

爱建证券有限责任公司

研究所

分析师:余前广

TEL: 021-32229888-32211

E-mail: yuqianguang@ajzq.com

执业编号: S0820522020001

行业评级:同步大市
(维持)



数据来源:Wind, 爱建证券研究所

(%)	1个月	6个月	12个月
绝对表现	-3.98%	3.56%	-7.45%
相对表现	-3.53%	-2.90%	-3.38%

数据来源:Wind, 爱建证券研究所

证券研究报告●周报●有色金属行业

2023年4月3日 星期一

怎么看 2023Q1 个股涨跌幅?

投资要点

□一周市场回顾

过去一周,上证综指上涨 0.22%收 3272.86,深证指数上涨 0.79%收 11726.40,沪深 300 上涨 0.59%收 4050.93,创业板指上涨 1.23%收 2399.50,有色金属行业指数(申万)下跌 0.86%收 4865.39,跑输沪深 300 指数 1.45 个百分点。锂矿板块指数下跌 2.21%;钴板块指数下跌 1.63%;镍板块指数下跌 0.52%;稀土永磁板块指数下跌 0.94%;锡板块指数上涨 0.96%;钨板块指数下跌 1.15%;铝板块指数下跌 1.92%;铜板块指数上涨 1.89%;钒钛板块指数下跌 1.98%;黄金板块指数上涨 1.33%。

□投资分析

2023Q1,沪深 300 指数上涨 4.63%。我们从绝对收益视角,对有色金属行业(A股按申万分类有 136 家上市公司)2023Q1 个股涨跌幅情况作些统计分析。总体看 2023Q1,在美联储持续大幅加息预期转弱、全球政治经济金融不确定性上升等作用下,黄金价格稳中向上,细分赛道上市公司股价涨幅可观;在电动车需求增速放缓、资源端供需逐步改善等作用下,以碳酸锂为代表的新能源金属材料价格大幅下行超市场预期,相关领域上市公司股价显著承压。

从区间涨跌幅看,以 2023 年 1 月 1 日为基准,至 3 月 31 日收盘实现绝对正收益的有 87 家(含 2023 年上市新股),占比 64%;跑赢沪深 300 指数的有 64 家,占比 47%。其中:收益率 10%以上的有 46 家,30%以上的有 8 家,50%以上的有 2 家(依次是四川黄金、中润资源),100%以上的有 1 家(新股四川黄金涨幅+272%)。考虑到有色金属行业较强的周期性,以区间内最低价至最高价涨幅考量,涨幅 50%以上的有 7 家(四川黄金、中润资源、东方锆业、华锋股份、东方钽业、晓程科技、华钰矿业);涨幅 100%以上的有 2 家(新股四川黄金,中润资源)。其中:黄金相关上市公司有 3 家,铝箔、铝基复合材料相关的有 1 家,铅锌相关的有 1 家,锆相关的有 1 家,钽铌相关的有 1 家。

在 48 家股价涨幅录得负收益的上市公司中,铝箔、铝基复合材料相关的有 13 家,锂矿、锂盐相关的有 9 家(最大跌幅:融捷股份股价下跌 22.6%),稀土及磁性材料相关的上市公司有 8 家,高温合金、高性能合金相关的有 6 家,钴相关的有 3 家。

将上市公司股价涨幅与大宗商品价格走势相比照,根据 Wind 数据,2023Q1 期间,伦敦现货黄金价格上涨 9.23%(以美元计价),黄金期货收

盘价（按上海期货交易所）上涨 7.55%；考虑到美联储连续大幅加息大概率步入尾声，以美国硅谷银行、欧洲瑞士信贷为外在表征的全球金融市场的脆弱性次第显现，俄乌冲突等地缘政治变局仍在演进，预判中期黄金价格大概率将延续上行态势。金属锂（ $\geq 99\%$ ）价格下跌 21.8%；电池级碳酸锂（99.5%）价格下跌 53.5%，一个季度内腰斩式跌幅大超市场预期，3月31日报价已跌破 25 万元/吨关口，再次生动展现了大宗商品库存端的“牛鞭效应”（若碳酸锂价格下行态势被市场确认，包括贸易商在内的中间环节隐形库存将转变为供给予以抛售，这将进一步对碳酸锂价格形成边际压力，负反馈式价格下行螺旋在供需再平衡时逐步企稳）。4月2日中国电动汽车百人会论坛（2023）上，孚能科技董事长谈到，碳酸锂实际成本在 3 万元/吨左右，预计价格还会进一步下降，未来下探到每吨 10 万元以下也不是不可能。考虑到下游汽车端价格战惨烈演进、全球锂资源供需逐步舒缓、钠电池等替代性方案日渐成熟，预判碳酸锂价格下行态势仍将延续、企稳信号有待进一步观察。氧化镨钕（ $\geq 99\%$ ）价格下跌 26.7%，氧化铽（ $\geq 99.9\%$ ）价格下跌 25.9%，稀土价格下行态势也印证了电动车终端需求疲软向产业链中上游环节的负反馈式传导；在此意义上，新能源金属（如：锂、镍、钴、稀土）年内价格走势均难言乐观。总体上，有色金属行业股价涨跌态势与大宗商品价格周期性波动呈较强相关性。

对二级市场投资者而言（特别是布局强周期性行业时），在低估值时建仓是获得安全边际、提升投资回报率极为重要的因素。进一步考量有色金属行业当前估值水平，从 PE 看，神火股份、宁波富邦、新疆众和、北方铜业、明泰铝业、西部矿业值得关注；从 PB 看，南山铝业、江西铜业值得高度关注。从股息率视角看，当前股息率 $>3\%$ 的有 5 家（海星股份、金徽股份、腾远钴业、楚江新材、铜陵有色）。

□投资建议：

3月31日，国家统计局发布中国采购经理指数：3月份，制造业采购经理指数为 51.9%，低于上月 0.7 个百分点；非制造业商务活动指数和综合 PMI 产出指数分别为 58.2%和 57.0%，高于上月 1.9 和 0.6 个百分点。总体看，三大指数连续三个月位于扩张区间，我国经济发展仍在企稳回升之中。具体看，3月份新订单指数下降 0.6 个百分点至 53.6%，仍有韧性；建筑业 PMI 大幅上升 5.4 个百分点至 65.6%，服务业 PMI 回升 1.3 个百分点至 56.9%，延续复苏态势。当前国内宏观经济情形（实体经济逐步复苏、货币政策尚未转向）对有色金属行业是偏正向的。

从产业链跟踪数据看，关注产品价格相对坚挺的黄金、铜、铝、钒、钛产业链头部上市公司。

□风险提示：

全球经济增速放缓，疫情突变反复，地缘政治风险，监管政策变化，技术路线变化，产品供需发生较大变化。

目录

1. 市场回顾.....	7
2、各板块行业动态及数据跟踪.....	8
2.1 锂.....	8
2.2 钴.....	11
2.3 镍.....	13
2.4 稀土永磁.....	15
2.5 锡.....	18
2.6 钨.....	19
2.7 镁.....	20
2.8 铝.....	21
2.9 铜.....	24
2.10 钼.....	27
2.11 钒.....	29
2.12 钛.....	31
2.13 黄金.....	33
3、风险提示.....	36

图表目录

图表 1: 有色金属行业表现	7
图表 2: 申万一级行业板块表现(2023/03/27-2023/03/31)	7
图表 3: 板块涨跌幅(2023/03/27-2023/03/31)	8
图表 4: 金属锂(≥99%, 工业级和电池级)(元/吨)	10
图表 5: 碳酸锂(99.5%电池级/国产)(元/吨)	10
图表 6: 安泰科: 平均价: 工业级碳酸锂: 99%: 国产(万元/吨)	10
图表 7: 价格: 氢氧化锂 56.5%: 国产(元/吨)	10
图表 8: 价格: 六氟磷酸锂(万元/吨)	10
图表 9: 安泰科: 平均价: 磷酸铁锂: 动力型: 国产(元/吨)	10
图表 10: 安泰科: 平均价: 氯化钴: 国产(元/吨)	11
图表 11: 安泰科: 平均价: 碳酸钴: 45%以上: 国产(元/吨)	11
图表 12: 草酸钴: 31.6%: 山东(元/吨)	12
图表 13: 现货平均价: 电解钴: Co99.98: 华南(元/吨)	12
图表 14: 安泰科: 平均价: 三氧化二钴: 国产(元/吨)	12
图表 15: 安泰科: 平均价: 硫酸钴: 20.5%: 国产(元/吨)	12
图表 16: 安泰科: 平均价: 金属钴: 国产(元/吨)	12
图表 17: LME 钴分地区库存(吨)	12
图表 18: 现货结算价: LME 镍(美元/吨)	14
图表 19: 长江有色市场: 平均价: 硫酸镍(元/吨)	14
图表 20: 现货平均价: 电解镍: Ni9996: 华南(元/吨)	14
图表 21: 长江有色市场: 平均价: 镍板: 1#(元/吨)	14
图表 22: 库存: 镍矿: 港口合计(10 港口)(万吨)	15
图表 23: 库存小计: 镍: 总计(吨)	15
图表 24: 氧化镨钕: ≥99% Nd2O3 75%: 中国(元/吨)	17
图表 25: 氧化钕: ≥99%: 中国(元/吨)	17
图表 26: 氧化镨: ≥99%: 中国(元/吨)	17
图表 27: 氧化镱: ≥99%: 中国(元/公斤)	17
图表 28: 氧化铥: ≥99.9%: 中国(元/公斤)	18
图表 29: 出口平均单价: 钕铁硼合金速凝永磁片(美元/千克)	18
图表 30: 现货结算价: LME 锡(美元/吨)	18
图表 31: 期货收盘价(活跃合约): 锡(元/吨)	18
图表 32: 长江有色市场: 平均价: 锡: (元/吨)	19
图表 33: 库存小计: 锡: 总计(吨)	19
图表 34: 安泰科: 平均价: 黑钨精矿: 60%和 65%: 国产(万元/吨)	19
图表 35: 安泰科: 平均价: 白钨精矿: 60%和 65%: 国产(万元/吨)	19
图表 36: 碳化钨粉: ≥99.7%: 2-10um: 国产(元/公斤)	20
图表 37: 长江有色市场: 平均价: 镁锭: 1#(元/吨)	21
图表 38: 出厂价: 原生镁锭: MG9990(元/吨)	21
图表 39: 国际现货价: 镁(美元/吨)	21
图表 40: 安泰科: 平均价: 氧化铝: 一级: 全国(元/吨)	23

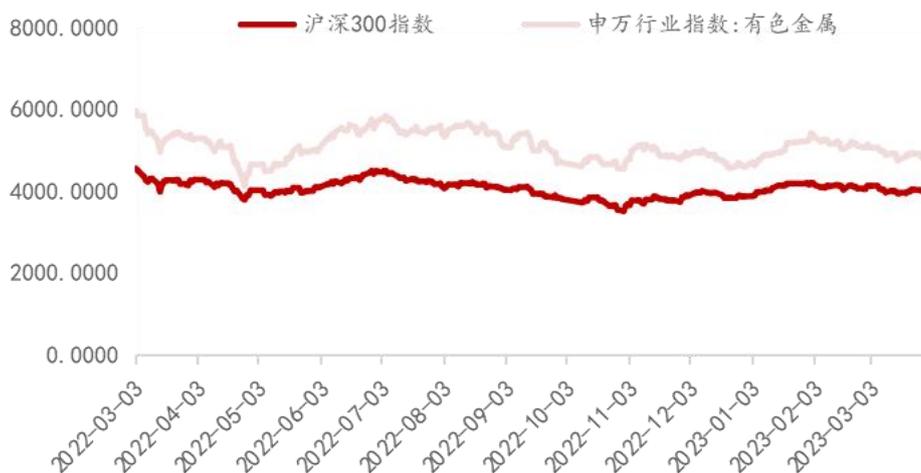
图表 41：价格：氧化铝 FOB：澳大利亚（美元/吨）	23
图表 42：长江有色市场：平均价：铝：A00（元/吨）	23
图表 43：长江有色市场：平均价：铸造铝合金锭：ZL102（元/吨）	23
图表 44：价格：铝合金：ADC12（废铝）：国产（元/吨）	23
图表 45：库存：氧化铝：合计（万吨）	23
图表 46：库存：电解铝：合计（万吨）	24
图表 47：总库存：LME 铝（吨）	24
图表 48：库存小计：铝：总计（吨）	24
图表 49：库存：6063 铝棒：合计（万吨）	24
图表 50：平均价：铜精矿：25%：（西藏；甘肃；内蒙古；山西；辽宁）（元/金属吨）	25
图表 51：平均价：粗铜：≥（99%；98.5%；97%）：上海（元/吨）	25
图表 52：平均价（不含税）：1#废铜（Cu97%）：（黑龙江；广西；吉林；四川；山西；辽宁；湖北）（元/吨）	26
图表 53：期货结算价（活跃合约）：阴极铜（元/吨）	26
图表 54：市场价：电解铜：1#：全国（元/吨）	26
图表 55：长江有色市场：平均价：铜：1#（元/吨）	26
图表 56：期货官方价：LME3 个月铜（美元/吨）	26
图表 57：现货结算价：LME 铜（美元/吨）	26
图表 58：库存小计：阴极铜：总计（吨）	27
图表 59：LME 铜：库存（吨）	27
图表 60：安泰科：平均价：钼精矿：45%-50%：国产（元/吨度）	28
图表 61：价格：氧化钼：51%以上（元/吨度）	28
图表 62：安泰科：平均价：高纯三氧化钼：MoO ₃ ≥99.9%：国产（万元/吨）	28
图表 63：安泰科：平均价：钼铁：60%Mo：国产（万元/基吨）	28
图表 64：价格：1#钼：≥99.95%：国产（元/千克）	28
图表 65：卖价：钼：MoO ₃ -西方（美元/磅）	28
图表 66：安泰科：平均价：钼酸钠：98%，原矿料：国产（万元/吨）	29
图表 67：价格：钒：≥99.5%：国产（元/千克）	30
图表 68：安泰科：平均价：五氧化二钒：98%，片：国产（万元/吨）	30
图表 69：安泰科：平均价：钒铁：50%V：国产（万元/吨）	30
图表 70：安泰科：平均价：钒氮：VN16：国产（万元/吨）	30
图表 71：伦敦战略金属市场：钒铁 80%：鹿特丹仓库交货（美元/千克）	31
图表 72：卖价：钒：Pentox（美元/磅）	31
图表 73：出厂价：钛精矿（攀 46）：TJK46（元/吨）	32
图表 74：现货价：钛白粉（金红石型）：国内（元/吨）	32
图表 75：价格：海绵钛：≥99.6%：国产（元/千克）	32
图表 76：伦敦战略金属市场：海绵钛 99.6%：鹿特丹仓库交货（美元/千克）	32
图表 77：伦敦战略金属市场：钛铁 68%：鹿特丹仓库交货（美元/千克）	33
图表 78：申万行业指数：市净率：钛白粉（倍）	33
图表 79：COMEX：黄金：非商业多空持仓：持仓数量（张）	34
图表 80：COMEX：黄金：商业多空持仓：持仓数量（张）	34
图表 81：期货结算价（活跃合约）：COMEX 黄金（美元/盎司）	34

图表 82 : COMEX:黄金:库存 (金衡盎司)	34
图表 83 : 库存期货:黄金:总计 (千克)	34
图表 84 : 基础金价:中国黄金 (元/克)	34
图表 85 : 期货收盘价(连续):黄金 (元/克)	35
图表 86 : 美国:国债收益率:10年和2年 (%)	35
图表 87 : 美国:联邦基金利率(日) (%)	35
图表 88 : 美国:联邦基金目标利率 (%)	35
图表 89 : 美元指数	35
图表 90 : 伦敦现货黄金:以美元计价 (美元/盎司)	35

