

有色金属行业跟踪周报

继续关注电解铝盈利回升和钼价回涨

增持（维持）

2023年04月23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

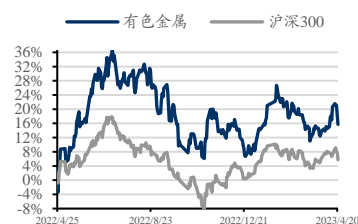
行业观点：继续关注电解铝盈利回升和钼价回涨。1) 基本金属：本周铝持续高速去库，周降幅高达8%；得益于煤价弱势运行，吨铝盈利扩张至2500元；除云南以外，青海本周亦有减产预期，与需求旺季错配下，铝价有望走高。铜去库持续，家电和电力旺盛需求延续，但加息预期加强下铜价格承压，短期内铜价或震荡。2) 贵金属：美国4月PMI高于市场预期，短期内加息情绪旺盛。贵金属价格短期或有承压；但加息顶点在望，我们认为短期扰动不改金价上行大周期。3) 小金属方面，钢招逐步进场，低库存下钼价探底回升，周度涨幅近500元/吨度。兰炭整改消息尚未落实，镁价出现小幅回调；锑价仍然维持高价平稳，看好光伏需求充分释放后锑价中枢上移。继续推荐浩通科技、山东黄金、中金黄金、金钼股份和云海金属；建议关注铜铝优质标的紫金矿业、云铝股份、西部矿业、洛阳钼业。小金属建议关注华钰矿业、南化股份。

行情回顾：本周（4月15日—4月21日），沪深300指数下滑1.45%，收于4032.57点。有色金属（申万）指数下滑4.09%，收于4943.16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571.32、797.65、575.87、1332.20、1214.61和1145.86点，涨跌幅分别为-3.02%、-2.54%、-3.49%、-5.13%、-3.28%和-5.64%。个股涨幅前五的公司为四川黄金、昆工科技、图南股份、金诚信、合金投资。

行业动态：

- **稀土磁材：**本周市场询盘活跃度增加，稀土价格上行调整，市场仍有需求，订单稳中增长，价格或有支撑。
- **锂：**本周金属锂大幅下跌，市场成交清淡，短期内市场价格仍在震荡偏弱的趋势下进行调整。
- **钴：**国际钴市颓势不减，钴精矿价格下行，电解钴场内流通现货紧缺，厂商惜售情绪浓烈。
- **铝：**本周市场气氛平静 铝矾土价格弱势僵持。
- **铜：**美元走势反复，市场基本面边际趋弱，短期内将处于区间震荡格局。
- **贵金属：**本周金银价格震荡运行，重心较上周上移。
- **其他金属：**本周炼厂积极开工，锌精矿需求依旧强劲；缅甸消息提振市场，锡价大幅上涨；矿供应缺口仍存，短期铅矿加工费上行无力。
- **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

《贵金属持续推荐，关注镁和电解铝减产》

2023-04-17

《黄金价格持续看涨，个股弹性几何？》

2023-04-12

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	12
3.4. 小金属&新材料	14
3.5. 锂钴	15
4. 上市公司公告	16
5. 风险提示	17

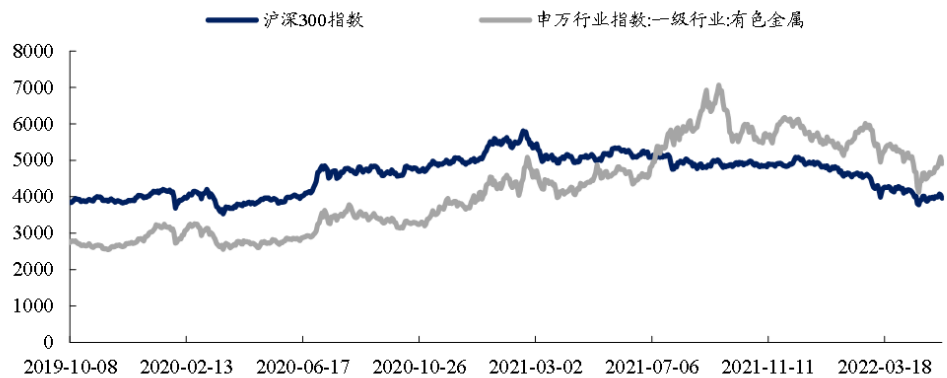
图表目录

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

1. 行业观点

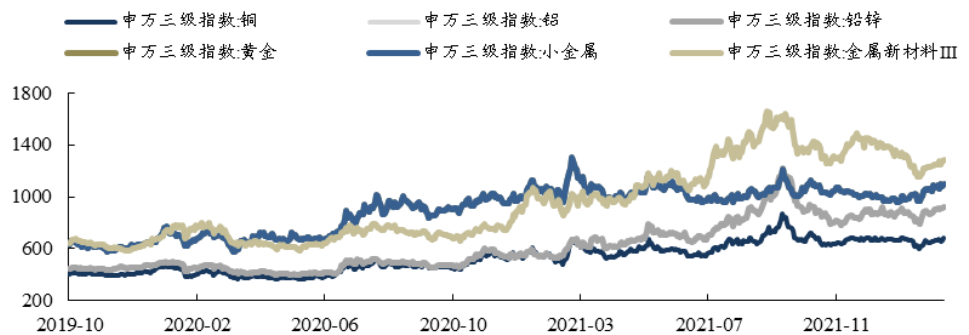
本周（4月15日—4月21日），沪深300指数下滑1.45%，收于4032.57点。有色金属（申万）指数下滑4.09%，收于4943.16点。有色金属细分子行业中，按申万三级指数：铜、铝、铅锌、黄金、小金属、金属新材料分别收于571.32、797.65、575.87、1332.20、1214.61和1145.86点，涨跌幅分别为-3.02%、-2.54%、-3.49%、-5.13%、-3.28%和-5.64%。个股涨幅前五的公司为四川黄金、昆工科技、图南股份、金诚信、合金投资。

