

有色金属行业跟踪周报

基本金属去库持续，关注电解铝企业盈利扩张

增持（维持）

2023年04月02日

证券分析师 杨件

执业证书：S0600520050001

yangjian@dwzq.com.cn

证券分析师 王钦扬

执业证书：S0600523030004

wangqy@dwzq.com.cn

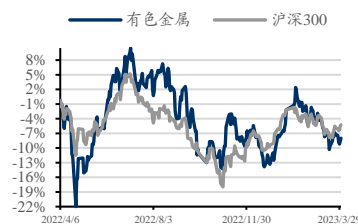
行业观点：基本金属去库延续，关注电解铝企业盈利扩张。美国2月核心PCE略低于预期，欧元区3月CPI为22年2月以来最小升幅。1)基本金属：旺季延续，本周铜、铝去库幅度分别为4%、3%；铜、铝价运行状态仍需关注供应端释放情况。由于动力煤、预焙阳极价格偏弱运行，本周电解铝企业吨盈利小幅扩张600元。2)贵金属：美国银行风险事件得到部分解决，避险情绪有所消退，贵金属价格小幅回调；但美国加息尾声渐进，我们仍然看好贵金属上行趋势。3)小金属方面，由于钢招较为平淡，钼、五氧化二钒价格均持续下探；后续钢招回暖有望拉升钼和五氧化二钒价格。锑价或受极地黄金拍卖库存影响延续，价格小幅回调；看好光伏需求充分释放后锑价中枢上移。4)稀土：2023年第一批指标发布，轻稀土相对宽松，而重稀土指标有所下滑；看好后续稀土价格探底回升。继续首推贵金属板块的浩通科技；建议关注山东黄金、紫金矿业。关注具备高成长性的铜标的和高弹性的铝标的：洛阳钼业、金诚信、西部矿业、云铝股份和神火股份。稀土板块建议关注三川智慧，广晟有色和中国稀土。

行情回顾：本周（3月27日—3月31日），沪深300指数上涨0.59%，收于4050.93点。有色金属（申万）指数下滑0.85%，收于4865.39点。有色金属细分子行业中，按申万三级指数：铜、铝、铅锌、黄金、小金属、金属新材料分别收于560.55、770.66、561.95、1233.02、1198.20和1195.03点，涨跌幅分别为0.52%、-1.65%、-0.09%、1.57%、-0.38%和0.03%。个股涨幅前五的公司为西部材料、盛达资源、中金黄金、豫光金铅、金钼股份。

行业动态：

- **稀土磁材：**本周稀土价格震荡调整，轻稀土价格弱势调整，中重稀土价格上涨，预计短期内稀土价格稳中小幅震荡。
- **锂：**金属锂价格回落，下游需求疲软，铁锂厂观望情绪较浓唯恐高位采购锂盐与前驱体。
- **钴：**国际市场表现平稳，国内钴矿市场行情偏稳运行。
- **铝：**本周国产铝矾土市场价格重心暂无明显调整，较上周市场报价基本持平。
- **铜：**铜价高位抑制消费，季度末期下游需求表现不佳，铜板带下游需求乐观，市场供需缓慢增长。
- **贵金属：**本周金银价格震荡运行，重心较上周上移。
- **其他金属：**本周央行降准全面落地，加大经济刺激力度，预计将给整体有色带来更多利多驱动。
- **风险提示：**房地产下滑；制造业回暖不及预期。

行业走势



相关研究

《加息尾声，看好贵金属和铜铝》

2023-03-27

《关注钼涨价和铜铝预期改善》

2023-01-30

内容目录

1. 行业观点	4
2. 行业动态	5
3. 市场跟踪	6
3.1. 基本金属.....	6
3.2. 贵金属.....	12
3.3. 稀土.....	13
3.4. 小金属&新材料	14
3.5. 锂钴.....	15
4. 上市公司公告	17
5. 风险提示	18

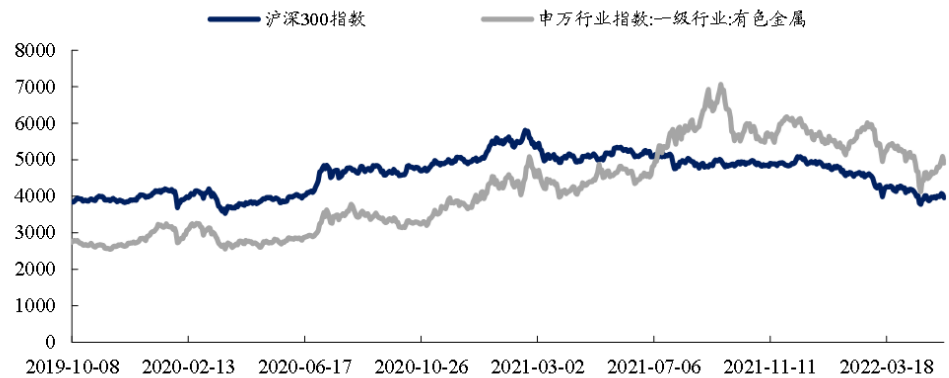
图表目录

图 1: 行业整体表现 (申万一级指数)	4
图 2: 行业整体表现 (申万三级指数)	4
图 3: 本周涨幅前五公司	5
图 4: 本周跌幅前五公司	5
图 5: LME 总库存	6
图 6: LME 铜价格	6
图 7: SHFE 铜库存	7
图 8: SHFE 铜价格	7
图 9: LME 铝库存	8
图 10: LME 铝价格	8
图 11: SHFE 铝库存	8
图 12: SHFE 铝价格	8
图 13: LME 铅库存	9
图 14: LME 铅价格	9
图 15: SHFE 铅库存	9
图 16: SHFE 铅价格	9
图 17: LME 锌库存	10
图 18: LME 锌价格	10
图 19: SHFE 锌库存	10
图 20: SHFE 锌价格	10
图 21: LME 锡库存	11
图 22: LME 锡价格	11
图 23: SHFE 锡库存	12
图 24: SHFE 锡价格	12
图 25: 国外贵金属价格	12
图 26: 国内贵金属价格	12
图 27: 氧化镨价格	13
图 28: 金属钹价格	13
图 29: 金属铈价格	14
图 30: 金属铽价格	14
图 31: 长江镁、铋、电解锰价格	14
图 32: 钼、钛精矿价格	14
图 33: 碳酸锂价格	16
图 34: 氢氧化锂价格	16
图 35: 长江钴价格	16
图 36: 四氧化三钴价格	16
表 1: 行业动态一览	5
表 2: 上市公司公告汇总	17

