

2023年04月10日

有色金属

行业周报

金价创年内新高，看好中长期金价持续向上

投资要点

◆ 行情回顾

本周申万（一级）有色金属指数上涨 0.53%，板块整体跑输沪深 300 指数 1.26pct；跑输创业板综指数 1.70pct。在申万 31 个子行业中，有色金属排名第 21 位。本周申万（二级）有色金属指板块内，涨幅前三的板块分别为贵金属、非金属材料 II、工业金属，分别上涨 6.32%、1.71%、0.65%；涨幅后三的板块分别为能源金属、冶钢原料、小金属，涨跌幅分别为-1.38%、-0.28%、-0.17%。本周申万（三级）有色金属指板块内，涨幅前三的板块分别为黄金、铜、非金属材料 III，分别上涨 6.64%、2.58%、1.71%；涨幅后三的板块分别为铝、其他小金属、其他金属新材料，涨跌幅分别为-1.62%、-1.59%、-0.12%。

◆ 核心观点

4月4日伦敦金收盘价 2019.66 美元/盎司，创本年度新高。主要系美国劳工部当日发布职位空缺和劳动力流动调查报告，2月职位空缺数下降至 993.10 万人，低于预期值 1050 万人，相较于一月减少 63.20 万人，是至 2021 年 5 月以来首次跌破 1000 万人。4月5日美国 ISM 公布的 3 月非制造业 PMI 为 51.20，连续五个月萎缩，此前市场预期为 54.40，前值为 55.10。同日美国 3 月 ADP 就业人数公布为 14.5 万人，预期值为 20 万人，大幅低于预期。4月7日美国劳工部发布 3 月非农新增就业 23.6 万人，略低于预期值 23.9 万；失业率为 3.5%，预期值为 3.6%。美国 PMI、ADP 和非农新增就业数据疲软，凸显劳动力市场正在逐步降温，经济仍然处于承压状态，根“美联储观察”FedWatch 工具，当前市场认为美联储 5 月再次加息 25bp 的可能性达到 71.20%，短期来看，我们认为黄金价格或有回调压力。

从 3 月 7 号以来，伦敦金价格从 1813.36 美元/盎司上涨至最高点（4 月 4 日）2019.66 美元/盎司，涨幅达到 11.37%。主要因素为美联储持续加息导致瑞信和硅谷银行破产驱动，迫使美联储被动收缩加息空间。随着美国联邦存款保险公司（FDIC）接管美国硅谷银行，瑞银集团收购瑞士瑞信银行，并未为让系统性风险扩散，恐慌情绪有所退却。从需求端来看，全球各国央行正在大举买入黄金作为储备。我国 3 月末黄金储备达 6650 万盎司，较上个月增加 58 万盎司，连续第 5 个月增持黄金。根据世界黄金协会数据显示，2 月份全球黄金储备增加了 52 吨，连续第 11 个月保持净购买。中长期来看，我们认为美国通胀已有所缓解，今年美联储加息向上空间有限，美国实际利率有望回落，支撑黄金价格上行。

◆ 投资建议

建议关注：山东黄金、中金黄金、招金矿业、四川黄金。

◆ 风险提示

1) 下游需求不及预期；2) 项目进度不及预期；3) 美联储加息幅度超预期。

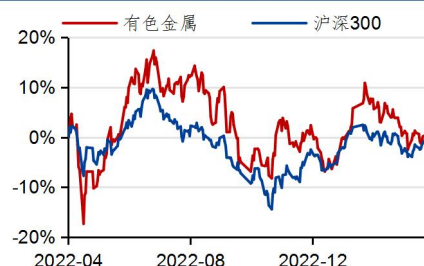
投资评级

领先大市-B首次

首选股票

评级

一年行业表现



资料来源：聚源

升幅%	1M	3M	12M
相对收益	-3.82	-1.69	-1.78
绝对收益	-1.25	1.06	-4.32

分析师

席钊耀

 SAC 执业证书编号：S0910523030002
 xiqian Yao@huajinsec.cn

相关报告



内容目录

一、核心观点	4
二、行情回顾	4
三、行业数据跟踪	6
(一) 工业金属	6
(二) 能源金属	8
(三) 贵金属	9
(四) 小金属	10
四、行业新闻&公司新闻	11
五、公司公告	12
六、风险提示	12

图表目录

图 1: 申万（一级）行业本周涨跌幅排名（04.03-04.09）	4
图 2: 申万（二级）有色金属板块本周涨跌幅排名（04.03-04.09）	5
图 3: 申万（三级）有色金属板块本周涨跌幅排名（04.03-04.09）	5
图 4: 本周有色金属板块（申万）个股涨跌幅前 10 名（04.03-04.09）	5
图 5: 期货官方价 LME 3 个月铜（美元/吨）	6
图 6: LME 铜总库存（吨）	6
图 7: 期货官方价 LME 3 个月铝（美元/吨）	6
图 8: LME 铝总库存（吨）	6
图 9: 期货官方价 LME 3 个月铅（美元/吨）	7
图 10: LME 铅总库存（吨）	7
图 11: 期货官方价 LME 3 个月锌（美元/吨）	7
图 12: LME 锌总库存（吨）	7
图 13: 期货官方价 LME 3 个月锡（美元/吨）	7
图 14: LME 锡总库存（吨）	7
图 15: 国内碳酸锂价格（元/吨）	8
图 16: 国内磷酸铁锂价格（元/吨）	8
图 17: 全球锂矿储量（吨）	8
图 18: 国内锂矿储量（吨）	8
图 19: 期货结算价 LME 3 个月钴（美元/吨）	8
图 20: LME 钴总库存（吨）	8
图 21: 期货结算价 LME 3 个月镍（美元/吨）	9
图 22: LME 镍总库存（吨）	9
图 21: 伦敦现货黄金（美元/盎司）	9
图 22: 上期所黄金期货收盘价（元/克）	9
图 21: 伦敦现货白银（美元/盎司）	9
图 22: 上期所白银期货收盘价（元/克）	9
图 21: 长江有色市场镁锭价格（元/吨）	10
图 22: 长江有色市场金属硅价格（元/吨）	10
图 21: 长江有色市场钨价格（元/吨）	10