图1：行业整体表现（申万一级指数）



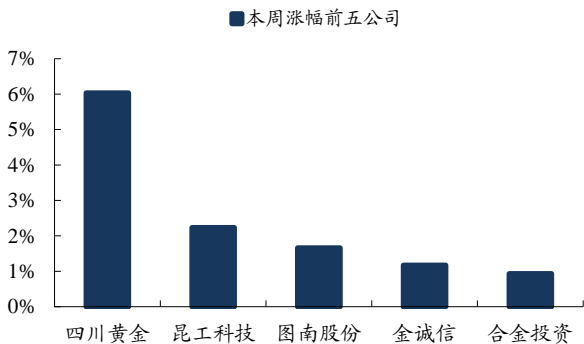
数据来源：同花顺，东吴证券研究所

图2：行业整体表现（申万三级指数）



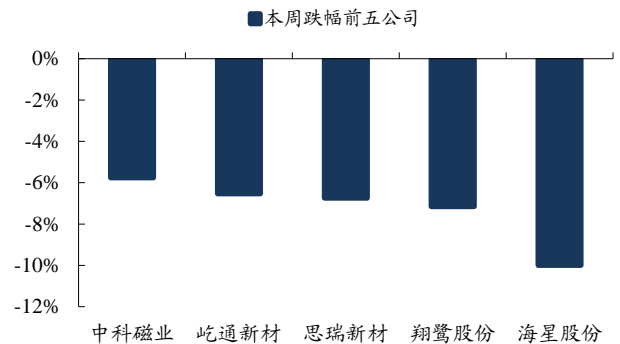
数据来源：choice，东吴证券研究所

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
需求持续疲软 镓价涨势暂缓	本周国内镓价涨势暂缓, 4N 金属镓市场价格 1750-1850 元/千克。本周, 市场整体仍呈供大于求的状态, 上周生产厂家快速上调价格, 出货意愿减弱, 但这周下游消费用户对于价格快速上行的接受程度较低, 近期采购意愿较低, 多持观望态度, 迫使镓价平稳运行; 部分贸易商对于镓市持悲观态度, 厂家新增产能带来的供应增多的压力及终端需求持续疲软, 镓价继续上行的阻力较大。
市场维稳运行 锑价小幅上涨	本周出口价格小幅上涨, MB 价格也小幅上涨, 缅甸在上周末颁布一个新的通知, 佹邦从 2023 年 8 月 1 日后矿山停止一切勘探、开采、加工等作业, 对于 8 月 1 日后仍违规作业的企业或个人, 交司法部门严惩, 虽然有部分锑原料来源于缅甸, 缅甸本地也有两家锑的冶炼厂, 但是从价格上来看, 对国内锑的价格并没有造成什么影响, 主要对锡的影响较大
原料略显紧张 锆价依旧坚挺	本周锆市价格坚挺运行, 锆锭市场价格 9200-9400 元/千克, 二氧化锆市场价格 6100-6400 元/千克。本周锆锭价格依旧坚挺, 目前国内锆市场锆精矿、粗二氧化锆等原料的供应仍略显紧张, 部分厂家近几个月调整的优先生产锆锭的战略, 使得市场上高纯二氧化锆库存持续收缩; 而锆锭库存略微过剩, 但生产厂家普遍对后市持乐观态度, 挺价意愿明显。
新电池消费继续走弱 部分企业有所减产	部分中小型电池厂继续降低开工率, 本周江西、江苏、安徽市场开工继续下滑。终端接货清晰较弱, 经销商反应库存现在将近 40 天, 明显弱于往年。五一多数电池厂反应有放假 3 天的计划, 主要是订单排产较差。安徽市场: 电池厂开工率处于 75%, 由企业反应五一后开工率继续下滑, 成品库存垒至 25 天左右。
铜杆成交围绕低价货源 成品累积有延续表现	国内主流市场 8mm 精铜杆加工费增减不一, 华东市场呈明显下跌表现, 广东、湖北市场略有上调; 精铜杆市场逢低补货订单为主, 后半周价格下调阶段订单较为集中; 再生铜杆市场由于精废杆价差与再生铜杆贴水幅度缩窄, 市场交易热度环比下降; 后市来看, 近期房地产行业相关数据利好, 且从线缆企业了解到近期相关的订单也在陆续接入。
锌精矿加工费持稳 市场平稳运行	本周锌精矿市场持稳运行, 无较大波动。加工费和上周持平, 目前整体来看北方地区锌精矿主流加工费报在 5100-5300 元/金属吨, 南方地区锌精矿加工费主流报价在 4900-5100 元/金属吨。进口锌精矿市场成交较少, 出于比值等因素的影响国内拿货谨慎, 以报价为主, 目前市场主流报价在 200-220 美元/干吨。本周沪锌维持区间震荡, 并没有走出明确的方向。

数据来源: mysteel, 东吴证券研究所

3. 市场跟踪

3.1. 基本金属

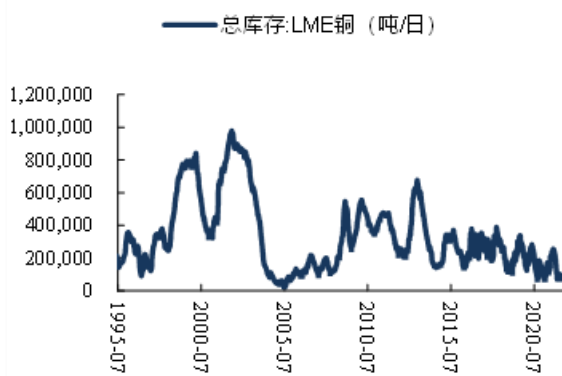
铜:

库存方面, LME4月21日总库存为5.16万吨, 周度环比下滑0.0%, 月度环比下滑32.5%, 较2022年4月21日同比下滑60.5%; SHFE本周库存14.61万吨, 周度环比下滑2.3%, 月度环比下滑19.9%, 较2022年4月21日同比上涨64.7%。价格方面, LME3个月铜收盘价为8884美元/吨, 周度环比下降2.1%, 月度环比上涨1.1%, 较2022年4月21日同比下滑13.7%; SHFE本周收盘价为68660元/吨, 周度环比下降2.0%, 月度环比上涨1.7%, 较2022年4月21日同比下滑7.8%。

本周截止4月21日, LME铜收盘价运行区间8955-9071美元/吨, 均价9008.5美元/吨, 较上周同期上涨0.11%。截止4月20日上期所铜价收盘运行期间在69350-70130元/吨, 均价69770元/吨, 本周铜价震荡走跌。美元走势反复, 但中国乐观的经济数据提振市场信心, 铜价先跌后涨, 沪铜突破7万元/吨后难以维持再度失守, 但海外铜库存大幅下跌, 对铜价低位形成支撑, 因此铜价短期内将处于区间震荡格局。

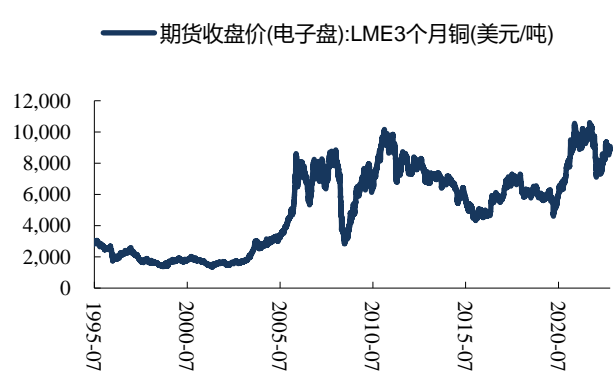
随着5月议息会议的临近, 以及加息25个基点的预期不断上升, 并且市场也逐步开始定价美联储降息或晚于市场预期的因素, 因此美元一度呈现走高, 多数商品一度承压。不过此后公布的经济褐皮书又令市场对于美国能否实现经济软着陆存疑, 美元则是冲高后回落, 铜价波动则相对有限。

图5: LME 总库存



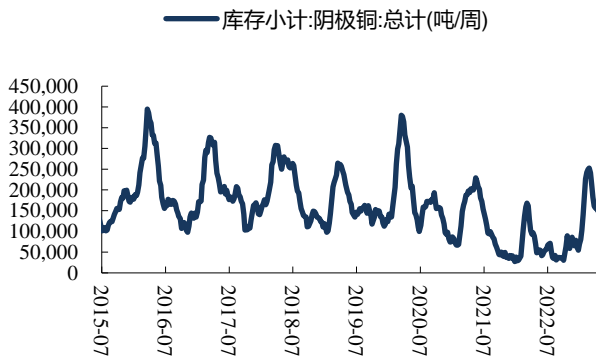
数据来源: wind, 东吴证券研究所

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21日总库存为53.07万吨, 周度环比上涨0.0%, 月度环比下滑2.1%, 较2022年4月21日同比下滑10.0%; SHFE本周库存26.16万吨, 周度环比下滑4.6%, 月度环比下滑16.0%, 较2022年4月21日同比下滑12.7%。价格方面, LME3个月铝2422美元/吨, 周度环比上涨2.5%, 月度环比上涨6.7%, 较2022年4月21日同比下滑26.6%; SHFE本周收盘价为18890元/吨, 周度环比上涨0.9%, 月度环比上涨4.1%, 较4月21日同比下滑7.8%。

本周中国国产铝矾土市场价格较上周基本持平, 目前国产矿市场均价423.6元/吨, 对比上周同期持平。本周铝矾土供应方面暂无过多消息传出, 北方晋豫两地矿山出矿基本正常, 但仍有部分矿山目前维持整改状态, 暂未恢复正常开采; 价格方面, 由于晋豫两地氧化铝企业生产成本压力依旧较为显著, 对于矿石采购心态较为谨慎, 而市场优质品位矿石货源供应偏紧, 导致整体来看北方地区矿石市场仍呈现多空因素交织, 价格僵局延续的局面。南方地区矿石市场方面, 整体来看供应好于北方地区; 广西地区靖西公安机关侦破非法开采铝土矿石案, 公安机关将继续会同有关部门, 严厉打击非法采矿等破坏环境资源行为。目前广西地区氧化铝企业仍多以自采矿为主, 价格暂无明显调整。贵州地区整体矿山开工情况基本稳定, 但企业仍面临优质品位“双六”矿石资源紧张的问题, 进而导致对于当地矿石价格仍有一定利好支撑。

