

爱建证券有限责任公司

研究所

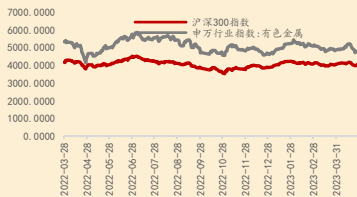
分析师:余前广

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	-0.55%	5.28%	8.14%
相对表现	-1.29%	-8.49%	5.38%

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5月4日 星期四

湖南黄金业绩点评: 全国前十黄金企业+全球锑矿龙头 产品价格有望上行

投资要点

□一周市场回顾

过去一周, 上证综指上涨 0.67%收 3323.27, 深证指数下跌 0.98%收 11338.67, 沪深 300 下跌 0.09%收 4029.09, 创业板指下跌 0.70%收 2324.72, 有色金属行业指数(申万)下跌 3.04%收 4793.00, 跑输沪深 300 指数 2.95 个百分点。锂矿板块指数下跌 3.38%; 钴板块指数下跌 4.69%; 镍板块指数下跌 1.44%; 稀土永磁板块指数下跌 1.77%; 锡板块指数下跌 2.52%; 钨板块指数下跌 3.76%; 铝板块指数下跌 2.88%; 铜板块指数上涨 0.77%; 钒钛板块指数下跌 3.28%; 黄金板块指数下跌 2.31%。

□投资分析

湖南黄金金属全国十大产金企业之一、全球锑矿开发龙头企业、国内重要钨矿企业(子公司辰州矿业是上海黄金交易所首批综合类会员、中国有色金属工业协会锑业分会副会长单位、中国钨业协会主席团单位)。现结合公司 2022 年度报告、业绩说明会(4月10日)、2023 年一季报等有关公开信息, 对公司经营管理情况进行点评。

公司 2022 年业绩增长受益于产品(金、锑、钨)价格上涨。2022 年公司营业总收入 210.41 亿元, 利润总额 4.89 亿元, 净利润 4.33 亿元, 实现归母净利润 4.37 亿元, 分别同比+6.02%/+30.32%/+18.75%/+20.38%。公司投入资本回报率 ROIC 为 7.09%, 同比+13.44pct; 加权平均净资产收益率为 7.77%, 同比+0.88pct; 经营活动产生的现金流量净额为 12.36 亿元, 同比+101.37%。主要产品黄金、锑品、钨品销售收入分别为 186.52 亿元(同比+5.48%)、20.11 亿元(同比+8.14%)、3.17 亿元(同比+41.47%), 占公司营业收入的比例分别为 88.65%/9.56%/1.5%。产品价格方面, 在世界经济增速放缓、通货膨胀加剧、地缘政治冲突等因素作用下, 2022 年黄金价格处于历史较高水平, 伦敦/中国现货价格+0.08%/+4.53%。锑市场价格总体呈现快速上涨后逐渐回落, 国内锑锭、三氧化二锑报价同比+21.87%/+19.02%。钨国外需求小幅增长, 供应减少推动钨市场价格小幅上涨; 国内 65%黑钨精矿、仲钨酸铵(APT)均价同比+10.93%/+12.3%。产量方面, 公司 2022 年共生产黄金 48,058 千克(同比+1.12%), 其中生产标准金 44,879 千克, 含量金 3,179 千克; 生产锑品 30,715 吨(同比-21.86%), 其中精锑 7,736 吨, 氧化锑 13,396 吨, 含量锑 7,083 吨, 乙二醇锑 2,098

吨，氧化铈母粒 402 吨；生产铈品 2,033 标吨（同比+20.80%）。总体看，黄金自产 4,610 千克（同比-10.68%）；铈自产 18,618 吨（同比+5.88%）；铈精矿自产 1,604 标吨（同比-12.40%）。受益于产品金、铈、铈价格上涨，公司总毛利率 7.62%（同比+0.32pct）。

金铈铈独特组合奠定公司矿端资源优势。从细分行业看，我国黄金生产、加工、消费量均位居全球之首，已形成了包括勘探、开采、选冶、设计、加工、消费、投资交易在内的完整黄金产业体系和大型黄金集团主导的行业格局。我国是世界上重要的铈供应国，以铈金属、铈的氧化物等初加工产品为主，在下游深加工领域与发达国家尚存在较大差距；铈用途广泛，在阻燃剂、铅酸蓄电池核心领域用量长期稳定，伴随着光伏等新兴领域成为增量需求增长点，预计全球铈需求将有所增加；据中国有色金属工业协会铈业分会统计数据显示，2022 年国内矿山和冶炼产量呈现恢复性增长，国内铈矿原料供应和冶炼产量逐渐趋于平稳。铈作为稀有金属与战略性资源，在我国严控铈开采的情况下，供应增量有限；据安泰科统计的 17 家主要铈矿山企业数据，2022 年累计生产铈精矿 3.8 万吨（同比-4.2%），全国铈精矿产量折合金属量约 6.8 万吨（同比-4%）。从上市公司情况看，公司牢固树立“资源储量是矿山生命线”理念，全力开展探矿增储工作；矿产品的多样性、独特的金铈铈产品组合，增强了公司抵御单一产品价格波动风险的能力。根据公告披露，截至 2022 年底，公司拥有和控制矿业权 36 个，其中探矿权 24 个、采矿权 12 个；公司保有资源储量矿石量 6,874 万吨，金属量：金 144,902 千克，铈 304,253 吨，铈 99,741 吨。根据中国黄金协会《中国黄金年鉴 2022》，公司自产黄金在全国黄金上市公司中排名第 7 位，销售收入排名第 6 位，公司自产金约占湖南省矿产金三分之一；铈品自产量位居全国第一。

技术优势、销售优势持续强化。公司长期专注于黄金、铈和铈三种金属的矿山开采和深加工，拥有集矿山勘探、开采、选矿、冶炼、精炼、深加工及销售于一体的完整产业链，形成了独特的生产技术和丰富的管理经验（如：自主开发的金铈（铈）伴生资源核心分离技术在全球领先）。公司拥有规模化的生产线，包括 100 吨/年黄金生产线、2.5 万吨/年精铈冶炼生产线、4 万吨/年多品种铈产品生产线、3000 吨/年仲铈酸铵生产线。公司 2021/2022 年研发投入 2.93 亿元/3.02 亿元，同比+29.82%/+2.98%。公司加快推进矿山机械化、自动化、智能化建设，辰州矿业沃溪坑口 16 平无人运输系统改造全面完成，提升科技强安能力，持续推进降本增效。子公司辰州矿业是上海黄金交易所综合类会员，黄金产品直接通过上海黄金交易所进行销售。公司铈品销售有部分长期订单，下属子公司湖南省中南铈铈工业贸易有限公司是长期从事铈和铈进出口的外贸企业，拥有丰富的铈铈进出口经验。

注重 ESG 管理、现金分红，控股股东赋予资产注入预期。公司持续关注 ESG 事项、深入推进绿色矿山建设，Wind ESG 最新（截至 5 月 3 日）评分 5.41。根据公告披露，2022 年公司环境治理和保护投入共 6,404 万元；合并能源消耗为 57,852 吨标准煤，同比-8.62%；合并二氧化碳排放量 19.98 万吨，同比-9.61%。根据公司利润分配预案，公司拟以 2022 年末总股本为

基数，向全体股东每 10 股派发现金红利 1.00 元（含税），合计派发现金红利 1.2 亿元。根据 Wind 数据，公司上市以来分红率 17.45%，累计分红 6.75 亿元。根据业绩说明会披露，湖南是有色金属大省，可并购整合的资源较多，大股东已在湖南平江万古矿区进行资源整合，并且承诺将在整合完成后注入上市公司。上市公司未来战略布局偏重于资源并购，将在控制风险的基础上积极开展黄金、锑等资源的市场化并购。

综合考虑全球经济增速放缓、美联储大幅加息步入尾声、光伏等增量需求持续旺盛、国内疫后经济逐步复苏等因素，矿产品价格方面：预计 2023 年黄金价格中枢上行，锑价高位运行，钨价高位承压。产量方面：根据公司年报披露经营计划，2023 年拟实现产品产量黄金 47,027 千克，锑品 41,372 吨（+34.7%），钨品 2,000 标吨。公司明确将加强成本控制，提升盈利能力。公司披露一季报显示：2023Q1 实现营收 56.7 亿元，同比-2.74%；归母净利润 1.06 亿元，同比+13.66%。根据 Wind 一致预测，2023 年营收 239.7 亿元，同比+13.92%；归母净利润 7.65 亿元，同比+75.01%。

公司坚持“瞄准世界一流、打造省内矿业核心平台，黄金为支柱、锑为特色国内领先矿业企业”的战略定位，明确提出聚焦“一个目标”（即到 2025 年，力争达到全国黄金行业第五、锑品行业第一，自产黄金 10 吨，利润 10 亿元的战略目标）。当前公司估值处于相对历史低位，截至 2023 年 4 月 28 日，公司 PE (TTM) 为 40.1（为历史最高 PE (TTM) 894.91 的 4.5%分位、近五年最高 PE (TTM) 163.8 的 24.5%分位），PB (TTM) 为 3.03（为历史最高 PB (TTM) 17.81 的 17%分位）。考虑到黄金、锑价中期有望上行，二级市场对此关注度较高，在此意义上，公司中期股价有一定的上行空间。

□投资建议

从近期经济金融高频数据看，国内：4 月制造业 PMI 指数 49.2%低于市场预期，环比回落 2.7 个百分点；其中：新订单指数大幅下降 4.8 个百分点，需求扩张速度放缓。PPI 持续回落，工业企业利润空间收窄，对制造业投资形成约束。海外：欧美银行业危机继续发酵，美联储加息预期再起、经济衰退前景堪忧，大国博弈局势渐趋复杂，全球金融市场不确定性犹存。总体看，在当前的宏观经济形势下，有色金属行业或面临一定的压力，黄金、白银中期价格仍有上行动能。对二级市场而言，需同时考虑大宗商品价格预期下的上市公司估值因素，在标的低估值时建仓是更稳健的交易策略。

从产业链跟踪数据看，关注产品价格相对坚挺的黄金、白银、铝、锡、钨、钼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.....	8
2、各板块行业动态及数据跟踪.....	9
2.1 锂.....	9
2.2 钴.....	12
2.3 镍.....	13
2.4 稀土永磁.....	15
2.5 锡.....	18
2.6 钨.....	19
2.7 镁.....	20
2.8 铝.....	22
2.9 铜.....	25
2.10 钼.....	28
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	8
图表 2: 申万一级行业板块表现 (2023/04/24-2023/04/28)	8
图表 3: 板块涨跌幅 (2023/04/24-2023/04/28)	9
图表 4: 金属锂 (≥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)	11
图表 9: 安泰科: 平均价: 磷酸铁锂: 动力型: 国产 (元/吨)	11
图表 10: 安泰科: 平均价: 氯化钴: 国产 (元/吨)	12
图表 11: 安泰科: 平均价: 碳酸钴: 45%以上: 国产 (元/吨)	12
图表 12: 草酸钴: 31.6%: 山东 (元/吨)	12
图表 13: 现货平均价: 电解钴: Co99.98: 华南 (元/吨)	12
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)	13
图表 17: LME 钴分地区库存 (吨)	13
图表 18: 现货结算价: LME 镍 (美元/吨)	14
图表 19: 长江有色市场: 平均价: 硫酸镍 (元/吨)	14
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)	15
图表 23: 库存小计: 镍: 总计 (吨)	15
图表 24: 氧化镨钕: ≥99% Nd2O3 75%: 中国 (元/吨)	17
图表 25: 氧化钕: ≥99%: 中国 (元/吨)	17
图表 26: 氧化镨: ≥99%: 中国 (元/吨)	17
图表 27: 氧化镱: ≥99%: 中国 (元/公斤)	17
图表 28: 氧化铽: ≥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)	20
图表 35: 安泰科: 平均价: 白钨精矿: 60%和 65%: 国产 (万元/吨)	20
图表 36: 碳化钨粉: ≥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

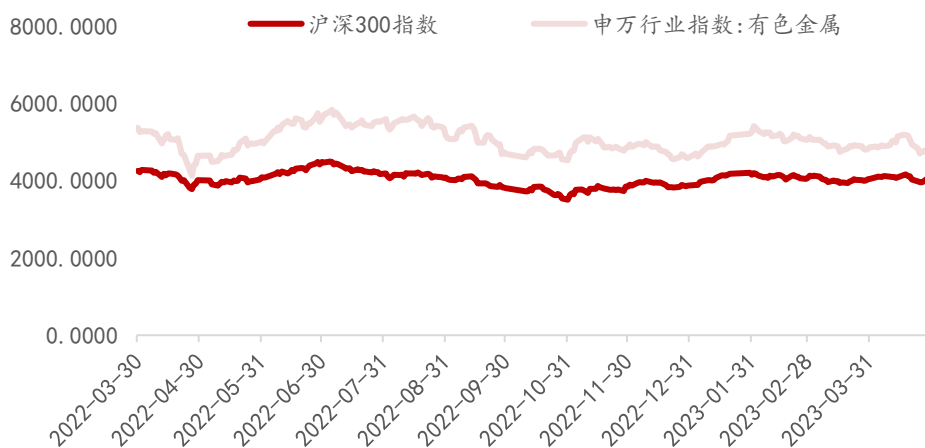
图表 42: 长江有色市场:平均价:铝:A00 (元/吨)	24
图表 43: 长江有色市场:平均价:铸造铝合金锭:ZL102 (元/吨)	24
图表 44: 价格:铝合金:ADC12(废铝):国产 (元/吨)	24
图表 45: 库存:氧化铝:合计 (万吨)	24
图表 46: 库存:电解铝:合计 (万吨)	24
图表 47: 总库存:LME 铝 (吨)	24
图表 48: 库存小计:铝:总计 (吨)	25
图表 49: 库存:6063 铝棒:合计 (万吨)	25
图表 50: 平均价:铜精矿:25%:(西藏;甘肃;内蒙古;山西;辽宁) (元/金属吨)	26
图表 51: 平均价:粗铜:≥(99%; 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)	27
图表 53: 期货结算价(活跃合约):阴极铜(元/吨)	27
图表 54: 市场价:电解铜:1#:全国 (元/吨)	27
图表 55: 长江有色市场:平均价:铜:1# (元/吨)	27
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)	28
图表 59: LME 铜:库存 (吨)	28
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 ₃ ≥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)	30
图表 65: 卖价:钼:MoO ₃ -西方 (美元/磅)	30
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)	33
图表 78: 申万行业指数:市净率:钛白粉 (倍)	33
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)	35
图表 84: 基础金价:中国黄金 (元/克)	35
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.....	36
图表 90: 伦敦现货黄金:以美元计价 (美元/盎司)	36

1、市场回顾

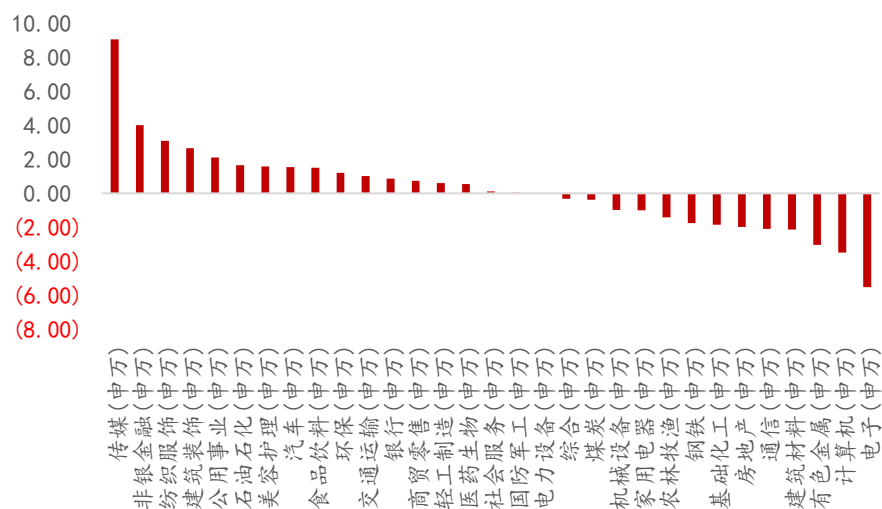
过去一周，上证综指上涨 0.67 %收 3323.27，深证指数下跌 0.98%收 11338.67，沪深 300 下跌 0.09%收 4029.09，创业板指下跌 0.70%收 2324.72，有色金属行业指数(申万)下跌 3.04%收 4793.00，跑输沪深 300 指数 2.95 个百分点。

