

## 有色金属行业跟踪周报

### 贵金属持续推荐，关注镁和电解铝减产

增持（维持）

2023年04月16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，关注镁和电解铝减产。**1) 贵金属：美国3月CPI低于预期，核心CPI部分数据增幅亦显著降低；加息尾声渐进，继续看好贵金属上行趋势。2) 基本金属：本周铝加大去库，周降幅高达7%；得益于煤价弱势运行，吨铝盈利继续小幅扩张200元；云南开启电力负荷管理，若后续缺电加剧，云南电解铝限产为大概率事件，与需求旺季错配下，铝价有望走高。铜去库持续，三月贸易数据和家电产销良好，价格小幅提振。3) 小金属方面，因府谷工厂即将兰炭升级改造，镁厂负荷降低，供应紧缩下镁价上涨；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。锑价平稳；看好光伏需求充分释放后锑价中枢上移。继续首推贵金属板块的浩通科技；建议关注山东黄金、中金黄金、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。

**行情回顾：**本周（4月10日—4月14日），沪深300指数下滑0.76%，收于4092点。有色金属（申万）指数上涨3.17%，收于5154.25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589.11、818.47、596.72、1404.24、1255.82和1217.89点，涨跌幅分别为5.10%、6.88%、5.85%、7.52%、4.40%和2.87%。个股涨幅前五的公司为中科磁业、四川黄金、永兴材料、中润资源、鹏欣资源。

#### 行业动态：

- **稀土磁材：**本周终端需求疲软，稀土价格下行，预计近期稀土价格稳中偏弱调整。
- **锂：**本周金属锂市场需求承压，价格弱势下跌，且短时间内无利好消息提振，预计下周金属锂价格或将继续走跌。
- **钴：**电解钴下游企业需求不佳，市场成交氛围清淡多时，电解钴价格仍有下行空间。
- **铝：**本周氧化铝企业采购心态依旧较为谨慎，买卖双方博弈仍在继续，需求端价格继续下行，铝矾土价格承压运行。
- **铜：**宏观压力减缓，全球低库存格局将持续，铜价高位震荡。
- **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

《黄金价格持续看涨，个股弹性几何？》

2023-04-12

《继续首推贵金属，关注电解铝盈利修复》

2023-04-10

## 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

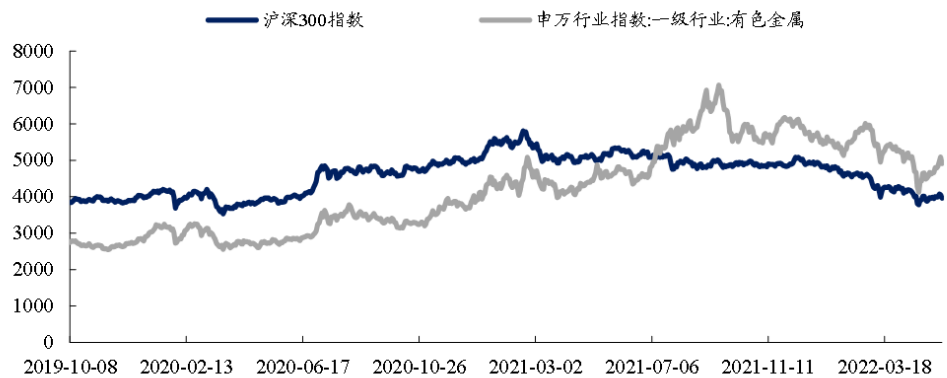
## 图表目录

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	7
图 6: LME 铜价格	7
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: 金属钹价格	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

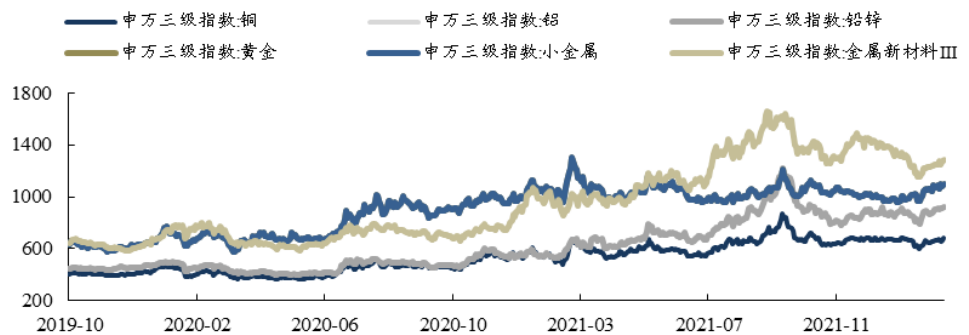
本周（4月10日—4月14日），沪深300指数下滑0.76%，收于4092点。有色金属（申万）指数上涨3.17%，收于5154.25点。有色金属细分子行业中，按申万三级指数：铜、铝、铅锌、黄金、小金属、金属新材料分别收于589.11、818.47、596.72、1404.24、1255.82和1217.89点，涨跌幅分别为5.10%、6.88%、5.85%、7.52%、4.40%和2.87%。个股涨幅前五的公司为中科磁业、四川黄金、永兴材料、中润资源、鹏欣资源。