图9: LME 铝库存



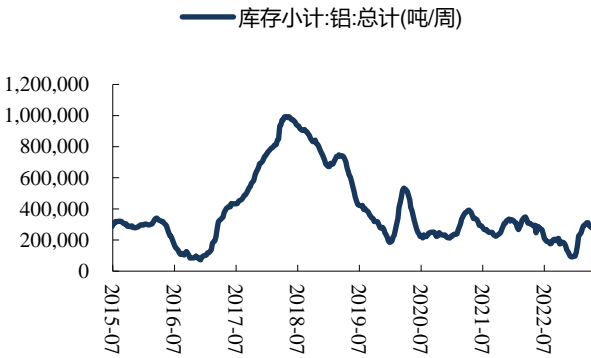
数据来源: wind, 东吴证券研究所

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21日总库存为2.64万吨, 周度环比上涨0.1%, 月度环比上涨2.6%, 较2022年4月21日同比下滑33.5%; SHFE本周库存2.85万吨, 周度环比下降31.9%, 月度环比下滑48.5%, 较2022年4月21日同比下滑73.1%。价格方面, LME3个月铝2155美元/吨, 周度环比上涨0.5%, 月度环比上涨2.3%, 较2022年4月21日同比下滑9.9%; SHFE本周收盘价为15290元/吨, 周度环比下滑0.1%, 月度环比上涨0.7%, 较4月21日同比下滑2.5%。

本周进口矿加工费运行于40-60美元/干吨之间, 均价50美元/干吨, 较上周下调10美元/干吨。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, 受宏观加息预期增强以及国内终端消费疲弱影响, 内外期铅震荡运行, 本周沪伦比值环比下跌, 平均值为7.13, 进口窗口持续关闭, 现货市场成交清淡, 炼厂及贸易商多持观望态度刚需采货, 进口矿大多以执行长单为主。国内方面, 本

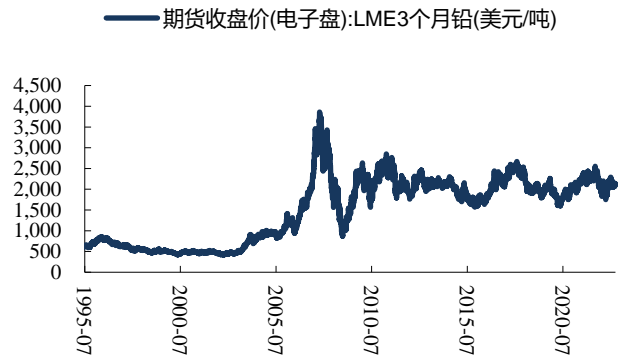
周铅矿市场无明显波动。目前国内矿企开工稳定，已复产矿山短期无检修计划，未复产矿山也在积极推进复工工作。而炼厂方面，除个别炼厂常规检修外，多数仍维持正常生产，据铅生产企业反馈，国产矿石供应缺口依旧存在，短期铅矿加工费上行无力。

图13: LME 铅库存



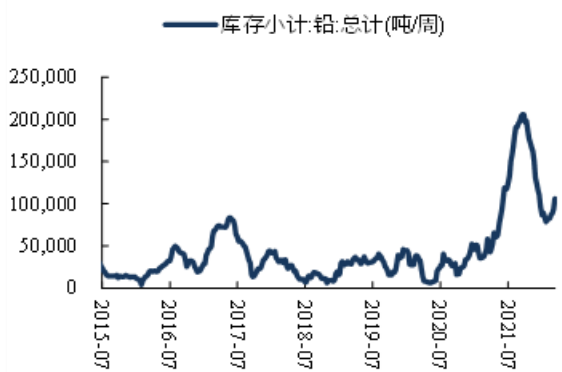
数据来源: wind, 东吴证券研究所

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



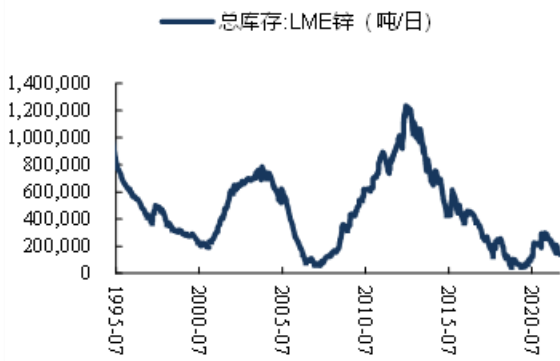
数据来源: wind, 东吴证券研究所

锌:

库存方面，LME4月21日总库存为4.42万吨，周度环比下滑1.6%，月度环比上涨10.9%，较2022年4月21日同比下滑58.4%；SHFE本周库存7.99万吨，周度环比下滑8.0%，月度环比下滑29.6%，较2022年4月21日同比下滑55.4%。价格方面，LME3个月锌2769美元/吨，周度环比上涨2.8%，月度环比下滑3.6%，较2022年4月21日同比下滑37.5%；SHFE本周收盘价为21880元/吨，周度环比上涨2.3%，月度环比下滑2.5%，较2022年4月21日同比下滑22.9%。

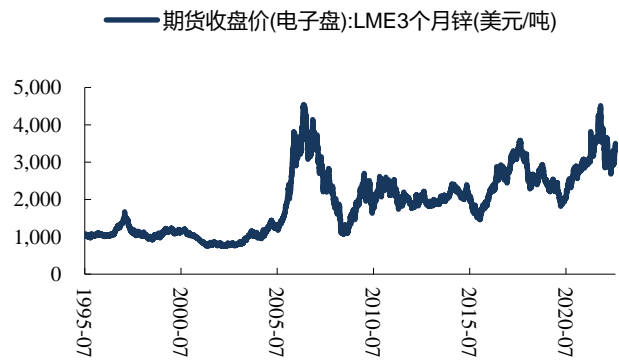
本周锌精矿进口加工费运行于 200-220 美元/干吨之间，均价 210 美元/干吨，较上周下调 5 美元/干吨。本周国产锌精矿加工费整体运行区间在 4800-5400 元/金属吨之间，均价 5010 元/金属吨，较上周下调 100 元/金属吨。进口方面，本周锌精矿进口平均盈利 342 元/金属吨，沪伦比值小幅下调，平均值为 7.81，环比下跌 0.76%，进口市场成交一般，炼厂持观望态度刚需采货，以采购国产矿为主。国内方面，锌精矿国产 TC 持续走低。虽然近期国产锌精矿加工费持续下调，但除云南限电以及部分小型企业因原料紧张而产量下滑外，大厂多数维持较高开工水平，少数常规检修。就目前来看，原料端对生产影响有限，供需呈紧平衡状态，炼厂原料库存平均 1 个月左右。