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(2023/04/24-2023/04/28)

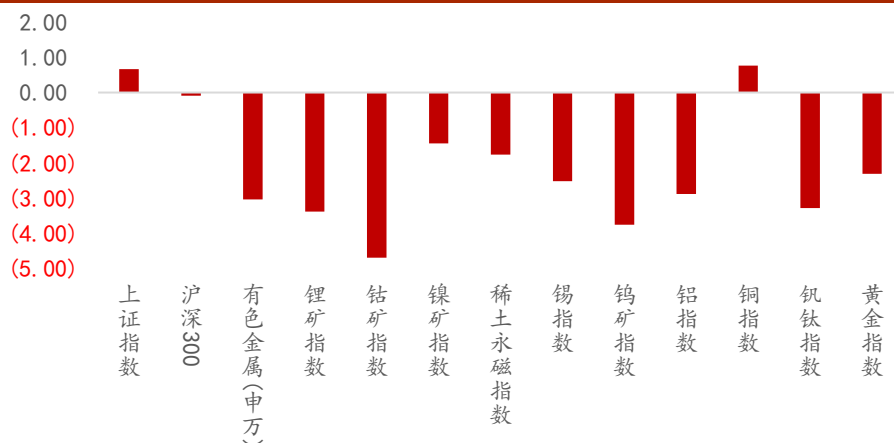


数据来源:Wind, 爱建证券研究所

过去一周，有色金属行业中，铜矿板块表现相对较强。锂矿板块表现弱于大市，指数下跌 3.38%；钴板块表现弱于大市，指数下跌 4.69%；镍板块表现弱于大市，指数下跌 1.44%；稀土永磁板块表现弱于大市，指数下跌 1.77%；锡板块表现弱于大市，指数下跌 2.52%；钨板块表现弱于大市，指数下跌 3.76%；铝板

块表现弱于大市，指数下跌 2.88%；铜板块强于大市，指数上涨 0.77%；钒钛板块弱于大市，指数下跌 3.28%；黄金板块表现弱于大市，指数下跌 2.31%。

图表 3: 板块涨跌幅 (2023/04/24-2023/04/28)



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) **首次上涨! 碳酸锂止跌企稳? 业内发话了。** 电池级碳酸锂均价已经连续三日报 18 万元/吨, 工业级碳酸锂则上涨 5000 元/吨, 均价报 14.65 万元/吨。上海有色网同日报价也显示, 电池级碳酸锂在 26 日上涨 2500 元报 17.9 万元/吨。这也是碳酸锂报价自去年 11 月底以来, 首次出现上涨。一季度, 碳酸锂价格持续暴跌令锂电上游玩家苦不堪言, 其影响已经反映在上市公司一季度业绩中。不过, 从业内库存调研看来, 产业链中下游库存“水位”正逐步下降, 以宁德时代、亿纬锂能为代表的电池厂商一季度存货余额均已出现回落。市场预计, 后期若下游需求恢复, 将带来强烈补库需求。(中国基金报)

2) **锂矿公司坐上业绩“过山车”, 多家企业库存高企计提减值损失。** 数据显示, 受锂价暴涨暴跌影响, 已披露年报的 37 家锂矿产业链上市公司中, 超九成企业在 2022 年底商品库存高企, 其中近一半上市公司库存金额同比增超一倍, 最高增幅达 728.77%。在此背景下, 今年以来多家锂矿上市公司计提减值损失。有市场人士认为, 从锂矿产业链不同环节来看, 当前市场对碳酸锂的市场预期在不断修正, 随着碳酸锂价格的大幅下滑, 此前囤积居奇、炒作的投机商会慢慢出清, 行业会逐渐回归理性。届时碳酸锂价格稳定和逐步回归也将更利于产业长远发展。(新浪财经)

3) **GGII: 2030 年中国锂电池市场出货量有望达到 4TWh 以上。** GGII 预计, 在新能源汽车、锂电储能等细分市场需求共同驱动下, 2030 年中国锂电池市场出货量有望达到 4TWh 以上, 2022-2030 年复合年均增长率超过 26%。(新浪财经)

4) **未来2年阿根廷锂产量将增长3倍。**阿根廷是世界第四大产锂国，位于所谓的“锂三角”，吸引了来自加拿大等国企业投资。阿根廷矿业商会会长弗兰克·米格纳科表示，阿根廷目前有6个在建锂矿和15个处于勘探或可行性研究阶段的项目。阿根廷的产量增长将来自两个在产项目扩产，一个是美国企业利文特(Livent)公司在卡塔马卡省的菲尼克斯(Fenix)项目，另外一个为澳大利亚企业阿尔肯公司(Allkem)在胡胡伊省的奥拉罗斯盐湖(Salar de Olaroz)，这两个项目未来几年产量都将增长一倍，达42500吨。另外，赣锋锂业的考查里-奥拉罗斯(Cauchari-Olaroz)项目，以及加拿大美洲锂业公司(Lithium Americas)也将推动产量增长，其中后者将在2023年下半年投产，年产能为4万吨碳酸锂。(中国矿业网)

5) **智利继续推进锂产业国有化。**作为全球第二大锂产品生产国，智利政府再次提出推进锂产业国有化。近日，智利总统加夫列尔·博里奇(Gabriel Boric)宣布，智利政府拟将采用国家与私人部门合资的方式促进当地锂产业的发展。所有想要参与到智利锂行业的本国或外国私营公司，都必须与国家锂业公司合作。国家将在合资企业中持有控股权。(新浪财经)

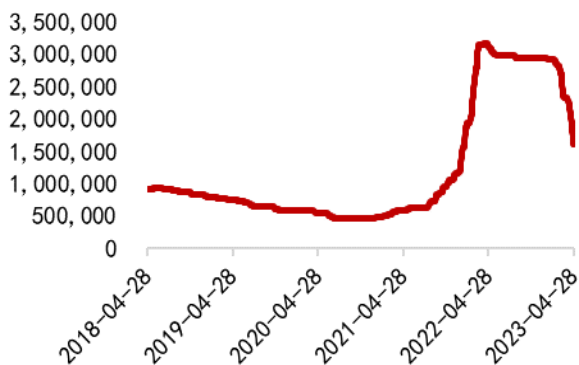
6) **中矿资源集团股份有限公司所属津巴布韦 Bikita 矿山再获矿产资源量增储。**中矿资源所属 Bikita 矿山委托第三方独立资源评估公司 Independent Resource Estimations，依据 2022 年度 Bikita 山西区补充及加密勘查工作成果，对西区 SQ16+Shaft 地段重新进行了锂矿产资源量的估算工作，编制提交了符合 NI43-101 规范的《津巴布韦马甸戈省比基塔山西区项目技术报告》，共计探获(探明+控制+推断类别)锂矿产资源量由 2941.40 万吨矿石量增加至 4031.83 万吨矿石量，平均 Li₂O 品位 1.13%，Li₂O 金属含量由 34.40 万吨增加至 45.62 万吨，折合碳酸锂当量(LCE)由 84.96 万吨增加至 112.69 万吨。(中国有色金属报)

7) **赣锋锂业：一季度净利润同比下降 32%。**赣锋锂业公告，一季度净利润 23.97 亿元，同比下降 32.01%。公司同时公告，拟以自有资金 3.6 亿元的价格收购上海聚锦归企业管理合伙企业持有的新余赣锋矿业 10% 股权，交易完成后，公司持有新余赣锋矿业 90% 的股权。(赣锋锂业)

8) **融捷股份：投资建设锂电正极材料项目。**融捷股份公告，拟投资 1 亿元在广州市南沙区设立了全资子公司广州融捷电源材料有限公司；融捷电源拟在广州市南沙区万顷沙保税港加工制造业区块投资建设锂离子电池正极材料制造及研发基地项目，计划建成后该生产基地锂离子电池正极材料年产能为 4 万吨，项目固定资产总投资不低于 9 亿元。公告同日，融捷股份一季度净利润 6208.8 万元，同比下降 75.56%，本报告期锂盐产品销售收入减少。(融捷股份)

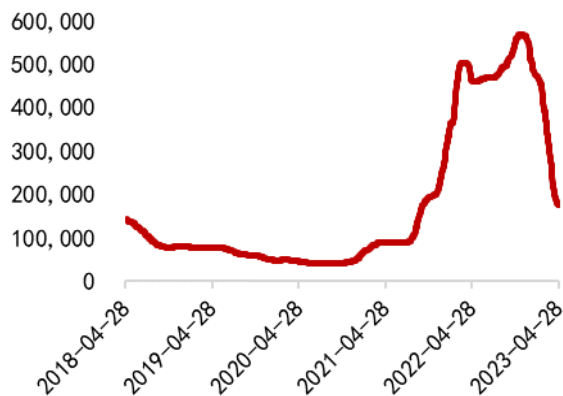
9) **宁德时代一季度净利同比增 557.97%。**4 月 20 日晚间，宁德时代发布 2023 年一季度报，公司一季度实现营业收入 890.38 亿元，同比增长 82.91%；实现归母净利润 98.22 亿元，同比增长 557.97%。宁德时代持续加大研发投入，一季度研发费用达到 46.52 亿元，同比增长 81.16%。(证券日报)

图表 4: 金属锂(≥99%, 工业级和电池级)(元/吨)



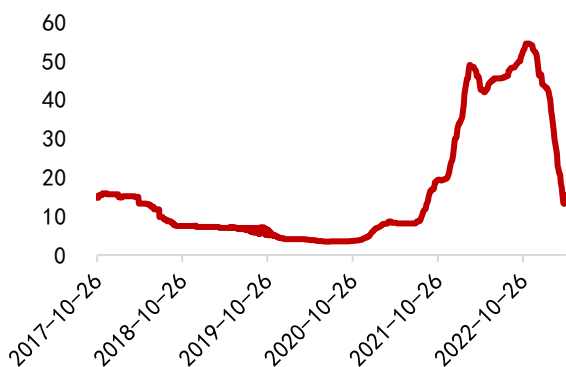
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 5: 碳酸锂(99.5%电池级/国产)(元/吨)



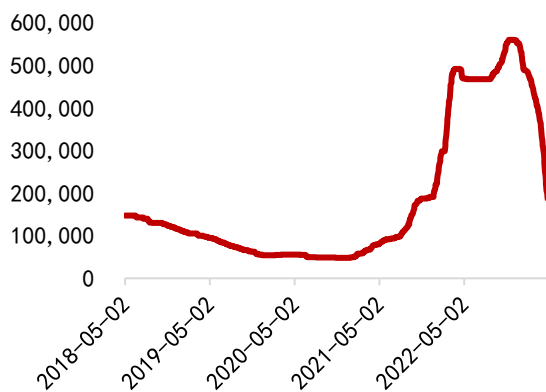
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 6: 安泰科: 平均价: 工业级碳酸锂: 99%: 国产(万元/吨)



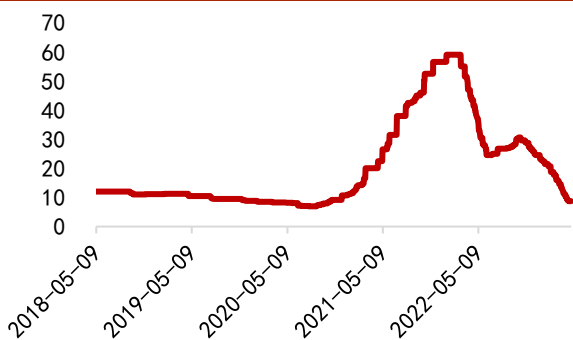
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 7: 价格: 氢氧化锂 56.5%: 国产(元/吨)



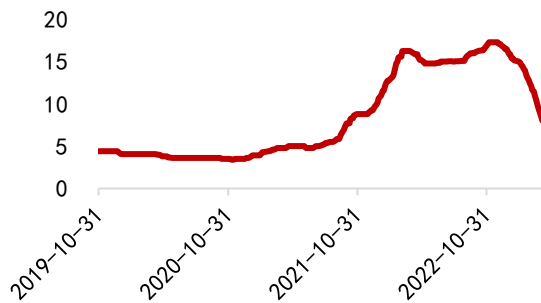
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

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)



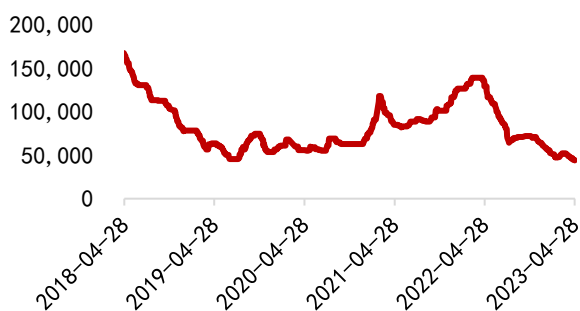
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

2.2 钴

1) 印尼 BSM 红土镍矿工程含钴金属储量 27 万吨。2023 年 4 月 14 日上午，罕王集团印尼项目公司在印尼雅加达和中铁十局集团有限公司举行了印尼 BSM 红土镍矿工程服务协议签约仪式。此次签约的 BSM 红土镍矿项目是罕王印尼北科纳威红土镍矿矿区四个矿权项目之一。罕王印尼北科纳威红土镍矿矿区占地约 78 平方公里，经澳大利亚 CSA 公司依据澳大利亚 JORC 标准估算，该矿镍金属储量 448 万吨，钴金属储量 27 万吨，为世界级红土镍钴矿资源。（新浪财经）

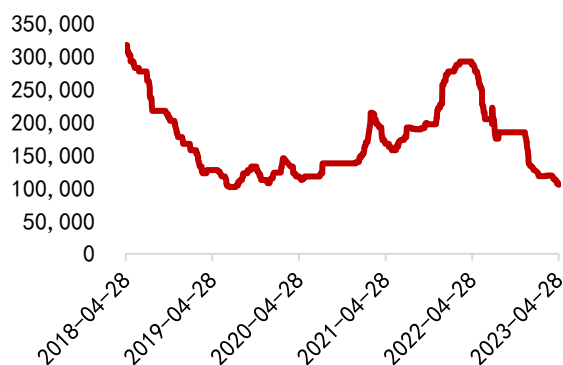
2) 华友钴业：一季度净利同比降 15%。华友钴业披露年报，2022 年实现营业收入 630.34 亿元，同比增长 78.48%；净利润 39.1 亿元，同比增长 0.32%；基本每股收益 2.48 元；拟每 10 股派发红利 2 元（含税）。公司同时披露一季报，一季度实现营业收入 191.1 亿元，同比增长 44.64%；净利润 10.24 亿元，同比下降 15.1%；基本每股收益 0.64 元。（华友钴业）

图表 10: 安泰科: 平均价: 氯化钴: 国产 (元/吨)



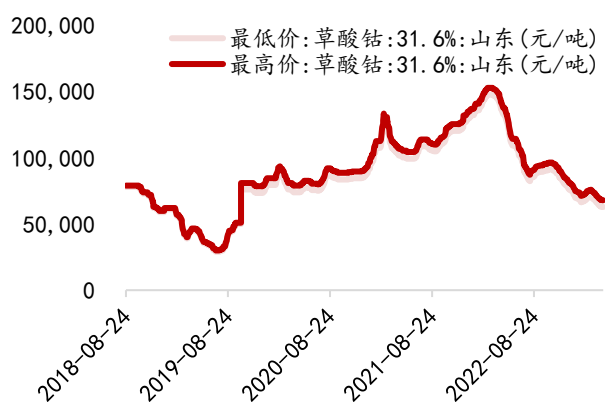
数据来源: Wind, 爱建证券研究所

图表 11: 安泰科: 平均价: 碳酸钴: 45%以上: 国产 (元/吨)