图1：行业整体表现（申万一级指数）



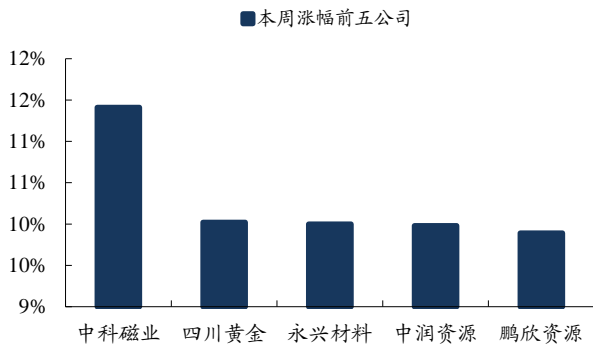
数据来源：同花顺，东吴证券研究所

图2：行业整体表现（申万三级指数）



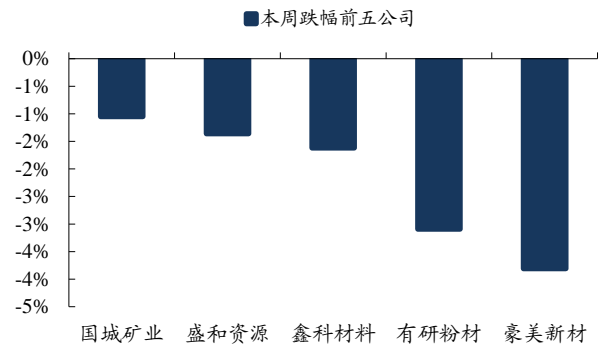
数据来源：choice，东吴证券研究所

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
精铜杆订单环比走弱 再生铜杆投机交易表现活跃	本周国内主流市场 8mm 精铜杆加工费整体略有上调, 但广东市场依旧保持跌势; 精铜杆市场环比走弱, 长单执行压力较大, 零单表现不佳; 再生铜杆市场成交集中在后半周, 低价报盘货源致使市场交易活跃度提升; 精废铜杆价差、再生铜杆期铜倒挂再次扩大, 再生铜杆价格优势再次显现; 后市来看, 由于铜价接连走高, 市场多数参与者的心理预期价位远远低于目前的市场价格, 从目前实际成交订单表现来看, 预计短期内精铜杆或仍保持长单交易为主, 逢低适量补货; 而再生铜杆由于投机订单占比较多, 后期再生铜杆企业的成品或许有累库表现。
消费未有起色 电池厂成品继续累库	部分中小型电池厂继续降低开工率, 4月中旬铅酸电池厂整体开工率持续下降。华南华东市场消费疲软, 部分企业下调 10% 开工率, 终端整车厂接货不佳, 南方市场雨季影响消费, 经销商和整车厂反应, 电动车电池更换需求市场淡, 经销商库存累至 40 天以上。
硒价小幅上涨	本周市场硒价小幅上涨, 99.9% 硒粉市场价格 180-190 元/千克, 98% 二氧化硒市场价格 115-125 元/千克。原料粗硒价格有所上调, 二氧化硒厂家生产成本有所增加, 导致硒市价格小幅上调, 但本周硒市场成交情况还未好转, 整体需求情况持续低迷。
美指走弱提振铜价 市场消费仍有待验证	宏观方面, 本周 3 月份美国 CPI、PPI 数据均低于预期, 显示美通胀继续降温, 加之上周申请失业救济人数上升, 美联储 5 月份加息预期减弱, 美元指数重挫走低, 致使沪铜再次站上 70000 元/吨关口, 但高铜价下, 下游接货情绪明显减弱, 后续消费仍有待验证; 由于下周一开始交割换月, 观察到 05 与 06 合约 BACK 月差日内收窄至百元附近, 因此预计或为现货升水提供指引。
市场氛围平静 供需双方存在分歧	锑精矿: 本周锑精矿价格稳定。本周锑精矿的价格起伏不大, 下游行情的变化也不大, 持观望情绪, 但是锑精矿紧缺的程度依旧没有改变。锑锭: 本周锑锭价格稳定。供需双方格局改变不大, 市场观望情绪较浓, 下游采购欲望不足, 没有推动锑锭的价格增长, 也有锑锭即将涨价的说法, 但是目前尚未表现出来。氧化锑: 本周氧化锑价格稳定。本周氧化锑采购能力有限, 市场活力不足, 消费能力亟待提升。
河南: 加快再生铅(锌、铜)产业转型	4月12日, 河南省发改委印发《河南省“十四五”再生金属产业发展规划》的通知, 其中提到, 加快再生铅(锌、铜)产业转型。依托废铅酸蓄电池资源化利用企业, 应用再生铅和原生铅联合生产模式, 建立完善“铅锌冶炼-精深加工-废物综合利用-再生铅锌回收”循

环产业链条，提高铅锌废渣回收利用水平，降低铅锌冶炼的能耗水耗，提高资源能源利用效率。优化再生铅锌产品结构，支持重点企业开发铅炭电池等铅合金产品和镀锌合金、调制锌合金、压铸锌合金等锌合金产品，支持研发先进的薄型极板双极式铅电池、使用模块结构的密封电池和胶体电解液铅电池，促进铅酸电池就地转化。引导再生铜生产企业提高生产效率，开发高性能铜板带箔产品和铜基新材料，提升中高端铜精深加工产品比例。支持安阳市、新乡市、焦作市、濮阳市、许昌市、济源示范区等地依托重点企业实施精铅、合金铅、电解铅、电解锌、高纯锌、锌合金、阴极铜、铜箔等制造项目。