图17: LME 锌库存



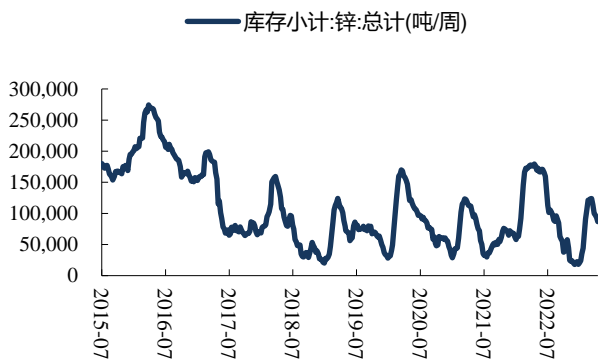
数据来源: wind, 东吴证券研究所

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 21 日总库存为 1780 吨，周度环比下滑 2.5%，月度环比下滑 25.4%，较 2022 年 4 月 21 日同比下滑 34.1%；SHFE 本周库存 9065 吨，周度环比下滑 0.1%，月度环比下滑 0.4%，较 2022 年 4 月 21 日同比上涨 197.7%。价格方面，LME3

个月锡 212550 美元/吨，周度环比下滑 7.4%，月度环比上涨 15.6%，较 2022 年 4 月 21 日同比下滑 37.7%；SHFE 本周收盘价 212550 元/吨，周度环比上涨 7.4%，月度环比上涨 15.0%，较 2022 年 4 月 21 日同比下滑 36.9%。

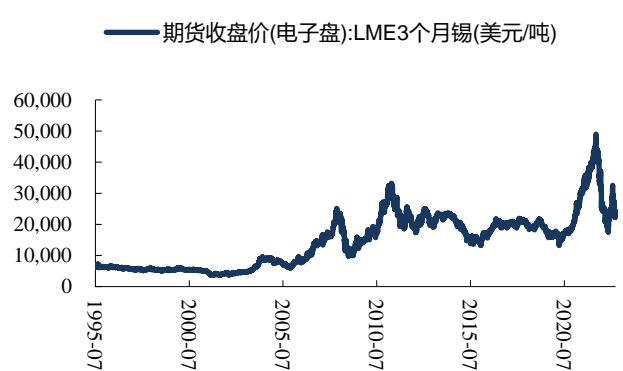
本周伦锡市场震荡上调，截至 4 月 19 日收盘，伦锡收盘 24130 美元/吨，较上周收盘价格上调 12.12%。国际市场本周前期缅甸佤邦突然发布，将于 2023 年 8 月 1 日暂停一切矿产资源开采的通知，作为全球重要的锡矿供应地，此消息发布引发市场对后市锡矿供应情况的担忧，市场“涨声一片”，锡价格连续上涨多日，涨幅每吨在一万元左右。后期缅甸消息对市场影响逐渐削弱，心态渐渐平复，对锡市场影响逐步减小，加之后期随着美元的走高，抑制伦锡涨幅，伦锡价格下调运行，但总体来看，本周锡价呈现上涨走势。本周国内锡精矿价格上调运行。目前锡矿进口窗口维持开启状态，进口市场供应稳定。本周炼厂加工费小幅上涨，炼厂开工率不高，库存压力不大。本周国内现货锡市价格上调运行。本周伦锡市场价格上调运行，沪期锡价格直线上涨后略有下调。现货市场新单跟进积极性不佳，需求端持续弱势，商谈氛围不高，终端需求始终平平。本周现货市场价格多跟随期货小幅上调。

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

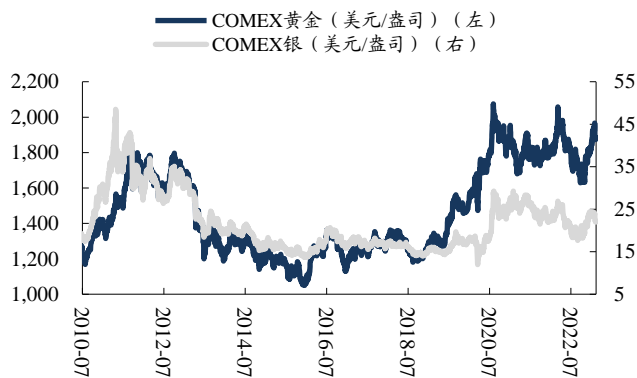
黄金:

本周, COMEX 黄金 2016.60 美元/盎司, 周度环比下降 0.1%, 月度环比上涨 3.8%, 较 2022 年 4 月 21 日同比上涨 3.2%; 国内 442.50 元/克, 周度环比下降 1.9%, 月度环比上涨 0.2%, 较 2022 年 4 月 21 日同比上涨 9.2%。

白银:

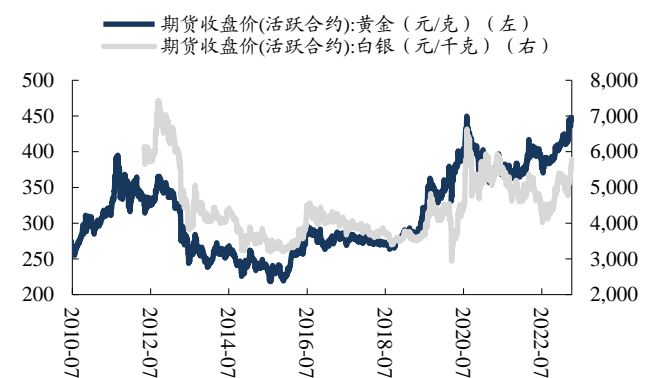
本周, COMEX 白银 25.37 美元/盎司, 周度环比下降 0.4%, 月度环比上涨 12.6%, 较 2022 年 4 月 21 日同比上涨 2.6%; 国内 5609 元/千克, 周度环比下降 3.1%, 月度环比上涨 9.3%, 较 2022 年 4 月 21 日同比上涨 8.4%。