图 22：长江有色市场电解锰价格（元/吨）	10
表 1： A 股有色金属标的核心公告一览（04.03-04.09）	12

一、核心观点

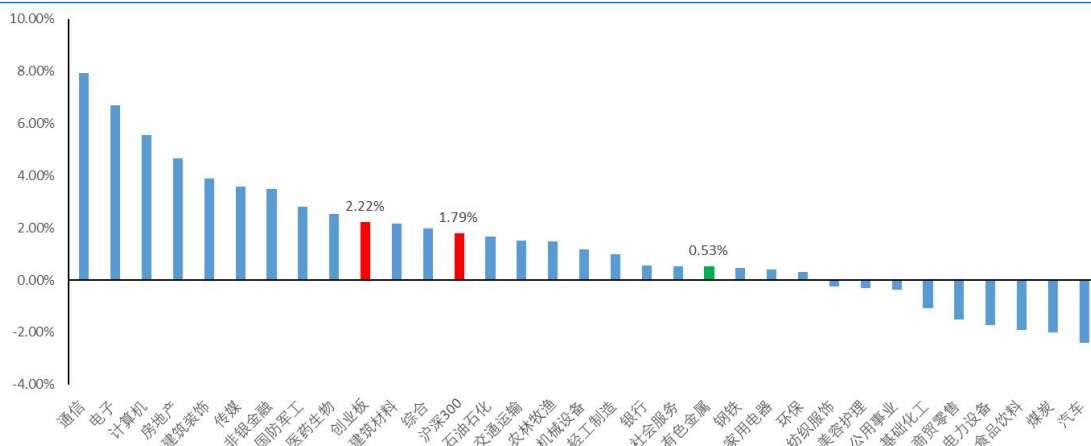
4月4日伦敦金收盘价 2019.66 美元/盎司，创本年度新高。主要系美国劳工部当日发布职位空缺和劳动力流动调查报告，2月职位空缺数下降至 993.10 万人，低于预期值 1050 万人，相较于一月减少 63.20 万人，是至 2021 年 5 月以来首次跌破 1000 万人。4月5日美国 ISM 公布的 3 月非制造业 PMI 为 51.20，连续五个月萎缩，此前市场预期为 54.40，前值为 55.10。同日美国 3 月 ADP 就业人数公布为 14.5 万人，预期值为 20 万人，大幅低于预期。4月7日美国劳工部发布 3 月非农新增就业 23.6 万人，略低于预期值 23.9 万；失业率为 3.5%，预期值为 3.6%。美国 PMI、ADP 和非农新增就业数据疲软，凸显劳动力市场正在逐步降温，经济仍然处于承压状态，根据“美联储观察” FedWatch 工具，当前市场认为美联储 5 月再次加息 25bp 的可能性达到 71.20%，短期来看，我们认为黄金价格或有回调压力。

从 3 月 7 号以来，伦敦金价格从 1813.36 美元/盎司上涨至最高点（4 月 4 日）2019.66 美元/盎司，涨幅达到 11.37%。主要因素为美联储持续加息导致瑞信和硅谷银行破产驱动，迫使美联储被动收缩加息空间。随着美国联邦存贷保险公司（FDIC）接管美国硅谷银行，瑞银集团收购瑞士瑞信银行，并未为让系统性风险扩散，恐慌情绪有所退却。从需求端来看，全球各国央行正在大举买入黄金作为储备。我国 3 月末黄金储备达 6650 万盎司，较上个月增加 58 万盎司，连续第 5 个月增持黄金。根据世界黄金协会数据显示，2 月份全球黄金储备增加了 52 吨，连续第 11 个月保持净购买。中长期来看，我们认为美国通胀已有所缓解，今年美联储加息向上空间有限，美国实际利率有望回落，支撑黄金价格上行。

二、行情回顾

本周申万（一级）有色金属指数上涨 0.53%，板块整体跑输沪深 300 指数 1.26pct；跑输创业板综指数 1.70pct。在申万 31 个子行业中，有色金属排名第 21 位。

图 1：申万（一级）行业本周涨跌幅排名（04.03-04.09）

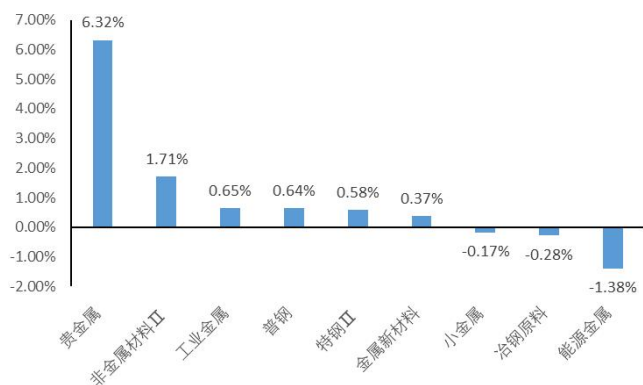


资料来源：Wind，华金证券研究所

本周申万（二级）有色金属指板块内，涨幅前三的板块分别为贵金属、非金属材料Ⅱ、工业金属，分别上涨 6.32%、1.71%、0.65%；涨幅后三的板块分别为能源金属、冶钢原料、小金属，涨跌幅分别为-1.38%、-0.28%、-0.17%。

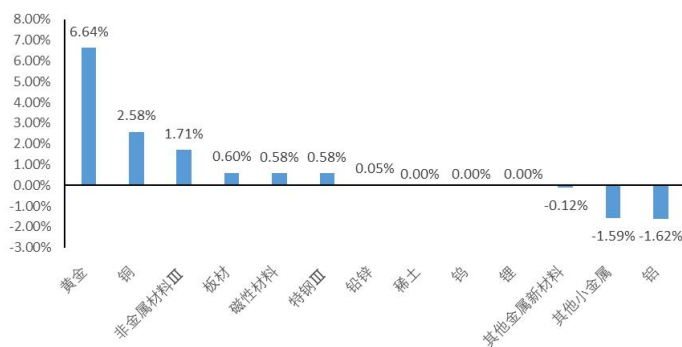
本周申万（三级）有色金属指板块内，涨幅前三的板块分别为黄金、铜、非金属材料Ⅲ，分别上涨 6.64%、2.58%、1.71%；涨幅后三的板块分别为铝、其他小金属、其他金属新材料，涨跌幅分别为-1.62%、-1.59%、-0.12%。