1. 市场回顾

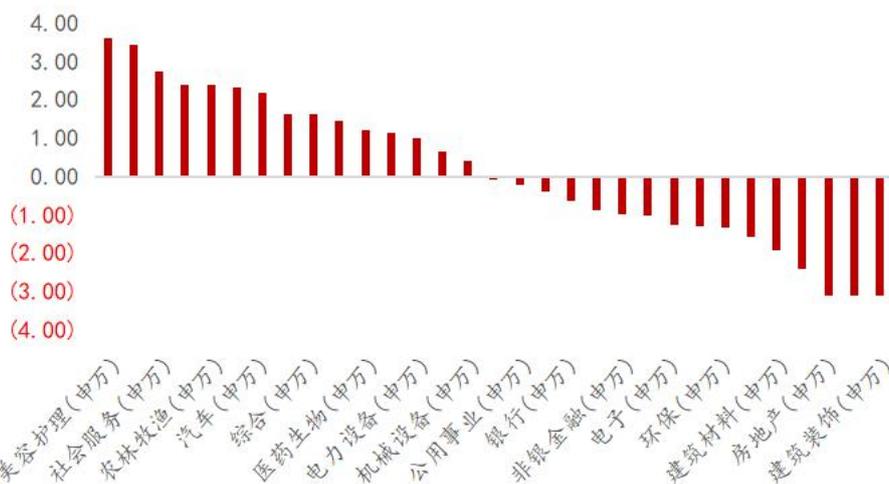
过去一周，上证综指上涨 0.22% 收 3272.86，深证指数上涨 0.79% 收 11726.40，沪深 300 上涨 0.59% 收 4050.93，创业板指上涨 1.23% 收 2399.50，有色金属行业指数(申万)下跌 0.86% 收 4865.39，跑输沪深 300 指数 1.45 个百分点。

图表 1: 有色金属行业表现



数据来源: Wind, 爱建证券研究所。感谢实习生罗卓、徐妹婧的研究贡献。

图表 2: 申万一级行业板块表现 (2023/03/27-2023/03/31)

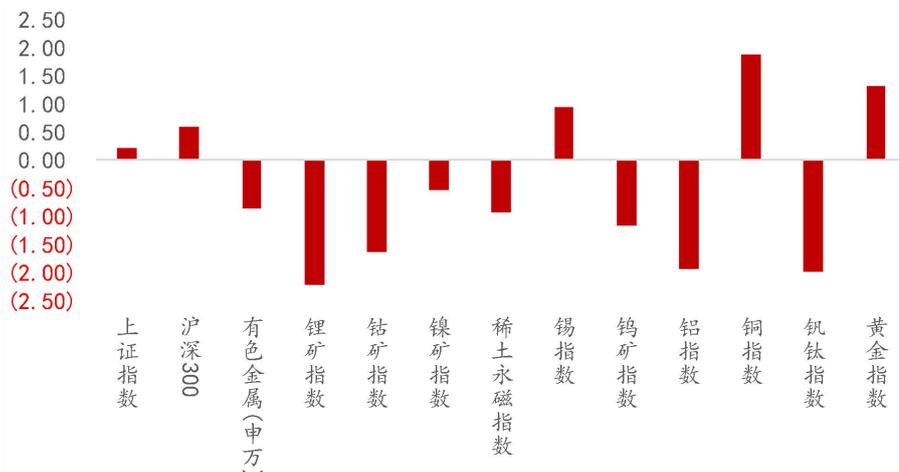


数据来源: Wind, 爱建证券研究所

过去一周，有色金属行业中，铜板块表现相对较强。锂矿板块表现弱于大市，指数下跌 2.21%；钴板块表现弱于大市，指数下跌 1.63%；镍板块表现弱于大市，指数下跌 0.52%；稀土永磁板块表现弱于大市，指数下跌 0.94%；锡板块表现强于大市，指数上涨 0.96%；钨板块表现弱于大市，指数下跌 1.15%；铝板块表现

弱于大市，指数下跌 1.92%；铜板块强于大市，指数上涨 1.89%；钒钛板块弱于大市，指数下跌 1.98%；黄金板块表现强于大市，指数上涨 1.33%。

图表 3: 板块涨跌幅(2023/03/27-2023/03/31)



数据来源: Wind, 爱建证券研究所

2、各板块行业动态及数据跟踪

2.1 锂

1) **3月碳酸锂价格一路飘绿，短期仍处跌势。**供应方面，由于2022年我国锂行业保持了较快增长速度，使得2023年第一季度碳酸锂产量保持稳定。随着青海盐湖等地气温的逐渐回暖，国内碳酸锂产量持续增加，库存处于较高水平。加之本月多数锂盐厂主要以长单签订为主，由于碳酸锂价格不断下降，在买涨不买跌的氛围下，市场询单较为清淡，近期部分锂盐厂出货压力增加，市场出现低价抛货行为，加速现货价格走跌。需求方面，当前锂盐厂进入被动累库阶段，多减产检修，在生产成本几无变化的状态下，需求走弱是碳酸锂价格走低的主导因素。2023年下游新能源汽车销售情况大幅下降，因此对锂电池需求也大打折扣，这导致碳酸锂需求下降。由于下游市场需求低迷，市场供需关系难以支撑现货价格。随着碳酸锂价格跌势持续扩大，实际成交并不乐观，而终端市场整体恢复仍不及预期，整体下游需求仍维持低位，相对疲软。目前碳酸锂市场保持供大于求的状态，随着价格的不断压低，除刚需采购外，几无多余备采。为加大出货，锂盐厂和贸易商报价均不断下调，预计短期碳酸锂价格仍处跌势。（生意社）

2) **2023年中国（南昌）锂业大会暨第八届锂资源高峰论坛隆重召开。**聚焦锂资源热点问题，适应新发展格局，加速推动锂产业高质量发展。中国有色金属工业协会党委会常委、副会长兼秘书长段德炳提出，一要保持战略定力，坚定发展信心。锂电赛道仍然是大有可为的黄金赛道，历经艰辛自主建立起来的我国锂电全链条基础优势依然稳固，锂资源行业乃至我国锂电行业发展仍将“长风破浪，未来可期”。二要守住安全底线，保持理性发展。我们仍应紧抓资源这一主要矛盾不放松，不断提高锂资源安全保障能力，努力畅通锂电产业国内大循环。三要做好自

己的事，打造产业命运共同体。上中下游企业都应坚定树立锂电产业命运共同体意识，扎扎实实做好自己的事，主动融入全产业链的协同发展。（有色新闻）

3) **汽车电气化雄心推升锂需求**。澳洲锂矿巨头：到 2025 年锂产量翻倍。澳大利亚锂矿巨头皮尔巴拉矿业公司（Pilbara Minerals Ltd.）周三表示，到 2025 年底，该公司锂产量将增加近一倍，以满足对这种关键电动汽车电池金属不断飙升的需求。澳大利亚是全球最大的锂出口国，而皮尔巴拉是澳大利亚最大的锂矿生产商之一。其 100% 拥有的 Pilgangoora 硬岩锂矿位于西澳大利亚资源丰富的皮尔巴拉地区。皮尔巴拉表示，将斥资 5.6 亿澳元（合 3.75 亿美元）扩建其在西澳大利亚的加工厂，将锂辉石精矿年产量从目前的 58 万吨提高至 100 万吨。根据电池供应链研究和价格报告机构 Benchmark Minerals Intelligence，到本十年末，锂需求将增长四倍，以满足汽车制造商雄心勃勃的电气化目标。（财联社）

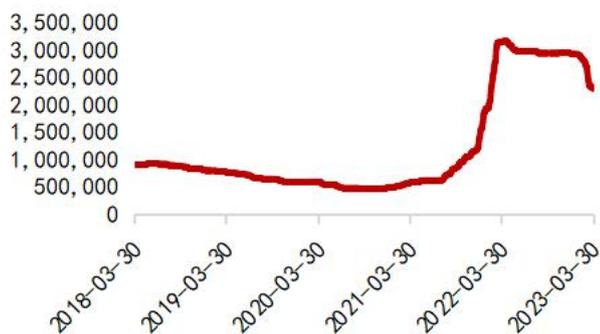
4) **赣锋锂电 2022 年储能电池出货量国内第五，全球第六**。3 月 27 日，在储能领跑者联盟发布的“2022 年度中国储能企业全球出货量排名”中，赣锋锂电获得 2022 年度“中国储能电池市场应用出货量排名第五名”、“全球储能电池市场应用出货量排名第六名”。该排名以 2022 年度全球储能产业链数据统计为依据，对国内主流储能系统供应商出货量进行研究，赣锋锂电凭借稳定的出货量及产品优势上榜，进一步奠定了其储能电池在生产和应用的实力。（有色新闻）

5) **紫金矿业：已证实锂储量超 400 万吨，对锂价长期预估比较保守**。3 月 24 日晚间，紫金矿业发布 2022 年财报数据，报告显示，截止 2022 年 12 月 31 日，公司保有可信储量和证实储量：锂储量（当量碳酸锂）429.05 万吨，占资源总量的 35.31%。此外，紫金矿业表示，公司在收购锂矿时，对锂价的长期预估比较保守。锂价下跌，行业供应格局可能面临洗牌。（新京报）

6) **天齐锂业 2022 年净利润暴涨超 1000%，未来五年规划产能 30 万吨**。近期，“锂电双雄”赣锋锂业和天齐锂业先后发布其 2022 年财报数据，相比于赣锋锂业，天齐锂业的净利润表现更为抢眼。据其财报数据显示，公司 2022 年共实现 404.49 亿元，同比增长 427.82%；归属于上市公司股东的净利润为 241.25 亿元，同比增长 1060.47%。公司目前现有锂化工产品铭牌产能 6.88 万吨/年，已宣布的规划锂化工产品产能超过 11 万吨，未来五年战略规划年产能为 30 万吨。（新浪财经）

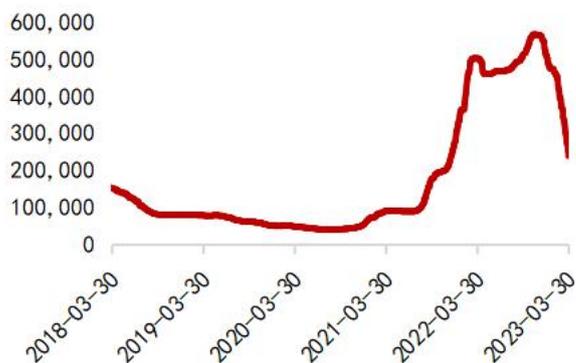
7) **中矿资源：拟将现有 Bikita 锂矿 120 万吨/年改扩建工程的生产能力增加至 200 万吨/年**。中矿资源公告，拟将现有 Bikita 锂矿 120 万吨/年改扩建工程的生产能力增加至 200 万吨/年，在原投资额 3.6 亿元的基础上使用自有资金增加投资 3 亿元，项目总投资额增加至 6.64 亿元。（公司公告）

图表 4: 金属锂(≥99%, 工业级和电池级) (元/吨)



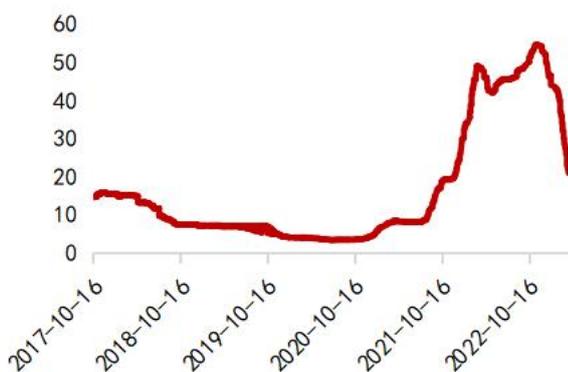
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 5: 碳酸锂(99.5%电池级/国产) (元/吨)



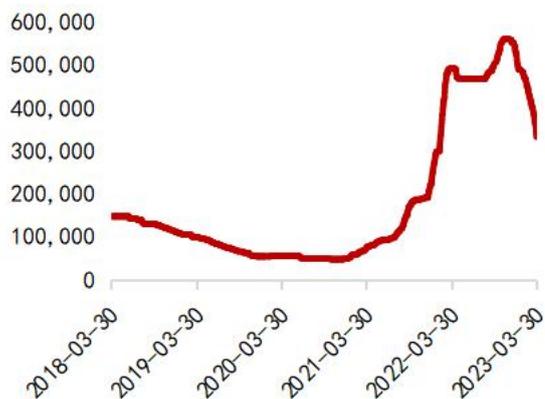
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 6: 安泰科: 平均价: 工业级碳酸锂: 99%: 国产 (万元/吨)



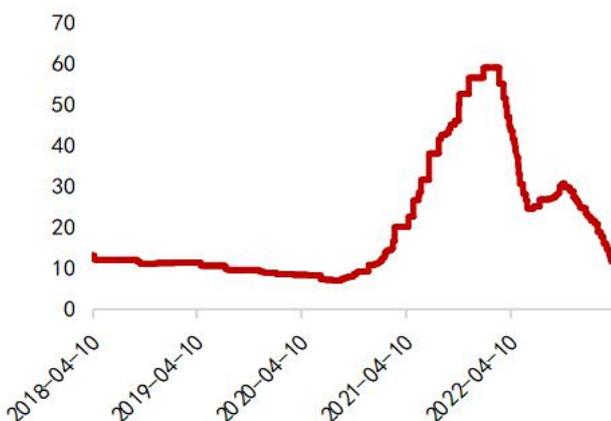
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 7: 价格: 氢氧化锂 56.5%: 国产 (元/吨)



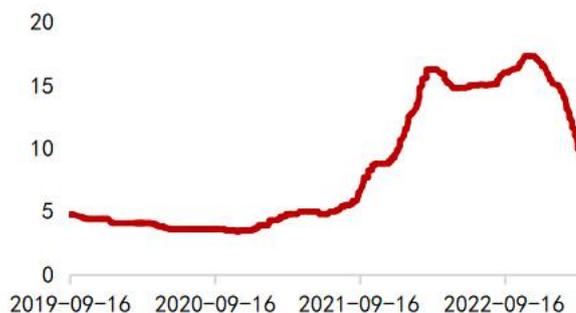
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 8: 价格: 六氟磷酸锂 (万元/吨)



数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 9: 安泰科: 平均价: 磷酸铁锂: 动力型: 国产 (元/吨)



数据来源:Wind, 爱建证券研究所

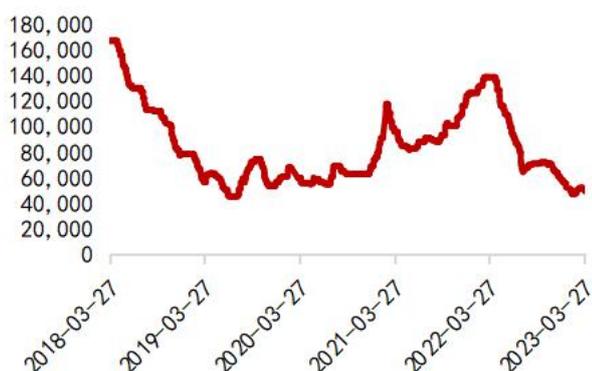
2.2 钴

1) **青海省 2023 年自然资源工作会议全面启动新一轮战略性找矿行动。**青海省 2023 年自然资源工作会议近日在西宁召开，会议安排部署未来 5 年和 2023 年重点任务，提出 2023 年青海省全面启动新一轮战略性找矿行动，提升战略性资源保障储备能力。会议提出，围绕国家能源资源安全保障、青海省经济社会高质量发展，聚焦钾、锂、铍、镍、钴等有潜力的战略性矿种特别是国家紧缺矿种，加大对柴达木盆地、东昆仑、阿尔金、柴北缘等重点成矿区带勘查力度。（新华网）

2) **美欧接近达成关键矿产协议，欧洲公司有望和日企共享美国绿色补贴。**综合多家媒体报道，欧盟和美国正接近达成一项关于关键矿产的协议，该协议有望让欧盟公司获得美国《通胀削减法案》提供的一部分绿色补贴。熟悉谈判的人士透露，美国与欧盟之间的协议可能类似于与日本签署的关键矿产贸易协议，即双方承诺不对制作电动汽车电池所需的钴、石墨、锂、锰和镍施加限制或征收出口关税。（财联社）