1. 行业观点

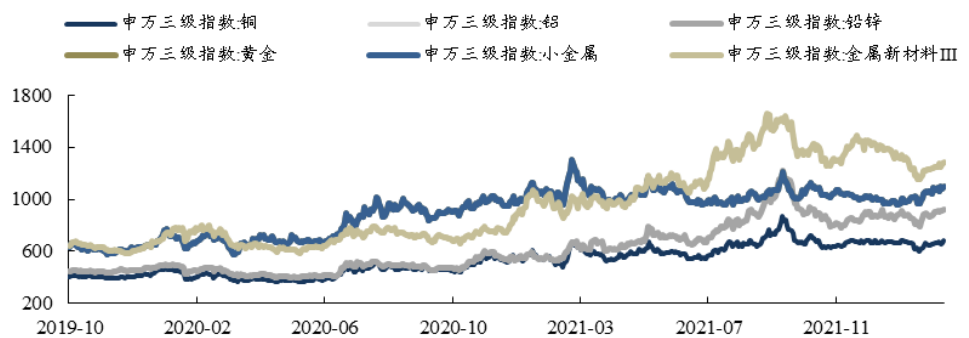
本周（3月27日—3月31日），沪深300指数上涨0.59%，收于4050.93点。有色金属（申万）指数下滑0.85%，收于4865.39点。有色金属细分子行业中，按申万三级指数：铜、铝、铅锌、黄金、小金属、金属新材料分别收于560.55、770.66、561.95、1233.02、1198.20和1195.03点，涨跌幅分别为0.52%、-1.65%、-0.09%、1.57%、-0.38%和0.03%。个股涨幅前五的公司为西部材料、盛达资源、中金黄金、豫光金铅、金钼股份。

图1：行业整体表现（申万一级指数）



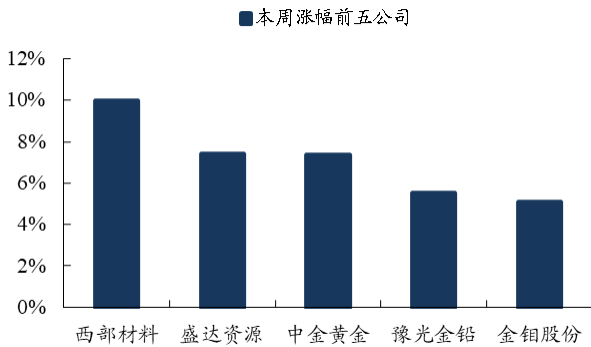
数据来源：同花顺，东吴证券研究所

图2：行业整体表现（申万三级指数）



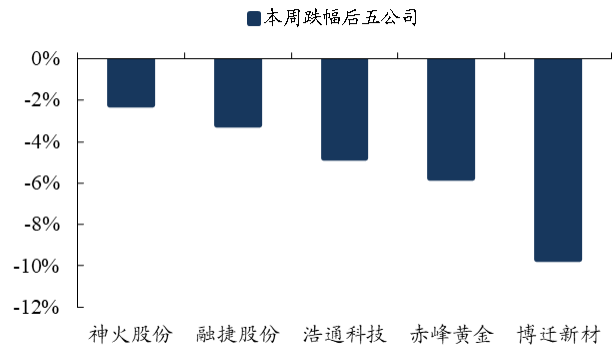
数据来源：choice，东吴证券研究所

图3: 本周涨幅前五公司



数据来源: 同花顺, 东吴证券研究所

图4: 本周跌幅前五公司



数据来源: 同花顺, 东吴证券研究所

2. 行业动态

表1: 行业动态一览

事件	具体内容
炼企积极收货废电瓶 回收商惜售情绪较浓	本周铅价呈下行趋势, 于周三大跌 125 元/吨, 期铅于 15200-15400 区间震荡为主。主流地区炼企废电瓶采购价多选择日内调整 20-50 元/吨补库。截止到今日废电动含税价集中报 8850-8900 元/吨, 废旧大白含税报 8250-8400 元/吨, 废旧黑壳含税报 8650-9000 元/吨, 较上周略微下调。
铜价持续反弹 下游畏高情绪上升	宏观方面, 海外银行风险事件危机暂未外溢, 美联储加息 25 个基点符合市场预期, 并且鲍威尔在利率决策会议后强调美联储未来的加息幅度不需要像硅谷银行倒闭前那么大了, 他指出硅谷银行倒闭后将出现的信贷状况收紧的影响可以被认为相当于一次加息甚至更多。现货方面, 3 月传统消费旺季成色虽稍显不足, 但整体相对尚可, 库存延续去库态势。
电池厂开工率下降 成品电池继续累	本周铅价高位窄幅震荡, 上海市场 1#铅锭价格周度上涨 90 元/吨, 涨幅 0.59%。再生铅市场价格随铅价上调, 各地市场跟涨 20-35 元/吨不等。截至周五, 还原铅价格报 14225 元/吨, 再生精铅价格报 14400 元/吨, 含税再生精铅价格报 15100 元/吨。还原铅市场: 周内还原铅价格随铅价窄幅震荡, 下游电池厂刚需少采为主, 炼企成品出货不畅。
铜价高位抑制消费 季末下游需求表现不佳	本周出口价格下滑, 国外市场成交冷清。国内本周铜价下跌幅度偏大, 但是 1 号铜锭尚未攻破 80000 元/吨大关, 供需双方偏弱势, 加之经济环境影响, 需求表现更弱, 铜精矿供给方面尤其紧缺, 冶炼厂无法及时补充生产原料, 铜锭库存出现两极分化, 或清库存防跌获利出场, 或保持不报价不出售等待市场回温, 大部分人对市场长期看好, 等待价格上涨。
铜板带下游需求仍乐观 本周铜板带市场供需缓慢增长	本周铜带价格震荡向上 铜板带市场平稳运行 截止本周五紫铜带 T2 价格较上周上涨 450 元/吨, 均价 75010 元/吨, T2 紫铜带加工费 4900 元/吨, 黄铜带 H62 价格较上周上涨 360 元/吨, 均价 58600 元/吨, H62 黄铜带加工费 3500 元/吨。
镓市交易气氛好转 出现低价成交	本周, 镓市场交易氛围较活跃, 市场上出现大量 1550 元/千克的低价成交, 一些下游用户担心价格快速反弹在此低价位补货, 但镓整体仍处于供大于求的状况, 厂家出货意愿较强; 需求方面目前暂无好转迹象, 但近期出现大量低价成交补货, 下游用户可能会观望一段时间, 后续镓市走势, 仍要看供需双方的博弈情况。

