

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	0.91%	6.17%	5.36%
相对表现	-0.35%	-1.57%	4.44%

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24日 星期一

## 洛阳钼业年报点评：世界级头部矿企产能将加速释放

### 投资要点

#### □一周市场回顾

过去一周，上证综指下跌 1.11% 收 3301.26，深证指数下跌 2.96% 收 11450.43，沪深 300 下跌 1.45% 收 4032.57，创业板指下跌 3.58% 收 2341.19，有色金属行业指数(申万)下跌 4.1% 收 4943.16，跑输沪深 300 指数 2.64 个百分点。锂矿板块指数下跌 5.49%；钴板块指数下跌 4.50%；镍板块指数下跌 4.42%；稀土永磁板块指数下跌 5.85%；锡板块指数上涨 2.54%；钨板块指数下跌 3.02%；铝板块表现指数下跌 2.41%；铜板块指数下跌 4.38%；钒钛板块指数下跌 4.72%；黄金板块表现指数下跌 5.41%。

#### □投资分析

洛阳钼业是全球领先的钨、钴、铌、钼生产商和重要的铜生产商，基本金属贸易业务位居全球前三；公司位居 2022 福布斯全球上市公司 2000 强第 918 位，2022 全球矿业公司 40 强(市值)排行榜第 20 位。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 年盈利增长受益于主要产品市场价格上涨。2022 年总营收 1,729.91 亿元，净利润 71.92 亿元，实现归母净利润 60.67 亿元，分别同比-0.50%、+32.50%、+18.82%；加权平均净资产收益率为 13.41%，同比 +3.02pct；经营活动产生的现金流量净额为 154.53 亿元，同比+149.63%。价格方面，主要产品市场价格提升。2022 年受宏观经济因素(如：美联储持续大幅加息)、国际地缘政治(如：俄乌冲突延续)、新冠疫情反复、资源民族主义情节高涨等多方面影响，全球矿产供应链不稳定性加剧，有色金属等大宗商品供需表现分化。具体来看，2022 年，钼精矿、钼铁、黑钨精矿、APT 等国内市场价格分别同比+39.20%、+37.09%、+11.95%、+12.74%；铜、钴、钨、钨、铌、磷、铅、锌、铝、镍等国际市场价格分别同比-5.58%、+26.31%、+17.80%、+17.47%、+7.31%、+30.84%、-2.54%、+15.66%、+8.99%、+38.50%。产量方面，主要矿产品产量均超额完成 2022 年度任务目标，其中：TFM 铜钴产量创历史最高纪录，巴西磷肥产量再创建厂以来新高，铌产量显著提升。2022 年公司矿产 TFM 铜、矿产 TFM 钴、矿产铌、磷肥(HA+LA)、矿产钨、矿产钨产量分别为 25.4 万吨、2 万吨、0.9 万吨、114.2 万吨、1.5 万吨、0.7 万吨，分别同比+21.60%、+9.65%、+7.29%、+2.26%、-7.76%、-13.27%。矿产钨钨和矿产铌磷营收突出，分别为 40.21 亿元、45.66 亿元，分别同比+30.18%、+44.85%。毛利率方面，

基于“矿山+贸易”的业务模式，2022年公司矿产贸易毛利率为3.73%（同比+0.34pct）；矿山采掘及加工业毛利率为41.62%（同比-2.65pct）。

逆周期并购铸就世界级矿产资源+多矿种产品组合高质量发展底座。公司持续运营国内三大钨钼矿，自2013年积极响应“一带一路”倡议，迈出了覆盖澳大利亚、巴西、刚果等地的海外并购步伐。作为一家矿业公司，逆周期并购获取优质资源成为持续提升竞争力的重要支撑，公司资产从2012年的157.49亿元突破至2022年1650.19亿元，实现了十年十倍级的跃升。在新能源金属方面，公司已成为全球领先的钴生产商和重要的铜生产商，于2016年收购的刚果(金)TFM铜钴矿是全球范围内储量最大、品位最高的在产铜钴矿之一；2020年取得的KFM铜钴矿是世界级绿地项目，铜钴矿石平均品位高，具备巨大勘探潜力；间接持有澳大利亚NPM铜金矿80%权益（主要产品为铜精矿，副产品为黄金和白银）；持有30%华越镍钴项目股权，按比例包销氢氧化镍钴产品，布局镍金属；2023年1月与宁德时代合作共同开发玻利维亚境内两座巨型盐湖，在锂资源的获取上取得了重大突破。公司还拥有钨、钨、铌、磷和金等独特稀缺的产品组合，且各资源品种均具有领先的行业地位；资源品种覆盖了基本金属、特种金属和贵金属，充分享受不同资源品种价格周期轮动带来的收益。公司间接持有巴西CIL磷矿业务100%权益（该矿业务范围覆盖磷全产业链）；间接持有巴西NML铌矿100%权益（主要产品为铌铁）。矿产贸易业务方面，公司于2019年并购IXM（属全球第三大基本金属贸易商），业务覆盖全球80多个国家，构筑一定的行业壁垒。

技术创新引领行业进步、降低综合成本、提升生产效率。公司持续加大技术研发投入，2022年研发费用3.89亿元，同比+42.67%；研发支出主要投向三道庄矿区采选工艺改进、上房沟矿区选矿工艺优化、资源综合回收利用以及巴西铌金属回收优化等研究项目。近年来，公司先后获得2020年第六届中国工业大奖表彰奖、国家发改委等五部委联合授予“国家企业技术中心”称号。报告期内，公司“金属露天矿低碳优化-智能生产-安全预警一体化关键技术研究”获得中国冶金矿山科技技术一等奖，“洛钼集团涩草湖尾矿库（九扬公司炉场沟尾矿库接替库）一期工程”获得中国有色金属建设行业工程设计成果一等奖；公司获得河南省优秀（杰出）民营企业（行业领军型）、河南省绿色技术创新示范企业、2022年河南省制造业头雁企业等荣誉称号。公司成功将5G技术应用于矿山生产，打造无人智慧矿山，有效节省成本，大幅提升矿区安全生产的保障能力，生产效率显著提升。公司“基于5G的金属露天矿无人高效绿色开采关键技术与装备”项目获得中国产学研合作创新成果一等奖，并入选河南省5G应用场景示范项目、河南省智能制造数字化转型典型应用场景。

ESG持续增厚公司跻身世界一流矿企的软实力。公司坚持可持续发展战略，MSCI评级持续保持A级，居全球行业领先地位；Wind ESG最新评分（截至2023年3月22日）总分6.76。报告期内，公司全面启动ESG体系建设，制定碳中和科学路线，加入联合国契约组织，为公司并购融资、项目审批以及高质量发展提供坚强保障。公司联合嘉能可、欧亚资源打造的钴供应链项目，实现从矿山到电池的溯源，成为全球电池联盟首批电动

汽车电池护照的两个试点项目之一。公司全年 HSE 表现稳定，实现“零工亡”、“零重大环境事件”、“零新增职业病例”，继续保持历史最好纪录，为生产运营保驾护航。根据公司披露，2023 年要全面完成 ESG 体系搭建，实现所有业务单元全覆盖，建立统一的洛钼标准，加大 ESG 与业务的融合，持续履行联合国契约组织承诺。

股东结构稳健优化，连续实施高比例现金分红。2022 年 9 月，宁德时代通过洛阳矿业间接持有 24.68% 的股份，2023 年 3 月正式交割，宁德时代已成为公司间接第二大股东。产业链头部企业加持有利于公司产业布局外延发展、多点突破，2023 年 1 月，公司与宁德时代合作共同开发玻利维亚境内两座巨型盐湖，并建设锂提取工厂，在新能源金属领域再下一城。根据公司披露，2022 年公司拟分配的股息派发总额为 18.20 亿元，现金分红比例约为 30%。根据 Wind 数据，公司自 2012 年上市以来累计现金分红 109.86 亿（股利支付率 38.51%）；近三年累积现金分红为 31.66 亿元（股利支付率 23.45%）。

综合考虑国内疫后经济逐步复苏、“双碳”战略持续发力、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等因素，矿产品价格方面：预计 2023 年铜价保持高位、钴价止跌企稳、钼价偏于震荡、钨价偏弱整理、铅锌市场偏紧、磷肥或呈下行。产量方面：公司将以“抢抓市场机遇、快速推进投产、增加产能效益、降低资本支出”为目标，加快资源优势向产能优势、经济优势转化。具体是：非洲区加快 TFM 混合矿、KFM 铜钴矿两个世界级项目建设和投产；中国区继续挖掘三道庄潜力，提升上房沟采矿能力，加快东戈壁钼矿开发；澳洲 NPM 重点做好矿源规划和供矿搭配，全面提高入选品位；巴西加快推进磷矿西南部采剥，改善磷矿品位。根据公司年报披露经营计划指引，2023 年计划全年矿产 TFM 铜 31 万吨（同比+22.05%），矿产 TFM 钴 2.3 万吨（+15%），矿产 KFM 铜 8 万吨（新投产），矿产 KFM 钴 2.7 万吨（新投产），矿产钼 1.4 万吨（-7.9%），矿产钨（不含豫鹭矿业）0.7 万吨（-6.7%），矿产铌 0.9 万吨，磷肥 115 万吨（+0.9%），NPM 铜 2.6 万吨（+14.5%），NPM 黄金 2.6 万盎司（+62.5%），实物贸易量 620 万吨。预判伴随着多种产能加速释放，公司业绩将延续稳健增长态势。根据 Wind 一致预测，洛阳钼业 2023 年营收 1968.1 亿元，同比+13.77%；归母净利润 106.5 亿元，同比+75.55%。

洛阳钼业致力于成为受人尊敬的、现代化、世界级资源公司，确立了“打基础（降本增效）-上台阶（产能倍增）-大跨越（创世界一流）”的“三步走”发展目标。当前公司估值处于相对合理偏低区间，截至 2023 年 4 月 21 日，公司 PE (TTM) 为 23.46（为历史最高 PE (TTM) 139.61 的 16.8%分位），PB (LF) 为 2.8（为历史最高 PB (LF) 6.85 的 40.8%分位）。从全国“两会”以及自然资源部传递的政策信号看，战略性稀缺矿产资源受到极端高度重视，国内找矿、海外买矿将进一步得到政策支持，洛阳钼业在跻身世界级一流矿企的进程中展现出优秀的逆周期并购、高效率运营的综合能力，大概率将实质性受益、进一步做大做强。

□投资建议:

近日，市场对美国下半年通胀压力、国内新冠疫情反复的担忧有所上升，中美关系阶段性新动向备受关注。A股部分板块经历前期较大幅度上涨而回落调整，或带动风险偏好阶段性下行，在情绪面上对有色金属板块也将形成一定压力。

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、镁、锡头部上市公司。

□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.....	12
2.3 镍.....	14
2.4 稀土永磁.....	16
2.5 锡.....	18
2.6 钨.....	19
2.7 镁.....	20
2.8 铝.....	21
2.9 铜.....	21
2.10 钼.....	27
2.11 钒.....	30
2.12 钛.....	32
2.13 黄金.....	34
3、风险提示.....	37

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

图表 41: 价格:氧化铝 FOB:澳大利亚 (美元/吨)	23
图表 42: 长江有色市场:平均价:铝:A00 (元/吨)	23
图表 43: 长江有色市场:平均价:铸造铝合金锭:ZL102 (元/吨)	23
图表 44: 价格:铝合金:ADC12(废铝):国产 (元/吨)	24
图表 45: 库存:氧化铝:合计 (万吨)	24
图表 46: 库存:电解铝:合计 (万吨)	24
图表 47: 总库存:LME 铝 (吨)	24
图表 48: 库存小计:铝:总计 (吨)	24
图表 49: 库存:6063 铝棒:合计 (万吨)	24
图表 50: 平均价:铜精矿:25%:(西藏;甘肃;内蒙古;山西;辽宁) (元/金属吨)	26
图表 51: 平均价:粗铜:≥(99%; 98.5%; 97%):上海 (元/吨)	26
图表 52: 平均价(不含税):1#废铜(Cu97%):(黑龙江;广西;吉林;四川;山西;辽宁;湖北) (元/吨)	26
图表 53: 期货结算价(活跃合约):阴极铜(元/吨)	26
图表 54: 市场价:电解铜:1#:全国 (元/吨)	26
图表 55: 长江有色市场:平均价:铜:1# (元/吨)	26
图表 56: 期货官方价:LME3 个月铜 (美元/吨)	27
图表 57: 现货结算价:LME 铜 (美元/吨)	27
图表 58: 库存小计:阴极铜:总计(吨)	27
图表 59: LME 铜:库存 (吨)	27
图表 60: 安泰科:平均价:钼精矿:45%-50%:国产 (元/吨度)	29
图表 61: 价格:氧化钼:51%以上 (元/吨度)	29
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)	29
图表 63: 安泰科:平均价:钼铁:60%Mo:国产 (万元/基吨)	29
图表 64: 价格:1#钼:≥99.95%:国产 (元/千克)	29
图表 65: 卖价:钼:MoO <sub>3</sub> -西方 (美元/磅)	29
图表 66: 安泰科:平均价:钼酸钠:98%,原矿料:国产 (万元/吨)	30
图表 67: 价格:钒:≥99.5%:国产(元/千克)	31
图表 68: 安泰科:平均价:五氧化二钒:98%,片:国产 (万元/吨)	31
图表 69: 安泰科:平均价:钒铁:50%V:国产 (万元/吨)	31
图表 70: 安泰科:平均价:钒氮:VN16:国产 (万元/吨)	31
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)	32
图表 72: 卖价:钒:Pentox (美元/磅)	32
图表 73: 出厂价:钛精矿(攀 46):TJK46 (元/吨)	33
图表 74: 现货价:钛白粉(金红石型):国内 (元/吨)	33
图表 75: 价格:海绵钛:≥99.6%:国产 (元/千克)	33
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)	33
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)	34
图表 78: 申万行业指数:市净率:钛白粉 (倍)	34
图表 79: COMEX:黄金:非商业多空持仓:持仓数量 (张)	35
图表 80: COMEX:黄金:商业多空持仓:持仓数量 (张)	35
图表 81: 期货结算价(活跃合约):COMEX 黄金 (美元/盎司)	35

图表 82: COMEX:黄金:库存 (金衡盎司) .....	35
图表 83: 库存期货:黄金:总计 (千克) .....	36
图表 84: 基础金价:中国黄金 (元/克) .....	36
图表 85: 期货收盘价(连续):黄金 (元/克) .....	36
图表 86: 美国:国债收益率:10年和2年 (%) .....	36
图表 87: 美国:联邦基金利率(日) (%) .....	36
图表 88: 美国:联邦基金目标利率 (%) .....	36
图表 89: 美元指数 .....	37
图表 90: 伦敦现货黄金:以美元计价 (美元/盎司) .....	37

