

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	-2.35%	6.31%	-6.20%
相对表现	-4.19%	-4.50%	-4.16%

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10日 星期一

## 紫金矿业年报点评:世界级矿业巨头竞争力持续增强

### 投资要点

#### □一周市场回顾

过去一周,上证综指上涨1.67%收3327.65,深证指数上涨2.06%收11967.74,沪深300上涨1.79%收4123.28,创业板指上涨1.98%收2446.95,有色金属行业指数(申万)上涨0.53%收4891.04,跑输沪深300指数1.26个百分点。锂矿板块指数下跌1.65%;钴板块指数下跌0.04%;镍板块指数上涨1.32%;稀土永磁板块指数上涨0.70%;锡板块指数下跌1.71%;钨板块指数下跌1.18%;铝板块指数下跌1.53%;铜板块指数上涨2.58%;钒钛板块指数下跌0.92%;黄金板块指数上涨5.04%。

#### □投资分析

紫金矿业在以陈景河先生为代表的优秀管理层的持续奋斗经营下,历经三十余年的探索发展,借助资本市场力量(A+H),从闽西南县域一家小国企逐步成长为大型跨国集团、世界级矿业巨头(全球第6大铜生产企业、全球第9大金生产企业、全球第4大铅(锌)产企业)。现结合公司2022年度报告、业绩说明会(3月27日)等有关公开信息,对公司经营管理情况进行点评。

公司2022年业绩创历史新高,盈利增长受益于产销大幅提升。紫金矿业属全球增长最快的大型矿业公司之一,2022年总营收2703.29亿元,净利润247.67亿元,实现归母净利润200.42亿元,分别同比+20.09%、+26.37%、+27.88%;受益于毛利增长,2022年加权平均净资产收益率为25.29%,同比+1.32pct;2022年经营活动产生的现金流量净额为286.79亿元,同比+10%。具体来看,矿产产量大幅提升:2022年公司矿产金、矿产银、矿产铜、矿产锌产量分别为56.4吨、387.5吨、87.7万吨、44.2万吨(其中:金、铜、锌分别占国内总产量19%、47%、13%),产量分别同比+18.76%、+25.47%、+48.72%(全球增量贡献最多)、+1.48%。矿产金产销表现突出,2022年矿产金全年产销率达107.9%(年底库存量为3160kg,同比-60.85%)。矿产金和矿产铜精矿营收分别为224.19、293.57亿元,分别同比+40.80%、+48.03%。价格方面,2022年受宏观经济因素(美联储持续大幅加息、全球经济增速放缓、欧洲能源危机等)、地缘政治因素(俄乌冲突持续演进等)、新冠疫情反复等多方面影响,有色金属等大宗商品供需表现分化。2022年黄金、白银、铜、锌、铅等伦敦(中国)现货价格分别同比+0.1%(+4.7%)、-13.5%(-11.1%)、-5.5%(-1.7%)、+15.6%(+11.9%)、-2.4%(-0.2%)。2022年,公司矿产金、矿产银、矿

产铜、冶炼产铜、矿产锌、冶炼产锌销售单价分别+5.71%、-11.08%、-8.41%、-1.74%、10.53%、+11.58%。毛利率方面，2022年公司销售毛利率为15.74%（同比+0.3pct）；矿产品毛利率为54.29%（同比-4.69pct）。

海内外资源逆周期并购+存量资源挖潜增产为公司中长期业绩增长奠定基石、储能蓄势。公司在中国15个省（区）和海外14个国家拥有重要矿业投资项目，属控制有色金属矿产资源最多的中国企业之一。从中期视角看，2023-2025年主营矿产品中，矿产金、矿产银、矿产铜、矿产锌（铅）产量规划为72-90吨、390-450吨、95-117万吨、45-48万吨，3年CAGR分别为17%、5%、11%、3%。此外，公司布局的锂矿和钼矿产能将有序释放，碳酸锂和钼矿产能分别为0.3-12万吨、0.6-1.6万吨。具体到2022年，勘查新增推断、控制和探明资源量（按权益计算）：黄金128.4吨、银1260吨、铜246万吨、铅锌77.12万吨、钨3.18万吨、铂3.92万吨；总体并购投资项目预计为公司新增权益资源储量当量金682吨、铜134万吨、碳酸锂1215万吨、钼184万吨。细分业务看：铜业务：储量3209万吨，资源量7372万吨，储量相当于中国储量92%。占据本世纪全球新发现的前五大铜矿山之三座世界级超大型铜矿（刚果（金）卡莫阿铜矿、塞尔维亚丘卡卢-佩吉铜（金）矿、巨龙铜矿），且进入第一阶段的生产。金业务：为中国最大矿产金生产企业，储量1191吨，资源量3117吨，储量相当于中国储量40%。2022年新增资源量约682吨，约占公司黄金总资源的22%，其中：先后并购南美洲最大在产露天金矿苏里南罗斯贝尔金矿、中国最大单体金矿海域金矿30%权益及招金矿业20%权益等金矿资产，蒙古哈马戈泰铜金矿45.7%权益。山西紫金、贵州紫金及澳大利亚诺顿Binduli金矿、哥伦比亚武里蒂卡金矿、塔吉克斯坦泽拉夫尚热压冶金等项目推进有序。锌（铅）业务：为中国最大的矿产锌生产企业，储量480万吨，资源量1118万吨，储量相当于中国储量11%。2022年紫金锌业四期浮选系统投料试产。银业务：储量1864吨，资源量14612万吨。锂业务：公司拥有锂资源储量429万吨（折合LCE当量），资源量1215万吨（折合LCE当量），2022年先后投资并购了拉果错盐湖、道县湘源锂多金属矿两宗优质锂矿项目。项目推进方面，湘源硬岩锂矿30万吨/年建成投产，拉果错盐湖锂矿、阿根廷3Q盐湖锂矿计划2023年底建成投产，刚果（金）Manono锂矿项目有序推进。钼矿业务：公司拥有储量154万吨，资源量302万吨，拟并购全球储量最大单体钼矿沙坪沟钼矿84%权益。多宝山铜业7000吨/年钼精矿综合回收利用项目建成投产，紫金山罗卜岭铜钼矿研究及前期工作顺利展开。值得注意的是，公司近年来大力进军新能源新材料产业，整体碳酸锂当量资源量约居全球主要锂企资源量前10位，向市场充分展现了后发先至的扩品类经营的综合能力。

公司注重研发投入，持续强化低成本、高效率的行业技术领先优势。公司高度重视科技创新，在地质勘查、湿法冶金、低品位难选冶资源综合回收利用及大规模工程化开发等方面具有丰富的实践经验；建立完整的地、采、选、冶、环科技体系，在全球有大量的矿业开发成功案例，是全球为数不多的具有系统自主技术与工程能力的跨国矿业公司。当前，公司拥有一批具有专业技术资质的科研与信息化平台（如：中国黄金行业

唯一的低品位难处理黄金资源综合利用国家重点实验室，国家认定企业技术中心、院士专家工作站、博士后科研工作站等），有 16 家单位获得或保持国家高新技术企业认定资质；具有自主知识产权的科研成果 187 项，获得省部级以上科技奖励 99 项，拥有发明专利 127 项。2022 年，公司研发投入 12.84 亿元，新开展科研项目 178 项（包括：国家重点研发项目 1 个、国家级科技项目 3 个、省部级科研项目 2 个）。

公司积极响应“双碳”战略，在矿业率先践行 ESG 责任。公司位居 2022 年《福布斯》全球上市公司 2000 强第 325 位，及其中上榜的全球黄金企业第 1 位、全球金属矿业企业第 7 位；位居 2022 年《财富》世界 500 强第 407 位、《财富》中国 500 强第 53 位，股票入选上证 50 指数、富时中国 A50 指数、MSCI 中国 A50 指数及香港恒生 A 股可持续发展企业指数（市值居全球矿企前 10 位），备受海内外机构投资者关注。2022 年，公司发布国内金属矿业领域首份融合国际 TCFD 框架的《应对气候变化行动方案》，全年社会贡献总额 510.12 亿元，同比+29.20%。根据 wind 数据，截至 2023 年 4 月 7 日，公司 wind ESG 评分为 7.72 分，评级为 A 级（前 7%）。2022 年，公司生态环保资金投入 14.67 亿元，现有国家级绿色矿山 13 家、省级 1 家，国家级绿色工厂 5 家、省级 1 家，1 座国家矿山公园。

高业绩成长下，公司给予股东连续现金分红回报。2022 年公司拟分配的现金红利总额为 53.01 亿元（含以集中竞价交易方式回购公司股份的金额为 0.36 亿元），为历史最高水平。根据 Wind 数据，公司上市以来累计现金分红金额远超累计融资金额，近三年累积现金分红为 137.26 亿元（占归母净利润的 32.51%）。

基于国内疫后经济逐步复苏、新能源汽车价格战持续、钢铁行业结构变迁深化（特钢占比上升），全球经济增速放缓、美联储大幅加息步入尾声、欧洲能源问题缓解等方面考量，矿产品价格方面：预计 2023 年黄金白银价格中枢上行、铜价延续高位、锂价回调承压、锌价偏强波动、钨价震荡坚挺。产量方面：根据公司年报披露指引，2023 年计划全年矿产铜 95 万吨，矿产金 72 吨，矿产锌/铅 45 万吨，矿产银 390 吨，碳酸锂 3000 吨，矿产钨 6000 吨。伴随着公司存量项目建设有序推进、逆周期并购战略性矿产资源，考虑到公司多矿种产能逐步释放，预判 2023 年公司业绩会延续增长态势（根据 Wind 一致预测，2023 年营收 3044.5 亿元，同比+12.62%；归母净利润 251.1 亿元，同比+25.31%）。

紫金矿业致力于成为“绿色高技术超一流国际矿业集团”，当前公司估值处于相对历史低位，截至 2023 年 4 月 7 日，公司 PE (TTM) 为 16.93（为历史最高 PE (TTM) 98.35 的 17.21%分位），PB (LF) 为 3.82（为历史最高 PB (LF) 13.37 的 28.57%分位）。从全国“两会”及国务院国资委、自然资源部、证监会传递的政策信号（如：中国特色估值体系）看，我国将加大对战略性矿产资源增储上产的支持力度，紫金矿业属世界一流矿业巨头，大概率可给予更高估值。

#### □投资建议：

从近期高频经济数据看，美国 3 月 ADP 就业人数大幅回落，非农就业

人数略低于预期，劳动力市场走弱迹象显现，美联储进一步大幅加息概率降低。值得注意的是，近期，巴西与中国、印度与马来西亚相继宣布使用本币进行贸易结算，“去美元化”浪潮有向全球蔓延之势。在此背景下，黄金的货币属性、储备价值将进一步凸显，价格上行动力仍强。值得注意的是，伴随着金银比均值回归，白银期货价格3月份录得15%+涨幅、成为当月表现最优资产之一；近日COMEX白银价格已上破25美元关口，考虑到国内经济逐步复苏、光伏等新应用场景持续拉动，兼具金融、工业属性的白银价格后市可期。

从产业链跟踪数据看，关注产品价格相对坚挺的黄金、白银、铜、铝、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.....	9
2、各板块行业动态及数据跟踪.....	10
2.1 锂.....	10
2.2 钴.....	13
2.3 镍.....	15
2.4 稀土永磁.....	17
2.5 锡.....	19
2.6 钨.....	21
2.7 镁.....	22
2.8 铝.....	24
2.9 铜.....	27
2.10 钼.....	29
2.11 钒.....	31
2.12 钛.....	34
2.13 黄金.....	36
3、风险提示.....	39

## 图表目录

图表 1: 有色金属行业表现.....	9
图表 2: 申万一级行业板块表现 (2023/04/03-2023/04/07) .....	9
图表 3: 板块涨跌幅 (2023/04/03-2023/04/07) .....	10
图表 4: 金属锂 (≥99%, 工业级和电池级) (元/吨) .....	12
图表 5: 碳酸锂 (99.5% 电池级/国产) (元/吨) .....	12
图表 6: 安泰科: 平均价: 工业级碳酸锂: 99%: 国产 (万元/吨) .....	12
图表 7: 价格: 氢氧化锂 56.5%: 国产 (元/吨) .....	12
图表 8: 价格: 六氟磷酸锂 (万元/吨) .....	13
图表 9: 安泰科: 平均价: 磷酸铁锂: 动力型: 国产 (元/吨) .....	13
图表 10: 安泰科: 平均价: 氯化钴: 国产 (元/吨) .....	14
图表 11: 安泰科: 平均价: 碳酸钴: 45%以上: 国产 (元/吨) .....	14
图表 12: 草酸钴: 31.6%: 山东 (元/吨) .....	14
图表 13: 现货平均价: 电解钴: Co99.98: 华南 (元/吨) .....	14
图表 14: 安泰科: 平均价: 三氧化二钴: 国产 (元/吨) .....	14
图表 15: 安泰科: 平均价: 硫酸钴: 20.5%: 国产 (元/吨) .....	14
图表 16: 安泰科: 平均价: 金属钴: 国产 (元/吨) .....	15
图表 17: LME 钴分地区库存 (吨) .....	15
图表 18: 现货结算价: LME 镍 (美元/吨) .....	16
图表 19: 长江有色市场: 平均价: 硫酸镍 (元/吨) .....	16
图表 20: 现货平均价: 电解镍: Ni9996: 华南 (元/吨) .....	16
图表 21: 长江有色市场: 平均价: 镍板: 1# (元/吨) .....	16
图表 22: 库存: 镍矿: 港口合计 (10 港口) (万吨) .....	17
图表 23: 库存小计: 镍: 总计 (吨) .....	17
图表 24: 氧化镨钕: ≥99% Nd2O3 75%: 中国 (元/吨) .....	18
图表 25: 氧化钕: ≥99%: 中国 (元/吨) .....	18
图表 26: 氧化镨: ≥99%: 中国 (元/吨) .....	18
图表 27: 氧化镱: ≥99%: 中国 (元/公斤) .....	18
图表 28: 氧化铽: ≥99.9%: 中国 (元/公斤) .....	19
图表 29: 出口平均单价: 钕铁硼合金速凝永磁片 (美元/千克) .....	19
图表 30: 现货结算价: LME 锡 (美元/吨) .....	20
图表 31: 期货收盘价 (活跃合约): 锡 (元/吨) .....	20
图表 32: 长江有色市场: 平均价: 锡: (元/吨) .....	21
图表 33: 库存小计: 锡: 总计 (吨) .....	21
图表 34: 安泰科: 平均价: 黑钨精矿: 60%和 65%: 国产 (万元/吨) .....	22
图表 35: 安泰科: 平均价: 白钨精矿: 60%和 65%: 国产 (万元/吨) .....	22
图表 36: 碳化钨粉: ≥99.7%: 2-10um: 国产 (元/公斤) .....	22
图表 37: 长江有色市场: 平均价: 镁锭: 1# (元/吨) .....	23
图表 38: 出厂价: 原生镁锭: MG9990 (元/吨) .....	23
图表 39: 国际现货价: 镁 (美元/吨) .....	24
图表 40: 安泰科: 平均价: 氧化铝: 一级: 全国 (元/吨) .....	25