数据来源：mysteel，东吴证券研究所

### 3. 市场跟踪

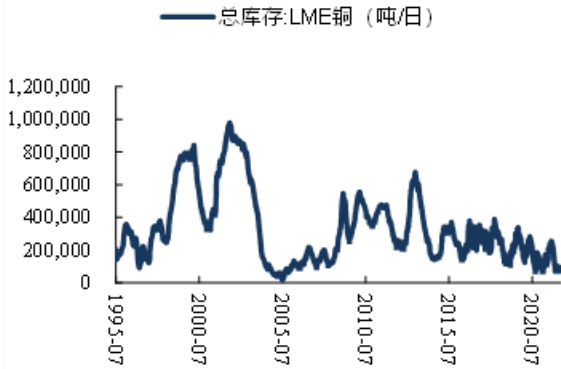
#### 3.1. 基本金属

铜：

库存方面，LME4月14日总库存为5.16万吨，周度环比下滑21.2%，月度环比下滑26.5%，较2022年4月14日同比下滑53.4%；SHFE本周库存14.95万吨，周度环比下滑4.0%，月度环比下滑30.5%，较2022年4月14日同比上涨54.8%。价格方面，LME3个月铜收盘价为9071美元/吨，周度环比上涨2.4%，月度环比上涨2.8%，较2022年4月14日同比下滑12.2%；SHFE本周收盘价为70050元/吨，周度环比上涨1.5%，月度环比上涨2.2%，较2022年4月14日同比下滑5.6。

本周截止4月12日，LME铜收盘价运行区间8861.5-8960美元/吨，均价8904.17美元/吨，较上周同期上涨2.06%。截止4月13日上期所铜价收盘运行期间在68840-69230元/吨，均价69024元/吨，本周铜价窄幅震荡上行。美联储公布3月FOMC货币政策会议纪要，显示美联储决策者降低了今年加息的预期。周三公布的美国3月CPI数据继续回落至5%，这同样会加大市场对于美联储将会放缓乃至叫停加息进度的预期，铜价顺势上涨。LME注册仓库铜库存降幅接近8.8%创下18年以来的最低水平，提升了供应忧虑也对铜价构成支持。进入4月份后，国内炼厂检修较为集中，且国家大力实施创新驱动发展战略，加强重点商品保供稳价，利好市场情绪，刺激铜消费的向好预期。综合来看，宏观压力减缓，全球低库存格局将持续，短期内铜价依旧面临7万位置压力，市场情绪较为反复，预计下周铜价区间为68500-70000元/吨。

图5: LME 总库存



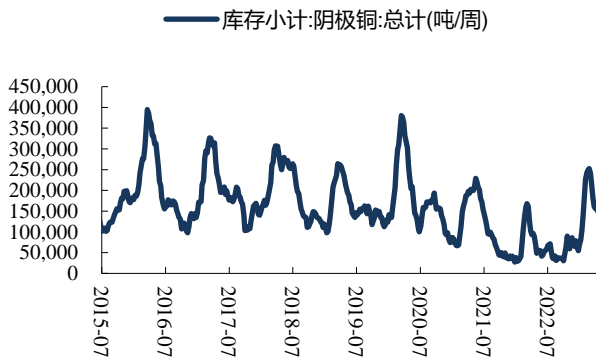
数据来源: wind, 东吴证券研究所

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

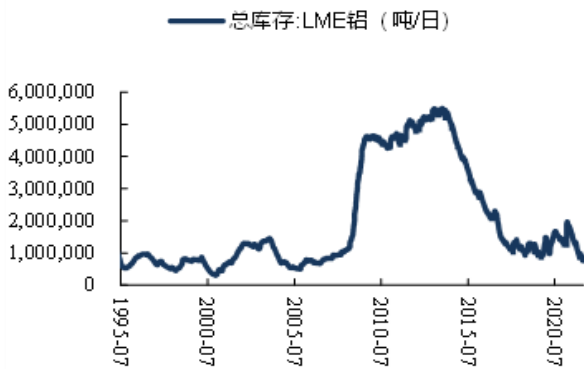
**铝:**

库存方面, LME4月14日总库存为53.07万吨, 周度环比上涨2.7%, 月度环比下滑1.1%, 较2022年4月14日同比下滑12.7%; SHFE本周库存27.43万吨, 周度环比下滑1.9%, 月度环比下滑11.8%, 较2022年4月14日同比下滑10.8%。价格方面, LME3个月铝2363美元/吨, 周度环比上涨1.0%, 月度环比上涨0.5%, 较2022年4月14日同比下滑28.4%; SHFE本周收盘价为18725元/吨, 周度环比上涨0.2%, 月度环比上涨2.5%, 较4月14日同比下滑12.7%。

本周中国国产铝矾土市场价格延续上周价格稳定运行, 目前国产矿市场均价423.6元/吨, 对比上周同期持平。本周需求端氧化铝价格重心再度下调, 其生产原材料烧碱价格也有所上涨, 导致生产成本压力再度加剧, 最终导致对于国产矿价格利空影响继续。

供应方面，目前各地矿山仍在积极推进复产，北方晋豫两地仍有部分矿山目前受政策面影响暂无复产，市场现货增量对于当前供需紧张局面缓解较为有限，而价格也受氧化铝价格运行弱稳的影响承压运行。南方地区矿石市场整体供应情况好于北方地区，贵州地区目前大部分已经恢复开采，但由于其矿石品质含硫量偏高的问题导致市场优质品位矿石供应情况仍不理想，价格月初虽有下调，但考虑当前氧化铝价格而言，企业表示生产成本依旧偏高；广西地区方面，市场仍维持自采矿为主体的供给格局，价格方面本周维稳运行。