## 1. 市场回顾

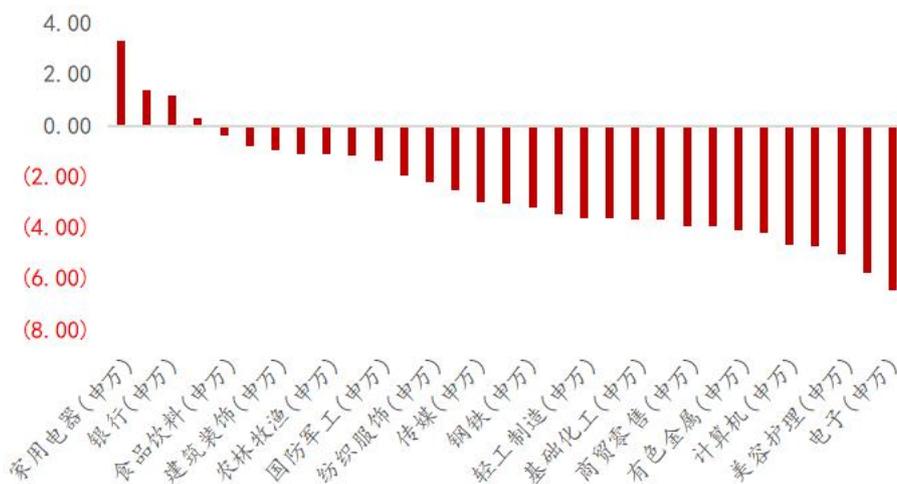
过去一周，上证综指下跌 1.11% 收 3301.26，深证指数下跌 2.96% 收 11450.43，沪深 300 下跌 1.45% 收 4032.57，创业板指下跌 3.58% 收 2341.19，有色金属行业指数(申万)下跌 4.1% 收 4943.16，跑输沪深 300 指数 2.64 个百分点。

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、徐姝婧的研究贡献。

图表 2: 申万一级行业板块表现 (2023/04/17-2023/04/21)

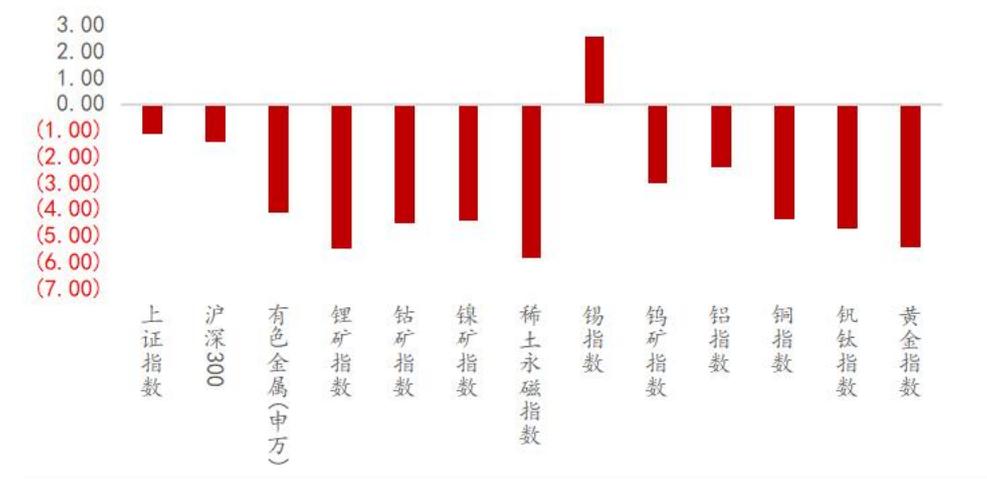


数据来源: Wind, 爱建证券研究所

过去一周，有色金属行业中，锡板块表现相对较强。锂矿板块表现弱于大市，指数下跌 5.49%；钴板块表现弱于大市，指数下跌 4.50%；镍板块表现弱于大市，指数下跌 4.42%；稀土永磁板块表现弱于大市，指数下跌 5.85%；锡板块表现强于大市，指数上涨 2.54%；钨板块表现弱于大市，指数下跌 3.02%；铝板块表现

弱于大市，指数下跌 2.41%；铜板块弱于大市，指数下跌 4.38%；钒钛板块弱于大市，指数下跌 4.72%；黄金板块表现弱于大市，指数下跌 5.41%。

图表 3: 板块涨跌幅(2023/04/17-2023/04/21)



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) **智利总统宣布未来将把锂产业收归国有。**智利总统 Gabriel Boric 周四表示，他将把该国的锂产业国有化，并成立一家独立的国有公司来生产用于制造电动汽车电池的金属。Boric 表示，智利政府将创建 100% 国有的锂公司，未来的锂合同只会以政府控制的公私合作伙伴关系的形式发布。政府将在目前的锂合同于 2030 年到期之前寻求由国家层面参与。（新浪财经）

2) **3 月份阿根廷锂矿出口额创纪录，阿根廷探明锂资源储量占全球 21%。**作为全球锂矿资源储量大国，阿根廷 2023 年第一季度的锂矿出口额超过 2.33 亿美元，其中 3 月份锂矿出口额创阿根廷月度锂矿出口额的新纪录。阿根廷是全球锂矿资源储量大国，探明锂资源储量近 1900 万吨，约占全球总储量的 21%。据阿根廷官方统计数据，目前，该国共有 38 个处于不同开发阶段的锂资源项目。（新浪财经）

3) **本田与浦项制铁达成电池材料合作协议，到 2030 年每年生产 22 万吨镍和 30 万吨锂。**韩国最大钢铁企业浦项制铁周三宣布，已与日本本田汽车公司签署了在电动汽车电池材料领域进行合作的谅解备忘录。浦项制铁正在加快扩大电动汽车材料业务的步伐，目标是到 2030 年每年生产 22 万吨镍和 30 万吨锂。届时，该公司还将力争每年生产 61 万吨阳极材料和 32 万吨阴极材料。与此同时，本田汽车预计到 2030 年投资 400 亿美元来加强其电动汽车业务。（新浪财经）

4) **宁德时代：公司江西锂云母矿总体较为顺利，预计年中会陆续投产。**宁德时

代表示除了材料、结构之外，公司还持续致力于极限制造领域的创新，如超级线的推出和持续升级。公司江西锂云母矿总体较为顺利，预计年中会陆续投产。锂云母矿的品位较锂辉石相对低一点，但储量较大，我们将其作为“粮仓储备”。未来公司会结合锂矿价格 and 市场需求及时调整矿产资源的开采计划，保证公司资源端稳定及相对低成本的供应。（公司公告）

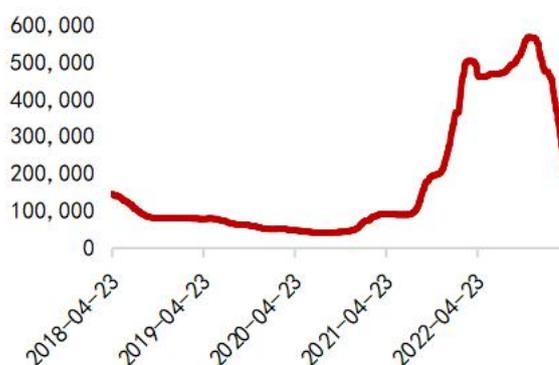
5) 天齐锂业：子公司拟以6亿元购澳洲ESS股权交易终止。天齐锂业在港交所发布公告，公司控股子公司TLEA此前拟购买澳大利亚Essential Metals Limited (ASX:ESS) 股权交易，因今日未获对方股东大会审议通过交易终止。此交易涉资合人民币约6.32亿元。天齐锂业表示，本次交易终止不会对公司目前的锂精矿原料供应及锂盐产品加工带来不利影响。（公司公告）

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)



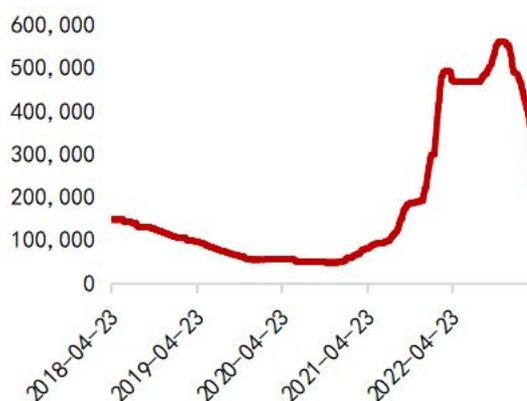
数据来源: Wind, 爱建证券研究所

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



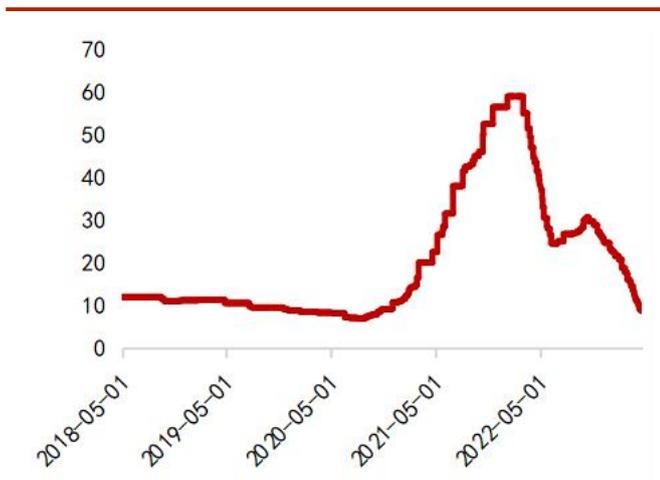
数据来源: Wind, 爱建证券研究所

图表 7: 价格: 氢氧化锂 56.5%: 国产 (元/吨)



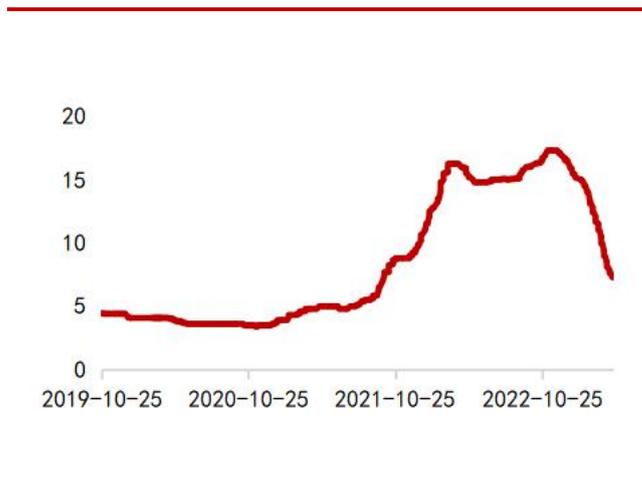
数据来源: Wind, 爱建证券研究所

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

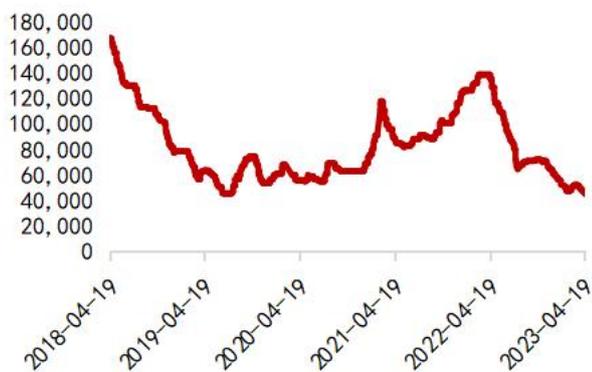
## 2.2 钴

1) **广西地矿局部署新一轮找矿突破战略。**广西地矿局相关负责人表示, 2023 年, 广西地矿局承担自治区新一轮找矿突破战略行动矿产勘查项目 23 个, 重点以镍、钴、铜等为主攻矿种开展调查评价, 圈定找矿靶区, 加大铝土矿、锰、钨、锡等主攻矿种普查工作和深部找矿勘查力度, 力争实现找矿新发现、新突破, 为矿山增储上产提供地质技术支撑。(广西日报)

2) **苹果宣布将于 2025 年实现在电池中使用 100%再生钴。**此外, 到 2025 年, 苹果设备中的磁铁将完全使用再生稀土元素, 所有苹果设计的印刷电路板将使用 100%再生锡焊料和 100%再生镀金。2022 年, 苹果设备中出货的所有材料中约有 20%来自可再生或回收来源。该公司表示, 这一变化使其更接近最终只使用可回收和可再生材料制造所有产品的目标, 并推进了其在 2030 年前使每件产品实现碳中和的目标。(新浪财经)

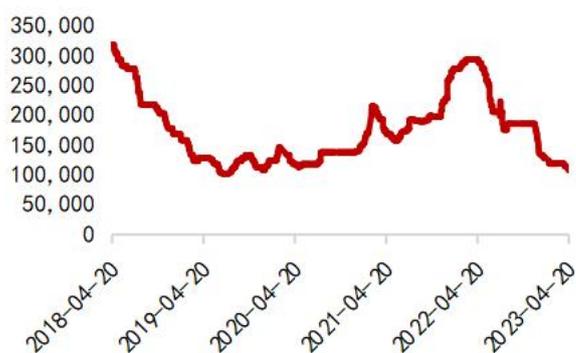
3) **英国地调所圈定关键矿产潜力区。**英国地调所 (BGS) 编制完成一份报告, 圈定了关键矿产潜力区。这是英国政府关键矿产战略的第一步, 其目的是帮助英国提高关键矿产供应链韧性。区域包括: 苏格兰盖尔洛赫附近的洛克马瑞周边的一片区域; 苏格兰阿伯丁郡和中部高原部分区域; 北爱尔兰蒂龙郡中部; 英格兰坎布里亚郡部分区域; 英格兰奔宁矿田北部区域; 威尔士西北部; 威尔士彭布鲁克郡; 英格兰西南部。为降低对进口关键矿产依赖所带来的风险, 加拿大、美国、挪威、瑞典和芬兰等国也在进行成矿潜力填图。(新浪财经)

图表 10: 安泰科: 平均价: 氯化钴: 国产(元/吨)



数据来源: Wind, 爱建证券研究所

图表 11: 安泰科: 平均价: 碳酸钴: 45%以上: 国产(元/吨)



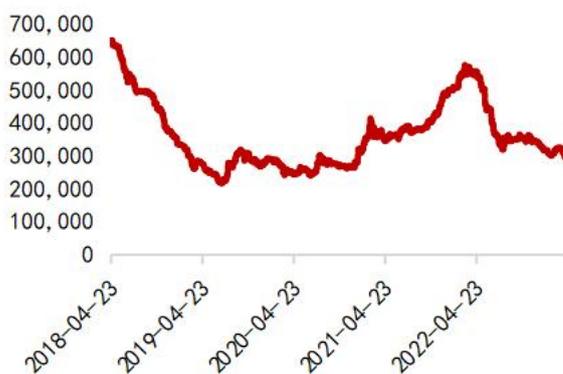
数据来源: Wind, 爱建证券研究所

图表 12: 草酸钴: 31.6%: 山东(元/吨)