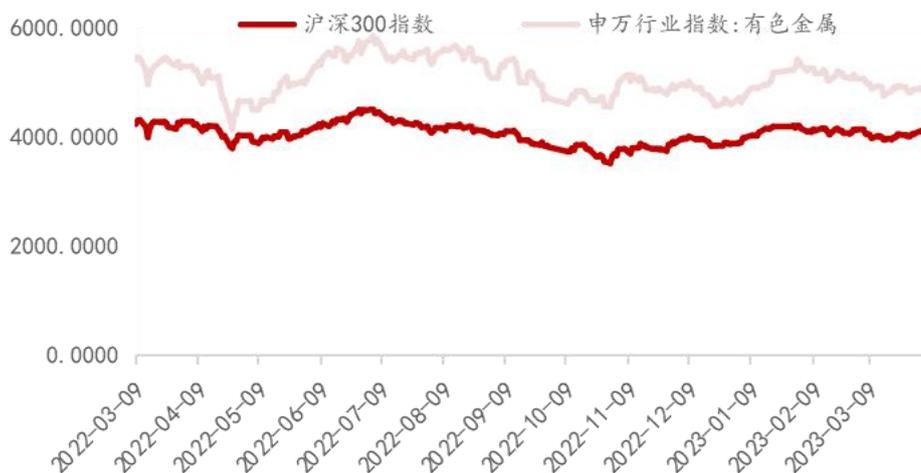
图表 41: 价格:氧化铝 FOB:澳大利亚 (美元/吨)	25
图表 42: 长江有色市场:平均价:铝:A00 (元/吨)	25
图表 43: 长江有色市场:平均价:铸造铝合金锭:ZL102 (元/吨)	25
图表 44: 价格:铝合金:ADC12(废铝):国产 (元/吨)	26
图表 45: 库存:氧化铝:合计 (万吨)	26
图表 46: 库存:电解铝:合计 (万吨)	26
图表 47: 总库存:LME 铝 (吨)	26
图表 48: 库存小计:铝:总计 (吨)	26
图表 49: 库存:6063 铝棒:合计 (万吨)	26
图表 50: 平均价:铜精矿:25%:(西藏;甘肃;内蒙古;山西;辽宁) (元/金属吨)	28
图表 51: 平均价:粗铜:≥(99%; 98.5%; 97%):上海 (元/吨)	28
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)	28
图表 53: 期货结算价(活跃合约):阴极铜(元/吨)	28
图表 54: 市场价:电解铜:1#:全国 (元/吨)	28
图表 55: 长江有色市场:平均价:铜:1# (元/吨)	28
图表 56: 期货官方价:LME3 个月铜 (美元/吨)	29
图表 57: 现货结算价:LME 铜 (美元/吨)	29
图表 58: 库存小计:阴极铜:总计(吨)	29
图表 59: LME 铜:库存 (吨)	29
图表 60: 安泰科:平均价:钼精矿:45%-50%:国产 (元/吨度)	30
图表 61: 价格:氧化钼:51%以上 (元/吨度)	30
图表 62: 安泰科:平均价:高纯三氧化钼:MoO <sub>3</sub> ≥99.9%:国产 (万元/吨)	30
图表 63: 安泰科:平均价:钼铁:60%Mo:国产 (万元/基吨)	30
图表 64: 价格:1#钼:≥99.95%:国产 (元/千克)	31
图表 65: 卖价:钼:MoO <sub>3</sub> -西方 (美元/磅)	31
图表 66: 安泰科:平均价:钼酸钠:98%,原矿料:国产 (万元/吨)	31
图表 67: 价格:钒:≥99.5%:国产 (元/千克)	33
图表 68: 安泰科:平均价:五氧化二钒:98%,片:国产 (万元/吨)	33
图表 69: 安泰科:平均价:钒铁:50%V:国产 (万元/吨)	33
图表 70: 安泰科:平均价:钒氮:VN16:国产 (万元/吨)	33
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)	34
图表 72: 卖价:钒:Pentox (美元/磅)	34
图表 73: 出厂价:钛精矿(攀 46):TJK46 (元/吨)	35
图表 74: 现货价:钛白粉(金红石型):国内 (元/吨)	35
图表 75: 价格:海绵钛:≥99.6%:国产 (元/千克)	35
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)	35
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)	36
图表 78: 申万行业指数:市净率:钛白粉 (倍)	36
图表 79: COMEX:黄金:非商业多空持仓:持仓数量 (张)	37
图表 80: COMEX:黄金:商业多空持仓:持仓数量 (张)	37
图表 81: 期货结算价(活跃合约):COMEX 黄金 (美元/盎司)	37

图表 82: COMEX:黄金:库存 (金衡盎司) .....	37
图表 83: 库存期货:黄金:总计 (千克) .....	38
图表 84: 基础金价:中国黄金 (元/克) .....	38
图表 85: 期货收盘价(连续):黄金 (元/克) .....	38
图表 86: 美国:国债收益率:10年和2年 (%) .....	38
图表 87: 美国:联邦基金利率(日) (%) .....	38
图表 88: 美国:联邦基金目标利率 (%) .....	38
图表 89: 美元指数 .....	39
图表 90: 伦敦现货黄金:以美元计价 (美元/盎司) .....	39

## 1. 市场回顾

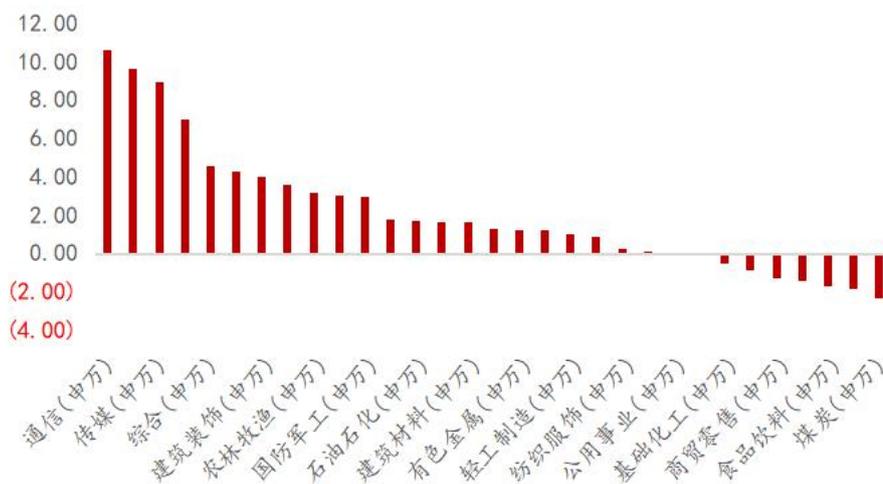
过去一周，上证综指上涨 1.67% 收 3327.65，深证指数上涨 2.06% 收 11967.74，沪深 300 上涨 1.79% 收 4123.28，创业板指上涨 1.98% 收 2446.95，有色金属行业指数(申万) 上涨 0.53% 收 4891.04，跑输沪深 300 指数 1.26 个百分点。

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 (2023/04/03-2023/04/07)

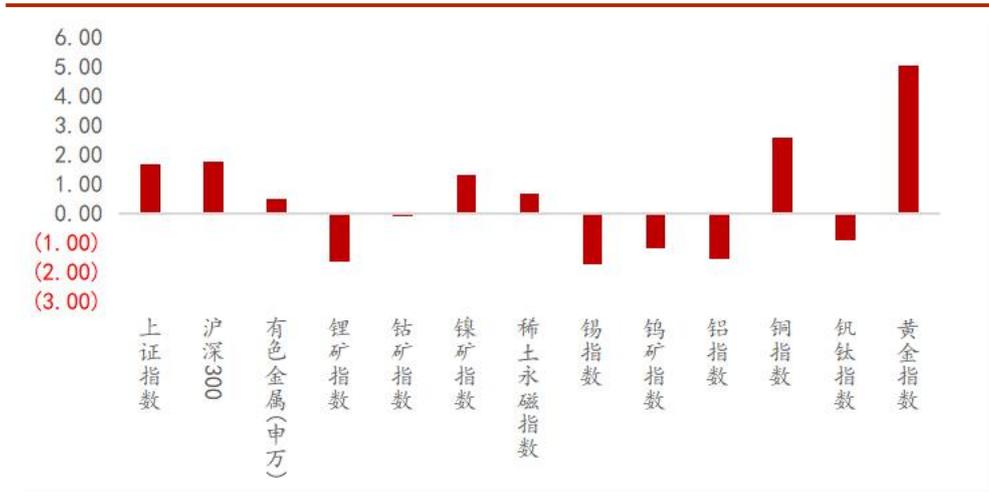


数据来源: Wind, 爱建证券研究所

过去一周，有色金属行业中，黄金板块表现相对较强。锂矿板块表现弱于大市，指数下跌 1.65%；钴板块表现弱于大市，指数下跌 0.04%；镍板块表现弱于大市，指数上涨 1.32%；稀土永磁板块表现弱于大市，指数上涨 0.70%；锡板块表现弱于大市，指数下跌 1.71%；钨板块表现弱于大市，指数下跌 1.18%；铝板块表现

弱于大市，指数下跌 1.53%；铜板块强于大市，指数上涨 2.58%；钒钛板块弱于大市，指数下跌 0.92%；黄金板块表现强于大市，指数上涨 5.04%。

图表 3: 板块涨跌幅 (2023/04/03-2023/04/07)



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) **澳大利亚最新预测：锂出口额将在五年内媲美煤炭。**澳大利亚政府周一发布的五年展望显示，随着世界各国竞相从化石燃料转向清洁能源，到 2027-28 财年，锂为澳大利亚带来的收入将能够媲美煤炭。根据澳大利亚工业部的预测，该国今年资源出口收入将再创新高，全球煤炭需求已过峰值，而锂、镍、铜和稀土等矿物的需求将加速增长。（财联社）

2) **LG 新能源联手雅化集团赴非洲建厂。**4 月 5 日，LG 新能源对外宣布，已与雅化集团签署协议，将在摩洛哥合资建立氢氧化锂工厂。氢氧化锂是生产高镍三元电池的关键原材料。LG 新能源称，对于电池行业而言，建立稳定的氢氧化锂供应链十分重要。LG 新能源与雅化集团此次合作建厂，选址于非洲摩洛哥，后者与美国和欧盟都签署了自由贸易协定。LG 新能源称，此次投资将进一步加强氢氧化锂的整体供应链，同时针对外部经营环境采取更灵活的对策，比如美国《通胀削减法案》和欧盟《关键原材料法案》。（中国金属网）

3) **重庆集中签约超 2000 亿元重大招商项目，聚焦新能源汽车、集成电路等重点产业。**重庆市 6 日举行投资重庆·2023 年招商引资一季度“开门红”集中签约活动，共签约重大招商项目 70 个，合同金额 2086.7 亿元。这次集中签约以工业项目为主，涉及工业项目 49 个、合同金额 1768.5 亿元，其中 100 亿级项目 5 个，包括东方希望光伏产业基地、佰瑞德新能源材料及循环经济项目、华峰新材料一体化产业项目、江西环锂新能源动力电池基地、赣锋锂电动力电池项目。（搜狐新闻）

4) **总投资 206 亿元，又一锂电项目落户曲靖。**3 月 30 日，云南省曲靖市人民政府与正威集团签署战略合作框架协议、曲靖市宣威市人民政府与正威集团举行新能源材料产业园系列项目合作协议签约仪式。据悉，本次签约落地的新能源材料产业园系列项目计划总投资 206 亿元，共分三期建设，其中一期投资 121 亿元，建设 10 万吨三元正极材料产品等项目；二期投资 40 亿元，建设 5GWh 锂电池电芯及电池包等项目；三期投资 45 亿元，建设 3 万吨高端锂电铜箔/铝箔项目。全部建成后可实现年产值 500 亿元。（中国金属网）

5) **格林美：湿法化学产能国际领先，目前已建成 5000 吨碳酸锂产能。**格林美在互动平台表示，公司目前没有进行盐湖提锂技术研发。格林美致力于循环回收，开采“城市矿山”中的锂资源。公司湿法化学产能国际领先，目前已建成 5000 吨碳酸锂产能，到 2026 年，公司计划年回收碳酸锂 2 万吨以上。（财联社）

6) **永兴材料：加快推进年产 300 万吨/年锂矿石高效选矿与综合利用项目、化山瓷石矿扩产项目等建设。**永兴材料近期接受投资者调研时表示，公司年产 2 万吨电池级碳酸锂项目已全面达产，180 万吨/年矿石高效选矿与综合利用项目已投产，年产 300 万吨矿石技改扩建项目已建成投产，化山瓷石矿采矿许可证证载生产规模已由 100.00 万吨/年变更为 300.00 万吨/年。下一步，公司将加快推进年产 300 万吨/年锂矿石高效选矿与综合利用项目、化山瓷石矿扩产项目以及皮带廊输送项目的建设，为锂电新能源业务下阶段发展打好基础。（新浪财经）

7) **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，江特电机公告，公司拟与新疆叶城县人民政府签署《投资项目合同书》，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。根据《合同书》，叶城县人民政府将会全力支持公司在叶城县辖区内的合作和投资，加快和支持公司取得产业发展所需资源探矿权、采矿权（包括但不限于锂资源），取得的探矿权资源的探转采、采矿权的开采以及选矿、锂盐项目的落地工作。若公司在叶城县辖区的投资项目在运营中如仍有资源缺口，叶城县政府还将协调社会方进行全县优先配置调剂，保障公司投资锂盐项目资源需求。该项支持对公司本次投资项目和未来发展将产生积极而深远的影响。（中国金属网）

8) **容百科技：2022 年营收超 300 亿，积极布局磷酸锰铁锂和钠电材料。**容百科技发布 2022 年年度报告。受益于下游电池企业需求旺盛，欧美主流车企高能量密度车型的加快推出的趋势，以及公司持续通过工艺进步、供应链优化等方式提升盈利能力，2022 年业绩实现显著提升。2022 年，公司实现营业收入 301.23 亿元，同比增长 193.62%；实现归属上市公司净利润 13.53 亿元，同比增长 48.54%。其中，在三元材料方面，2022 年，容百科技高镍 8 系及以上三元正极产品合计销量近 9 万吨，同比增长 70.13%，其中，高镍低钴、超高镍等前沿材料已实现千吨级出货。2022 年，公司已建成 25 万吨/年的正极产能，拥有湖北鄂州、湖北仙桃、贵州遵义和韩国忠州四大正极材料基地。在磷酸铁锂领域，2022 年，容百科技正式布局磷酸锰铁锂（LMFP）领域。公司现有产能 6200 吨/年，是唯一实现磷酸锰

铁锂大规模量产的企业，产品在销市场覆盖 3C 数码、动力电池等领域，并在国内外多家知名电池客户的产品开发中处于领先地位。在钠电正极方面，容百科技全面布局了层状氧化物、普鲁士蓝/白及聚阴离子三个技术方向，并已与数十家下游客户完成送样验证，现有钠电正极材料产能约 1.5 万吨/年。2022 年，公司钠电正极材料累计销售几十吨级，综合开发能力与量产进度处于行业领先水平。（中国金属网）

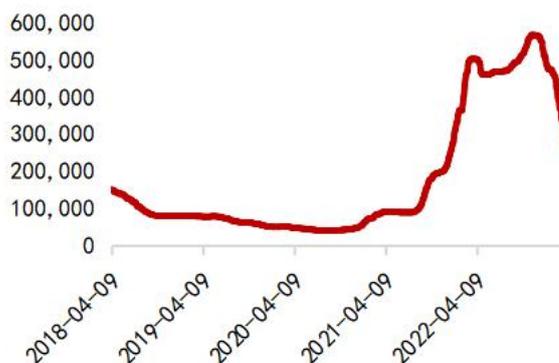
9) 科力远：2022 年净利大涨超 323% 年底金丰锂业碳酸锂产能或达 3 万吨。科力远发布其 2022 年财报数据，据公告显示，公司报告期内共实现 37.86 亿的营收，同比增长 23.78%；归属于上市公司股东的净利润为 1.79 亿元，同比增长 323.51%。2022 年 9 月-11 月，公司完成了对金丰锂业股权的收购，金丰锂业采取边生产边扩充产能的模式，目标在 2023 年 6 月底实现 1 万吨碳酸锂投产。（公司公告）

图表 4: 金属锂 (≥99%, 工业级和电池级) (元/吨)



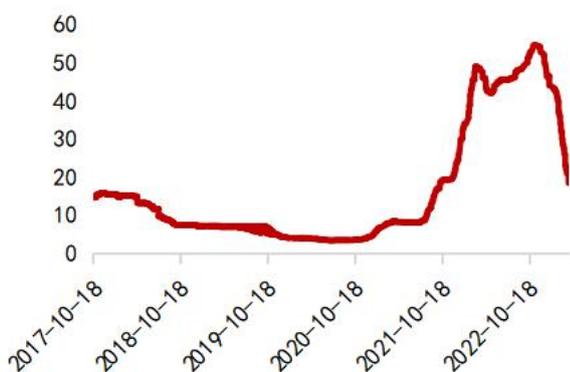
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 5: 碳酸锂 (99.5% 电池级/国产) (元/吨)



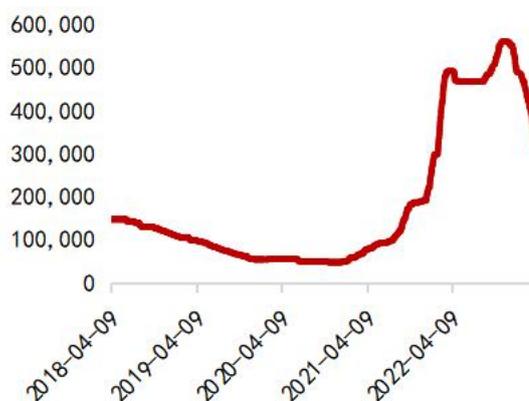
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

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



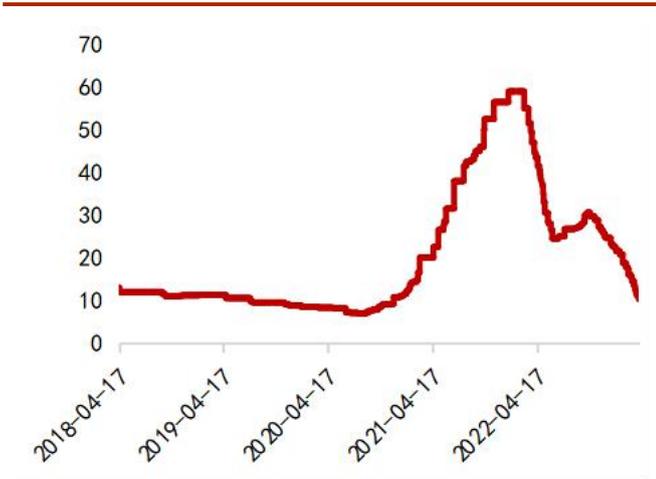
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 7: 价格: 氢氧化锂 56.5%: 国产 (元/吨)