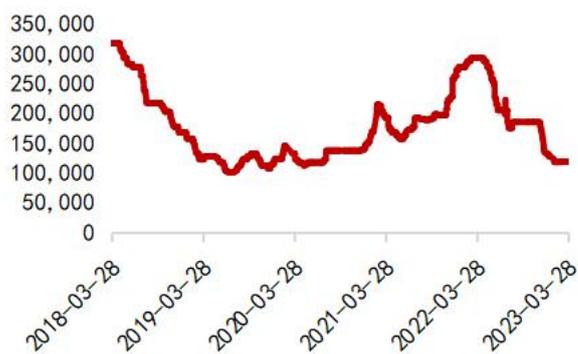
3) **盛屯矿业：公司继续在刚果（金）投建了 CCM 项目和卡隆威采冶一体化项目。**CCM 年产 30,000 吨阴极铜、5,800 吨粗制氢氧化钴（金属量）综合冶炼项目项目于 2021 年底投产，卡隆威年产 30,000 吨阴极铜、3600 吨粗制氢氧化钴（金属量）采冶一体化项目于 2023 年 1 月投产并于 2 月产出第一批铜、钴产品。在能源金属材料方面，除了公司已拥有的珠海科立鑫年 4,500 金属吨消费电子前驱体四氧化三钴项目，公司正在贵州投建年产 30 万吨电池级硫酸镍、30 万吨电池级磷酸铁及 1 万吨电池级钴金属材料项目。（新浪财经）

图表 10: 安泰科: 平均价: 氯化钴: 国产(元/吨)



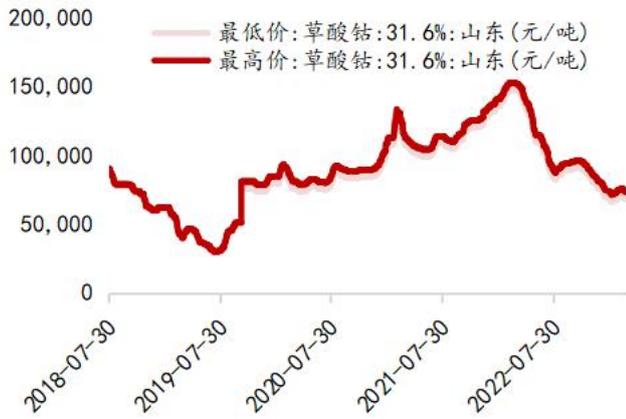
数据来源: Wind, 爱建证券研究所

图表 11: 安泰科: 平均价: 碳酸钴: 45%以上: 国产(元/吨)



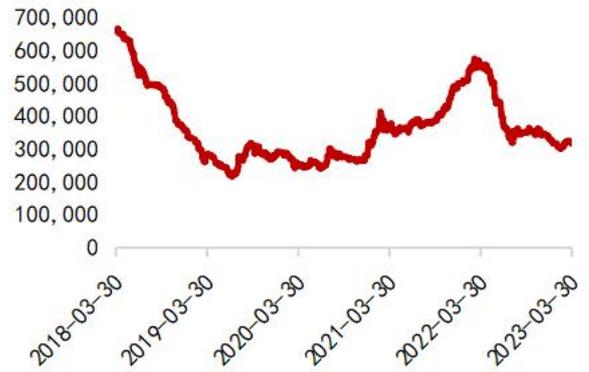
数据来源: Wind, 爱建证券研究所

图表 12: 草酸钴:31.6%:山东(元/吨)



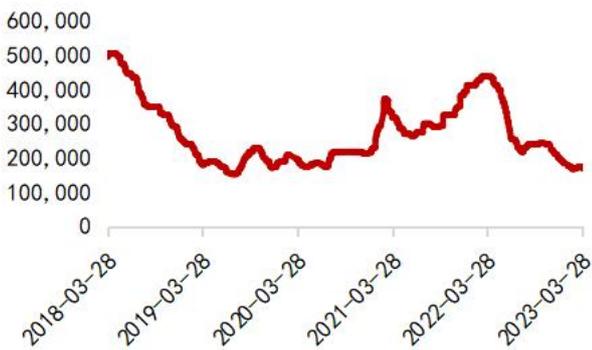
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 13: 现货平均价:电解钴:Co99.98:华南(元/吨)



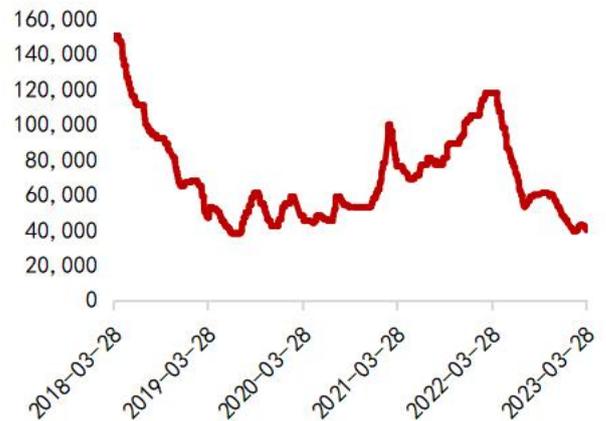
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 14: 安泰科:平均价:三氧化二钴:国产(元/吨)



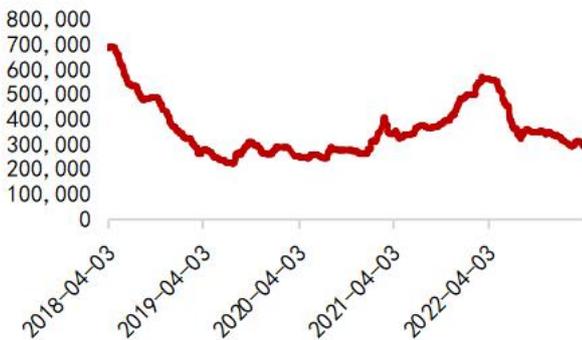
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 15: 安泰科:平均价:硫酸钴:20.5%:国产(元/吨)



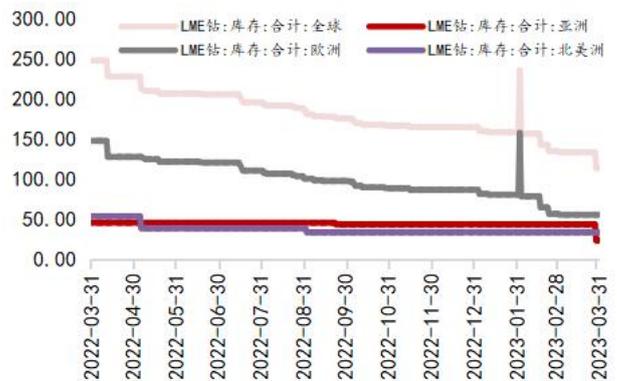
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 16: 安泰科:平均价:金属钴:国产(元/吨)



数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 17: LME 钴分地区库存 (吨)



数据来源:Wind, 爱建证券研究所

2.3 镍

1) **福特汽车宣布与华友钴业及淡水河谷就总投资 45 亿美元印尼镍加工项目达成最终协议。**福特汽车当地时间 3 月 30 日宣布与淡水河谷印尼公司及华友钴业达成最终协议，三家公司都将对波马拉 (Pomalaa) 矿区高压酸浸 (HPAL) 项目进行股权投资。项目投资总额 (包括高压酸浸冶炼厂和矿山) 预计将达 67.5 万亿印尼盾 (约合 45 亿美元)。该项目将采用华友钴业的高压酸浸技术，每年将生产至多 12 万吨镍产品。(财联社)

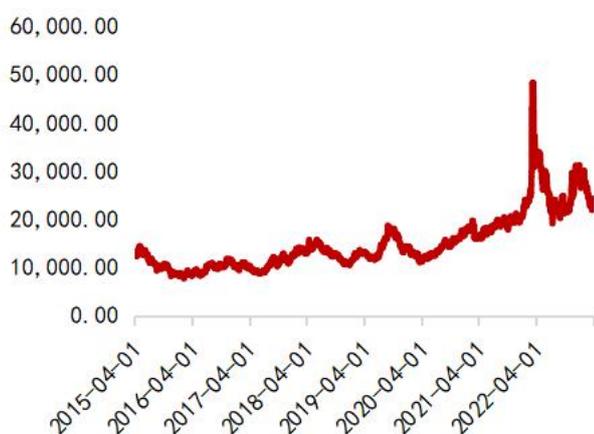
2) **LME 针对镍产品宣布改革计划。**据外媒 3 月 30 日消息，伦敦金属交易所 (LME) 宣布一项为期两年的改革计划。据悉，鉴于亚洲 I 类镍产量大幅增加，LME 将为新的 I 类镍产品提供“快速上市通道”，该方法允许新的 I 类镍产品在经过三个月的定期样品检测后进入 LME 市场，LME 还宣布免除新产品的上市费用，LME 计划将粗镍粉末作为可交付的 I 类形式；LME 还计划在中国前海联合交易中心 (QME) 推出新的 II 类镍现货市场产品。LME 认为，可能进入市场的额外库存将增加流动性，并抵消对 I 类和 II 类镍市场结构性分歧的担忧。LME 进一步承认市场对 LME 镍合约保证金水平的担忧，这主要是由高历史波动性驱动的，但随着恢复亚洲交易时间和其他举措后流动性增加，预计保证金水平将下降。LME 称，每日价格上限将成为永久性规则，铝和铜的每日价格上限为 12%，计划在今年第二季度末实施。此外，LME 清算所正与主要利益相关者合作，评估 (保证金) 方法变化的范围，并认识到这一步将需要监管机构和其他方面的批准。(期货日报)

3) **全球镍铁控股公司与宝钢资源签署 150 万湿吨镍矿年度采购协议。**菲律宾全球镍铁控股公司 (FNI) 3 月 20 日宣布，刚刚与宝钢资源国际有限公司签订了一份 2023 年采矿季供应 150 万湿吨镍矿的年度采购协议。镍矿将来自其铂族金属公司 (PGMC)、Ipilan 镍公司 (INC) 分别运营的位于北苏里高 (Surigao del Norte) 和巴拉旺 (Palawan) 的两座矿山。如果库存允许，三分之一的货物将是含镍 0.90%、铁 49% 的低品位镍矿，其余将是含镍 1.30%-1.60%、铁 15%-25% 的中高品位镍矿。每批货物的售价将根据定价时的现行市价按月确定。(新浪财经)

4) **格林美拟在韩国合资投建新一代超高镍多元前驱体工厂。**3 月 24 日晚间，格林美发布公告，近日与韩国 SK On、ECOPRO 签订谅解备忘录，三方确认了合资在韩国投建一家二次动力电池用新一代超高镍多元前驱体 (PCAM) 制造工厂的初步意向。公告显示，格林美下属子公司 GEM 韩国将牵头联合 SK On、ECOPRO 等上下游企业，以合资方式在韩国新万金国家产业园区内投资 PCAM 制造工厂及相关配套项目，2023 年-2026 年累计投资额为 1.21 万亿韩元 (约合人民币 64 亿元)。其中，格林美下属子公司 GEM 韩国在合资公司的持股比例为 49% 或以下，SK On、ECOPRO 均占 25.5% 及以上。合资公司后续将运营 PCAM 制造工厂，产品将由 SK On 和 ECOPRO 指定的正极材料公司作为买方。项目建成后将形成 4.3 万吨新一代超高镍多元前驱体及配套镍钴锰原料体系产能，后续将根据市场需求将产能扩充至不少于 10 万吨。另据格林美此前发布业绩预告，公司预计 2022 年净利润 12 亿元-14.77 亿元，同比增长 30%-60%。(电池网)

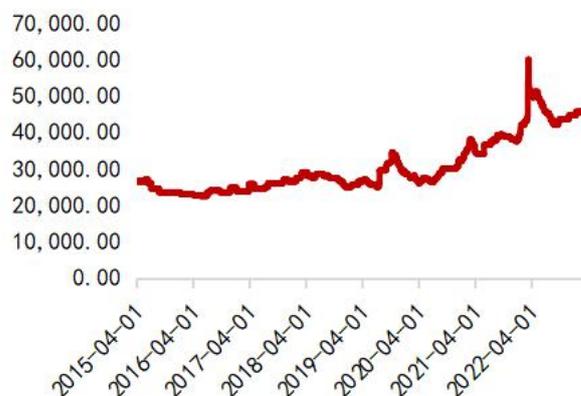
5) 力勤资源印尼 OBI 岛 HPAL 公司产出第一批电池级硫酸镍。2023 年 3 月 25 日晚 21 时许, 力勤资源旗下印尼 OBI 岛 HPAL 公司, 在中印员工的共同努力下, 顺利产出第一批电池级硫酸镍产品。硫酸镍项目是力勤 HPAL 公司 MHP(氢氧化镍钴)产品的后延精炼加工项目, 以湿法 MHP 为原料, 经过酸溶制液、萃取除杂、蒸发结晶工序制备而得。电池级硫酸镍、硫酸钴将作为三元前驱体的原料, 用于新能源材料的制备。此次投产的力勤 HPAL 公司硫酸镍项目, 年产能可达 24 万吨, 是迄今为止世界产能最大的硫酸镍项目, 也是印度尼西亚历史上第一次批量化生产电池级硫酸镍产品的项目, 在印尼新能源产业领域具有里程碑式的意义和影响。预计 4 月初, OBI 岛硫酸钴投产, 年产能达 3 万吨, 也将使得印度尼西亚成为全球第二大钴生产国。(公司新闻)

图表 18: 现货结算价: LME 镍(美元/吨)



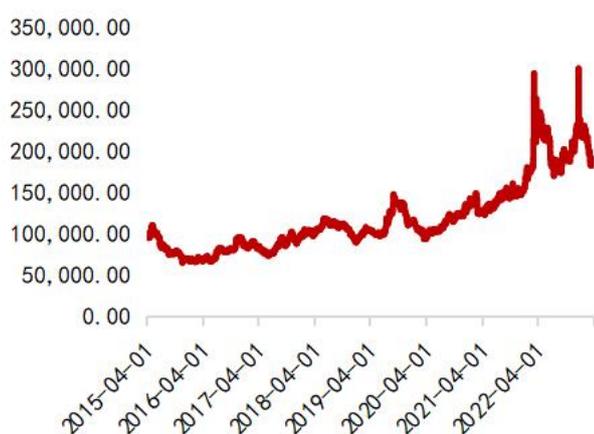
数据来源: Wind, 爱建证券研究所

图表 19: 长江有色市场: 平均价: 硫酸镍(元/吨)



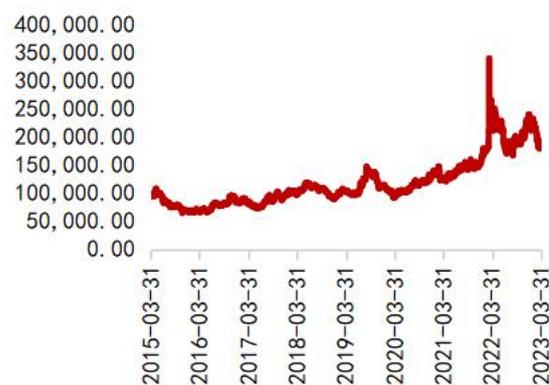
数据来源: Wind, 爱建证券研究所

图表 20: 现货平均价: 电解镍: Ni9996: 华南(元/吨)



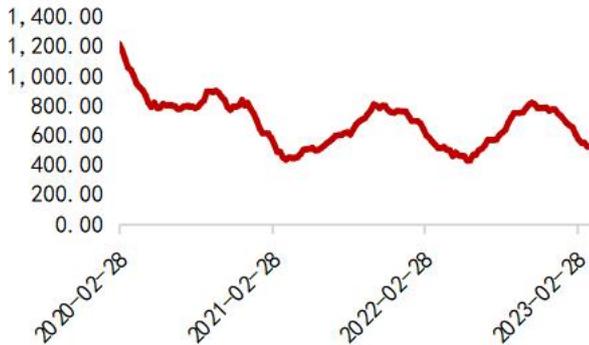
数据来源: Wind, 爱建证券研究所

图表 21: 长江有色市场: 平均价: 镍板: 1#(元/吨)



数据来源: Wind, 爱建证券研究所

图表 22: 库存: 镍矿: 港口合计(10 港口) (万吨)



数据来源: Wind, 爱建证券研究所

图表 23: 库存小计: 镍: 总计 (吨)



