

有色金属行业跟踪周报

继续首推贵金属，关注电解铝盈利修复

增持（维持）

2023年04月09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

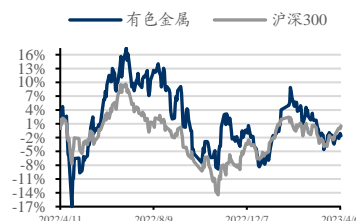
行业观点：继续首推贵金属，关注电解铝盈利修复。1)基本金属：本周铜、铝库存基本走平；铜、铝价运行状态仍需关注供应端释放情况。由于动力煤、氧化铝价格继续偏弱运行，电解铝企业吨盈利小幅扩张200元。2)贵金属：美国3月ADP、ISM非制造业指数显著低于预期，显示美国劳动力市场有所降温；加息步入尾声已成定局，继续看好贵金属价格上涨。3)小金属方面，由于钢招较为平淡，钼、五氧化二钒价格均持续下探；后续钢招回暖有望拉升钼和五氧化二钒价格。锑价或受极地黄金拍卖库存影响延续，价格维持在8.2万元每吨的高位；看好光伏需求充分释放后锑价中枢上移。4)稀土：2023年第一批指标发布，轻稀土相对宽松，而重稀土指标有所下滑；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（4月3日—4月7日），沪深300指数上涨1.78%，收于4123.28点。有色金属（申万）指数上涨0.53%，收于4891.04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560.50、765.76、563.73、1306.06、1196.71和1183.87点，涨跌幅分别为-0.01%、-0.64%、0.32%、5.92%、-0.12%和-0.93%。个股涨幅前五的公司为豪美新材、南化股份、合金投资、中州特材、屹通新材。

行业动态：

- **稀土磁材：**本周需求端支撑不足，稀土价格弱稳运行，预计短期内价格震荡调整，僵持观望为主。
- **锂：**本周金属锂价格下行，市场买气不佳，短时间需求面疲态不改的情况下，难以支撑金属锂市场价格。
- **钴：**电解钴市场弱势运行，下游采买动力不足，加上下游压价情绪浓厚，市场重心偏低位运行。
- **铝：**本周需求端利空因素主导 铝矾土价格下行。
- **铜：**需求仍未完全释放，铜价上涨承压，市场需求多以贸易流转为主。
- **贵金属：**本周金银价格震荡运行，重心较上周上移。
- **其他金属：**本周国内整体维持供弱需强局面，铅矿TC暂稳运行国内锌矿供应趋紧，锌精矿国产TC普遍下调。
- **风险提示：**经济增长不及预期，美国流动性转向。

行业走势



相关研究

《基本金属去库持续，关注电解铝企业盈利扩张》

2023-04-02

《加息尾声，看好贵金属和铜铝》

2023-03-27

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.....	16
4. 上市公司公告	17
5. 风险提示	18

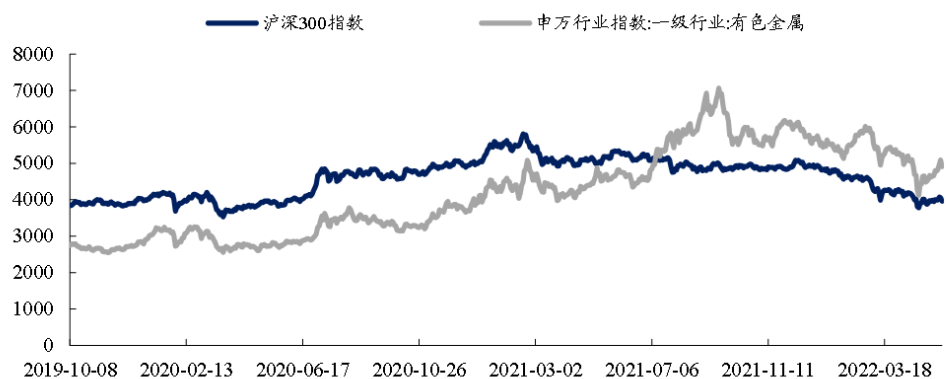
图表目录

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	11
图 20: SHFE 锌价格	11
图 21: LME 锡库存	12
图 22: LME 锡价格	12
图 23: SHFE 锡库存	12
图 24: SHFE 锡价格	12
图 25: 国外贵金属价格	13
图 26: 国内贵金属价格	13
图 27: 氧化镨价格	14
图 28: 金属钽价格	14
图 29: 金属铈价格	14
图 30: 金属铈价格	14
图 31: 长江镁、锑、电解锰价格	15
图 32: 钼、钛精矿价格	15
图 33: 碳酸锂价格	16
图 34: 氢氧化锂价格	16
图 35: 长江钴价格	17
图 36: 四氧化三钴价格	17
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

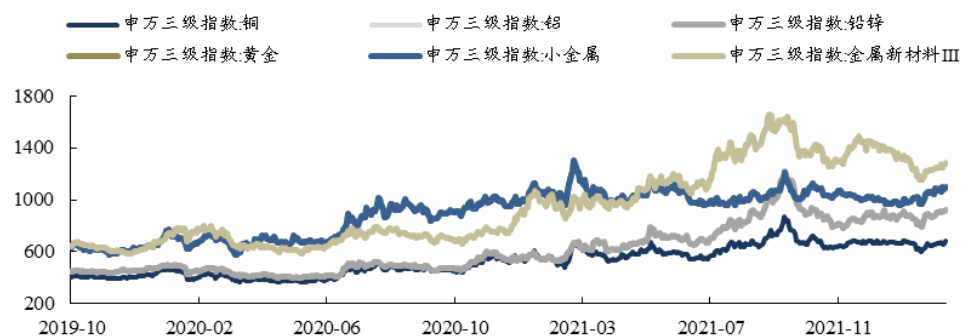
本周（4月3日—4月7日），沪深300指数上涨1.78%，收于4123.28点。有色金属（申万）指数上涨0.53%，收于4891.04点。有色金属细分子行业中，按申万三级指数：铜、铝、铅锌、黄金、小金属、金属新材料分别收于560.50、765.76、563.73、1306.06、1196.71和1183.87点，涨跌幅分别为-0.01%、-0.64%、0.32%、5.92%、-0.12%和-0.93%。个股涨幅前五的公司为豪美新材、南化股份、合金投资、中州特材、屹通新材。