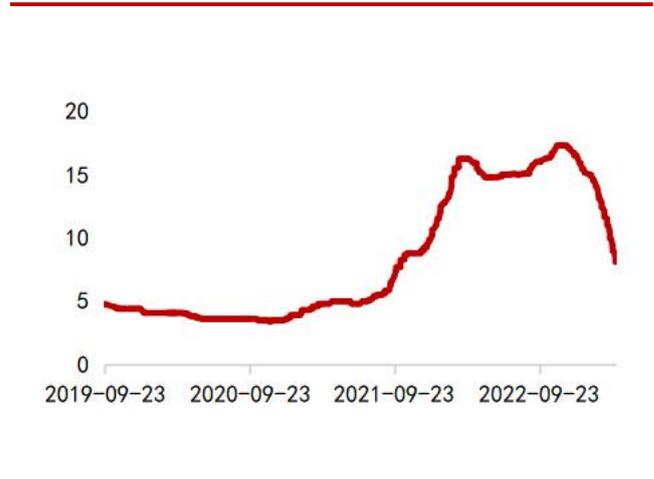
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

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)



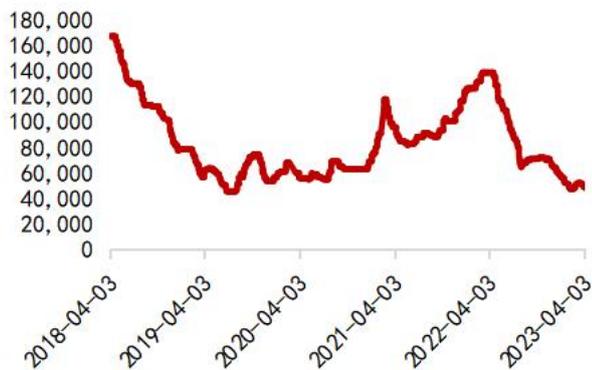
数据来源: Wind, 爱建证券研究所

## 2.2 钴

1) **洛阳钼业: 旗下 TFM 公司迎首季“开门红”。**据洛阳钼业消息, 公司旗下 TFM 公司传出生产捷报: 截至 3 月 31 日, 第一季度铜、钴产量分别完成预算的 107% 与 135%; 酸溶铜回收率、酸溶钴回收率等指标也超额完成计划, 再次以“超产”实现“开门红”。(中国金属网)

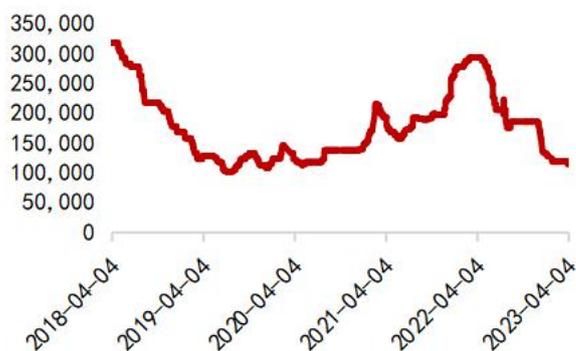
2) **国家重点研发计划“钴等战略金属冶金固废清洁提取与无害化技术”项目召开进展交流研讨会。**第五届中国有色金属资源循环与绿色发展大会在广西省南宁市召开, 结合国家重点研发计划“固废资源化”重点专项“镍钴/钨/锑战略金属冶金固废清洁提取与无害化技术”项目各联合单位共同举办了“固/危废资源化与循环利用”分会场。负责人王亲猛教授做“冶炼过程有价有害组份迁移调控与固废源头减量”报告, 分析了典型冶金固废来源及资源环境属性, 并建立了典型镍钴/钨/锑冶金复杂固废危害因子清单。负责人谢铿正高级工程师做“硫基镍钴多组分深度分离提取关键技术及工程示范”报告, 详细汇报了硫基镍钴渣热压降镍技术、镍铜强化浸出技术、电渗析分酸分钠技术、纯碱再生循环利用技术、生物质吸附贵金属技术、尾渣利用技术的最新进展, 介绍了硫基镍钴渣资源化工程示范线的工程建设及工业试验情况。(中南大学资源循环研究院)

图表 10: 安泰科: 平均价: 氯化钴: 国产(元/吨)



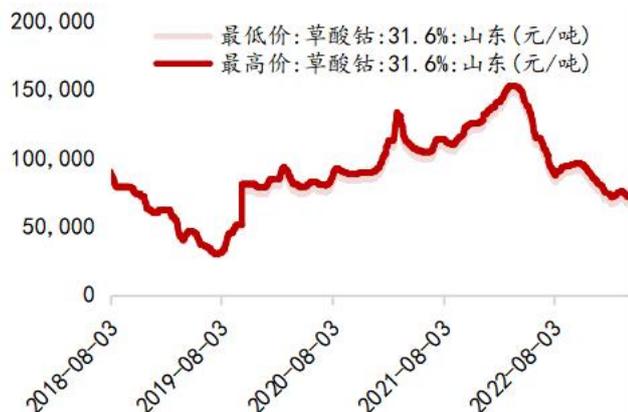
数据来源: Wind, 爱建证券研究所

图表 11: 安泰科: 平均价: 碳酸钴: 45%以上: 国产(元/吨)



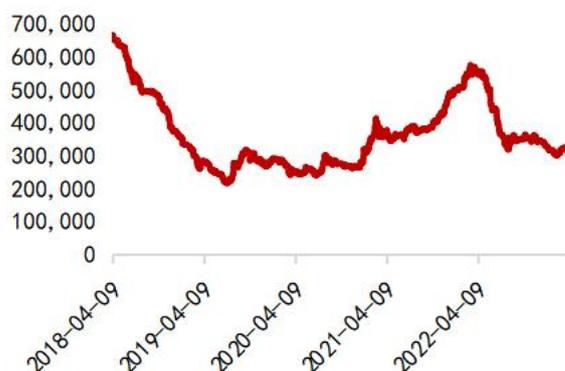
数据来源: Wind, 爱建证券研究所

图表 12: 草酸钴: 31.6%: 山东(元/吨)



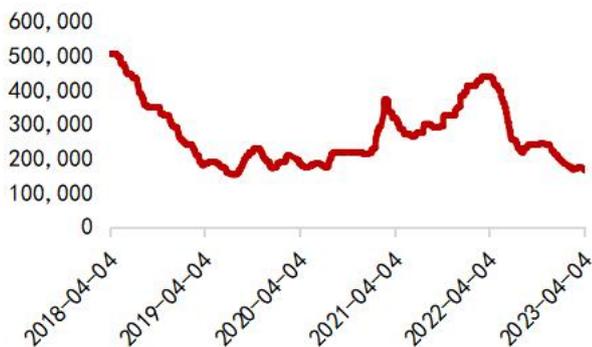
数据来源: Wind, 爱建证券研究所

图表 13: 现货平均价: 电解钴: Co99.98: 华南(元/吨)



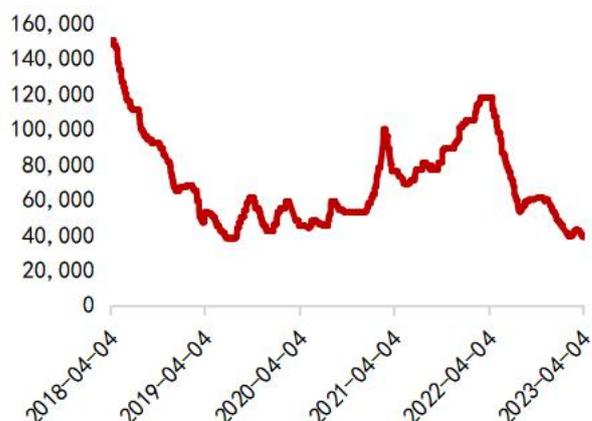
数据来源: Wind, 爱建证券研究所

图表 14: 安泰科: 平均价: 三氧化二钴: 国产(元/吨)



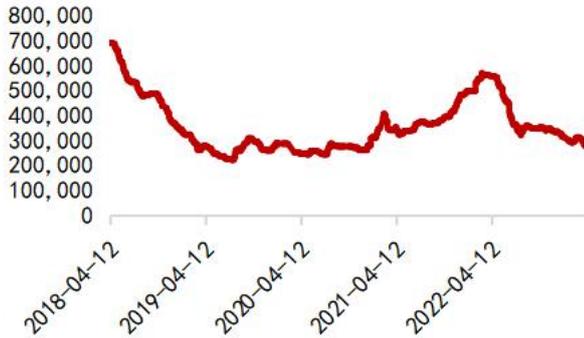
数据来源: Wind, 爱建证券研究所

图表 15: 安泰科: 平均价: 硫酸钴: 20.5%: 国产(元/吨)



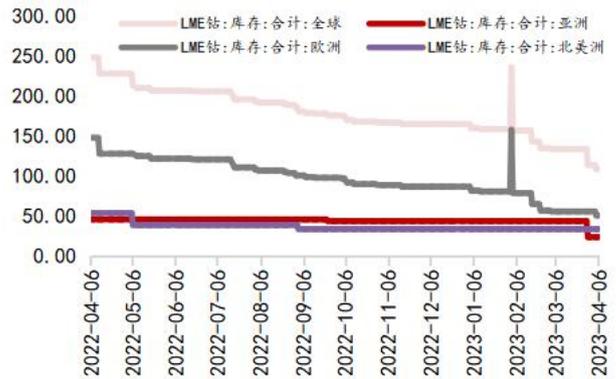
数据来源: Wind, 爱建证券研究所

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) **3 月份全球镍冶炼活动大幅下滑。**来自金属加工厂的卫星监测数据显示, 由于需求疲软, 3 月份全球镍冶炼活动下降。大宗商品经纪商 **Marex** 和 **SAVANT** 在一份声明中表示, 在中国镍生铁行业, 截至 3 月底, 31 家运营工厂中有 10 家停产。Earth-i 追踪占全球产量 80% 到 90% 的冶炼厂。该公司向基金经理、交易商和矿商出售数据, 并发布免费的月度全球镍冶炼厂活动指数。3 月份, 衡量冶炼厂活动的全球镍分散度指数从 2 月的 49.1 降至 46.8。50 点表明冶炼厂的运营水平处于过去 12 个月的平均水平。声明称, 除了印尼的镍生铁部门外, 世界其他地区的活动继续低于两年平均水平 50。(新浪网)

2) **FPX Nickel 和日本将在全球范围内勘探“具有颠覆性”的 awaruite 镍矿。**4 月 6 日讯, 根据一项新协议, 日本计划为加拿大 **FPX Nickel** 公司的全球勘探提供资金, 用以寻找低碳镍铁矿, 同时为其在不列颠哥伦比亚省的 **Klow** 项目提供资金。日本政府机构——日本金属与能源安全组织 (**JOGMEC**) 将在两年的时间里每年支付 65 万加元的费用来寻找镍铁合金矿床。FPX 表示, 由于镍品位高且不含硫, 镍铁合金通常可以绕过冶炼。(全球铁合金网)

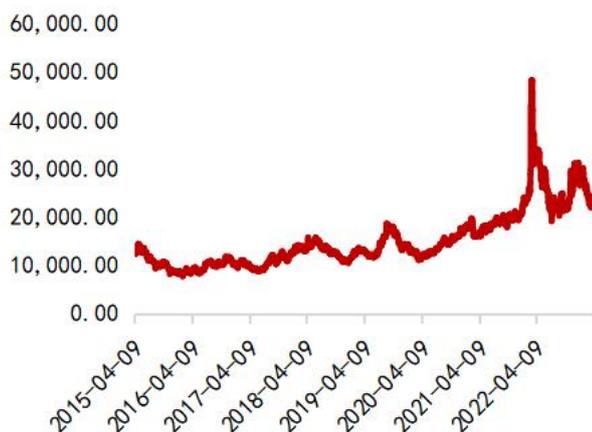
3) **俄媒: 2022 年俄罗斯的镍和化肥出口呈现最大增长。**据《俄罗斯商业咨询》(RBC) 近日报道, 俄罗斯三种商品——镍、化肥和矿物燃料的出口呈现出一年来的最大增长。俄罗斯在 2022 年出口了价值 58 亿美元的镍和镍产品, 比 2021 年增长了 190%。化肥的出口额为 193 亿美元, 增长 54.3%。俄罗斯还出口了价值 3837 亿美元的矿物燃料, 增长 42.8%。2022 年, 降幅最大的是地面运输 (41.5%), 家具 (32.2%) 和贵金属 (28.8%)。(新浪财经)

4) **中国巨头支持印尼镍下游产业发展。**外媒 4 月 5 日消息, 全球最大的钢铁生产商、中国国有企业宝武 (Baowu) 也准备与青山钢铁 (Tsingshan) 一起引领不锈钢生产。印度领先的不锈钢公司金达尔 (Jindal) 已准备好融入中国的生态系统, 使印尼成为最大的镍产品出口国之一。根据印度尼西亚地质局的数据, 截至 2021 年, 该国拥有 180 亿公吨的镍资源和 52 亿公吨的镍储量, 约 90% 的储量位于这两

个地区。（新浪财经）

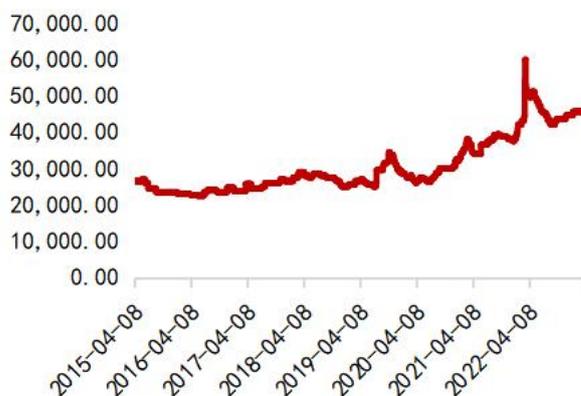
5) 耀华特耐承建的印尼 OBI 镍铁一期项目全线投产。由山东耀华特耐科技有限公司供货并施工耐材的印尼 OBI 镍铁一期项目 1 号生产线顺利出铁，至此山东耀华特耐科技有限公司承建的一期镍铁生产线全部投产。印尼 OBI 镍铁项目全部建成投产后，将实现近 1000 万吨低品位镍矿、1200 万吨高品位镍矿的年处理量，镍金属产量将超过 35 万吨/年。项目将打造中国技术标准“走出去”和创新示范基地，进一步推动镍矿资源的综合利用。（新浪财经）

图表 18: 现货结算价:LME 镍(美元/吨)



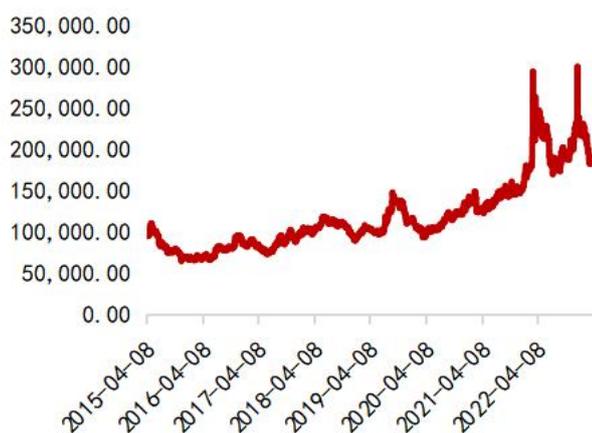
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 19: 长江有色市场: 平均价: 硫酸镍(元/吨)



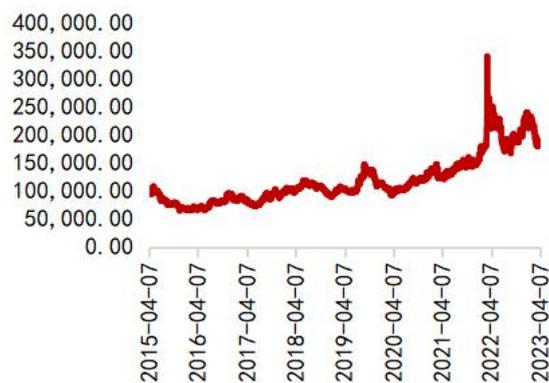
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 20: 现货平均价: 电解镍:Ni9996: 华南(元/吨)



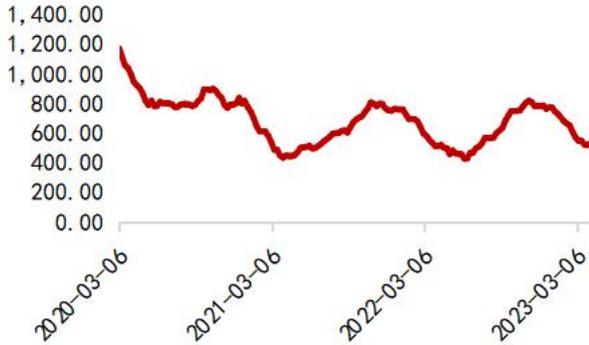
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