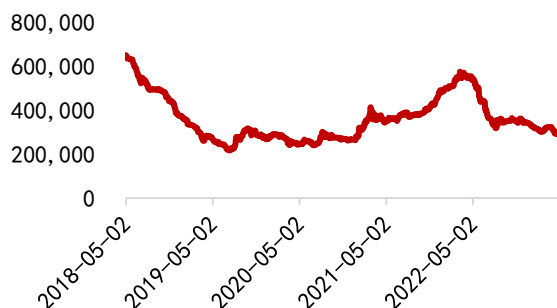
数据来源: Wind, 爱建证券研究所

图表 12: 草酸钴: 31.6%: 山东 (元/吨)



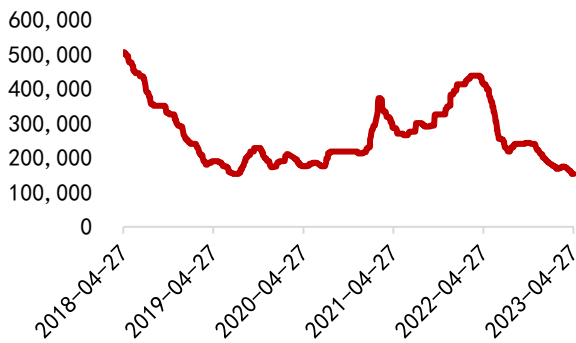
数据来源: Wind, 爱建证券研究所

图表 13: 现货平均价: 电解钴: Co99.98: 华南 (元/吨)



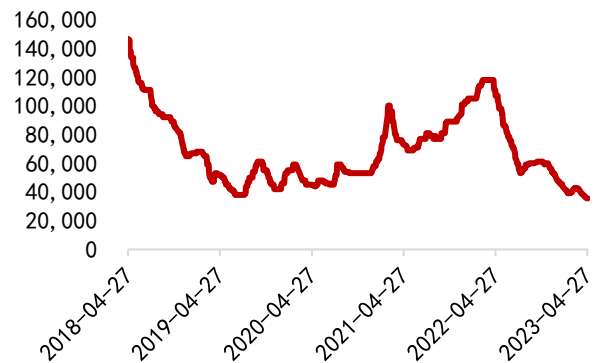
数据来源: Wind, 爱建证券研究所

图表 14: 安泰科: 平均价: 三氧化二钴: 国产(元/吨)



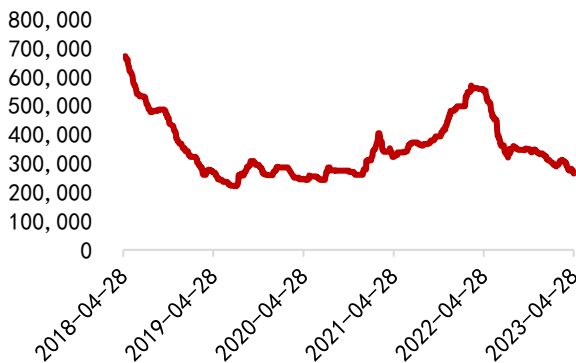
数据来源: Wind, 爱建证券研究所

图表 15: 安泰科: 平均价: 硫酸钴: 20.5%: 国产(元/吨)



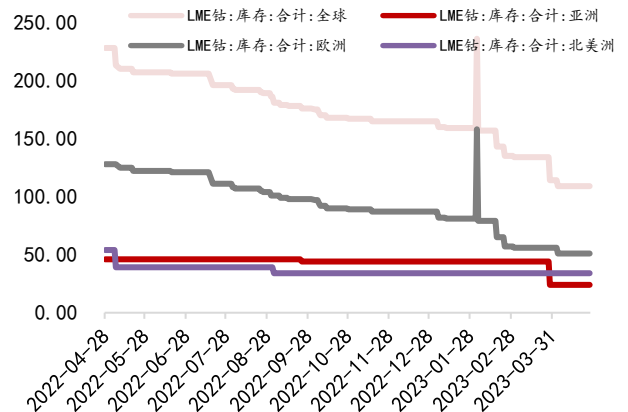
数据来源: Wind, 爱建证券研究所

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: 今年全球镍市料供应过剩 23.9 万吨。** 外电 4 月 25 日消息, 国际镍业研究组织 (INSG) 周二公布称, 预计今年全球镍需求量料自 2022 年的 296 万吨增至 313 万吨, 预计今年全球镍供应量料自 2022 年的 306 万吨增加至 337 万吨。2021 年镍市供需缺口为 16.9 万吨, 2022 年和 2023 年的供应过剩规模分别为 10.5 万吨和 23.9 万吨。(文华财经)

2) **国内已发现 173 种矿产, 其中镍矿有 422 万吨。** 自然资源部举行例行新闻发布会, 发布《2022 年中国自然资源统计公报》。《公报》显示, 截至 2021 年末, 全国已发现 173 种矿产。其中, 能源矿产 13 种, 金属矿产 59 种, 非金属矿产 95 种, 水气矿产 6 种, 其中镍矿有 422 万吨。(中国矿业网)

3) **QPM 与新喀里多尼亚 MKM 签署镍矿年供应协议。** QPM 和 MKM 签署了一项每年高

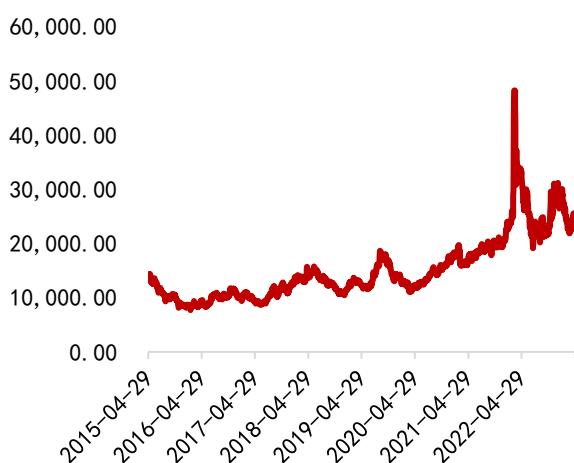
达 30 万湿吨的具有约束力的矿石供应协议，突显了 QPM 在新喀里多尼亚日益增长的影响力和强大的关系。QPM 和 MKM 之间的矿石供应协议为期 10 年，从 2024 年开始，每年的矿石供应量高达 30 万湿吨。两家公司的协议是镍含量为 1.6%、钴含量为 0.18% 的典型褐铁矿规格。（同花顺财经）

4) **英美资源集团一季度镍产量增加 4%**。据外媒报道，英美资源集团第一季度的镍产量增加 4%，反映出经营业绩的改善。该公司 2023 年铜产量指导为 84-90 万吨，2023 年镍产量指导为 3.8-4 万吨。（文华财经）

5) **印尼多家镍企成功 IPO 凸显镍市正在飙升**。今年第一季度开始，印尼 Harita 镍业公司 (Harita Nickel) 和 Merdeka 电池材料公司 (Merdeka Battery Materials) 的 IPO 吸引了投资者的兴致。镍是锂离子电池的核心成分，是电动汽车和电池行业者竞相争夺的关键矿物之一。印尼镍储量约为 2,100 万吨，占全球已探明镍储量的 22%，位于全球第一位，其次是澳大利亚和巴西。印尼政府越来越热衷于为资源增值，而不仅仅是将其作为原材料出售，重点关注镍行业下游发展。印尼 2019 年停止出口镍矿石，转而致力于成为镍开采和精炼的大国，但该国仍需要加大力度减少其镍矿行业的碳足迹。（新浪财经）

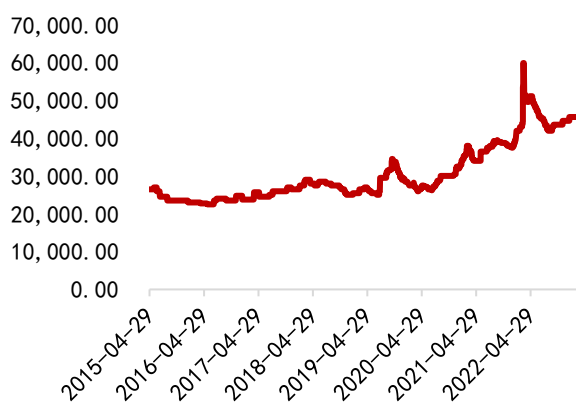
6) **容百科技一季度营收净利双增，正极材料销量同比增长 50%**。4 月 21 日，容百科技发布 2023 年第一季度报告，公司实现营业收入 83.68 亿元，同比增长 61.91%，归属于上市公司股东的净利润 3.11 亿元，同比增长 6.29%。其中，公司正极材料实现销量 2.61 万吨，同比增长 50%，市场占有率进一步提升，公司 Ni90、NCA 及超高镍系列产品一季度累计出货超千吨。（证券日报）

图表 18: 现货结算价:LME 镍(美元/吨)



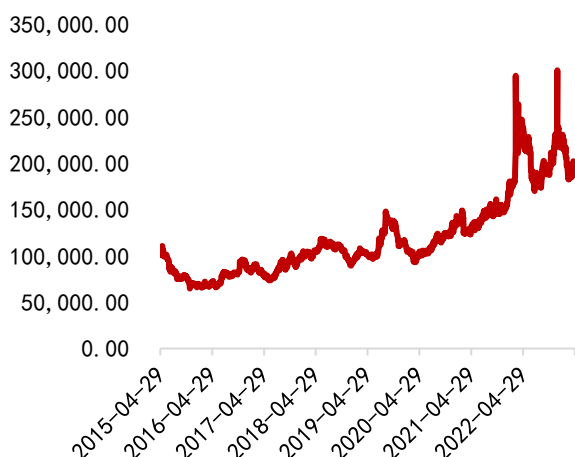
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 19: 长江有色市场: 均价: 硫酸镍(元/吨)



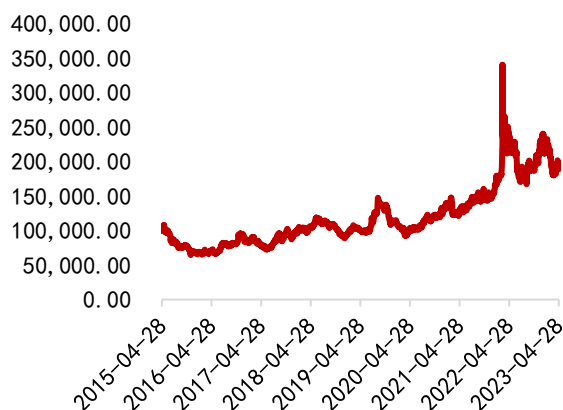
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 20: 现货平均价: 电解镍: Ni9996: 华南 (元/吨)



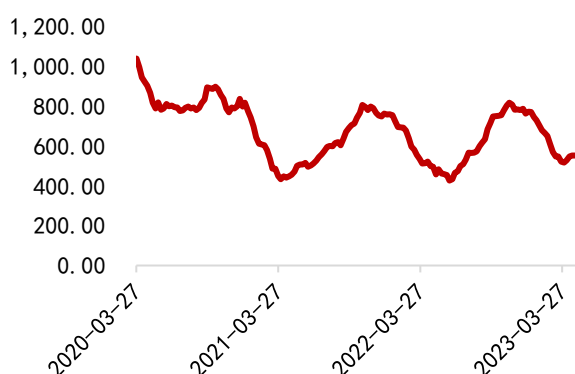
数据来源: Wind, 爱建证券研究所

图表 21: 长江有色市场: 平均价: 镍板: 1# (元/吨)



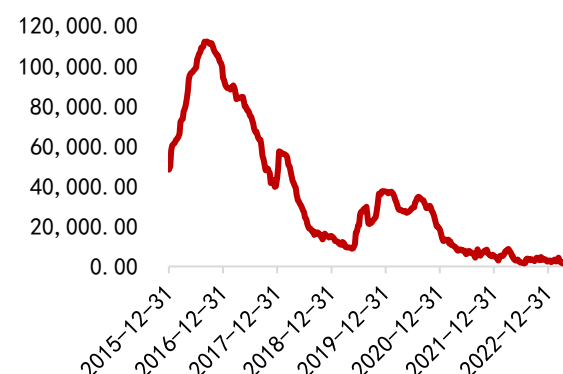
数据来源: Wind, 爱建证券研究所

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) **新型稀土陶瓷热障涂层材料实现产业化填补国内空白。**近日, 内蒙古晶陶钴业有限公司联合内蒙古科技大学和上海交通大学共同研发的一种稀土材料——稀土陶瓷热障涂层靶材成功实现产业化, 一举打破了国外企业在这一领域上的技术垄断和封锁。项目生产线于 2022 年 6 月开工建设, 预计今年 5 月份竣工投产, 实现了电子束物理气相沉积用稀土陶瓷靶材、等离子喷涂用稀土锆酸盐粉体每年各 50 吨的生产能力。产品应用于航空发动机、涡轮叶片等, 有耐腐蚀、耐高温、耐冲击等优良性能, 耐高温达到 1300-1400°C, 成为热保护屏障。项目全部达产后预计新增产值 3000 万元。项目的成功产业化将解决我国涡轮叶片热障涂层制备工程化应用难题, 对于我国高性能热障涂层的工程化应用起到推进作用。(中国稀土网)

2) 中国稀有稀土股份有限公司老挝办事处揭牌仪式在万象举行。4 月 22 日上

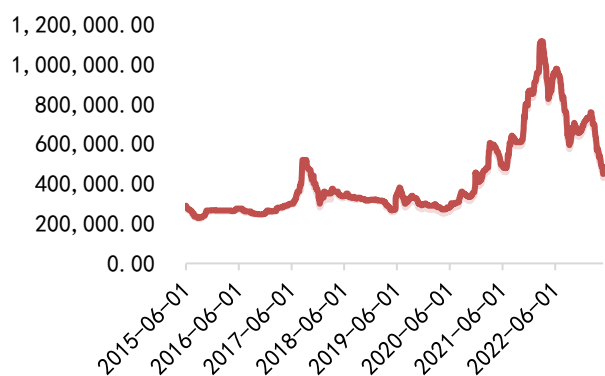
午，中国稀有稀土股份有限公司老挝办事处在万象揭牌仪式举行。驻老挝使馆经济商务参赞赵文宇、中国稀有稀土股份有限公司总裁李兵、中铝广西有色稀土开发有限公司董事长张新光、在老稀土开发行业中资企业代表出席上述仪式。（商务部）

3) 北方稀土：2022 年净利润同比增长 16.64%，拟 10 派 1.7 元。根据公司年报：2022 年，公司实现营业总收入 372.60 亿元，同比增长 22.53%；归母净利润 59.84 亿元，同比增长 16.64%；扣非净利润 62.03 亿元，同比增长 24.88%；经营活动产生的现金流量净额为 47.41 亿元，同比增长 24.97%；报告期内，北方稀土基本每股收益为 1.6552 元，加权平均净资产收益率为 34.02%。公司 2022 年度分配预案为：拟向全体股东每 10 股派 1.7 元（含税）。公司全年营业收入变化主要由于报告期公司主要稀土产品销售价格上涨及销量增加。2022 年，公司毛利率为 27.79%，同比下降 0.05 个百分点；净利率为 17.06%，较上年同期下降 1.39 个百分点。2022 年，公司研发投入金额为 2.55 亿元，同比增长 58.43%；研发投入占营业收入比例为 0.68%，相比上年同期上升 0.15 个百分点。此外，公司全年研发投入资本化率为 0。（公司公告）