图 2：申万（二级）有色金属板块本周涨跌幅排名（04.03-04.09）



资料来源：Wind，华金证券研究所

图 3：申万（三级）有色金属板块本周涨跌幅排名（04.03-04.09）

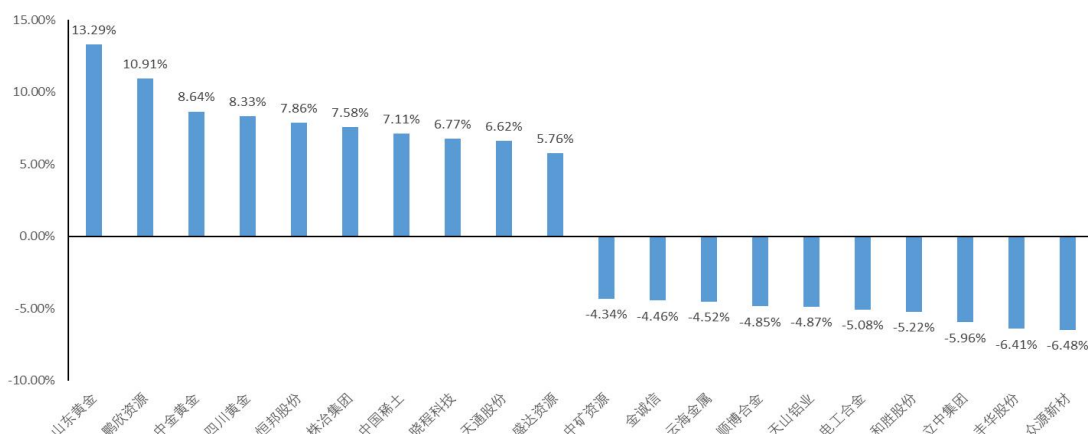


资料来源：Wind，华金证券研究所

本周(申万)有色金属板块中涨幅前十的标的分别为山东黄金(13.29%)、鹏欣资源(10.91%)、中金黄金(8.64%)、四川黄金(8.33%)、恒邦股份(7.86%)、株冶集团(7.58%)、中国稀土(7.11%)、晓程科技(6.77%)、天通股份(6.62%)、盛达资源(5.76%)。

本周(申万)有色金属板块中涨幅后十的标的分别为众源新材(-6.48%)、丰华股份(-6.41%)、立中集团(-5.96%)、和胜股份(-5.22%)、电工合金(-5.08%)、天山铝业(-4.87%)、顺博合金(-4.85%)、云海金属(-4.52%)、金诚信(-4.46%)、中矿资源(-4.34%)。

图 4：本周有色金属板块（申万）个股涨跌幅前 10 名（04.03-04.09）



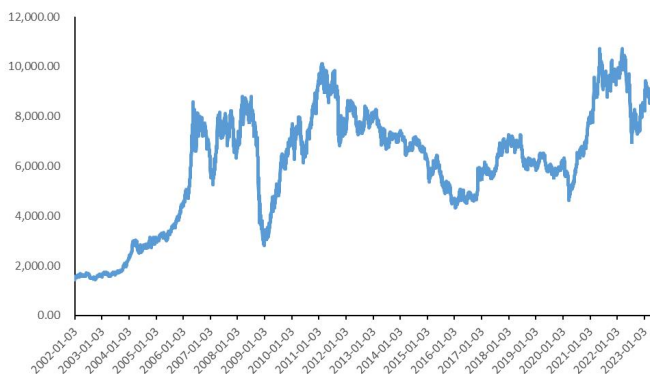
资料来源：Wind，华金证券研究所

三、行业数据跟踪

（一）工业金属

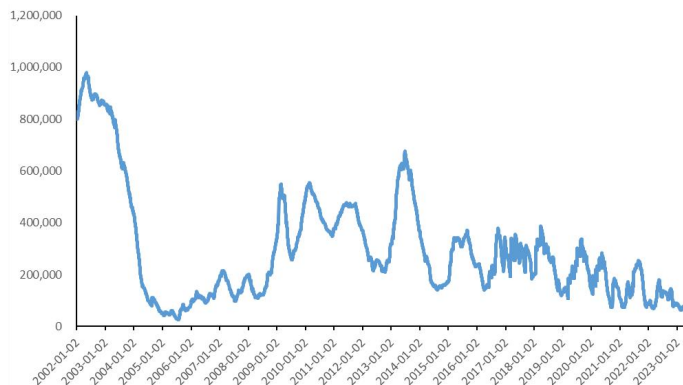
本周 LME 铜价报收 8,835.50 美元/吨，相较于上周（03.31）下跌 1.09%；LME 铜总库存 65,425.00 吨，相较于上周（03.31）增加 1.08%。