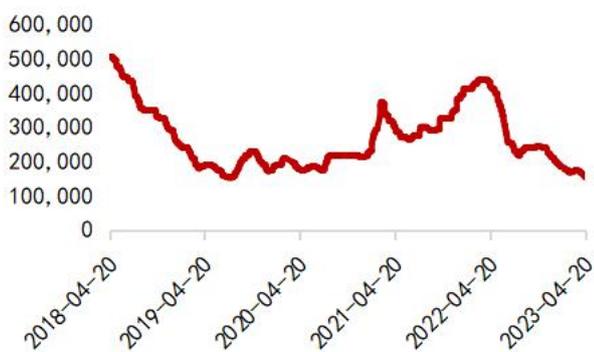
数据来源: Wind, 爱建证券研究所

图表 13: 现货平均价: 电解钴: Co99.98: 华南(元/吨)



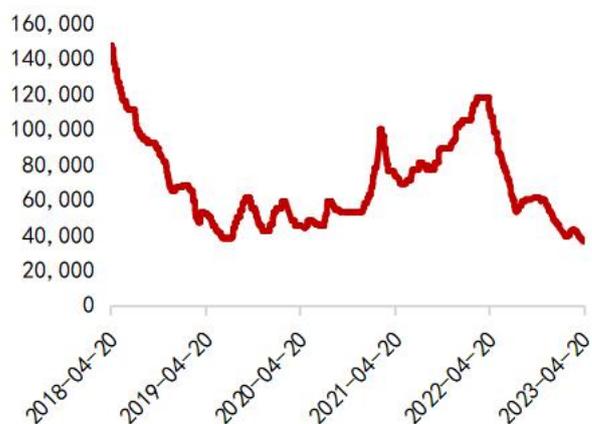
数据来源: Wind, 爱建证券研究所

图表 14: 安泰科: 平均价: 三氧化二钴: 国产(元/吨)



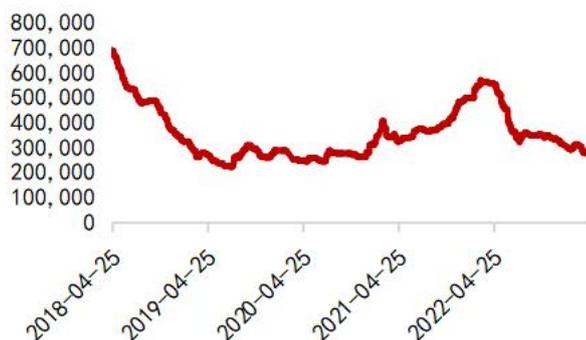
数据来源: Wind, 爱建证券研究所

图表 15: 安泰科: 平均价: 硫酸钴: 20.5%: 国产(元/吨)



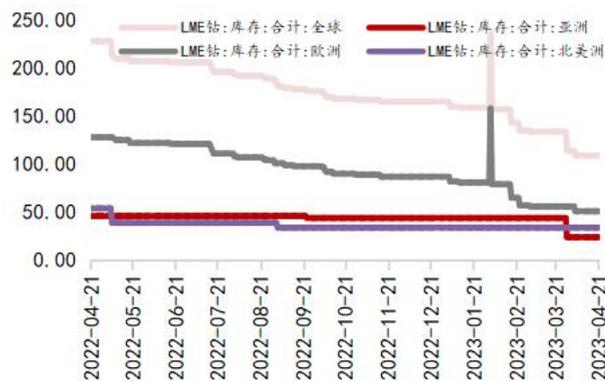
数据来源: Wind, 爱建证券研究所

图表 16: 安泰科: 平均价: 金属钴: 国产(元/吨)



数据来源: Wind, 爱建证券研究所

图表 17: LME 钴分地区库存 (吨)



数据来源: Wind, 爱建证券研究所

## 2.3 镍

1) **INSG: 2月全球镍市供应过剩 2.08万吨。**据外媒报道,国际镍业研究小组(INSG)周三公布的数据显示,2023年2月,全球镍市供应过剩 20800吨,去年同期为供应短缺 1700吨。2023年1月,全球镍市供应过剩 23200吨。(文华财经)

2) **4月印尼镍矿内贸基价环比下降 13%。**印尼能矿部公布4月镍矿内贸价格,受2、3月LME镍价持续下跌影响,镍矿内贸环比降 13%,其中主流镍矿(MC 35%): NI1.6% FOB 42.83美元/湿吨,环比跌 6.42美元,同比跌 20.81美元; NI1.7% FOB 48.19美元/湿吨,环比跌 7.23美元,同比跌 23.41美元; NI1.8% FOB 53.86美元/湿吨,环比跌 8.08美元,同比跌 26.16美元; NI1.9% FOB 59.84美元/湿吨,环比跌 8.97美元,同比跌 29.07美元; NI2.0% FOB 66.14美元/湿吨,环比跌 9.92美元,同比跌 32.13美元。(印尼能矿部)

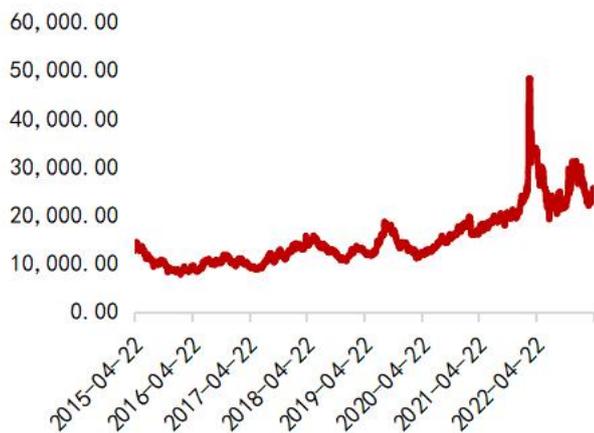
3) **ANTAM: 1月镍矿石产量同比增加 16%至 106万湿吨。**印尼矿业工业(MIND ID)的成员 ANTAM 在镍业务板块,2023年1月 ANTAM 未经审计的镍铁产量保持最佳,镍铁产量为 2113吨,较 2022年1月同期(同比)增长 28%。2023年1月镍铁产品未经审计的销售业绩达到 2013吨。2023年下半年,ANTAM 位于北马鲁古省东哈马黑拉的镍铁厂计划启动生产运营阶段,以加强 ANTAM 目前在苏拉威西岛东南部 Kolaka 运营的现有镍铁厂生产线的产能。对于镍矿石,2023年1月 ANTAM 未经审计的镍矿石总产量达到 106万湿吨,同比增长 16%。未经审计的镍矿销量为 108万湿吨。(新浪财经)

4) **必拓一季度镍产量为 1.96万吨,去年同期为 1.87万吨。**必和必拓一季度镍产量为 1.96万吨,去年同期为 1.87万吨;铜产量为 40.59万吨,去年同期为 36.97万吨;仍然预测全年铜产量 164万至 183万吨;第三季度西澳铁矿石总发货量 6658万;仍然预测全年西澳铁矿石总产量 2.8亿至 2.9亿吨。(财联社)

5) **大众携手华友、福特等加码印尼镍资源,预计年产能 12万吨。**印尼投资部长

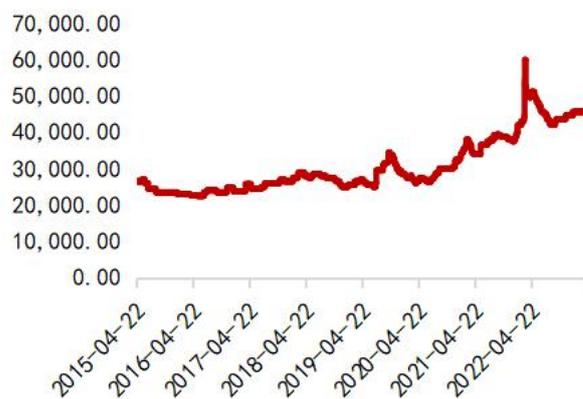
巴赫利尔在视频声明中表示，大众汽车将与淡水河谷、福特和华友钴业等公司合作，向印尼汽车电池生态系统投资。项目主要生产内容包括氢氧化镍钴，主要用于制造使用富镍正极的电动汽车电池，项目年产能预计为 12 万吨，项目投资总额(包括高压酸浸冶炼厂和矿山)预计将达 67.5 万亿印尼盾(约合 45 亿美元)。该项目早期准备工作已启动，预计今年进入全面建设阶段，到 2026 年投入商业化运营。(新浪财经)

图表 18: 现货结算价:LME 镍(美元/吨)



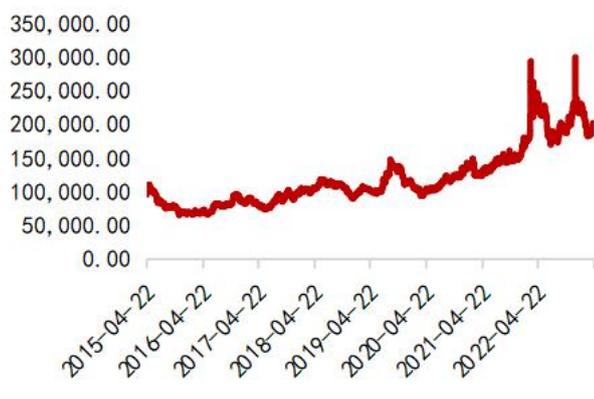
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

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)



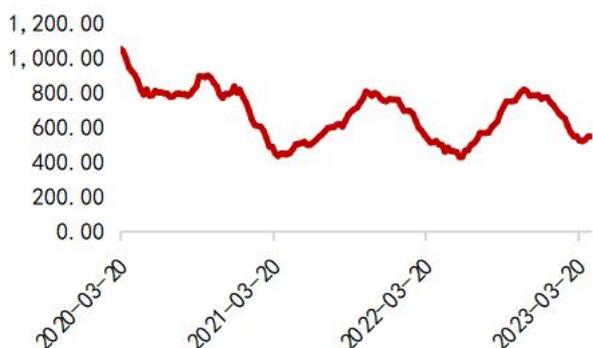
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 21: 长江有色市场: 平均价: 镍板: 1#(元/吨)



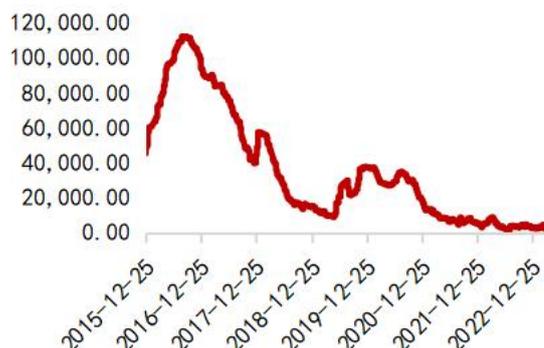
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

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)



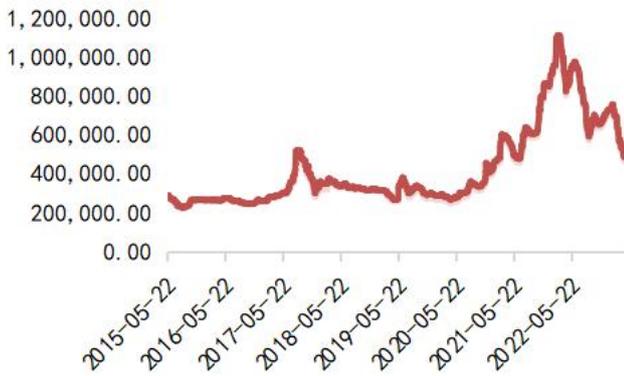
数据来源: Wind, 爱建证券研究所

## 2.4 稀土永磁

1) **内蒙古自治区工信厅调研国家稀土功能材料创新中心建设进展情况。**4月13日,内蒙古自治区工业和信息化厅党组成员、副厅长胡瑞芬带队赴包头市调研国家稀土功能材料创新中心建设进展情况。调研组一行先后考察了稀土光功能材料实验室等实验室、高性能稀土储氢材料产业示范线等中试示范线并同国瑞科创稀土功能材料有限公司管理层、科研人员等座谈交流,了解国家稀土功能材料创新中心关键共性技术研发、中试孵化、测试验证、成果转移转化、知识产权服务、信息技术服务、高端创新人才培养培训、国际国内交流合作等情况。调研组强调,国家稀土功能材料创新中心要严格按照创新中心能力建设任务要求,结合国家稀土功能材料创新中心2022年度考核评估情况,加快实施进度,补齐薄弱短板,高质量完成能力建设项目的所有任务目标,向国家交出一份满意的答卷。(包头市工业和信息化局)

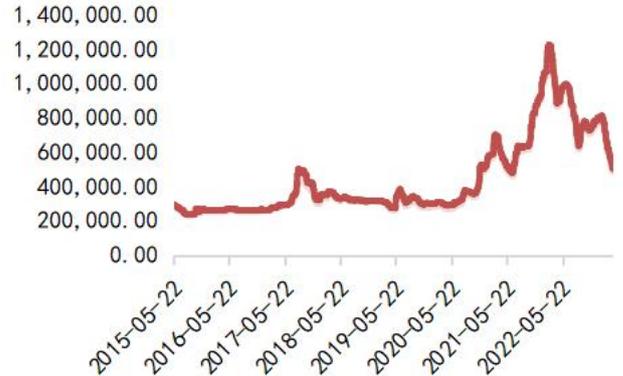
2) **北方稀土6个项目荣获2022年度稀土科学技术奖。**日前,2022年度稀土科学技术奖获奖名单揭晓,19个获奖项目中,北方稀土斩获6项。其中:一等奖:《稀土金属快速分析仪及稀土金属高速全自动分析系统》、《稀土湿法冶炼过程中钙离子定向富集去除技术开发及产业化》;二等奖:《多规格高品质稀土化合物制备新工艺及新设备的研究开发》、《稀土冶金低浓度含氟废酸功能化技术开发及产业化应用研究》、《稀土熔盐电解智能化生产开发与应用》、《新型La-Y-Ni储氢合金的产业化技术开发》。稀土科学技术奖由中国稀土学会和中国稀土行业协会于2017年共同发起、设立并主办,旨在奖励在稀土科学技术领域做出贡献的单位和个人,调动稀土相关领域科技工作者积极性和创造性,推动我国稀土科学技术创新发展。2022年度稀土科学技术奖申报阶段共收到36项申报材料,35项通过形式审查,共评出一等奖6项,二等奖13项。(公司新闻)