4) 盛和资源：Peak 公司获得采矿证。盛和资源控股股份有限公司（以下简称“公司”）的参股公司 Peak Rare Earths Limited（以下简称“Peak 公司”）于 2023 年 4 月 26 日发布公告，称恩古拉（Ngualla）稀土矿项目已经获得坦桑尼亚政府授予的特殊采矿许可证。特殊采矿许可证被授予 Peak 公司和坦桑尼亚政府共同成立的 Mamba Minerals Corporation Limited（以下简称“Mamba 公司”）。Peak 公司通过其全资子公司持有 Mamba 公司 84% 的股权，坦桑尼亚政府持有 Mamba 公司 16% 的股权。特殊采矿许可证的初始矿权面积约 18.14km²，期限 30 年。根据 Peak 公司和坦桑尼亚政府签署的框架协议，特殊采矿许可证面积未来将会扩大，期限也会被修改为 33 年和矿山寿命中的较短者，还可以根据法律规定申请延长。截至本公告日，公司通过全资子公司盛和资源（新加坡）有限公司持有 Peak 公司 41,262,359 股，持股比例约为 19.81%。（公司公告）

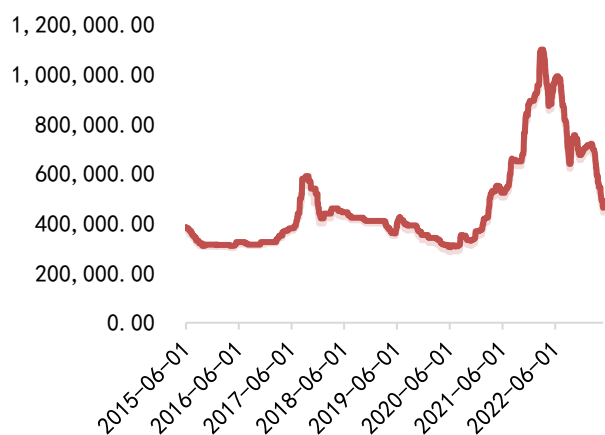
5) 金力永磁：一季度归母净利同比增 8.77% 至 1.78 亿元，新能源汽车及汽车零部件领域收入增长 78.56%。根据公司公告：2023 年第一季度，公司营业收入 16.51 亿元，同比增长 9.40%；归属于上市公司股东的净利润 1.78 亿元，同比增长 8.77%；基本每股收益 0.21 元/股。2023 年第一季度，公司使用晶界渗透技术生产 2719 吨高性能稀土永磁材料产品，同比增长 47.39%，占同期公司产品总产量的 86.82%，较去年同期提高了 19.83 个百分点，其中超高牌号产品产量为 1554 吨。公司新能源汽车及汽车零部件领域收入达到 8.04 亿元，较上年同期增长 78.56%，公司报告期内新能源汽车驱动电机磁钢产品销售量可装配新能源乘用车约 83.9 万辆；公司节能变频空调领域收入 3.55 亿元，风力发电领域收入 1.38 亿元。另外，公司机器人及工业伺服电机领域收入为 5836 万元，较上年同期增长 34%，保持快速增长。（公司公告）

图表 24: 氧化镨钕: ≥99% Nd2O3 75%: 中国 (元/吨)



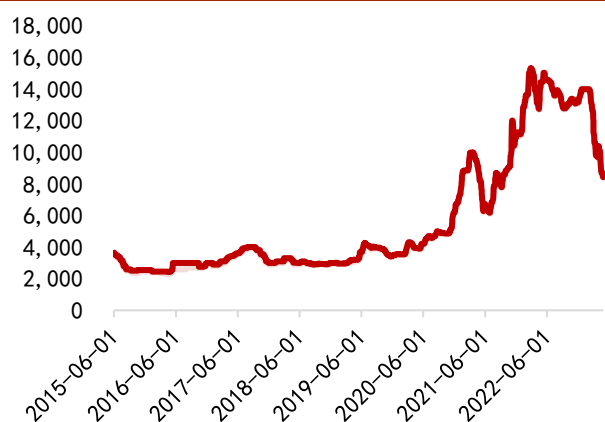
数据来源: Wind, 爱建证券研究所

图表 26: 氧化镨: ≥99%: 中国 (元/吨)



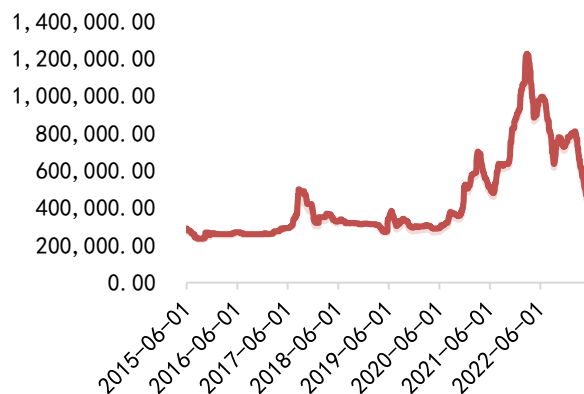
数据来源: Wind, 爱建证券研究所

图表 28: 氧化铈: ≥99.9%: 中国 (元/公斤)



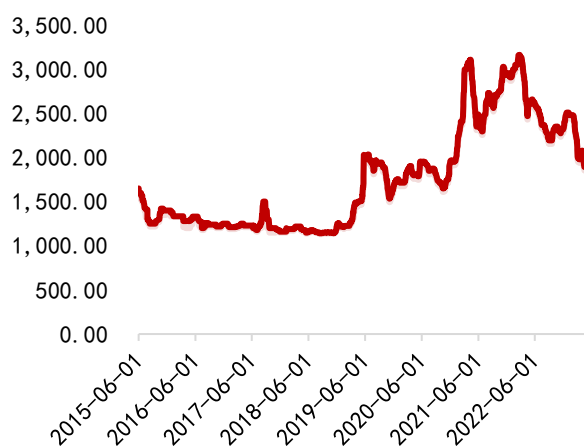
数据来源: Wind, 爱建证券研究所

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 27: 氧化镨: ≥99%: 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)



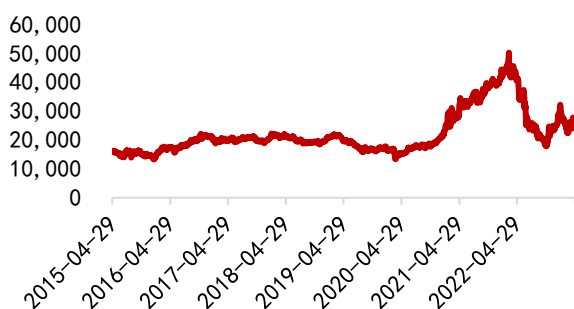
数据来源: Wind, 爱建证券研究所

2.5 锡

1) **2023 年一季度锡精矿进口量同比下滑近 30%**。截至 2023 年第一季度，我国累计进口锡精矿实物量 5.55 万吨，同比下滑 37.5%；折金属量 1.59 万吨，同比下滑 27.3%。截至 2023 年第一季度，我国共进口精锡 4465 吨，同比增长 64.2%，出口 3275 吨，同比下滑 10.6%，净进口量为 1190 吨。2023 年 3 月，我国进口精锡为 1884 吨，同比增长 20.8%，其中来自印尼的进口锡锭占进口总量仍超过 80%；3 月出口精锡为 1094 吨，同比小增 0.6%。（中国有色金属工业协会；锡云汇）

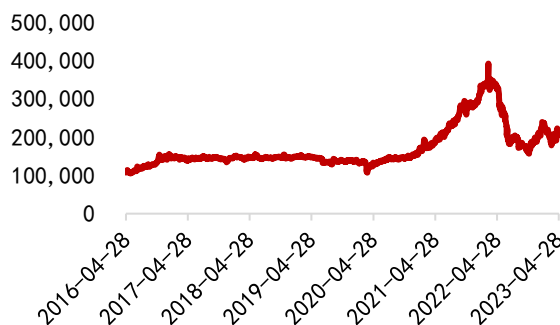
2) **锡业股份：一季度净利 2.67 亿元，同比降 77.93%**。根据公司公告：2023 年一季度实现营业收入 111.21 亿元，同比下降 26.09%；净利润 2.67 亿元，同比下降 77.93%；基本每股收益 0.16 元。业绩下降主要原因是报告期有色金属价格同比下降。2023 年第一季度，公司生产有色金属 8.04 万吨，包括产品锡 2.08 万吨、产品铜 2.76 万吨、产品锌 3.09 万吨、铟锭 19 吨。锡业股份拥有锡金属勘探、开采、选矿和冶炼及深加工全产业链，锡、铟储量全球第一。国际锡业协会统计数据显示，锡业股份 2022 年位列十大精锡生产商第一位。锡业股份表示，将聚焦做强“价值创造中心”的有色金属原材料战略单元的战略定位，进一步做实资源拓展、现代矿山、原材料制造，将公司打造为世界一流的有色金属关键原料提供商。（公司公告）

图表 30：现货结算价:LME 锡(美元/吨)



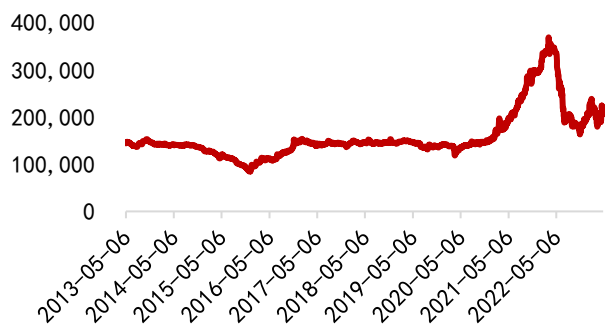
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 31：期货收盘价(活跃合约):锡(元/吨)



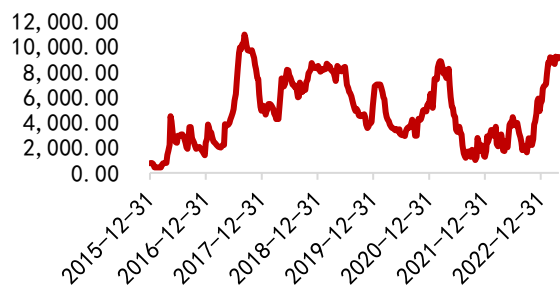
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

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) **4月份中国钨市场行情总体呈现先抑后扬态势。**上半月行情惯性承压僵持，市场需求动能不足持续抑制采购商接货情绪；下半月随着主产地环保监察工作开展与下游周期性备货进场，钨产业链活跃度有所提振，尤其钨原料端的惜售探涨情绪增加，以及大型钨企长单报价调高，带动市场行情重心整体上移。随着五一小长假临近以及下游用户备货陆续结束，叠加原料成本抬升致使的采购商畏高情绪增加，钨市场成交气氛逐渐清淡，整体行情处于有价无市的局面。对于节后市场的预期，业者心态仍有分歧，因为需求面整体支撑有限，以及海外地缘风险与货币紧缩压力等引发的经济衰退担忧，持续震荡金融与金属市场，供应端短期收紧对行情支撑的持续性有限，业者观望后市消费形势。（中钨在线）

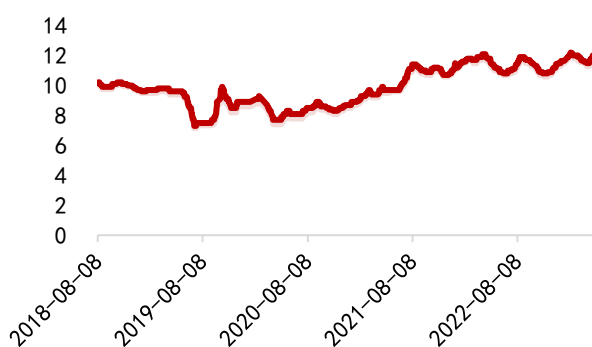
2) **厦门钨业：2022年净利14.46亿，同比增长22.68%。**报告期内，公司实现营业收入48,222,787,044.91元，同比增长51.40%；归属于上市公司股东的净利润1,446,186,670.24元，同比增长22.68%。平均净资产收益率ROE为14.99%。报告期内，钨钼、稀土和新能源主要产品量价齐升，营业收入增加。厦门钨业围绕三大主业，稳健经营，持续提升公司整体盈利水平。钨钼业务方面，2022年度，公司钨钼业务整体向好，主要深加工产品销量增长。能源新材料业务方面，2022年度，公司充分把握市场机遇，持续开拓三元材料市场，积极巩固钴酸锂市场份额。稀土业务方面，2022年度，稀土产业下游需求向好，稀土产品价格整体上涨，公司稀土业务盈利继续提升。（公司公告）

3) **厦门钨业：一季度净利同比增16.05%，锂离子电池正极材料盈利能力下滑。**根据公司公告：2023年一季度实现营业收入85.62亿元，同比下滑18.51%；归母净利润4.4亿元，同比增长16.05%；基本每股收益0.3119元。本期公司能源新材料业务受终端需求下降影响，销售收入同比下降。其中，钨钼等有色金属业务实现营业收入36.85亿元，同比增长19.08%；实现利润总额5.66亿元，同比增长57.82%。新能源电池材料业务实现营业收入35.86亿元，同比下降40.67%；实现利润总额1.20亿元，同比下降49.26%。稀土业务则营收12.44亿元，同比下降6.42%；实现利润总额1.14亿元，同比增长55.82%。年度总体目标：2023年预计合并营业收入529亿元；争取利润总额比2022年有所增长。（公司公告）

4) **中钨高新：2022年净利润同比增长1.32%，拟10转3股。**2022年，公司实现营业总收入130.80亿元，同比增长8.16%；归母净利润5.35亿元，同比增长1.32%；扣非净利润4.78亿元，同比下降2.43%；经营活动产生的现金流量净额为7.66亿元，同比下降13.76%；加权平均净资产收益率为10.38%。公司2022年度分配预案为：拟向全体股东每10股转3股。2022年，公司毛利率为17.53%，同比下降1.85个百分点；净利率为5.05%，较上年同期下降0.23个百分点。2022年全年，公司研发投入金额为4.15亿元，同比增长0.03%；研发投入占营业收入比例为3.17%，相比上年同期下降0.26个百分点。此外，公司全年研发投入资本化率为0。公司的核心竞争力稳定和持续提升，保持和巩固了公司在国内硬质合金行业的龙头地位。（公司公告）

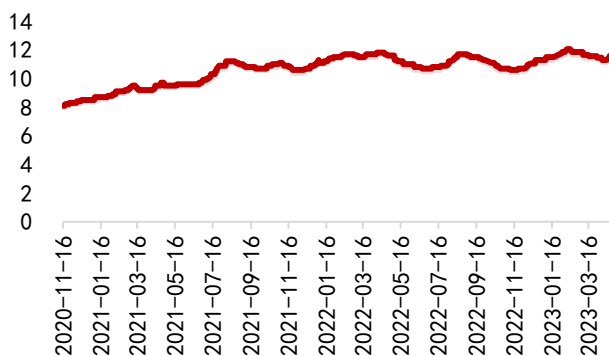
5) 中钨高新：一季度净利润 9973 万元，同比下降 7.4%。公司披露 2023 年第一季度报告，营业收入 30.57 亿元，同比增长 0.98%；归属于上市公司股东的净利润 9973.00 万元，同比下降 7.40%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 8950.60 万元，同比下降 13.80%；基本每股收益 0.09 元。（公司公告）