图 5：期货官方价 LME 3 个月铜（美元/吨）



资料来源：Wind，华金证券研究所

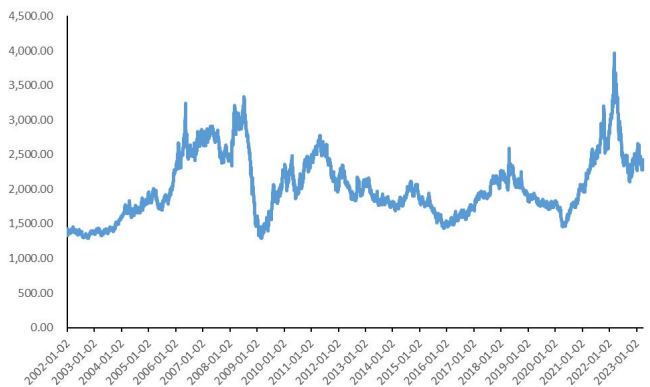
图 6：LME 铜总库存（吨）



资料来源：Wind，华金证券研究所

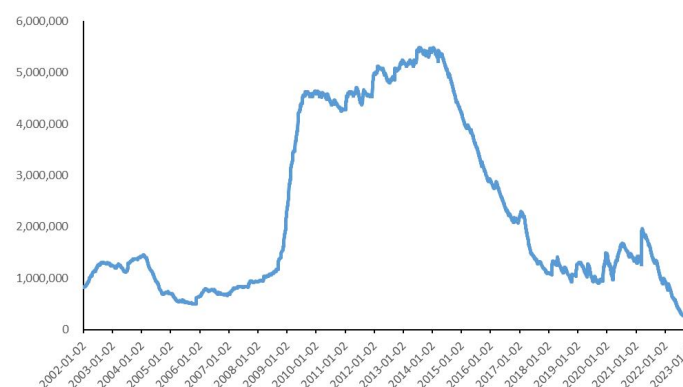
本周 LME 铝价报收 2,340.00 美元/吨，相较于上周（03.31）下跌 1.47%；LME 铝总库存 516,800.00 吨，相较于上周（03.31）减少 0.79%。

图 7：期货官方价 LME 3 个月铝（美元/吨）



资料来源：Wind，华金证券研究所

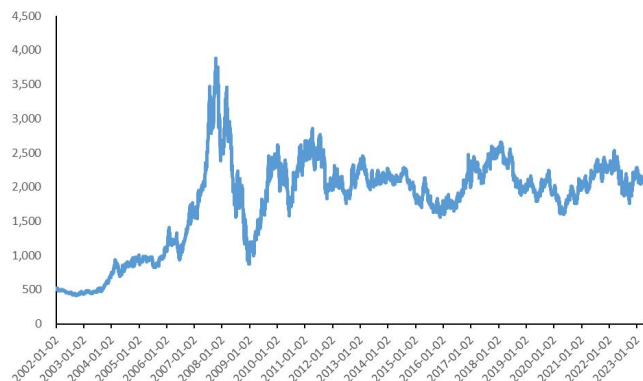
图 8：LME 铝总库存（吨）



资料来源：Wind，华金证券研究所

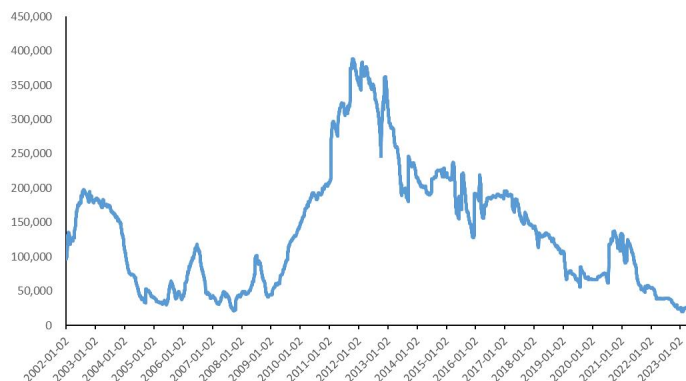
本周 LME 铅价报收 2,119.50 美元/吨，相较于上周（03.31）下跌 0.35%；LME 铅总库存 26,375 吨，相较于上周（03.31）提升 0.00%。

图 9：期货官方价 LME 3 个月铅（美元/吨）



资料来源：Wind，华金证券研究所

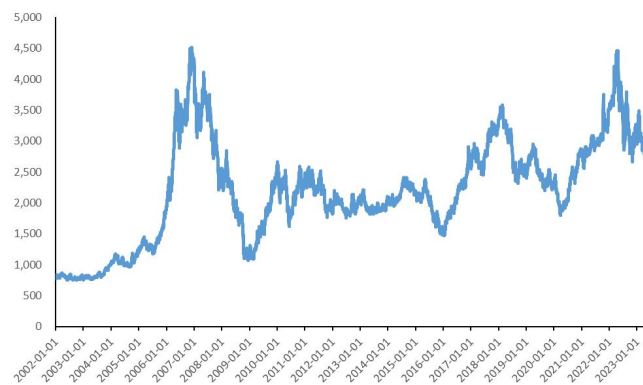
图 10：LME 铅总库存（吨）



资料来源：Wind，华金证券研究所

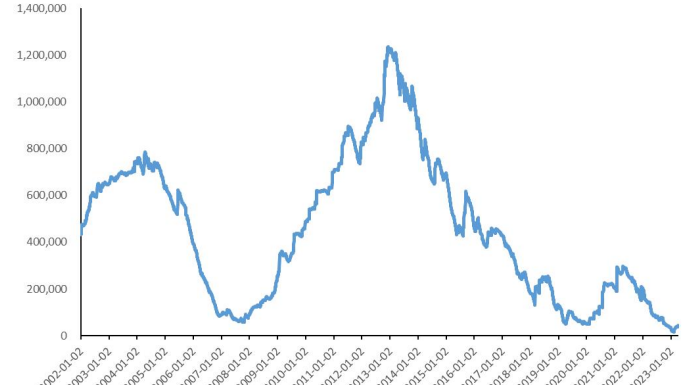
本周 LME 铅价报收 2,794.00 美元/吨，相较于上周（03.31）下跌 3.15%；LME 铅总库存 44,900.00 吨，相较于上周（03.31）下跌 0.39%。