数据来源: Wind, 爱建证券研究所

2.4 稀土永磁

1) **2023 年第一批稀土开采、冶炼分离总量控制指标下达。**工业和信息化部、自然资源部近日印发通知，下达 2023 年第一批稀土开采、冶炼分离总量控制指标，明确 2023 年第一批稀土开采、冶炼分离总量控制指标分别为 120000 吨、115000 吨。两部门指出，稀土是国家实行生产总量控制管理的产品，任何单位和个人不得无指标和超指标生产。（中国有色金属报）

2) **2023 年第三届中国稀土产业链论坛举办。**由中国五矿化工进出口商会、“新材云创”新材料科创大脑、上海钢联电子商务股份有限公司主办的“2023 年第三届中国稀土产业链论坛”于 3 月 23-24 日在江西赣州召开。在论坛上，中国汽车工业经济技术信息研究所副所长朱孔源作了题为《中国新能源汽车发展现状趋势》的主题演讲。朱孔源认为，汽车产业正处于普及后期，我国新能源汽车产业由导入期向增长期转变，但是依然存在 2024 年购置税减免是否延续存在不确定性、终端市场库存压力巨大，部分企业库存系数高企等诸多不利因素，消费者消费信心恢复尚需时日。朱孔源还对新能源汽车市场发展概况、动力电池市场发展概况、充换电基础设施发展概况及新能源汽车发展预测等方面的变化进行了详细分析。中国稀土行业学会副秘书长陈占恒就《稀土行业现状与趋势简析》带来主题分享。陈占恒表示，国家战略层面，要实现稀土资源优势向经济优势的转化，应该大幅提高稀土终端应用产品的开发，而不是简单地提高稀土产品价格。稀土资源的价值实现是通过终端应用来体现的。应大力积极促进稀土材料在终端产品的应用水平，把我国稀土资源优势转化为经济优势。会上，“新材云创”项目总监石开莉作论坛开幕致辞，“新材云创”项目产品总监张波就“稀土产业与互联网交易共谋新发展”带来分享。据悉，新材云创充分发挥“整合器、加速器、放大器”的作用，结合数字高地打造和数字化改革，推动产业链、创新链、供应链深度融合。“新材云创”项目一期聚焦稀土新材料，结合赣州稀土新材料及应用集群优势，服务和促进稀土产业快速发展。（中国稀土网；经济参考网）

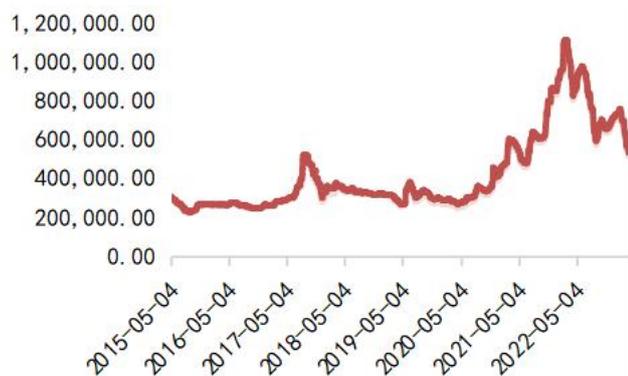
3) **稀土功能材料教育部工程研究中心建设计划通过专家论证。**近日，教育部组

织专家通过线上线下相结合的方式召开“稀土功能材料教育部工程研究中心”建设计划论证会。教育部科学技术与信息化司重大项目与高新技术处主任石帅，中国科学院院士、兰州大学校长严纯华，兰州大学副校长李玉民出席会议。会议由李玉民主持。中国科学院院士、清华大学张洪杰教授，北京科技大学邢献然教授，中山大学苏成勇教授，华南理工大学陈耀峰教授，中国科学院兰州化学物理研究所周峰研究员，中国科学院长春应用化学研究所宋术岩研究员，中国科学院赣江创新研究院廖伍平研究员，兰州理工大学李贵贤教授，北方稀土集团有限公司包头稀土研究院申孟林副院长等9位专家组成论证专家组，张洪杰院士担任专家组组长。严纯华表示，兰州大学稀土化学专业历史悠久，科研基础扎实，希望中心能充分整合发挥共建单位北方稀土集团包头稀土研究院及相关行业企业的产业优势，解决稀土行业工程技术及转化难题，努力建成国内一流、国际知名的稀土功能材料科学研究、人才培养、产业发展相融合的创新高地。兰州大学化学化工学院唐瑜教授向专家组汇报了中心建设计划。经充分讨论，专家组认为，中心面向稀土科技和产业高质量发展的战略需求，着重开展新型稀土功能材料的技术创新和产业化关键技术开发，对于提高我国稀土资源的高值化应用水平，推动我国稀土高端材料的成果转化及产业化，具有重要的工程实践意义。专家组表示，中心研究目标明确、方向清晰、特色鲜明，建设基础扎实，条件保障得力，一致同意通过论证。会后，专家组一行参观考察了兰州大学电镜中心。（澎湃新闻）

4) “白云鄂博稀土混合精矿物相调控强化分离基础研究”青年科学家项目启动会暨实施方案论证会召开。3月22日，由东北大学资源与土木工程学院李文博教授承担的国家重点研发计划“战略性矿产资源开发利用”重点专项“白云鄂博稀土混合精矿物相调控强化分离基础研究”青年科学家项目启动会暨实施方案论证会以线下和线上相结合的方式召开。专家组由矿冶科技集团有限公司孙传尧院士、中国有研科技集团有限公司黄小卫院士、武汉工程大学池汝安教授、中国科学院沈阳应用生态研究所郭书海研究员、中国有色矿业集团有限公司尹文新正高级工程师、长春黄金研究院有限公司郑晔正高级工程师、郑州大学曹亦俊教授、昆明理工大学刘殿文教授、北京科技大学孙春宝教授共9位专家组成。项目实施方案论证会由专家组组长孙传尧院士主持。李文博就立项背景与研究内容、目标设置和技术路线、任务分解及进度安排、研发团队与工作基础、预期成果和风险分析等五个方面进行了汇报。专家组审阅了项目实施方案，听取了项目实施方案的汇报，经质询与讨论，一致同意项目实施方案通过论证。此外，专家组针对项目研究方案、研究目标、风险分析等方面提出了修改意见。项目组表示，将在专家组的指导下，进一步细化研究方案，凝练技术目标，保证项目顺利实施。该项目联合内蒙古科技大学、武汉理工大学，针对白云鄂博共生稀土混合精矿战略性矿产资源难以有效分离的世界级技术难题，以白云鄂博稀土混合精矿中氟碳铈矿和独居石的高效分离及有价元素走向控制为总体目标，围绕白云鄂博典型稀土混合精矿物相定向调控与表界面性质差异化重构强化稀土矿物分离整体思路，将矿物加工、冶金、物理化学和流体力学等多学科深度融合，揭示稀土矿物在悬浮焙烧过程中的反应历程与产物导向机制，阐明氟碳铈矿焙烧产物与独居石的表界面性质差异，设计稀土矿物分解氧化产物的新型靶向浮选药剂，研发氟碳铈矿物相定向控制及专属焙烧反应新装置，构建白云鄂博稀土混合精矿物相重构强

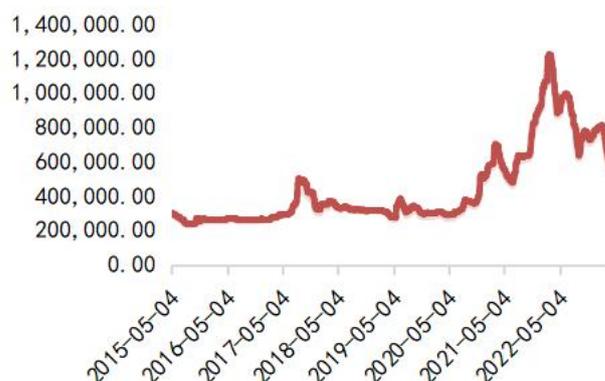
化分离原创理论，克服稀土混合精矿中氟碳铈矿和独居石天然矿物表面性质差异小的局限，通过物相定向调控实现稀土混合精矿的高效分离，为白云鄂博稀土混合精矿后续冶金工艺的变革提供研究基础。（中国稀土学会）

图表 24: 氧化镨钕: ≥99% Nd2O3 75%: 中国 (元/吨)



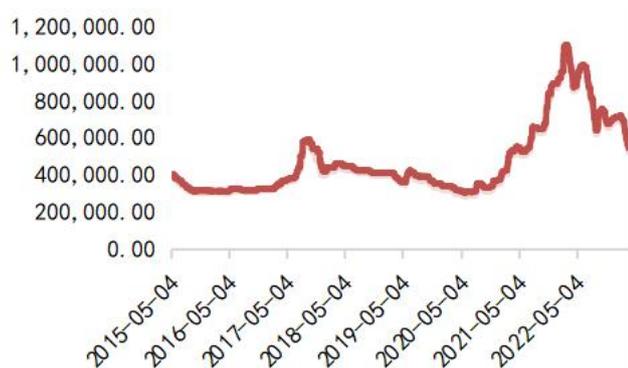
数据来源: Wind, 爱建证券研究所

图表 25: 氧化铽: ≥99%: 中国 (元/吨)



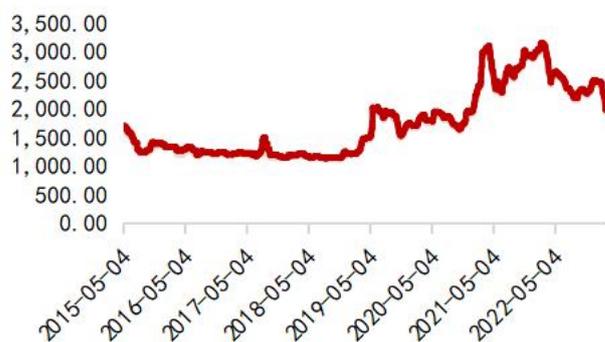
数据来源: Wind, 爱建证券研究所

图表 26: 氧化镨: ≥99%: 中国 (元/吨)



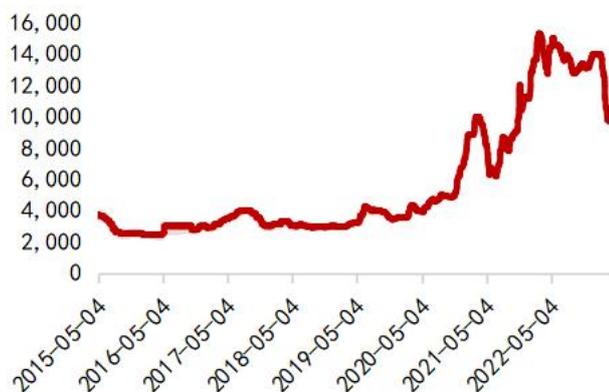
数据来源: Wind, 爱建证券研究所

图表 27: 氧化镨: ≥99%: 中国 (元/公斤)



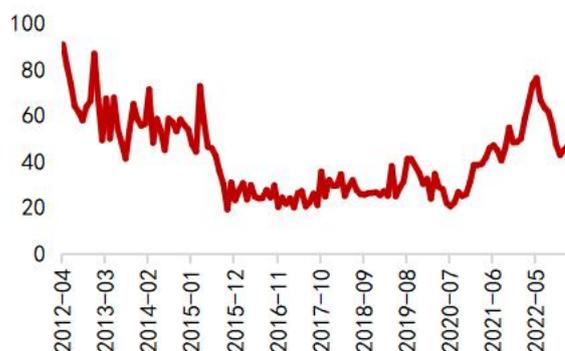
数据来源: Wind, 爱建证券研究所

图表 28: 氧化钽: ≥99.9%: 中国(元/公斤)



数据来源: Wind, 爱建证券研究所

图表 29: 出口平均单价: 钕铁硼合金速凝永磁片(美元/千克)



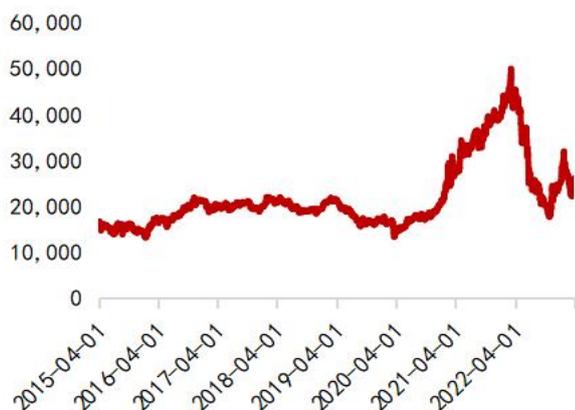
数据来源: Wind, 爱建证券研究所

2.5 锡

1) **LME: 下调铜锡保证金。**伦敦金属交易所(LME)发布 23/008 公告, 将铜的保证金从 724 美元/吨下调至 700 美元/吨, 将锡的保证金从 3842 美元/吨下调至 3350 美元/吨, 从 2023 年 3 月 29 日收盘后生效。(同花顺财经)

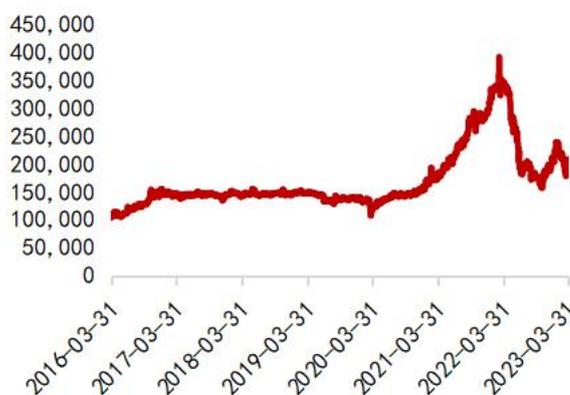
2) **Cormnish Metalsi 计划在 2026 年前开始在其全资拥有的 South Croft 矿区开采锡矿。**据外媒 3 月 25 日消息, 金属公司 Cormnish Metalsi 计划在 2026 年前开始在其全资拥有的 South Croft 矿区开采锡矿。2021 年, 该公司的信息显示, 下层矿的矿产资源估计数量(基于 JORC 标准)为 33 吨。其中包括总量 208 万吨品位为 1.59% 的锡矿石。上层矿的资源估计为 27.7 万吨, 总量为 194 万吨, 品位为 1.01%。也就是说, 推断的估计数为 49.3 万吨。市场分析人士预测, 到 2026 年, 全球锡供应将出现严重短缺, 可能会严重影响锡的价格。(钢企网; 中国白银网)

图表 30: 现货结算价:LME 锡(美元/吨)



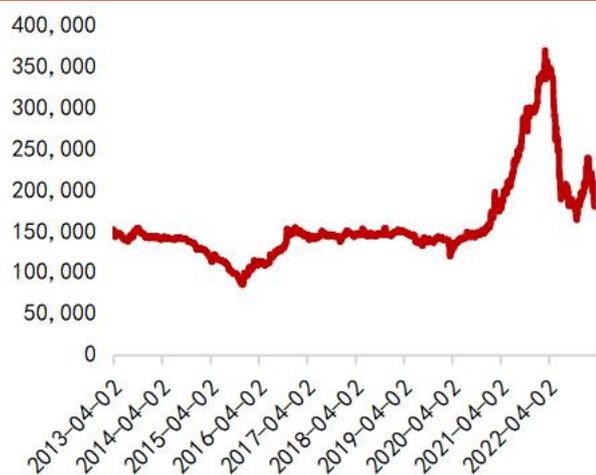
数据来源: Wind, 爱建证券研究所

图表 31: 期货收盘价(活跃合约): 锡(元/吨)



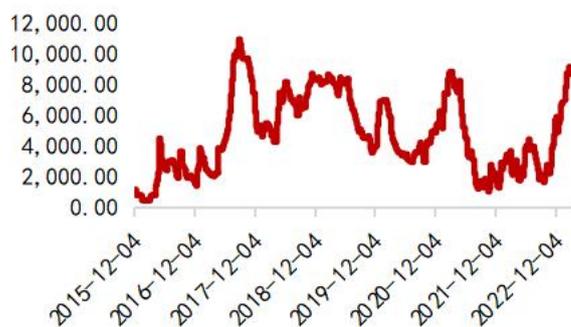
数据来源: Wind, 爱建证券研究所

图表 32: 长江有色市场:平均价:锡:(元/吨)



数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 33: 库存小计:锡:总计(吨)