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



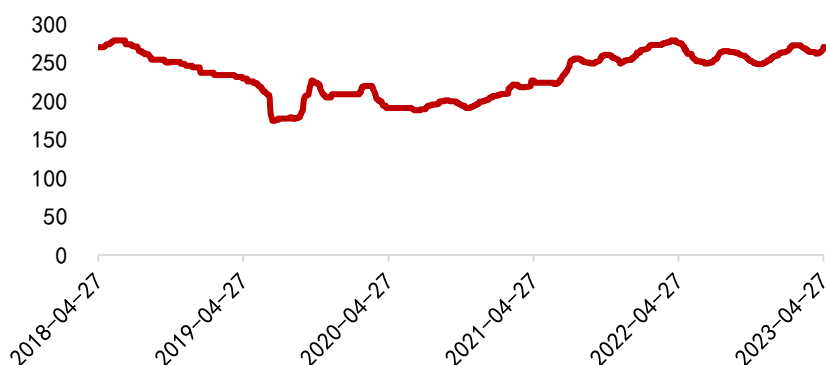
数据来源: Wind, 爱建证券研究所

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: ≥99.7%: 2-10um: 国产 (元/公斤)



数据来源: Wind, 爱建证券研究所

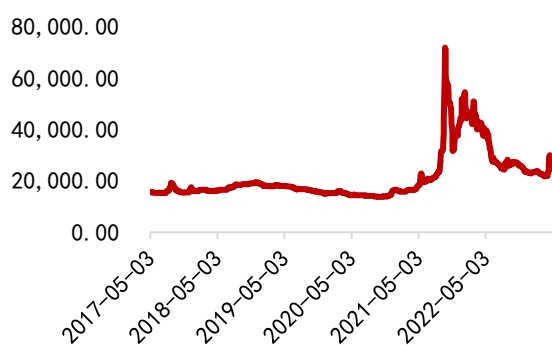
2.7 镁

1) 4月镁锭冲高回落，需求弱勢徘徊。4月国内镁锭价格大涨大落，镁锭日均价波动区间在 20500-30000 元/吨，周期内均价为 24458.03 元/吨，商品涨跌幅为 13.82%。幅度之大，让人叹为观止。上半月，受兰炭整改政策的影响，镁锭市场逆风翻盘，价格强势拉涨，至 14 日涨幅超 30%。面对突如其来的行情，下游用户有短暂性的恐慌入市采购操作。但由于市场报价过高，且兰炭整改并无进一步消息，市场逐渐回归理性，下游采购节奏也相对放缓，镁锭价格冲高回落。临近月末下游部分企业节前备货，大部分镁厂借机拉涨价格，但下游对高价接受度不高，镁锭价格再次快速回落。据生意社商品行情分析系统，截至 4 月 28 日，镁锭市

场含税现汇 23333.33 元/吨,较月初上涨 3000 元/吨左右,与去年相比下跌 35.78%。因行情低迷和兰炭整改,部分厂商已开始减停产动作。且此次加快兰炭行情问题整改通知,镁企会面临大面积减产。目前镁锭市场处于供大于求,库存高位,下游市场疲软,海外市场观望氛围偏浓,询价为主。4 月份兰炭价格整体处于下跌走势。兰炭市场整体成交情况走软,焦面市场成交依旧不佳,多数企业存在累库现象,目前受下游电石企业亏损影响,兰炭价格仍有下行空间。综合来看,下游用户对高价镁锭接受力度普遍不高,镁锭需求在低位徘徊,虽然有兰炭拆炉消息刺激,但短期基本面仍不乐观,预计后市镁锭市场弱稳盘整运行,后市还需关注兰炭整改政策情况和下游需求表现。(根据生意社等公开信息整理)

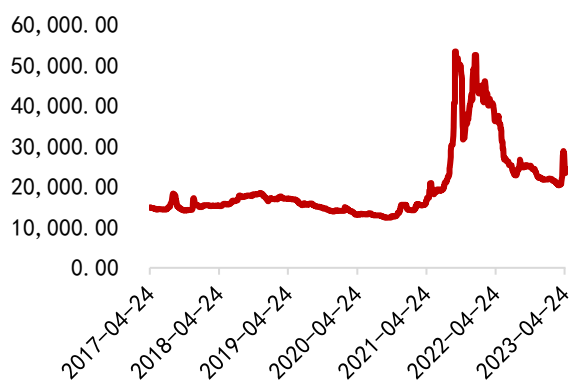
2) 2023 年 1-3 月中国共出口各类金属镁产品 10.35 万吨。据海关总署统计数据显示,2023 年 1-3 月中国共出口各类镁产品 10.35 万吨,同比减少 19.71%;累计金额 4.05 亿美元,同比减少 53.85%。其中镁锭共出口 5.37 万吨,同比减少 22.40%;镁合金共出口 2.92 万吨,同比减少 22.75%;镁粉共出口 1.68 万吨,同比减少 7.18%。(海关总署)

图表 37: 长江有色市场:平均价:镁锭:1# (元/吨)



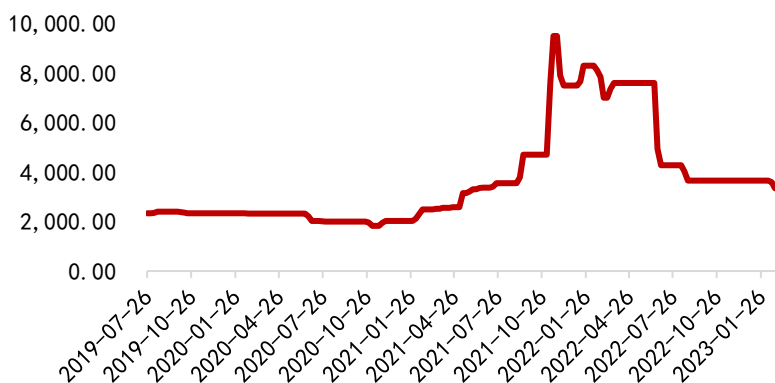
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

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) **IAI:3月全球原铝产量同比小幅上升。**4月20日,国际铝业协会(IAI)发布数据显示,3月份全球原铝产量同比增长0.5%至577万吨,环比增长9.6%;全球平均日产量18.62万吨,同比增长0.5%,环比下降1%。3月份,中国仍是最大的原铝生产国,产量估计为339万吨,同比增长0.9%,环比增长9.1%,占全球总产量的58.7%。亚洲其他地区的产量39.7万吨,同比增长1.8%,环比增长10.6%。大洋洲产量为15.8万吨,同比下降0.6%,环比增长9.7%;海湾合作委员会国家产量51.9万吨,同比增长0.4%,环比增长10%;俄罗斯和东欧的原铝产量总计34.3万吨,同比下降2%,但环比增长10.6%;西欧和中欧产量为23万吨,同比下降9.1%,但环比增长10%;北美原铝产量32.5万吨,与去年同期持平,但环比增长11.3%;南美产量12.2万吨,同比增长28.4%,环比增长9.9%。(根据IAI等公开信息整理)

2) **世纪铝业签署协议收购 Jamalco 公司 55% 的股份,以确保氧化铝供应。**4月25日(周二),世纪铝业公司宣布迈出重要一步,收购了牙买加一家合资铝土矿开采和氧化铝生产企业的大量股份。该公司已与来宝集团控股有限公司签署了一项协议,以获得 Jamalco 公司 55% 的股权。世纪铝业总裁兼首席执行官 Jesse Gary 解释说:“此次收购对世纪来说具有高度的战略意义,因为它确保了我们的关键原材料——氧化铝的可预测长期供应,并提高了我们供应链的透明度和控制力。收购 Jamalco 的股权使我们能够将我们的铝冶炼业务与铝土矿和氧化铝的关键上游供应整合在一起,以创造更加平衡和稳健的运营足迹,从而使我们的组织能够更好地在行业周期中提供强劲的业绩。Jamalco 是一家知名且备受尊敬的组织,拥有世界级的运营团队。它通过持续生产高质量氧化铝、在大西洋氧化铝市场的战略地理足迹以及专注于安全,诚信和员工福利的强大企业文化,在历史上证明了其竞争优势。我们相信这次收购最终将为世纪和我们的股东提供一个有意义的长期价值创造机会。我们非常高兴将这一高潜力资产加入我们的投资组合,我们期待着与我们的新合资伙伴 Clarendon 氧化铝生产有限公司合作。”(根据铝云汇等公开信息整理)

3) **中国铝业:2023 年一季度净利润 18.13 亿元,同比下降 9.78%。**报告期内,公司实现营业总收入 662.79 亿元,同比下降 17.60%;归母净利润 18.13 亿元,同比下降 9.78%;扣非净利润 16.10 亿元,同比增长 0.11%;经营活动产生的现金流量净额为 39.52 亿元,同比下降 61.28%。2023 年一季度,公司毛利率为 9.12%,同比下降 0.76 个百分点,环比下降 6.16 个百分点;净利率为 4.38%,较上年同期下降 0.18 个百分点,较上一季度下降 0.15 个百分点。(公司公告)

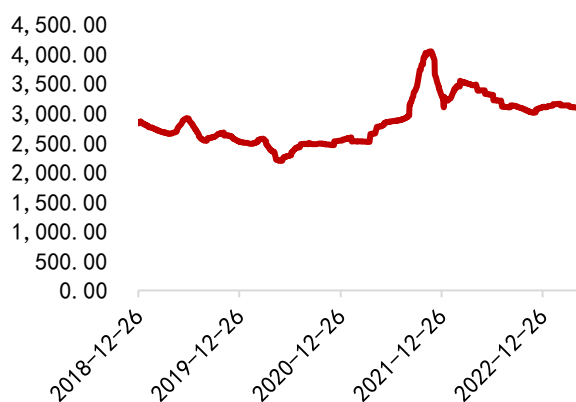
4) **神火股份:2023 年一季度净利润 15.46 亿元,同比下降 20.65%。**报告期内公司实现营业总收入 95.15 亿元,同比下降 11.49%;归母净利润 15.46 亿元,同比下降 20.65%;扣非净利润 15.41 亿元,同比下降 20.48%;经营活动产生的现金流量净额为 26.69 亿元,同比下降 6.07%。2023 年一季度,公司毛利率为 28.68%,同比下降 2.22 个百分点,环比上升 1.43 个百分点;净利率为 17.82%,较上年同期下降 3.10 个百分点,较上一季度上升 1.72 个百分点。(公司公告)

5) **华峰铝业：2023年一季度净利润1.70亿元，同比增长65.03%**。报告期内，公司实现营业总收入19.97亿元，同比增长0.58%；归母净利润1.70亿元，同比增长65.03%；扣非净利润1.65亿元，同比增长65.59%；经营活动产生的现金流量净额为3.76亿元，上年同期为-5.24亿元。2023年一季度，公司毛利率为17.09%，同比上升4.19个百分点，环比上升5.41个百分点；净利率为8.49%，较上年同期上升3.32个百分点，较上一季度上升1.77个百分点。（公司公告）

6) **万顺新材：2023年一季度亏损485.69万元**。报告期内，公司实现营业总收入11.42亿元，同比下降14.59%；归母净利润亏损485.69万元，上年同期盈利5406.20万元；扣非净利润亏损781.94万元，上年同期盈利5017.55万元；经营活动产生的现金流量净额为1.81亿元，上年同期为-1.88亿元。2023年一季度，公司毛利率为8.05%，同比下降3.97个百分点，环比上升5.27个百分点；净利率为-0.47%，较上年同期下降4.46个百分点，较上一季度下降3.11个百分点。（公司公告）

7) **新疆众和：2023年一季度净利润4.26亿元，同比增长12.29%**。报告期内公司实现营业总收入14.49亿元，同比下降31.52%；归母净利润4.26亿元，同比增长12.29%；扣非净利润4.02亿元，同比增长4.43%；经营活动产生的现金流量净额为2.08亿元，同比下降36.90%。2023年一季度，公司毛利率为21.19%，同比上升3.18个百分点，环比上升10.47个百分点；净利率为29.61%，较上年同期上升11.59个百分点，较上一季度上升12.96个百分点。公司是全球最大的高纯铝研发和生产基地之一，是国内领先的铝电解电容器用电极箔、电子铝箔研发和生产基地；在2020年、2021年、2022年归母净利润同比大增149.82%、142.97%、81.45%基础上，2023年一季度同比增长12.29%；延续了业绩增长的良好态势。公司正在积极推进可转债相关事宜，募资加码主业。公司拟发行不超过13.75亿元投向节能减碳循环经济铝基新材料产业化项目、绿色高纯高精电子新材料项目、高性能高压电子新材料项目和补流、还贷。（公司公告）

图表 40：安泰科:平均价:氧化铝:一级:全国 (元/吨)



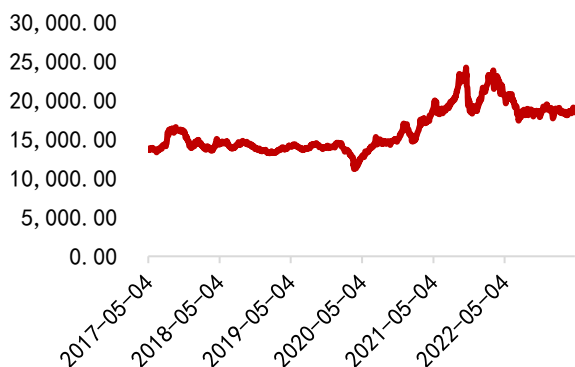
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 41：价格:氧化铝 FOB:澳大利亚 (美元/吨)



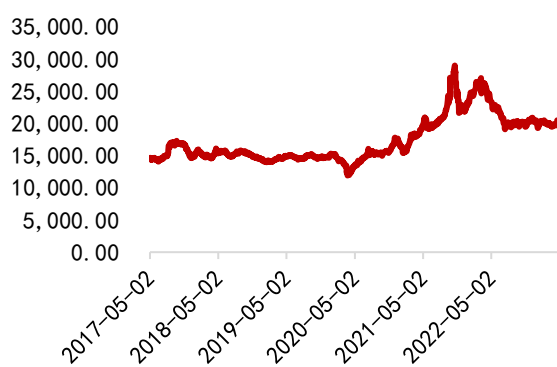
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 42: 长江有色市场:平均价:铝:A00 (元/吨)



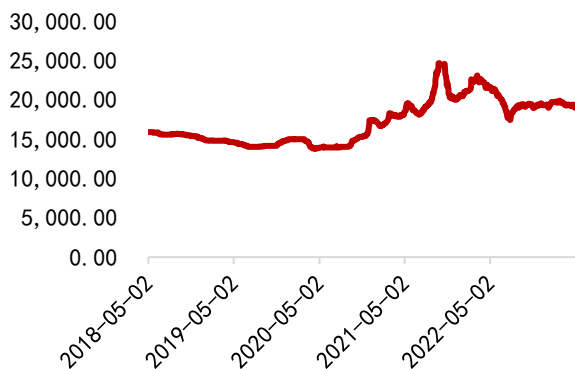
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 43: 长江有色市场:平均价:铸造铝合金锭:ZL102 (元/吨)



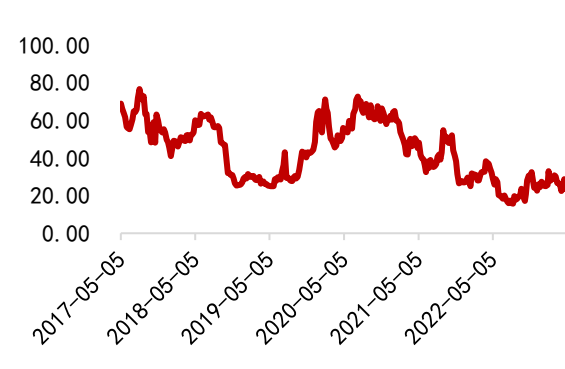
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 44: 价格:铝合金:ADC12(废铝):国产 (元/吨)



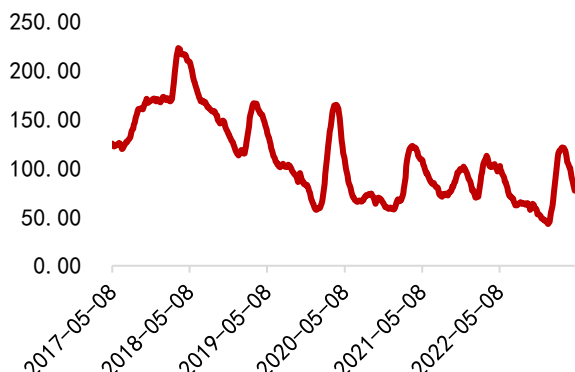
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 45: 库存:氧化铝:合计 (万吨)