图 11：期货官方价 LME 3 个月锌（美元/吨）



资料来源：Wind，华金证券研究所

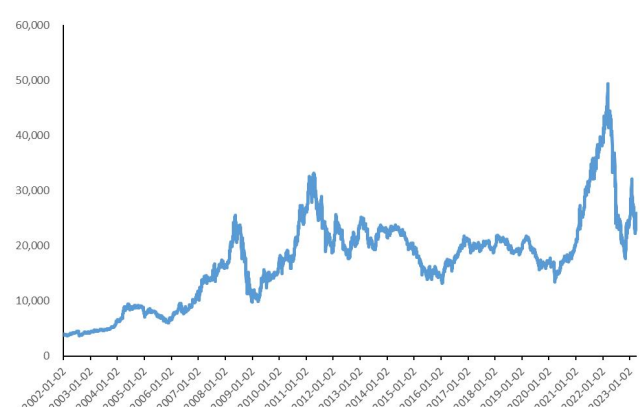
图 12：LME 锌总库存（吨）



资料来源：Wind，华金证券研究所

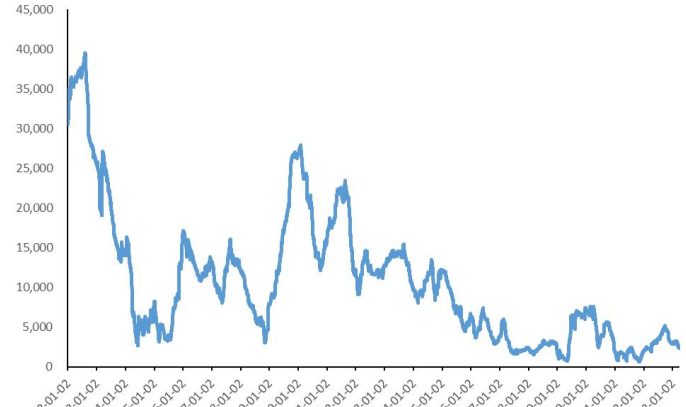
本周 LME 锡价报收 24,900.00 美元/吨，相较于上周（03.31）下跌 3.30%；LME 锡总库存 1,825.00 吨，相较于上周（03.31）减少 22.17%。

图 13：期货官方价 LME 3 个月锡（美元/吨）



资料来源：Wind，华金证券研究所

图 14：LME 锡总库存（吨）

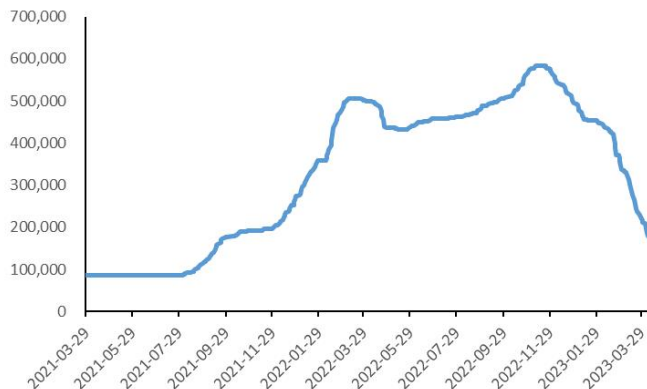


资料来源：Wind，华金证券研究所

（二）能源金属

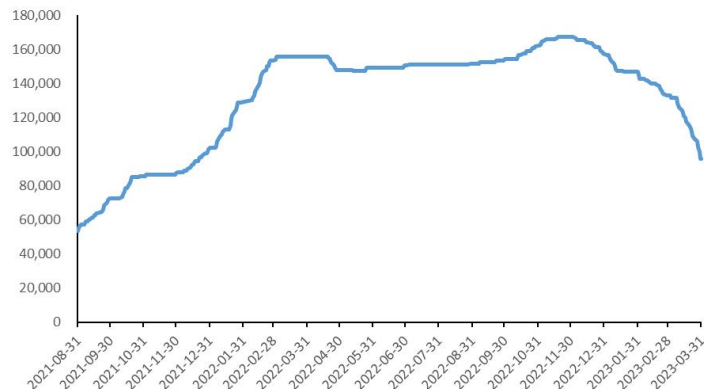
本周国内碳酸锂价报收 178,500.00 元/吨，相较于上周（03.31）下跌 15.60%；磷酸铁锂价报收 86,500.00 元/吨，相较于上周（03.31）下跌 9.90%。

图 15：国内碳酸锂价格（元/吨）



资料来源：Wind，华金证券研究所

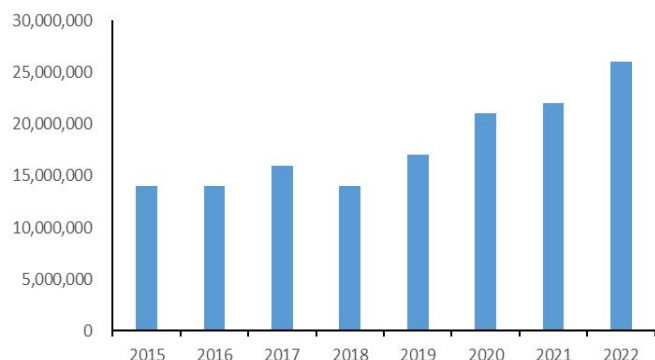
图 16：国内磷酸铁锂价格（元/吨）



资料来源：Wind，华金证券研究所

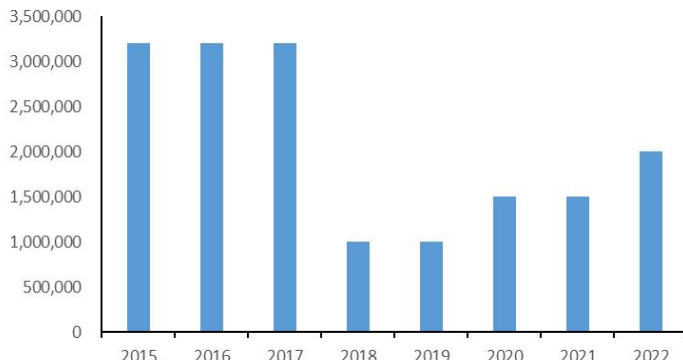
2022 年全球锂矿储量为 260 万吨，同比提升 18.18%；国内锂矿储量为 200 万吨，同比提升 33.33%。

图 17：全球锂矿储量（吨）



资料来源：Wind，华金证券研究所

图 18：国内锂矿储量（吨）



资料来源：Wind，华金证券研究所

本周 LME 钴价报收 34,930.00 美元/吨，相较于上周（03.31）提升 0.00%；LME 钴总库存 109.00 吨，相较于上周（03.31）减少 4.39%。