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

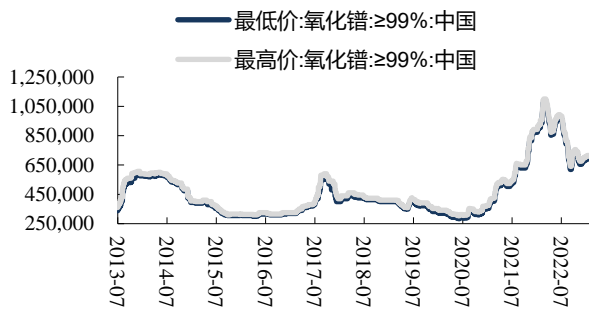
3.3. 稀土

本周价格方面, 金属钕 615000 元/吨, 周度环比下滑 3.1%, 月度环比下滑 15.6%, 较 2022 年 4 月 21 日同比下滑 43.8%; 氧化钕 483000 元/吨, 月度环比下滑 4.2%, 较 2022 年 4 月 21 日同比下滑 20.6%; 金属铽 11300 元/公斤; 氧化铽 8730/吨, 月度环比下滑 10.4%, 较 2022 年 4 月 21 日同比下滑 38.1%; 镨钕合金 57.5 万元/吨, 周度环比下滑 2.5%, 月度环比下滑 14.2%, 较 2022 年 4 月 21 日同比下滑 44.8%; 氧化镨钕 468000 元/吨, 周度环比下滑 3.5%, 月度环比下滑 16.6%, 较 2022 年 4 月 21 日同比下滑 44.3%。

本周稀土价格涨跌互现, 镨钕镱铽价格下调后回暖。镨钕方面, 周初市场气氛较冷清, 下游订单一般, 询单采购不多, 分离厂家主动报价少, 库存现货数量不多, 低价不愿出货, 贸易商少量低价成交, 市场询盘整体偏弱, 氧化镨钕价格下滑, 周三开始, 市

场询盘活跃度增加，部分商家补前期空单，适当采购交货，市场现货不多，商家报价试探上移，低价现货收紧，至当前氧化镨钕价格继续探涨，成交价格亦在上调；金属镨钕价格下滑，低价氧化物难寻，成本居高，金属镨钕价格倒挂，磁材订单增量不足，询单采购减少，少量采购多压价为主，金属厂出货不畅，多数金属厂不愿主动报价，金属价格弱势调整，市场成交少量，成交价格偏低。镨钕产品价格震荡调整，周初市场气氛偏淡，询单采购少量，镨钕价格弱势调整，周三开始，受消息面影响，镨钕产品价格稳中回暖，镨产品询单采购增加，市场低价现货收紧，商家报价上调，存捂货惜售情绪，镨价格上行，钕产品询单一般，下游订单稳定，询单采购刚需为主，整体成交少量，钕产品价格稳定运行。预计短期内镨钕镨钕价格稳中偏上调整。

图27: 氧化镨价格



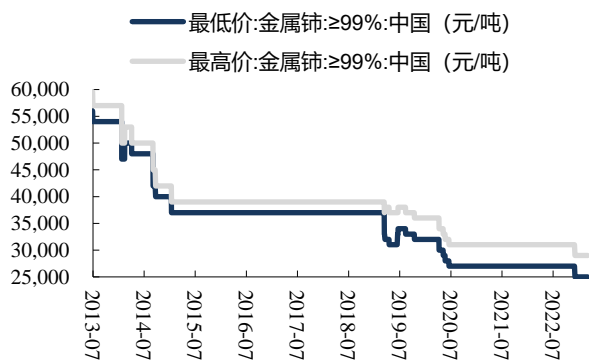
数据来源: wind, 东吴证券研究所

图28: 金属钕价格



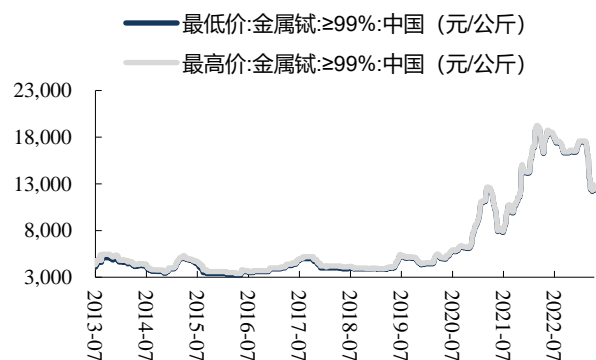
数据来源: wind, 东吴证券研究所

图29: 金属镨价格



数据来源: wind, 东吴证券研究所

图30: 金属钕价格



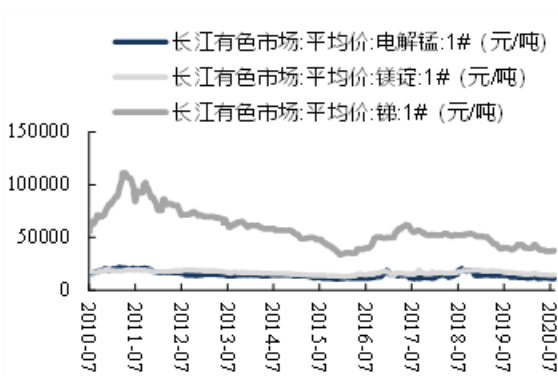
数据来源: wind, 东吴证券研究所

3.4. 小金属&新材料

镁:

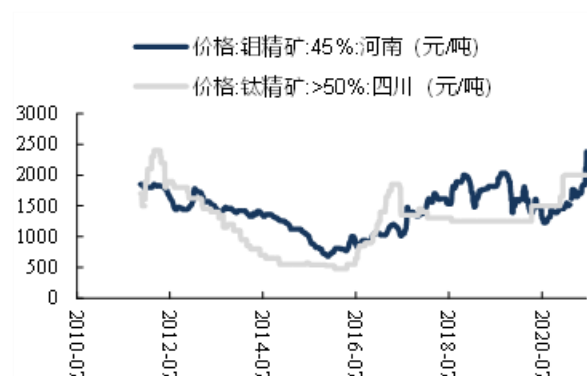
本周金属镁市场价格逐渐回落，截止到本周四，国内金属镁主流地区价格为 26000-28000 元/吨，较上周同期价格下跌 100 元/吨，跌幅 0.38%。回顾上周，受兰炭整改消息影响，金属镁报价最高至 30000 元/吨，但交投稀少，直至周末，各别贸易商抛出低价货 26500 元/吨，为此，本周金属镁整体市场略显混乱。本周，虽有贸易商持续抛货，镁价不断拉低，但仍有部分镁厂挺价不出，也有各别厂商报价在 26000-28000 元/吨之间，且实单详谈，部分小厂为争取订单，主动让利，价格在 24000-25000 元/吨。本周，国内外下游市场需求仍旧有限，或是有买涨不买跌心态，国内外市场观望气氛偏浓，询单为主，采买谨慎。综合来看，本周金属镁市场价格高低不一，需求寡淡，整体成交有限，需继续关注兰炭整改消息及厂家生产情况。

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:

本周下游硅锰盘面在钢招定价前期降幅明显，一度降至 7000 点位以下，当前虽有回调至 7100 偏上，但由于北方主流钢招定价持平与首询定价于 7300 元/吨承兑到厂影响，一定程度上弱化市场情绪，市场陆续出现低价资源，而随着低价资源的流出，下游硅锰厂盈利受损，对锰矿支撑偏弱；本周外盘均不同程度下调，且港口库存仍处于累加状态，虽有伊丽莎白锰线停运影响，但当前现货资源仍显充足，在下游持续压价需求释放有限的影响下，锰矿价格持续弱势。

钒:

本周国内钒产品市场弱势难改，市场价格持续下滑调整。截止到本周四，散户片钒现金含税市场均价 11.55 万元/吨，较上周同期均价下降 7500 元/吨，降幅 6.10%；98%

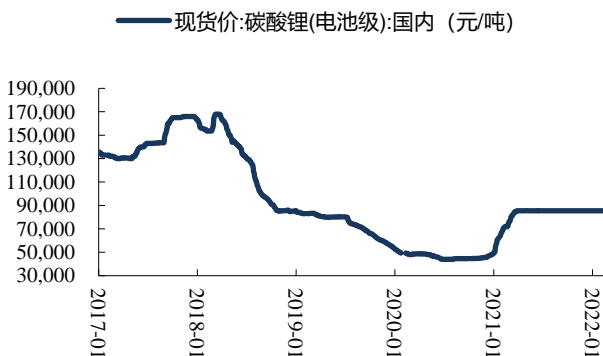
偏钒酸铵现金含税市场均价 11.15 万元/吨,较上周同期均价下降 5500 元/吨,降幅 4.70%。钒氮合金现金含税市场均价 17.35 万元/吨,较上周同期均价下降 10500 元/吨,降幅 5.71%,钒铁市场现金含税市场均价 12.6 万元/吨,较上周同期均价下降 5000 元/吨,降幅 3.82%。本周钒市跌势未止,行情持续弱势,且在终端市场的不断打压下,场内看空情绪较浓,活跃度表现冷清,难有利好支撑。本周国内钒产品市场跌势未止,市场价格持续走低。近期终端钢厂亏损情况不断蔓延,部分区域钢厂开始减产,且随着钢招的陆续减少,行情的低迷,需求面表现疲软,利空钒市。目前钒市多空交织,钒市何时探底仍是未知数,场内看空情绪较浓,缺少利好因素提振,各方操作意愿不强,观望情绪较浓。即将进入五一假期,短期内还需关注市场供需格局以及成本面变化。

3.5. 锂钴

锂:

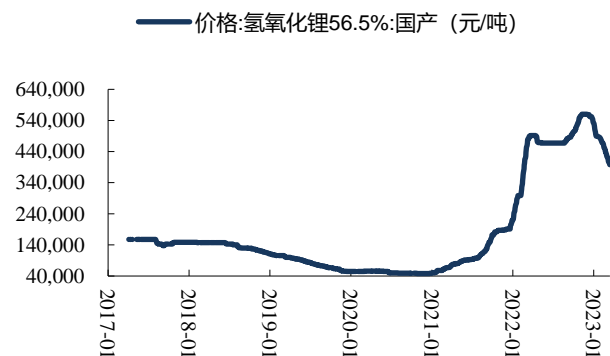
本周下游硅锰盘面在钢招定价前期降幅明显,一度降至 7000 点位以下,当前虽有回调至 7100 偏上,但由于北方主流钢招定价持平与首询定价于 7300 元/吨承兑到厂影响,一定程度上弱化市场情绪,市场陆续出现低价资源,而随着低价资源的流出,下游硅锰厂盈利受损,对锰矿支撑偏弱;本周外盘均不同程度下调,且港口库存仍处于累加状态,虽有伊丽莎白锰线停运影响,但当前现货资源仍显充足,在下游持续压价需求释放有限的影响下,锰矿价格持续弱势。

