母净利润 27 亿元（同比-40.48%），预计扣非归母净利润 27.02 亿元（同比-40.50%）。

7 月 14 日神火股份《关于控股子公司向其全资子公司提供贷款担保额度的公告》

【神火股份】公司同意控股子公司神隆宝鼎采用连带责任担保方式向其全资子公司上海铝箔提供总金额不超过 8 亿元的贷款担保。

3.4.10. 中科三环

7 月 14 日中科三环《2023 年半年度业绩预告》

【中科三环】23H1 预计归母净利润为 1.30~1.90 亿元（同比-70.16%~-76.13%）；预计扣非归母净利润为 1.15~1.75 亿元（同比-55.78%~-70.94%）。

3.4.11. 云海金属

7 月 14 日云海金属《2023 年半年度业绩预告》

【云海金属】23H1 预计归母净利润为 1.20~1.50 亿元（同比-53.10%~-67.91%）；预计扣非归母净利润为 1.06~1.36 亿元（同比-72.15%~-78.29%）。

3.4.12. 宁波韵升

7 月 14 日宁波韵升《2023 年半年度业绩预告》

【宁波韵升】23H1 预计归母净利润为-1.60~-1.90 亿元（同比-166.61%~-179.10%）；预计扣非归母净利润为-1.70~-2.00 亿元（同比-163.54%~-174.76%）。

3.4.13. 厦门钨业

7 月 14 日厦门钨业《2023 年半年度业绩快报公告》

【厦门钨业】23H1 预计归母净利润为 7.92 亿元（同比-12.82%）；预计扣非归母净利润为 7.22 亿元（同比-11.17%）。

3.4.14. 洛阳钼业

7月14日洛阳钼业《2023年半年度业绩预减公告》

【洛阳钼业】23H1 预计归母净利润为 6.33~7.73 亿元（同比-81.36%~-84.74%）；预计扣非归母净利润为 2.00~2.44 亿元（同比-92.96%~-94.23%）。

4. 风险提示

美元持续走强；美债违约风险上升；下游需求不及预期。

免责声明

东吴证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司（以下简称“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，本公司及作者不对任何人因使用本报告中的内容所导致的任何后果负任何责任。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

在法律许可的情况下，东吴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。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，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。

本报告的版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明出处为东吴证券研究所，并注明本报告发布人和发布日期，提示使用本报告的风险，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的，应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

东吴证券投资评级标准

投资评级基于分析师对报告发布日后 6 至 12 个月内行业或公司回报潜力相对基准表现的预期（A 股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普 500 指数，新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）），具体如下：

公司投资评级：

买入：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在 15%以上；

增持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 5%与 15%之间；

中性：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于-5%与 5%之间；

减持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于-15%与-5%之间；

卖出：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在-15%以下。

行业投资评级：

增持：预期未来 6 个月内，行业指数相对强于基准 5%以上；

中性：预期未来 6 个月内，行业指数相对基准-5%与 5%；

减持：预期未来 6 个月内，行业指数相对弱于基准 5%以上。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议。投资者买入或者卖出证券的决定应当充分考虑自身特定状况，如具体投资目的、财务状况以及特定需求等，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

东吴证券研究所
苏州工业园区星阳街 5 号

邮政编码：215021

传真：（0512）62938527

公司网址：<http://www.dwzq.com.cn>