图 19：期货结算价 LME 3 个月钴（美元/吨）

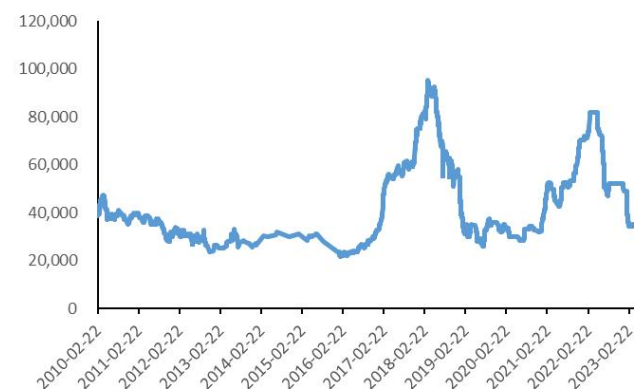
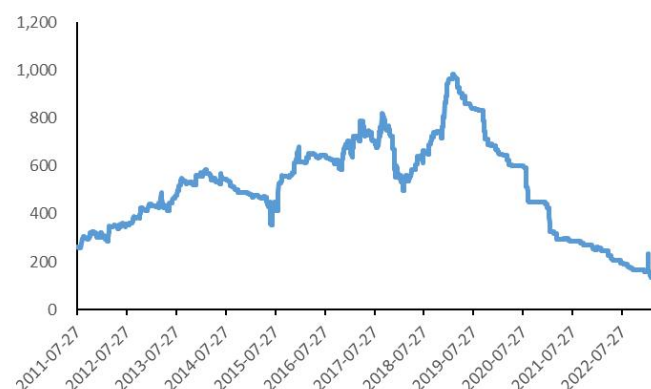


图 20：LME 钴总库存（吨）

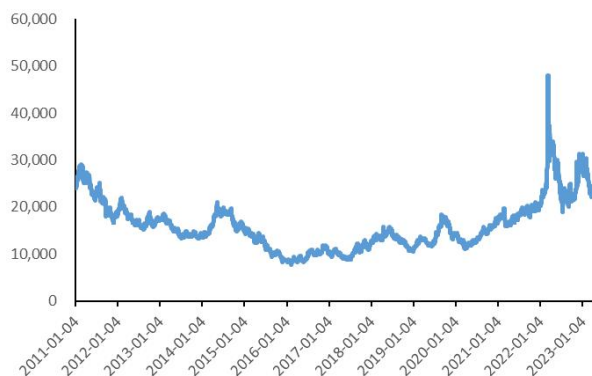


资料来源: Wind, 华金证券研究所

资料来源: Wind, 华金证券研究所

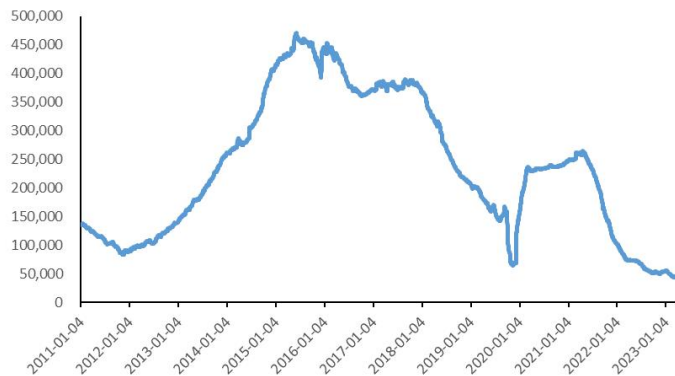
本周 LME 镍价报收 22,620.00 美元/吨, 相较于上周 (03.31) 减少 3.17%; LME 镍总库存 42,018.00 吨, 相较于上周 (03.31) 减少 5.29%。

图 21: 期货结算价 LME 3 个月镍 (美元/吨)



资料来源: Wind, 华金证券研究所

图 22: LME 镍总库存 (吨)

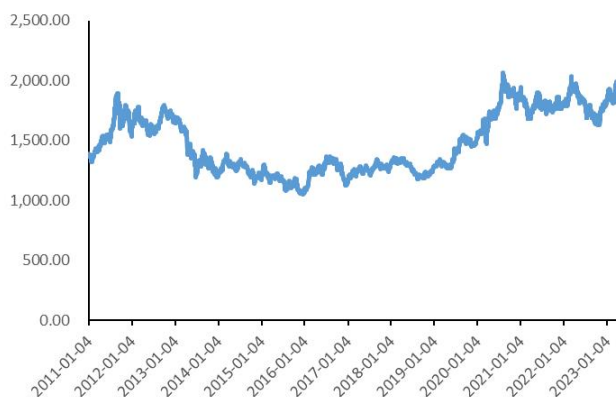


资料来源: Wind, 华金证券研究所

(三) 贵金属

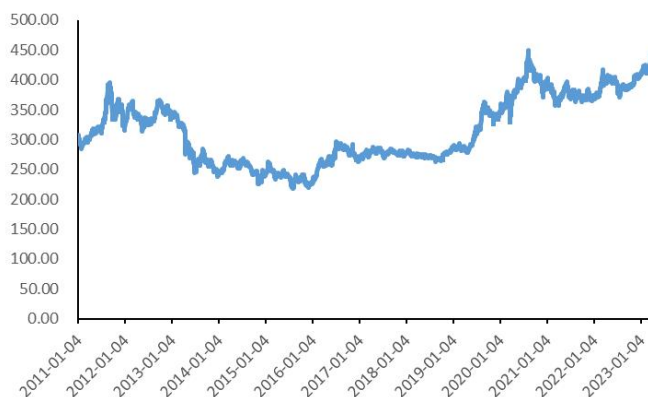
本周伦敦金价格报收 2,007.40 美元/盎司, 相较于上周 (03.31) 上涨 1.97%; 沪金价格报收 447.32 元/克, 相比上周 (03.31) 提升 1.39%。

图 21: 伦敦现货黄金 (美元/盎司)