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 6.6-7.3 美元/磅，均价为 6.95 美元/磅，周内下调 1.00 美元/磅。本周（2023.4.14-2023.4.20）钴中间品价格下调，截至到本周四，价格为 7.8-8.6 美元/磅，较上周同期均价下跌 0.75 美元/磅。近期国际钴市颓势不减，国内电解钴市场价格震荡上行，钴盐市场价格弱势下行。电解钴下游需求缓慢恢复，主流产品现货紧张，企业报价小幅走高，电解钴市场价格止跌反弹；钴盐方面，当前钴盐现货市场暂无有力支撑，市场情绪延续低迷，交投薄弱。国内金属钴行情整体震荡上行，截至本周四，百川盈孚统计 99.8%电钴价格 25.0-30.7 万元/吨，较上周同期均价上涨 0.45 万元/吨，涨幅 1.64%。由于前期电钴价格持续阴跌，贸易商担心钴价继续下滑，均未备相应货源，导致场内流通现货较少，一定程度促使钴价上涨。

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
中邮证券给予云南铜业买入评级 业绩增长超预期 增持迪庆赋能铜主业	中邮证券 04 月 22 日发布研报称，给予云南铜业（000878.SZ）买入评级。评级理由主要包括：1）事件：公司发布 2022 年度报告；2）主要产品产量超额完成目标；3）通过非公开发行股票募资，收购迪庆有色 38.23% 股权；4）铜：传统和新兴领域需求共振，打开铜成长空间。风险提示：宏观经济不及预期；下游需求不及预期；产能建设不及预期。
宁波材料所在提升钙钛矿/硅叠层太阳能电池稳定性方面取得进展	《科创板日报》22 日讯，近日，中国科学院宁波材料技术与工程研究所研究团队在前期晶体硅和钙钛矿太阳能电池研究的基础上，在高效稳定钙钛矿/硅叠层电池领域取得了新进展。研究令未封装的钙钛矿单结和钙钛矿/硅叠层太阳能电池在最大功率点跟踪下连续光照 3000 小时和 450 小时的运行稳定性测试中，分别保持了 85.7% 和 93.6% 的初始性能。相关成果发表于《自然-通讯》（Nature Communications）上。

南都电源: 2022 年归母净利润 3.31 亿元 同比扭亏 剥离民用铅酸业务产生股权转让收益 5.12 亿元

2022 年公司实现营业收入 117.49 亿元, 同比下降 0.84%; 归母净利润 3.31 亿元, 同比扭亏为盈; 基本每股收益 0.38 元。报告期内, 公司剥离民用铅酸业务, 转让原控股子公司南都华宇 51% 股权和长兴南都 51% 股权, 合计产生股权转让收益约 5.12 亿元。同时因业务转型淘汰了部分老旧设备, 累计产生资产处置损失约 4.43 亿元。因子公司安徽华铂再生资源科技有限公司盈利不及预期, 计提商誉减值约 0.44 亿元; 公司为了吸引和留住优秀人才, 充分调动核心骨干人员的积极性, 实施了新的一期股权激励, 本期产生股权激励费用约 0.44 亿元。

厦门钨业去年净利增收两成 能源新材料业务成营收、利润主力

中国最大的钨产品生产商厦门钨业股份有限公司 (600549, 下称“厦门钨业”) 披露 2022 年年度报告。公司去年营业收入为 482.23 亿元, 和上年同期相比 (同比) 增加 51.40%; 归属于上市公司股东的净利润为 14.46 亿元, 同比增加 22.68%。2022 年末, 该公司资产总额 397.99 亿元, 同比增长 20.96%; 归属母公司所有者权益 99.91 亿元, 同比增长 7.57%; 公司加权平均净资产收益率 15.04%, 同比增加 1.20 个百分点; 资产负债率 59.65%, 同比减少 0.67 个百分点。

北方稀土去年净利润近 60 亿: 稀土功能材料营收、毛利率均增

中国最大的稀土供应商中国北方稀土 (集团) 高科技股份有限公司 (下称“北方稀土”, 600111) 披露 2022 年年度报告。公司去年营业收入为 372.60 亿元, 和上年同期相比 (同比) 增加 22.53%; 归属于上市公司股东的净利润为 59.84 亿元, 同比增加 16.64%。对于上述业绩, 北方稀土称, 公司经营业绩再创佳绩, 业绩表现稳居行业首位, 取得历史性突破, 巩固提升了公司高质量发展的良好态势, 为公司打造世界一流稀土领军企业奠定了坚实的发展基础。

博威合金: 拟向激励对象共计 539 人授予权益总计 5000 万份/股

本激励计划首次授予的激励对象共计 539 人, 股票来源: 宁波博威合金材料股份有限公司向激励对象定向发行公司 A 股普通股股票; 拟向激励对象授予权益总计 5000 万份/股, 占本激励计划草案公告时公司股本总额约 7.9 亿股的 6.33%; 限制性股票的授予价格为每股 12.41 元, 即满足授予条件后, 激励对象可以每股 12.41 元的价格购买公司向激励对象增发的公司限制性股票, 限制性股票部分的有效期限自限制性股票授予登记完成之日起至激励对象获授的限制性股票全部解除限售或回购注销之日止, 最长不超过 60 个月。

锡装股份: 公司目前产能利用充足

锡装股份 4 月 21 日在互动平台回答投资者提问时表示, 公司的在手订单是按照销售合同约定在未来一定时间内 (一般 6-12 月, 有的超过 12 月) 需要完成生产并交付客户, 公司目前产能利用充足。

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>