图1：行业整体表现（申万一级指数）



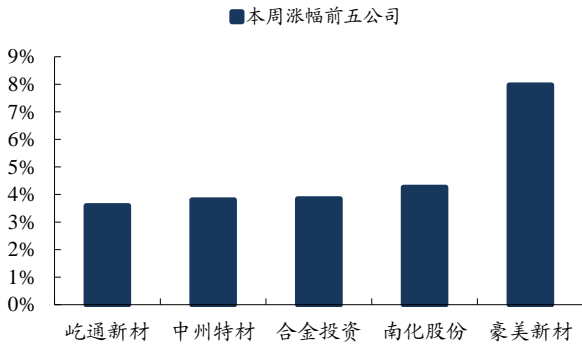
数据来源：同花顺，东吴证券研究所

图2：行业整体表现（申万三级指数）



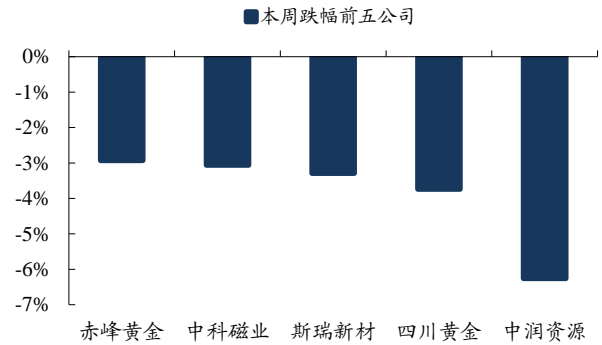
数据来源：choice，东吴证券研究所

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
电池厂开工率继续下降 成品电池累库明显	4 月份铅酸电池厂开工率持续下降, 南方市场电池开工率出现不同程度的减产, 部分企业下调 20% 的开工率。经销商和整车厂反应, 电动车电池更换需求市场淡季凸显, 整车开始垒积, 新电池经销商销售不畅, 南方雨季, 电动车更换速度较慢, 经销商库存垒至近 40 天。
锆市形势乐观 价格小幅上涨	本周锆市价格小幅上涨, 锆锭市场价格 9000-9300 元/千克, 二氧化锆市场价格 6000-6300 元/千克。本周锆锭价格走势暂缓, 以平稳运行为主, 一些生产厂家锆锭库存紧张的态势稍稍缓解, 受原料端供应偏紧的影响, 厂家存在惜售心理, 多以观察市场为主; 下游需求表现良好, 红外、光纤需求渐渐回暖, 但目前锆锭价格较高对下游消费方面带来一定压力, 下游买家参市情绪以观望为主。目前锆市场较乐观, 预计下周市场价格或将维持稳中有升的态势。
精铜杆逢低点入长单为主 再生铜杆低价货源冲击市场	本周国内主流市场 8mm 精铜杆加工费多数延续回调趋势, 广东市场跌幅最为明显; 精铜杆企业交易表现一般, 市场多为低价长单货源买盘; 再生铜杆企业市场低价货源冲击市场, 市场整体交投热度不错; 精废铜杆价差、再生铜杆期铜倒挂双双收窄, 再生铜杆交易属性减弱; 后市来看, 随着市场交易的推进, 部分行业的订单也逐步迎来一段高峰期, 但鉴于市场价格的波动较大, 进入市场需谨慎。
镓市成交稀少 价格逐步走稳	本周国内镓价运行平稳, 4N 金属镓市场价格 1600-1680 元/千克。本周, 镓市场成交较少, 一方面三月底一些生产厂家迫于库存压力, 大幅降价清除部分库存, 另一方面, 本周多数厂家存在惜售心理, 近期有稳价、提价的情绪; 供需方面, 镓仍处于供大于求的状况, 下游消费用户谨慎观望居多, 后续镓市走势, 仍要看供需双方的博弈情况。预计下周镓市场价格或将呈现稳中有升的状态。
硒价维稳运行	本周市场硒价平稳运行, 99.9% 硒粉市场价格 170-180 元/千克, 98% 二氧化硒市场价格 115-125 元/千克。本周国内硒市场交易氛围冷清, 暂无新单成交, 下游需求低迷, 买家接货能力一般, 市场供需格局偏弱势运行。预计近期硒价或将维稳运行。
供需双方暂稳僵持 铈价行情维稳	本周出口成交比较冷淡, 国内一周价格都比较稳定, 起伏较小, 原料供应端依旧紧俏, 三月份的铈产量突破 7000 吨, 环比上涨 20% 多, 停产的厂家数量也在减少, 氧化铈的产量有上涨的趋势, 但是终端目前接受能力仍然不强, 采购依旧按需采购, 观望为主。

数据来源: mysteel, 东吴证券研究所

3. 市场跟踪

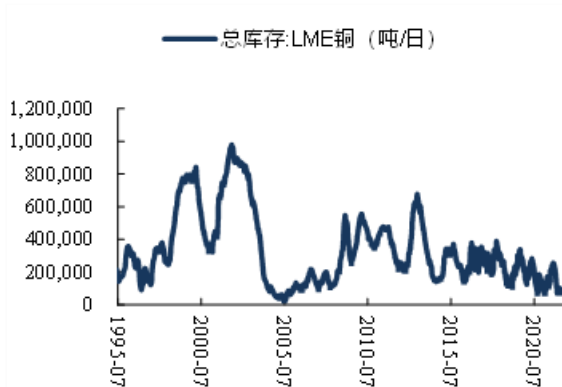
3.1. 基本金属

铜:

库存方面，LME4月7日总库存为6.54万吨，周度环比上涨1.1%，月度环比下滑12%，较2022年4月7日同比下滑35.4%；SHFE本周库存15.57万吨，周度环比下滑0.5%，月度环比下滑35.4%，较2022年4月7日同比上涨67.3%。价格方面，LME3个月铜收盘价为8861.5美元/吨，周度环比下滑1.5%，月度环比上涨1.5%，较2022年4月7日同比下滑14.1%；SHFE本周收盘价为69040元/吨，周度环比下滑0.2%，月度环比下滑0.8%，较2022年4月7日同比下滑6.0%。

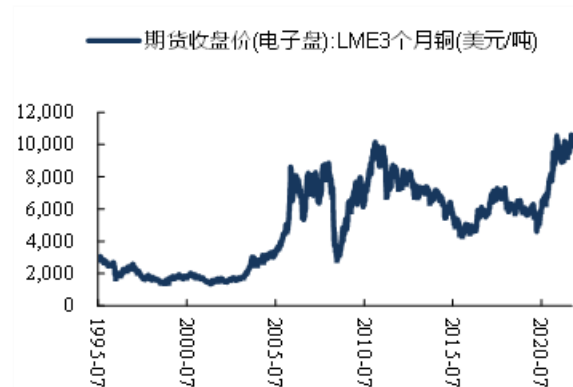
本周铜价呈震荡下行。美元走强，油价暴涨不仅引发了通胀忧虑，也增强了全球经济衰退的担忧，外围加息和危机预期升温压制铜价上方空间。国内制造业PMI低于预期增长放缓，市场需求恢复不确定性增加，也令铜价失去上涨动力，叠加高铜价抑制下游消费，贸易商备货积极性下降导致库存去化速度放缓，对铜价支撑强度有所减弱，宏观及基本面皆弱，短期内铜价上7万受阻，底部低库存虽有支撑，但缺乏强驱动力。国内二季度需求继续向好，上期所铜库存延续去库，供需偏紧格局维持对价格形成较强支撑，在传统消费旺季的背景下，市场对消费展望持较强预期。综合来看，短期内铜价因宏观承压，基本面的低库存以及消费旺季对价格存在支撑，但上行驱动力有限。

图5: LME 总库存



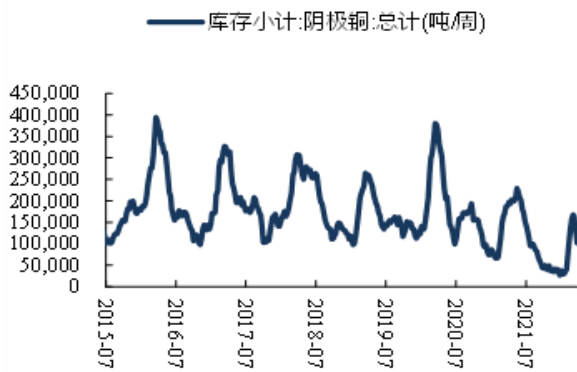
数据来源: wind, 东吴证券研究所

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, LME4月7日总库存为51.68万吨, 周度环比下滑0.8%, 月度环比下滑7.4%, 较2022年4月7日同比下滑16.6%; SHFE本周库存27.96万吨, 周度环比下滑2.2%, 月度环比下滑7.6%, 较2022年4月7日同比下滑8.6%。价格方面, LME3个月铝2340美元/吨, 周度环比下滑3.2%, 月度环比下滑0.3%, 较2022年4月7日同比下滑31.2%; SHFE本周收盘价为18690元/吨, 周度环比下滑0.1%, 月度环比上涨0.4%, 较4月7日同比下滑14.3%。

中国国产铝矾土市场价格重心受需求端氧化铝市场对于国产矿市场利空作用主导有所下行, 目前国产矿市场均价423.6元/吨, 对比上周同期跌幅3%。从供应方面来看, 近期各地矿山开工水平基本正常, 除个别矿山仍受安全手续验收等因素影响, 目前暂未恢复开采。其中北方晋豫两地矿山开工基本维持在60%以上; 南方地区矿山开工可维持在70-80%之间, 矿石现货供应向好, 但市场目前仍多以执行前期签订合同为主, 仍有部分企业表示目前厂内矿石库存告急。需求端方面, 本周国产氧化铝市场价格重心再度下行, 前期生产原料烧碱价格虽有所回落, 但氧化铝企业表示目前成本压力高企现象依旧, 最终导致本月初多数氧化铝企业下调矿石采购价, 传导至矿石市场方面, 带动国产矿市场价格重心下行。综合来看, 预计短期内国产矿石价格将延续本周调整后价格运行, 市场均价运行区间可能在420-430元/吨之间。进口矿石方面, 由于海运费仍有上涨预期, 对于进口矿报价有一定利好支撑, 但需求端氧化铝厂接货意愿偏低, 最终导致市场多空因素交织, 价格短期以稳为主。