资料来源: Wind, 华金证券研究所

图 22: 上期所黄金期货收盘价 (元/克)



资料来源: Wind, 华金证券研究所

本周伦敦白银价格报收 24.94 美元/盎司, 相较于上周 (03.31) 提升 4.40%; 上期所白银价格报收 5,599.00 元/克, 相较于上周 (03.31) 上涨 4.77%。

图 21: 伦敦现货白银 (美元/盎司)

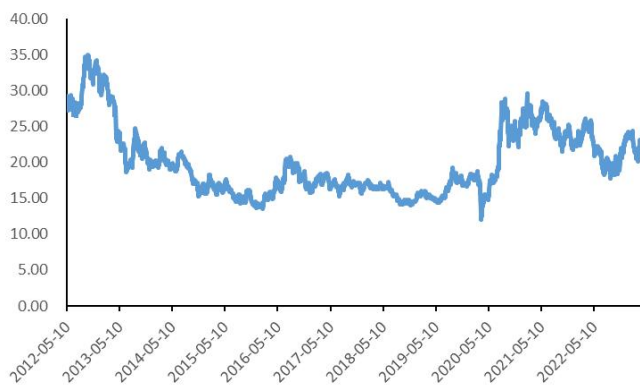
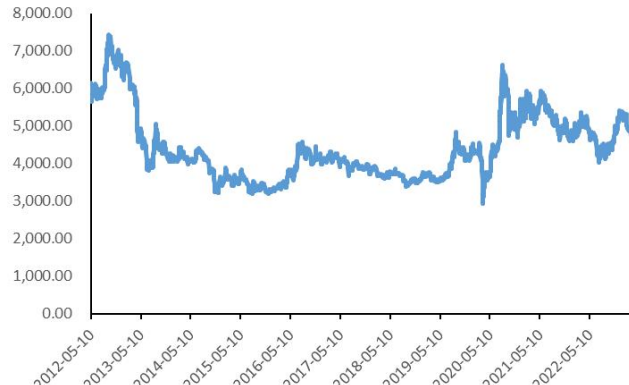


图 22: 上期所白银期货收盘价 (元/克)



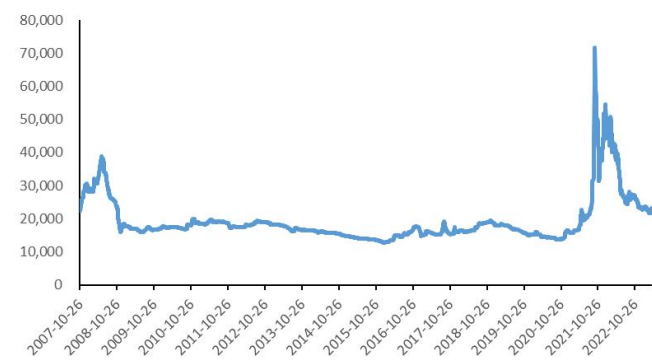
资料来源: Wind, 华金证券研究所

资料来源: Wind, 华金证券研究所

(四) 小金属

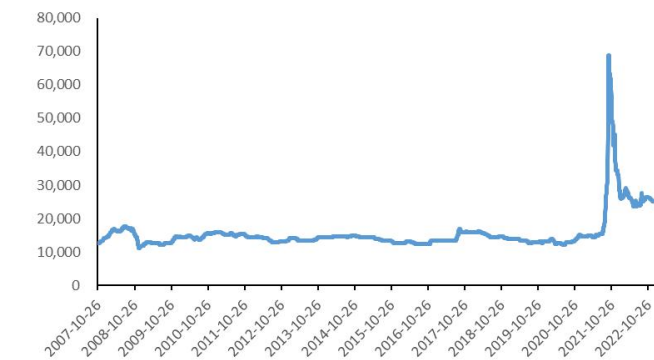
本周镁锭价格报收 23,200.00 元/吨, 相较于上周 (03.31) 提升 5.45%; 金属硅价格报收 22,850.00 元/吨, 相较于上周 (03.31) 减少 0.44%。

图 21: 长江有色市场镁锭价格 (元/吨)



资料来源: Wind, 华金证券研究所

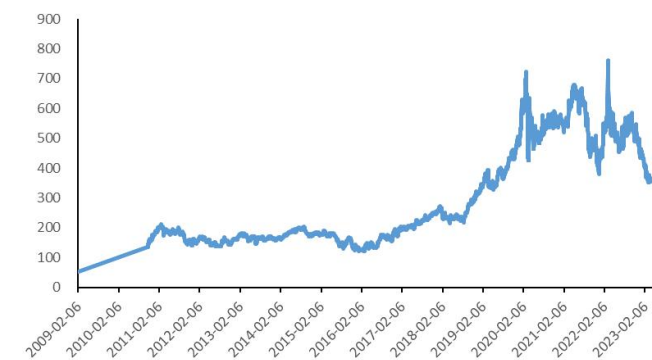
图 22: 长江有色市场金属硅价格 (元/吨)



资料来源: Wind, 华金证券研究所

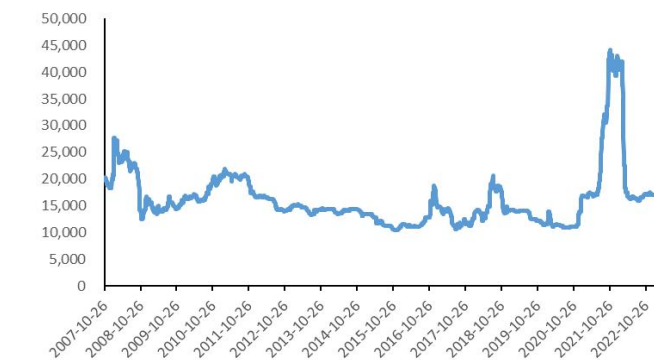
本周钼价格报收 364.00 元/吨, 相较于上周 (03.31) 下跌 0.82%; 电解锰价格报收 16,300 元/吨, 相比上周 (03.31) 上涨 0.00%。

图 21: 长江有色市场钼价格 (元/吨)