图9: LME 铝库存



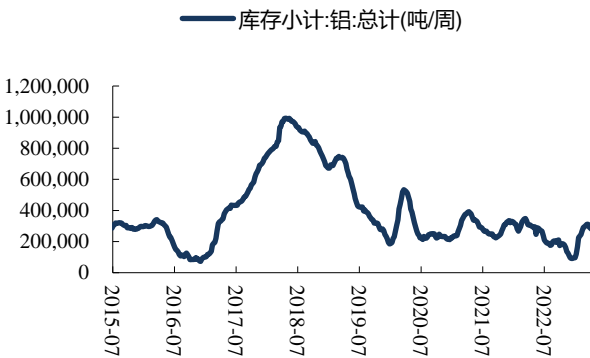
数据来源: wind, 东吴证券研究所

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:**

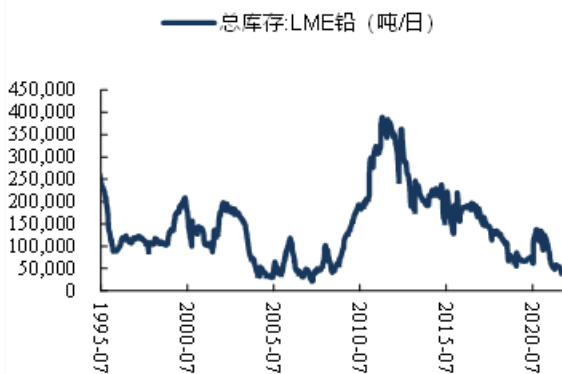
库存方面，LME4月14日总库存为2.64万吨，周度环比上涨0.1%，月度环比上涨4.5%，较2022年4月14日同比下滑33.7%；SHFE本周库存3.79万吨，周度环比上涨22.9%，月度环比下滑23.4%，较2022年4月14日同比下滑58.1%。价格方面，LME3个月铅2144美元/吨，周度环比上涨1.2%，月度环比上涨2.9%，较2022年4月14日



同比下滑 12.4%；SHFE 本周收盘价为 15305 元/吨，周度环比下滑 0.1%，月度环比上涨 0.4%，较 4 月 14 日同比下滑 0.1%。

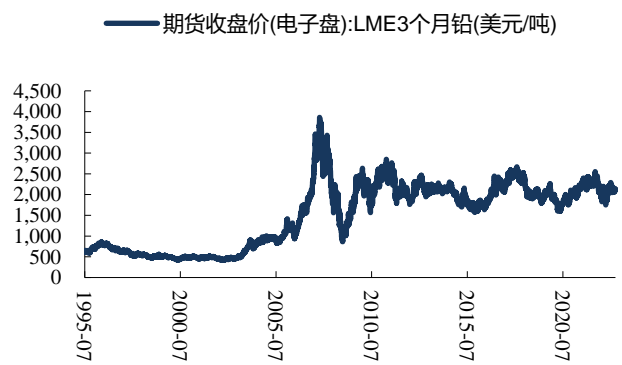
本周铅精矿市场上涨。截止到本周四，铅精矿市场均价为 13645 元/金属吨，较上周同期均价上涨 75 元/金属吨，涨幅 0.55%。本周进口矿加工费运行于 50-70 美元/干吨之间，均价 60 美元/干吨，较上周持平。国产铅精矿加工费整体运行于 900-1300 元/金属吨，均价 1080 元/金属吨，较上周持平。进口方面，受宏观加息预期以及国内终端消费疲弱影响，内外期铅震荡运行，本周沪伦比值环比上涨，平均值为 7.18。沪伦比值虽有回调，但进口窗口持续关闭，现货市场成交清淡，进口矿大多以执行长单为主。国内方面，本周铅精矿加工费维稳运行。近期各地矿山开工相对稳定，但由于多数基本按计划生产，且国内外矿山新增产能有限，导致整体矿端供应偏紧。而原生铅除个别炼厂常规检修外，多数仍维持正常生产，原料库存储备 1 个月左右。

图13: LME 铅库存



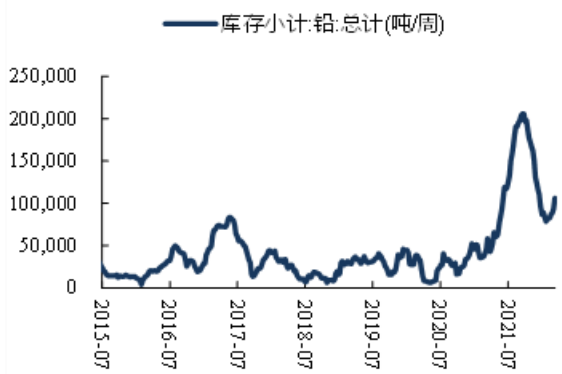
数据来源: wind, 东吴证券研究所

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14日总库存为4.42万吨，周度环比下滑1.6%，月度环比上涨16.6%，较2022年4月14日同比下滑61.8%；SHFE本周库存8.96万吨，周度环比下滑7.0%，月度环比下滑29.8%，较2022年4月14日同比下滑50.8%。价格方面，LME3个月锌2850美元/吨，周度环比上涨1.7%，月度环比下滑2.3%，较2022年4月14日同比下滑35.6%；SHFE本周收盘价为22395元/吨，周度环比上涨1.2%，月度环比下滑2.0%，较2022年4月14日同比下滑19.6%。

本周锌精矿市场下跌。截止到本周四，锌精矿市场均价为15570元/金属吨，较上周同期均价下跌10元/金属吨，跌幅0.06%。锌精矿进口加工费运行于200-230美元/干吨之间，均价215美元/干吨，较上周持平。本周国产锌精矿加工费整体运行区间在4800-5400元/金属吨之间，均价5110元/金属吨，较上周下调60元/金属吨。进口方面，本周锌精矿进口平均盈利480元/金属吨，沪伦比值小幅回调，平均值为7.87，环比上涨1.42%，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，锌精矿国产TC继续下调。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，而国内炼厂4月检修减产与复产并存，生产仍处于较高水平，生产端对锌矿需求仍较为强劲。但从供应端来看，国内外矿端近几年受环保政策、自然灾害等因素影响产出受限。2023年矿山虽有新增扩产项目但同时伴有即将关闭矿山，整体矿端依旧维持偏紧局面。