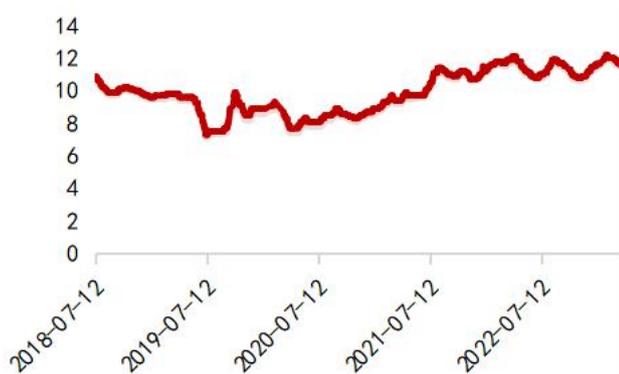


数据来源:Wind, 爱建证券研究所

2.6 钨

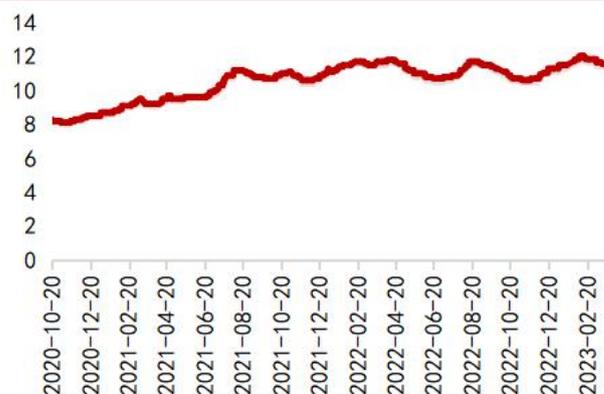
1) **厦钨新能源入选 2022 年度绿色制造名单。**为贯彻落实《“十四五”工业绿色发展规划》和《工业领域碳达峰实施方案》，持续完善绿色制造体系，工信部在 3 月 23 日公布了《2022 年度绿色制造名单》的通知。《2022 年度绿色制造名单》中，绿色工厂 874 家、绿色设计产品 643 个、绿色工业园区 47 家、绿色供应链管理企业 112 家。其中，厦钨新能源有 3 个工厂入选 2022 年度绿色工厂名单，分别是宁德厦钨新能源材料有限公司、三明厦钨新能源材料有限公司和厦门厦钨新能源材料股份有限公司。另外，江西省修水赣北钨业有限公司和南昌硬质合金有限责任公司也都入选本年度绿色工厂名单中。（公司新闻）

图表 34: 安泰科:平均价:黑钨精矿:60%和 65%:国产(万元/吨)

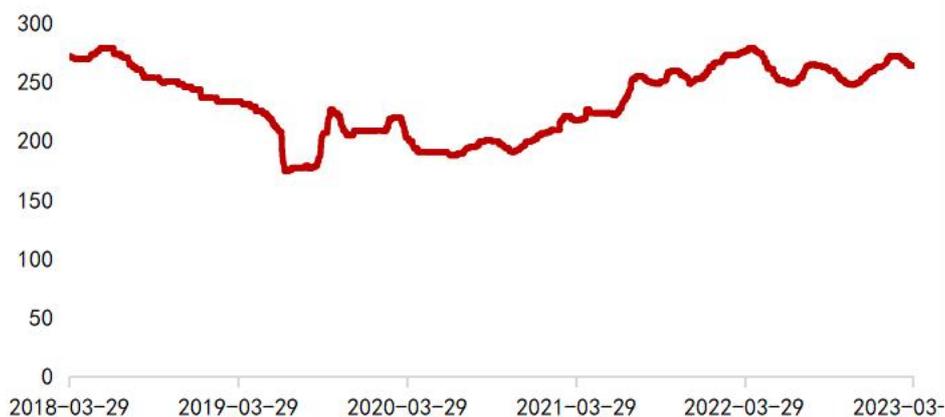


数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 35: 安泰科:平均价:白钨精矿:60%和 65%:国产(万元/吨)



数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 36: 碳化钨粉: $\geq 99.7\%$: 2-10um: 国产(元/公斤)


数据来源: Wind, 爱建证券研究所

2.7 镁

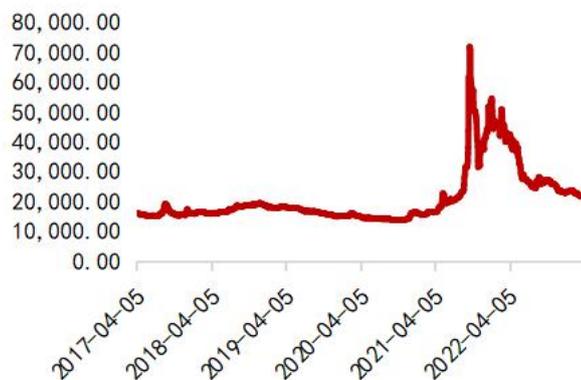
1) **欧盟有意减少中国金属镁进口。**伦敦3月23日(阿格斯)—欧盟镁市场参与者正在权衡欧盟委员会提议的《关键原材料法案》，根据该法案，从2030年起，欧洲从中国进口的金属镁不应超过其需求的65%，并增加其自身的产能。欧盟数据显示，欧洲目前97%的镁来自中国，其余来自俄罗斯、以色列和土耳其等国家。欧盟委员会提议，限制进口中国原镁，将当地采矿生产能力提高10%，加工能力提高40%，回收能力提高15%。(网易新闻)

2) **国家镁中心—江苏中福项目二期工程签约。**近日，国家镁合金材料工程技术研究中心与江苏中福镁科技有限公司项目深度合作签约仪式在无锡惠山区前洲街道举行，双方将携手共建总投资5亿元的“年产2.5万吨高性能轻合金精密成形及深加工制造二期工程”项目。中国工程院院士、国家镁合金材料工程技术研究中心名誉主任潘复生出席活动并致辞。潘复生院士是国际著名镁合金科学家和知名铝合金专家，他一手组建了国家镁合金材料工程技术研究中心，打造了一支在国际上有重要影响的科研团队，先后荣获国家科技进步奖、国家技术发明奖等荣誉。2017年，中福铝镁“国家镁合金材料工程技术研究中心江苏产业化基地”正式落户惠山区前洲街道，6年来与国家镁中心在政学研方面合作紧密。中福铝镁二期项目拟投资5亿元，建造约19700平方米车间，购置重型生产线和辅助设备及100台CNC加工中心，将于2028年达到年产2万吨轻合金挤压和5000吨CNC深加工生产能力，二期工程完全达产后，连一期在内，可形成年产45000吨轻合金挤压型材和5000吨轻合金CNC深加工制造的生产规模，实现产值18.2亿元。(新浪财经)

3) **万丰奥威：子公司镁瑞丁新材料拟收购沃丰动力100%股权。**万丰奥威3月27日晚间公告，公司子公司镁瑞丁新材料拟收购公司关联方万丰实业持有的沃丰动力100%股权，转让价格2.32亿元。交易完成后，将有助于镁瑞丁新材料充分使用沃丰动力名下土地厂房，扩大镁合金业务国内产业布局、建设镁瑞丁亚太技

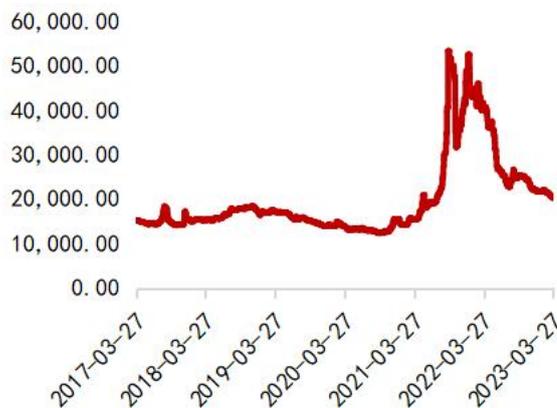
术研发中心等经营发展，提升公司市场竞争力。（公司公告）

图表 37: 长江有色市场:平均价:镁锭:1# (元/吨)



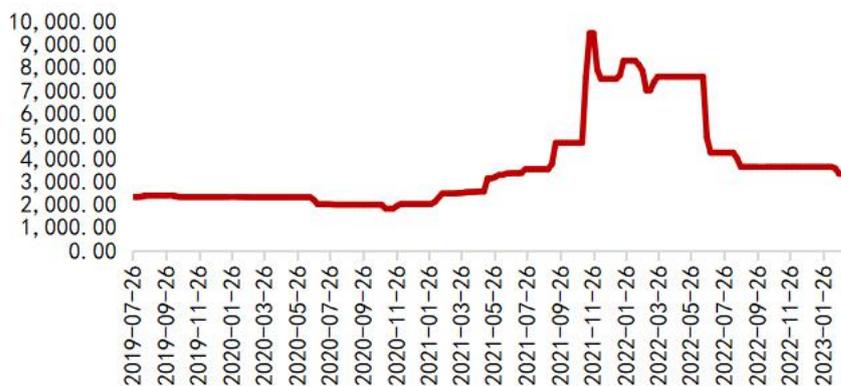
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 38: 出厂价:原生镁锭:MG9990 (元/吨)



数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 39: 国际现货价:镁 (美元/吨)



数据来源:Wind, 爱建证券研究所

2.8 铝

1) **2023 年全球铝土矿产量预计增长 2.6%**。根据 AICircle 的《2023 年全球铝业展望》报告显示，预计 2023 年，全球铝土矿产量将达到 3.93 亿吨，预计未来几年将继续增长。2022 年全球铝土矿产量增加 4.1% 估计为 3.83 亿吨，主要受澳大利亚和几内亚的推动。投资产能和提高产量将推动这一增长。各公司已着手实现运营的碳中和目标，作为其维持环境平衡的可持续努力的一部分。澳大利亚仍然是世界上最大的铝土矿生产国，2022-23 年的产量约为 1.048 亿吨，同比增长 2.4%。几内亚 2022 年的铝土矿产量约为 9600 万吨，同比增长 10%。（上海有色金属交易中心）

2) **2023 年中国铝土矿进口量有望达到 1.5 亿吨**。根据 ALD 口径内统计数据，截

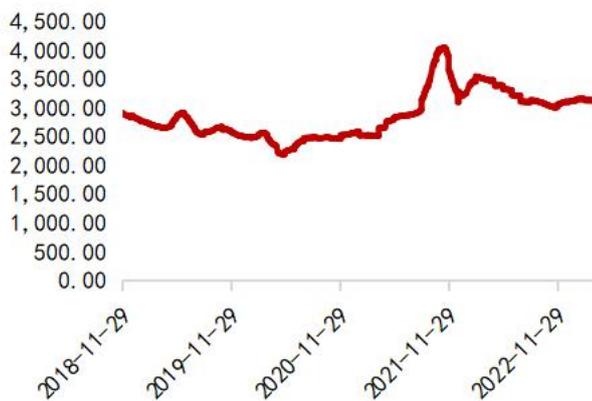
止目前，中国氧化铝建成产能达到 1.03 亿吨，突破亿吨大关，运行产能达到 8320 万吨。当前仍有新的氧化铝项目在建，所以建成产能会进一步增加。当前使用进口矿的运行产能达到 5200 万吨，如果保持这样的运行产能，那么年需进口矿将在 1.4 亿吨左右，若新投产能有建库需求的话，今年的进口矿采购量有望达到 1.5 亿吨。近两年新增的产能均以进口矿为原料，这也促使进口矿需求大幅增加，2022 年中国进口铝土矿数量达到创纪录的 12569.78 万吨。根据 ALD 的粗略统计，国内 15 家采购商采购矿石订单量也达到了 1.3 亿吨以上。（世铝网）

3) **巴西铝板带箔反补贴措施再次延期。**巴西联邦政府官方公报宣布，自 2023 年 4 月 1 日起，将再次延长对原产于中国铝板带箔暂停征收反补贴税的期限，时间为 3 个月。延期最主要原因是由于中国有色金属工业协会、中国铝板带箔出口企业、巴西进口商及行业协会等利益相关方提出大量复议请求，对本案终裁结果提出多方面质疑。同时，加之巴西相关政府机构及人员仍处于过渡期，需要时间对复议提出的质疑进行技术分析。对于本案，中方将继续全力应诉，维护企业合法权益，营造公平竞争的国际贸易环境。（世铝网）

4) **EN+集团 2022 年铝产量保持稳定。**俄罗斯能源和金属公司 EN+ 在 3 月 23 日发布的年度业绩报告中称，尽管对俄罗斯公司实施了严重影响其业务的限制性经济措施，但该公司 2022 年原铝销量基本稳定。面临前所未有的压力和限制，但 EN+ 在 2022 年交付了约 387 万吨原铝，仅比前一年实现的 390 万吨销量略有下降。原铝及合金业务的年营收为 114 亿美元，同比增长 16.6%，平均价格上涨抵消了销售额同比小幅下降的影响。EN+ 持有俄铝的控股权。俄铝是除中国以外全球最大的铝生产商之一，年产能 390 万吨。俄铝是一家综合生产商，业务涵盖铝土矿开采和氧化铝精炼。（全球矿产资源网）

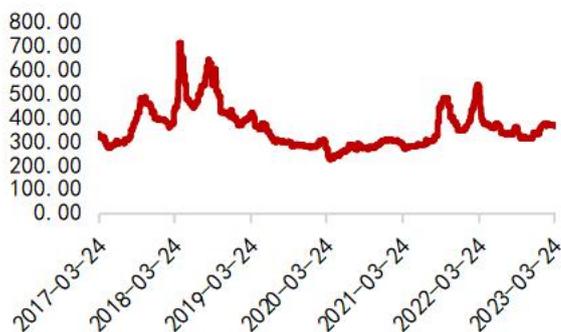
5) **山西建筑产业现代化长治园区开工，一期含 3 条铝模板生产线。**3 月 27 日，山西建筑产业现代化长治园区（一期）项目奠基仪式在壶关经开区举行。园区（一期）业态规划设有 3 条钢结构生产线，年产建筑钢结构 4 万吨、安防产品 2 万吨、3 条铝模板生产线，年新产铝模板 20 万平方米，翻新铝模板 25 万平方米、建筑垃圾资源化利用生产线，年处理建筑垃圾 80 万吨、年产混凝土 100 万立方米。园区（一期）初步设计建筑面积约 8.03 万平方米，计划于 2023 年 12 月投产运营，项目建成投产后，将带动其他相关产业发展，极大地促进长治市及周边区域经济社会发展。（央广网）

图表 40: 安泰科:平均价:氧化铝:一级:全国 (元/吨)



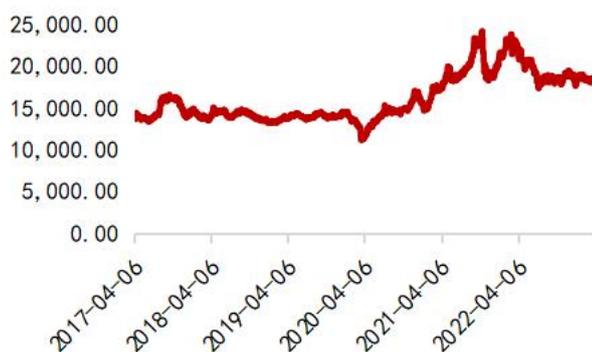
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 41: 价格:氧化铝 FOB:澳大利亚 (美元/吨)



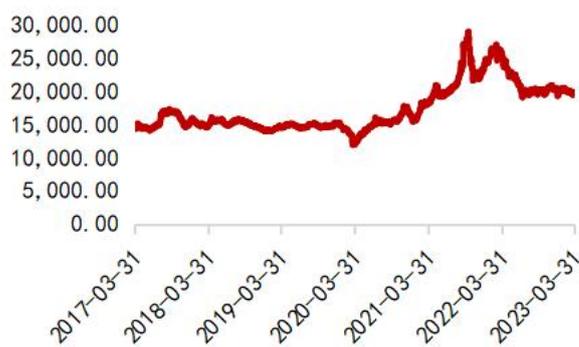
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 42: 长江有色市场:平均价:铝:A00 (元/吨)