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

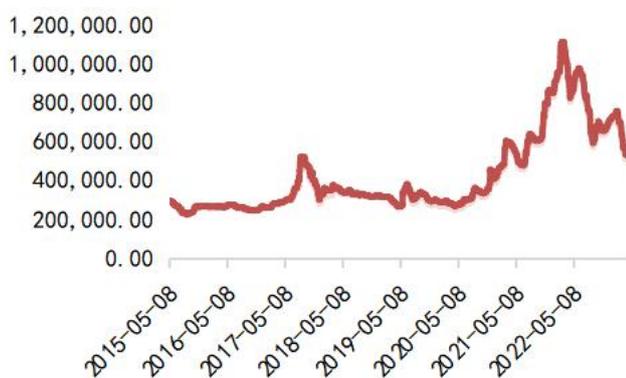
1) **国资委党委书记、主任张玉卓一行到中国稀土集团调研。**4月4日, 国资委党委书记、主任张玉卓一行到中国稀土集团北京分公司调研并举行座谈, 强调要深入学习贯彻习近平总书记关于国有企业改革发展和党的建设的重要论述, 牢记“国之大者”, 完整、准确、全面贯彻新发展理念, 着力强化党建引领, 强化创新驱动, 持续深化改革, 守牢安全底线, 加快推进高质量发展, 坚定不移做强做优做大国有资本和国有企业。国资委党委委员、副主任赵世堂陪同调研。国资委办公厅(党委办公室)主任殷长波, 研究局局长董朝辉, 规划局局长戴希, 科创局局长苟坪, 企干二局局长姜维亮; 中国稀土集团党委书记、董事长敖宏, 党委副书记、总经理刘雷云, 党委领导胡谷华、王涛参加座谈。敖宏汇报了集团公司**在加强政治建企、加快产业整合、提升资源掌控、深化创新发展等方面的工作情况和有关工作建议。**张玉卓指出, 集团公司认真学习贯彻习近平总书记关于稀土产业发展的重要指示精神, 企业组建一年多来, 公司组建经营平稳开局, 资源整合融合扎实推进, 产业引领带动作用有力发挥, 取得重要阶段性成效。他要求, 要牢记使命责任, 以提高企业核心竞争力和增强核心功能为重点, 拉长长板、锻造新板、补齐短板, 助力稀土产业高质量发展; 围绕保障战略资源安全, 提升稀土资源利用效率, 保障重大工程及战略性新兴产业的原料供应; 围绕实现全产业链自主可控, 在稀土新工艺、新产品、新材料研发及产业化等领域掌握更多关键技术, 着力提升产业引领力; 围绕巩固稀土资源优势, 坚持市场化、法治化、商业化原则, 积极融入全球产业链供应链, 着力提升国际影响力。他强调, 要切实**把坚持党的领导、加强党的建设全面落实到企业治理全过程各方面, 按照党中央部署要求, 开展好学习贯彻习近平新时代中国特色社会主义思想主题教育, 推动党建与业务深度融合, 以高质量党建引领和保障高质量发展。**(中国稀土集团; 中国稀土网)

2) **北方稀土：“国家稀土新材料测试评价行业中心”正式授牌。**4月1日, 北方稀土“国家稀土新材料测试评价行业中心”已正式通过工信部验收, 作为稀土行业唯一授牌的测试评价平台, 对于加快稀土新材料产业健康发展等具有重要意

义。自 2018 年组织申报并获批筹建以来，稀土院紧扣国家新材料战略布局，面向新一代信息技术、高端装备制造、新能源与节能环保、生物医药、先进交通等国家重大工程领域对稀土新材料的需求，开展测试评价能力、测试评价方法和标准、数据库、公共服务和资源共享等建设，助力稀土新材料产业高质量发展。（公司新闻）

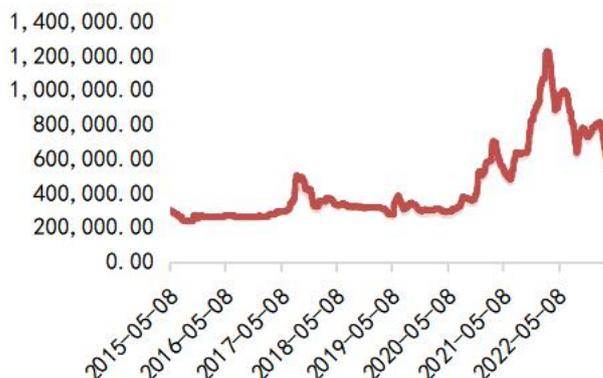
3) **盛和资源：稀土金属端今年预计会有较大幅度增长。**盛和资源 3 月 31 日披露投资者关系活动记录表显示，在矿资源端，随着去年年底连云港年处理 150 万吨原料锆钛选矿厂的正式投产，今年预计锆钛和独居石产品产销量会有增加。在稀土金属端，今年预计会有较大幅度的增长。科百瑞金属厂新的 6000 吨产能年初正式投产，同时公司去年 6 月收购了包头三隆 65% 的股权，该公司拥有 5000 吨以上的稀土金属产能。（公司新闻）

图表 24: 氧化镨钕: ≥99% Nd2O3 75%: 中国 (元/吨)



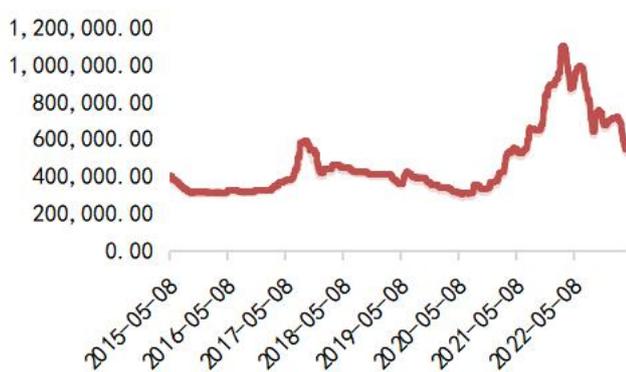
数据来源: Wind, 爱建证券研究所

图表 25: 氧化钕: ≥99%: 中国 (元/吨)



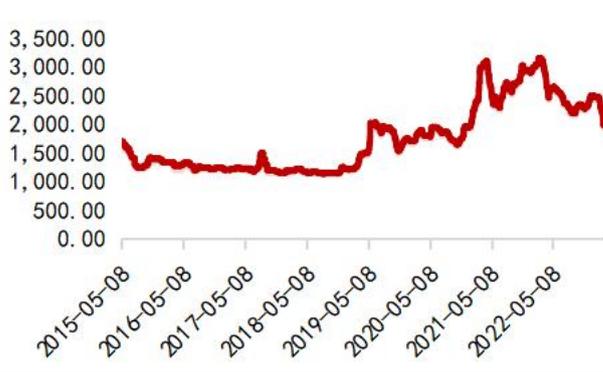
数据来源: Wind, 爱建证券研究所

图表 26: 氧化镨: ≥99%: 中国 (元/吨)



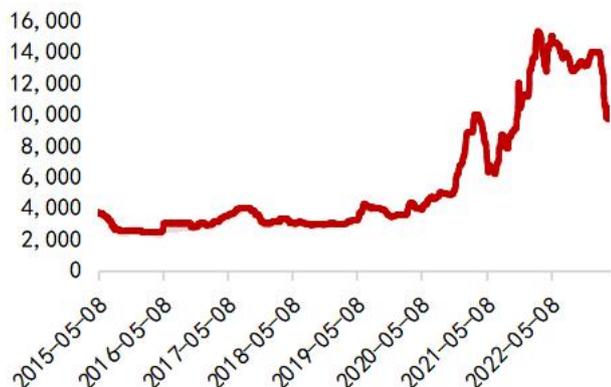
数据来源: Wind, 爱建证券研究所

图表 27: 氧化镨: ≥99%: 中国 (元/公斤)



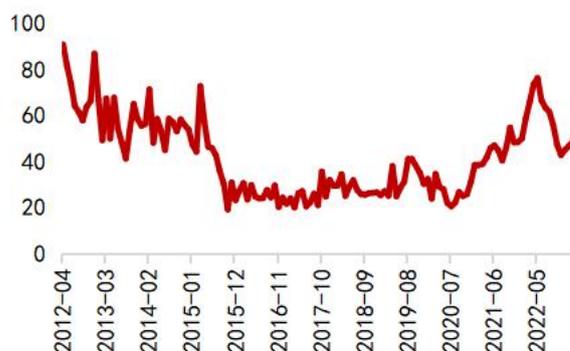
数据来源: Wind, 爱建证券研究所

图表 28: 氧化铟: ≥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

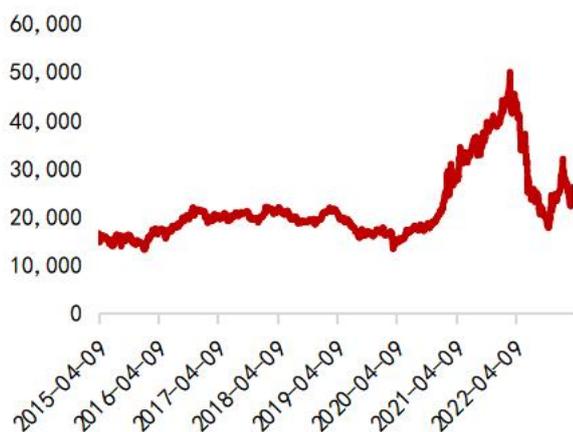
## 2.5 锡

1) **国际锡协发布 2030 年锡业愿景报告**。3 月 30 日讯, 国际锡业协会 (ITA) 发布了其战略报告《TIN2030: 锡业愿景》(TIN2030:A Vision for Tin), 这是该行业首次发布此类报告。这一思想领先的倡议是与该行业的广泛利益攸关方合作编制的。报告指出了机遇和挑战, 强调了锡作为一种资源在推动全球能源转型和数字化方面的关键作用。(锡行业) 将有新的机会在 ESG 问题上合作, 以支撑供应。ITA 首席执行官 Helen Prins 表示: “展望未来十年, 锡行业将面临戏剧性的新市场动态和 ESG 需求。对于我们这个行业来说, 了解未来的情况非常重要, 这样我们才能利用前所未有的机遇和挑战。” “我们预计, 未来 10 年人们对锡的意识将觉醒, 从而出现一波确保可持续来源供应的新努力。” 该报告强调了全球变化对该行业的影响, 地缘政治紧张局势加剧、气候变化紧迫性和宏观经济冲击等变化。根据 ITA 的研究, 这将导致对锡等重要资源的竞争加剧。锡业供应链将需要快速调整, 以应对这些挑战, 同时还需要共同努力, 以应对日益增长的 ESG 预期, 并展示锡行业如何为所有人建设更美好的未来。该报告强调了锡对日常生活的重要性, 以及它作为能源转型和数字化必不可少的推动因素的日益重要的作用。作为将几乎所有电子和电气基础设施连接在一起的粘合剂, 它的重要性将会增加。这是锡需求将激增的又一个强烈迹象。ITA 估计, 到 2030 年, 需要 14 亿美元才能使锡产量增加 5 万吨/年。(锡行业) 将需要在 ESG 方面更好地沟通和协作, 以全面了解风险并制定有意义的标准。增加与手工和小规模采矿者 (Artisanal&Small-Scale Mining, ASM) 的接触将增加商业机会和回报。市场将区分那些努力超越最低要求的公司, 包括那些实现联合国 2030 年可持续发展目标的公司。TIN2030 是一个里程碑式的努力, 将整个行业聚集在一起, 思考该行业的未来。ITA 以其独特的行业核心地位领导了这项开创性的努力。通过这种全面的方法, ITA 能够整合来自整个行业的观点, 以最好地了解这种重要金属的未来可能会怎样。(中国金属废料网)

2) **有研粉材**：计划 2025 年铜基板块和锡基板块销量达 4 万吨。有研粉材 4 月 7 日公告，公司近期接受了华创证券、泰康资产、民生证券、华夏久盈、招商证券、升水投资、京港伟业、大华基金、横琴嘉强、天道兴业、禾木资本、中钢投资、国瑞汇金等机构调研时的记录表。公司每年出口铜基粉末材料一千吨左右。公司铜基板块和锡基板块目前销量 28000 吨，计划到 2025 年达到 40000 吨，其中增长主要体现在泰国公司。（公司公告）

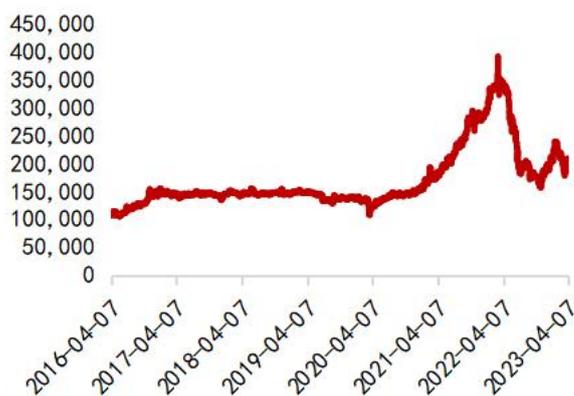
3) **华光新材**：公司锡焊膏产品已取得阶段性成果。4 月 7 日讯，华光新材表示，公司主要以锡基钎料进入低温钎料市场，锡基钎料应用于通讯、家电、电子、安防、光伏等领域，具有广阔的市场空间。高可靠性的锡焊膏产品现阶段以进口为主，2022 年四季度开始，公司锡焊膏产品已取得阶段性成果，通过盛路通信及硕格电子等厂家的验证实现进口替代，目前也有其他重点客户在推进中。随着系列锡基钎料产品的持续研发与制造，2023 年锡基钎料的销售收入有望实现高增长。（公司新闻）

图表 30：现货结算价:LME 锡(美元/吨)



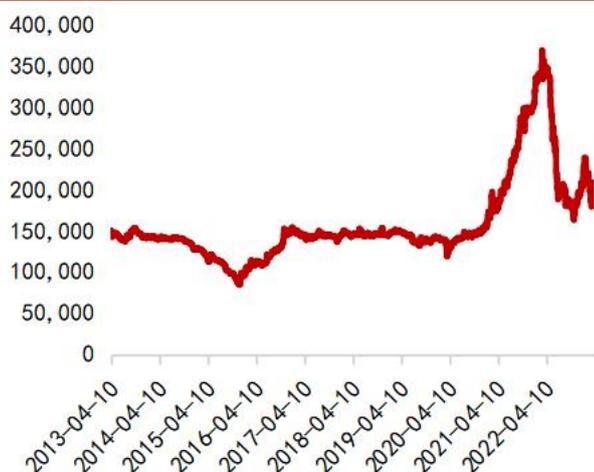
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 31：期货收盘价(活跃合约):锡(元/吨)



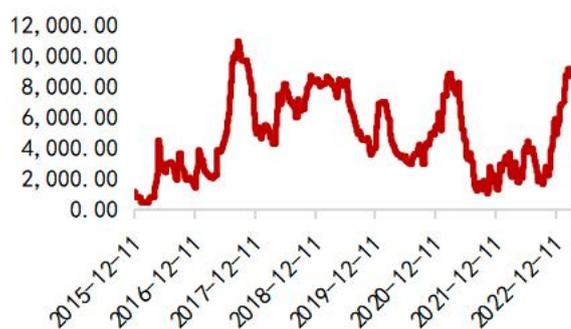
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

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

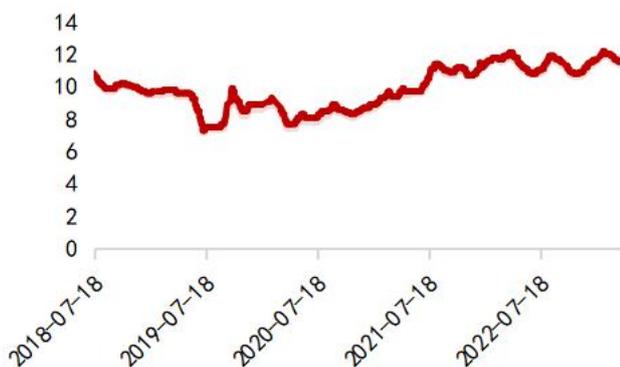
## 2.6 钨

1) **钨市周评: 行情阴跌不止, 指导价偏保守。**本周(4.3-4.7)国内钨市继续呈现稳中阴跌整理, 行情已然连续八周阴跌不止, 周内钨精矿、APT 等原料价格继续小幅走跌, 其他钨系产品价格弱势暂稳为主。虽然新一轮钨协机构预测均价、大型钨企长单价格再度下调, 但是整体调价策略偏于保守, 市场谨慎观望氛围仍旧浓厚。受需求端表现持续疲弱影响, 供需处于相对失衡局面之中, 又缺乏明显利好支撑因素, 后市或许仍有偏弱阴跌发展趋势。受需求端表现持续不佳, 供需失衡导致行情承压, 下游采购压价较为明显, 市场缺乏明显利好支撑, 导致实单成交价格阴跌不止。随着月初大型钨企新一轮长单价格再度调低, 这也是自 2 月下旬以来连续第四轮下调, 市场稳市意愿再度有所受挫, 部分持货商家报价也随行就市下调, 但是实单成交表现仍旧较为平淡。综合来看, 近两个月以来, 钨价一直处于弱势阴跌通道, 虽然整体降价步伐缓慢, 但是却迟迟难以止跌企稳, 随着部分原料价格打破心理关口位置, 使得市场信心明显不足, 虽然较为符合当前市场走势节奏, 但是对于业者信心方面仍有冲击。国际市场宏观经济欠佳, 俄乌矛盾升级、货币紧缩趋势、OPEC 意外减产等不稳定性压力仍然严峻, 贸易商方面谨慎及避险意识较强, 采购也多以按需“背靠背”操作为主。预计短期内国内钨市偏弱阴跌状况或许难有改观, 不排除下周行情仍有继续阴跌整理风险! (全球铁合金网)