图9: LME 铝库存



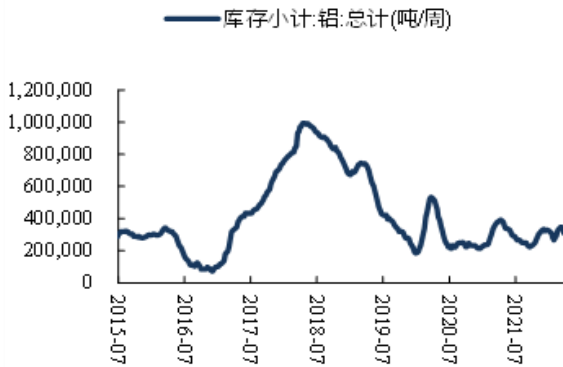
数据来源: wind, 东吴证券研究所

图10: LME 铝价格



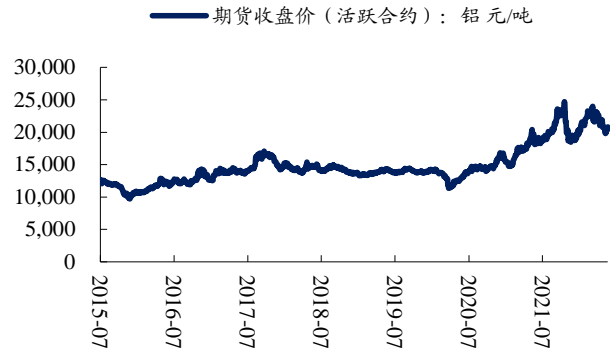
数据来源: wind, 东吴证券研究所

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

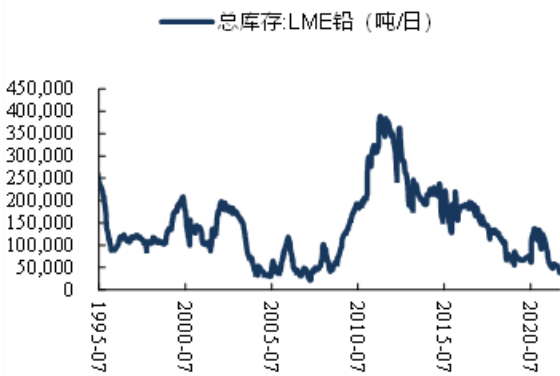
铅:

库存方面, LME4月7日总库存为 2.64 万吨, 周度环比上涨 0.0%, 月度环比上涨 6.5%, 较 2022 年 4 月 7 日同比下滑 32.9%; SHFE 本周库存 3.09 万吨, 周度环比下滑 13.2%, 月度环比下滑 35.1%, 较 2022 年 4 月 7 日同比下滑 65.3%。价格方面, LME3 个月铝 2119 美元/吨, 周度环比上涨 0.6%, 月度环比上涨 1.6%, 较 2022 年 4 月 7 日同比下滑 10.6%; SHFE 本周收盘价为 15320 元/吨, 周度环比上涨 0.2%, 月度环比上涨 0.2%, 较 4 月 7 日同比下滑 2.3%。

本周进口矿加工费运行于 50-70 美元/干吨之间, 均价 60 美元/干吨, 较上周持平。国产铅精矿加工费整体运行于 900-1300 元/金属吨, 均价 1080 元/金属吨, 较上周持平。进口方面, 由于宏观避险情绪仍存以及国内下游消费持续走弱, 内外期铅承压运行, 本周沪伦比值环比下跌, 平均值为 7.06。目前由于现货货源较少、比值不佳等原因, 进口矿大多以执行长单为主, 现货成交较少, 炼厂及贸易商谨慎刚需采货。国内方面, 本周

铅矿市场无明显波动。近期矿山开工较稳定，多按计划正常生产，而前期受政策以及天气等原因停产的矿山也将积极推进复工工作。但就目前来看，原生铅厂家多维持正常生产，对原料需求依旧强劲，国内整体维持供弱需强局面。目前各地矿山仍积极推进复工工作，北方停产矿山四月也将复产，届时现货量有增加可能。但进口窗口持续关闭，预计炼厂依旧依赖前期签订的长单进口矿维持生产。而炼厂方面，4月原生铅炼厂复产与检修并存，加之部分炼厂因原料库存偏紧导致产量有所下滑，综合来看，国内产量增势或放缓。预计短期铅精矿国产TC暂稳运行。

图13: LME 铅库存



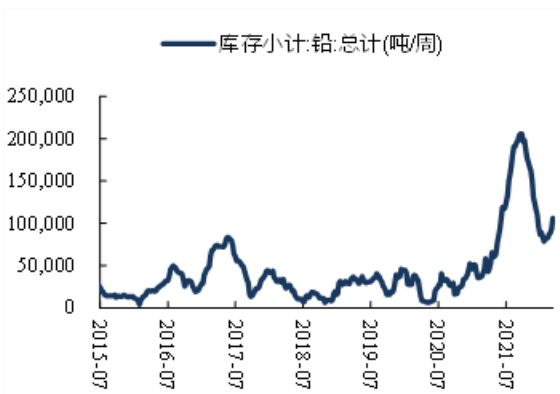
数据来源: wind, 东吴证券研究所

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，LME4月7日总库存为4.49万吨，周度环比下滑0.4%，月度环比上涨14.8%，较2022年4月7日同比下滑64.8%；SHFE本周库存9.34万吨，周度环比下滑4.0%，月度环比下滑24.4%，较2022年4月7日同比下滑47.0%。价格方面，LME3个月锌2804美元/吨，周度环比下滑3.6%，月度环比下滑4.9%，较2022年4月7日同比下滑32.7%；SHFE本周收盘价为22140元/吨，周度环比下滑2.7%，月度环比下滑5.7%，较2022年4月7日同比下滑18.8%。