数据来源: mysteel, 东吴证券研究所

3. 市场跟踪

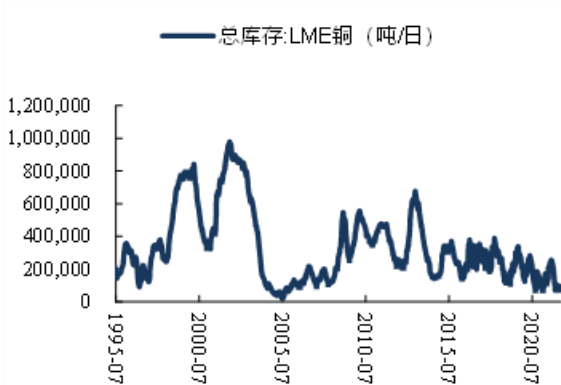
3.1. 基本金属

铜:

库存方面，LME3月31日总库存为6.47万吨，周度环比下滑10.9%，月度环比上涨1.0%，较2022年3月31日同比下滑29.9%；SHFE本周库存15.66万吨，周度环比下滑2.8%，月度环比下滑38.0%，较2022年3月31日同比上涨53.4%。价格方面，LME3个月铜收盘价为9001美元/吨，周度环比上涨0.6%，月度环比上涨0.2%，较2022年3月31日同比下滑13.2%；SHFE本周收盘价为69200元/吨，周度环比下滑0.8%，月度环比上涨0.2%，较2022年3月31日同比下滑5.6%。

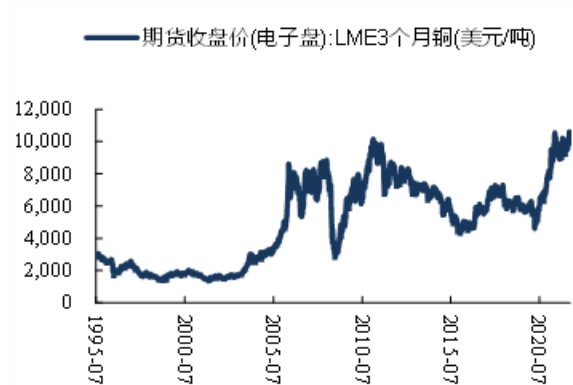
本周LME铜收盘价运行区间8945-8989美元/吨，均价8972.1美元/吨，较上周同期上涨0.58%。截止3月30日上期所铜价收盘运行期间在69340-69860元/吨，均价69760元/吨，本周铜价呈震荡上行趋势。前半周宏观扰动缓解，美元走软，国内政策推经济复苏支撑较强，叠加传统旺季来临使房地产、家电和电网等板块订单增多，3月铜材企业产能开工率环比抬升。铜下游消费持续回暖，以及基本面支撑延续给予铜价下方支撑，铜价持续上涨；周四国内铜库存延续较快去化，需求继续回暖，供需偏紧对价格形成较强支撑。但价格有所修复后消费环比再度走弱，铜价小幅上行。综合来看，铜基本上表现很强劲，在海外供应问题没有得到解决之前，铜市场仍然会维持去库预期，一旦回调下游集中采购就会导致back结构加深，铜价易涨难跌的局面依然延续。

图5: LME 总库存



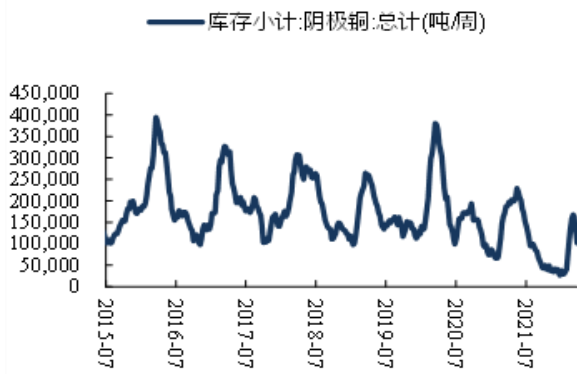
数据来源: wind, 东吴证券研究所

图6: LME 铜价格



数据来源: wind, 东吴证券研究所

图7: SHFE 铜库存



数据来源: wind, 东吴证券研究所

图8: SHFE 铜价格



数据来源: wind, 东吴证券研究所

铝:

库存方面, LME3月31日总库存为2.63万吨, 周度环比上涨2.6%, 月度环比上涨5.1%, 较2022年3月31日同比下滑31.9%; SHFE本周库存3.55万吨, 周度环比下滑5.3%, 月度环比下滑25.9%, 较2022年3月31日同比下滑62.5%。价格方面, LME3个月铅2137美元/吨, 周度环比上涨0.8%, 月度环比上涨1.5%, 较2022年3月31日同比下滑10.6%; SHFE本周收盘价为15285元/吨, 周度环比下滑0.7%, 月度环比下滑0.4%, 较3月31日同比下滑3.4%。

铅精矿市场下跌。截止到本周四, 铅精矿市场均价为13570元/吨, 较上周同期均价下跌110元/吨, 跌幅0.80%。后期仍有矿山推进复采工作, 国产矿现货流通量有增加预期, 但预计整体增量有限。炼厂方面, 除部分炼厂因原料库存偏紧导致产量有所下滑外, 多数原生铅厂家维持正常生产, 加之前期检修厂家将于4月陆续复产, 国内产量有增加趋势。市场对原料的需求依旧保持强劲, 整体供需始终表现为紧平衡。预计短期铅精矿国产TC暂稳运行。内外铅价上涨。截止到本周三, LmeS_铅3M结算价为2182美元/吨, 与上周同期上涨32美元/吨, 涨幅1.49%, 一周结算均价2149美元/吨, 较上周均价上涨48美元/吨, 涨幅2.27%。再生铅市场下调。截止到本周四, 再生铅市场均价为15065元/吨, 较上周同期均价15115元/吨下调50元/吨, 降幅0.33%。再原生铅贴水100-200元/吨左右, 再生铅出厂价格14200-14300元/吨左右。下游企业采购积极性不高, 市场成交情况表现一般, 终端需求跟进不足, 叠加当前企业复产增加货源供应逐渐恢复, 部分企业仍持看空心态, 市场交投表现僵持。消费压力及生产亏损下再生铅厂家压力不减, 市场关注未来政策对产业链的提振效果, 需持续关注市场最新成交动态。综合来看, 铅价或仍以震荡态势为主。预计下周伦铅价格运行区间为2080-2160美元/吨之间, 国内铅价运行区间为15000-15500元/吨之间。