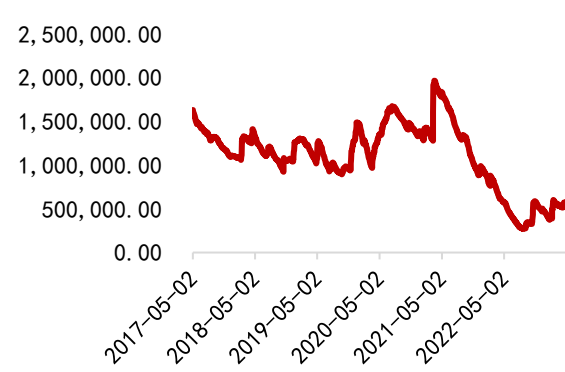
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 46: 库存:电解铝:合计 (万吨)



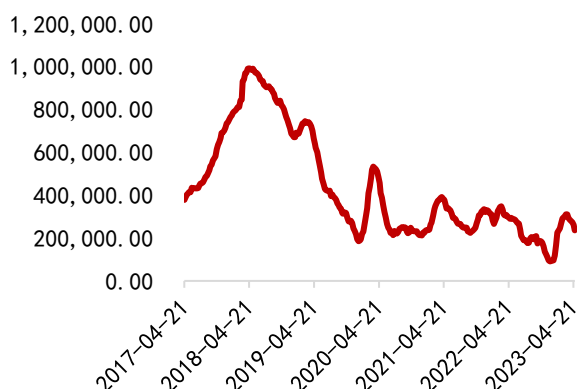
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 47: 总库存:LME 铝 (吨)



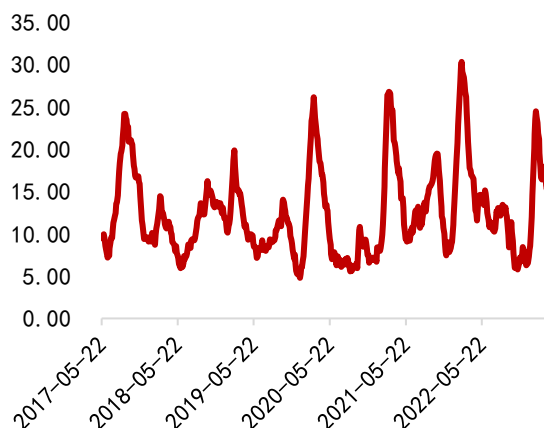
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

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) **英美资源集团第一季度铜产量同比增长 28%**。外媒 4 月 25 日消息:英美资源集团(Anglo American PLC)周二表示,第一季度整体产量较上年同期增长 9%,这主要得益于秘鲁 *Quellaveca* 矿的投产,使其铜产量同比激增 28%,炼钢煤业务也有所改善。这家在伦敦上市的矿商表示,截至 3 月份的季度里,该公司生产了 17.8 万吨铜。炼钢用煤产量为 350 万吨,同比增长 59%。不过,由于智利的 *Los Bronces* 和 *Collahuasi* 矿的矿石品位下降,铜产量低于 2022 年度最后一个季度。该公司维持 2023 年的铜产量预期不变,仍为 84-93 万吨。(新浪财经)

2) **紫金矿业:一季度净利润同比下降 11.14%**。报告期内,公司实现营业收入 749.45 亿元,同比增长 15.71%;归母净利润 54.42 亿元,同比下降 11.14%。2023 年一季度,公司核心矿种金、铜产量增长继续领跑全球,其中,矿产金同比增 22%至 15.9 吨,矿产铜同比增 24%至 24.4 万吨。但主要产品成本也呈较大幅度上升,导致与去年同比净利润下降 11%。公司成本上升的主要原因是铜、锌价格下降,美元汇率上涨,能源价格大幅提高以及矿山品位下降等。生意社数据显示,受到需求不及预期影响,今年以来铜价出现了下跌趋势,其中 2 月末铜价下跌至 68468.33 元/吨,整体跌幅为 1.63%,同比下跌 3.75%;3 月末铜价下跌至 69616.67 元/吨,整体跌幅为 0.29%,同比下跌 5.97%。而至 4 月末铜价下跌至 67573.33 元/吨,整体跌幅为 3.02%,同比下跌 8.60%。(根据公司公告等信息整理)

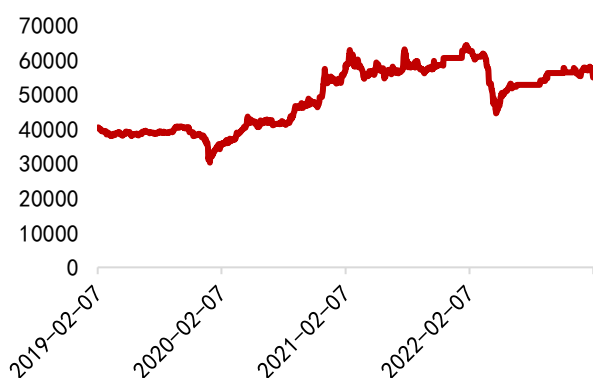
3) **云南铜业:一季度净利润 4.78 亿元,同比增长 27.96%**。报告期内公司实现营业收入总收入 300.63 亿元,同比增长 4.03%;归母净利润 4.78 亿元,同比增长 27.96%;扣非净利润 4.51 亿元,同比增长 19.92%;经营活动产生的现金流量净额为-10.09 亿元,上年同期为-7.58 亿元。2023 年一季度,公司毛利率为 4.33%,同比下降 0.42 个百分点,环比上升 0.23 个百分点;净利率为 2.13%,较上年同期下降 0.17 个百分点,较上一季度上升 0.92 个百分点。(公司公告)

4) **江西铜业：一季度净利润 17.55 亿元，同比增长 19.10%**。报告期内公司实现营业总收入 1277.33 亿元，同比增长 4.57%；归母净利润 17.55 亿元，同比增长 19.10%；扣非净利润 16.97 亿元，同比下降 3.55%；经营活动产生的现金流量净额为-40.04 亿元，上年同期为-19.43 亿元。2023 年一季度，公司毛利率为 2.56%，同比下降 0.44 个百分点，环比下降 0.60 个百分点；净利率为 1.38%，较上年同期上升 0.11 个百分点，较上一季度上升 0.45 个百分点。（公司公告）

5) **铜冠铜箔：一季度净利润 2594.99 万元，同比下降 73.62%**。报告期内公司实现营业总收入 8.54 亿元，同比下降 9.47%；归母净利润 2594.99 万元，同比下降 73.62%；扣非净利润 2096.09 万元，同比下降 76.83%；经营活动产生的现金流量净额为-5.56 亿元，上年同期为-6635.74 万元。2023 年一季度，公司毛利率为 5.45%，同比下降 10.26 个百分点，环比下降 0.39 个百分点；净利率为 3.04%，较上年同期下降 7.39 个百分点，较上一季度下降 0.30 个百分点。本报告期，公司利润同比较大幅度下滑，主要原因为：受全球宏观经济萎靡、消费需求疲软等外部环境因素变化影响，下游行业整体增速放缓，铜箔产品加工费下降，影响公司业绩；同时，能源成本上升增加了生产成本。公司正加快两个锂电池铜箔新项目建设，尽早实现达产达标，增加新的利润增长点；加快 RTF 铜箔、HVL P1 铜箔等新产品在下游重要客户的规模化应用，提高高附加值产品销售占比，提升公司整体盈利水平。（公司公告）

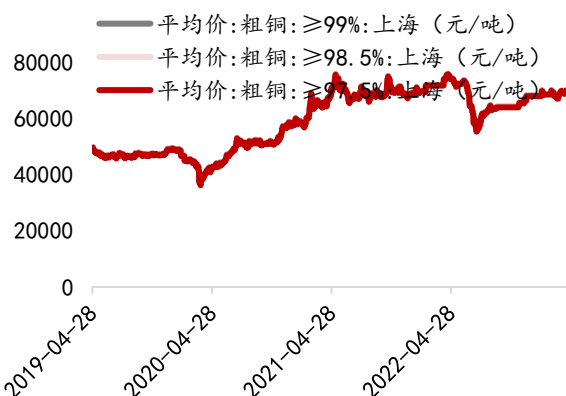
6) **有研粉材：一季度净利润 1068.00 万元，同比下降 30.89%**。报告期内公司实现营业总收入 6.08 亿元，同比下降 20.05%；归母净利润 1068.00 万元，同比下降 30.89%；扣非净利润 986.46 万元，同比增长 14.45%；经营活动产生的现金流量净额为-7755.57 万元，上年同期为-1.27 亿元。2023 年一季度，公司毛利率为 8.76%，同比上升 2.32 个百分点，环比上升 1.93 个百分点；净利率为 1.83%，较上年同期下降 0.22 个百分点，较上一季度下降 0.82 个百分点。（公司公告）

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）



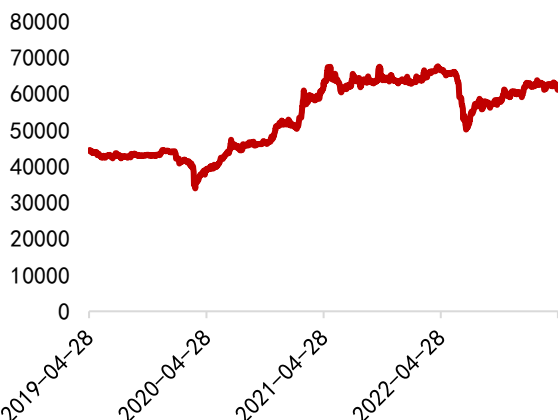
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

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



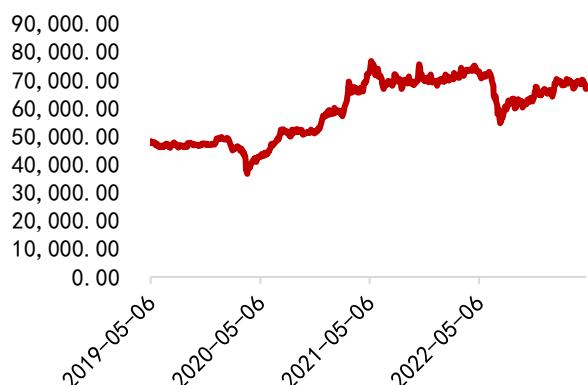
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 52: 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)



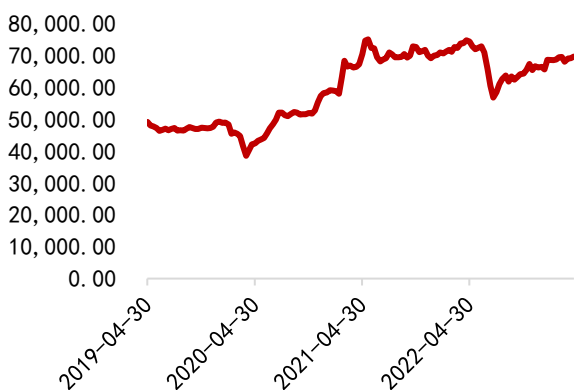
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 53: 期货结算价(活跃合约):阴极铜(元/吨)



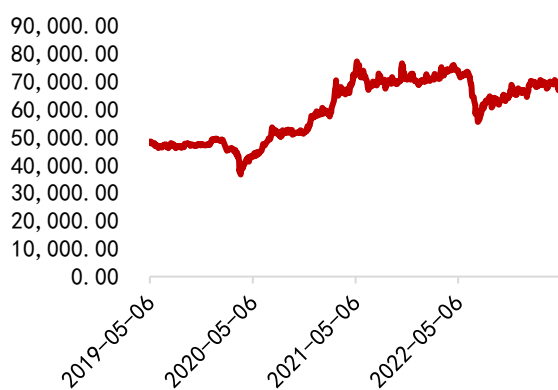
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 54: 市场价:电解铜:1#:全国(元/吨)



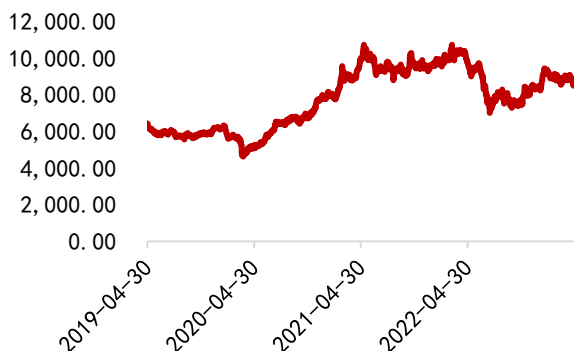
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 55: 长江有色金属市场:均价:铜:1#(元/吨)



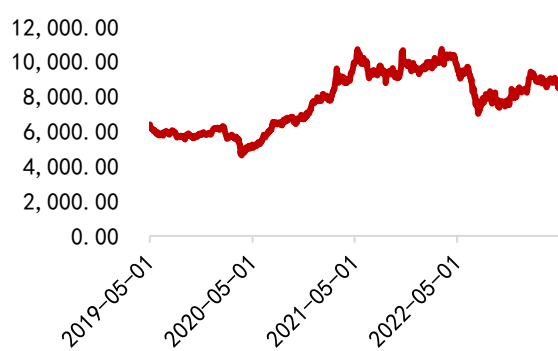
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 56: 期货官方价:LME3个月铜(美元/吨)



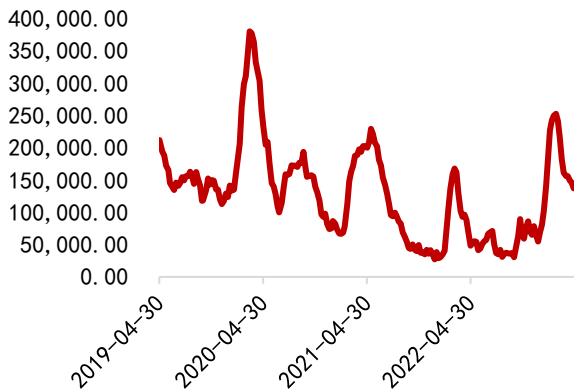
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 57: 现货结算价:LME铜(美元/吨)



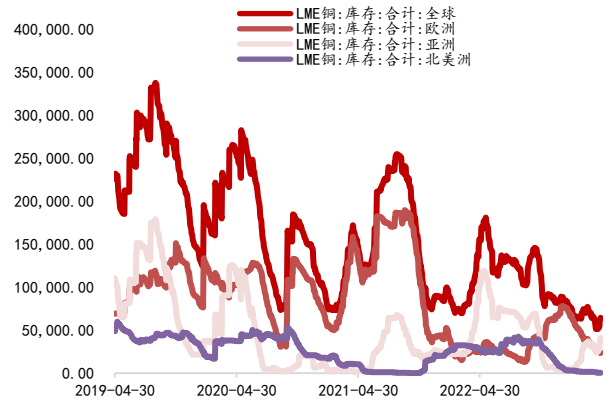
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