图17: LME 锌库存



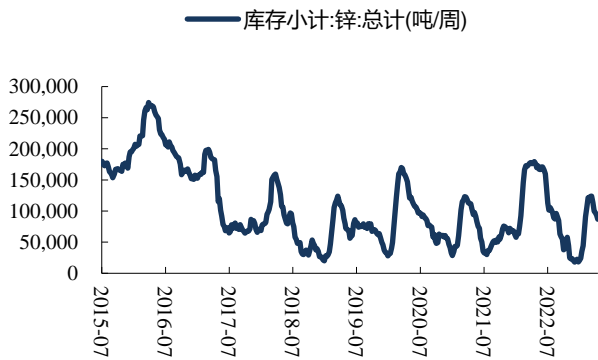
数据来源: wind, 东吴证券研究所

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



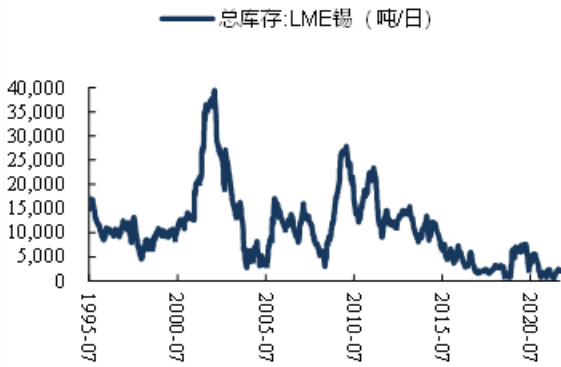
数据来源: wind, 东吴证券研究所

### 锡:

库存方面, LME4月14日总库存为1780吨, 周度环比下滑2.5%, 月度环比下滑29.4%, 较2022年4月14日同比下滑33.2%; SHFE本周库存9056吨, 周度环比下滑1.7%, 月度环比下滑0.5%, 较2022年4月14日同比上涨254.3%。价格方面, LME3个月锡24425美元/吨, 周度环比下滑0.1%, 月度环比上涨6.9%, 较2022年4月14日同比下滑43.8%; SHFE本周收盘价为197880元/吨, 周度环比上涨0.6%, 月度环比上涨7.5%, 较2022年4月14日同比下滑41.7%。

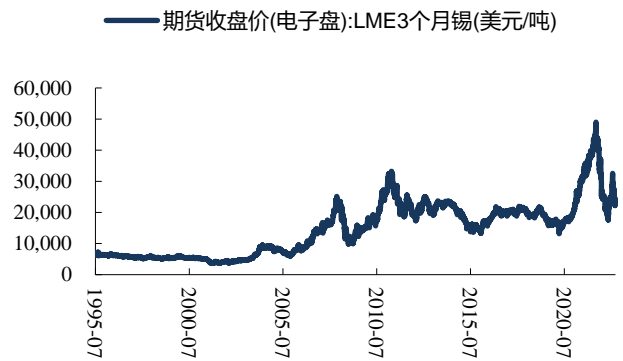
本周伦锡市场震荡下调, 截至4月12日收盘, 伦锡收盘24130美元/吨, 较上周收盘价格下调1.11%。本周前期由于耶稣受难日及复活日等原因, 伦敦金属市场前期休市, 恢复后伦锡价格大幅下调, 虽然美元指数的下调为伦锡市场价格带来一定支撑, 但中国公布的3月份消费者价格通胀指数引发市场对经济疲软的担忧, 给市场带来一定压力, 伦锡价格小幅下调; 昨日美国公布的CPI数据低于预期, 市场预测美联储或不需要大幅加息, 市场心态略有好转, 伦敦金属市场全线收涨, 伦锡市场价格小幅上涨。但总体来看, 本周伦锡市场依旧呈现下跌走势。综合来看, 宏观方面或将为伦锡市场价格上涨提供一定支撑, 需求方面市场需求始终平平, 基本面未有明显改善, 预计下周锡市场震荡上涨运行。

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

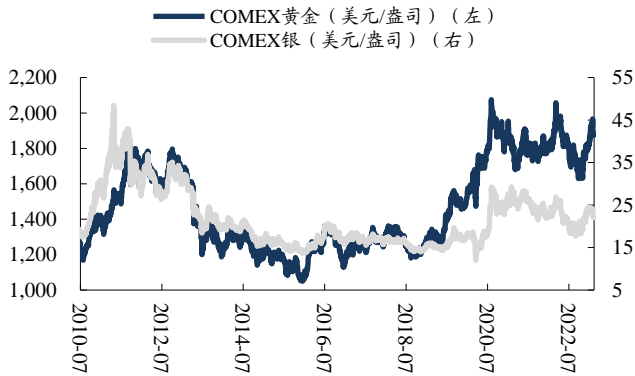
#### 黄金:

本周, COMEX 黄金 2054.60 美元/盎司, 周度环比上涨 1.5%, 月度环比上涨 7.7%, 较 2022 年 4 月 14 日同比上涨 3.9%; 国内 451.00 元/克, 周度环比上涨 0.8%, 月度环比上涨 5.8%, 较 2022 年 4 月 14 日同比上涨 11.5%。

#### 白银:

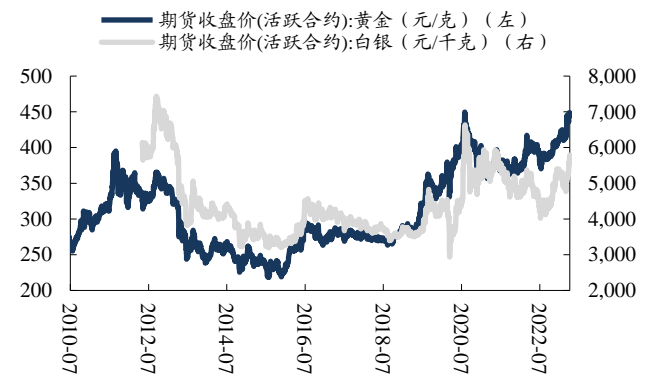
本周, COMEX 白银 25.97 美元/盎司, 周度环比上涨 3.3%, 月度环比上涨 19.2%, 较 2022 年 4 月 14 日同比上涨 0.4%; 国内 5786 元/千克, 周度环比上涨 3.3%, 月度环比上涨 14.4%, 较 2022 年 4 月 14 日同比上涨 10.2%。