图表 24: 氧化镨钕: ≥99% Nd2O3 75%: 中国(元/吨)



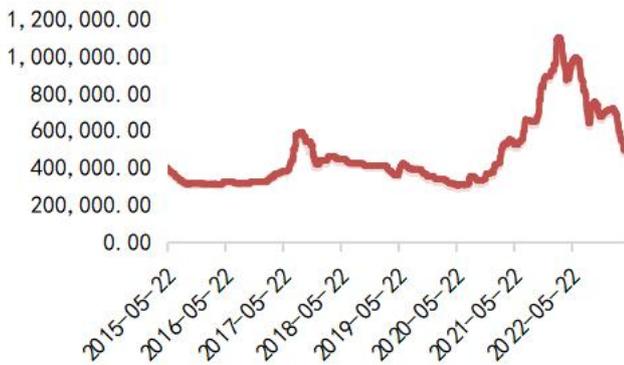
数据来源: Wind, 爱建证券研究所

图表 25: 氧化钕: ≥99%: 中国(元/吨)



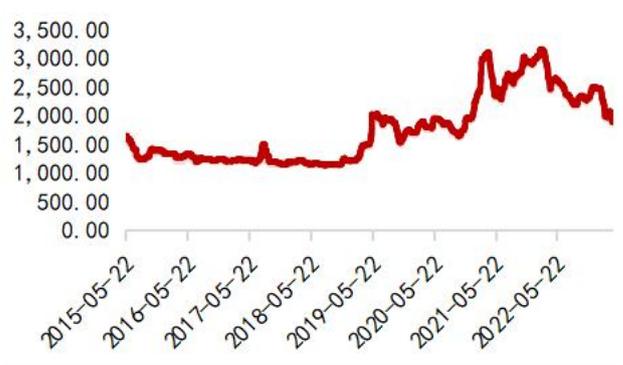
数据来源: Wind, 爱建证券研究所

图表 26: 氧化镨: ≥99%: 中国(元/吨)



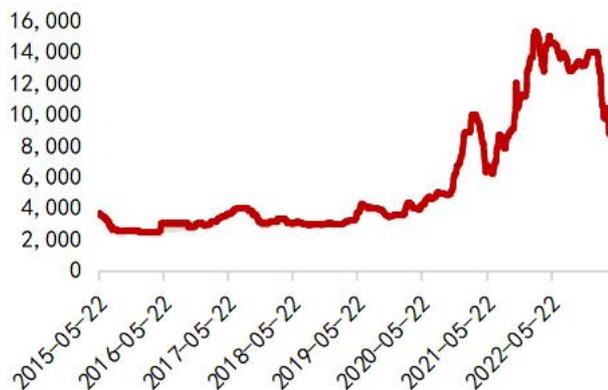
数据来源: Wind, 爱建证券研究所

图表 27: 氧化镨: ≥99%: 中国(元/公斤)



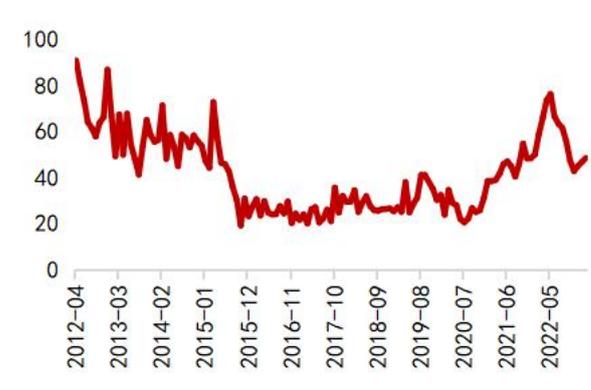
数据来源: Wind, 爱建证券研究所

图表 28: 氧化钕: ≥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)



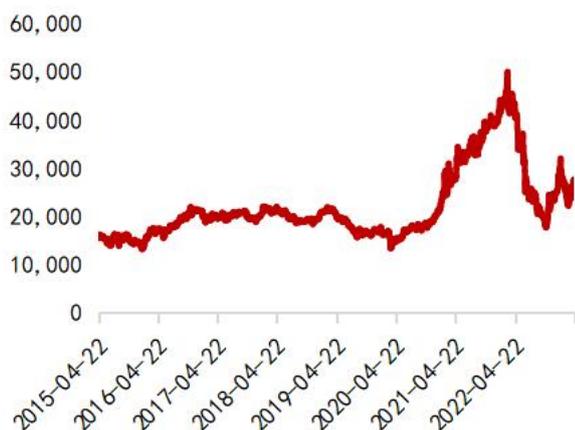
数据来源: Wind, 爱建证券研究所

## 2.5 锡

1) **WBMS: 2023年2月全球精炼锡供应过剩0.39万吨。**外电4月19日消息,世界金属统计局(WBMS)公布的最新报告显示,2023年2月全球精炼锡产量为2.88万吨,消费量为2.49万吨,供应过剩0.39万吨。2023年2月全球锡矿产量为2.43万吨。(中国白银网)

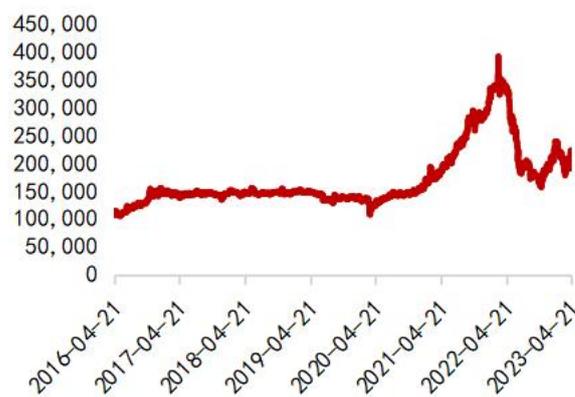
2) **缅甸佤邦禁矿刺激锡价飙升。**为保护佤邦剩余的矿产资源,当地时间4月15日缅甸佤邦中央经济计划委员会发布暂停一切矿产资源开采的通知。缅甸是我国重要的锡资源进口来源地,而佤邦是缅甸锡矿的主产地。据国际锡业协会测算,佤邦地区锡矿产量占缅甸总产量的70%以上。受此消息影响,锡价上涨。沪锡期货主力合约触及涨停,现涨12%,报218700元/吨,创2月23日以来新高。伦敦金属交易所锡期货价格上涨10%,达到2月份以来的最高水平。(格隆汇;上海证券报)

图表 30: 现货结算价:LME 锡(美元/吨)



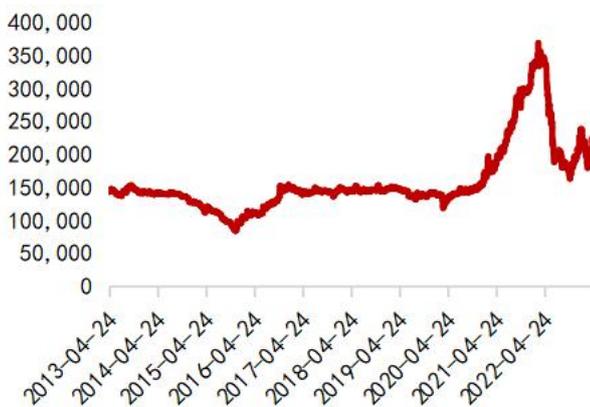
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 31: 期货收盘价(活跃合约):锡(元/吨)



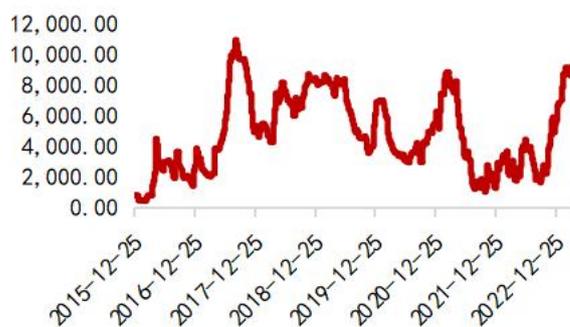
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

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)



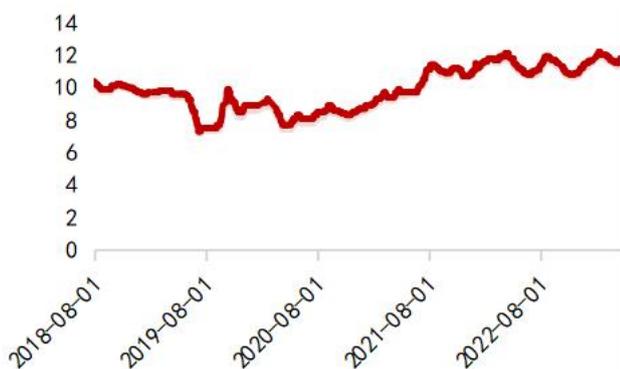
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

## 2.6 钨

1) **江钨控股集团党委书记、董事长林榕一行到中钨高新访问交流。**4月13日-14日,江西钨业控股集团有限公司(以下简称“江钨控股集团”)党委书记、董事长林榕率队到中钨高新材料股份有限公司(以下简称“中钨高新”)访问交流。中钨高新党委书记、董事长李仲泽,党委副书记、总经理谢康德,党委委员、副总经理沈慧明以及相关人员在中钨高新总部与林榕一行进行深入座谈。座谈会上,双方在战略发展、结构改革、产业布局、业务合作等方面进行了深入坦诚的交流;并在生产管理、研发管理和技术创新等方面分享了各自的发展经验,双方一致表示将积极推进全方位战略合作,共同为钨行业的健康有序发展贡献国企担当。(江西钨业控股集团有限公司)

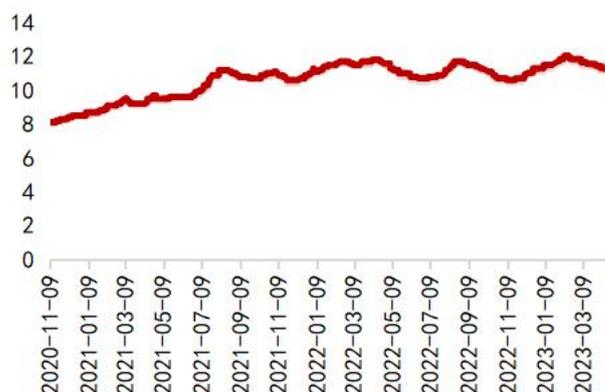
2) **章源钨业 2023 年 4 月下半月钨长单价上调。**章源钨业 2023 年 4 月下半月钨长单含税价公布,其中黑钨精矿(WO<sub>3</sub>≥55%)价格为 11.6 万元/标吨,较上期报价上调 0.3 万元/吨;白钨精矿(WO<sub>3</sub>≥55%)价格为 11.45 万元/标吨,上调 0.3 万元/吨;仲钨酸铵(APT)长单价格 17.7 元/吨,上调 0.35 万元/吨。(安泰科)

图表 34:安泰科:平均价:黑钨精矿:60%和 65%:国产(万元/吨)

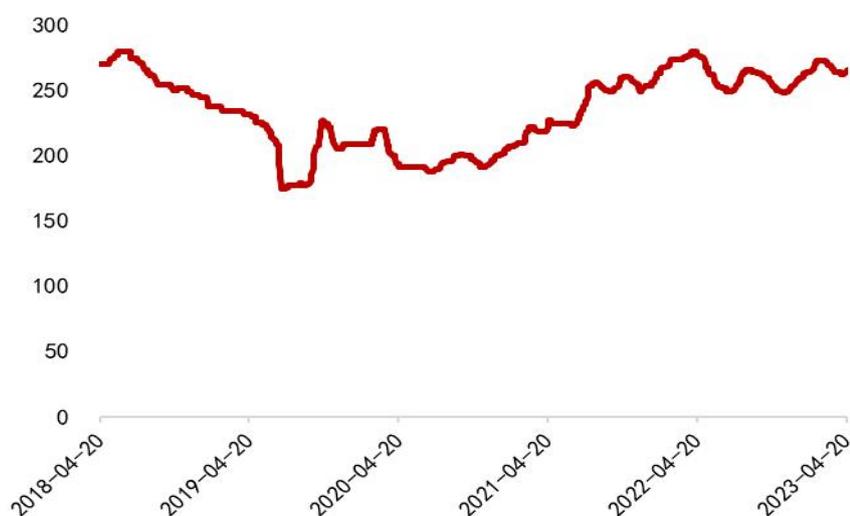


数据来源:Wind, 爱建证券研究所

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)


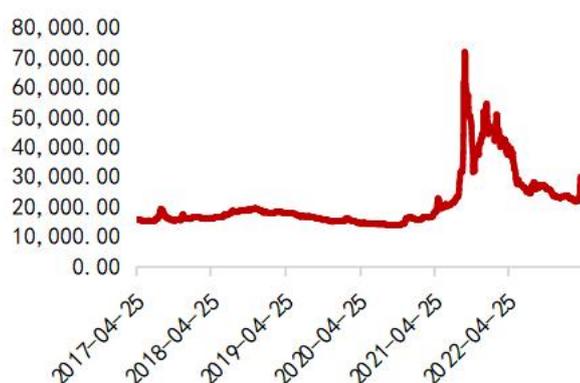
数据来源: Wind, 爱建证券研究所

## 2.7 镁

1) **金属镁周评: 需求跟进不足, 镁价冲高回落。**本周(4.17-4.21)国内金属镁市场继续震荡运行, 由于终端需求跟进不足, 且下游畏高情绪突出, 市场询盘有所减少, 成交展开阻力明显。周一镁市谨慎观望情绪浓厚, 价格短暂持稳后开始出现回落, 且整体上下波动幅度较为明显, 单日跌幅高达 1000-1500 元/吨。为应对此次镁价回落, 大厂多选择封盘不报价, 且部分厂家报价依旧坚挺, 而贸易商在获利了结心态影响下出货积极性较高, 大都随行就市低价出货, 导致市场高低价并存, 整体表现十分混乱。但总的看来, 在终端需求持续疲软的情况下, 买方采购积极性不高, 市场仅部分少量刚需采购, 因此镁锭价格走势仍处于下行态势当中。本周国内金属镁价格并未延续上周疯狂上涨模式, 受限于终端消耗不佳, 镁锭上涨支撑力度弱, 价格难以维持, 整体报价反而大幅下调 3000 元以上。原料方面, 兰炭端基本保持平稳运行, 兰炭小料 1300 元/吨上下; 硅铁市场保持稳中趋弱态势运行, 75 硅铁陕西主流出厂价格在 8200-8400 元/吨。厂家方面, 从厂家反映来看, 前期镁锭行情强势, 在市场炒作的利好刺激下价格大幅冲高, 然而下游需求并无明显增加, 厂家也多维护老客户订单为主, 但高价之后终端接受能力十分有限, 以及贸易商随行就市低价出货, 厂家报价无明显支撑开始出现回落, 另外仍有部分厂家稳价心态强烈, 报价高于当前市场主流报价, 但随着镁市行情整体回落, 市场成交冷清, 厂家走货速度逐渐放缓。下游方面, 就下游镁合金、镁粉、稀土镁等加工厂而言, 虽然本周原料镁锭价格大幅走跌, 但当前价格较之前而言依旧高企, 因此下游多谨慎观望为主, 大都推迟采购计划; 但仍有部分下游加工厂因刚需不得不接受高价原料, 工厂成本增压, 且大部分加工厂表示近期订单稀少, 因此产品价格上涨阻力较为明显, 厂商有意随行就市调整报价。而贸易商获利了结心态十分明显, 出货积极性高涨, 大多经销商随行就市低价出货, 甚有个别经销商镁锭含税现汇报价低于 25000 元/吨, 无奈下游需求不佳, 实际成交并无明显好转。(全球铁合金网)