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

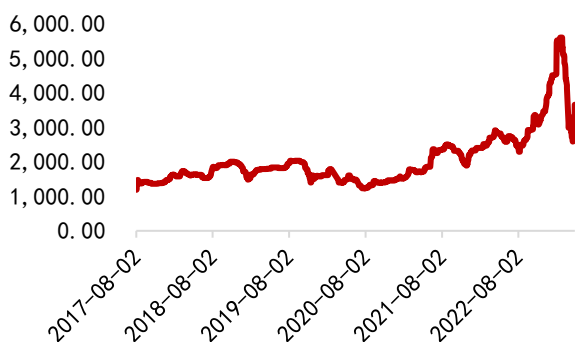
1) **钼市周评: 再度急速暴涨, 众生皆为惊叹。**本周(4.21-4.28)国内钼市再度呈现急速暴涨, 整体行情持续大幅拉高, 周内钼精矿、氧化钼等钼原料累计涨幅达 700 元/吨度; 钼铁价格累计涨幅也达 55000 元/吨。若是将上周末那两天涨幅加上, 自 4 月 20 日反弹上涨以来, 短短一周多点时日, 常规品位矿价从 2580-2600 元/吨度急速上涨至目前 3630-3660 元/吨度, 钼铁价格从 17.2-18 万元/吨急速上涨至目前 24-25.5 万元/吨, 累计涨幅分别达 1050-1060 元/吨度与 6.8-7.5 万元/吨。如此急速暴涨确实让人惊叹! 终端钢厂利润大幅压缩, 甚至陷入倒挂亏损局面, 部分对此也是怨声载道! 产业链上下游博弈局势势必加剧。本周初(4 月 24 日)河南栾川另外某矿山线下出售 300 吨钼精矿, 含税现款成交价格抬高至 3260-3350 元/吨度, 折算钼铁生产成本约 21.3-21.85 万元/吨; 再后昨日(4 月 27 日)栾川某大型矿山再次招标出售 300 吨钼精矿, 含税现款成交价格进一步抬升至 3635-3660 元/吨度, 折算钼铁生产成本约 23.65-23.85 万元/吨不等。与此同时, 本周, 国际氧化钼、欧洲钼铁价格呈现先涨后震荡发展态势, 经历先前一波上涨之后, 随着高位买盘观望增多, 市场询盘及成交减少, 价格稍有震荡收窄现象。毕竟一方面终端钢厂再度陷入倒挂及亏损状态, 局部地区钢厂减产及停产声音越来越大, 最近山西、四川、重庆、湖北、山东等地区钢厂先后发布减产消息, 且海外钼价也存在高位松动回落风险, 再加之五一长假也即将来临, 较多业者方面也陆续开启放假过节模式, 对于市场走势关注度也愈发下降, 不排除节后钼市产业链供需博弈局面加剧。因为此波钼价急速暴涨, 人为炒作及拉涨因素过重, 正所谓现在炒的越凶, 将来反噬就会越凶! 后市行情仍旧蕴含风险性, 建议保持谨慎操作及理性而待, 关注节日期间国际钼价走势及节后钢厂招标形势发展。(全球铁合金网)

2) **2023 年 3 月中国钨钼产业月度景气指数有所下行。**中国钨钼产业月度景气指数监测结果显示, 2023 年 3 月份, 中国钨钼产业景气指数为 24.7, 较上

月下降 1.2 个点，仍处于“正常”区间；先行合成指数为 50.0，较上月下降 0.7 个点。钨钼精矿产量同比出现分化，钨钼出口环比均有所下降，钨钼消费环比增长，同比下降，钨钼价格环比下滑。（有色新闻）

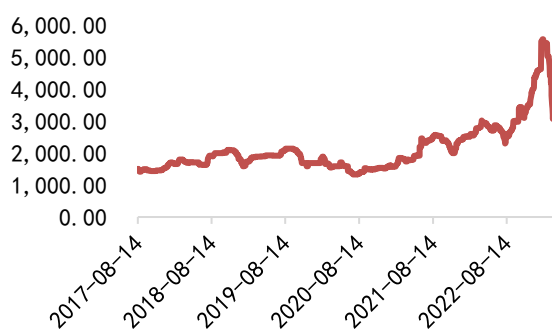
3) 金钼股份：2023 年一季度净利润 8.33 亿元，同比增长 202.90%。报告期内公司实现营业总收入 26.44 亿元，同比增长 17.57%；归母净利润 8.33 亿元，同比增长 202.90%；扣非净利润 8.29 亿元，同比增长 205.84%；经营活动产生的现金流量净额为 1.12 亿元，上年同期为-3.20 亿元。2023 年一季度，公司毛利率为 57.45%，同比上升 26.93 个百分点，环比上升 18.84 个百分点；净利率为 36.65%，较上年同期上升 21.06 个百分点，较上一季度上升 19.41 个百分点。（公司公告）

图表 60：安泰科：平均价：钼精矿：45%-50%：国产（元/吨度）



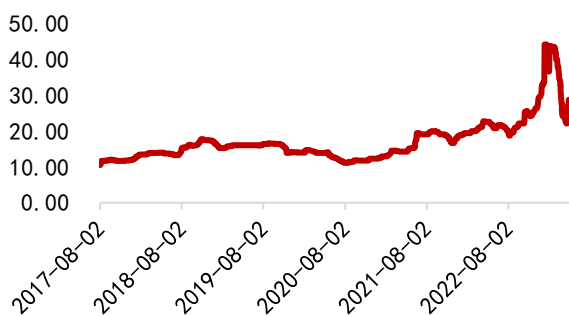
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 61：价格：氧化钼：51%以上（元/吨度）



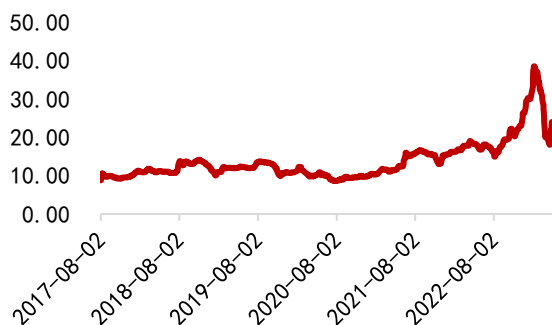
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

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



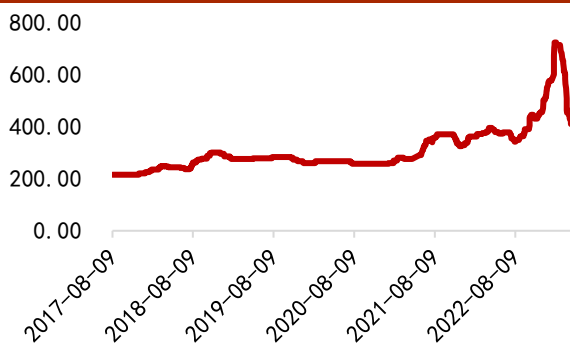
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 63：安泰科：平均价：钼铁：60%Mo：国产（万元/基吨）



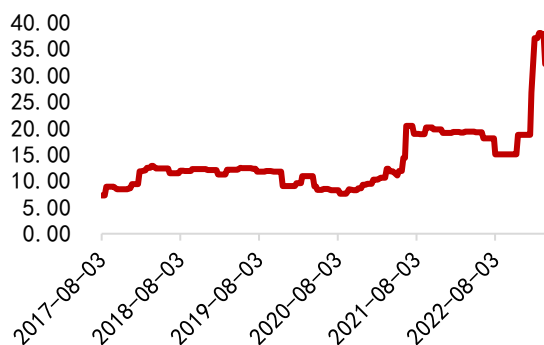
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 64: 价格:1#钼:≥99.95%:国产 (元/千克)



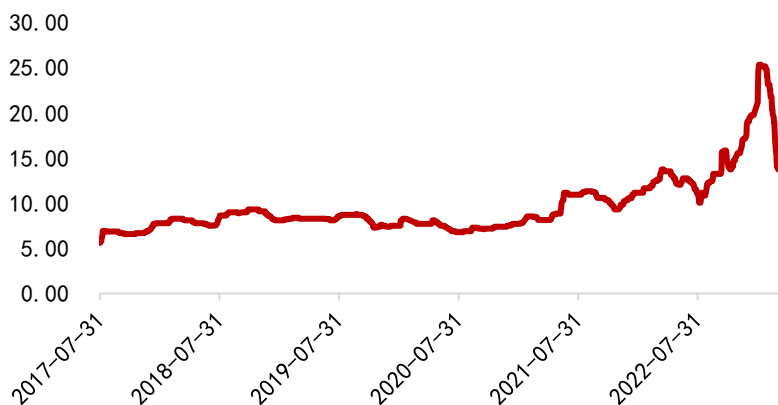
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

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) **承德钒钛创新四项成果, 荣获省科学技术奖。**其中,《高品质涂镀钢板关键技术研发及产业化应用》荣获科学技术进步奖一等奖,《转炉熔渣气化脱磷循环炼钢关键技术开发及应用》《中药黄酮提取成分抗 AD 药效活性、机制及应用》荣获科学技术进步奖二等奖,《高强塑性贝氏体预应力精轧螺纹钢制造关键技术和产业化》荣获技术发明奖三等奖。(承德日报)

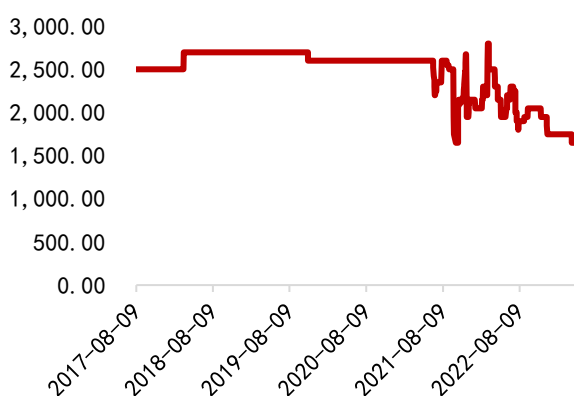
2) **西部矿业: 公司目前拥有偏钒酸铵产能 2000 吨/年。**西部矿业(601168)04 月 25 日在投资者关系平台上答复称公司目前拥有偏钒酸铵产能 2000 吨/年, 后续也将持续关注钒产业上下游发展情况。(公司新闻)

3) **钒钛股份: 2023 年一季度净利润 3.29 亿元, 同比下降 29.95%。**报告期内公司实现营业总收入 39.50 亿元, 同比下降 4.49%; 归母净利润 3.29 亿元, 同比下降 29.95%; 扣非净利润 3.24 亿元, 同比下降 24.05%; 经营活动产生的现金流量净额为-1.98 亿元, 上年同期为 4.54 亿元。2023 年一季

度，公司毛利率为 14.26%，同比下降 2.41 个百分点，环比上升 2.95 个百分点；净利率为 8.33%，较上年同期下降 3.62 个百分点，较上一季度上升 5.42 个百分点。（公司公告）

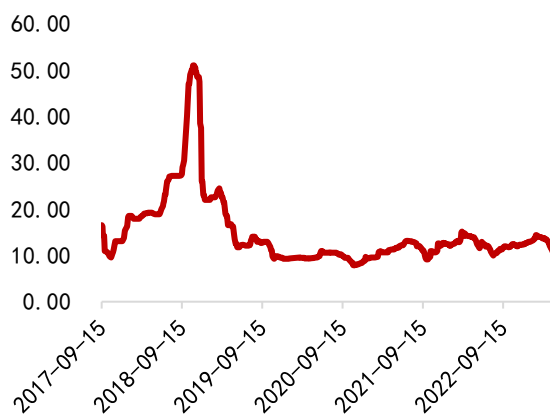
4) **安宁股份：2023 年一季度净利润 2.32 亿元，同比下降 34.58%**。报告期内公司实现营业总收入 4.45 亿元，同比下降 25.12%；归母净利润 2.32 亿元，同比下降 34.58%；扣非净利润 2.28 亿元，同比下降 34.89%；经营活动产生的现金流量净额为 2.81 亿元，同比下降 6.65%。2023 年一季度，公司毛利率为 65.55%，同比下降 7.27 个百分点，环比下降 1.86 个百分点；净利率为 52.01%，较上年同期下降 7.52 个百分点，较上一季度上升 5.96 个百分点。（公司公告）

图表 67：价格：钒：≥99.5%：国产（元/千克）



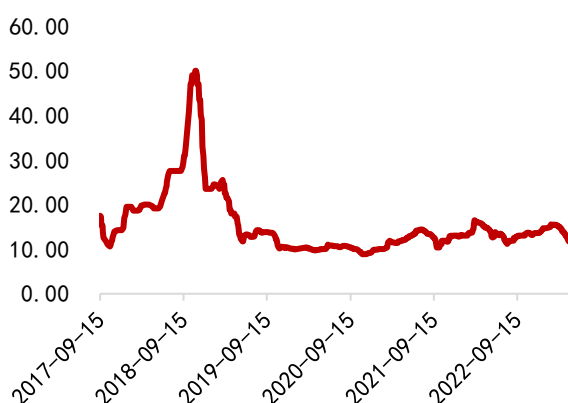
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 68：安泰科：平均价：五氧化二钒：98%，片：国产（万元/吨）



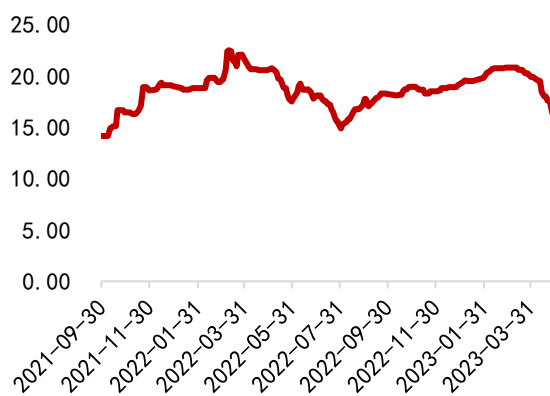
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 69：安泰科：平均价：钒铁：50%V：国产（万元/吨）



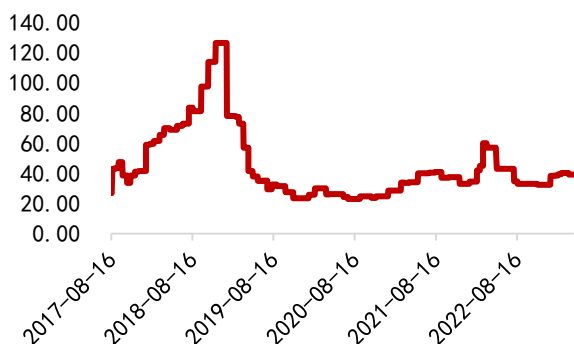
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 70：安泰科：平均价：钒氮：VN16：国产（万元/吨）



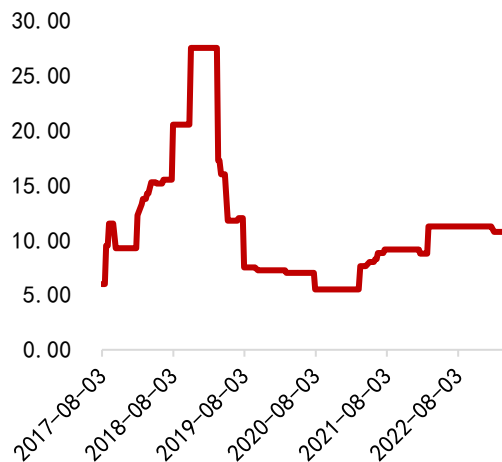
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

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)



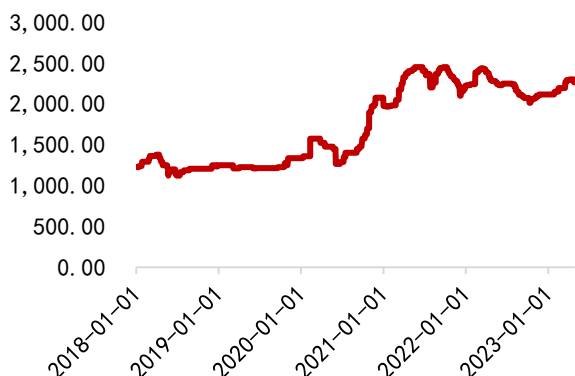
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