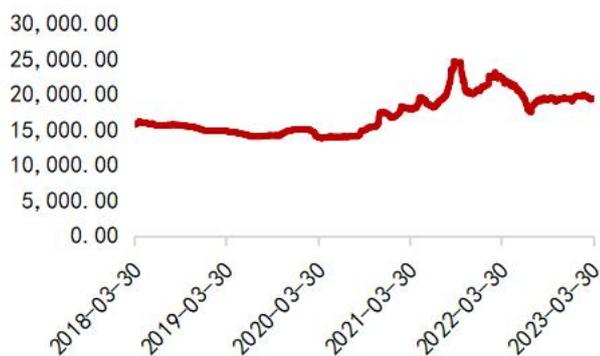
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 43: 长江有色市场:平均价:铸造铝合金锭:ZL102 (元/吨)



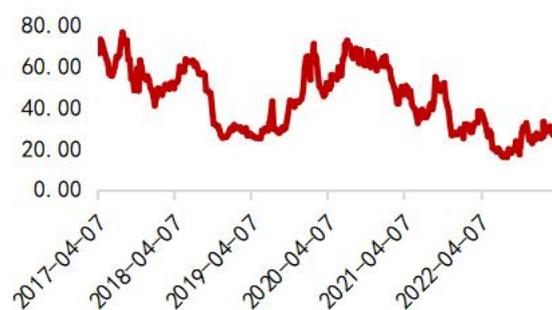
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 44: 价格:铝合金:ADC12(废铝):国产 (元/吨)



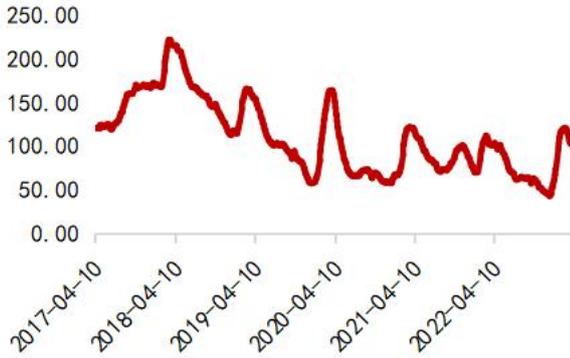
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 45: 库存:氧化铝:合计 (万吨)



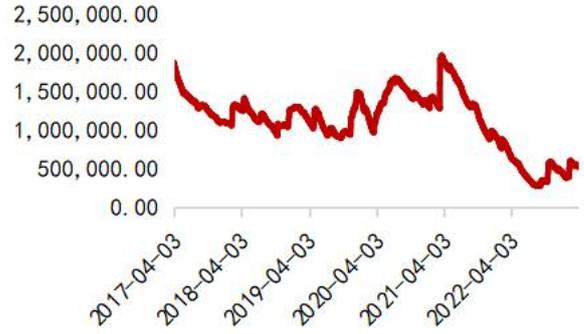
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 46: 库存:电解铝:合计 (万吨)



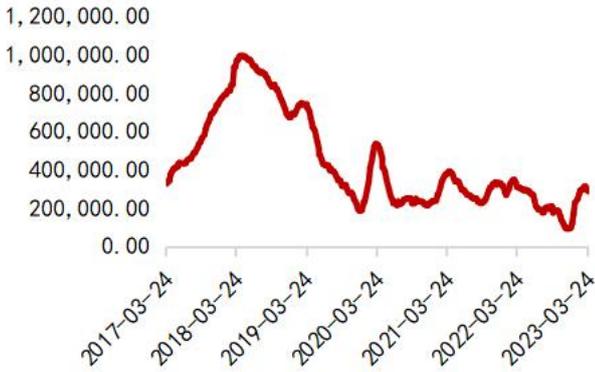
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 47: 总库存:LME 铝 (吨)



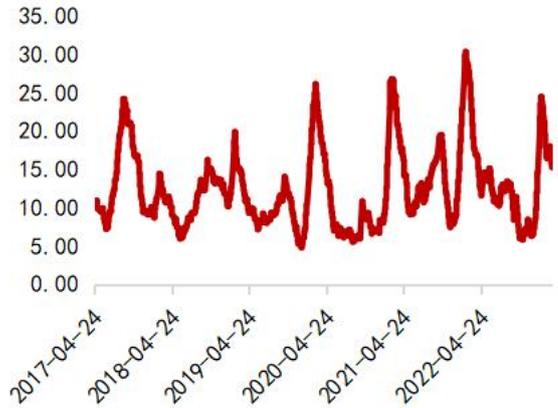
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 48: 库存小计:铝:总计 (吨)



数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 49: 库存:6063 铝棒:合计 (万吨)



数据来源:Wind, 爱建证券研究所

2.9 铜

1) **2022 年全球矿山产铜 2189 万吨。**国际铜研究组织 (ICSG) 数据显示, 2022 年, 全球矿山产铜 2189 万吨, 前 10 大矿企产量占比 46%, 较 2021 年下降 1 个百分点; 2022 年全球铜矿供应增量为 75 万吨, 增速达 3.5%, 而全球前 10 大矿企产量增量仅为 8 万吨, 增速为 0.8%。头部矿企对全球铜矿产量增速造成拖累, 究其原因全球铜矿主产国智利在 2022 年铜产量下滑 5.2%, 使得智利国家铜业、英美资源在智利铜矿以及安托法加斯塔年产量同比下滑。(中联钢)

2) **ICSG: 截至 2 月底, 全球三大交易所的铜库存环比增加 37.9%。**国际铜研究组织月度数据显示, 截至 2023 年 2 月底, 全球三大金属交易所 (LME, SHFE 以及 COMEX) 的铜库存合计为 330,653 吨, 比 1 月底的 239,734 吨增加 37.9%, 比 2022 年 12 月底的库存提高 141,148 吨或者 74%。2 月底 LME 的铜库存比 2022 年 12 月底提高 264%, COMEX 的铜库存减少 29%, 上海期货交易所的铜库存减少 53%。(中联钢)

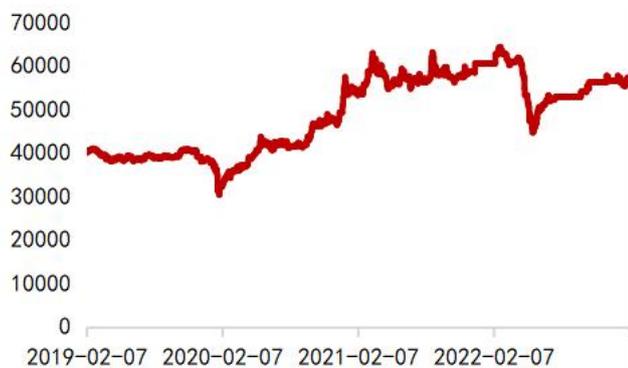
3) 欧洲最大铜冶炼厂 AURUBIS 和 SMS 集团将在美国合作建设多金属回收工厂。外媒 3 月 30 日消息，欧洲最大的铜冶炼厂 AURUBIS 将和 SMS 集团在美国建设一家综合回收厂。作为战略合作伙伴关系的一部分，该公司签署了自佐治亚州 AURUBIS 回收工厂项目以来的第二个工厂模块供应合同。新厂将增加目前正在建的里士满金属回收厂的产能，从每年 90,000 吨复杂金属废料材料增加到每年 180,000 吨。AURUBIS 计划为项目的两个阶段花费 6.4 亿欧元。（全球铁合金网）

4) 公司将斥资 20 亿美元，将 Antamina 铜矿寿命延长至 2036 年。外媒 3 月 30 日消息：最大秘鲁铜矿 Antamina 公司的首席执行官维克多·戈比茨表示，公司将斥资 20 亿美元将矿山寿命延长至 2036 年，远高于此前计划的 16 亿美元。去年 Antamina 铜矿生产了 467,905 吨铜。该铜矿的使用寿命在 2028 年到期。戈比茨说，目前正在等待环境影响的研究，估计会在年中之前获得批准。他表示不排除要求将该矿寿命延长至 2036 年以后。Antamina 的矿山位于秘鲁安第斯山脉中部，也生产银和锌。（全球铁合金网）

5) 青海高质量打造国内品位最高露天铜矿。3 月 25 日，从青海省西部矿业集团有限公司获悉，西部矿业控股西藏玉龙铜业股份有限公司持续抢抓市场机遇，以推动高质量发展为主题，贯彻落实新发展理念，强化成本管控，精心组织生产，扎实推进项目建设，加强现场操作管理，严格控制工艺流程，提升生产指标。据统计，今年 1—2 月，企业各项指标均按计划完成，累计完成处理量 265.57 万吨，实现营业收入 12.3 亿元，同比增长 10.95%，全力冲刺新年首季“开门红”。（青海日报）

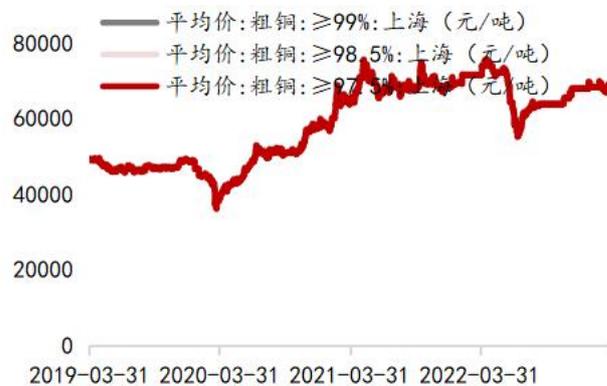
6) 吉林紫金铜业冶炼渣资源综合利用项目开工建设。3 月 26 日，吉林紫金铜业有限公司冶炼渣资源综合利用项目正式开工建设。该项目计划投资 3.56 亿元，占地面积约 2 万平方米，预计工期 200 天。项目建成后，整体工艺流程采用发明专利，创新制备硫酸亚铁、聚合硫酸铁，可直接用于污水处理，预计年产硫酸亚铁 15 万吨、聚合硫酸铁 4 万吨，年营业收入约 1 亿元。（吉林日报）

图表 50：平均价：铜精矿：25%：（西藏；甘肃；内蒙古；山西；辽宁）（元/金属吨）



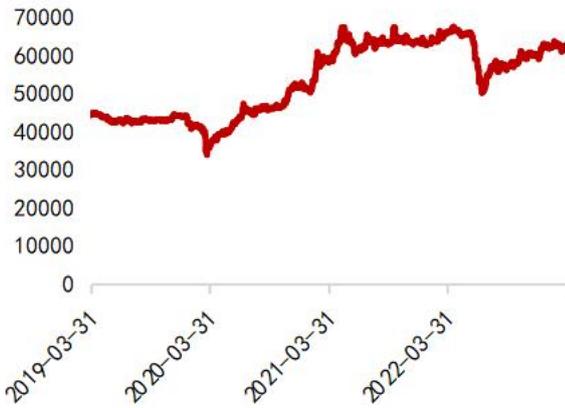
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 51：平均价：粗铜：≥（99%；98.5%；97%）：上海（元/吨）



数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 52: 平均价(不含税):1#废铜(Cu97%):(黑龙江;广西;吉林;四川;山西;辽宁;湖北)(元/吨)



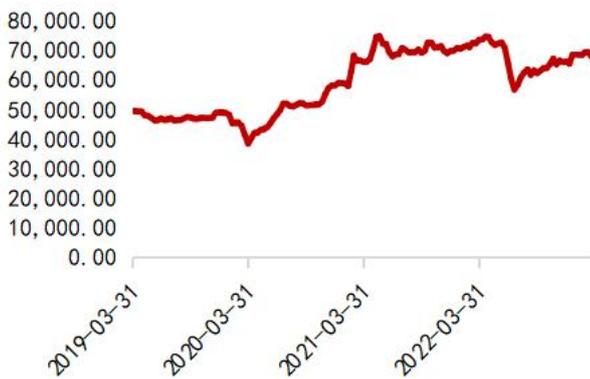
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 53: 期货结算价(活跃合约):阴极铜(元/吨)



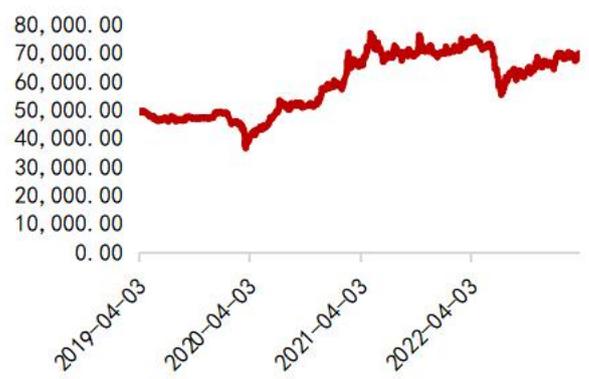
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 54: 市场价:电解铜:1#:全国(元/吨)



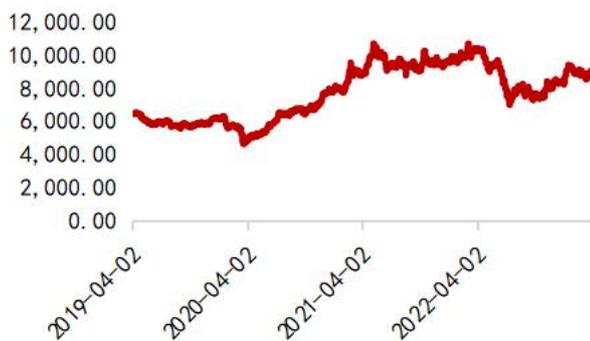
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 55: 长江有色市场:平均价:铜:1#(元/吨)



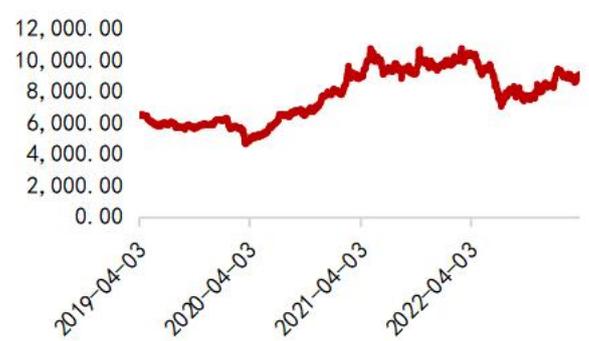
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 56: 期货官方价:LME3个月铜(美元/吨)



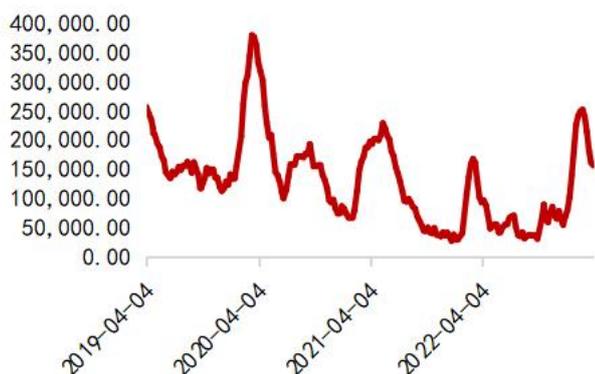
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 57: 现货结算价:LME铜(美元/吨)



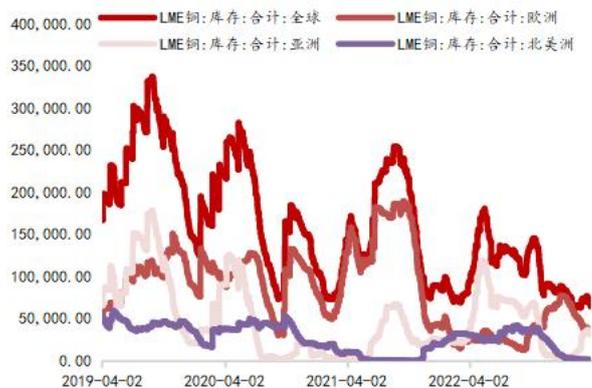
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 58: 库存小计: 阴极铜: 总计(吨)



数据来源: Wind, 爱建证券研究所

图表 59: LME 铜: 库存 (吨)