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



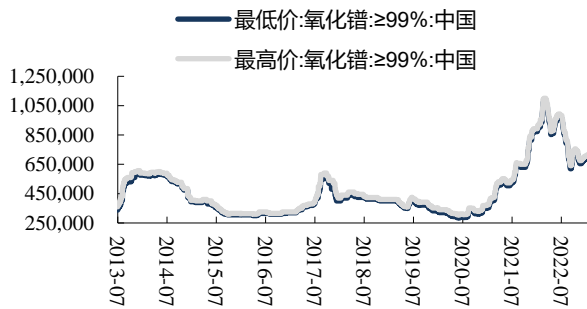
数据来源: wind, 东吴证券研究所

### 3.3. 稀土

本周价格方面, 金属钕 635000 元/吨, 周度环比下滑 7.3%, 月度环比下滑 19.6%, 较 2022 年 4 月 14 日同比下滑 32.8%; 氧化钕 494000 元/吨, 月度环比下滑 9.9%, 较 2022 年 4 月 14 日同比下滑 43.7%; 金属铽 12050 元/公斤; 氧化铽 9130/吨, 月度环比下滑 11.4%, 较 2022 年 4 月 14 日同比下滑 28.7%; 镨钕合金 59 万元/吨, 周度环比下滑 6.8%, 月度环比下滑 16.3%, 较 2022 年 4 月 14 日同比下滑 42.1%; 氧化镨钕 475000 元/吨, 周度环比下滑 8.3%, 月度环比下滑 18.5%, 较 2022 年 4 月 14 日同比下滑 41.7%。

本周稀土价格弱势下调, 镨钕镱价格全面下调。镨钕方面, 周初市场情绪较淡, 下游询单采购不多, 厂家主动报价少, 现货数量不多, 低价出货意愿不强, 市场询盘整体偏弱, 氧化镨钕价格下调, 金属厂采购较少, 至当前氧化镨钕价格跌势不减, 场内低价陆续报出, 成交价格下移; 金属镨钕价格同步下滑, 氧化物价格居高, 金属镨钕价格倒挂, 磁材订单不足, 接货少量, 金属厂出货不畅, 多数金属厂主动报价意愿不强, 金属价格陆续下滑, 市场交投气氛偏弱, 成交少量。镱产品价格持续下行, 下游询单较差, 市场气氛偏淡, 镱产品价格低位价格陆续报出, 下游接货意愿较差, 商家心态支撑较弱, 报价持续下调, 当前成交稀少, 厂家报价不多, 低位不愿出货, 贸易商低位有变现。预计短期内镨钕镱价格弱势下调。

图27: 氧化镨价格



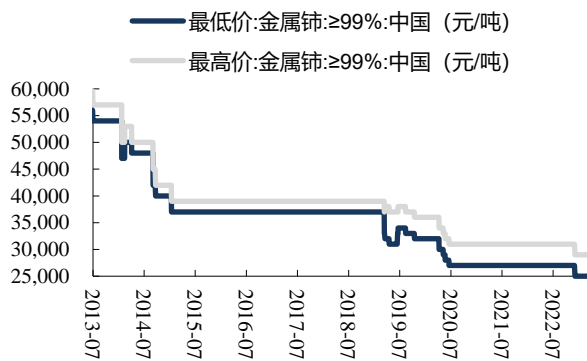
数据来源: wind, 东吴证券研究所

图28: 金属钕价格



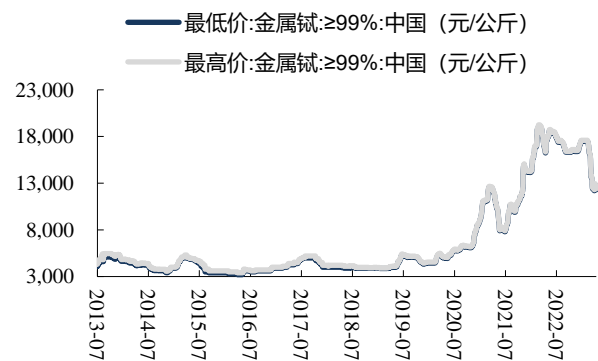
数据来源: wind, 东吴证券研究所

图29: 金属铈价格



数据来源: wind, 东吴证券研究所

图30: 金属铈价格



数据来源: wind, 东吴证券研究所

### 3.4. 小金属&新材料

#### 镁:

本周金属镁市场价格长势汹汹,截止到本周四,国内金属镁山西地区价格为 26300-26500 元/吨,较上周同期价格上涨 4500-5000 元/吨,涨幅 22.54%。府谷地区虽出货寥寥,但价格已有人喊至 30000 元/吨。本周,随着兰炭整改消息逐渐发酵,府谷工厂普遍捂盘惜售心态,零星报价,部分工厂少量出货。山西地区工厂理性跟涨,价格并没有涨太多,场内低价货不断减少,但下游市场较为理性,仍旧刚需为主,贸易市场谨慎囤货,海外市场刚需为主,整体市场成交有限,观望气氛浓厚。综合来看,在兰炭整改政策彻底落实之前,镁厂价格依然呈上行态势,但实际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,当前受消息面利好支撑,业者对于后市发展较为乐观,金属镁价格持续上涨。但从供需面来看,镁价是否能持续上涨,还需多关注兰炭整改消