2.12 钛

1) 开创中国钛产业绿色高质量发展新局面——2023年中国钛产业发展高峰论坛在宝鸡召开。由中国有色金属工业协会和宝鸡市人民政府共同主办的2023年中国钛产业发展高峰论坛在陕西省宝鸡市召开。中国有色金属工业协会党委书记、会长葛红林强调,我国钛产业取得成绩的同时,仍要正确认识和把握行业存在的突出问题和面临的挑战:一是急需扭转高品质钛矿资源大量依赖进口的局面,二是急需补上钛产业绿色化、智能化发展短板,三是急需防止钛产业中低端领域的内卷。为此,葛红林提出4点意见:一是顺应国家战略,建设世界一流的钛产业;二是遵循发展方向,推动产业结构优化升级;三是赋能科技创新,为钛产业提供核心动力;四是加强推广宣传,扩大钛的多元化应用。大会为期4天,同期设有海洋钛合金材料应用与发展交流会、医疗钛新领域技术发展趋势、新能源领域钛材应用、第二届高性能合金材料制备与成型技术研讨会和航空航天领域钛材应用论坛5个分论坛。(中国有色金属报)

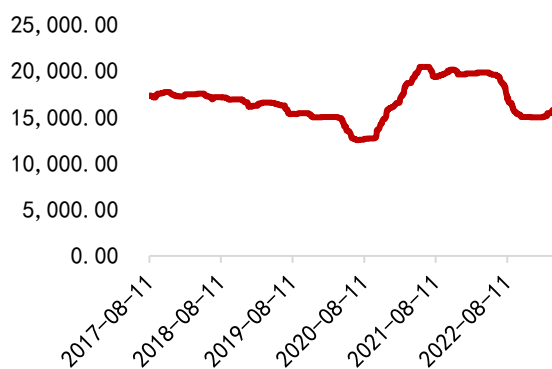
2) 刷新世界纪录,全新串联硅-钙钛矿光伏电池效率达33.2%。市场预测,到2032年,串联钙钛矿/硅技术将占全球光伏市场份额超过100亿美元。KAUST光伏实验室(KPV-Lab)的研究人员生产出了一种钙钛矿/硅串联太阳能电池,其率转换效率(PCE)达到33.2%。据研究人员称,这是迄今为止世界上最高的串联设备效率。该串联装置通过了欧洲太阳能测试装置(ESTI)的认证,并在国家可再生能源实验室(NREL)的最佳研究电池效率图表中名列前茅。(财联社)

图表 73: 出厂价:钛精矿(攀46):TJK46 (元/吨)



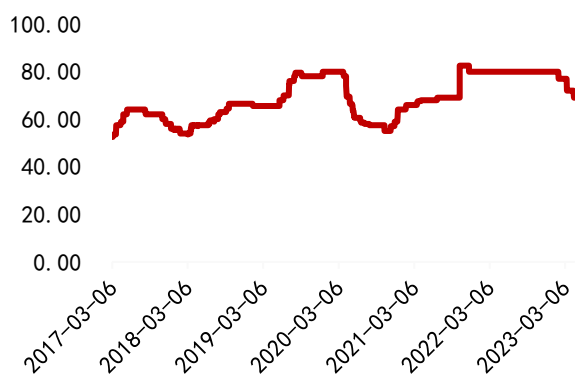
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 74: 现货价:钛白粉(金红石型):国内 (元/吨)



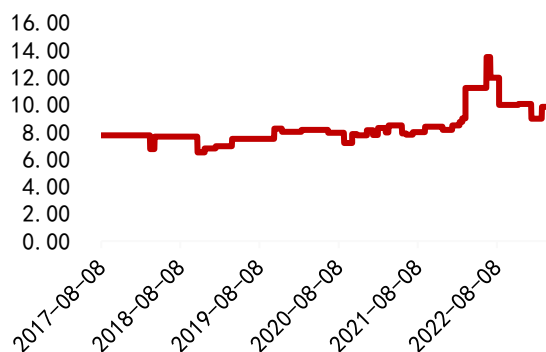
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 75: 价格:海绵钛:≥99.6%:国产 (元/千克)



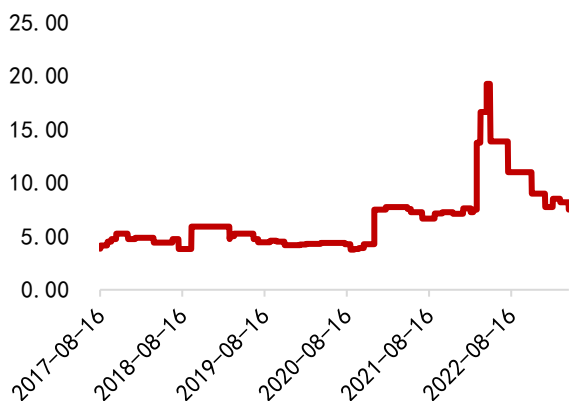
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

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) **中国黄金协会：一季度我国黄金产量 84.972 吨，同比增长 1.88%。**最新统计数据显示：2023 年一季度，国内原料黄金产量为 84.972 吨，与 2022 年同期相比增产 1.571 吨，同比增长 1.88%，其中，黄金矿产金完成 66.506 吨，有色副产金完成 18.466 吨。另外，2023 年一季度进口原料产金 29.901 吨，同比增长 24.41%，若加上这部分进口原料产金，全国共生产黄金 114.873 吨，同比增长 6.92%。（中国黄金协会）

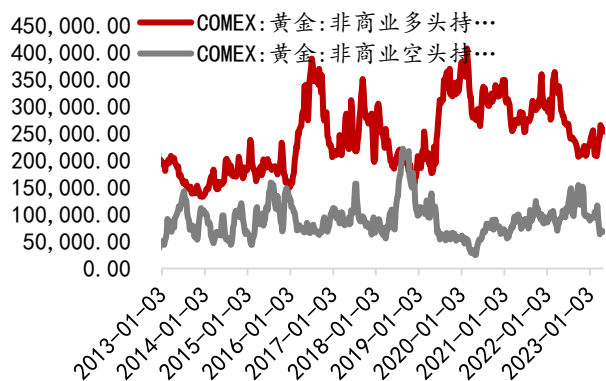
2) **中国黄金协会：2023 年一季度中国黄金消费量 291.58 吨，同比增长 12.03%。**2023 年一季度，全国黄金消费量 291.58 吨，与 2022 年同期相比增长 12.03%。其中：黄金首饰 189.61 吨，同比增长 12.29%；金条及金币 83.87 吨，同比增长 20.47%；工业及其他用金 18.10 吨，同比下降 16.90%。（新浪财经）

3) **全球央行维持对黄金的净买入，中国黄金储备达到 2068.38 吨。**受汇率变化影响，国内外黄金均价增幅差异较大。2023 年一季度，全球央行维持对黄金的净买入。中国人民银行自 2022 年 11 月至 2023 年 3 月连续五个月增持黄金，其中一季度合计增持黄金 57.85 吨。截至 3 月底，我国黄金储备达到 2068.38 吨。（新浪财经）

4) **山东黄金：2023 年一季度净利润 4.39 亿元，同比增长 39.34%。**报告期内公司实现营业总收入 130.98 亿元，同比下降 2.84%；归母净利润 4.39 亿元，同比增长 39.34%；扣非净利润 4.39 亿元，同比增长 30.03%；经营活动产生的现金流量净额为 6.07 亿元，同比增长 279.43%。2023 年一季度，公司毛利率为 14.49%，同比上升 1.31 个百分点，环比下降 0.57 个百分点；净利率为 3.85%，较上年同期上升 1.21 个百分点，较上一季度下降 2.12 个百分点。（公司公告）

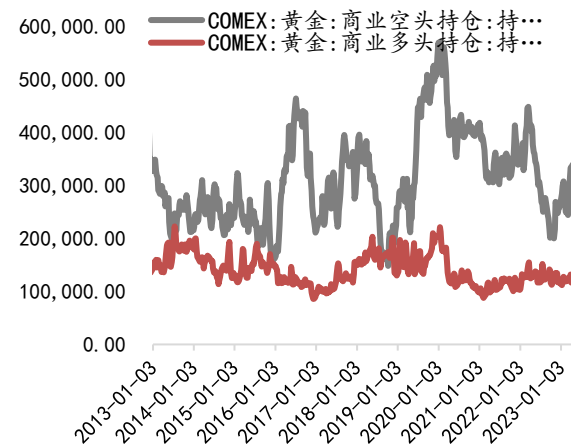
5) **湖南黄金：2023 年一季度净利润 1.06 亿元，同比增长 13.66%。**报告期内公司实现营业总收入 56.72 亿元，同比下降 2.74%；归母净利润 1.06 亿元，同比增长 13.66%；扣非净利润 1.05 亿元，同比增长 16.79%；经营活动产生的现金流量净额为-3078.10 万元，上年同期为-8411.96 万元。2023 年一季度，公司毛利率为 6.03%，同比下降 0.46 个百分点，环比下降 0.75 个百分点；净利率为 1.96%，较上年同期上升 0.31 个百分点，较上一季度上升 0.38 个百分点。（公司公告）

图表 79: COMEX:黄金:非商业多空持仓:持仓数量(张)



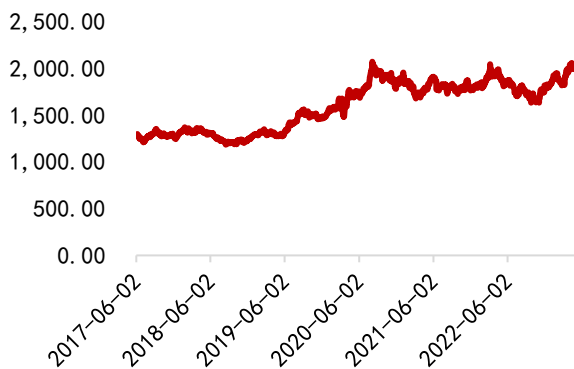
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 80: COMEX:黄金:商业多空持仓:持仓数量(张)



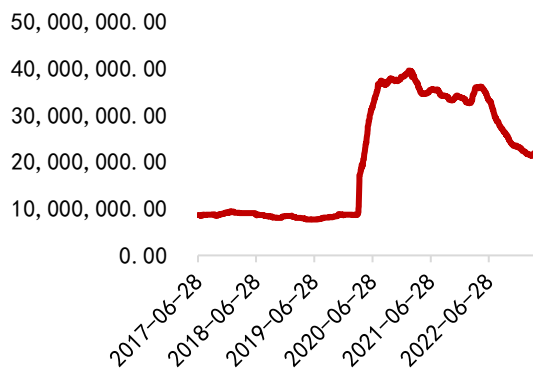
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 81: 期货结算价(活跃合约):COMEX 黄金(美元/盎司)



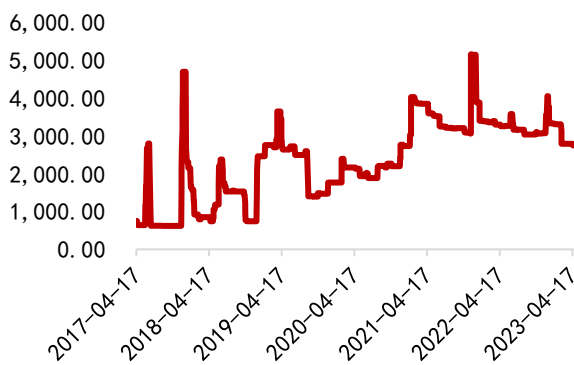
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 82: COMEX:黄金:库存(金衡盎司)



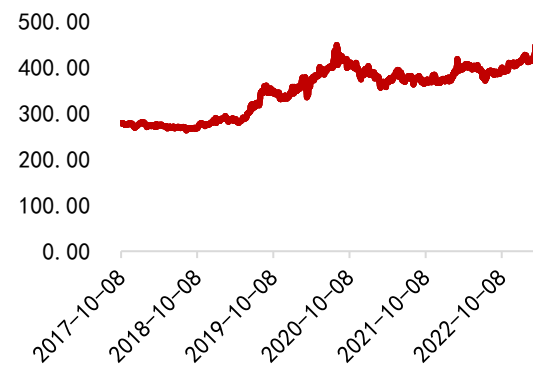
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

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)



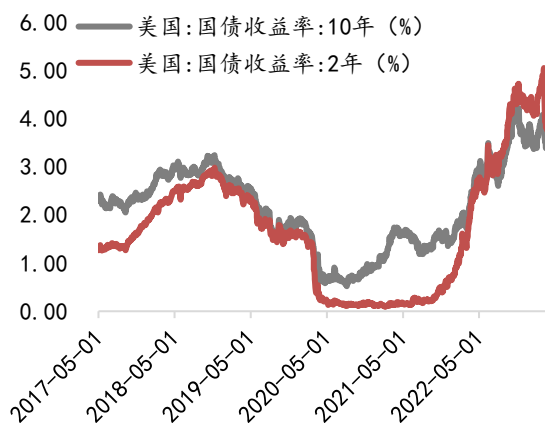
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 85: 期货收盘价(连续):黄金 (元/克)



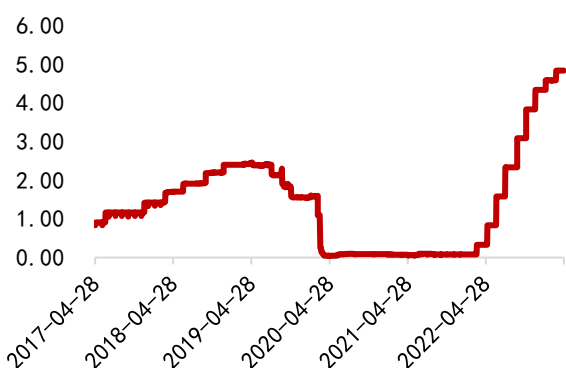
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 86: 美国:国债收益率:10年和2年 (%)



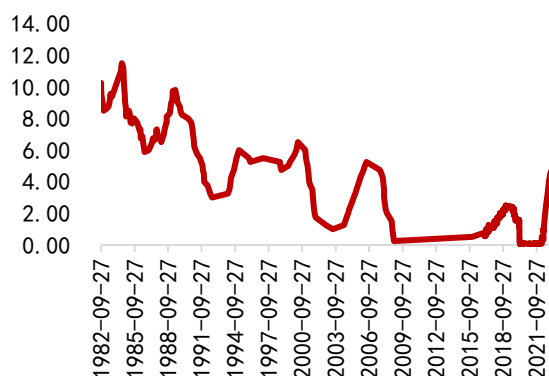
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 87: 美国:联邦基金利率(日) (%)



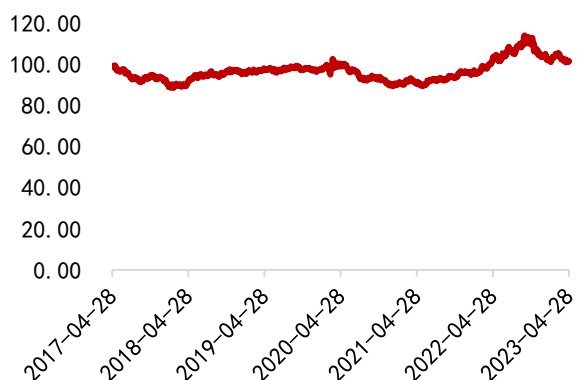
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

图表 88: 美国:联邦基金目标利率 (%)



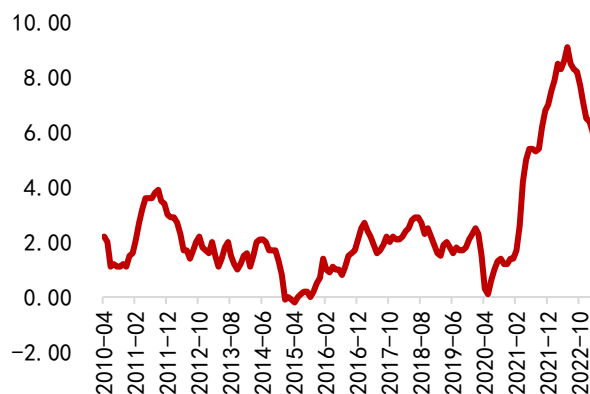
数据来源:Wind, 爱建证券研究所

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