2) **国家重点研发计划“镍钴/钨/锑战略金属冶金固废清洁提取与无害化技术”项目召开进展交流研讨会。**2023 年 3 月 25 日, 第五届中国有色金属资源循环与绿色发展大会在广西省南宁市召开, 结合国家重点研发计划“固废资源化”重点专项“镍钴/钨/锑战略金属冶金固废清洁提取与无害化技术”项目各联合单位共同举办了“固/危废资源化与循环利用”分会场。课题四研究骨干李忠岐高级工程师做“钨渣分类解毒与有价元素协同富集关键技术及工程示范”报告, 汇报了白钨渣危废因子重构固化与资源化利用技术、黑钨/黑白钨渣定向解毒及多元有

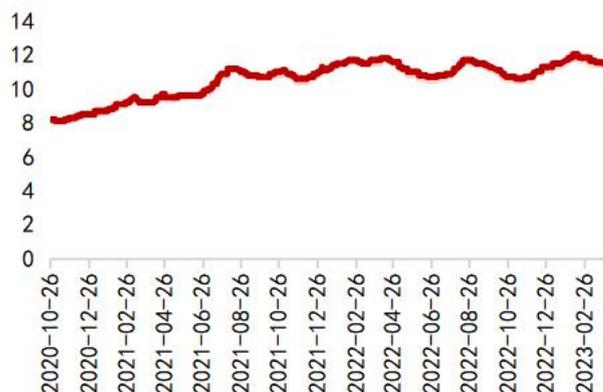
价元素定向富集技术、多金属富集合金高效分离与清洁提取技术的研究进展，介绍了钨碱煮渣资源化无害化利用工程示范工业试验情况，以及项目指标完成情况。（全球铁合金网）

图表 34: 安泰科: 平均价: 黑钨精矿: 60%和 65%: 国产 (万元/吨)



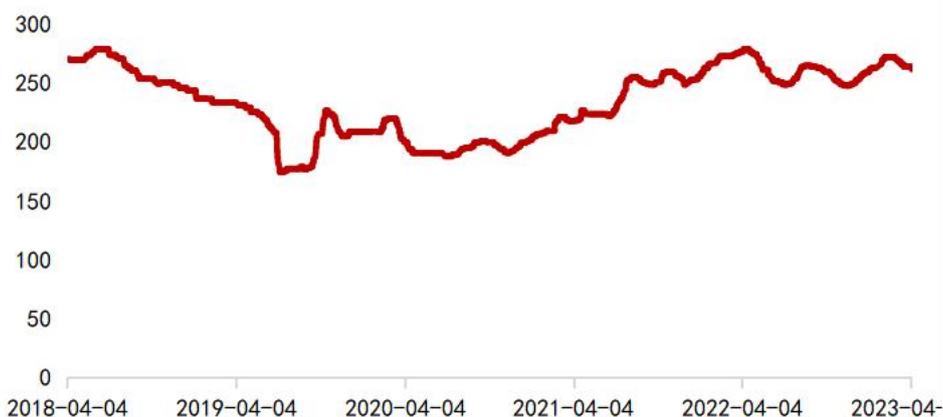
数据来源: Wind, 爱建证券研究所

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

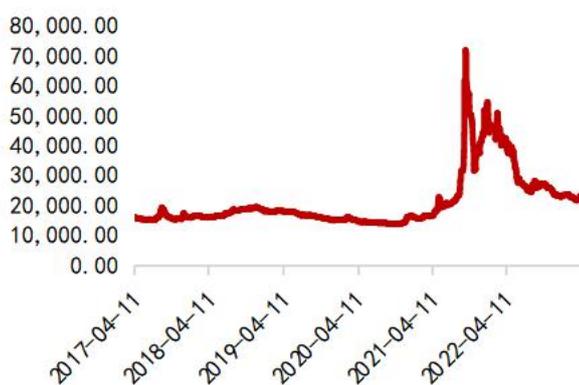
## 2.7 镁

1) **金属镁周评: 炒涨情绪浓厚, 镁价大幅上涨。**本周(4.3-4.7)国内金属镁行情先稳后涨, 周初市场平稳运行, 整体成交不多, 厂家出货不畅, 价格并无波澜; 但周二下午开始, 市场传言 15 号府谷镁行业提标升级改造行动将正式开始, 下游询盘陆续增多, 贸易商入场囤货, 镁市整体成交转好, 持货商挺涨情绪激烈, 纷纷上调报价, 致使本周中期开始镁价一路飙升, 单日涨幅高达 500-700 元/吨水平。此外, 随着成交价格陆续上调, 持货商继续盼涨心态愈发浓烈, 部分持货商表示暂不报价等待行情进一步坚挺, 部分持货商在一日内多次上调报价, 市场整体表现十分混乱。综合来看, 本次涨价受多方因素叠加所致, 但市场终端需求

并未有明显提升，需谨慎应对市场防范回落风险。本周国内金属镁市场询盘活跃，下游采购积极性高涨，市场整体成交明显好转，加上一部分消息炒作，多种利好不断发酵，镁价开启暴涨模式，本周累计涨幅高达 1200 元/吨，同时创下今年以来周内最大涨幅，国内市场惜售情绪高涨，行情走势乐观。原料方面，本周原料市场并未对镁锭市场形成明显利好，兰炭价格继续持稳运行，煤炭价格重心进一步下跌的风险正不断加大，硅铁价格出现小幅阴跌，原料市场整体呈现弱势运行态势。厂家方面，本周国内金属镁市场十分活跃，市场高价成交增多，低价货源难寻，厂家一扫此前悲观情绪，惜售待涨情绪强烈，一部分厂家现货库存基本全部售出，甚至表示订单已排至下周。由于当前市场行情向好，供应端多在成交价基础上继续上调报价，导致当前镁市整体表现十分混乱，报价也难以统一。下游方面，由于原料金属镁价格突然回弹上涨且涨幅明显，下游恐慌情绪开始突显，贸易商囤货积极性提高，导致市场实际成交大幅增加，交投氛围十分活跃。此外，本次镁锭价格大涨给予了下游加工厂极大信心，下游球化线和球化剂厂家盼涨情绪也十分浓厚，但整体需求释放并未有明显提振。（全球铁合金网）

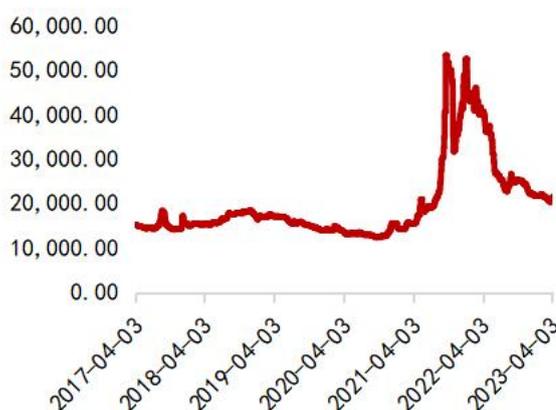
2) 云海金属：2022 年度净利润约 6.11 亿元，同比增加 24.03%。4 月 7 日晚间发布年度业绩报告称，2022 年营业收入约 91.05 亿元，同比增加 12.17%；归属于上市公司股东的净利润约 6.11 亿元，同比增加 24.03%；基本每股收益 0.9457 元，同比增加 24.03%。从业务结构来看，“镁合金产品”是企业营业收入的主要来源。具体而言，“镁合金产品”营业收入为 33.08 亿元，营收占比为 37.7%，毛利率为 29.1%。公司 2022 年营业成本 76.4 亿元，同比增长 9.5%，低于营业收入 12.2% 的增速，导致毛利率上升 2.1%。期间费用率为 7%，同去年相比变化不大。经营性现金流大幅上升 2260.4% 至 13.42 亿元。2022 年年度分红预案：以 6.46 亿股股本为基数，向全体股东每 10 股派发现金红利 1 元(含税)，合计派发现金红利总额为 6464.23 万元。（公司公告）

图表 37: 长江有色市场:平均价:镁锭:1# (元/吨)



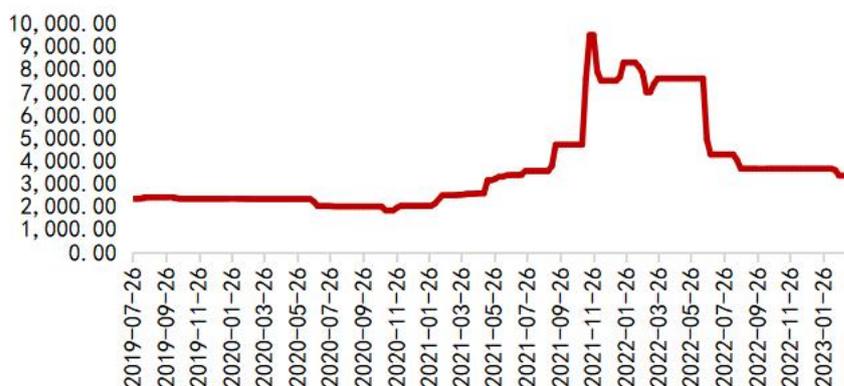
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

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) **美国银行：预计今年铝价格将上涨。**外电 4 月 5 日消息，美国银行证券(BofA Securities)仍然看好铜和铝。该经纪公司表示，中国经济的重新加速应该会推动铝和铜的价格上涨至年底。（全球矿产资源网）

2) **高盛：预计铝市中期供应短缺。**外电 4 月 5 日消息，高盛将 3/6/12 个月铝目标价调整为 2,650/2,800/3,200 美元/吨(此前为 2,850/3,100/3,750 美元/吨)，2023 年 LME 铝均价预估调整为 2,700 美元/吨(此前为 3,125 美元/吨)。高盛认为，铝市场现已转为短缺状态。俄罗斯金属错位加强市场收紧趋势，表明相关溢价顺风。随着库存水平在 2023 年下半年和 2024 年接近极低水平，铝价将上涨。预测 2024 年 LME 铝平均价格为 4,500 美元/吨，2025 年为 5,000 美元/吨。（36 氪）

3) **花旗：2023 年原铝市场将转为小幅短缺。**外电 4 月 6 日消息，花旗研究(CITI RESEARCH) 4 月 6 日预测，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。（上海有色金属交易中心）

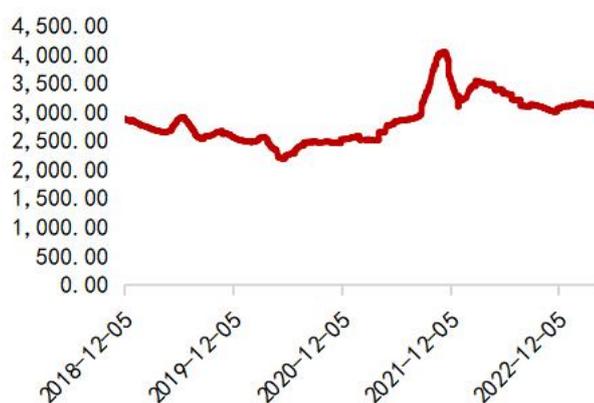
4) **巩义市汇丰再生资源拟投资建设年产 50 万吨铝循环再生项目。**河南中孚实业股份有限公司控股二级子公司巩义市汇丰再生资源有限公司拟投资建设年产 50 万吨铝循环再生项目。该项目由 3 个子项目组成，分别为：年产 15 万吨 UBC 合金铝液项目、年产 20 万吨铸造铝合金锭项目和年产 15 万吨铝合金圆铸锭项目。为满足项目建设，河南中孚铝业有限公司拟对其增资 1,500 万元，不足部分由巩义汇丰根据项目建设进展通过自筹方式解决。（世铝网）

5) **广元市将力争到 2025 年建成 100 万吨电解铝。**3 月 30 日上午，位于广元经开区的广元市安驭合金车轮有限公司仓库外，总经理助理赵钢毅正在组织工人装

车发货，大约 1000 只“广元造”铝合金车轮毂将被运到广东装柜，目的地是美洲。据统计，2022 年该公司生产的近 60 万只铝合金轮毂进入东南亚、美洲、中东等地的汽车市场，创外汇约 238 万美元。广元市将力争到 2025 年建成 100 万吨电解铝、250 万吨绿色循环再生铝、100 万吨外购铝锭资源的产业集群，形成 500 万吨原铝资源精深加工产业集群，铝基材料产业年总产值达到 1000 亿元。(世铝网)

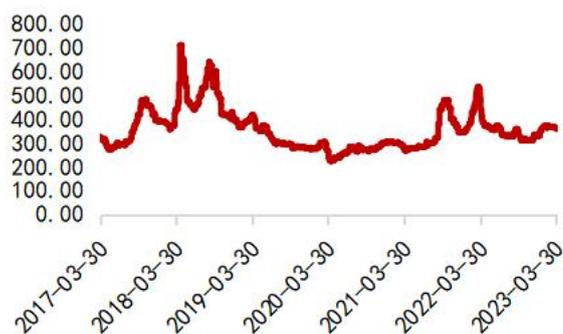
6) “贵铝造”阳极运输车出口哈萨克斯坦、阿塞拜疆、伊朗、土耳其、印度等国家。4 月 6 日讯，伴随着贵铝工服发货车间嘹亮的汽笛声，为海外客户“量身”打造的阳极运输车顺利装车发运至哈萨克斯坦，“贵铝造”再次进军海外。贵铝工服紧跟“中国制造走出去”的政策大势，紧紧抓住“一带一路”发展机遇，大胆开拓，凭借企业 20 多年研发制造和科研优势以及“技术成熟、质量过硬、需求订制”的核心竞争力，阳极运输车产品曾先后出口哈萨克斯坦、阿塞拜疆、伊朗、土耳其、印度等国家。(中国白银网)

图表 40: 安泰科:平均价:氧化铝:一级:全国 (元/吨)



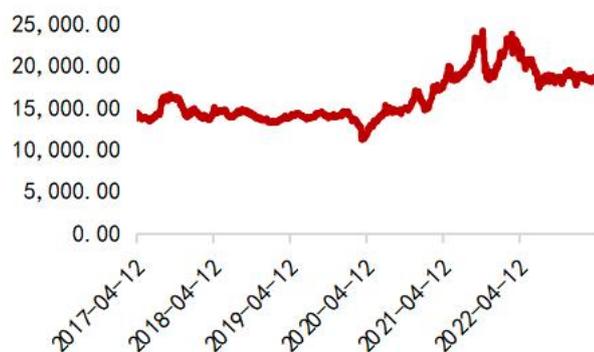
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 41: 价格:氧化铝 FOB:澳大利亚 (美元/吨)



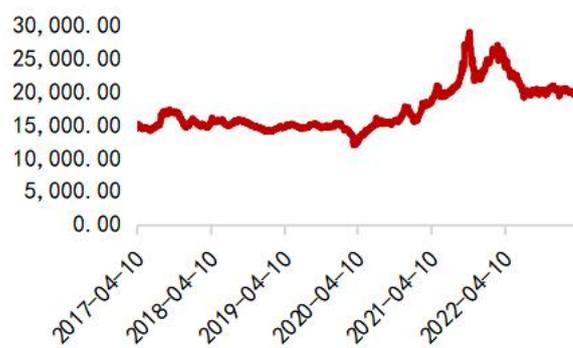
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 42: 长江有色市场:平均价:铝:A00 (元/吨)



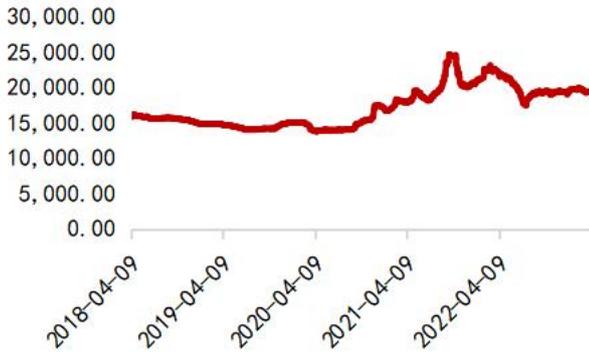
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 43: 长江有色市场:平均价:铸造铝合金  
锭:ZL102 (元/吨)



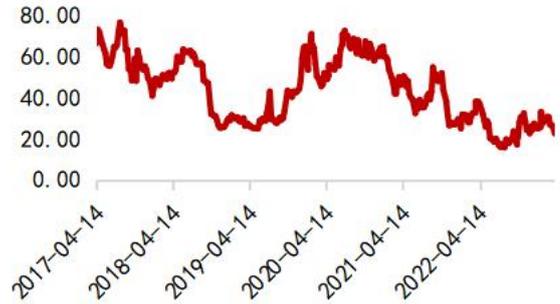
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 44: 价格:铝合金:ADC12(废铝):国产 (元/吨)