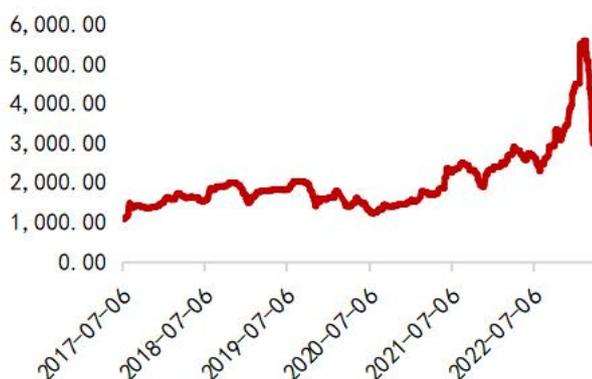


数据来源: Wind, 爱建证券研究所

2.10 钼

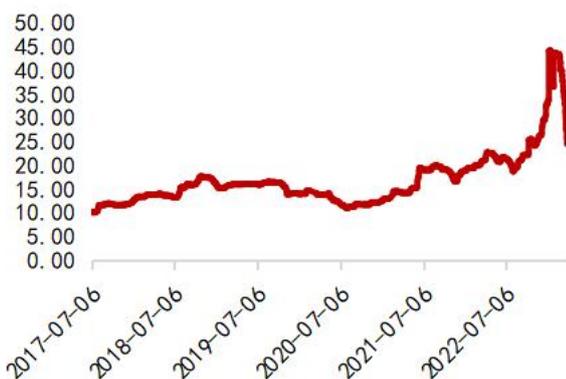
1) **3月钼市: 钼价腰斩, 钼铁厂现停产减产潮。**3月末钼价在持续下探后迎来阶段性趋稳表现, 钼铁在19.5万元左右集中开标, 钼精矿在3000元下方补货量增多, 钼酸铵在19万附近成交有所展开, 钼粉在400元左右刚需补货启动。3月钼铁钢招累积量9200吨以上, 较2月份明显恢复。因钼价跌幅较大、跌速较快, 3月份钼市场各种矛盾加剧、形势复杂。诸如钼精矿长单执行情况、钼矿山前期订单提货情况、钼铁厂库存消化及资金情况等话题引起热议, 多家钼铁厂减停产现象以及市场中多空力量对峙表现更受关注。2月份至3月份上半月, 钼铁刚需表现不及预期。3月下旬以来, 随着各大钢厂相继进场和多次采购现象增多, 钼市信心正在逐步修复。尤其3月末大型钢厂带量进场, 钼铁价格跌破20万元关口后钢企下压阻力明显加大, 钼市趋稳呼声渐起, 月末空单回补和适量备货现象较为活跃。4月需求有望逐步恢复, 钼市供需矛盾也有望随着信心修复、需求恢复等利好条件增多而得到缓解, 这对钼价格区间再平衡、钼市场回归理性健康发展道路将起到关键作用。在此背景下, 将于4月24日在上海浦东召开的第十三届中国钼业年会更受关注。(钨钼云商)

图表 60: 安泰科:平均价:钼精矿:45%-50%:国产(元/吨度)



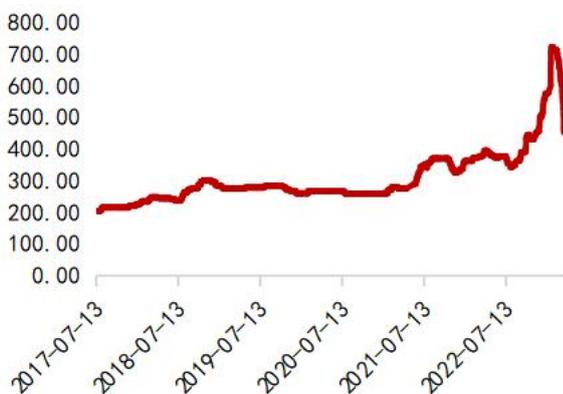
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 62: 安泰科:平均价:高纯三氧化钼:MoO3 ≥ 99.9%:国产(万元/吨)



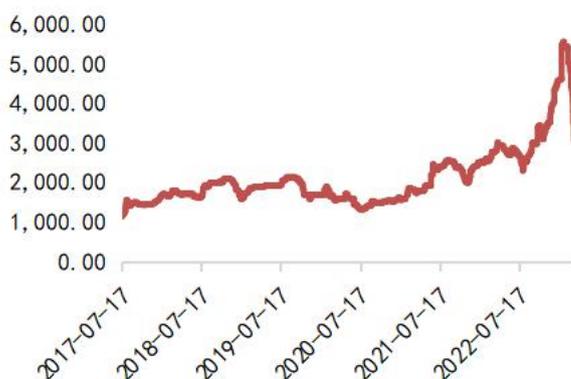
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 64: 价格:1#钼:≥99.95%:国产(元/千克)



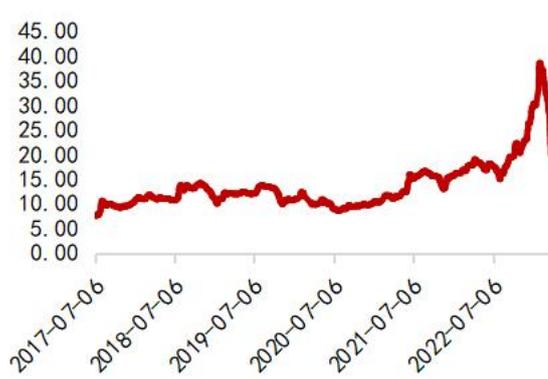
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 61: 价格:氧化钼:51%以上(元/吨度)



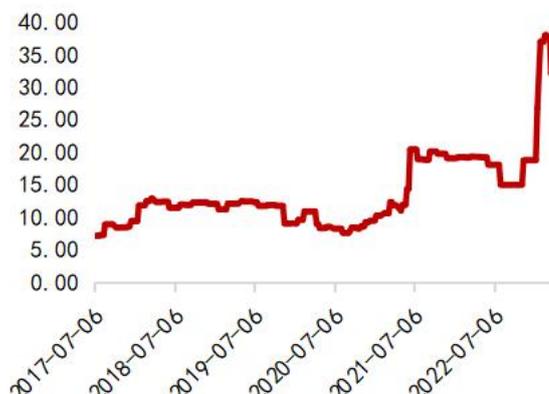
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 63: 安泰科:平均价:钼铁:60%Mo:国产(万元/基吨)



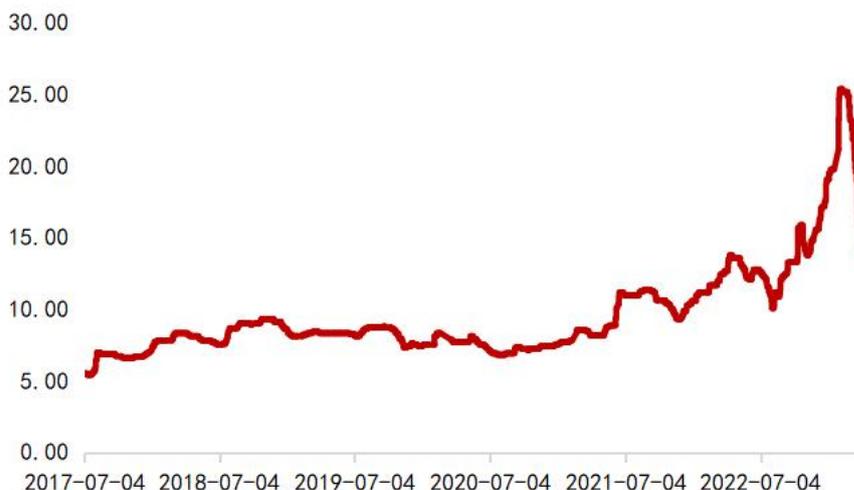
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 65: 卖价:钼:MoO3-西方(美元/磅)



数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 66: 安泰科:平均价:钨酸钠:98%,原矿料:国产(万元/吨)



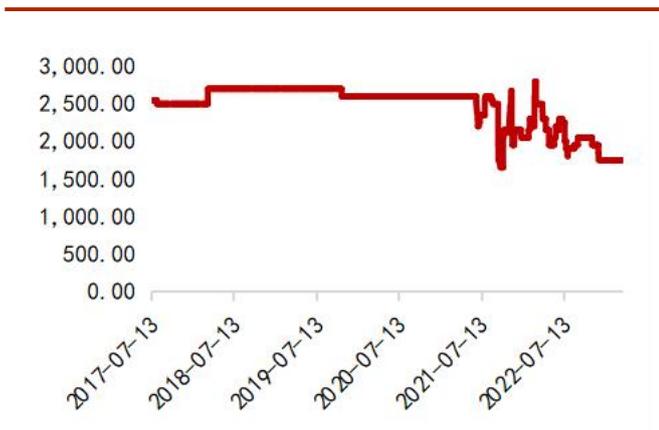
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

2.11 钒

1) 国家重点研发计划“新一代 100MW 级全钒液流电池储能技术及应用示范”项目召开启动会。本项目由融科储能作为项目牵头单位,联合中科院大连化物所、大连融科储能集团、中科院金属所、南方科技大学、国网辽宁电力公司、清华大学、南京南瑞继保、苏州科润新材料、大连恒流储能电站共 10 家单位联合承担。项目分别由“高性能、低成本膜材料国产化技术开发”、“宽温区电极及电解液稳定化控制技术”、“高功率密度电堆开发及制备”、“高集成度全钒液流电池储能单元开发及制备”、“100MW 级全钒液流电池储能系统集成及示范”5 个课题组成。同时,项目团队在原有项目指标基础上,自增指标 11 项,提升指标 5 项,全面提升项目的技术先进性和原创性,进一步推进我国储能战略新兴产业发展。(中国储能网)

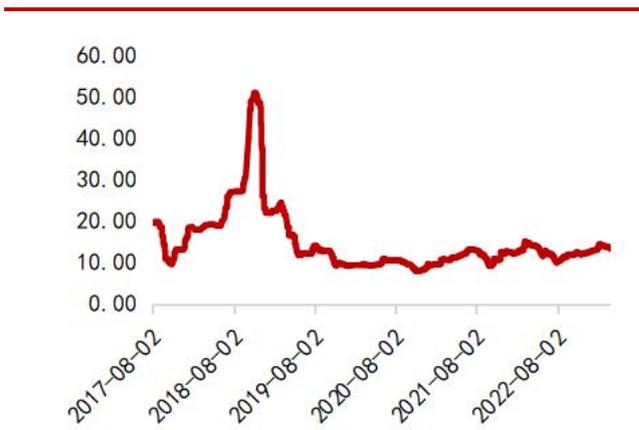
2) 钒钛股份 2022 年净利 13.44 亿,同比增长 1.24%。报告期内,公司累计完成钒制品(以 V205 计)4.69 万吨,同比增长 8.25%;受市场影响优化钛白粉和钛渣生产组织,努力保产销平衡,钛白粉 24.35 万吨(其中氯化钛白粉 1.61 万吨),同比下降 0.36%;钛渣 18.72 万吨,同比下降 11.85%。(公司公告)

图表 67: 价格:钒:≥99.5%:国产(元/千克)



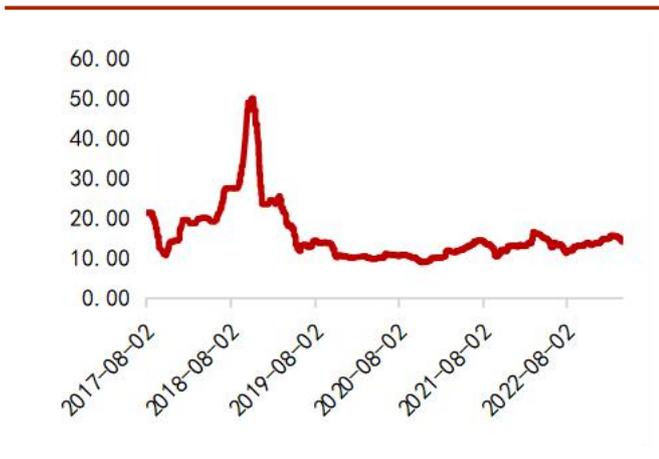
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 68: 安泰科:平均价:五氧化二钒:98%,片:国产(万元/吨)



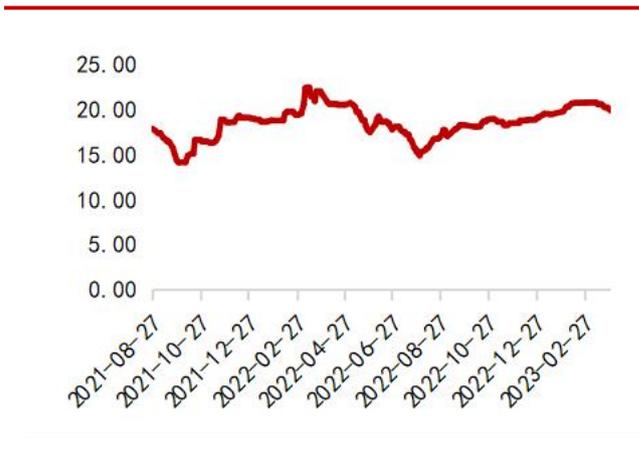
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 69: 安泰科:平均价:钒铁:50%V:国产(万元/吨)



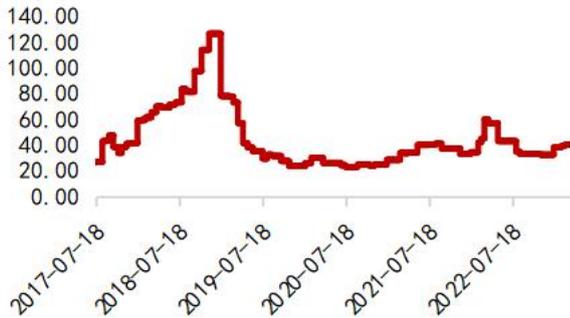
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 70: 安泰科:平均价:钒氮:VN16:国产(万元/吨)



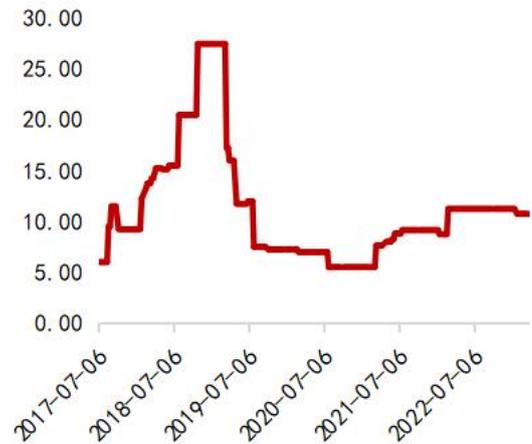
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 71: 伦敦战略金属市场: 钒铁 80%: 鹿特丹仓库交货(美元/千克)



数据来源: Wind, 爱建证券研究所

图表 72: 卖价: 钒: Pentox (美元/磅)



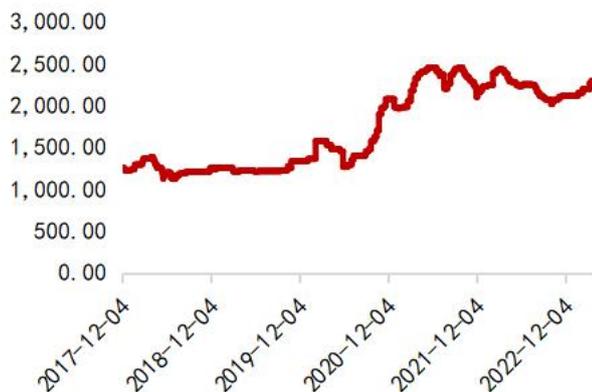
数据来源: Wind, 爱建证券研究所

2.12 钛

1) **西北工业大学实现钙钛矿太阳能电池室温快速无损封装。**西北工业大学材料学院纳米能源中心李炫华教授团队设计了一种室温自交联的氟硅聚合物凝胶, 实现了钙钛矿太阳能电池的室温快速无损封装。此外, 团队提出的封装策略有效地促进了传热并减轻了热量积累对封装器件的潜在影响。实验结果表明, 封装器件在湿热试验中经过 1000 小时后仍保持 98% 的初始效率, 在热循环试验中经过 220 次循环后仍保持 95% 的初始效率, 满足国际电工委员会 IEC 61215 的要求标准。同时, 由于氟硅聚合物凝胶出色的盖板玻璃保护和铅的强螯合作用, 封装的器件分别在雨水测试和浸泡测试中表现出 99% 和 98% 的铅泄漏抑制率。相比于传统的 POE 封装而言, 该策略的提出为实现高效、稳定和可持续的钙钛矿光伏电池提供了一种通用的集成解决方案。研究工作已被《自然-通讯》接收。(中国科学院)