图9: LME 铝库存



数据来源: wind, 东吴证券研究所

图10: LME 铝价格



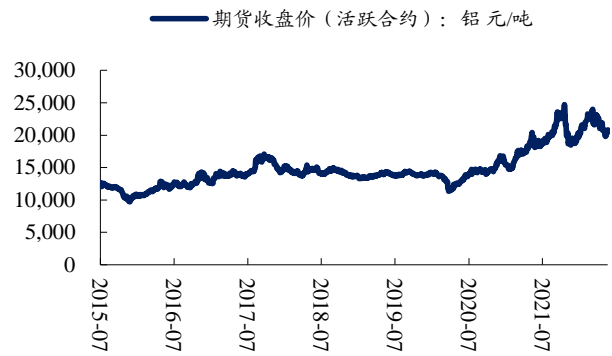
数据来源: wind, 东吴证券研究所

图11: SHFE 铝库存



数据来源: wind, 东吴证券研究所

图12: SHFE 铝价格



数据来源: wind, 东吴证券研究所

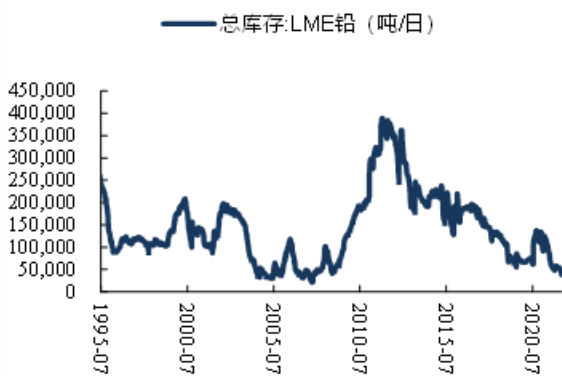
铅:

库存方面, LME3月31日总库存为2.63万吨, 周度环比上涨2.6%, 月度环比上涨5.1%, 较2022年3月31日同比下滑31.9%; SHFE本周库存3.55万吨, 周度环比下滑5.3%, 月度环比下滑25.9%, 较2022年3月31日同比下滑62.5%。价格方面, LME3个月铝2137美元/吨, 周度环比上涨0.8%, 月度环比上涨1.5%, 较2022年3月31日同比下滑10.6%; SHFE本周收盘价为15285元/吨, 周度环比下滑0.7%, 月度环比下滑0.4%, 较3月31日同比下滑3.4%。

铅精矿市场下跌。截止到本周四, 铅精矿市场均价为13570元/吨, 较上周同期均价下跌110元/吨, 跌幅0.80%。后期仍有矿山推进复采工作, 国产矿现货流通量有增加预期, 但预计整体增量有限。炼厂方面, 除部分炼厂因原料库存偏紧导致产量有所下滑外, 多数原生铅厂家维持正常生产, 加之前期检修厂家将于4月陆续复产, 国内产量有增加

趋势。市场对原料的需求依旧保持强劲，整体供需始终表现为紧平衡。预计短期铅精矿国产 TC 暂稳运行。内外铅价上涨。截止到本周三，LmeS_铅 3M 结算价为 2182 美元/吨，与上周同期上涨 32 美元/吨，涨幅 1.49%，一周结算均价 2149 美元/吨，较上周均价上涨 48 美元/吨，涨幅 2.27%。再生铅市场下调。截止到本周四，再生铅市场均价为 15065 元/吨，较上周同期均价 15115 下调 50 元/吨，降幅 0.33%。再原生铅贴水 100-200 元/吨左右，再生铅出厂价格 14200-14300 元/吨左右。下游企业采购积极性不高，市场成交情况表现一般，终端需求跟进不足，叠加当前企业复产增加货源供应逐渐恢复，部分企业仍持看空心态，市场交投表现僵持。消费压力及生产亏损下再生铅厂家压力不减，市场关注未来政策对产业链的提振效果，需持续关注市场最新成交动态。综合来看，铅价或仍以震荡态势为主。预计下周伦铅价格运行区间为 2080-2160 美元/吨之间，国内铅价运行区间为 15000-15500 元/吨之间。

图13: LME 铅库存



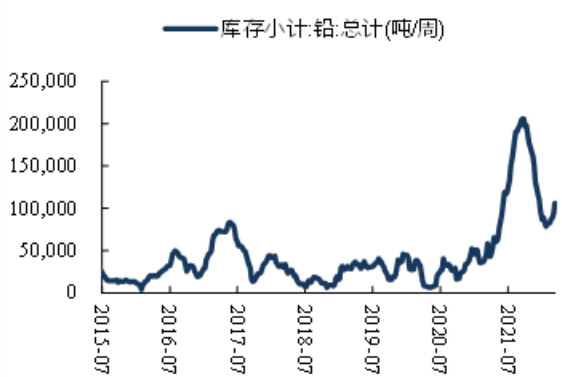
数据来源: wind, 东吴证券研究所

图14: LME 铅价格



数据来源: wind, 东吴证券研究所

图15: SHFE 铅库存



数据来源: wind, 东吴证券研究所

图16: SHFE 铅价格



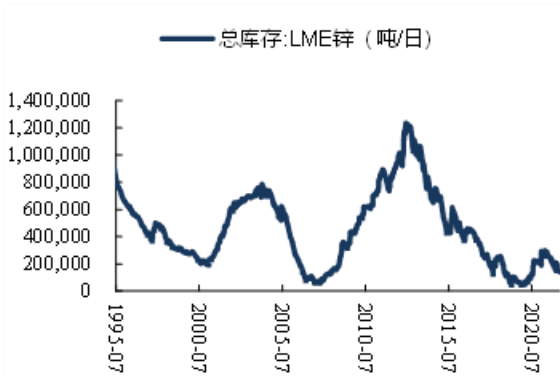
数据来源: wind, 东吴证券研究所

锌:

库存方面，LME3月31日总库存为4.51万吨，周度环比上涨13.7%，月度环比上涨35.2%，较2022年3月31日同比下滑68.2%；SHFE本周库存9.73万吨，周度环比下滑2.5%，月度环比下滑19.5%，较2022年3月31日同比下滑45.3%。价格方面，LME3个月锌2927.5美元/吨，周度环比上涨1.2%，月度环比下滑3.5%，较2022年3月31日同比下滑29.9%；SHFE本周收盘价为22765元/吨，周度环比上涨0.4%，月度环比下滑1.7%，较2022年3月31日同比下滑15.0%。