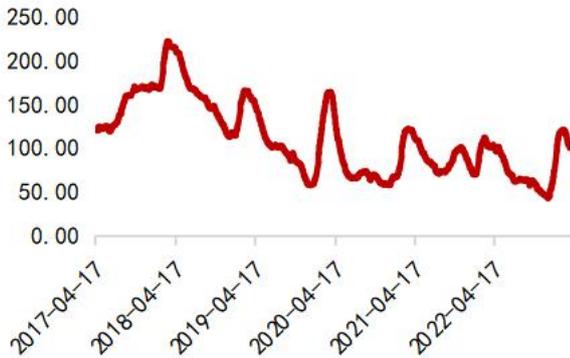
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 45: 库存:氧化铝:合计 (万吨)



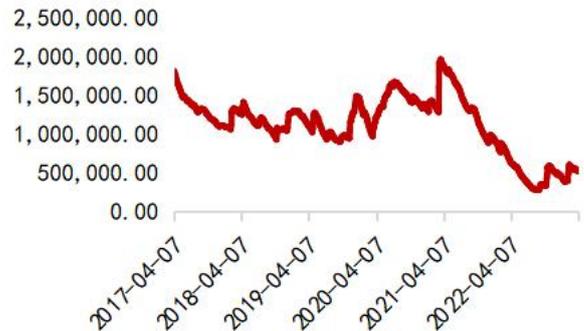
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 46: 库存:电解铝:合计 (万吨)



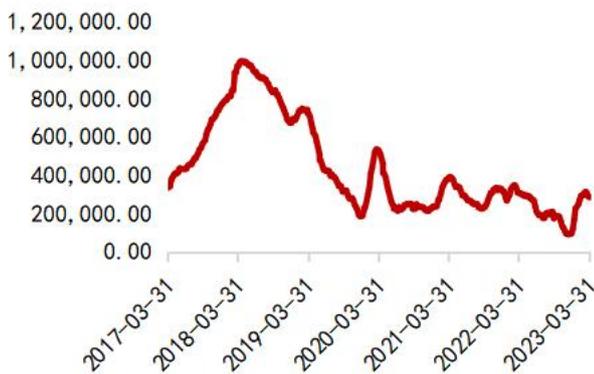
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 47: 总库存:LME 铝 (吨)



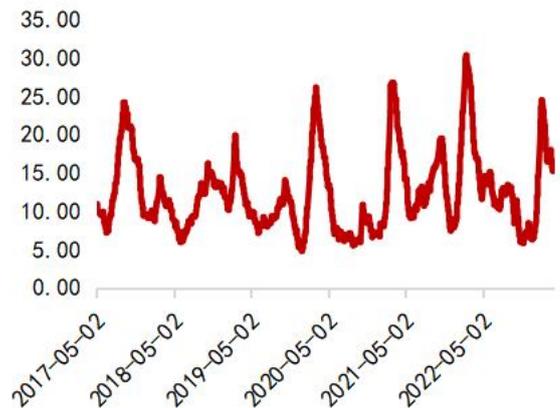
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

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) **Jefferies 预测 2023 年铜价将在每磅 4.10 美元。**据外媒 4 月 3 日消息, Jefferies 集团预测 2023 年铜价将在每磅 4.10 美元, 2024 年铜价预计为每磅 4.75 美元。Jefferies 预测 2023 年铝价为每磅 1.07 美元; 2024 年铝价预计为每磅 1.20 美元; 2025 年铝价预计为每磅 1.33 美元。Jefferies 将 2023 年镍价预估从每磅 9.81 美元上调至 9.89 美元。Jefferies 预测 2023 年锌价为每磅 1.38 美元, 2024 年锌价预计为每磅 1.48 美元。(新浪财经)

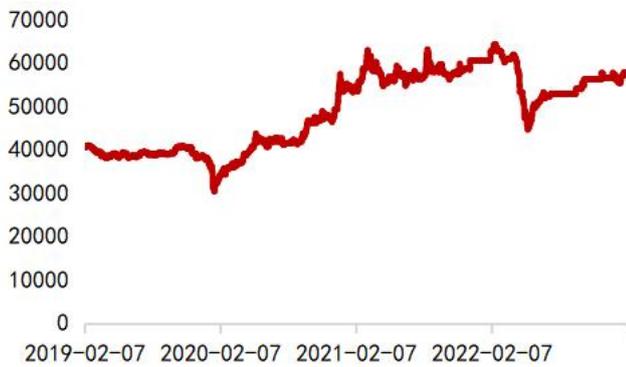
2) **智利央行: 预计 2023 年铜价平均为 3.85 美元/磅。**据外媒报道, 智利央行 4 月 5 日在报告中称, 预计 2023 年铜价平均为每磅 3.85 美元, 高于此前预估的每磅 3.55 美元。(新浪财经)

3) **惠誉解决方案将铜价预期值上调至 9000 美元/吨。**外媒 4 月 5 日的消息, 惠誉解决方案(Fitch Solutions)国家风险和行业研究部在一份报告中说, 从需求来看, 2023 年第二季度的前景乐观。随着绿色能源转型的进展, 中国大陆的铜需求有望大幅上升, 全球其他消费国的需求也在增长。我们将 2023 年铜价预测从之前的每吨 8,500 美元上调至 9,000 美元, 因为需求走高, 全球供应趋紧。(中联钢)

4) **3 月份全球铜冶炼活动大幅下滑。**外电 4 月 4 日消息, 来自金属加工厂的卫星监测数据显示, 由于中国和美洲的活动减弱, 3 月份全球铜冶炼活动下降。大宗商品经纪商 Marex 和 SAVANT 在一份声明中表示, 全球最大的精炼铜生产国——中国, 3 月开局强劲, 但越来越多的冶炼厂不再活跃。Earth-i 追踪占全球产量 80%到 90%的冶炼厂。该公司向基金经理、交易商和矿商出售数据, 并发布免费的月度全球铜冶炼厂活动指数。3 月份, 衡量冶炼厂活动的全球铜分散度指数从 2 月份的 49.5 降至 46.8, 环比降幅为 10 个月来最大。50 点表明冶炼厂的运营水平处于过去 12 个月的平均水平。(和讯网)

5) **安徽太湖县新签约 1.5 亿元铜项目。**4 月 6 日上午, 安徽太湖经济开发区投资开发有限公司与卓陶厨卫科技有限公司举行年产 5000 吨铜管、铜棒及其铜配件产品生产项目举行签约仪式。据悉, 年产 5000 吨铜管、铜棒及其铜配件产品生产项目总投资 1.5 亿元, 将于 2023 年 8 月开工建设, 2024 年 3 月底前完成厂房建设且生产设备到场安装, 2024 年 6 月正式投产。投产后预计年产 5000 吨铜件制品, 年产值约 1.5 亿元。(全球铁合金网)

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)



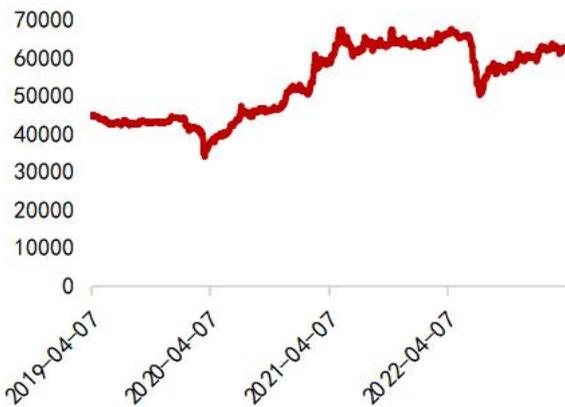
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 51: 平均价:粗铜:≥(99%; 98.5%; 97%):上海(元/吨)



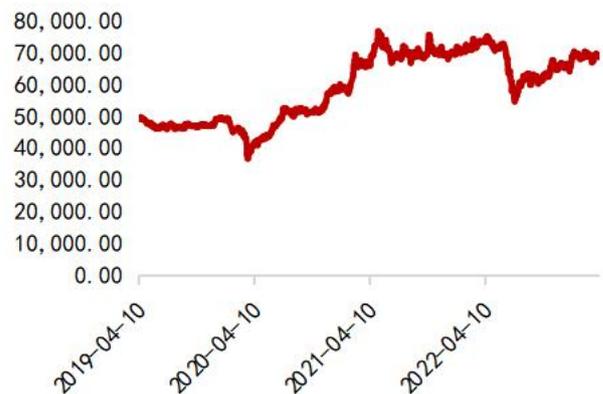
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

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)



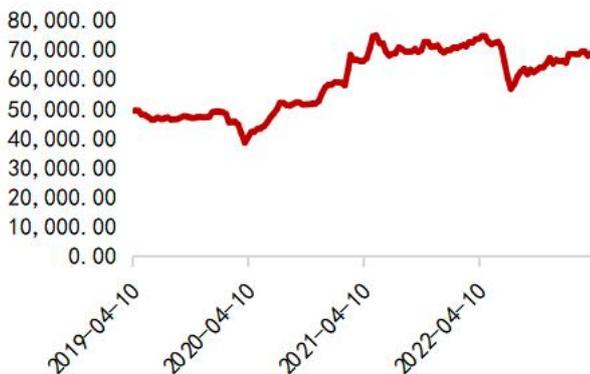
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 53: 期货结算价(活跃合约):阴极铜(元/吨)



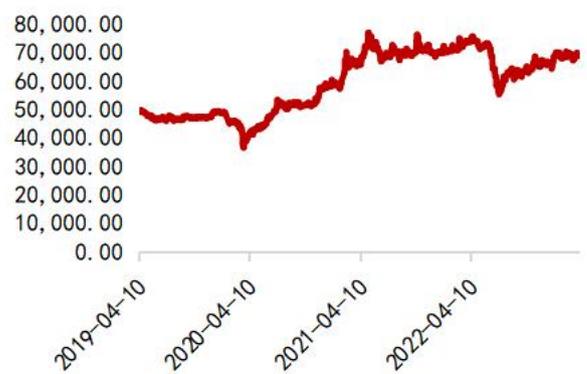
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 54: 市场价:电解铜:1#:全国(元/吨)



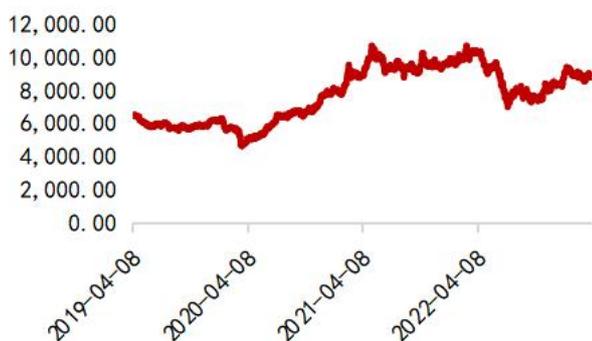
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 55: 长江有色市场:平均价:铜:1#(元/吨)



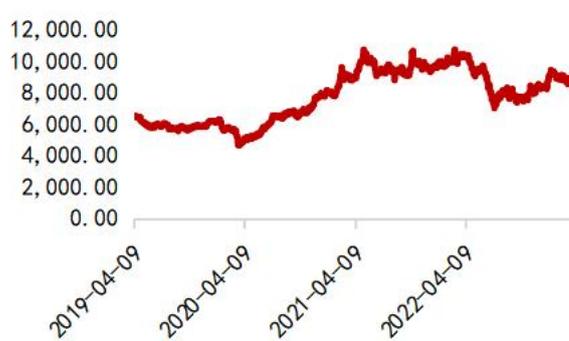
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 56: 期货官方价:LME3 个月铜 (美元/吨)



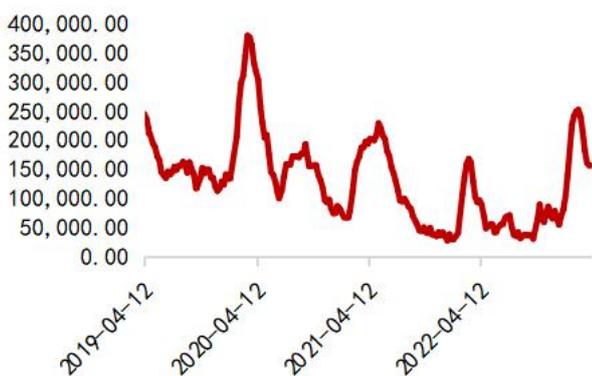
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 57: 现货结算价:LME 铜 (美元/吨)



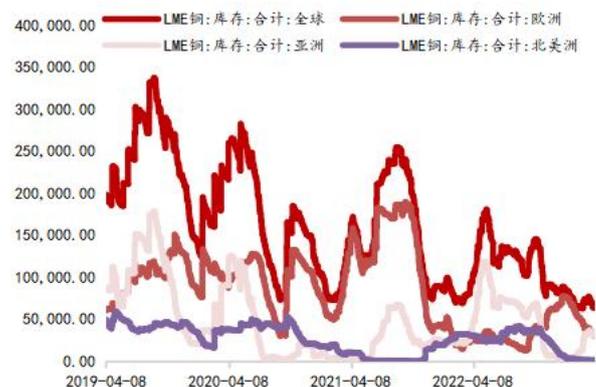
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

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)



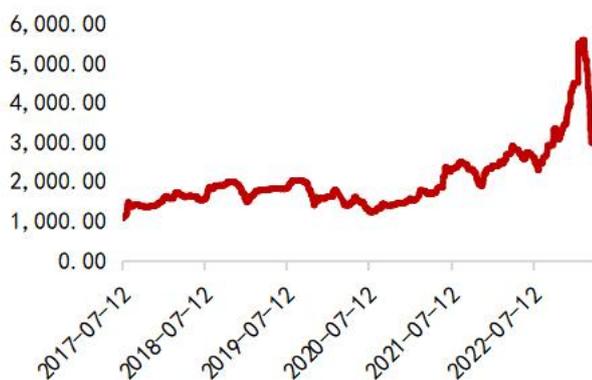
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

## 2.10 钼

1) 钼市周评: 行情修复反弹, 切莫盲目乐观。本周(4.3-4.7)国内钼市呈现修复性反弹上涨, 周内钼精矿、氧化钼价格累计涨幅在 50-60 元/吨度, 钼铁价格累计涨幅在 5000 元/吨, 随着钢厂入场采购增多, 矿山集中出货挺价, 整体成交有所放量, 市场也渐渐重回坚挺。虽然工厂报价多靠向高位, 但是钢招价格跟进缓慢, 招标价格差异性有所拉大, 且钼市社会库存高企, 制约行情反弹上涨空间, 短期内仍处于去库存状态, 4 月份走势仍偏于震荡及难涨易跌预期。国际氧化钼、欧洲钼铁价格则继续呈现弱势下跌, 且整体跌势还有加速现象, 毕竟国际钼价仍旧远远高于国内钼价, 高位承压现象明显。此外国内钢厂招标方面, 虽然近两周钢厂对于钼铁招标需求好转, 推动市场情绪渐有好转迹象, 不过产业链上下游博弈仍旧明显, 钢厂钼铁招标价格跟进则相对缓慢。随着钼价显现止跌反弹信号, 钢厂集中入场招标采购增多, 推动钼市炒涨情绪有所增强, 不过整体局面是错综复杂, 终端对于高价的接受程度并不高。与此同时, 部分钢招采购仍在进展之中, 供需双方价格博弈

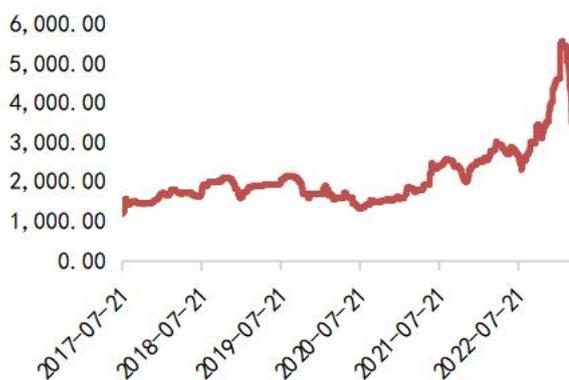
明显，不过招标价差有所拉大，说明市场心态存在分歧。综合来看，经历先前惨重的大幅下跌之后，短短不到两月时日，钼价就已然遭受“腰斩”。而本周则迎来修复性反弹上涨，整体呈现企稳小幅回升格局。在钼原料生产成本支撑力逐渐增强，且下游钢厂采购积极性提高背景下，众多持货商报价纷纷试探性调高。随着天气逐步回暖，终端建筑和基建施工率升高，促使钢材用量较之先前有所增大，再加上最近钼系产品价格跌幅已较大，因而更能刺激钢厂进场消费的欲望，不过钢厂方面还是仍在执行多次少量采购策略，以“切香肠”似的采购方式进行购买为主。虽然工厂报价多靠向高位，但是钢招价格跟进缓慢，不过招标价格差异性有所拉大，且当前钼市社会库存高企，制约行情反弹上涨空间，业者心态及对于后市看法存在一定分歧，短期内国内钼市应该仍处于去库存状态，4月份钼价走势或许仍偏于震荡及难涨易跌预期，因此切莫对于后市盲目乐观及跟风炒作市场，建议关注下周海外钼价走向、矿山出货操作及钢招形势发展等进一步动态。（全球合金网）