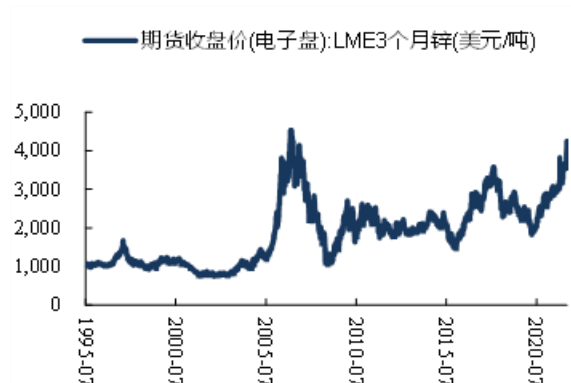
锌精矿进口加工费运行于200-230美元/千吨之间，均价215美元/千吨，较上周下调10美元/千吨。本周国产锌精矿加工费整体运行区间在4800-5500元/金属吨之间，均价5170元/金属吨，较上周下调290元/金属吨。进口方面，本周锌精矿进口平均盈利80元/金属吨，沪伦比值小幅回调，平均值为7.76，环比上涨0.52%，进口市场成交一般，炼厂持观望态度刚需采货，以采购国产矿为主。国内方面，4月各区域锌精矿国产加工费普遍下调。主因一方面，目前沪伦比值不佳，进口市场多以签订长单为主，对炼厂原料库存补充有限；另一方面，国内矿山受矿石品位低、自然环境干扰等因素影响产出受限。另外，近期锌价持续下跌，而副产品走势相对平稳，以致矿山利润受到限制。以上因素均导致锌精矿加工费由高位回落。随着欧洲能源价格回落，炼厂成本压力减小利润回升，部分锌锭厂家已复产，预计海外锌锭产量将逐步回升，届时进口矿流入亦将减少。而国内来看，虽然近期锌价及锌矿加工费持续下行，但较去年同期来看冶炼利润仍处于较高水平，炼厂生产积极性尚可。总体来看，国内外市场对锌矿的需求依旧保持强劲，预计后续锌精矿国产TC或继续下调50-100元/金属吨。

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

锡:

库存方面, LME4月7日总库存为1825吨, 周度环比下滑22.2%, 月度环比下滑37.3%, 较2022年4月7日同比下滑37.4%; SHFE本周库存9211吨, 周度环比上涨6.6%, 月度环比上涨0.6%, 较2022年4月7日同比上涨276.7%。价格方面, LME3个月锡24460美元/吨, 周度环比下滑5.6%, 月度环比上涨0.6%, 较2022年4月7日同比下滑43.8%; SHFE本周收盘价为196700元/吨, 周度环比下滑5.7%, 月度环比下滑1.2%, 较2022年4月7日同比下滑42.2%。

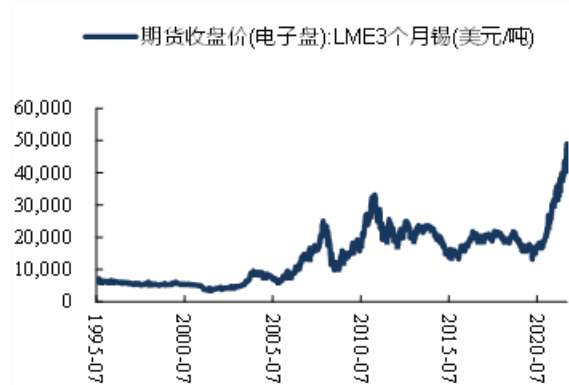
本周伦锡市场震荡运行, 整体来看略有下调, 截至4月5日收盘, 伦锡收盘24400美元/吨, 较上周收盘价格下调5.70%。本周伦锡前期小幅上涨, 但后期多下调为主。前期美元价格大幅下调, 汇率的走低对伦锡市场强势支撑, 加之市场对中国经济方面的看涨存乐观心态, 市场投资者多看好后市, 伦锡市场价格小幅上调。后期美元指数上调运行, 市场预估美联储或将在5月份加息25个基点, 投资者对市场担忧情绪再起, 伦锡价格小幅下调。伦锡市场本周小幅下调运行。后期来看, 宏观方面市场预期美联储将在5月份加息, 此消息将小幅提振美元指数上涨, 市场人士对该消息已经逐渐消化, 未来几日对市场影响有限, 不过随之而来的美国经济数据表现疲软, 或将导致美元指数震荡走低, 汇率的小幅走低为伦锡市场价格提供小幅支撑, 加之市场投资者对中国经济的恢复及后市需求充满期待, 小编预计下周锡市场价格或将先跌后涨。国内方面下游行业开工依旧一般, 终端市场需求持续疲软, 新单多按需补货为主。

图21: LME 锡库存



数据来源: wind, 东吴证券研究所

图22: LME 锡价格



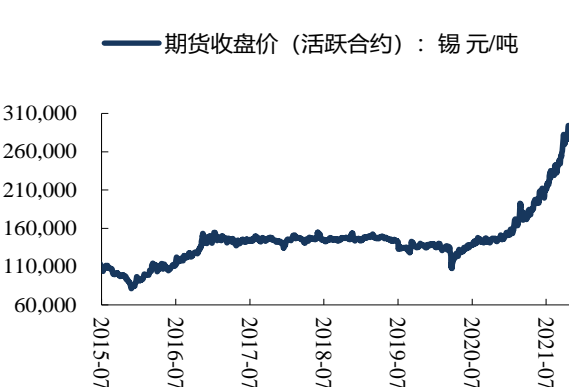
数据来源: wind, 东吴证券研究所

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 2023.70 美元/盎司, 周度环比上涨 1.8%, 月度环比上涨 11.3%, 较 2022 年 4 月 7 日同比上涨 4.6%; 国内 447.32 元/克, 周度环比上涨 1.4%, 月度环比上涨 6.8%, 较 2022 年 4 月 7 日同比上涨 13.3%。

白银:

本周, COMEX 白银 25.13 美元/盎司, 周度环比上涨 3.7%, 月度环比上涨 24.8%, 较 2022 年 4 月 7 日同比上涨 1.7%; 国内 5599 元/千克, 周度环比上涨 4.8%, 月度环比