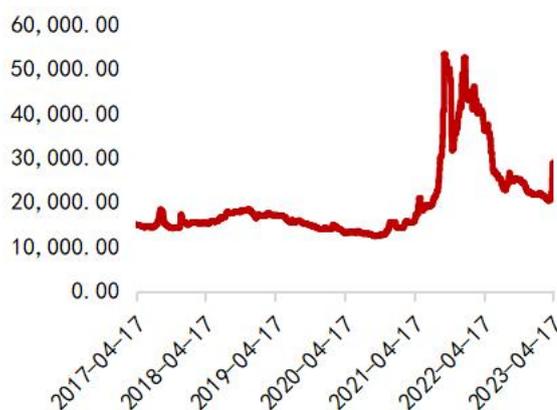
2) 山西五台云海 10 万吨高性能镁基轻合金及压延深加工项目主厂区开工。4 月 18 日，山西省五台县举行云海 10 万吨高性能镁基轻合金及压延深加工项目（以下简称云海镁业）主厂区开工仪式。此次开工的厂房项目，是云海镁业二期打造全镁产业链条的基础工程，涉及办公、研发、压铸、生活等多个方面，将对强化要素保障、提升生产效能、完善产业配套，提供坚实支撑。此次开工的主厂区是云海镁业二期工程，是响应国家“十四五”发展规划和“太忻一体化经济区”的山西省重点项目，是打造忻州战略新兴材料和山西省镁产业基地的主力军，是五台县全力推进“太忻一体化经济区建设”的重头戏。（新华财经）

图表 37: 长江有色市场:平均价:镁锭:1# (元/吨)



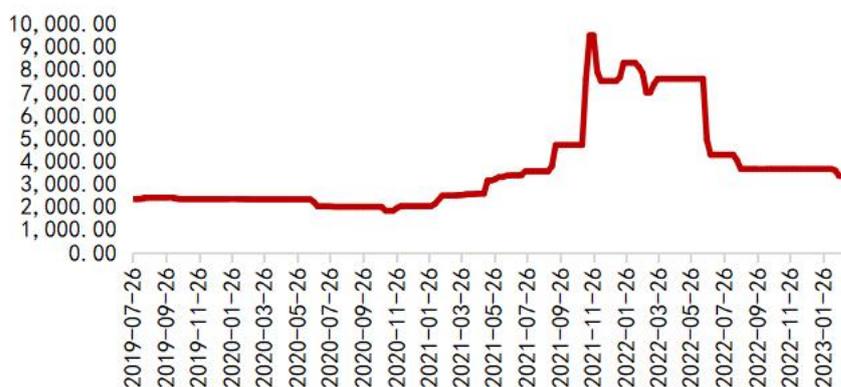
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

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) 3 月份全球原铝产量为 577.2 万吨。国际铝业协会数据显示，2023 年 3 月份全球原铝产量为 577.2 万吨，去年同期为 574.4 万吨，前一个月修正后为 526.5

万 283 月原铝日均产量为 18.62 万吨，前一个月为 18.8 万吨。预计 3 月中国原铝产量为 338.7 万吨，前一个月修正后为 310.5 万吨。（国际铝业协会）

2) **2023 年中国铝土矿&氧化铝市场研讨会在大同召开。**4 月 14 日，由北京安泰科信息股份有限公司、中国有色金属工业协会铝业分会、上海期货交易所联合主办的 2023 年中国铝土矿&氧化铝市场研讨会在大同召开。在专题报告环节，来自行业协会、期货、研究机构以及相关企业的 13 位报告人，分别围绕全球经济发展展望、铝土矿资源、氧化铝供需及价格、“双碳”等话题作了专题报告。来自政府机构、科研单位、铝产业链企业、金融期货机构、贸易公司、新闻媒体等代表共同参加会议。与会嘉宾一致认为，未来 5 至 10 年，仍是中国铝工业发展的重要战略机遇期，铝行业要坚定信心，完整准确全面贯彻新发展理念，主动融入国家发展战略，坚持国内与国外统筹发展，开创铝工业“双循环”新格局；坚持自主创新，实现智能化、绿色化发展；做好行业自律，打造命运共同体，增强中国氧化铝工业竞争力和国际话语权，为实现铝工业强国共同努力奋斗。（有色新闻）

3) **葛红林会见国际铝业协会秘书长迈尔斯·珀瑟一行。**4 月 14 日，中国有色金属工业协会党委书记、会长葛红林在协会本部会见国际铝业协会秘书长迈尔斯·珀瑟（Miles Prosser）一行。双方就中国铝行业发展现状、加强协会之间联系展开深入座谈。葛红林欢迎迈尔斯·珀瑟一行的到来。他表示，近年来，中国铝行业克服新冠肺炎疫情影响，实施供给侧结构性改革，高质量发展取得新成效，同时积极参与低碳发展这一全球性议题，在低碳生产技术研发、能源结构调整、再生铝产业发展、赤泥综合利用等方面取得了长足的进步，也十分愿意各国铝行业企业开展科技和节能减排方面的合作。他表示，一直以来，中国有色金属工业协会与国际铝业协会往来密切，建立了良好的合作关系。希望双方进一步加强交流合作，共同促进全球铝行业可持续发展。迈尔斯·珀瑟向中国有色金属工业协会的热情接待表示感谢，并向中国铝行业近年来取得的成绩表示祝贺。他指出，国际铝业协会将一如既往地促进全球贸易自由度，确保铝产品正常进出口。同时，铝产品消费增量市场正在新能源汽车、电缆等领域出现，建议业内对上述领域给予重点关注。他表示，希望和中国有色金属工业协会研究建立中外铝行业交流机制，促进中外经验交流共享；并修订两协会合作备忘录，更好协同发展。（有色新闻）

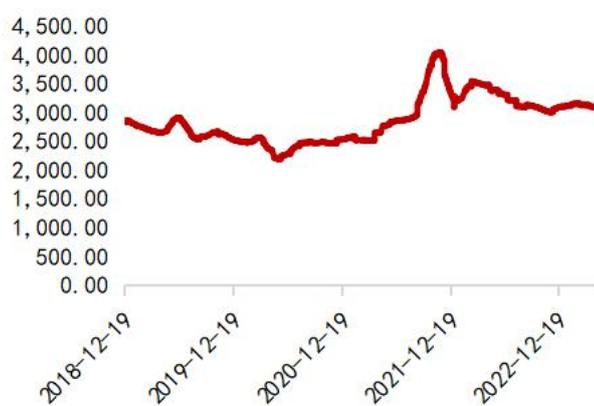
4) **美国铝业一季度铝产量为 51.8 万公吨，与上一季度持平。**当地时间 4 月 19 日，美国铝业(AA.US)公布了其 2023 年第一季度财务业绩。财报显示，该公司一季度铝产量为 51.8 万公吨，与上一季度持平；氧化铝产量为 280 万公吨，环比下降 9%。每公吨铝的实际平均价格为 3079 美元，上一季度为 2889 美元，环比增长 6.6%；每公吨氧化铝的实际平均价格为 371 美元，上一季度为 342 美元，环比增长 8.5%。展望未来，美国铝业保持 2023 年铝产量指引不变。该公司预计 2023 年铝发货量为 250 万-260 万吨；氧化铝发货量为 1270 万-1290 万吨，较 2022 年减少 50 万吨。（美国铝业；安泰科）

5) **内蒙古霍林郭勒：推动铝产业全链发展。**预计“十四五”期末，霍林郭勒市

铝后精深加工产能将达到 330 万吨，其中，电池箔产能 80 万吨，占全国的 80%；球型铝粉产能 30 万吨，占全国的 70%；铝板基产能 9 万吨，占全国的 15%；车用铝型材产能 8 万吨，占全国的 12%。目前，霍林郭勒市已经形成了 3265 万吨煤炭、705.75 万千瓦电力装机、231 万吨原铝和 218 万吨铝后加工产能。（央广网）

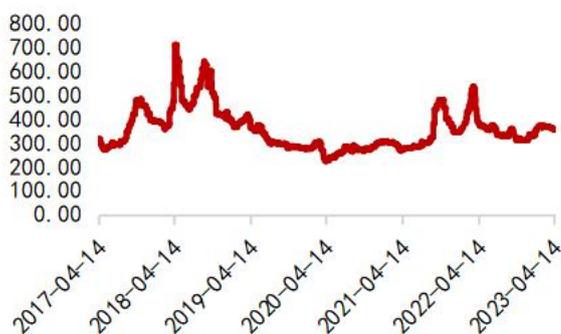
6) 英联股份 31 亿元复合铜箔、复合铝箔项目开工。4 月 16 日，2023 中国·扬州“烟花三月”国际经贸旅游节高邮市重大项目开工活动举行。开工项目包含英联复合集流体项目，该项目计划投资 30.89 亿元，拟建设 100 条新能源汽车动力电池复合铜箔生产线和 10 条复合铝箔生产线，年产复合铜箔 5 亿平方米和复合铝箔 1 亿平方米。（扬州市人民政府网）

图表 40: 安泰科:平均价:氧化铝:一级:全国 (元/吨)



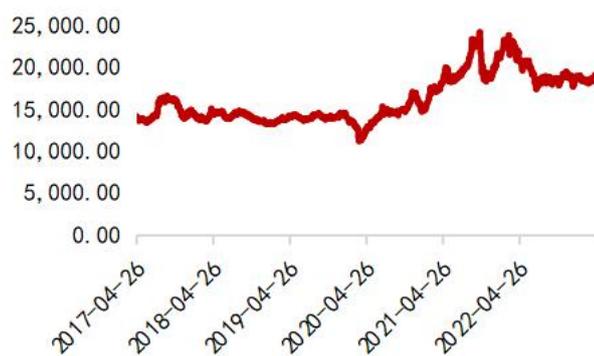
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 41: 价格:氧化铝 FOB:澳大利亚 (美元/吨)



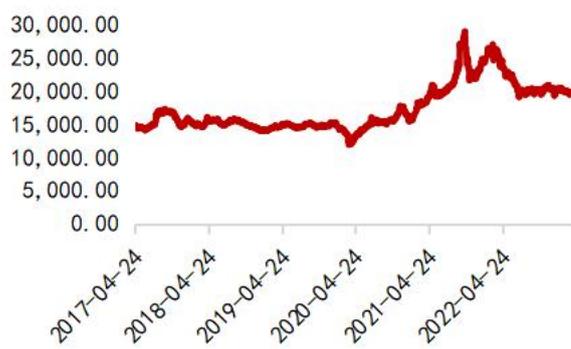
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 42: 长江有色市场:平均价:铝:A00 (元/吨)



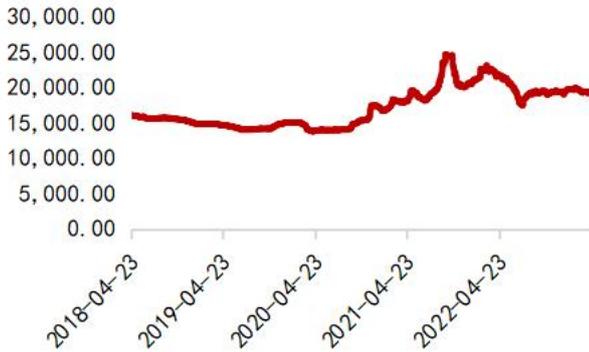
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

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



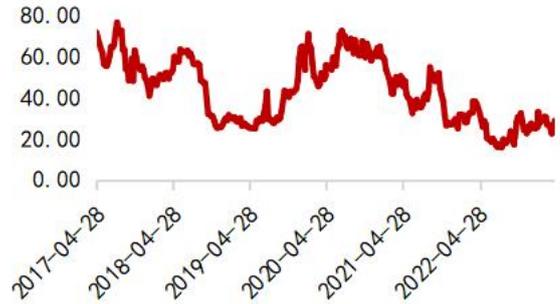
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 44: 价格:铝合金:ADC12(废铝):国产 (元/吨)



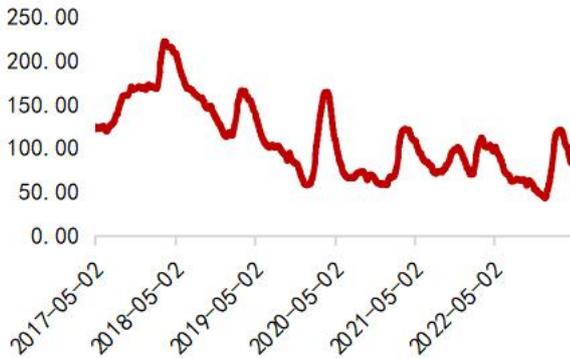
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 45: 库存:氧化铝:合计 (万吨)



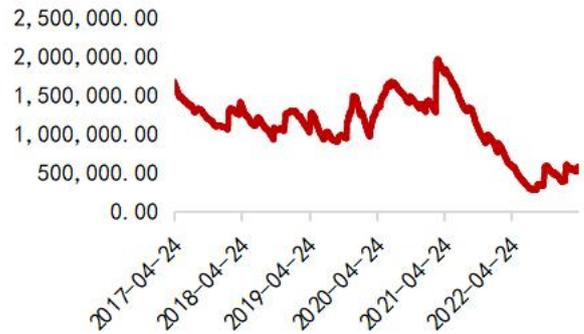
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 46: 库存:电解铝:合计 (万吨)