图表 60：安泰科：平均价：钼精矿：45%-50%：国产（元/吨度）



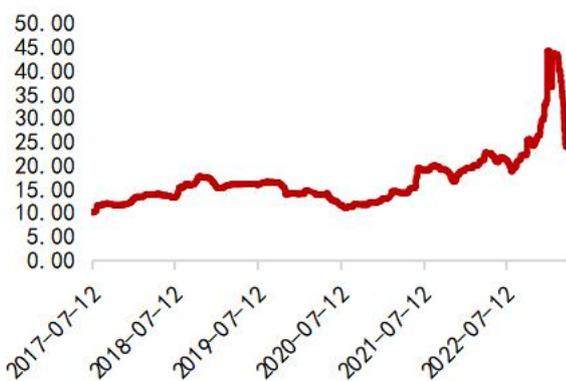
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 61：价格：氧化钼：51%以上（元/吨度）



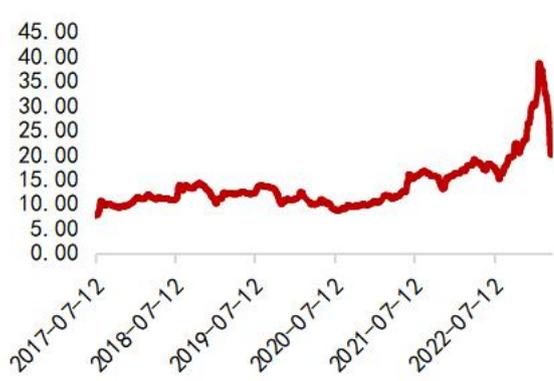
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

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



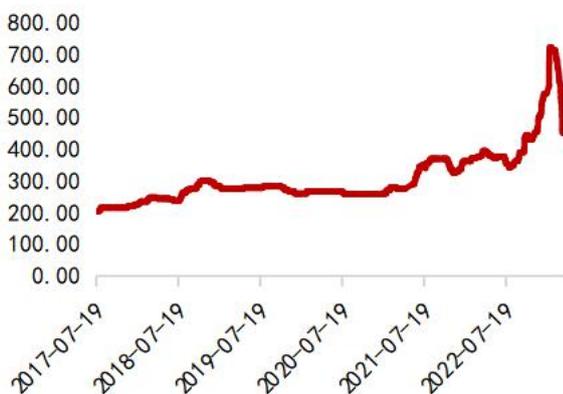
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 63：安泰科：平均价：钼铁：60%Mo：国产（万元/基吨）



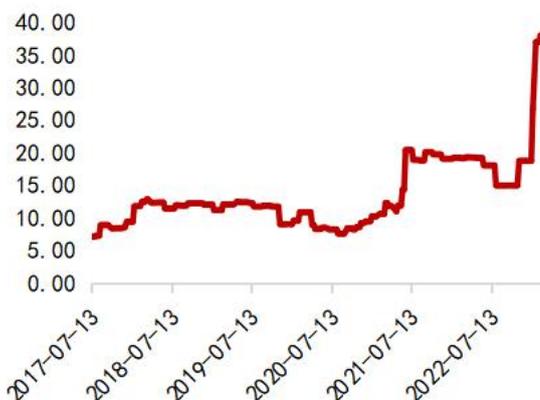
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 64: 价格:1#钼:≥99.95%:国产 (元/千克)



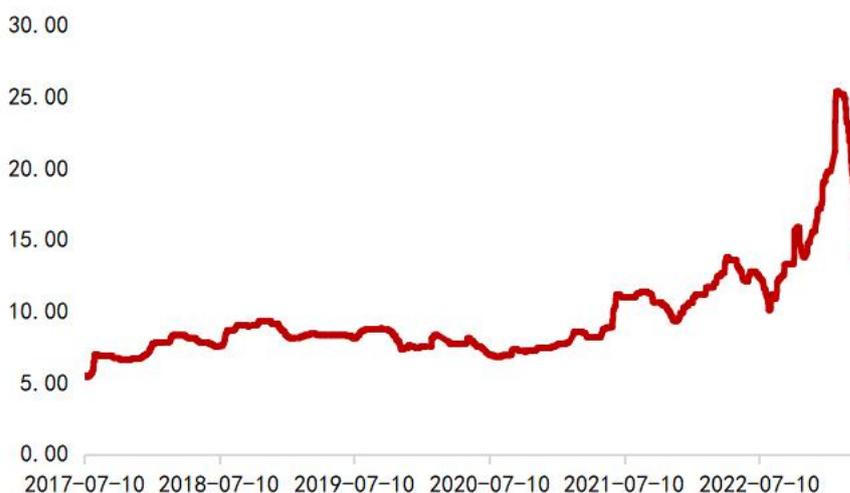
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 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:钼酸钠:98%,原矿料:国产 (万元/吨)



数据来源:Wind, 爱建证券研究所

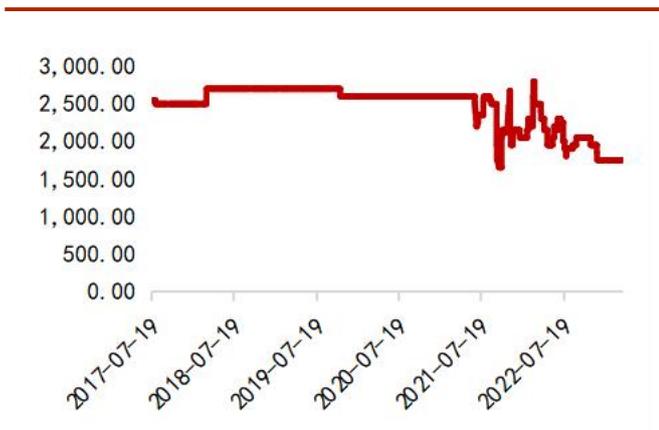
## 2.11 钒

1) 钒市周评: 继续偏弱震荡, 整体交投氛围较差。国内钒价继续呈现偏弱震荡走势, 各品种成交价累计跌幅在 2000-5000 元/吨不等 (具体如下表所示), 其中钒氮合金价格累计仍有 3000-4000 元/吨下跌, 钒铁跌幅在 2000 元/吨, 片钒跌幅达到 5000 元/吨, 粉钒和偏钒酸铵跌幅在 3000-4000 元/吨左右; 月初钢厂采购招标活跃程度不及预期, 莱钢等主流钢厂招标将推迟至下周进行, 尽管钢厂产量仍处高位, 但由于黑色期货持续下挫, 现货钢价陷入下跌通道, 钢厂亏损幅度扩大, 对合金等原料打压意愿较强; 贸易商“买涨不买跌”, 多持谨慎观望心态, 整体交投氛围较差, 后市关注大厂报价调整情况。短期市场或仍有一定调整压力, 不过预期二季度将以恢复为主; 中国银行研究院本周发布的《2023 年二季度经济金融展望报告》指出, 二季度中国经济将全

面进入疫后修复期，在去年同期基数较低的情况下，当季中国国内生产总值(GDP)增速有望达到全年高点，在基建和制造业投资保持较快增长同时，房地产投资有望逐步企稳；报告认为，在供需两端政策带动下，前期积压的刚性和改善性住房需求将逐步释放，带动房地产销售、拿地以及开发环节逐步修复，但房地产投资复苏仍需要时间。截止目前，国内钒氮合金市场散货报价多在含税现款 19.1-19.2 万元/吨左右，零售市场成交不多，高于现款 19 万元/吨已不好成交，钒铁继续偏弱整理，片钒散货下滑至含税现款 12.7-12.8 万元/吨，但采购商询盘 12.5 万元/吨，供需双方博弈拉锯气氛仍浓；另外，粉钒价格同步下行，偏钒酸铵价格继续小幅走低。周中欧洲钒铁价格继续小幅走低，周三（4 月 5 日）欧洲钒铁（V70-80）价格继续小幅下跌，折人民币 50 计价约 12.83-13.42 万元/吨；欧洲 98%五氧化二钒价格折人民币约 14.86-15.24 万元/吨；美国钒铁（V70-80）价格折人民币 50 计价约 14.79-15.17 万元/吨（备注：以上折人民币价格不包含关税、增值税、港口费用）。（全球合金网）

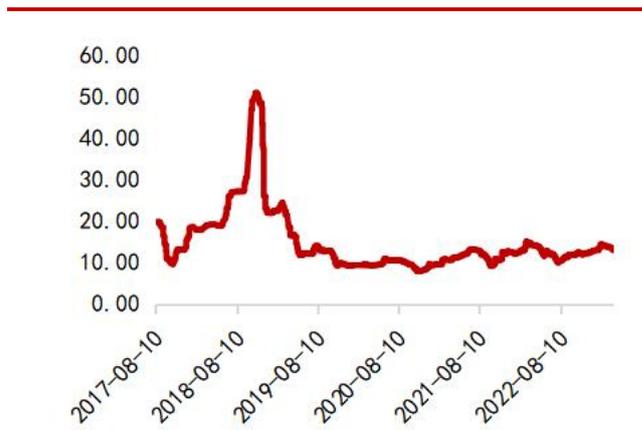
**2) 高性能全钒液流电池储能技术研究取得新进展。**全钒液流电池储能技术通过不同价态的金属钒离子相互转化实现电能的存储与释放，其本质安全、设计灵活、成熟度高，是双碳战略下国家电力系统长时储能领域首选的电化学储能技术路线。“新一代 100MW 级全钒液流电池储能技术及应用示范”作为国家十四五重点研发计划支持项目，对高性能全钒液流电池储能系统运行提出了更高的性能要求。而电极系统作为钒离子电化学氧化还原反应发生的媒介，其传质特性与活化特性直接决定了全钒液流电池的转换效率。近期，中国科学院金属研究所材料腐蚀与防护中心腐蚀电化学课题组在高性能全钒液流电池储能技术研究领域取得一系列新进展。研究人员在深入理解电池极化特性的基础上，以电极系统传质特性和电化学活性为切入点、以工程化应用为导向，先后通过引入流场优化设计和电极改性调控，显著降低了电池浓差极化与活化极化，实现了全钒液流电池高性能长循环运行，相关研究结果相继发表在 *Chemical Engineering Journal* 和 *Journal of Materials Chemistry A* 上，硕士生郝欢欢、张启安分别为论文的第一作者，唐禀为论文的通讯作者。（中国科学院金属研究所）

图表 67: 价格:钒:≥99.5%:国产(元/千克)



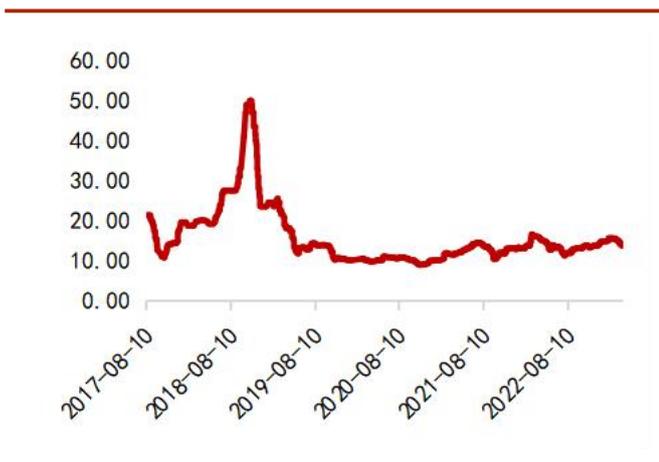
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 68: 安泰科:平均价:五氧化二钒:98%,片:国产(万元/吨)



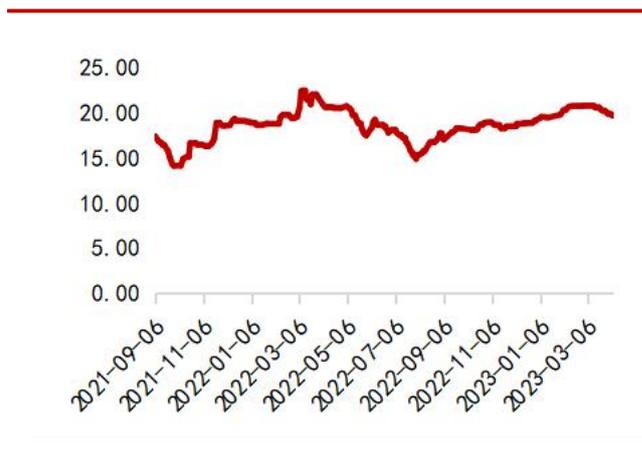
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 69: 安泰科:平均价:钒铁:50%V:国产(万元/吨)



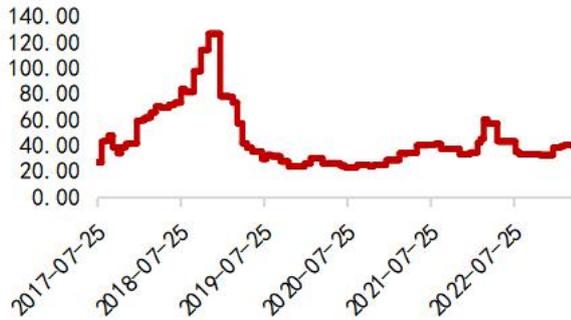
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 70: 安泰科:平均价:钒氮:VN16:国产(万元/吨)



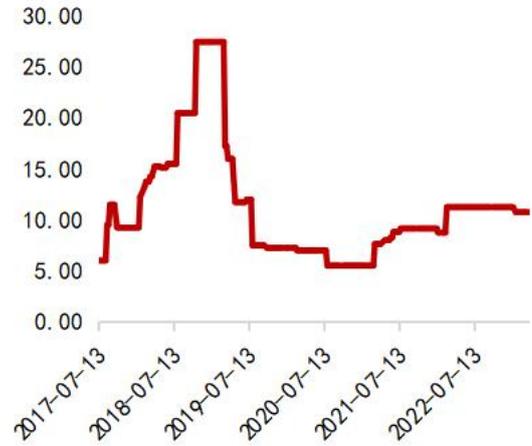
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

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

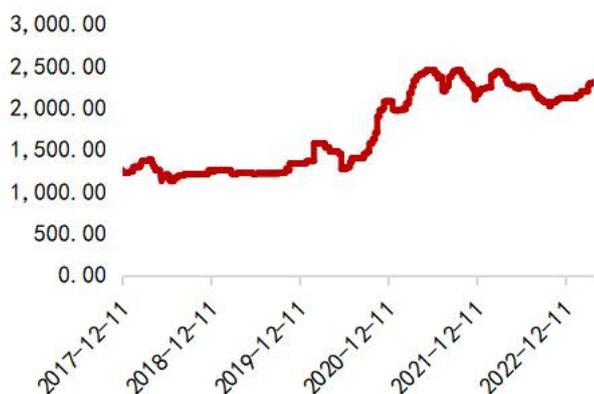
1) **钙钛矿+晶硅叠层电池最高效率发布**。2023年4月2日,中国可再生能源学会光伏专委会召开第十八届中国可再生能源学术大会,在当天的会议上发布了《2022年太阳能电池中国最高效率结果》,其中隆基绿能报送的“29.55%的钙钛矿/晶体硅两端叠层太阳电池效率”被中国可再生能源学会光伏专委会推选为2022年太阳能电池中国最高效率(Ver.6)。(搜狐新闻)

2) **3月钛白粉市场价格上调**。3月钛白粉市场行情较好,新单询盘较多,实际成交增加,市场库存低位。部分厂家暂时封单,企业在手订单较多,惜售情绪明显,市场报价坚挺上行。以国内市场走货量较大的硫酸法金红石型钛白粉为例,据大宗商品数据监测显示,3月1日国内钛白粉均价为16683.33元/吨,2月27日均价为17116.67元/吨,月内价格上调幅度为2.6%。钛精矿方面,本月攀西地区钛精矿价格上行。目前钛精矿市场现货供应紧张,企业多交付前期订单。在手订单已排单至下月。矿商惜售情绪明显,多观望,场内价格稳中向上。预计,短期内钛白粉继续高位运行,实际成交价一单一议。(中国非金属矿信息平台)

3) **AFM新研究:效率超过23%的柔性钙钛矿太阳能电池**。本研究将3-氨基丙酸碘化氢(3AAH)添加剂预埋到电子传递层(ETL)中,并采用自下而上的策略对ETL/钙钛矿(PVK)界面进行了改性。3AAH处理诱导了模板钙钛矿晶粒生长,提高了ETL的质量。这样,PVK在退火-冷却过程中产生的残余应力被释放并转化为微压应力。结果表明,预埋3AAH的f-PSCs缺陷密度降低,光伏性能大大提高,功率转换效率(PCE)达到了23.36%。(网易新闻)