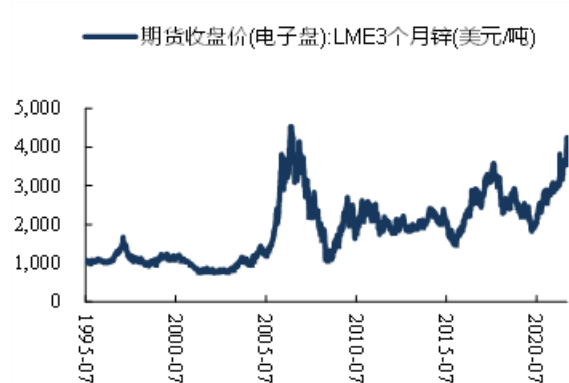
本周海外金融风险情绪明显降温，锌价一改颓势，周初沪锌价开盘报22100元，随后持续上涨，截止到本周四，0#锌锭现货周均价22698元/吨，较上周平均上涨1.01%。周初美国第一公民银行收购此前倒闭的硅谷银行资产的消息一出，市场对银行业危机的担忧显著降温，美元指数迅速走软，LME库存持续下滑，内外锌价偏强运行。国内方面，央行降准全面落地，加大经济刺激力度，预计将给整体有色带来更多利多驱动，内盘金属普涨，锌价实现五连涨，今日收于22875元/吨高位，但因出货表现不佳拖累现货上涨节奏，现货厂商升水明显缩窄。

图17: LME 锌库存



数据来源: wind, 东吴证券研究所

图18: LME 锌价格



数据来源: wind, 东吴证券研究所

图19: SHFE 锌库存



数据来源: wind, 东吴证券研究所

图20: SHFE 锌价格



数据来源: wind, 东吴证券研究所

数据来源: wind, 东吴证券研究所

数据来源: wind, 东吴证券研究所

锡:

库存方面, LME3月31日总库存为2345吨, 周度环比下滑2.7%, 月度环比下滑20.5%, 较2022年3月31日同比上涨11.1%; SHFE本周库存8639吨, 周度环比下滑1.2%, 月度环比下滑0.3%, 较2022年3月31日同比上涨310.2%。价格方面, LME3个月锡42950美元/吨, 周度环比上涨3.7%, 月度环比上涨2.9%, 较2022年3月31日同比下滑39.9%; SHFE本周收盘价为208520元/吨, 周度环比上涨4.5%, 月度环比下滑0.3%, 较2022年3月31日同比下滑39.5%。

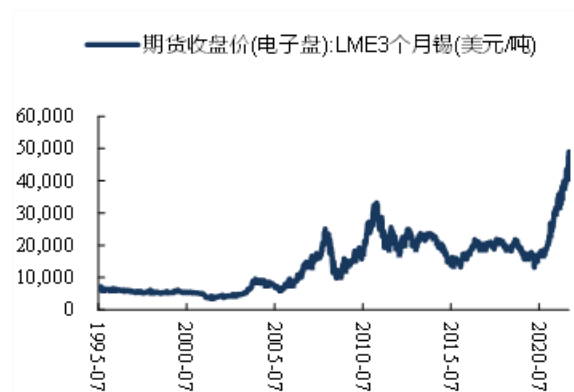
本周伦锡市场价格上调运行, 截至3月29日收盘, 伦锡收盘25875美元/吨, 较上周收盘价格上调9.64%。上周后期美联储暗示本轮加息接近尾声, 鸽派信号促使美元指数承压下行, 汇率走低使得投资者入市积极性提高, 另外金属主要消费国的经济也逐渐显示复苏迹象, 提振市场人士入市心态, 虽然市场对银行业尚存一丝担忧情绪, 但在多方利好的情况下, 投资者心态积极, 伦锡市场本周持续上涨运行。本周国内锡精矿价格上调运行。目前锡矿进口货源维持稳定, 进口盈利窗口持续开启。国内方面炼厂开工正常, 市场供应量维持稳定, 国内炼厂加工费本周无变化, 依旧维持偏低水平。本周国内现货锡市价格上调运行。本周隔夜伦锡市场价格上调运行, 沪期锡价格震荡上涨。现货市场新单活跃度不高, 下游市场采购动力有限, 新单逢低按需补货为主, 市场观望情绪浓厚。本周现货市场价格多跟随期货震荡调整为主。

图21: LME 锡库存



数据来源: wind, 东吴证券研究所

图22: LME 锡价格



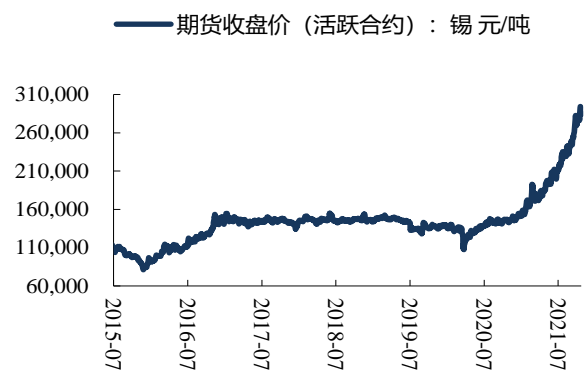
数据来源: wind, 东吴证券研究所

图23: SHFE 锡库存



数据来源: wind, 东吴证券研究所

图24: SHFE 锡价格



数据来源: wind, 东吴证券研究所

3.2. 贵金属

黄金:

本周, COMEX 黄金 1957.70 美元/盎司, 周度环比上涨 0.1%, 月度环比上涨 9.8%, 较 2022 年 3 月 31 日同比上涨 2.0%; 国内 399.02 元/克, 周度环比上涨 1.9%, 月度环比上涨 6.7%, 较 2022 年 3 月 31 日同比上涨 10.4%。

白银:

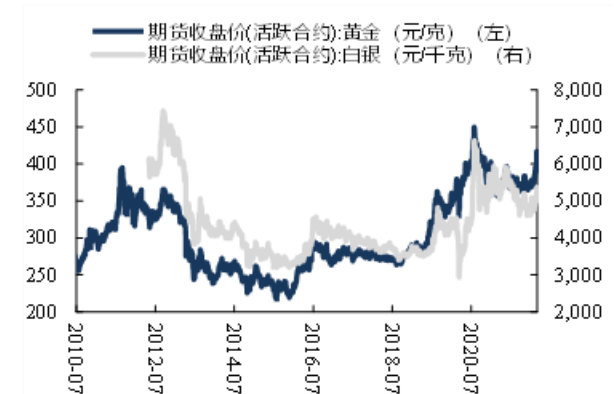
本周, COMEX 白银 24.05 美元/盎司, 周度环比上涨 2.9%, 月度环比上涨 14.4%, 较 2022 年 3 月 31 日同比下滑 3.7%; 国内 5344 元/千克, 周度环比上涨 2.4%, 月度环比上涨 9.6%, 较 2022 年 3 月 31 日同比上涨 6.6%。