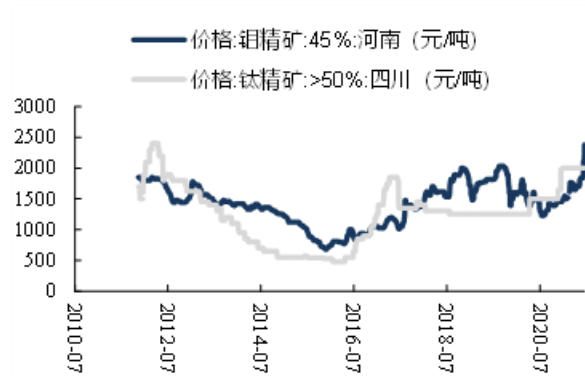
息及下游需求情况。

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下后上，市场看涨情绪一般；叠加下游端主流钢招首询定价 7300 元/吨后迟迟未定的影响，厂商挺价情绪有所走低，现货成交陆续有 7000 元/吨以下成交，受此影响，在终端需求释放一般，且下游盈利收缩下，或难以支撑矿价，且近期合金厂原料备货相对消极，资金回流缓慢，导致短期锰矿虽在矿价持续下跌导致矿工亏损严重下有所止跌，但短期预期仍弱。综合来看，考虑到成本端支撑一般，供应端宽松，下游下周有所放量影响下，预计下周锰矿或跌幅放缓，多以弱势震荡走势为主，预计澳矿 44 元/吨度以上或有支撑。

**钒:**

本周国内散户片钒市场价格承压下滑，截止到本周四，散户片钒现金含税部分市场价格在 12.2-12.4 万元/吨，较上周同期下降 7500 元/吨。在市场行情仍处弱势的情况下，下游询盘采购表现谨慎，观望情绪较浓。而近期受终端钢材市场的表现低迷，钢招价格大幅下滑，合金市场成本倒挂现象愈加严重，亏损加剧，散户片钒市场价格也是被动降幅扩大，下游合金询盘跟进意愿不强，压价幅度较大，市场成交氛围表现较为冷清。本周偏钒酸铵市场价格大幅走低。截止到本周四，偏钒酸铵现金含税部分市场价格在 11.6-11.8 万元/吨，较上周同期均价下降 6500 元/吨。受钢招价格大幅下滑“拖累”，偏钒酸铵市场也随市调整，高位报价逐渐消失，成交重心大幅下移。而部分下游厂家在行情暂未稳定之时，仍持观望态度，采购有所放缓，市场整体维持刚需采购。本周钒氮合金钢招压价，市场承压大幅下滑。截止到本周四，钒氮合金市场部分价格在现金含税 18.2-18.6 万元/吨，较上周同期均价下跌 10500 元/吨。本周钒氮合金市场部分钢厂入场询盘采购，市场活跃度有所提升，但钢招价格不断突破新低，现已低至 18 万元/吨以下，钒

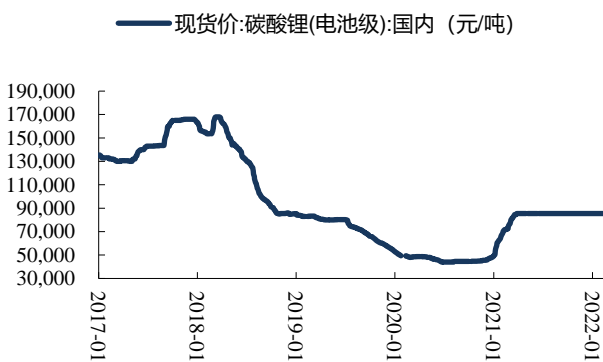
钒合金市场承压严重。贸易商谨慎观望，操作意愿较低，多采用背靠背模式。原料片钒价格虽受出货影响不断下调，但钒氮厂家亏损空间增大，减停产厂家增多，部分厂家暂停报价。钒氮合金市场观望氛围浓郁，信心不足，悲观情绪较重。本周钒铁市场持续下行，价格大幅下滑。截止到本周四，50钒铁市场部分价格在现金含税12.9-13.3万元/吨，较上周同期均价下跌7000元/吨。本周钒铁市场延续上周跌势继续弱势下行。钒铁市场需求面继续维持清淡，实际成交较少，高位成交困难。同时钒铁钢招价格下压明显，原料片钒散户价格也不断下调，成本面缺乏支撑，加之进口钒铁价格低于国内市场价格，钒铁市场利空占主导，价格不断下滑。

### 3.5. 锂钴

#### 锂:

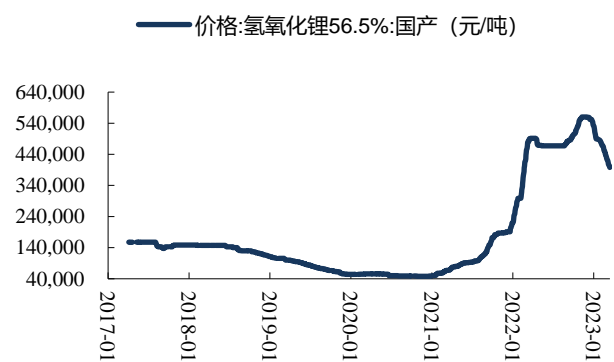
金属锂市场需求承压，价格弱势下跌。截止到本周四，金属锂市场成交价格集中在190-210万元/吨，市场均价跌至200万元/吨，较上周同期均价下滑15万元/吨，跌幅6.98%。本周金属锂市场价格大幅回落，企业报价承压下行整理，市场需求仍不见好转。金属锂企业维持正常运行，大厂依旧以长单为主，企业新单成交少之又少，导致市场整体供应稳步提升。主要是下游传统行业开工不高，以消耗持有库存为主，短时间不见大量备库需求，下游企业以刚需小单拿货为主且压价情绪明显，另受到终端一次电池厂商观望情绪的影响，终端市场需求量长期处于低位，市场看跌情绪浓厚。