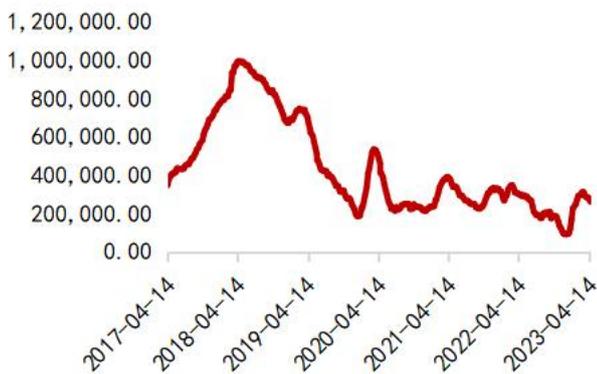
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 47: 总库存:LME 铝 (吨)



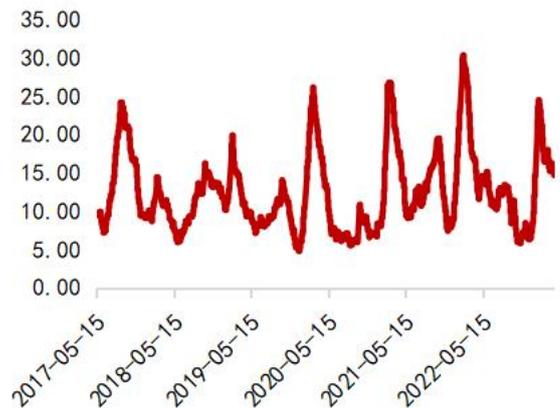
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

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) **WBMS: 2023年2月全球精炼铜供应短缺5.61万吨。**世界金属统计局(WBMS)公布的最新报告显示,2023年2月,全球精炼铜产量为205.55万吨,精炼铜消费量为211.16万吨,供应短缺5.61万吨。2023年2月全球铜矿产量为169.02万吨。(搜狐)

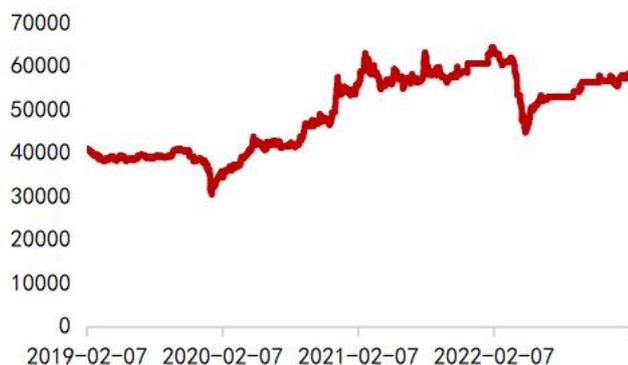
2) **秘鲁2月铜产量回升11.6%,Cerro Verde成秘鲁最大铜矿山。**据BNAmericas网站报道,2月份,塞罗贝尔德(Cerro Verde)铜矿产量为36525吨,同比增长3.9%,成为秘鲁最大铜矿山。此前排名第一的安塔米纳(Antamina)铜矿产量为33417吨,下降0.2%。塞罗贝尔德铜矿由美国企业自由港麦克莫兰(Freeport-McMoRan)公司控股,而安塔米纳铜矿的主要股东为嘉能可(33.75%)、必和必拓(33.75%)、泰克资源公司(Teck Resources, 22.50%)和三菱公司(10%)。前两个月,塞罗贝尔德铜矿产量为74600吨,占全国产量的20.1%。秘鲁能矿部预计,今年该国矿山铜产量将达到280万吨。(全球地质矿产信息系统)

3) **淡水河谷一季度铜产量同比增长18%。**淡水河谷发布的2023年一季度产销报告显示,一季度铜产量同比增长18.4%至67000吨,环比增长1.1%,主要得益于索塞古(Sossego)矿区运营业绩提升以及萨洛博(Salobo)三期项目稳步达产。铜销量同比增长21%至62700吨,与产量增长保持一致。(淡水河谷;安泰科)

4) **云南铜业2023年阴极铜计划产量128万吨。**4月16日晚间,云南铜业披露2023年度预算方案,2023年公司主产品生产计划为:全年预计自产精矿含铜6.33万吨,阴极铜128万吨,黄金12.2吨,白银470吨,硫酸492万吨。2023年投资计划为376,372万元,包含固定资产投资、信息化固定资产投资、矿山资源勘查等项目。2023年安全生产支出计划为50,531万元,包含重要危险源管理、隐患排查治理等方面;环保支出计划为87,107万元,包含环保督察举一反三问题整改、降低企业三废排放总量和浓度、提升固废的综合利用率等方面。(云南铜业)

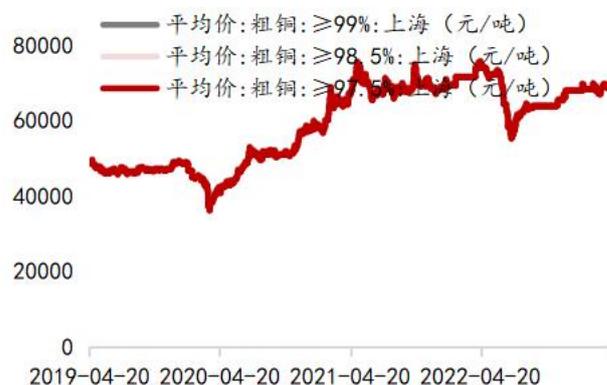
5) **北方铜业2023年公司主产品生产计划公布。**4月12日,北方铜业年报称,2023年,公司主产品生产计划为:矿山处理矿量900万吨,铜精矿含量42279吨,阴极铜12.5万吨,金锭2800千克,银锭20871千克,硫酸44万吨。北方铜业表示,根据公司的“十四五”规划,将锚定产业转型和数字转型主攻方向,聚焦做强铜冶炼,做优铜加工,不断拓展铜基产业链条,推动铜产业高质量发展。持续实施“资源扩张”强链战略,努力扩大铜资源拥有量,加快推进重点项目建设 and 达产达效,围绕铜基新材料关键技术攻关,努力打造铜基新材料研发和创新基地。同时,重点推进铜矿峪矿智能矿山和垣曲冶炼厂智能工厂等数智化项目建设等。(北方铜业)

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)



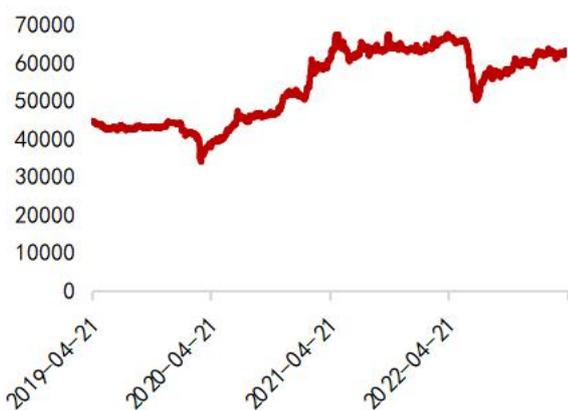
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

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



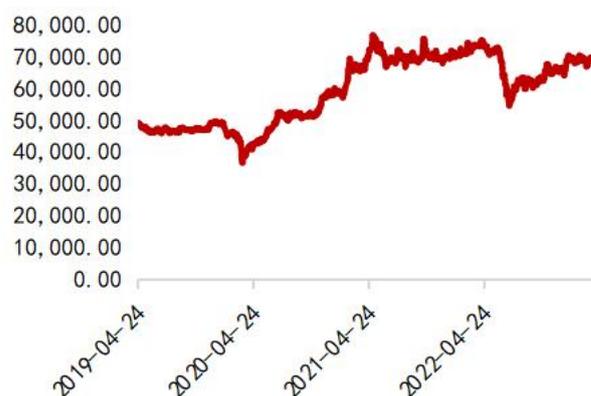
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

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)



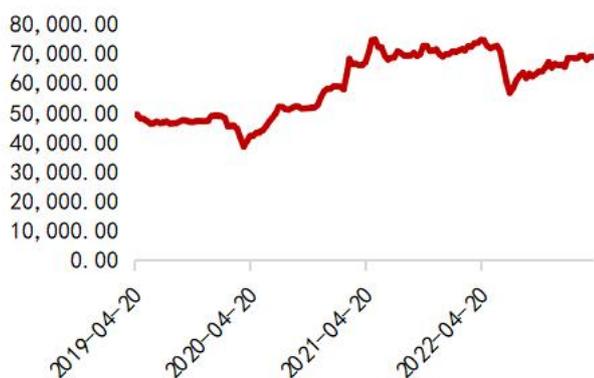
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 53: 期货结算价(活跃合约):阴极铜(元/吨)



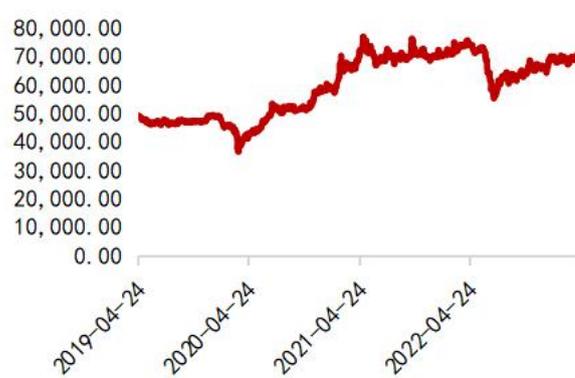
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 54: 市场价:电解铜:1#:全国(元/吨)



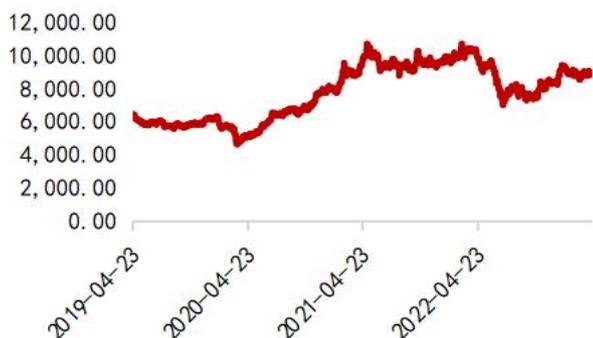
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 55: 长江有色市场:平均价:铜:1#(元/吨)



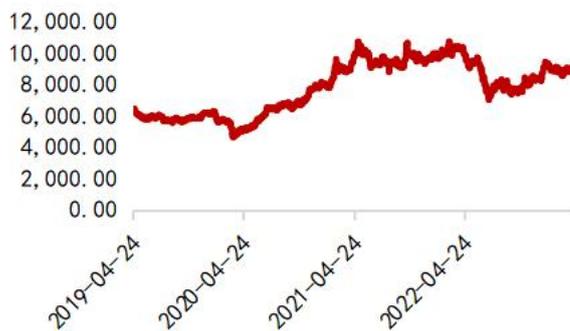
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 56: 期货官方价:LME3 个月铜 (美元/吨)



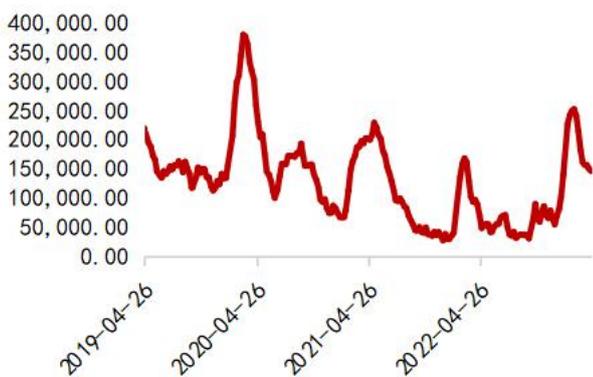
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 57: 现货结算价:LME 铜 (美元/吨)



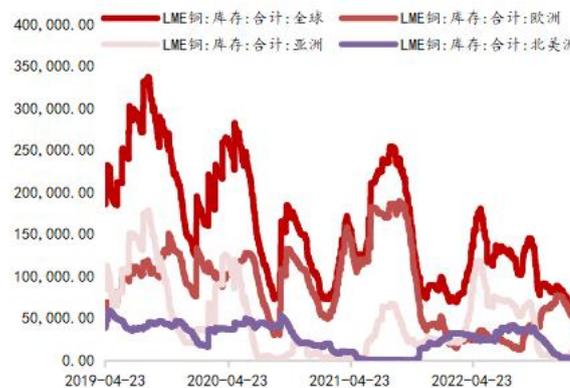
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

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: 周内跌宕起伏, 先跌后稳再涨。本周(4.17-4.21)国内钼市可谓跌宕起伏, 行情经历先跌、后稳、再涨发展轨迹。受矿山积极去库存, 降价换量操作明显, 周初矿价、铁价分别累计下跌 110 元/吨度和 8000 元/吨, 不过随着国际钼价持续反弹上涨, 周中市场显露止跌企稳意愿, 且五一节前钢厂提早入场备货, 最近钢招需求再度集中释放, 再加之大型钼矿山出货价暴涨, 推动钼价加速大幅上涨。但市场供需失衡现状仍有待调节, 下游终端对于高价接受态度尚需观察。相比上周五, 本周经历先跌、后稳、再涨的跌宕起伏, 周内钼精矿、氧化钼等钼原料累计涨幅在 240 元/吨度; 钼铁价格累计涨幅在 5000-12000 元/吨 (折中涨幅在 8500 元/吨)。受社会库存居高压力影响, 矿山降价换量操作明显; 导致价格重心不断下移, 不过社会库存得到一定消化, 为后面大型矿山出货暴涨垫底基础。与此同时, 国际氧化钼、欧洲钼铁价格也是持续反弹上涨, 海外持货商惜售及挺涨心理明显, 我国出口窗口渐渐打开, 成交价格也一路上涨。4 月上中旬以来, 据不完全统计数据显示, 国内钢厂钼铁招标累计总量已达 6000 吨以上, 且最近钢厂入场采购

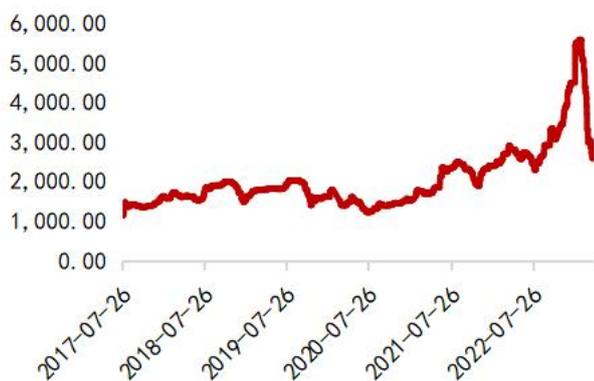
节奏加快，一方面最近下游不锈钢价格上涨，激励众多钢厂生产得到恢复；另外一方面国际钼价格止跌反弹和矿山成本支撑力度的增强等因素，都在很大程度上支撑持货商挺价信心。随着周四矿价再度暴涨，周五国内钼市加速大幅上涨，市场行情也变得相对混乱不堪。不过在矿价再次大幅暴涨背景下，还是引发部分人士担忧情绪。毕竟一方面较大的原料社会库存还是存在，供需基本面偏于过剩的局面未改，且下游终端钢厂需求恢复缓慢，对于高价钼铁接受能力如何？还是有待钢招出价进行验证，若短期内能接受如此高价原料，那么有望支撑钼市保持坚挺运行，但是若难以接受此轮意外暴涨及高价原料，那么也不排除下周钼市存在再度理性震荡风险性。在临近五一长假之前最后一周这个关键节点上面，国内钼市机遇与挑战共存，不过还是建议谨慎操作及防范风险，关注节前钢厂招标量价表现指引。（全球铁合金网）