图25: 国外贵金属价格



数据来源: wind, 东吴证券研究所

图26: 国内贵金属价格



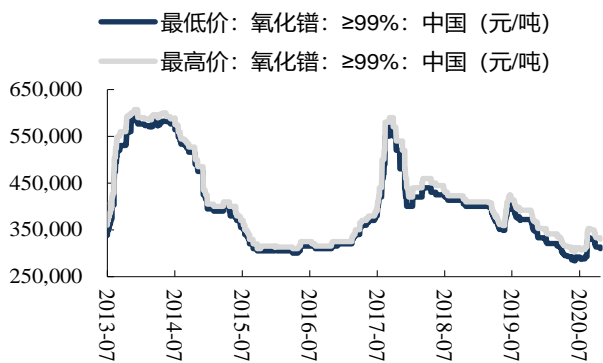
数据来源: wind, 东吴证券研究所

3.3. 稀土

本周稀土主流产品价格中高震荡.价格方面，金属钕 695000 元/吨，周度环比下滑 4.0%，月度环比下滑 19.6%，较 2022 年 3 月 31 日同比下滑 46.2%；氧化钕 548000 元/吨，月度环比下滑 22.3%，较 2022 年 3 月 31 日同比下滑 46.3%；金属铽 12900 元/公斤；氧化铽 10380/吨，月度环比下滑 16.6%，较 2022 年 3 月 31 日同比下滑 22.8%；镨钕合金 63.8 万元/吨，周度环比下滑 6.2%，月度环比下滑 22.2%，较 2022 年 3 月 31 日同比下滑 45.9%；氧化镨钕 513000 元/吨，周度环比下滑 8.1%，月度环比下滑 24.73%，较 2022 年 3 月 31 日同比下滑 46.3%。

本周稀土价格震荡调整，轻稀土价格弱势调整，中重稀土价格上涨。镨钕方面，周内氧化镨钕价格弱势下调，市场询盘活跃度降低，商家试探报价，下游接货不积极，采购多压价为主，贸易商低价出货变现，成交少量为主，周内市场情绪持续低迷，整体成交少量，镨钕价格支撑较弱。金属镨钕价格同步下调，磁材订单接单不足，采购补货减少，市场情绪偏弱，金属厂出货不畅，金属镨钕报价持续下调，低价货源频出，成交稀少，继续观望需求变化。镱产品价格上涨，近期离子型矿接近开采成本线，矿主不愿低价出矿，导致原料端供应收紧，镱产品产出有限，前期价格持续阴跌，生产多降库为主，手中原料收紧，现今逢低补进，市场询盘增加，加之集团收货稳价，整体成交增加，市场心态有支撑，镱价格快速上涨，多数商家看好镱后市。预计短期内镨钕价格弱势震荡运行，镱价格偏强调整。

图27: 氧化镨价格



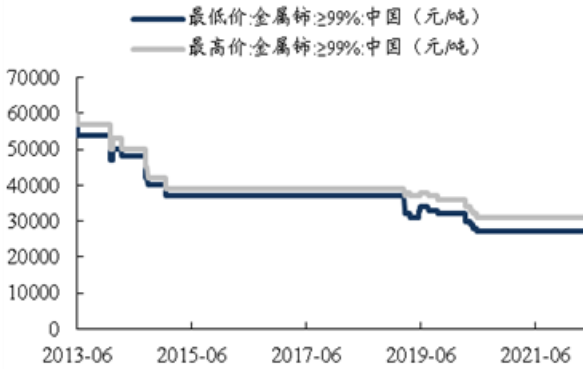
数据来源: wind, 东吴证券研究所

图28: 金属钕价格



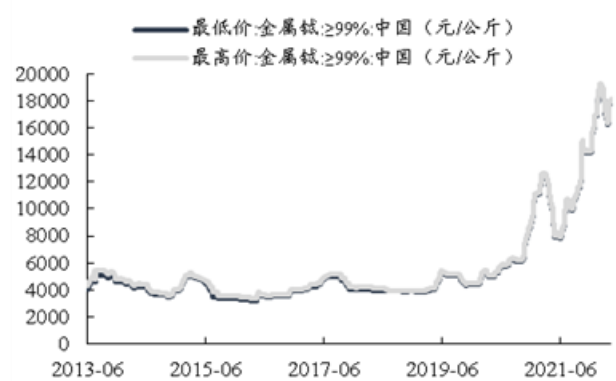
数据来源: wind, 东吴证券研究所

图29: 金属铈价格



数据来源: wind, 东吴证券研究所

图30: 金属铈价格



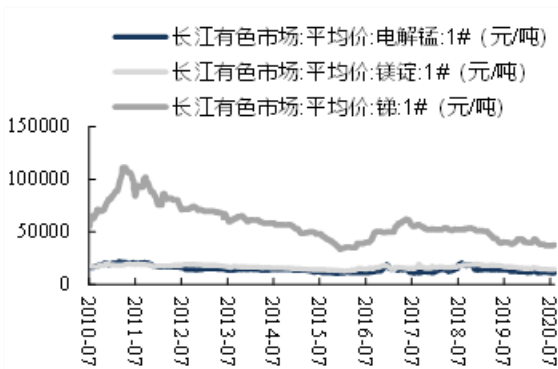
数据来源: wind, 东吴证券研究所

3.4. 小金属&新材料

镁:

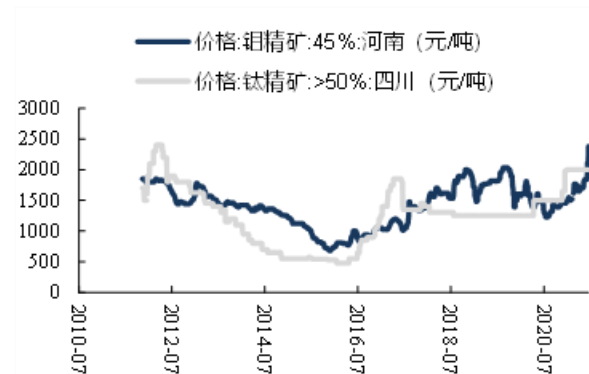
本周金属镁市场价格触底反弹, 截止到本周四, 国内金属镁主流地区价格为 20300-20500 元/吨, 较上周同期价格上涨 400 元/吨, 涨幅 2.01%。本周初, 因府谷工厂即将兰炭升级改造, 镁厂部分停产减产等消息放出, 金属镁价格稍有回升, 但奈何下游铝厂需求依旧疲软, 海外市场需求更是惨淡。周内, 业者心态谨慎, 下游市场刚需小单成交, 海外市场高价接货意愿不强, 实单 FOB 价格低于 3000 元/吨。综合来看, 目前镁价上涨动力不足, 业者后市心态悲观, 镁价或将稳中趋弱。需继续关注下游需求及镁厂生产情况。