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:

本周钴精矿价格下行，截至到本周四，CIF到岸价运行在7.6-8.7美元/磅，均价为8.15美元/磅，周内下调0.99美元/磅。本周钴中间品价格下调，截至到本周四，价格为8.75-9.15美元/磅，较上周同期均价下跌0.71美元/磅。近期国际钴市小幅下调，国内市



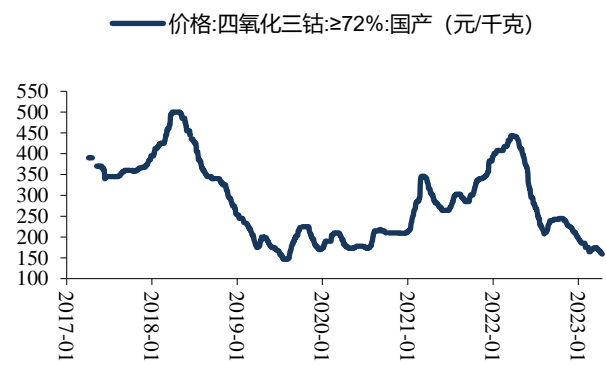
场震荡下行。电解钴终端需求跟进有限，下游入市采买积极性不高，且市场货源供应相对前期有所缓解，业者观望情绪增强，整体订单欠佳；钴盐方面，当前下游需求不温不火，受消息面提振，询盘气氛好转，但对现货市场提振有限，实际成交重心仍有回落，短期行情仍维持弱势。本周国内金属钴行情整体震荡下行，截至到本周四，百川盈孚统计 99.8%电钴价格 24.2-30.6 万元/吨，均价为 27.4 万元/吨，较上周同期均价下调 1.0 万元/吨，跌幅 13.5%。随着电解钴市场价格不断走弱，业者看空情绪加剧，市场整体成交困难，实况总体维持冷清局面。

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
飞鹿股份:公司正在对无溶剂高性能弹性涂料进行研发	飞鹿股份在互动平台表示,当前公司主营业务仍以国内市场为主,同时公司将积极关注中俄远东大开发相关情况并寻求潜在市场发展机遇。对于极端天气,当前公司已经拥有了成熟的聚氨酯防水涂料、高分子防水卷材,产品实测低温弯折性都在-40度以下,能够满足极寒天气应用需求。与此同时,公司也正在积极探索一些特殊应用环境或特殊应用部分的涂料从常规的刚性涂料体系向高性能弹性涂料体系发展,譬如公司现在正在对无溶剂高性能弹性涂料进行研发。
白银有色:公司第一大股东中信国安实业有限公司累计质押约6.76亿股股份	白银有色(SH 601212, 收盘价: 3.06元)4月14日晚间发布公告称,公司第一大股东中信国安实业有限公司持有公司22.5亿股股份,占公司总股本的30.39%,累计质押约6.76亿股股份,占其所持有公司股份总数约30.05%,占公司总股本的9.13%。2021年1至12月份,白银有色的营业收入构成为:有色金属贸易占比62.83%,有色金属采选冶炼及销售占比35.72%,有色金属服务占比0.57%,其他占比0.07%。
永和股份:包头永和新材料项目举行开工仪式	永和股份消息,4月15日,包头永和新材料有限公司项目开工仪式在九原工业园区项目施工现场举行。永和股份董事长兼总经理童建国介绍,项目拟建设13套生产装置及公用配套设施,出产16种产品。公司将借助此次项目建设率先实现第四代制冷剂领域的战略布局,助力我国第四代制冷剂的产业化、规模化的快速发展。

贵州铜仁常态化开展融资对接

贵州省铜仁市近日在贵阳举行金融支持高质量发展政企金融对接会，11家金融机构与12家企业现场签订融资合作协议，合计金额达32.55亿元。本次对接会聚焦新型功能材料、大数据、现代能源、生态食品饮料药品、林业、文化旅游六大主导产业，共促成金融机构与相关企业签订合作协议83个，协议金额超110亿元。

云海金属：公司目前在镁储氢电池上有研究产后年产值不低于17.5亿元

云海金属(002182)在互动平台表示，公司目前在镁储氢电池上有研究。在镁二次电池及镁空气电池领域没有布局，不排除以后会介入。根据专家保守估计未来镁储氢的市场规模在100万-200万吨左右。另外，目前公司在前期宝钢金属、云海金属和重庆大学合作既得成果的基础上继续合力优化固态储氢材料并且进行产线化试制，快速推进规模化生产。

西藏珠峰：已责成阿根廷锂钾公司等按照环评报告的反馈意见进行问题分解回复

西藏珠峰4月14日在投资者互动平台表示，公司目前生产经营正常，塔国全资子公司塔中矿业的有色金属矿山采掘选矿仍为公司主营业务。公司已责成阿根廷锂钾公司及现场团队协同有关专业中介机构，按照环评报告的反馈意见进行问题分解回复，并重新提交环评报告修改稿。一旦完成重新提交，公司会及时履行信披义务。

铜冠铜箔：PCB铜箔已进入试生产阶段 今年新增产能释放

受电子信息市场低迷影响，铜冠铜箔(301217.SZ)2022年出现业绩下滑。财联社记者从公司人士获悉，今年的营收状况要看后续的订单情况。去年年底铜陵新厂投产，预计今年PCB铜箔有新增的产能释放，收入会有所上升。

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>