2) **NREL: 一步涂层法可加速实现钙钛矿光伏电池商业化。**美国国家可再生能源实验室 (NREL) 日前表示, 已经设计了一种生产钙钛矿光伏电池的新方法, 可以加速实现商业化。钙钛矿光伏电池的制造通常是将不同的涂层依次添加到导电玻璃基板进行创建。然而, 该实验采用的“一步涂层”的新方法可以消除或合并其中一些步骤, 简化了钙钛矿光伏电池制造过程, 并降低成本。经过 1200 小时的连续运行和测试, 该实验室的研究团队创造了这种高效的钙钛矿光伏电池, 其功率转换效率并保持其初始效率的 90% 以上。(能源界)

图表 73: 出厂价:钛精矿(攀 46):TJK46 (元/吨)



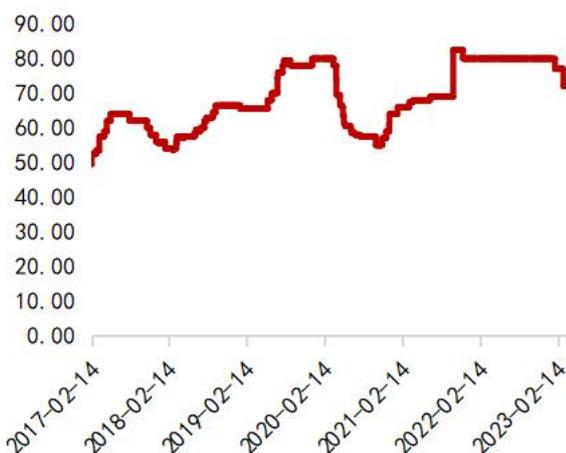
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 74: 现货价:钛白粉(金红石型):国内 (元/吨)



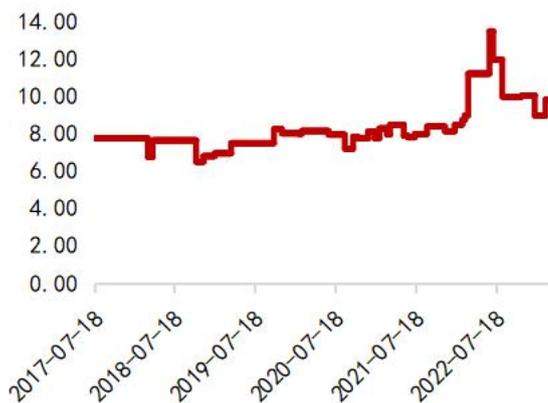
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 75: 价格:海绵钛:≥99.6%:国产 (元/千克)



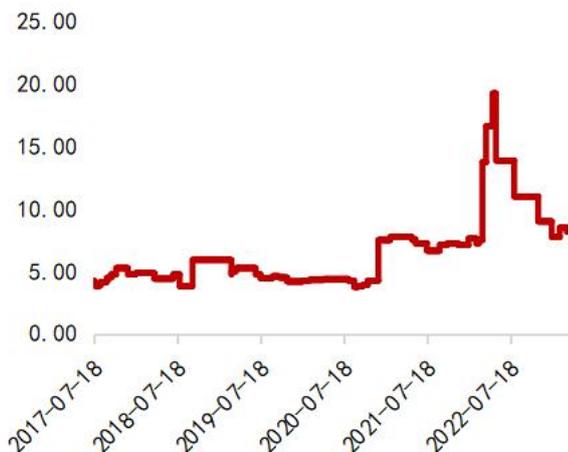
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 76: 伦敦战略金属市场:海绵钛 99.6%:鹿特丹仓库交货(美元/千克)



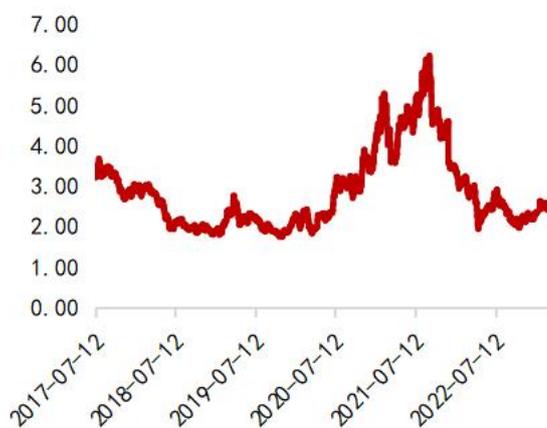
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 77: 伦敦战略金属市场: 钛铁 68%: 鹿特丹仓库交货(美元/千克)



数据来源: Wind, 爱建证券研究所

图表 78: 申万行业指数: 市净率: 钛白粉 (倍)



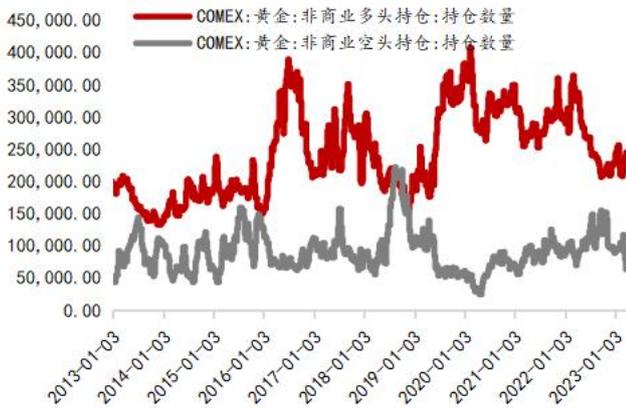
数据来源: Wind, 爱建证券研究所

2.13 黄金

1) **波格拉金矿签署新协议, 推动复产。**巴布亚新几内亚政府、巴里克新几内亚有限公司 (BNL) 和新波格拉有限公司 (New Porgera) 签署了《新波格拉进度协议 (NPPA)》协议, 以推进自 2020 年停产的波格拉金矿 (Porgera) 恢复运营。波格拉金矿拥有 1000 万盎司 (311 吨) 探明和控制资源量以及 340 万盎司 (106 吨) 推断资源量。在完成 Wangima 采坑初步提升和优化之后, 该矿预计年均生产 70 万盎司 (22 吨) 黄金。新波格拉项目的股权由巴布亚新几内亚利益相关者分享 51%, 包括当地土地所有者和恩加省政府。巴布亚新几内亚利益相关者将分享 53% 的经济利益, BNL 分享剩余 47% 并负责矿山运营。(紫金新闻)

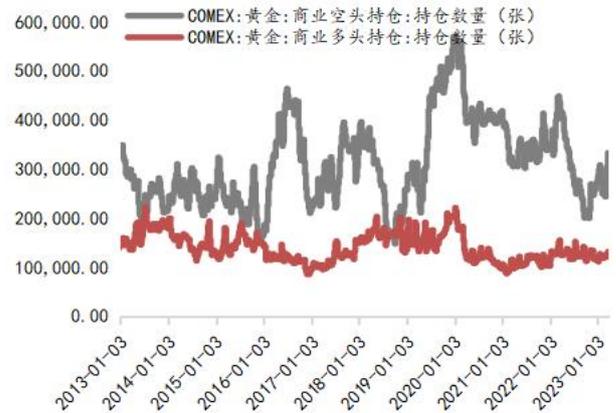
2) **湖南黄金: 2022 年度净利润约 4.37 亿元, 同比增加 20.38%。**湖南黄金 3 月 27 日晚间发布年度业绩报告称, 2022 年营业收入约 210.41 亿元, 同比增加 6.02%; 归属于上市公司股东的净利润约 4.37 亿元, 同比增加 20.38%; 基本每股收益 0.36 元, 同比增加 20%。(证券之星)

图表 79: COMEX:黄金:非商业多空持仓:持仓数量(张)



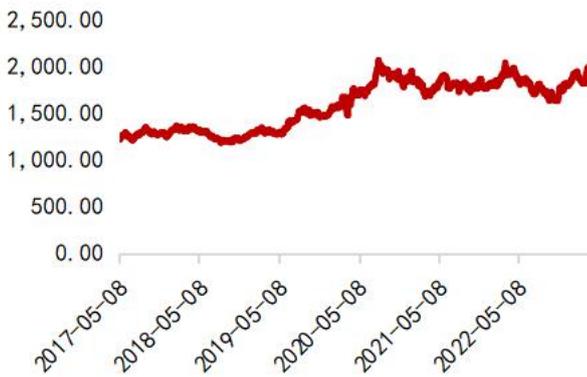
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 80: COMEX:黄金:商业多空持仓:持仓数量(张)



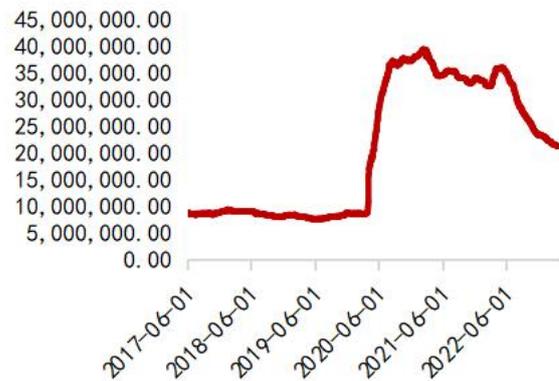
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 81: 期货结算价(活跃合约):COMEX 黄金(美元/盎司)



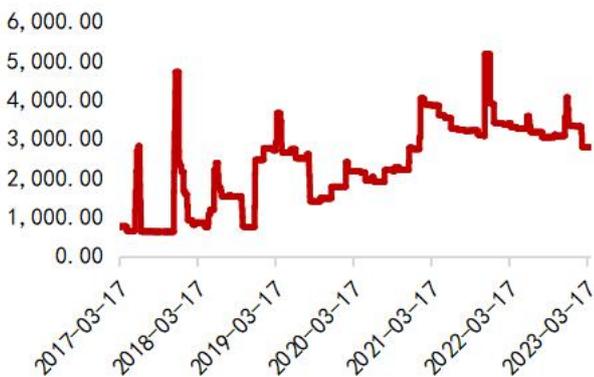
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 82: COMEX:黄金:库存(金衡盎司)



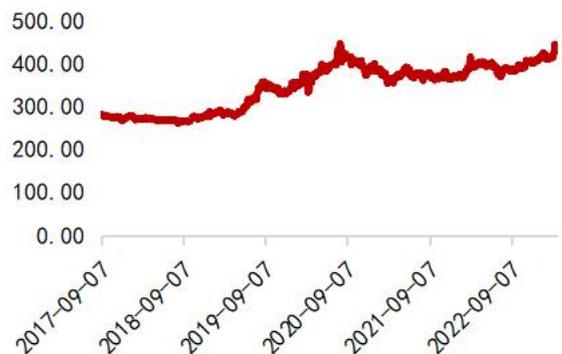
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 83: 库存期货:黄金:总计(千克)



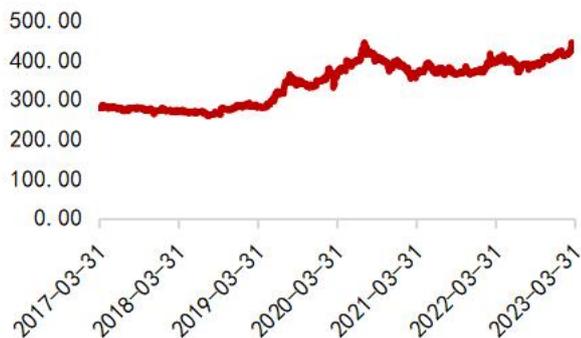
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 84: 基础金价:中国黄金(元/克)



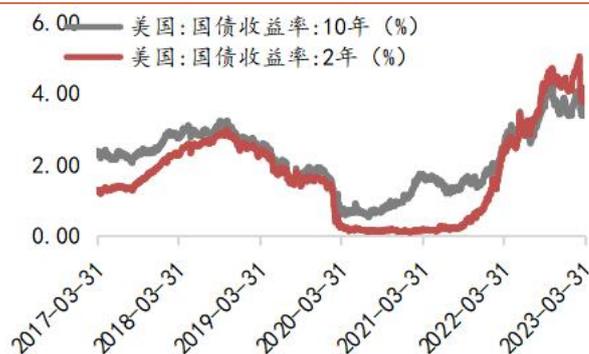
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 85: 期货收盘价(连续):黄金 (元/克)



数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 86: 美国:国债收益率:10年和2年 (%)



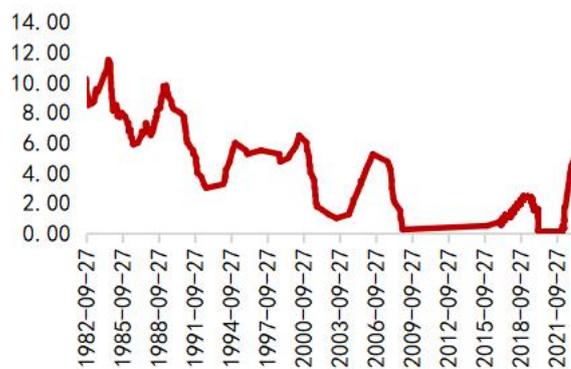
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 87: 美国:联邦基金利率(日) (%)



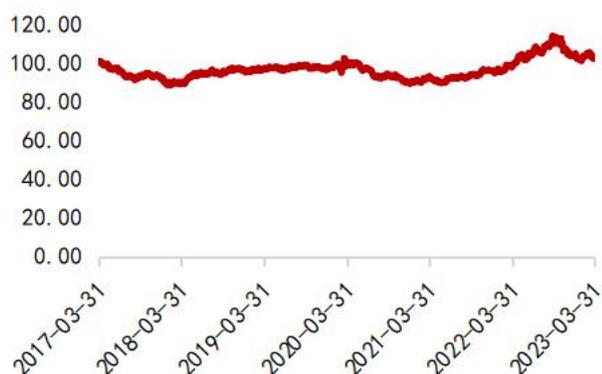
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 88: 美国:联邦基金目标利率 (%)



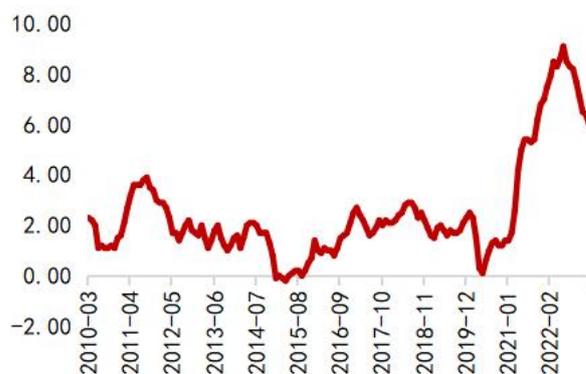
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 89: 美元指数



数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 90: 伦敦现货黄金:以美元计价 (美元/盎司)



数据来源:Wind, 爱建证券研究所

3、风险提示

- 全球经济增速放缓
- 疫情突变反复
- 地缘政治风险
- 监管政策变化
- 技术路线变化
- 产品供需发生较大变化

分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

投资评级说明

报告发布日后的6个月内，公司/行业的涨跌幅相对同期的上证指数/深证成指的涨跌幅为基准。

公司评级

强烈推荐:预期未来6个月内，个股相对大盘涨幅15%以上

推荐:预期未来6个月内，个股相对大盘涨幅5%~15%

中性:预期未来6个月内，个股相对大盘变动在±5%以内

回避:预期未来6个月内，个股相对大盘跌幅5%以上

行业评级

强于大市:相对强于市场基准指数收益率5%以上;

同步大市:相对于市场基准指数收益率在~5%~+5%之间波动;

弱于大市:相对弱于市场基准指数收益率在~5%以下。

重要免责声明

本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与我公司和研究员无关。我公司及研究员对所评价或推荐的证券不存在利害关系。

我公司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，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行服务或其他服务。

本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式发表、复制。如引用、刊发，需注明出处为爱建证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

爱建证券有限责任公司

地址:上海市浦东新区世纪大道1600号33楼(陆家嘴商务广场)

电话:021-32229888 邮编:200122

网站:www.ajzq.com