图31: 长江镁、镉、电解锰价格



数据来源: wind, 东吴证券研究所

图32: 钼、钛精矿价格



数据来源: wind, 东吴证券研究所

锰:

本周锰矿跌幅放缓，市场悲观情绪仍浓。截止到本周四，锰矿市场均价为 45 元/吨度，较上周同期均价下跌 0.2 元/吨度，跌幅 0.44%。其中天津港澳块 45 元/吨度，加蓬 41 元/吨度上下，南非半碳酸 33.2 元/吨度上下。钦州港南非半碳酸报价 34.3 元/吨度上下，澳块报价 45 元/吨度上下，加蓬报价 41.2 元/吨度上下。本周下游硅锰盘面先涨后跌，市场支撑情绪不足，虽南方厂家停减产明显，但硅锰价格支撑仍弱，厂家利润水平在需求影响下难有明显修复，对锰矿采购消极压价，矿价被动下移；同时，因为南方停减产相对较多，钦州港库存消耗缓慢，市场价格较天津港明显偏差。综合来看，考虑到成本跟随下探，现货资源充足，且下游端价格及需求方面同步走弱的现状下，预计下周锰矿或仍有下探空间。

钒:

国内钒产品未有改善，市场承压运行，价格有所走低。截止到本周四，散户片钒现金含税市场均价 13.35 万元/吨，较上周同期均价下降 3000 元/吨，降幅 2.20%；98%偏钒酸铵现金含税市场均价 12.7 万元/吨，较上周同期均价下降 2500 元/吨，降幅 1.93%。钒氮合金现金含税市场均价 19.85 万元/吨，较上周同期均价下降 2500 元/吨，降幅 1.24%，钒铁市场现金含税市场均价 14.15 万元/吨，较上周同期均价下降 3000 元/吨，降幅 2.08%。本周钒市在钢招压价、需求疲软、成本端支撑走弱的种种利空因素的影响下，市场价格持续走低。

3.5. 锂钴

锂:

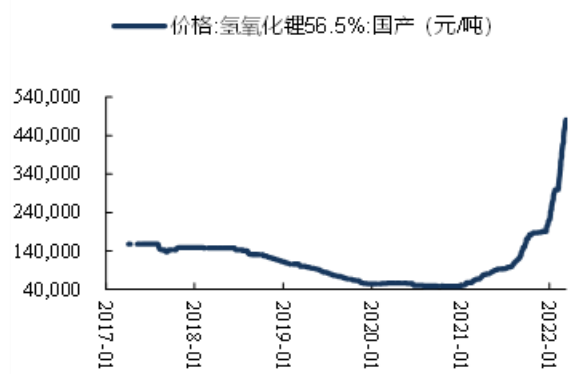
金属锂价格回落，下游需求疲软。截止到本周四，金属锂市场成交价格集中在 210-230 万元/吨，市场均价跌至 220 万元/吨，较上周同期均价下滑 10 万元/吨，跌幅 4.35%。本周金属锂企业报价承压下行，市场反应不及预期。原料端来看氯化锂市场氛围利空，价格接连走低，但价格水平依旧处于高位，在高成本的压力下金属锂企业表现弱势，市场整体开工率不高，新增产能释放缓慢，但市面上整体供应尚可。下游需求方面表现平平，传统行业开工情况不佳，对金属锂采购意愿不高多为刚需拿货，导致金属锂累积大量库存。同时原料端价格持续大幅回落的情况下，下游企业看跌情绪浓厚，拿货谨慎且多压价商谈，市场成交氛围冷清。

图33: 碳酸锂价格



数据来源: wind, 东吴证券研究所

图34: 氢氧化锂价格



数据来源: wind, 东吴证券研究所

钴:

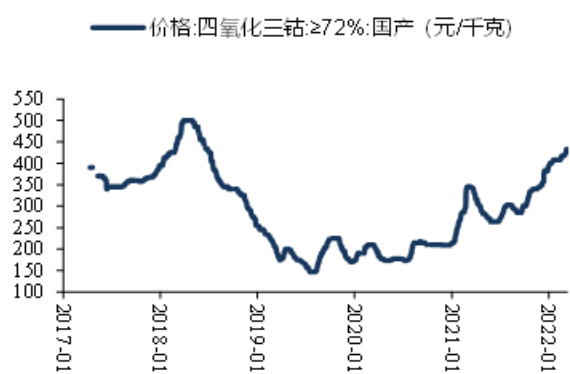
本周国内钴矿市场行情偏稳运行, 钴矿价格-CIF 到岸运行于 8.48-9.8 美元/磅, 周度持平; 本周国际 MB 钴价再度上调, 截至目前标准级钴报价区间在 16.30-17.50 美元/磅, 合金级钴报价为 17.75-18.75 美元/磅, 国内生产成本提升; 周内钴中间品价格平稳, 当前价格为 9.29-10.03 美元/磅, 周内不变, 原料主流供应商系数维持在 55%-63%左右。近期国内行情基本延续震荡走势, 短期钴价区间盘整为主。电解钴当前基本面变动有限, 下游入市采买积极性不高, 需求疲软, 交投清淡, 观望情绪占据主导。海外合金端需求回暖, 给予钴一定支撑作用, 但在无明显利好支撑情况下, 价格下跌为主; 钴盐市场运行偏弱, 终端需求没有明显回升, 采买情绪不佳, 价格重心下移。