2) **洛阳钼业涨近5%，刚果(金)TFM铜钴矿混合矿开发项目推进顺利并预计今年投产。**根据公告，洛阳钼业投资建设刚果(金)TFM铜钴矿混合矿开发项目，该项目基建剥离与土建施工任务圆满完成，中区项目已实现短流程投料试车，东区工程进度按照里程碑进程顺利推进。（公司公告）

3) **洛阳钼业荣获“河南省绿色技术创新示范企业”荣誉称号。**河南省科技厅会同河南省发改委、河南省工信厅、河南省生态环境厅联合发布首批河南省绿色技术创新示范企业（基地）培育名单。涉及材料、电气、化工、环保服务、机械制造、建筑建材、节能、矿产冶金、农业、生物医药等10个领域。洛阳钼业申报的“河南省绿色技术创新示范企业”顺利通过评审，成功入选首批34家河南省绿色技术创新示范企业（基地）。（有色新闻）

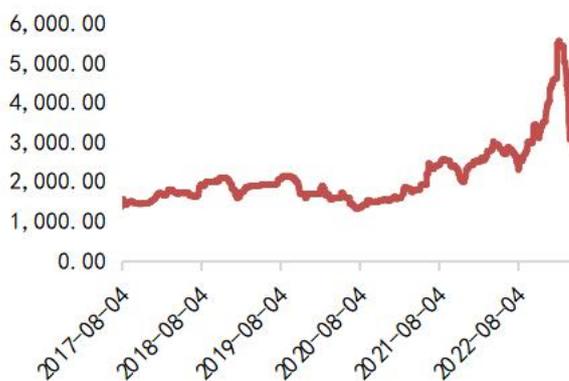
4) **金钼集团《一种三氧化钼光谱内控标准样品的制备方法》喜获国家发明专利授权。**该发明属有色金属分析领域，具体涉及一种三氧化钼光谱内控标准样品的制备方法。该发明制备的三氧化钼光谱内控标准样品确定了十五个指标的标准值及标准偏差，具有溶解性好，检测范围广的特点，适用于酸法、碱法和固体进样，钼产品杂质元素的检测分析及GD-MS、ICP-MS、ICP、AAS、XRF和AFS等光谱仪器，解决了国内外市场没有溶解性好的多元素三氧化钼光谱内控标准样品和相应制备方法的问题。（有色新闻）

图表 60: 安泰科:平均价:钼精矿:45%-50%:国产(元/吨度)



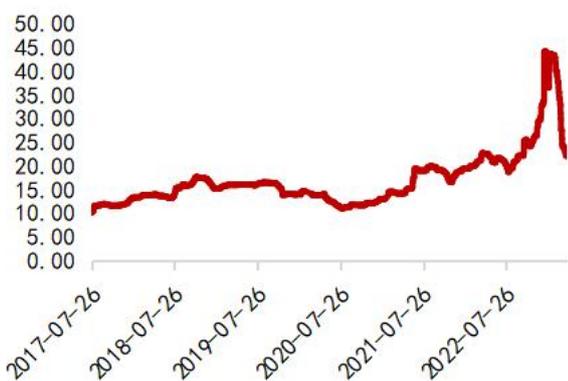
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 61: 价格:氧化钼:51%以上(元/吨度)



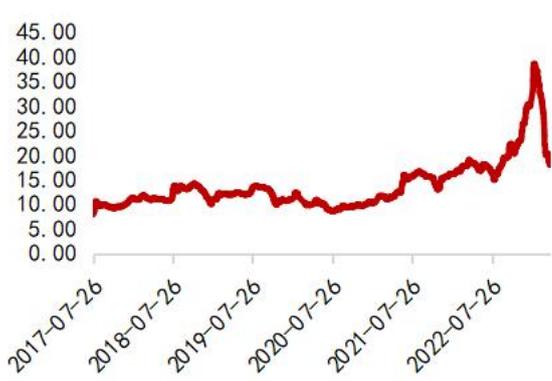
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

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



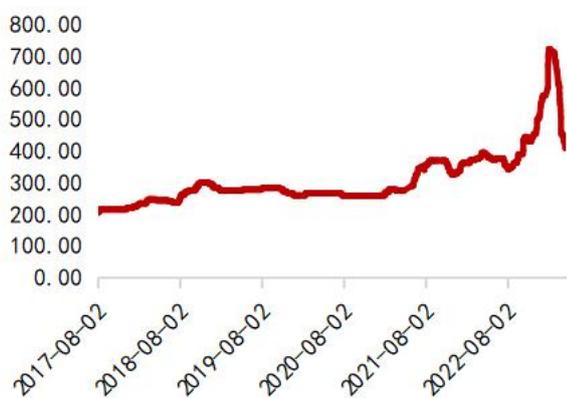
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 63: 安泰科:平均价:钼铁:60%Mo:国产(万元/基吨)



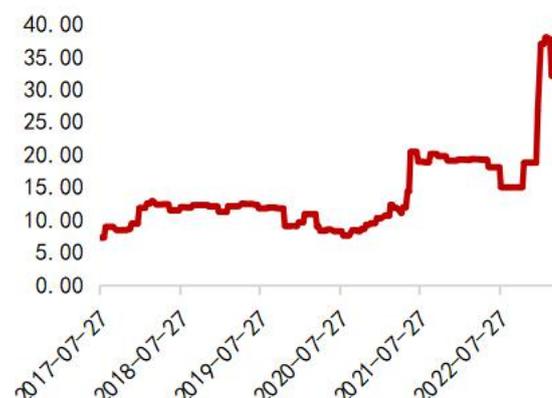
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

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

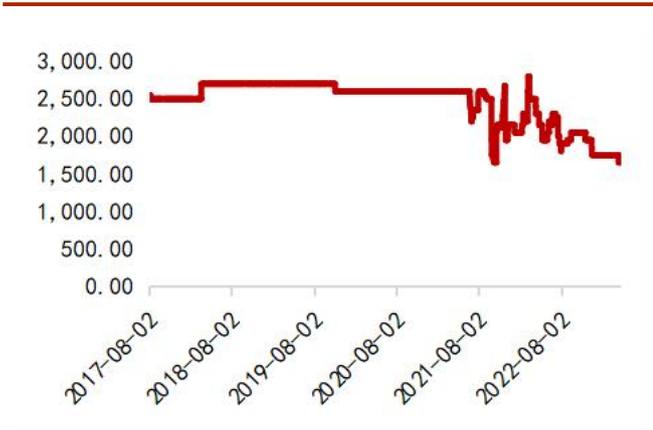
## 2.11 钒

1) **永维 (Invinity) 获得欧洲历史上最大的 30MWh 全钒液流储能电池订单。**全球领先的公用事业级储能制造商永维能源系统公司 (Invinity) 宣布获得英国能源安全与净零排放部长时储能示范计划第二阶段 1100 万英镑拨款。这笔资金将用于部署 30MWh 全钒液流储能电池 (“VFB”), 这是英国最大的液流电池项目, 也是 Invinity 迄今为止获得的最大的订单。该电池预计将于 2024 年交付, 这将是一个独立并网的 30MWh 全钒液流电池系统, 项目将部署在国家电网的一个关键节点。电池系统将能够按需提供超过 7MW 的电力。(铁合金在线)

2) **达州钢铁转产钒钛矿冶炼, 研发新技术提取钒渣走上新赛道。**2月以来, 方大集团达州钢铁的两座高炉从普矿冶炼全面转向钒钛矿冶炼, 实现“赛道转换”。“钒钛矿冶炼的技术难度稍大, 但进口普矿成本持续走高, 从攀西拉来的钒钛矿具有物流成本优势。”达州钢铁炼铁厂副厂长闫浩宇说。转换新赛道是为提高生产运行能效。3月, 达州钢铁炼铁厂超额完成年初拟定的月度铁水产量任务, 同时实现燃料比下降; 在下游炼钢厂, 新调渣技术提取出品位更高的钒渣, 实现钒资源回收有效利用。一方面多维度降成本, 一方面多源头增效益, 达州钢铁在新赛道上“跑”得更轻快。(四川在线)

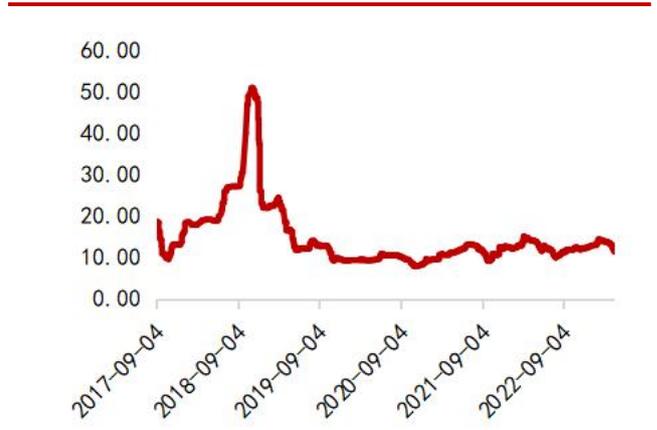
3) **融科储能完成超 10 亿元 B 轮融资。**本轮融资由君联资本领投, 大连金投、老股东熔拓资本及其他多家投资人跟投。本轮融资将用于公司的产能扩建及研发投入, 将加速推进钒液流电池储能商业化进程, 持续巩固和提高融科储能在钒液流电池领域的技术领先地位, 支撑中国和全球碳中和事业的进展。(新浪财经)

图表 67: 价格:钒:≥99.5%:国产(元/千克)



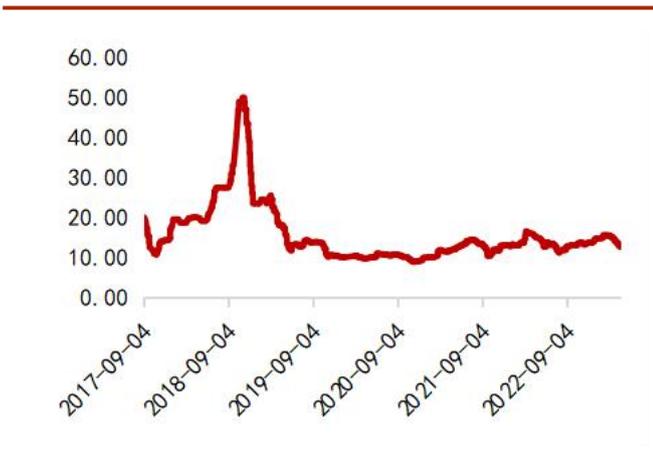
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 68: 安泰科:平均价:五氧化二钒:98%,片:国产(万元/吨)



数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 69: 安泰科:平均价:钒铁:50%V:国产(万元/吨)



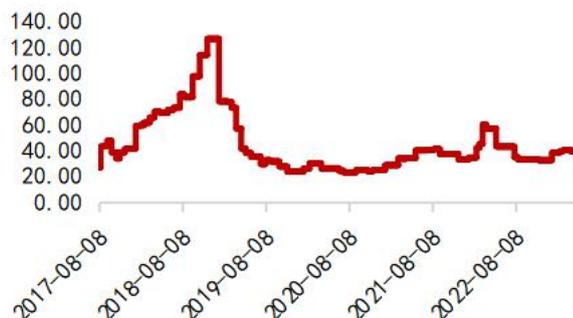
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 70: 安泰科:平均价:钒氮:VN16:国产(万元/吨)



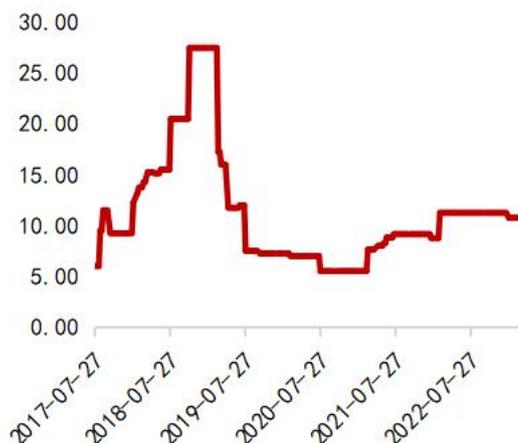
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

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



数据来源: Wind, 爱建证券研究所

图表 72: 卖价: 钒: Pentox (美元/磅)



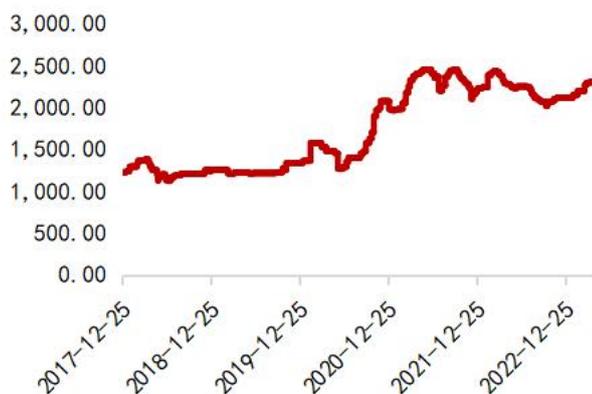
数据来源: Wind, 爱建证券研究所

## 2.12 钛

1) **西安交大孙军院士团队 Nature 子刊: 新策略, 高性能亚稳钛合金。**研究者提出了一种创新的设计策略, 制备了一种异质层压结构, 其表面有多种形态的  $\alpha$ -纳米沉淀物, 实现了三重功能纳米析出相塑韧化高强层状亚稳钛合金。通过在异质亚稳合金系统中设计多级多功能纳米析出物, 实现所需的强韧协同作用, 从而在室温下获得更好的断裂韧性。实验证明, 这种合金设计策略也可以被可行地应用于许多其他二相增强的亚稳合金系统 (如传统的 TRIP 钢和多组分合金), 以获得特定应用的所需性能。(材料科学与工程)