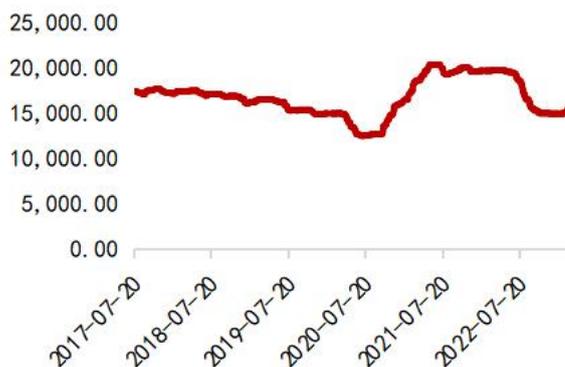
4) 攀钢高端钛及钛合金生产线项目实现月达产。3 月份，钛材公司高端钛及钛合金生产线项目生产成品钛锭 433.55 吨，实现月达产目标。其中，功率为 3200KW 的 EB 炉单月生产能力开创行业先河。攀钢高端钛及钛合金生产线是攀钢打造具有国际竞争力钛金属供应商的战略项目，熔炼主要工艺装备从德国引进，设计年产钛锭 5000 吨。（公司新闻）

图表 73: 出厂价:钛精矿(攀 46):TJK46 (元/吨)



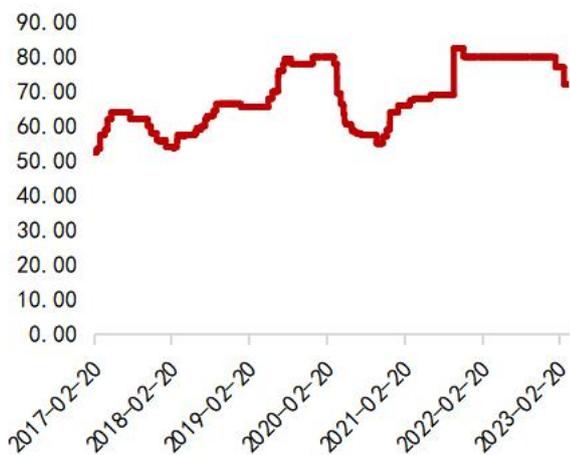
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 74: 现货价:钛白粉(金红石型):国内 (元/吨)



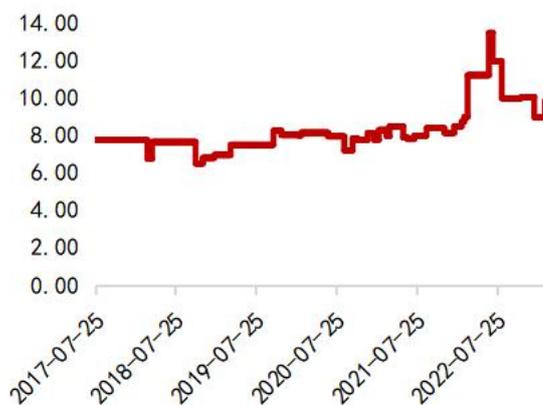
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 75: 价格:海绵钛:≥99.6%:国产 (元/千克)



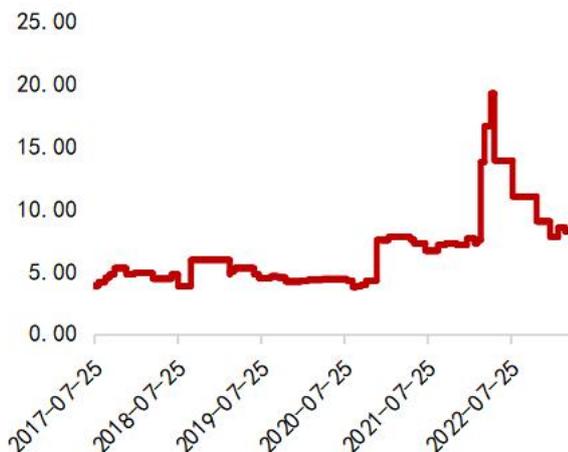
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

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)



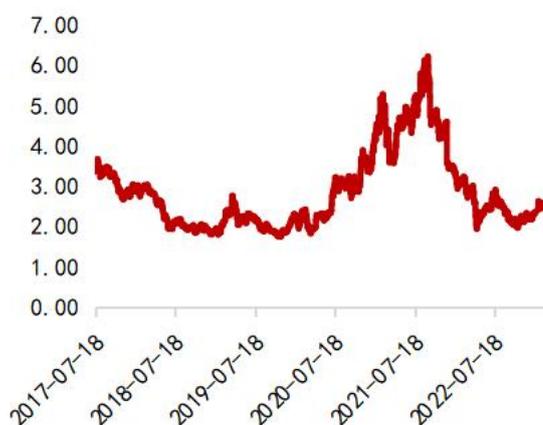
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

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

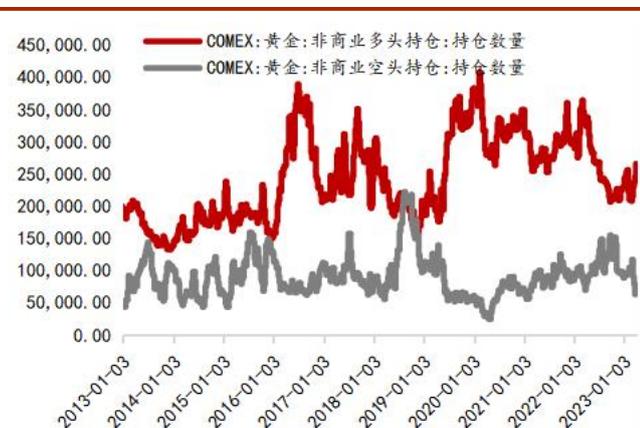
1) 河北省发布非煤矿山行业发展五年规划, 规划期内预计新增金矿资源量 10 吨。2023 年 4 月 3 日讯: 河北省自然资源厅印发《河北省非煤矿山行业发展规划(2021—2025 年)》。规划期内预计新增铁矿资源量 3 亿吨、金矿 10 吨、晶质石墨矿物量 150 万吨; 铁精矿(62%品位)年产量保持在 7000 万吨左右, 大中型矿山比例达到 35%左右, 筹划建立综合性非煤矿山行业服务平台 1 个。(河北省自然资源厅)

2) Eldorado Gold 获得开发希腊 Skouries 铜金项目的融资。外媒 4 月 5 日消息, 加拿大 Eldorado Gold 表示, 已获得此前宣布的 6.8 亿欧元(约 7.44 亿美元)融资安排, 用于开发其在希腊北部拖延已久的 Skouries 铜金项目。由于政府推迟发放许可证和社区的反对, 这个储量为 370 万盎司黄金和 77.1 万吨铜的拟议矿山在 2017 年至 2021 年期间被叫停。Skouries 是 Kassandra 矿山综合体的一部分, 预计运营寿命为 20 年。(全球铁合金网)

3) 山东黄金: 2022 年营收净利润双双增长。截至本报告期末, 公司营业总收入 503.06 亿元, 同比上升 48.24%, 归母净利润 12.46 亿元, 同比上升 743.23%。按单季度数据看, 第四季度营业总收入 104.78 亿元, 同比下降 35.42%, 第四季度归母净利润 5.53 亿元, 同比下降 51.65%。其中, 毛利率 14.1%, 同比增 33.51%, 净利率 2.83%, 同比增 591.42%, 销售费用、管理费用、财务费用总计 35.39 亿元, 三费占营收比 7.04%, 同比减 40.34%, 每股净资产 5.13 元, 同比减 0.13%, 每股经营性现金流 0.66 元, 同比增 63.08%, 每股收益 0.2 元, 同比增 322.22%。2022 年度分红预案: 向全体股东每 10 股派发现金红利 0.7 元(含税), 合计派发现金红利总额为 3.13 亿元。(公司公告)

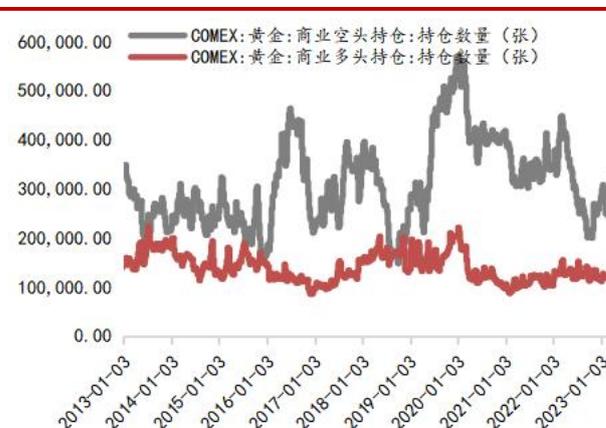
4) 四川黄金：2022 年净利 1.99 亿，同比增长 29.53%。报告期内公司实现营业收入 472,460,494.05 元，同比下滑 10.16%；归属于上市公司股东的净利润 198,687,610.82 元，同比增长 29.53%。报告期内经营活动产生的现金流量净额为 382,562,240.72 元，归属于上市公司股东的净资产 840,261,070.29 元。2022 年，公司原生矿石入选量为 66.30 万吨，同比增长 2.28%；生产金精矿 29,472.21 吨，同比增长 9.11%；金精矿金属量 1,604.54 公斤，同比增长 4.98%。2022 年实现营业收入 47,246.05 万元，同比降低 10.16%；净利润 19,868.76 万元，同比增长 29.53%。公司经本次董事会审议通过的利润分配预案为：以 420,000,000 股为基数，向全体股东每 10 股派发现金红利 2.0 元（含税），送红股 0 股（含税），不以公积金转增股本。（公司公告）

图表 79: COMEX:黄金:非商业多空持仓:持仓数量(张)



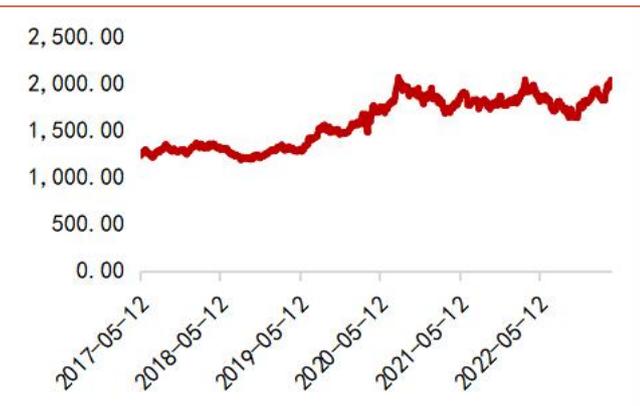
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 80: COMEX:黄金:商业多空持仓:持仓数量(张)



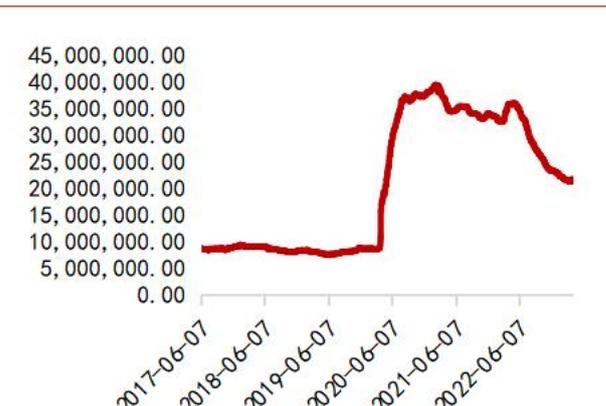
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 81: 期货结算价(活跃合约):COMEX 黄金(美元/盎司)



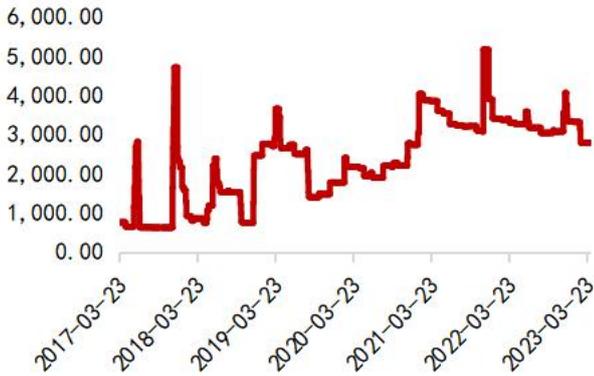
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 82: COMEX:黄金:库存(金衡盎司)



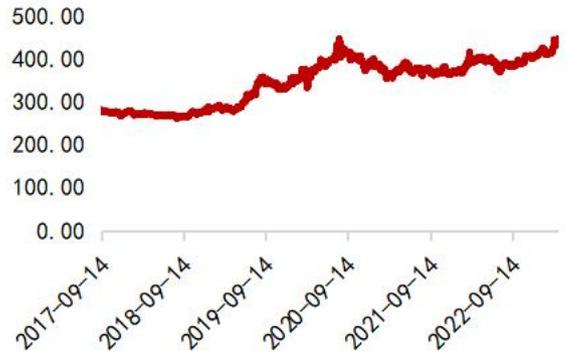
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 83: 库存期货:黄金:总计(千克)



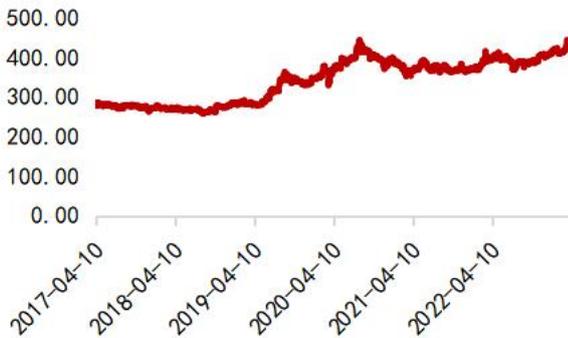
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 84: 基础金价:中国黄金(元/克)



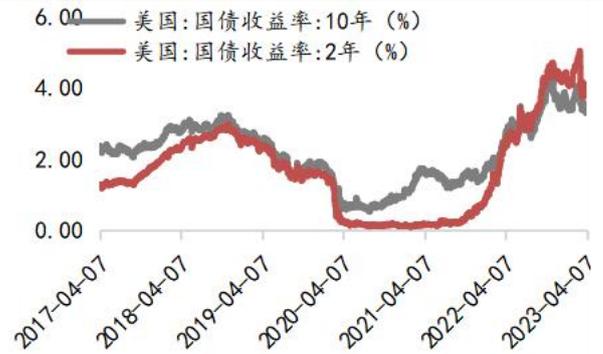
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 85: 期货收盘价(连续):黄金(元/克)



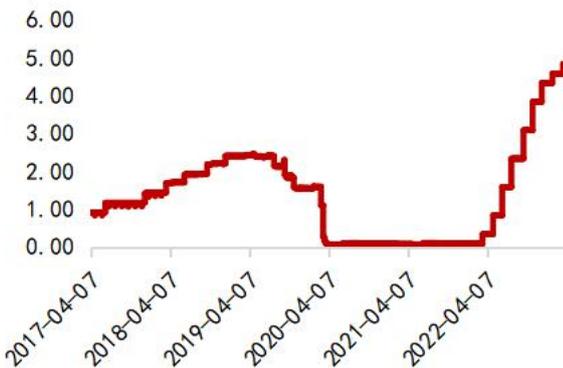
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 86: 美国:国债收益率:10年和2年(%)



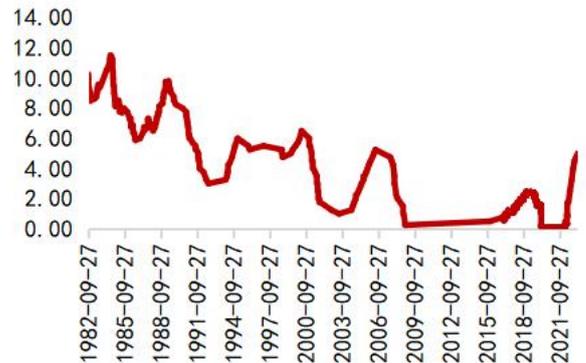
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 87: 美国:联邦基金利率(日)(%)



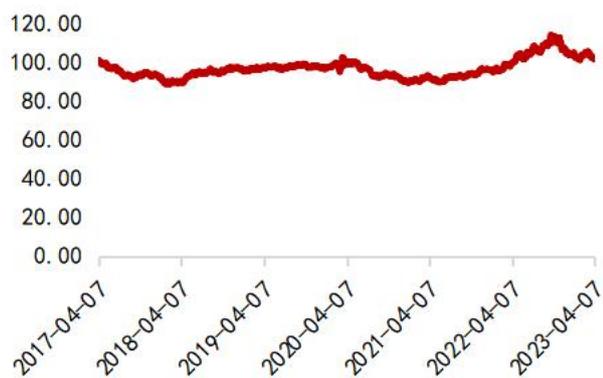
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 88: 美国:联邦基金目标利率(%)



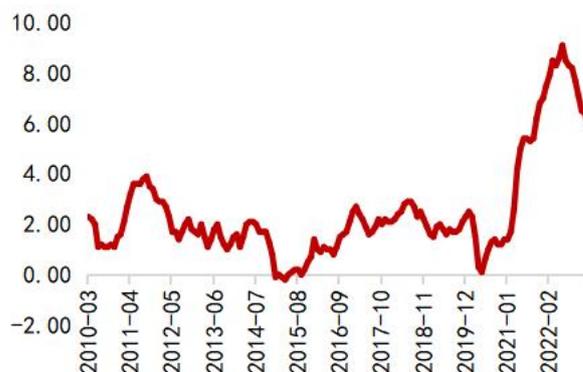
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

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