图35: 长江钴价格



数据来源: wind, 东吴证券研究所

图36: 四氧化三钴价格



数据来源: wind, 东吴证券研究所

4. 上市公司公告

表2: 上市公司公告汇总

事件	具体内容
格林美签署在韩国投资合资公司建设新一代超高镍多元前驱体工厂与配套镍钴锰原料体系备忘录	格林美公告, 近日, 公司与韩国 SK On、ECOPRO 在韩国共同签订了《谅解备忘录》, 该备忘录确认了格林美与 SK On、ECOPRO 或其关联方在大韩民国建立和投资一家合资公司的部分高级条款的初步意向, 该合资公司成立的目的是建设和运营二次动力电池用新一代超高镍多元前驱体 (PCAM) 制造工厂, 该工厂在韩国每年最低产能为 43,000 吨以及配套的镍钴锰原料体系。同时, 公司下属子公司 GEM 韩国与新万金开发厅、全罗北道·群山市、韩国农渔村公社共同签订《新建二次电池前驱体制造工厂投资谅解备忘录 (MOU) 》, 就 GEM 韩国在大韩民国新万金国家产业园区内投资二次动力电池用新一代超高镍多元前驱体制造工厂以及配套的镍钴锰原料体系的相关事项达成一致, 根据该备忘录, GEM 牵头, 联合 SK On、ECOPRO 等上下游企业, 以合资企业方式在 2023 年-2026 年间投资 1.21 万亿韩元 (约 64 亿人民币), 建设一期年产 43,000 吨新一代超高镍多元前驱体及其配套的镍钴锰原料体系, 后续依据市场需求逐步扩大规模不少于 10 万吨的建设规模。
中铝国际长沙院新签一项海外盐湖提锂工程设计合同	中铝国际消息, 近日, 长沙院与香港 CBC 投资股份有限公司 (邦普循环) 签署玻利维亚 Uyuni 盐湖年产 2.5 万吨 (LCE) 提锂建设项目工程设计合同, 这是长沙院单项合同额最大的盐湖项目。本项目的成功签订, 进一步巩固了长沙院在盐湖提锂设计领域的领先地位, 为后续深耕南美市场奠定了坚实基础。
凯众股份子公司拟参设合资公司 投资孵化汽车新材料相关项目	3 月 24 日晚间, 凯众股份 (603037) 披露投资公告, 公司全资子公司上海偕创企业管理有限公司 (简称“上海偕创”) 拟与翁云龙共同出资新设上海凯创时代智能科技有限公司, 拟将该公司打造为智能制造标杆企业, 为客户实现工业 4.0、灯塔工厂提供全供应链一站式解决方案、自动化集成服务。新设公司注册资本 1000 万元, 上海偕创出资 300 万元。同日晚间, 凯众股份公告, 上海偕创拟与张峰、上海宸莘企业管理合伙企业 (有限合伙) 共同出资新设上海途光新材料科技有限公司, 投资孵化“聚氨酯发泡材料在新能源汽车电池应用项目”。新设公司注册资本 1000 万元, 上海偕创出资 450 万元。新设公司经营范围包括功能化聚氨酯薄膜生产及销售、功能化硅胶薄膜的生产及销售、形状记忆高分子薄膜材料的生产及销售等。
龙佰集团子公司云南国钛拟引入战略投资者	龙佰集团公告, 公司下属子公司云南国钛拟引入战略投资者。战略投资者拟以现金认购云南国钛新增股份不超过 3.30 亿股, 受让公司下属子公司禄丰钛业所持有的云南国钛股份不超过 3.80 亿股, 本次增资及本次股份转让的价格均为 3.20 元/股。云南国钛本次拟引入的战略投资者不超过 50 名, 其中包括国家级大基金支持与出资的产业投资基金、国有投资公司、资产管理公司及其他投资者。截至公告日, 战略投资者尚无确定的对象。
南宁市龙电宁鑫: 拟建 10 万吨高端锂电铜箔项目	南宁市龙电宁鑫新材料科技有限公司以 13882.0109 万元总价竞得南宁市 2023 年第五期国有建设用地使用权。该期出让地块位于邕宁区八鲤路以南、仁信路以东, 出让面积 330524.07 平方米 (折合约 495.786 亩), 土地批准用途为工业用地, 产业类型为电子专用材料制造。南宁市龙电宁鑫新材料科技有限公司计划利用该地块在新兴产业园区投资建设南宁新能源锂电材料产业园暨龙电华鑫 10 万吨高端锂电铜箔项目, 项目计划总投资约 120 亿元, 建设包括厂房、研发中心、公共设施等建筑, 生产新能源锂电材料高端锂电铜箔, 预计达产后年产值约 150 亿元, 带动就业约 3000 人。该项目的投资建设, 将进一步促进新能源汽车制造产业链的延伸和完善。
金川集: 40 万吨/年智	金川集团 40 万吨/年智能铜电解项目开工仪式在金昌市河西堡工业园举行。项目整体

能铜电解项目开工

规划设计分两期建设，采用先进的不锈钢阴极电解工艺，致力于打造全新的智能电解工厂。项目建成后将持续提升金川铜产业在国内铜冶炼行业中的影响力，提升金川铜市场竞争力，是实现金川集团“强铜扩贵”战略目标的重要举措。金昌市委常委、常务副市长朱维昌参加开工仪式并致辞，金川集团副总经理万爱东宣布项目开工。金川集团、金昌市、永昌县、河西堡镇有关部门、单位负责人等参加开工仪式。

滇中有色：拟建再生铜资源循环利用基地建设项目

据楚雄高新技术产业开发区网站通知公告，楚雄滇中有色金属有限责任公司拟建再生铜资源循环利用基地建设项目，目前进入环评公示阶段。本项目备案投资为 56646.00 万元。本项目火法冶炼系统的改扩建从充分利用现有生产工艺和设施设备，提高消纳再生铜资源能力出发，吸收国内外艾萨熔炼—电炉沉降分离—PS 转炉吹炼—回转式阳极炉精炼—双圆盘浇铸机定量浇铸过程的生产经验，对现有生产工艺和设施设备进行挖潜扩能，优化提升技术经济指标，达到年产 21 万吨阴极铜的规模，其中对应铜精矿的阴极铜产能约 15.5 万吨，对应再生铜的阴极铜产能约 5.5 万吨。

数据来源：choice，东吴证券研究所

5. 风险提示

房地产下滑；制造业回暖不及预期。

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，本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。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。如引用、刊发、转载，需征得东吴证券研究所同意，并注明出处为东吴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

东吴证券投资评级标准:

公司投资评级:

- 买入: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在 15%以上;
- 增持: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 5%与 15%之间;
- 中性: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于-5%与 5%之间;
- 减持: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于-15%与-5%之间;
- 卖出: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在-15%以下。

行业投资评级:

- 增持: 预期未来 6 个月内，行业指数相对强于大盘 5%以上;
- 中性: 预期未来 6 个月内，行业指数相对大盘-5%与 5%;
- 减持: 预期未来 6 个月内，行业指数相对弱于大盘 5%以上。

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>