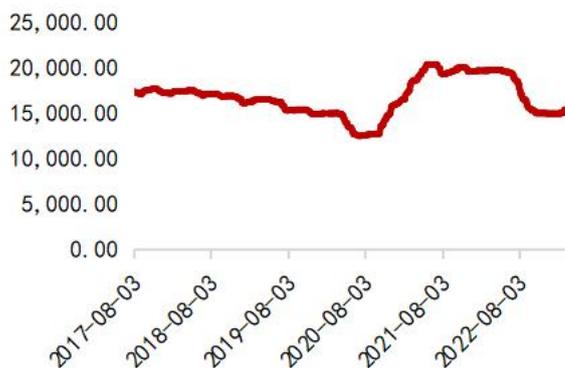
2) **攀钢矿业公司: 铁、钛精矿月产量创历史新高。**3 月份, 攀钢矿业公司铁、钛精矿月产量均突破历史纪录, 铁精矿首次突破 120 万吨大关, 完成月目标的 103.58%, 钛精矿首次突破 15 万吨大关, 完成月目标的 101.51%。针对 2023 年奋斗目标, 该公司深挖潜力放量生产, 在生产组织、外委加工、设备保障、科研技改等方面不断寻求突破, 生产效率持续提升, 产能规模得到全面释放。(铁合金在线)

图表 73: 出厂价:钛精矿(攀 46):TJK46 (元/吨)



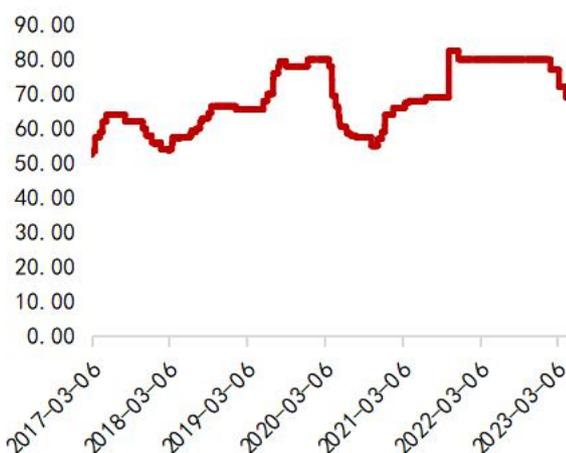
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 74: 现货价:钛白粉(金红石型):国内 (元/吨)



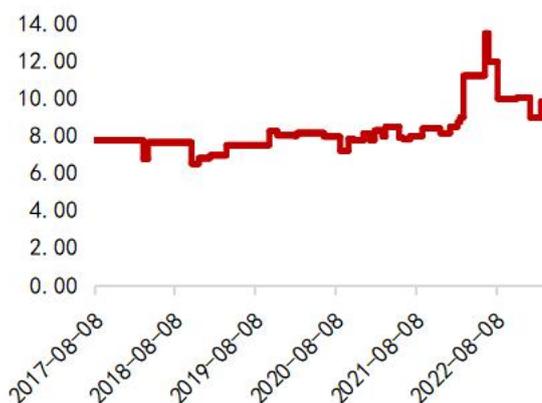
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 75: 价格:海绵钛:≥99.6%:国产 (元/千克)



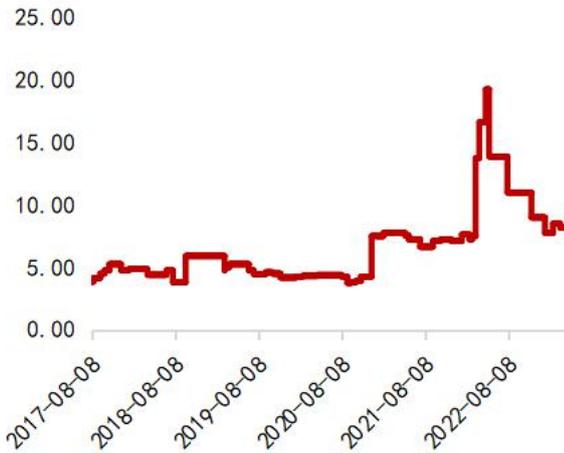
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

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)



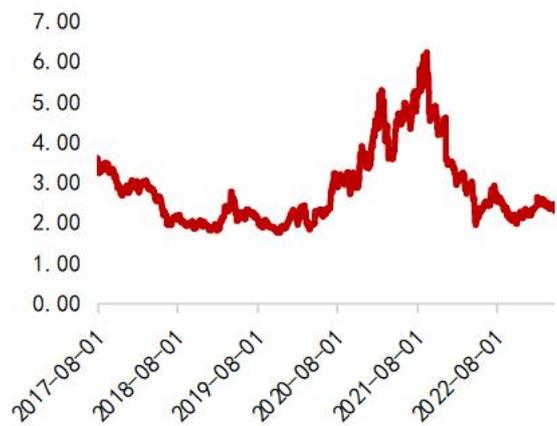
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

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

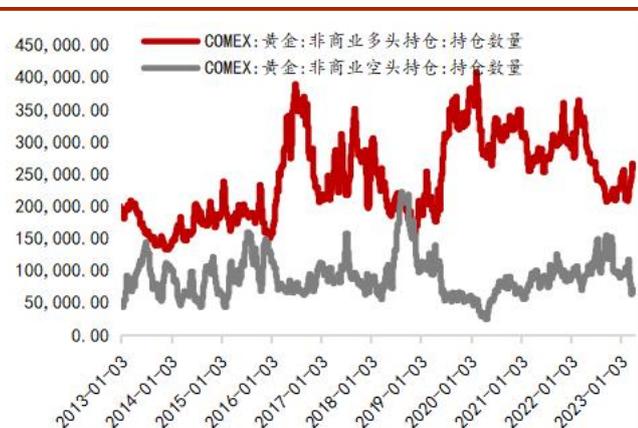
1) **第三届全国黄金行业科技创新与新技术应用交流大会在三门峡市召开。**三门峡市委常委、常务副市长万战伟表示, 目前黄金产业依然是三门峡市第一大支柱产业, 2022 年黄金产量 135.2 吨, 其中矿产金 17.21 吨, 连续 39 年居全国第二位, 黄金产业主营业务收入达到了 735 亿元, 占三门峡市工业增加值的 24%, 集聚了中原黄金冶炼厂、国投金城冶金、灵宝黄金集团股份等黄金重点企业 15 家, 形成了采矿、冶炼、加工交易的全产业链。着眼“十四五”, 三门峡市委市政府提出了“打造千亿黄金产业集群”的奋斗目标。中国黄金协会党委书记、副会长兼秘书长张永涛表示, 多年来, 河南省黄金产量一直位居全国前列, 是我国黄金产业发展的主力军, 也是我国重要的黄金生产加工、销售最完整的产业链聚集地。与会人员还现场考察了中原黄金冶炼厂和灵宝金源矿业股份有限公司灵湖金矿。(有色新闻)

2) **恒邦股份可转债发行申请成功过会, 加码火法冶金助力效益提升、绿色发展。**深交所上市委公告显示, 山东恒邦冶炼股份有限公司可转债发行申请成功过会。此次再融资计划募集不超过 31.6 亿元, 主要用于含金多金属矿有价元素综合回收技术改造项目建设并补充流动资金。对现有生产系统进行全面技术改造升级, 淘汰落后的湿法冶炼提金、合成氨、磷铵和复合肥等工艺装置, 采用技术先进、节能环保、综合效益好的富氧熔炼火法提金工艺装置, 实现含金多金属矿的有价多元素综合回收。该项目建成后, 将具备年处理 45 万吨含金多金属矿能力, 主要产品包括金锭、银锭、铜和硫酸等。(公司新闻)

3) **四川黄金: 采矿成本会增加。**近日四川黄金在接受调研时表示, 随着露天开采的持续进行, 开采平台海拔逐渐降低, 开采同等数量的矿体需要剥离更

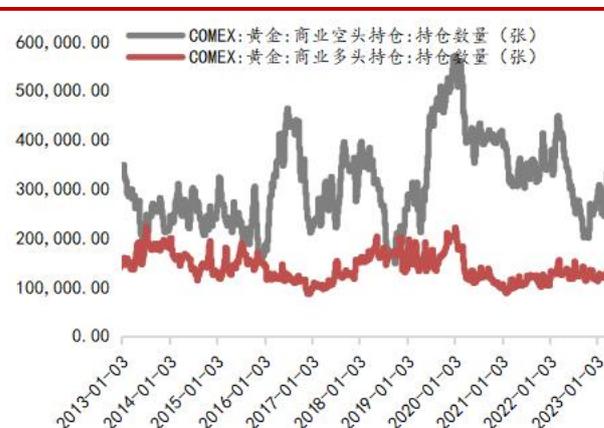
多的废石，开采难度及成本会相应增加。此外，未来公司由露天转入地下开采后，地下开采井巷工程投入使用将导致固定资产折旧费用增加，前述原因可能导致公司存在采矿成本上升的风险。根据公司披露：2022 年公司通过勘查新增控制和推断矿石量 173.9 万吨，金金属量 5,692kg，平均品位 3.27g/t。2017 年-2022 年，公司在《四川省木里县梭罗沟矿区金矿资源储量核实报告》（国土资储备字〔2016〕196 号）查明储量金金属量 60,343kg 的基础上，新增查明金金属资源量 21,380kg，但该新增查明资源量未经评审及备案程序。根据《四川省木里县梭罗沟金矿 2022 年储量年度报告》，截至 2022 年 11 月 30 日，梭罗沟矿区金矿采矿许可证范围内保有资源储量 987.30 万吨，其中金属量 31,402kg。（公司公告）

图表 79: COMEX:黄金:非商业多空持仓:持仓数量(张)



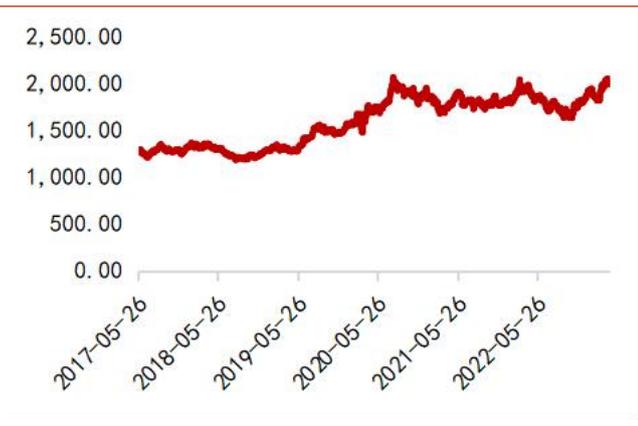
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

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)



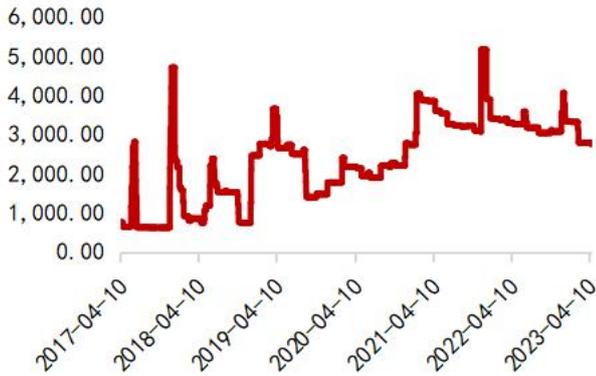
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 82: COMEX:黄金:库存(金衡盎司)



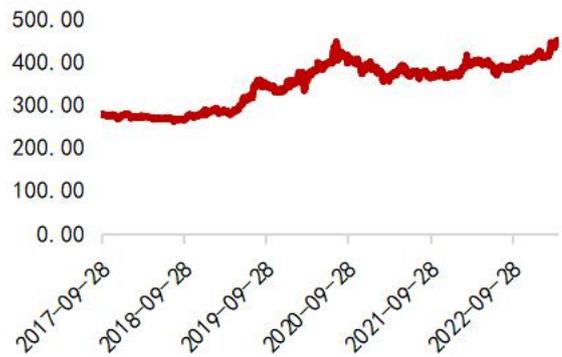
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 83: 库存期货:黄金: 总计 (千克)



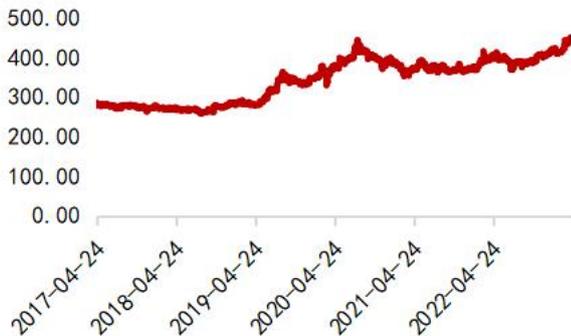
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

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 (%)



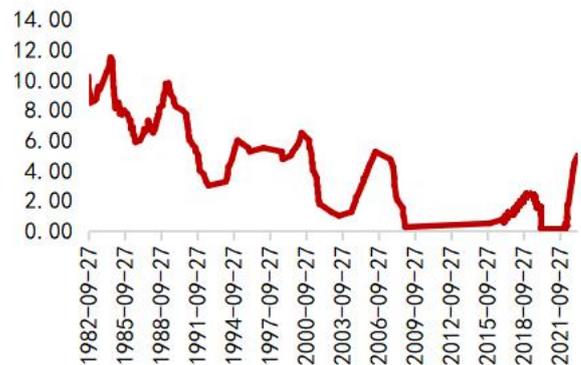
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 87: 美国:联邦基金利率(日) (%)



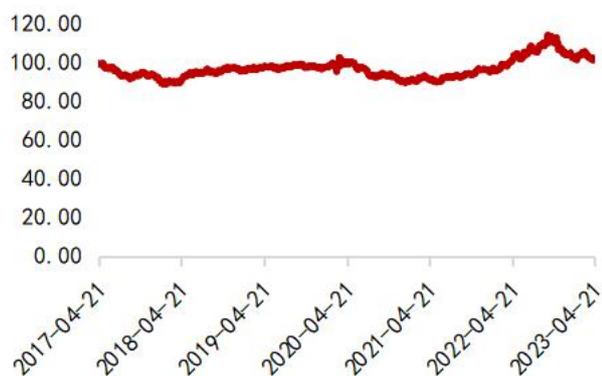
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 88: 美国:联邦基金目标利率 (%)



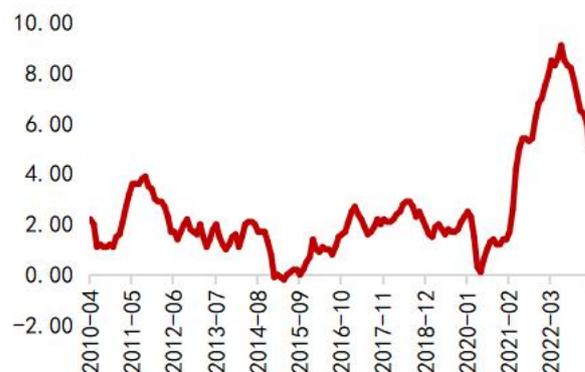
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

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