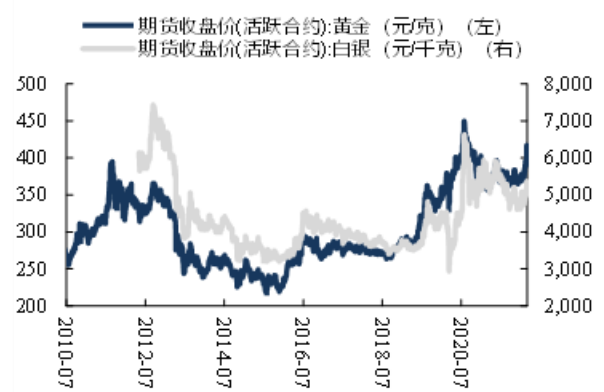
上涨 13.2%，较 2022 年 4 月 7 日同比上涨 12.9%。

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



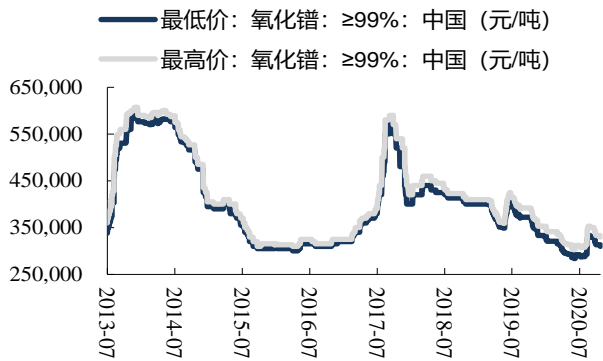
数据来源: wind, 东吴证券研究所

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 685000 元/吨, 周度环比下滑 1.4%, 月度环比下滑 17.0%, 较 2022 年 4 月 7 日同比下滑 43.9%; 氧化钕 538000 元/吨, 月度环比下滑 18.2%, 较 2022 年 4 月 7 日同比下滑 44.4%; 金属铽 12745 元/公斤; 氧化铽 10130/吨, 月度环比下滑 4.0%, 较 2022 年 4 月 7 日同比下滑 22.7%; 镨钕合金 63.3 万元/吨, 周度环比下滑 0.8%, 月度环比下滑 16.2%, 较 2022 年 4 月 7 日同比下滑 43.5%; 氧化镨钕 525000 元/吨, 周度环比下滑 1.9%, 月度环比下滑 17.3%, 较 2022 年 4 月 7 日同比下滑 44.4%。

本周稀土价格上涨后震荡下调, 镨钕镱铽价格弱势调整, 钆钷价格坚挺。镨钕方面, 周初市场情绪一般, 下游询货不多, 厂家主动报价较少, 因月初多数商家等待北方稀土挂牌价格, 市场交投不多, 本月挂牌价格小幅下调, 给予市场心态支撑, 下游询单增加, 市场询盘活跃度增加, 氧化镨钕价格上调, 但金属厂出货不多, 采购氧化物不多, 至当前氧化镨钕价格弱稳, 场内低价货源有报出, 但下游接货情绪较弱; 金属镨钕价格随氧化物调整, 氧化物价格上涨, 金属价格倒挂, 金属厂主动报货不多, 成本居高, 金属价格被迫高报, 磁材少量订单释放, 但高价金属仍接货困难, 金属厂出货不多, 成交少量。镱铽产品价格高位后弱势下滑, 市场询单一般, 价格上涨市场出货增加, 价格拉涨至高位后, 下游询单较谨慎, 当前成交多刚需少量采购, 厂家报价依旧坚挺, 低位不愿出货, 贸易商主动跟进不多, 整体成交有所减少。预计短期内镨钕镱铽价格弱势震荡运行。

图27: 氧化镨价格



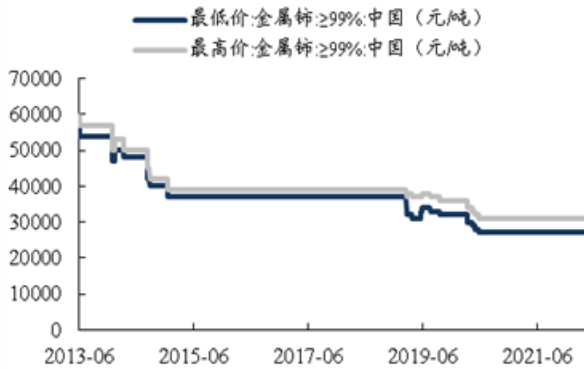
数据来源: wind, 东吴证券研究所

图28: 金属钽价格



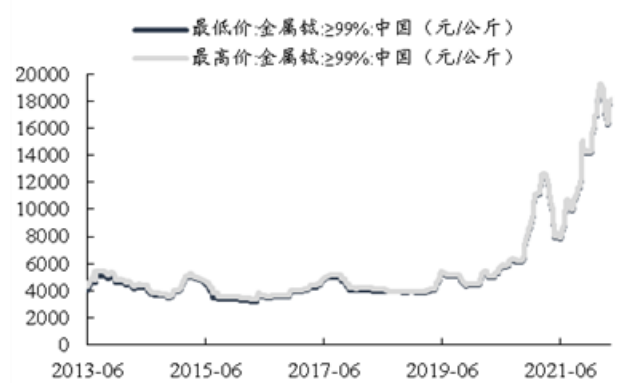
数据来源: wind, 东吴证券研究所

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:

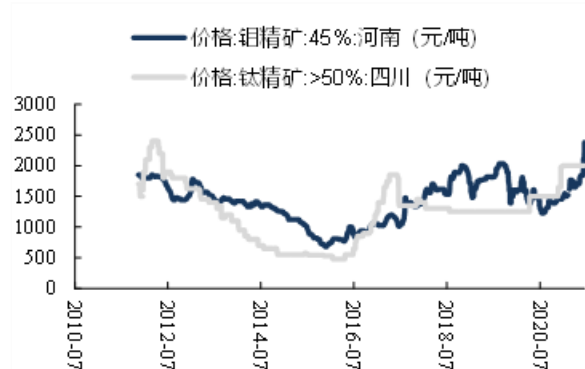
本周金属镁市场价格强势拉涨, 截止到本周四, 国内金属镁主流地区价格为 21300-21500 元/吨, 较上周同期价格上涨 1000 元/吨, 涨幅 4.88%。本周初, 金属镁工厂报价持稳, 但随着兰炭设备升级改造消息逐渐落实, 厂家有意挺价, 场内低价货不断减少, 但成交量有限, 厂家多持有惜售心态。直至清明节, 各厂报价强势上涨, 涨幅近 1000 元/吨, 业者心态良好, 贸易市场随行就市, 下游市场按需补货, 海外市场刚需为主。综合来看, 目前金属镁价格走势坚挺, 但原料端及需求端并无利好支撑, 需继续关注下游需求及镁厂生产情况。综合来看, 当前兰炭整改消息火热, 金属镁市场走势偏强, 镁厂有意挺价, 但原料端及需求端并无利好消息, 预计短期内, 镁价或将小幅探长, 需继续关注下游需求及镁厂减产情况。

图31: 长江镁、锑、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:

本周下游硅锰盘面先涨后跌,市场支撑疲软,截止目前,硅锰盘面已陆续下靠至 7100 点位,受此影响,当前现货走货缓慢,压价询单为主,受此影响,锰矿虽有缓慢走货,但压价情绪明显,价格持续下跌,仅半碳酸价格受南非政策消息面影响价格偏稳,其余矿价短期仍有下探预期。供应方面:南非限电罢工仍有小幅影响,半碳酸价格抗跌性相对偏强;同时,近期天津港锰矿库存有小幅消耗,但由于需求持续偏弱影响,当前锰矿供应量仍处于较高位置。下游方面:当前锰矿虽临近钢招集中期,但在盘面下探明显的影响下,终端采购观望情绪较浓,且多压价刚需采购为主,受此影响,下周虽集中钢招,但价格方面难有改善,下游支撑仍弱。成本方面:根据目前康密劳对华 2023 年 5 月装船报价来看,普遍下调 0.5 美元/吨度,受此影响,锰矿成本支撑走弱,价格疲软。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,预计下周锰矿仍有续跌可能,预计澳矿 44 元/吨度以上或有支撑。

钒:

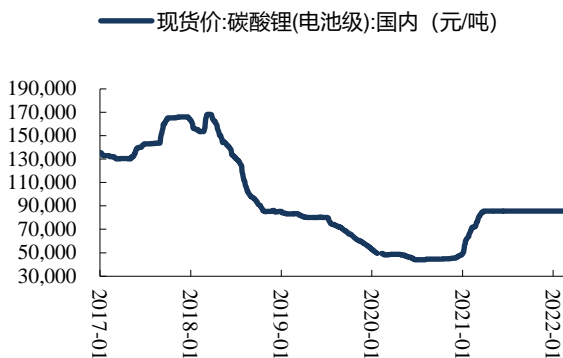
国内钒产品延续弱势调整态势。市场价格不断走低。截止到本周四,散户片钒现金含税市场均价 13.05 万元/吨,较上周同期均价下降 3000 元/吨,降幅 2.25%; 98%偏钒酸铵现金含税市场均价 12.35 万元/吨,较上周同期均价下降 3500 元/吨,降幅 2.76%。钒氮合金现金含税市场均价 19.45 万元/吨,较上周同期均价下降 4000 元/吨,降幅 2.02%,钒铁市场现金含税市场均价 13.8 万元/吨,较上周同期均价下降 3500 元/吨,降幅 2.47%。本周钒市钢招陆续进场,但钢招价格不断刷新新低,给钒市带来压力,价格持续下滑。钒铁市场需求短时难有改善,成交较少,而原料虽大厂检修,供应有所减少,但新一轮定价下滑可能性较大,钒铁市场暂无利好消息指导,预计下周钒铁市场弱稳运行,价格或仍有小跌。

3.5. 锂钴

锂:

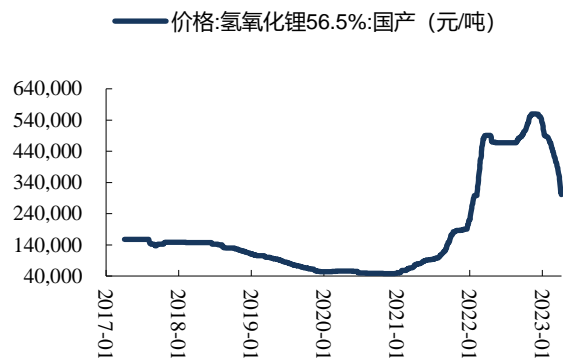
金属锂价格下行，市场买气不佳。截止到本周四，金属锂市场成交价格集中在 210-220 万元/吨，市场均价跌至 215 万元/吨，较上周同期均价下滑 5 万元/吨，跌幅 2.27%。本周金属锂市场价格承压下行，市场需求不见好转。近期原料端氯化锂以及碳酸锂价格持续小幅回落，但价格水平依旧处于高位，在高成本的压力下金属锂企业表现弱势，市场整体开工率不高，新增产能释放缓慢，但目前来看货源流通尚可。下游方面，金属锂需求面受到终端一次电池厂商观望情绪的影响，终端市场需求量不足，企业采购跟进较为谨慎，恐跌心态明显，实际拿货情绪不高，本以刚需小单为主，市场整体成交弱势，短时间内未见利好消息提振。综合来看，金属锂市场供需矛盾依旧存在，且短时间需求面疲态不改的情况下，难以支撑金属锂市场价格，预计下周金属锂价格或将小幅回落，幅度在 5-10 万元/吨。

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:

本周钴精矿价格平稳，截至到本周四，CIF 到岸价运行在 9.14 美元/磅，周内不变。本周（2023. 3. 31-2023.4.6）钴中间品价格不变，截至到本周四，价格为 9.29-10.03 元/磅，较上周同期均价持平。近期国际钴市小幅上调，国内市场小幅走低。电解钴下游产品需求不佳，采购多以谨慎观望为主，业者看空情绪增加，场内有效商谈有限，成交重心下滑；钴盐近期动力市场减产较为明显，对原料采购意愿较低，使得成交清淡，加上下游压价情绪浓厚，市场重心偏低位运行。目前电解钴市场成交跟进不足，下游需求疲弱，持货商小幅让利出货，实单交投恐难放量，出货承压局面难缓，加上下游压价不断，预计短期内电解钴市场价格将延续下行趋势，价格在 24.5-32.0 万元/吨左右，与本周相比下跌 0.15 万元/吨。

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
新洁能: 2022年国硅集成完成工程批验证 250V、700V 半桥驱动芯片 18 款 预计今年二季度实现量产销售	新洁能 4 月 7 日在互动平台表示, 公司控股国硅集成后, 产品系列得到进一步完善。目前, 国硅集成已实现量产 25V 低侧驱动系列产品 18 款, 适用于光伏 MPPT 应用; 700V 半桥驱动芯片 3 款, 适用于储能、工业控制等应用; 40V 桥式驱动系列产品 4 款, 适用于中小功率风机; 250V 半桥驱动芯片 6 款, 适用于智能短交通、电动工具应用。相关产品已经在光伏&储能、工控、电池化成设备、电动工具等领域的头部客户实现大批量应用。公司与国硅集成联合开发结合 MOSFET 创新、封装创新、IC 创新的智能功率集成产品, 以提高公司产品的整体领先性与综合技术门槛, 增强公司的核心竞争力, 进一步满足高端客户的创新需求, 为终端客户提供包含智能功率 IC 芯片、智能功率模块等功率半导体芯片的整体解决方案。
卧龙地产: 2022 年归母净利同比降 37.92% 加大有色金属贸易规模 拟变更公司名称为卧龙资源集团	卧龙地产 4 月 7 日公告, 2022 年营收 52.38 亿元, 同比增长 53.98%; 归母净利润 3.01 亿元, 同比下降 37.92%; 基本每股收益 0.43 元; 拟每 10 股派发红利 1 元(含税)。2022 年公司实现房地产业务销售收入 16.27 亿元, 同比下降 34.71%。为此, 公司加大有色金属贸易规模, 拓展包括铜精矿、稀土原料等贸易品种, 实现贸易业务销售收入 35.99 亿元, 同比增长 304.46%, 有效化解由于房地产业务带来收入下降。同日公告, 公司名称拟变更为“卧龙资源集团股份有限公司”, 维持公司证券代码及证券简称不变。
罗平锌电: 子公司宏泰矿业玉合铅锌矿恢复生产	罗平锌电公告, 近日, 公司全资子公司宏泰矿业玉合铅锌矿收到贵州省应急管理厅颁发的《安全生产许可证》及普定县应急管理局下发的批复。批复称: 经组织检查, 公司玉合铅锌矿已办理安全生产许可证, 配齐安全生产管理人员, 对从业人员进行安全教育培训, 开展安全风险隐患排查和管控、依法缴纳工伤保险和安全生产责任险等, 达到恢复生产安全条件, 同意普定县宏泰矿业有限公司(玉合铅锌矿)恢复生产。根据生产批复, 玉合铅锌矿即日起恢复生产。
云海金属: 将铝业务相关资产划转至全资子公司	云海金属(002182)4 月 7 日晚间公告, 为整合公司管理, 保持铝产品相关资产的完整性和业务的延续性, 公司拟将全资子公司“南京云开合金有限公司”更名为“南京云海铝业有限公司”, 待条件成熟后, 适时将南京云海特种金属股份有限公司(母公司)铝

业务相关资产划转至该公司。

新纶新材: 拟打造华南区最大铝塑膜生产基地及高端消费类电子配套材料生产基地 达产后年产值不低于 17.5 亿元

4 月 7 日晚, 新纶新材公告称, 公司拟在珠海市斗门区富山工业园区进行投资, 计划一期项目在当地总投资不低于 12.6 亿元, 其中固定资产投资中的不动产部分由格力建设, 公司直接投资金额不低于 3.62 亿元(其中设备投资 2.25 亿元, 含新设备投资 1 亿元及搬迁设备 1.25 亿元)。并拟与富山工业园管理委与签署《珠海新能源材料和光电材料产业园项目投资协议书》及《珠海新能源材料和光电材料产业园项目补充协议书》。

常青科技: 拟募资 11.32 亿元扩产高分子新材料特种单体

江苏常青树新材料科技股份有限公司(下称“常青科技”)将于 4 月 10 日登陆上交所主板。公司本次共计发行 4814 万股, 每股价格 25.98 元, 扣除相关费用后募集资金净额为 11.32 亿元, 将投向特种聚合材料助剂及电子专用材料制造项目, 用于扩产高分子新材料特种单体及专用助剂。

中色股份: 工程承包新签合同额取得历史性突破

中色股份在互动平台表示, 公司前几年营业收入下降一方面是公司工程承包业务处于原有承包合同和新签合同交替阶段, 受人员流动限制和工程结算影响同比有所下滑; 另一方面公司贸易业务以公司主业为依托, 持续转型。目前, 公司积极调整市场策略, 加大“一带一路”国际合作深度, 通过与国际知名企业的合作, 共同开发全球范围内的大型工程项目, 工程承包新签合同额取得历史性突破。

数据来源: choice, 东吴证券研究所

5. 风险提示

经济增长不及预期, 美国流动性转向。

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>