资料来源: Wind, 华金证券研究所

图 22: 长江有色市场电解锰价格 (元/吨)



资料来源: Wind, 华金证券研究所

四、行业新闻&公司新闻

智利央行：预计 2023 年铜价平均为 3.85 美元/磅

智利央行周三在报告中称，预计 2023 年铜价平均为每磅 3.85 美元，高于此前预估的每磅 3.55 美元。(数据来源：长江有色金属网)

铜冠铜箔：年产 1.5 万吨铜箔项目建设驶入“快车道”

位于池州经济开发区的高精度储能用超薄电子铜箔项目，是铜冠铜箔公司 2023 年重点推进的重大工程项目。该项目建成后，将形成年产 1.5 万吨高精度储能用超薄电子铜箔的能力，不仅进一步增强了铜箔公司生产能力、市场竞争能力以及市场占有率，也为铜陵有色高质量发展注入强劲动力。(数据来源：长江有色金属网)

花旗：2023 年原铝市场将转为小幅短缺

花旗研究 (CITI RESEARCH) 预测，2023 年全球原铝市场将小幅供应短缺 59.90 万吨。花旗将 0-3 个月铝价预估维持在 2,400 美元/吨。花旗表示，在需求明显回升或供应进一步中断的看涨情况下，铝价可能涨向 2,700 美元/吨。(数据来源：长江有色金属网)

全球央妈 2 月继续抢黄金，连续 11 个月净买入

根据世界黄金协会 (World Gold Council) 汇编的最新数据，今年 2 月，全球央行的黄金储备增加了 52 吨，为央行连续第 11 个月净买入黄金。从前两个月来看，全球央行黄金净购买量为 125 吨，为 2010 年以来最强劲的年度开局。全球央行中，中国央行是 2 月的最大买家，世界黄金协会数据显示，中国人民银行 2 月黄金储备增加了 24.9 吨。另根据中国人民银行 3 月初发布的数据，2 月末中国黄金储备 6592 万盎司 (约合 1868.8 吨)，较上月增加 80 万盎司，是继去年 11 月增持以来连续 4 个月增持黄金。(数据来源：长江有色金属网)

江特电机拟 20 亿在新疆投建选矿等项目，加快获取新增锂辉石矿权

4 月 3 日晚间，江特电机 (002176) 公告，公司拟与新疆叶城县人民政府签署《投资合同书》，投资内容包含矿权投资、150 万吨选矿项目、年产 2 万吨锂盐加工项目 (一期)，上述项目总投资不超过 20 亿元。(数据来源：长江有色金属网)

雅化集团：津巴布韦锂矿项目今年内将产出部分锂精矿

有投资者在投资者互动平台向雅化集团提问，雅化集团在非洲的 2 处锂矿目前进度如何，津巴布韦储量报告什么时候能出来?除了这 2 处矿外，还在找矿吗?另外，对于目前形势，管理层有没有提振投资者信心的具体举措?

雅化集团回答表示，公司在非洲控股的两个锂矿项目进展顺利，津巴布韦锂矿项目今年内将产出部分锂精矿。投资者对公司长期发展的信心对市场就是最大的提振。(数据来源：中国金属网)

五、公司公告

表 1：A 股有色金属标的核心公告一览（04.03-04.09）

日期	公司	公告类型	要闻
2023-04-10	中金岭南	年度报告	公司 2022 年实现营业收入 553.39 亿元，同比提升 24.50%；实现归母净利润 12.12 亿元，同比提升 3.47%。
2023-04-08	东阳光	年度报告	公司 2022 年实现营业收入 116.99 亿元，同比提升-8.59%；实现归母净利润 12.43 亿元，同比提升 42.25%。
2023-04-08	云海金属	年度报告	公司 2022 年实现营业收入 91.05 亿元，同比提升 12.17%；实现归母净利润 6.11 亿元，同比提升 24.03%。
2023-04-08	永茂泰	年度报告	公司 2022 年实现营业收入 35.34 亿元，同比提升 7.43%；实现归母净利润 0.94 亿元，同比提升-58.56%。
2023-04-07	闽发铝业	年度报告	公司 2022 年实现营业收入 27.91 亿元，同比提升 24.41%；实现归母净利润 0.50 亿元，同比提升-14.28%。
2023-04-04	新疆众和	年度报告	公司 2022 年实现营业收入 77.35 亿元，同比提升-5.96%；实现归母净利润 15.48 亿元，同比提升 81.45%。
2023-04-03	锡业股份	年度报告	公司 2022 年实现营业收入 519.98 亿元，同比提升-3.43%；实现归母净利润 13.46 亿元，同比提升-52.21%。

资料来源：Wind，华金证券研究所

六、风险提示

- 1) 下游需求不及预期；
- 2) 项目进度不及预期；
- 3) 美联储加息幅度超预期。

行业评级体系

收益评级：

领先大市—未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 10%以上；

同步大市—未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-10%至 10%；

落后大市—未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 10%以上；

风险评级：

A —正常风险，未来 6 个月投资收益率的波动小于等于沪深 300 指数波动；

B —较高风险，未来 6 个月投资收益率的波动大于沪深 300 指数波动；

分析师声明

席钊耀声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据，特此声明。

本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告，是证券投资咨询业务的一种基本形式，本公司可以对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向本公司的客户发布。

免责声明：

本报告仅供华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期，本公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议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，本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。同时，本公司有权对本报告所含信息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。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准。

在法律许可的情况下，本公司及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或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务，提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，无论是否已经明示或暗示，本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下，本公司亦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。

本报告版权仅为本公司所有，未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发、篡改或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华金证券股份有限公司研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

华金证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

风险提示：

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。投资者对其投资行为负完全责任，我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

华金证券股份有限公司

办公地址：

上海市浦东新区杨高南路 759 号陆家嘴世纪金融广场 30 层

北京市朝阳区建国路 108 号横琴人寿大厦 17 层

深圳市福田区益田路 6001 号太平金融大厦 10 楼 05 单元

电话：021-20655588

网址： www.huajinsc.cn